

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 plc

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
截至二零二一年十二月三十一日止年度的
全年度業績

二零二二年三月九日

PRUDENTIAL PLC 二零二一年全年度業績**保誠持續取得營運進展並完成策略重新定位****持續經營業務¹表現摘要（按固定（及實質）匯率基準²）**

- 年度保費等值銷售額³增加 8%（10%）至 41.94 億美元
- 新業務利潤⁴增加 13%（15%）至 25.26 億美元
- 完成專注於亞洲及非洲的策略重新定位
- 來自持續經營業務的經調整經營溢利⁵增加 16%（17%）至 32.33 億美元
- 第二次中期普通股股息每股 11.86 美分，全年度為每股 17.23 美分

Prudential plc 集團執行總裁 Mike Wells 表示：「保誠錄得高質素而穩健的增長，與此同時，我們的業務成功完成完全專注於亞洲及非洲市場的策略重新定位。我們在 Covid-19 疫情期間仍繼續為客戶服務，本人謹藉此機會，向各位員工及代理的出色表現致以衷心的感謝。本集團已宣佈，本人將於二零二二年三月底退任職務。能夠有機會與保誠的員工和董事會一起共事，本人深懷感激，並期待看到本集團的發展能更上一層樓。

「儘管 Covid-19 帶來艱巨的挑戰，但得益於我們的數碼化運作、多渠道且地域多元化的業務，我們的年度保費等值銷售額³增加 8%⁶，並推動十四個保險市場⁷當中的十個市場實現增長⁶。香港的新業務水平仍受到中國內地邊境持續關閉的影響。若撇除香港，中國內地、印度、馬來西亞、菲律賓、新加坡及泰國業務推動二零二一年的年度保費等值銷售額增長 16%⁶。我們透過優化業務組合提升利潤率及實現新銷售額增長，推動集團新業務利潤⁴增長 13%⁶。

「本集團高質素的業務以期繳保費收入為基礎，專注於健康及保障，而較高的客戶留存水平，亦支持穩健的複合增長。得益於上述因素，儘管 Covid-19 相關索償有所增加，本集團的壽險業務經調整經營溢利⁵仍增長 8%⁶，十四個壽險市場當中，有七個市場錄得經調整經營溢利⁵的雙位數⁶增長。隨著本集團的壽險業務持續流入，瀚亞的經調整經營溢利增加 10%⁶，管理基金達到 2,585 億美元。總體而言，我們的壽險及資產管理業務經調整經營溢利⁵增長 8%⁶，賺取的經營自由盈餘⁸增加 7%⁶。實現計劃的中央成本減省後，持續經營業務的集團經調整經營溢利總額增加 16%⁶。

「我們繼續長期投資於新產品、額外分銷能力及加強數碼能力，以在代理及銀行保險方面佔據市場領先位置以及觸達新客戶群體。我們的產品及其他舉措於二零二一年幫助吸引超過 250 萬名並非保誠現有保單持有人的客戶，推動我們的壽險客戶群總數增至 1,860 萬（二零二零年：1,740 萬，不包括 Jackson）。向新舊客戶銷售的新業務保單增加 16% 至 390 萬份，其中包括透過數碼系統（包括 Pulse）直接銷售予消費者的 109,000 份保單。這些新保單包括 220 萬份健康及保障保單，反映我們的客戶在疫情之下更加關注這一領域。

「我們已完成業務完全專注於亞洲及非洲的策略重新定位。我們於第四季度在香港成功籌集 24 億美元⁹的股本，並於二零二一年十二月及二零二二年一月將此項發行所得現金用於一項 22.5 億美元的債務削減計劃，從而減低資產負債表槓桿。上述措施以及由此實現的利息成本削減，提升了我們的財務靈活性，有助把握亞洲及非洲廣闊的增長投資機遇。

「踏入二零二二年，我們維持強勁的資產負債狀況及資本狀況。香港開放邊境的時間仍不確定，而 Covid-19 疫情將繼續構成衝擊。目前的烏克蘭衝突可能會對全球經濟和市場狀況乃至地緣政治關係產生較廣泛的影響。然而，我們採取多渠道方式並專注於優質業務及營運效率的策略，相信能夠有效應對波動不穩的營運狀況。我們相信，我們的新業務投資、分銷及產品的完善將在長期持續滿足客戶的需要，並為股東創造價值。」

財務摘要	二零二一年	二零二零年	按實質匯率基準 按固定匯率基準	
	百萬美元	百萬美元	的變動 ³	的變動 ³
來自持續經營業務的新業務利潤 ^{1,4}	2,526	2,201	15%	13%
持續經營業務賺取的經營自由盈餘 ^{1,8}	2,071	1,888	10%	7%
來自持續經營業務的經調整經營溢利 ^{1,5}	3,233	2,757	17%	16%
來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利 ¹	2,214	2,468	(10)%	(12)%
將 Jackson 撇減至公允價值後本期間《國際財務報告準則》（虧損）溢利	(2,813)	2,185	不適用	不適用
	二零二一年十二月三十一日	二零二零年十二月三十一日*		
	總計	每股	總計	每股
歐洲內含價值股東權益	474億美元	1,725美分	540億美元	2,070美分
《國際財務報告準則》股東權益	171億美元	622美分	209億美元	800美分

* 包括 Jackson。倘不包括 Jackson，則於二零二零年十二月三十一日本集團持續經營業務的歐洲內含價值為 419 億美元（每股 1,607 美分），《國際財務報告準則》股東權益為 124 億美元。

附註

- 1 持續經營業務指本集團於分拆 Jackson 後的亞洲、非洲及總部職能。
- 2 關於實質匯率及固定匯率基準的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註 A1。
- 3 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。
- 4 期內出售業務的新業務利潤（按稅後基準），按歐洲內含價值原則計算。
- 5 於本新聞稿內，「經調整經營溢利」指來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利。該替代表現指標與期內《國際財務報告準則》溢利的對賬載於《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1。
- 6 按固定匯率基準計算。
- 7 十三個亞洲市場加上非洲。
- 8 保險業務及資產管理業務賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）。就保險業務而言，所賺取的經營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，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。重組成本與業務單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績「集團的自由盈餘變動」。
- 9 已扣除承保費用及與股本集資有關的其他估計開支。

聯絡方法：

媒體

Simon Kutner
Tan Ping Ping

+44 (0)7581 023260
+65 9845 8904

投資者／分析員

Patrick Bowes
William Elderkin

+44 (0)20 3977 9702
+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基礎。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，同比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期末匯率）折算上一期間的業績而計算。
- b. 持續經營業務的歐洲內含價值及經調整《國際財務報告準則》經營溢利乃以長期投資回報為基礎，其呈列不包括就長期假設的投資回報短期波動（就《國際財務報告準則》而言，於二零二一年度主要由亞洲的利率及股市變動所推動）及其他企業交易的影響。此外，對於歐洲內含價值基準業績，以長期投資回報為基礎的經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的按市值計算價值變動。此外，《國際財務報告準則》基準經調整經營溢利亦不包括收購會計調整攤銷。
- c. 截至二零二一年十二月三十一日，Prudential plc 已發行股份總數為 2,746,412,265 股。
- d. 我們預計於二零二二年三月九日（星期三）上午四時正（英國時間）－ 中午十二時正（香港時間）－ 二零二二年三月八日（星期二）下午十一時正（東部時間）向香港聯交所及英國金融媒體公佈二零二一年全年度業績。完整公告及相關資料將於或緊隨確認在香港聯交所刊發後上載至本集團網站。

公告將於三月九日（星期三）上午七時正（英國時間）－ 下午三時正（香港時間）－ 上午二時正（東部時間）在倫敦證券交易所的監管新聞服務 (RNS) 上發佈。

媒體電話會議 — 上午七時正（英國時間） — 下午三時正（香港時間） — 上午二時正（東部時間）

倘閣下有意參加媒體電話會議，請聯絡上文所列的任一位媒體聯絡人，以獲取有關參加的說明。

分析員及投資者電話問答 — 上午八時正（英國時間） — 下午四時正（香港時間） — 上午三時正（東部時間）

如有意報名收聽電話會議及在線提問，請點按以下連結進行報名：<https://www.investis-live.com/prudential/61f006825acd270d003c0edf/2021fyqa>。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（即上午七時三十分（英國時間）－ 下午三時三十分（香港時間）－ 上午二時三十分（東部時間））開始運作。

撥打電話號碼：+44 (0) 20 3936 2999（英國及國際）／580 33 413（香港）／010 5387 5828（中國內地），免費電話：0800 640 6441（英國）／800 908 350（香港），與會者通行密碼：204128。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，有關記錄謄本將於二零二二年三月十一日（星期五）於 Prudential plc 網站的業績中心(results 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：670696。重播服務將於二零二二年三月九日約下午三時（英國時間）－ 下午十一時（香港時間）－ 上午十時（東部時間）至三月二十三日下午十一時五十九分（英國時間）－ 下午六時五十九分（東部時間）－ 三月二十四日上午七時五十九分（香港時間）提供。

e. 二零二一年第二次中期普通股息

除息日期	二零二二年三月二十四日（英國、香港及新加坡）
記錄日期	二零二二年三月二十五日
派付日期	二零二二年五月十三日（英國、香港及美國預託證券持有人） 二零二二年五月二十日或前後（新加坡）

f. 關於Prudential plc

Prudential plc於亞洲及非洲市場提供人壽及健康保險以及資產管理產品。保誠透過讓健康保障更實惠便捷，以及促進金融普惠，幫助人們活出豐盛人生。保誠守護財富並為資產增值，推動人們積極儲蓄以實現目標。保誠擁有超過1,800萬名壽險客戶，並於倫敦(PRU)、香港(2378)、新加坡(K6S)及紐約(PUK)的證券交易所上市。保誠與保德信金融集團（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。
<https://www.prudentialplc.com/>。

g. 已終止經營業務

於本業績公告內，「已終止經營業務」指美國業務（提述為Jackson）。除另有註明外，所有呈列金額均指持續經營業務，反映完成分拆Jackson後之本集團。

h. 前瞻性陳述

本文件可能載有「前瞻性陳述」，涉及若干保誠（以及其全資及共同擁有的業務）的計劃及其對其的日後財務狀況、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（以及其全資及共同擁有的業務）的信念及預期的陳述，並包括但不限於包含「可能」、「將」、「應」、「繼續」、「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「有意」、「期望」、「計劃」、「尋求」、「預期」及類似涵義詞語的陳述，均為前瞻性陳述。該等陳述基於在作出陳述時的計劃、估計及預測而作出，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。

多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況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Covid-19疫情持續的影響，包括不利的金融市場及流動性影響、政府、監管機構及監督部門所採取的應對措施及行動、對銷售、理賠及假設的影響，以及產品退保個案增加、保誠（以及其供應商和合作夥伴）的營運中斷、與新銷售程序相關的風險以及技術和資訊安全風險；未來市況（例如利率和匯率波動、通脹（包括作為應對措施而加息）及通縮、可能重回持續低息環境、金融市場的整體表現以及經濟不明朗因素（包括地緣政治緊張局勢及衝突所造成者）的影響、向低碳經濟轉型對資產估值的影響以及衍生工具未能有效對沖產品保證所產生的風險）；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，特別是保誠的集團監管機構香港保險業監管局的政策及行動，以及監管變動的程度及速度以及一般的政府新措施；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；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；因未能充分應對環境、社會及管治事宜（包括未妥善考慮保誠持份者的利益或未能維持高標準的企業管治）而產生的影響；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；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可行性及有效性；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營運中斷的風險；保誠（或其供應商及合作夥伴）資訊科技、數碼系統及資料（包括Pulse平台）的可用性、保密性或完整性遭到破壞；M&G plc分拆及Jackson Financial Inc.的分拆對保誠構成的任何持續影響；與獨立合作夥伴經營的合營企業（尤其並非由保誠控制的合營企業）的相關營運及財務風險以及不明朗因素增加；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；及法律及監管措施、調查及糾紛的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致實際日後財務狀況或表現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。該等因素並非詳盡無遺，因為保誠是在不斷轉變的商業環境下經營業務，新的風險不時出現，而此等風險乃保誠可能無法預計，或現時並不預期會對其業務構成重大不利影響者。

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

j. 警告聲明

本文件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，而本文件（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文件（或其任何部分）或其分發加以依賴。

策略及營運回顧

於二零二一年，儘管面對 Covid-19 疫情持續帶來的挑戰，我們仍按計劃完成業務的策略重新定位，同時錄得穩健的財務表現。

我們於年內完成重整業務，完全專注於我們在亞洲及非洲發現的長期機遇。我們於第四季度在香港成功籌集 24 億美元¹ 的股本，並於二零二一年十二月及二零二二年一月將此項發行所得現金用於一項 22.5 億美元的債務贖回計劃，從而減低資產負債表槓桿。上述措施以及由此實現的利息成本削減，提升了我們的財務靈活性，有助把握亞洲及非洲廣闊的增長投資機遇。

於二零二一年，儘管持續面對干擾因素，我們的數碼化運作、多渠道且地域多元化的平台仍實現年度保費等值銷售額³ 增長 8%²（按實質匯率基準計算為 10%）。香港的銷售額因與中國內地持續封關而受到限制。然而，若撇除香港，年度保費等值銷售額增長 16%²（按實質匯率基準計算為 19%）。中國內地、印度、馬來西亞、菲律賓、新加坡及泰國等八個亞洲市場及我們的非洲業務均錄得雙位數增長。年度保費等值銷售額的增加，以及業務組合有利轉變帶來的新業務利潤率改善，帶動集團新業務利潤⁴ 上升 13%²。業務組合轉向利潤更高的股東支持業務，尤其是在香港。二零二一年來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利（經調整經營溢利⁵）按固定匯率基準計算增長 16%（按實質匯率基準計算為 17%），反映我們專注於亞洲及非洲的業務模式在地區、產品及分銷渠道方面的多元化。二零二一年，《國際財務報告準則》稅後虧損總額為(28.13)億美元（二零二零年：按固定匯率基準計算為稅後利潤 22.31 億美元，按實質匯率基準計算為稅後利潤 21.85 億美元），當中包括來自持續經營業務的稅後利潤 22.14 億美元（二零二零年：按固定匯率基準計算為稅後利潤 25.14 億美元，按實質匯率基準計算為稅後利潤 24.68 億美元）及來自已終止經營業務的稅後虧損(50.27)億美元（二零二零年：按固定及實質匯率基準計算為稅後虧損(2.83)億美元）。該來自已終止經營業務的虧損是由於 Jackson 分拆後按照會計準則的規定被撇減至其公允價值。本集團於年內的財務表現將在本策略報告後文「財務回顧」中進一步論述。

Covid-19 疫情對我們經營所在市場及客戶的生活造成持續影響，並為我們所有同事帶來個人及工作方面的持續挑戰。我們的員工不但克服 Covid-19 帶來的挑戰，亦繼續為客戶及業務提供最高水準的服務。

我們的宗旨是幫助人們活出豐盛人生。為實現此宗旨，我們採取策略措施並為客戶提供服務。我們的策略是專注於亞洲及非洲市場，讓我們能夠將資源用於在蘊藏龐大增長機遇的市場中服務客戶，同時亦切合更廣泛的公共政策和社會需要。我們擁有豐富的產品、數碼化運作的多渠道分銷以及與時俱進的營運能力，讓我們不但能夠滿足有關需要，同時亦可幫助客戶預防和延緩疾病的發生，保護他們的健康和福祉免受威脅，以及支持他們實現儲蓄目標。

於二零二一年，除主要策略措施外，我們透過多種不同方式，為主要持份者提供支持，尤其是在應對 Covid-19 帶來的挑戰方面。我們為客戶開發及定制產品系列（尤其是健康及保障產品），以迎合收入層次更廣泛的群體的需要，例如推出「微型」保險產品。這些產品切合缺乏保障的客戶及首次購買客戶的特殊需要，目前已在馬來西亞、菲律賓、柬埔寨及越南等多個市場提供。我們為代理提供重要培訓及產能工具，協助代理繼續與客戶保持聯繫，並加快線索轉介過程。我們於年內為僱員支付薪金及工資 10 億美元⁶，並在健康、彈性工作方面提供大量支持，幫助僱員管理心理健康。我們認可員工於年內付出的努力，並向每位全職僱員授予價值 1,000 美元的保誠股份。為配合監管機構，我們參與多項有關行業發展（包括加強風險管理、監察客戶成果及風險為本資本）的活動。本集團繼續為業務所在司法權區作出顯著的稅項貢獻，於二零二一年向稅務局繳付超過 10 億美元。我們的管理基金達 2,585 億美元⁷，是亞洲及非洲經濟體的重要投資者。

短期內，我們的企業活動預計包括將我們於 Jackson 的權益減持至 10% 以下，以及從二零二三年年初起額外減省 7,000 萬美元⁸ 的中央成本。我們將繼續確保中央職能保持穩健及合規。

具有歷史意義的變革與發展之年即將結束，我們已做足準備，努力把握所選擇市場的機遇。我們不斷完善產品系列，擁有範圍廣泛、數碼化運作的多渠道分銷以及執行能力，我們有能力繼續為各個市場的客戶創造美好未來。

集團策略

我們的策略順應亞洲及非洲有利的結構性趨勢。儘管亞洲迅速繁榮發展，但民眾的保險保障水平仍然低企，39% 的健康及保障支出需要自付⁹，且估計亞洲仍有 80% 的人口缺乏保險保障¹⁰。再加上經濟日益繁榮及人口老齡化，衍生龐大且不斷擴大的健康及保障缺口，估計達 1.8 萬億美元¹¹。

這些長期趨勢支撐亞洲及非洲不斷增長的儲蓄及保障需求，為增長及創造價值帶來重大機遇。我們為消費群體及市場提供特定產品及服務，從而充分滿足這些地區客戶不斷增長的健康、保障及長期儲蓄需求。

為確保到二零二五年有能力服務多達 5,000 萬名客戶，我們投入資源，構建多渠道分銷能力，運用數碼能力提升營運效率，推出產品及服務，以在市場中開發更多元化的客戶群。我們繼續投資於人員及系統，以確保具備實施長期增長策略所需的資源，並繼續優化營運模式，以基於專注於亞洲及非洲的策略，把握市場機遇。我們將透過以下途徑達成目標：

- 以對社會負責的方式實現盈利增長；
- 持續推動產品、服務及體驗的數碼化轉型；及
- 構建以人為本的公司及諮詢渠道。

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，作出重大投資決策。我們將繼續鞏固在香港及東南亞的領先地位，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增長機遇。同時，我們將繼續在非洲發展業務，非洲大陸不斷發展卻服務不足，預計到二零五零年，其人口將增長一倍至 20 億以上¹²，而我們的投資可讓我們搶佔先機。

實施策略

我們的策略是因應客戶需要不斷創新及迭代改進，務求提供廣泛的優質產品。我們會透過多渠道分銷組合（代理、銀行保險及數碼渠道等）向客戶提供有關產品及服務。越來越多的客戶希望透過數碼渠道和面見代理的組合方式與我們互動。我們正在調整我們的能力，以迎合客戶對我們保單購買及服務體驗的偏好。我們的產品組合及多渠道分銷能力一直是新業務盈利能力及內含價值增長的關鍵驅動因素。

我們因應當地市場不斷發展的需要及個別客戶快速變化的需要度身定制產品。我們專注於健康及保障以及儲蓄產品，於二零二一年，54%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、投資相連及其他傳統產品。

我們因應客戶不斷變化的需要，擴大保障範圍以覆蓋新的風險及為現有產品加入創新特點。例如，於二零二一年，我們推出或完善超過 200 款新產品，包括 90 多款數碼及保障產品。進一步詳情載於下文「按市場劃分的營運表現」一節。

我們的產品及其他舉措於二零二一年幫助吸引超過 250 萬名並非保誠現有保單持有人的客戶，推動我們的壽險客戶群總數增至 1,860 萬（二零二零年：1,740 萬，不包括 Jackson）。向新舊客戶銷售的新業務保單增至 390 萬份，較去年增加 16%，其中包括透過數碼系統（包括 Pulse）直接銷售予消費者的 109,000 份保單。這些新保單包括 220 萬份健康及保障保單，較去年增加 41%，反映我們的客戶在疫情之下更加關注這一領域。

我們的多渠道及綜合分銷策略能夠靈活適應當地市場狀況的變化，從而確保客戶能夠以最佳的方式獲取我們的產品。我們擁有廣泛的分銷網絡，涵蓋代理、銀行保險及非傳統合作夥伴（包括數碼合作夥伴）。

我們的代理渠道由於售出相當高比例的高利潤保障產品，貢獻 65%的新業務利潤，因而是本集團取得成功的關鍵要素。我們所有壽險市場擁有超過 540,000 名持牌專屬代理¹³。隨著我們和客戶日益關注獨立保障產品，按每名活躍代理的年度保費等值銷售額計算，活躍代理的產能於二零二一年內提升 3%¹³。來自代理渠道的新業務利潤於二零二一年下降(1)%²至 16.46 億美元。若撇除香港，則增幅為 9%²。

我們對代理渠道的持續支持為我們實現可持續增長奠定良好基礎。我們已於年內招募約 123,000 名代理¹³並繼續將代理招募、培訓及管理轉至線上。我們於二零二一年採用虛擬銷售工具提供 45%的代理新保單，而二零二零年四月至十二月則為 28%，反映我們實施上述流程並增強未來的抗逆力。

代理的專業質素及職業發展對我們至關重要，因此，我們提供量身定制的培訓計劃，分享不同市場的代理經驗和最佳實務。同時，我們亦不斷升級供代理使用的工具，以協助代理完成銷售並提升效率。二零二一年，符合「百萬圓桌會議」會員資格的代理貢獻佔二零二一年相關市場年度保費等值銷售額 40%¹⁴（二零二零年：34%¹⁴）。

我們擁有首屈一指的銀行保險品牌，透過與超過 160 家跨國銀行及當地知名銀行建立戰略合作夥伴關係，於超過 26,000 間銀行分行開展業務。二零二一年，銀行保險渠道的新業務利潤增長 56%至 7.95 億美元。於二零二一年，透過銀行保險渠道銷售的新業務保單中，虛擬銷售額佔約 30%（二零二零年：自二零二零年七月起為 27%）。

除代理及銀行保險渠道外，我們亦擁有數碼平台及生態系統 Pulse by Prudential。我們的願景是 Pulse 能夠大規模獲取客戶，提升客戶體驗，同時作為業務平台，有望提升未來營運效率。

我們的泛亞洲資產管理公司瀚亞是泛亞洲最大的資產管理公司之一，於亞洲十一個市場管理 2,585 億美元資產¹⁵，並於當中六個市場位居前十。我們持續促進瀚亞產品組合多元化，並有意透過拓寬投資策略以及提供個人供款水平較低的便捷理財服務，從而推動其加

速發展成為亞洲的業界龍頭。瀚亞正在發揮重要作用，協助我們實現旗下保險公司資產組合的減碳承諾，從而讓我們在實現可盈利增長的同時，對社會產生積極影響。進一步資料載於下文「按市場劃分的營運表現」一節。

Pulse 與我們的數碼產品及服務

保誠的 Pulse 數碼平台旨在就客戶及潛在客戶在其生命中最看重的兩樣東西（即健康及財富）與他們建立聯繫。該平台不僅提供我們的產品，同時亦提供在這方面與客戶溝通互動及提供支持的多項其他功能。我們與合作夥伴合作提供這些額外的服務及功能，迄今為止，我們已訂立 56 項主要數碼合作夥伴關係。我們將繼續與更多的新合作夥伴合作，以觸達更多新客戶群及加深與用戶的互動。保誠廣受認可的品牌及 Pulse 的地域多元化平台，讓我們能夠在許多專業領域及行業吸引眾多「頂級」合作夥伴並與之合作。

Pulse 於亞洲及非洲的 17 個市場推出，我們使用人工智能技術，為用戶提供多項服務，包括可提供健康評估、風險因素識別、遙距醫療、保健及數碼支付等服務。Pulse 已於其推出的大部分市場提供人工智能症狀檢查及虛擬分身等健康功能。上述功能加上線上健康專家（如可用）及健身社區，幫助 Pulse 用戶保持更健康的狀態。

Pulse 至今已獲下載超過 3,200 萬¹⁶次。鑒於 Pulse 現已於我們經營所在的大多數市場推出，近期下載增速有所放緩。如今重點是在已安裝的用戶基礎上進行客戶細分及溝通互動，從而讓 Pulse 支持我們所有的分銷渠道。Pulse 有關的年度保費等值銷售額於二零二一年增加 73%²至 3.64 億美元¹⁷。該銷售額佔 Pulse 推出所在市場的年度保費等值銷售總額約 11%。這一貢獻比例於下半年度穩步增長，截至二零二一年最後一個季度達到 13%。

我們相信 Pulse 可為保誠帶來諸多裨益，包括：

- 獲取、吸引及服務大規模用戶的有效模式，有助保誠觸達更多新客戶群，包括吸引新一代的年輕客戶。
- 透過有針對性的營銷活動減低邊際獲客成本。
- Pulse 上的匯總數據有助增進對客戶的了解，並為需要更加個人化／以建議為導向的方案（通常為利潤率較高及更複雜的產品）的客戶提供服務，從而提升保誠分銷渠道的產能。
- 透過加強互動及頻密聯絡提升客戶留存率，特別是對於熱衷數碼的客戶或偏愛虛擬互動的客戶。

我們希望 Pulse 在適當時候成為我們各個市場的共用平台，提供端到端處理，數碼產品的所有保單銷售及服務均於平台內進行。此外，我們亦希望 Pulse 能夠為代理銷售團隊提供綜合業務解決方案，協助構建一個面向未來的銷售團隊，為熱衷科技的客戶及更偏好線上溝通的客戶或兩者兼有的客戶提供服務。長遠來看，這亦有助於在我們各個市場中去除部分繁雜的技術系統及人工流程，從而優化現有的營運模式。

Pulse 為代理渠道提供支持，於二零二一年，Pulse 共記錄 430 萬條銷售線索，足證其效用卓著¹⁸。

例如，我們的菲律賓業務於二零二一年向代理分發超過 190 萬條銷售線索。這些銷售線索透過（Pulse 內的）PRULeads 提供予代理，代理從 Pulse 生成的數據中獲得銷售線索及活動詳情。代理亦獲提供建議的介紹性討論要點，以便與客戶互動及開展溝通。最後，與活動相關的產品資訊材料會在 PRULeads 中予以標記，以便代理在需要時查閱材料。

Pulse 亦支持我們的銀行合作夥伴為客戶提供數碼解決方案。例如，在菲律賓，保誠與 CIMB Bank Philippines (CIMB PH) 合作，提供更便捷的數碼金融產品及服務。CIMB PH 是菲律賓增長最快的銀行之一，為超過 500 萬名客戶採用及提供數碼銀行產品。我們是 CIMB 的首個銀行保險合作夥伴。Pulse 產品將於 CIMB 的平台上提供，而 CIMB 的產品亦可在 Pulse 平台上提供。

預期 Pulse 將可擴闊保誠的客戶範圍，提升我們渠道的產能以及我們的規模化效率。保誠將繼續評估 Pulse 在印度及中國內地的發展方案。我們在上述國家的業務已經擁有先進的數碼產品，由技術先進的多渠道業務中的各合營企業合作夥伴提供。

資本配置

我們對新業務的內生投資及考慮非內生增長方式時，均採用財務回顧中所述的框架進行嚴謹的資本配置。

我們透過投入資本以承保回報率高、回報期短的產品，致力賺取持續的資本收入。我們預期，新業務（尤其是專注於健康及保障以及期繳保費產品帶動的新業務）能夠產生可觀回報。由此產生的新資本可再投資於承保更多可盈利的新業務。於二零二一年，我們在新業務利潤方面每 1 美元的內生投資可帶來近五倍的回報。

有賴於我們對資本管理方針的運作，我們得以創造如下所示的股東權益回報：

股東權益經營回報¹⁹(%)

	二零二一年	二零二零年
《國際財務報告準則》股東權益 ²⁰ 經營回報 ¹⁹	18	20
歐洲內含價值股東權益 ²⁰ 經營回報 ¹⁹	8	8

領導層發展

於二零二一年，領導層發生若干變動。集團數碼技術總監已退任，並由副總監接任。印尼、馬來西亞及菲律賓的執行總裁退任後，均已委任新的執行總裁。三位新任執行總裁均為有關業務的領導層帶來新的專業技能，包括伊斯蘭金融及技術等領域。本集團旗下所有主要分部的執行總裁均於其轄下市場擁有多年工作經驗，且均駐所在市場工作。

環境、社會及管治

於二零二一年，我們更加關注環境、社會及管治事項，繼續完善二零二零年制定的新環境、社會及管治策略框架。

保誠的所有環境、社會及管治活動均以共融為主題。在我們讓健康保障更便捷的核心業務活動中，我們致力使產品盡可能地普惠大眾。於二零二一年，我們開展「We DO Family」活動，以因應核心家庭的演變，支持開發更加共融的產品；我們應對氣候變化的舉措包括承諾在我們的市場實現共融轉型；我們亦進一步推動多元化及共融活動，包括推出 PRUCommunities，為員工提供一個安全的平台，以分享個性、興趣、目標以及他們希望保誠作出的改變等資訊。我們認為，從內部及外部關注共融，對於實現我們的宗旨至關重要。

我們明白，目標對表明我們對推動環境、社會及管治議題的承諾具有重要意義。在預計會因氣候變化而受到嚴重影響的若干地區，我們是重要的資產管理人及資產擁有人，因而在向低碳經濟共融轉型方面擔當獨特角色。有鑒於此，我們於二零二一年五月設定目標，務求於二零二五年使投資組合減排 25%，以助旗下保險資產於二零五零年實現「淨零」排放。此外，我們已設定目標，力爭於二零三零年前將每位僱員的範圍 1 和範圍 2 碳排放減少 25%。

展望

踏入二零二二年，我們維持強勁的資產負債狀況及資本狀況。香港開放邊境的時間仍不確定，而 Covid-19 疫情將繼續構成衝擊。目前的烏克蘭衝突可能會對全球經濟和市場狀況乃至地緣政治關係產生較廣泛的影響。然而，我們採取多渠道方式並專注於優質業務及營運效率的策略，相信能夠有效應對波動不穩的營運狀況。我們相信，我們的新業務投資、分銷及產品的完善將在長期持續滿足客戶的需要，並為股東創造價值。

按市場劃分的營運表現

以下評論提供有關本集團各分部營運能力及表現的最新資料。有關本集團及其分部財務表現的討論另載於本策略報告「財務回顧」一節。

中國內地 — 中信保誠人壽

	實質匯率			固定匯率	
	二零二一年	二零二零年	變動	二零二零年	變動
年度保費等值銷售額 (百萬美元)	776	582	33%	623	25%
新業務利潤 (百萬美元)	352	269	31%	288	22%
新業務利潤率(%)	45	46	(1)個百分點	46	(1)個百分點
經調整經營溢利 (百萬美元)	343	251	37%	269	28%
《國際財務報告準則》稅後溢利 (百萬美元)	278	394	(29)%	423	(34)%

上表所列金額代表本集團的 50%份額

中國內地保險滲透率較低，監管提案利好保險市場長遠發展，而人口老齡化、新興中產階層及快速城市化等因素，亦形成有利的人口結構。上述種種因素，繼續為保誠帶來重大機遇，並有助推動健康及保障以及退休金產品及服務的進一步增長。

保誠的中國內地壽險業務中信保誠人壽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。得益於均衡的分銷網絡，中信保誠人壽在代理及銀行保險方面頗具優勢，並擁有多元化的產品系列。中信保誠人壽面臨龐大機遇，目前已在全國設立 20 間分公司，覆蓋 99 個城市，並有望擴大及深化其全國版圖。我們的中國內地業務特別關注經濟增長潛力最大的地區，這一策略契合中國政府以北京、上海及大灣區（倘若該地區為一個單獨的經濟體，則將成為世界十大經濟體之一⁴⁶）為中心的「城市群模式」。我們為不同的客戶群定制解決方案。我們專為高淨值個人及家庭提供包含遺產規劃的跨世代保險及理財解決方案，並因應年輕一代的需求，量身定制保障及教育解決方案，將醫療保健與育兒服務相結合。我們的團體壽險及健康解決方案深受企業主及僱員青睞。

二零二一年的新業務表現

二零二一年，中信保誠人壽的年度保費等值銷售額增長 25%² 至 7.76 億美元，成為本集團年度保費等值銷售總額的最大貢獻來源。得益於多元化分銷策略，我們錄得穩健增長，代理及銀行保險渠道於二零二一年均實現雙位數的年度保費等值銷售額增長，分別為 25%² 及 28%²。

銷售額的增長，推動整體新業務利潤較二零二零年同期增加 22%²，相較二零一九年的疫情前水平，更是大幅增加 25%²。面對充滿挑戰的環境，在非分紅產品強勁增長的推動下，我們的代理繼續錄得新業務利潤增長，利潤率達到相當可觀的 70% 以上。由於銷售額增長（尤其是投資相連產品方面）帶動新業務利潤增長，銀行保險新業務利潤率穩定在 39%。

中信保誠人壽增長持續超越行業整體水平。於二零二一年，中信保誠人壽的整體市場份額由二零二零年的 0.74%²¹ 上升至 0.86%²¹。

提供以客户為導向的解決方案

我們的中國內地業務因應客戶在不同的人生階段所面臨的財務保障及健康問題提供解決方案，並結合相關服務，令客戶產品整體上更加豐富。我們的解決方案及服務與生態系統相結合，為客戶提供一體化的體驗，滿足客戶的全方位需求，並加深我們與客戶之間的關係。

於二零二一年，我們透過優化給付保障的條件，縮短經常性理賠（例如癌症）的等候期，對備受讚譽的危疾解決方案（「惠康至誠」）進行升級。除保障產品之外，我們亦推出健康禮遇服務，提供預防保健、專家診療意見、就醫通道及心理康復服務。

為滿足客戶對更完善數碼體驗的需求，與客戶及分銷商的溝通、履約及服務均透過我們的首個流動程式「心意通」進行。我們的「虛擬休息室」利用技術，讓代理及客戶之間的聯繫更加人性化。該技術便利客戶，獲數碼媒體高度評價。事實上，儘管 Covid-19 疫情有所消退，人們的生活接近恢復正常，但我們的中信保誠人壽業務的線上銷售比例仍超過 80%，是旗下各業務單位中線上銷售比例最高的業務之一。

多渠道分銷

我們繼續專注於建立一個專業、高質素並掌握健康及保障產品相關知識的代理團隊。我們擁有 17,800 名代理，為全國客戶提供服務。我們代理的產能已大幅提升，二零二一年，每名活躍代理的年度保費等值銷售額增加 61%，超過 1,100 名代理符合「百萬圓桌會議」會員資格。由於行業正處於整合期，加上我們注重質素，我們的代理總人數於年內有所減少。我們亦持續為代理提供工具及技術，幫助他們與客戶溝通，以便提供以客户為中心的解決方案。隨著時間的推移，我們的代理隊伍不斷成長及累積經驗，預計將進一

步推動產能提升，為中信保誠人壽的增長軌跡提供更有力的支持。

與此同時，我們亦繼續建立銀行保險分銷渠道。我們已擁有一個由 48 個銀行保險合作夥伴組成的網絡，觸達中國內地超過 6,000 間分行，由超過 3,000 名保險專員為銀行客戶提供服務。銀行渠道的新業務水平亦因此有所提升，加上產品組合的進一步改善，銀行保險渠道的新業務利潤增加 31%²。

香港

	實質匯率			固定匯率	
	二零二一年	二零二零年	變動	二零二零年	變動
年度保費等值銷售額（百萬美元）	550	758	(27)%	757	(27)%
新業務利潤（百萬美元）	736	787	(6)%	786	(6)%
新業務利潤率(%)	134	104	30 個百分點	104	30 個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	975	891	9%	889	10%
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	1,068	994	7%	991	8%

保誠的香港業務成立至今已逾 57 載，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，以及採用英式分紅架構的投資產品。

儘管受到 Covid-19 的影響，但我們持續轉向香港本地客戶，實現分銷渠道多元化，並專注於創造價值，令香港本地業務的新業務利潤增長 9%²。我們持續更新及升級產品和服務，為富裕客戶提供全面保障及財富累積方案，同時藉助我們在自願醫保計劃等實惠醫療保健產品及健康服務方面的優勢，透過 Pulse 吸引大眾市場的青睞。至於中小型企業，我們透過 Business@Pulse 數碼平台，提供團體解決方案，以及旨在改善員工業餘生活福祉的健康計劃。同時，中國內地客戶仍是本集團旗下香港業務的重要客戶群，但隨著中港兩地於二零二零年一月底實施封關，年度保費等值銷售額受到嚴重影響。根據本集團的調查和第三方調查，本集團相信，在成熟的香港產品及高水平醫療服務的驅動下，中國內地客戶對香港產品有潛在的需求。因此，本集團預計，隨著中港邊關重新開放及訪港旅客回復正常，這一新業務的重要來源將會恢復。

此外，有利的監管發展（例如大灣區與香港之間的「跨境理財通」及「跨境保險通」）將進一步增強香港業務服務中國內地客戶的能力。鑒於我們在香港的穩固根基，以及立足於大灣區內的所有內地城市，同時正在申請於澳門經營的牌照，我們完全有能力把握大灣區的長遠機遇。

二零二一年的新業務表現

封關繼續限制中國內地旅客於香港購買保險產品，導致年內的整體年度保費等值銷售額下降(27)%²。香港本地業務方面，我們進一步專注於期繳保費健康及保障產品，同時亦轉向利潤率較高的儲蓄解決方案。該策略推動保障組合增加 7 個百分點²，保障年度保費等值銷售額增長 12%²，但由於單均保額減少，導致香港本地業務的整體年度保費等值銷售額下降 15%²。受惠於利潤率上升，香港本地業務的新業務利潤增長 9%²，但由於來自中國內地的業務僅於二零二零年第一季度錄得較高的銷售額，而於二零二一年全年的銷售額則微乎其微，香港的整體新業務利潤微降(6)%²。儘管如此，但由於我們專注於健康及保障以及利潤率較高的儲蓄產品，整個年度的整體新業務利潤錄得強勁的環比增長，於二零二一年第二季度起每個季度均較上一季度有所提升。

提供以客戶為導向的解決方案

該業務透過廣泛的保障、儲蓄及投資產品，滿足客戶的需要。除為富裕及高淨值客戶提供全面的危疾解決方案外，我們亦提供豐富的自願醫保計劃產品，讓更多人能夠獲得實惠的醫療服務。本集團推出中檔自願醫保計劃產品後，二零二一年的自願醫保計劃年度保費等值銷售額增至近三倍。與此同時，我們全面配合政府為退休人士而設的「合資格延期年金計劃」，於市場佔據領先位置²²。

我們的相關投資方案提供參與國際股票及債券投資的機會。我們的分紅產品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）。這是一個別具特色、具資本效益的架構，可受益於龐大的規模，讓保誠能夠提供卓爾不凡的產品，同時賺取可觀的利潤。

多渠道分銷

我們運營數碼化的多渠道分銷平台，因應客戶的喜好，透過不同方式為其提供服務。我們擁有香港市場最大的代理團隊，合共有 21,579 名代理，該渠道佔我們年內年度保費等值銷售額超過 60%。保誠香港亦致力加強代理培訓及發展，改善 Pulse 及 PRULeads 等客戶溝通工具以及擴展產品系列。儘管經營環境充滿挑戰，但得益於上述舉措，整體代理活動仍大致維持穩定。

銀行保險方面，我們與渣打銀行建立長期策略聯盟，20 多年來，不斷發展壯大。得益於產品完善，加上健康及保障產品銷售增加，該渠道的本地業務新業務利潤增長 140%²。

印尼

	實質匯率			固定匯率	
	二零二一年	二零二零年	變動	二零二零年	變動
年度保費等值銷售額 (百萬美元)	252	267	(6)%	271	(7)%
新業務利潤 (百萬美元)	125	155	(19)%	158	(21)%
新業務利潤率 (%)	50	58	(8)個百分點	58	(8)個百分點
經調整經營溢利 (百萬美元)	446	519	(14)%	529	(16)%
《國際財務報告準則》稅後溢利 (百萬美元)	362	409	(11)%	417	(13)%

在印尼，我們是整個壽險市場的市場領導者之一，於二零二一年按加權新保費計算佔據 10% 的市場份額²³。印尼是全球穆斯林人口最多的國家，我們在該國快速增長的伊斯蘭市場亦擁有市場領導地位，佔據 29% 的市場份額²³。我們預期經濟會在 Covid-19 疫情後回暖以及當局即將推出投資相連產品新規定，因此我們的主要策略目標是就大眾市場尋找新的銀行保險合作夥伴，透過推行數碼化及優化營運，增強自身能力以更好地服務客戶，以及擬備新的提案以迎合我們的目標市場。

富裕階層的客戶尋求可提供增值服務的廣泛保險及儲蓄產品，我們相應升級了我們的產品及服務，推出更簡單、單均保費較低的獨立保障解決方案，以滿足大眾市場的保險需求。我們的 Pulse 數碼平台對熱衷數碼的年輕客戶頗具吸引力。對於中小型企業，我們創立了一套全面的團體健康及壽險解決方案，並透過我們的 Business@Pulse 數碼平台與相關服務一併提供。我們亦透過提供普惠的伊斯蘭保險產品及服務，鞏固我們在快速增長的伊斯蘭保險市場的領導地位。

二零二一年的新業務表現

由於 Covid-19 相關的社會活動限制對全年大部分時間的銷售活動造成影響，整體年度保費等值銷售額減少(7)%²。印尼約有 2.70 億人口²⁵，截至二零二一年年底該國有超過 400 萬人²⁴ 感染疫情，導致索償高於預期。據估計，印尼佔我們亞洲投保人的 Covid-19 相關索償總額將超過 60%。出行限制於二零二一年第三季度尤為嚴格，直至年底印尼走出最近一波 Covid-19 疫情才有所放寬。年內，由於疫苗接種計劃的推廣效果日益顯著，接種疫苗的人口比例由六月底的約 11% 增至十二月底的約 60%。二零二一年第四季度的年度保費等值銷售額較第三季度增長 29%²⁶，而下半年度的銷售額則較上半年度增長 15%²⁶。

儘管絕對年度保費等值銷售額按年有所下降，但期內銷售的獨立保障保單數目增長超過 37%，佔已售出保單總數的 70% 以上，佔年度保費等值銷售總額的 43%（二零二零年：佔年度保費等值銷售總額的 29%）。我們在伊斯蘭市場的實力亦令業務增添抗逆力，新伊斯蘭保單增加 19%。然而，由於保單持有人財務困難，導致我們的續保率進一步下降。

整體新業務利潤下降(21)%²，反映由於我們繼續促進產品組合多元化及進一步滲透伊斯蘭保險大眾市場，平均保額減少導致年度保費等值銷售額下降。經濟狀況的變化亦拖累期內的新業務利潤。儘管如此，年內新業務利潤卻隨著時間推移而漸入佳境，於年內第二季度起每個季度均較上一季度有所增加。

提供以客戶為導向的解決方案

我們透過創新產品，同時增強數碼能力，以減輕 Covid-19 對面對面代理銷售的限制，從而讓我們能夠在艱難的市況下順利運營。得益於我們將單均保費較低的獨立保障保單擴展至中低收入客戶的策略，新保單總數增長 7%。

我們繼續在伊斯蘭市場佔據領先位置，並致力將共融產品擴展至大眾市場。例如，我們已推出 PRUCerah（市場上首個符合伊斯蘭教義的教育分紅產品），並繼續提供 PRUCinta（傳統伊斯蘭保險產品）系列。PRUCerah 及 PRUCinta 總計佔年度保費等值銷售總額的 13%。為發掘印尼伊斯蘭壽險市場的潛力，我們成立保誠伊斯蘭人壽，從而設立專門的伊斯蘭業務。伊斯蘭宗教部門將可對產品進行全面審查，而我們亦可採用專業的分銷技術。企業業務方面，我們於二零二一年的年度保費等值銷售額增長 33%²，並憑藉我們的數碼能力，將集團定位為初創企業、金融科技及金融機構首選的僱員福利提供者。

多渠道分銷

我們代理渠道的質素及產能不斷提升。得益於持續進行的代理改革舉措及產品系列擴展，活躍代理的數目增加 4%。我們於代理方面仍是市場領導者之一，佔總市場份額的 25%²⁷。於伊斯蘭保險方面，我們擁有最大的代理團隊之一，代理人數近 143,000 人，比去年增加 11%。

我們的銀行保險渠道亦加快發展步伐。儘管年度保費等值銷售額維持不變，但由於傳統、基金及退休市場推出利潤率較高的新產品，新業務利潤增長 25%²。我們亦開始透過銀行合作夥伴，提供伊斯蘭產品，有關產品佔二零二一年銀行保險年度保費等值銷售總額的 4%。

馬來西亞

	實質匯率			固定匯率	
	二零二一年	二零二零年	變動	二零二零年	變動
年度保費等值銷售額 (百萬美元)	461	346	33%	351	31%
新業務利潤 (百萬美元)	232	209	11%	212	9%
新業務利潤率(%)	50	60	(10)個百分點	60	(10)個百分點
經調整經營溢利 (百萬美元)	350	309	13%	313	12%
《國際財務報告準則》稅後溢利 (百萬美元)	265	256	4%	259	2%

馬來西亞方面，本集團於傳統市場和伊斯蘭保險市場均處於領先地位²⁸，已為客戶服務超過 97 年。伊斯蘭保險市場蘊藏龐大的增長機遇，而我們佔據 30% 的市場份額²⁹，是規模最大的公司。我們不斷升級儲蓄及保障解決方案以迎合富裕階層，並於近期推出更簡單、靈活的解決方案作為補充，以迎合大眾市場。我們亦繼續豐富伊斯蘭保險理財及保障解決方案，以鞏固我們在快速增長的大眾富裕伊斯蘭保險市場的領導地位。

二零二一年的新業務表現

儘管全年多次收緊 Covid-19 的相關出行限制措施，但有賴於代理銷售增長 45%，年度保費等值銷售額增加 31%²。在活躍代理增加的帶動下，伊斯蘭保險業務錄得年度保費等值銷售額增長 61%²。銷售額增加帶動新業務利潤增長 9%²，但鑒於健康及保障產品的相對權重，該增幅被期內利率上升、稅項變動以及產品組合轉向支付期較短的產品的影響部分抵銷，新業務利潤及利潤率亦因此受到限制。健康及保障業務的整體新業務利潤增長 28%²，包括年內重新定價行動的裨益。

提供以客户為導向的解決方案

我們的馬來西亞業務擁有 270 萬名客戶，專注提供整體健康及理財解決方案。傳統及伊斯蘭保險市場均錄得較高的客戶留存率，分別為 95% 及 87%。大部分產品是期繳保費產品，佔二零二一年年度保費等值銷售額的 98%。PruAllCare 於二零二一年最後一個季度推出，提供全面的危疾保障，涵蓋多達 190 種疾病。藉助 Pulse 平台，該業務亦擴展至服務不足的社區，為馬來西亞民眾（包括穆斯林社群）提供實惠而便捷的醫療服務，並提升他們的健康意識。

多渠道分銷

我們的馬來西亞業務受惠於快速發展的代理團隊，超過 1,200 人符合「百萬圓桌會議」會員資格，貢獻代理年度保費等值銷售總額³⁰ 的 36%。活躍代理總數較去年增長 20%。於伊斯蘭保險方面，我們擁有最大的代理團隊之一，代理人數超過 18,000 人，比去年增加 18%。

我們亦持續受惠於與渣打銀行及大華銀行建立的銀行保險合夥關係。透過我們的銀行合作夥伴轉向銷售價值較高的保障及儲蓄產品後，通過此渠道實現的新業務利潤錄得 33% 的增幅。

新加坡

	實質匯率			固定匯率	
	二零二一年	二零二零年	變動	二零二零年	變動
年度保費等值銷售額 (百萬美元)	743	610	22%	626	19%
新業務利潤 (百萬美元)	523	341	53%	350	49%
新業務利潤率(%)	70	56	14 個百分點	56	14 個百分點
經調整經營溢利 (百萬美元)	663	574	16%	589	13%
《國際財務報告準則》稅後溢利 (百萬美元)	394	521	(24)%	535	(26)%

