

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



**PRUDENTIAL**

**Prudential plc**

**英國保誠有限公司\***

(於英格蘭及威爾斯成立及註冊，編號為01397169)

(股份代號：2378)

新聞稿及  
截至二零一七年十二月三十一日止  
年度業績

二零一八年三月十四日

**PRUDENTIAL PLC 二零一七年全年業績****二零一七年財務目標全部達成，利潤及現金持續增長****表現摘要（按固定（及實質）匯率基準）**

- 集團《國際財務報告準則》經營溢利<sup>4</sup>為 46.99 億英鎊，上升 6%<sup>1</sup>（上升 10%<sup>2</sup>）
- 亞洲全面錄得雙位數增長，新業務利潤<sup>3</sup>上升 12%<sup>1</sup>、《國際財務報告準則》經營溢利<sup>4</sup>上升 15%<sup>1</sup>及所賺取的相關自由盈餘<sup>5</sup>上升 19%<sup>1</sup>
- 美國獨立賬戶流入淨額<sup>6</sup>達 35 億英鎊，推動獨立賬戶資產上升 19%<sup>1</sup>至 1,305 億英鎊
- M&G 及 PruFund 流入淨額創新高，推動 M&G Prudential 管理資產<sup>7</sup>上升 13%至 3,510 億英鎊
- 二零一七年全年普通股息增加 8%至每股 47 便士
- 集團償付能力標準 II 盈餘<sup>8-9</sup>估計為 133 億英鎊，相當於覆蓋率為 202%

集團執行總裁Mike Wells表示：「我們的策略清晰連貫、產品質素上乘，加上不斷至臻完善的能力，讓本集團各項業務能夠取得出色進展，其中亞洲業務更是錄得雙位數增長。此外，我們於二零一三年十二月設定的二零一七年目標<sup>10</sup>全部達成。這是我們於過去10年間成功實現的第三組目標。

「本集團旗下亞洲業務的表現彰顯本集團旗下平台於區內的實力、規模及多元化、本集團重點發展期繳保費健康及保障業務以及本集團的執行力。過去的一年，本集團亞洲壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利<sup>4</sup>增長15%<sup>1</sup>、新業務利潤增長12%<sup>1</sup>，而瀚亞管理資產增長18%<sup>2</sup>。本集團繼續在亞洲發展能力、擴大業務規模及提高產品質素。

「在美國，嬰兒潮一代退休人口不斷增加，我們的壽險業務Jackson繼續致力滿足他們的退休收入需求，以及擴展我們的產品及業務範圍，藉以增加機會進入收費顧問市場的龐大資產池。Jackson錄得獨立賬戶正淨流入<sup>6</sup> 35億英鎊，其中獨立賬戶資產增長19%<sup>1</sup>。

「於二零一七年，我們宣佈將資產管理人M&G與保誠英國及歐洲合併為M&G Prudential，一項英國及歐洲領先的儲蓄及投資業務，完美切合客戶對綜合財務解決方案與日俱增的需求。M&G Prudential錄得創新高的外部管理資產流入淨額173億英鎊，令管理資產總額<sup>7</sup>達3,510億英鎊。

「我們的策略符合結構性趨勢：亞洲快速壯大的中產階層的儲蓄及保障需求、美國嬰兒潮一代的退休收入需求以及英國及歐洲老齡人口對託管儲蓄解決方案不斷增長的需求。本集團的表現表明，我們在把握這些趨勢所帶來的契機方面相當高效，且在滿足客戶需要方面做得比以往任何時候都要好。本人相信，鑒於我們所把握的機遇，加上我們的執行及創新能力有目共睹，本集團完全能夠實現持續盈利增長。」

| 財務摘要                            | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 按實質匯率<br>基準的變動 | 按固定匯率<br>基準的變動 |
|---------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| 以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利       | 4,699         | 4,256         | 10%            | 6%             |
| 所賺取的相關自由盈餘 <sup>5-11</sup>      | 3,640         | 3,566         | 2%             | (1)%           |
| 壽險新業務利潤 <sup>3</sup>            | 3,616         | 3,088         | 17%            | 12%            |
| 《國際財務報告準則》稅後溢利 <sup>12</sup>    | 2,390         | 1,921         | 24%            | 21%            |
| 來自業務單位的現金匯款淨額                   | 1,788         | 1,718         | 4%             | -              |
|                                 | 二零一七年<br>十億英鎊 | 二零一六年<br>十億英鎊 | 按實質匯率<br>基準的變動 |                |
| 《國際財務報告準則》股東資金                  | 16.1          | 14.7          | 10%            |                |
| 歐洲內含價值股東資金                      | 44.7          | 39.0          | 15%            |                |
| 集團償付能力標準 II 資本盈餘 <sup>8-9</sup> | 13.3          | 12.5          | 6%             |                |

## 附註

- <sup>1</sup> 除另有註明外，按年百分比的增長按固定匯率基準呈列。
- <sup>2</sup> 增長率按實質匯率基準呈列。
- <sup>3</sup> 年內出售業務的新業務利潤，按歐洲內含價值原則計算。
- <sup>4</sup> 按長期投資回報計算。
- <sup>5</sup> 所賺取的相關自由盈餘包括本集團長期業務（扣除新業務投資）及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註 11。
- <sup>6</sup> 變額年金獨立賬戶流入。
- <sup>7</sup> 指 M&G Prudential 資產管理外部管理基金及內部基金（計入 M&G Prudential 長期保險業務資產負債表）。
- <sup>8</sup> 集團股東資本狀況不包括分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括管理層對反映於各個估值日期的經營及市場狀況的英國過渡措施的計算。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准。
- <sup>9</sup> 未計第二次中期普通股股息。
- <sup>10</sup> 二零一七年財務目標是指二零一三年至二零一七年亞洲業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利錄得至少 15% 的複合年增長率及截至二零一七年十二月三十一日止年度賺取相關自由盈餘 9 億英鎊至 11 億英鎊，以及本集團於二零一四年一月一日至二零一七年十二月三十一日期間累計賺取相關自由盈餘至少 100 億英鎊。
- <sup>11</sup> 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.3 所述，經重新評估本集團的經營分部後，二零一六年比較業績已予重列，有別於早前已刊發者。於重列時，所賺取的相關自由盈餘不包括 Prudential Capital。
- <sup>12</sup> 《國際財務報告準則》稅後溢利反映按長期投資回報基準釐定的經營業績、連同負面短期投資變數（於二零一七年主要產生自 Jackson 內部）、出售業務的溢利（虧損）、收購會計調整攤銷及年度稅項開支總額的共同影響。

## 聯絡方法：

### 媒體

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

### 投資者／分析員

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

## 致編輯之附註：

1. 本公告中的業績按兩項基準編製：《國際財務報告準則》及歐洲內含價值。根據《國際財務報告準則》編製的業績構成本集團法定財務報表的編製基準。補充性的歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零一六年四月頒佈的經修訂歐洲內含價值原則編製。本集團的歐洲內含價值基準業績乃按稅後基準呈列，並在適當的情況下計及《國際財務報告準則》的影響。除另有註明外，按年百分比的增長按固定匯率基準呈列。固定匯率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，而對資產負債表而言是指本年度結束時的匯率）折算上一年度的業績而計算。
2. 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額外加十分之一的整付保費保險銷售額。
3. 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利呈列不包括就長期假設的投資回報短期波動影響（就《國際財務報告準則》而言，於二零一七年主要產生自 Jackson 內部）及出售業務所產生的溢利及虧損。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及核心借款按市價計算價值變動的影響。此外，《國際財務報告準則》基準經營溢利亦不包括主要因二零一二年完成的 REALIC 收購事項而產生的會計調整攤銷。
4. 截至二零一七年十二月三十一日，Prudential plc 已發行股份總數為 2,587,175,445 股。
5. 分析員及投資者簡報會將於今天上午十一時三十分（英國時間）／下午七時三十分（香港時間）在 Nomura, 1 Angel Lane, London EC4R 3AB 會議室舉行。該簡報會將於網上現場直播，其後可點按以下連結查看重播：<http://www.investis-live.com/prudential/5a6f2d8725d9c011009ed48f/lzqq>

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

另外，各界可撥打電話收聽簡報會。請預留時間提早加入簡報會的電話線路，電話線路將於簡報會正式開始前半小時，即上午十一時正（英國時間）／下午七時正（香港時間）開始運作。撥打電話號碼：020 3936 2999（英國本地電話）／ +44 20 3936 2999（國際）／ 0800 640 6441（英國免費電話），與會者通行密碼：378321 — 與會者一旦輸入該密碼，其姓名及公司資料將被錄入。回播：+44 (0) 20 3936 3001（英國及國際（不包括美國））／ +1 845 709 8569（僅限美國）（重播密碼：043060）。重播服務將於二零一八年三月十四日約下午三時（英國時間）／下午十一時（香港時間）至二零一八年三月二十八日下午十一時五十九分（英國時間）／二零一八年三月二十九日上午六時五十九分（香港時間）提供。

## 6. 二零一七年第二次中期普通股股息

|      |  |
|------|--|
| 除息日期 | 二零一八年三月二十九日（英國、愛爾蘭、香港及新加坡）                             |
| 記錄日期 | 二零一八年四月三日  |
| 派付日期 | 二零一八年五月十八日（英國、愛爾蘭及香港）<br>二零一八年五月二十五日或前後（新加坡及美國預託證券持有人） |

## 7. 關於 Prudential plc

Prudential plc 與其聯屬公司組成全球領先的國際金融服務集團之一，為超過 2,600 萬名客戶提供服務，截至二零一七年十二月三十一日所管理資產達 6,690 億英鎊。Prudential plc 是一家於英格蘭及威爾斯註冊成立的公司，並於倫敦、香港、新加坡及紐約證券交易所上市。Prudential plc 與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）並無任何聯屬關係。

## 8. 前瞻性陳述

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

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

## 二零一七年財務表現概要

### 財務摘要

#### 壽險年度保費等值新業務銷售額（年度保費等值銷售額）<sup>1</sup>

|       | 實質匯率          |               |      | 固定匯率          |      |
|-------|---------------|---------------|------|---------------|------|
|       | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 變動 % | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 變動 % |
| 亞洲    | 3,805         | 3,599         | 6    | 3,773         | 1    |
| 美國    | 1,662         | 1,561         | 6    | 1,641         | 1    |
| 英國及歐洲 | 1,491         | 1,160         | 29   | 1,160         | 29   |
| 集團合計  | 6,958         | 6,320         | 10   | 6,574         | 6    |

#### 壽險歐洲內含價值新業務利潤及新業務投資

|       | 實質匯率             |                     |                  |                     |                  |                     | 固定匯率             |                     |                  |                     |
|-------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
|       | 二零一七年<br>百萬英鎊    |                     | 二零一六年<br>百萬英鎊    |                     | 變動 %             |                     | 二零一六年<br>百萬英鎊    |                     | 變動 %             |                     |
|       | 投資於<br>新業務<br>利潤 | 投資於<br>新業務的<br>自由盈餘 | 投資於<br>新業務<br>利潤 | 投資於<br>新業務的<br>自由盈餘 | 投資於<br>新業務<br>利潤 | 投資於<br>新業務的<br>自由盈餘 | 投資於<br>新業務<br>利潤 | 投資於<br>新業務的<br>自由盈餘 | 投資於<br>新業務<br>利潤 | 投資於<br>新業務的<br>自由盈餘 |
| 亞洲    | 2,368            | 484                 | 2,030            | 476                 | 17               | 2                   | 2,123            | 500                 | 12               | (3)                 |
| 美國    | 906              | 254                 | 790              | 298                 | 15               | (15)                | 830              | 313                 | 9                | (19)                |
| 英國及歐洲 | 342              | 175                 | 268              | 129                 | 28               | 36                  | 268              | 129                 | 28               | 36                  |
| 集團合計  | 3,616            | 913                 | 3,088            | 903                 | 17               | 1                   | 3,221            | 942                 | 12               | (3)                 |

#### 《國際財務報告準則》溢利<sup>2,3</sup>

|   | 實質匯率          |               |           | 固定匯率          |           |
|---|---------------|---------------|-----------|---------------|-----------|
|   | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 變動 %      | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 變動 %      |
| 以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利                         |               |               |           |               |           |
| <b>亞洲</b>                                 |               |               |           |               |           |
| 長期業務                                      | 1,799         | 1,503         | 20        | 1,571         | 15        |
| 資產管理                                      | 176           | 141           | 25        | 149           | 18        |
| 總計  | 1,975         | 1,644         | 20        | 1,720         | 15        |
| <b>美國</b>                                 |               |               |           |               |           |
| 長期業務                                      | 2,214         | 2,052         | 8         | 2,156         | 3         |
| 資產管理                                      | 10            | (4)           | 350       | (4)           | 350       |
| 總計  | 2,224         | 2,048         | 9         | 2,152         | 3         |
| <b>英國及歐洲</b>                              |               |               |           |               |           |
| 長期業務                                      | 861           | 799           | 8         | 799           | 8         |
| 一般保險佣金                                    | 17            | 29            | (41)      | 29            | (41)      |
| 保險業務總計                                    | 878           | 828           | 6         | 828           | 6         |
| 資產管理                                      | 500           | 425           | 18        | 425           | 18        |
| 總計  | 1,378         | 1,253         | 10        | 1,253         | 10        |
| 其他收入及開支                                   | (775)         | (694)         | (12)      | (700)         | (11)      |
| 以長期投資回報為基礎且未計重組成本及從稅務結算收取的<br>利息的稅前經營溢利總額 | 4,802         | 4,251         | 13        | 4,425         | 9         |
| 重組成本 <sup>4</sup>                         | (103)         | (38)          | (171)     | (39)          | (164)     |
| 從稅務結算收取的利息                                | -             | 43            | 不適用       | 43            | 不適用       |
| <b>以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利總額</b>                | <b>4,699</b>  | <b>4,256</b>  | <b>10</b> | <b>4,429</b>  | <b>6</b>  |
| 非經營項目：                                    |               |               |           |               |           |
| 股東支持業務投資回報的短期波動                           | (1,563)       | (1,678)       | 7         | (1,764)       | 11        |
| 收購會計調整攤銷                                  | (63)          | (76)          | 17        | (79)          | 20        |
| 與出售業務相關的溢利（虧損）                            | 223           | (227)         | 不適用       | (244)         | 不適用       |
| <b>稅前利潤</b>                               | <b>3,296</b>  | <b>2,275</b>  | <b>45</b> | <b>2,342</b>  | <b>41</b> |
| 股東回報應佔稅項開支                                | (906)         | (354)         | (156)     | (360)         | (152)     |
| <b>年內利潤</b>                               | <b>2,390</b>  | <b>1,921</b>  | <b>24</b> | <b>1,982</b>  | <b>21</b> |

稅後溢利 – 歐洲內含價值<sup>3,5</sup>

|                            | 實質匯率          |               |           | 固定匯率          |           |
|----------------------------|---------------|---------------|-----------|---------------|-----------|
|                            | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 變動 %      | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 變動 %      |
| <b>以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利</b>   |               |               |           |               |           |
| <b>亞洲業務</b>                |               |               |           |               |           |
| 長期業務                       | 3,705         | 3,074         | 21        | 3,220         | 15        |
| 資產管理                       | 155           | 125           | 24        | 132           | 17        |
| 總計                         | 3,860         | 3,199         | 21        | 3,352         | 15        |
| <b>美國業務</b>                |               |               |           |               |           |
| 長期業務                       | 2,143         | 1,971         | 9         | 2,071         | 3         |
| 資產管理                       | 7             | (3)           | 333       | (4)           | 275       |
| 總計                         | 2,150         | 1,968         | 9         | 2,067         | 4         |
| <b>英國及歐洲業務</b>             |               |               |           |               |           |
| 長期業務                       | 1,015         | 643           | 58        | 643           | 58        |
| 一般保險佣金                     | 13            | 23            | (43)      | 23            | (43)      |
| 保險業務總計                     | 1,028         | 666           | 54        | 666           | 54        |
| 資產管理                       | 403           | 341           | 18        | 341           | 18        |
| 總計                         | 1,431         | 1,007         | 42        | 1,007         | 42        |
| 其他收入及開支                    | (746)         | (682)         | (9)       | (688)         | (8)       |
| 以長期投資回報為基礎且未計重組成本及從稅務結算收取的 |               |               |           |               |           |
| 利息的稅後經營溢利                  | 6,695         | 5,492         | 22        | 5,738         | 17        |
| 重組成本 <sup>4</sup>          | (97)          | (32)          | (203)     | (32)          | (203)     |
| 從稅務結算收取的利息                 | -             | 37            | 不適用       | 37            | 不適用       |
| <b>以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利</b>   | <b>6,598</b>  | <b>5,497</b>  | <b>20</b> | <b>5,743</b>  | <b>15</b> |
| 非經營項目：                     |               |               |           |               |           |
| 投資回報短期波動                   | 2,111         | (507)         | 516       | (567)         | 472       |
| 經濟假設變動的影響                  | (102)         | (60)          | (70)      | (54)          | (89)      |
| 核心結構性借款按市價計算價值變動           | (326)         | (4)           | (8,050)   | (4)           | (8,050)   |
| 美國稅務改革的影響                  | 390           | -             | 不適用       | -             | 不適用       |
| 與出售業務相關的溢利（虧損）             | 80            | (410)         | 不適用       | (445)         | 不適用       |
| <b>年內稅後利潤</b>              | <b>8,751</b>  | <b>4,516</b>  | <b>94</b> | <b>4,673</b>  | <b>87</b> |

每股基本盈利 – 基於稅後經營溢利

|            | 實質匯率     |          |      | 固定匯率     |      |
|------------|----------|----------|------|----------|------|
|            | 二零一七年 便士 | 二零一六年 便士 | 變動 % | 二零一六年 便士 | 變動 % |
| 《國際財務報告準則》 | 145.2    | 131.3    | 11   | 136.8    | 6    |
| 歐洲內含價值     | 257.0    | 214.7    | 20   | 224.3    | 15   |

所賺取的相關自由盈餘<sup>3,6</sup>

|                   | 實質匯率          |       |               |       |       |       | 固定匯率          |       |       |       |
|-------------------|---------------|-------|---------------|-------|-------|-------|---------------|-------|-------|-------|
|                   | 二零一七年<br>百萬英鎊 |       | 二零一六年<br>百萬英鎊 |       | 變動 %  |       | 二零一六年<br>百萬英鎊 |       | 變動 %  |       |
|                   | 長期            | 合計    | 長期            | 合計    | 長期    | 合計    | 長期            | 合計    | 長期    | 合計    |
| 亞洲                | 923           | 1,078 | 734           | 859   | 26    | 25    | 773           | 905   | 19    | 19    |
| 美國                | 1,321         | 1,328 | 1,568         | 1,565 | (16)  | (15)  | 1,648         | 1,644 | (20)  | (19)  |
| 英國及歐洲             | 895           | 1,311 | 794           | 1,158 | 13    | 13    | 794           | 1,158 | 13    | 13    |
| 未計重組成本的集團合計       | 3,139         | 3,717 | 3,096         | 3,582 | 1     | 4     | 3,215         | 3,707 | (2)   | -     |
| 重組成本 <sup>4</sup> | (38)          | (77)  | (16)          | (16)  | (138) | (381) | (16)          | (16)  | (138) | (381) |
| 集團合計              | 3,101         | 3,640 | 3,080         | 3,566 | 1     | 2     | 3,199         | 3,691 | (3)   | (1)   |

業務單位匯入本集團的現金<sup>3,7</sup>

|                               | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 變動 % |
|-------------------------------|---------------|---------------|------|
| 亞洲                            | 645           | 516           | 25   |
| 美國                            | 475           | 420           | 13   |
| 英國及歐洲                         | 643           | 590           | 9    |
| 英國其他業務（包括 Prudential Capital） | 25            | 192           | (87) |
| 集團合計                          | 1,788         | 1,718         | 4    |

## 現金及資金

|                                 | 二零一七年     | 二零一六年     | 變動 %      |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 與報告年度有關的每股股息                    | 47.0 便士   | 43.5 便士   | 8         |
| 控股公司現金及短期投資                     | 22.64 億英鎊 | 26.26 億英鎊 | (14)      |
| 集團償付能力標準 II 資本盈餘 <sup>8,9</sup> | 133 億英鎊   | 125 億英鎊   | 6         |
| 集團償付能力標準 II 資本比率 <sup>8,9</sup> | 202%      | 201%      | 上升 1 個百分點 |

## 集團股東資金 (包括股東應佔商譽)

|            | 二零一七年   | 二零一六年   | 變動 % |
|------------|---------|---------|------|
| 《國際財務報告準則》 | 161 億英鎊 | 147 億英鎊 | 10   |
| 歐洲內含價值     | 447 億英鎊 | 390 億英鎊 | 15   |

|                                | 二零一七年 % | 二零一六年 % |
|--------------------------------|---------|---------|
| 《國際財務報告準則》股東資金回報 <sup>10</sup> | 25      | 26      |
| 內含價值回報 <sup>10</sup>           | 17      | 17      |

|  | 二零一七年    | 二零一六年    | 變動 % |
|--|----------|----------|------|
| 每股歐洲內含價值股東資金 <sup>11</sup> (包括股東應佔商譽)  | 1,728 便士 | 1,510 便士 | 14   |
| 每股歐洲內含價值股東資金 <sup>12</sup> (不包括股東應佔商譽) | 1,671 便士 | 1,453 便士 | 15   |

## 二零一七年財務目標<sup>13</sup>

| 亞洲目標                    | 二零一二年<br>百萬英鎊 | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 複合年增長率 <sup>13</sup><br>(自二零一二年<br>以來)<br>% | 目標<br>二零一七年 <sup>13</sup> |
|-------------------------|---------------|---------------|---|---------------------------|
| 亞洲壽險及資產管理《國際財務報告準則》經營溢利 |               |               |   |                           |
| 全年度                     |               |               |   |                           |
| 實質數字                    | 909           | 1,975         |   | >18.26 億英鎊                |
| 固定匯率 <sup>14</sup>      | 884           | 1,855         | 16  | >15%複合年<br>增長率            |

## 亞洲所賺取的相關自由盈餘

| 全年度                | 二零一二年<br>百萬英鎊 | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 目標<br>二零一七年      |
|--------------------|---------------|---------------|------------------|
| 實質數字               | 468           | 1,078         | 9 億英鎊至<br>11 億英鎊 |
| 固定匯率 <sup>14</sup> | 454           | 1,029         |                  |

## 二零一四年一月一日至二零一七年十二月三十一日累計期間的集團目標

| 實質數字                               | 目標                                 |
|------------------------------------|------------------------------------|
| 二零一四年<br>一月一日至<br>二零一七年<br>十二月三十一日 | 二零一四年<br>一月一日至<br>二零一七年<br>十二月三十一日 |
| 128 億英鎊                            | >100 億英鎊                           |

自二零一四年起本集團累計產生的相關自由盈餘<sup>6,15</sup>

## 附註

- 1 年度保費等值銷售額是所有保險產品按期內來自新業務的年化期繳保費加新承保業務的整付保費 10% 計算的新業務衡量指標，包括根據《國際財務報告準則》第 4 號指定為投資合約的合約保費。年度保費等值銷售額並非於《國際財務報告準則》財務報表中入賬的保費收入。有關差異的進一步解釋載於額外歐洲內含價值財務資料附註 E。
- 2 《國際財務報告準則》經營溢利是管理層報告盈利能力的�主要指標，基於長期投資回報反映相關經營業績，並排除非經營項目。有關其定義及與期內利潤對賬的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註 B1。
- 3 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.3 所述，重新評估本集團的經營分部後，二零一六年比較業績已予重列，有別於早前已刊發者。在重新呈列時，分部利潤總額及所賺取的相關自由盈餘不包括 Prudential Capital。
- 4 重組成本包括業務轉型及整合成本。
- 5 內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團未來利潤來源的方法。歐洲內含價值基準業績已根據歐洲內含價值基準業績附註 1 所載的歐洲內含價值原則編製。關於《國際財務報告準則》與歐洲內含價值股東資金的對賬載於額外歐洲內含價值財務資料附註 D。
- 6 所賺取的相關自由盈餘包括本集團長期業務 (扣除新業務投資) 及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註 11。
- 7 匯入本集團的現金屬控股公司的現金流量淨額的一部分。控股公司現金流量悉數載於額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 II (a)。這不同於《國際財務報告準則》合併現金流量報表，後者包括與保單持有人及股東資金有關的所有現金流量。因此，控股公司現金流量對本集團中央流動資金而言是更有意義的指標。
- 8 集團股東資本狀況不包括分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括管理層反映於各個估值日期的經營及市場狀況的英國過渡措施的計算。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准。
- 9 估計數字未計第二次中期普通股股息。
- 10 扣除稅項及非控股權益後的經營溢利佔年初股東資金的百分比，如額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 II(c) 及額外歐洲內含價值財務資料附註 F 所載。
- 11 年末歐洲內含價值股東資金除以已發行股份，如額外歐洲內含價值財務資料附註 G 所載。
- 12 年末歐洲內含價值股東資金減股東應佔商譽除以已發行股份，如額外歐洲內含價值財務資料附註 G 所載。
- 13 本年度及亞洲目標的所有比較金額不包括已於二零一七年出售的韓國壽險業務的貢獻。二零一七年亞洲《國際財務報告準則》經營溢利目標已作出相應調整。二零一二年的比較金額包括出售台灣中國壽險股權的一次性得益 5,100 萬英鎊。
- 14 固定匯率業績按於二零一三年十二月的匯率換算。
- 15 就集團目標而言，賺取的累計相關自由盈餘包括與 Prudential Capital 相關的自由盈餘。

## 集團執行總裁報告

本人欣然報告，於二零一七年，我們的策略清晰連貫、產品質素上乘，加上不斷至臻完善的能力，讓本集團能夠在滿足全球各地客戶需要方向做得比以往任何時候都要好。

我們的目標是幫助客戶在遭遇人生重大事件時消除不確定因素。不論是組建家庭、為子女教育進行儲蓄抑或制定退休規劃，我們都為客戶提供安心的財務保障，讓他們能夠更加滿懷信心面對未來。我們亦積極將客戶資金投資於實體經濟，既能幫助改善個人及家庭的生活水平，同時又能建立更強大的社區及推動增長週期。

我們的策略符合結構性趨勢：亞洲快速壯大的中產階層的儲蓄及保障需要、美國約 7,500 萬嬰兒潮一代<sup>1</sup>的退休收入需求，以及英國及歐洲老年人口對託管儲蓄解決方案不斷增長的需求。這些趨勢仍在持續，我們會繼續關注由此產生的機遇。

我們持續開發產品並發展能力，務求改善滿足客戶需要的方式。我們不斷推出新穎、更優質、更加個人化的產品，我們還透過靈活、協作的方式將最好的數碼技術與我們的業務相結合，同時藉助本集團遍佈全球的業務規模，在各項業務之間同步分享新知，從而讓我們服務客戶的方式不斷至臻完善，為客戶及股東創造價值。

於二零一八年三月，本集團宣佈擬將其英國及歐洲業務（「M&G Prudential」）從 Prudential plc 分拆出來，以形成兩間擁有不同投資特點及機遇的獨立上市公司，各自受惠於切合其市場機遇的資本分配政策。我們的業務擁有共同的傳統、價值和宗旨。展望未來，我們相信在分拆為兩項獨立的業務後，我們將更能專注於滿足我們客戶快速轉變的需求，並為投資者帶來長遠價值。在分拆完成後，股東將同時持有 Prudential plc 及 M&G Prudential 的權益。

為了配合向更具資本效率、降低風險的業務模式轉型的策略，M&G Prudential 亦宣佈將其 120 億英鎊<sup>20</sup>的股東年金組合出售予 Rothesay Life。根據協議條款，M&G Prudential 已為 120 億英鎊<sup>20</sup>的負債向 Rothesay Life 進行再保險，預期之後將於二零一九年年底進行該組合的第 VII 部轉讓。是項交易的資本收益將在本集團內部保留，以支持英國分拆程序。

為了準備英國的分拆程序，以及使本集團的業務所有權與其經營架構一致，Prudential plc 擬將其香港保險附屬公司的法定所有權由 The Prudential Assurance Company Limited（M&G Prudential 的受英國監管保險實體）轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司，是項轉讓預期將於二零一九年年底完成。

## 我們的財務表現

甫踏入二零一七年，我們便取得良好開局，透過嚴格執行既定策略，亞洲業務再次領先。

我們今日宣佈，我們於二零一三年十二月設定的餘下二零一七年目標順利達成。於二零一七年上半年度，我們超越自二零一四年初至二零一七年年末賺取相關自由盈餘至少 100 億英鎊的集團目標。截至二零一七年年底，我們在此四年期間內已賺取 128 億英鎊。我們的亞洲業務亦有所增長，以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利<sup>2</sup>（「國際財務報告準則」經營溢利）於二零一二年至二零一七年期間內的複合增長率達 16%<sup>3</sup>，二零一七年全年度賺取相關自由盈餘 10.78 億英鎊<sup>3</sup>。上述業績彰顯本集團亞洲平台的實力、規模及多元化，亦印證我們重點發展期繳保費健康及保障業務，體現出我們的業務執行力。同時，這亦是我們於過去 10 年間成功實現的第三組目標。

於二零一七年，我們將英國及歐洲壽險及資產管理業務合併為 M&G Prudential，其於二零一七年錄得創新高的外部管理資產流入淨額 173 億英鎊，令二零一七年十二月三十一日的管理資產總額<sup>4</sup>達 3,510 億英鎊。

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

集團《國際財務報告準則》經營溢利上升 6%<sup>5</sup>至 46.99 億英鎊（按實質匯率基準計算上升 10%）。本集團亞洲壽險及資產管理業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長 15%<sup>5</sup>，反映區內各項業務維持增長動力，12 個壽險市場中有 8 個市場錄得雙位數<sup>5</sup>增長。美國方面，Jackson 的《國際財務報告準則》經營溢利總額增加 3%<sup>5</sup>，主要由於資產結餘增加，令手續費收入亦有所增長，其升幅遠高於息差收入的預期降幅。英國及歐洲方面，M&G Prudential 的《國際財務報告準則》經營溢利總額較去年上升 10%，反映保險業務所產生的《國際財務報告準則》經營溢利增長 6%及資產管理所產生的《國際財務報告準則》經營溢利增長 18%。

本集團賺取的資本有賴於龐大及不斷增長的有效業務組合，以及重點發展盈利可觀且回收期短的業務。整體所賺取的相關自由盈餘<sup>6</sup>減少 1%<sup>5</sup>至 36.40 億英鎊，其中亞洲以及英國及歐洲的貢獻有所增加，但被重組成本增加及美國業務貢獻減少所抵銷。二零一六年受惠於為提升本地資本效益而進行一項美國交易的影響，但有關交易於二零一七年沒有再出現。本集團的現金匯款增至 17.88 億英鎊，其中亞洲為最大的貢獻來源<sup>7</sup>，其現金匯款達 6.45 億英鎊。有賴於本集團的整體表現，二零一七年全年普通股息得以增加 8%至每股 47 便士。



本集團保持資本穩健，二零一七年年末償付能力標準 II 覆蓋率<sup>8、9</sup>為 202%。期內，《國際財務報告準則》股東資金增加 10%至 161 億英鎊，反映除稅後利潤為 23.90 億英鎊（二零一六年：按實質匯率基準計算為 19.21 億英鎊）（已扣除其他變動，包括向股東派付股息 11.59 億英鎊以及不利外匯變動 4.70 億英鎊）。歐洲內含價值股東資金增加 15%至 447 億英鎊，相當於每股 1,728 便士<sup>10、11</sup>。

新業務利潤<sup>11</sup>增加 12%<sup>5</sup>至 36.16 億英鎊（按實質匯率基準計算上升 17%），乃受亞洲業務組合改善、英國銷售額上升及美國稅務改革的有利影響所推動。

在亞洲，我們繼續拓展業務能力及覆蓋範圍、擴大業務規模及提高產品質素。我們策略性著重增加健康及保障業務銷售，帶動亞洲新業務利潤增加 12%<sup>5</sup>。本集團的資產管理業務瀚亞投資再次錄得增長，其管理資產總額上升 18%<sup>12</sup>至 1,389 億英鎊，《國際財務報告準則》經營溢利亦上升 18%<sup>5</sup>至 1.76 億英鎊。

在美國，嬰兒潮一代退休人口不斷增加，我們繼續致力滿足他們的退休收入需求，以及將我們的業務擴展至收費顧問市場的龐大資產池。儘管不斷演變的監管環境持續造成業內銷售干擾，但 Jackson 於二零一七年仍然錄得獨立賬戶正淨流入 35 億英鎊，獨立賬戶資產達 1,305 億英鎊，增長 19%<sup>5</sup>。於二零一七年十二月，美國頒佈一項重大稅務改革方案，包括將企業所得稅稅率由 35%下調至 21%，自二零一八年一月一日起生效。雖然因此而在《國際財務報告準則》資產負債表中重新計量遞延稅項結餘導致利潤表產生開支 4.45 億英鎊，但我們預期長遠而言稅項變動將為正值。預期未來美國實際稅率將由現時的約 28%下降至約 18%。

英國方面，本集團的英國壽險及資產管理業務於二零一七年皆表現理想。PruFund 新業務年度保費等值銷售額增長 36%至 12 億英鎊，而 M&G 來自外部客戶的流入淨額錄得創新高的 173 億英鎊。M&G Prudential 管理資產總額<sup>4</sup>達 3,510 億英鎊，較二零一六年十二月三十一日的 3,110 億英鎊有所增加。

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

## 行之有效的策略

我們的表現有賴於我們清晰、連貫及行之有效的策略，重點專注於全球各大市場結構性趨勢帶來的長期機遇。

在亞洲，中產階層日益壯大，對本集團所提供的產品產生龐大的長期需求。區內就業年齡人口每月增加 100 萬人，及至二零三零年，預期將達到 25 億人<sup>13</sup>。亞洲 65%的私人財富以現金持有<sup>14</sup>，而與此同時，私人財富每年增長 4 萬億美元<sup>14</sup>。

區內中產階層不斷壯大且日益富裕，但所受保障不足。在亞洲，實付醫療支出佔醫療總支出的 42%<sup>15</sup>，而美國及英國分別僅為 12%及 9%。而在英國等發展程度更高的市場，保險滲透率相當於國內生產總值的 7.5%<sup>16</sup>，而在亞洲，這一數字僅為 2.4%<sup>16</sup>，表明亞洲市場仍然存在增長空間。據估計，區內民眾的保險保障與維持其家庭生活水平所需的保險保障之間的缺口約為 35 萬億英鎊<sup>17</sup>。我們在區內 14 個市場推出多種解決方案，以助縮小這一缺口。我們在亞洲的九個市場位居前三<sup>18</sup>，擁有 1,500 萬名壽險客戶，能夠進入總人口超過 33 億人的市場。

美國是全球最大的退休金市場，單是未來十年便有約 4,000 萬美國人步入退休年齡，這些消費者迫切需要既能增加儲蓄又能保障收入的投資產品，對我們變額年金產品的需求便應運而生。我們的變額年金產品旨在幫助這批美國人避免資金短缺，並為他們提供可靠後盾以抵禦波動不穩的市場。在美國，超過 15 萬億美元投資於顧問分銷金融資產（不包括現有年金），而變額年金銷售在退休金市場的滲透率仍然偏低，這對保誠而言可謂天賜良機。

在英國及歐洲，客戶對既能消除市場波動起伏影響又能提供比現金更豐厚長期回報的託管解決方案、儲蓄產品的需求與日俱增。我們透過 PruFund 產品組合以及全面主動管理的基金滿足這一需求。M&G Prudential 充分切合客戶對綜合財務解決方案與日俱增的需求，而分拆將使該項業務在有關市場中擔當更重要的角色。

## 為客戶付出更多

我們履行既定的清晰策略，把握長遠機遇，密切關注客戶的需要，因應客戶不斷變化的要求提供切合客戶所需的產品，並不斷提升我們的能力，務求以最具效益的方式提供最優質的產品。

在亞洲，我們的全面業務組合持續推動本集團的增長。對於我們在區內提供的產品，我們會不斷豐富產品系列及提升產品質素，發展多渠道分銷平台，以確保產品能夠接觸盡可能多的客戶，並透過我們的業務營運提升自身能力，特別是運用數碼科技領域的創新理念。

我們開發切合客戶所需的產品，無論是更個人化的功能抑或面向市場新領域的產品。於二零一七年，我們在印尼、越南、新加坡、馬來西亞及香港推出多項全新的健康及保障產品。我們亦持續改善本集團在亞洲的代理平台及銀行保險合作關係，以確保我們能夠接觸盡可能多的客戶。這一點在世界上人口最多的中國尤為顯著，透過我們的合營企業信誠，我們的業務如今遍佈中國 77 個城市，覆蓋 9.40 億人口或全國人口總數約 70%。在中國，我們擁有逾 44,000 名代理人，與超過 4,000 家銀行分行合作。二零一七年，我們在整個地區的代理人總數增加至逾 600,000 人，截至年底，我們的壽險客戶人數達 1,500 多萬人。我們最近宣佈的於菲律賓、泰國、印尼及越南訂立的新協議，亦進一步擴展我們的銀行保險合作關係。

不斷提升自身能力亦是本集團方針的核心內容。在亞洲，我們推出多項惠及客戶及股東的數碼化舉措，包括應用程式及聊天機器人，這些舉措（包括其他服務）能夠快速支付理賠款、提供一如既往的客戶支持、解答疑問、協助安排會面，以及將客戶意見轉交至相關業務。我們的「myDNA」服務可因應用戶的基因特徵，提供飲食及鍛煉建議，繼於香港成功推出後，我們亦在越南、馬來西亞及新加坡推出該項服務。此外，我們亦在新加坡推出 PRU Fintegrate，這項新舉措讓我們能夠與金融科技初創企業合作共同為客戶開發數字化解決方案。

瀚亞已準備就緒，務求把握亞洲零售互惠基金增長所帶來的機遇。為進一步做足準備，我們已進一步鞏固內部投資團隊、建立新的戰略合作關係，並在系統及運作模型升級方面取得重大進展。此外，瀚亞認識到，環境、社會及管治因素對投資回報意義重大（特別是從長遠來看），並已匯合 M&G Prudential 資產管理成為聯合國支持的責任投資原則(PRI)的簽約成員之一。

在美國，我們繼續發展業務，務求把握目前及未來數年大量美國人步入退休階段所帶來的機遇。監管及行業變革帶來新的潛在增長領域，我們正在調整我們的產品及服務，力求把握相關機遇。於二零一七年，因應市場綜合顧問行業不斷演變的形勢，Jackson 推出「Perspective Advisory II」—本集團旗艦產品 Perspective II 的顧問版。此外，我們亦宣佈旗下私人財富與信託（Private Wealth & Trust）集團於十一月成立，該專業團隊專注於為高淨值客戶制定複雜的規劃、投資管理及減稅策略。同時，我們亦努力改善與客戶的溝通，去年我們在這方面的舉措包括推出一個全新的網站「Financial Freedom Studio」，該網站行文去繁就簡，內容以終身收入規劃為主，方便消費者學習退休財務規劃的知識。