在新加坡，我們是保障、儲蓄及投資相連計劃的市場領導者之一³¹。過去九十多年，我們一直為新加坡人提供服務，以滿足他們的理財需要，透過由 5,000 多名財務顧問組成的網絡及我們的銀行合作夥伴，提供一系列產品及專業諮詢服務。我們認為極有可能透過進一步升級健康及遺產規劃產品系列以擴展我們在高淨值市場的業務，以及透過靈活的健康及退休解決方案鞏固我們在富裕市場的地位。我們正在擴展 Pulse 的能力以提供更簡單的保險產品，包括我們的 Shield 系列產品。我們亦利用 Business@Pulse 平台擴展我們在中小型企業市場的業務。

二零二一年的新業務表現

儘管全年多次收緊 Covid-19 的相關出行限制措施，但新加坡新業務仍延續增長勢頭。代理渠道增長 10%²，而銀行保險渠道則增長 30%²，推動年度保費等值銷售額增長 19%²。新業務利潤增長 49%²，反映銷售額增加、轉向新推出、利潤率較高的投資相連產品的有利產品組合、重新定價分紅產品以及健康及保障產品組合內的高利潤保障業務（如 PruShield）增長。鑒於儲蓄產品於二零二一年

新銷售額中的權重，期內利率上升，經濟改善，令整體新業務利潤率亦有所提升。

提供以客户為導向的解決方案

於二零二一年，我們的多種產品均實現多元化增長。保障方面，保健儲蓄認可綜合 Shield 計劃 PRUShield 的年度保費等值銷售額增長 50%²。儲蓄方面，投資相連年度保費等值銷售額增長 100%²。與此同時，分紅產品年度保費等值銷售額增長 16%²。我們透過提供全方位的產品繼續向高淨值市場滲透，錄得年度保費等值銷售額增長 109%。我們的企業業務亦錄得理想增長，年度保費等值銷售額增長 16%²。

多渠道分銷

我們分銷渠道的多元化對年內新業務增長起到至關重要的作用。尤其值得一提的是，銀行保險錄得新業務利潤增長 159%²，這得益於我們加強對高淨值客戶市場的滲透，成功專注於退休解決方案及轉向預期具有較長保單期限且利潤率較高的產品。

代理渠道方面，代理團隊的產能質素持續大幅提升。頂級代理人數增長迅速，於二零二一年，符合「百萬圓桌會議」會員資格的人數增長逾 9%至超過 1,000 人。代理渠道的期繳保費年度保費等值銷售額繼續位居第一³²，整體活躍代理增長 4%。得益於保單數量增加及規模增長，按每名活躍代理的年度保費等值銷售額計算，產能提升 6%。

增長市場及其他

	實質匯率			固定匯率	
	二零二一年	二零二零年	變動	二零二零年	變動
年度保費等值銷售額（百萬美元）	1,412	1,245	13%	1,262	12%
新業務利潤（百萬美元）	558	440	27%	446	25%
新業務利潤率(%)	40	35	5 個百分點	35	5 個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	932	835	12%	841	11%
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	434	548	(21)%	562	(23)%

本集團的增長市場及其他分部包括在印度及泰國以及越南、菲律賓、柬埔寨、老撾、台灣及緬甸的業務，以及非洲的業務。本集團可把握機會，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 提供數碼產品及服務，實現快速增長。

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 的 22.1% 持股和於資產管理公司 ICICI Prudential Asset Management（列為瀚亞業務的一部分）的 49% 持股。該兩項業務在各自市場上均位列前三³³。ICICI Prudential Life 擬進一步滲透服務不足的客戶群、擴大分銷足跡，以及因應客戶對儲蓄、保障及退休的不同需要量身定制解決方案，包括為二線城市的大眾市場開發新的產品方案，藉以實現業務增長。ICICI Prudential Life 亦已表示，致力於二零二三年透過「4P」框架，即保費增長 (Premium growth)、保障優先 (Protection focus)、改善續保 (Persistency improvement) 及提升產能 (Productivity enhancement)，實現新業務利潤較二零一九年增長一倍的目標。

在泰國，我們專注於實現近期投資的策略性裨益，並透過與 TTB 及大華銀行的銀行合作夥伴關係大幅提升業務規模。得益於有關舉措，我們於二零二一年的銀行保險渠道及整體業務的年度保費等值銷售額增長³⁴均高於行業平均水平。因此，我們於銀行保險渠道的市場份額由 10.1% 上升至 14.1%³⁵。我們提供以細分市場為導向的多元化解決方案組合，包括面向富裕階層的綜合理財及退休解決方案，以及透過我們銀行合作夥伴的應用程式提供的更簡單的數碼方案。我們亦與銀行合作夥伴合作，透過我們的 Business@Pulse 平台發掘中小型企業市場的機遇。

在越南，我們將繼續推進農村地區的業務，同時透過代理、銀行保險及新數碼渠道，擴展各個城市的地域覆蓋範圍。我們為富裕階層提供以健康、投資及教育為導向的靈活儲蓄解決方案。我們亦提供簡單而實惠的健康及儲蓄解決方案以滿足大眾市場的需要。

菲律賓現時的壽險滲透率非常低。然而，隨著人均國內生產總值上升，保誠憑藉其久經考驗的專業知識及領先市場的地位³⁶，有信心在該市場中實現新壽險年度保費等值銷售額大幅增長。我們繼續鞏固在富裕及大眾市場的核心優勢，同時透過我們的數碼資產覆蓋更多的千禧一代和 Z 世代人群。柬埔寨和老撾方面，我們力求藉助高度數碼化的基礎設施，在這些增長潛力龐大的市場構建多渠道能力。

自二零一四年以來，我們在非洲建立起快速增長的多產品業務，在非洲八個國家經營。我們致力滿足快速增長的工作年齡人口及中產階層消費者日益增長的健康及儲蓄需求，我們已為加快增長做足準備。我們正在推出全面的健康及保健方案，以迎合日益壯大的富裕階層。為加快知識傳遞、創新以及與本集團其他業務共享的最佳實踐，我們已將區域領導團隊（包括亞洲業務的資深員工）由倫敦調配至內羅畢。

二零二一年的新業務表現

我們的業務（包括增長市場及其他分部）的年度保費等值銷售額較二零二零年增長 12%²。儘管面臨 Covid-19 相關的挑戰，柬埔寨、印度、緬甸、菲律賓、泰國及非洲仍錄得雙位數增長。新業務利潤增長 25%²，超過銷售額的增幅，其中，柬埔寨、印度、菲律賓、緬甸及泰國的新業務利潤均錄得雙位數增長，亦反映二零二一年首次納入非洲業務的影響。

印度方面，受惠於所有分銷渠道的多元發展（當中代理及銀行保險渠道均於二零二一年錄得年度保費等值銷售額增長），以及更加專注於年金產品，年度保費等值銷售額增長 29%²。儘管面臨 Covid-19 限制措施帶來的挑戰，但二零二一年新業務利潤因有利的產品組合仍增長 41%²。

泰國方面，受惠於二零二一年銀行保險銷售額增加，年度保費等值銷售額增長 22%²。因有利的產品組合及期內利率上升，新業務利潤率較上一年度有所改善，令新業務利潤增加 129%²。

越南方面，儘管當局因應 Covid-19 疫情而在全國範圍內實行封鎖措施導致代理市場受到衝擊，但銷售額仍錄得輕微上升。銀行保險渠道在 Covid-19 疫情期間仍表現理想，年度保費等值銷售額上升 17%²，因銀行作為必要的服務機構，在封鎖期間仍維持營業，而保誠擴大了銀行保險協議，故因此而受益，且憑藉 19.4% 的市場份額³⁷，在銀行保險渠道仍佔據領先地位。

菲律賓方面，二零二一年的年度保費等值銷售額增長 26%²，大部分銷售額來自代理渠道。保誠仍然是該市場上規模最大的保險公司³⁶。新業務利潤增長大致符合年度保費等值銷售額的增長。

非洲方面，年度保費等值銷售額按年增長 24%²，所有八個國家均錄得增長。非洲東部及中部業務（包括肯亞、烏干達及贊比亞）表現尤佳，年度保費等值銷售額增長 43%²。

提供以客户為導向的解決方案

在泰國，我們已開發多款以分部為主導的保險解決方案，能夠滿足銀行合作夥伴的客戶的需求。例如，我們為銀行按揭及個人貸款客戶推出實惠的信貸壽險解決方案；提供組合解決方案，將銀行產品與儲蓄及保障等保險產品相結合；及擴充投資相連產品，令二零二一年銀行保險渠道的銷售額較去年增長 88%²。憑藉 Business@Pulse 生態系統，我們的僱員福利業務亦獲得發展，年度保費等值銷售額增長 76%²，覆蓋超過 140,000 名成員。

在越南，我們於各大數碼平台推出創新數碼個人意外產品（「PRUGuard 24/7」）及低成本數碼重疾產品（「PRUCare」），藉此提高對越南年輕人口的滲透率。自二零二零年十二月底及二零二一年四月推出以來，PRUGuard 及 PRUCare 已分別售出超過 42,000 份³⁸及 3,000 份³⁸保單。

在柬埔寨，我們推出市面首個登革熱及瘧疾保障的數碼解決方案以及道路安全保障。

在非洲，我們繼續致力提供以客户為導向的保險計劃，尤其是與我們的合作夥伴共同推出新的產品，包括與烏干達的 Centenary Bank 推出數碼「Diaspora Funeral Cover」流散社群喪葬保障產品，以及與喀麥隆的 MTN 推出數碼學位保險產品。

多渠道分銷

在印度，ICICI Prudential Life 將提升其多渠道分銷能力，以實現增長目標。代理渠道方面，我們已於年內招募逾 27,000 名新代理。除代理外，我們新增約 100 項新合作夥伴關係，如今共有約 700 項合作夥伴關係（當中包括 23 間銀行）。

泰國方面，與 TTB 建立的策略合作夥伴關係已於二零二一年一月一日開始，令我們在泰國快速增長的壽險行業的分銷能力大幅提升，並讓我們的網絡擴展至 636 個分支機構。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。藉助上述舉措，我們的整體市場份額由二零二零年的 5.1%³⁵ 上升至 6.5%，並於二零二一年位列銀行保險渠道第三位³⁵。

在菲律賓，我們與 CIMB Bank Philippines 展開合作，為該國的消費者提供更多金融產品及服務。基於該項合作，我們將透過 CIMB 的應用程式，以便捷的方式，為 CIMB 的客戶提供壽險產品，而 CIMB 的儲蓄及信貸產品將在 Pulse 應用程式上推出。

在非洲，我們致力深化健康及保障產品和服務，以補充我們在多個市場不斷擴充的企業保障產品組合。代理及銀行保險業務方面，我們不斷提升代理及銷售人員所需的技能，讓其能夠就客戶的保障需求提供諮詢。相較二零二一年第一季度，代理的保障產品產能於第四季度提升 40%，同期售出保障保單的代理人數增加逾 20%。在多個市場中，我們為銷售新手提供保障產品方面的早期培訓，藉此為銷售人員提供職業發展支持，並創造機會，讓他們參與彌補市場的龐大缺口。

其他增長潛力巨大的市場的代理質素及產能持續提升。在越南，我們的「百萬圓桌會議」合資格代理貢獻的年度保費等值銷售額增加 7 個百分點至 45%。柬埔寨的代理表現令人鼓舞，於二零二一年，活躍代理的人數及每名活躍代理的年度保費等值銷售額均大幅上升。

瀚亞 — 亞洲領先的資產管理人

	實質匯率			固定匯率	
	二零二一年	二零二零年	變動	二零二零年	變動
管理基金總計 (十億美元)	258.5	247.8	4%	241.4	7%
經調整經營溢利 (百萬美元)	314	283	11%	286	10%
以經營收入為基礎的手續費溢利率 (基點)	30	28	2 個百分點	不適用	不適用
成本/收入比率(%)	54	52	2 個百分點	不適用	不適用
《國際財務報告準則》稅後溢利 (百萬美元)	284	253	12%	255	11%

本集團的資產管理分部瀚亞投資（「瀚亞」）是以亞洲為核心的環球資產管理公司，致力提供創新的投資方案，滿足客戶的財務需要。瀚亞自一九九四年開始在亞洲經營，其業務已擴展至 11 個亞洲市場¹⁵，並在北美洲和歐洲開設分銷辦事處，建立無可比擬的業務網絡。瀚亞的共同目標 — **亞洲專家，投資未來** — 亦是其業務宗旨。除投資之外，瀚亞亦致力幫助持份者實現更美好、更加可持續的未來。

於二零二一年十二月三十一日，瀚亞代表全球機構和散戶投資者管理總值 2,585 億美元資產，涵蓋權益類投資、固定收益、多元資產、量化及另類投資策略。瀚亞是泛亞洲最大的資產管理公司之一，在其營運所在六個市場的資產管理公司當中排名前十³⁹。

瀚亞是保誠保險業務的主要投資合作夥伴，專注於優化向保誠提供的投資解決方案。與此同時，瀚亞亦持續在全球範圍內發展第三方業務。這有賴於瀚亞的四個支柱策略：一為加強現有業務；二為促進其投資能力及產品範圍的多元化；三為加快其環境、社會及管治議程；四為拓寬分銷渠道。年內，瀚亞在以上領域均取得長足進展。

管理基金增加，回報上升

面對劇烈波動的市場，現有客戶及新客戶紛紛向瀚亞尋求意見。瀚亞的管理資產於二零二一年增加 4%²⁶，反映有利的投資回報，以及來自本集團保險業務及第三方客戶的淨流入。受惠於股票產品的強勁需求，第三方業務⁴⁰錄得來自零售客戶的淨流入，被機構淨流出部分抵銷。各項業務的流出主要是由於在股市普遍強勁的情況下，客戶套利及重新調整資產。於二零二一年，代 M&G plc 管理的基金贖回（扣除流入額）合計為(40)億美元，預計二零二二年將進一步流出(9)億美元。整體資產組合保持穩定，在客戶及資產類別方面均已充分多元化。

瀚亞繼續為客戶取得理想表現，在過去一年，61%的管理資產表現優於基準⁴¹。價值型股票團隊取得強勁表現，專注於量化策略及多資產解決方案的團隊同樣取得正面的相對表現及絕對表現。

瀚亞在《財資》Triple A 可持續投資大獎(Triple A Sustainable Investing Awards)中獲評為「東盟年度資產管理公司」。瀚亞於二零二一年榮獲 26 項行業大獎，涉及多個投資類別，足證其成功及投資實力。

多元化能力，推動未來增長

瀚亞在實現投資能力多元化、增加向客戶行銷的產品數量及開發新的創新解決方案等方面取得重大進展。年內，瀚亞透過發行 75 款新產品⁴²，吸引 53 億美元的資產。

值得注意的是，在消費者及私人理財領域，瀚亞與其中介機構客戶展開合作，在泰國和台灣以及區內其他市場成功進行多項基金首次公開發售。近期推出的其他策略，包括 Asia Multi Factor 及環球新興市場（不包括中國）股票，吸引了眾多新客戶。

瀚亞藉助第三方合作夥伴關係，對其在合作夥伴平台上提供的產品組合及解決方案加以優化，例如在泰國推出多隻外國投資基金。瀚亞亦為本集團的保險業務和外部合作夥伴推出新的解決方案，以滿足對定期儲蓄及退休解決方案的需求，包括馬來西亞的 RiCh、泰國的 TTB Smart Port 及台灣的全權委託投資諮詢。

與此同時，瀚亞繼續擴大在印度及中國內地的業務佈局。

印度方面，ICICI Prudential Asset Management Company 擴展面向零售及高淨值客戶的主動及被動策略產品組合，推出 ICICI Prudential NASDAQ 100 Index Fund 及 ICICI Prudential Strategic Metal and Energy Equity Fund of Fund 等新策略，從而推動本集團分佔的管理基金增加 15%至 309 億美元⁴³。

中國內地方面，我們透過與中信合資並擁有 49%股權的合營企業 — 中信保誠基金管理有限公司（本集團分佔管理資產 124 億美元）

以及透過本集團於瀚亞內部的全資私人基金管理公司經營業務。後者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 9.31 億美元。於二零二一年，中信保誠基金管理有限公司構建了可靠的中國 A 股成長型基金及中國債券基金的投資組合，吸引國際客戶需求，印證他們對該公司產品的信心。我們的中國壽險合營企業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，這有助進一步加強我們在儲蓄及退休產品方面的實力。年內，中信保誠基金管理公司成功進行首次公開發售，推出豐裕混合型基金，透過與中信銀行的合作關係管理資產超過人民幣 100 億元（約 20 億美元）。該公司的基金表現強勁，15 隻基金中有 7 隻基金表現排名前 10%，令總資產增長 27%⁴⁴。

在亞洲地區及其他地區，瀚亞致力長期為我們的投資者及客戶帶來優異的投資回報。這讓我們成為值得信賴的合作夥伴，從二零二一年的表現可見一斑。於二零二二年，瀚亞將繼續專注於卓越投資。

推動責任投資，投資未來

秉承「投資未來」的宗旨，瀚亞繼續明確其目標，成為專注於環境、社會及管治和可持續發展的領先亞洲資產管理公司。為滿足客戶對責任投資產品組合的需求，瀚亞於二零二一年十月推出第二款以環境、社會及管治為主題的產品 US ESG Beta Fund，隨後於二零二二年一月推出瀚亞 IDX ESG Leaders Plus Fund。瀚亞現正著手為保誠及第三方客戶開發多隻以環境、社會及管治為主題的其他基金，當中包括中國全股永續基金(China All Shares Sustainable Fund)、中國離岸永續債券基金(China Offshore Sustainable Bond Fund)及日本永續價值型基金(Japan Sustainable Value Fund)。

擴大分銷渠道，加強數碼化

瀚亞加強其機構業務，贏得頂級資產擁有人的新委託，同時獲得當地市場和全球投資顧問推薦的更高評級。除鞏固其亞洲專家的地位之外，瀚亞在亞洲以外地區亦獲得發展，乃得益於其善用與第三方分銷商的合作夥伴關係，繼續在北美及歐洲擴展佈局、建立關係。

零售分部方面，瀚亞透過與 Stashaway、Endowus 及 Moduit 等多家新興數碼理財管理公司建立合作夥伴關係，提升數碼化分銷能力。在數碼化能力方面，瀚亞亦取得重大進展，例如，Eastspring Malaysia 自有數碼平台升級後新增「Do-It-Yourself」功能，新的散戶投資者及現有散戶投資者均可直接在該平台上買入、定投、出售及轉換交易。

瀚亞致力幫助持份者豐富金融知識，於年內發表 50 多篇有關領先理念及洞察力的文章，讓客戶掌握金融趨勢、前景及知識。除定期舉行專家系列網絡研討會外，瀚亞亦善用新的溝通渠道，包括社交渠道（Instagram、Whatsapp 及 TikTok）及新的 podcast。瀚亞透過保誠的 Pulse 應用程式，分享領先理念的內容和知識，進一步擴大其品牌影響力。

對理財教育的重視由基層開始。為此，瀚亞於亞洲推出#MoneyParenting 活動，讓父母能夠指導子女學會理財，從而在未來實現財務成功。該舉措已獲馬來西亞金融教育網絡(Malaysia Financial Education Network)⁴⁵的認可。

附註

- 1 經扣除與股本集資相關的包銷費用及其他估計開支。
- 2 按固定匯率基準計算。
- 3 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。
- 4 期內出售業務的新業務利潤（按稅後基準），按歐洲內含價值原則計算。
- 5 「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。該替代表現指標與期內《國際財務報告準則》溢利的對賬載於《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1。
- 6 支付予持續經營業務的僱員。
- 7 二零二一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。
- 8 基於二零二一年全年匯率。
- 9 資料來源：世界衛生組織：全球衛生觀察資料庫（二零一九年）。東南亞，自付支出佔當前衛生支出的百分比。
- 10 保誠基於總人口有效保單數量估計的數字。
- 11 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）。
- 12 資料來源：《經濟學人》，特別報告(Special report)（二零二零年三月二十八日版）。
- 13 包括印度及中信保誠人壽。
- 14 於亞洲市場的年度保費等值銷售額佔比，不包括印度，但包括中信保誠人壽及馬來西亞的伊斯蘭保險（按 100%基準）。
- 15 中國內地、香港、印度、印尼、日本、馬來西亞、新加坡、南韓、台灣、泰國、越南。
- 16 截至二零二一年十二月三十一日，於提供 Pulse 的市場。
- 17 涉及 Pulse 的年度保費等值銷售額是指代理根據 Pulse 客戶管理系統內捕捉的數碼活動銷售線索或根據 Pulse 註冊所得的銷售線索完成的銷售額，以及透過 Pulse 網上購買的少量保單。
- 18 源自某一數碼平台、數碼活動或合作夥伴的銷售線索；以及其他銷售線索，包括 PRUleads（Pulse 平台的一部分）所記錄來自代理的銷售線索。
- 19 來自持續經營業務的平均股東權益經營回報。
- 20 有關定義及對賬請參閱額外未經審核財務資料附註 II。
- 21 資料來源：基於來自中國銀行保險監督管理委員會的壽險行業毛保費收入數據。
- 22 資料來源：基於對向非正式市場網絡群體收集的新聞片段及資訊的分析。
- 23 資料來源：基於二零二一年加權新保費，來自印尼人壽保險協會。
- 24 資料來源：Our World in Data：累計確診 Covid-19 病例。
- 25 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）。
- 26 按實質匯率基準計算。
- 27 資料來源：基於加權新保費，來自印尼人壽保險協會。
- 28 資料來源：基於新業務年度保費等值，來自馬來西亞人壽保險協會。
- 29 資料來源：基於新業務年度保費等值，來自 Insurance Service Malaysia Berhad。
- 30 包括馬來西亞的伊斯蘭保險（按 100%基準）。
- 31 資料來源：基於新加坡人壽保險協會呈報的二零二一年全年加權新造保單保費。
- 32 資料來源：基於期繳保費年度保費等值數據，來自新加坡人壽保險協會。

- 33 資料來源：印度人壽保險業務：基於在印度經營的私人保險公司二零二一年曆年的零售加權保費；印度資產管理公司：基於印度的互惠基金協會。
- 34 資料來源：基於二零二一年首 11 個月的年度保費等值銷售額。
- 35 資料來源：基於加權新造保單保費，來自泰國人壽保險協會。
- 36 資料來源：基於加權首年保費，來自保險委員會。
- 37 資料來源：基於二零二一年全年度年度保費等值，來自精算網絡數據共享(Actuarial Network Data Sharing)。
- 38 截至二零二一年十月。
- 39 資料來源：新加坡及香港(Morningstar)、馬來西亞(理柏)、泰國(投資管理公司協會)、韓國(韓國金融投資協會)、印度(印度互惠基金協會)、日本(日本投資信託協會)、台灣(中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會)、中國內地(萬得)、印尼(Otoritas Jasa Keuangan)、越南(越南國家證券委員會)。所有市場均為截至二零二一年六月。瀚亞合營企業包括香港、印度、中國。日本反映公開發售投資信託的市場份額。中國反映上市互惠基金的市場份額。越南僅反映開放式互惠基金的市場份額。市場份額乃基於資產管理公司提供的互惠基金是否於境內註冊。市場排名乃基於 100% 持股。
- 40 不包括貨幣市場基金及代 M&G plc 管理的基金。
- 41 於二零二一年十二月三十一日表現優於表現基準的基金管理資產價值佔二零二一年十二月三十一日管理資產總額的百分比，不包括無表現基準的基金中的資產。
- 42 截至二零二一年十二月，不包括合營企業。
- 43 本集團分佔的管理資產總額。
- 44 二零二零年年底至二零二一年第三季度末的增長率。
- 45 金融教育網絡(Financial Education Network)，為由馬來西亞政府發起的跨機構平台，由致力提高馬來西亞人理財素養的組織及機構組成。
- 46 資料來源：基於來自世界銀行及 www.bayarea.gov.hk 網站的本地生產總值數據。

財務回顧

二零二一年，保誠的持續經營業務在各項主要財務表現指標方面均錄得內生增長。一如往年，如此出色的表現再次反映我們數碼化運作、多渠道及地域多元平台的裨益，以及專注於承保利潤率較高的優質業務。儘管 Covid-19 疫情持續帶來影響，但管理層及員工繼續專注於為客戶服務，助本集團錄得穩健的財務表現。

我們成功完成 Jackson 分拆事項，並透過股本集資及債務贖回計劃調整集團融資。得益於上述舉措，我們於二零二二年初的財務靈活性大幅提升，槓桿比率處於中期目標範圍的低位，監管資本水平相當穩健。展望未來，在迄今為止的債務贖回及再融資之後，我們將能夠節省利息成本，並可於二零二三年開始之前，將年度中央開支進一步削減 7,000 萬美元¹。我們將繼續透過自動化及整合供應商，精簡並優化流程，並將資訊科技方面的酌情開支轉為用於高增長計劃，從而提升中央業務的效率。保誠目前完全專注於亞洲及非洲市場，並將受益於兩個市場的增長機遇。

二零二一年，我們多個市場持續受到與 Covid-19 有關的多方面影響。除此之外，我們的整體年度保費等值銷售額表現亦受到香港與中國內地的邊境持續關閉的影響。然而，我們於其他市場的增長令年度保費等值銷售額所受影響有所減緩，同時，我們持續專注於高客戶留存率和健康及保障產品，讓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）繼續實現增長。於二零二一年期間，環球股市表現不一。MSCI 亞洲（不包括日本）股票指數下跌(4)%，恒指下跌(14)%，而標普 500 公司指數則上升 27%。我們多個市場的政府債券收益率於年底有所上升，美國十年期收益率上升 59 個基點至 1.53%。隨著地緣政治及與 Covid-19 有關的各種經濟影響日漸深遠，尤其是原材料出現通脹趨勢，導致年內利率出現波動。

二零二一年《國際財務報告準則》業績包括截至分拆日期（二零二一年九月十三日）的 Jackson，而就財務報告而言，Jackson 被分類為已終止經營業務，完全著重衡量業務的持續經營部分的集團關鍵績效指標均不包括 Jackson 業績。於二零二一年十二月三十一日，我們於 Jackson 餘下 18.4% 的權益價值為 6.83 億美元，乃按公允價值列賬。

二零二一年的《國際財務報告準則》稅後虧損總額為(28.13)億美元（二零二零年：稅後利潤 22.31 億美元³），當中包括來自持續經營業務的稅後利潤 22.14 億美元及來自已終止經營業務的稅後虧損(50.27)億美元。該來自已終止經營業務的虧損是由於 Jackson 分拆後按照會計準則的規定被撇減至其公允價值。關於來自已終止經營業務的虧損的進一步討論載於本報告下文「來自已終止經營業務— Jackson 的虧損」一節。由於 Jackson 分拆事項，《國際財務報告準則》股東權益由二零二零年年底的 209 億美元⁴減少至二零二一年十二月三十一日的 171 億美元。本摘要的餘下部分將集中於本集團的持續經營業務。

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

於二零二一年，儘管面臨持續影響，我們的數碼化運作、多渠道及地域多元化平台仍實現年度保費等值銷售額⁵增長 8%³。中國內地、印度、馬來西亞、菲律賓、新加坡及泰國等主要市場均錄得可觀增長，若撇除香港（與中國內地的邊境關閉至今），則年度保費等值銷售額增長 16%³。年度保費等值銷售額的增加，以及業務組合優化帶來的新業務利潤率改善，帶動集團新業務利潤⁶上升 13%³。儘管 Covid-19 相關索償增加，壽險業務的經調整經營溢利增加 8%³，反映我們的有效業務組合質素較高。資產管理的經調整經營溢利增加 10%³，得益於壽險業務實現持續淨流入及資產組合優化後，管理基金平均值增加。瀚亞的整體管理基金於二零二一年十二月三十一日達到 2,585 億美元⁷。本集團的整體經調整經營溢利增加 16%³，反映壽險及資產管理的業績上升及中央開支下降。壽險及資產管理業務賺取的經營自由盈餘⁸為 20.71 億美元，較去年上升 7%³。於二零二一年十二月三十一日，本集團的內含價值為 474 億美元，內含價值的經營回報為 8%⁹，較去年年底有所增長，主要是由於新業務利潤增加 25 億美元，以及我們的股本集資所得款項淨額 24 億美元¹⁰。

我們的監管資本狀況及中央流動資金狀況仍然穩健。經計及計劃於二零二二年一月贖回高票息債券所產生的影響，本集團的集團監管股東盈餘¹¹為 115 億美元，覆蓋率為 408%。二零二一年的盈餘及覆蓋率上升，主要反映內生資本的產生、股本集資所得款項及其他有利的非經營變動。本集團的流動資金狀況維持穩健，年底控股公司現金達 36 億美元，其中，17.25 億美元已於二零二二年一月用於贖回債務，而未提取的已承諾融資為 26 億美元。

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動 %	二零二零年 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					
中信保誠人壽	343	251	37	269	28
香港	975	891	9	889	10
印尼	446	519	(14)	529	(16)
馬來西亞	350	309	13	313	12
新加坡	663	574	16	589	13
增長市場及其他 ¹²	932	835	12	841	11
長期業務經調整經營溢利	3,709	3,379	10	3,430	8
資產管理	314	283	11	286	10
來自持續經營業務的分部利潤總計	4,023	3,662	10	3,716	8
投資回報及其他收入	21	(15)	不適用	(15)	不適用
核心結構性借款應付利息	(328)	(316)	(4)	(316)	(4)
企業開支	(298)	(412)	28	(428)	30
其他收入及開支	(605)	(743)	19	(759)	20
未計稅項及重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本 的經調整經營溢利總額	3,418	2,919	17	2,957	16
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(185)	(162)	(14)	(167)	(11)
未計稅項的經調整經營溢利總額	3,233	2,757	17	2,790	16
非經營項目：					
股東支持業務投資回報的短期波動	(458)	(579)	21	(554)	17
收購會計調整攤銷	(5)	(5)	-	(5)	-
與企業交易有關的（虧損）利潤	(94)	735	不適用	733	不適用
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤	2,676	2,908	(8)	2,964	(10)
股東回報應佔稅項開支	(462)	(440)	(5)	(450)	(3)
期內來自持續經營業務的利潤	2,214	2,468	(10)	2,514	(12)
期內來自已終止經營業務的虧損（扣除相關稅項）	(5,027)	(283)	不適用	(283)	不適用
期內（虧損）利潤	(2,813)	2,185	不適用	2,231	不適用

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零二一年 美分	二零二零年 美分	變動 %	二零二零年 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	101.5	86.6	17	87.6	16
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	83.4	94.6	(12)	96.4	(13)
來自已終止經營業務的稅後總利潤	(161.1)	(13.0)	不適用	(13.1)	不適用

來自持續經營長期及資產管理業務的分部利潤增加 8%³ 至 40.23 億美元。除印尼外，本集團旗下所有主要分部均錄得增長，當中中信保誠人壽百分比增幅最大。下半年度盈利有所減少，原因是印尼第三季度 Covid-19 病例激增，理賠費用上升，以及醫療報銷費用繼續向疫情前水平恢復。經計及中央開支（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本）的 20% 減幅³，經調整稅前經營溢利總額增至 32.33 億美元，較上一期間增加 16%³。

我們於中國內地的合營企業業務中信保誠人壽的經調整經營溢利增長 28%³ 至 3.43 億美元，主要受有效投資組合強勁增長所推動，並反映二零二一年度期繳保費增長 19%。

於香港，經調整經營溢利增長 10%³ 至 9.75 億美元，乃受我們長期專注於期繳保費業務以及當地及中國內地客戶留存率高企所帶動。這亦反映健康及保障業務持續增長，以及我們的旗艦危疾產品資產份額的累積性質為經調整經營溢利帶來的複合效益。盈利高於續保保費的增長，原因是分紅基金內部分保單的保費繳納期屆滿，但其仍將繼續透過分紅機制為年度經調整經營溢利作出貢獻。

在印尼，經調整經營溢利減少(16)%³，反映近年來年度保費等值銷售額下降，以及不利的 Covid-19 相關索償經驗。

馬來西亞受惠於有效健康及保障業務的增長，經調整經營溢利錄得增長 12%³，股東支持續保保費增加 8%³，同時，單位相連基金所持資金增長，手續費收入亦有上升。

新加坡方面，經調整經營溢利錄得增長 13%³，反映有效業務的持續增長，當中包括保障及儲蓄產品，我們相信，隨著人口不斷老化，衍生健康及退休需求，市場對該等產品的需求將會持續。

由我們的增長市場及其他分部組成的業務經調整經營溢利增長 11%³，反映近幾年受益於年度保費等值銷售額的有效增長。越南、菲律賓及泰國均錄得雙位數增長。於泰國，透過擴大策略合作夥伴關係及有效業務穩健增長實現年度保費等值銷售額增長，經調整經營

溢利錄得雙位數增長。印度方面，期內業績反映上半年度 Covid-19 病例急增，導致相關理賠增加。

長期保險業務的經調整經營溢利驅動因素

長期保險持續經營業務溢利率分析¹³

	實質匯率				固定匯率	
	二零二一年		二零二零年		二零二零年	
	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	312	66	296	74	304	76
手續費收入	345	103	282	101	287	101
分紅業務	135	16	117	16	118	16
保險損益差	2,897		2,648		2,689	
其他收入	3,239		3,219		3,262	
壽險收入總額	6,928		6,562		6,660	
開支：						
保單獲得成本	(2,085)	(50)%	(1,928)	(51)%	(1,964)	(50)%
行政開支	(1,656)	(205)	(1,591)	(234)	(1,609)	(234)
遞延保單獲得成本調整	566		382		392	
分佔合營企業及聯營公司的相關稅項開支	(44)		(46)		(49)	
長期保險業務的經調整稅前經營溢利	3,709		3,379		3,430	

本集團的經調整經營溢利繼續有賴於優質的驅動因素。壽險業務經調整經營溢利整體增長8%³至37.09億美元（二零二零年：34.30億美元³），主要受保險損益差相關收入增長8%³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，因二零二零年索償水平下降以及印尼及印度於二零二一年的Covid-19索償增加後較為正常化的索償經驗而被部分抵銷。

手續費收入增長20%³，反映股市走強及保費貢獻增加的有利影響，而息差收入增長3%³，利潤率則由於國家組合而下跌。

分紅業務盈利主要與股東於向保單持有人宣派的紅利當中所佔份額有關。鑒於上述紅利通常於直至合約結束前的期間按權重分配，故根據《國際財務報告準則》，分紅業務盈利僅逐漸隨時間出現。分紅業務盈利增長14%³，反映該等業務組合持續增長。

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，較二零二零年下降1%³（按實質匯率基準計算上升1%）反映產品組合變動的影響被股東支持業務的保費上升部分抵銷。年內保單獲得成本增加，主要是由於年度保費等值銷售額較去年有所增長。保單獲得成本增加導致遞延成本增加，進而導致年內遞延保單獲得成本調整有所增加。行政開支（包括續保佣金）增加3%³（按實質匯率基準計算增加4%），反映有效業務增長。

資產管理

	實質匯率		變動 %
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	
外部淨流量總計* ¹⁴	613	(9,972)	不適用
外部管理基金*（十億美元）	94.0	93.9	-
代 M&G plc 管理的基金（十億美元）	11.5	15.7	(27)
內部管理基金（十億美元）	153.0	138.2	11
管理基金總計（十億美元）	258.5	247.8	4
經調整經營溢利分析			
零售經營收入	449	390	15
機構經營收入	298	256	16
未計業績表現相關費用的經營收入	747	646	16
業績表現相關費用	15	7	114
經營收入（扣除佣金）	762	653	17
經營開支	(403)	(336)	(20)
本集團應佔合營企業經調整經營溢利稅項	(45)	(34)	(32)
經調整經營溢利	314	283	11
經調整經營溢利（稅後）	284	253	12
瀚亞管理基金平均值	2,517 億	2,271 億	11%
以經營收入為基礎的手續費溢利率	30 個基點	28 個基點	+2 個基點
成本／收入比率 ¹⁵	54%	52%	+2 個百分點

* 不包括代 M&G plc 管理的基金。

瀚亞的管理基金總計於二零二一年十二月三十一日為 2,585 億美元（二零二零年十二月三十一日：2,478 億美元⁴），反映有利的內部流量淨額及股市上揚。相較二零二零年，瀚亞的管理基金平均值增加 11%⁴（按固定匯率基準計算為 9%）。

瀚亞於二零二一年的淨流入總額為 58 億美元（二零二零年：(115)億美元⁴），包括來自壽險業務的內部淨流入 107 億美元（二零二零年：85 億美元⁴）及來自第三方（不包括貨幣市場基金）的內部淨流入 6 億美元（二零二零年：流出(100)億美元⁴）。代 M&G plc 管理的基金淨流出(40)億美元抵銷了上述金額，並預期於二零二二年將錄得進一步淨流出約(9)億美元。第三方淨流量乃受 11 億美元的零售淨流入驅動，被機構淨流出部分抵銷。整體而言，股票基金錄得外部淨流入，固定收益基金錄得外部淨流出，令零售手續費溢利率增加。

瀚亞的經調整經營溢利為 3.14 億美元，按固定匯率基準計算較上一期間增長 10%（按實質匯率基準計算增長 11%）。未計業績表現相關費用的經營收入增長 16%⁴，是由於管理基金平均值增長及手續費溢利率上升 2 個基點（反映資產組合優化）。成本／收入比率上升至 54%（二零二零年：52%），反映員工成本上升，以及我們在業務足跡、分銷、投資策略及客戶體驗等方面作出投資，以增強業務能力。

其他收入及開支

中央企業開支較上一期間減少 30%³，反映隨著業務調整而精簡總部所節省的成本 1.80 億美元。我們的目標是由二零二三年年初開始將每年的總部成本進一步削減約 7,000 萬美元¹。

核心結構性借款的利息成本為(3.28)億美元（二零二零年：(3.16)億美元³），包括利息成本(1.26)億美元，與二零二一年十二月及二零二二年一月使用年內股份發售所得款項所贖回的四批債券有關，預計今後將不再產生。

重組成本(1.85)億美元（二零二零年：(1.62)億美元⁴）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，以及與本集團業務節省成本、監管及其他措施相關的一次性成本。直至有關準則全面實施前，預計《國際財務報告準則》第 17 號成本將保持較高水平。

來自持續經營業務的《國際財務報告準則》基準非經營項目

年內來自持續經營業務的非經營項目主要包括股東支持業務投資回報的短期波動負(4.58)億美元（二零二零年：負(5.54)億美元³）以及企業交易相關成本(9,400)萬美元（二零二零年：溢利7.33億美元³）。

短期波動反映大多數亞洲市場利率上升對債券資產價值及用於釐定保單持有人負債的估值利率的淨影響。

企業交易相關成本(9,400)萬美元（二零二零年：溢利7.33億美元³）包括Prudential plc就分拆Jackson（包括主要管理人員變動）而產生的成本。進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註D1.1。

持續經營業務的《國際財務報告準則》實際稅率

於二零二一年，適用於經調整經營溢利的實際稅率為17%（二零二零年：18%）。二零二一年實際稅率下降，反映按低於原本撥備的金額解決若干過往問題。

二零二一年，《國際財務報告準則》總利潤的實際稅率為17%（二零二零年：15%）。二零二一年實際稅率上升，反映並無確認稅項抵免的投資損失的不利影響。

二零二二年的經調整經營溢利實際稅率與二零二一年相若。自二零二三年起，經調整經營溢利的實際稅率可能會受經合組織有關推行15%的全球最低稅率的提議及保誠經營所在的部分司法權區基於經合組織的提議而實施本地最低稅率的綜合影響。經合組織的規則相當複雜，須加以詳盡分析及考慮，有關工作正在進行中。我們將於二零二二年上半年度業績中提供進一步的最新進展。

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，於二零二一年向稅務局繳付10.71億美元，較二零二零年繳付的同等金額12.08億美元⁴為低，主要是多項稅款到期應付的時間所致。

稅務策略

本集團每年發佈其稅務策略，除遵守英國《二零一六年財政法》(Finance Act 2016)的強制規定外，亦包括多項額外披露，包括披露繳付稅款超過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（包括二零二一年數據）將於二零二二年五月三十一日前在本集團網站可供查閱。

來自已終止經營業務 – Jackson的虧損

於二零二一年九月十三日，保誠完成將其美國業務(Jackson)從本集團分拆出來。因此，Jackson 已於該等財務報表中列為已終止經營。

來自已終止經營業務的稅後虧損總額為(50.27)億美元（二零二零年：(2.83)億美元），如上文《國際財務報告準則》利潤表所載，當中包括以下金額：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
稅前利潤(虧損)	2,317	(760)
稅項(開支)抵免	(363)	477
稅後利潤(虧損)	1,954	(283)
於分拆時重新計量至公允價值	(8,259)	-
由其他全面收入撥回的可供出售債務證券累計估值變動(扣除相關稅項及遞延保單獲得成本變動)及淨投資對沖	1,278	-
期內虧損	(5,027)	(283)
股東應佔期內虧損	(4,234)	(340)

列入本集團二零二一年全年度業績的 Jackson 稅前利潤 23.17 億美元，反映截至二零二一年九月十三日止八個半月期間的情況，當時其已獲分拆且不再為保誠集團的一部分。Jackson 去年的稅前虧損為(7.60)億美元，反映截至二零二零年十二月三十一日止十二個月的情況，且於計算時已包括 8.04 億美元的一次性稅前收益，該收益因 Jackson 向 Athene Life Re Ltd 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而產生。本期間《國際財務報告準則》利潤增長的主要推動力為市場利率對 Jackson 產品保證價值的影響。在二零二零年，利率下降、美國國庫券收益率於年內下跌將近一個百分點，而股市急速回升，導致產生分類為短期投資波動的(42.62)億美元虧損。本年度於截至分拆時的短期投資波動反映利率上升對 Jackson 產品保證價值的影響所帶來的收益，被股票波動上升及股市上揚所帶來的衍生工具虧損所抵銷，導致二零二一年的整體短期投資波動收益較為平淡，為 1,500 萬美元。若不計及該等市場變動的影響，Jackson 於期內的相關表現受益於變額年金產品的手續費收入增加，反映獨立賬戶結餘的增加。

Jackson 稅前利潤的實際稅率為 16%（二零二零年：63%）。相較二零二零年的實際稅率，二零二一年的實際稅率較為典型，反映經調整經營溢利的稅項開支及非經營虧損稅項抵免上升的數字組合。

根據《國際財務報告準則》的規定，緊接分拆事項前，Jackson 已於分拆日期被撤減至公允價值 25.06 億美元。應用該公允價值導致產生稅後重新計量虧損(82.59)億美元。

由於 Jackson 分拆事項，以往於其他全面收入確認的 12.78 億美元的累計結餘，主要與 Jackson 持有的分類為可供出售的金融工具有關，已由其他全面收入撥回至利潤表。該收益與其他全面收入的等同及相反循環變動匹配，對股東權益並無淨影響。

於二零二一年九月十三日，本集團將 Jackson Financial Inc. 的股份（相當於 69.2% 的經濟權益）透過價值(17.35)億美元的實物股息分派予本集團股東。緊隨分拆事項後，本集團於 Jackson Financial Inc. 保留 19.7% 的經濟權益，該權益確認為以公允價值計量的金融投資。於二零二一年十二月十三日，Jackson 宣佈，作為先前披露的 3.00 億美元股份回購計劃的一部分，自保誠回購 2,242,516 股 A 類普通股。由於該回購計劃，截至二零二一年十二月三十一日，保誠於 Jackson 的餘下經濟權益為 18.4%（18.5% 投票權益）。

股東權益

集團《國際財務報告準則》股東權益

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
股東應佔來自持續經營業務的經調整稅後經營溢利	2,668	2,250
期內來自持續經營業務的利潤	2,214	2,468
減來自持續經營業務的非控股權益	(22)	(10)
股東應佔來自持續經營業務的期內稅後利潤	2,192	2,458
來自已終止經營業務的股東權益減少淨額（見《國際財務報告準則》財務報表附註 D1.2）	(6,283)	(418)
Jackson 的分拆實物股息	(1,735)	-
匯兌變動（扣除相關稅項）	(165)	239
其他外界股息	(421)	(814)
發行的權益股	2,382	13
其他（包括分拆後重估 Jackson 剩餘權益）	240	(77)
股東權益（減少）增加淨額	(3,790)	1,401
期初股東權益	20,878	19,477
期末股東權益	17,088	20,878
每股股東價值 ¹⁵	622 美分	800 美分

集團《國際財務報告準則》股東權益由二零二一年年初的 209 億美元減少至二零二一年十二月三十一日的 171 億美元⁴。該減幅是受 Jackson 分拆事項所致的權益減少(80)億美元所推動。倘不計及該數額，股東權益增加 42 億美元，反映於二零二一年十月在香港聯交所成功發行新股本，以及於二零二一年持續經營業務產生的利潤，被(4)億美元股息派付及(2)億美元不利的匯兌變動部分抵銷。

新業務表現

歐洲內合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			
	二零二一年		二零二零年		變動 %		二零二零年		變動 %	
	百萬美元		百萬美元				百萬美元			
	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
中信保誠人壽	776	352	582	269	33	31	623	288	25	22
香港	550	736	758	787	(27)	(6)	757	786	(27)	(6)
印尼	252	125	267	155	(6)	(19)	271	158	(7)	(21)
馬來西亞	461	232	346	209	33	11	351	212	31	9
新加坡	743	523	610	341	22	53	626	350	19	49
增長市場及其他*	1,412	558	1,245	440	13	27	1,262	446	12	25
總計*	4,194	2,526	3,808	2,201	10	15	3,890	2,240	8	13
新業務總計利潤率		60%		58%				58%		

* 二零二零年的新業務利潤業績不包括非洲的貢獻。

年度保費等值銷售額增加 8%³ 至 41.94 億美元，而相關新業務利潤增加 13%³。在香港境外，整體年度保費等值銷售額增長 16%³，新業務利潤增長 23%³。新業務利潤增長主要由年度保費等值銷售額增長以及有利的產品組合變動所推動。按分部劃分新業務表現的詳細討論，載於策略及營運回顧。

大中華區業務

保誠在大中華地區廣泛開展業務，在中國內地（透過其控股的中信保誠人壽）、香港及台灣均設有業務。本集團總部位於倫敦及香港，其監管機構為香港保險業監管局。近年來，本集團及其僱員（包括主要行政人員）的辦公地點已進一步轉移至香港，目前 65% 的總部員工位於香港。

下表列示香港、中信保誠人壽及台灣業務對本集團財務指標的重大貢獻。

	已賺毛保費**		新業務利潤***	
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
大中華區總計*	14,335	14,179	1,181	1,144
集團總計* (持續經營業務)	28,796	26,728	2,526	2,201
佔總額百分比	50%	53%	47%	52%

* 大中華區總計指香港、台灣壽險業務貢獻的金額以及本集團分佔中信保誠人壽賺取的金額。集團總計包括本集團分佔所有壽險聯營公司及合營企業所賺取的金額。

** 上表列示的已賺毛保費金額與利潤表內所列示者不同，因其包括本集團分佔聯營公司及合營企業賺取的金額。與利潤表中所載金額的對賬載於額外未經審核財務資料附註 II。

*** 二零二零年全年度的新業務利潤業績不包括非洲的貢獻。

歐洲內含價值基準業績

來自持續經營業務的歐洲內含價值基準業績

	實質匯率			固定匯率	
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動 %	二零二零年 百萬美元	變動 %
新業務利潤	2,526	2,201	15	2,240	13
有效業務利潤	1,630	1,926	(15)	1,948	(16)
來自長期業務的經營溢利	4,156	4,127	1	4,188	(1)
資產管理	284	253	12	255	11
其他收入及開支 ¹⁶	(897)	(979)	8	(999)	10
期內來自持續經營業務的經營溢利	3,543	3,401	4	3,444	3
非經營溢利	(306)	573	(153)	585	(152)
期內來自持續經營業務的利潤	3,237	3,974	(19)	4,029	(20)
已付股息	(421)	(814)			
已發行股本	2,382	13			
其他變動	231	384			
來自持續經營業務的歐洲內含價值股東權益增加淨額	5,429	3,557			
於一月一日來自持續經營業務的歐洲內含價值股東權益	41,926	38,369			
於十二月三十一日來自持續經營業務的歐洲內含價值股東權益	47,355	41,926			
新業務利潤佔持續經營長期業務平均歐洲內含價值股東權益的百分比 [*]	6%	5%			
經營溢利佔持續經營業務平均歐洲內含價值股東權益的百分比	8%	8%			