在英國及歐洲，將本集團的壽險及資產管理業務合併為 M&G Prudential，讓我們能夠比以往任何時候更好地滿足客戶的需要。該業務為英國及全球逾 700 萬客戶管理 3,510 億英鎊資產<sup>4</sup>，我們充分善用我們的規模、財務實力以及產品與分銷能力互補的優勢，加快發展高資本效率、能切合客戶所需的解決方案。將上述業務合二為一，讓本集團旗下各業務分部能夠加強協作，推出更具創意及差異化的產品組合，同時亦提供更多接觸客戶及渠道的機會、形成更好的合併成本協同效應及轉型效益，包括讓本集團有機會以較低的增長邊際成本投資創立數碼化、數據主導型業務。M&G Prudential 在英國零售基金中排名前 5<sup>19</sup>，提供主動管理服務及一系列切合消費者所需的退休及儲蓄產品組合。其產品因表現出色而持續備受客戶青睞。例如，其旗艦基金 PruFund Growth Life Fund 自二零一三年年初以來增長 36%，而基準增長率為 30%；其表現推動 PruFund 管理資產由二零一二年的 75 億英鎊增長至二零一七年年底的 359 億英鎊。為改進向客戶提供的產品及服務，該業務於二零一七年推出直接面向消費者的平台 myM&G。

我們於二零一七年進軍尼日利亞（非洲最大的經濟體，亦是我們於非洲的第五個市場），由此我們的非洲業務又向前邁進一步。我們於加納、肯亞、烏干達及贊比亞相繼推出業務，進一步展現我們對非洲的承諾，以及我們為該地區客戶帶來優質產品的決心。

我們繼續對自身能力及集團全體員工進行投資。Mark FitzPatrick 已於七月加入行政團隊，接替 Nic Nicandrou 出任財務總監，而 Nic Nicandrou 則已接替 Tony Wilkey 出任保誠集團亞洲區總部執行總裁。Mark 擁有豐富的業界經驗及知識，本人相信 Nic 將帶領我們的亞洲業務更上一層樓。於二零一八年三月，James Turner 獲委任為集團風險總監，為我們的行政團隊帶來新的視角並進一步提升領導實力。

## 積極展望

我們訂有清晰的策略，關注全球長期趨勢，並不斷提升執行力，為客戶、股東以及我們經營所在的社區創造價值。這得益於我們對風險管理的持續關注以及穩健的資產負債狀況。我們相信，將 M&G Prudential 從國際集團分拆出來，將有助這兩項業務更專注於滿足客戶快速發展的需求，並作為兩間獨立的公司，為投資者創造長期價值。本人確信，我們擁有龐大的潛在機遇，同時我們的創新及至臻完善的能力有目共睹，確保上述兩項業務未來定能夠繼續為客戶提供滿意服務，並實現盈利增長。

附註

- 1 資料來源：美國人口普查局人口署(Population division)的二零一七年人口估計。
- 2 《國際財務報告準則》經營溢利是管理層計量盈利能力的主要指標，基於長期投資回報反映相關經營業績，並撇除非經營項目。有關其定義及與期內利潤對賬的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註 B1。
- 3 本年度及亞洲目標的所有比較金額不包括已於二零一七年出售的韓國壽險業務的貢獻。二零一七年亞洲《國際財務報告準則》經營溢利目標已作出相應調整。二零一二年的比較金額包括出售台灣中國壽險股權的一次性得益 5,100 萬英鎊。
- 4 指 M&G Prudential 資產管理外部管理基金及內部基金（計入 M&G Prudential 長期保險業務資產負債表）。
- 5 除另有註明外，按年百分比的增長按固定匯率基準呈列。
- 6 所賺取的相關自由盈餘包括本集團長期業務（扣除新業務投資）及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註 11。
- 7 按二零一七年經營分部劃分。
- 8 集團股東資本狀況不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括管理層對反映於各個估值日期的經營及市場狀況的英國過渡措施的計算。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准。
- 9 估計數字未計第二次中期股息。
- 10 年末歐洲內含價值股東資金除以已發行股份，如額外歐洲內含價值財務資料附註 G 所載。
- 11 內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團未來利潤來源的方法。歐洲內含價值基準業績已根據歐洲內含價值基準業績附註 1 所載的歐洲內含價值原則編製。關於《國際財務報告準則》與歐洲內含價值股東資金的對賬載於額外歐洲內含價值財務資料附註 D。
- 12 增長率按實質匯率基準呈列。
- 13 就業年齡人口為 15 至 64 歲。資料來源：聯合國經濟和社會事務部人口分部（二零一五年）。全球人口預測：二零一五年修訂版（DVD 版）。
- 14 資料來源：波士頓諮詢集團《Global Wealth 2016：Navigating the New Client Landscape》。
- 15 資料來源：世界衛生組織 - 全球衛生觀察數據庫(Global Health Observatory data repository)（二零一三年）。實付費用佔健康支出總額的百分比。
- 16 資料來源：瑞士再保險 Sigma 2015。保險滲透率以保費佔國內生產總值的百分比計算，亞洲滲透率按加權人口計算。
- 17 資料來源：瑞士再保險，身故保障缺口：亞太（二零一五年）。
- 18 資料來源：基於正式（競爭對手的業績公佈、本地監管機構及保險協會）及非正式（業界交流）市場份額數據。排名根據新業務（年度保費等值或加權全年保費，視乎有否可供參考數據）而定。
- 19 資料來源：投資管理協會，二零一七年九月。
- 20 與於二零一七年十二月三十一日估值的 120 億英鎊《國際財務報告準則》股東年金負債相關。

## 財務總監關於二零一七年財務表現的報告

本人欣然報告，有賴於保誠二零一七年的財務表現，我們的二零一七年財務目標得以全部達成。我們的各項關鍵績效指標均取得進展，反映我們致力推動按地域、產品及分銷渠道劃分的高質素、經常性健康及保障產品以及收費業務增長所帶來的裨益。

旗下各業務單位均普遍取得不俗表現，亞洲業務表現尤為搶眼，其新業務利潤（上升 12%<sup>1</sup>）、以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利（「《國際財務報告準則》經營溢利」）（上升 15%<sup>1</sup>）及所賺取的相關自由盈餘<sup>3</sup>（上升 19%<sup>1</sup>）均錄得雙位數增長。亞洲業務實現其二零一七年財務目標，證明其策略行之有效，注重大規模發展多元化期繳保費業務。美國方面，受正淨流入及股市行情利好的推動，我們的手續費收入錄得不俗增長，其升幅遠高於息差收入貢獻的預期降幅。

於二零一七年，我們將 M&G 及旗下英國及歐洲壽險業務合併為 M&G Prudential。本人欣然報告，於二零一七年末，M&G Prudential 資產管理的外部流入淨額錄得創新高的 173 億英鎊，整體管理資產<sup>4</sup> 創新高達 3,510 億英鎊。我們在執行合併及轉型計劃方面取得良好進展，仍有望於二零二二年底實現此前公佈的節省目標。

於二零一七年，英鎊兌大多數主要國際市場貨幣繼續走強。然而，按平均基準計算，英鎊匯率較二零一六年仍有所下降，對本集團二零一七年非英鎊業務的業績折算產生正面影響。倘英鎊匯率於二零一八年餘下期間仍等於或高於二零一七年底的水平，則相對二零一七年而言，將會對本集團換算二零一八年非英鎊業務的業績造成拖累。為便於對相關進展進行比較，我們繼續按固定貨幣基準對旗下亞洲及美國業務的表現趨勢發表見解及評論。

我們於二零一七年的表現亦得到股市利好的支持，使我們賺取手續費的平均投資結餘有所提升。年內，標普 500 公司指數上升 19%，富時 100 公司指數上升 8%，摩根士丹利國際資本公司(MSCI)除日本外亞股指數則上升 39%。二零一七年長期收益率無甚變動，因此，相對於二零一六年而言，對二零一七年業績並無重大影響。

二零一七年的主要財務摘要如下：

- **新業務利潤**上升 12%至 36.16 億英鎊（按實質匯率基準計算為 17%），有賴於**年度保費等值銷售額**上升 6%（按實質匯率基準計算為 10%）帶動銷量增加。在亞洲，新業務利潤增加 12%，主要是由於健康及保障產品獲優先考慮以及正面定價行動。Jackson 的新業務利潤增加 9%，包括美國稅務改革的裨益。消費者對可提供 PruFund 投資選擇的產品需求殷切，支持年度保費等值銷售額增加 29%，從而推動英國壽險新業務利潤增長 28%。
- **資產管理流入淨額**創新高，M&G Prudential 資產管理錄得外部流入淨額 173 億英鎊（二零一六年：流出淨額為 81 億英鎊），反映其批發／直銷及機構業務全面增長，而瀚亞錄得外部流入淨額 31 億英鎊（不包括貨幣市場基金）（二零一六年：按實質匯率基準計算為 18 億英鎊）。
- **以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利**上升 6%至 46.99 億英鎊（按實質匯率基準計算上升 10%）。來自本集團亞洲業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長 15%至 19.75 億英鎊，反映業務持續強勢。美國方面，《國際財務報告準則》經營溢利增加 3%，主要反映資產結餘增加，令手續費收入亦有所增長，其升幅遠高於息差收入的預期降幅。英國方面，M&G Prudential 的《國際財務報告準則》經營溢利總額較去年上升 10%，反映保險業務增長 6%，而核心<sup>5</sup>壽險經營溢利穩定於 5.97 億英鎊，資產管理利潤錄得創新高的 5.00 億英鎊，乃由於基金流入淨額的收入、市場利好及表現費增加的正面影響。
- **《國際財務報告準則》稅後溢利總額**上升 21%至 23.90 億英鎊（按實質匯率基準計算為 24%），而歐洲內含價值稅後溢利總額上升 87%至 87.51 億英鎊（按實質匯率基準計算為 94%）。總利潤計及為支持我們向客戶所作承諾而持有的金融資產的短期波動影響及相關負債，並在呈報時不計入以長期投資回報假設為基礎的經營業績。於二零一七年，這些主要產生自 Jackson 內部（如本報告下文所述）。稅後總利潤計及美國稅務改革的影響，因企業所得稅稅率下調後重新計量美國遞延稅項結餘淨額而產生《國際財務報告準則》開支 4.45 億英鎊及歐洲內含價值收益 3.90 億英鎊（額外計及未來利潤按較低稅率課稅的裨益）。按上述稅後利潤計，本集團《國際財務報告準則》**股東權益**增加 10%至 161 億英鎊。同樣地，歐洲內含價值股東權益增加 15%至 447 億英鎊。
- **所賺取的相關自由盈餘**<sup>2,3</sup>是壽險及資產管理業務的現金產生的首選指標。這一數字在投資新業務增長後減少 1%至 36.40 億英鎊（按實質匯率基準計算上升 2%）。美國業務貢獻減少，主要由於為提升本地資本效益而於二零一六年進行的一筆交易不再出現，令本集團旗下亞洲及英國業務的貢獻增加被抵銷。我們繼續專注於回報高且回收期短的新業務。
- **集團股東償付能力標準 II 資本盈餘**<sup>6</sup>於二零一七年十二月三十一日估計為 133 億英鎊，相當於覆蓋率為 202%<sup>7</sup>（二零一七年一月一日：125 億英鎊，201%）。期內取得的改善反映本集團經營資本收入的持續增幅超過向股東派付股息的增幅。
- **全年普通股息**增加 8%至每股 47 便士，反映我們二零一七年的表現及我們對本集團未來前景的信心。

《國際財務報告準則》溢利<sup>2</sup>

|                                       | 實質匯率          |               |           | 固定匯率          |           |
|---------------------------------------|---------------|---------------|-----------|---------------|-----------|
|                                       | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 變動%       | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 變動%       |
| <b>以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利</b>              |               |               |           |               |           |
| <b>亞洲</b>                             |               |               |           |               |           |
| 長期業務                                  | 1,799         | 1,503         | 20        | 1,571         | 15        |
| 資產管理                                  | 176           | 141           | 25        | 149           | 18        |
| 總計                                    | 1,975         | 1,644         | 20        | 1,720         | 15        |
| <b>美國</b>                             |               |               |           |               |           |
| 長期業務                                  | 2,214         | 2,052         | 8         | 2,156         | 3         |
| 資產管理                                  | 10            | (4)           | 350       | (4)           | 350       |
| 總計                                    | 2,224         | 2,048         | 9         | 2,152         | 3         |
| <b>英國及歐洲</b>                          |               |               |           |               |           |
| 長期業務                                  | 861           | 799           | 8         | 799           | 8         |
| 一般保險佣金                                | 17            | 29            | (41)      | 29            | (41)      |
| 保險業務總計                                | 878           | 828           | 6         | 828           | 6         |
| 資產管理                                  | 500           | 425           | 18        | 425           | 18        |
| 總計                                    | 1,378         | 1,253         | 10        | 1,253         | 10        |
| 其他收入及開支 <sup>8</sup>                  | (775)         | (694)         | (12)      | (700)         | (11)      |
| 以長期投資回報為基礎且未計重組成本及從稅務結算收取的利息的稅前經營溢利總額 |               |               |           |               |           |
| 營溢利總額                                 | 4,802         | 4,251         | 13        | 4,425         | 9         |
| 重組成本                                  | (103)         | (38)          | (171)     | (39)          | (164)     |
| 從稅務結算收取的利息                            | -             | 43            | 不適用       | 43            | 不適用       |
| <b>以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利總額</b>            | <b>4,699</b>  | <b>4,256</b>  | <b>10</b> | <b>4,429</b>  | <b>6</b>  |
| 非經營項目：                                |               |               |           |               |           |
| 股東支持業務投資回報的短期波動                       | (1,563)       | (1,678)       | 7         | (1,764)       | 11        |
| 收購會計調整攤銷                              | (63)          | (76)          | 17        | (79)          | 20        |
| 與出售業務相關的溢利（虧損）                        | 223           | (227)         | 不適用       | (244)         | 不適用       |
| <b>稅前溢利</b>                           | <b>3,296</b>  | <b>2,275</b>  | <b>45</b> | <b>2,342</b>  | <b>41</b> |
| 股東回報應佔稅項開支                            | (906)         | (354)         | (156)     | (360)         | (152)     |
| <b>年內利潤</b>                           | <b>2,390</b>  | <b>1,921</b>  | <b>24</b> | <b>1,982</b>  | <b>21</b> |

《國際財務報告準則》每股盈利

|                   | 實質匯率        |             |     | 固定匯率        |     |
|-------------------|-------------|-------------|-----|-------------|-----|
|                   | 二零一七年<br>便士 | 二零一六年<br>便士 | 變動% | 二零一六年<br>便士 | 變動% |
| 基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利 | 145.2       | 131.3       | 11  | 136.8       | 6   |
| 基於稅後總利潤計算的每股基本盈利  | 93.1        | 75.0        | 24  | 77.4        | 20  |

以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利

於二零一七年，《國際財務報告準則》經營溢利總額增加 6%（按實質匯率基準計算為 10%）至 46.99 億英鎊，其中我們所有核心業務單位的貢獻均錄得增長。

亞洲經營溢利總額為 19.75 億英鎊，較去年上升 15%（按實質匯率基準計算為 20%）。壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長 15%至 17.99 億英鎊（按實質匯率基準計算為 20%），反映我們期繳保費業務的有效保單持續增加，其中續保保費<sup>9</sup>達 116 億英鎊（二零一六年：按固定匯率基準計算為 95 億英鎊）。保險損益差上升 21%，反映我們持續偏好健康及保障業務。在國家層面，我們的所有市場均有所好轉，12 個市場中有 8 個市場的《國際財務報告準則》經營溢利錄得雙位數增長，其中香港及中國尤為顯著（均增加 38%）。若計及貨幣市場基金及內部壽險業務的管理資產，瀚亞的管理資產總額增至 1,389 億英鎊（二零一六年：按實質匯率基準計算為 1,179 億英鎊），同時成本收入比率則穩定於 56%（二零一六年：56%），推動《國際財務報告準則》經營溢利增長 18%至 1.76 億英鎊（二零一六年：1.49 億英鎊）。

美國經營溢利總額增長 3%（按實質匯率基準計算增長 9%）至 22.24 億英鎊，反映我們的變額年金業務錄得溢利增長。美國股市於二零一七年繼續上揚，加上獨立賬戶錄得資產流入淨額 35 億英鎊，令獨立賬戶結餘較過往期間平均增加 17%。因此，手續費收入增長 15%至 23.43 億英鎊。息差收入減少 10%，與預期相符並反映定額年金組合收益率下降及資產持續時間掉期貢獻下降的影響。儘管美國收益率持續上揚的趨勢或有助減緩息差下降的速度，但我們預期上述影響將持續拖累息差。

英國及歐洲經營溢利總額增長 10%<sup>2</sup>至 13.78 億英鎊。壽險《國際財務報告準則》經營溢利上升 8%至 8.61 億英鎊（二零一六年：7.99 億英鎊）。當中，來自核心<sup>5</sup>分紅及有效年金業務的貢獻為 5.97 億英鎊（二零一六年：6.01 億英鎊），包括分紅基金股東轉撥增加 2.88 億英鎊（二零一六年：2.69 億英鎊），其中 15%來自 PruFund 業務（二零一六年：10%）。壽險業績金額反映來自預期日後不會重現相同規模的其他業務的貢獻，當中包括（一如預期）因銷售年金而錄得《國際財務報告準則》經營溢利減少 900 萬英鎊（二零一六年：4,100 萬英鎊）及下文所述的若干其他項目。平均管理資產及表現費增加，加上成本收入比率下降至 58%（二零一六年：59%），推動資產管理《國際財務報告準則》經營溢利增加 18%至 5.00 億英鎊。

我們於年內已採取多項措施，以優化資產組合及資本狀況，產生利潤 2.76 億英鎊（二零一六年：3.32 億英鎊）。該金額中，3,100 萬英鎊與長壽風險交易的利潤有關（二零一六年：1.97 億英鎊），2.45 億英鎊來自重新配置定息資產組合的影響（二零一六年：1.35 億英鎊）。長壽率假設出現有利變動，反映最新的精算死亡率表，進一步貢獻 2.04 億英鎊。這被就二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下出售的內部歸屬年金進行審閱的潛在費用及潛在賠償計提的有關撥備增加 2.25 億英鎊（二零一六年：1.75 億英鎊）所部分抵銷。該撥備並不包括不超過 1.75 億英鎊的潛在保險收回款項。

### 壽險溢利驅動因素

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

### 股東支持保單持有人負債及負債流量淨額<sup>10</sup>

|       | 二零一七年 百萬英鎊 |                      |         |          | 二零一六年 百萬英鎊 |                      |         |          |
|-------|------------|----------------------|---------|----------|------------|----------------------|---------|----------|
|       | 實質匯率       |                      |         |          | 實質匯率       |                      |         |          |
|       | 於一月一日      | 負債流量淨額 <sup>11</sup> | 市場及其他變動 | 於十二月三十一日 | 於一月一日      | 負債流量淨額 <sup>11</sup> | 市場及其他變動 | 於十二月三十一日 |
| 亞洲    | 32,851     | 2,301                | 2,250   | 37,402   | 25,032     | 2,086                | 5,733   | 32,851   |
| 美國    | 177,626    | 3,137                | (39)    | 180,724  | 138,913    | 5,198                | 33,515  | 177,626  |
| 英國及歐洲 | 56,158     | (2,721)              | 2,930   | 56,367   | 52,824     | (3,646)              | 6,980   | 56,158   |
| 集團合計  | 266,635    | 2,717                | 5,141   | 274,493  | 216,769    | 3,638                | 46,228  | 266,635  |

我們專注於由股東資金提供支持的業務，這些業務產生大部分的壽險溢利。於二零一七年，受保誠美國及亞洲業務推動，業務整體錄得正流量淨額 27 億英鎊，此乃由於我們繼續專注於挽留現有客戶及吸引新業務，以創造長期價值。英國方面，我們的股東負債包括我們實際停止銷售新年金業務後有效年金組合的流失，被分紅基金流入的 35 億英鎊抵銷有餘。投資市場造好被英鎊於期內升值造成的貨幣影響所部分抵銷，負債增加 51 億英鎊。業務流量及市場變動導致股東支持保單持有人負債合共由 2,666 億英鎊增加至 2,745 億英鎊。

### 分紅業務保單持有人負債及負債流量淨額<sup>10、12</sup>

|       | 二零一七年 百萬英鎊 |                      |         |          | 二零一六年 百萬英鎊 |                      |         |          |
|-------|------------|----------------------|---------|----------|------------|----------------------|---------|----------|
|       | 實質匯率       |                      |         |          | 實質匯率       |                      |         |          |
|       | 於一月一日      | 負債流量淨額 <sup>11</sup> | 市場及其他變動 | 於十二月三十一日 | 於一月一日      | 負債流量淨額 <sup>11</sup> | 市場及其他變動 | 於十二月三十一日 |
| 亞洲    | 29,933     | 4,574                | 1,930   | 36,437   | 20,934     | 3,696                | 5,303   | 29,933   |
| 英國及歐洲 | 113,146    | 3,457                | 8,096   | 124,699  | 100,069    | 1,119                | 11,958  | 113,146  |
| 集團合計  | 143,079    | 8,031                | 10,026  | 161,136  | 121,003    | 4,815                | 17,261  | 143,079  |

我們分紅業務的保單持有人負債上升 13% 至 1,611 億英鎊，反映消費者日益青睞我們的亞洲分紅基金及英國的 PruFund，以期透過既有平穩程序在一定程度上避免受直接股市投資的短期波動影響。亞洲及英國業務的負債流量淨額增至 80 億英鎊。由於該等基金的回報穩定且與客戶共享，股東利潤的產生相對較為平緩。然而，該項業務仍是未來股東價值的重要來源。

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

|                     | 實質匯率       |         |           |            |         |           | 固定匯率       |         |           |
|---------------------|------------|---------|-----------|------------|---------|-----------|------------|---------|-----------|
|                     | 二零一七年 百萬英鎊 |         |           | 二零一六年 百萬英鎊 |         |           | 二零一六年 百萬英鎊 |         |           |
|                     | 經營溢利       | 平均負債    | 溢利率<br>基點 | 經營溢利       | 平均負債    | 溢利率<br>基點 | 經營溢利       | 平均負債    | 溢利率<br>基點 |
| 息差收入                | 1,108      | 88,908  | 125       | 1,171      | 83,054  | 141       | 1,215      | 85,266  | 142       |
| 手續費收入               | 2,603      | 166,839 | 156       | 2,175      | 139,451 | 156       | 2,280      | 145,826 | 156       |
| 分紅業務                | 347        | 136,474 | 25        | 317        | 118,334 | 27        | 319        | 119,170 | 27        |
| 保險損益差               | 2,271      |         |           | 1,991      |         |           | 2,083      |         |           |
| 收入準備金               | 2,286      |         |           | 2,126      |         |           | 2,211      |         |           |
| 開支：                 |            |         |           |            |         |           |            |         |           |
| 保單獲得成本              | (2,433)    | 6,958   | (35)%     | (2,251)    | 6,320   | (36)%     | (2,353)    | 6,574   | (36)%     |
| 行政開支*               | (2,297)    | 261,114 | (88)      | (1,943)    | 229,477 | (85)      | (2,025)    | 238,392 | (85)      |
| 遞延保單獲得成本調整          | 505        |         |           | 390        |         |           | 411        |         |           |
| 股東資產預期回報            | 229        |         |           | 221        |         |           | 227        |         |           |
|                     | 4,619      |         |           | 4,197      |         |           | 4,368      |         |           |
| 長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施 | 276        |         |           | 332        |         |           | 332        |         |           |
| 長壽假設基準變動            | 204        |         |           | -          |         |           | -          |         |           |
| 過往年金銷售審閱撥備          | (225)      |         |           | (175)      |         |           | (175)      |         |           |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利     | 4,874      |         |           | 4,354      |         |           | 4,525      |         |           |

\* 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。

我們繼續偏重更優質的收入來源，例如來自壽險與健康及保障業務的保險損益差及手續費收入。我們青睞保險損益差，因為其對股市及利率週期相對不敏感，而我們看重手續費收入多於息差收入，因為其資本效率更高。根據此原則，按固定匯率基準計算，保險損益差增加9%（按實質匯率基準計算上升14%），手續費收入增加14%（按實質匯率基準計算上升20%），而息差收入減少9%（按實質匯率基準計算下降5%）。由於業務持續擴張，行政開支增加至22.97億英鎊（二零一六年：20.25億英鎊）。開支息差已由85個基點上升至88個基點，反映選擇以資產為基礎的佣金的美國保險銷售商持續增加，此類佣金於是項分析中被視作行政開支。

#### 資產管理溢利驅動因素

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

#### 資產管理外部管理基金<sup>13、14</sup>

|                  | 二零一七年 百萬英鎊 |        |         |          | 二零一六年 百萬英鎊 |         |         |          |
|------------------|------------|--------|---------|----------|------------|---------|---------|----------|
|                  | 實質匯率       |        |         |          | 實質匯率       |         |         |          |
|                  | 於一月一日      | 淨流量    | 市場及其他變動 | 於十二月三十一日 | 於一月一日      | 淨流量     | 市場及其他變動 | 於十二月三十一日 |
| 英國及歐洲            | 136,763    | 17,337 | 9,755   | 163,855  | 126,405    | (8,090) | 18,448  | 136,763  |
| 亞洲 <sup>15</sup> | 38,042     | 3,141  | 5,385   | 46,568   | 30,281     | 1,835   | 5,926   | 38,042   |
| 管理資產總額           | 174,805    | 20,478 | 15,140  | 210,423  | 156,686    | (6,255) | 24,374  | 174,805  |
| 管理資產總額（包括貨幣市場基金） | 182,519    | 21,973 | 15,248  | 219,740  | 162,692    | (5,852) | 25,679  | 182,519  |

於二零一七年，我們位於英國及亞洲資產管理業務的平均管理資產得益於正資產流入淨額及有利市況，推動手續費收入增加。來自M&G Prudential的資產管理業務的《國際財務報告準則》經營溢利上升18%至5.00億英鎊，瀚亞的《國際財務報告準則》經營溢利則上升18%（按實質匯率基準計算上升25%）至1.76億英鎊，反映上述因素的影響。

M&G Prudential的外部管理資產受惠於創紀錄水平的流入淨額，反映投資表現改善及有利市況。外部管理資產流入淨額合共為173億英鎊（二零一六年：流出淨額81億英鎊），其中Optimal Income Fund、Global Floating Rate High Yield Fund及多元資產系列的歐洲投資者，以及投資非流動性信貸策略及基建股權基金的機構客戶（在上市債務內尤為顯著）的貢獻相當顯著。外部管理資產於年內增加20%至1,639億英鎊。受惠於PruFund銷售額及有利市況的內部資產增加7%，推動M&G Prudential管理資產總額增至3,507億英鎊（二零一六年：3,108億英鎊）。

瀚亞的股票、定息及均衡基金產品系列亦於年內錄得理想的外部流入淨額，合共31億英鎊，不包括貨幣市場基金（二零一六年：按實質匯率基準計算為18億英鎊）。整體外部管理資產增加22%至466億英鎊。內部管理資產及貨幣市場基金增加，推動瀚亞管理資產總額增至1,389億英鎊。

## 其他收入及開支以及重組成本<sup>8</sup>

二零一六年及二零一七年發行債務，導致利息成本增加，加上重組成本因業務投資於未來（包括英國及歐洲基礎設施）而錄得 1.03 億英鎊，令中央開支淨額上升 1.39 億英鎊至 8.78 億英鎊（二零一六年：按實質匯率基準計算為 7.32 億英鎊）。

## 《國際財務報告準則》非經營項目<sup>8</sup>

《國際財務報告準則》非經營項目包括股東支持業務投資回報的短期波動負 15.63 億英鎊（二零一六年：負 17.64 億英鎊）、與出售業務相關的業績 2.23 億英鎊（二零一六年：負 2.44 億英鎊）及主要因 Jackson 於二零一二年收購 REALIC 業務產生的收購會計調整攤銷負 6,300 萬英鎊（二零一六年：負 7,900 萬英鎊）。出售業務應佔溢利與於二零一七年出售韓國壽險業務及於二零一七年八月出售美國經紀交易商網絡的金額有關。

股東支持業務投資回報的短期波動是非經營項目的最重要組成部分，於下文進一步闡述。

## 股東支持業務投資回報的《國際財務報告準則》短期波動

《國際財務報告準則》經營溢利乃基於長期投資回報假設。利潤表內錄得的實際投資回報與假設長期回報之間的差額在投資回報短期波動內呈報。於二零一七年，股東支持業務投資回報的短期波動總額為負 15.63 億英鎊，包括亞洲負 100 萬英鎊、美國負 15.68 億英鎊、英國負 1,400 萬英鎊及其他業務正 2,000 萬英鎊。

美國方面，Jackson 為其年金產品提供若干保證，當股市下滑及長期利率下跌時，其價值通常會上升。Jackson 在對產品進行定價時會計入預計對沖成本並於必要時就此等保證收取費用，這些費用將用於購買期權及期貨形式的下行保障，以減輕股市下滑、利率掉期及掉期期權的影響，紓緩長期利率下跌的影響。根據《國際財務報告準則》會計方式，按公允價值計算的衍生工具估值變動與並非全部按公允價值計算的保證負債變動並不對稱。Jackson 為保障投資市場大幅變動下的業務資本及經濟表現而設計對沖計劃，因此接受會計業績的變動。年內，股東支持業務投資回報的短期波動為負 15.68 億英鎊，主要與為管理市場風險所持對沖工具於期內的淨值變動有關，並反映美國股市於期內的正面表現。

## 《國際財務報告準則》實際稅率

於二零一七年，以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利的實際稅率為 21%，與二零一六年(21%)相比保持不變。

於二零一七年，適用於《國際財務報告準則》整體利潤的實際稅率為 27%（二零一六年：16%），反映計入於二零一七年十二月美國頒布全面稅務改革方案後按 21%（此前為 35%）的稅率重新計量美國遞延稅項結餘所產生的一次性費用 4.45 億英鎊。倘剔除該筆一次性費用，二零一七年實際稅率將為 14%。

除對《國際財務報告準則》溢利產生影響外，重新計量美國遞延稅項結餘亦導致於其他全面收入另行確認得益 1.34 億英鎊，與債券的累計未變現收益的遞延稅項變動（不包括遞延保單獲得成本）直接計入其他全面收入有關。

稅率較高的司法權區（如印尼及馬來西亞）、稅率較低的司法權區（如香港及新加坡）以及稅率適中的司法權區（如英國及二零一八年以後的美國）之間的相對利潤組合，是推動本集團實際稅率的主要因素。

一旦美國稅務變動得到充分反映，我們預計將會對本集團的實際稅率產生有利影響。美國經營溢利的實際稅率預計為約 18%（此前為 28%），而集團整體經營溢利的實際稅率則可能介乎 16% 至 18%。

## 稅項貢獻總額

本集團繼續為業務所在司法權區作出顯著的稅項貢獻，於二零一七年向稅務局繳付 29.03 億英鎊，與二零一六年的等同金額 28.87 億英鎊相若。

## 稅務策略

於二零一七年五月，本集團發佈其稅務策略，除遵守英國（《二零一六年財政法(Finance Act 2016)》）的強制規定外，亦包括多項額外披露，包括繳付稅款超過 500 萬英鎊的所有司法權區的收入、利潤及稅項明細。該項披露旨在反映我們的稅務足跡（即本集團繳稅的地點）與業務足跡保持一致。最新的稅務策略（包括二零一七年數據）將於二零一八年五月三十一日前在本集團網站可供查閱。



## 新業務表現

### 壽險歐洲內含價值新業務利潤及年度保費等值新業務銷售額（年度保費等值銷售額）

|       | 實質匯率  |       |       |       |      |       | 固定匯率  |       |      |    |
|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|----|
|       | 二零一七年 |       | 二零一六年 |       | 變動 % | 二零一六年 |       | 變動 %  |      |    |
|       | 百萬英鎊  | 百萬英鎊  | 百萬英鎊  | 百萬英鎊  |      | 百萬英鎊  | 百萬英鎊  | 百萬英鎊  | 百萬英鎊 |    |
| 年度    | 年度    | 年度    | 年度    | 年度    | 年度   | 年度    | 年度    | 年度    | 年度   |    |
| 保費等值  | 新業務   | 保費等值  | 新業務   | 保費等值  | 新業務  | 保費等值  | 新業務   | 保費等值  | 新業務  |    |
| 銷售額   | 利潤    | 銷售額   | 利潤    | 銷售額   | 利潤   | 銷售額   | 利潤    | 銷售額   | 利潤   |    |
| 亞洲    | 3,805 | 2,368 | 3,599 | 2,030 | 6    | 17    | 3,773 | 2,123 | 1    | 12 |
| 美國    | 1,662 | 906   | 1,561 | 790   | 6    | 15    | 1,641 | 830   | 1    | 9  |
| 英國及歐洲 | 1,491 | 342   | 1,160 | 268   | 29   | 28    | 1,160 | 268   | 29   | 28 |
| 集團合計  | 6,958 | 3,616 | 6,320 | 3,088 | 10   | 17    | 6,574 | 3,221 | 6    | 12 |

壽險新業務利潤上升 12%（按實質匯率基準計算為 17%）至 36.16 億英鎊，而壽險新業務年度保費等值銷售額則增長 6%（按實質匯率基準計算為 10%）至 69.58 億英鎊。

亞洲新業務利潤上升 12%至 23.68 億英鎊（按實質匯率基準計算為 17%），主要反映本集團策略性著重增加健康及保障業務銷售，以及定價行動的有利影響。

我們對以質為上的重視程度沒有減弱，期繳保費合約佔年度保費等值銷售額 94%，並推動健康及保障新業務利潤增長 26%。此有利組合提供高水平的經常性收入及與投資市場的關連度大幅下降的盈利組合。

香港新業務利潤上升 8%，這是由於我們繼續專注於推動健康及保障業務的增長。這種有針對性地向溢利率更高但個案規模更小的保障業務轉移的策略，與減少經紀銷售的策略相符，加上中國內地的銷售水平預期溫和下降（正如我們先前報告），導致香港年度保費等值銷售額減少 14%。

香港境外方面，新業務利潤上升 20%，與年度保費等值銷售額上升 17%一致。我們的各項業務仍普遍錄得不俗表現，其中代理及銀行保險渠道的新業務利潤均錄得雙位數增長。中國新業務利潤增長超過一倍，乃由於代理渠道規模擴大及生產力上升，以及銀行保險合作夥伴的正面貢獻，推動銷售額增加及期繳保費健康及保障業務顯著上升。新加坡方面，年度保費等值銷售額增長 21%，帶動新業務利潤上升 22%，反映代理及銀行保險渠道增長。印尼年度保費等值銷售額增長 2%，而新業務利潤下跌 5%，乃由於產品組合所致。

美國方面，新業務利潤上升 9%至 9.06 億英鎊（按實質匯率基準計算上升 15%），反映年度保費等值銷售額溫和增長 1%（按實質匯率基準計算為 6%）及企業所得稅稅率下調對未來利潤的正面影響。美國勞工部信託責任規則的應用及實施充滿不確定性，給二零一七年業內銷售造成持續壓力，首九個月下降 11%。儘管如此，由於內部回報率較高及回報期短，變額年金新業務的經濟效益依然極具吸引力，Jackson 變額年金銷售額增加 1%。Jackson 獨立賬戶資產餘額（變額年金業務手續費收入的推動因素）的流入淨額依然維持在正 35 億英鎊。機構產品市場出現更為有利的市場條件，亦讓 Jackson 有機會錄得年度保費等值銷售額 2.32 億英鎊（二零一六年：1.93 億英鎊）。

在英國壽險業務方面，我們的策略是透過額外產品品種，為客戶提供更多參與 PruFund 分紅投資選擇的渠道，持續推動新業務利潤增長，新業務利潤增長 28%至 3.42 億英鎊。年度保費等值銷售額增加 29%至 14.91 億英鎊。PruFund 的業務擴展取得令人矚目的成就，成為個人退休金（增加 110%）、收入取用（增加 35%）及個人儲蓄賬戶（增加 7%）的年度保費等值銷售額增長的主要貢獻因素。PruFund 管理資產總額於二零一七年十二月三十一日為 359 億英鎊，較年初增加 46%，足證其強勁表現。

### 所賺取的自由盈餘<sup>2,3</sup>

|                                 | 實質匯率    |         |       | 固定匯率  |       |
|---------------------------------|---------|---------|-------|-------|-------|
|                                 | 二零一七年   | 二零一六年   | 變動 %  | 二零一六年 | 變動 %  |
|                                 | 百萬英鎊    | 百萬英鎊    |       | 百萬英鎊  |       |
| 所賺取的自由盈餘                        |         |         |       |       |       |
| 亞洲                              | 1,562   | 1,335   | 17    | 1,405 | 11    |
| 美國                              | 1,582   | 1,863   | (15)  | 1,957 | (19)  |
| 英國及歐洲                           | 1,486   | 1,287   | 15    | 1,287 | 15    |
| 有效壽險業務及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘（未計重組成本） | 4,630   | 4,485   | 3     | 4,649 | -     |
| 重組成本                            | (77)    | (16)    | (381) | (16)  | (381) |
| 有效壽險業務及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘         | 4,553   | 4,469   | 2     | 4,633 | (2)   |
| 新業務投資                           | (913)   | (903)   | (1)   | (942) | 3     |
| 所賺取的相關自由盈餘                      | 3,640   | 3,566   | 2     | 3,691 | (1)   |
| 市場相關變動、時間差異及其他非經營變動             | (1,012) | (432)   |       |       |       |
| 與出售業務相關的溢利（虧損）                  | 172     | (86)    |       |       |       |
| 業務單位匯入的現金淨額                     | (1,788) | (1,718) |       |       |       |
| 自由盈餘總變動                         | 1,012   | 1,330   |       |       |       |
| 年末自由盈餘                          | 7,578   | 6,566   |       |       |       |

所賺取的自由盈餘是我們用於計量我們的業務內部產生的現金的財務指標，其基於本集團壽險業務經營所在各司法權區當地所適用的資本制度。就壽險業務而言，所賺取的自由盈餘指年內有效業務的到期金額，並撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於期內根據《國際財務報告準則》計算的稅後經營溢利。

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

於二零一七年，我們的壽險及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘減少 1% 至 36.40 億英鎊（按實質匯率基準計算增加 2%），反映亞洲及英國業務貢獻增加、美國業務去年的一次性收益不再出現，以及重組成本上升。在亞洲，得益於有效壽險組合增長，以及來自瀚亞的稅後資產管理溢利，所賺取的自由盈餘增長 11% 至 15.62 億英鎊。在美國，所賺取的有效自由盈餘減少 19%，反映二零一六年採取的或有融資措施所得收益 2.47 億英鎊不再出現，以及有利的經驗差減少。在英國，所賺取的有效自由盈餘增加 15% 至 14.86 億英鎊，乃由於資產管理收入增長、採納二零一五年《持續死亡率調查》的假設基準及投資組合與資本管理措施（包括旨在改善英國壽險業務償付能力狀況的長壽再保險 4.00 億英鎊（二零一六年：3.51 億英鎊））。有關業績計及英國就過往非諮詢年金銷售進行審閱的費用及相關潛在賠償計提的撥備增加，於二零一七年產生稅後影響 1.87 億英鎊（二零一六年：1.45 億英鎊）。