歐洲內含價值股東權益	二零二一年十二月三十一日 百萬美元	二零二零年十二月三十一日 百萬美元
以下業務分佔：		
中信保誠人壽	3,114	2,798
香港	21,460	20,156
印尼	2,237	2,630
馬來西亞	3,841	4,142
新加坡	7,732	8,160
增長市場及其他	6,262	4,975
來自長期業務的內含價值（不包括商譽）	44,646	42,861
資產管理及其他（不包括商譽）	1,931	(1,756)
權益持有人應佔商譽	778	821
來自持續經營業務的歐洲內含價值股東權益	47,355	41,926
來自已終止經營業務的歐洲內含價值股東權益	-	12,081
集團歐洲內含價值股東權益	47,355	54,007
來自持續經營業務的每股歐洲內含價值股東權益	1,725 美分	1,607 美分
每股集團歐洲內含價值股東權益	1,725 美分	2,070 美分

* 不包括權益持有人應佔商譽

本集團持續經營業務的歐洲內含價值基準業績包括來自長期業務及資產管理業務的歐洲內含價值基準利潤業績以及企業成本和已付股息。

來自持續經營業務的歐洲內含價值經營溢利增加 3%³ 至 35.43 億美元（二零二零年：34.44 億美元）。該變動乃受新業務及資產管理利潤增長（如前文所述）及中央開支減少所推動，並被有效長期業務的利潤減少所抵銷。

有效長期業務利潤受預期回報以及經營假設變動（如有）和經營經驗差的影響所推動。預期回報較去年增長 24%³，反映相關業務增長的綜合影響，以及利率上升的影響，導致根據本集團的動態基準歐洲內含價值方法計算的風險貼現率上升。經營假設及經驗差按淨額基準計算為負(1.31)億美元，反映短期續保率影響及 Covid-19 相關理賠增加等多項因素。印尼及印度於二零二一年年中至年底期間 Covid-19 病例大幅上升，導致理賠費用增加。我們的醫保業務索償經驗仍優於預期，但遜於先前多個時期，因此經營經驗差較上一年度有所降低。

非經營虧損(3.06)億美元（二零二零年：溢利 5.85 億美元³），主要是由於年內利率上升，導致債券估值下跌，並將該等變動對未來溢利的有利影響抵銷有餘。

整體而言，於二零二一年十二月三十一日來自持續經營業務的歐洲內含價值股東權益增長至 474 億美元（二零二零年十二月三十一日：419 億美元⁴）。其中，446 億美元（二零二零年十二月三十一日：429 億美元⁴）與長期業務價值有關。該金額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。該聯營公司於二零二一年十二月三十一日的市值約為 108 億美元，而於二零二一年九月三十日公開報告的內含價值約為 41 億美元，當中保誠所佔份額為本集團歐洲內含價值報告的基準。

除長期業務金額外，歐洲內含價值包括資產管理業務的價值、中央控股公司淨資產及股東應佔商譽（均按《國際財務報告準則》基準估值）。於二零二一年十二月三十一日，該等金額包括 24 億美元股本集資的得益及於 Jackson 的 18.4% 經濟權益（以公允價值計量）6.83 億美元。截至二零二一年十二月三十一日，每股歐洲內含價值股東權益為 1,725 美分（二零二零年十二月三十一日：1,607 美分，基於持續經營業務且不包括 Jackson 剩餘權益）。

持續經營業務所賺取的集團自由盈餘

所賺取的經營自由盈餘是我們用於計量業務內部產生的現金的財務指標，就壽險業務而言，其一般基於（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。所賺取的經營自由盈餘指年內有效業務產生的金額，並撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於年內的稅後經調整經營溢利。

就長期業務而言，自由盈餘一般基於（經調整）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計算。一般而言，按當地監管基準視為不被認可的資產如被視為可按歐洲內含價值基準確認，則計入淨值總額。對於資產管理和其他非保險業務（包括本集團的中央業務），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），而中央集團債務入賬列作自由盈餘（惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限）。應用集團監管框架後，就二零二一年十二月三十一日的自由盈餘而言，後償債及優先債均被視為資本。

集團的自由盈餘變動分析⁸

	實質匯率			固定匯率	
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動 %	二零二零年 百萬美元	變動 %
預期自有效業務的轉撥及現有自由盈餘預期回報	2,497	1,979	26	2,016	24
經營假設變動及經驗差	(173)	215	(180)	220	(179)
有效壽險業務賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）	2,324	2,194	6	2,236	4
新業務投資	(537)	(559)	4	(563)	5
資產管理	284	253	12	255	11
壽險業務及資產管理賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）	2,071	1,888	10	1,928	7
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)	(307)	(7)	(307)	(7)
企業開支	(292)	(412)	29	(428)	32
其他項目及撇銷	(103)	(107)	4	(107)	4
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本（扣除稅項）	(169)	(147)	(15)	(151)	(12)
持續經營業務賺取的集團經營自由盈餘淨額	1,179	915	29	935	26
非經營及其他變動（包括匯兌）	330	281			
確認分拆時於 Jackson 的剩餘權益	493	-			
外界現金股息	(421)	(814)			
已發行股本	2,382	13			
根據集團監管框架可予繼續採用的債務工具的處理	1,995	-			
後償債發行／贖回淨額	(232)	-			
來自持續經營業務的集團自由盈餘增加（減少）（未計非控股權益應佔金額）	5,726	395			
非控股權益應佔的金額變動	(21)	(10)			
於一月一日來自持續經營業務的自由盈餘	8,344	7,959			
於十二月三十一日來自持續經營業務的自由盈餘	14,049	8,344			
包括：					
壽險及資產管理業務的自由盈餘	6,650	5,983			
中央業務	7,399	2,361			

有效業務於二零二一年賺取自由盈餘 23.24 億美元，較二零二零年增長 4%³，印尼及印度的疫情相關理賠費用上升，令該項增幅有所減小。儘管年度保費等值銷售額整體增長 8%（如上文所述），但投資該項新業務的成本上升 5%³，反映有利的業務組合及經濟環境，支持上文所述的新業務利潤增長 13%³。於二零二一年，按新業務利潤衡量，承保新業務創造的價值接近所投入資本的五倍。經計及資產管理盈利按稅後基準增長 11%³（於上文對《國際財務報告準則》的評論中論述），我們的壽險及資產管理業務賺取的經營自由盈餘增長 7%³至 20.71 億美元。

計及壽險及資產管理業務賺取的自由盈餘加上中央成本削減 14%³，被重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本增加(12)%³ 所抵銷，持續經營業務賺取的集團經營自由盈餘總額增長 26%³至 11.79 億美元。

於二零二一年十二月三十一日，自由盈餘為 140 億美元，已計及期內賺取的自由盈餘以及股本集資 24 億美元、確認本集團於 Jackson 的剩餘權益 5 億美元、贖回債務淨額(2)億美元及根據集團監管框架¹⁷ 確認優先債增加的 20 億美元。此項債務增加不同於本集團資本資源中確認的 16 億美元，因為在採納集團監管框架前，優先債乃按市值（而非成本）從自由盈餘中扣除。年底持有的 17.25 億美元自由盈餘於二零二二年一月用於完成債務贖回計劃。

股息

反映本集團的資本分配優先次序，部分資本收入將用於業務再投資，而股息將主要根據本集團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。本集團預期有關股息增長將大致符合本集團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。因此，董事會已批准二零二一年第二次中期普通現金股息每股 11.86 美分（二零二零年：每股 10.73 美分）。連同第一次中期普通現金股息每股 5.37 美分（二零二零年：每股 5.37 美分），本集團的二零二一年現金股息合共為每股 17.23 美分（二零二零年：每股 16.10 美分），增長 7%。

本集團資本狀況

保誠會採用香港保監局發佈的集團監管框架所載的《保險業（集團資本）規則》，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。集團監管框架於二零二一年五月十四日獲香港保監局評定後對保誠生效，並取代與香港保監局協定的用於釐定二零二零年十二月三十一日集團資本狀況的當地資本總和法。根據集團監管框架，Prudential plc 於二零二一年十二月三十一日發行的所有債務工具（優先及後償）均被列為集團監管合資格的集團資本資源，包括於評定日期發行的債務（有關債務符合香港保監局設定的過渡條件，且至今尚未贖回）以及於評定日期後發行的債務（有關債務符合《保險業（集團資本）規則》所載的資格條件）。更多資料載於額外未經審核財務資料附註 I(i)。

下文分析已重列二零二零年十二月三十一日的當地資本總和法狀況，以反映集團監管框架下債務工具的處理方式。與按當地資本總和法基準計算相比，此舉令合資格資本資源增加 16 億美元。於二零二零年十二月三十一日，本集團的集團監管資本業績按本集團（不包括 Jackson）基準呈列，且並未計及本集團於 Jackson Financial Inc. 的保留權益的價值。

於二零二一年十二月三十一日，保誠集團合資格的集團資本資源超出集團最低資本要求的公司集團監管資本盈餘總額為 337 億美元¹⁸，相當於覆蓋率為 414%（二零二零年十二月三十一日：248 億美元⁴ / 344%）。經香港保監局同意，二零二一年十二月三十一日的狀況包括於 Jackson 的 18.4% 經濟權益 4 億美元，即於該日期的公允價值的 60%。

本集團於香港、新加坡及馬來西亞持有重大分紅業務。除公司集團監管資本基準總計外，亦呈列股東集團監管資本基準，即合資格的集團資本資源超出集團最低資本要求的數額（不包括該等分紅基金的資本資源及最低資本要求）。於二零二一年十二月三十一日，合資格的集團資本資源總額超出集團最低資本要求的股東集團監管資本盈餘為 132 億美元¹⁸，相當於覆蓋率為 454%（二零二零年十二月三十一日：94 億美元⁴ / 370%）。

於二零二一年十二月三十一日，本集團的集團監管資本業績並未反映二零二二年一月贖回的 17.25 億美元後償債。倘該贖回於二零二一年十二月三十一日完成，則超出集團最低資本要求的集團股東集團監管資本盈餘為 115 億美元，相當於覆蓋率為 408%。

超出集團最低資本要求的集團股東集團監管資本盈餘¹¹自二零二零年十二月三十一日以來增加 38 億美元至二零二一年十二月三十一日的 132 億美元（未計及二零二二年一月的債務贖回）。期內的集團監管股東有效業務經營資本收入為 10 億美元（已計及中央成本及新業務投資）。非經營經驗（包括市場變動）的影響整體較為有利，並貢獻 3 億美元的盈餘。企業交易（包括股本集資及債務贖回淨額以及確認 Jackson 剩餘權益等）合共令超出集團最低資本要求的股東集團監管資本盈餘增加 29 億美元，並被年內派付外界股息 (4) 億美元部分抵銷。於二零二一年十二月三十一日，並無就於二零二二年五月到期應付的二零二一年第二次中期股息作任何撥備。

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，以及有關集團監管計量指標計算基準的進一步資料所示，本集團的集團監管狀況對外部宏觀變動具備一定的抗逆力。

以集團最低資本要求為基礎的集團估計集團監管資本狀況¹¹

Prudential plc 應佔金額	二零二一年十二月三十一日			二零二零年十二月三十一日		
	總計	減保單持有人	股東	總計	減保單持有人	股東
合資格的集團資本資源（十億美元）	44.4	(27.5)	16.9	34.9	(22.1)	12.8
集團最低資本要求（十億美元）	10.7	(7.0)	3.7	10.1	(6.7)	3.4
集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）（十億美元）	33.7	(20.5)	13.2	24.8	(15.4)	9.4
集團監管覆蓋率（相較集團最低資本要求）(%)	414%		454%	344%		370%

本集團所在的多個市場紛紛採納更偏向以風險為本的資本制度，近期這一趨勢仍在持續，並對本集團的集團監管資本指標（由本集團附屬公司、合營企業及聯營公司的當地監管制度支撐）產生影響。中國內地方面，償二代二期已於二零二二年第一季度生效，其影響並未計入上述集團監管業績。

此外，於二零二二年二月，本集團於香港的保險業務保誠保險有限公司向香港保監局申請提早採納新的風險為本資本制度。該項影響並未於上文所示的於二零二一年十二月三十一日的集團監管資本狀況中反映，本集團目前預計於二零二二年六月三十日的集團監管資本狀況中納入該項變動，惟須待香港保監局批准。我們擬於該兩項監管變動落實後，在二零二二年上半年度財務報告中披露有關影響。

資本管理

本集團監察監管資本、經濟資本及評級機構資本指標，並在不出其經濟及監管資本限額的情況下，在其風險偏好內管理業務。

本集團的資本管理框架專注於可持續獲利的增長及維持穩健的資產負債表，並採取嚴謹的方式，積極進行資本分配。該框架包含以下關鍵要素：

- 各業務持有充足的資本，以滿足當地監管資本要求、集團監管框架下適用的資本要求及符合本集團的風險偏好，確保在受壓情景下能夠履行向客戶作出的承諾；
- 集團中央持有充足的資源以提供資本緩衝，從而在受壓情景下為業務提供支持，並為償付債務及其他集團中央費用（包括就銀行保險分銷協議作出的集團中央付款及重組成本）提供流動資金；
- 評估內生及非內生投資機遇時，參考預期股東回報及投資回報期，並對照集團中央設定的經風險調整最低預期回報率。非內生投資的評估亦考慮其他各項因素，包括投資的策略理據、本集團現行風險分散程度、本集團管理類似業務的經驗、為實現預計股東回報而須控制或倚賴第三方（例如透過合營企業及共同投資）的程度，以及財務預測中的不確定程度。有關該等機遇的評估亦在本集團的管治框架內由中央檢討及審批，從而維持嚴格的資本分配方針；
- 反映本集團的資本分配優先次序，部分資本收入將用於業務再投資，而股息將主要根據集團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；及
- 在所得盈餘資本毋須用於支持內生及非內生增長投資機遇的情況下，會考慮將資本退還予股東。

融資及流動性

於二零二一年十月四日，Prudential plc 於香港聯交所完成新股本的發行，所得款項淨值及股東權益因此而增加 23.74 億美元。該股本發行的所得款項已用於提升保誠的財務靈活性，以把握廣闊的增長投資機遇。具體而言，所得款項已用於在二零二一年十二月及二零二二年一月分別贖回 12.50 億美元及 10.00 億美元的高票息債務工具，餘下所得款項撥入保誠的中央資本及流動資金。該所得款項用途符合保誠早前於有關此次股本集資的售股章程中所披露的所得款項擬定用途。

於二零二一年十一月，本集團發行 10.00 億美元的 2.95% 債務工具，其所得款項已部分用於在二零二二年一月贖回 7.25 億美元的 4.375% 債務工具。

於二零二一年十二月三十一日，本集團的淨資本負債比率（如上表所界定）為 13%，反映於二零二一年十月發行股本、二零二一年十一月發行債務及二零二一年十二月贖回債務，惟不包括於二零二二年一月完成的贖回。本集團採用穆迪的總槓桿基準管理槓桿，該基準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。我們估計於十二月三十一日的穆迪總槓桿為 26%，倘二零二二年一月 17.25 億美元的進一步債務贖回於二零二一年十二月三十一日完成，則我們估計有關數字將為 21%。

保誠的目標是中期內將穆迪總槓桿比率維持在約 20% 至 25%。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遇，賺取可觀的經風險調整回報，同時保持穩健的信貸評級。

保誠致力維持其於適用信貸評級機構的財務實力評級。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。

股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零二一年十二月三十一日 百萬美元			二零二零年十二月三十一日 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
來自持續經營業務的股東出資業務的借款	6,127	438	6,565	6,383	795	7,178
已終止經營業務 — Jackson 盈餘票據	-	-	-	250	90	340
股東出資業務的借款總額	6,127	438	6,565	6,633	885	7,518
減：控股公司現金及短期投資	(3,572)	-	(3,572)	(1,463)	-	(1,463)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,555	438	2,993	5,170	885	6,055
淨資本負債比率*	13%			28%		

* 來自持續經營業務的核心結構性借款淨額佔來自持續經營業務的《國際財務報告準則》股東權益加來自持續經營業務的核心結構性借款淨額的比例，如額外未經審核財務資料附註II所載。

於二零二一年十二月三十一日，來自持續經營業務的股東出資業務的借款總額為61億美元（二零二零年十二月三十一日：64億美元⁴）。本集團於二零二一年十二月三十一日的中央現金資源達36億美元（二零二零年十二月三十一日：15億美元⁴），因此，於二零二一年十二月底股東出資業務的核心結構性借款淨額為26億美元（二零二零年十二月三十一日：持續經營業務為49億美元⁴）。於二零二一年，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。核心結構性借款淨額包括一項3.50億美元的銀行貸

款，本集團現時正考慮將該項貸款進行再融資。

除上述股東出資業務的核心結構性借款淨額外，本集團亦能夠透過中期票據計劃、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。控股公司現金及短期投資結餘不包括本集團商業票據計劃的所得款項。

Prudential plc於過往十年一直以發行人的身份持續參與商業票據市場，於二零二一年十二月三十一日已發行5.00億美元（二零二零年十二月三十一日：5.01億美元⁴）。

於二零二一年十二月三十一日，本集團未提取的已承諾融資合共為26億美元，於二零二六年到期。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，且於二零二一年十二月三十一日並無未償還款項。

現金匯款

控股公司現金流量¹⁹

	實質匯率		變動 %
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	
來自持續經營業務			
保險及資產管理業務	1,451	877	65
其他業務	-	55	(100)
按業務劃分的匯入現金淨額	1,451	932	56
已付利息淨額	(314)	(294)	(7)
已收稅項	-	94	(100)
企業業務 ²⁰	(322)	(432)	25
中央出資的經常性銀行保險費用 ²¹	(176)	(220)	20
中央流出總額	(812)	(852)	5
未扣除股息及其他變動的控股公司現金流量	639	80	
已付股息	(421)	(814)	
已扣除股息但未扣除其他變動的營運控股公司現金流量	218	(734)	
發行及贖回持續經營業務的債務	(255)	983	
香港公开发售及國際配售	2,374	-	
與持續經營業務有關的其他企業業務 ²¹	(199)	(954)	
英國及歐洲分拆成本	-	(17)	
美國分拆成本	(30)	(20)	
其他變動總額	1,890	(8)	
控股公司現金流量總額	2,108	(742)	
年初現金及短期投資	1,463	2,207	
匯兌及其他變動	1	(2)	
年末現金及短期投資	3,572	1,463	

來自持續經營的亞洲及非洲業務的匯款為 14.51 億美元（二零二零年：8.77 億美元）。

自二零二一年起，為更緊密地配合本集團「一個總部、兩個地點」的經營模式，本集團已修訂其業務單位匯款的呈列，因此香港總部職能的成本不再從「業務單位匯入的現金淨額」中扣除。所有總部成本現均於控股公司現金流量的中央流出部分內一併呈列。因此，二零二零年的比較數字均對此前刊發過的數額重新呈列，以反映該項變動。

二零二一年的現金匯款用於滿足中央流出(8.12)億美元（二零二零年：(8.52)億美元⁴）及派付股息(4.21)億美元。中央流出包括企業業務(3.22)億美元（二零二零年：(4.32)億美元⁴）、中央出資的經常性銀行保險費用(1.76)億美元（二零二零年：(2.20)億美元⁴）及已付利息淨額(3.14)億美元（二零二零年：(2.94)億美元⁴）。

於二零二一年十月四日，Prudential plc 完成新股本發行，所得款項為 23.74 億美元，誠如上文融資及流動性一節所述。

與持續經營業務有關的其他企業業務(1.99)億美元（二零二零年：(9.54)億美元⁴）包括為亞洲及非洲策略增長計劃提供資金的中央出資（主要為就大華銀行及 MSB 銀行等銀行保險分銷協議的非經常性付款）。於二零二零年，亦包括我們於泰國與 TMBThanachart Bank 建立戰略銀行保險合作關係有關的一次性付款。其他企業業務亦包括緊隨 Jackson 宣佈自保誠回購 2,242,516 股 A 類普通股後，於二零二一年十二月收到的出售所得款項 8,300 萬美元，該回購是 Jackson 先前披露的 3.00 億美元股份回購計劃的一部分（如上文 Jackson 一節所述）。進一步資料載於額外未經審核財務資料附註 I(vi)。

於二零二一年十二月三十一日，現金及短期投資合計為 36 億美元（二零二零年十二月三十一日：15 億美元⁴）。於二零二二年一月二十日完成的債務贖回及再融資計劃已動用現金 17.25 億美元。

本集團將繼續致力管理財務狀況，以確保有充足資源提供緩衝，從而在受壓情景下為保留業務提供支持，並為服務中央流出提供流動資金。

附註

- 1 基於二零二一年全年度匯率。
- 2 「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。該替代表現指標與期內《國際財務報告準則》溢利的對賬載於《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1。
- 3 按固定匯率基準計算。
- 4 按實質匯率基準計算。
- 5 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。
- 6 期內出售業務的新業務利潤（按稅後基準），按歐洲內含價值原則計算。
- 7 二零二一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。
- 8 就保險業務而言，所賺取的經營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，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。重組成本與業務單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績「集團的自由盈餘變動」。
- 9 經營回報按經營溢利除以持續經營業務的平均歐洲內含價值股東權益計算。有關定義及計算，請參閱額外未經審核財務資料附註 II(x)。
- 10 經扣除與股份發售相關的包銷費用及其他估計應付開支。
- 11 集團監管覆蓋率為資本資源與股東業務應佔集團最低資本要求的比率。股東業務不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的資本資源及最低資本要求。根據集團監管框架，Prudential plc 於二零二一年十二月三十一日發行的所有債務工具（優先及後償）均被列為集團監管合資格的集團資本資源。
- 12 就增長市場及其他而言，經調整經營溢利包括其他項目 2.17 億美元（二零二零年：1.19 億美元），其中主要包括壽險合營企業及聯營公司的稅項以及其他非經常性項目。
- 13 有關表格中盈利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(ii)。
- 14 不包括貨幣市場基金。
- 15 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。
- 16 其他收入及開支包括重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本。
- 17 就可予繼續採用目的而言，並非以美元計值的債務按二零二零年十二月三十一日的匯率折算。
- 18 未計二零二一年第二次現金中期普通股股息。
- 19 業務匯入的現金淨額計入控股公司現金流量，其詳情於額外未經審核財務資料附註 II(v)披露。這包括來自業務的股息及其他轉撥（反映盈利和賺取的資本）。
- 20 包括期內支付的《國際財務報告準則》第 17 號實施及重組成本。
- 21 其他變動包括就大華銀行、TMB 銀行及 MSB 銀行等銀行保險安排的非經常性付款。就現有銀行保險分銷協議的中央付款計入控股公司現金流量的中央流出部分，反映該等金額的經常性。

風險回顧

讓我們能夠作出信心十足的決策

保誠的集團風險框架及風險偏好使業務能夠於二零二一年管控風險。得益於良好的管治、流程及控制制度，本集團能夠有效地應對不明朗因素，而這對其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。本節說明業務固有的主要風險以及保誠如何管理該等風險，目標是確保維持適當的風險狀況。

1. 緒言

本集團

二零二一年是保誠集團及經營業務所在的經營環境持續轉型的一年。集團監管框架於五月獲香港保險業監管局（保監局）評定後對本集團生效，惟須遵守協定的過渡安排。**Jackson** 業務分拆事項於九月完成，將本集團重新塑造為專注於亞洲及非洲的業務。其後在十月完成籌集股本，提升了保誠的財務靈活性，有助把握廣闊的增長投資機遇。本集團的風險、合規及安全職能部門就關鍵議案提供風險意見、指引及保證，有助作出信心十足的決策，同時繼續重點監視持續經營業務的風險，提供有關執行策略目標的風險管理及合規意見和客觀質疑。風險、合規及安全職能部門的核心目標，仍是確保本集團始終處於其風險承受能力的範圍內。於年內，風險、合規及安全職能部門繼續採取措施，鞏固其作為全集團職能的地位，有效利用本集團於較為成熟的市場的風險管理及合規經驗，並透過靈活的方式，基於各個新興市場的獨特風險、機遇、客戶需求及慣例，將其應用於該等市場。

供應鏈問題可能會繼續影響全球經濟，通脹仍有持續走高的風險。中美兩國的戰略競爭正推動雙方的經濟進一步脫鉤，以保障本國利益。該等目標已開始更多地透過新法律及法規保護國家數據、科技及金融服務予以落實。此態勢令在其影響範圍內的經營業務的策略、營運、監管及聲譽風險上升。中國方面，政府於房地產業疲弱的背景下繼續尋求實現其國內政策目標。本集團各市場所經歷的 **Covid-19** 感染水平持續反覆以及相關限制措施，無疑將對其客戶及僱員造成影響。保誠繼續專注於便捷及具有社會共融性的產品，公平對待其保單持有人及其所有客戶，並以可持續的方式保障僱員的福祉。風險、合規及安全職能部門將繼續採用統觀全局及協調一致的方法，支持本集團管理其業務所面臨的風險，這些風險瞬息萬變、涉及諸多方面，且通常相互關聯。

全球經濟

二零二零年，全球經濟在產出方面遭受重創，目前仍在恢復當中。預計二零二二年的全球增長仍會高於歷史平均水平，但預料會有所放緩，並仍受限於疫情的發展情況。各個經濟體的復甦模式不盡相同。發達經濟體推行前所未有的財政刺激措施及寬鬆貨幣政策，旨在維持消費水平，令經濟獲得大力支持，而至於新興經濟體，所得支持則較為溫和，重點一直是維持生產水平。隨著財政刺激措施的撤回以及多個經濟體過渡至將 **Covid-19** 視為「局部流行病」的策略，預計發達經濟體的國內需求將由商品轉向服務，從而減低供應鏈壓力及進口通脹。貨幣政策的寬鬆程度預期亦會減弱，尤其是於美國，美國聯邦儲備局已開始放緩資產購買，並預計會調高聯邦基金利率，以解決不再被視為屬暫時性的通脹問題。勞工市場的發展預計將影響貨幣政策收緊的速度及力度。

亞洲方面，儘管製造業活動較為穩定，令增長有所回升，但由於出行限制為時日久，加上疫苗推廣相對緩慢，經濟重啟落後於西方國家。旅遊活動的恢復及其他服務的消費將對增長構成支持，但 **Covid-19** 變種病毒的出現構成持續挑戰。該地區的另一項主要風險為中國房地產主導的經濟放緩，而這有可能拖累中國及區內更廣泛的經濟活動。前景在相當大程度上仍取決於政府為穩定該行業的需求所採取對策的性質。大多數亞洲經濟體的通脹壓力已大致受控，貨幣政策驟然收緊的可能性較低。然而，美國貨幣政策持續收緊，加上由此導致的美元進一步走強，或會導致該地區的新興經濟體面臨不利的外部金融狀況。非洲方面，儘管肯亞、加納及科特迪瓦等經濟體較為多元化及疫情前基本因素較佳的國家預計表現較為理想，但整個地區仍面臨巨大阻力。由於疫苗接種率較低，非洲仍極易受到新一輪 **Covid-19** 感染以及新型變種病毒對健康及經濟的影響。預計該地區的通脹水平於二零二二年將略為舒緩，但可能仍會繼續處於較高水平，這將令央行面臨艱難的貨幣政策選擇，並導致政府的財政迴旋空間有限。

金融市場

於現有、新出現及未來出現 **Covid-19** 變種病毒的背景下，二零二一年的金融市場反映了經濟趨勢。儘管股票資產短暫波動，但股票資產持續上行，發達市場於年底更是以接近歷史高位的水平收官。年內，市場變動受多項因素影響，包括疫苗推廣後的廣泛再通脹、財政刺激措施、供應鏈問題、全球通脹率上升、對滯脹的擔憂以及美國聯邦儲備局縮減資產購買的時間。相對而言，新興市場表現不佳，尤其是於第三季度，原因是市場擔心中國的增長及監管問題，這對房地產行業造成重大衝擊，並導致信貸情況收緊。市場對中央銀行政策措施的預期，是主導利率的因素，而在年內經濟重啟的支持下，投資級別市場的信貸息差仍未有起色並持續收緊。俄烏緊張

局勢於二零二一年第四季度經過一段時間的持續發酵後，最終爆發衝突，導致二零二二年第一季度市場出現大幅波動及能源價格上漲，有關事件的全部影響仍難以預料。

美國的通脹壓力不斷上升、減少資產購買及預期的聯邦基金率上升，將推動金融狀況收緊，進而有可能推高融資成本，對全球市場造成影響。這將會令高槓桿公司及國家（包括亞洲）面臨更高風險。預料加息將對美元構成支持，但同時亦為新興市場帶來貨幣貶值風險。儘管新興市場經常賬戶結餘較為穩健且相對於過往更有韌性，但其仍較易受到資金流向逆轉的影響。按歷史標準衡量，貨幣仍相對於處於低位，且相較二零二一年的發達市場而言，該地區的央行實行的貨幣政策相對保守。

地緣政治局勢

政府應對 Covid-19 疫情的策略，體現在如何於民眾的健康和生命、個人權利和自由以及經濟增長的需要之間取得平衡。該平衡如何傾斜仍然是國家內部及國與國之間分歧的潛在來源，各國政府亦需考慮落後於全球經濟復甦水平的風險。這次疫情及近期出現的民眾騷亂表明，政府的穩定性以及企業的復元能力將繼續經受考驗。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。該等計劃於疫情期間及於若干市場爆發動盪期間均能在當地維持良好運作，而本集團將繼續嚴格評估並提升營運抗逆力。

中美關係仍是全球地緣政治緊張局勢的主要驅動因素，對其他國家的決策者構成壓力，包括本集團經營所在的東南亞市場。二零二一年，美國及中國逐漸將各自的注意力更多地轉向國內事務。雖然策略的博弈日益加劇，但兩國之間的外交關係緊張局面有所緩解。於二零二一年第四季度及進入二零二二年，西方大國與俄羅斯的緊張關係演變為烏克蘭衝突，而此前，俄烏兩國的邊境敵對行動已持續多年。這場衝突對地緣政治關係可能產生哪些廣泛的影響仍有待觀察，並可能導致全球貿易、金融體系和標準的分化。

中國內地方面，政府繼續力求實現其國內政策目標，採取全方位的監管收緊措施及行動，涉及科技、房地產、教育及娛樂等行業，並已擴展至數據使用及線上醫療及保險服務和產品。若該等行動涉及與全球環境的互動，則可能有需要評估地緣政治影響。其對商業信心及香港等關聯經濟體的更廣泛和長遠的影響，仍有待觀察。香港既是本集團主要市場，亦是本集團總部職能所在地，倘立法或監管變動對香港經濟或其國際貿易及經濟關係造成不利影響，可能會對保誠集團的銷售、分銷及營運構成不利影響。與此同時，Omicron 變種病毒的出現，以及中國內地及香港政府繼續採取「新冠病毒動態清零」政策，導致兩地邊境管制放寬的時間更難以預料。

監管

保誠在受嚴格監管的市場中運營，隨著監管和法律的性質和重點發生演變，監管合規（包括制裁方面）的複雜程度持續增加，仍然是跨國企業面臨的一項挑戰。金融服務行業的主要監管合規風險包括與面向客戶的行為、金融犯罪及制裁合規、資訊安全及數據私隱以及居住權有關的風險，以及與第三方管理有關的風險。保誠的一系列轉型計劃（包括增強本集團的數碼能力以及透過營運模式轉變提高業務效率）有可能引入新的或增加現有監管風險及監管關注，而在集團內連通性及相互依賴程度加強的情況下，上述轉型計劃亦會導致在各市場同時確保監管合規的複雜程度上升。國家和國際監管繼續發展，並繼續關注償付能力和資本標準、可持續發展、技術及數據、業務操守、系統風險規管、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。本集團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小組和監管機構接洽的一部分。

全球戰略競爭加劇，可能會推動貿易、投資及標準的分散化或進一步的區域化，增加業務的策略及監管風險，尤其是域外適用的法律及法規。對於國際活躍集團（例如保誠）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。本集團履行某個司法權區的法律或監管責任（包括國際制裁方面）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，以及當適用於保誠集團的具體情況較為複雜時，這些風險可能會增加。本集團已制定風險容忍框架，以處理複雜及矛盾的風險權衡，為執行決策提供指引。至於中國方面，當局最近推行若干監管變革及迅速實施干預措施。對於在中國經營的企業或與中國公司打交道的企業而言，所面臨的不確定性及策略和監管風險有可能上升。

香港保監局的集團監管框架於二零二一年五月十四日獲香港保監局評定後對保誠生效。本集團仍遵循該框架，惟須遵守協定的過渡安排並將繼續與其集團監管機構香港保監局展開建設性的接洽，以確保持續及可持續合規。

社會發展

社會變革，包括由 Covid-19 疫情驅動的變革，以及預期向低碳經濟轉型所涉及的變革，可能會產生廣泛、複雜及長遠的影響，並有可能加劇國家內部及各國之間的結構性不平等。這種轉變可促使各組織重新評估如何以最佳方式服務客戶及其經營所在的社區。疫情的一個關鍵發展，是企業及其供應鏈加速推進數碼化，因而保持抵禦網絡事件及安全威脅（例如勒索軟件攻擊）的能力便顯得更為重要。Covid-19 疫情亦促使企業及僱員重新評估傳統工作實踐，並加速若干主要趨勢，例如在工作場所提高靈活性、促進共融及保障心理安全，讓僱員能夠公開提出意見及質疑。

保誠更廣泛地使用數碼服務、技術及分銷方法，並進一步運用其 Pulse 平台，以及於疫情期間在多個市場透過虛擬面對面的方式銷售部分產品系列，這對保誠及其開展業務的方式產生廣泛影響。這些發展有助本集團實現讓其產品及服務更加便捷、普惠共融的目標，但亦導致技術、數據安全或濫用及監管風險上升。作為負責任的僱主，保誠著力為僱員提供更多表達意見的機會，並基於靈活的新工作模式以及激勵員工和提升技能的目標，採取相關舉措，藉此對有關意見作出回應。本集團繼續監控新出現的社會趨勢，包括與環境變化相關的趨勢，及其對其廣大持份者的潛在影響，並關注其產品及服務如何滿足受影響的社會的需要。本集團的風險管理框架持續發展，以管理這些不斷變化的廣泛風險，所採取的措施包括保障透明文化、積極鼓勵公開討論及從錯誤中汲取經驗教訓。

2. 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，並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、監控及報告風險。集團風險框架由董事會負責，訂明保誠的風險管治、風險管理程序及風險偏好。本集團風險管治安排乃基於「三道防線」模型的原則制定。「第一道防線」負責承擔及管理風險，而「第二道防線」提供額外的質疑、專長、監察及審查。「第三道防線」的職責由獨立的集團內部審核職能部門承擔，乃是對整體內部控制系統的設計、成效及實施提供客觀核證。集團風險、合規及安全職能部門從經濟、監管及評級角度審閱、評估、監督及呈報本集團的整體風險和償付能力狀況。

於二零二一年，本集團繼續審閱並更新其政策及程序，以符合香港保監局集團監管框架的規定。該框架於二零二一年五月十四日對本集團生效。本集團亦著力將氣候變化作為跨領域風險納入集團風險框架，以及制定及納入全集團客戶操守風險框架及政策；其第三方及外判政策；其數據政策以及提升營運抗逆力。

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。集團風險委員會批准對集團風險框架及為其提供支持的核心風險政策作出的調整。集團風險委員會實施對本集團主要業務風險委員會的直線溝通、匯報及監督。隨著本集團的管治框架及政策在亞洲和非洲日趨普及，其已進一步應用於 **Pulse** 業務。**Pulse** 的控股公司 **Pulse Ecosystems Limited** 的 **Pulse** 審核及風險委員會經已設立，並於二零二一年上半年度首次舉行會議。

董事會認可風險文化對於本集團開展業務的重要性，並將該文化列為策略要務。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，以達成其幫助人們活出豐盛人生的共同宗旨。今年年初，董事會成立責任及可持續發展工作小組，以支持其履行職責，實施文化框架及採納本集團環境、社會及管治策略框架，以及推進多元化及共融舉措。該文化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、傳達對領導層的期望及支持本集團的抗逆力及可持續發展的原則和價值觀。文化框架的內容支持健全的風險管理常規，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。為此提供支持的因素包括將風險及可持續發展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，以及透過公開討論確保員工了解及重視履行風險管理的職責。集團風險委員會的一項重要職責是向薪酬委員會提供有關行政人員薪酬風險管理考慮的意見。

保誠的集團業務行為守則及集團管治手冊由風險相關政策提供支持，包括有關全體員工及任何代表本集團行事的組織的日常行為的指引原則。支持政策包括有關打擊洗錢、制裁及反貪腐及操守的金融犯罪相關政策。本集團的第三方及外判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。我們亦已制定相關程序，讓員工能夠安全地匿名舉報有違道德的行為及做法。

ii. 風險管理週期

風險識別

根據《英國企業管治守則》第 28 條及香港保監局發佈的集團監管指引，本集團已制定自上而下及自下而上的流程，以配合在全集團範圍內識別主要風險。目前已設定新興風險識別框架，以支持本集團做足準備，管理預期會在短期後出現的財務及非財務風險。透過風險識別程序、集團自我風險與償付能力評估報告以及業務規劃審閱的風險評估，其內容包括風險管理及紓緩方式，董事會對主要及新興風險主題進行全面評估和分析，從而為決策提供支持。

自我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，包括評估資本充足水平，以確保在任何時候均能滿足本集團的償付能力需要。壓力與情景測試（包括反向壓力測試）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情景的另一項工具。風險狀況評估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與情景測試的基準。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。重大並可透過持有資本而舒緩的可量化風險於本集團的內部模型內建模，而該內部模型乃用於釐定集團內部經濟資本評估(GIECA)，並須遵守對模型變動及限制的獨立檢核、流程和控制。

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。本集團的風險政策界定本集團對重大風險的風險偏好，並載有限制面臨該等風險的風險管理及控制要求（見下文）。該等政策中亦載有有關流程，以便能連貫一致地對該等風險執行計量及管理，包括所需的管理資訊流通。為舒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 4 節詳述。

風險監察及報告

本集團的主要風險有助完善集團風險委員會及董事會接收的管理資訊。當中亦包括風險偏好所對應的主要風險，以及本集團主要及新興風險的發展。

iii. 風險偏好、限額及觸發因素

本集團深明廣大持份者（包括客戶、投資者、僱員、社區及主要業務合作夥伴）的利益以及受控制的風險接受程度是業務的核心所在。本集團致力為持份者創造價值，因應其所選擇的業務活動和策略有選擇地承擔風險，並將風險舒緩至符合成本效益的水平。對於本集團不容忍的風險，本集團會積極規避。本集團的系統、流程及控制措施旨在適當管理風險，而其抗逆力及復甦策略旨在維持本集團應對壓力的能力及靈活性。

定性及定量的風險偏好聲明透過風險限額、觸發因素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。董事會批准對本集團整體風險偏好作出的調整，而集團風險委員會被授權批准對限額、觸發因素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（涵蓋持份者面臨的風險，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，而觸發因素及指標則訂明額外上報要點。集團風險委員會由風險、合規及安全職能部門提供支持，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／回報權衡以及對本集團相對集團風險偏好及限額的總體狀況（包括非財務風險考慮因素）的影響向董事會提供意見。

- a. **資本要求。**資本要求限額旨在確保本集團無論是在正常營運過程中，抑或是在受壓情景下，均能維持超出內部經濟資本要求的充裕資本，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。本集團在集團層面採用的兩項衡量指標包括集團監管的集團資本要求及由集團內部經濟資本評估(GIECA)釐定的內部經濟資本要求。
- b. **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，抑或是在受壓情景下，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（在受壓情景下流動資金資源與流動性要求的比率）計量。

非財務風險。於二零二一年年底，本集團批准一項更加精簡及簡便的非財務風險偏好方法，該方法圍繞其不同持份者的角度構建，將於二零二二年採納。本集團因其所選擇的業務活動和策略而接受一定程度的非財務風險。本集團旨在有效管理該等風險，以維持其營運抗逆力及對客戶及所有持份者的承諾，避免受到重大不利財務損失或聲譽影響。

3. 本集團的主要風險

本集團的策略是為股東及其他持份者創造長期價值，並專注於亞洲及非洲的高增長業務。該策略會令保誠面臨風險。若該等風險發生在本集團內部、其合營企業或主要第三方合作夥伴，則可能會對本集團產生財務影響，並可能影響本集團向客戶及其他持份者所提供產品或服務的表現，或影響本集團履行對客戶及其他持份者所作出的承諾，從而為保誠的品牌及聲譽帶來不利影響。本報告主要關注股東面臨的風險，但亦包括透過我們的保單持有人風險及第三方業務間接引起的風險。本集團的主要風險（非詳盡）詳情載於下文。本集團的風險因素披露載於本文件末尾部分。

Covid-19 — 長期風險及前瞻性關注領域

隨著疫情及相關全球應對措施的演變，Covid-19 及其影響的持續時間顯然將遠超二零二零年全球疫情剛剛爆發時的預期。疫情繼續為本集團帶來風險，現有、新出現及未來出現的病毒變種更是帶來持續不明朗因素。疫情亦已導致經營環境及保誠的業務模式發生變革性變化，而即使 Covid-19 被視為地方性流行病後，該等變化或會繼續存在。本集團的該等長期風險及前瞻性領域概述如下，而相關進一步資料則載於本集團主要風險描述。

- **員工風險：**保誠繼續積極支持並讓其員工能夠採用遙距及靈活的工作方式，並遵守其經營所在市場的政府政策及指引。受冠狀病毒直接影響的員工及其家人亦獲得提供最全面的支持。本集團正在探索新的工作方式，並認為疫情可能會加速推動永久改變疫情前工作安排模式的需要。疫情的持續時間及本集團若干市場的相關限制措施，令員工面臨的身心健康風險上升。集團上下對此非常重視，並正在推進一系列相互配合的舉措，以支持員工的福祉及衡量因 Covid-19 疫情或因本集團重塑為專注於亞洲及非洲的業務而進行的變革所帶來的潛在不明朗因素。
- **客戶操守、產品及分銷風險：**此前為支持客戶而於各市場推出的初步疫情相關舉措及活動（包括客戶現金保障、商譽付款及延長保費繳付寬限期）已陸續到期，本集團現正監察對客戶帶來的影響，確保以公平及審慎的方式對待客戶。本集團的客戶操守風險框架充分體現其重點關注客戶成果，並據此監察風險，而這並不會受疫情發展所影響。

於疫情期間，保誠在適當參與監管事務的情況下，於其大多數市場推行虛擬面對面銷售流程及提供數碼產品。倘預期仍須維持該等做法，本集團將會確保有關做法符合不斷變化的法規及監管期望，並監察該等不斷發展的流程，防範客戶操守、營運及商業風險。不論疫情如何發展，保誠會定期評估其產品的適用性及負擔能力，減低產品的複雜性觀感，並提升產品在成本及效率方面的透明度。該等目標，加上本集團透過其 Pulse 平台日益關注其健康及理財產品的可持續數碼化分銷，有助擴大保誠產品在市場上的金融普惠。

- **金融市場及經濟風險：**二零二一年全年，疫情的有利及不利發展（例如出現新的 Covid-19 變種病毒）令金融市場波動不穩。本集團繼續密切關注股票、利率和信貸風險及通脹預期，以及疫情對宏觀經濟的更廣泛影響，包括各個市場經濟復甦步伐不一所帶來的影響。我們會定期檢討本集團逆週期緩衝資本的風險限制及適當性，並會於必要時作出調整。
- **資訊安全風險：**駐辦公室工作可能不會恢復疫情前的水平，加上疫情推動數碼化業務、產品及服務增長，從而增加各機構面臨的長期高度資訊安全風險，導致有更大機會遭受網絡犯罪及勒索軟件攻擊。本集團繼續加強其穩健的資訊安全管理框架及推動其計劃，提升及維持網絡健康水平，並配合威脅情報反饋及透過模擬演練，持續開展培訓及網絡釣魚宣傳活動，藉此在數據私隱及營運抗逆力方面提供支援。
- **保險風險：**短期內，本集團發現所選市場上與 Covid-19 相關的身故索償有所增加。疫情的經濟影響及出行限制延長，亦共同導致本集團若干業務的續保率風險上升。疫情的潛在長期影響包括更廣泛的經濟影響導致的斷保、退保及保費負擔；疫情期間保單持有人因推遲治療而導致發病索賠增加及／或延遲；保單持有人因推遲治療而引發潛在疾病；以及長期的 Covid-19 後遺症等其他因素的影響（儘管目前並未就對發病率的長期影響達成共識）。

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

宏觀經濟及地緣政治發展狀況對本集團而言至關重要，並可增加本集團的營運、業務受阻、監管及金融市場風險，甚至直接影響其銷

售及分銷網絡。

全球經濟狀況轉變會對保誠構成直接影響，例如投資回報減少及基金表現不佳以及流動性下降，並增加產品保證的成本。間接影響包括通脹上升，這或會導致可支配收入減少，令人們儲蓄及購買保誠產品的意欲減弱，以及使當局對監管的政治態度發生轉變。隨著一些國家採取策略，將 Covid-19 作為一種地方性流行病加以管理，各市場經濟從疫情中復甦的步伐不一，加上這些市場各自的利率、通脹預期及其貨幣的相對強弱所受的後續影響（以及對其外幣債務的相關影響），可能會在經濟及金融方面產生更廣泛及長遠的不確定性，從而可能對新興經濟體產生不成比例的影響。金融市場、經濟信心及監管合規風險可能極易受到地緣政治發展狀況的影響。有關內容於第 1 節概述。

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保誠的投資價值下降的潛在風險。儘管利率一直穩步上升並有可能進一步上升，以應對日益增加的通脹壓力，但重回低利率環境對壽險公司的資本狀況及新業務盈利能力構成挑戰。本集團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；
- 風險偏好聲明、限額及觸發因素；
- 集團資產負債委員會；
- 資產及負債管理活動，包括有關管理措施，例如資產配置變動、紅利修訂、重新定價及採用再保險（如適用）；
- 使用貨幣遠期、利率期貨及掉期以及股票期貨等衍生工具進行對沖；
- 透過定期匯報管理資訊監察及監督市場風險；及
- 定期深入評估。

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）指導活動。

- **利率風險，包括資產負債管理。**利率風險由保誠的資產（尤其是政府及公司債券）及負債的估值所驅動，該等估值視市場利率而定。持續通脹壓力可能會推高利率，同時可能影響固定收益投資的估值以及令手續費收入減少。本集團的部分產品對利率變動敏感。保誠的利率風險偏好要求資產與負債應緊密匹配風險，當中存在的資產或衍生工具可覆蓋有關風險。本集團接受無法對沖的利率風險，惟其須產生自可盈利產品，且有關利率風險仍為均衡風險的一部分，並須與穩健的償付能力狀況相稱。

本集團的利率風險來自若干含儲蓄成分的非單位相連產品的保證，包括香港及新加坡的分紅及非分紅業務。該風險來自可能出現資產與負債錯配（即以短期資產為長期負債及保證提供支持）。雖然不可消除該錯配，但能透過當地風險及資產負債管理委員會及與本集團利率風險偏好一致的集團風險限額予以監控及管理。以單位相連為基礎的業務，例如印尼及馬來西亞，亦因該等產品未來手續費現值的影響而面臨利率風險。

集團層面的資產負債委員會乃是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影響的主要財務風險。其亦監督當地業務的資產負債管理及償付能力風險，以及報告及管理分紅及萬用壽險業務的非保證利益。當地業務單位負責管理自身的資產及負債狀況。

當地業務單位資產負債管理流程的目標，是利用所持投資資產賺取的回報償付保單持有人負債，同時維持資本及償付能力狀況的財務實力。當地業務單位採用的資產負債管理策略，是基於保單持有人的合理期望及根據經濟及當地監管要求，考慮不同情景下有效業務及新產品的負債狀況及相關假設，以適當管理資產負債管理風險偏好中的投資風險。在適當時，亦會考慮配對資產的可用性、多元化、貨幣及期限等因素。進行資產負債管理時計量資產及負債所用的假設及方法符合當地償付能力規定。有關評估乃按符合本集團內部經濟資本方法的經濟基準進行。

- **股票及物業投資風險。**股東面臨的股價變動風險來自多種來源，包括來自單位相連產品（其手續費收入與管理基金的市值有關）。風險亦來自分紅業務，未來股東利潤的價值可能會波動，且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。本集團對股票風險有所限制，但接受未來手續費（包括來自分紅業務的股東轉撥）產生的股票風險。

本集團業務的重大股票風險包括以下各項：中國合營企業業務的大多數產品（包括分紅及非分紅儲蓄產品以及保障及投資相連產品）投資於股票資產，從而面臨股票風險。香港業務及其次是新加坡業務令本集團面臨股票資產支持分紅產品所帶來的股票風險。印尼及馬來西亞業務因其單位相連產品而面臨股票風險。

- **外匯風險。**保誠的業務地域多元化，意味著其面臨一定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，但有可能導致本集團以美元呈報的財務報表出現波動。這一風險處於本集團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。倘若外匯風險超出承受範圍，我們亦會運用貨幣掉期及其他衍生工具管理有關風險。

流動性風險

考慮到無論是在正常營運過程中，抑或是在受壓情景下，保誠均需要持有充裕的流動資產，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。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與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。有多種情況可能會引致流動性風險，例如，無法以可持續成本獲得外部資本、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。

本集團擁有充裕的內部流動資金資源，足以滿足自批准財務報表日期起計至少 12 個月內的所有預期現金需求而毋須尋求外部籌資。本集團可以動用但未提取的已承諾融資合共為 26 億美元，於二零二六年到期。本集團亦可透過債務資本市場及本集團的廣泛商業票據計劃獲得更多流動資金。保誠於過往十年一直以發行人的身份立足市場。

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、限額及觸發因素；
- 本集團及業務單位定期評估根據基本情景及受壓情景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，以及於正常營運過程中及受壓情景下本集團及業務單位的流動性風險與可供動用的流動性資源充足性的分析；
- 其應急計劃及經確定的流動資金資源；
- 本集團進入貨幣及債務資本市場的能力；及
- 本集團可獲得的外部已承諾信貸融資。

信貸風險

信貸風險是指因借款人無法履行其合約債務義務而導致損失的潛在風險。交易對手風險亦屬信貸風險，是指某項交易的一個交易對手未能履行合約義務而令另一交易對手蒙受損失的可能性。該等風險來自本集團的債券投資、再保險安排、與第三方訂立的衍生工具合約，以及其銀行現金存款。信貸風險被視為本集團業務單位的重大風險。

本集團所持有的壽險投資組合主要以當地貨幣計值，且擁有一批以本地為主的投資者，可為投資組合提供支持。本集團的投資組合一般定位於優質公司，包括有政府或母公司雄厚財務支持的公司。本集團正在積極監察的範疇包括中國房地產行業的發展以及亞洲國有實體的政府支持程度，因中國及泰國市場近期有該等實體出現違約。本集團的投資組合在個別交易對手方面總體充分分散，但仍對交易對手集中情況予以監控，尤其是在深度可能較淺的當地市場（因此有關投資的流動性較低）。保誠積極檢視其投資組合以改善償付能力狀況的穩健性及抗逆力。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。有關本集團債務組合的進一步詳情載於下文。

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障；

- 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；
- 對個人及行業在信貸風險上升的情況下所面臨的風險進行定期評估；及
- 密切監察或限制可能有問題的投資。

於二零二一年十二月三十一日本集團持續經營業務的債務證券總額為 991 億美元（二零二零年十二月三十一日：898 億美元）。該組合大部分(70%)為單位相連基金及分紅基金。該債務組合的餘下 30%為支持股東業務而持有。

- **本集團主權債券。**保誠投資於由國家政府發行的債券。截至二零二一年十二月三十一日，本集團業務所持有的主權債券佔本集團業務股東債務組合的 47%或 142 億美元¹（二零二零年十二月三十一日：佔本集團持續經營業務的股東債務組合的 45%或 128 億美元）。有關持有主權債券所涉及的具體風險於風險因素披露中進一步詳述。

有關於二零二一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。**在股東支持業務中，企業債務持倉合共為 145 億美元，其中 127 億美元或 87%評級為投資級。
- **銀行債務持倉及交易對手信貸風險。**銀行業是本集團企業債務組合的重大集中領域，主要反映保誠所投資地區的固定收益市場的組成。因此，銀行持倉是其核心投資的重要組成部分，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。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及再保險交易對手信貸風險乃透過大量的風險管理工具（包括一個綜合限制系統）管理。在合適情況下，保誠會以減少持倉、購買信貸保障或利用額外抵押品安排管理其交易對手信貸風險的水平。

於二零二一年十二月三十一日：

- 87%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%。

本集團的可持續發展及與環境、社會及管治相關的風險

此類風險包括與氣候變化等環境考慮因素相關的可持續發展風險（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。

與主要環境、社會及管治主題相關的重大風險可能會對企業的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶及員工的能力，乃至經營業績及策略的實施和長期財務成功造成不利影響，從而破壞其可持續性。保誠在其主要市場及所有的營運、承保及投資活動中，著力於本集團「幫助人們活出豐盛人生」的宗旨，並以透明及一貫的方式貫徹落實其策略，致力管理可持續發展風險以及有關風險對其業務及持份者的潛在負面影響。本集團的策略包括讓客戶有更多及更加共融的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。作為資產擁有人及資產管理人，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輔助實施，並將環境、社會及管治考量因素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。

i. 環境事宜

保誠的策略著重管理氣候變化對人類的影響以及減少其業務及投資活動的碳排放，認為環境問題（例如水污染、生物多樣性退化，以及尤其是與氣候變化相關者）及其社會和經濟影響對保誠的可持續發展構成長期風險，並可能影響其客戶及其他持份者。

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，包括向低碳經濟轉型風險、實體風險及訴訟風險帶來的財務及非財務影響。隨著全球經濟向低碳轉型，碳密集型公司的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。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。該等因素對投資價值的潛在影響亦可能產生更廣泛的經濟及社會影響，進而可能影響客戶及其對本集團產品及服務的需求。向低碳經濟轉型可能對本集團經營及投資所在的亞洲及非洲市場產生不成比例的影響，且本集團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規劃的理解，支持有序、共融及可持續的轉型，同時將該等市場中的經濟、業務、社區及客戶所受到的影響納入考慮。

本集團經營所在的市場推行氣候相關新法規及報告準則的發展步伐及規模、對履行現有及新增自願撤出若干行業投資、參與及報告承諾的需求，以及對外部核證報告的需求可能帶來合規、營運及披露風險，而採用一致的風險管理方法需要跨司法權區協

作，可能會增加上述風險。欲了解及適當應對轉型風險及履行減碳承諾，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（受自然災害等特定的短期氣候相關事件以及氣候及自然環境的長期變化驅使）可能會在本集團所承保及提供保險產品的死亡率及發病率風險評估以及相關理賠狀況中成為日益重要的因素。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不利影響，有關影響可能透過境內及境外的遷移或失所而發生。

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。

ii. 社會事宜

若未能顧及本集團的客戶及員工以及本集團或其第三方經營所在的社區的權利、多元化、福祉、需求及利益，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。因疫情而加劇的明顯不平等問題及收入差距可能會進一步侵蝕本集團各市場的社會凝聚力，這強調了實現共融及可持續的全球經濟復甦的重要性。

不斷演變的社會規範以及與公共衛生趨勢（例如肥胖率上升及精神健康惡化）及人口結構變化（例如人口城市化及老齡化）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水平產生影響。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作用，藉以為客戶提供保障，以及增強其產品及服務和更加專注於數碼創新、技術及分銷方法，以提供更加共融及便捷的健康及財務保障。因此，保誠可存取敏感的客戶個人資料（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有關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、道德及聲譽風險以及其營運抗逆力，以為客戶提供支援。該等風險於下文概述。產品、服務及流程日趨數碼化，亦可能帶來新的及無法預測的監管要求及持份者期望，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。

作為僱主，本集團的目標是吸引、挽留和發展多元化的高技能人才團隊，以滿足轉型組織不斷變化的需求。這需要實施負責任的工作實踐及理解多元化的裨益，確保員工在心理安全的前提下提出意見及質疑，以及促進共融及具有歸屬感的文化。

本集團的聲譽延伸至其供應鏈及其被投資公司，可能會因第三方實施不良的勞工標準及踐踏人權等因素而受到影響。

iii. 管治

維持高水平的企業管治對本集團及其客戶和僱員至關重要，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，亦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。與保誠並無直接全面控制權的合營企業或合夥企業合作，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。

保誠是行業可持續發展論壇的積極推動者，而本集團是首席風險官論壇二零二一年十一月指引文件（「關注可持續發展差距 – 將可持續發展納入保險風險管理」）的主要貢獻者。該指引文件旨在界定對將可持續發展納入保險公司風險管理框架進行管理的一系列行業最佳實踐指引。保誠的風險管理及環境、社會及管治可持續發展風險紓緩措施包括以下各項：

- 本集團的策略著重讓客戶有更多及更加共融的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；
- 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；
- 將環境、社會及管治以及可持續發展風險納入集團風險框架的活動，包括：
 - 環境及社會風險識別，包括透過新的風險程序識別有關風險；及
 - 深入探討環境、社會及管治主題，包括氣候相關風險；
- 將環境、社會及管治考慮因素納入投資程序，以及以負責任的方式管理供應鏈；及
- 參與各個網絡，以進一步了解及支持與環境、社會及管治可持續發展風險（如氣候變化）有關的合作行動。

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

轉型風險仍為保誠的重大風險，其正在實施一系列重大變革計劃。若本集團未能按既定時間、範圍及成本實施此等計劃，可能會對其營運能力、控制環境、聲譽以及執行策略及保持市場競爭力的能力造成負面影響。

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（包括給本集團的僱員帶來更多不確定性），以及增加集團內部的連通性及依賴因素。雖然與數碼化分銷及人工智能有關的技術的應用帶來新的產品分銷及增值服務機遇，但同時亦令保誠面臨額外的監管、資訊安全、數據私隱、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集團的聲譽受損。技術變革日新月異，以及在業務中採用新技術，亦會令到未能充分預測所有意外後果的風險上升。因此，本集團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，並定期向風險委員會提交風險監控及報告。轉型風險監督結合本集團的現有風險政策及框架一併實施，確保貫徹落實適當的管治及控制，從而減輕有關風險。

保誠目前的轉型及重大變革計劃涉及增強本集團的數碼能力及推廣使用科技、平台及分析，以及透過營運模式變動提高業務效率。本集團現正實施與監管／行業變動（例如發展及實施集團監管框架下的集團內部經濟資本評估(GIECA)模型、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。

與本集團合營業務及共同擁有業務相關的風險

保誠現時透過（及於若干市場，根據當地規例須透過）合營企業及其他共同所有權或第三方安排經營業務。本集團大部分合營業務來自中國及印度的合營企業。就該等業務而言，本集團行使控制權的程度取決於參與者間合約協議的條款。因此，與本集團全資擁有的業務相比，本集團就所有該等業務的重大風險程度所能夠實施監督、控制及獲取管理資料的水平可能較低。有關本集團與合營業務及共同擁有業務相關的風險的更多資料載於風險因素披露。

非財務風險

保誠及其業務活動的複雜性以及正在進行的轉型的程度，構成一個嚴峻的經營環境，並令其面臨非財務風險。本集團對非財務風險的偏好框架考慮廣泛的風險類別（如下文概述）。這些風險均被視為集團層面的重大風險。

- **營運風險。**為因內部程序、人員或系統的不足或失效及外部事件而導致損失（或非計劃收益或利潤）的風險，且可能來自僱員失誤、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。保誠因其所選擇的業務活動和策略而接受一定程度的非財務風險。本集團旨在有效管理該等風險，以維持其營運抗逆力及對客戶及所有持份者的承諾，避免受到重大不利財務損失或聲譽影響。
- **外判及第三方風險。**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。本集團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（包括分銷、技術及生態系統提供者）。亞洲方面，本集團繼續擴大其策略合作夥伴關係，並續訂銀行保險安排。這些安排有助我們向客戶提供高水準及具成本效益的服務，但同時亦令我們對外判及業務夥伴的營運抗逆力及表現產生依賴性。本集團已按香港保監局的集團監管框架要求訂立管理重要外判安排的規定，並載於集團第三方供應及外判政策。第三方管理亦納入集團營運風險框架內（見下文）。
- **資訊安全及數據私隱風險。**此風險包括與惡意攻擊系統、網絡破壞、侵犯數據安全、完整性或私隱相關的風險。在全球範圍內，該領域內的入侵活動及犯罪能力（包括勒索軟件 — 阻止訪問電腦系統以索取贖金的惡意軟件）的頻率及複雜程度不斷增加。近年來，保誠的科技格局正在快速轉型，相關科技基建（以及支持服務）的規模及複雜程度亦有所增加。上述變化，再加上持份者的期望，以及因可能備受關注的網絡安全違規行為及數據濫用而產生聲譽及操守風險的可能性，意味著這些風險均被視為集團層面的重大風險。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，除設立預防性風險管理程序之外，建立完善的關鍵數據恢復系統亦至關重要。

保誠及保險行業更廣泛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合作。這些雖為開辟市場、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（包括營運風險及數據濫用風險），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。自動數碼化分銷渠道提高系統關鍵能力及程序穩定性，從而為客戶提供無間斷的服務。

在全球範圍內，由於 Covid-19 疫情推動轉向遙距工作實踐，勒索軟件攻擊顯著增加。保誠已部署多項防禦措施以保護系統免受此類攻擊，包括但不限於：基於人工智能的終端安全軟件、持續安全監控、基於網絡的入侵檢測，以及對僱員進行培訓及意識宣傳活動，以增進對電郵網絡釣魚攻擊的認知。本集團已設立網絡保險保障以針對潛在經濟損失提供一些保障，並進行勒索軟件攻擊模擬演練，以評估及提高其所有業務中的事件響應的有效性。

有關數據保護的規定不斷發展，包括在下文本集團監管風險概覽中概述的中國發展情況。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。隨著全球戰略競爭加劇，透過國家數據安全制度控制數據已成為各國政府日益重要的當務之急。除因保誠（或其第三方供應商）的資訊科技系統遭侵入或丟失或濫用數據帶來的現有監管、財務及聲譽風險外，這亦會進一步增加全球機構於該領域的監管合規複雜程度，尤其是在跨境傳輸或使用數據方面。於二零二一年，本集團批准一項新的集團數據政策。該政策因應預期持有數據的數量及種類的增加以及數據收集的速度，建立有效及彈性管理數據的原則及要求，以配合集團的數碼化目標。

本集團的資訊安全及數據私隱策略有四項主要目標：業務賦能；持續改進網絡防禦；自動化及優化；以及管治及保證，以確定網絡安全及私隱措施的持續穩健性。於二零二一年，保誠的工作重點是確保繼續在全球範圍內部署安全控制措施，而之前則是致力於網絡安全管理的經修訂組織架構及管治模式的操作運行。這包括建立一個核心的技術風險管理團隊，利用不同技術領域內的技能、工具及資源，為包括資訊安全及私隱在內的整體技術風險管理提供諮詢、保障及運作支持。集團技術風險委員會已告成立，負責就技術風險（包括資訊安全及私隱）提供集團監督。業務單位亦在當地實施風險管理，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，以確保成員能夠協助進行適當監督以及了解本集團最新面臨的威脅及監管期望。我們與業內專家合作制定全集團資訊安全政策，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私隱法律及法規，且適當地及以合乎道德的方式使用客戶數據。本集團制定該政策時亦會參考 ISO 27001/2、美國國家標準技術研究所網絡安全框架等國際標準及監管指引。當地標準與當地法規法律保持一致。

- **模型及使用者開發應用程式風險。**在核心業務活動、決策及報告中使用錯誤或不當的工具，可能會對保誠造成不利影響。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平台收購新業務。有相當數量的此類工具構成保誠所用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、客戶利益受損、不準確的外部報告或聲譽受損。

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及使用者開發應用程式風險。保誠的模型及使用者開發應用程式風險框架及政策採用風險為本方式，視乎有關工具所用數據的重要性及性質以及複雜程度，確保各項業務中所用的所有模型及使用者開發應用程式採用適當及相稱的風險管理措施。

保誠透過以下各項措施，管理及紓緩模型及使用者開發應用程式風險：

- 本集團的模型及使用者開發應用程式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、合規及安全職能部門及風險委員會報告，以配合風險度量及管理。

於二零二一年，本集團更新本集團的模型及用戶開發應用程式政策，包括在評估模型臨界性時增加更多考慮因素，以計及更廣大持份者（包括保單持有人（除股東外））及相關聲譽風險影響，並加強對開發中模型（包括正在為香港業務開發的風險為本資本模型）的監督。

技術發展，尤其是人工智能領域的技術發展，對根據集團風險框架提供的風險監督提出新的問題。本集團於二零二一年成立人工智能使用監督論壇，並對人工智能的使用採納經集團風險委員會於二零二零年批准的主要倫理原則。

- **業務受阻風險。**本集團透過適應、規劃、籌備及測試對受阻事件的應急計劃及有效應對能力，不斷致力提升業務抗逆力。本集團整合的業務持續管理計劃及框架有助保護本集團的系統及其主要持份者，而業務抗逆力是其中的核心。業務持續管理計劃及框架涵蓋業務影響分析、風險評估，以及業務持續性的維持及實施、事件管理及災難恢復計劃。該計劃旨在提供符合本集團不斷變化的業務所需及其業務規模、複雜性及性質的業務持續經營能力。集團安全部門監察業務受阻風險，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。

- **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保險索賠、交易或服務採購的風險）；制裁違規行為（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，且這些國家存在較高的政治人物集中風險或地緣政治風險。

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，同時在整個集團實施一項合規控制監督審查計劃。本集團正在開發主動防範欺詐能力，並在各當地業務中推廣。此外，本集團亦在採購過程中加強與第三方風險管理相關的偵測欺詐、衝突及反貪污賄賂控制工作。在風險較高的地區，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，僱員及其他持份者可透過該系統報告潛在不當行為。其過程及結果由集團審核委員會監督。

集團營運及其他非財務風險框架及風險管理

上文詳述的風險構成本集團非財務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於下文列示。各業務單位執行該等程序及活動所得出的數據由風險、合規及安全職能部門監控，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。

- 應用風險及控制自我評估程序，定期對風險進行識別及評估。
- 內部事件管理程序，就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；
- 年度情景分析程序，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；及
- 非財務風險的風險偏好框架，清晰表達有關業務願意承擔的風險程度，並就違反偏好界定上報程序。

集團營運風險政策及隨附標準將該等核心框架組成部分融入全集團範圍，並就管理風險偏好內的營運風險設定主要原則及最低標準。該等政策及標準與獨立討論特定營運風險（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，乃於下文詳述。該等活動對維持有效的內部控制系統相當重要，並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。

- 於年度規劃週期內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，以支持業務決策；
- 企業保險項目以限制營運風險的財務影響；
- 監督轉型週期內的風險管理、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；
- 監管變動團隊，協助主動適應及遵守監管發展；
- 集團及業務單位層面對遵守法規的合規監管及風險為本測試；
- 針對金融犯罪的篩查及交易監控系統，以及一項合規控制監督審查及定期風險評估計劃；
- 內部及外部審查網絡安全能力及防禦；及
- 定期更新災難恢復計劃及關鍵事件程序流程並對其進行風險為本測試。

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（保單持有人生病或發生意外）及保單持有人行為（客戶對待保單的態度變化不定，包括提取款項、行使選擇權及保證以及續保情況，即保單斷保／退保）的水平及趨勢以及理賠成本隨時間增加（理賠通脹）。本集團願意在其認為具備管理有關風險的專長及營運控制能力，以及其認為能夠藉此創造更多價值時保留保險風險而非將其轉移，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。

Covid-19 疫情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會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產品續保率造成影響。疫情亦可能由於保單持有人在疫情期間未能按時接受醫療治療，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斷保或退保，間接導致索償、斷保或退保的情況增加，而本集團未必能及時發現。倘通脹壓力推高利率令本集團競爭對手的產品提供更高水平的保證，可能導致若干有保證儲蓄產品的失效率上升，同時反映消費者對持平於或超過通脹水平的回報的需求。截至目前，根據本集團的評估，若干市場的身故索償增加，可歸因於 Covid-19 疫情。本集團正對此等業務影響進行密切監察，並在必要時採取針對性管理措施，當中包括在若干市場（包括因遵守出行限制而推遲非急性治療的市場）增加已招致但未報賠的申索準備金。

本集團各業務單位保險風險的主要驅動因素不盡相同。在香港、新加坡、印尼及馬來西亞，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、發病率風險及醫療理賠通脹風險。

- **醫療理賠通脹風險：**該等市場中的一個主要假設為醫療理賠通脹率，有關通脹率通常高於整體物價通脹，而一項主要風險是醫療費用增長超過預期，導致轉嫁至保誠的醫療理賠成本高於預期。紓緩該風險的最佳做法，是透過保留對產品重新定價的權利，以及在保單內設定合適的整體理賠額限額，即限定每張保單每年及／或終身每類或所有醫療治療的總額。
- **發病率風險：**保誠透過審慎的產品設計、承保及理賠來管理發病率風險，而就若干產品而言，則保留在適當情況下對產品重新定價的權利。保誠的發病率假設反映各有關業務的近期經驗及未來趨勢的預期。
- **續保率風險：**本集團的續保率假設反映近期經驗及專業判斷（特別是在缺乏經驗數據的情況下），以及任何未來續保率的預期變動。本集團透過整個產品週期的適當控制措施以管理續保率風險。當中包括在必要時檢視及修訂產品設計及激勵架構、確保適當培訓及銷售程序（包括確保積極的客戶參與及高質素服務的培訓及銷售程序）、適當的客戶披露及產品介紹資料、使用客戶留存措施以及透過定期經驗監控進行售後管理。針對操守風險的嚴格風險管理及紓緩措施以及識別高失效率業務的共同特徵亦十分關鍵。如適用，本集團會就續保率與投資回報間的關係（無論由假設或過往觀察而得出）作出撥備。在評估若干產品所包含的選擇權可能被行使的比例時，為此動態的保單持有人行為建模尤為重要。

保誠透過以下措施管理及紓緩保險風險：

- 本集團的保險政策，當中載列本集團的保險風險偏好；總部及當地業務進行有效保險風險管理的規定標準，包括能夠衡量本集團保險風險狀況的流程；管理資訊流通；及上報制度；
- 本集團的產品及承保風險政策，當中載列有效產品及承保風險管理和批准新產品及對現有產品（包括本集團的角色）作出變更的規定標準；以及能夠衡量承保風險的流程。該政策亦描述新產品批准和當前及舊有產品如何符合本集團的客戶操守風險政策；
- 進行產品設計及採取與管理保單持有人合理預期相關的適當流程；
- 風險偏好聲明、限額及觸發因素；
- 採用反映近期經驗和未來趨勢預期的續保率、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「神秘顧客」的方法，識別改進銷售程序及培訓的機會；
- 運用產品重新定價及其他理賠管理措施，以紓緩發病率及醫療開支通脹風險；及
- 定期深入評估。

客戶操守風險

保誠的業務操守（特別是在其產品的設計和分銷及客戶服務方面）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。本集團的客戶操守風險框架由集團執行總裁負責，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，從本集團產品及服務的複雜性，到其多元分銷渠道，包括代理人團隊、虛擬面對面銷售及透過線上數碼平台銷售。為配合本集團幫助人們活出豐盛人生的宗旨，保誠致力為普羅大眾提供實惠便捷的健康及保障產品。保誠透過 **Pulse** 平台，推出微型、低成本的數碼產品及服務，更專注於向服務不足的社群提供更加普惠的保險。保誠已制訂集團客戶操守風險政策，當中載有有關業務應達致的五項客戶操守準則，即：

- 1 公平、誠實及誠信待客；
- 2 提供及推介切合客戶所需、通俗易懂且能創造實際價值的產品及服務；
- 3 適當管理客戶資料，並對客戶資料予以保密；

- 4 提供及推介高水平的客戶服務；及
- 5 採取公平、及時的行動以解決客戶投訴及發現的任何錯誤。

保誠透過一系列控制措施管理操守風險，這些控制措施透過本集團的操守風險評估框架加以評估，按其監控計劃進行檢視，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、產品承保及其他相關風險政策，以及本集團欺詐風險控制計劃等輔助控制措施；
- 支持公平待客的文化，以適當報酬架構激勵正確行為為架構，營造可透過本集團的內部程序及「正言直諫」報告操守風險有關問題的安全環境；
- 分銷控制，包括與業務類型（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，確保在數碼環境中以公平待客的方式進行銷售；
- 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；及
- 深入評估及監察操守風險及定期進行操守風險評估。

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有的法規及法例（包括有關法規及法例的追溯應用）相關的風險。

保誠的業務營運須遵守不同的監管、法律及稅務制度不斷推出的規定，或會影響旗下業務或其經營業務的方式。監管風險的範圍相當廣泛，包括政府政策及法例變動、資本控制措施，以及國家及國際層面的新增規例。當地及集團監管安排的廣度會帶來風險，可能會導致不能全面符合相關要求，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。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新興監管發展及準則。

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及監管發展，這將對保誠的監督方式產生影響。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、業內團體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及風險因素披露。

保誠對監管風險採用的風險管理及紓緩措施包括：

- 對業務計劃進行風險評估，其中包括考量本集團的多項現行策略；
 - 密切監察及評估經營環境及策略風險；
 - 於作出策略決策時明確考慮風險主題；
 - 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。
- **集團監管。**集團監管框架於二零二一年五月十四日獲香港保監局評定後對本集團生效，惟須遵守與香港保監局所協定符合法例的過渡安排。根據集團監管框架，保誠於評定日期發行的所有債務工具（優先及後償）均符合香港保監局設定的過渡條件，並被列為合資格的集團資本資源。
 - **全球監管進展：**本集團的多個主要市場正在推行監管變革及改革，對保誠的全面影響存在若干不確定性。
 - 在中國，當局於二零二一年收緊對多個行業的監管，並可能將繼續收緊對其他行業的監管。中國近期的監管發展可能會對本集團產生更直接的影響，包括以下各項：
 - 中國建立整體數據管治制度，並已於近期實施《數據安全法》、《個人信息保護法》及經修訂的《網絡安全審查辦法》。
 - 中國銀保監會近期宣佈有關互聯網人壽保險銷售的新規定，當中包括有關在網上銷售若干長期產品的限制，於二零二一年十二月三十一日生效。
 - 於二零二一年十月二十六日，國家衛生健康委員會發佈互聯網診療監管細則（公開徵求意見稿），該文件已在中國獲迅速採納，包括有關由人工智能驅動的在線診斷及治療的限制措施，以及符合財務及營運標準等要求。
 - 香港及馬來西亞的監管機構在計劃制訂風險為本資本框架方面取得進展。香港保監局現正著手批准提早採納其框架的申請。與此同時，中國內地方面，於二零二一年十二月三十日，中國銀保監會正式發佈償二代二期監管規則，從二零二二年第一季度償付能力季度報告開始全面實施。
 - 印尼方面，當局仍然高度關注對保險行業的監管及監督，並於近期關注保險公司的管治及資訊科技風險管理，以及二零一四年保險法關於將傳統及伊斯蘭保險業務分拆的規定。
 - 保護客戶利益是日益關注的監管主題，印尼及馬來西亞在修改投資相連產品法規方面取得進展。
 - 亞洲市場亦正在加快和擴大國際及當地氣候相關監管變革的步伐及規模。國際保險監管者協會於二零二一年五月發佈一份有關監管保險業氣候相關風險的申請文件，而香港金融管理局、新加坡金融管理局、馬來西亞央行以及台灣金融監督管理委員

會等監管機構正在制定監管及披露要求。

本集團正積極監察（其中包括）上述變革並與監管當局溝通。有關變革可能會引致保誠需於多個司法權區進行協調以採取一致風險管理方法的合規、營運及披露風險。

- **系統風險規管。**有關控制系統風險和提升金融穩定性的努力亦正在進行中，包括金融穩定理事會及國際保險監管者協會在共同框架領域制定針對國際活躍保險集團（例如保誠）進行有效集團監管的監督標準及指引以及保險資本準則方面所取得的進展。有關進展的進一步詳情載於風險因素披露。
- **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（例如美國的擔保隔夜融資利率及新加坡掉期利率），可能會對本集團造成影響，包括屆時保誠旗下與銀行同業拆息掛鈎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。

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。

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。本報告闡述英國守則及香港守則所載原則的應用方法。

董事會確認，於回顧年度內，本公司已應用有關原則並遵守英國守則的條文。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)**（現為條文 **E.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。該條文與英國守則條文 **34** 並不兼容，英國守則條文 **34** 建議根據組織章程細則或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。
- 鑒於疫情形勢，加上截至二零二一年股東週年大會（股東週年大會）日期，英國政府指引禁止進行大型公眾集會，董事會遺憾地決定，股東、外部顧問（包括核數師）及大部分董事將不能親身出席股東週年大會（並因此未能完全遵守香港守則條文 **A.6.7**（現為條文 **C.1.6**））。主席、高級獨立董事、集團財務總監兼營運總裁以及公司秘書均有親身出席股東週年大會。集團執行總裁及董事會轄下主要委員會的主席透過網絡連接出席大會以回應股東提問。核數師亦有透過網絡連接出席大會。股東週年大會的會議記錄可於本公司網站查閱。於本年度，保誠繼續透過其網站以及發佈業績及其他簡報，向股東提供信息。
- 於二零二一年八月二十七日召開的股東大會（該股東大會）的唯一目的是批准分拆 **Jackson Financial Inc.**。因此，僅有主席、集團財務總監兼營運總裁及公司秘書出席該股東大會，並因而未能完全遵守香港守則條文 **A.6.7**（現為條文 **C.1.6**）。

英國守則可於以下網頁瀏覽：www.frc.org.uk。

香港守則可於以下網頁瀏覽：www.hkex.com.hk。

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。

《國際財務報告準則》披露及額外財務資料
Prudential plc 二零二一年業績
《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		5
合併現金流量報表		6
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	7	C3 保單持有人負債及未分配盈餘
A2 二零二一年的新訂會計規定	8	C3.1 來自持續經營業務的按業務類型劃分的保單持有人負債及未分配盈餘
		C3.2 保單持有人負債及未分配盈餘總額與再保險公司應佔保單持有人負債及未分配盈餘的對賬
B 盈利表現		C4 無形資產
B1 按分部劃分的表現分析		C4.1 商譽
B1.1 分部業績	9	C4.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產
B1.2 經營分部的釐定及表現計量	10	C5 借款
B1.3 來自持續經營業務的收入	12	C5.1 股東出資業務的核心結構性借款
B1.4 按分部劃分的持續經營業務稅後利潤	13	C5.2 經營借款
B2 保單獲得成本及其他開支	13	C6 風險及敏感度分析
B3 來自持續經營業務的稅項開支		C6.1 持續經營保險業務
B3.1 按性質劃分的總稅項開支	13	C6.2 瀚亞及中央業務
B3.2 股東實際稅率的對賬	14	C7 稅項資產及負債
B4 每股盈利	15	C7.1 即期稅項
B5 股息	16	C7.2 遞延稅項
C 財務狀況		C8 股本、股份溢價及自有股份
C1 按業務類型劃分的集團資產及負債	16	D 其他資料
C2 公允價值計量		D1 企業交易
C2.1 公允價值的釐定	19	D1.1 與企業交易有關的(虧損)溢利
C2.2 本集團資產及負債的公允價值計量級別	19	D1.2 已終止經營的美國業務
		D2 或有事項及有關責任
		D3 結算日後事項

合併利潤表

	附註	二零二一年 百萬美元	二零二零年* 百萬美元
持續經營業務：			
已賺毛保費		24,217	23,495
分出再保險保費		(1,844)	(1,625)
已賺保費（扣除再保險）		22,373	21,870
投資回報		3,486	13,762
其他收入		641	615
總收入（扣除再保險）		26,500	36,247
給付及賠款	C3.2	(17,738)	(34,463)
再保險公司應佔的給付及賠款	C3.2	(971)	6,313
分紅基金未分配盈餘變動	C3.2	(202)	(438)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）	C3.2	(18,911)	(28,588)
保單獲得成本及其他開支	B2	(4,560)	(4,651)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(328)	(316)
與企業交易有關的虧損	D1.1	(35)	(30)
總費用（扣除再保險）		(23,834)	(33,585)
應佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）		352	517
稅前利潤（即股東及保單持有人回報應佔稅項）		3,018	3,179
保單持有人回報應佔稅項開支		(342)	(271)
股東回報應佔稅前利潤	B1.1	2,676	2,908
股東及保單持有人回報應佔稅項開支總額	B3.1	(804)	(711)
扣除保單持有人回報應佔稅項開支		342	271
股東回報應佔稅項開支	B3.1	(462)	(440)
來自持續經營業務的稅後利潤		2,214	2,468
來自已終止經營的美國業務的稅後虧損	D1.2	(5,027)	(283)
年度（虧損）利潤		(2,813)	2,185
歸屬於：			
本公司權益持有人：			
來自持續經營業務		2,192	2,458
來自已終止經營的美國業務		(4,234)	(340)
		(2,042)	2,118
非控股權益：			
來自持續經營業務		22	10
來自已終止經營的美國業務		(793)	57
		(771)	67
年度（虧損）利潤		(2,813)	2,185
每股盈利（美分）			
按本公司權益持有人應佔利潤：			
基本	B4		
基於來自持續經營業務的利潤		83.4 美分	94.6 美分
基於來自已終止經營的美國業務的虧損 ⁽ⁱⁱ⁾		(161.1)美分	(13.0)美分
總計		(77.7)美分	81.6 美分
攤薄			
基於來自持續經營業務的利潤		83.4 美分	94.6 美分
基於來自已終止經營的美國業務的虧損 ⁽ⁱⁱ⁾		(161.1)美分	(13.0)美分
總計		(77.7)美分	81.6 美分
每股股息（美分）			
與報告年度有關的股息：			
第一次中期普通股股息	B5	5.37 美分	5.37 美分
第二次中期普通股股息		11.86 美分	10.73 美分
總計		17.23 美分	16.10 美分
報告年度已派付的股息：			
本年度第一次中期普通股股息	B5	5.37 美分	5.37 美分
上年度第二次中期普通股股息		10.73 美分	25.97 美分
總計		16.10 美分	31.34 美分

* 比較業績按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的美國業務於二零二一年分類為已終止經營業務（見附註 A1）。

附註

- (i) 此計算方法為根據《國際財務報告準則》的正式稅前利潤算法。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。
- (ii) 來自已終止經營業務的虧損指於本年度截至分拆前的稅後業績以及對業務賬面值作出的重新計量調整和分拆時由其他全面收入撥回的累計準備金的總和（見附註 D1.2）。

合併全面收入報表

	附註	二零二一年 百萬美元	二零二零年* 百萬美元
持續經營業務：			
年度利潤		2,214	2,468
其他全面收入（虧損）：			
年內出現的海外業務匯兌變動		(180)	233
分類為可供出售證券的 Jackson 保留權益的估值變動		250	—
其後可重新分類至損益的項目總計		70	233
來自持續經營業務的全面收入總額		2,284	2,701
已終止經營的美國業務：			
年度虧損		(5,027)	(283)
可供出售債務證券的估值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動及相關稅項）		(763)	292
分拆時透過損益撥回的可供出售債務證券累計估值變動（扣除相關稅項及遞延保單獲得成本變動）及淨投資對沖		(1,278)	—
來自已終止經營的美國業務的全面（虧損）收入總額	D1.2	(7,068)	9
年內全面（虧損）收入總額		(4,784)	2,710
歸屬於：			
本公司權益持有人：			
來自持續經營業務		2,277	2,697
來自已終止經營的美國業務		(6,283)	(40)
		(4,006)	2,657
非控股權益：			
來自持續經營業務		7	4
來自已終止經營的美國業務		(785)	49
		(778)	53
年內全面（虧損）收入總額		(4,784)	2,710

* 比較業績按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的美國業務於二零二一年分類為已終止經營業務（見附註 A1）。

合併權益變動報表

截至二零二一年十二月三十一日止年度 百萬美元

	附註	可供出售					股東權益	非控股權益	總權益
		股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	證券準備金			
準備金									
年度利潤		-	-	2,192	-	-	2,192	22	2,214
來自持續經營業務的其他全面 (虧損) 收入：									
海外業務匯兌變動		-	-	-	(165)	-	(165)	(15)	(180)
分類為可供出售證券的 Jackson 保留權益的估值變動		-	-	-	-	250	250	-	250
來自持續經營業務的全面收入 (虧損) 總額		-	-	2,192	(165)	250	2,277	7	2,284
來自已終止經營的美國業務的全面 (虧損) 收入總額	D1.2	-	-	(4,234)	463	(2,512)	(6,283)	(785)	(7,068)
年內全面(虧損) 收入總額		-	-	(2,042)	298	(2,262)	(4,006)	(778)	(4,784)
Jackson 的分拆實物股息	B5	-	-	(1,735)	-	-	(1,735)	-	(1,735)
其他股息	B5	-	-	(421)	-	-	(421)	(9)	(430)
有關以股份為基礎付款的準備金 變動		-	-	46	-	-	46	-	46
與非控股權益相關的交易影響†		-	-	(32)	-	-	(32)	(278)	(310)
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C8	9	2,373	-	-	-	2,382	-	2,382
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的 自有股份變動		-	-	(24)	-	-	(24)	-	(24)
權益淨增加(減少)		9	2,373	(4,208)	298	(2,262)	(3,790)	(1,065)	(4,855)
於一月一日的結餘		173	2,637	14,424	1,132	2,512	20,878	1,241	22,119
於十二月三十一日的結餘		182	5,010	10,216	1,430	250	17,088	176	17,264

截至二零二零年十二月三十一日止年度* 百萬美元

	附註	可供出售					股東權益	非控股權益	總權益
		股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	證券準備金			
準備金									
年度利潤		-	-	2,458	-	-	2,458	10	2,468
來自持續經營業務的其他全面收入 (虧損)：									
海外業務匯兌變動		-	-	-	239	-	239	(6)	233
來自持續經營業務的全面收入總額		-	-	2,458	239	-	2,697	4	2,701
來自已終止經營的美國業務的全面 (虧損) 收入總額	D1.2	-	-	(340)	-	300	(40)	49	9
年內全面收入總額		-	-	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†		-	-	(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

* 比較業績按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的美國業務於二零二一年分類為已終止經營業務(見附註 A1)。

† 二零二一年的(2.78)億美元與分拆 Jackson 後解除確認 Athene 非控股權益有關。二零二零年的 10.14 億美元與 Athene Life Re Ltd. 於二零二零年七月對已終止經營的美國業務的股權投資有關。

合併財務狀況報表

	附註	二零二一年 十二月三十一日 百萬美元	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元 附註(i)
資產			
商譽	C4.1	907	961
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C4.2	6,858	20,345
物業、廠房及設備		478	893
再保險公司應佔保險合約負債		9,753	46,595
遞延稅項資產	C7.2	266	4,858
可收回即期稅項	C7.1	20	444
應計投資收入		1,171	1,427
其他應收賬款		1,779	3,171
投資物業		38	23
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		2,183	1,962
貸款	C1	2,562	14,588
股本證券及集體投資計劃持倉 ^{附註(ii)}	C1	61,601	278,635
債務證券 ^{附註(ii)}	C1	99,094	125,829
衍生資產		481	2,599
其他投資	C2.2	-	1,867
存款		4,741	3,882
現金及現金等價物		7,170	8,018
總資產	C1	199,102	516,097
權益			
股東權益		17,088	20,878
非控股權益		176	1,241
總權益	C1	17,264	22,119
負債			
保險合約負債	C3.2	150,755	436,787
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C3.2	346	479
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C3.2	814	3,980
分紅基金未分配盈餘	C3.2	5,384	5,217
股東出資業務的核心結構性借款	C5.1	6,127	6,633
經營借款	C5.2	861	2,444
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		223	9,768
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值		5,664	5,975
遞延稅項負債	C7.2	2,862	6,075
即期稅項負債	C7.1	185	280
應計負債、遞延收入及其他應付賬款		7,983	15,508
撥備		372	350
衍生負債		262	482
總負債	C1	181,838	493,978
總權益及負債	C1	199,102	516,097

附註

- (i) 二零二零年十二月三十一日的比較財務狀況報表包括已終止經營的美國業務。
- (ii) 於二零二一年十二月三十一日，股本證券及集體投資計劃持倉和債務證券中均包括涉及回購協議的已借出證券及資產 8.54 億美元（二零二零年十二月三十一日：來自持續經營業務的 8.95 億美元；來自已終止經營的美國業務的 11.12 億美元）。

合併現金流量報表

	附註	二零二一年 百萬美元	二零二零年* 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）		3,018	3,179
經營資產及負債非現金變動的稅前利潤調整：			
投資		(14,553)	(20,978)
其他非投資及非現金資產		2,658	(7,185)
保單持有人負債（包括分紅基金未分配盈餘）		9,095	27,670
其他負債（包括經營借款）		16	155
計入稅前利潤的投資收入及利息付款		(3,738)	(2,931)
經營現金項目：			
利息收益		2,328	1,833
利息付款		(11)	(25)
股息收益		1,480	1,305
已付稅項		(453)	(551)
其他非現金項目		438	301
來自經營活動的淨現金流量 ^{附註(i)}		278	2,773
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備		(36)	(57)
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)}		(773)	(1,142)
出售業務 ^{附註(iii)}		83	-
來自投資活動的淨現金流量		(726)	(1,193)
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(iv)}	C5.1		
發行債務（扣除成本）		995	983
贖回債務		(1,250)	-
已付利息		(314)	(294)
租賃負債本金部分付款		(118)	(128)
股本：			
發行普通股本	C8	2,382	13
外界股息：			
向本公司股東派付的股息	B5	(421)	(814)
向非控股權益派付的股息		(9)	(18)
來自融資活動的淨現金流量		1,265	(258)
來自持續經營業務的現金及現金等價物增加（減少）淨額		817	1,322
來自已終止經營的美國業務的現金及現金等價物減少淨額	D1.2	(1,621)	(339)
於一月一日的現金及現金等價物		8,018	6,965
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(44)	70
於十二月三十一日的現金及現金等價物		7,170	8,018
包括：			
來自持續經營業務的現金及現金等價物		7,170	6,397
來自已終止經營的美國業務的現金及現金等價物		-	1,621

* 比較業績按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的美國業務於二零二一年分類為已終止經營業務（見附註 A1）。

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 1.75 億美元（二零二零年：1.18 億美元）。
- (ii) 來自收購業務及無形資產的現金流量包括就分銷權支付的金額。
- (iii) 出售業務包括出售附屬公司、合營企業及聯營公司以及不屬於本集團經營活動組成部分的投資。
- (iv) 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 百萬美元
	於一月一日的結餘 百萬美元	發行	贖回	匯兌變動	分拆 Jackson	其他變動	
二零二一年	6,633	995	(1,250)	(13)	(250)	12	6,127
二零二零年	5,594	983	-	42	-	14	6,633

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》以及按照英國採納的國際會計準則編製。於二零二一年十二月三十一日，概無未經採納的準則於截至二零二一年十二月三十一日止年度生效而影響本集團的合併財務報表，而英國採納的國際會計準則與國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對本集團並無分別。

本集團的會計政策與截至二零二零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》（如附註A2所述）除外。於二零二一年，本集團根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」變更進行財務報告的各個經營分部（如附註B1.2進一步所述），並將美國業務重新分類為已終止經營（如下文進一步所述）。

本公告中所載財務資料並不構成本公司於截至二零二一年十二月三十一日止年度的法定賬目，而是源自該等賬目。核數師已就二零二一年的法定賬目作出匯報。二零二零年的法定賬目已送呈公司註冊處，而二零二一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)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。在進行此項評估時，董事已考慮本集團的主要風險及可採取的減緩措施（如風險回顧報告所述），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。

是項評估包括審議評估期間進行主要市場風險壓力及場景測試的結果，有關測試涵蓋利率上下變動、股票價值下跌、企業信貸息差擴大和信貸虧損水平上升的潛在影響。所考慮的銷售額及其他場景包括反映 Covid-19 限制措施對新業務可能產生的影響的場景，包括與個別市場中限制的持續時間，以及銷售額恢復至過往水平所需的時間和預期監管變動的不同實施時間有關的不明朗因素。

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二零二一年十二月三十一日止年度之本財務報表。

已終止經營的美國業務

於二零二一年一月二十八日，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，該分拆事項已於二零二一年九月十三日完成。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」，本集團美國業務的業績已於本合併財務報表中分類為已終止經營業務。

為按可比較基準及符合《國際財務報告準則》第5號的規定呈列持續經營業務的業績，於二零二一年截至分拆前已終止經營的美國業務的應佔稅後虧損，連同分拆時重新計量至公允價值的虧損及由其他全面收入撥回的累計準備金，已於利潤表中以單項列示。重新計量至公允價值的虧損已根據國際財務報告詮釋委員會第17號「向擁有人分派非現金資產」予以確認，該項詮釋要求在分拆時將 Jackson 重新計量至公允價值。比較數字已相應予以重列，進一步分析載於附註 D1.2。附註 B1 至 B4 亦已按此基準編製。

《國際財務報告準則》第5號不允許對二零二零年十二月三十一日的財務狀況報表比較數字予以重列，皆因美國業務當時未分類為已終止經營。資產負債表的相關附註中已呈列往期結餘，將已終止經營的美國業務的金額與持續經營業務分開列示，以按可比較基準呈列持續經營業務的業績。此外，在分析本集團資產及負債於年初及年末之間的變動時，已終止經營的美國業務的結餘已從年初結餘中撇除，以顯示持續經營業務的相關變動。

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	
	二零二一年 十二月三十一日	二零二零年 十二月三十一日	二零二一年 十二月三十一日	二零二零年 十二月三十一日
美元：本地貨幣				
人民幣	6.37	6.54	6.45	6.90
港元	7.80	7.75	7.77	7.76
印度盧比	74.34	73.07	73.94	74.12
印尼盾	14,252.50	14,050.00	14,294.88	14,541.70
馬來西亞林吉特	4.17	4.02	4.15	4.20
新加坡元	1.35	1.32	1.34	1.38
新台幣	27.67	28.10	27.93	29.44
泰銖	33.19	30.02	32.01	31.29
英鎊	0.74	0.73	0.73	0.78
越南盾	22,790.00	23,082.50	22,934.86	23,235.84

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 二零二一年的新訂會計規定

除另有註明外，國際會計準則理事會已頒佈下列自二零二一年一月一日起生效的新訂會計規定：

- 二零二零年六月發佈的《國際財務報告準則》第 4 號修訂本「將《國際財務報告準則》第 9 號暫時豁免延長至二零二三年一月一日」；
- 二零二零年八月發佈的《國際財務報告準則》第 9 號、《國際會計準則》第 39 號、《國際財務報告準則》第 7 號、《國際財務報告準則》第 4 號及《國際財務報告準則》第 16 號修訂本「利率基準改革 – 第二階段」；及
- 二零二一年三月發佈並於二零二一年四月一日起生效的《國際財務報告準則》第 16 號修訂本「於二零二一年六月三十日後的 Covid-19 相關租金減免」。