雖然新業務利潤增加 12%，但期內投資於承保新壽險業務的自由盈餘減少至 9.13 億英鎊（二零一六年：9.42 億英鎊），反映資本開支較低的亞洲及英國業務的銷售比例增加及分配至美國獨立賬戶的變額年金保費比例上升。

經扣除業務單位向本集團匯入現金匯款的經費、確認與出售業務相關的溢利及其他變動（包括不利的貨幣影響及美國稅務改革的影響）後，於二零一七年十二月三十一日，我們於壽險及資產管理業務的自由盈餘期終收市價值為 76 億英鎊。

我們繼續於集團範圍內管理現金流量，目的是於確保作出足夠匯款滿足集團中央需求（包括支付外部股息）以及股東價值最大化（透過保留盈餘資本及將其再投資於商機）之間取得平衡。

#### 業務單位匯款<sup>2, 16</sup>

|                               | 實質匯率          |               |
|-------------------------------|---------------|---------------|
|                               | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
| 業務單位匯入的現金淨額：                  |               |               |
| 亞洲                            | 645           | 516           |
| 美國                            | 475           | 420           |
| 英國及歐洲                         | 643           | 590           |
| 英國其他業務（包括 Prudential Capital） | 25            | 192           |
| 業務單位匯入的現金淨額                   | 1,788         | 1,718         |
| 於十二月三十一日的控股公司現金               | 2,264         | 2,626         |

受亞洲匯款增加推動，於二零一七年向企業中心匯入的現金達 17.88 億英鎊。亞洲業務單位首次成為本集團最大的現金貢獻來源<sup>17</sup>，足證其增長質素及規模。Jackson 提供 4.75 億英鎊的大額匯款。M&G Prudential 的匯款為 6.43 億英鎊，較二零一六年的合共匯款增加 9%。Prudential Capital 進一步貢獻 2,500 萬英鎊。

於二零一七年，向本集團匯入的現金分別用於支付中央成本 4.70 億英鎊（二零一六年：4.16 億英鎊）以及派付二零一六年第二次中期及二零一七年第一次中期股息。這些變動及其他企業現金流量（包括核心結構性借款的減少淨額及貨幣變動的影響）令控股公司現金於二零一七年由 26.26 億英鎊減至 22.64 億英鎊。

## 稅後溢利 – 歐洲內含價值<sup>2</sup>

|                                     | 實質匯率          |               |         | 固定匯率          |         |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------|---------------|---------|
|                                     | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 變動 %    | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 變動 %    |
| 以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利                   |               |               |         |               |         |
| <b>亞洲業務</b>                         |               |               |         |               |         |
| 長期業務                                | 3,705         | 3,074         | 21      | 3,220         | 15      |
| 資產管理                                | 155           | 125           | 24      | 132           | 17      |
| 總計                                  | 3,860         | 3,199         | 21      | 3,352         | 15      |
| <b>美國業務</b>                         |               |               |         |               |         |
| 長期業務                                | 2,143         | 1,971         | 9       | 2,071         | 3       |
| 資產管理                                | 7             | (3)           | 333     | (4)           | 275     |
| 總計                                  | 2,150         | 1,968         | 9       | 2,067         | 4       |
| <b>英國及歐洲業務</b>                      |               |               |         |               |         |
| 長期業務                                | 1,015         | 643           | 58      | 643           | 58      |
| 一般保險佣金                              | 13            | 23            | (43)    | 23            | (43)    |
| 保險業務總計                              | 1,028         | 666           | 54      | 666           | 54      |
| 資產管理                                | 403           | 341           | 18      | 341           | 18      |
| 總計                                  | 1,431         | 1,007         | 42      | 1,007         | 42      |
| 其他收入及開支 <sup>18</sup>               | (746)         | (682)         | (9)     | (688)         | (8)     |
| 以長期投資回報為基礎且未計重組成本及從稅務結算收取的利息的稅後經營溢利 | 6,695         | 5,492         | 22      | 5,738         | 17      |
| 重組成本 <sup>18</sup>                  | (97)          | (32)          | (203)   | (32)          | (203)   |
| 從稅務結算收取的利息                          | -             | 37            | 不適用     | 37            | 不適用     |
| 以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利                   | 6,598         | 5,497         | 20      | 5,743         | 15      |
| 非經營項目：                              |               |               |         |               |         |
| 投資回報短期波動                            | 2,111         | (507)         | 516     | (567)         | 472     |
| 經濟假設變動的影響                           | (102)         | (60)          | (70)    | (54)          | (89)    |
| 核心結構性借款按市價計算價值變動                    | (326)         | (4)           | (8,050) | (4)           | (8,050) |
| 美國稅務改革的影響                           | 390           | -             | 不適用     | -             | 不適用     |
| 與出售業務相關的溢利（虧損）                      | 80            | (410)         | 120     | (445)         | 118     |
| 年內稅後利潤                              | 8,751         | 4,516         | 94      | 4,673         | 87      |

## 每股盈利

|                   | 實質匯率        |             |      | 固定匯率        |      |
|-------------------|-------------|-------------|------|-------------|------|
|                   | 二零一七年<br>便士 | 二零一六年<br>便士 | 變動 % | 二零一六年<br>便士 | 變動 % |
| 基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利 | 257.0       | 214.7       | 20   | 224.3       | 15   |
| 基於稅後總利潤計算的每股基本盈利  | 340.9       | 176.4       | 93   | 182.5       | 87   |

## 歐洲內含價值經營溢利

根據歐洲內含價值基準，本集團於二零一七年以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利上升 15% 至 65.98 億英鎊（按實質匯率基準計算上升 20%）。

歐洲內含價值經營溢利包括本集團壽險業務的新業務利潤，有關利潤上升 12%（按實質匯率基準計算上升 17%）至 36.16 億英鎊。歐洲內含價值經營溢利亦包括有效壽險業務利潤 32.47 億英鎊，有關利潤較去年上升 20%（按實質匯率基準計算上升 25%），主要反映我們的有效業務增長，最明顯的是來自有效業務解除貼現的利潤增長 10% 至 21.66 億英鎊（二零一六年：19.62 億英鎊）。經驗及假設變動為正 10.81 億英鎊（二零一六年：7.51 億英鎊），反映我們持續注重對有效業務保單進行價值管理。

在亞洲，歐洲內含價值壽險經營溢利上升 15% 至 37.05 億英鎊，反映新業務利潤增長 12% 至 23.68 億英鎊。由於業務繼續有序增長，有效業務利潤增長 22% 至 13.37 億英鎊，反映有效業務的價值增加及正面的假設變動及經驗。

Jackson 的歐洲內含價值壽險經營溢利增長 3% 至 21.43 億英鎊，反映新業務利潤增加 9% 至 9.06 億英鎊及有效業務利潤的穩定貢獻 12.37 億英鎊，其中包括有利的經營假設變動及經驗差 5.43 億英鎊（二零一六年：6.28 億英鎊），主要與持續率及死亡率影響有關。我們的美國歐洲內含價值新業務利潤增長反映稅率下調對未來利潤的正面影響。

在英國及歐洲，歐洲內含價值壽險經營溢利增長 58% 至 10.15 億英鎊（二零一六年：6.43 億英鎊）。這一增長得益於新業務利潤增長 28% 及有效業務利潤上升，包括繼根據二零一五年《持續死亡率調查》<sup>19</sup> 採納最新的精算死亡率預測後修訂長壽假設所得收益 1.95 億英鎊。為提高償付能力而採取措施所產生的利潤被二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下出售的內部歸屬年金進行審閱的潛在費用及相關潛在賠償計提的有關撥備增加抵銷有餘。

## 資本狀況、融資及流動性

### 資本狀況

#### 集團股東償付能力標準 II 盈餘變動分析<sup>20</sup>

|                         | 二零一七年<br>十億英鎊 | 二零一六年<br>十億英鎊 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| 於一月一日的償付能力標準 II 盈餘      | 12.5          | 9.7           |
| 經營經驗                    | 3.6           | 2.7           |
| 非經營經驗（包括市場變動）*          | (0.6)         | (1.1)         |
| 其他資本變動：                 |               |               |
| 後償債（贖回）／發行              | (0.2)         | 1.2           |
| 外幣折算影響                  | (0.7)         | 1.6           |
| 已付股息                    | (1.2)         | (1.3)         |
| 模型變動                    | (0.1)         | (0.3)         |
| 於十二月三十一日的估計償付能力標準 II 盈餘 | 13.3          | 12.5          |

\* 二零一七年包括美國稅務改革後遞延稅項資產減少(6)億英鎊。

得益於本集團優質的經常性經營資本收入和對資產負債表風險的嚴格管理，本集團股東的償付能力標準 II 資本盈餘有所增加，於二零一七年十二月三十一日估計為 133 億英鎊<sup>6-7</sup>（相當於償付能力比率為 202%），而二零一六年十二月三十一日則為 125 億英鎊（201%）。於二零一七年，我們錄得經營資本收入 36 億英鎊，但被向股東派付股息、後償債償還淨額、不利的外匯影響及美國稅務改革導致法定遞延稅項資產減少 6 億英鎊所抵銷。

保誠已獲指定為全球系統重要性保險公司，並正在監察與該指定相關的政策措施的進展及潛在影響，並就此與英國審慎監管局展開討論。

#### 當地法定資本

我們的全體附屬公司均持續按照當地監管基準維持適當的資本水平。英國方面，於二零一七年十二月三十一日，The Prudential Assurance Company Limited 及其附屬公司<sup>21</sup>的償付能力標準 II 股東盈餘<sup>22</sup>估計為 61 億英鎊（相當於覆蓋率為 178%），分紅盈餘<sup>23</sup>為 48 億英鎊（相當於覆蓋率為 201%）。美國方面，繼二零一七年十二月頒佈一套全面的改革方案後，法定認可的遞延稅項資產淨額減少 6.28 億英鎊，將經營資本形成抵銷有餘，導致以風險為基礎的資本比率為 409%（二零一六年：485%）。

#### 債務組合

本集團繼續保持高質素及防禦定位的債務組合。股東的信貸風險集中在英國年金組合和美國一般賬戶，並主要來自 Jackson 定額年金組合。信貸風險充分分散，其中 98% 的英國組合及 97% 的美國組合為投資級<sup>29</sup>。二零一七年，英國及美國組合違約虧損甚微，列報減值 200 萬英鎊（二零一六年：3,500 萬英鎊）。

## 融資及流動性

### 股東核心結構性借款淨額及評級

|                  | 二零一七年 百萬英鎊   |       |          | 二零一六年 百萬英鎊   |       |          |
|------------------|--------------|-------|----------|--------------|-------|----------|
|                  | 《國際財務報告準則》基準 | 按市值計算 | 歐洲內含價值基準 | 《國際財務報告準則》基準 | 按市值計算 | 歐洲內含價值基準 |
| 股東出資業務的借款總額      | 6,280        | 743   | 7,023    | 6,798        | 422   | 7,220    |
| 減：控股公司現金及短期投資    | (2,264)      | -     | (2,264)  | (2,626)      | -     | (2,626)  |
| 股東出資業務的核心結構性借款淨額 | 4,016        | 743   | 4,759    | 4,172        | 422   | 4,594    |
| 資本負債比率*          | 20%          |       |          | 22%          |       |          |

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

本集團於二零一七年十二月三十一日的中央現金資源達 23 億英鎊（二零一六年十二月三十一日：26 億英鎊）。由於二零一七年十月發行 7.50 億美元（二零一七年十二月三十一日：5.47 億英鎊）的 4.875% 二級永久後償債，被二零一七年十二月贖回 10 億美元（二零一七年十二月三十一日：7.41 億英鎊）的 6.5% 二級永久後償債抵銷有餘，令核心結構性借款總額減少 5 億英鎊（由 68 億英鎊減少至 63 億英鎊）。

除上述股東出資業務的核心結構性借款淨額外，本集團亦透過貨幣市場獲取資金，並制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一七年十二月三十一日，為非核心借貸融資而根據該計劃發行的商業票據共計 6.50 億美元。

保誠的控股公司目前可動用 26 億英鎊的聯合及雙邊已承諾循環信貸融資，該循環信貸融資由 19 家主要的國際銀行提供，並將於二零二二年間到期。除進行小額取用作測試外，上述融資從未被提取任何款項，故於二零一七年十二月三十一日並無未償還款項。該中期票據計劃、美國架計劃（shelf programme，於美國市場發行證券交易委員會登記公共債券的平台）、商業票據計劃及已承諾循環信貸融資均可用於一般企業用途及為保誠控股公司的流動資金需求提供支持，並旨在維持靈活的集資能力。

## 股東資金

|   | 《國際財務報告準則》    |               | 歐洲內含價值        |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
| 年內除稅後利潤 <sup>24</sup>   | 2,389         | 1,921         | 8,750         | 4,516         |
| 匯兌變動（扣除相關稅項）  | (409)         | 1,161         | (2,045)       | 4,211         |
| 循環至損益賬的韓國壽險業務的累計匯兌收益<br>分類為可供出售的 Jackson 定息證券未變現收益及虧損 <sup>25</sup> | (61)          | -             | -             | -             |
| 股息  | 486           | 31            | -             | -             |
| Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動  | (1,159)       | (1,267)       | (1,159)       | (1,267)       |
| 其他  | -             | -             | 40            | (11)          |
| 其他  | 175           | (135)         | 144           | (367)         |
| <b>股東資金增加淨額</b>   | <b>1,421</b>  | <b>1,711</b>  | <b>5,730</b>  | <b>7,082</b>  |
| 於一月一日的股東資金  | 14,666        | 12,955        | 38,968        | 31,886        |
| <b>於十二月三十一日的股東資金</b>  | <b>16,087</b> | <b>14,666</b> | <b>44,698</b> | <b>38,968</b> |
| 每股股東價值 <sup>26</sup>  | 622 便士        | 568 便士        | 1,728 便士      | 1,510 便士      |
| 股東資金回報 <sup>27</sup>  | 25%           | 26%           | 17%           | 17%           |

本集團於二零一七年十二月三十一日的《國際財務報告準則》股東資金增加 10% 至 161 億英鎊（二零一六年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 147 億英鎊），乃受到經營業績強勁表現的驅動，並被派付股息 11.59 億英鎊抵銷。期內，英鎊相對美元及多種亞洲貨幣走強。本集團的《國際財務報告準則》資產淨值約 50%（本集團的歐洲內含價值資產淨值 71%）以非英鎊貨幣計值，致使期內的資產淨值出現負外匯變動。此外，於報告期初至報告期末期間，美國長期利率溫和下跌，導致 Jackson 持有的定息證券產生未變現收益（於其他全面收入列賬）。

本集團的歐洲內含價值基準股東資金亦增加 15% 至 447 億英鎊（二零一六年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 390 億英鎊）。於二零一七年十二月三十一日按每股基準計算的本集團內含價值為 1,728 便士，高於二零一六年十二月三十一日的 1,510 便士。

## 企業交易

### 擬分拆本集團英國業務及出售120億英鎊<sup>30</sup>的英國年金組合

於二零一八年三月，本集團宣佈擬將其英國及歐洲業務（「M&G Prudential」）從 Prudential plc 分拆出來，以形成兩間獨立的上市公司。在分拆完成後，股東將同時持有 Prudential plc 及 M&G Prudential 的權益。

為了準備英國的分拆程序，以及使本集團的業務所有權與其經營架構一致，Prudential plc 擬將其香港保險附屬公司的法定所有權由 The Prudential Assurance Company Limited（M&G Prudential 的受英國監管保險實體）轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司，是項轉讓預期將於二零一九年年底前完成。

M&G Prudential 於二零一八年三月已同意將其 120 億英鎊<sup>30</sup> 的股東年金組合出售予 Rothesay Life。根據協議條款，M&G Prudential 已為 120 億英鎊<sup>30</sup> 的負債向 Rothesay Life 進行再保險，預期之後將於二零一九年年底前進行該組合的第 VII 部轉讓。是項交易的資本收益將在本集團內部保留，以支持分拆程序。

截至二零一七年十二月三十一日，與 M&G Prudential 的英國股東年金組合總額有關的《國際財務報告準則》負債為 326 億英鎊。所出售的英國年金業務在二零一七年為英國壽險核心<sup>5</sup>《國際財務報告準則》稅前經營溢利 5.97 億英鎊帶來約 1.40 億英鎊的貢獻。M&G Prudential 在二零一七年的《國際財務報告準則》稅前經營溢利總額為 13.78 億英鎊。

根據截至二零一七年十二月三十一日的資產及負債價值，估計交易將於二零一八年上半年隨著降低風險的實現而產生約 5.00 億英鎊的《國際財務報告準則》稅前虧損。

由 The Prudential Assurance Company Limited 合法轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司的 Prudential plc 香港附屬公司包括其壽險業務保誠保險有限公司及其一般保險業務保誠財險有限公司。香港將繼續納入亞洲《國際財務報告準則》及內含價值業績的分部報告。轉讓事項須取得監管批准。

出售英國年金組合以及將 Prudential plc 的香港附屬公司轉讓予亞洲預期於二零一九年年底前完成。假設該等行動於二零一七年十二月三十一日已完成，估計本集團 447 億英鎊的內含價值將減少約 3.00 億英鎊，反映失去所出售年金負債部分的未來利潤。

假設該等行動於二零一七年十二月三十一日已完成，對本集團股東償付能力標準 II 資本狀況的估計備考影響為增加 3 億英鎊的盈餘及增加股東償付能力比率 6 個百分點。

### 備考估計本集團股東償付能力標準II資本狀況

|                   | 自有資金<br>十億英鎊 | 償付能力資本要求<br>十億英鎊 | 盈餘<br>十億英鎊 | 比率<br>% |
|-------------------|--------------|------------------|------------|---------|
| 二零一六年十二月三十一日（如呈報） | 24.8         | 12.3             | 12.5       | 201     |
| 二零一七年十二月三十一日（如呈報） | 26.4         | 13.1             | 13.3       | 202     |
| 二零一七年十二月三十一日備考估計* | 26.2         | 12.6             | 13.6       | 208     |

\* 該等備考估計假設出售部分英國年金組合以及將 Prudential plc 的香港附屬公司轉讓予亞洲於二零一七年十二月三十一日已完成。

根據相同基準，對英國監管保險實體The Prudential Assurance Company Limited的股東償付能力標準II資本狀況的估計備考影響載列於下表。此備考償付能力狀況反映自部分年金出售及香港轉讓後英國保險實體的風險減少。

### 備考估計The Prudential Assurance Company Limited股東償付能力標準II資本狀況

|                   | 自有資金<br>十億英鎊 | 償付能力資本要求<br>十億英鎊 | 盈餘<br>十億英鎊 | 比率<br>% |
|-------------------|--------------|------------------|------------|---------|
| 二零一六年十二月三十一日（如呈報） | 12.0         | 7.4              | 4.6        | 163     |
| 二零一七年十二月三十一日（如呈報） | 14.0         | 7.9              | 6.1        | 178     |
| 二零一七年十二月三十一日備考估計* | 8.5          | 5.7              | 2.8        | 150     |

\* 該等備考估計假設出售部分英國年金組合以及將 Prudential plc 的香港附屬公司轉讓予亞洲於二零一七年十二月三十一日已完成。就出售英國年金組合而言，此項估計包括償付能力資本要求減少 13 億英鎊及自有資金減少 2 億英鎊，導致資本盈餘增加 11 億英鎊，當中 6 億英鎊預期將根據再保險協議在截至二零一八年六月三十日的英國資本狀況中確認。就香港轉讓事項而言，對償付能力資本要求的影響計及解除香港業務獨立償付能力資本要求的 20 億英鎊，部分被剔除英國與香港之間的多元化利益 11 億英鎊抵銷。

### 進軍尼日利亞

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

### 出售韓國壽險業務

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

### 出售美國經紀交易商網絡

二零一七年八月，本集團透過其附屬公司National Planning Holdings, Inc.（「NPH」）將其美國獨立經紀交易商網絡出售予LPL Financial LLC，初步收購價為3.25億美元（於二零一七年八月十五日相當於2.52億英鎊）。

### 股息

董事會決定增加全年度普通股息 8%至每股 47 便士，以反映本集團二零一七年的財務表現及本集團對未來前景的信心。與此同時，董事亦已批准第二次中期普通股息每股 32.5 便士（二零一六年：每股 30.57 便士）。

本集團的股息政策仍維持不變。董事會將繼續力求實現普通股息增長。按此政策，保誠旨在每年將普通股息上調 5%。董事會將持續考慮根據一系列財務指標衡量的本集團的財務靈活性，以及透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會，以評估作出額外分派的可能性<sup>28</sup>。

附註

- 1 有關增長按固定匯率基準呈列。
- 2 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.3 所述，經重新評估本集團的經營分部後，二零一六年比較業績已予重列，有別於早前已刊發者。
- 3 所賺取的相關自由盈餘包括本集團長期業務（扣除新業務投資）及資產管理業務所賺取的相關自由盈餘。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績附註 11。自由盈餘指基於經營變動的「相關自由盈餘」，且不包括市場變動、外匯、資本變動、股東的其他收入及開支，以及中央產生的重組及償付能力標準 II 實施成本。
- 4 指 M&G Prudential 資產管理外部管理基金及內部基金（計入 M&G Prudential 長期保險業務資產負債表）。
- 5 核心是指英國及歐洲保險業務的相關溢利，不包括諸如提升償付能力的管理措施及重大假設變動等的影響。有關詳情載於額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 I(d)。
- 6 集團股東資本狀況不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括管理層對反映於各個估值日期的經營及市場狀況的英國過渡措施的計算。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准。
- 7 未計第二次中期普通股股息。
- 8 其他收入及開支及其他非經營項目的劃分請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1。
- 9 第二年及往後年度的合約賺取保費總額，包括亞洲分部賺取的《國際財務報告準則》保費總額 157 億英鎊，減去與新期繳及整付保費有關的已賺保費總額 57 億英鎊，加上來自合營企業的續保保費 16 億英鎊，不包括與已出售韓國壽險業務有關的任何金額。
- 10 包括本集團按比例分佔亞洲保險合營企業及聯營公司的負債及相關流量。
- 11 指保費（扣除開支）、退保／提取、期滿及身故引致的股東支持保單持有人負債變動。
- 12 包括分紅業務的未分配盈餘。
- 13 包括本集團按比例分佔 PPM South Africa 及亞洲資產管理合營企業的份額。
- 14 就資產管理業務而言，因代表第三方管理而並無於資產負債表列賬的基金規模亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，我們分析每個期間的管理基金變動，主要針對集團外部的管理基金和由保險業務所持有並計入本集團資產負債表的管理基金。相關分析見額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 II(b)。
- 15 流入淨額不包括亞洲貨幣市場基金（貨幣市場基金）流入 14.95 億英鎊（二零一六年：流入淨額 4.03 億英鎊）。外部管理基金不包括亞洲貨幣市場基金的結餘 93.17 億英鎊（二零一六年：77.14 億英鎊）。
- 16 業務單位匯入的現金淨額計入控股公司現金流量，詳情於額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 II(a)披露。
- 17 按二零一七年經營分部劃分。
- 18 有關其他收入及重組成本的進一步詳情，請參閱歐洲內含價值基準補充資料一以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利及稅後合併利潤表概要。
- 19 二零一五年《持續死亡率調查》死亡率改善模型。
- 20 計算償付能力標準 II 資本業績所採用的方法及假設載於額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 II(f)。
- 21 The Prudential Assurance Company Limited 的保險附屬公司為保誠財險有限公司、保誠保險有限公司、Prudential International Assurance plc 及 Prudential Pensions Limited。
- 22 英國股東資本狀況不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。估計償付能力狀況包括管理層對反映於各個估值日期的經營及市場狀況的英國過渡措施的計算。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准。
- 23 估計償付能力狀況包括管理層對反映於各個估值日期的經營及市場狀況的英國過渡措施的計算。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准。
- 24 不包括非控股權益應佔年內利潤。
- 25 扣除遞延保單獲得成本的相關開支及稅項。
- 26 年末《國際財務報告準則》股東資金除以已發行股份，如額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 II(e)所載。年末歐洲內含價值股東資金除以已發行股份，如額外歐洲內含價值財務資料附註 G 所載。
- 27 扣除稅項及非控股權益後的經營溢利佔年初股東資金的百分比，如額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註 II(c)及額外歐洲內含價值財務資料附註 F 所載。
- 28 有關 Prudential plc 可分派溢利的進一步詳情，請參閱母公司財務報表附註 11。
- 29 若可獲取標準普爾、穆迪及惠譽的分級，則基於該等分級；若無法獲取，則採用內部評級。
- 30 與於二零一七年十二月三十一日估值的 120 億英鎊《國際財務報告準則》股東年金負債相關。

## 有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告

### 1. 緒言

從許多方面而言，二零一七年是全球地緣政治形勢波詭云譎的一年。民怨載道是導火索的其中之一，導致許多國家（特別是美國及西歐各國）的政治格局出現轉變。技術風險的性質於年內有所變化，全球一眾公司都受到高調無差別攻擊的影響。儘管如此，金融市場於二零一七年似乎基本不受影響，波動低並在全球範圍錄得穩定及廣泛的經濟增長，主要經濟體亦已邁出第一步著手收緊貨幣政策。

一如往年，我們仍然相當重視管理全球環境所引致的當前市況及宏觀經濟的不明朗因素。從內部來看，我們於二零一七年八月宣佈擬將 M&G 及保誠英國壽險業務合併為 M&G Prudential，此舉將有助我們更好地發揮我們的規模及優勢。變革與風險並存，但我們會妥善管理並減低有關風險，從而為客戶帶來更理想的結果。

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

我們的集團風險框架及風險偏好讓我們能夠於年內成功管控風險。得益於良好的管治、程序及控制方法，我們能夠在應對未來不明朗因素時，持續協助客戶達成遠大財務目標。

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

### 2. 風險管治、文化及我們的風險管理週期

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

有關風險管治、文化及風險管理程序的更多詳情，請參閱以下章節。

#### a. 風險管治

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

##### i. 風險委員會及管治架構

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

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

##### ii. 集團風險框架

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

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

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

集團風險委員會審閱集團風險框架，並向董事會提出修改建議，旨在確保集團風險框架能持續有效識別及管理本集團面臨的風險。該框架獲多項核心風險政策及標準支持，確保能夠識別、評估、管理及呈報與本集團相關的風險。我們於二零一七年對集團政策及程序作出多項改善，包括變更新產品批核所涉及的程序、主要外判安排的管理方法，並在全集團範圍內加強對



模型風險的監管。我們制定了新的框架，旨在更好地監督及呈報與重大轉型計劃相關的風險，並於年內持續推廣本集團的風險文化。

### iii. 風險偏好、限額及誘因

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

集團風險偏好參考經濟及監管資本、流動性以及盈利波動，以及本集團的主要風險而制訂，旨在確保本集團承受的整體風險處於適當水平。集團風險偏好涵蓋股東面臨的風險，包括來自分紅及第三方業務的風險。

我們在一定程度上願意承擔盈利性保險活動產生的市場及信貸風險，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。倘我們認為保留風險相較轉移風險可創造更多價值，我們亦在一定程度上願意在我們認為具備專業及業務控制能力的領域保留保險風險。我們願意承受保險風險的程度取決於其是否為股東均衡收入來源組合的一部分及是否與穩健的償付能力狀況相稱。

我們不容許因未能制定、實施或監控管理營運風險的適當監控措施而遭受重大虧損（直接或間接）。同樣地，我們亦不容許流動性風險，即不容許任何業務的資源不足以應付其現金流出，亦不容許集團整體現金流量在任何貌似合理的情況下無法滿足其債務所需。

為限制主要風險，集團限定水平不會超出風險偏好的範圍，而誘因及指標則提供進一步限制並確保上報。集團風險總監負責確定出現違反集團限定水平的情況時應採取的措施，可能包括向集團風險委員會或董事會上報有關情況。集團風險總監對任何所採取措施的決定會於其後舉行的集團風險委員會會議上予以檢視。

#### 盈利波動：

總體風險限額的目標是旨在確保：

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

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

#### 流動性：

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

#### 資本要求：

該限額旨在確保：

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

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

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

### iv. 風險政策

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

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

## v. 風險標準

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

## b. 集團風險文化

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

評估風險文化構成集團風險框架的一部分，並主要識別以下跡象：

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

我們於二零一七年在全集團範圍內進行了風險文化評估。是項評估有助我們對本集團的風險文化與最佳實踐行為進行比較、辨別任何需要改善的方面，並提供高階行業基準及同業比較。集團風險委員會的另一項重要職責是就將適用於行政人員薪酬的風險管理考慮因素向薪酬委員會提供意見。

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

## c. 風險管理週期

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

### i. 風險識別

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

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

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

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

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

本集團新興風險管理程序可識別在時間、規模及演變傾向存在較高的不確定性的潛在重大風險。我們於二零一七年增強了新興風險框架，使其更貼合本集團的風險管理活動。這包括重新界定新興風險與已出現風險的關係，確保採用一貫框架評估及上報已充分發展的新興風險，以便進行風險管理。本集團於今年內舉行有關新興風險的會議，以識別新興風險（包括當地主要事宜及行業專家的意見）。我們與意見領袖及同業保持聯絡，以便檢測及改善新興風險管理程序。

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

### ii. 風險衡量及評估

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

其中包括對模型變動及限制的獨立確認及程序及控制。

### iii. 風險管理及控制

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

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

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

我們採用有關方法及管理工具以減輕下文第 4 節所述的各主要風險類別。

### iv. 風險監察及報告

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

## 3. 風險概述

本集團業務模式的組成部分在本集團內引致不同性質的風險。有關風險可大致分類如下：因本集團業務營運而引致的風險；因本集團投資而產生的風險；因本集團產品性質而引起的風險；以及因本集團經營所在的全球環境而適用的廣泛風險。倘該等風險變為現實，可能會對本集團產生財務影響，亦可能影響本集團產品或本集團提供予客戶及分銷商的服務的表現，從而對本集團的品牌、聲譽產生潛在風險，並造成行為風險的影響。該等風險概述如下。我們已註明該等風險就本集團層面或旗下業務單位層面而言是否被視為重大。本集團涵蓋風險因素的披露資料可於本文件末查閱。

---

### 「宏觀」－ 風險

---

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

- **全球經濟狀況。**全球經濟狀況的變動會對本集團構成直接影響；例如導致投資回報表現不佳及增加我們對客戶作出承諾（保證）的成本。作為我們業務為客戶及股東提供適當回報的重要部分，我們的基金投資表現亦可能受到影響。經濟狀況的變動亦可能對本集團產生間接影響；例如經濟壓力可導致儲蓄減少，降低人們購買本集團產品的意願。全球經濟狀況亦可能使當局對監管的政治態度發生轉變，從而對本集團的監管風險產生影響。我們認為此風險就本集團層面而言乃屬重大。
- **地緣政治風險。**近年來地緣政治環境引發不同程度的動盪，從英國、美國及歐元區的政治發展即可見一斑。這些地區局勢不明朗，加上中東衝突以及東亞和朝鮮半島局勢日趨緊張，顯示地緣政治風險波及全球，而其潛在影響亦較為廣泛；例如，令監管及營運風險上升。地緣政治及經濟環境之間聯繫日益緊密，而政局變動可能會對本集團造成直接或間接影響。
- **數碼化危機。**人工智能及區塊鏈等先進技術的出現，為企業提供重新思考其現有經營模式及如何與客戶互動的思考方式的動力。我們從內外兩個角度審視數碼化危機。從外部角度，我們審視新技術的崛起以及其如何影響我們的行業及我們於行業內的競爭力；從內部角度，我們審視在應對數碼化變革挑戰及把握機遇方面與自身內部發展相關的風險。在把握有關機遇的同時，我們亦會密切監察任何出現的風險。

**信貸風險**

指因本集團投資交易對手可能違約而引致投資回報面臨不確定因素，從而令我們的投資價值下降的潛在風險。投資信貸風險由我們的資產組合產生。如有需要，我們會增加對相關部門的關注度。

支持 M&G Prudential 及 Jackson 年金業務的資產意味著（特別是對該等業務單位而言）信貸風險被視為重大風險。

**市場風險**

指可能因股價、利率、外匯及物業價格波動導致的資產價值波動而導致我們的投資價值下降的風險。就特定業務單位而言，若干市場風險被視為更加重大。

我們的亞洲業務方面，我們的主要市場風險由賺取費用產品的費用價值引起。美國方面，Jackson 的定額及變額年金業務因有關資產支持該等政策而面臨各式各樣的市場風險。

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

M&G Prudential 投資於廣泛的資產類別，而其收入受全球金融及貨幣市場的價格波動影響。

**流動性風險**

指流動資產不足以償付到期債務的風險，包括因包含非流動資產的資金引起的風險。這種風險源自資產及負債的流動性狀況錯配。我們認為此風險就本集團層面而言乃屬重大。

**保險風險**

本集團因其所提供的產品的性質而承擔保險風險，我們認為這構成本集團整體風險狀況的重要部分。

本集團面臨的保險風險，按產品性質包括**長壽風險**（保單持有人壽命較預期長）、**死亡率風險**（壽險保障產品的保單持有人死亡）、**發病率風險**（健康保障產品的保單持有人發病）及**持續率風險**（客戶退保，屬於保單持有人行為風險的一種）。

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

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

就我們的業務單位而言，部分保險風險比其他保險風險更加重大。

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

就 M&G Prudential 而言，最重大的保險風險是傳統年金業務驅動的長壽風險。

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

**營運風險**

本集團及其業務的複雜性意味著我們身處嚴峻的經營環境，這是由多重因素所共同導致而成，包括我們處理的大量交易；產品及投資組合；我們的員工、程序及資訊科技系統；以及本集團的經營受到廣泛的監管。

我們在業務轉型、推出新產品、新技術、與第三方建立合作關係以及進入新市場及地區的過程中亦面臨營運風險。我們在貫徹業務策略時，需要在本集團內建立相互關聯的變革措施。變革的步伐進一步增加本集團營運風險狀況的複雜性。

若無有效的營運風險框架，有關風險可能會嚴重破壞我們的系統及營運，從而引致財務損失及／或聲譽受損。我們認為營運風險就本集團層面而言乃屬重大。

**資訊安全風險**是營運風險範圍內一項重要因素，包括惡意攻擊本集團系統的不斷變化的風險以及與數據安全及完整性及網絡破壞相關的風險。保誠的資訊科技基建措施及網絡的規模，實施數碼化及業內引人矚目的網絡安全事故的日益增長數目意味著該風險將繼續是高度關注的方面，並對本集團而言被視為重大。

**監管風險**

此外，不同的監管、法律及稅務制度不斷推出新規定，而產品分銷及業務經營支援涉及眾多第三方，所有這些均增加本集團營運模式的複雜性。

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

Jackson 及 M&G Prudential 均在監管非常嚴格的市場運營。監管改革可能會對本集團的業務造成重大影響，監管問題繼續受到高度關注。

## 4. 更多風險資料

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

### 4.1 投資風險

#### a. 市場風險

本集團市場風險的主要驅動因素為：

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

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

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

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

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

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

我們所採取的市場風險管理及紓緩措施如下：

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

#### 投資風險

至於我們的英國業務，我們的主要投資風險來自分紅基金所持有的資產。雖然分紅基金主要由我們的保單持有人持有，但基金已宣派紅利及保單持有人淨投資收益當中仍有一部分與股東分享，因此我們的投資風險與該部分的未來表現（未來轉撥）有關。

儘管若干風險與物業及債券等其他投資相關，但該投資風險主要受基金內的股票所驅動。為防禦股票價格下跌而導致該等未來轉撥的價值減少，已使用衍生工具進行若干基金外的對沖。該分紅基金的龐大償付能力標準 II 自有資金 — 於二零一七年十二月三十一日估計為 96 億英鎊（二零一六年十二月三十一日：84 億英鎊） — 有助免受市場波動並幫助基金維持適當的償付能力水平。分紅基金的償付能力標準 II 自有資金由基金內積極的對沖計劃獲得部分保護，以防禦股票市場下跌。

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

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

#### 利率風險

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

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

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

Jackson 的定額、定額指數及變額年金業務面臨利率風險。利率變動可影響該等產品的保證成本，尤其是對本集團的保證成本可能於利率減少時上升。本集團積極監管包含保證在生給付的變額年金產品的銷售額水平，以及我們實施的風險限額，這有助我們確保利率及我們因此遭受的市場風險在我們可承受程度。由於 Jackson 面臨利率及股票市場變動的風險，故 Jackson 的對沖計劃包含混合衍生工具，旨在一定程度上保障我們免受這些市場同時下跌的影響。

#### 外匯風險

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

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

#### **b. 信貸風險**

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

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

我們使用眾多風險管理工具以管理及紓緩信貸風險，包括：

- 信貸風險政策；
- 根據我們對發行人及交易對手制訂風險偏好聲明及限額；
- 為衍生工具、有抵押貸款逆向回購及再保險交易制訂的抵押品安排；
- 集團信貸風險委員會負責監管信貸及交易對手信貸風險以及對行業及／或公司的專項審查。集團信貸風險委員會於二零一七年對亞洲主權領域、英國銀行業領域及美國零售物業領域進行了行業審查，並持續審查有關中央結算的進展；
- 定期深入評估；及
- 密切監察或限制可能有問題的投資。

#### 債務及貸款組合

我們的英國業務主要於股東支持組合面臨固定收益資產的信貸風險。於二零一七年十二月三十一日，該組合包含價值 353 億英鎊的固定收益資產。額外 574 億英鎊固定收益資產產生的信貸風險主要由分紅基金承擔，而股東並無直接承擔信貸風險，但如果在基金無法償還到期付款的極端情況下，則可能需要股東支持。

亞洲業務的債務組合亦產生信貸風險，其於二零一七年十二月三十一日的價值為 410 億英鎊。該組合大部分(68%)為單位連結式基金及分紅基金，故股東對該部分的持倉甚低。該債務組合的餘下 32%為支持股東業務而持有。

Jackson 業務的一般賬戶亦產生信貸風險，其中 354 億英鎊固定收益資產是持作支持股東負債，包括該等來自本集團的定額年金、定額指數年金及壽險產品的風險。

截至二零一七年十二月三十一日，本集團其他業務的股東自有債務及貸款組合為 23 億英鎊。

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

#### **本集團主權債務**

我們亦投資於由國家政府發行的債券。截至二零一七年十二月三十一日，主權債務佔股東債務組合 19%或 165 億英鎊（二零一六年十二月三十一日：19%或 171 億英鎊）。其中，5%獲 AAA 評級，90%被視為屬投資級（二零一六年十二月三十一日：92%屬投資級）。

有關持有主權債務所涉及的具體風險的詳情，請參閱有關風險因素的披露。

於二零一七年十二月三十一日，股東支持業務及分紅基金於主權債務證券的持倉，請參閱本集團《國際財務報告準則》財務報表附註 C3.2(f)。

#### **銀行債務持倉及交易對手信貸風險**

我們的銀行持倉是我們的核投資業務的重要組成部分，對於管理各種金融風險的對沖及其他活動而言亦非常重要。鑒於我們與銀行關係的重要性，於該行業的持倉被視為本集團的重大風險，而適當水平的管理資料將會提供予集團風險委員會及董事會。

有關於二零一七年十二月三十一日股東支持業務及分紅基金於銀行債務證券的持倉，請參閱本集團的《國際財務報告準則》財務報表附註 C3.2(f)。

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

在合適情況下，我們會以減少持倉、購買信貸保障或利用額外抵押品安排管理保誠的交易對手信貸風險水平。

於二零一七年十二月三十一日，按評級<sup>1</sup>及行業劃分的股東風險如下所示：

- 95%的股東投資組合評級為投資級。其中 69%為 A 及以上評級；及
- 本集團股東投資組合充分分化：並無單一投資領域佔投資組合總數（不包括金融和主權領域）超過 10%。

#### **c. 流動性風險**

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

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

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

流動性風險的風險管理及紓緩措施如下：

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

## **4.2 產品風險**

### **a. 保險風險**

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

本集團保險風險的主要驅動因素為亞洲業務的持續率及發病率風險、M&G Prudential 的英國傳統業務的長壽風險，以及 Jackson 的保單持有人行為風險。

我們透過以下措施管理及紓緩保險風險：

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

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

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

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

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

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

### 4.3 業務營運風險

#### a. 非金融風險

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

我們將營運風險定義為因內部程序的不足或失效、人員或系統或外間事件而導致損失（或非計劃收益或利潤）的風險。包括僱員失誤、模型錯誤、系統故障、欺詐或破壞業務進程的若干其他事件。我們已就旗下各項業務範圍內的活動制定程序，包括經營活動、遵守法規，以及支持環境、社會及管治的活動，任何一項活動均可能給本集團帶來營運風險。

我們在眾多不同產品中處理大量複雜交易，同時須遵守各種不同的法律、監管及稅務制度。我們亦與眾多重要的第三方建立合作關係，既有市場對手，亦有外判夥伴，為我們的產品提供分銷及處理渠道。M&G Prudential 外判了數個經營項目，包括一大部分其後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技工作。這些第三方安排有助我們向客戶提供高水準及具成本效益的服務，但同時亦使得我們相當依賴外判夥伴的營運表現。

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

營運挑戰還在於如何能夠緊跟監管變革步伐，因此必須制定程序，確保我們現時及日後持續保持合規，包括定期監控及報告。現時的監管環境已經頗為複雜，而全球監管變動頻繁，更令到未能識別、正確理解、實施及／或監控監管合規情況而導致的不合規風險上升。



詳見下文「全球監管及政治風險」一節。近年來的立法發展及不斷完善的監管監督，以及施加制裁的能力增強，已營造出一個複雜的監管環境，而在這樣一個環境中，倘若本集團按以往的方式開展業務，則有可能導致不同程度的不合規。除審慎監管外，我們亦專注於行為監管，包括與銷售手法及反洗黑錢、貪污賄賂有關的監管。我們特別關注新興市場中與後一種情況有關的規管。

我們的業務經營環境近年來日益複雜。政治、環境、社會、法律及經濟形勢相當動盪及不明朗。即將發生的變動及發展可能會給本集團帶來新的風險，這些風險由本集團的新興風險框架進行監控。

本集團與股東、政府、政策制訂者、主要市場的監管機構及國際機構保持積極溝通，此舉讓本集團有望以特定方式行事及應對環境、社會及管治事宜。我們的主要股東對我們及旗下業務的認知，對於我們建立及維持穩健的品牌及聲譽至關重要。因此，本集團的營運風險框架明確將環境、社會及管治納入為本集團框架內社會及環境責任、品牌管理及外部溝通的組成部分。在我們評估營運風險的重要性時將聲譽影響納入考慮，進一步加強了該框架。

氣候風險狀況繼續不斷演變，並正提上一眾監管機構、政府、非政府組織及投資者的議程。例子包括：美國勞工部決定修改其對退休基金受託人的指引，以便他們在進行投資決策時能夠將環境、社會及管治問題納入考慮；《香港聯交所上市規則》要求上市公司在對外披露及金融穩定委員會氣候相關金融披露專責小組 (Task Force for Climate-related Financial Disclosures) 中就環境、社會及管治方針及活動提供高水平討論。

環境問題日益受監管機構關注，不單反映現有承諾（例如英國根據《二零零八年氣候變化法案》所作出者），同時亦反映社會日益意識到氣候變化已成為全球迫切問題。隨著氣候變化進一步推動政府議程，監管機構及持份者對環境問題的關注預期將會增加。關注度上升帶來若干潛在短期風險，包括：

- 以「過渡風險」形式出現的投資風險。該風險是指突然、意外收緊碳排放政策，導致碳密集資產重新定價出現混亂；
- 責任風險，倘本集團無法充分證明我們已採取行動減低我們所承受的氣候變化風險；及
- 聲譽風險，即本集團的行動可能影響外界對我們的品牌及企業公民的認知。

本集團已制定集團層面的責任投資顧問委員會，專門負責監察保誠同時作為資產擁有人及資產管理人的責任投資活動。

受特定氣候相關事件（例如自然災難）推動，氣候變化亦可能產生實質影響。這些影響透過我們的危機管理及災難恢復計劃予以紓緩。

策略性風險要求以前瞻性的方式進行風險管理。我們策略的一個重要部分是在本集團每年進行策略規劃的過程中執行風險評估，此舉有助識別潛在未來威脅及應對有關威脅所需的對策，以及競爭機會。我們亦對本集團業務所受的影響及我們的風險狀況進行評估，確保有關策略舉措在本集團的整體風險偏好範圍之內。

本集團戰略的實施以及遵守新規例的需要已引發一系列重大的轉型及變革舉措，並且未來或會進一步增加。特別是擬將英國及歐洲業務從本集團其他業務中分拆出來將引發一個大型變更計劃，並需要在實施其他重大變革計劃的同時對其進行管理。轉型計劃的規模及複雜性或會影響業務運營及客戶，倘若有關計劃未能實現其目標，亦有可能導致聲譽受損。實施進一步戰略舉措或會增大上述風險。

本集團內部正在發生其他重要變革舉措。有關計劃的數量、規模及複雜性令與以下各項相關的風險的可能性及潛在影響增加：

- 多個項目之間的依存性；
- 適應超出變化的組織能力；
- 業務目標／利益落空；及
- 項目設計及執行存在缺陷。

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

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

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

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

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

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

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

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

## b. 全球監管及政治風險

我們對監管及政治風險採用的風險管理及紓緩措施包括以下各項：

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

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

於二零一七年三月二十九日，英國提交正式脫歐意向通知。於二零一七年十二月，英國與歐盟達成協議，就有關過渡安排及未來貿易關係展開談判。談判將何去何從，目前仍相當不明朗。倘未能達成正式退出協議，英國的歐盟成員國身份預期將於提交該通知兩年後自動終止。

在餘下談判期間，形勢持續不明朗，英國可能會在未達成已磋商協議的情況下貿然退歐，可能導致本集團經營所在市場波動加劇，並可能令經濟活動普遍下滑，以及受貨幣寬鬆政策及投資者情緒影響，若干司法權區的利率可能會下跌。

作為一間集團，我們在地域、貨幣、產品及分銷方面的多元化，應可減輕部分潛在影響。本集團在英國當地擁有多項業務，包括 M&G Prudential，而由於其業務及客戶的地理位置分佈，其保險及基金管理業務極有可能受到英國退歐的影響。影響的程度將在一定程度上取決於英國與歐盟之間既有安排的性質。可能受英國脫歐公投即時影響的業務單位及營運部門均已於公投之前制定了應變計劃，

這些計劃已在公投結果公佈後實施。此後，我們亦已付出巨大努力，務求確保本集團的業務（尤其是本集團的客戶基礎）免受英國退歐決定的不利影響。

英國的脫歐決定令償付能力標準 II 制度未來在英國的適用範圍頓生變數。於二零一七年十月，英國財政委員會發佈關於償付能力標準 II 指令及英國保險業的報告，重點指出有必要在英國退歐後制定對策，推動創新、加強競爭和競爭力，以饜英國消費者。於二零一六年年末，歐洲委員會開始審閱應用償付能力標準 II 立法的若干方面，其關注重點是使用標準公式計算的償付能力標準資本規定，有關審閱預期將持續至二零二一年。

保誠經營業務所在的若干司法權區的國家及地區亦致力制止系統性風險和提升金融穩定性，其中包括美國《多德 - 弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》、金融穩定委員會 (Financial Stability Board) 發佈的全球系統重要性保險公司及國際保險監督聯會 (International Association of Insurance Supervisors) 所制訂的保險資本標準。目前亦存在多項持續政策措施及監管發展，於目前及日後將繼續對保誠的監督方式產生影響。其中包括處理金融市場行為監管局的審核、與英國審慎監管局保持溝通，並包括金融穩定委員會及國際保險監督聯會等標準設定機構所進行的工作。監管者所做的決定，包括與償付能力規定、企業或管治架構、資本分配及風險管理有關者，可能對我們的業務產生影響。

國際保險監督聯會的全球系統重要性保險公司制度成為我們的額外合規考量。獲指定為全球系統重要性保險公司的集團均須遵守額外監管要求，包括加強全集團監管、實際處置措施計劃、制訂一份系統性風險管理計劃、一份恢復計劃及一份流動性風險管理計劃。雖然金融穩定委員會於二零一七年並無發佈新的全球系統重要性保險公司名單，但金融穩定委員會二零一六年全球系統重要性保險公司通訊中所載的政策措施仍適用於本集團。保誠現正監察政策措施的發展與潛在影響，並持續與英國審慎監管局接洽了解有關措施及保誠獲指定為全球系統重要性保險公司的涵義。國際保險監督聯會已就按活動為基礎的方式處理系統性風險發起公眾中期諮詢，並將在聽取公眾諮詢的意見後，於二零一八年發起第二次諮詢，就相關政策措施公佈提案。獲指定方法的任何變動預計將於二零一九年付諸實施。

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

國際保險監督聯會已宣佈，保險資本標準將分兩階段執行：第一階段是進行為期五年監控，隨後第二階段是付諸實施。在監控階段，國際活躍保險集團須按保密原則向全集團監管者匯報保險資本標準，但有關結果將不會用作觸發監管行動的依據。

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

美國方面，勞工部的若干規則已於二零一七年六月九日生效，並對投資產品的分銷商引入受信責任，此舉可能會顯著改變退休產品分銷格局，當中包括有關公正行事標準的條文，惟有關規則的其他條文現已延遲至二零一九年七月一日生效。Jackson 已因應有關規則推出收費變額年金產品，本集團預期該業務與分銷商的良好關係，產品創新歷史及高效營運應能進一步舒緩任何該等影響。

美國全國保險專員協會繼續徵詢業界意見，旨在降低變額年金法定資產負債表及風險管理的非經濟性波動。繼兩項行業定量影響研究之後，美國全國保險專員協會已提出數項變更當前框架的提案，以供業界及其他有關團體發表意見。Jackson 繼續參與徵詢及測試流程。預計更改提案將最早自二零一九年開始生效。於二零一七年十二月，《減稅及就業法案》在美國獲簽署成為法律。稅務改革對全國保險專員協會提案的影響存在若干不確定性。

有關美國重大改革的時間、進展及最終範圍存在若干不確定性。在等待進一步澄清期間，我們會繼續準備應對有關改革的影響。

國際會計準則委員會已於二零一七年五月公佈《國際財務報告準則》第 17 號，將自二零二一年起對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定報告引入重大變更。本集團現正審閱該準則的複雜規定並審議其潛在影響，是項準則預期會（其中包括）改變確認《國際財務報告準則》溢利的時間，而其實施可能會要求對本集團的資訊科技系統、精算及財務制度作出修改。

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

### c. 網絡風險

最近發生一系列高調攻擊及數據丟失事件之後，網絡風險仍然是備受關注的領域。不斷成熟及產業化的網絡犯罪能力，連同犯罪組織對複雜的金融交易的理解水平不斷上升，成為金融服務行業風險增加的兩個理由。本集團資訊科技系統的可用性、保密性及完整性如受到破壞，一些關鍵服務可能會難以恢復，導致資產受損，並損害數據的完整性及安全性，從而對我們的持續經營、與客戶的關係及我們的品牌信譽造成重大影響。全球數據保護方面的進展（例如將於二零一八年五月生效的歐盟《一般資料保護規則》(EU General Data Protection Regulation)）或會於保誠（或其第三方供應商）的資訊科技系統遭侵入時擴大對保誠造成的財務及聲譽影響。

有鑒於此，網絡安全被視為本集團的主要風險，是全球監管機構密切關注的領域。威脅形勢不斷變化，我們的評估顯示並非針對特定目標但手法高超的自動攻擊的系統性風險有所增加。此外，地緣政治緊張局勢所產生的網絡風險亦日益增加。

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

本集團的網絡防禦計劃包含一系列工作流，包括提升處理意外事件的能力；配合我們的數據轉換策略；以及加強網絡監督並向董事會作出保證。本集團於二零一七年在所有該等方面均取得進展。保障客戶仍然是我們發展業務的核心，而網絡防禦計劃的成功落實，將有助增強我們的能力，讓我們能夠於過渡至數碼化業務時，在網絡方面為客戶持續提供保障。

董事會定期聽取網絡風險管理於年內的最新進展，包括對全集團網絡風險管理策略主要目標的評估及相關全集團協作網絡防禦計劃的最新進展。

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

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

附註

1 若可獲取標普、穆迪及惠譽的分級，則基於該等分級；若無法獲取，則採用內部評級。

## 企業管治

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

董事同時亦確認本文件中所載的財務業績已由本集團審核委員會審閱。

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

《國際財務報告準則》披露及額外未經審核財務資料

Prudential plc 二零一七年業績

《國際財務報告準則》基準業績

|           |       |    |
|-----------|-------|----|
| 合併利潤表     |       | 頁碼 |
| 合併全面收入報表  |       | 2  |
| 合併權益變動報表： | 二零一七年 | 3  |
|           | 二零一六年 | 4  |
| 合併財務狀況報表  |       | 5  |
| 合併現金流量報表  |       | 6  |
|           |       | 7  |

附註

| A        | 背景                   | 頁碼 | C        | 資產負債表附註(續)      | 頁碼 |
|----------|----------------------|----|----------|-----------------|----|
| A1       | 編製基準及匯率              | 8  | C4       | 保單持有人負債及未分配盈餘   | 39 |
| A2       | 二零一七年的新訂會計規定         | 8  | C4.1     | 負債變動及存續期        |    |
| <b>B</b> | <b>盈利表現</b>          |    | C4.1(a)  | 集團概覽            | 39 |
| B1       | 按分部劃分的表現分析           |    | C4.1(b)  | 亞洲保險業務          | 41 |
| B1.1     | 分部業績 — 稅前利潤          | 9  | C4.1(c)  | 美國保險業務          | 43 |
| B1.2     | 股東支持業務投資回報的短期波動      | 11 | C4.1(d)  | 英國及歐洲保險業務       | 44 |
| B1.3     | 經營分部的釐定及表現計量         | 13 | C5       | 無形資產            |    |
| B2       | 保單獲得成本及其他開支          | 16 | C5(a)    | 商譽              | 46 |
| B3       | 變動及其他會計事宜對保險資產及負債的影響 | 17 | C5(b)    | 遞延保單獲得成本及其他無形資產 | 46 |
| B4       | 稅項開支                 | 18 | C6       | 借款              |    |
| B5       | 每股盈利                 | 22 | C6.1     | 股東出資業務的核心結構性借款  | 47 |
| B6       | 股息                   | 23 | C6.2     | 其他借款            | 48 |
| <b>C</b> | <b>資產負債表附註</b>       |    | C7       | 風險及敏感度分析        |    |
| C1       | 按分部劃分的集團財務狀況報表分析     | 24 | C7.1     | 集團概覽            | 49 |
| C2       | 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析   | 25 | C7.2     | 亞洲保險業務          | 51 |
| C2.1     | 亞洲                   | 25 | C7.3     | 美國保險業務          | 53 |
| C2.2     | 美國                   | 26 | C7.4     | 英國及歐洲保險業務       | 56 |
| C2.3     | 英國及歐洲                | 27 | C7.5     | 資產管理及其他業務       | 58 |
| C3       | 資產及負債                |    | C8       | 稅項資產及負債         | 59 |
| C3.1     | 集團資產及負債—計量           | 28 | C9       | 界定利益退休金計劃       | 60 |
| C3.2     | 債務證券                 | 33 | C10      | 股本、股份溢價及自有股份    | 64 |
| C3.3     | 貸款組合                 | 38 | <b>D</b> | <b>其他附註</b>     |    |
|          |                      |    | D1       | 出售業務            | 65 |
|          |                      |    | D2       | 或有事項及有關責任       | 65 |
|          |                      |    | D3       | 結算日後事項          | 65 |

額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料

| I   | 《國際財務報告準則》損益                                     | 頁碼 |
|-----|--|----|
| (a) | 以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析         | 66 |
| (b) | 亞洲業務 — 按業務單位的《國際財務報告準則》經營溢利分析                    | 71 |
| (c) | 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析                            | 72 |
| (d) | 採取多項特定管理措施以根據償付能力標準 II 制度優化資產負債狀況而為英國壽險財務指標作出的貢獻 | 73 |
| II  | 其他資料   |    |
| (a) | 控股公司現金流量   | 74 |
| (b) | 管理基金   | 75 |
| (c) | 《國際財務報告準則》股東資金回報                                 | 76 |
| (d) | 《國際財務報告準則》資本負債比率                                 | 76 |
| (e) | 每股股份的《國際財務報告準則》股東資金                              | 76 |
| (f) | 於二零一七年十二月三十一日的償付能力標準 II 資本狀況                     | 77 |

《國際財務報告準則》基準業績

合併利潤表

| 截至十二月三十一日止年度             | 附註   | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|--------------------------|------|---------------|---------------|
| 已賺毛保費                    |      | 44,005        | 38,981        |
| 分出再保險保費                  |      | (2,062)       | (2,020)       |
| 已賺保費（扣除再保險）              |      | 41,943        | 36,961        |
| 投資回報                     |      | 42,189        | 32,511        |
| 其他收入                     |      | 2,430         | 2,370         |
| 總收入（扣除再保險）               |      | 86,562        | 71,842        |
| 給付及賠款                    |      | (71,854)      | (60,948)      |
| 分出再保險公司應佔的給付及賠款          |      | 2,193         | 2,412         |
| 分紅基金未分配盈餘變動              |      | (2,871)       | (830)         |
| 給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險） |      | (72,532)      | (59,366)      |
| 保單獲得成本及其他開支              | B2   | (10,165)      | (8,848)       |
| 財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息   |      | (425)         | (360)         |
| 出售韓國壽險業務：                | D1   |               |               |
| 由其他全面收入撥回的累計匯兌收益         |      | 61            | -             |
| 重新計量調整                   |      | 5             | (238)         |
| 出售其他業務收益                 | D1   | 162           | -             |
| 總費用（扣除再保險及出售業務收益（虧損））    |      | (82,894)      | (68,812)      |
| 應佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）    |      | 302           | 182           |
| 稅前利潤（即股東及保單持有人回報應佔稅項）*   |      | 3,970         | 3,212         |
| 減保單持有人回報應佔稅項開支           |      | (674)         | (937)         |
| 股東應佔稅前利潤                 | B1.1 | 3,296         | 2,275         |
| 保單持有人及股東應佔稅項開支總額         | B4   | (1,580)       | (1,291)       |
| 扣除保單持有人回報應佔稅項開支的調整       |      | 674           | 937           |
| 股東回報應佔稅項開支               | B4   | (906)         | (354)         |
| <b>年度利潤</b>              |      | <b>2,390</b>  | <b>1,921</b>  |
| <b>歸屬於：</b>              |      |               |               |
| 本公司權益持有人                 |      | 2,389         | 1,921         |
| 非控股權益                    |      | 1             | -             |
| <b>年度利潤</b>              |      | <b>2,390</b>  | <b>1,921</b>  |

| 每股盈利（便士）       |    | 二零一七年   | 二零一六年   |
|----------------|----|---------|---------|
| 按本公司權益持有人應佔利潤： | B5 |         |         |
| 基本             |    | 93.1 便士 | 75.0 便士 |
| 攤薄             |    | 93.0 便士 | 75.0 便士 |

| 每股股息（便士）     |    | 二零一七年    | 二零一六年    |
|--------------|----|----------|----------|
| 與報告年度有關的股息：  | B6 |          |          |
| 第一次中期普通股息    |    | 14.50 便士 | 12.93 便士 |
| 第二次中期普通股息    |    | 32.50 便士 | 30.57 便士 |
| 總計           |    | 47.00 便士 | 43.50 便士 |
| 報告年度已派付的股息：  | B6 |          |          |
| 本年度第一次中期股息   |    | 14.50 便士 | 12.93 便士 |
| 上年度第二次中期普通股息 |    | 30.57 便士 | 26.47 便士 |
| 特別股息         |    | -        | 10.00 便士 |
| 總計           |    | 45.07 便士 | 49.40 便士 |

\* 此計算方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤算法，而非股東應佔的業績。這主要是由於在本集團的企業稅中，包括由保單持有人透過調整給付方式負擔的合併分紅及單位連結式基金的收入課稅。根據《國際會計準則》第 12 號，該等金額須計入本公司的稅項開支。因此，扣除全部稅項之前的利潤計量對股東應佔的稅前利潤而言並不具代表性。扣除全部稅項之前的利潤於扣除保單持有人給付成本及 PAC 分紅基金未分配盈餘負債的變動後並就保單持有人承擔的稅項作出調整後釐定。

《國際財務報告準則》基準業績

合併全面收入報表

| 截至十二月三十一日止年度                | 附註      | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|-----------------------------|---------|---------------|---------------|
| 年度利潤                        |         | 2,390         | 1,921         |
| 其他全面收入：                     |         |               |               |
| 其後可重新分類至損益的項目               |         |               |               |
| 海外業務及淨投資對沖匯兌變動：             |         |               |               |
| 年內出現的匯兌變動                   |         | (404)         | 1,148         |
| 透過損益撥回的已出售韓國壽險業務累計匯兌收益      |         | (61)          | -             |
| 相關稅項                        |         | (5)           | 13            |
|                             |         | (470)         | 1,161         |
| 分類為可供出售的美國保險業務證券的未變現估值變動淨額： |         |               |               |
| 年內產生的未變現持有淨收益               |         | 591           | 241           |
| 於出售及減值時計入利潤表的淨收益（虧損）        |         | 26            | (269)         |
| 總計                          | C3.2(c) | 617           | (28)          |
| 遞延保單獲得成本攤銷的相關變動             | C5 (b)  | (76)          | 76            |
| 相關稅項                        | C8      | (55)          | (17)          |
|                             |         | 486           | 31            |
| 總計                          |         | 16            | 1,192         |
| 不會重新分類至損益的項目                |         |               |               |
| 股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損：      |         |               |               |
| 總額                          |         | 104           | (107)         |
| 相關稅項                        |         | (15)          | 14            |
|                             |         | 89            | (93)          |
| 年內其他全面收入（扣除相關稅項）            |         | 105           | 1,099         |
| 年內全面收入總額                    |         | 2,495         | 3,020         |
| 歸屬於：                        |         |               |               |
| 本公司權益持有人                    |         | 2,494         | 3,020         |
| 非控股權益                       |         | 1             | -             |
| 年內全面收入總額                    |         | 2,495         | 3,020         |



《國際財務報告準則》基準業績

合併權益變動報表

截至二零一七年十二月三十一日止年度 百萬英鎊

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

\*因二零一七年收購尼日利亞 Zenith Life 大部分股權所產生。

《國際財務報告準則》基準業績

合併權益變動報表

截至二零一六年十二月三十一日止年度 百萬英鎊

|  | 附註  | 股本<br>附註 C10 | 股份溢價<br>附註 C10 | 保留盈利    | 折算準備金 | 可供出售<br>證券準備金 | 股東權益    | 非控股權益 | 總權益     |
|--|-----|--------------|----------------|---------|-------|---------------|---------|-------|---------|
| <b>準備金</b>   |     |              |                |         |       |               |         |       |         |
| 年度利潤   |     | -            | -              | 1,921   | -     | -             | 1,921   | -     | 1,921   |
| 其他全面收入：  |     |              |                |         |       |               |         |       |         |
| 海外業務及淨投資對沖匯兌變動<br>(扣除相關稅項)                         |     | -            | -              | -       | 1,161 | -             | 1,161   | -     | 1,161   |
| 淨未變現估值變動(扣除遞延<br>保單獲得成本攤銷的相關變動及<br>相關稅項)           |     | -            | -              | -       | -     | 31            | 31      | -     | 31      |
| 股東應佔界定利益退休金計劃的<br>精算收益和虧損(扣除稅項)                    |     | -            | -              | (93)    | -     | -             | (93)    | -     | (93)    |
| 其他全面收入(虧損)總額                                       |     | -            | -              | (93)    | 1,161 | 31            | 1,099   | -     | 1,099   |
| 年內全面收入總額   |     | -            | -              | 1,828   | 1,161 | 31            | 3,020   | -     | 3,020   |
| 股息   | B6  | -            | -              | (1,267) | -     | -             | (1,267) | -     | (1,267) |
| 有關以股份為基礎付款的準備金<br>變動                               |     | -            | -              | (51)    | -     | -             | (51)    | -     | (51)    |
| <b>股本及股份溢價</b>                                     |     |              |                |         |       |               |         |       |         |
| 已認購的新股本  | C10 | 1            | 12             | -       | -     | -             | 13      | -     | 13      |
| <b>存庫股</b>   |     |              |                |         |       |               |         |       |         |
| 以股份為基礎的付款計劃的自有<br>股份變動                             |     | -            | -              | 2       | -     | -             | 2       | -     | 2       |
| 根據《國際財務報告準則》合併<br>單位信託基金購買的 Prudential plc<br>股份變動 |     | -            | -              | (6)     | -     | -             | (6)     | -     | (6)     |
| 權益淨增加  |     | 1            | 12             | 506     | 1,161 | 31            | 1,711   | -     | 1,711   |
| 於年初  |     | 128          | 1,915          | 10,436  | 149   | 327           | 12,955  | 1     | 12,956  |
| 於年末  |     | 129          | 1,927          | 10,942  | 1,310 | 358           | 14,666  | 1     | 14,667  |

《國際財務報告準則》基準業績

合併財務狀況報表

| 十二月三十一日                  | 附註    | 二零一七年<br>百萬英鎊  | 二零一六年<br>百萬英鎊  |
|--------------------------|-------|----------------|----------------|
| <b>資產</b>                |       |                |                |
| 商譽                       | C5(a) | 1,482          | 1,628          |
| 遞延保單獲得成本及其他無形資產          | C5(b) | 11,011         | 10,807         |
| 物業、廠房及設備                 |       | 789            | 743            |
| 再保險公司應佔保險合約負債            |       | 9,673          | 10,051         |
| 遞延稅項資產                   | C8    | 2,627          | 4,315          |
| 可收回即期稅項                  |       | 613            | 440            |
| 應計投資收入                   |       | 2,676          | 3,153          |
| 其他應收賬款                   |       | 2,963          | 3,019          |
| 投資物業                     |       | 16,497         | 14,646         |
| 以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資       |       | 1,416          | 1,273          |
| 貸款                       | C3.3  | 17,042         | 15,173         |
| 股本證券及單位信託基金投資組合          |       | 223,391        | 198,552        |
| 債務證券                     | C3.2  | 171,374        | 170,458        |
| 衍生資產                     |       | 4,801          | 3,936          |
| 其他投資                     |       | 5,622          | 5,465          |
| 存款                       |       | 11,236         | 12,185         |
| 持作出售資產                   |       | 38             | 4,589          |
| 現金及現金等價物                 |       | 10,690         | 10,065         |
| <b>總資產</b>               | C1    | <b>493,941</b> | <b>470,498</b> |
| <b>權益</b>                |       |                |                |
| 股東權益                     |       | 16,087         | 14,666         |
| 非控股權益                    |       | 7              | 1              |
| <b>總權益</b>               |       | <b>16,094</b>  | <b>14,667</b>  |
| <b>負債</b>                |       |                |                |
| 保險合約負債                   | C4.1  | 328,172        | 316,436        |
| 具有酌情參與分紅特點的投資合約負債        | C4.1  | 62,677         | 52,837         |
| 不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債       | C4.1  | 20,394         | 19,723         |
| 分紅基金未分配盈餘                | C4.1  | 16,951         | 14,317         |
| 股東出資業務的核心結構性借款           | C6.1  | 6,280          | 6,798          |
| 股東出資業務應佔經營借款             | C6.2  | 1,791          | 2,317          |
| 分紅業務應佔借款                 | C6.2  | 3,716          | 1,349          |
| 融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任     |       | 5,662          | 5,031          |
| 合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值 |       | 8,889          | 8,687          |
| 遞延稅項負債                   | C8    | 4,715          | 5,370          |
| 即期稅項負債                   |       | 537            | 649            |
| 應計負債、遞延收入及其他負債           |       | 14,185         | 13,825         |
| 撥備                       |       | 1,123          | 947            |
| 衍生負債                     |       | 2,755          | 3,252          |
| 持作出售負債                   |       | -              | 4,293          |
| <b>總負債</b>               | C1    | <b>477,847</b> | <b>455,831</b> |
| <b>總權益及負債</b>            |       | <b>493,941</b> | <b>470,498</b> |

股本證券及單位信託基金投資組合、債務證券及其他投資包括回購協議所涉及的 82.32 億英鎊（二零一六年：85.45 億英鎊）的已借出證券及資產。

《國際財務報告準則》基準業績

合併現金流量報表

| 截至十二月三十一日止年度                            | 附註   | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|---|------|---------------|---------------|
| <b>來自經營活動的現金流量</b>                      |      |               |               |
| 稅前利潤 (即股東及保單持有人回報應佔稅項) <sup>附註(i)</sup> |      | 3,970         | 3,212         |
| 於稅前利潤反映的經營資產及負債的非現金變動：                  |      |               |               |
| 投資                                      |      | (49,771)      | (37,824)      |
| 其他非投資及非現金資產                             |      | (968)         | (2,490)       |
| 保單持有人負債 (包括未分配盈餘)                       |      | 44,877        | 31,135        |
| 其他負債 (包括經營借款)                           |      | 3,360         | 7,861         |
| 計入稅前業績的利息收入及費用及股息收入                     |      | (8,994)       | (9,749)       |
| 其他非現金項目                                 |      | 549           | 834           |
| 經營現金項目：                                 |      |               |               |
| 利息收益                                    |      | 6,900         | 7,886         |
| 股息收益                                    |      | 2,612         | 2,286         |
| 已付稅項 <sup>附註(iv)</sup>                  |      | (915)         | (950)         |
| 來自經營活動的淨現金流量                            |      | 1,620         | 2,201         |
| <b>來自投資活動的現金流量</b>                      |      |               |               |
| 購買物業、廠房及設備                              |      | (134)         | (348)         |
| 出售物業、廠房及設備的所得款項                         |      | -             | 102           |
| 收購附屬公司及無形資產 <sup>附註(v)</sup>            |      | (351)         | (303)         |
| 出售業務 <sup>附註(v)</sup>                   |      | 1,301         | -             |
| 來自投資活動的淨現金流量                            |      | 816           | (549)         |
| <b>來自融資活動的現金流量</b>                      |      |               |               |
| 本集團的結構性借款：                              |      |               |               |
| 股東出資業務： <sup>附註(ii)</sup>               | C6.1 |               |               |
| 發行後償債 (扣除成本)                            |      | 565           | 1,227         |
| 贖回後償債                                   |      | (751)         | -             |
| 已付利息                                    |      | (369)         | (335)         |
| 分紅業務： <sup>附註(iii)</sup>                | C6.2 |               |               |
| 已付利息                                    |      | (9)           | (9)           |
| 股本：                                     |      |               |               |
| 發行普通股本                                  |      | 21            | 13            |
| 已付股息                                    |      | (1,159)       | (1,267)       |
| 來自融資活動的淨現金流量                            |      | (1,702)       | (371)         |
| 現金及現金等價物淨增加                             |      | 734           | 1,281         |
| 年初的現金及現金等價物                             |      | 10,065        | 7,782         |
| 匯率變動對現金及現金等價物的影響                        |      | (109)         | 1,002         |
| 年末的現金及現金等價物                             |      | 10,690        | 10,065        |

附註

- (i) 此計算方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤算法，而非股東應佔的業績。
- (ii) 股東出資業務的結構性借款不包括支持短期定息證券計劃的借款、股東出資業務投資附屬公司的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量計入來自經營活動的現金流量。  
二零一七年，股東出資業務的結構性借款賬面值變動分析如下：

|              | 現金變動 百萬英鎊             |      |       | 非現金變動 百萬英鎊 |      | 於二零一七年<br>十二月三十一日<br>的結餘 |
|--------------|-----------------------|------|-------|------------|------|--------------------------|
|              | 於二零一七年<br>一月一日<br>的結餘 | 發行債務 | 贖回債務  | 外匯變動       | 其他變動 |                          |
| 股東出資業務的結構性借款 | 6,798                 | 565  | (751) | (341)      | 9    | 6,280                    |

- (iii) 分紅業務結構性借款的已付利息全部與 1 億英鎊的 8.5%無定期後償保證債券相關 (構成蘇格蘭友好保險基金(SAIF)的償付能力基礎)。SAIF 是 PAC 分紅基金的分隔子基金。二零一七年，分紅業務的 1 億英鎊結構性借款的賬面值並無變動。有關分紅基金其他借款的現金流量 (主要關於合併投資基金) 計入來自經營活動的現金流量。
- (iv) 已付稅項包括就按保單持有人而非股東稅率課稅的利潤所支付的 2.98 億英鎊 (二零一六年：2.26 億英鎊)。
- (v) 企業交易的現金流量淨額均為分派權利與收購及出售業務 (包括私募股權及其他由分紅基金所收購作投資用途的附屬公司)。

## 《國際財務報告準則》基準業績

### 附註

#### A 背景

##### A1 編製基準及匯率

此等報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟（歐盟）根據歐盟法例（《國際會計準則》規例 EC1606/2032）認可的《國際財務報告準則》標準編製。倘於任何時間新訂或經修訂的《國際財務報告準則》標準未獲歐盟認可，獲歐盟認可的《國際財務報告準則》標準與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》標準或會有別。於二零一七年十二月三十一日，概無未經認可的準則於截至二零一七年十二月三十一日止兩個年度生效而影響本集團的合併財務資料，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》標準與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》標準在應用上對本集團並無分別。

本集團的《國際財務報告準則》會計政策與截至二零一六年十二月三十一日止年度所採用者相同，惟採納新訂及經修訂會計準則（如附註 A2 所述）除外。

#### 匯率

以本集團呈列貨幣英鎊以外的貨幣計值的結存及交易所採用的匯率為：

|         | 於二零一七年<br>十二月三十一日的<br>收市匯率 | 二零一七年的<br>平均匯率 | 於二零一六年<br>十二月三十一日的<br>收市匯率 | 二零一六年的<br>平均匯率 |
|---------|----------------------------|----------------|----------------------------|----------------|
| 本地貨幣：英鎊 |                            |                |                            |                |
| 香港      | 10.57                      | 10.04          | 9.58                       | 10.52          |
| 印尼      | 18,353.44                  | 17,249.38      | 16,647.30                  | 18,026.11      |
| 馬來西亞    | 5.47                       | 5.54           | 5.54                       | 5.61           |
| 新加坡     | 1.81                       | 1.78           | 1.79                       | 1.87           |
| 中國      | 8.81                       | 8.71           | 8.59                       | 8.99           |
| 印度      | 86.34                      | 83.90          | 83.86                      | 91.02          |
| 越南      | 30,719.60                  | 29,279.71      | 28,136.99                  | 30,292.79      |
| 泰國      | 44.09                      | 43.71          | 44.25                      | 47.80          |
| 美國      | 1.35                       | 1.29           | 1.24                       | 1.35           |

合併財務報表除使用實質匯率進行報告外，財務報表若干附註亦按固定匯率呈列二零一六年的比較資料。實質匯率指特定會計期間的過往實際匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對資產負債表而言是指於結算日的收市匯率。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率（對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期收市匯率）折算上一期間的業績而計算。

本公告所載財務資料並不構成本公司於截至二零一七年或二零一六年十二月三十一日止年度的法定賬目，而是源自該等賬目。核數師已匯報二零一七年的法定賬目。二零一六年的法定賬目已呈送公司註冊處，而二零一七年的法定賬目將於本公司股東週年大會後呈送。該核數師報告(i)並無保留意見，(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜及(iii)並無載有二零零六年公司法第 498(2)條或 498(3)條所指的聲明。

##### A2 二零一七年的新訂會計規定

國際會計準則委員會已頒佈以下於二零一七年一月一日生效的新訂會計規定：

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

除對現金流量報表中年內結構性借款變動的額外披露外，該等規定對此等財務報表概無任何影響。



|                            | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| 資產管理手續費收入                  | 1,027         | 900           |
| 其他收入                       | 7             | 23            |
| 員工成本                       | (400)         | (332)         |
| 其他成本                       | (202)         | (212)         |
| 未計業績表現相關費用的相關利潤            | 432           | 379           |
| 分佔聯營公司業績                   | 15            | 13            |
| 業績表現相關費用                   | 53            | 33            |
| 英國及歐洲以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利總計 | <b>500</b>    | <b>425</b>    |

- (vii) 稅項開支採用與除稅前項目同樣的方式反映為經營及非經營稅項。二零一七年，美國頒佈實施一項重大稅務改革方案，其影響已於利潤表內作為非經營項目處理。進一步詳情均載於附註 B4。

## B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

|                         | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| 亞洲                      | (1)           | (225)         |
| 美國 <sup>附註(i)</sup>     | (1,568)       | (1,455)       |
| 英國及歐洲 <sup>附註(ii)</sup> | (14)          | 206           |
| 其他業務 <sup>附註(iii)</sup> | 20            | (204)         |
| 總計                      | (1,563)       | (1,678)       |

### 附註

#### (i) 美國業務

誠如附註 C5(b)所述，美國保險業務投資回報短期波動為（扣除遞延保單獲得成本攤銷相關進賬）4.62 億英鎊（二零一六年：5.65 億英鎊），且包括下列項目的金額：

|                            | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| 股權對沖結果淨額 <sup>附註(a)</sup>  | (1,490)       | (1,587)       |
| 非股權相關衍生工具 <sup>附註(b)</sup> | (36)          | (126)         |
| 債務證券 <sup>附註(c)</sup>      | (73)          | 201           |
| 股權型投資：實際減長期回報              | 12            | 35            |
| 其他項目                       | 19            | 22            |
| 總計                         | (1,568)       | (1,455)       |

### 附註

#### (a) 股權對沖結果淨額

此項納入投資回報短期波動的目的是分隔與市場變動對 Jackson 變額年金及定額指數年金產品保證的測量值以及用於管理該等保證固有風險的相關衍生工具的會計影響相關之已計入稅前利潤的金額。鑒於本集團採用美國公認會計原則處理產品保證的測量值，此項目亦包括下文附註 B1.3(c)所述當用於管理 Jackson 年金業務的負債及相關衍生工具的測量基準相異時產生的不對稱影響。

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

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

股權對沖結果淨額（扣除相關遞延保單獲得成本）可概述如下：

|                                   | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| 股權對沖工具的公允價值變動 <sup>1</sup>        | (1,871)       | (1,786)       |
| 變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動 <sup>2</sup> | (99)          | (188)         |
| 費用評估（扣除賠付）                        | 480           | 387           |
| 總計                                | (1,490)       | (1,587)       |