採納該等會計規定對本集團的財務報表並無重大影響。本集團利用其能力，延後採納《國際財務報告準則》第 9 號，直至其於二零二三年採納《國際財務報告準則》第 17 號「保險合約」為止。

B 盈利表現

B1 按分部劃分的表現分析

B1.1 分部業績

	二零二一年 百萬美元		二零二零年* 百萬美元		二零二一年相對於 二零二零年 %	
	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：						
中信保誠人壽		343	251	269	37%	28%
香港		975	891	889	9%	10%
印尼		446	519	529	(14)%	(16)%
馬來西亞		350	309	313	13%	12%
新加坡		663	574	589	16%	13%
增長市場及其他 ^{附註(ii)}		932	835	841	12%	11%
瀚亞		314	283	286	11%	10%
分部利潤總計		4,023	3,662	3,716	10%	8%
其他收入及開支：						
投資回報及其他收入		21	(15)	(15)	不適用	不適用
核心結構性借款應付利息 ^{附註(iii)}		(328)	(316)	(316)	(4)%	(4)%
企業開支 ^{附註(iv)}		(298)	(412)	(428)	28%	30%
其他收入及開支總計		(605)	(743)	(759)	19%	20%
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本 ^{附註(v)}		(185)	(162)	(167)	(14)%	(11)%
經調整經營溢利	B1.2	3,233	2,757	2,790	17%	16%
股東支持業務投資回報的短期波動 ^{附註(vi)}		(458)	(579)	(554)	21%	17%
收購會計調整攤銷		(5)	(5)	(5)	0%	0%
與企業交易有關的（虧損）溢利	D1.1	(94)	735	733	不適用	不適用
股東應佔稅前利潤		2,676	2,908	2,964	(8)%	(10)%
股東回報應佔稅項開支	B3	(462)	(440)	(450)	(5)%	(3)%
來自持續經營業務的年度利潤		2,214	2,468	2,514	(10)%	(12)%
來自已終止經營的美國業務的虧損		(5,027)	(283)	(283)	不適用	不適用
年度（虧損）利潤		(2,813)	2,185	2,231	不適用	不適用
歸屬於：						
本公司權益持有人						
來自持續經營業務		2,192	2,458	2,504	(11)%	(12)%
來自已終止經營的美國業務		(4,234)	(340)	(340)	不適用	不適用
		(2,042)	2,118	2,164	不適用	不適用
非控股權益						
來自持續經營業務		22	10	10	不適用	不適用
來自已終止經營的美國業務		(793)	57	57	不適用	不適用
		(771)	67	67	不適用	不適用
年度（虧損）利潤		(2,813)	2,185	2,231	不適用	不適用

每股基本盈利（美分）	二零二一年		二零二零年		二零二一年相對於 二零二零年 %	
	附註		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（已扣除稅項及非控股權益）	B4	101.5 美分	86.6 美分	87.6 美分	17%	16%
基於來自持續經營業務的利潤（已扣除非控股權益）	B4	83.4 美分	94.6 美分	96.4 美分	(12)%	(13)%
基於來自已終止經營的美國業務的年度虧損（已扣除非控股權益）	B4	(161.1) 美分	(13.0) 美分	(13.1) 美分	不適用	不適用

* 比較業績按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的美國業務於二零二一年分類為已終止經營業務（見附註 A1）。

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。
- 就增長市場及其他而言，經調整經營溢利包括其他項目 2.17 億美元（二零二零年：1.19 億美元），主要包括壽險合營企業及聯營公司的稅項以及其他非經常性項目（於二零二一年主要包括調整技術撥備內審慎撥備流失產生的影響）。
- 於利潤表扣除的核心結構性借款的利息(3.28)億美元包括與動用年內股份發售所得款項於二零二一年十二月及二零二二年一月贖回四批債券有關的(1.26)億美元。
- 上述企業開支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 號實施成本包括持續經營保險及資產管理業務產生的成本(1.01)億美元（二零二零年：(9,700)萬美元）。
- 整體而言，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）的價值變動。於二零二一年，大多數業務的利率上升，導致產生未變現債券虧損，將年內應用當地儲備基準項下的保單持有人負債貼現率升高的影響以及股東支持業務的股票收益抵銷有餘，令保險及資產管理業務總計出現整體負面的短期投資波動。

B1.2 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，而該委員會由集團執行總裁擔任主席。於管理架構中，亞洲及非洲執行總裁獲授權負責對保險及資產管理業務（在集團管治手冊所載的框架之內）進行日常管理，而此項授權則轉授予香港、印尼、馬來西亞、新加坡、增長市場（包括非洲及餘下的亞洲附屬公司業務）以及本集團亞洲資產管理公司瀚亞的執行總裁。中信保誠人壽乃與中國國有企業集團中信共同管理。

於二零二一年第一季度，集團行政委員會獲提供的業務及財務管理資料發生更改後，本集團根據《國際財務報告準則》第 8 號審閱其進行財務報告的各個經營分部。因此，我們目前按地理區域對中信保誠人壽、香港、印尼、馬來西亞及新加坡的更大規模業務單位的各項保險業務表現指標進行分析，並對資產管理業務瀚亞進行單獨分析。所有其他亞洲及非洲保險業務，連同未計入個別業務單位的分部利潤中的其他金額（包括壽險合營企業及聯營公司之稅項以及不能代表期內相關分部交易的其他項目），均計入「增長市場及其他」分部。二零二零年比較數字已予以重列，以反映用作比較的新分部。於二零二一年九月十三日，本集團已將美國業務(Jackson Financial Inc.)從 Prudential plc 集團分拆出來。因此，美國業務於年末並非經營分部。根據《國際財務報告準則》第 5 號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」，美國業務的業績已在該等合併財務報表中重新分類為已終止經營，故並不包括在經營分部的表現計量分析內。

不屬於任何業務單位組成部分的業務均按「未分配至分部」呈報，其中包括倫敦及香港總部。

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《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期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；
- 業務收購產生的收購會計調整攤銷；及
- 企業交易的收益或虧損（如附註D1.1所述）。

投資及負債變動的經調整經營溢利的釐定

(i) 分紅業務

就香港、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。

(ii) 由單位相連基金持有的資產及負債

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，兩者相互抵銷。

(iii) 其他股東支持長期保險業務

就其他股東出資業務而言，經調整經營溢利的計量反映長期保險業務的資產及負債乃長期持有。就該業務而言，本集團認為，倘不包括利率或股市變動等市況短期波動的影響，則能夠更好地了解相關表現的趨勢。在按此基準釐定溢利時，以下主要組成部分乃應用到本集團股東出資業務的業績。

(a) 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。台灣及印度採用美國公認會計原則，由於其保單持有人負債於保單生效時被鎖定，故對市場變動並不敏感。

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。

(b) 支持其他股東支持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）及長期資本回報組成，並按下文所述之基準為債務及股本證券而釐定。報告期內實際投資回報與長期投資回報之間的差額於投資回報短期波動中確認。

債務證券及貸款

一般原則上，債務證券及貸款的長期投資回報包括年內應收利息以及截至所售證券原定到期日（或另一合適期間）與利息相關的已變現收益及虧損的攤銷。所有未變現收益及虧損均被視為短期投資波動的一部分。考慮因素包括，基於過往表現和計及投資組合信貸質素，在長期投資回報中確認證券的預期長期違約水平的需求，而與年內產生的實際信貸相關已變現虧損之間的任何差額將被列入短期波動。根據該項分析，倘已變現收益及虧損主要被認為與利息有關，且基於過往表現並無重大信貸相關虧損，則該等業務至今的所有已變現收益及虧損均被視為與利息相關，並按截至該等證券原定到期日的期間攤銷至經調整經營溢利中，且不會對信貸違約的長期投資回報單獨收取費用。

就於二零二一年十二月三十一日的集團債務證券而言，尚未攤銷至來自短期投資波動的經調整經營溢利的過往所售債券中與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益5.15億美元（二零二零年：淨收益5.25億美元）。

股本證券

就股本證券而言，長期回報率為考慮過往表現、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。

就持續經營保險業務而言，截至二零二一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60.73億美元（二零二零年十二月三十一日：49.63億美元）。二零二一年所採用的長期回報率因業務單位而有所不同，介乎5.5%至16.9%（二零二零年：5.1%至16.9%）。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保險業務的基準相類似。

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。

(iv) 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。

B1.3 來自持續經營業務的收入

二零二一年 百萬美元

	保險業務 ^{附註(i)}					增長市場 及其他	瀚亞	分部間撇銷	分部總計	未分配至分部	集團總計
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	新加坡						
已賺毛保費	10,032	1,724	1,900	6,246	4,315	-	-	24,217	-	24,217	
分出再保險保費	(1,557)	(43)	(47)	(137)	(60)	-	-	(1,844)	-	(1,844)	
已賺保費(扣除再保險)	8,475	1,681	1,853	6,109	4,255	-	-	22,373	-	22,373	
其他收入 ^{附註(ii)}	52	12	-	22	117	437	-	640	1	641	
總外部收入 ^{附註(iii)}	8,527	1,693	1,853	6,131	4,372	437	-	23,013	1	23,014	
集團內收入	-	-	-	-	1	217	(218)	-	-	-	
利息收入 ^{附註 B1.3b}	934	87	220	707	618	3	-	2,569	1	2,570	
股息及其他投資收入	679	74	160	506	86	-	-	1,505	19	1,524	
投資升值(減值)	57	34	(300)	(29)	(361)	8	-	(591)	(17)	(608)	
總收入(扣除再保險)	10,197	1,888	1,933	7,315	4,716	665	(218)	26,496	4	26,500	

二零二零年 百萬美元

	保險業務 ^{附註(i)}					增長市場 及其他	瀚亞	分部間撇銷	分部總計	未分配至分部	集團總計
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	新加坡						
已賺毛保費	11,091	1,738	1,783	5,035	3,848	-	-	23,495	-	23,495	
分出再保險保費 ^{附註(iv)}	(1,918)	(62)	(27)	432	(50)	-	-	(1,625)	-	(1,625)	
已賺保費(扣除再保險)	9,173	1,676	1,756	5,467	3,798	-	-	21,870	-	21,870	
其他收入 ^{附註(ii)}	59	8	-	38	91	417	-	613	2	615	
總外部收入 ^{附註(iii)}	9,232	1,684	1,756	5,505	3,889	417	-	22,483	2	22,485	
集團內收入	-	-	-	-	1	164	(165)	-	-	-	
利息收入 ^{附註 B1.3b}	646	104	210	447	570	5	-	1,982	15	1,997	
股息及其他投資收入	646	86	99	364	65	5	-	1,265	32	1,297	
投資升值(減值)	7,493	(201)	369	2,045	765	21	-	10,492	(24)	10,468	
總收入(扣除再保險)	18,017	1,673	2,434	8,361	5,290	612	(165)	36,222	25	36,247	

附註

- 保誠於中國的壽險業務中信保誠人壽是與中信各持一半股權的合營企業，並根據《國際財務報告準則》以權益法入賬。本集團應佔其業績乃經扣除相關稅項後於本集團的稅前利潤中以單項呈列，因此並未於上述收入項目分析中列示。於二零二一年，來自中信保誠人壽外部客戶的收入(保誠應佔份額)為 30.52 億美元(二零二零年：18.66 億美元)。
- 其他收入包括來自外部客戶的收入，主要包括來自本集團資產管理業務的收入 4.37 億美元(二零二零年：4.17 億美元)。餘下其他收入主要為來自外部客戶的保單費用收入以及來自外部基金管理人的資產管理回佣收入。其他收入亦包括並非以公允價值持有且其變動計入損益的金融工具的手續費收入 100 萬美元(二零二零年：100 萬美元)。
- 基於本集團的業務性質，本集團並不倚賴任何主要客戶。於本集團所在市場中，僅香港及新加坡於所有呈報年度均錄得佔集團總計 10% 以上的外部收入。
- 新加坡的二零二零年分出再保險保費包括於監管要求變更後為收回先前的再保險業務的進賬 5.42 億美元。

B1.4 按分部劃分的持續經營業務稅後利潤

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
中信保誠人壽	278	394
香港	1,068	994
印尼	362	409
馬來西亞	265	256
新加坡	394	521
增長市場及其他	434	548
瀚亞	284	253
分部總計	3,085	3,375
未分配至分部(中央業務) ^{附註}	(871)	(907)
集團持續經營業務稅後利潤總計	2,214	2,468

附註

包括倫敦及香港總部職能應佔的其他收入及開支(6.05)億美元(二零二零年:(7.43)億美元)和重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本(1.85)億美元(二零二零年:(1.62)億美元)(如附註B1.1所示)、投資回報的短期波動(2,500)萬美元(二零二零年:2,800萬美元)、來自企業交易的(3,500)萬美元(二零二零年:(3,000)萬美元)(如附註D1.1所示)及相關稅項(2,100)萬美元(二零二零年:無)。

B2 保單獲得成本及其他開支

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
所產生的保單獲得成本	(2,089)	(2,080)
遞延保單獲得成本	848	617
保單獲得成本攤銷	(343)	(308)
行政費用及其他開支(扣除其他再保險佣金) ^{附註}	(3,128)	(2,433)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	152	(447)
來自持續經營業務的保單獲得成本及其他開支總計	(4,560)	(4,651)

附註

來自持續經營業務的總行政費用及其他開支包括物業、廠房及設備的折舊費(1.69)億美元(二零二零年:(1.86)億美元)，其中(1.23)億美元(二零二零年:(1.34)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。

B3 來自持續經營業務的稅項開支

B3.1 按性質劃分的總稅項開支

於利潤表認列的持續經營業務總稅項開支如下：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
稅項開支		
股東應佔：		
香港	(40)	(15)
印尼	(74)	(125)
馬來西亞	(71)	(58)
新加坡	(67)	(87)
增長市場及其他	(159)	(125)
瀚亞	(30)	(30)
分部總計	(441)	(440)
未分配至分部(中央業務)	(21)	—
股東應佔稅項開支	(462)	(440)
保單持有人應佔：		
香港	(79)	(60)
印尼	4	(3)
馬來西亞	(2)	(34)
新加坡	(261)	(170)
增長市場及其他	(4)	(4)
保單持有人應佔稅項開支	(342)	(271)
來自持續經營業務的稅項開支總計	(804)	(711)

稅前利潤包括保誠分佔以權益法入賬的合營企業及聯營公司的稅後利潤。因此，利潤表內的實際稅項開支不包括來自合營企業及聯營公司(包括中信保誠人壽)業績的稅項。

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(3.42)億美元(二零二零年:(2.71)億美元)等於保單持有人應佔稅前利潤，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。

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持續經營業務應課稅利潤或虧損的企業稅率，並反映各司法權區參照對持續經營業務合計畫績貢獻的利潤或虧損金額加權的企業稅率。

	二零二一年		二零二零年	
	股東應佔稅項 百萬美元	對預期稅率的 影響百分比 %	股東應佔稅項 百萬美元	對預期稅率的 影響百分比 %
持續經營業務：				
經調整經營溢利	3,233		2,757	
非經營（虧損）溢利 ^{附註(i)}	(557)		151	
稅前利潤	2,676		2,908	
按預期稅率計算的稅項開支	(539)	20%	(602)	21%
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(ii)}	63	(2)%	102	(4)%
不可寬免稅項的扣減項目	(92)	3%	(32)	1%
與壽險業務稅項相關的項目 ^{附註(iii)}	177	(7)%	152	(5)%
遞延稅項調整（包括未確認稅項虧損） ^{附註(iv)}	(111)	4%	(172)	6%
合營企業及聯營公司業績的影響 ^{附註(v)}	80	(3)%	129	(4)%
不可收回的預扣稅 ^{附註(vi)}	(60)	2%	(35)	1%
其他	(8)	1%	17	(1)%
總抵免	49	(2)%	161	(6)%
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	(11)	0%	(25)	1%
待決稅務事項撥備的變動 ^{附註(vii)}	47	(2)%	33	(1)%
當地法定稅率變動的影響	6	0%	(1)	0%
與業務出售及企業交易相關的調整	(14)	1%	(6)	0%
總抵免	28	(1)%	1	0%
實際總稅項開支	(462)	17%	(440)	15%
分析如下：				
經調整經營溢利的稅項開支	(548)		(497)	
非經營業績的稅項抵免 ^{附註(i)}	86		57	
實質稅率：				
經調整經營溢利：				
包括非經常性稅項對賬項目 ^{附註(viii)}	17%		18%	
不包括非經常性稅項對賬項目	18%		18%	
總利潤 ^{附註(viii)}	17%		15%	

附註

- 「非經營（虧損）溢利」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投資波動、企業交易及收購會計調整攤銷。
- 毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入主要與新加坡及馬來西亞的非課稅投資收入相關。
- 與壽險業務稅項相關的項目主要與按保費淨額的5%計算的香港應課稅利潤相關。
- 未確認稅項虧損的對賬金額反映所產生的虧損，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。
- 本集團就來自若干司法權區的匯款以及若干投資收入產生預扣稅。倘該等預扣稅不能抵銷企業所得稅或以其他方式收回，則為本集團的成本。就有關匯款的不可收回的預扣稅計入其他業務，且未分配至任何分部。就投資收入的不可收回的預扣稅計入反映投資收入的相關分部。
- 財務狀況報表包含以下與待決稅務事項相關的撥備：

	二零二一年 百萬美元
於一月一日的結餘	113
撤除已終止經營的美國業務	(3)
本年度列入股東應佔稅項開支的變動	(47)
年內動用的撥備	(4)
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）	(17)
於十二月三十一日的結餘	42

(viii) 相關業務營運的實質稅率列示如下：

	二零二一年 %							
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場及其他	瀚亞	其他業務	股東應佔總額
經調整經營溢利的稅率	5%	17%	21%	15%	22%	10%	(3)%	17%
稅前利潤的稅率	4%	17%	21%	15%	27%	10%	(2)%	17%

	二零二零年 %							
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場及其他	瀚亞	其他業務	股東應佔總額
經調整經營溢利的稅率	3%	24%	18%	14%	22%	11%	0%	18%
稅前利潤的稅率	1%	23%	18%	14%	19%	11%	0%	15%

B4 每股盈利

	附註	二零二一年					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	每股 基本盈利 美分		
基於經調整經營溢利		3,233	(548)	(17)	2,668	101.5	101.5	
股東支持業務投資回報的短期波動		(458)	81	(5)	(382)	(14.5)	(14.5)	
收購會計調整攤銷		(5)	-	-	(5)	(0.2)	(0.2)	
與企業交易有關的虧損	D1.1	(94)	5	-	(89)	(3.4)	(3.4)	
基於來自持續經營業務的利潤		2,676	(462)	(22)	2,192	83.4	83.4	
基於來自自己終止經營的美國業務的虧損	D1.2				(4,234)	(161.1)	(161.1)	
基於年度虧損					(2,042)	(77.7)	(77.7)	

	附註	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	每股 基本盈利 美分		
基於經調整經營溢利		2,757	(497)	(10)	2,250	86.6	86.6	
股東支持業務投資回報的短期波動		(579)	49	-	(530)	(20.4)	(20.4)	
收購會計調整攤銷		(5)	-	-	(5)	(0.2)	(0.2)	
與企業交易有關的溢利	D1.1	735	8	-	743	28.6	28.6	
基於來自持續經營業務的利潤		2,908	(440)	(10)	2,458	94.6	94.6	
基於來自自己終止經營的美國業務的虧損	D1.2				(340)	(13.0)	(13.0)	
基於年度利潤					2,118	81.6	81.6	

每股基本盈利按將普通股東應佔盈利（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。

用於計算每股基本及攤薄盈利的股份加權平均數（不包括僱員股份信託基金所持有者）載列如下：

股份數目（百萬股）	二零二一年	二零二零年
用於計算每股基本盈利的股份加權平均數	2,628	2,597
年末購股權項下股份	2	2
年末根據假定購股權價格而按公允價值發行的股份數	(2)	(2)
用於計算每股攤薄盈利的股份加權平均數	2,628	2,597

B5 股息

來自已終止經營業務的分拆股息

於二零二一年九月十三日，經本集團股東批准後，Prudential plc 透過實物股息方式分拆其美國業務 Jackson。於分拆時，本集團於 Jackson 的全部普通股中保留佔 19.7%經濟權益（19.9%投票權益）的非控股權益。根據國際財務報告詮釋委員會第 17 號「向擁有人分派非現金資產」的規定，相關股息以 17.35 億美元（即該等分派予股東的股份於 Jackson 分拆日期的公允價值）入賬。

其他股息

	二零二一年		二零二零年	
	每股美分	百萬美元	每股美分	百萬美元
與報告年度有關的股息：				
第一次中期普通股股息	5.37 美分	140	5.37 美分	140
第二次中期普通股股息	11.86 美分	326	10.73 美分	280
總計	17.23 美分	466	16.10 美分	420
報告年度已派付的股息：				
本年度第一次中期普通股股息	5.37 美分	138	5.37 美分	140
上年度第二次中期普通股股息	10.73 美分	283	25.97 美分	674
總計	16.10 美分	421	31.34 美分	814

第一次及第二次中期股息於其支付期間列賬。

每股股息

二零二一年第一次中期股息每股普通股 5.37 美分已於二零二一年九月二十八日派付予合資格股東。

保誠將於二零二二年五月十三日派付截至二零二一年十二月三十一日止年度之第二次中期股息每股普通股 11.86 美分。第二次中期股息將支付予於二零二二年三月二十五日（記錄日期）英國夏令時間下午六時正名列英國股東名冊的股東及於二零二二年三月二十五日（記錄日期）香港時間下午四時三十分名列香港股東名冊的股東，以及於二零二二年三月二十五日的美國預託證券持有人。第二次中期股息將於二零二二年五月二十日或前後支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於 The Central Depository (Pte) Limited (CDP) 證券賬戶持有股份的股東。

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。股東須於二零二二年四月二十一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。本公司預計將於二零二二年四月二十八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獲取的實質利率釐定。

美國預託證券持有人將繼續以美元收取派息。透過 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。

下文根據主權債券的發行政府及其他證券的信貸評級對債務證券進行分析。本集團採用標準普爾、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。於二零二一年十二月三十一日未獲評級的來自持續經營業務的證券總額（不包括主權債券）為 11.30 億美元（二零二零年十二月三十一日：7.80 億美元）。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。

二零二一年十二月三十一日 百萬美元

亞洲及非洲

保險

	分紅業務 附註(i)	單位相連 附註(i)	其他 附註(i)	滙亞	撇銷	總計	未分配至分部	撇銷 集團內部 應收賬款及 應付賬款	集團總計
債務證券 ^{(iii)(iv)}									
主權債券									
印尼	414	598	609	11	-	1,632	-	-	1,632
新加坡	3,684	550	1,068	126	-	5,428	-	-	5,428
泰國	-	-	1,577	3	-	1,580	-	-	1,580
英國	-	7	-	-	-	7	226	-	233
美國	28,552	47	3,525	-	-	32,124	-	-	32,124
越南	-	20	3,022	-	-	3,042	-	-	3,042
其他（主要為亞洲）	2,030	720	4,001	21	-	6,772	-	-	6,772
小計	34,680	1,942	13,802	161	-	50,585	226	-	50,811
其他政府債券									
AAA 級	1,472	86	246	-	-	1,804	-	-	1,804
AA+級至 AA-級	45	2	12	-	-	59	-	-	59
A+級至 A-級	667	119	304	-	-	1,090	-	-	1,090
BBB+級至 BBB-級	121	16	116	-	-	253	-	-	253
低於 BBB-級及未獲評級	204	15	450	-	-	669	-	-	669
小計	2,509	238	1,128	-	-	3,875	-	-	3,875
公司債券									
AAA 級	1,222	236	411	-	-	1,869	-	-	1,869
AA+級至 AA-級	2,203	359	1,858	-	-	4,420	-	-	4,420
A+級至 A-級	9,046	675	5,294	-	-	15,015	-	-	15,015
BBB+級至 BBB-級	9,523	1,711	5,105	-	-	16,339	-	-	16,339
低於 BBB-級及未獲評級	4,009	678	1,827	-	-	6,514	-	-	6,514
小計	26,003	3,659	14,495	-	-	44,157	-	-	44,157
資產抵押證券									
AAA 級	88	6	74	-	-	168	-	-	168
AA+級至 AA-級	6	1	4	-	-	11	-	-	11
A+級至 A-級	26	-	17	-	-	43	-	-	43
BBB+級至 BBB-級	15	-	9	-	-	24	-	-	24
低於 BBB-級及未獲評級	2	2	1	-	-	5	-	-	5
小計	137	9	105	-	-	251	-	-	251
債務證券總額	63,329	5,848	29,530	161	-	98,868	226	-	99,094
貸款									
按揭貸款	-	-	150	-	-	150	-	-	150
保單貸款	1,365	-	368	-	-	1,733	-	-	1,733
其他貸款	668	-	11	-	-	679	-	-	679
貸款總額	2,033	-	529	-	-	2,562	-	-	2,562
股本證券及集體投資計劃持倉									
直接股本	10,290	12,812	2,286	84	-	25,472	683	-	26,155
集體投資計劃	23,950	7,704	3,787	3	-	35,444	2	-	35,446
股本證券及集體投資計劃持倉總額	34,240	20,516	6,073	87	-	60,916	685	-	61,601
其他金融投資 ^{(iii)(iv)}									
金融投資總額	101,163	26,513	38,450	354	-	166,480	1,999	-	168,479
投資物業									
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資									
現金及現金等價物	-	-	1,878	305	-	2,183	-	-	2,183
再保險公司應佔保險合約負債 ^{(iii) C3.3}	905	911	1,444	181	-	3,441	3,729	-	7,170
其他資產	225	-	9,528	-	-	9,753	-	-	9,753
其他資產	1,184	166	9,191	759	(51)	11,249	3,608	(3,378)	11,479
總資產	103,477	27,590	60,529	1,599	(51)	193,144	9,336	(3,378)	199,102
股東權益									
股東權益	-	-	14,289	1,120	-	15,409	1,679	-	17,088
非控股權益	-	-	45	131	-	176	-	-	176
總權益	-	-	14,334	1,251	-	15,585	1,679	-	17,264
合約負債及分紅基金未分配盈餘									
核心結構性借款	94,002	25,651	37,646	-	-	157,299	-	-	157,299
經營借款	-	-	-	-	-	-	6,127	-	6,127
其他負債	142	-	106	18	-	266	595	-	861
其他負債	9,333	1,939	8,443	330	(51)	19,994	935	(3,378)	17,551
總負債	103,477	27,590	46,195	348	(51)	177,559	7,657	(3,378)	181,838
總權益及負債	103,477	27,590	60,529	1,599	(51)	193,144	9,336	(3,378)	199,102

	亞洲及非洲						美國	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
	保險	分紅業務 附註(i)	單位相連 附註(i)	其他 附註(i)	瀚亞	撤銷				
債務證券 ^{附註(ii)}										
主權債券										
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	3,681	19	-	5,722	30	-	-	5,752
小計	30,042	1,948	12,655	159	-	44,804	5,156	-	-	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	451	-	-	1,091	-	-	-	1,091
小計	3,443	254	1,419	-	-	5,116	1,090	-	-	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	1,483	2	-	5,148	1,975	-	-	7,123
小計	22,279	3,540	13,873	3	-	39,695	26,554	-	-	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	28,004	162	-	89,796	36,033	-	-	125,829
貸款										
按揭貸款	-	-	158	-	-	158	7,833	-	-	7,991
保單貸款	1,231	-	351	-	-	1,582	4,507	-	-	6,089
其他貸款	492	-	16	-	-	508	-	-	-	508
貸款總額	1,723	-	525	-	-	2,248	12,340	-	-	14,588
股本證券及集體投資計劃持倉										
直接股本	15,668	13,064	3,325	71	-	32,128	253	-	-	32,381
集體投資計劃	18,125	7,392	1,638	10	-	27,165	25	2	-	27,192
美國獨立賬戶資產	-	-	-	-	-	-	219,062	-	-	219,062
股本證券及集體投資計劃持倉總額	33,793	20,456	4,963	81	-	59,293	219,340	2	-	278,635
其他金融投資										
金融投資總額	1,566	405	2,173	97	-	4,241	4,094	13	-	8,348
金融投資總額	92,958	26,615	35,665	340	-	155,578	271,807	15	-	427,400
投資物業										
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	-	-	16	-	-	16	7	-	-	23
現金及現金等價物	-	-	1,689	273	-	1,962	-	-	-	1,962
再保險公司應佔保險合約負債 ^{附註 C3.3}	1,049	587	1,354	156	-	3,146	1,621	3,251	-	8,018
其他資產	257	-	11,106	-	-	11,363	35,232	-	-	46,595
總資產	1,538	252	9,418	839	(62)	11,985	19,813	3,624	(3,323)	32,099
總資產	95,802	27,454	59,248	1,608	(62)	184,050	328,480	6,890	(3,323)	516,097
股東權益										
直接股本	-	-	12,861	1,102	-	13,963	8,511	(1,596)	-	20,878
非控股權益	-	-	34	144	-	178	1,063	-	-	1,241
總權益	-	-	12,895	1,246	-	14,141	9,574	(1,596)	-	22,119
合約負債及分紅基金未分配盈餘										
核心結構性借款	86,410	25,433	38,107	-	-	149,950	296,513	-	-	446,463
經營借款	-	-	-	-	-	-	250	6,383	-	6,633
其他負債	194	-	105	23	-	322	1,498	624	-	2,444
總負債	9,198	2,021	8,141	339	(62)	19,637	20,645	1,479	(3,323)	38,438
總負債	95,802	27,454	46,353	362	(62)	169,909	318,906	8,486	(3,323)	493,978
總權益及負債	95,802	27,454	59,248	1,608	(62)	184,050	328,480	6,890	(3,323)	516,097

附註

- (i) 「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」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。「單位相連」包括單位相連基金持有的資產及負債。
- (ii) 本集團的債務證券中，持續經營業務的合併投資基金持有以下金額。

	二零二一年 十二月 三十一日 百萬美元	二零二零年 十二月 三十一日 百萬美元
	總計	總計
來自持續經營業務的合併投資基金持有的債務證券	15,076	15,928

- (iii) 其他金融投資包括衍生資產及保證金。就已終止經營的美國業務而言，二零二零年的其他金融投資亦包括有限合夥企業的私募股權投資。

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》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金額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機構或第三方經紀商報價進行估值。此等估值須受若干監控措施控制，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。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）。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。

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。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

(a) 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，惟於二零二一年十二月三十一日分類為可供出售的 9.09 億美元（二零二零年十二月三十一日：就持續經營業務而言為零）金融資產除外，其中 6.83 億美元與本集團於 Jackson 股本證券的保留權益相關。所有以公允價值持有的資產及負債均按經常性基準計量。於二零二一年十二月三十一日，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

	二零二一年十二月三十一日 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)	
持續經營業務				
貸款	–	616	5	621
股本證券及集體投資計劃持倉	54,107	6,917	577	61,601
債務證券	76,049	22,987	58	99,094
其他投資（包括衍生資產）	359	122	–	481
衍生負債	(146)	(116)	–	(262)
金融投資總額，已扣除衍生負債	130,369	30,526	640	161,535
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	–	(814)	–	(814)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(5,618)	(46)	–	(5,664)
持續經營業務以公允價值計量的金融工具總額	124,751	29,666	640	155,057
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	82,489	15,438	506	98,433
單位相連	24,024	2,343	5	26,372
非投資相連股東支持業務	23,856	12,745	129	36,730
金融投資總額，已扣除以公允價值計量的衍生負債	130,369	30,526	640	161,535
佔持續經營業務總計百分比(%)	81%	19%	0%	100%
金融投資總額，已扣除以公允價值計量的衍生負債	130,369	30,526	640	161,535
以公允價值計量的其他金融負債	(5,618)	(860)	–	(6,478)
集團以公允價值計量的金融工具總額	124,751	29,666	640	155,057

	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
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：

來自持續經營業務的金融投資，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	25,144	1,075	–	26,219
非投資相連股東支持業務	20,999	12,068	89	33,156
金融投資總額，已扣除以公允價值計量的衍生負債	124,346	24,624	484	149,454
以公允價值計量的其他金融負債	(5,464)	(809)	–	(6,273)
來自持續經營業務的金融工具總額，已扣除以公允價值計量的衍生負債	118,882	23,815	484	143,181
佔持續經營業務總計百分比(%)	83%	17%	0%	100%

來自已終止經營的美國業務的金融工具總額，已扣除以公允價值計量的衍生負債

	224,340	33,078	1,370	258,788
集團以公允價值計量的金融工具總額	343,222	56,893	1,854	401,969

附註

- (i) 就持續經營業務而言，第二級債務證券於二零二一年十二月三十一日合計229.87億美元（二零二零年十二月三十一日：188.68億美元），其中2,400萬美元（二零二零年十二月三十一日：1.40億美元）為內部估值。
- (ii) 於二零二一年十二月三十一日，本集團持有來自持續經營業務的6.40億美元（二零二零年十二月三十一日：4.84億美元）第三級公允價值金融工具淨額，佔兩個年度經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值低於0.5%。

其中，來自持續經營業務的100萬美元（二零二零年十二月三十一日：200萬美元）股本證券為內部估值，佔兩個年度經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值低於0.1%。內部估值本質上相對外部估值而言較為主觀。上述來自持續經營業務的6.40億美元（二零二零年十二月三十一日：4.84億美元）包括以下各項：

- 股本證券及集體投資計劃持倉5.77億美元（二零二零年十二月三十一日：4.45億美元）主要包括由分紅基金持有的地產及基建基金，有關基金按被投資實體的資產淨值進行外部估值；及
- 其餘各個別金融工具資產淨額6,300萬美元（二零二零年十二月三十一日：資產淨額3,900萬美元）。

在上述來自持續經營業務的6.40億美元（二零二零年十二月三十一日：4.84億美元）資產淨額中：

- 資產淨額5.06億美元（二零二零年十二月三十一日：3.95億美元）是由分紅基金持有，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1.29億美元（二零二零年十二月三十一日：8,900萬美元）是持作支持非投資相連股東支持業務，其中1.12億美元（二零二零年十二月三十一日：8,900萬美元）乃進行外部估值，因此本質上相對內部估值而言較為客觀。如果所有該等第三級金融工具的價值下降20%，估值變動將為(2,600)萬美元（二零二零年十二月三十一日：(1,800)萬美元），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 來自持續經營業務的按業務類型劃分的保單持有人負債及未分配盈餘

(a) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動

下列項目表示因本集團持續經營業務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。有關項目均按包括外部再保險的總額列示。

	股東支持業務			持續經營 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	
於二零二零年一月一日	70,308	28,850	33,598	132,756
包括：				
— 於資產負債表的保單持有人負債 (不包括來自已終止經營的美國業務的2,695.49億美元)	65,558	23,571	27,000	116,129
— 於資產負債表的分紅基金未分配盈餘 ^{附註(viii)}	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(i)}	—	5,279	6,598	11,877
保費： ^{附註(ii)}				
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(iii)}	(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(v)(vii)}	8,127	2,107	7,108	17,342
外匯折算差額 ^{附註(v)}	752	518	838	2,108
於二零二零年十二月三十一日/二零二一年一月一日	86,410	32,506	46,639	165,555
包括：				
— 於資產負債表的保單持有人負債 (不包括來自已終止經營的美國業務的2,965.13億美元)	81,193	25,433	38,107	144,733
— 於資產負債表的分紅基金未分配盈餘 ^{附註(viii)}	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(i)}	—	7,073	8,532	15,605
保費： ^{附註(ii)}				
新業務	1,990	3,038	2,172	7,200
有效業務	7,096	2,406	5,286	14,788
	9,086	5,444	7,458	21,988
退保 ^{附註(iii)}	(844)	(3,326)	(734)	(4,904)
期滿/身故/其他理賠事件	(2,116)	(215)	(1,123)	(3,454)
流量淨額	6,126	1,903	5,601	13,630
股東轉撥(稅後)	(134)	—	—	(134)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(v)}	2,499	897	(3,505)	(109)
外匯折算差額 ^{附註(v)}	(899)	(550)	(239)	(1,688)
於二零二一年十二月三十一日	94,002	34,756	48,496	177,254
包括：				
— 於資產負債表的保單持有人負債	88,618	25,651	37,646	151,915
— 於資產負債表的分紅基金未分配盈餘 ^{附註(viii)}	5,384	—	—	5,384
— 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(i)}	—	9,105	10,850	19,955
保單持有人平均負債結餘 ^{附註(vi)}				
二零二一年	84,905	33,631	47,568	166,104
二零二零年	73,375	30,678	40,119	144,172

附註

- 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信保誠人壽、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、理賠及投資變動對保單持有人負債的影響。有關影響並非為利潤表呈報的保費、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撥備，而非向保單持有人支付的理賠金額。分析亦包括本集團保險合營企業及聯營公司的流量淨額。
- 二零二一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5.1%(二零二零年:6.3%)。
- 二零二一年的投資相關項目及其他變動主要為利率升高對計量其他股東支持業務的保單持有人負債及固定收益資產的未變現虧損所應用的貼現率的影響，被主要於分紅及單位相連基金內的權益的投資回報水平升高部分抵銷。
- 年內變動已按年內平均匯率折算。年末結餘已按於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。
- 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。
- 計入其他業務的二零二零年非洲保單持有人負債變動總額(除匯兌變動外)已計入投資相關項目及其他變動內。
- 分紅基金未分配盈餘代表本集團於香港及馬來西亞的分紅基金中資產超過保單持有人負債且尚未撥付保單持有人及股東的部分，乃根據本集團的會計政策釐定。香港方面，未分配盈餘包括股東應佔預期未來紅利，而預期保單持有人份額會計入保單持有人負債。資產超過負債的任何部分以及預計將由未來紅利基金支付的款項亦計入未分配盈餘。

(b) 保單持有人負債的存續期

下表列示來自持續經營業務的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：

	二零二一年 十二月三十一日 百萬美元	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元
保單持有人負債	151,915	144,733
預期到期期限：	二零二一年 十二月三十一日 %	二零二零年 十二月三十一日 %
0 至 5 年	20	20
5 至 10 年	18	19
10 至 15 年	15	15
15 至 20 年	12	12
20 至 25 年	10	10
25 年以上	25	24

C3.2 保單持有人負債及未分配盈餘總額與再保險公司應佔保單持有人負債及未分配盈餘的對賬

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	再保險公司 應佔保險合約負債 百萬美元	投資 合約負債 百萬美元	分紅基金 未分配盈餘 百萬美元
於二零二零年一月一日	(380,143)	13,856	(5,535)	(4,750)
計入利潤表的收入及開支 ^{附註(i)}				
來自持續經營業務	(27,367)	5,885	135	(438)
來自已終止經營的美國業務	(27,667)	26,838	214	-
	(55,034)	32,723	349	(438)
其他變動 ^{附註(ii)}				
來自持續經營業務	-	-	276	-
來自已終止經營的美國業務	-	-	489	-
	-	-	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/二零二一年一月一日的結餘	(436,787)	46,595	(4,459)	(5,217)
撇除已終止經營的美國業務	293,325	(35,232)	3,188	-
計入利潤表的收入及開支 ^{附註(i)(ii)}	(9,082)	(1,552)	189	(202)
其他變動 ^{附註(ii)}	-	-	(75)	-
外匯折算差額	1,789	(58)	(3)	35
於二零二一年十二月三十一日	(150,755)	9,753	(1,160)	(5,384)

附註

- 於利潤表中列示來自持續經營業務的給付及賠款開支總額包括於上表中列示為「計入利潤表的收入及開支」的金額，以及年內已付賠款(88.45)億美元（二零二零年：(72.31)億美元）及再保險公司應佔理賠金額5.81 億美元（二零二零年：4.28 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號直接計入財務狀況報表）。
- 合約負債總額變動包括二零二一年對用於評估泰國長期保險負債的估值利率計算方法作出變動以計及流動性不足溢價而帶來的影響。經計及流動性不足溢價的估值利率更能反映產品特點，而變動的影響是令資產估值與保險負債之間的會計錯配有所減少。於二零二一年十二月三十一日，該變動令泰國的股東支持業務的保單持有人負債減少1.60 億美元，並列入本集團利潤補充分析中的投資回報短期波動。該變動亦包括調整技術撥備內審慎撥備流失以更好地反映目前的保險風險溢放預期而產生的影響。
- 利潤表中的給付及賠款開支總額和未分配盈餘變動（扣除再保險）的分部分析如下。中信保誠人壽分部為一家根據《國際財務報告準則》以權益法入賬的合營企業，而本集團應佔其業績（扣除相關稅項）乃於本集團的稅前利潤中以單項呈列，因此並未於上述給付及賠款項目分析中列示。

	二零二一年 百萬美元					分部總計
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場 及其他	
已產生賠款（扣除再保險）	(1,687)	(1,184)	(1,015)	(3,037)	(1,590)	(8,513)
保單持有人負債（增加）減少（扣除再保險）	(6,088)	167	(260)	(2,856)	(1,159)	(10,196)
分紅基金未分配盈餘變動	(250)	-	48	-	-	(202)
給付及賠款及未分配盈餘變動（扣除再保險）	(8,025)	(1,017)	(1,227)	(5,893)	(2,749)	(18,911)
	二零二零年 百萬美元					
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場 及其他	分部總計
已產生賠款（扣除再保險）	(1,735)	(942)	(867)	(2,334)	(1,199)	(7,077)
保單持有人負債（增加）減少（扣除再保險）	(14,168)	260	(773)	(4,284)	(2,108)	(21,073)
分紅基金未分配盈餘變動	(338)	-	(100)	-	-	(438)
給付及賠款及未分配盈餘變動（扣除再保險）	(16,241)	(682)	(1,740)	(6,618)	(3,307)	(28,588)

C4 無形資產

C4.1 商譽

於二零二一年十二月三十一日的合併財務狀況報表中所示商譽為就已收購資產管理及壽險業務而分配至亞洲及非洲業務的金額。截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日，概無任何減值。

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
於一月一日的賬面值	961	969
匯兌差額	(54)	(8)
於十二月三十一日的賬面值	907	961

C4.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產

	二零二一年 十二月三十一日 百萬美元	二零二零年 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 ^{附註(a)}	6,809	20,275
分紅基金應佔其他無形資產（包括電腦軟件）	49	70
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	6,858	20,345
分析如下：		
來自持續經營業務的遞延保單獲得成本及其他無形資產		
股東支持業務應佔 ^{附註}	6,809	6,394
分紅業務應佔	49	70
來自已終止經營的美國業務的遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	13,881
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	6,858	20,345

附註

股東應佔來自持續經營業務的遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零二一年 十二月三十一日 百萬美元	二零二零年 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	2,776	2,319
投資管理合約（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為金融工具及投資管理合約的壽險合約）		
相關遞延保單獲得成本	39	34
保險及投資合約相關遞延保單獲得成本	2,815	2,353
分銷權	3,782	3,851
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	28	34
其他無形資產	184	156
股東應佔已獲得有效保單的現值及其他無形資產	3,994	4,041
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	6,809	6,394

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產變動

	二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元	
	遞延保單獲得成本 附註	有效保單的現值及 其他無形資產 附註	總計	總計
於一月一日的結餘	16,216	4,059	20,275	17,409
撇除已終止經營的美國業務	(13,863)	(18)	(13,881)	-
添置	848	337	1,185	2,471
攤銷至利潤表：				
來自持續經營業務	(343)	(308)	(651)	(518)
來自已終止經營的美國業務	-	-	-	374
	(343)	(308)	(651)	(144)
與其他全面收入中認列的已終止經營的美國業務有關的遞延保單獲得成本攤銷	-	-	-	494
出售及轉讓	-	(7)	(7)	(12)
匯兌差額及其他變動	(43)	(69)	(112)	57
於十二月三十一日的結餘	2,815	3,994	6,809	20,275

附註

其他無形資產包括分銷權、已獲得有效保單的現值及其他無形資產，例如軟件權利。分銷權涉及有關保誠的保險產品於固定期間內在銀行進行分銷的銀行保險合作安排的過往事件所導致的已付或無條件應付款項。該等協議允許保誠的保險產品於固定期間內在銀行進行分銷。來自持續經營業務的軟件權利包括添置6,200萬美元、攤銷(2,400)萬美元、出售(200)萬美元、外匯(500)萬美元及於二零二一年十二月三十一日的年末結餘1.14億美元（二零二零年十二月三十一日：8,400萬美元）。

C5 借款

C5.1 股東出資業務的核心結構性借款

二零二一年十二月三十一日 二零二零年十二月三十一日
百萬美元 百萬美元

持續經營業務：	二零二一年十二月三十一日	二零二零年十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
後償債：		
2.50 億美元 6.75% 票據 ^{附註(i)}	—	250
3.00 億美元 6.5% 票據 ^{附註(i)}	—	300
7.00 億美元 5.25% 票據 ^{附註(i)}	—	700
10.00 億美元 5.25% 票據 ^{附註(i)}	1,000	999
7.25 億美元 4.375% 票據 ^{附註(ii)}	725	723
7.50 億美元 4.875% 票據	748	746
二零二三年到期 2,000 萬歐元中期票據	23	24
二零三一年到期 4.35 億英鎊 6.125% 票據	584	590
二零三三年到期 10.00 億美元 2.95% 票據 ^{附註(ii)}	995	—
優先債： ^{附註(iv)}		
二零二三年到期 3.00 億英鎊 6.875% 票據	404	406
二零二九年到期 2.50 億英鎊 5.875% 票據	313	312
二零三零年到期 10.00 億美元 3.125% 票據	985	983
銀行貸款：		
二零二四年到期 3.50 億美元貸款	350	350
持續經營業務總計	6,127	6,383
已終止經營的美國業務：Jackson 二零二七年到期 2.50 億美元 8.15% 盈餘票據		250
股東出資業務的核心結構性借款總計		6,633

附註

- (i) 動用年內發行普通股所得款項於二零二一年十二月二十三日贖回 2.50 億美元、3.00 億美元、7.00 億美元票據及於二零二二年一月二十日贖回 10.00 億美元票據（如附註 C8 所述）。
- (ii) 於二零二一年十一月，本公司發行於二零三三年十一月三日到期的 10.00 億美元 2.95% 後償債，發債所得款項經扣除成本後為 9.95 億美元。
- (iii) 動用於二零二一年十一月發行的 10.00 億美元後償債的所得款項於二零二二年一月二十日贖回 7.25 億美元票據。
- (iv) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。

C5.2 經營借款

二零二一年十二月三十一日 二零二零年十二月三十一日
百萬美元 百萬美元

股東出資業務：		
短期固定收益證券計劃借款 — 商業票據	500	501
《國際財務報告準則》第 16 號項下的租賃負債	209	251
其他借款	10	—
來自持續經營業務的經營借款	719	752
已終止經營的美國業務 ^{附註}		1,498
集團股東出資業務應佔經營借款總計		2,250
分紅業務：		
《國際財務報告準則》第 16 號項下的租賃負債	138	194
其他借款	4	—
集團經營借款總計	861	2,444

附註

來自已終止經營的美國業務的經營借款可分析如下：

	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元
合併投資基金的無追索權借款	994
《國際財務報告準則》第 16 號項下的租賃負債	51
透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債	453
來自已終止經營的美國業務的經營借款	1,498

C6 風險及敏感度分析

集團概覽

本集團風險框架及本集團財務報表（包括金融資產、金融負債及保險負債）所附帶風險的管理，以及與資金管理間的內在關係，已載於風險回顧報告。

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回顧報告中論述。風險回顧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）對本集團投資及負債的潛在長期影響。

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	保險及失效風險
所有保險業務		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 利潤及股東權益亦對當前市場變動對所持超過非分紅保單持有人負債的資產的影響敏感 在某些情況下透過保單持有人收費及保證衡量的投資表現所面臨的間接風險	

《國際財務報告準則》股東權益對主要市場及持續經營保險業務的其他風險的敏感度分析載於下文C6.1節。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。

本集團的瀚亞及中央業務對市場風險的敏感度於C6.2節論述。

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
- 死亡率及發病率、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。