1. 持作管理變額年金保證及定額指數年金期權的股權風險。
2. 變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動反映市場變動與經濟及精算假設變動的影響。該等精算假設變動包含（其中包括）為提高保單持有人利用率及持續率的 3.59 億英鎊開支（經扣除相關遞延保單獲得成本），被期內模型改善所得收益 3.82 億英鎊（經扣除相關遞延保單獲得成本）抵銷，有關改善主要為將 Jackson 本身信貸風險納入此等長期負債的公允價值計算的改進。

#### (b) 非股權相關衍生工具

該項目的波動包括以下影響的淨額：

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

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

#### (c) 債務證券相關短期波動



|  | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|--|---------------|---------------|
| 債務證券相關短期波動                                 |               |               |
| 年內(開支)進賬：                                  |               |               |
| 出售減值及不良債券虧損                                | (3)           | (94)          |
| 違約   | -             | (4)           |
| 債券撤減                                       | (2)           | (35)          |
| 收回/撥回                                      | 10            | 15            |
| 年內進賬(開支)總額                                 | 5             | (118)         |
| 減：在以長期投資回報為基礎的經營溢利上扣減的風險邊際撥備 <sup>附註</sup> | 86            | 89            |
|  | 91            | (29)          |
| 利息相關已變現(虧損)收益：                             |               |               |
| 年內產生(虧損)收益                                 | (43)          | 376           |
| 減：當前及過往年度產生的收益及虧損攤銷至以長期投資回報為基礎的經營溢利        | (140)         | (135)         |
|  | (183)         | 241           |
| 遞延保單獲得成本的相關攤銷                              | 19            | (11)          |
| 債務證券相關短期波動總額                               | (73)          | 201           |

#### 附註

Jackson 的債務證券乃於業務的一般賬戶中持有。已變現收益及虧損於利潤表中列賬，並將標準化回報計入經營溢利，而每年變動則分類為短期波動。二零一七年計入 Jackson 以長期投資回報為基礎的經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金 21 個基點(二零一六年：21 個基點)及平均賬面值之 553 億美元(二零一六年：564 億美元)為基礎。現列示如下：

| 穆迪評級類別(或全國保險專員協會對按揭抵押證券的相應評級) | 二零一七年         |                  |        |      | 二零一六年         |                  |        |      |
|-------------------------------|---------------|------------------|--------|------|---------------|------------------|--------|------|
|                               | 平均賬面值<br>百萬美元 | 風險邊際<br>準備金<br>% | 預期年度虧損 |      | 平均賬面值<br>百萬美元 | 風險邊際<br>準備金<br>% | 預期年度虧損 |      |
|                               |               |                  | 百萬美元   | 百萬英鎊 |               |                  | 百萬美元   | 百萬英鎊 |
| A3 級或以上                       | 27,277        | 0.12             | (33)   | (25) | 29,051        | 0.12             | (36)   | (27) |
| Baa1、2 或 3 級                  | 26,626        | 0.22             | (58)   | (45) | 25,964        | 0.24             | (62)   | (46) |
| Ba1、2 或 3 級                   | 1,046         | 1.03             | (11)   | (8)  | 1,051         | 1.07             | (11)   | (8)  |
| B1、2 或 3 級                    | 318           | 2.70             | (9)    | (7)  | 312           | 2.95             | (9)    | (7)  |
| B3 級以下                        | 23            | 3.78             | (1)    | (1)  | 40            | 3.81             | (2)    | (1)  |
| 總計                            | 55,290        | 0.21             | (112)  | (86) | 56,418        | 0.21             | (120)  | (89) |
| 遞延保單獲得成本的相關攤銷(參閱下文)           |               |                  | 21     | 15   |               |                  | 23     | 17   |
| 經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支       |               |                  | (91)   | (71) |               |                  | (97)   | (72) |

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

就 Jackson 的一般賬戶債務證券而言，除上文所述入賬列為已變現收益及虧損外，分類為可供出售債務證券的未變現淨收益稅前進賬 5.41 億英鎊(已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷)(二零一六年：進賬 4,800 萬英鎊)計入其他全面收入報表。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關 Jackson 投資組合價值變動的額外詳情載於附註 C3.2(b)。

#### (ii) 英國及歐洲業務

英國及歐洲業務投資回報的短期波動為負(1,400)萬英鎊(二零一六年：正 2.06 億英鎊)，包括支持股東支持年金業務資本的固定收益資產的未變現變動淨值。

#### (iii) 其他業務

其他業務投資回報的短期波動為正 2,000 萬英鎊(二零一六年：負(2.04)億英鎊)，包括金融工具的未變現價值變動。

## B1.3 經營分部的釐定及表現計量

### 經營分部

本集團進行財務報告的各個經營分部乃根據《國際財務報告準則》第 8 號「經營分部」，並按照管理報告架構及其財務管理資料進行界定及列報。繼本集團旗下英國保險業務與 M&G 於年內合併為 M&G Prudential 後，本集團已重新釐定其經營分部。

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

上年度，本集團的經營分部分別為位於亞洲、美國及英國的保險業務，以及亞洲、美國、M&G 及 Prudential Capital 的資產管理業務。

不屬於任何業務單位組成部分的業務均按「未分配至某一分部」呈報，其中包括集團總部及亞洲區總部的開支。於 M&G Prudential 成立後，以往按「未分配至某一分部」呈報的若干小型業務現在均納入英國及歐洲分部，反映經修訂架構。Prudential Capital 及非洲業務並不屬於經修訂架構下任何經營分部的組成部分，且其資產與負債以及稅前虧損就本集團的整體財務狀況而言並不重大。因此，Prudential Capital 及非洲業務按「未分配至某一分部」呈報。

過往期間的分部比較資料均已採用本年度基準進行呈報。

### 表現計量

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

- 股東支持業務投資回報的短期波動，包括對 Jackson 保證負債及相關衍生產品賬面值的短期市場影響（見下文闡釋）。
- 業務收購產生的收購會計調整攤銷，主要包括二零一二年收購 REALIC 產生的調整支出；及
- 與年內已出售業務有關的溢利／虧損，包括在相關情況下撥回已出售業務的累計換算收益或虧損。

### 投資及負債變動以長期投資回報為基礎的經營溢利的釐定：

#### (a) 一般原則

##### (i) 英式分紅業務

以長期回報為基礎的經營溢利反映應佔稅項法定轉撥總額。分紅基金相關資產價值變動不會直接影響經營溢利的釐定。

##### (ii) 單位連結式業務

保單持有人單位負債直接反映相關資產價值變動。因此，以長期投資回報為基礎的經營業績反映單位負債及支持資產的當期價值變動。

##### (iii) 美國變額年金及定額指數年金業務

該業務包含按公允價值及其他美國公認會計原則引申原則計量的保證負債。該等負債受一項大規模衍生工具計劃規限，以管理股權及利率風險。經營溢利及短期波動的釐定原則須專門訂制（如下文第(c)節所論述）。

##### (iv) 保單持有人負債對市況敏感的業務

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

然而，若干類型業務的負債變動確實需要分岔，以確保經營業績能在淨額層面（即於計及已分配投資回報及保單持有人給付開支後）反映出長期市場回報。

需要進行上述分岔的例子包括香港業務及英國股東支持年金業務（分別於第 b(i)節及第 d(i)節闡釋）。就其他類型的亞洲非分紅業務而言，在釐定經營業績時，會使用預期長期投資回報釐定保單持有人負債的變動。

#### (v) 其他股東出資業務

以長期投資回報為基礎的經營溢利的計量方法，反映長期保險業務的長期持有資產及負債的特定性質，惟按現有《國際財務報告準則》計算的保險負債的會計基準一般不利於表示排除市況短期波動影響的壽險業務的相關表現的趨勢。於釐定按此基準計算的利潤時，本集團股東出資業務業績應用以下主要元素。

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

#### 債務證券及貸款

原則上，債務證券及貸款的長期資本回報包括以下兩個元素：

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

於二零一七年十二月三十一日，本集團過往所售債券所涉未攤銷與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益 8.55 億英鎊（二零一六年：9.69 億英鎊）。

#### 股本證券

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

#### 衍生工具價值變動

一般而言，衍生工具價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營業績內（除非該等衍生工具價值變動大致抵銷包括在經營溢利內的其他資產及負債的會計價值變動）。價值變動不計入經營溢利的衍生工具的主要例子在 Jackson 出現（如下文第(c)節所論述）。

#### (b) 亞洲保險業務

##### (i) 保單持有人負債對市況敏感的業務

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

就若干其他類型非分紅業務而言，在釐定經營業績時，會使用預期長期投資回報釐定保單持有人負債的變動。

##### (ii) 其他亞洲股東出資業務

#### 債務證券

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

#### 股本證券

就亞洲保險業務而言，截至二零一七年十二月三十一日就非連結式股東支持業務持有的股本證券投資為 17.59 億英鎊（二零一六年：14.05 億英鎊）。二零一七年所採用的回報率因業務單位而有所不同，介乎 4.3%至 17.2%（二零一六年：介乎 3.2%至 13.9%）。該等比率於各期間大致保持穩定，但各國間可能有所不同，例如，各業務單位的通脹預期不盡相同。假設乃針對預期應用於均衡條件的回報。假設的回報率並不反映經濟表現的任何週期性變化，且並非參考目前資產估值釐定。

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

#### (c) 美國保險業務

##### (i) 獨立賬戶業務

就該業務而言，保單持有人單位負債直接反映資產價值變動。因此，以長期投資回報為基礎的經營業績反映了單位負債及支持資產的當期價值變動。

(ii) 美國的變額及定額指數年金業務

以下的 Jackson 變額及定額指數年金業務價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營溢利內。請參閱附註 B1.2 的附註(i)：

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

*保證最低提取給付的「非終生」部分及定額指數年金業務的嵌入式衍生工具*

保證最低提取給付的「非終生」部分的嵌入式衍生工具負債均按照《國際財務報告準則》所採用的美國公認會計原則基準進行計量，方式與《國際會計準則》第 39 號一致，根據該準則，賬戶結餘的預期未來增長率按當期掉期利率（而非預期回報率）計算，僅包括部分預期未來保證費用。該等負債的儲備價值變動對股市水平變動、隱含波幅及利率敏感。

*變額年金保證最低收入給付的嵌入式衍生工具*

保證最低收入給付負債基本上已全部保（惟受一項可予扣除金額及年度賠款限制約束），並根據《國際財務報告準則》，採納「可予繼續採用」的美國公認會計原則，依據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題 944-80 金融服務—保險—獨立賬目（前稱 SOP 03-1）的規定入賬。該會計基準基本上並不確認市場變動影響。由於相關再保險資產已以淨額結算，根據《國際會計準則》第 39 號「金融工具：確認及計量」，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認。由於保證最低收入給付已獲經濟上分保，再保險資產的按市值計算元素作為投資回報短期波動的組成部分入賬。

(iii) 其他衍生工具價值變動

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

(iv) 其他美國股東出資業務

*債務證券*

在股東支持業務中，減值虧損與利息相關已變現收益及虧損之間的差異，實際上對 Jackson 極為重要。Jackson 已使用全國認可統計評級機構(NRSRO)的評級，或源自全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情的評級，此等評級由貝萊德方案等外部第三方制訂，藉此釐定適用於持作支持一般賬戶業務的債務證券的平均年度風險邊際準備金。持作支持獨立賬戶的債務證券及再保險留存資金負債均毋須扣除風險邊際準備金開支。有關 Jackson 的風險邊際準備金開支及與利息相關的已變現收益及虧損攤銷，其進一步詳情載於附註 B1.2。

*股本證券*

截至二零一七年十二月三十一日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為 9.46 億英鎊（二零一六年：13.23 億英鎊）。就該等業務而言，於所示年度的收入及所用資本的長期回報率（反映年內平均無風險利率與適用風險溢價之和）如下：

|                             | 二零一七年       | 二零一六年       |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| 股本證券（如普通及優先股及互惠基金投資組合）      | 6.1% 至 6.5% | 5.5% 至 6.5% |
| 其他股本證券（如於有限合夥企業及於私募股權基金的投資） | 8.1% 至 8.5% | 7.5% 至 8.5% |

(d) 英國及歐洲保險業務

(i) 股東支持年金業務

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

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

- 就期內的實際評級上調及下調計提信貸風險撥備的影響；
- 與假設相比之信貸經驗；及

- 支持業務資本的資產短期價值變動。

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

(ii) 非連結式股東出資業務

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

(e) 基金管理及其他非保險業務

對於這些業務，上述適用於壽險的特點並不適用。就此等業務而言，按照上述基準將回報包括在經營業績內並不適宜，而應將已變現收益及虧損全面列入經營業績，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，將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在經營業績中予以攤銷，亦有可能是一種恰當做法。

## B2 保單獲得成本及其他開支

|                     | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|---------------------|---------------|---------------|
| 所產生的保單獲得成本          | (3,712)       | (3,687)       |
| 遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷   | 911           | 923           |
| 行政費用及其他開支           | (6,380)       | (5,522)       |
| 合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動 | (984)         | (562)         |
| 總保單獲得成本及其他開支        | (10,165)      | (8,848)       |

### B3 變動及其他會計事宜對保險資產及負債的影響

以下事宜與釐定二零一七年業績相關：

#### (a) 亞洲保險業務

於二零一七年，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括少量個別小型項目的淨進賬 7,500 萬英鎊（二零一六年：6,700 萬英鎊）。

#### (b) 美國保險業務

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

#### (c) 英國及歐洲保險業務

##### 年金業務

##### 信貸風險撥備

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

為英國股東支持定額及連結式年金業務計提的《國際財務報告準則》信貸風險撥備於二零一七年十二月三十一日等於 42 個基點（二零一六年：43 個基點）。該撥備表示債券息差超出掉期利率 28%（二零一六年：26%）。

於二零一七年十二月三十一日，英國股東支持業務的信貸風險撥備的準備金為 16 億英鎊（二零一六年：17 億英鎊）。

##### 其他假設變動

除上述信貸風險撥備的變動外，就股東支持業務而言，對二零一七年假設的日常變動的淨影響為進賬 1.73 億英鎊（二零一六年：進賬 1,600 萬英鎊）。該進賬有（其中包括）一項以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利收益 2.04 億英鎊，與年金領取人死亡率假設的變動相關，主要反映對二零一五年持續死亡率調查模型的採納。

##### 長壽再保險及其他管理措施

二零一七年採取了多項管理措施提升英國及歐洲保險業務的償付能力狀況和進一步舒緩市場風險，產生溢利合共 2.76 億英鎊。二零一六年及二零一五年亦曾採取類似措施。

其中 3,100 萬英鎊與額外長壽再保險交易的利潤（包括按《國際財務報告準則》基準計算的 5 億英鎊年金負債）有關，餘下 2.45 億英鎊反映重新配置定息投資組合及其他措施的影響。類似長壽再保險及二零一六年其他管理措施貢獻溢利 3.32 億英鎊（當中 1.97 億英鎊與長壽再保險交易（包括按《國際財務報告準則》基準計算的 54 億英鎊年金負債）有關）。

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

##### 審閱過往年金銷售

保誠已同意金融市場行為監管局對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下向其界定供款退休金合約客戶銷售的年金進行審閱。是次審閱將調查客戶是否獲提供充分資訊了解他們向保誠或其他退休金提供者購買強化年金的潛在資格。金融市場行為監管局於二零一八年初正式發佈其賠償計算方法，保誠據此重新評估為支付審閱工作的費用及任何潛在賠償計提的撥備。二零一七年十二月三十一日，於該重新評估後，撥備總額增加至 4.00 億英鎊（二零一六年：1.75 億英鎊），當中不包括任何年內動用的撥備。本集團就是次審閱（目前預期將於二零一九年完成）撥付的最終金額尚未能確定。根據《國際會計準則》第 37 號「撥備、或然負債及或然資產」規定，雖然本集團的專業彌償保險預期可減輕是次審閱的整體財務影響，但由於可收回的保險款項不超過 1.75 億英鎊，故本集團並無在撥備中計及有關收回款項。

## B4 稅項開支

於二零一七年十二月二十二日，美國一項重要稅改方案《減稅及就業法案》獲通過為法律，自二零一八年一月一日起生效。該稅改方案包括將企業所得稅稅率從 35% 削減至 21% 及若干影響美國壽險公司的特定措施，雖然方案整體上預計有利於長遠發展，但於二零一七年，此等轉變對本集團美國業務的股東應佔稅項開支帶來不利影響，並為英國及歐洲業務分紅基金的保單持有人帶來收益，皆由於有關規定要求按新稅率 21% 重新計量遞延稅項結餘所致。下文載述美國稅務改革對本集團利潤表及其他全面收入造成的二零一七年影響，而對資產負債表的影響則載於附註 C8。

### (a) 按費用性質劃分的總稅項開支

於利潤表認列的總稅項開支如下：

| 稅項開支          | 二零一七年<br>百萬英鎊 |              |                | 二零一六年<br>百萬英鎊  |
|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|
|               | 即期稅項          | 遞延稅項         | 總計             | 總計             |
| 股東應佔：         |               |              |                |                |
| 亞洲業務          | (164)         | (89)         | (253)          | (256)          |
| 美國業務          | 56            | (564)        | (508)          | 66             |
| 英國及歐洲         | (302)         | 35           | (267)          | (275)          |
| 其他業務          | 122           | -            | 122            | 111            |
| 股東回報應佔稅項開支    | (288)         | (618)        | (906)          | (354)          |
| 保單持有人應佔：      |               |              |                |                |
| 亞洲業務          | (92)          | (157)        | (249)          | (155)          |
| 英國及歐洲         | (316)         | (109)        | (425)          | (782)          |
| 保單持有人回報應佔稅項開支 | (408)         | (266)        | (674)          | (937)          |
| <b>總稅項開支</b>  | <b>(696)</b>  | <b>(884)</b> | <b>(1,580)</b> | <b>(1,291)</b> |

股東回報應佔稅項開支增加，主要是由於美國遞延稅項淨資產從 35% 重新調整至 21% 所產生 4.45 億英鎊遞延稅項開支。保單持有人回報應佔稅項開支減少，主要是由於英國及歐洲的分紅基金投資未變現收益的遞延稅項負債較二零一六年有小幅增加，而且在該同一分紅基金中經重新調整美國遞延稅項淨負債後錄得抵免 9,200 萬英鎊。

股東應佔預期與實際稅項支出的對賬載於下文(b)內。上述保單持有人應佔稅項支出 6.74 億英鎊等於保單持有人應佔稅前利潤 6.74 億英鎊，這是保單持有人收入經扣除開支及未分配盈餘變動後按稅後基準入賬的結果。

於二零一七年，股東應佔稅項開支 7,500 萬英鎊（二零一六年：抵免 1,000 萬英鎊）已通過其他全面收入入賬。二零一七年開支包括主要為美國業務持有債券未變現收益的遞延稅項開支 1.90 億英鎊，部分被重新調整對債券的美國遞延稅項負債淨額的相關收益 1.34 億英鎊所抵銷。

### (b) 股東實際稅率的對賬

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

二零一七年  
百萬英鎊

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

\* 其他業務包括重組成本。

較重大的對賬項目闡釋如下：

#### 毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入

亞洲業務中 6,400 萬英鎊的對賬項目中有 2,600 萬英鎊來自台灣本地證券毋須課稅收益（二零一六年並無對應金額），其餘則主要與馬來西亞及新加坡兩地收入的課稅率低於預期稅率相關。

#### 與壽險業務稅項相關的項目

亞洲業務中 9,200 萬英鎊的對賬項目反映在非以會計利潤作為稅項基準的地區，主要是以下地區：

- 香港，應課稅利潤按淨保費釐定；及
  - 印尼及菲律賓，投資收入須按來源繳納預扣稅，惟毋須繳納其他企業稅。
- 由於香港應佔利潤比例較大，故金額高於二零一六年的調整金額 2,000 萬英鎊。

美國業務中 2.38 億英鎊（二零一六年全年度：1.59 億英鎊）的對賬項目反映實收股息減少對變額年金業務利潤稅項的影響。自二零一八年一月一日起生效的美國稅改變動，預計將從二零一八年起降低該減少的幅度。

#### 合營企業及聯營公司業績的影響

由於會計規定將保誠分佔合營企業及聯營公司的稅後利潤計入稅前利潤中，而且無同等項目計入保誠的稅項開支中，因此產生 5,500 萬英鎊的對賬項目。

#### 不可收回的預扣稅

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



### 待決稅務事項撥備的變動

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

|               | 百萬英鎊  |
|---------------|-------|
| 於二零一七年一月一日    | (89)  |
| 本期間變動列入：      |       |
| 股東應佔稅項開支      | (44)  |
| 其他變動*         | (6)   |
| 於二零一七年十二月三十一日 | (139) |

\* 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。

### 美國稅務改革的影響

如前所述，二零一七年十二月二十二日已實質頒佈美國企業所得稅稅率自二零一八年一月一日起從35%減至21%，令美國業務產生與股東應佔遞延稅項淨資產的重新計量有關的4.45億英鎊的不利調整項目。1.34億英鎊的收益已另在其他全面收入中認列。美國稅務改革影響的進一步詳情載於附註C8。

|                     | 二零一六年** |         |       |       |         |                 |
|---------------------|---------|---------|-------|-------|---------|-----------------|
|                     | 百萬英鎊    |         |       |       |         |                 |
|                     | 亞洲業務    | 美國業務    | 英國及歐洲 | 其他業務* | 股東應佔總額  | 對預期稅率的<br>影響百分比 |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利（虧損） | 1,644   | 2,048   | 1,253 | (689) | 4,256   |                 |
| 非經營（虧損）溢利           | (460)   | (1,523) | 206   | (204) | (1,981) |                 |
| 稅前溢利（虧損）            | 1,184   | 525     | 1,459 | (893) | 2,275   |                 |
| 預期稅率                | 22%     | 35%     | 20%   | 20%   | 24%     |                 |
| 按預期稅率計算的稅項          | 260     | 184     | 292   | (179) | 557     | 24.4%           |
| 經常性稅項對賬項目的影響：       |         |         |       |       |         |                 |
| 毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入     | (31)    | (18)    | (13)  | (5)   | (67)    | (2.9%)          |
| 不可寬免稅項的扣減項目         | 20      | 8       | 10    | 22    | 60      | 2.6%            |
| 與壽險業務稅項相關的項目        | (20)    | (159)   | (1)   | -     | (180)   | (7.9%)          |
| 遞延稅項調整              | (11)    | -       | 2     | (14)  | (23)    | (1.0%)          |
| 合營企業及聯營公司業績的影響      | (44)    | -       | (2)   | -     | (46)    | (2.0%)          |
| 不可收回的預扣稅            | -       | -       | -     | 36    | 36      | 1.6%            |
| 其他                  | 3       | -       | -     | (7)   | (4)     | (0.1%)          |
| 總計                  | (83)    | (169)   | (4)   | 32    | (224)   | (9.7%)          |
| 非經常性稅項對賬項目的影響：      |         |         |       |       |         |                 |
| 與過往年度相關的稅項開支調整      | 1       | (81)    | (7)   | 5     | (82)    | (3.6%)          |
| 待決稅務事項撥備的變動         | 20      | -       | -     | 31    | 51      | 2.2%            |
| 當地法定稅率變動的影響         | -       | -       | (6)   | -     | (6)     | (0.2%)          |
| 韓國壽險業務撤減            | 58      | -       | -     | -     | 58      | 2.5%            |
| 總計                  | 79      | (81)    | (13)  | 36    | 21      | 0.9%            |
| 實際總稅項開支（抵免）         | 256     | (66)    | 275   | (111) | 354     | 15.6%           |

分析如下：

|                    |      |       |     |      |       |
|--------------------|------|-------|-----|------|-------|
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項 | 271  | 467   | 244 | (88) | 894   |
| 非經營溢利的稅項           | (15) | (533) | 31  | (23) | (540) |
| 實質稅率：              |      |       |     |      |       |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利：   |      |       |     |      |       |
| 包括非經常性稅項對賬項目       | 16%  | 23%   | 19% | 13%  | 21%   |
| 不包括非經常性稅項對賬項目      | 15%  | 27%   | 21% | 18%  | 22%   |
| 總利潤                | 22%  | (13)% | 19% | 12%  | 16%   |

\* 其他業務包括重組成本。

\*\* 二零一六年的比較業績已於附註 B1.3 所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。

所呈列的二零一六年預期及實質稅率均包括重新計量持作出售的韓國壽險業務虧損的影響。亞洲業務及本集團的二零一六年稅率（不計持作出售的韓國壽險業務的影響）如下：

|                 | 亞洲業務 | 股東應佔 |
|-----------------|------|------|
| 總利潤的預期稅率        | 22%  | 24%  |
| 實質稅率：           |      |      |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 | 16%  | 21%  |
| 總利潤             | 18%  | 14%  |

## B5 每股盈利

| 二零一七年                         |      |                    |                  |               |                        |              |              |
|-------------------------------|------|--------------------|------------------|---------------|------------------------|--------------|--------------|
|                               | 附註   | 稅前<br>B1.1<br>百萬英鎊 | 稅項<br>B4<br>百萬英鎊 | 非控股權益<br>百萬英鎊 | 扣除稅項及<br>非控股權益<br>百萬英鎊 | 每股基本盈利<br>便士 | 每股攤薄盈利<br>便士 |
| 基於以長期投資回報為基礎的經營溢利             |      | 4,699              | (971)            | (1)           | 3,727                  | 145.2 便士     | 145.1 便士     |
| 股東支持業務投資回報的短期波動               | B1.2 | (1,563)            | 572              | -             | (991)                  | (38.6) 便士    | (38.6) 便士    |
| 收購會計調整攤銷                      |      | (63)               | 20               | -             | (43)                   | (1.7) 便士     | (1.7) 便士     |
| 由其他全面收入撥回已出售韓國壽險業務的<br>累計匯兌收益 | D1   | 61                 | -                | -             | 61                     | 2.4 便士       | 2.4 便士       |
| 與出售業務相關的利潤                    | D1   | 162                | (82)             | -             | 80                     | 3.1 便士       | 3.1 便士       |
| 美國稅務改革影響                      | B4   | -                  | (445)            | -             | (445)                  | (17.3) 便士    | (17.3) 便士    |
| 基於年內利潤                        |      | 3,296              | (906)            | (1)           | 2,389                  | 93.1 便士      | 93.0 便士      |

| 二零一六年             |      |                    |                  |               |                        |              |              |
|-------------------|------|--------------------|------------------|---------------|------------------------|--------------|--------------|
|                   | 附註   | 稅前<br>B1.1<br>百萬英鎊 | 稅項<br>B4<br>百萬英鎊 | 非控股權益<br>百萬英鎊 | 扣除稅項及<br>非控股權益<br>百萬英鎊 | 每股基本盈利<br>便士 | 每股攤薄盈利<br>便士 |
| 基於以長期投資回報為基礎的經營溢利 |      | 4,256              | (894)            | -             | 3,362                  | 131.3 便士     | 131.2 便士     |
| 股東支持業務投資回報的短期波動   | B1.2 | (1,678)            | 519              | -             | (1,159)                | (45.3) 便士    | (45.2) 便士    |
| 與持作出售的韓國壽險業務有關的虧損 | D1   | (227)              | (4)              | -             | (231)                  | (9.0) 便士     | (9.0) 便士     |
| 收購會計調整攤銷          |      | (76)               | 25               | -             | (51)                   | (2.0) 便士     | (2.0) 便士     |
| 基於年內利潤            |      | 2,275              | (354)            | -             | 1,921                  | 75.0 便士      | 75.0 便士      |

每股盈利乃按扣除相關稅項及非控股權益後的普通股東應佔盈利計算。

用作計算每股盈利的股份加權平均數（不包括僱員股份信託基金及合併單位信託基金及開放式投資公司所持有者）載列如下：

| 股份加權平均數用於計算：          | 二零一七年<br>(百萬股) | 二零一六年<br>(百萬股) |
|-----------------------|----------------|----------------|
| 每股基本盈利                | 2,567          | 2,560          |
| 年末購股權項下股份             | 6              | 7              |
| 根據假定購股權價格而按公允價值發行的股份數 | (5)            | (5)            |
| 每股攤薄盈利                | 2,568          | 2,562          |

## B6 股息

|               | 二零一七年    |       | 二零一六年    |       |
|---------------|----------|-------|----------|-------|
|               | 每股便士     | 百萬英鎊  | 每股便士     | 百萬英鎊  |
| 與報告年度有關的股息：   |          |       |          |       |
| 第一次中期普通股股息    | 14.50 便士 | 375   | 12.93 便士 | 333   |
| 第二次中期普通股股息    | 32.50 便士 | 841   | 30.57 便士 | 789   |
| 總計            | 47.00 便士 | 1,216 | 43.50 便士 | 1,122 |
| 報告年度已派付的股息：   |          |       |          |       |
| 本年度第一次中期普通股股息 | 14.50 便士 | 373   | 12.93 便士 | 332   |
| 上年度第二次中期普通股股息 | 30.57 便士 | 786   | 26.47 便士 | 679   |
| 特別股息          | -        | -     | 10.00 便士 | 256   |
| 總計            | 45.07 便士 | 1,159 | 49.40 便士 | 1,267 |

### 每股股息

截至二零一六年十二月三十一日止年度每股普通股的第二次中期普通股股息 30.57 便士已於二零一七年五月十九日發放予合資格股東。二零一七年第一次中期普通股股息每股普通股 14.50 便士已於二零一七年九月二十八日發放予合資格股東。

截至二零一七年十二月三十一日止年度第二次中期普通股股息每股普通股 32.50 便士將於二零一八年五月十八日以英鎊支付予於二零一八年四月三日（記錄日期）下午六時正（英國夏令時間）名列主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東（香港股東）。美國預託證券持有人（美國股東）的股息將於二零一八年五月二十五日或前後以美元派付。第二次中期普通股股息將於二零一八年五月二十五日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於 The Central Depository (Pte) Limited (CDP) 證券賬戶持有股份的股東（新加坡股東）。應付予香港股東的股息將以二零一八年三月十三日收市時 WM Company 所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由 CDP 決定。

名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

## C 資產負債表附註

### C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析

#### (a) 於二零一七年十二月三十一日的狀況

| 按經營分部劃分                  | 附註    | 二零一七年<br>百萬英鎊 |                |                     |                             | 集團合計           | 二零一六年<br>百萬英鎊  |
|--------------------------|-------|---------------|----------------|---------------------|-----------------------------|----------------|----------------|
|                          |       | 亞洲<br>C2.1    | 美國<br>C2.2     | 英國及歐洲(其他業務)<br>C2.3 | 未分配至<br>某一分部<br>附註 (i)      |                |                |
| <b>資產</b>                |       |               |                |                     | 撇銷<br>集團內部<br>應收賬款及<br>應付賬款 | <b>集團合計</b>    | <b>集團合計</b>    |
| 商譽                       | C5(a) | 305           | -              | 1,177               | -                           | 1,482          | 1,628          |
| 遞延保單獲得成本及其他無形資產          | C5(b) | 2,540         | 8,219          | 210                 | 42                          | 11,011         | 10,807         |
| 物業、廠房及設備                 |       | 125           | 214            | 447                 | 3                           | 789            | 743            |
| 再保險公司應佔保險合約負債            |       | 1,960         | 6,424          | 2,521               | 3                           | (1,235)        | 10,051         |
| 遞延稅項資產                   | C8    | 112           | 2,300          | 157                 | 58                          | -              | 4,315          |
| 可收回即期稅項                  |       | 58            | 298            | 244                 | 93                          | (80)           | 440            |
| 應計投資收入                   |       | 595           | 492            | 1,558               | 31                          | -              | 3,153          |
| 其他應收賬款                   |       | 2,675         | 248            | 3,118               | 2,121                       | (5,199)        | 3,019          |
| 投資物業                     |       | 5             | 5              | 16,487              | -                           | -              | 14,646         |
| 以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資       |       | 912           | -              | 504                 | -                           | -              | 1,273          |
| 貸款                       | C3.3  | 1,317         | 9,630          | 5,986               | 109                         | -              | 15,173         |
| 股本證券及單位信託基金投資組合          |       | 29,976        | 130,630        | 62,670              | 115                         | -              | 198,552        |
| 債務證券                     | C3.2  | 40,982        | 35,378         | 92,707              | 2,307                       | -              | 170,458        |
| 衍生資產                     |       | 113           | 1,611          | 2,954               | 123                         | -              | 3,936          |
| 其他投資                     |       | -             | 848            | 4,774               | -                           | -              | 5,465          |
| 存款                       |       | 1,291         | 43             | 9,540               | 362                         | -              | 12,185         |
| 持作出售資產                   |       | -             | -              | 38                  | -                           | -              | 4,589          |
| 現金及現金等價物                 |       | 1,934         | 1,658          | 5,808               | 1,290                       | -              | 10,065         |
| <b>總資產</b>               | C1    | <b>84,900</b> | <b>197,998</b> | <b>210,900</b>      | <b>6,657</b>                | <b>(6,514)</b> | <b>470,498</b> |
| <b>總權益</b>               |       | <b>5,926</b>  | <b>5,248</b>   | <b>8,245</b>        | <b>(3,325)</b>              | <b>-</b>       | <b>14,667</b>  |
| <b>負債</b>                |       |               |                |                     |                             |                |                |
| 保險合約負債                   | C4.1  | 63,468        | 177,728        | 88,180              | 31                          | (1,235)        | 316,436        |
| 具有酌情參與分紅特點的投資合約負債        | C4.1  | 337           | -              | 62,340              | -                           | -              | 52,837         |
| 不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債       | C4.1  | 328           | 2,996          | 17,069              | 1                           | -              | 19,723         |
| 分紅基金未分配盈餘                | C4.1  | 3,474         | -              | 13,477              | -                           | -              | 14,317         |
| 股東出資業務的核心結構性借款           | C6.1  | -             | 184            | -                   | 6,096                       | -              | 6,798          |
| 股東出資業務應佔經營借款             | C6.2  | 50            | 508            | 148                 | 1,085                       | -              | 2,317          |
| 分紅業務應佔借款                 | C6.2  | 10            | -              | 3,706               | -                           | -              | 1,349          |
| 融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任     |       | -             | 4,304          | 1,358               | -                           | -              | 5,031          |
| 合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值 |       | 3,631         | -              | 5,243               | 15                          | -              | 8,687          |
| 遞延稅項負債                   | C8    | 1,152         | 1,845          | 1,703               | 15                          | -              | 5,370          |
| 即期稅項負債                   |       | 122           | 47             | 377                 | 71                          | (80)           | 649            |
| 應計負債、遞延收入及其他負債           |       | 6,069         | 5,109          | 6,609               | 1,597                       | (5,199)        | 13,825         |
| 撥備                       |       | 254           | 24             | 784                 | 61                          | -              | 947            |
| 衍生負債                     |       | 79            | 5              | 1,661               | 1,010                       | -              | 3,252          |
| 持作出售負債                   | D1    | -             | -              | -                   | -                           | -              | 4,293          |
| <b>總負債</b>               | C1    | <b>78,974</b> | <b>192,750</b> | <b>202,655</b>      | <b>9,982</b>                | <b>(6,514)</b> | <b>455,831</b> |
| <b>總權益及負債</b>            |       | <b>84,900</b> | <b>197,998</b> | <b>210,900</b>      | <b>6,657</b>                | <b>(6,514)</b> | <b>470,498</b> |

#### 附註

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

## C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析

### C2.1 亞洲

|                              | 二零一七年<br>十二月<br>三十一日<br>百萬英鎊 |                |               |               | 二零一六年<br>十二月<br>三十一日*<br>百萬英鎊 |            |             |               |               |
|------------------------------|------------------------------|----------------|---------------|---------------|-------------------------------|------------|-------------|---------------|---------------|
|                              | 保險                           |                |               |               | 資產管理                          | 撇銷         | 總計          | 總計            |               |
| 附註                           | 分紅業務                         | 單位連結式<br>資產及負債 | 其他業務          | 總計            |                               |            |             |               |               |
| <b>資產</b>                    |                              |                |               |               |                               |            |             |               |               |
| 商譽                           | -                            | -              | 244           | 244           | 61                            | -          | 305         | 306           |               |
| 遞延保單獲得成本及其他無形<br>資產          | 45                           | -              | 2,490         | 2,535         | 5                             | -          | 2,540       | 2,319         |               |
| 物業、廠房及設備                     | 86                           | -              | 36            | 122           | 3                             | -          | 125         | 124           |               |
| 再保險公司應佔保險合約負債                | 76                           | -              | 1,884         | 1,960         | -                             | -          | 1,960       | 1,539         |               |
| 遞延稅項資產                       | -                            | -              | 102           | 102           | 10                            | -          | 112         | 107           |               |
| 可收回即期稅項                      | 1                            | 2              | 55            | 58            | -                             | -          | 58          | 29            |               |
| 應計投資收入                       | 230                          | 53             | 277           | 560           | 35                            | -          | 595         | 549           |               |
| 其他應收賬款                       | 1,823                        | 169            | 648           | 2,640         | 67                            | (32)       | 2,675       | 2,662         |               |
| 投資物業                         | -                            | -              | 5             | 5             | -                             | -          | 5           | 5             |               |
| 以權益法人賬的合營企業及<br>聯營公司投資       | -                            | -              | 768           | 768           | 144                           | -          | 912         | 825           |               |
| 貸款                           | C3.3                         | 725            | -             | 592           | 1,317                         | -          | 1,317       | 1,303         |               |
| 股本證券及單位信託基金投資<br>組合          |                              | 14,995         | 13,199        | 1,759         | 29,953                        | 23         | -           | 29,976        | 23,599        |
| 債務證券                         | C3.2                         | 24,432         | 3,507         | 13,043        | 40,982                        | -          | -           | 40,982        | 36,546        |
| 衍生資產                         |                              | 82             | 5             | 26            | 113                           | -          | -           | 113           | 47            |
| 存款                           |                              | 246            | 511           | 499           | 1,256                         | 35         | -           | 1,291         | 1,425         |
| 持作出售資產                       | D1                           | -              | -             | -             | -                             | -          | -           | -             | 3,863         |
| 現金及現金等價物                     |                              | 632            | 287           | 822           | 1,741                         | 193        | -           | 1,934         | 2,157         |
| <b>總資產</b>                   |                              | <b>43,373</b>  | <b>17,733</b> | <b>23,250</b> | <b>84,356</b>                 | <b>576</b> | <b>(32)</b> | <b>84,900</b> | <b>77,405</b> |
| <b>總權益</b>                   |                              | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>5,525</b>  | <b>5,525</b>                  | <b>401</b> | <b>-</b>    | <b>5,926</b>  | <b>5,376</b>  |
| <b>負債</b>                    |                              |                |               |               |                               |            |             |               |               |
| 保險合約負債                       |                              | 33,861         | 15,935        | 13,672        | 63,468                        | -          | -           | 63,468        | 54,417        |
| 具有酌情參與分紅特點的投資<br>合約負債        | C4.1                         | 337            | -             | -             | 337                           | -          | -           | 337           | 347           |
| 不具有酌情參與分紅特點的<br>投資合約負債       | C4.1                         | -              | 328           | -             | 328                           | -          | -           | 328           | 254           |
| 分紅基金未分配盈餘                    |                              | 3,474          | -             | -             | 3,474                         | -          | -           | 3,474         | 2,667         |
| 股東出資業務應佔經營借款                 |                              | -              | 7             | 43            | 50                            | -          | -           | 50            | 19            |
| 分紅業務應佔借款                     |                              | 10             | -             | -             | 10                            | -          | -           | 10            | 4             |
| 合併單位信託基金及類似基金<br>單位持有人應佔資產淨值 |                              | 2,152          | 1,219         | 260           | 3,631                         | -          | -           | 3,631         | 3,093         |
| 遞延稅項負債                       |                              | 774            | 38            | 340           | 1,152                         | -          | -           | 1,152         | 935           |
| 即期稅項負債                       |                              | 24             | -             | 81            | 105                           | 17         | -           | 122           | 125           |
| 應計負債、遞延收入及其他<br>負債           |                              | 2,620          | 206           | 3,207         | 6,033                         | 68         | (32)        | 6,069         | 5,916         |
| 撥備                           |                              | 62             | -             | 102           | 164                           | 90         | -           | 254           | 229           |
| 衍生負債                         |                              | 59             | -             | 20            | 79                            | -          | -           | 79            | 265           |
| 持作出售負債                       | D1                           | -              | -             | -             | -                             | -          | -           | -             | 3,758         |
| <b>總負債</b>                   |                              | <b>43,373</b>  | <b>17,733</b> | <b>17,725</b> | <b>78,831</b>                 | <b>175</b> | <b>(32)</b> | <b>78,974</b> | <b>72,029</b> |
| <b>總權益及負債</b>                |                              | <b>43,373</b>  | <b>17,733</b> | <b>23,250</b> | <b>84,356</b>                 | <b>576</b> | <b>(32)</b> | <b>84,900</b> | <b>77,405</b> |