C6.1 持續經營保險業務

(a) 對主要市場風險的敏感度

下表顯示持續經營保險業務於二零二一年及二零二零年十二月三十一日的股東權益對下列市場風險的敏感度：

- 利率（按估值日期當地政府債券收益率計算）上升 1% 及下降 0.5% 而並未考慮其他因素，且有關變動以零為下限；及
- 股票及物業資產市值即時上升 10% 及下降 20%。股票風險敏感度分析假設所有股票指數下跌同等百分比。

下文中，敏感度僅計及有限的管理措施（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，則下文所示的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、增加採用再保險、對有效業務給付進行重新定價、調整新業務定價及在售新業務組合。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。倘若採用短期歷史平均利率對負債直接進行估值，則敏感度中的平均利率相應予以調整並於對該等負債的影響中反映。該等敏感度不包括信貸風險敏感度，例如信貸息差變動，並因此不包括債務證券及保單持有人負債估值變動。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。

	二零二一年 十二月三十一日 百萬美元	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元
對來自持續經營保險業務的股東權益的影響淨額		
來自持續經營保險業務的股東權益	14,289	12,861
對主要市場風險的敏感度*：		
利率及連帶影響 – 增加 1%	(796)	(318)
利率及連帶影響 – 減少 0.5%	137	(1,274)
股票／物業市值 – 上升 10%	372	410
股票／物業市值 – 下降 20%	(787)	(848)

* 假如出現上述利率或股票及物業價格變動，則會影響持續經營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。就本集團而言，非洲保險業務業績並未因利率或股票收益率變動而受到重大影響。

持續經營保險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，乃視乎各期間內按「可予繼續採用」《國際財務報告準則》第 4 號計量基準的負債反映市場利率的程度。這在業務單位間各有不同。

例如：

- 若干業務（台灣及印度）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整體保險業務於既定時間點所呈現的敏感度。

「增加 1%」敏感度反映在當前利率水平下，對多項業務而言，利率變動對政府及公司債券投資價值的影響佔主導地位，即利率升幅大於來自貼現率相應變動的負債的抵銷降幅時，債券價值預期會減少。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，再加上對貼現率隨著利率變動而波動的業務而言，當利率水平上升時，該等業務的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。儘管利率一直穩步上升並有可能進一步上升，以應對日益增加的通脹壓力，但本集團認為，「增加 1%」敏感度繼續反映根據市場對利率變動的預期，於二零二一年十二月三十一日可能發生的合理變動的影響。

於二零二零年十二月三十一日利率降至歷史低位時，「減少 0.5%」敏感度反映部分業務單位的負債於利率進一步下降時更為敏感，而利率下降時負債的增幅開始超過資產收益。本集團所在市場的部分監管體制的審慎性質可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。誠如以上所述，業績僅計及有限的管理措施，倘若利率下降的情況長期持續，管理層亦可採取額外措施以管理有關壓力的影響，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。

二零二一年利率上升後，在利率下降 0.5%時，大多數業務資產收益超過負債的增幅，導致利率即時下降的整體積極影響較小。

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。

(b) 對保險風險的敏感度

就保險業務而言，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。失效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。按準備金基準（如附註 A3.1(a)及 C3.4 所述），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 1.08 億美元（二零二零年：7,700 萬美元）。該等假設減弱 5%將造成方向相反的類似影響。

C6.2 瀚亞及中央業務

瀚亞的年內利潤對管理資產規模敏感，因為其對當前及未來期間業務賺取的管理費的價值構成重大影響。管理資產將隨市況變動而起落，從而影響盈利能力。

瀚亞及中央業務並無持有重大財務投資。於二零二零年十二月三十一日，中央業務的財務投資主要為本集團司庫職能部門為流動性用途而持有的短期國庫券及貨幣市場基金，因此對利率變動的敏感度有限。於二零二一年十二月三十一日，除這些金融投資外，中央業務於 Jackson 股本證券亦持有 18.4%的經濟權益。這些股本證券乃於紐約證券交易所上市並分類為「可供出售」，於二零二一年十二月三十一日的公允價值為 6.83 億美元。如果這些證券的價值下降 20%，價值變動將為(1.37)億美元，股東權益亦會被削減同等的稅前金額，所有變動將計入損益外的其他全面收入。

C7 稅項資產及負債

C7.1 即期稅項

於二零二一年十二月三十一日，來自持續經營業務的可收回即期稅項為 2,000 萬美元（二零二零年十二月三十一日：1,100 萬美元），當中大部分預期將於超過報告期後十二個月收回。

於二零二一年十二月三十一日，來自持續經營業務的即期稅項負債 1.85 億美元（二零二零年十二月三十一日：2.70 億美元）包括為不確定稅務事項撥備的 4,200 萬美元（二零二零年十二月三十一日：1.10 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：

	二零二一年 百萬美元				於十二月三十一日的結餘
	於一月一日的結餘	撇除已終止經營的美國業務	利潤表變動	其他變動（包括匯兌變動）	
遞延稅項資產					
投資的未變現虧損或收益	-	-	3	-	3
投資及保險合約相關結餘	87	-	(16)	(37)	34
短期暫時性差異	4,662	(4,513)	15	(2)	162
未動用稅項虧損	109	(29)	(14)	1	67
總計	4,858	(4,542)	(12)	(38)	266
遞延稅項負債					
投資的未變現虧損或收益	(1,063)	691	127	3	(242)
投資及保險合約相關結餘	(1,765)	-	(433)	73	(2,125)
短期暫時性差異	(3,247)	2,832	(87)	7	(495)
總計	(6,075)	3,523	(393)	83	(2,862)

二零二零年 百萬美元

	於一月一日的結餘	利潤表變動	透過其他全面收入的變動	其他變動 (包括 匯兌變動)	於十二月三十一日的結餘
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	133	14	-	2	149
未動用稅項虧損	106	(31)	-	5	80
持續經營業務總計	271	38	-	7	316
已終止經營的美國業務	3,804	732	-	6	4,542
集團總計	4,075	770	-	13	4,858
遞延稅項負債					
投資的未變現虧損或收益	(289)	(78)	-	(5)	(372)
投資及保險合約相關結餘	(1,507)	(235)	-	(23)	(1,765)
短期暫時性差異	(350)	(53)	-	(12)	(415)
持續經營業務總計	(2,146)	(366)	-	(40)	(2,552)
已終止經營的美國業務	(3,091)	(324)	(102)	(6)	(3,523)
集團總計	(5,237)	(690)	(102)	(46)	(6,075)

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	二零二一年			二零二零年		
	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	2,609,489,702	173	2,637	2,601,159,949	172	2,625
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	6,142,213	-	8	8,329,753	1	12
二零二一年香港公開發售及國際配售項下的已發行股份(見下文)	130,780,350	9	2,365	-	-	-
於十二月三十一日的結餘	2,746,412,265	182	5,010	2,609,489,702	173	2,637

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	
二零二一年十二月三十一日	964 便士	1,455 便士	二零二七年
二零二零年十二月三十一日	964 便士	1,455 便士	二零二六年

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買賣 Prudential plc 股份(「自有股份」)。於二零二一年十二月三十一日的自有股份成本為 2.67 億美元(二零二零年十二月三十一日: 2.43 億美元)，自保留盈利扣除。本公司已設立信託基金以便交付僱員激勵計劃項下股份。於二零二一年十二月三十一日，市值為 2.01 億美元(二零二零年十二月三十一日: 2.05 億美元)的 1,170 萬股(二零二零年十二月三十一日: 1,120 萬股) Prudential plc 股份全部由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二零二一年三月持有的 1,510 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	二零二一年			成本 美元	股份數目	二零二零年		
	股價		成本 美元			股價		成本 美元
	低 英鎊	高 英鎊			低 英鎊	高 英鎊		
一月	74,817	14.12	14.48	1,443,158	62,395	14.42	14.68	1,195,275
二月	69,865	12.42	12.96	1,251,067	62,680	14.57	14.60	1,183,717
三月	55,545	14.91	15.49	1,189,784	79,057	11.18	11.40	1,110,374
四月	2,438,884	15.45	15.55	52,512,098	5,363,563	10.21	10.48	68,010,967
五月	52,989	15.82	15.96	1,183,836	81,377	11.16	11.30	1,117,783
六月	121,472	14.62	14.89	2,508,974	167,724	11.86	12.67	2,540,749
七月	60,473	13.62	13.78	1,145,078	87,239	12.30	12.51	1,365,109
八月	57,004	14.20	14.37	1,128,450	72,287	12.21	12.33	1,167,008
九月	312,226	14.89	15.24	7,961,098	75,368	11.61	11.68	1,138,447
十月	436,771	14.48	14.99	8,410,274	116,802	11.49	11.71	1,764,694
十一月	53,867	14.77	14.83	1,072,374	74,178	10.62	12.76	1,233,127
十二月	76,926	13.20	13.24	1,355,942	70,814	12.78	12.83	1,217,842
總計	3,810,839			81,162,133	6,313,484			83,045,092

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。

僱員激勵計劃的股份交易（如上表所示）均於香港聯交所以外的交易所進行。未來，本公司擬就僱員激勵計劃於香港聯交所購買股份。

於二零二一年十月四日，保誠已透過同時向香港散戶投資者（包括保誠的合資格僱員及代理）進行公開發售及向全球投資者進行國際配售（統稱「股份發售」）於香港聯交所發行 130,800,000 股新普通股。約 6,500,000 股股份及約 124,200,000 股股份分別分配至公開發售及國際配售。最終發售價設定為每股 143.80 港元，來自股份發售的所得款項淨額（經扣除與股份發售相關的包銷費用及其他估計應付開支 4,100 萬美元）為約 185 億港元或 24 億美元（相等於每股 18.34 美元）。於二零二一年九月二十五日（最終發售價宣佈當日），最新可取得的已發行股份市價為每股 147.70 港元。最終發售價為每股 143.80 港元（相等於 13.51 英鎊），較二零二一年九月二十四日的倫敦最後收市價 13.92 英鎊折讓 2.9%。該折讓並無計及與股份發售相關的包銷費用及其他估計應付開支 4,100 萬美元。

新股份亦已於新加坡證券交易所及倫敦證券交易所上市。在股份發售前三年期間內，由於進行非優先發行（不包括僱員及代理股份計劃）以獲取現金，已發行股本的增長百分比為 5%。來自股份發售的大部分所得款項淨額（約 175 億港元或 23 億美元）已於二零二一年十二月及二零二二年一月用於贖回四批現有高票息債券（如附註 C5.1 所示），而餘下所得款項淨額預期會撥入保誠的中央流動資金，以進一步提高保誠的財務靈活性。上述所得款項用途與先前於保誠就此股份發售的售股章程中披露的所得款項擬定用途一致。

D 其他資料

D1 企業交易

D1.1 與企業交易有關的（虧損）溢利

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
另行於合併利潤表呈列的與企業交易有關的虧損 ^{B1E}	(35)	(30)
香港業務進行的再保險交易所產生的（虧損）溢利	(59)	765
與來自持續經營業務的企業交易有關的（虧損）溢利總額 ^{B1E B1.1}	(94)	735

附註

與企業交易有關的虧損包括 Prudential plc 於年內由剝離 Jackson 所產生的相關成本(3,000)萬美元（二零二零年：(2,000)萬美元）。此外，二零二一年的金額包括為終止僱佣而向 Jackson 前執行總裁支付的(2,800)萬美元。該等開支被 Jackson 於二零二一年十二月回購本集團於該公司的部分保留權益所產生的收益 2,300 萬美元部分抵銷，進一步詳情載於附註 D1.2。

D1.2 已終止經營的美國業務

於二零二一年九月十三日，本集團已透過分拆事項剝離其美國業務(Jackson)，而於 Jackson 的股份（佔 70.1%的投票權益（69.2%的經濟權益））已分派予保誠股東。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」，美國業務已於本合併財務報表中分類為已終止經營。二零二一年利潤表包括截至二零二一年九月十三日（分拆日期）的 Jackson 業績。

Prudential plc 在分拆時於 Jackson 保留 19.9%的非控股投票權益（19.7%的經濟權益），而該等權益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，並計入「未分配至分部（中央業務）」以進行分部分析。該項投資已根據《國際會計準則》第 39 號分類為可供出售。於二零二一年十二月十三日，Jackson 宣佈向保誠回購其 2,242,516 股 A 類普通股股份，以作為其先前披露的 3.00 億美元股份回購計劃的一部分。由於是項回購活動，截至二零二一年十二月三十一日，保誠於 Jackson 的餘下經濟權益為 18.4%（18.5%的投票權益）。視乎市場狀況，本集團擬於分拆後十二個月內再次部分變現該項投資，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。

根據國際財務報告詮釋委員會第 17 號「向擁有人分派非現金資產」，在分拆時，Jackson 重新計量至公允價值，而重新計量至公允價值的虧損已於已終止經營業務業績中確認為(82.59)億美元。該重新計量的(73.41)億美元與本集團於 Jackson 的 88.9%經濟權益有關，餘下的(9.18)億美元則歸屬於非控股權益。該公允價值乃參考 Jackson 股份於分拆日期（二零二一年九月十三日）在紐約證券交易所的開市報價後釐定。

因此，分派予股東的實物股息（佔 Jackson 70.1%的投票權益（69.2%的經濟權益））的價值為(17.35)億美元。在分拆時，Athene Life Re Ltd.保留其於 Jackson 的現有 9.9%的投票權益（11.1%的經濟權益）。

於合併財務報表呈列的已終止經營的美國業務於二零二一年九月分拆前期間的業績分析如下。

(a) 利潤表

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
已賺毛保費	14,047	19,026
分出再保險保費 ^{附註(i)}	(274)	(30,584)
已賺保費(扣除再保險)	13,773	(11,558)
投資回報及其他收入	32,199	31,321
總收入(扣除再保險)	45,972	19,763
給付及賠款(扣除再保險)	(41,350)	(19,617)
保單獲得成本及其他開支	(2,305)	(906)
總費用(扣除再保險)	(43,655)	(20,523)
稅前利潤(虧損)	2,317	(760)
稅項(開支)抵免	(363)	477
稅後利潤(虧損)	1,954	(283)
分拆時重新計量至公允價值 ^{附註(ii)}	(8,259)	—
由其他全面收入撥回的可供出售債務證券累計估值變動(扣除相關稅項及遞延保單獲得成本變動)及淨投資對沖 ^{附註(iii)}	1,278	—
年度虧損	(5,027)	(283)
歸屬於：		
本公司權益持有人	(4,234)	(340)
非控股權益	(793)	57
年度虧損	(5,027)	(283)

附註

- (i) 於二零二零年，分出再保險保費包括期內已付的有關 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(302)億美元。
- (ii) 根據《國際財務報告準則》，由於分拆 Jackson，先前透過其他全面收入確認且分類為可供出售的 Jackson 所持之金融工具有關的累計結餘及過往淨投資對沖，已由其他全面收入撥回至合併利潤表中的已終止經營業務業績。由於此項撥回，股東權益總額維持不變。
- (iii) 分拆時重新計量至公允價值的虧損已根據國際財務報告詮釋委員會第 17 號「向擁有人分派非現金資產」予以確認(如上文所述)。

(b) 全面收入總額

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
年度虧損	(5,027)	(283)
其他全面(虧損)收入		
年內可供出售債務證券的估值變動	(1,053)	(100)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	80	494
相關稅項	210	(102)
	(763)	292
分拆時透過損益撥回的可供出售債務證券累計估值變動(扣除相關稅項及遞延保單獲得成本變動)及淨投資對沖	(1,278)	—
年內其他全面(虧損)收入	(2,041)	292
年內全面(虧損)收入總額	(7,068)	9
歸屬於：		
本公司權益持有人	(6,283)	(40)
非控股權益	(785)	49
年內全面(虧損)收入總額	(7,068)	9

(c) 現金流量

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
來自經營活動的淨現金流量	(423)	(807)
來自投資活動的淨現金流量	—	(2)
來自融資活動的淨現金流量 ^{附註}	2,329	470
分拆時解除的現金	(3,527)	—
現金及現金等價物減少淨額	(1,621)	(339)
於一月一日的現金及現金等價物	1,621	1,960
於十二月三十一日的現金及現金等價物	—	1,621

附註

融資活動主要反映於二零二一年發行的 23.50 億美元債券以及於二零二零年的 Athene 投資。於二零二零年及二零二一年分拆前期間，Jackson 並無派付任何股息。

對集團財務狀況報表的影響

二零二一年九月十三日

百萬美元

遞延保單獲得成本及其他無形資產	14,018
再保險公司應佔保險合約負債	34,014
金融投資	293,562
現金及現金等價物	3,527
保單持有人負債	(316,495)
其他資產及負債淨額	(17,861)
分拆時已終止經營的美國業務的資產及負債淨額（重新計量至公允價值前）	10,765
分拆時業務賬面值重新計量至公允價值的調整	(8,259)
分拆時已終止經營的美國業務的資產及負債淨額（重新計量至公允價值後）	2,506
歸屬於：	
本公司權益持有人	2,228
非控股權益	278
	2,506

D2 或有事項及有關責任

本集團涉及多項訴訟及監管事宜。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

於二零二一年十二月三十一日後經董事會批准的二零二一年第二次中期普通股息載於附註 B5。

債務贖回

於二零二二年一月二十日，本公司贖回後償債務工具 17.25 億美元（如附註 C5.1 所述）。

歐洲內含價值基準業績

	頁碼
編製基準	1
持續經營業務的歐洲內含價值業績摘要	2
集團歐洲內含價值股東權益變動	3
集團的自由盈餘變動	5
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	7
2 長期業務的淨值及有效業務價值變動分析	8
3 長期業務業績對替代經濟假設的敏感度	9
4 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	11
5 其他業務的歐洲內含價值基準業績	12
6 股東出資業務的核心結構性借款淨額	13
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	14
8 方法及會計呈列方式	15
9 假設	19
10 保險新業務	21
11 結算日後事項	21

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期末匯率）折算上一期間的業績而計算。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》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。

歐洲內含價值基準業績

編製基準

長期業務於《國際財務報告準則》之溢利大致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。歐洲內含價值原則旨在提供使用者及編製者均能理解的指引及共同原則，同時規定最低披露水平，讓使用者能夠了解實體採用的方法、假設及主要判斷以及實體的歐洲內含價值對主要假設的敏感度。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。本集團的歐洲內含價值乃根據二零二一年十二月三十一日實施的相關監管制度編製，且預期未來該等制度不會發生任何擬議變動。

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應佔其內含價值的持股比例而非其市值入賬。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應佔《國際財務報告準則》基準股東權益的持股比例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，分紅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。於二零二一年十二月三十一日，持續經營業務選擇權及保證的時間值為(7.84)億美元（二零二零年十二月三十一日：(19.12)億美元）。於二零二一年十二月三十一日，選擇權及保證的時間值幅度將大致相當於加權平均風險貼現率增加 10 個基點（二零二零年：30 個基點），而加權平均風險貼現率則自二零二零年十二月三十一日以來增加 70 個基點。
- **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。該方法反映各產品組別的固有市場風險，並導致大部分股東利潤與市場風險無關的產品的風險貼現率較低，而就股東而言，市場風險越大的產品，其風險貼現率也相應越高。

例如，就健康及保障產品（約佔有效業務價值的 61%及新業務利潤的 54%）而言，股東利潤主要來源於市場風險敏感度非常低的承保利潤或固定股東費用。

若干業務單位創設的英式分紅基金（佔有效業務價值的 19%及新業務利潤的 15%），因平滑分紅分派及因部分市場存在房產，可降低保單持有人及股東現金流量的市場波動。

因此，有效業務價值的 80%是市場風險敏感度較低的產品，這在整體風險貼現率中有所反映。

就基金管理費用隨投資回報波動的單位相連產品而言，其部分利潤通常對市場風險更敏感，原因是投資組合中股權型資產的比例較高，導致風險貼現率也較高，該業務佔有效業務價值的 17%及新業務利潤價值的 15%，這限制了對整體風險貼現率的影響。業務餘下部分（佔有效業務價值的 3%及新業務價值的 16%）與上述未涵蓋的非分紅產品相關。

非市場風險撥備包括 50 個基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。於二零二一年十二月三十一日，非市場風險撥備總額相當於削減(37)億美元（二零二零年：(32)億美元），或約(8)%（二零二零年：(7)%）的內含價值。

於二零二一年九月分拆本集團的美國業務 Jackson Financial Inc. (Jackson)後，本集團於 Jackson 的保留權益已按其公允價值計入其他（中央）業務。這相當於其在本集團《國際財務報告準則》財務報表中的價值。進一步資料載於附註 5。

持續經營業務的歐洲內含價值業績摘要

	二零二一年		二零二零年	
	百萬美元 附註(ii)	百萬美元 附註(i)	變動 %	變動 %
新業務利潤 ^{附註(v)}	2,526	2,201	15%	13%
年度保費等值 ^{附註(v)}	4,194	3,808*	10%	8%
新業務利潤率(年度保費等值)(%)	60%	58%	+2 個百分點	+2 個百分點
新造保單保費現值	24,153	21,587	12%	10%
賺取的經營自由盈餘 ^{附註(iii)(v)}	2,071	1,888*	10%	7%
歐洲內含價值經營溢利 ^{附註(iv)(v)}	3,543	3,401	4%	3%
歐洲內含價值經營溢利(已扣除非控股權益)	3,515	3,391	4%	2%
平均歐洲內含價值股東權益經營回報(已扣除非控股權益)(%)	8%	8%		
年末歐洲內含價值股東權益(已扣除非控股權益)	47,355	41,926	13%	15%
年末每股歐洲內含價值股東權益(已扣除非控股權益) (美分)	1,725 美分	1,607 美分	7%	9%

* 已重列以包括與非洲有關的金額。

附註

- (i) 上述業績僅限本集團的持續經營業務，不包括已於二零二一年九月分拆的已終止經營的美國業務的業績。
- (ii) 本集團自二零二一年起變更其經營分部(如《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.2 所述)，將非洲區業務納入長期業務。二零二零年全年度的新業務利潤不包括非洲的貢獻。
- (iii) 賺取的經營自由盈餘僅限長期業務及資產管理業務，未計重組及《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。
- (iv) 集團歐洲內含價值經營溢利於呈列時已扣除重組及《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。
- (v) 呈列時未扣除非控股權益應佔金額。除另有註明外，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	二零二一年 百萬美元			二零二零年 百萬美元	
		保險及 資產管理 業務	其他 (中央) 業務	已終止 經營的 美國業務 附註(i)	集團總計	集團總計 附註(i)
持續經營業務：						
新業務利潤	1	2,526	-	-	2,526	2,201
來自有效長期業務的利潤	2	1,630	-	-	1,630	1,926
長期業務		4,156	-	-	4,156	4,127
資產管理		284	-	-	284	253
來自長期業務及資產管理業務的經營溢利		4,440	-	-	4,440	4,380
其他收入及開支	5	-	(723)	-	(723)	(826)
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)		4,440	(723)	-	3,717	3,554
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本		(90)	(84)	-	(174)	(153)
年內經營溢利(虧損)		4,350	(807)	-	3,543	3,401
投資回報之短期波動	2	(1,015)	(25)	-	(1,040)	1,937
經濟假設變動的影響	2	412	-	-	412	(996)
與企業交易有關的虧損		-	(35)	-	(35)	(121)
核心結構性借款按市價計算價值變動	6	-	357	-	357	(247)
非經營溢利(虧損)		(603)	297	-	(306)	573
來自持續經營業務的年內利潤(虧損)		3,747	(510)	-	3,237	3,974
來自已終止經營的美國業務的年內虧損 ^{附註(i)}		-	-	(10,852)	(10,852)	(3,941)
年內(虧損)利潤		3,747	(510)	(10,852)	(7,615)	33
非控股權益應佔來自持續經營業務的利潤		(40)	-	-	(40)	(10)
非控股權益應佔來自已終止經營的美國業務的虧損		-	-	1,205	1,205	130
本公司權益持有人應佔年內(虧損)利潤		3,707	(510)	(9,647)	(6,450)	153
來自持續經營業務的股權項目：						
業務的匯兌變動		(513)	53	-	(460)	563
集團內股息及經營投資 ^{附註(ii)}		(1,312)	1,312	-	-	-
來自 Jackson 的分拆實物股息	5	-	493	(2,228)	(1,735)	-
其他外界股息		-	(421)	-	(421)	(814)
已認購的新股本 ^{附註(iii)}		-	2,382	-	2,382	13
其他變動 ^{附註(iv)}		(85)	323	-	238	(169)
來自已終止經營的美國業務的股權項目(已扣除非控股權益) ^{附註(v)}		-	-	(206)	(206)	(450)
股東權益淨(減少)增加		1,797	3,632	(12,081)	(6,652)	(704)
年初股東權益		44,317	(2,391)	12,081	54,007	54,711
年末股東權益		46,114	1,241	-	47,355	54,007
對集團歐洲內含價值的貢獻：						
<i>於年末：</i>						
持續經營業務：						
長期業務	2	44,646	-	-	44,646	42,861
資產管理及其他	5	690	1,241	-	1,931	(1,756)
股東權益(不包括權益持有人應佔商譽)		45,336	1,241	-	46,577	41,105
權益持有人應佔商譽		778	-	-	778	821
持續經營業務總計		46,114	1,241	-	47,355	41,926
已終止經營的美國業務		-	-	-	-	12,081
年末股東權益	7	46,114	1,241	-	47,355	54,007
<i>於年初：</i>						
持續經營業務：						
長期業務	2	42,861	-	-	42,861	37,902
資產管理及其他	5	635	(2,391)	-	(1,756)	(355)
股東權益(不包括權益持有人應佔商譽)		43,496	(2,391)	-	41,105	37,547
權益持有人應佔商譽		821	-	-	821	822
持續經營業務總計		44,317	(2,391)	-	41,926	38,369
已終止經營的美國業務		-	-	12,081	12,081	16,342
年初股東權益	7	44,317	(2,391)	12,081	54,007	54,711

每股歐洲內含價值股東權益 (美分) ^{附註(vi)}	二零二一年			二零二零年	
	保險及 資產管理 業務	其他 (中央) 業務	已終止 經營的 美國業務 附註(i)	集團總計	集團總計 附註(i)
於年末：					
持續經營業務：					
基於股東權益 (扣除權益持有人應佔商譽)	1,651 美分	45 美分	-	1,696 美分	1,576 美分
基於年末股東權益	1,680 美分	45 美分	-	1,725 美分	1,607 美分
已終止經營的美國業務	-	-	-	-	463 美分
集團總計	1,680 美分	45 美分	-	1,725 美分	2,070 美分

於年初：					
持續經營業務：					
基於股東權益 (扣除權益持有人應佔商譽)	1,668 美分	(92)美分	-	1,576 美分	1,444 美分
基於年初股東權益	1,699 美分	(92)美分	-	1,607 美分	1,475 美分
已終止經營的美國業務	-	-	463 美分	463 美分	628 美分
集團總計	1,699 美分	(92)美分	463 美分	2,070 美分	2,103 美分

歐洲內含價值基準每股基本盈利 (美分) ^{附註(vii)}	二零二一年		二零二零年	
	未扣除 非控股權益 百萬美元	已扣除 非控股權益 百萬美元	每股 基本盈利 美分	每股 基本盈利 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)	3,543	3,515	133.8 美分	130.6 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	3,237	3,197	121.7 美分	152.6 美分
來自已終止經營的美國業務	(10,852)	(9,647)	(367.1)美分	(146.7)美分
集團總計	(7,615)	(6,450)	(245.4)美分	5.9 美分

- 附註**
- (i) 已終止經營業務指本集團的美國業務 Jackson，其已於二零二一年九月分拆。二零二零年的比較業績已予以重列，以將該等業務按已終止經營相應列示。於 Jackson 的保留權益乃就歐洲內含價值以公允價值計量，與《國際財務報告準則》一致，並於分拆後計入其他（中央）業務。進一步資料載於附註 5。
- (ii) 集團內股息是指年內已宣派股息。經營投資反映股本變動。
- (iii) 已認購的新股本主要指於二零二一年十月在香港聯交所發行的新普通股（如《國際財務報告準則》財務報表附註 C8 所述）。
- (iv) 其他變動包括就 Jackson 保留權益的估值變動、以股份為基礎付款、庫存股份及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。
- (v) 來自已終止經營的美國業務的股權項目包括二零二一年支持淨值的資產按市價計算價值變動(2.06)億美元（二零二零年：5.52 億美元）。此外，二零二零年包括與 Athene 於二零二零年七月對美國業務作出股權投資的首日影響相關的支出(11.12)億美元。
- (vi) 根據於二零二一年十二月三十一日已發行股份數目 2,746,000,000 股股份（二零二零年十二月三十一日：2,609,000,000 股股份）計算。
- (vii) 根據於二零二一年已發行股份的加權平均數 2,628,000,000 股股份（二零二零年：2,597,000,000 股股份）計算。

集團的自由盈餘變動

所賺取的經營自由盈餘是我們用於計量業務內部產生的現金的財務指標，就壽險業務而言，其一般基於（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。所賺取的經營自由盈餘指年內有效業務產生的金額，並撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於年內的稅後經調整經營溢利。

就長期業務而言，自由盈餘通常基於（經調整）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。一般而言，按當地監管基準視為不被認可的資產如被視為可按歐洲內含價值基準確認，則計入淨值總額。對於資產管理和其他非保險業務（包括本集團的中央業務），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），而中央集團債務入賬列作自由盈餘（惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限）。應用集團監管框架後，就二零二一年十二月三十一日的自由盈餘而言，後償債及優先債均被視為資本。

歐洲內含價值自由盈餘與超出集團最低資本要求的集團監管股東資本盈餘的對賬載於額外財務資料附註 I(i)。進一步資料載於附註 5 及附註 6。

	附註	二零二一年 百萬美元			二零二零年 百萬美元	
		保險及 資產管理 業務	其他 (中央) 業務	已終止 經營的 美國業務 附註(i)	集團總計	集團總計 附註(i)
持續經營業務：						
預期自有效業務的轉撥		2,340	-	-	2,340	1,878
現有自由盈餘預期回報		157	-	-	157	101
經營假設變動及經驗差		(173)	-	-	(173)	215
有效長期業務賺取的經營自由盈餘	2	2,324	-	-	2,324	2,194
新業務投資 ^{附註(ii)}	2	(537)	-	-	(537)	(559)
長期業務		1,787	-	-	1,787	1,635
資產管理		284	-	-	284	253
長期業務及資產管理業務賺取的經營自由盈餘		2,071	-	-	2,071	1,888
其他收入及開支	5	-	(723)	-	(723)	(826)
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）		2,071	(723)	-	1,348	1,062
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本		(85)	(84)	-	(169)	(147)
賺取的經營自由盈餘		1,986	(807)	-	1,179	915
賺取的非經營自由盈餘 ^{附註(iii)}		142	(60)	-	82	316
持續經營業務賺取的自由盈餘		2,128	(867)	-	1,261	1,231
已終止經營的美國業務賺取的自由盈餘 ^{附註(i)}		-	-	770	770	(998)
年內賺取的自由盈餘		2,128	(867)	770	2,031	233
來自持續經營業務的股權項目：						
已付母公司的現金流量淨額 ^{附註(iv)}		(1,451)	1,451	-	-	-
來自 Jackson 的分拆實物股息	5	-	493	(2,228)	(1,735)	-
其他外界股息		-	(421)	-	(421)	(814)
業務的匯兌變動		(43)	53	-	10	136
已認購的新股本 ^{附註(v)}		-	2,382	-	2,382	13
其他變動及時間差異		54	184	-	238	(171)
根據集團監管框架可予繼續採用的債務工具的處理	5	-	1,995	-	1,995	-
後償債發行／贖回淨額	5	-	(232)	-	(232)	-
來自已終止經營的美國業務的股權項目 ^{附註(vi)}		-	-	(206)	(206)	751
自由盈餘變動淨額（未計非控股權益應佔金額）		688	5,038	(1,664)	4,062	148
非控股權益應佔的金額變動		(21)	-	(85)	(106)	209
年初結餘		5,983	2,361	1,749	10,093	9,736
年末結餘 ^{附註(vii)}		6,650	7,399	-	14,049	10,093
代表：						
自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）		5,651	4,432	-	10,083	6,068
分銷權及其他無形資產		999	2,967	-	3,966	4,025
年末結餘		6,650	7,399	-	14,049	10,093

	附註	二零二一年 百萬美元			二零二零年 百萬美元	
		保險及 資產管理 業務	其他 (中央) 業務	已終止 經營的 美國業務	集團總計	集團總計
於年末：						
持續經營業務：						
長期業務	2	5,960	-	-	5,960	5,348
資產管理及其他	5	690	7,399	-	8,089	2,996
持續經營業務總計		6,650	7,399	-	14,049	8,344
已終止經營的美國業務		-	-	-	-	1,749
年末自由盈餘		6,650	7,399	-	14,049	10,093
於年初：						
長期業務	2	5,348	-	-	5,348	3,683
資產管理及其他	5	635	2,361	-	2,996	4,276
持續經營業務總計		5,983	2,361	-	8,344	7,959
已終止經營的美國業務		-	-	1,749	1,749	1,777
年初自由盈餘		5,983	2,361	1,749	10,093	9,736

附註

- (i) 已終止經營業務指本集團的美國業務 Jackson，其已於二零二一年九月分拆。二零二一年賺取的自由盈餘 7.70 億美元指本年度截至分拆前的業績及為反映分拆日期的公允價值而作出的調整的淨影響，並非期內美國業務的資本收入。二零二零年的比較業績已予以重列，以將該等業務按已終止經營相應列示。於 Jackson 的保留權益乃就歐洲內含價值以公允價值計量，與《國際財務報告準則》一致，並於分拆後計入其他（中央）業務。進一步資料載於附註 5。
- (ii) 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。
- (iii) 二零二零年賺取的非經營自由盈餘包括本集團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。於二零二一年，協約導致根據合約應付予再保險公司(5,900)萬美元，已計入賺取的非經營自由盈餘。相關有效再保險保單所賺取的盈餘繼續確認為賺取的經營自由盈餘。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及企業交易的收益或虧損。
- (iv) 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現金匯款。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。
- (v) 已認購的新股本主要指於二零二一年十月在香港聯交所發行的新普通股（如《國際財務報告準則》財務報表附註 C8 所述）。
- (vi) 來自已終止經營的美國業務的股權項目包括二零二一年支持淨值的資產按市價計算價值變動(2.06)億美元（二零二零年：5.52 億美元）。此外，二零二零年包括與 Athene 於二零二零年七月對美國業務作出股權投資的首日影響相關的進賬 6,300 萬美元。
- (vii) 於二零二一年十二月三十一日的自由盈餘已用於在二零二二年一月按計劃贖回 17.25 億美元債務。

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

二零二一年						
	新業務利潤 ^{附註}	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 (不包括商譽)
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	%	百萬美元
中信保誠人壽	352	776	3,761	45%	9%	3,114
香港	736	550	4,847	134%	15%	21,460
印尼	125	252	1,067	50%	12%	2,237
馬來西亞	232	461	2,137	50%	11%	3,841
新加坡	523	743	6,214	70%	8%	7,732
增長市場及其他	558	1,412	6,127	40%	9%	6,262
持續經營長期業務總計	2,526	4,194	24,153	60%	10%	44,646

二零二零年 (實質匯率)						
	新業務利潤 ^{附註}	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 (不包括商譽)
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	%	百萬美元
中信保誠人壽	269	582	2,705	46%	10%	2,798
香港	787	758	5,095	104%	15%	20,156
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
增長市場及其他	440	1,245*	5,256	35%	8%	4,975*
持續經營長期業務總計	2,201	3,808	21,587	58%	10%	42,861

* 已重列以包括與非洲有關的金額。

二零二零年 (固定匯率)						
	新業務利潤 ^{附註}	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 (不包括商譽)
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	%	百萬美元
中信保誠人壽	288	623	2,894	46%	10%	2,871
香港	786	757	5,083	104%	15%	20,046
印尼	158	271	1,174	58%	13%	2,592
馬來西亞	212	351	2,051	60%	10%	3,999
新加坡	350	626	5,495	56%	6%	8,000
增長市場及其他	446	1,262*	5,344	35%	8%	4,852*
持續經營長期業務總計	2,240	3,890	22,041	58%	10%	42,360

* 已重列以包括與非洲有關的金額。

附註

來自持續經營長期業務的新業務利潤的變動分析如下：

	百萬美元
二零二零年新業務利潤	2,201
匯兌變動	39
銷售額	175
利率及其他經濟假設變動的影響	(59)
業務組合、產品組合及其他項目	170
二零二一年新業務利潤	2,526

歐洲內含價值新業務利潤反映於年內已出售新業務產生的預期未來利潤價值，並展示出年內承保業務預計將實現盈利。有關本集團有效業務的經營經驗差的資料載於附註 2。

2 長期業務的淨值及有效業務價值變動分析

持續經營業務：	二零二一年 百萬美元				二零二零年 百萬美元	
	自由盈餘	所需資本	淨值	有效 業務價值	內含價值 附註(i)	內含價值 附註(i)
年初結餘	5,348	3,445	8,793	34,068	42,861	37,902
新業務貢獻	(537)	163	(374)	2,900	2,526	2,201
現有業務－轉撥至淨值	2,340	(224)	2,116	(2,116)	–	–
現有業務預期回報 ^{附註(ii)}	157	79	236	1,525	1,761	1,401
經營假設變動、經驗差及其他項目 ^{附註(iii)}	(173)	(6)	(179)	48	(131)	525
經營溢利（未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本）	1,787	12	1,799	2,357	4,156	4,127
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(77)	–	(77)	(5)	(82)	(69)
經營溢利	1,710	12	1,722	2,352	4,074	4,058
非經營溢利（虧損） ^{附註(iv)}	142	(179)	(37)	(566)	(603)	822
年內利潤（虧損）	1,852	(167)	1,685	1,786	3,471	4,880
非控股權益應佔（利潤）虧損	(11)	–	(11)	(19)	(30)	1
本公司權益持有人應佔年內利潤（虧損）	1,841	(167)	1,674	1,767	3,441	4,881
匯兌變動	(30)	(48)	(78)	(379)	(457)	542
集團內股息及經營投資	(1,115)	–	(1,115)	–	(1,115)	(567)
其他變動 ^{附註(v)}	(84)	–	(84)	–	(84)	103
年末結餘 ^{附註(i)}	5,960	3,230	9,190	35,456	44,646	42,861

附註

(i) 下文所示於各年末持續經營長期業務的內含價值總額（不包括權益持有人應佔商譽）可進一步分析如下：

	二零二一年十二月 三十一日 百萬美元	二零二零年十二月 三十一日 百萬美元
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	36,965	36,729
資本成本	(725)	(749)
選擇權及保證的時間值*	(784)	(1,912)
有效業務淨值	35,456	34,068
自由盈餘	5,960	5,348
所需資本	3,230	3,445
淨值	9,190	8,793
來自持續經營業務的內含價值	44,646	42,861

* 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）。於二零二一年十二月三十一日，持續經營業務選擇權及保證的時間值為(7.84)億美元，其中絕大部分來自香港。選擇權及保證的時間值自二零二零年十二月三十一日以來有所下降，反映於二零二一年十二月三十一日政府債券收益率普遍上升，意味著有關保證屬價內的可能性較低。選擇權及保證的時間值反映在一系列圍繞估值日期利率的經濟情況下保證利益派付的變動，並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就此作出進一步調整（如附註 8(i)(h)所述）。於二零二一年十二月三十一日，選擇權及保證的時間值幅度將大致相當於加權平均風險貼現率增加 10 個基點（二零二零年：30 個基點），而加權平均風險貼現率則自二零二零年十二月三十一日以來增加 70 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：

	百萬美元
二零二零年現有業務預期回報	1,401
匯兌變動	22
利率及其他經濟假設變動的影響	253
有效業務及其他項目的年初價值增長	85
二零二一年現有業務預期回報	1,761

(iii) 二零二一年經營假設變動的影響為 1.18 億美元（二零二零年：3.90 億美元），主要反映定期檢討續保率、理賠及開支的結果。經驗差及其他項目(2.49)億美元（二零二零年：1.35 億美元）主要由於與 Covid-19 有關的短期續保率及理賠影響所致。在印尼及印度，由於二零二一年年中至年末錄得較多 Covid-19 病例，Covid-19 相關索償有所增加。二零二一年的醫療報銷索償水平亦較二零二零年開始更趨正常化，未有尋求或推遲受保治療的客戶的索償進一步大幅減少。

(iv) 來自持續經營長期業務的歐洲內含價值非經營溢利（虧損）可概述如下：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
投資回報之短期波動 ^{附註(a)}	(1,015)	1,909
經濟假設變動的影響 ^{附註(b)}	412	(996)
與企業交易有關的虧損 ^{附註(c)}	–	(91)
來自持續經營業務的非經營溢利（虧損）	(603)	822

(a) 投資回報之短期波動(10.15)億美元的開支主要反映由於年內多個市場的利率上升，債券回報低於預期，被優於預期的股票回報部分抵銷。

(b) 經濟假設變動的影響 4.12 億美元的進賬主要來自長期利率上升，導致假設基金收益率上升，對預測未來現金流量產生影響，被風險貼現率上升的影響部分抵銷。

(c) 於二零二零年，與企業交易有關的虧損(9,100)萬美元乃產生自香港業務進行的再保險交易（如集團的自由盈餘變動所述）。

(v) 其他變動包括以股份為基礎付款、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經濟假設的敏感度

(i) 敏感度分析—經濟假設

下表顯示持續經營長期業務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% 以及利率下降 0.5%。當中已計及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、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%；
- 風險貼現率增加 1% 及 2%。風險貼現率的逐期變動的主要驅動因素為利率變動，其影響預期將被假定投資回報的相應變動部分抵銷，其影響並未計入風險貼現率敏感度內。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；
- 股票及物業資產市值下降 20%（僅限於內含價值）；及
- 持有集團監管框架下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）。這會降低資本水平，從而降低自內含價值扣除的鎖定所需資本成本的費用水平。這具有增加歐洲內含價值的作用。

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。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組合的組合變動，而該等資產的市場價值變動則予以確認。該等敏感度影響預計呈非線性。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期間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）。除下表所示敏感度影響外，計算下個期間利潤的其他組成部分時將參考經調整的假設，例如新業務利潤與現有業務預期回報。

來自持續經營長期業務的新業務利潤

	二零二一年* 百萬美元	二零二零年 百萬美元
新業務利潤	2,526	2,201
利率及連帶影響—增加 2%	88	107
利率及連帶影響—增加 1%	70	78
利率及連帶影響—減少 0.5%	(64)	(98)
股票／物業收益率—上升 1%	155	140
風險貼現率—增加 2%	(653)	(626)
風險貼現率—增加 1%	(380)	(372)

* 於二零二一年本集團經營分部發生變動後，二零二一年的新業務利潤包括非洲區業務。就本集團而言，非洲區業績並未因上述敏感度而受到重大影響。

持續經營長期業務內含價值

	二零二一年十二月 三十一日* 百萬美元	二零二零年十二月 三十一日 百萬美元
內含價值	44,646	42,861
利率及連帶影響—增加 2%	(4,782)	(3,589)
利率及連帶影響—增加 1%	(2,228)	(1,429)
利率及連帶影響—減少 0.5%	223	177
股票／物業收益率—上升 1%	1,909	1,949
股票／物業市值—下降 20%	(1,959)	(1,912)
風險貼現率—增加 2%	(9,717)	(9,225)
風險貼現率—增加 1%	(5,443)	(5,286)
集團最低資本要求	136	150

* 於二零二一年本集團經營分部發生變動後，內含價值包括非洲區業務。就本集團而言，非洲區業績並未因上述敏感度而受到重大影響。

整體而言，新業務利潤於二零二一年十二月三十一日的敏感度與於二零二零年十二月三十一日的敏感度一致。

假定利率增加 1%，則(22.28)億美元的負面影響包括風險貼現率上升 1%產生的(54.43)億美元的負面影響，被假定投資回報增加 1%帶來的 32.15 億美元得益部分抵銷。同樣地，假定利率增加 2%，則(47.82)億美元的負面影響包括風險貼現率上升 2%產生的(97.17)億美元的負面影響，被假定投資回報增加帶來的 49.35 億美元得益部分抵銷。最後，假定利率減少 0.5%，則將產生 2.23 億美元的正面影響，反映風險貼現率減少 0.5%帶來的得益，這被假定投資回報減少部分抵銷。該等抵銷的影響對經濟敏感，因此淨影響會視乎當前利率水平而逐期變動。在當前及二零二一年十二月三十一日利率增加的情況下，投資回報進一步增加帶來的得益較二零二零年十二月三十一日有所減少，原因是在當前水平下向保單持有人承保的保證屬價內的可能性較低。在所有其他條件相同的情況下，這與風險貼現率上升的不利影響形成對比，後者則於各期間更趨穩定。

為說明不同特定經濟假設的影響，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，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，倘利率增加 1%，則風險貼現率內的市場風險撥備有可能增加，導致減少(25.83)億美元（而上述影響為(22.28)億美元）。然而，倘利率實際減少 0.5%，則將導致增加 4.09 億美元（而上述為增加 2.23 億美元）。

(ii) 敏感度分析—非經濟假設

下表顯示持續經營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

	二零二一年* 百萬美元	二零二零年 百萬美元
新業務利潤	2,526	2,201
管理費用—減少 10%	60	47
斷保比率—減少 10%	190	156
死亡率及發病率—減少 5%	143	106

* 於二零二一年本集團經營分部發生變動後，二零二一年的新業務利潤包括非洲區業務。就本集團而言，非洲區業績並未因上述敏感度而受到重大影響。

長期業務內含價值

	二零二一年十二月 三十一日* 百萬美元	二零二零年十二月 三十一日 百萬美元
內含價值	44,646	42,861
管理費用—減少 10%	455	476
斷保比率—減少 10%	1,901	1,774
死亡率及發病率—減少 5%	1,596	1,689

* 於二零二一年本集團經營分部發生變動後，內含價值包括非洲區業務。就本集團而言，非洲區業績並未因上述敏感度而受到重大影響。

4 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。模擬的現金流量採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，預測於二零二一年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)。

	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						
	預期出現總計	1 至 5 年	6 至 10 年	11 至 15 年	16 至 20 年	21 至 40 年	40 年以上
二零二一年 (百萬美元)	38,922	9,520	6,824	5,160	4,190	9,588	3,640
(%)	100%	24%	18%	13%	11%	25%	9%
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%

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。表列如下：

	二零二一年十二月 三十一日* 百萬美元	二零二零年十二月 三十一日 百萬美元
所需資本 ^{附註 2}	3,230	3,445
有效業務價值 ^{附註 2}	35,456	34,068
其他項目 ^{**}	236	1,081
持續經營長期業務	38,922	38,594

* 於二零二一年本集團經營分部發生變動後，二零二一年的金額包括非洲區業務。

** 「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），以及為扣除持續經營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）。其主要包括核心結構性借款的利息成本以及倫敦及香港總部的企業開支（並非再徵收自／分配至保險業務）。

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本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。

被視為長期保險（承保）業務應佔的倫敦及香港總部所產生的任何成本均再徵收自／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。並非再徵收自／分配至保險業務的其他成本列示為本期間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。

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
《國際財務報告準則》基準其他收入及開支（如《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1 所述）	(605)	(743)
《國際財務報告準則》基準業績的稅務影響	(37)	(15)
減：持續經營長期業務內部資產管理預期溢利的解除	(81)	(68)
歐洲內含價值基準其他收入及開支	(723)	(826)

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），而中央集團債務入賬列作自由盈餘（惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限）。根據集團監管框架，Prudential plc 於二零二一年十二月三十一日發行的所有債務工具均被列為資本資源。

其他業務的股東權益可透過下表所示的指標進行比較。

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
《國際財務報告準則》基準股東權益（如《國際財務報告準則》財務報表附註 C1 所述）	1,679	(1,596)
中央借款按市值計算的調整 ^{附註 6}	(438)	(795)
歐洲內含價值基準股東權益	1,241	(2,391)
被視為資本資源的債務工具	6,158	4,752
其他（中央）業務的自由盈餘	7,399	2,361

分拆後已終止經營的美國業務的處理方式

於二零二一年九月完成分拆本集團的美國業務(Jackson)後，本集團於 Jackson 的分拆前權益已按其於該日的可觀察公允價值重新計量，而任何重新計量收益或虧損於已終止經營業務的業績中確認。與此同時，分派予本集團股東的 Jackson 權益的公允價值已直接於集團權益中確認為減值。本集團於緊隨分拆後保留 Jackson 的 19.7%經濟權益（19.9%投票權益），當時估值為 4.93 億美元。於二零二一年十二月，Jackson 從保誠回購 2,242,516 股 A 類普通股股份，令保誠於二零二一年十二月三十一日的經濟權益減至 18.4%（18.5%投票權益），並變現收益 2,300 萬美元（計入企業交易）。餘下的 18.4%經濟權益於二零二一年十二月三十一日歐洲內含價值業績內按公允價值計量。自分拆日期起的公允價值未變現變動已計入來自持續經營業務的股權項目的其他變動，作為其他業務的歐洲內含價值基準業績的一部分。該處理方式與就《國際財務報告準則》所採納的方法一致（如《國際財務報告準則》財務報表附註 D1.2 所述）。

6 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零二一年 十二月三十一日 百萬美元			二零二零年 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⁾	(3,572)	-	(3,572)	(1,463)	-	(1,463)
中央借款：						
後償債	4,075	196	4,271	4,332	420	4,752
優先債	1,702	242	1,944	1,701	375	2,076
銀行貸款	350	-	350	350	-	350
中央借款總額	6,127	438	6,565	6,383	795	7,178
來自持續經營業務的總中央資金淨額	2,555	438	2,993	4,920	795	5,715
已終止經營的美國業務（Jackson 盈餘票據）				250	90	340
股東出資業務的核心結構性借款淨額				5,170	885	6,055

附註

- (i) 控股公司包括中央管理集團控股公司。於年末持有的 17.25 億美元現金已於二零二二年一月用於完成債務贖回計劃。
- (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。來自持續經營業務按市值計算的調整變動分析如下：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
年初結餘	795	548
來自持續經營業務的計入利潤表的（抵免）開支	(357)	247
年末結餘	438	795

Jackson 盈餘票據的價值變動計入已終止經營的美國業務業績。

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

	二零二一年十二月 三十一日 百萬美元	二零二零年十二月 三十一日 百萬美元
資產減負債（於扣除保險基金前）	164,810	421,987
減保險基金（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）：		
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 ^{附註(i)}	(147,546)	(399,868)
長期業務的股東累計權益	30,267	33,129
	(117,279)	(366,739)
減非控股權益	(176)	(1,241)
本公司權益持有人應佔總資產淨值	47,355	54,007
股本	182	173
股份溢價	5,010	2,637
《國際財務報告準則》基準的股東準備金	11,896	18,068
《國際財務報告準則》基準股東權益（已扣除非控股權益）	17,088	20,878
長期業務的股東累計權益	30,267	33,129
歐洲內含價值基準股東權益（已扣除非控股權益）^{附註(ii)}	47,355	54,007
分析如下：		
持續經營業務		41,926
已終止經營的美國業務		12,081
歐洲內含價值基準股東權益（已扣除非控股權益）		54,007

附註

- (i) 二零二零年「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」包括已終止經營的美國業務相關的金額。
- (ii) 二零二一年十二月三十一日的金額包括分拆後本集團於 Jackson 保留的 18.4%經濟權益（18.5%投票權益）（按公允價值計量）。

8 方法及會計呈列方式

以下方法及會計呈列方式僅就本集團的持續經營業務而列述。於 Jackson 分拆事項後，本集團的美國業務不再計入承保業務，比較資料已予重列。比較業績當中已終止經營的美國業務所應用的方法載於本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值財務報表附註 8。

(i) 方法

(a) 承保業務

本集團持續經營業務的歐洲內含價值基準業績乃就根據歐洲內含價值原則界定的「承保業務」而編製。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。長期保險業務的定義包括屬於監管定義的合約。於本集團經營分部發生變動後，非洲區業務自二零二一年起納入承保業務。有關本集團分部的進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準業績附註 B1.2。於所有期間，有關金額於持續經營保險業務分部列示。

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以及倫敦及香港總部的企業開支（並非再徵收自／分配至保險業務））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）。

(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（尤其是期內已出售業務）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期末經營及經濟假設釐定的利潤。新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務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，並計及釐定歐洲內含價值新業務利潤時作出的退保及其他假設。

投資估值變動

期內的投資收益及虧損（只要資本價值變動並非直接與負債變動匹配）於產生時直接計入期內損益及股東權益。

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，計算歐洲內含價值基準業績的起點反映按《國際財務報告準則》基準確認的市值變動。

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

倘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

財務選擇權及保證的性質

主要在香港、新加坡及馬來西亞承保的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。就香港若干終生壽險產品而言，有關費用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減少，亦不會因經濟環境轉差而增加。

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，並基於實際市場數據、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建立模型。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。

(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。

就股東支持業務而言，所需資本水平一般設定為至少等於當地法定通知要求的金額。

就中信保誠人壽壽險業務而言，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，以反映償二代制度。就新加坡壽險業務而言，淨值及所需資本水平乃基於風險為本資本框架（新加坡 RBC2 框架）項下的第一級資本狀況，其中已撇減在本集團的集團監管資本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值準備金，從而更好地反映自由盈餘及其賺取情況。

(f) 分紅業務及資產的處理方式

就本集團的相關業務而言，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，以反映分紅業務的任何資本要求超過分紅基金資本資源的部分。

(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）。

本集團的方法是於釐定最佳估計回報時，透過市場風險撥備就信貸風險計提撥備，包括預期長期違約、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。

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、泰國及非洲等相對不成熟的市場的業務，已應用 250 個基點的額外撥備。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。於二零二一年十二月三十一日，不可分散非市場風險撥備總額相當於持續經營長期業務的內含價值減少(37)億美元（或(8)%）。

(i) 外幣折算

外幣損益已按期內平均匯率折算。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

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

(ii) 會計呈列方式

(a) 稅後利潤分析

於適用情況下，期內來自持續經營業務的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；及
- 年內進行企業交易（如有）的影響。

股東應佔期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。

(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期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期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期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。股票及物業資產以及公司債券的預期回報乃基於本集團長期展望，由無風險利率加上風險溢價得出。

如附註 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(i)所載），不計入風險貼現率。

	風險貼現率 %				十年期政府債券收益率 %		股票回報（幾何） %	
	新業務		有效業務		二零二一年 十二月 三十一日	二零二零年 十二月 三十一日	二零二一年 十二月 三十一日	二零二零年 十二月 三十一日
	二零二一年 十二月 三十一日	二零二零年 十二月 三十一日	二零二一年 十二月 三十一日	二零二零年 十二月 三十一日				
中信保誠人壽	7.3	7.7	7.3	7.7	2.8	3.2	6.8	7.2
香港 ^{附註(a)}	2.5	2.0	2.8	2.1	1.5	0.9	5.0	4.4
印尼	9.9	8.9	10.5	10.0	7.0	6.5	11.3	10.8
馬來西亞	5.7	4.4	6.1	4.9	3.7	2.6	7.2	6.1
菲律賓	12.0	10.3	12.0	10.3	4.8	3.1	9.0	7.3
新加坡	3.4	2.3	3.8	2.9	1.7	0.9	5.2	4.4
台灣	3.5	3.0	3.1	2.5	0.7	0.3	4.7	4.3
泰國	9.3	8.5	9.3	8.5	2.0	1.3	6.3	5.5
越南	4.0	4.3	4.1	4.5	2.2	2.6	6.4	6.8
總加權平均值（新業務） ^{附註(b)}	5.0	4.1	不適用	不適用	2.7	2.1	6.1	5.8
總加權平均值（有效業務） ^{附註(b)}	不適用	不適用	4.3	3.6	2.3	1.7	5.8	5.3

附註

(a) 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。

(b) 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。於二零二一年本集團經營分部發生變動後，二零二一年的加權平均假設包括非洲區業務。個別業務的風險貼現率變動反映地方政府債券收益率的變動、市場風險撥備變動（包括因資產組合變動而導致）及產品組合變動。

(c) 預期長期通脹率假設介乎 1.5%至 5.5%（二零二零年十二月三十一日：介乎 1.5%至 5.5%）。

(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。

- 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；
- 於上述兩個年度，股票回報波幅介乎 18%至 35%；及
- 於上述兩個年度，政府債券收益率的波幅介乎 1.1%至 2.0%。

(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經驗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。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（包括支持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。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。

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或虧損的預期情況。適用的當地標準企業稅率如下：

	%
中信保誠人壽	25.0
香港	16.5%（按保費收入的 5%計算）
印尼	22.0
馬來西亞	24.0
菲律賓	截至二零二零年六月三十日：30.0；自二零二零年七月一日起：25.0
新加坡	17.0
台灣	20.0
泰國	20.0
越南	20.0

10 保險新業務

	整付保費		期繳保費		年度保費等值		新造保單保費現值	
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
中信保誠人壽 ^{附註(a)}	1,760	1,068	600	475	776	582	3,761	2,705
香港	808	184	469	741	550	758	4,847	5,095
印尼	258	226	226	244	252	267	1,067	1,154
馬來西亞	74	90	453	337	461	346	2,137	2,023
新加坡	2,412	1,496	502	460	743	610	6,214	5,354
增長市場：								
非洲 ^{附註(b)}	15	17	133	110	134	112	288	-
柬埔寨	-	-	14	10	14	10	59	45
印度 ^{附註(c)}	285	225	200	154	228	177	1,172	902
老撾	-	-	1	1	1	1	2	3
緬甸	-	-	1	-	1	-	3	1
菲律賓	89	49	168	134	177	139	655	528
台灣	172	201	379	367	397	387	1,417	1,445
泰國	142	122	204	171	218	183	882	768
越南	55	21	237	234	242	236	1,649	1,564
持續經營業務總計 ^{附註(d)}	6,070	3,699	3,587	3,438	4,194	3,808	24,153	21,587

附註

(a) 中信保誠人壽的新業務按保誠於合營企業中的 50%權益列賬。

(b) 於二零二一年本集團經營分部發生變動後，二零二一年的新業務包括非洲區業務。

(c) 印度的新業務按保誠於聯營公司中的 22%權益列賬。

(d) 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。

11 結算日後事項

股息

於二零二一年十二月三十一日後經董事會批准的二零二一年第二次中期普通股股息載於《國際財務報告準則》財務報表附註 B5。

債務贖回

於二零二二年一月二十日，股東出資業務的核心結構性借款中的 17.25 億美元票據（如《國際財務報告準則》財務報表附註 C5.1 所示）已被贖回。

額外未經審核財務資料		頁碼
I	額外財務資料	
(i)	本集團資本狀況	2
(ii)	經調整經營溢利按驅動因素分析	6
(iii)	按業務單位劃分的經調整經營溢利分析	7
(iv)	本集團管理基金	8
(v)	控股公司現金流量	9
(vi)	歐洲內含價值預期由有效業務價值及所需資本轉撥至自由盈餘的對賬	10
(vii)	歐洲內含價值新業務附表	11
II	替代業務表現指標的計算方法	15
(i)	經調整經營溢利與稅前利潤的對賬	15
(ii)	持續經營業務的《國際財務報告準則》資本負債比率的計算方法	15
(iii)	持續經營業務的《國際財務報告準則》股東權益回報	15
(iv)	每股股份的《國際財務報告準則》股東權益的計算方法	15
(v)	瀚亞成本／收入比率的計算方法	15
(vi)	已賺毛保費與續保保費的對賬	16
(vii)	已賺毛保費（包括合營企業及聯營公司）	16
(viii)	已賺毛保費與年度保費等值新業務銷售額的對賬	16
(ix)	《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	17
(x)	內含價值回報的計算方法	17

I 額外財務資料

I(i) 本集團資本狀況

概覽

保誠會採用香港保險業監管局（保監局）發佈的集團監管框架所載的《保險業（集團資本）規則》，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。集團監管框架於二零二一年五月十四日獲香港保監局評定後對保誠生效，並取代與香港保監局協定的用於釐定二零二零年十二月三十一日集團資本狀況的當地資本總和法。

除集團監管框架項下須遵守過渡安排的債務工具的處理外，集團監管方法與先前當地資本總和法項下應用的方法基本一致。根據集團監管框架，Prudential plc 於二零二一年十二月三十一日發行的所有債務工具（優先及後償）均被列為集團監管合資格的集團資本資源，包括於評定日期發行的債務（有關債務符合香港保監局設定的過渡條件，且至今尚未贖回）以及於評定日期後發行的債務（有關債務符合《保險業（集團資本）規則》所載的資格條件）。根據當地資本總和法，僅特定債券（即由 Prudential plc 於 M&G plc 分拆日期發行的後償債務工具）被列為合資格的集團資本資源。

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集團監管資本指標的資本資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。本集團於香港、新加坡及馬來西亞持有重大分紅業務。除公司集團監管資本基準總計外，亦呈列股東集團監管資本基準，即合資格的集團資本資源超出集團最低資本要求的數額（不包括該等分紅基金的資本資源及最低資本要求）。下表載列按上述兩個基準衡量的未計第二次中期股息的本集團資本狀況。自集團監管框架獲評定後對保誠生效以來，本集團已滿足集團監管集團資本充足率要求，包括維持超過受監管集團最低資本要求的一級集團資本資源。

以集團最低資本要求為基礎的估計集團監管資本狀況⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

Prudential plc 應佔金額	二零二一年十二月三十一日			二零二零年十二月三十一日		
	總計	減保單持有人	股東	總計	減保單持有人	股東
合資格的集團資本資源（十億美元）	44.4	(27.5)	16.9	34.9	(22.1)	12.8
集團最低資本要求（十億美元）	10.7	(7.0)	3.7	10.1	(6.7)	3.4
集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）（十億美元）	33.7	(20.5)	13.2	24.8	(15.4)	9.4
集團監管覆蓋率（相較集團最低資本要求）(%)	414%		454%	344%		370%
計及二零二二年一月的債務贖回	(1.7)	-	(1.7)	不適用	不適用	不適用
已扣除二零二二年一月債務贖回的集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）（十億美元）	32.0	(20.5)	11.5	不適用	不適用	不適用
已扣除二零二二年一月債務贖回的集團監管覆蓋率（相較集團最低資本要求）(%)	398%		408%	不適用	不適用	不適用

有關於二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日的集團股東集團監管資本狀況的進一步詳情分別呈列如下，以作比較：

二零二一年十二月三十一日 十億美元	亞洲及非洲總計	減保單持有人	股東		
			亞洲及非洲	未分配至分部	集團
合資格的集團資本資源	40.3	(27.5)	12.8	4.1	16.9
集團最低資本要求	10.7	(7.0)	3.7	-	3.7
集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）	29.6	(20.5)	9.1	4.1	13.2

二零二零年十二月三十一日 十億美元	亞洲及非洲總計	減保單持有人	股東		
			亞洲及非洲	未分配至分部	集團
合資格的集團資本資源	33.7	(22.1)	11.6	1.2	12.8
集團最低資本要求	10.1	(6.7)	3.4	-	3.4
集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）	23.6	(15.4)	8.2	1.2	9.4

附註

- 上表呈列的合資格的集團資本資源總計及集團最低資本要求總計反映集團監管框架所載的《保險業（集團資本）規則》。尤其是，二零二零年十二月三十一日的資本業績已對此前按當地資本總和法基準披露過的數額重新呈列，以反映根據集團監管框架可予繼續採用的債務工具的處理，與按當地資本總和法基準計算相比，此舉令合資格的集團資本資源增加 16 億美元。這令超出集團最低資本要求的資本盈餘由 78 億美元（相當於覆蓋率為 323%）增至 94 億美元（相當於覆蓋率為 370%）（按股東集團監管基準計算）。二零二零年十二月三十一日的集團監管資本業績按集團（不包括 Jackson）基準呈列，且未包括本集團於 Jackson 所保留權益的價值。
- 二零二一年十二月三十一日的集團監管資本業績包括本集團於 Jackson 保留的 18.4% 經濟權益的價值。經香港保監局同意，該保留權益計入集團監管合資格的集團資本資源，按上市市值的 60% 估值。於二零二一年十二月三十一日，有關金額計入「未分配至分部」，為集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）貢獻 4 億美元，並為股東集團監管覆蓋率（相較集團最低資本要求）貢獻 11 個百分點。
- 二零二一年十二月三十一日的集團監管資本業績並未反映於二零二二年一月贖回 17 億美元後償債的影響（除非另有說明）。

二零二二年的監管發展

本集團所在的多個市場紛紛採納更偏向以風險為本的資本制度，近期這一趨勢仍在持續，並對本集團的集團監管資本指標（由本集團附屬公司、合營企業及聯營公司的當地監管制度支撐）產生影響。中國內地方面，償二代二期已於二零二二年第一季度生效，其影響並未計入上述二零二一年十二月三十一日的集團監管業績。

此外，於二零二二年二月，本集團於香港的保險業務保誠保險有限公司向香港保監局申請提早採納新的風險為本資本制度。該項影響並未於上文所示的於二零二一年十二月三十一日的集團監管資本狀況中反映，本集團目前預計於二零二二年六月三十日的集團監管資本狀況中納入該項變動，惟須待香港保監局批准。

我們擬於該兩項監管變動落實後，在二零二二年上半年度財務報告中披露有關影響。

敏感度分析

於二零二一年十二月三十一日股東集團監管資本狀況（以集團最低資本要求為基礎）對市況變動的估計敏感度如下。

市場敏感度的影響	二零二一年十二月三十一日	
	盈餘 十億美元	比率 %
基礎狀況	13.2	454%
影響：		
股票市場上升 10%	0.3	5%
股票市場下跌 20%	(0.6)	(2)%
股票市場下跌 40%	(1.1)	(1)%
利率下降 50 個基點	0.1	(10)%
利率上升 100 個基點	(0.8)	(12)%
信貸息差上升 100 個基點	(0.5)	(6)%

上述敏感度結果反映對持續經營長期業務的影響，因此假設本集團於 Jackson 保留的經濟權益（於二零二一年十二月三十一日為集團監管資本盈餘貢獻 4 億美元）在受壓情況下會保持不變。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。該等結果亦計及有限的管理措施，如調整未來保單持有人紅利及調整投資組合（如相關）。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）對沖市場風險、進一步調整投資組合、增加採用再保險、對有效給付進行重新定價、調整新業務定價及在售新業務組合。

超出集團最低資本要求的股東集團監管資本盈餘變動分析

二零二零年十二月三十一日股東當地資本總和法資本盈餘（相較集團最低資本要求）（不包括 Jackson）78 億美元到二零二一年十二月三十一日按集團監管基準計算的股東集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）132 億美元的估計變動概要載列於下表。

	二零二一年 十億美元 全年度
按當地資本總和法基準計算的期初結餘	7.8
根據集團監管框架可予繼續採用的債務工具的處理	1.6
按集團監管基準計算的經重列期初結餘	9.4
經營性：	
來自有效業務的經營資本收入	1.3
新業務投資	(0.3)
經營資本收入	1.0
非經營經驗（包括市場變動）	0.3
其他資本變動：	
股本集資	2.4
後償債發行／贖回	0.1
保誠於 Jackson 所保留經濟權益的貢獻	0.5
其他企業業務	(0.1)
其他資本變動	2.9
外界股息	(0.4)
股東資本盈餘變動淨額	3.8
期末結餘	13.2

二零二一年股東集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）估計變動受以下因素影響：

- 經營資本收入 10 億美元：來自有效業務的回報，經扣除 3 億美元期內承保新業務開支以及 8 億美元中央及重組成本；
- 非經營經驗 3 億美元：包括年內股市上揚及利率上升對股東集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）產生的有利影響；
- 股本集資 24 億美元：來自於二零二一年十月在香港的公開發售；

- 後償債發行／贖回 1 億美元：於二零二一年期間所贖回債務被募集的債務所抵銷的淨影響，當中包括二零二一年六月於中國發行後償債，其為股東集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）貢獻 3 億美元，被 Prudential plc 進行的債務募集及贖回的淨影響(2)億美元所抵銷；
- 保誠於 Jackson 所保留經濟權益的貢獻 5 億美元：其中 3 億美元來自於將 Jackson 從 Prudential plc 分拆出來的日期，計入於 Jackson 保留的 19.7%非控股經濟權益的影響，以及 2 億美元來自於分拆日期後保留權益的價值變動及因二零二一年十一月 Jackson 回購股份而變現的收益。經香港保監局同意，所保留權益計入集團監管合資格的集團資本資源，按市值的 60% 估值；
- 其他企業業務(1)億美元：指年內企業交易對股東集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）的影響，於二零二一年包括擴大與越南 MSB 的戰略銀行保險合作關係；及
- 外界股息(4)億美元：指於二零二一年派付的外界現金股息。

集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）與歐洲內含價值自由盈餘（不包括無形資產）的對賬

	二零二一年十二月三十一日 十億美元		
	亞洲及非洲	未分配至分部	集團總計
估計公司集團監管資本盈餘總計（相較集團最低資本要求）*	29.6	4.1	33.7
減保單持有人貢獻	(20.5)	-	(20.5)
估計股東集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）*	9.1	4.1	13.2
提高對歐洲內含價值自由盈餘的所需資本 ^{附註(a)}	(0.9)	-	(0.9)
中國債二代產生的適用於歐洲內含價值自由盈餘的扣減 ^{附註(b)}	(0.5)	-	(0.5)
新加坡風險為本資本產生的適用於歐洲內含價值自由盈餘的扣減 ^{附註(c)}	(2.1)	-	(2.1)
其他，包括確認不獲認可的資產及按市值計及盈餘資產 ^{附註(d)}	0.1	0.3	0.4
歐洲內含價值自由盈餘（不包括無形資產）†	5.7	4.4	10.1

* 未計及二零二二年一月的債務贖回

† 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

- 歐洲內含價值項下的所需資本，最低設定為當地法定通知要求，以便與最低資本要求區分。
- 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，而債二代盈餘乃就當地監管目的而報告（主要差異在於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）。這包括中國後償債處理的差異，其對就當地監管報告的債二代盈餘作出貢獻，但不計入歐洲內含價值自由盈餘。
- 新加坡的歐洲內含價值自由盈餘乃基於 RBC2 框架項下第一級要求，其中已撇減若干負債準備金，而計算股東集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）時採用的 RBC2 全面監管狀況則允許確認有關準備金。
- 股東集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）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。此外，歐洲內含價值原則規定盈餘資產須按公允價值入賬。在股東集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）內，部分當地監管制度會按成本估值若干資產，這亦包括本集團於 Jackson 所保留權益的估值差額，有關權益在歐洲內含價值自由盈餘項下按上市市值估值，在集團監管資本項下則按上市市值的 60% 估值。

集團《國際財務報告準則》股東權益與股東集團監管合資格的集團資本資源狀況的對賬

	二零二一年 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	17.1
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	(7.6)
增加根據集團監管視為資本的債務 ^{附註(a)}	5.7
資產估值差額 ^{附註(b)}	(2.0)
負債估值差額 ^{附註(c)}	2.7
相關遞延稅項負債淨額差額 ^{附註(d)}	1.1
其他 ^{附註(e)}	(0.1)
估計股東集團監管合資格的集團資本資源	16.9

附註

- 根據集團監管框架，於評定日期達致過渡安排標準的已發行債務及自評定日期以來的合資格已發行債務均被列為集團資本資源，但根據《國際財務報告準則》則被視為負債。
- 資產估值差額反映《國際財務報告準則》和當地法定估值規則之間資產估值基準的差異，包括不獲認可的資產的扣減。差異包括在若干市場，政府及企業債券根據當地法規乃按賬面值估值，但根據《國際財務報告準則》則按市值估值。這亦包括本集團於 Jackson 所保留權益的估值差額，有關權益根據《國際財務報告準則》按上市市值（等於其公允價值）估值，而就集團監管資本而言則按上市市值的 60% 估值。
- 負債估值差額反映《國際財務報告準則》和當地法定估值規則之間負債估值基準的差異。重大差異包括在新加坡的 RBC2 當地資本資源可於當地法定狀況中確認若干負債準備金，而有關準備金根據《國際財務報告準則》則不予悉數確認。
- 相關遞延稅項負債淨額差額主要來自資產及負債估值變動的稅項影響。
- 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以及於中國按債二代基準將後償債列為當地資本資源與根據《國際財務報告準則》將其持作負債之間的差額。

本集團的集團監管資本狀況編製基準

保誠會採用集團監管框架所載的《保險業（集團資本）規則》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。集團監管合資格的集團資本資源按受監管實體根據當地償付能力制度的資本資源及非受監管實體的《國際財務報告準則》股東權益之和（連同下文所述調整）予以釐定。

釐定集團監管合資格的集團資本資源及所需資本時，已採用以下原則：

- 就受監管保險實體而言，資本資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；
- 就資產管理業務及其他受監管實體而言，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，資本資源乃以《國際財務報告準則》股東權益（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，實體對集團監管合資格的集團資本資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，有關金額並無應用於並非本集團一部分的投資控股；
- 將 Jackson 從 Prudential plc 分拆出來後，本集團於 Jackson 保留 18.4%的非控股經濟權益。經香港保監局同意，所保留權益計入集團監管合資格的集團資本資源，按上市市值的 60%估值；
- 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資源；及
- 根據集團監管框架，Prudential plc 於二零二一年十二月三十一日發行的所有債務工具（優先及後償）均被列為集團監管合資格的集團資本資源，包括於評定日期發行的債務（有關債務符合香港保監局設定的過渡條件，且至今尚未贖回）以及於評定日期後發行的債務（有關債務符合《保險業（集團資本）規則》所載的資格條件）。並非以美元計值的過渡性債務可列為集團資本資源的合資格金額乃按所得款項淨額以二零二零年十二月三十一日的匯率進行換算。
- 公司集團監管資本基準總計乃香港保監局的集團監管資本指標。此外，保誠亦呈列股東集團監管資本基準（不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的資本資源及最低資本要求）。

I(ii) 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與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。
- 收入損益差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。

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來自持續經營業務的經調整經營溢利來源。二零二零年比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，以抵銷外匯折算的影響。

	二零二一年			二零二零年 實質匯率			二零二零年 固定匯率		
	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(a)	溢利率 基點 附註(b)	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(a)	溢利率 基點 附註(b)	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(a)	溢利率 基點 附註(b)
息差收入	312	47,270	66	296	39,895	74	304	40,113	76
手續費收入	345	33,401	103	282	28,014	101	287	28,425	101
分紅業務	135	84,905	16	117	73,375	16	118	73,248	16
保險損益差	2,897			2,648			2,689		
收入損益差*	3,008			3,007			3,048		
開支：*									
保單獲得成本 ^{附註(c)}	(2,085)	4,194	(50)%	(1,928)	3,808	(51)%	(1,964)	3,890	(50)%
行政開支	(1,656)	80,968	(205)	(1,591)	68,133	(234)	(1,609)	68,758	(234)
遞延保單獲得成本調整	566			382			392		
股東資產預期回報*	231			212			214		
	3,753			3,425			3,479		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支 ^{附註(d)}	(44)			(46)			(49)		
長期業務	3,709			3,379			3,430		
瀚亞	314			283			286		
經調整經營溢利	4,023			3,662			3,716		

* 包括與非洲業務相關的金額。

附註

- (a) 平均負債計算方法通常取自年初及年末結餘數值，而用於計算手續費收入損益差的平均負債乃按季末結餘數值計算，以提供更有意義的分析。除計算行政開支損益差所用的平均負債外，以上分析中的平均負債不包括非洲業務的負債。
- (b) 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）。
- (c) 保單獲得成本比率乃按佔年內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。二零二一年，股東保單獲得成本於股東年度保費等值銷售額的佔比（不包括分紅業務）為 61%（二零二零年：按實質匯率及固定匯率基準計算均為 66%）。
- (d) 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（以權益法入賬）所分佔業績，經扣除相關稅項後以單項計入本集團的稅前利潤。在上表中，合營企業及聯營公司的業績以經調整經營溢利驅動因素並按稅前基準進行分析，相關稅項開支獨立列示，以令合營企業及聯營公司的貢獻被納入溢利驅動因素及溢利率分析時可與餘下業務保持一致基準。

I(iii) 按業務單位劃分的經調整經營溢利分析

下表按實質匯率及固定匯率基準呈列二零二零年的業績，以抵銷外匯折算的影響。

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元		二零二一年相對於二零二零年 %	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
中信保誠人壽	343	251	269	37%	28%
香港	975	891	889	9%	10%
印尼	446	519	529	(14)%	(16)%
馬來西亞	350	309	313	13%	12%
新加坡	663	574	589	16%	13%
增長市場及其他					
菲律賓	110	95	96	16%	15%
台灣	94	85	89	11%	6%
泰國	236	210	205	12%	15%
越南	317	270	274	17%	16%
其他*	219	221	226	(1)%	(3)%
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	(44)	(46)	(49)	(4)%	(10)%
長期業務	3,709	3,379	3,430	10%	8%
瀚亞	314	283	286	11%	10%
經調整經營溢利	4,023	3,662	3,716	10%	8%

* 包括其他增長市場及若干預計不會再出現的小項目。

(a) 瀚亞經調整經營溢利

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
未計業績表現相關費用的經營收入 ^{附註(1)}	747	646
業績表現相關費用	15	7
經營收入(扣除佣金) ^{附註(2)}	762	653
經營開支 ^{附註(2)}	(403)	(336)
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	(45)	(34)
經調整經營溢利	314	283
瀚亞投資管理的基金平均值	2,517 億美元	2,271 億美元
以經營收入為基礎的溢利率 ^{附註(3)}	30 個基點	28 個基點
成本/收入比率 ^{附註(4)(v)}	54%	52%

附註

(1) 瀚亞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
二零二一年	449	56	298	17	747	30
二零二零年	390	52	256	17	646	28

* 機構項下包括內部基金。

- (2) 經營收入及開支包括本集團應佔合營企業的貢獻。在本集團《國際財務報告準則》基準業績的簡明合併利潤表中，合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。
- (3) 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。

(b) 瀚亞管理基金總額

瀚亞管理外部基金及本集團的保險業務基金。下表對瀚亞的管理基金總額進行分析。

	二零二一年 十二月三十一日 十億美元	二零二零年 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	68.5	66.9
機構	13.2	13.8
貨幣市場基金	12.3	13.2
	94.0	93.9
代 M&G plc 管理的基金 ^{附註(2)}	11.5	15.7
外部管理基金	105.5	109.6
內部管理基金	153.0	138.2
管理基金總額 ^{附註(3)}	258.5	247.8

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：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
於一月一日	93,863	98,005
市場流入總額	98,963	116,743
贖回額	(99,862)	(126,668)
市場及其他變動	992	5,783
於十二月三十一日*	93,956	93,863

* 上述變動分析包括於二零二一年十二月三十一日與亞洲貨幣市場基金相關的 122.48 億美元（二零二零年十二月三十一日：131.98 億美元）。二零二一年的投資流量包括瀚亞貨幣市場基金流入總額 619.49 億美元（二零二零年：763.17 億美元）及流出淨額 15.12 億美元（二零二零年：流入淨額 4,800 萬美元）。

(2) 代 M&G plc 管理的基金的變動分析如下：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
於一月一日	15,737	26,717
流量淨額	(4,040)	(10,033)
市場及其他變動	(168)	(947)
於十二月三十一日	11,529	15,737

(3) 按資產類別劃分的管理基金總額分析如下：

	二零二一年十二月三十一日		二零二零年十二月三十一日	
	十億美元	佔總額百分比	十億美元	佔總額百分比
股票	107.1	41%	103.9	42%
固定收益	133.6	52%	125.7	51%
另類基金	2.7	1%	2.7	1%
貨幣市場基金	15.1	6%	15.5	6%
管理基金總額	258.5	100%	247.8	100%

I(iv) 本集團管理基金

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資產負債表列賬。然而，該等基金亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，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持續經營保險業務所持有的管理基金。下表分析本集團於資產負債表中持有的基金以及由保誠旗下來自持續經營業務的資產管理業務管理的外部基金。

	二零二一年 十二月三十一日 十億美元	二零二零年 十二月三十一日 十億美元
持續經營業務：		
內部基金	193.9	175.0
瀚亞的外部基金，包括 M&G plc（分析見上文附註 I(iii)）	105.5	109.6
本集團管理基金總額 ^{附註}	299.4	284.6

附註

來自持續經營業務的本集團管理基金總額包括：

	二零二一年 十二月三十一日 十億美元	二零二零年 十二月三十一日 十億美元
資產負債表中持續經營業務持有的投資總額與現金及現金等價物	177.9	164.0
瀚亞的外部基金，包括 M&G plc	105.5	109.6
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	16.0	11.0
本集團管理基金總額	299.4	284.6

I(v) 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，後者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。

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
持續經營業務匯入現金淨額：		
保險及資產管理業務	1,451	877
其他業務	-	55
業務單位匯入現金淨額^{附註(a)}	1,451	932
已付利息淨額	(314)	(294)
已收稅項	-	94
企業業務 ^{附註(b)}	(322)	(432)
中央出資的經常性銀行保險費用 ^{附註(c)}	(176)	(220)
中央流出總額	(812)	(852)
未扣除股息及其他變動的控股公司現金流量	639	80
已派付股息	(421)	(814)
已扣除股息但未扣除其他變動的營運控股公司現金流量	218	(734)
其他變動		
發行及贖回持續經營業務的債務	(255)	983
香港公開發售及國際配售	2,374	-
與持續經營業務有關的其他企業業務 ^{附註(c)}	(199)	(954)
英國及歐洲分拆成本	-	(17)
美國分拆成本	(30)	(20)
其他變動總額	1,890	(8)
控股公司現金流量總額	2,108	(742)
於一月一日的現金及短期投資	1,463	2,207
匯兌變動	1	(2)
於十二月三十一日的現金及短期投資^{附註(d)}	3,572	1,463

附註

- (a) 業務單位匯入現金淨額包括股息及其他轉撥（扣除注資），反映盈利和賺取的資本。
- (b) 包括年內支付的《國際財務報告準則》第 17 號實施及重組成本。於二零二一年，本集團變更其業務單位匯款的呈列基準，以反映未計香港總部職能應佔成本前的現金匯款淨額，以及於「企業業務」內一併呈列所有總部成本。因此，二零二零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。
- (c) 與持續經營業務有關的其他企業業務(1.99)億美元（二零二零年：(9.54)億美元）包括為亞洲及非洲策略增長計劃提供資金的中央出資（主要為就大華銀行及 MSB 銀行等銀行保險分銷協議的非經常性付款）。於二零二零年，亦包括本集團與 TMB Bank 建立戰略銀行保險合作關係有關的一次性付款。就現有銀行保險分銷協議的中央付款計入控股公司現金流量的中央流出部分，反映該等金額的經常性。其他企業業務亦包括繼 Jackson 宣佈自保誠回購 2,242,516 股 A 類普通股後，於二零二一年十二月收到的出售所得款項 8,300 萬美元，該回購是 Jackson 先前披露的 3.00 億美元股份回購計劃的一部分（如上文 Jackson 一節所述）。
- (d) 控股公司現金及短期投資結餘不包括本集團商業票據計劃的所得款項。

I(vi) 歐洲內含價值預期由有效業務價值及所需資本轉撥至自由盈餘的對賬

下表列示對歐洲內含價值由有效業務價值及持續經營長期業務的相關所需資本於未來 40 年轉化成自由盈餘的預測。儘管內含價值中約 8% 於該日後產生，但對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，因此亦包含編製本集團二零二一年業績所使用的相同假設及敏感度。

除列出於二零二一年十二月三十一日所有有效業務預期產生的按已貼現及未貼現基準計算的金額，表格亦呈列二零二一年的新業務投資預期於相同的 40 年期間所產生的未來自由盈餘。

預期出現時間	二零二一年十二月三十一日 百萬美元			
	持續經營長期業務		二零二一年承保的新業務	
	所有有效業務 預期產生的金額*		預期產生的金額*	
	未貼現	已貼現	未貼現	已貼現
二零二二年	2,343	2,264	294	283
二零二三年	2,267	2,079	219	197
二零二四年	2,155	1,877	196	168
二零二五年	2,014	1,679	176	143
二零二六年	2,034	1,621	173	132
二零二七年	1,978	1,507	179	130
二零二八年	2,109	1,565	164	116
二零二九年	1,706	1,167	155	104
二零三零年	1,977	1,346	144	93
二零三一年	1,904	1,239	153	94
二零三二年	1,845	1,154	162	92
二零三三年	1,807	1,088	139	77
二零三四年	1,744	1,008	126	68
二零三五年	1,746	976	126	64
二零三六年	1,722	934	135	66
二零三七年	1,702	895	116	56
二零三八年	1,716	869	117	54
二零三九年	1,715	838	118	52
二零四零年	1,724	816	117	50
二零四一年	1,688	772	125	51
二零四二年至二零四六年	8,150	3,388	591	221
二零四七年至二零五一年	7,592	2,675	591	182
二零五二年至二零五六年	6,759	2,025	554	143
二零五七年至二零六一年	5,998	1,500	536	118
預期於未來 40 年產生的自由盈餘總額	66,395	35,282	5,406	2,754

* 分析並不包括已計入二零二一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，亦不包括預期於二零六一年之後產生的任何自由盈餘。

二零二一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：

	二零二一年 百萬美元
預期於二零二二年至二零六一年期間賺取的未貼現自由盈餘	5,406
減：貼現效應	(2,652)
預期於二零二二年至二零六一年期間賺取的已貼現自由盈餘	2,754
預期於二零六一年之後年度賺取的已貼現自由盈餘	299
二零二一年承保的新業務預期賺取的已貼現自由盈餘	3,053
新業務的自由盈餘投資	(537)
其他項目*	10
新業務利潤	2,526

* 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。

預期有效業務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：

	二零二一年十二月三十一日 百萬美元
預期於二零二二年至二零六一年期間所有有效業務產生的已貼現金額	35,282
預期於二零六一年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	3,640
預期於二零二一年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額	38,922
二零二一年十二月三十一日長期業務的自由盈餘	5,960
其他項目*	(236)
長期業務的歐洲內含價值	44,646

* 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。

於二零二一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二零二零年十二月三十一日預期產生的金額對賬如下：

	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年	其他	總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
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	1,895	46,950	59,076
減：預期當年變現的金額	(2,156)	-	-	-	-	-	-	(2,156)
加：預期於二零六一年賺取的自由盈餘（不包括二零二一年的新業務）	-	-	-	-	-	-	816	816
匯兌差額	-	(26)	(26)	(24)	(25)	(24)	(467)	(592)
新業務	-	294	219	196	176	173	4,348	5,406
經營變動	-	16	-	20	(20)	(18)		
非經營及其他變動	-	(25)	(11)	(15)	(45)	8	3,935	3,845
二零二一年預期於二零二一年至二零六一年期間賺取的自由盈餘*	-	2,343	2,267	2,155	2,014	2,034	55,582	66,395

* 於二零二一年本集團經營分部發生變動後，預期賺取的未來自由盈餘包括非洲業務。

通過使用與二零二一年內含價值報告相同的假設及方法，於二零二一年十二月三十一日，預期長期業務於未來五年（包括二零二一年至二零二六年）賺取的自由盈餘總額為 108 億美元（二零二零年十二月三十一日：102 億美元）。

於二零二一年十二月三十一日，預期長期業務於未來 40 年按未貼現基準賺取的自由盈餘總額為 664 億美元，較二零二零年年末預期的 591 億美元增加 73 億美元。推動該項增加的原因包括新業務及區內利率普遍上升使預測回報增加，被不利的匯兌變動部分抵銷。

二零二零年年末有效長期業務於二零二一年實際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）為 23 億美元，包括經營假設及經驗差變動(2)億美元，而二零二零年年末預期的二零二一年變現為 22 億美元，可進一步分析如下：

	二零二一年 百萬美元
二零二一年預期由有效業務至自由盈餘的轉撥	2,340
現有自由盈餘預期回報	157
經營假設及經驗差變動	(173)
有效長期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）	2,324
二零二零年十二月三十一日預期於二零二一年賺取的自由盈餘	2,156

I(vii) 持續經營業務的歐洲內含價值新業務附表

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。保險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的產品。

保險產品詳情包括根據《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貢獻。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，主要為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，包括根據《國際財務報告準則》報告指定為投資合約的合約產生的保費。期繳保費產品乃按年化基礎顯示。

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。

新業務利潤按歐洲內含價值基準業績補充所載的歐洲內含價值方法釐定。

釐定於保單開始期間承保的新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按當地法定基準申報所載分列期繳及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。

附表 A 至 D 的附註

- (1) 年度保費等值按期內所承保業務的期繳保費及 10%整付保費的總和計算。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，並計及釐定歐洲內含價值新業務利潤所應用的退保及其他假設。年度保費等值銷售額作約整計算。
- (2) 中信保誠人壽的新業務按保誠於合營企業中的 50%權益列賬。
- (3) 印度的新業務按保誠於聯營公司中的 22%權益列賬。
- (4) 於香港的強制性公積金（強積金）產品流量按保誠於香港強積金業務中的 36%權益列賬。

附表 A 保險新業務（實質匯率及固定匯率）

實質匯率	整付保費			期繳保費			年度保費等值 ^{附註(1)}			新造保單保費現值 ^{附註(1)}		
	二零二一年 百萬元 美元	二零二零年 百萬元 美元	+ / (-) %	二零二一年 百萬元 美元	二零二零年 百萬元 美元	+ / (-) %	二零二一年 百萬元 美元	二零二零年 百萬元 美元	+ / (-) %	二零二一年 百萬元 美元	二零二零年 百萬元 美元	+ / (-) %
持續經營業務：												
中信保誠人壽 ^{附註(2)}	1,760	1,068	65%	600	475	26%	776	582	33%	3,761	2,705	39%
香港	808	184	339%	469	741	(37)%	550	758	(27)%	4,847	5,095	(5)%
印尼	258	226	14%	226	244	(7)%	252	267	(6)%	1,067	1,154	(8)%
馬來西亞	74	90	(18)%	453	337	34%	461	346	33%	2,137	2,023	6%
新加坡	2,412	1,496	61%	502	460	9%	743	610	22%	6,214	5,354	16%
增長市場：												
非洲	15	17	(12)%	133	110	21%	134	112	20%	288	-	-
柬埔寨	-	-	-	14	10	40%	14	10	40%	59	45	31%
印度 ^{附註(3)}	285	225	27%	200	154	30%	228	177	29%	1,172	902	30%
老撾	-	-	-	1	1	-	1	1	-	2	3	(33)%
緬甸	-	-	-	1	-	-	1	-	-	3	1	200%
菲律賓	89	49	82%	168	134	25%	177	139	27%	655	528	24%
台灣	172	201	(14)%	379	367	3%	397	387	3%	1,417	1,445	(2)%
泰國	142	122	16%	204	171	19%	218	183	19%	882	768	15%
越南	55	21	162%	237	234	1%	242	236	3%	1,649	1,564	5%
持續經營業務總計	6,070	3,699	64%	3,587	3,438	4%	4,194	3,808	10%	24,153	21,587	12%

固定匯率	整付保費			期繳保費			年度保費等值 ^{附註(1)}			新造保單保費現值 ^{附註(1)}		
	二零二一年 百萬元 美元	二零二零年 百萬元 美元	+ / (-) %	二零二一年 百萬元 美元	二零二零年 百萬元 美元	+ / (-) %	二零二一年 百萬元 美元	二零二零年 百萬元 美元	+ / (-) %	二零二一年 百萬元 美元	二零二零年 百萬元 美元	+ / (-) %
持續經營業務：												
中信保誠人壽 ^{附註(2)}	1,760	1,143	54%	600	509	18%	776	623	25%	3,761	2,894	30%
香港	808	184	339%	469	738	(36)%	550	757	(27)%	4,847	5,083	(5)%
印尼	258	230	12%	226	248	(9)%	252	271	(7)%	1,067	1,174	(9)%
馬來西亞	74	91	(19)%	453	342	32%	461	351	31%	2,137	2,051	4%
新加坡	2,412	1,535	57%	502	472	6%	743	626	19%	6,214	5,495	13%
增長市場：												
非洲	15	16	(6)%	133	107	24%	134	108	24%	288	-	-
柬埔寨	-	-	-	14	10	40%	14	10	40%	59	45	31%
印度 ^{附註(3)}	285	225	27%	200	155	29%	228	177	29%	1,172	904	30%
老撾	-	-	-	1	1	-	1	1	-	2	3	(33)%
緬甸	-	-	-	1	-	-	1	-	-	3	1	200%
菲律賓	89	49	82%	168	135	24%	177	140	26%	655	531	23%
台灣	172	212	(19)%	379	387	(2)%	397	408	(3)%	1,417	1,524	(7)%
泰國	142	120	18%	204	167	22%	218	179	22%	882	751	17%
越南	55	22	150%	237	237	-	242	239	1%	1,649	1,585	4%
持續經營業務總計	6,070	3,827	59%	3,587	3,508	2%	4,194	3,890	8%	24,153	22,041	10%

附表 B 保險新業務年度保費等值及新造保單保費現值（實質匯率及固定匯率）

年度保費等值 ^{附註(1)}	實質匯率				固定匯率			
	二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元		二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元	
	上半年度	下半年度	上半年度	下半年度	上半年度	下半年度	上半年度	下半年度
持續經營業務：								
中信保誠人壽 ^{附註(2)}	448	328	319	263	449	327	348	275
香港	253	297	388	370	253	297	387	370
印尼	117	135	123	144	117	135	125	146
馬來西亞	211	250	123	223	209	252	126	225
新加坡	379	364	229	381	376	367	238	388
增長市場：								
非洲	66	68	54	58	67	67	51	57
柬埔寨	7	7	4	6	7	7	4	6
印度 ^{附註(3)}	112	116	83	94	111	117	84	93
老撾	-	1	-	1	-	1	-	1
緬甸	1	-	-	-	1	-	-	-
菲律賓	90	87	56	83	88	89	57	83
台灣	187	210	155	232	185	212	168	240
泰國	99	119	90	93	96	122	89	90
越南	113	129	95	141	114	128	96	143
保險業務總計	2,083	2,111	1,719	2,089	2,073	2,121	1,773	2,117

新造保單保費現值 ^{附註(1)}	實質匯率				固定匯率			
	二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元		二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元	
	上半年度	下半年度	上半年度	下半年度	上半年度	下半年度	上半年度	下半年度
持續經營業務：								
中信保誠人壽 ^{附註(2)}	2,038	1,723	1,479	1,226	2,044	1,717	1,613	1,281
香港	1,991	2,856	2,671	2,424	1,989	2,858	2,667	2,416
印尼	485	582	494	660	485	582	504	670
馬來西亞	992	1,145	688	1,335	981	1,156	705	1,346
新加坡	2,940	3,274	1,695	3,659	2,915	3,299	1,764	3,731
增長市場：								
非洲	144	144	-	-	144	144	-	-
柬埔寨	30	29	20	25	30	29	20	25
印度 ^{附註(3)}	579	593	298	604	574	598	299	605
老撾	1	1	1	2	1	1	1	2
緬甸	1	2	-	1	1	2	-	1
菲律賓	340	315	205	323	333	322	210	321
台灣	662	755	623	822	664	753	670	854
泰國	406	476	389	379	391	491	384	367
越南	771	878	611	953	773	876	621	964
保險業務總計	11,380	12,773	9,174	12,413	11,325	12,828	9,458	12,583

附註

二零二零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 C 保險新業務利潤及利潤率（實質匯率及固定匯率）