\* 二零一六年的比較業績已於附註 B1.3 所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。

#### 附註

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

## C2.2 美國

|                          | 二零一七年<br>十二月<br>三十一日<br>百萬英鎊 |                              |               | 二零一六年<br>十二月<br>三十一日*<br>百萬英鎊 |            |             |                |
|--------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------|-------------------------------|------------|-------------|----------------|
|                          | 保險                           |                              |               |                               |            |             |                |
|                          | 變額年金<br>獨立賬戶<br>資產及負債        | 定額年金、<br>保證投資<br>合約及<br>其他業務 | 總計            | 資產管理                          | 撇銷         | 總計          | 總計             |
| 附註                       |                              |                              |               |                               |            |             |                |
| <b>資產</b>                |                              |                              |               |                               |            |             |                |
| 商譽                       | -                            | -                            | -             | -                             | -          | -           | 16             |
| 遞延保單獲得成本及其他無形資產          | -                            | 8,216                        | 8,216         | 3                             | -          | 8,219       | 8,327          |
| 物業、廠房及設備                 | -                            | 209                          | 209           | 5                             | -          | 214         | 247            |
| 再保險公司應佔保險合約負債            | -                            | 6,424                        | 6,424         | -                             | -          | 6,424       | 7,224          |
| 遞延稅項資產                   | -                            | 2,218                        | 2,218         | 82                            | -          | 2,300       | 3,979          |
| 可收回即期稅項                  | -                            | 284                          | 284           | 14                            | -          | 298         | 101            |
| 應計投資收入                   | -                            | 444                          | 444           | 48                            | -          | 492         | 628            |
| 其他應收賬款                   | -                            | 247                          | 247           | 77                            | (76)       | 248         | 304            |
| 投資物業                     | -                            | 5                            | 5             | -                             | -          | 5           | 6              |
| 貸款                       | C3.3                         | -                            | 9,630         | 9,630                         | -          | 9,630       | 9,735          |
| 股本證券及單位信託基金投資組合          |                              | 130,528                      | 102           | 130,630                       | -          | 130,630     | 120,747        |
| 債務證券                     | C3.2                         | -                            | 35,378        | 35,378                        | -          | 35,378      | 40,745         |
| 衍生資產                     | -                            | -                            | 1,611         | 1,611                         | -          | 1,611       | 834            |
| 其他投資                     | -                            | -                            | 844           | 844                           | 4          | 848         | 992            |
| 存款                       | -                            | -                            | -             | 43                            | -          | 43          | 49             |
| 現金及現金等價物                 | -                            | -                            | 1,224         | 1,224                         | 434        | 1,658       | 1,135          |
| <b>總資產</b>               |                              | <b>130,528</b>               | <b>66,836</b> | <b>197,364</b>                | <b>710</b> | <b>(76)</b> | <b>197,998</b> |
| <b>總權益</b>               |                              | <b>-</b>                     | <b>5,013</b>  | <b>5,013</b>                  | <b>235</b> | <b>-</b>    | <b>5,248</b>   |
| <b>負債</b>                |                              |                              |               |                               |            |             |                |
| 保險合約負債                   |                              | 130,528                      | 47,200        | 177,728                       | -          | 177,728     | 174,328        |
| 不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債       | C4.1                         | -                            | 2,996         | 2,996                         | -          | 2,996       | 3,298          |
| 股東出資業務的核心結構性借款           | -                            | -                            | 184           | 184                           | -          | 184         | 202            |
| 股東出資業務應佔經營借款             | -                            | -                            | 508           | 508                           | -          | 508         | 480            |
| 融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任     | -                            | -                            | 4,304         | 4,304                         | -          | 4,304       | 3,534          |
| 合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值 | -                            | -                            | -             | -                             | -          | -           | -              |
| 遞延稅項負債                   | -                            | -                            | 1,844         | 1,844                         | 1          | 1,845       | 2,832          |
| 即期稅項負債                   | -                            | -                            | 46            | 46                            | 1          | 47          | -              |
| 應計負債、遞延收入及其他負債           | -                            | -                            | 4,728         | 4,728                         | 457        | (76)        | 5,109          |
| 撥備                       | -                            | -                            | 8             | 8                             | 16         | 24          | 3              |
| 衍生負債                     | -                            | -                            | 5             | 5                             | -          | 5           | 64             |
| <b>總負債</b>               |                              | <b>130,528</b>               | <b>61,823</b> | <b>192,351</b>                | <b>475</b> | <b>(76)</b> | <b>192,750</b> |
| <b>總權益及負債</b>            |                              | <b>130,528</b>               | <b>66,836</b> | <b>197,364</b>                | <b>710</b> | <b>(76)</b> | <b>197,998</b> |

\* 二零一六年的比較業績已於附註 B1.3 所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。

## C2.3 英國及歐洲

|                              |      | 二零一七年<br>十二月<br>三十一日<br>百萬英鎊 |                |                   |                | 二零一六年<br>十二月<br>三十一日*<br>百萬英鎊 |             |                |                |
|------------------------------|------|------------------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------------------|-------------|----------------|----------------|
|                              |      | 保險                           |                |                   |                |                               |             |                |                |
|                              |      | 其他基金及附屬公司                    |                |                   |                |                               |             |                |                |
| 按經營分部劃分                      | 附註   | 分紅子基金<br>附註(i)               | 單位連結式<br>資產及負債 | 年金及<br>其他長期<br>業務 | 總計             | 資產管理                          | 撇銷          | 總計             | 總計             |
| <b>資產</b>                    |      |                              |                |                   |                |                               |             |                |                |
| 商譽                           |      | 24                           | -              | -                 | 24             | 1,153                         | -           | 1,177          | 1,306          |
| 遞延保單獲得成本及其他無形<br>資產          |      | 100                          | -              | 103               | 203            | 7                             | -           | 210            | 132            |
| 物業、廠房及設備                     |      | 406                          | -              | 37                | 443            | 4                             | -           | 447            | 369            |
| 再保險公司應佔保險合約負債                |      | 1,269                        | 133            | 1,119             | 2,521          | -                             | -           | 2,521          | 2,590          |
| 遞延稅項資產                       |      | 70                           | -              | 64                | 134            | 23                            | -           | 157            | 174            |
| 可收回即期稅項                      |      | 63                           | -              | 181               | 244            | -                             | -           | 244            | 308            |
| 應計投資收入                       |      | 892                          | 107            | 553               | 1,552          | 6                             | -           | 1,558          | 1,939          |
| 其他應收賬款                       |      | 1,553                        | 76             | 624               | 2,253          | 941                           | (76)        | 3,118          | 3,233          |
| 投資物業                         |      | 14,153                       | 682            | 1,652             | 16,487         | -                             | -           | 16,487         | 14,635         |
| 以權益法入賬的合營企業及<br>聯營公司投資       |      | 464                          | -              | -                 | 464            | 40                            | -           | 504            | 448            |
| 貸款                           | C3.3 | 4,268                        | -              | 1,718             | 5,986          | -                             | -           | 5,986          | 3,572          |
| 股本證券及單位信託基金投資<br>組合          |      | 47,173                       | 15,369         | 9                 | 62,551         | 119                           | -           | 62,670         | 54,177         |
| 債務證券                         | C3.2 | 50,661                       | 6,711          | 35,335            | 92,707         | -                             | -           | 92,707         | 90,796         |
| 衍生資產                         |      | 2,420                        | 8              | 526               | 2,954          | -                             | -           | 2,954          | 2,927          |
| 其他投資                         |      | 4,744                        | 11             | 1                 | 4,756          | 18                            | -           | 4,774          | 4,473          |
| 存款                           |      | 7,167                        | 1,139          | 1,234             | 9,540          | -                             | -           | 9,540          | 10,705         |
| 持作出售資產 <sup>附註(ii)</sup>     |      | 38                           | -              | -                 | 38             | -                             | -           | 38             | 726            |
| 現金及現金等價物                     |      | 4,096                        | 693            | 576               | 5,365          | 443                           | -           | 5,808          | 5,064          |
| <b>總資產</b>                   |      | <b>139,561</b>               | <b>24,929</b>  | <b>43,732</b>     | <b>208,222</b> | <b>2,754</b>                  | <b>(76)</b> | <b>210,900</b> | <b>197,574</b> |
| <b>總權益</b>                   |      | <b>-</b>                     | <b>-</b>       | <b>6,344</b>      | <b>6,344</b>   | <b>1,901</b>                  | <b>-</b>    | <b>8,245</b>   | <b>7,832</b>   |
| <b>負債</b>                    |      |                              |                |                   |                |                               |             |                |                |
| 保險合約負債                       | C4.1 | 48,894                       | 6,097          | 33,189            | 88,180         | -                             | -           | 88,180         | 88,993         |
| 具有酌情參與分紅特點的投資<br>合約負債        | C4.1 | 62,323                       | -              | 17                | 62,340         | -                             | -           | 62,340         | 52,490         |
| 不具有酌情參與分紅特點的<br>投資合約負債       | C4.1 | 5                            | 17,048         | 16                | 17,069         | -                             | -           | 17,069         | 16,171         |
| 分紅基金未分配盈餘                    | C4.1 | 13,477                       | -              | -                 | 13,477         | -                             | -           | 13,477         | 11,650         |
| 股東出資業務應佔經營借款                 |      | -                            | 4              | 123               | 127            | 21                            | -           | 148            | 167            |
| 分紅業務應佔借款                     |      | 3,706                        | -              | -                 | 3,706          | -                             | -           | 3,706          | 1,345          |
| 融資、證券借出與出售及回購<br>協議項下的責任     |      | 748                          | -              | 610               | 1,358          | -                             | -           | 1,358          | 1,497          |
| 合併單位信託基金及類似基金<br>單位持有人應佔資產淨值 |      | 3,409                        | 1,667          | 167               | 5,243          | -                             | -           | 5,243          | 5,594          |
| 遞延稅項負債                       |      | 1,410                        | -              | 274               | 1,684          | 19                            | -           | 1,703          | 1,592          |
| 即期稅項負債                       |      | 119                          | 76             | 138               | 333            | 44                            | -           | 377            | 513            |
| 應計負債、遞延收入及其他<br>負債           |      | 4,791                        | 36             | 1,293             | 6,120          | 565                           | (76)        | 6,609          | 6,688          |
| 撥備                           |      | 55                           | -              | 525               | 580            | 204                           | -           | 784            | 647            |
| 衍生負債                         |      | 624                          | 1              | 1,036             | 1,661          | -                             | -           | 1,661          | 1,860          |
| 持作出售負債 <sup>附註(ii)</sup>     |      | -                            | -              | -                 | -              | -                             | -           | -              | 535            |
| <b>總負債</b>                   |      | <b>139,561</b>               | <b>24,929</b>  | <b>37,388</b>     | <b>201,878</b> | <b>853</b>                    | <b>(76)</b> | <b>202,655</b> | <b>189,742</b> |
| <b>總權益及負債</b>                |      | <b>139,561</b>               | <b>24,929</b>  | <b>43,732</b>     | <b>208,222</b> | <b>2,754</b>                  | <b>(76)</b> | <b>210,900</b> | <b>197,574</b> |

\* 二零一六年的比較業績已於附註 B1.3 所述重新釐定本集團的經營分部後重列過往已發佈業績。

### 附註

- 包括於二零一七年十二月三十一日總資產及負債為 57.68 億英鎊（二零一六年：61.01 億英鎊）的蘇格蘭友好保險基金。PAC 分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務（單位連結式、定期壽險及年金）。PAC 分紅基金包括 106 億英鎊（二零一六年：112 億英鎊）非分紅年金負債。
- 英國及歐洲保險業務持作出售的資產及負債包括 PAC 分紅基金的投資物業及綜合風險基金投資，有關出售已達成協議但於年末尚未完成。



## **C3 資產及負債**

### **C3.1 集團資產及負債－計量**

#### **(a) 公允價值的釐定**

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

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

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

投資物業的公允價值由專業合資格外部估值師或本集團合資格測量師按市價估算。

母公司所發行後償債及優先債的公允價值使用獨立第三方的報價釐定。

金融負債（衍生金融工具除外）的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

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

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

**以公允價值計量的金融工具**

二零一七年十二月三十一日  
 百萬英鎊

|                                  | 第一級<br>活躍市場報價<br>(未經調整) | 第二級<br>基於重大<br>可觀察市場<br>輸入數據<br>的估值 | 第三級<br>基於重大<br>不可觀察市場<br>輸入數據<br>的估值 | 總計       |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|----------|
| <b>按業務類型劃分的金融投資 (扣除衍生負債) 分析</b>  |                         |                                     |                                      |          |
| <b>分紅業務</b>                      |                         |                                     |                                      |          |
| 貸款                               | -                       | -                                   | 2,023                                | 2,023    |
| 股本證券及單位信託基金投資組合                  | 57,347                  | 4,470                               | 351                                  | 62,168   |
| 債務證券                             | 29,143                  | 45,602                              | 348                                  | 75,093   |
| 其他投資 (包括衍生資產)                    | 68                      | 3,638                               | 3,540                                | 7,246    |
| 衍生負債                             | (68)                    | (615)                               | -                                    | (683)    |
| 金融投資 (扣除衍生負債) 總額                 | 86,490                  | 53,095                              | 6,262                                | 145,847  |
| 佔總額百分比                           | 60%                     | 36%                                 | 4%                                   | 100%     |
| <b>單位連結式及變額年金獨立賬戶</b>            |                         |                                     |                                      |          |
| 股本證券及單位信託基金投資組合                  | 158,631                 | 457                                 | 10                                   | 159,098  |
| 債務證券                             | 4,993                   | 5,226                               | -                                    | 10,219   |
| 其他投資 (包括衍生資產)                    | 12                      | 4                                   | 8                                    | 24       |
| 衍生負債                             | -                       | (1)                                 | -                                    | (1)      |
| 金融投資 (扣除衍生負債) 總額                 | 163,636                 | 5,686                               | 18                                   | 169,340  |
| 佔總額百分比                           | 97%                     | 3%                                  | 0%                                   | 100%     |
| <b>非連結式股東支持</b>                  |                         |                                     |                                      |          |
| 貸款                               | -                       | -                                   | 2,814                                | 2,814    |
| 股本證券及單位信託基金投資組合                  | 2,105                   | 10                                  | 10                                   | 2,125    |
| 債務證券                             | 21,443                  | 64,313                              | 306                                  | 86,062   |
| 其他投資 (包括衍生資產)                    | 7                       | 2,270                               | 876                                  | 3,153    |
| 衍生負債                             | -                       | (1,559)                             | (512)                                | (2,071)  |
| 金融投資 (扣除衍生負債) 總額                 | 23,555                  | 65,034                              | 3,494                                | 92,083   |
| 佔總額百分比                           | 25%                     | 71%                                 | 4%                                   | 100%     |
| <b>集團合計分析 (包括以公允價值持有的其他金融負債)</b> |                         |                                     |                                      |          |
| <b>集團合計</b>                      |                         |                                     |                                      |          |
| 貸款                               | -                       | -                                   | 4,837                                | 4,837    |
| 股本證券及單位信託基金投資組合                  | 218,083                 | 4,937                               | 371                                  | 223,391  |
| 債務證券                             | 55,579                  | 115,141                             | 654                                  | 171,374  |
| 其他投資 (包括衍生資產)                    | 87                      | 5,912                               | 4,424                                | 10,423   |
| 衍生負債                             | (68)                    | (2,175)                             | (512)                                | (2,755)  |
| 金融投資 (扣除衍生負債) 總額                 | 273,681                 | 123,815                             | 9,774                                | 407,270  |
| 以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債       | -                       | (17,397)                            | -                                    | (17,397) |
| 分紅業務應佔借款                         | -                       | -                                   | (1,887)                              | (1,887)  |
| 合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值         | (4,836)                 | (3,640)                             | (413)                                | (8,889)  |
| 以公允價值持有的其他金融負債                   | -                       | -                                   | (3,031)                              | (3,031)  |
| 以公允價值計量的金融工具總額                   | 268,845                 | 102,778                             | 4,443                                | 376,066  |
| 佔總額百分比                           | 72%                     | 27%                                 | 1%                                   | 100%     |

二零一六年十二月三十一日

百萬英鎊

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

所有以公允價值持有的資產及負債均獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益，惟分類為可供出售的 352.93 億英鎊(二零一六年：406.45 億英鎊)債務證券除外。

韓國壽險業務於二零一六年被分類為持作出售，並於二零一七年五月完成出售。於二零一六年十二月三十一日合併財務狀況報表中關於韓國壽險業務的持作出售資產及負債包括金融工具結餘淨額 32 億英鎊，主要為股本證券及債務證券。在該金額中，27.63 億英鎊分類為第一級及 4.37 億英鎊分類為第二級。

#### 以公允價值計量的投資物業

|       | 十二月三十一日          |                              |                               |        |
|-------|------------------|------------------------------|-------------------------------|--------|
|       | 百萬英鎊             |                              |                               |        |
|       | 第一級              | 第二級                          | 第三級                           | 總計     |
|       | 活躍市場報價<br>(未經調整) | 基於重大<br>可觀察市場<br>輸入數據<br>的估值 | 基於重大<br>不可觀察市場<br>輸入數據<br>的估值 |        |
| 二零一七年 | -                | -                            | 16,497                        | 16,497 |
| 二零一六年 | -                | -                            | 14,646                        | 14,646 |

#### (c) 第二級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

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

定價服務(在可用時)可用於取得第三方經紀商報價。如使用定價服務供應商，則得到並使用單一估值。

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

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

第二級債務證券於二零一七年十二月三十一日合計**1,151.41**億英鎊（二零一六年：**1,162.57**億英鎊），其中**139.10**億英鎊（二零一六年：**127.08**億英鎊）為內部估值。該等證券大多採用矩陣定價方法估值，該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得於可比較期間與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為於已納入特定流動性溢價的同等債務工具之上附上有可比較性的上市債務證券的信貸息差。此估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到，因此毋須加以解釋。

#### **(d) 第三級已釐定公允價值的資產及負債的公允價值計量**

##### **第三級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法**

###### **以公允價值計量的金融工具**

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

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

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

於二零一七年十二月三十一日，本集團持有按公允價值計算淨額為 **44.43** 億英鎊（二零一六年：**45.93** 億英鎊）的第三級金融工具，佔經扣減已釐定公允價值的金融負債後已釐定公允價值的金融資產總額的 **1%**（二零一六年：**1%**）。

於二零一七年十二月三十一日，按公允價值計算的第三級金融工具淨額包括 **19.83** 億英鎊貸款及由本集團英國分紅基金的附屬公司持有的相應的 **18.87** 億英鎊借款，與購房出租按揭組合及其他主要由外部第三方（無追索權）借款提供資金的貸款有關（進一步詳情見附註 **C3.3(c)**）。本集團的風險限於英國分紅基金持有的投資，而非個別貸款及借款本身。股東利潤及權益均不受該等貸款及借款的公允價值變動影響。對按揭公允價值最重要的不可觀察輸入數據均為按揭持有人未來違約及提前還款的水平。

於二零一七年十二月三十一日，該等款項亦包括貸款 **25.12** 億英鎊（二零一六年：**26.72** 億英鎊），為按貸款未償還餘額計量另加累計投資收入，並與 **REALIC** 相關且為支持再保險安排下的留存資金負債而持有。於二零一七年十二月三十一日留存資金負債 **26.64** 億英鎊（二零一六年：**28.51** 億英鎊）亦分類為第三級，按公允價值基準入賬時與相關資產的賬面價值相等。

不計上文所指 **REALIC** 再保險安排下的貸款及留存資金負債，即為負債淨額**(1.52)**億英鎊（二零一六年：**(1.79)**億英鎊），第三級已釐定公允價值的金融資產（經扣減金融負債）為 **45.95** 億英鎊（二零一六年：**47.72** 億英鎊）。其中，**1.17** 億英鎊的資產淨額（二零一六年：資產淨額 **7,200** 萬英鎊）為內部估值，佔經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值低於 **0.1%**（二零一六年：低於 **0.1%**）。與外部估值相比，內部估值的主觀性較強，該等內部估值的資產／負債淨額包括：

- (a) 債務證券 5.00 億英鎊（二零一六年：4.22 億英鎊），該等債務證券以內部制定的貼現率按貼現現金流量法或經調整的外部價格估值，以反映與該等證券（例如受壓證券或正在重組的證券）有關的已知特定狀況。
- (b) 債務及股本證券的私募股權及風險投資 2.17 億英鎊（二零一六年：9.56 億英鎊），均根據該等投資的可得管理資料以貼現現金流量進行內部估值。重大不可觀察輸入數據包括釐定所估值投資的預期未來現金流量、釐定交易對手違約及提早還款的或然率，以及挑選適用的貼現率。估值乃根據國際私募股權及創業資金協會估值指引進行。該等投資主要由代第三方管理的合併投資基金持有。
- (c) 權益解除按揭貸款 3.66 億英鎊（二零一六年：分類為第二級的 2.76 億英鎊），以貼現現金流量模式進行內部估值。對該等投資的估值屬重大的輸入數據主要為經濟假設，即貼現率（無風險利率加流動性溢價）及物業價值。有關該等投資於年內由第二級轉移至第三級的說明請參見下文。
- (d) 就合併投資基金的外部單位持有人應佔資產淨值的負債(4.03)億英鎊（二零一六年：(8.83)億英鎊），乃為本集團無追索權的負債。這些負債均參考相關資產進行估值。
- (e) 採用符合標準市場慣例的貼現現金流量方法以內部估值的衍生負債(5.12)億英鎊（二零一六年：(5.16)億英鎊），惟須比照外部交易對手的估值進行獨立評估。
- (f) 其他零碎的個別金融投資 8,100 萬英鎊（二零一六年：9,300 萬英鎊）。

在上文所指 1.17 億英鎊（二零一六年：資產淨額 7,200 萬英鎊）的內部估值資產淨額中：

- (a) 資產淨額 6,700 萬英鎊（二零一六年：3.15 億英鎊）是由本集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益均不受這些金融工具的估值變動影響。
- (b) 負債淨額(1.84)億英鎊（二零一六年：(2.43)億英鎊）是持作支持非連結式股東支持業務。如果所有持作支持非連結式股東支持業務的內部估值的第三級工具的價值下降 10%，價值變動將為 1,800 萬英鎊（二零一六年：2,400 萬英鎊），股東權益亦會被削減同等的稅前金額。該整筆金額主要通過利潤表成為經營溢利外的投資回報短期波動的一部分。

#### 其他以公允價值計量的資產－投資物業

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

#### (e) 各級別之間的轉入及轉出

本集團政策訂明須於每半年度報告期間結束時記錄各級別之間的轉入及轉出，惟重大轉移是在導致轉移的事件或變動發生當日記錄。

年內，本集團投資組合內各級別之間的轉移金額主要為由第一級轉移至第二級的13.89億英鎊及由第二級轉移至第一級的4.11億英鎊。產生有關股本證券及債務證券的轉移反映所觀察到的估值輸入數據變動，而且在若干情況下為證券交易活動水平的變動。

此外，於二零一七年，第三級的轉入為負債淨額 8,000 萬英鎊及第三級的轉出為 9,200 萬英鎊。轉入第三級的項目中包括一筆從第二級轉出的負債淨額 8,300 萬英鎊，與英國保險業務所持以公允價值計量且其變動計入損益的權益解除按揭貸款 3.02 億英鎊及對應產生的負債 3.85 億英鎊相關。於二零一七年，用於對該等貸款進行估值的貼現現金流量模式內使用的假設已作改進，以反映不斷發展的市場慣例，包括考慮英國審慎監管局對該領域的行業全面評估及隨之發佈的指引。該項改進包括釐定貼現率（非市場可觀察數據）相關的輸入數據。因此，有關貸款重新分類為第三級。該等貸款於二零一七年確認的公允價值並未因此項估值模式變動而產生重大差異。

#### (f) 本集團所採用的估值程序

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

### C3.2 債務證券

本附註呈列本集團債務證券的分析，當中包括資產抵押證券及主權債務證券。

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

#### (a) 信貸評級

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

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

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

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

分類為「其他」信貸評級的證券可進一步分析如下：

|                      | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|----------------------|---------------|---------------|
| 亞洲—非連結式股東支持          |               |               |
| 內部評級                 |               |               |
| 政府債券                 | 25            | 63            |
| 公司債券—獲當地外部評級機構評為投資級別 | 959           | 757           |
| 其他                   | 69            | 95            |
| 亞洲非連結式股東支持總計         | 1,053         | 915           |

|                                   | 百萬英鎊   |       |             |             |
|-----------------------------------|--------|-------|-------------|-------------|
|                                   | 按揭抵押證券 | 其他證券  | 二零一七年<br>總計 | 二零一六年<br>總計 |
| 美國                                |        |       |             |             |
| 按全國保險專員協會*估值計算的其他美國債務證券的隱含評級(見下文) |        |       |             |             |
| 全國保險專員協會 1                        | 1,843  | 2,075 | 3,918       | 4,759       |
| 全國保險專員協會 2                        | 22     | 1,772 | 1,794       | 1,909       |
| 全國保險專員協會 3-6                      | 3      | 54    | 57          | 132         |
| 美國總計                              | 1,868  | 3,901 | 5,769       | 6,800       |

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

|              | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|--------------|---------------|---------------|
| <b>英國及歐洲</b> |               |               |
| 內部評級或未獲評級    |               |               |
| AAA 級至 A-級   | 7,994         | 6,939         |
| BBB 級至 B-級   | 3,141         | 3,257         |
| 低於 B-級或未獲評級  | 2,436         | 2,079         |
| 英國及歐洲總計      | 13,571        | 12,275        |

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

#### (b) 美國保險業務債務證券額外分析

|                               | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| 公司及政府證券及商業貸款：                 |               |               |
| 政府                            | 4,835         | 5,856         |
| 公開交易及按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券* | 22,849        | 25,992        |
| 非按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券      | 4,468         | 4,576         |
| 資產抵押證券（見附註(e)）                | 3,226         | 4,321         |
| 美國債務證券總額†                     | 35,378        | 40,745        |

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

† 計入財務狀況報表的美國業務債務證券包含：

|                        | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|------------------------|---------------|---------------|
| 可供出售                   | 35,293        | 40,645        |
| 以公允價值計量且其變動計入損益：       |               |               |
| 為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的證券 | 85            | 100           |
|                        | 35,378        | 40,745        |

於利潤表入賬的已變現收益及虧損（包括減值），於本報告附註 B1.2 中列示。

#### (c) Jackson 可供出售證券的未變現收益及虧損變動

財務狀況報表中分類為可供出售的債務證券的價值的變動為由 6.76 億英鎊未變現淨收益變為 12.05 億英鎊未變現淨收益，分析如下表。

|                         | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 外匯折算<br>反映為其他全面收入的部分變動<br>百萬英鎊 | 未變現<br>升值變動**<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|-------------------------|---------------|--------------------------------|-----------------------|---------------|
| 按低於賬面值估值的資產公允價值         |               |                                |                       |               |
| 賬面值*                    | 6,325         |                                |                       | 14,617        |
| 未變現收益（虧損）               | (106)         | 33                             | 536                   | (675)         |
| 公允價值（計入財務狀況報表）          | 6,219         |                                |                       | 13,942        |
| 按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值     |               |                                |                       |               |
| 賬面值*                    | 27,763        |                                |                       | 25,352        |
| 未變現收益（虧損）               | 1,311         | (121)                          | 81                    | 1,351         |
| 公允價值（計入財務狀況報表）          | 29,074        |                                |                       | 26,703        |
| 總計                      |               |                                |                       |               |
| 賬面值*                    | 34,088        |                                |                       | 39,969        |
| 未變現收益（虧損）淨額             | 1,205         | (88)                           | 617                   | 676           |
| 公允價值（計入上文概覽表及財務狀況報表的腳註） | 35,293        |                                |                       | 40,645        |

\* 賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

\*\*按 1.2889 美元兌 1.00 英鎊的平均匯率折算。

(d) 分類為可供出售處於未變現虧損狀況的美國債務證券

(i) 證券公允價值佔賬面值的百分比

下表按佔賬面值的不同百分比載列處於未變現總虧損狀況的債務證券公允價值：

|             | 二零一七年<br>百萬英鎊 |       | 二零一六年<br>百萬英鎊 |       |
|-------------|---------------|-------|---------------|-------|
|             | 公允價值          | 未變現虧損 | 公允價值          | 未變現虧損 |
| 90%至 100%   | 6,170         | (95)  | 12,326        | (405) |
| 80%至 90%    | 36            | (6)   | 1,598         | (259) |
| 低於 80%：     |               |       |               |       |
| 住宅按揭抵押證券一次級 | -             | -     | -             | -     |
| 商業按揭抵押證券    | -             | -     | 8             | (3)   |
| 其他資產抵押證券    | 10            | (4)   | 9             | (8)   |
| 政府債券        | -             | -     | -             | -     |
| 公司          | 3             | (1)   | 1             | -     |
|             | 13            | (5)   | 18            | (11)  |
| 總計          | 6,219         | (106) | 13,942        | (675) |

(ii) 按證券到期日劃分的未變現虧損

|             | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|-------------|---------------|---------------|
| 一至五年        | (7)           | (7)           |
| 五至十年        | (41)          | (118)         |
| 超過十年        | (39)          | (510)         |
| 按揭抵押及其他債務證券 | (19)          | (40)          |
| 總計          | (106)         | (675)         |

(iii) 所示期間的未變現虧損賬齡分析

下表按證券持續錄得未變現虧損的時間顯示組合內所有未變現虧損的賬齡分析：

|        | 二零一七年<br>百萬英鎊 |       |       | 二零一六年<br>百萬英鎊 |       |       |
|--------|---------------|-------|-------|---------------|-------|-------|
|        | 非投資級別         | 投資級別  | 總計    | 非投資級別         | 投資級別  | 總計    |
| 少於六個月  | (4)           | (31)  | (35)  | (3)           | (599) | (602) |
| 六個月至一年 | (1)           | (4)   | (5)   | -             | (2)   | (2)   |
| 一至兩年   | -             | (49)  | (49)  | (4)           | (27)  | (31)  |
| 兩至三年   | (1)           | (6)   | (7)   | (2)           | (1)   | (3)   |
| 超過三年   | -             | (10)  | (10)  | (2)           | (35)  | (37)  |
| 總計     | (6)           | (100) | (106) | (11)          | (664) | (675) |



此外，下表列示公允價值為賬面值 80% 以下的證券於十二月三十一日的賬齡分析：

| 賬齡分析  | 二零一七年<br>百萬英鎊 |       | 二零一六年<br>百萬英鎊 |       |
|-------|---------------|-------|---------------|-------|
|       | 公允價值          | 未變現虧損 | 公允價值          | 未變現虧損 |
| 少於三個月 | 2             | -     | 1             | -     |
| 三至六個月 | 1             | (1)   | -             | -     |
| 超過六個月 | 10            | (4)   | 17            | (11)  |
|       | 13            | (5)   | 18            | (11)  |

#### (e) 資產抵押證券

本集團於資產抵押證券（包括住宅按揭抵押證券、商業按揭抵押證券、債務抵押證券基金及其他資產抵押證券）於十二月三十一日的持倉如下：

|  | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|--|---------------|---------------|
| <b>股東支持業務：</b>                                     |               |               |
| 亞洲業務 <sup>(i)</sup>                                | 118           | 130           |
| 美國業務 <sup>(ii)</sup>                               | 3,226         | 4,321         |
| 英國及歐洲業務（二零一七年：34% AAA 級、16% AA 級） <sup>(iii)</sup> | 1,070         | 1,464         |
| 其他業務 <sup>(iv)</sup>                               | 589           | 771           |
|  | 5,003         | 6,686         |
| <b>分紅業務：</b>                                       |               |               |
| 亞洲業務 <sup>(i)</sup>                                | 233           | 357           |
| 英國及歐洲業務（二零一七年：58% AAA 級、10% AA 級） <sup>(iii)</sup> | 5,658         | 5,177         |
|  | 5,891         | 5,534         |
| <b>總計</b>  | <b>10,894</b> | <b>12,220</b> |

#### 附註

- (i) 亞洲業務  
亞洲業務於資產抵押證券的持倉主要由分紅業務持有。於 2.33 億英鎊中，98%（二零一六年：99%）獲評為投資級。
- (ii) 美國業務  
於十二月三十一日，美國業務於資產抵押證券的持倉包括：

|  | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|--|---------------|---------------|
| <b>住宅按揭抵押證券</b>  |               |               |
| 次級（二零一七年：2% AAA 級、4% AA 級、3% A 級）                              | 112           | 180           |
| Alt-A（二零一七年：3% AAA 級、3% A 級）                                   | 126           | 177           |
| 優質（包括代理）（二零一七年：70% AA 級、4% A 級）                                | 440           | 675           |
| 商業按揭抵押證券（二零一七年：82% AAA 級、15% AA 級、1% A 級）                      | 1,579         | 2,234         |
| 債務抵押證券基金（二零一七年：49% AA 級、31% A 級），包括次級證券的持倉零英鎊                  | 28            | 50            |
| 其他資產抵押證券（二零一七年：21% AAA 級、14% AA 級、50% A 級），包括次級證券的持倉 9,600 萬英鎊 | 941           | 1,005         |
| <b>總計</b>  | <b>3,226</b>  | <b>4,321</b>  |

- (iii) 英國及歐洲業務  
於股東支持業務的持倉大部分為英國證券並與 PAC 年金業務有關。分紅業務持倉中的 19.13 億英鎊（二零一六年：16.23 億英鎊）與美國市場持倉有關，餘下則主要為英國市場持倉。
- (iv) 其他業務  
其他業務於資產抵押證券的持倉由 Prudential Capital 持有，當中無次級證券的持倉。於 5.89 億英鎊中，96%（二零一六年：95%）獲評為 AAA 級。

#### (f) 集團主權債務及銀行債務持倉

於十二月三十一日，本集團股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉分析如下：

## 主權債務持倉

|              | 二零一七年<br>百萬英鎊 |               | 二零一六年<br>百萬英鎊 |               |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|              | 股東支持業務        | 分紅基金          | 股東支持業務        | 分紅基金          |
| 意大利          | 58            | 63            | 56            | 61            |
| 西班牙          | 34            | 18            | 33            | 18            |
| 法國           | 23            | 38            | 22            | -             |
| 德國*          | 693           | 301           | 573           | 329           |
| 其他歐元區        | 82            | 31            | 83            | 33            |
| <b>歐元區總計</b> | <b>890</b>    | <b>451</b>    | <b>767</b>    | <b>441</b>    |
| 英國           | 5,918         | 3,287         | 5,510         | 2,868         |
| 美國**         | 5,078         | 10,156        | 6,861         | 9,008         |
| 其他地區（主要為亞洲）  | 4,638         | 2,143         | 3,979         | 2,079         |
| <b>總計</b>    | <b>16,524</b> | <b>16,037</b> | <b>17,117</b> | <b>14,396</b> |

\* 包括由聯邦政府擔保的債券。

\*\* 美國主權債務持倉包括美國、英國及歐洲以及亞洲保險業務的持倉。

## 銀行債務證券持倉

|              | 二零一七年<br>百萬英鎊 |              |              |            |              |              | 二零一七年<br>總計<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>總計<br>百萬英鎊 |
|--------------|---------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|---------------------|---------------------|
|              | 優先債           |              |              | 後償債        |              |              |                     |                     |
| 股東支持業務       | 有擔保           | 優先           | 優先債總計        | 一級         | 二級           | 後償債總計        |                     |                     |
| 意大利          | -             | -            | -            | -          | -            | -            | -                   | 32                  |
| 西班牙          | 42            | 26           | 68           | -          | -            | -            | 68                  | 170                 |
| 法國           | 28            | 41           | 69           | 10         | 7            | 17           | 86                  | 166                 |
| 德國           | 30            | -            | 30           | -          | 87           | 87           | 117                 | 124                 |
| 荷蘭           | -             | 65           | 65           | -          | 6            | 6            | 71                  | 50                  |
| 其他歐元區        | 15            | -            | 15           | -          | -            | -            | 15                  | 19                  |
| <b>歐元區總計</b> | <b>115</b>    | <b>132</b>   | <b>247</b>   | <b>10</b>  | <b>100</b>   | <b>110</b>   | <b>357</b>          | <b>561</b>          |
| 英國           | 695           | 374          | 1,069        | 5          | 308          | 313          | 1,382               | 1,174               |
| 美國           | -             | 2,457        | 2,457        | 1          | 161          | 162          | 2,619               | 2,684               |
| 其他地區（包括亞洲）   | 17            | 652          | 669          | 93         | 401          | 494          | 1,163               | 1,018               |
| <b>總計</b>    | <b>827</b>    | <b>3,615</b> | <b>4,442</b> | <b>109</b> | <b>970</b>   | <b>1,079</b> | <b>5,521</b>        | <b>5,437</b>        |
| <b>分紅基金</b>  |               |              |              |            |              |              |                     |                     |
| 意大利          | -             | 31           | 31           | -          | -            | -            | 31                  | 62                  |
| 西班牙          | -             | 16           | 16           | -          | -            | -            | 16                  | 213                 |
| 法國           | 9             | 213          | 222          | -          | 64           | 64           | 286                 | 213                 |
| 德國           | 120           | 24           | 144          | -          | 36           | 36           | 180                 | 114                 |
| 荷蘭           | -             | 188          | 188          | 5          | 6            | 11           | 199                 | 202                 |
| 其他歐元區        | -             | 27           | 27           | -          | -            | -            | 27                  | 31                  |
| <b>歐元區總計</b> | <b>129</b>    | <b>499</b>   | <b>628</b>   | <b>5</b>   | <b>106</b>   | <b>111</b>   | <b>739</b>          | <b>835</b>          |
| 英國           | 859           | 592          | 1,451        | 3          | 484          | 487          | 1,938               | 1,396               |
| 美國           | -             | 2,205        | 2,205        | 17         | 296          | 313          | 2,518               | 2,229               |
| 其他地區（包括亞洲）   | 532           | 1,256        | 1,788        | 290        | 453          | 743          | 2,531               | 1,992               |
| <b>總計</b>    | <b>1,520</b>  | <b>4,552</b> | <b>6,072</b> | <b>315</b> | <b>1,339</b> | <b>1,654</b> | <b>7,726</b>        | <b>6,452</b>        |