	實質匯率				固定匯率			
	二零二一年		二零二零年		二零二一年		二零二零年	
	上半年度	全年度	上半年度	全年度	上半年度	全年度	上半年度	全年度
持續經營業務：								
新業務利潤（百萬美元）								
中信保誠人壽 ^{附註(2)}	228	352	127	269	229	352	139	288
香港	306	736	353	787	306	736	353	786
印尼	57	125	68	155	57	125	69	158
馬來西亞	113	232	69	209	112	232	70	212
新加坡	215	523	123	341	214	523	128	350
增長市場及其他	257	558	172	440	254	558	177	446
保險業務總計	1,176	2,526	912	2,201	1,172	2,526	936	2,240
新業務利潤率（新業務利潤佔年度保費等值百分比^{附註(1)}）								
中信保誠人壽 ^{附註(2)}	51%	45%	40%	46%	51%	45%	40%	46%
香港	121%	134%	91%	104%	121%	134%	91%	104%
印尼	49%	50%	55%	58%	49%	50%	55%	58%
馬來西亞	54%	50%	56%	60%	54%	50%	56%	60%
新加坡	57%	70%	54%	56%	57%	70%	54%	56%
增長市場及其他	38%	40%	32%	35%	38%	40%	32%	35%
保險業務總計	56%	60%	53%	58%	57%	60%	53%	58%
新業務利潤率（新業務利潤佔新造保單保費現值百分比^{附註(1)}）								
中信保誠人壽 ^{附註(2)}	11%	9%	9%	10%	11%	9%	9%	10%
香港	15%	15%	13%	15%	15%	15%	13%	15%
印尼	12%	12%	14%	13%	12%	12%	14%	13%
馬來西亞	11%	11%	10%	10%	11%	11%	10%	10%
新加坡	7%	8%	7%	6%	7%	8%	7%	6%
增長市場及其他	9%	9%	8%	8%	9%	9%	8%	8%
保險業務總計	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%

附表 D 投資流量及管理基金（實質匯率）

瀚亞：	二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元	
	上半年度	下半年度	上半年度	下半年度
第三方零售： ^{附註(4)}				
年初管理基金	66,838	67,903	73,644	59,346
流量淨額：				
— 流入總額	17,491	17,065	19,983	17,329
— 贖回額	(18,281)	(15,148)	(28,009)	(19,931)
	(790)	1,917	(8,026)	(2,602)
其他變動	1,855	(1,304)	(6,272)	10,094
年末管理基金	67,903	68,516	59,346	66,838
第三方機構：				
年初管理基金	13,827	14,901	11,024	9,957
流量淨額：				
— 流入總額	1,264	1,194	1,621	1,494
— 贖回額	(983)	(1,989)	(1,957)	(502)
	281	(795)	(336)	992
其他變動	793	(914)	(731)	2,878
年末管理基金	14,901	13,192	9,957	13,827
第三方年末管理基金總計（不包括貨幣市場基金及代 M&G plc 持有的基金）	82,804	81,708	69,303	80,665

II 替代業務表現指標的計算方法

保誠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；及
- 企業交易的收益或虧損，如《國際財務報告準則》基準業績附註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 B1.2。與稅後利潤的完整對賬載於附註 B1.1。

II(ii) 持續經營業務的《國際財務報告準則》資本負債比率的計算方法

《國際財務報告準則》資本負債比率乃按股東出資業務的核心結構性借款淨額除以年末《國際財務報告準則》股東權益加核心結構性借款淨額計算，有關數據均乃就持續經營業務而言。

	二零二一年十二月 三十一日 百萬美元	二零二零年十二月 三十一日 百萬美元
持續經營業務：		
股東出資業務的核心結構性借款	6,127	6,383
減控股公司現金及短期投資	(3,572)	(1,463)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,555	4,920
年末股東權益	17,088	12,367
年末股東權益加核心結構性借款淨額	19,643	17,287
《國際財務報告準則》資本負債比率	13%	28%

II(iii) 持續經營業務的《國際財務報告準則》股東權益回報

該指標按來自持續經營業務的經調整經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）除以持續經營業務的平均股東權益計算。

本集團來自持續經營業務的經調整經營溢利與《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。

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
經調整經營溢利	3,233	2,757
經調整經營溢利的稅項	(548)	(497)
非控股權益應佔經調整經營溢利	(17)	(10)
經調整經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）	2,668	2,250
年初股東權益	12,367	10,548
年末股東權益	17,088	12,367
平均股東權益	14,728	11,458
平均股東權益經營回報(%)	18%	20%

II(iv) 每股份份的《國際財務報告準則》股東權益的計算方法

每股份份的《國際財務報告準則》股東權益乃按年末《國際財務報告準則》股東權益除以年末已發行股份數目計算。

	二零二一年	二零二零年
年末已發行股份數目	2,746	2,609
持續經營業務的年末《國際財務報告準則》股東權益（百萬美元）	17,088	12,367
持續經營業務每股份份的股東權益（美分）	622 美分	474 美分
已終止經營業務的年末《國際財務報告準則》股東權益（百萬美元）	—	8,511
已終止經營的美國業務每股份份的股東權益（美分）	—	326 美分
每股份份的集團股東權益（美分）	622 美分	800 美分

II(v) 瀚亞成本／收入比率的計算方法

成本／收入比率按經營開支（就佣金及應佔合營企業及聯營公司的貢獻作出調整）除以經營收入（就佣金、應佔合營企業及聯營公司的貢獻及業績表現相關費用作出調整）計算。

二零二一年 百萬美元 二零二零年 百萬美元

《國際財務報告準則》收入	665	612
應佔合營企業及聯營公司收入	314	235
佣金	(217)	(194)
業績表現相關費用	(15)	(7)
未計業績表現相關費用的經營收入^{附註}	747	646
《國際財務報告準則》費用	498	446
應佔合營企業及聯營公司開支	122	84
佣金	(217)	(194)
經營開支	403	336
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)	54%	52%

附註

瀚亞的《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》基準業績的簡明合併利潤表中，合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。

II(vi) 已賺毛保費與續保保費的對賬

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	
		實質匯率	固定匯率
《國際財務報告準則》已賺毛保費	24,217	23,495	23,722
減：一般保險保費	(124)	(130)	(130)
減：新增期繳及整付保費業務的《國際財務報告準則》已賺毛保費	(6,500)	(5,112)	(5,225)
加：來自合營企業及聯營公司的續保保費 ^{附註}	2,295	1,957	2,036
續保保費	19,888	20,210	20,403
年度保費等值	4,194	3,808	3,890
壽險加權保費收入	24,082	24,018	24,293

附註

就上表中來自合營企業及聯營公司的續保保費的定義而言，並不包括來自中信保誠人壽業務的保險合約中存款組成部分的保費。

II(vii) 已賺毛保費(包括合營企業及聯營公司)

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
《國際財務報告準則》已賺毛保費	24,217	23,495
來自合營企業及聯營公司的已賺毛保費	4,579	3,233
集團總計(持續經營業務)	28,796	26,728

II(viii) 已賺毛保費與年度保費等值新業務銷售額的對賬

本集團呈報年度保費等值新業務銷售額，作為年內已出售新保單的衡量指標。年度保費等值按所有保險產品於年內的期繳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。整付保費的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期繳保費業務的情況下。這有別於下表所載列的根據《國際財務報告準則》計量的來自持續經營業務的已賺毛保費：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
已賺毛保費	24,217	23,495
減：來自有效續保業務的保費 ^{附註(a)}	(17,593)	(18,253)
減：年內已出售新業務整付保費的 90% ^{附註(b)}	(3,602)	(2,147)
加：按權益會計法來自合營企業及聯營公司的年度保費等值銷售額 ^{附註(c)}	1,104	820
其他調整 ^{附註(d)}	68	(107)
年度保費等值	4,194	3,808

附註

- 鑒於本集團專注於期繳保費業務，已賺毛保費包括現有有效業務及新業務保費。
- 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整付保費的十分之一。已賺毛保費包括全部整付保費。
- 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。
- 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。其他調整亦反映計及根據《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保單（該等保單按保證金入賬，因此並無計入已賺毛保費）及按《國際財務報告準則》基準撇除已賺一般保費。

II(ix) 《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

下表載列來自持續經營業務的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：

	二零二一年 十二月三十一日 百萬美元	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元
來自持續經營業務的《國際財務報告準則》股東權益	17,088	12,367
減：就歐洲內含價值而指定價值為零的遞延保單獲得成本	(2,815)	(2,353)
加：長期業務的有效業務價值 ^{附註(a)}	35,456	34,068
其他 ^{附註(b)}	(2,374)	(2,156)
來自持續經營業務的歐洲內含價值股東權益	47,355	41,926

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適用的監管基準淨資產，須作調整（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。其中一項最重大的估值差額與保險負債估值變動相關。

II(x) 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經營溢利佔持續經營業務的歐洲內含價值基準平均股東權益的百分比計算。

持續經營業務	二零二一年	二零二零年
年內歐洲內含價值經營溢利	3,543	3,401
非控股權益應佔經營溢利	(28)	(10)
歐洲內含價值經營溢利（已扣除非控股權益）（百萬美元）	3,515	3,391
年初股東權益	41,926	38,369
年末股東權益	47,355	41,926
平均股東權益（百萬美元）	44,641	40,148
平均股東權益經營回報(%)	8%	8%

新業務利潤佔內含價值的比率乃按年內歐洲內含價值新業務利潤佔持續經營長期業務的歐洲內含價值基準平均股東權益（不包括權益持有人應佔商譽）的百分比計算。

	二零二一年	二零二零年
新業務利潤（百萬美元）*	2,526	2,201
持續經營長期業務的歐洲內含價值基準平均股東權益（不包括權益持有人應佔商譽）（百萬美元）	43,754	40,382
新業務利潤佔內含價值的比率(%)	6%	5%

* 本集團股東應佔新業務利潤（未扣除非控股權益應佔金額）。二零二一年新業務利潤包括與非洲業務相關的金額。

平均內含價值乃基於以下持續經營長期業務的年初及年末歐洲內含價值基準股東權益（不包括權益持有人應佔商譽）計算：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
年初股東權益	42,861	37,902
年末股東權益	44,646	42,861
持續經營長期業務的平均股東權益（不包括權益持有人應佔商譽）	43,754	40,382

風險因素

保誠及其全資以及合營業務的整體財務狀況、經營業績及／或前景以及保誠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」註明的因素而作出。

保誠風險管理的方針已於本文件「風險回顧」一節中說明。

1. 有關保誠財務狀況的風險

1.1 Covid-19 疫情對金融市場波動及全球經濟活動造成重大影響，增加業務營運中斷風險，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。

Covid-19疫情令股票市場、利率及信貸息差的穩定及前景不明朗因素大幅增加，並影響市場流動性及導致全球經濟活動減弱。該等效應對本集團的潛在不利影響的詳情載於下文風險因素1.2。然而，儘管全球經濟已普遍恢復增長，但疫情對金融市場及經濟增長的長遠全面影響仍然高度不確定及不可預測，並將受政府、政策制定者及公眾的行動影響。該等行動及其成效因市場而異，可能導致經濟復甦程度不一。有關因素包括出行限制措施持續的範圍及時間，以及針對現有、新出現及未來出現的冠狀病毒變種而部署及採用疫苗接種計劃的成效。若有關措施及影響持續存在，可能會影響本集團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Covid-19疫情實施的監管及監督應對措施涉及廣泛層面且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。隨著一些國家開始採取策略，將Covid-19作為一種地方性流行病加以管理，各市場經濟復甦的步伐不一，加上這些市場各自的利率、通脹預期及其貨幣的相對強弱所受的後續影響（以及對其外幣債務的相關影響，而該等影響可能對新興經濟體產生不成比例的影響），可能會對本集團經營所在市場的經濟及財政產生更加廣泛的長遠不利影響，而目前其全面影響尚未明朗。為應對疫情，各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，而這可能導致本集團經營所在若干市場的憲法及政治不明朗因素增加。各國政府相繼實施Covid-19疫苗接種並推遲接種計劃，針對現有、新出現及未來出現的冠狀病毒變種的有效疫苗供應不均衡可能會令地緣政治及政治緊張局勢升溫。因Covid-19疫情導致的長期政治、監管及監督發展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調節財政政策、法律及法規，及／或對企業或特定行業實施措施以資助、減輕或以其他方式援助政府的抗疫財政成本。這可能延伸至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Covid-19治療費用。

Covid-19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相繼減少，令銷售活動水平一直並將繼續受到不利影響。特別是，本集團旗下香港業務的銷售繼續受到與中國內地邊境限制的不利影響。於二零二零年全年，香港從第一季度起便開始實施對中國內地的邊境封關，導致本集團香港業務的年度保費等值銷售額較二零一九年減少12.58億美元（或62%）。於二零二一年全年，全年持續封關，導致香港業務的年度保費等值銷售額較二零二零年減少2.08億美元（或27%）。本集團香港業務的年度保費等值銷售額受到的上述影響主要是由於封關所致。銷售水平能否改善，將取決於有關限制放寬的時間及程度，而Covid-19變種病毒Omicron的出現，令中國內地遊客的回流以及恢復他們對本集團在香港的產品的需求再添不明朗因素。對於繼續依賴基於出行限制為防疫措施的市场而言，有關影響可能會長期存在。對經濟活動及就業水平帶來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甚至停止支付保費，或減少退休計劃供款。疫情亦可能由於保單持有人在疫情期間未能按時接受醫療治療，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斷保或退保，間接導致索償、斷保或退保的情況增加，而本集團未必能及時發現。截至目前，根據本集團的評估，若干市場的身故索償增加，可歸因於Covid-19疫情。Covid-19疫情的全面影響目前仍不確定，而本集團截至目前的索償和續保率經驗及其當前保險假設不能視作應對Covid-19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。疫情的潛在長期影響可能包括保單持有人因推遲治療而引發潛在疾病。這可能是導致發病索賠增加的一個因素，並且可能會受到長期的Covid-19後遺症等其他因素的影響（儘管目前並未就對發病率的長期影響達成共識）。

若保誠或其服務合作夥伴及交易對手的僱員感染Covid-19或受到出行限制；若辦公場所封閉及實施影響常規營運的其他措施（例如強制實施遙距工作安排）；以及若受到當地法律規定的檢疫要求及隔離措施及減少社交接觸及／或其他社會心理影響，則保誠的業務營運可能受到影響。儘管訂有相關措施，但資訊科技系統因網絡釣魚、社交工程策略及勒索軟件而面臨入侵的風險亦可能會增加。該等措施以及放寬和重新實施相關措施的週期亦可能會對本集團員工的身心健康造成不利影響，從而導致因表現變差、曠工增加或員工流失增加而令營運中斷的風險增加，這可能會影響營運能力，且有關影響亦可能會因招聘困難而擴大。保誠的服務合作夥伴（使本集團承受風險因素3.7所述的風險，導致保誠面對不會從其全資附屬公司面對的若干風險）可能會在多個不同的方面受到影響，且其受影響的程度可能會比本集團的業務營運所受到的影響更加嚴重，並可能影響向本集團提供的服務。

為應對疫情相關限制措施，保誠已調整其特定市場的銷售及分銷流程。相關變動包括虛擬面對面產品銷售及線上招募、培訓及（如可能的情況下）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（例如銀行保險安排）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。

全球和各個國家宏觀經濟狀況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，繼保誠所涉國家持續實施較低利率後，部分經濟體於二零二一年重新開放及實現復甦，導致出現通脹壓力。倘通脹壓力持續或有所增加，則可能會推高利率，進而影響固定收益資產的估值。不明朗因素亦包括各國央行和政府為減輕Covid-19疫情的影響以及應對通脹壓力而採取的行動等因素的影響。向低碳經濟轉型的時間及速度尚不明朗，亦可能導致資產估值（特別是對於碳密集行業）的不確定性增加、波動加劇或出現負面趨勢，並將對通脹水平產生影響。

全球金融市場會受多種因素造成的不明朗及波動影響。這些因素包括：全球實際或預期經濟增長放緩或負增長（特別是早期受Covid-19疫情突然爆發影響的國家或地區）、有可能產生擴散影響的行業特定放緩或惡化（例如中國房地產行業的負面發展）、全球能源價格波動、中美兩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，以及主權債務問題。其他因素包括地緣政治及政治風險加劇及其相關政策的不明朗（包括俄烏衝突帶來的不明朗因素，以及因中國在各行業收緊監管對商業信心及更廣泛的市場帶來的潛在影響），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、政策制定者及公眾的舉措影響（包括應對措施的持續時間及成效）。

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。
- 正如中國房地產行業內諸多發行人近期所經歷的一樣，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（並從而可能導致本集團或其業務的監管資本要求增加）、信貸違約增加及債務重組以及信貸與流動性息差擴闊導致已變現及未變現信貸虧損。對公司債務融資金額施加或增加限制的相關法規（例如對債務或負債率施加限制的法規）亦可能會削弱法人實體的財務靈活性。同樣地，本集團投資組合中的證券化資產亦面臨違約風險，並可能因借款人拖延或未能支付本金及到期利息而受到不利影響。倘法人實體的財務實力普遍惡化，則可能需要調整對於政府向法人實體提供財務援助的能力及意願的任何假設。
- 與保誠進行交易的交易對手（例如銀行、再保險公司、現金管理及風險轉移或對沖交易的交易對手）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或抵押品的充足性產生負面影響。當有關情況出現時，交易對手的地域或行業信貸集中風險會加劇其帶來的影響。

- 金融工具估值變得更为困難，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。
- 本集團持有若干投資，這些投資可能本質上缺乏流通性或有可能快速失去流通性，例如投資基金（包括貨幣市場基金）、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，股票價格下跌會影響來自單位相連產品手續費的收入金額。持續通脹壓力可能會推高利率，同時亦可能影響固定收益投資的估值以及令手續費收入減少。
- 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（在極端情況下甚至會影響市場的運轉），並可能令資本資源隨著估值下跌而減少。這可能發生在無法以可持續成本獲得外部資本、更多的流動資產須持作衍生工具交易下的抵押品或保誠的非流動資金投資受到贖回限制的情況下。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。舉例而言，倘通脹壓力推高利率令本集團競爭對手的產品提供更高水平的保證，可能導致若干有保證儲蓄產品的失效率上升，同時反映消費者對持平於或超過通脹水平的回報的需求。通脹加劇亦可能對消費者購買保險產品的能力產生不利影響，特別是收入較低的客戶群。

對於若干附帶儲蓄成分的非單位相連產品，可能無法持有可提供與保單持有人負債相匹配的現金流量的資產。此情況更易發生在債券市場較不成熟的國家，或保單持有人負債的存續期長於已發行及可在市場上獲得的債券的存續期的國家，以及受規管保費及理賠價值是參考保單發出當時的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。

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 地緣政治及政治風險和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。

本集團在經營所在的市場面臨地緣政治及政治風險和不明朗因素。有關風險可能包括：

- 政府法規、行政權力、保護主義或限制性經濟和貿易政策的應用或企業或行業採取相關措施，從而增加特定地區、市場、公司或個人的貿易壁壘或限制貿易、銷售、金融交易或資本、投資、數據或其他知識產權的轉讓；
- 本地監管變革的數量增加及步伐加快，包括適用於特定行業的變革；
- 更廣泛地採納或實施可能旨在能夠域外適用的法律及法規；
- 國際貿易爭端（如實施貿易關稅）；
- 退出或被逐出現有貿易集團或協議或金融交易系統（包括便利跨境支付者）；

- 針對特定領土、市場、公司或個人的飛機，在本地實施領空限制措施；
- 修改外資公司在非本地的持股上限或根據有關規例及稅務規則差別對待外資企業等有利於本地企業的措施；及
- 要求海外公司透過於本地註冊成立的實體經營業務或對執行或管理委員會的當地代表最少人數作出要求的相關措施。

上述措施可能透過其對全球金融市場的宏觀經濟前景及環境的影響而對保誠產生不利影響。在本集團、其合營企業或共同擁有的業務、銷售及分銷網絡或第三方服務供應商經營所在特定市場或地區中應用該等措施亦可能會增加監管合規及聲譽風險，或對保誠產生不利影響，並影響相關特定市場或地區的經濟、業務、法律及監管環境。對於在多個司法權區營運的國際活躍集團（包括保誠）而言，有關措施亦會增加法律及監管合規的複雜程度，以及增加某一司法權區與另一司法權區的要求相互抵觸的風險。請參閱下文風險因素4.1。

地緣政治及政治風險和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，可能會導致本地及跨境網絡活動猖獗，並因此增加網絡安全風險。地緣政治及政治緊張局勢亦可能引發衝突、民眾騷亂及／或民眾抵抗行為。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。

香港既是本集團主要市場，亦是本集團總部職能所在地，倘立法或監管變動對香港經濟或其國際貿易及經濟關係造成不利影響，可能會對本集團的銷售、營運及產品分銷構成不利影響。

1.4 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須遵守有關保險、外匯及稅務的法律、規定及條例（包括與可分派溢利有關的約束令其匯款能力受到限制）。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。

1.5 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債務固有的波動。

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本集團投資組合中通過投資而持有該等金融機構的額外風險。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衡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，因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。

此外，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，有關行動或會對其業務造成不利影響。

本集團的任何評級下調，可能會對保誠的財務靈活性、依據交易約定或與之相關的抵押要求及管理市場風險的能力產生不利影響。此外，本集團因其融資活動而產生的利率或其他成本或會因此而有所上升。信貸評級下調亦有可能影響公眾對本集團產品的信心，並可能對其推廣產品、挽留現有保單持有人或吸引新保單持有人的能力產生不利影響。

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。保誠的業務一般以當地貨幣計值承保保單及投資資產。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。該風險現時並無另作管理。本集團以美元呈列其合併財務報表。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，亦有若干實體訂立以非美元貨幣進行的交易。保誠須承受換算該等實體的業績及交易而產生的匯率波動風險以及港元維持與美元掛鈎的風險。

2. 與可持續發展和環境、社會及管治事宜相關的風險

2.1 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。

若未能妥善管理下述與主要環境、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，乃至其經營業績及策略的實施和長期財務成功，均可能受到不利影響，從而破壞保誠的可持續發展。

(a) 環境風險

環境問題（尤其是與氣候變化相關者）及其社會和經濟影響對保誠的可持續發展構成長期風險，並可能影響其客戶及其他股東。

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，包括向低碳經濟轉型風險、實體風險及訴訟風險帶來的財務及非財務影響。隨著全球經濟向低碳轉型，碳密集型公司的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。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。該等因素對投資估值的潛在影響亦可能產生更廣泛的經濟影響，進而可能不利地影響客戶及其對本集團產品的需求。向低碳經濟轉型可能對保誠經營及投資所在的亞洲及非洲市場產生不成比例的影響，且本集團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，支持有序、共融及可持續的轉型，同時將該等市場中的經濟、業務、社區及客戶所受到的影響納入考慮。

本集團經營所在的市場推行氣候相關新法規的發展步伐及規模、對履行現有及新增自願撤出若干行業投資、參與及報告承諾的需求，以及對外部核證報告的需求可能帶來合規、營運及披露風險，而採用一致的風險管理方法需要跨司法權區協作，可能會增加上述風險。

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以及實現對外減碳承諾的能力或將受到限制。氣候變化的直接實質影響（受自然災害等特定的短期氣候相關事件以及氣候及自然環境的長期變化驅使）可能會在本集團所承保及提供產品的死亡率及發病率風險評估以及相關理賠狀況中成為日益重要的因素。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不利影響，有關影響可能透過境內及境外的遷移或失所而發生。

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。

(b) 社會風險

若未能顧及本集團的客戶及員工以及本集團或其第三方經營所在的社區的權利、多元化、福祉、需求及利益，可能會產生對保誠構成影響的社會風險。因疫情而加劇的明顯不平等問題及收入差距可能會進一步侵蝕本集團各市場的社會凝聚力，從而可能會增加保誠的營運及中斷風險。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。

不斷演變的社會規範以及與公共衛生趨勢（例如肥胖率上升及精神健康惡化）及人口結構變化（例如人口城市化及老齡化）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水平產生影響。作為一家提供保險及投資服務的公司，本集團日益重視透過數碼創新、技術及分銷方法使其產品更加便捷，以擴大產品及服務範圍。因此，保誠可存取龐大的客戶個人資料（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有關資料的能力日漸增強。因此，本集團面臨與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。該等風險於風險因素 3.5 闡述。產品、服務及流程日趨數碼化，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提供客戶所需的支援。

作為僱主，本集團亦面臨無法吸引、挽留和發展多元化的高技能人才團隊，以滿足轉型組織不斷變化的需求的需求的風險。若保誠未能實施負責任的工作實踐，或未能認識到多元化的裨益、確保僱員的心理安全感或促進共融及具有歸屬感的文化，則這些風險可能會增加。第三方實施不良的勞工標準及踐踏人權等因素可能會對本集團的供應鏈及其被投資公司造成不利影響，因此聲譽風險可能會延伸至本集團的供應鏈及其被投資公司。

(c) 管治

若未能維持高水平的企業管治，可能會對本集團及其客戶及僱員產生不利影響，並增加本集團作出不良決策及對主要風險監察及管理不力的風險。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，亦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。與保誠並無直接全面控制權的合營企業或合夥企業合作，以及聘用第三方服務供應商，會增加管治不善產生聲譽風險的可能性。

可持續發展及與環境、社會及管治相關的風險可能會直接或間接影響保誠的業務及策略實施。有關策略著重讓客戶有更多及更加共融的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（包括客戶、機構投資者、僱員及供應商，乃至政策制定者、監管機構、行業組織及當地社區）共同構建人力及社會資本。本集團如未能在營運、承保及投資活動中公開發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，因為他們對於環境、社會及管治和可持續發展事宜的期望、關切及目標在本集團經營所在的市場內及各市場之間可能不盡相同。在其投資活動中，保誠的持份者日益期望及依賴負責任的投資方式，以表明環境、社會及管治和可持續發展考量因素如何有效地納入投資決策及負責任的供應鏈管理以及信託及管理責任的表現。作為資產擁有人及資產管理人，有關職責包括根據內部既定程序及外部承諾，有效執行與被投資公司有關的排除、投票及積極參與決策。

3. 有關保誠業務活動及行業的風險

3.1 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，並可能會影響保誠的營運能力。倘任何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、切合客戶所需、改善客戶體驗、加強營運抗逆力、符合監管和行業規定及維持市場競爭優勢，保誠會不時根據需要對其業務進行集團重組、轉型計劃及收購和出售。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（並包括透過營運模型變動提高業務效率），有助提升本集團的數碼化能力，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。保誠的大規模重組（例如近期的Jackson分拆事項以及本集團管理及營運模式的變動），可能會給本集團的僱員帶來不確定性，進而影響本集團的營運能力及實施策略的能力。

於採取相關舉措時，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），可能會增加上述風險。有關此等監管變動的風險於下文風險因素4.1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額外監管、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。

3.2 保誠因 Jackson 分拆事項而面臨持續風險，這些風險一旦成為現實，可能會對保誠的業務造成不利影響。

(a) 本集團繼續持有Jackson的股份，但不再擁有任何控制權

二零二一年九月十三日，保誠完成Jackson分拆事項（「分拆事項」）。於二零二一年十二月三十一日，本集團於Jackson的全部普通股中保留18.4%的經濟權益（及18.5%的投票權益）。本集團擬於Jackson分拆事項完成後12個月內將該項權益減少至少於10%。因分拆事項，保誠不再能夠控制Jackson的策略、財務及營運決策。Jackson可能無法發展其業務、滿足投資者的期望，可能受到負面宣傳及更嚴格的法律或監管審查，或其已呈報的財務狀況可能受到與其業務相關的模型及其他假設（包括計算監管或內部資本要求、對資產及負債進行估值及訂定對沖要求）中的錯誤或限制的不利影響。該等因素可能會對Jackson股份的市場價格造成不利影響，而Jackson股份的市場價格或會產生波動，可跌可升。因此，保誠的股權價值可能低於預期，而保誠就任何未來出售事項可收取的所得款項總額也可能下降。

(b) 保誠已根據分拆協議向Jackson集團作出彌償保證

進行分拆事項時，保誠與Jackson已訂立分拆協議。該協議規管本集團及Jackson集團於Jackson分拆事項後的義務，且包含彌償保證等，約定保誠就Jackson分拆事項前與本集團業務（Jackson業務除外）有關的責任向Jackson集團作出彌償。保誠有權就任何有關索償進行抗辯。

儘管預期保誠將無需根據有關彌償責任支付任何大額款項，但若根據有關彌償保證而應付的任何款項數額巨大，則可能對保誠的財務狀況及／或業績產生重大不利影響。

(c) 保誠可能就Jackson分拆事項承擔責任

此外，就Jackson分拆事項而言，若Jackson表格10登記文件中所載的重要事實存在任何重大錯誤陳述或遺漏，或存在與Jackson股份有關的任何虛假、蓄意或罔顧實情的誤導性披露，根據一九三四年美國證券交易法，保誠可能須面對Jackson的股東及其他第三方所提出的索償。若未能就該等索償成功進行抗辯，保誠可能需要支付賠償，而當數額巨大時，則可能會對保誠的業務、財務狀況、現金流量、經營業績及前景造成不利影響。

3.3 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。本集團業務的盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力。

金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠銷售產品及創造盈利的能力，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、投資管理表現和基金管理趨勢、過往分紅水平、應對人口趨勢不斷轉變的能力、客戶對各別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，對才華技能兼備的僱員、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，包括該等令大量收集客戶健康數據的能力得以提升的技術，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。

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。在大部分市場，當地公司亦有相當高的市場佔有率。

保誠相信，由於客戶需求、數碼化及其他技術進步（包括新分銷渠道的出現及成熟）、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其預測及適當應對競爭壓力的能力。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不利影響，甚至限制保誠利用在其經營所在市場的新業務的能力，這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。

3.4 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。

保誠的所有業務均存在營運風險，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合作夥伴對保誠產生不利影響。保誠依賴若干銀行保險、產品分銷、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，故使其面臨有關合作夥伴所提供的營運及服務中斷或失敗的風險。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。

一旦遭遇該等風險，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影響，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。有關風險及任何行政系統（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、財務損失及客戶行為風險影響，並可能損害保誠的聲譽以及與客戶及商業夥伴的關係。若未能充分監督服務合作夥伴（或其資訊科技及營運系統和程序失效），可能會令保誠的服務質素嚴重下跌或對其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。

保誠的業務需要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，採用複雜且相互關聯的資訊科技及財務系統、模型，以及用戶開發應用程式。有關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以及利用人工智能及數碼應用程式收購新業務。許多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、客戶損失、外部報告不準確或聲譽受損。本集團有相當一部分業務屬長期性質，亦意味著必須長時期妥善保留準確記錄。

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，非常倚賴具抗逆力的資訊科技應用程式、基建及安全架構設計、數據管治及管理以及其他營運系統、人員、控制及程序，並因此需要在這些方面作出重大投資。在發生大規模破壞性事件及重大變革的期間，保誠及／或其第三方服務供應商的有關系統及程序的營運抗逆力及營運效能或會受到不利影響。

特別是，保誠及其業務夥伴越來越多地採用新興技術工具及數碼化服務，又或者與具備這些能力的第三方建立策略合作關係。自動化的客戶分銷渠道可提升提供無間斷服務的關鍵能力。若未能妥善管治及管理新興技術與日俱增的營運風險，則保誠的聲譽及品牌、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，但無法完全保證有關系統及程序對破壞的抗逆力，亦不能完全保證管治及控制一直有效。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。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入侵／數據外洩。

3.5 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及聲譽受損，從而對本集團的業務、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，包括勒索軟件（限制保誠存取數據以索取贖金的惡意軟件）造成的破壞。於該等風險成為現實的情況下，可能導致主要業務中斷、難以恢復重要數據或服務或損害資產，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世界各地複雜演變，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、採用本集團 **Pulse** 平台的人數日益增加，且保誠於二零二零年獲指定為國際活躍保險集團，亦會增加保誠被網絡罪犯視為犯罪目標的可能性。勒索軟件活動的頻率有所增加，對金融服務行業的威脅日益增加，近期對金融服務公司的攻擊亦廣受公眾關注，來自並非針對特定目標但手法高超的自動攻擊的風險仍然存在。

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，還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處罰以及對客戶及第三方合作夥伴不利，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。

發展雲端基礎設施及使用數碼化分銷和服務渠道（能夠以更大的規模及更快的速度向個人收集範圍更廣泛的個人及健康相關數據），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。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。網絡安全及數據保護的監管進展（例如中國整體數據管治制度的持續發展，當中包括《數據安全法》、《個人信息保護法》（於二零二一年十一月生效）及經修訂的《網絡安全審查辦法》，以及近期發佈的互聯網診療監管細則（徵求意見稿））繼續在全球範圍內推進。相關進展可能會增加該領域有關規定及責任的複雜性，尤其是當有關進展包括國家安全限制或施加與其他司法權區相異及／或抵觸的規定時。該等風險亦會擴大違反監管規定或資訊科技系統或數據遭受重大入侵（包括在其合營企業或第三方服務供應商身上發生時）對保誠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入侵及數據外洩或受其影響，但其舊有系統及其他資訊科技系統及程序至今未發生對其業務影響重大的故障或侵入或使用數據不當的情況。然而，保誠曾經並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，且不能保證此等事件不會發生，這可能會對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利的後續影響。

3.6 隨著保誠經營所在的市場及其特點、合作夥伴關係及產品服務的發展，保誠旗下 **Pulse 平台可能會增加本集團面臨的現有業務風險或帶來新的風險。**

保誠旗下數碼平台 **Pulse** 受到在本「風險因素」一節內所述的多項風險的影響，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；資訊安全及數據私隱；使用模型（包括使用人工智能的模型）及處理個人資料；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：

- Pulse 所在的現有及規劃中營運市場的數目，該等市場均各自設有其法律法規及監管監督機構，其應用範圍可能尚不確定或有可能快速變化，或會令監管合規風險增加；
- 在現有及規劃中市場推行計劃平台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；
- 該平台包括與用戶生成內容相關的功能，這些功能可能會使保誠於託管相關內容時面臨法律責任或聲譽風險；
- Pulse 業務模型倚賴數據量、範圍及敏感度的增長，且本集團可透過模型存取、保留、分析及處理其數據，這會增加數據的安全、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；
- 該平台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中斷風險、監管合規及操守風險，以及潛在聲譽風險；及
- 對該平台的支援及開發服務可能來自該平台經營所在個別市場以外的市場，這可能會增加當地法律及監管合規的複雜程度。

該平台可能會開發及提供新的產品及功能，這可能為本集團帶來新的監管、營運、操守及策略風險。數碼化放緩可能會減低用戶使用率、Pulse 用戶群的現有規模及／或產品與服務的開發，這可能會影響本集團實施其數碼策略的能力。各市場或會實施相關規例以限制線上或以數碼形式分銷保險、資產管理或醫療服務的許可範圍，這可能會限制 Pulse 平台提供的當前或計劃中產品服務。各市場亦可能實施當中載有指明持牌要求，或要求透過於當地註冊成立的實體提供當前或計劃中服務的相關規例，這會增加 Pulse 平台營運相關的監管及合規風險。

若未能妥善管治及管理上述與日俱增及新出現的風險，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。

3.7 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。這些業務所面對的風險與本集團其他業務相同，同時亦為保誠帶來本集團不會從其全資附屬公司面對的若干風險。

保誠現時透過（及於若干市場，根據當地規例須透過）合營企業及其他共同所有權或第三方安排進行經營。倘本集團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當地或國際規例及標準（例如防止金融犯罪的規例及標準），本集團的財務狀況、營運及聲譽可能會受到不利影響，或本集團可能會面臨監管譴責。在合營企業或共同擁有的業務的名稱中帶有保誠字樣的情況下，本集團所面臨的聲譽風險會有所擴大。

本集團大部分合營業務來自中國及印度的合營企業。就該等業務而言，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。因此，本集團能夠對該等業務所面臨的重大風險程度行使的監督權、控制權及獲取管理資料的程度與本集團全資業務相比可能較低。這可能會增加本集團有關該等業務的財務狀況的不確定因素，包括其投資組合的信貸風險狀況及估值，以及其面臨的投資信貸及交易對手信貸風險程度，從而導致本集團整體風險增加。當該等業務所在國家的市場及個別行業面臨下行風險、波動或轉差時（例如近期中國房地產行業的負面發展），情況尤其如此。另外，本集團行使控制權的程度可能會受若干司法權區的外資公司非本地持股上限變動所影響。倘本集團的策略計劃包括透過合營企業或共同擁有的業務擴張本集團業務，則本集團所面臨的於上文風險因素 3.1 詳述的風險亦有可能增加。

此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過代理安排及與並非由保誠控制的第三方服務提供商訂立的合約安排（例如銀行保險安排）進行，因此本集團有賴於相關關係的延續。倘該等分銷安排受到臨時或永久的中斷（例如第三方服務提供商的聲譽、財務狀況或其他情況嚴重惡化）、管控（例如與第三方服務提供商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。

3.8 與為產品定價及報告業務業績時所用的各項假設有關係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、產品保證特點的行使率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。本集團業務承受通脹風險。特別是，本集團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。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。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。

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，以及藥物治療及疫苗（及其推行）及非藥物干預措施的成效，可能會對本集團的理賠經驗造成重大影響。Covid-19 疫情對本集團造成的風險載於上文風險因素 1.1。

保誠採用再保險有選擇性地轉移死亡率、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；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；及無法就所尋求的風險轉移更換現有再保險公司或尋找新的再保險公司的風險。

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。

4. 與法律及監管規定相關的風險

4.1 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、政策及其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（包括與稅務及數據安全有關者）、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的業務操守相關者）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）。監管機構亦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））及對待客戶過程（包括銷售手法）的監管及期望，並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（包括遵守打擊洗錢及制裁規定），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，則可能會對保誠的聲譽造成不利影響及／或引致對本集團施加法律或監管處罰或限制。對於國際活躍集團（包括保誠）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（包括國際制裁方面）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，以及當適用於本集團的具體情況較為複雜時，相關風險均可能會增加。

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。

(a) 集團監管

香港保監局自二零一九年十月二十一日起成為保誠的集團監管機構。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。集團監管框架於二零二一年五月十四日獲香港保監局評定後對保誠生效，惟須遵守與香港保監局所協定符合法例的過渡安排。

根據集團監管框架，保誠於評定日期發行的所有債務工具（包括優先及後償）均符合香港保監局設定的過渡條件，並被列為合資格的集團資本資源。

儘管監管要求已確定並已生效，但該制度的推出時間不長，本集團於遵守監管要求時可能存在對原則性監管要求解讀不一致的風險，在若干方面可能有別於香港保監局於監管該等原則性監管要求時的解讀，或由於可能會發佈進一步的監管指引。

(b) 全球監管要求及系統風險監管

目前，全球亦正在發生多項監管發展，保誠經營所在的多個司法權區的業務均可能受到影響。這包括金融穩定理事會為抵禦系統風險所做的工作（包括重新評估對全球系統重要性保險公司的評定）以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。該等變動對本集團的潛在影響仍相當不明朗。

有關控制系統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，匯總法是所考慮的替代方法之一，相關建議由美國全國保險監督協會牽頭制定。

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，以及香港保監局的集團監管框架。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風險，以及協助監管機構採取適當的措施。

該領域的監管指引仍在不斷作出重大變動，包括作為國際保險監管者協會整體框架實施的一部分仍在發展的若干領域以及任何新訂或正在修訂的法規，均可能對保誠產生進一步影響。近期發展情況包括：

- 於二零二二年一月十八日，國際保險監管者協會發佈二零二二年至二零二三年路線圖。除整體框架及保險資本準則的相關資訊外，重點關注領域將包括專注於保險業營運及網絡抗逆力的活動及計劃，涉及資訊科技第三方外判、氣候變化風險、金融普惠、文化及操守、多元化、平等及共融、金融科技以及保單持有人保障計劃及其於保險公司決議案中的作用；
- 國際保險監管者協會建議引入流動性指標作為輔助指標，並於二零二二年一月完成第二階段諮詢；
- 國際保險監管者協會亦於二零二一年三月展開有關宏觀審慎監管申請文件的諮詢；
- 繼二零二零年十一月發佈《二零二零年處置機制報告(Resolution Report)》後，金融穩定理事會發佈有關保險公司集團內關聯性及處置機制資金的實踐諮詢文件，並要求於二零二二年三月十二日前提供意見。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，並可能作為改革後決定全球系統重要性保險公司評定的一項重要工具。該等諮詢是金融穩定理事會的保險公司系統風險工作的最後一環，隨後將於二零二二年年終開展計劃的評定評估工作；及
- 國際貨幣基金組織於二零二一年六月發佈《香港金融體系穩定評估報告》。該報告的結論認為若能加強系統風險的評估及溝通，就能夠進一步加強宏觀審慎框架。

(c) 區域監管制度發展，包括氣候相關監管變革

本集團的多個主要市場正在推行監管變革及改革，對保誠的全面影響存在若干不確定性：

- 在中國，當局於二零二一年收緊對多個行業的監管，並可能會繼續收緊對其他行業的監管，令市場波動、信貸風險升高且對商業信心造成不利影響，並可能使金融危機廣泛蔓延。中國其他近期的監管發展可能會令本集團面臨更多合規風險，包括以下各項：
 - 中國建立整體數據管治制度，並已於近期實施《數據安全法》、《個人信息保護法》及經修訂的《網絡安全審查辦法》；

- 中國銀保監會近期宣佈有關中國互聯網人壽保險銷售的新規定，當中包括有關在網上銷售若干長期產品的限制，於二零二一年十二月三十一日生效；及
- 於二零二一年十月二十六日，國家衛生健康委員會發佈互聯網診療監管細則（徵求意見稿），包括有關由人工智能驅動的在線診斷及治療的限制措施，以及由省級互聯網監管平台實現實時監管和符合財務及營運標準（包括若干風險管理及企業管治評級）等要求。有關細則可能會對本集團於中國的 Pulse 平台計劃產生影響。
- 香港方面，香港保監局正在推進本地的保險制度與國際標準接軌，並制訂風險為本資本框架。風險為本資本框架將包括三個支柱：量化要求（包括評估資本充足水平及估值評估）；素質要求（包括企業管治、企業風險管理和自我風險與償付能力評估）；以及信息的公開披露及透明度。香港保監局現正著手批准提早採納該框架的申請。
- 馬來西亞方面，馬來西亞央行（馬來西亞國家銀行）已於二零一八年對保險公司及伊斯蘭保險營運商的現有風險為本資本框架展開多個階段的審查。該審查旨在確保該等框架在不斷變化的市場條件下仍然有效，促進對保險及伊斯蘭保險行業的資本充足水平進行一致及可比較的衡量（如適用），以及與全球資本準則（例如保險資本準則）的主要元素達致更高的一致性（如適用）。規則更新生效日期的時間目前尚不確定，但若干變更（例如負債的適用貼現率）預期將於二零二二年生效。
- 中國內地方面，中國銀行保險監督管理委員會（「中國銀保監會」）於二零一七年宣佈其中國風險導向償付能力體系（簡稱「償二代」）二期的計劃，並已分別於二零二零年及二零二一年進行了定量影響研究。於二零二一年十二月三十日，中國銀保監會正式發佈償二代二期監管規則，從二零二二年第一季度償付能力季度報告開始全面實施。
- 印尼方面，當局仍然高度關注對保險行業的監管及監督。金融服務局 Otoritas Jasa Keuangan（「OJK」）已著手修改投資相連產品法規，旨在提高保險滲透率，更好地保護客戶利益，以及改善市場行為。最終法規預計將於二零二二年發佈，屆時將對保險公司的產品策略及保險和合規風險產生影響。對保險公司管治的一般監管日漸受到關注，特別是當地保險公司的決策自主權方面。OJK 亦更加廣泛地關注消費者保護法規，並於近期加強對資訊科技風險管理的監管要求。自二零一四年保險法實施以來，業界一直受到監管機構對將傳統及伊斯蘭保險業務分拆的期望。
- 馬來西亞國家銀行於二零二一年第一季度發佈一份通函，明確規定投資相連產品的設計及披露要求，該等投資相連產品提供超過初始保障期限的保障延長。有關變動旨在提高產品設計的適用性及投資相連產品政策文件中提供的客戶披露。對於二零二一年三月以來銷售的投資相連產品，新要求於二零二一年九月二十二日生效，而對於二零二一年三月之前銷售的所有有效業務產品，建議生效日期已延至二零二二年四月一日。有關變化預計將對保險公司的系統、信息披露、客戶溝通、銷售行為及售後服務程序產生重大影響。

氣候相關監管變革的步伐及規模亦正在加快和擴大。香港金融管理局、新加坡金融管理局、馬來西亞國家銀行以及台灣金融監督管理委員會等監管機構正在制定與環境及氣候變化相關的監管及披露要求或指引。預計其他監管機構將會制定類似規定。有關變革可能會引致保誠需於多個司法權區進行協調以採取一致風險管理方法的合規、營運及披露風險。

(d) 《國際財務報告準則》第 17 號

保誠的合併賬目乃根據適用於保險行業的現行《國際財務報告準則》編製。於二零一七年五月，國際會計準則理事會發佈保險會計準則（《國際財務報告準則》第 17 號「保險合約」），取代目前的《國際財務報告準則》第 4 號準則。是項準則的若干針對性修訂（包括對生效日期的修訂）於二零二零年六月及二零二一年十二月發佈。《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報告引入重大變更。該準則在英國須獲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。由於該項準則正在實施階段，故目前尚不能可靠估計因實施該項準則而須對本集團會計政策作出的變動的影響。實施該項準則預期會改變確認《國際財務報告準則》溢利的時間。實施該準則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。

除《國際財務報告準則》第 17 號外，《國際財務報告準則》會計政策的任何變更或修訂，亦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。

(e) 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（例如美國的擔保隔夜融資利率及新加坡掉期利率），可能會對本集團造成影響，包括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。

(f) 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。

4.2 以對公平待客造成不利影響的方式經營業務，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。

於其業務經營過程中及產品生命週期的任何階段，本集團或其中介機構的業務經營方式可能會對客戶成果及公平待客造成不利影響（「操守風險」）。導致出現這種情況的因素包括未能：向客戶設計、提供及推廣符合其所需、附有清晰說明或具有真正價值的合適產品及服務，提供及推介高標準的客戶服務，妥善管理客戶資料，或妥善處理及評估投訴。未能識別或妥善管治及管理操守風險，可能導致客戶受到損害及引致監管處罰及限制，並可能對保誠的聲譽及品牌、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造成不利影響。

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。

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。

4.3 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）或保誠採取的行為方式，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。

4.4 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，以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。

經濟合作與發展組織（「經合組織」）正在推行一項旨在使全球國際稅收制度現代化的項目，通常稱為稅基侵蝕及利潤轉移 2.0。該項目包括兩大支柱。第一支柱的重點是各司法權區之間對在當地很少有或沒有實體辦事處的國家銷售跨境商品和服務的範圍內跨國企業的稅收權利分配。第二支柱的重點是制定適用於範圍內跨國企業的 15% 全球最低稅率。

於二零二一年十月八日，經合組織發佈一份聲明，當中載有經逾 130 個參與該項目的司法權區協定的高層次原則。根據二零二一年十月八日的經合組織聲明，第一支柱建議包含對受監管金融服務公司的豁免，預計不會對保誠造成影響。

於二零二一年十二月二十日，經合組織發佈第二支柱的詳細示範規則，有關規則預期將於二零二三年之前實施。若規則範圍內的保誠旗下實體所在司法權區的國家法律實施該等規則，則該等規則適用於保誠。於二零二二年一月十一日，英國政府就英國實施該等規則發佈意見諮詢，並有意將必要的法規擬納入二零二二年至二零二三年的財政法案，令有關規則自二零二三年四月一日起生效。經合組織正在擬訂詳細指引，以就示範規則的詮釋提供幫助。早期跡象顯示，若干司法權區除實施全球規則外，亦會實施適用於範圍內跨國企業的當地最低稅負。由於保誠在實際稅率可低於 15% 的多個司法權區經營業務，實施示範規則及／或同等的當地最低稅負規則可能會對本集團造成負面影響。在進一步釐清示範規則的詮釋方式、相關司法權區實施有關規則的方式以及任何當地最低稅負制度之前，對保誠業務、稅項負債及利潤的長期全面影響尚不能確定。

承董事會命
Prudential plc
Tom Clarkson
公司秘書

二零二二年三月九日，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、蔡淑君、David John Alexander Law ACA、路明、
Anthony John Liddell Nightingale CMG SBS JP、The Hon. Philip John Remnant CBE FCA、George David Sartorel、
Alice Davey Schroeder、Thomas Ros Watjen、王開源 及 葉約德

*僅供識別