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

### C3.3 貸款組合

#### (a) 貸款組合概覽

貸款主要按攤銷成本扣除減值入賬，惟以下除外：

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

計入財務狀況報表的金額分析如下：

|          | 二零一七年<br>百萬英鎊 |        |       |        | 二零一六年<br>百萬英鎊 |        |       |        |
|----------|---------------|--------|-------|--------|---------------|--------|-------|--------|
|          | 按揭貸款*         | 保單貸款** | 其他貸款† | 總計     | 按揭貸款*         | 保單貸款** | 其他貸款† | 總計     |
| 亞洲       |               |        |       |        |               |        |       |        |
| 分紅       | -             | 613    | 112   | 725    | -             | 577    | 113   | 690    |
| 非連結式股東支持 | 177           | 216    | 199   | 592    | 179           | 226    | 208   | 613    |
| 美國       |               |        |       |        |               |        |       |        |
| 非連結式股東支持 | 6,236         | 3,394  | -     | 9,630  | 6,055         | 3,680  | -     | 9,735  |
| 英國及歐洲    |               |        |       |        |               |        |       |        |
| 分紅       | 2,441         | 4      | 1,823 | 4,268  | 668           | 6      | 1,218 | 1,892  |
| 非連結式股東支持 | 1,681         | -      | 37    | 1,718  | 1,642         | -      | 38    | 1,680  |
| 其他業務     | -             | -      | 109   | 109    | -             | -      | 563   | 563    |
| 貸款證券總額   | 10,535        | 4,227  | 2,280 | 17,042 | 8,544         | 4,489  | 2,140 | 15,173 |

\* 所有按揭貸款均以物業作抵押。

\*\* 美國方面，25.12 億英鎊（二零一六年：26.72 億英鎊）保單貸款支持再保險安排下留存資金負債，並按公允價值計量且其變動計入損益入賬。所有其他保單貸款按攤銷成本減任何減值入賬。

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

#### (b) 有關美國按揭貸款的額外資料

在美國，按揭貸款均為商業按揭貸款，並以以下物業類型作抵押：工業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售或酒店。美國保險業務的商業按揭貸款組合並不包括任何單戶家庭住宅按揭貸款，因此，並不承擔與住宅次級按揭貸款有關的違約風險。平均貸款規模為 1,260 萬英鎊（二零一六年：1,240 萬英鎊）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 55%（二零一六年：59%）。

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

#### (c) 有關英國按揭貸款的額外資料

於二零一七年期間，英國分紅基金投資於一間持有購房出租按揭貸款組合的實體。該投資工具透過（主要向外界）發行債務工具為其收購提供資金，將獲得的貸款證券化。該等第三方借款對本集團的任何其他資產均無追索權，本集團的風險限於英國分紅基金投資的款項。

按賬面值計，由英國股東支持業務持有的 16.81 億英鎊按揭貸款中有 99.98%（二零一六年十二月三十一日：16.42 億英鎊中有 96.29%）與平均貸款與物業價值比率為 31%（二零一六年十二月三十一日：30%）的終身（權益解除）按揭業務有關。

#### (d) 其他業務持有的貸款

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

|              | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|--------------|---------------|---------------|
| 貸款及應收款項內部評級： |               |               |
| AA+級至 AA-級   | 14            | 29            |
| A+級至 A-級     | -             | 100           |
| BBB+級至 BBB-級 | -             | 248           |
| BB+級至 BB-級   | 95            | 185           |
| B 級及其他評級     | -             | 1             |
| 總計           | 109           | 563           |

## C4 保單持有人負債及未分配盈餘

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

### C4.1 負債變動及存續期

#### C4.1(a) 集團概覽

##### (i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

|   | 保險業務<br>百萬英鎊     |                  |                     | 總計       |
|---|------------------|------------------|---------------------|----------|
|   | 亞洲<br>附註 C4.1(b) | 美國<br>附註 C4.1(c) | 英國及歐洲<br>附註 C4.1(d) |          |
| 於二零一六年一月一日  | 48,778           | 138,913          | 152,893             | 340,584  |
| 包括：   |                  |                  |                     |          |
| – 於合併財務狀況報表的保單持有人負債   | 41,255           | 138,913          | 142,350             | 322,518  |
| – 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘   | 2,553            | -                | 10,543              | 13,096   |
| – 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 <sup>§</sup>                           | 4,970            | -                | -                   | 4,970    |
| 重新分類持作出售的韓國壽險業務*  | (2,812)          | -                | -                   | (2,812)  |
| 流量淨額：   |                  |                  |                     |          |
| 保費  | 9,639            | 14,766           | 11,129              | 35,534   |
| 退保  | (2,299)          | (7,872)          | (6,821)             | (16,992) |
| 期滿/身故   | (1,558)          | (1,696)          | (6,835)             | (10,089) |
| 流量淨額  | 5,782            | 5,198            | (2,527)             | 8,453    |
| 股東轉撥（稅後）  | (44)             | -                | (215)               | (259)    |
| 投資相關項目及其他變動   | 2,005            | 5,690            | 18,626              | 26,321   |
| 外匯折算差額  | 9,075            | 27,825           | 527                 | 37,427   |
| 於二零一六年十二月三十一日/二零一七年一月一日   | 62,784           | 177,626          | 169,304             | 409,714  |
| 包括：   |                  |                  |                     |          |
| – 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 <sup>¶</sup>                                | 53,716           | 177,626          | 157,654             | 388,996  |
| – 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘   | 2,667            | -                | 11,650              | 14,317   |
| – 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 <sup>§</sup>                           | 6,401            | -                | -                   | 6,401    |
| 流量淨額：   |                  |                  |                     |          |
| 保費  | 11,863           | 15,219           | 14,810              | 41,892   |
| 退保  | (3,079)          | (10,017)         | (6,939)             | (20,035) |
| 期滿/身故   | (1,909)          | (2,065)          | (7,135)             | (11,109) |
| 流量淨額  | 6,875            | 3,137            | 736                 | 10,748   |
| 股東轉撥（稅後）  | (54)             | -                | (233)               | (287)    |
| 投資相關項目及其他變動   | 8,182            | 16,251           | 11,146              | 35,579   |
| 外匯折算差額  | (3,948)          | (16,290)         | 113                 | (20,125) |
| 於二零一七年十二月三十一日   | 73,839           | 180,724          | 181,066             | 435,629  |
| 包括：   |                  |                  |                     |          |
| – 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 <sup>¶</sup><br>（不包括分類為未分配至某一分部的 3,200 萬英鎊） | 62,898           | 180,724          | 167,589             | 411,211  |
| – 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘   | 3,474            | -                | 13,477              | 16,951   |
| – 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 <sup>§</sup>                           | 7,467            | -                | -                   | 7,467    |
| 保單持有人平均負債結餘 <sup>†</sup>  |                  |                  |                     |          |
| 二零一七年   | 65,241           | 179,175          | 162,622             | 407,038  |
| 二零一六年   | 51,765           | 158,270          | 150,003             | 360,038  |

\* 重新分類持作出售的韓國壽險業務反映於二零一六年一月一日持有的保單持有人負債的價值。上述二零一六年分析並無列示有關韓國的其他金額。

† 平均值乃基於年初及年終結餘計算，並就年內收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

§ 本集團於合營企業及聯營公司的投資按權益法基準於本集團資產負債表列賬。上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

¶ 上表所示為數 628.98 億英鎊（二零一六年：537.16 億英鎊）的亞洲保險業務保單持有人負債乃經扣除英國及歐洲保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債 12.35 億英鎊（二零一六年：13.02 億英鎊）。若計入該金額，則亞洲保單持有人負債總額為 641.33 億英鎊（二零一六年：550.18 億英鎊）。

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

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

## (ii) 股東支持業務保單持有人負債變動的分析

|                         | 股東支持業務<br>百萬英鎊 |         |         | 總計       |
|-------------------------|----------------|---------|---------|----------|
|                         | 亞洲             | 美國      | 英國及歐洲   |          |
| 於二零一六年一月一日              | 27,844         | 138,913 | 52,824  | 219,581  |
| 重新分類持作出售的韓國壽險業務*        | (2,812)        | -       | -       | (2,812)  |
| 流量淨額：                   |                |         |         |          |
| 保費                      | 4,749          | 14,766  | 1,842   | 21,357   |
| 退保                      | (1,931)        | (7,872) | (2,967) | (12,770) |
| 期滿/身故                   | (732)          | (1,696) | (2,521) | (4,949)  |
| 流量淨額 <sup>(a)</sup>     | 2,086          | 5,198   | (3,646) | 3,638    |
| 投資相關項目及其他變動             | 1,116          | 5,690   | 6,980   | 13,786   |
| 外匯折算差額                  | 4,617          | 27,825  | -       | 32,442   |
| 於二零一六年十二月三十一日/二零一七年一月一日 | 32,851         | 177,626 | 56,158  | 266,635  |

包括：

|                          |        |         |        |         |
|--------------------------|--------|---------|--------|---------|
| — 於合併財務狀況報表的保單持有人負債      | 26,450 | 177,626 | 56,158 | 260,234 |
| — 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 | 6,401  | -       | -      | 6,401   |

流量淨額：

|                     |         |          |         |          |
|---------------------|---------|----------|---------|----------|
| 保費                  | 6,064   | 15,219   | 2,283   | 23,566   |
| 退保                  | (2,755) | (10,017) | (2,433) | (15,205) |
| 期滿/身故               | (1,008) | (2,065)  | (2,571) | (5,644)  |
| 流量淨額 <sup>(a)</sup> | 2,301   | 3,137    | (2,721) | 2,717    |
| 投資相關項目及其他變動         | 3,797   | 16,251   | 2,930   | 22,978   |
| 外匯折算差額              | (1,547) | (16,290) | -       | (17,837) |
| 於二零一七年十二月三十一日       | 37,402  | 180,724  | 56,367  | 274,493  |

包括：

|  |        |         |        |         |
|--|--------|---------|--------|---------|
| — 於合併財務狀況報表的保單持有人負債<br>(不包括分類為未分配至某一分部的 3,200 萬英鎊) | 29,935 | 180,724 | 56,367 | 267,026 |
| — 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債                           | 7,467  | -       | -      | 7,467   |

\* 重新分類持作出售的韓國壽險業務反映於二零一六年一月一日持有的保單持有人負債的價值。上述二零一六年分析並無列示有關韓國的其他金額。

### 附註

(a) 包括本集團保險合營企業及聯營公司的流量淨額。

## C4.1(b) 亞洲保險業務

### (i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

亞洲保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額自年初至年末的對賬如下：

|                                | 分紅業務<br>百萬英鎊 | 單位連結式負債<br>百萬英鎊 | 其他業務<br>百萬英鎊 | 總計<br>百萬英鎊 |
|--------------------------------|--------------|-----------------|--------------|------------|
| 於二零一六年一月一日                     | 20,934       | 15,966          | 11,878       | 48,778     |
| 包括：                            |              |                 |              |            |
| — 於合併財務狀況報表的保單持有人負債            | 18,381       | 13,355          | 9,519        | 41,255     |
| — 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘          | 2,553        | -               | -            | 2,553      |
| — 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債       | -            | 2,611           | 2,359        | 4,970      |
| 重新分類持作出售的韓國壽險業務*               | -            | (2,187)         | (625)        | (2,812)    |
| 保費                             |              |                 |              |            |
| 新業務                            | 1,701        | 921             | 767          | 3,389      |
| 有效業務                           | 3,189        | 1,447           | 1,614        | 6,250      |
| 退保 <sup>附註(c)</sup>            | 4,890        | 2,368           | 2,381        | 9,639      |
| 期滿/身故                          | (368)        | (1,641)         | (290)        | (2,299)    |
| 流量淨額 <sup>附註(b)</sup>          | (826)        | (78)            | (654)        | (1,558)    |
| 股東轉撥(稅後)                       | 3,696        | 649             | 1,437        | 5,782      |
| 投資相關項目及其他變動                    | (44)         | -               | -            | (44)       |
| 外匯折算差額 <sup>附註(a)</sup>        | 889          | 621             | 495          | 2,005      |
| 外匯折算差額 <sup>附註(a)</sup>        | 4,458        | 2,458           | 2,159        | 9,075      |
| 於二零一六年十二月三十一日/二零一七年一月一日        | 29,933       | 17,507          | 15,344       | 62,784     |
| 包括：                            |              |                 |              |            |
| — 於合併財務狀況報表的保單持有人負債            | 27,266       | 14,289          | 12,161       | 53,716     |
| — 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘          | 2,667        | -               | -            | 2,667      |
| — 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債       | -            | 3,218           | 3,183        | 6,401      |
| 保費                             |              |                 |              |            |
| 新業務                            | 1,143        | 1,298           | 999          | 3,440      |
| 有效業務                           | 4,656        | 1,637           | 2,130        | 8,423      |
| 退保 <sup>附註(c)</sup>            | 5,799        | 2,935           | 3,129        | 11,863     |
| 期滿/身故                          | (324)        | (2,288)         | (467)        | (3,079)    |
| 流量淨額 <sup>附註(b)</sup>          | (901)        | (150)           | (858)        | (1,909)    |
| 股東轉撥(稅後)                       | 4,574        | 497             | 1,804        | 6,875      |
| 投資相關項目及其他變動 <sup>附註(d)</sup>   | (54)         | -               | -            | (54)       |
| 外匯折算差額 <sup>附註(a)</sup>        | 4,385        | 2,830           | 967          | 8,182      |
| 外匯折算差額 <sup>附註(a)</sup>        | (2,401)      | (807)           | (740)        | (3,948)    |
| 於二零一七年十二月三十一日 <sup>附註(b)</sup> | 36,437       | 20,027          | 17,375       | 73,839     |
| 包括：                            |              |                 |              |            |
| — 於合併財務狀況報表的保單持有人負債            | 32,963       | 16,263          | 13,672       | 62,898     |
| — 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘          | 3,474        | -               | -            | 3,474      |
| — 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債       | -            | 3,764           | 3,703        | 7,467      |
| 保單持有人平均負債結餘 <sup>†</sup>       |              |                 |              |            |
| 二零一七年                          | 30,115       | 18,767          | 16,359       | 65,241     |
| 二零一六年                          | 22,823       | 15,643          | 13,299       | 51,765     |

\* 重新分類持作出售的韓國壽險業務反映於二零一六年一月一日持有的保單持有人負債的價值。上述二零一六年分析並無列示有關韓國的其他金額。

† 平均值乃基於年初及年終結餘計算，並就年內收購及出售作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

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

§ 上表所示為數 329.63 億英鎊的分紅業務保單持有人負債乃經扣除英國及歐洲保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債 12.35 億英鎊（二零一六年：13.02 億英鎊）。若計入該金額，則亞洲分紅業務的保單持有人負債為 341.98 億英鎊。

## 附註

- (a) 年內變動已按年內平均匯率折算。年終結餘已按年末收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。
- (b) 二零一七年流量淨額增加 10.93 億英鎊至 68.75 億英鎊，主要反映有效保單的持續增長及來自新業務的流量增加。
- (c) 二零一七年的投資相關項目及其他變動主要反映年內若干業務單位的股市獲利及債券收益率下降，對分紅與單位連結式業務的影響最大。

## (ii) 負債的存續期

下表列示二零一七年及二零一六年保單持有人負債的賬面值及按已貼現基準就計及預計未來保費及投資回報的現金流量到期情況：

|           | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|-----------|---------------|---------------|
| 保單持有人負債   | <b>62,898</b> | <b>53,716</b> |
| 預期到期期限：   | %             | %             |
| 0 至 5 年   | 21            | 23            |
| 5 至 10 年  | 19            | 20            |
| 10 至 15 年 | 16            | 16            |
| 15 至 20 年 | 12            | 11            |
| 20 至 25 年 | 10            | 9             |
| 25 年以上    | 22            | 21            |

## C4.1(c) 美國保險業務

### (i) 保單持有人負債變動的分析

美國保險業務保單持有人負債總額自年初至年末的對賬如下：

#### 美國保險業務

|                              | 定額年金、<br>變額年金 保證投資合約及<br>獨立賬戶負債 其他業務 |               | 總計             |
|------------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------|
|                              | 百萬英鎊                                 | 百萬英鎊          |                |
| 於二零一六年一月一日                   | 91,022                               | 47,891        | 138,913        |
| 保費                           | 10,232                               | 4,534         | 14,766         |
| 退保                           | (5,036)                              | (2,836)       | (7,872)        |
| 期滿/身故                        | (803)                                | (893)         | (1,696)        |
| 流量淨額 <sup>附註(b)</sup>        | 4,393                                | 805           | 5,198          |
| 自一般轉入獨立賬戶                    | 1,164                                | (1,164)       | -              |
| 投資相關項目及其他變動                  | 5,246                                | 444           | 5,690          |
| 外匯折算差額 <sup>附註(a)</sup>      | 18,586                               | 9,239         | 27,825         |
| 於二零一六年十二月三十一日/二零一七年一月一日      | <b>120,411</b>                       | <b>57,215</b> | <b>177,626</b> |
| 保費                           | 11,529                               | 3,690         | 15,219         |
| 退保                           | (6,997)                              | (3,020)       | (10,017)       |
| 期滿/身故                        | (1,026)                              | (1,039)       | (2,065)        |
| 流量淨額 <sup>附註(b)</sup>        | 3,506                                | (369)         | 3,137          |
| 自一般轉入獨立賬戶                    | 2,096                                | (2,096)       | -              |
| 投資相關項目及其他變動 <sup>附註(c)</sup> | 15,956                               | 295           | 16,251         |
| 外匯折算差額 <sup>附註(a)</sup>      | (11,441)                             | (4,849)       | (16,290)       |
| 於二零一七年十二月三十一日                | <b>130,528</b>                       | <b>50,196</b> | <b>180,724</b> |
| 保單持有人平均負債結餘*                 |                                      |               |                |
| 二零一七年                        | 125,469                              | 53,706        | 179,175        |
| 二零一六年                        | 105,717                              | 52,553        | 158,270        |

\* 平均值乃基於年初及年終結餘計算。

#### 附註

- (a) 年內變動已按 1.29 美元兌 1.00 英鎊（二零一六年：1.35 美元兌 1.00 英鎊）的平均匯率折算。年終結餘已按 1.35 美元兌 1.00 英鎊（二零一六年：1.24 美元兌 1.00 英鎊）的收市匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。
- (b) 二零一七年流量淨額為 31.37 億英鎊，反映變額年金業務持續錄得強勁流入。
- (c) 於二零一七年，變額年金獨立賬戶負債中的投資相關項目及其他變動為正 159.56 億英鎊，主要反映年內股票及債券價值增加。2.95 億英鎊的定額年金、保證投資合約及其他業務投資和其他變動主要反映年內保證儲備增加。

### (ii) 負債的存續期

下表列示二零一七年及二零一六年保單持有人負債的賬面值及按已貼現基準現金流量到期情況：

|           | 二零一七年  |                        |            | 二零一六年  |                        |            |
|-----------|--|------------------------|------------|--|------------------------|------------|
|           | 定額年金及<br>其他業務<br>(包括保證<br>投資合約及<br>類似合約)<br>百萬英鎊 | 變額年金<br>獨立賬戶負債<br>百萬英鎊 | 總計<br>百萬英鎊 | 定額年金及<br>其他業務<br>(包括保證<br>投資合約及<br>類似合約)<br>百萬英鎊 | 變額年金<br>獨立賬戶負債<br>百萬英鎊 | 總計<br>百萬英鎊 |
| 保單持有人負債   | 50,196   | 130,528                | 180,724    | 57,215   | 120,411                | 177,626    |
|           | %  | %                      | %          | %  | %                      | %          |
| 預期到期期限：   |  |                        |            |  |                        |            |
| 0 至 5 年   | 50   | 42                     | 44         | 49   | 43                     | 45         |
| 5 至 10 年  | 25   | 29                     | 28         | 26   | 29                     | 28         |
| 10 至 15 年 | 12   | 15                     | 14         | 11   | 14                     | 14         |
| 15 至 20 年 | 7  | 8                      | 8          | 7  | 8                      | 7          |
| 20 至 25 年 | 3  | 4                      | 4          | 3  | 4                      | 3          |
| 25 年以上    | 3  | 2                      | 2          | 4  | 2                      | 3          |



#### C4.1(d) 英國及歐洲保險業務

##### (i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

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

|                              | 股東支持基金及附屬公司     |                 |                       | 總計<br>百萬英鎊 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------------|------------|
|                              | 分紅子基金**<br>百萬英鎊 | 單位連結式負債<br>百萬英鎊 | 年金及<br>其他長期業務<br>百萬英鎊 |            |
| 於二零一六年一月一日                   | 100,069         | 21,442          | 31,382                | 152,893    |
| 包括：                          |                 |                 |                       |            |
| — 保單持有人負債                    | 89,526          | 21,442          | 31,382                | 142,350    |
| — 分紅基金未分配盈餘                  | 10,543          | -               | -                     | 10,543     |
| 保費                           | 9,287           | 1,227           | 615                   | 11,129     |
| 退保                           | (3,854)         | (2,889)         | (78)                  | (6,821)    |
| 期滿/身故                        | (4,314)         | (583)           | (1,938)               | (6,835)    |
| 流量淨額 <sup>附註(a)</sup>        | 1,119           | (2,245)         | (1,401)               | (2,527)    |
| 股東轉撥(稅後)                     | (215)           | -               | -                     | (215)      |
| 轉換                           | (152)           | 152             | -                     | -          |
| 投資相關項目及其他變動                  | 11,798          | 2,770           | 4,058                 | 18,626     |
| 外匯折算差額                       | 527             | -               | -                     | 527        |
| 於二零一六年十二月三十一日/二零一七年一月一日      | 113,146         | 22,119          | 34,039                | 169,304    |
| 包括：                          |                 |                 |                       |            |
| — 保單持有人負債                    | 101,496         | 22,119          | 34,039                | 157,654    |
| — 分紅基金未分配盈餘                  | 11,650          | -               | -                     | 11,650     |
| 保費                           | 12,527          | 1,923           | 360                   | 14,810     |
| 退保                           | (4,506)         | (2,342)         | (91)                  | (6,939)    |
| 期滿/身故                        | (4,564)         | (612)           | (1,959)               | (7,135)    |
| 流量淨額 <sup>附註(a)</sup>        | 3,457           | (1,031)         | (1,690)               | 736        |
| 股東轉撥(稅後)                     | (233)           | -               | -                     | (233)      |
| 轉換                           | (192)           | 192             | -                     | -          |
| 投資相關項目及其他變動 <sup>附註(b)</sup> | 8,408           | 1,865           | 873                   | 11,146     |
| 外匯折算差額                       | 113             | -               | -                     | 113        |
| 於二零一七年十二月三十一日                | 124,699         | 23,145          | 33,222                | 181,066    |
| 包括：                          |                 |                 |                       |            |
| — 保單持有人負債                    | 111,222         | 23,145          | 33,222                | 167,589    |
| — 分紅基金未分配盈餘                  | 13,477          | -               | -                     | 13,477     |
| 保單持有人平均負債結餘*                 |                 |                 |                       |            |
| 二零一七年                        | 106,359         | 22,632          | 33,631                | 162,622    |
| 二零一六年                        | 95,511          | 21,781          | 32,711                | 150,003    |

\*平均值乃基於年初及年終結餘計算，且不包括分紅基金未分配盈餘。

\*\*包括蘇格蘭友好保險基金。

#### 附註

- (a) 流量淨額由二零一六年的負(25.27)億英鎊改善至二零一七年的正 7.36 億英鎊，主要因分紅儲蓄及退休產品銷售增長帶動分紅基金的流入保費增加所致，但由於我們於英國撤出年金業務市場後，導致年金業務保費減少而將其抵銷。單位連結式業務的流入/流出水平仍會出現年度變動，原因是其受企業退休金計劃驅動，其中僅少量計劃的轉入或轉出會影響期內的流量水平。
- (b) 投資相關項目及其他變動 111.46 億英鎊主要包括期內賺取的反映股市有利變動的保單持有人應佔投資回報。

## (ii) 負債的存續期

下列各表列示保單持有人負債的賬面值及現金流量到期情況（按二零一七年及二零一六年貼現基準）：

|               | 二零一七年<br>百萬英鎊 |        |         |                          |            |        |       |        |        | 總計      |
|---------------|---------------|--------|---------|--------------------------|------------|--------|-------|--------|--------|---------|
|               | 分紅業務          |        |         | 年金業務<br>(保險合約)           |            |        | 其他    |        |        |         |
|               | 保險合約          | 投資合約   | 總計      | 分紅<br>子基金內的<br>非分紅<br>年金 | 股東<br>支持年金 | 總計     | 保險合約  | 投資合約   | 總計     |         |
| 保單持有人負債       | 38,285        | 62,328 | 100,613 | 10,609                   | 32,572     | 43,181 | 6,714 | 17,081 | 23,795 | 167,589 |
| 二零一七年 %       |               |        |         |                          |            |        |       |        |        |         |
| 預期到期期限：       |               |        |         |                          |            |        |       |        |        |         |
| 0 至 5 年       | 33%           | 37%    | 36%     | 31%                      | 26%        | 27%    | 41%   | 31%    | 34%    | 34%     |
| 5 至 10 年      | 23%           | 27%    | 25%     | 24%                      | 23%        | 23%    | 26%   | 22%    | 23%    | 25%     |
| 10 至 15 年     | 16%           | 17%    | 17%     | 17%                      | 18%        | 18%    | 15%   | 18%    | 17%    | 17%     |
| 15 至 20 年     | 11%           | 10%    | 10%     | 11%                      | 13%        | 13%    | 9%    | 13%    | 12%    | 11%     |
| 20 至 25 年     | 7%            | 4%     | 5%      | 7%                       | 9%         | 9%     | 5%    | 8%     | 7%     | 6%      |
| 25 年以上        | 10%           | 5%     | 7%      | 10%                      | 11%        | 10%    | 4%    | 8%     | 7%     | 7%      |
| 二零一六年<br>百萬英鎊 |               |        |         |                          |            |        |       |        |        |         |
| 保單持有人負債       | 37,848        | 52,495 | 90,343  | 11,153                   | 33,881     | 45,034 | 6,111 | 16,166 | 22,277 | 157,654 |
| 二零一六年 %       |               |        |         |                          |            |        |       |        |        |         |
| 預期到期期限：       |               |        |         |                          |            |        |       |        |        |         |
| 0 至 5 年       | 37%           | 37%    | 37%     | 29%                      | 25%        | 26%    | 40%   | 34%    | 37%    | 34%     |
| 5 至 10 年      | 23%           | 29%    | 26%     | 24%                      | 22%        | 23%    | 23%   | 23%    | 23%    | 25%     |
| 10 至 15 年     | 15%           | 16%    | 16%     | 18%                      | 18%        | 18%    | 12%   | 17%    | 15%    | 17%     |
| 15 至 20 年     | 9%            | 10%    | 10%     | 12%                      | 14%        | 13%    | 7%    | 12%    | 10%    | 11%     |
| 20 至 25 年     | 7%            | 4%     | 5%      | 7%                       | 9%         | 9%     | 4%    | 7%     | 6%     | 6%      |
| 25 年以上        | 9%            | 4%     | 6%      | 10%                      | 12%        | 11%    | 14%   | 7%     | 9%     | 7%      |

- 上述到期狀況表使用的預期給付付款的現金流量推算來自於有效業務價值，不包括日後新業務價值（包括未來歸屬內部退休金合約）。
- 給付付款不反映分紅業務的紅利及股東轉撥的模式。
- 股東支持年金業務包括前 PRIL 及舊有 PAC 股東年金業務。
- 「其他」項下的投資合約包括根據《國際會計準則》第 39 號及《國際會計準則》第 18 號入賬的若干單位連結式合約及類似合約。
- 就合約含有的無到期期限業務（例如 Prudence Bonds 之類的分紅投資債券）而言，已按過往經驗對可能的存續期作出假設。

## C5 無形資產

### C5(a) 商譽

|                 | 歸屬於：         |           | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|-----------------|--------------|-----------|---------------|---------------|
|                 | 股東           | 分紅        |               |               |
| <b>成本</b>       |              |           |               |               |
| 於年初             | 1,475        | 153       | 1,628         | 1,648         |
| 出售 / 重新分類至持作出售  | (16)         | (139)     | (155)         | (56)          |
| 就先前收購業務支付的額外代價  | -            | 9         | 9             | 7             |
| 匯兌差額            | (1)          | 1         | -             | 29            |
| <b>於年末的賬面淨值</b> | <b>1,458</b> | <b>24</b> | <b>1,482</b>  | <b>1,628</b>  |

商譽包括：

|                 | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|-----------------|---------------|---------------|
| <b>M&amp;G</b>  | <b>1,153</b>  | <b>1,153</b>  |
| 其他—股東應佔部分       | 305           | 322           |
| 商譽—股東應佔部分       | 1,458         | 1,475         |
| 風險基金投資—分紅基金應佔部分 | 24            | 153           |
|                 | <b>1,482</b>  | <b>1,628</b>  |

股東應佔其他商譽代表分配至亞洲及（至二零一七年八月止）分配至美國業務實體的金額。此等商譽金額並非屬個別重大性質。

### C5(b) 遞延保單獲得成本及其他無形資產

|                          | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|--------------------------|---------------|---------------|
| 股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產      | 10,866        | 10,755        |
| 分紅基金應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產    | 145           | 52            |
| <b>遞延保單獲得成本及其他無形資產總額</b> | <b>11,011</b> | <b>10,807</b> |

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

|  | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|--|---------------|---------------|
| 根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本                       | 9,170         | 9,114         |
| 投資管理合約（包括根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類為金融工具及投資管理合約的壽險合約）相關遞延保單獲得成本 | 63            | 64            |
|  | <b>9,233</b>  | <b>9,178</b>  |
| 根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類的保險合約的已收購有效保單的現值                      | 36            | 43            |
| 分銷權及其他無形資產   | 1,597         | 1,534         |
|  | <b>1,633</b>  | <b>1,577</b>  |
| <b>遞延保單獲得成本及其他無形資產總額</b>                                 | <b>10,866</b> | <b>10,755</b> |

|   | 二零一七年<br>百萬英鎊 |              |             |          | 有效保單的<br>現值及其他<br>無形資產 <sup>1</sup> | 總計            | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|---|---------------|--------------|-------------|----------|-------------------------------------|---------------|---------------|
|   | 亞洲<br>保險      | 美國<br>保險     | 英國及<br>歐洲保險 | 全部資產管理   |                                     |               |               |
| <b>於一月一日的結餘</b>   | <b>788</b>    | <b>8,303</b> | <b>79</b>   | <b>8</b> | <b>1,577</b>                        | <b>10,755</b> | 8,422         |
| 添置  | 331           | 663          | 14          | 3        | 229                                 | 1,240         | 1,179         |
| 攤銷至利潤表： <sup>2</sup>  |               |              |             |          |                                     |               |               |
| 經營溢利  | (133)         | (403)        | (10)        | (5)      | (158)                               | (709)         | (686)         |
| 非經營溢利   | -             | 462          | -           | -        | (7)                                 | 455           | 557           |
|   | (133)         | 59           | (10)        | (5)      | (165)                               | (254)         | (129)         |
| 出售及轉讓   | -             | -            | -           | -        | -                                   | -             | (268)         |
| 匯兌差額及其他變動   | (40)          | (752)        | 1           | -        | (8)                                 | (799)         | 1,475         |
| 與其他全面收入中認列的美國保險業務<br>可供出售證券的未變現估值變動淨值<br>有關的遞延保單獲得成本攤銷 <sup>2</sup> | -             | (76)         | -           | -        | -                                   | (76)          | 76            |
| <b>於十二月三十一日的結餘</b>  | <b>946</b>    | <b>8,197</b> | <b>84</b>   | <b>6</b> | <b>1,633</b>                        | <b>10,866</b> | <b>10,755</b> |

<sup>1</sup> 有效保單的現值及其他無形資產包括軟件權利相關金額，其中添置 3,800 萬英鎊、攤銷 3,200 萬英鎊、外匯虧損 500 萬英鎊及二零一七年十二月三十一日的結餘 6,700 萬英鎊。

<sup>2</sup> 根據本集團採用之《國際財務報告準則》第 4 號，美國公認會計原則用於計量本集團美國及若干亞洲業務的保險資產及負債。根據美國公認會計原則，大部分美國保險業務產品乃按財務會計準則委員會會計準則第 97 號(FAS 97)入賬，據此，遞延保單獲得成本基於實際及預期毛利的產生進行攤銷，該等實際及預期毛利乃以獨立賬戶長期投資回報的假設 7.4%（二零一六年：7.4%）釐定（未扣除資產管理費及向保單持有人收取的其他費用，但已扣除外部基金管理費）。已計入利潤表及其他全面收入的金額會影響盈利產生模式，因而影響隨附遞延保單獲得成本攤銷。經參考相關項目後，遞延保單獲得成本攤銷被分配至本集團利潤及其他全面收入補充分析的經營及非經營組成部分（見附註 C7.3(iv)）。

## 附註

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

## 美國保險業務

與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本金額包括以下項目的金額：

|                                | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| 變額年金業務                         | 8,208         | 7,844         |
| 其他業務                           | 278           | 696           |
| 累計影子遞延保單獲得成本（於其他全面收入入賬的未變現收益）* | (289)         | (237)         |
| 美國業務遞延保單獲得成本總額                 | 8,197         | 8,303         |

\* 由於二零一七年的未變現估值變動為正 6.17 億英鎊（二零一六年：未變現估值變動為負 2,800 萬英鎊），計入其他全面收入內的已變更影子遞延保單獲得成本攤銷錄得虧損 7,600 萬英鎊（二零一六年：收益 7,600 萬英鎊）。該等調整反映，假如出售財務狀況報表內反映的資產，將未變現損益變現並按市場上現有收益率對所得款項進行再投資，令已報告毛利模式發生變化的情況下出現的逐期變動。於二零一七年十二月三十一日，累計影子遞延保單獲得成本結餘（如上表所示）為負 2.89 億英鎊（二零一六年：負 2.37 億英鎊）。

## 攤銷費用的敏感度

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

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

於均值回歸法（用於調整投資回報短期波動的影響）上下限特徵不適用的期間，均值回歸法對上述第二項元素產生抑制作用。然而，儘管存在這種抑制作用，但極端市場變動能導致攤銷嚴重加速或減速。

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

於二零一七年，經營溢利中的遞延保單獲得成本攤銷費用乃於計入金額為 8,600 萬英鎊的減速攤銷進賬（二零一六年：減速攤銷進賬 9,300 萬英鎊）後釐定。二零一七年的金額主要反映獨立賬戶的正面表現的影響，高於年內的假設水平。

當均值回歸假設處於區間內時，應用均值回歸公式具有減輕股市變動對遞延保單獲得成本攤銷的影響。於二零一八年，獨立賬戶價值需發生近似於負 32% 或正 37% 以上的變動，均值回歸假設方會移至區間外。

## C6 借款

### C6.1 股東出資業務的核心結構性借款

|                                     | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>控股公司業務：</b> 附註(i)                |               |               |
| 永久後償資本證券（一級） 附註(i)                  | 814           | 890           |
| 永久後償資本證券（二級） 附註(i)、(iv)、(v)         | 2,326         | 2,754         |
| 後償票據（二級） 附註(i)                      | 2,132         | 2,128         |
| 後償債總額                               | 5,272         | 5,772         |
| 優先債： 附註(ii)                         |               |               |
| 二零二三年到期 3 億英鎊 6.875% 債券             | 300           | 300           |
| 二零二九年到期 2.50 億英鎊 5.875% 債券          | 249           | 249           |
| 控股公司總額                              | 5,821         | 6,321         |
| Prudential Capital 銀行貸款 附註(iii)     | 275           | 275           |
| Jackson 二零二七年到期 2.50 億美元 8.15% 盈餘票據 | 184           | 202           |
| <b>總計（按合併財務狀況報表）</b>                | <b>6,280</b>  | <b>6,798</b>  |

## 附註

- (i) 該等債務等級分類符合償付能力標準 II 制度下就監管目的採用的資本處理方式。本集團已根據《國際會計準則》第 39 號指定總額 42.75 億美元（二零一六年：45.25 億美元）以美元計值的後償債為淨投資對沖，以對沖 Jackson 投資淨額相關的貨幣風險。
- (ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (iii) 2.75 億英鎊的 Prudential Capital 銀行貸款按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.33% 計息。該筆貸款於二零一七年十二月重續後至二零二二年十二月二十日到期，可選擇按年還款。
- (iv) 於二零一七年十月，本公司發行核心結構性借款 7.50 億美元利率 4.875% 的二級永久後償票據。所得款項於扣除成本後為 5.65 億英鎊。
- (v) 於二零一七年十二月，本公司償還其 10 億美元利率 6.5% 的二級永久後償票據。

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

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

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

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

保誠及其附屬公司所獲全部評級均再次獲確認具有穩定展望。所有評級均截至二零一八年三月十三日。

## C6.2 其他借款

### (a) 股東出資業務應佔經營借款

|                    | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|--------------------|---------------|---------------|
| 短期定息證券計劃借款         | 1,085         | 1,651         |
| 其他借款 <sup>附註</sup> | 706           | 666           |
| 總計                 | 1,791         | 2,317         |

#### 附註

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

### (b) 分紅業務應佔借款

|  | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|--|---------------|---------------|
| 合併投資基金的無追索權借款*                             | 3,570         | 1,189         |
| 蘇格蘭友好金融有限公司的1億英鎊8.5%無定期後償保證債券 <sup>†</sup> | 100           | 100           |
| 其他借款(主要為融資租賃項下的義務)                         | 46            | 60            |
| 總計   | 3,716         | 1,349         |

\* 於所有情況下，該等附屬公司及基金所發行債務工具的持有人均無該等附屬公司及基金資產以外的追索權。自二零一六年十二月三十一日以後的增加主要與新合併證券化實體所發行的債務工具相關，該債務工具由按揭貸款組合支持(進一步詳情見附註C3.3(c))。

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

## **C7 風險及敏感度分析**

### **C7.1 集團概覽**

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

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

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

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

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

#### 多元化對風險承擔的影響

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

##### 地理區域的相關性：

- 金融風險因素；及
- 非金融風險因素。

##### 風險因素的相關性：

- 長壽風險；
- 開支；
- 持續率；及
- 其他風險。

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

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

## C7.2 亞洲保險業務

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

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

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

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

#### i 對外匯風險以外的其他風險的敏感度

##### 利率風險

除其分紅與單位連結式業務外，亞洲業務的業績對利率變動較為敏感。

就分析對利率變化的敏感性而言，已參考相關地區的十年期政府債券利率變動。於二零一七年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎 1.0%至 7.5%（二零一六年：1.2%至 8.1%）。

就下表所載的敏感度分析而言，全部地區均採用 1%作為合理可能的利率變動。



二零一七年及二零一六年十二月三十一日對利率下降及上升的估計敏感度如下：

|               | 二零一七年<br>百萬英鎊 |       | 二零一六年<br>百萬英鎊 |       |
|---------------|---------------|-------|---------------|-------|
|               | 下降 1%         | 上升 1% | 下降 1%         | 上升 1% |
| 股東應佔稅前利潤      | 2             | (443) | 213           | (509) |
| 相關遞延稅項（如適用）   | (7)           | 20    | (41)          | 62    |
| 對利潤及股東權益的影響淨額 | (5)           | (423) | 172           | (447) |

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

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

此外，上表所示業績的敏感程度視乎當時的利率水平而定。由於若干國家的利率偏低，業績對利率下降的敏感程度受到不利影響。

另一項影響亞洲整體業務敏感度趨勢的因素是國家組合變動。

### 股價風險

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

本集團對二零一七年及二零一六年十二月三十一日稅前利潤分部分分析的短期波動部分中反映的對股東支持亞洲其他業務（包括本集團合營企業及聯營公司業務所持有者）的股價及物業價格變化 10%及 20%的估計敏感度如下：

|               | 二零一七年<br>百萬英鎊 |       | 二零一六年<br>百萬英鎊 |       |
|---------------|---------------|-------|---------------|-------|
|               | 下降            |       | 下降            |       |
|               | 20%           | 10%   | 20%           | 10%   |
| 股東應佔稅前利潤      | (478)         | (239) | (386)         | (192) |
| 相關遞延稅項（如適用）   | 7             | 4     | 4             | 2     |
| 對利潤及股東權益的影響淨額 | (471)         | (235) | (382)         | (190) |

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

### 保險風險

亞洲許多業務單位均面臨死亡率／發病率風險，故已按審慎監管的基準在保單持有人負債中計提撥備，以應付潛在風險。倘該等審慎假設增強 5%，則估計稅後利潤及股東權益將減少約 6,600 萬英鎊（二零一六年：6,100 萬英鎊）。由於死亡率及發病率對組合造成對稱效應，而該等假設減弱將造成金額大致相等而方向相反的類似影響。

### ii 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，亞洲保險業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收市匯率換算。於二零一七年，最重要業務的相關匯率載列於附註 A1。

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

|                   | 當地貨幣兌英鎊匯率提高 10% |               | 當地貨幣兌英鎊匯率降低 10% |               |
|-------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                   | 二零一七年<br>百萬英鎊   | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 二零一七年<br>百萬英鎊   | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
| 股東應佔稅前利潤          | (155)           | (97)          | 189             | 118           |
| 年度利潤              | (135)           | (77)          | 165             | 94            |
| 股東權益（不包括亞洲業務應佔商譽） | (492)           | (442)         | 601             | 540           |

## C7.3 美國保險業務

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

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

Jackson 主要面對下列風險：

| 風險   | 虧損風險  |
|------|---|
| 股票風險 | <ul style="list-style-type: none"> <li>與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的給付發生所涉及的虧損風險；及</li> <li>滿足定額指數年金合約的合約累積規定時所涉及的虧損風險。</li> </ul>   |
| 利率風險 | <ul style="list-style-type: none"> <li>利率持續下跌後，滿足定額年金產品累積保證利率時所涉及的虧損風險；</li> <li>利率持續下跌及特別是股市亦一併下挫後，與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的預測給付現值上升所涉及的虧損風險；</li> <li>利率持續急升後，本公司定額年金產品附帶退保價值保證特點及保單持有人提取所涉及的虧損風險；及</li> <li>若干年金負債預期存續期之間的錯配風險，以及按揭抵押證券內在的預付風險及延長風險。</li> </ul> |

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

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

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

Jackson 所採用的衍生工具主要類別及其目的載列如下：

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

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

## i 對股票風險的敏感度

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，Jackson 擁有以下帶保證的變額年金合約，其風險淨額均指保證給付金額超出現有賬戶價值的部分：

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

| 二零一六年十二月三十一日                       | 最低回報   | 賬戶價值<br>百萬英鎊 | 風險淨額<br>百萬英鎊 | 加權平均<br>獲取年齡 | 預期收取年金<br>之前的期間 |
|------------------------------------|--------|--------------|--------------|--------------|-----------------|
| 存入款項淨額的回報加上最低回報                    |        |              |              |              |                 |
| 保證最低身故給付                           | 0-6%   | 93,512       | 2,483        | 65.6 歲       |                 |
| 保證最低提取給付 — 僅限於保費                   | 0%     | 2,217        | 39           |              |                 |
| 保證最低提取給付*                          | 0-5%** | 256          | 22           |              |                 |
| 保證最低累積給付 — 僅限於保費                   | 0%     | 44           | -            |              |                 |
| 特定週年的賬戶最高價值減週年後提取                  |        |              |              |              |                 |
| 保證最低身故給付                           |        | 8,798        | 346          | 66.0 歲       |                 |
| 保證最低提取給付 — 僅限於最高週年價值               |        | 2,479        | 125          |              |                 |
| 保證最低提取給付*                          |        | 747          | 83           |              |                 |
| 結合存入款項淨額加最低回報、特定週年賬戶最高價值減週<br>年後提取 |        |              |              |              |                 |
| 保證最低身故給付                           | 0-6%   | 5,309        | 699          | 68.7 歲       |                 |
| 保證最低收入給付†                          | 0-6%   | 1,595        | 595          |              | 0.5 年           |
| 保證最低提取給付*                          | 0-8%** | 85,402       | 9,293        |              |                 |

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

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

† 保證最低收入給付的保證均已基本上悉數分保。

具保證合約賬戶餘額已投資於如下變額獨立賬戶：

|         | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|---------|---------------|---------------|
| 互惠基金類別： |               |               |
| 股票基金    | 80,843        | 73,430        |
| 債券基金    | 13,976        | 15,044        |
| 平衡型基金   | 19,852        | 17,441        |
| 貨幣市場基金  | 681           | 994           |
| 總計      | 115,352       | 106,909       |

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

因獨立衍生工具及變額年金保證特點的性質及《國際財務報告準則》估值使然，雖然上述對沖的經濟作用十分顯著，但由於股市變動的即時影響會立即啟動獨立衍生工具，而對沖負債的啟動相對緩慢，並且費用於未來賺取費用期間確認，故對沖對財務報告不會完全無影響。

除上文闡述的風險外，Jackson 亦就其持有股本證券、於投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具而承受股票風險。

於二零一七年十二月三十一日，Jackson 的利潤及股東權益對股市即時上升及下跌的估計敏感度載於下文。所示敏感度均無計及遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。

|                         | 二零一七年 百萬英鎊 |      |       |      | 二零一六年 百萬英鎊 |       |       |      |
|-------------------------|------------|------|-------|------|------------|-------|-------|------|
|                         | 減少         |      | 增加    |      | 減少         |       | 增加    |      |
|                         | 20%        | 10%  | 20%   | 10%  | 20%        | 10%   | 20%   | 10%  |
| 稅前利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） | 1,107      | 336  | 619   | 262  | 1,061      | 488   | 370   | 59   |
| 相關遞延稅項的影響               | (233)      | (71) | (130) | (55) | (371)      | (171) | (129) | (21) |
| 稅後利潤及股東權益的淨敏感度          | 874        | 265  | 489   | 207  | 690        | 317   | 241   | 38   |

#### 附註

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

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

敏感度的定向變動反映於二零一七年及二零一六年十二月三十一日已制定的對沖計劃。

#### ii 對利率風險的敏感度

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

債務證券及相關衍生工具按公允價值計值。衍生工具的價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於利潤表內。債務證券的公允價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於其他全面收入內。於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，相關項目及保單持有人負債就利率減少及增加 1% 及 2% 的估計敏感度如下：

|                                  | 二零一七年 百萬英鎊 |         |         |         | 二零一六年 百萬英鎊 |         |         |         |
|----------------------------------|------------|---------|---------|---------|------------|---------|---------|---------|
|                                  | 減少         |         | 增加      |         | 減少         |         | 增加      |         |
|                                  | 2%         | 1%      | 1%      | 2%      | 2%         | 1%      | 1%      | 2%      |
| 利潤及虧損：                           |            |         |         |         |            |         |         |         |
| 稅前利潤影響（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）        | (4,079)    | (1,911) | 1,373   | 2,533   | (2,899)    | (1,394) | 1,065   | 2,004   |
| 對遞延稅項開支的相關影響                     | 857        | 401     | (288)   | (532)   | 1,015      | 488     | (373)   | (701)   |
| 淨利潤影響                            | (3,222)    | (1,510) | 1,085   | 2,001   | (1,884)    | (906)   | 692     | 1,303   |
| 其他全面收入：                          |            |         |         |         |            |         |         |         |
| 對債務證券賬面值的直接影響（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） | 3,063      | 1,700   | (1,700) | (3,063) | 3,364      | 1,883   | (1,883) | (3,364) |
| 對遞延稅項變動的相關影響                     | (643)      | (357)   | 357     | 643     | (1,177)    | (659)   | 659     | 1,177   |
| 淨影響                              | 2,420      | 1,343   | (1,343) | (2,420) | 2,187      | 1,224   | (1,224) | (2,187) |
| 對股東權益的淨影響總計                      | (802)      | (167)   | (258)   | (419)   | 303        | 318     | (532)   | (884)   |

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

### iii 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，本集團美國業務的利潤乃按報告期間的平均匯率折算，而股東權益則按收市匯率折算。就二零一七年而言，平均及收市匯率分別為 1.29 美元（二零一六年：1.35 美元）及 1.35 美元（二零一六年：1.24 美元）兌 1.00 英鎊。該等匯率提高（美元貶值）或降低（美元升值）10%導致股東應佔稅前利潤、年度利潤及美國保險業務應佔股東權益產生的減幅或增幅如下：

|              | 美元兌英鎊匯率提高 10% |               | 美元兌英鎊匯率降低 10% |               |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|              | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
| 股東應佔稅前利潤     | (54)          | (48)          | 66            | 59            |
| 年度利潤         | (20)          | (54)          | 24            | 66            |
| 美國保險業務應佔股東權益 | (456)         | (473)         | 557           | 578           |

### iv 其他敏感度

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

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

變額年金業務的假設基於獨立賬戶回報的預期長期水平，就二零一七年而言為 7.4%（二零一六年：7.4%）。使用該回報的影響主要透過兩種方式反映，即：

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

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

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

## C7.4 英國及歐洲保險業務

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

英國及歐洲保險業務的《國際財務報告準則》基準業績對下列因素最為敏感：

- 資產／負債匹配；
- 違約率經驗；
- 死亡率；
- 長壽假設；及
- The Prudential Assurance Company Limited 的股東支持年金業務的企業債券回報與無風險利率回報的差異。

有關詳情載列如下。

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

### 分紅業務

#### 分紅子基金業務

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

PAC 分紅基金的投資資產須承受市場風險。該等資產的賬面值變動（扣除分紅合約的資產分擔責任的相關變動）會影響該基金的未分配盈餘水平。因此，未分配盈餘水平對資產部分的投資回報（即盈餘）水平尤其敏感。然而，由於根據《國際財務報告準則》

未分配盈餘作為負債入賬，其價值的變動對股東利潤及權益並無影響。

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

## 股東支持年金業務

股東支持年金業務利潤對以下因素最為敏感：

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

此外，利潤水平受再保險承保水平變動影響。

假設死亡率減少 1%，將使稅前溢利下降約 6,600 萬英鎊（二零一六年：6,700 萬英鎊）。信貸違約假設減少五個基點，將使稅前溢利增加 1.98 億英鎊（二零一六年：2.00 億英鎊）。續保費用（資產管理費除外）減少 5%，將使稅前溢利增加 4,000 萬英鎊（二零一六年：4,100 萬英鎊）。如果假設的變動與上述方向相反，則對利潤的影響將大約對稱。上述所有假設變動對稅後利潤及股東權益的淨影響為增加約 1.43 億英鎊（二零一六年：1.44 億英鎊）。請參閱 C4.1(d)(iii) 了解更多有關死亡率假設的詳情。

## 單位連結式及其他業務

單位連結式及其他業務於英國及歐洲保險業務的有效業務中佔相對較小部分。

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

## 對利率風險及其他市場風險的敏感度

由於基金架構、產品特點及會計基準，英國及歐洲保險業務（年金業務除外）的保單持有人負債，一般不承擔利率風險。於二零一七年十二月三十一日，年金負債佔英國股東支持業務負債比例為 98%（二零一六年：98%）。就年金業務而言，負債承擔利率風險。然而，風險淨額因與適當存續期資產的密切匹配而大幅緩和。匹配的水平可隨管理層行動及經濟因素於不同時期有所不同，因此有可能產生一定程度的錯配利潤或虧損。

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

英國非連結式股東支持業務（主要為年金業務）對利率變動的預期敏感度如下：

|                | 二零一七年 百萬英鎊 |         |         |         | 二零一六年 百萬英鎊 |         |         |         |
|----------------|------------|---------|---------|---------|------------|---------|---------|---------|
|                | 減少 2%      | 減少 1%   | 增加 1%   | 增加 2%   | 減少 2%      | 減少 1%   | 增加 1%   | 增加 2%   |
| 債務證券及衍生工具的賬面值  | 13,497     | 5,805   | (4,659) | (8,541) | 12,353     | 5,508   | (4,527) | (8,313) |
| 保單持有人負債        | (9,426)    | (4,210) | 3,443   | 6,295   | (10,023)   | (4,466) | 3,636   | 6,635   |
| 相關遞延稅項影響       | (658)      | (254)   | 190     | 348     | (396)      | (177)   | 151     | 285     |
| 稅後利潤及股東權益的淨敏感度 | 3,413      | 1,341   | (1,026) | (1,898) | 1,934      | 865     | (740)   | (1,393) |

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

|                | 二零一七年 百萬英鎊 |        | 二零一六年 百萬英鎊 |        |
|----------------|------------|--------|------------|--------|
|                | 減少 20%     | 減少 10% | 減少 20%     | 減少 10% |
| 稅前利潤           | (332)      | (166)  | (326)      | (163)  |
| 相關遞延稅項影響       | 57         | 28     | 66         | 33     |
| 稅後利潤及股東權益的淨敏感度 | (275)      | (138)  | (260)      | (130)  |

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

## C7.5 資產管理及其他業務

### a 資產管理業務

#### i 對外匯風險的敏感度

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

倘相關匯率上升（英鎊升值）10%，會使所呈報的股東應佔稅前利潤及股東權益（不包括瀚亞投資及美國資產管理業務應佔的商譽）分別減少 3,000 萬英鎊及 5,300 萬英鎊（二零一六年：分別減少 1,200 萬英鎊及 4,700 萬英鎊）。

#### ii 資產管理業務對其他金融風險的敏感度

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

### b 其他業務

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

其他業務對 Prudential Capital 業務的過渡性貸款組合的信貸風險敏感。於二零一七年十二月三十一日，Prudential Capital 持有的債務證券合計達 22.38 億英鎊（二零一六年：23.59 億英鎊）。Prudential Capital 持有的債務證券一般為浮息債券，因此市值對利率變動的敏感度有限，所以任何利率變動均不會對利潤或股東權益構成重大影響。

## C8 稅項資產及負債

### 遞延稅項

財務狀況報表包含下列相關遞延稅項資產及負債：

|               | 二零一七年 百萬英鎊 |         |            |                  | 於十二月三十一日 |
|---------------|------------|---------|------------|------------------|----------|
|               | 於一月一日      | 利潤表變動   | 全面收入及權益的變動 | 透過其他其他變動（包括外匯變動） |          |
| <b>遞延稅項資產</b> |            |         |            |                  |          |
| 投資的未變現虧損或收益   | 23         | (8)     | -          | (1)              | 14       |
| 投資及保險合約相關結餘   | 1          | -       | -          | -                | 1        |
| 短期暫時性差異       | 4,196      | (1,396) | (1)        | (267)            | 2,532    |
| 資本性稅務減免       | 16         | (2)     | -          | -                | 14       |
| 未動用稅項虧損       | 79         | (12)    | -          | (1)              | 66       |
| 總計            | 4,315      | (1,418) | (1)        | (269)            | 2,627    |
| <b>遞延稅項負債</b> |            |         |            |                  |          |
| 投資的未變現虧損或收益   | (1,534)    | (177)   | (55)       | 18               | (1,748)  |
| 投資及保險合約相關結餘   | (730)      | (156)   | -          | 14               | (872)    |
| 短期暫時性差異       | (3,071)    | 870     | (26)       | 186              | (2,041)  |
| 資本性稅務減免       | (35)       | (3)     | -          | (16)             | (54)     |
| 總計            | (5,370)    | 534     | (81)       | 202              | (4,715)  |

美國企業所得稅稅率自二零一八年一月一日起削減至 21% 已於二零一七年十二月二十二日獲實質頒佈。21% 的稅率調整令對美國繳稅的遞延稅項資產減少 15.87 億英鎊，遞延稅項負債減少 13.68 億英鎊。2.19 億英鎊的淨減額部分於利潤表（股東應佔的 4.45 億英鎊開支及保單持有人應佔的 9,200 萬英鎊收益）及部分透過其他全面收入中的儲備（1.34 億英鎊的收益）反映。

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

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



## C9 界定利益退休金計劃

### (a) 背景及經濟狀況及《國際會計準則》第 19 號的財務狀況概要

本集團的業務設有若干退休金計劃。該等計劃的具體特點會因僱員所在國家的法規而有所差異，但基本上是由本集團提供資金且基於現金餘額公式或服務年資及上一年的薪酬或受僱年期而定。最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃（保誠員工退休金計劃）。在本集團界定利益計劃的相關計劃負債中，保誠員工退休金計劃佔 82%（二零一六年：82%）。

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

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

本集團就界定利益退休金計劃的資產／負債如下：

|  | 二零一七年<br>百萬英鎊      |                        |             |      |       | 二零一六年<br>百萬英鎊      |                        |             |      |       |
|--|--------------------|------------------------|-------------|------|-------|--------------------|------------------------|-------------|------|-------|
|  | 保誠員工退休金計劃<br>附註(i) | 蘇格蘭友好員工退休金計劃<br>附註(ii) | M&G 集團退休金計劃 | 其他計劃 | 總計    | 保誠員工退休金計劃<br>附註(i) | 蘇格蘭友好員工退休金計劃<br>附註(ii) | M&G 集團退休金計劃 | 其他計劃 | 總計    |
| 相關經濟盈餘（虧絀）   | 721                | (137)                  | 109         | (1)  | 692   | 717                | (237)                  | 84          | (1)  | 563   |
| 減：未確認盈餘  | (485)              | -                      | -           | -    | (485) | (558)              | -                      | -           | -    | (558) |
| 經濟盈餘（虧絀）（包括保誠保單的投資） <sup>附註(iii)</sup>                 | 236                | (137)                  | 109         | (1)  | 207   | 159                | (237)                  | 84          | (1)  | 5     |
| 歸屬於：   |                    |                        |             |      |       |                    |                        |             |      |       |
| PAC 分紅基金   | 165                | (55)                   | -           | -    | 110   | 111                | (95)                   | -           | -    | 16    |
| 股東支持業務   | 71                 | (82)                   | 109         | (1)  | 97    | 48                 | (142)                  | 84          | (1)  | (11)  |
| 投資於保誠保單的保單持有人負債作出的合併賬目調整                               | -                  | -                      | (151)       | -    | (151) | -                  | -                      | (134)       | -    | (134) |
| 《國際會計準則》第 19 號項下本集團財務狀況報表中的退休金資產（負債） <sup>附註(iv)</sup> | 236                | (137)                  | (42)        | (1)  | 56    | 159                | (237)                  | (50)        | (1)  | (129) |

### 附註

- 保誠員工退休金計劃毋須進行任何赤字或其他融資。赤字融資（如適用）依循於二零零五年對之前供款來源的詳盡考慮，由 PAC 分紅基金及股東支持業務按 70/30 的比例分攤。就現有僱員持續提供服務而作出的僱主供款按現有活動的相關比例分攤。
- 於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，蘇格蘭友好員工退休金計劃的虧絀中有 40% 已分配至 PAC 分紅基金，另有 60% 已分配至股東基金。
- 按經濟基準的相關狀況反映該等計劃的資產（包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資）與負債。
- 於二零一七年十二月三十一日，保誠員工退休金計劃的退休金資產為 2.36 億英鎊（二零一六年：1.59 億英鎊），而其他計劃的退休金負債為 1.80 億英鎊（二零一六年：2.88 億英鎊），分別於合併財務狀況報表中「其他應收賬款」及「撥備」項下入賬。

### 每三年一次的精算估值

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

英國計劃最近一次完成的精算估值資料載列於下表：

|                     | 保誠員工退休金計劃   | 蘇格蘭友好員工退休金計劃   | M&G 集團退休金計劃                      |
|---------------------|---|--|----------------------------------|
| 上一次精算估值日期           | 二零一四年四月五日*  | 二零一七年三月三十一日  | 二零一四年十二月三十一日*                    |
| 估值精算師 (均為英國精算師協會會員) | C G Singer<br>Towers Watson Limited                       | Jonathan Seed<br>Xafinity Consulting   | Paul Belok<br>AON Hewitt Limited |
| 上一次估值的融資水平          | 107%  | 75%  | 99%                              |
| 根據上一次估值與受託人訂立赤字融資安排 | 毋須進行任何赤字或其他融資。活躍成員的持續出資乃按計劃規則規定的最低水平支付 (撇除開支後每年約 600 萬英鎊) | 赤字融資為每年 2,600 萬英鎊，自二零一七年四月一日起直至二零二七年三月三十一日或之前 (倘該計劃的融資水平於該日期前實現 100% 的水平)。赤字融資將每三年於後續估值時進行檢討 | 自二零一六年一月一日起毋須作出赤字融資              |

\*保誠員工退休金計劃及 M&G 集團退休金計劃的每三年一次的估值分別為截至二零一七年四月五日及二零一七年十二月三十一日，現時正在進行當中。

### (b) 假設

截至十二月三十一日止年度用於釐定給付責任及期內給付成本淨額的精算假設如下：

|               | 二零一七年 % | 二零一六年 % |
|---------------|---------|---------|
| 貼現率*          | 2.5     | 2.6     |
| 增薪率           | 3.1     | 3.2     |
| 通脹率**         |         |         |
| 零售價格指數        | 3.1     | 3.2     |
| 消費價格指數        | 2.1     | 2.2     |
| 支付的退休金就通脹的增幅： |         |         |
| 保誠員工退休金計劃：    |         |         |
| 保證 (最高 5%)    | 2.5     | 2.5     |
| 保證 (最高 2.5%)  | 2.5     | 2.5     |
| 酌情性           | 2.5     | 2.5     |
| 其他計劃          | 3.1     | 3.2     |

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

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

計算方式乃基於現時死亡率估計數字，並就日後死亡率改進計提撥備。該撥備反映持續死亡率調查的二零一四年死亡率改進模型，並就計劃作出特定的校準。就二零一七年及二零一六年即期年金給付而言，男性及女性適用的長期死亡率改進率分別為每年 1.75% 及每年 1.25%。

### (c) 估計退休金計劃的盈餘及虧絀

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

《國際會計準則》第 19 號基準不包括於保誠保單的投資。於二零一七年十二月三十一日，M&G 集團退休金計劃持有保誠保單投資 1.51 億英鎊 (二零一六年：1.34 億英鎊)。

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

二零一七年  
百萬英鎊

|  | 二零一七年<br>一月一日<br>計劃盈餘<br>(虧絀) | (扣除)計入<br>利潤表 | 其他全面收入內<br>的精算損益 | 已付供款 | 二零一七年<br>十二月三十一日<br>計劃盈餘<br>(虧絀) |
|--|-------------------------------|---------------|------------------|------|----------------------------------|
| <b>所有計劃</b>                                  |                               |               |                  |      |                                  |
| <b>相關狀況（不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響）</b>       |                               |               |                  |      |                                  |
| 盈餘（虧絀）                                       | 563                           | (40)          | 119              | 50   | 692                              |
| 減：PAC 分紅基金應佔金額                               | (425)                         | 10            | (39)             | (19) | (473)                            |
| 股東應佔：  |                               |               |                  |      |                                  |
| 包含稅項的盈餘（虧絀）總額                                | 138                           | (30)          | 80               | 31   | 219                              |
| 相關稅項   | (27)                          | 6             | (15)             | (6)  | (42)                             |
| 扣除股東稅項                                       | 111                           | (24)          | 65               | 25   | 177                              |
| <b>就終止認列保誠員工退休金計劃盈餘應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋</b> |                               |               |                  |      |                                  |
| 終止認列盈餘                                       | (558)                         | (14)          | 87               | -    | (485)                            |
| 減：PAC 分紅基金應佔金額                               | 409                           | 10            | (56)             | -    | 363                              |
| 股東應佔：  |                               |               |                  |      |                                  |
| 包含稅項總額                                       | (149)                         | (4)           | 31               | -    | (122)                            |
| 相關稅項   | 29                            | -             | (6)              | -    | 23                               |
| 扣除股東稅項                                       | (120)                         | (4)           | 25               | -    | (99)                             |
| <b>計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響</b>              |                               |               |                  |      |                                  |
| 盈餘（虧絀）                                       | 5                             | (54)          | 206              | 50   | 207                              |
| 減：PAC 分紅基金應佔金額                               | (16)                          | 20            | (95)             | (19) | (110)                            |
| 股東應佔：  |                               |               |                  |      |                                  |
| 包含稅項的盈餘（虧絀）總額                                | (11)                          | (34)          | 111              | 31   | 97                               |
| 相關稅項   | 2                             | 6             | (21)             | (6)  | (19)                             |
| 扣除股東稅項                                       | (9)                           | (28)          | 90               | 25   | 78                               |

#### 計劃的相關投資

按「經濟基準」，經列入於保誠保單的投資（作為計劃資產）代表的相關資產，於十二月三十一日的計劃資產包括下列投資：

|        | 二零一七年                 |              |            |     | 二零一六年                 |              |            |     |
|--------|-----------------------|--------------|------------|-----|-----------------------|--------------|------------|-----|
|        | 保誠員工<br>退休金計劃<br>百萬英鎊 | 其他計劃<br>百萬英鎊 | 總計<br>百萬英鎊 | %   | 保誠員工<br>退休金計劃<br>百萬英鎊 | 其他計劃<br>百萬英鎊 | 總計<br>百萬英鎊 | %   |
| 股票     |                       |              |            |     |                       |              |            |     |
| 英國     | 9                     | 67           | 76         | 1   | 18                    | 85           | 103        | 1   |
| 海外     | 226                   | 272          | 498        | 6   | 293                   | 368          | 661        | 7   |
| 債券*    |                       |              |            |     |                       |              |            |     |
| 政府     | 5,040                 | 655          | 5,695      | 63  | 5,411                 | 550          | 5,961      | 66  |
| 企業     | 1,491                 | 248          | 1,739      | 20  | 1,169                 | 196          | 1,365      | 15  |
| 資產抵押證券 | 164                   | -            | 164        | 2   | 144                   | 6            | 150        | 2   |
| 衍生工具   | 188                   | (6)          | 182        | 2   | 252                   | (2)          | 250        | 3   |
| 物業     | 140                   | 130          | 270        | 3   | 71                    | 109          | 180        | 2   |
| 其他資產   | 216                   | 77           | 293        | 3   | 269                   | 67           | 336        | 4   |
| 資產總值   | 7,474                 | 1,443        | 8,917      | 100 | 7,627                 | 1,379        | 9,006      | 100 |

**(d) 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度**

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

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

|     | 所應用假設 |       | 假設的敏感度變動       | 敏感度對《國際會計準則》第 19 號基準的計劃負債的影響 |       |      |
|-----|-------|-------|----------------|------------------------------|-------|------|
|     | 二零一七年 | 二零一六年 |                | 二零一七年                        | 二零一六年 |      |
| 貼現率 | 2.5%  | 2.6%  | 減少 0.2%        | 計劃負債增加：                      |       |      |
|     |       |       |                | 保誠員工退休金計劃                    | 3.5%  | 3.5% |
|     |       |       |                | 其他計劃                         | 5.4%  | 5.3% |
| 貼現率 | 2.5%  | 2.6%  | 增加 0.2%        | 計劃負債減少：                      |       |      |
|     |       |       |                | 保誠員工退休金計劃                    | 3.4%  | 3.5% |
|     |       |       |                | 其他計劃                         | 4.9%  | 5.0% |
| 通脹率 | 3.1%  | 3.2%  | 零售價格指數：減少 0.2% | 計劃負債減少：                      |       |      |
|     | 2.1%  | 2.2%  |                | 保誠員工退休金計劃                    | 0.6%  | 0.6% |
|     |       |       | 消費價格指數：減少 0.2% | 其他計劃                         | 3.9%  | 4.1% |
|     |       |       | 工資增長亦因此出現減少    |                              |       |      |
| 死亡率 |       |       | 預期壽命增加 1 年     | 計劃負債增加：                      |       |      |
|     |       |       |                | 保誠員工退休金計劃                    | 4.0%  | 3.5% |
|     |       |       |                | 其他計劃                         | 3.8%  | 3.7% |

## C10 股本、股份溢價及自有股份

| 每股面值 5 便士並已繳足股款的已發行股份 | 二零一七年         |            |              | 二零一六年         |            |              |
|-----------------------|---------------|------------|--------------|---------------|------------|--------------|
|                       | 普通股數目         | 股本<br>百萬英鎊 | 股份溢價<br>百萬英鎊 | 普通股數目         | 股本<br>百萬英鎊 | 股份溢價<br>百萬英鎊 |
| 於一月一日                 | 2,581,061,573 | 129        | 1,927        | 2,572,454,958 | 128        | 1,915        |
| 以股份為基礎計劃項下的已發行股份      | 6,113,872     | -          | 21           | 8,606,615     | 1          | 12           |
| 於十二月三十一日              | 2,587,175,445 | 129        | 1,948        | 2,581,061,573 | 129        | 1,927        |

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

於二零一七年十二月三十一日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

| 可認購股份數目      | 股價介於下列兩者之間 |        | 可於以下年份前行使 |
|--------------|------------|--------|-----------|
|              | 起          | 止      |           |
| 二零一七年十二月三十一日 | 6,448,853  | 629 便士 | 二零二三年     |
| 二零一六年十二月三十一日 | 7,068,884  | 466 便士 | 二零二二年     |

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

本集團就其僱員股份計劃或通過認可投資基金（本集團被視為擁有其控制權）所進行的交易買賣 Prudential plc 股份（「自有股份」）。截至二零一七年十二月三十一日的自有股份成本為 2.50 億英鎊（二零一六年：2.26 億英鎊），自保留盈利扣除。本公司已設立信託以交付僱員激勵計劃項下股份。於二零一七年十二月三十一日，市值為 2.18 億英鎊（二零一六年：1.75 億英鎊）的 1,140 萬股（二零一六年：1,070 萬股）Prudential plc 股份均由全部為僱員激勵計劃而設的信託持有。二零一七年內所持股份的最高數目為於二零一七年三月持有的 1,510 萬股。

本公司就僱員激勵計劃購入以下數目的股份。各月份購入的股份如下：

|     | 股份數目      | 二零一七年股價 |         |            | 成本<br>英鎊  | 股份數目  | 二零一六年股價 |            |  | 成本<br>英鎊 |
|-----|-----------|---------|---------|------------|-----------|-------|---------|------------|--|----------|
|     |           | 低<br>英鎊 | 高<br>英鎊 |            |           |       | 低<br>英鎊 | 高<br>英鎊    |  |          |
| 一月  | 62,388    | 15.83   | 16.02   | 989,583    | 67,625    | 13.73 | 14.00   | 932,711    |  |          |
| 二月  | 65,706    | 15.70   | 16.09   | 1,052,657  | 79,077    | 11.96 | 12.01   | 947,993    |  |          |
| 三月  | 70,139    | 16.40   | 16.54   | 1,159,950  | 735,361   | 13.09 | 13.72   | 9,686,101  |  |          |
| 四月  | 3,090,167 | 16.58   | 16.80   | 51,369,760 | 84,848    | 12.91 | 13.31   | 1,115,919  |  |          |
| 五月  | 55,744    | 17.50   | 17.62   | 979,645    | 2,272,344 | 13.17 | 13.31   | 30,238,832 |  |          |
| 六月  | 182,780   | 17.52   | 18.00   | 3,269,447  | 576,386   | 11.28 | 13.09   | 6,604,231  |  |          |
| 七月  | 51,984    | 17.72   | 17.93   | 927,452    | 84,883    | 11.96 | 12.32   | 1,040,732  |  |          |
| 八月  | 55,857    | 18.30   | 18.73   | 1,025,802  | 73,602    | 14.01 | 14.25   | 1,040,528  |  |          |
| 九月  | 51,226    | 17.45   | 17.97   | 912,151    | 173,166   | 13.69 | 14.14   | 2,372,037  |  |          |
| 十月  | 136,563   | 17.99   | 18.22   | 2,483,879  | 71,253    | 14.37 | 14.50   | 1,026,260  |  |          |
| 十一月 | 53,951    | 18.38   | 18.40   | 992,123    | 69,976    | 13.49 | 15.40   | 1,044,194  |  |          |
| 十二月 | 53,519    | 18.26   | 18.47   | 986,000    | 71,626    | 15.76 | 16.37   | 1,134,181  |  |          |
| 合計  | 3,930,024 |         |         | 66,148,449 | 4,360,147 |       |         | 57,183,719 |  |          |

本集團於其根據《國際財務報告準則》被視為控制若干認可投資基金時，將該等基金綜合。部分該等基金持有 Prudential plc 股份。於二零一七年十二月三十一日，該等基金持有合共 640 萬股（二零一六年：600 萬股）股份，而購入該等股份的成本為 7,100 萬英鎊（二零一六年：6,100 萬英鎊），已列入自有股份成本。於二零一七年十二月三十一日，該等股份的市值為 1.21 億英鎊（二零一六年：9,700 萬英鎊）。於二零一七年，該等基金淨收購 372,029 股保誠股份（二零一六年：淨出售 77,423 股），賬面成本淨增加 940 萬英鎊（二零一六年：淨增加 790 萬英鎊）。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

除上文所述者外，本集團於二零一七年或二零一六年並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

## D 其他附註

### D1 出售業務

於二零一七年五月十八日，本集團宣佈，經監管批准後，已將旗下韓國壽險附屬公司 PCA Life Insurance Co. Ltd. 出售予 Mirae Asset Life Insurance Co. Ltd.。是項交易於二零一六年十一月十日宣佈，處置收入為 1,700 億韓元（按二零一七年五月十七日收市匯率計算，相當於 1.17 億英鎊）。所得款項扣除相關開支 900 萬英鎊後為 1.08 億英鎊。

出售完成後，韓國壽險業務自二零零四年（本集團轉用《國際財務報告準則》的年份）至出售處置期間產生的累計外匯折算收益 6,100 萬英鎊，已於二零一七年根據《國際會計準則》第 21 號規定透過損益賬從其他全面收入撥回。該調整對股東權益並無淨影響。韓國壽險業務對二零一七年除稅後利潤的貢獻淨額，為撥回先前於其他全面收入中確認的外匯折算收益產生的收益 6,100 萬英鎊，以及各列賬項目的其他組成部分的 500 萬英鎊。

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

於二零一七年八月十五日，本集團透過其附屬公司 National Planning Holdings, Inc.(NPH)將其美國獨立經紀交易商網絡出售予 LPL Financial LLC。第一筆收取的處置收入為 2.52 億英鎊（3.25 億美元），經扣除成本及年內淨虧損後產生除稅前出售利潤 1.62 億英鎊（2.09 億美元）。

### D2 或有事項及有關責任

#### 訴訟及監管事宜

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

### D3 結算日後事項

#### 股息

於二零一七年十二月三十一日後經董事會批准的截至二零一七年十二月三十一日止年度的第二次中期普通股股息載於附註 B6。

#### 擬分拆本集團的英國業務

於二零一八年三月，本集團宣佈擬將其英國及歐洲業務（「M&G Prudential」）從 Prudential plc 分拆出來，以形成兩間獨立上市公司。為了準備英國的分拆程序，Prudential plc 擬將其香港保險附屬公司的法定所有權由 The Prudential Assurance Company Limited（M&G Prudential 的受英國監管保險實體）轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司，是項轉讓預期將於二零一九年年底前完成。

#### 出售 120 億英鎊\*的英國年金組合

於二零一八年三月，M&G Prudential 亦宣佈將其 120 億英鎊\*的股東年金組合出售予 Rothesay Life。根據協議條款，M&G Prudential 已為 120 億英鎊\*的負債向 Rothesay Life 進行再保險，預期之後將於二零一九年年底前進行該組合的第 VII 部轉移。進一步詳情載於財務總監報告。

\* 與於二零一七年十二月三十一日估值的 120 億英鎊《國際財務報告準則》股東年金負債相關。

## 額外未經審核財務資料

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

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

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

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

以下根據保單負債溢利率或其他相關的驅動因素分析本集團某些經營溢利來源。本集團的平均保單持有人負債餘額的計算詳情載於本節節末附註(iv)。

|                             | 二零一七年 百萬英鎊 |         |       |         | 平均負債<br>附註(iv) | 總基點<br>附註(ii) |
|-----------------------------|------------|---------|-------|---------|----------------|---------------|
|                             | 亞洲         | 美國      | 英國及歐洲 | 總計      |                |               |
| 息差收入                        | 220        | 751     | 137   | 1,108   | 88,908         | 125           |
| 手續費收入                       | 199        | 2,343   | 61    | 2,603   | 166,839        | 156           |
| 分紅業務                        | 59         | -       | 288   | 347     | 136,474        | 25            |
| 保險損益差                       | 1,310      | 906     | 55    | 2,271   |                |               |
| 收入準備金                       | 2,097      | -       | 189   | 2,286   |                |               |
| 開支：                         |            |         |       |         |                |               |
| 保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup>     | (1,489)    | (876)   | (68)  | (2,433) | 6,958          | (35)%         |
| 行政開支                        | (959)      | (1,174) | (164) | (2,297) | 261,114        | (88)          |
| 遞延保單獲得成本調整 <sup>附註(v)</sup> | 241        | 260     | 4     | 505     |                |               |
| 股東資產預期回報                    | 121        | 4       | 104   | 229     |                |               |
|                             | 1,799      | 2,214   | 606   | 4,619   |                |               |
| 長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施         |            |         | 276   | 276     |                |               |
| 長壽假設基準變動                    |            |         | 204   | 204     |                |               |
| 過往年金銷售審閱撥備                  |            |         | (225) | (225)   |                |               |
| 以長期投資回報為基礎的長期業務經營溢利         | 1,799      | 2,214   | 861   | 4,874   |                |               |

見本節節末附註。

|                             | 二零一六年實質匯率 百萬英鎊 |       |       |         | 平均負債<br>附註(iv) | 總基點<br>附註(ii) |
|-----------------------------|----------------|-------|-------|---------|----------------|---------------|
|                             | 亞洲             | 美國    | 英國及歐洲 | 總計      |                |               |
| 息差收入                        | 192            | 802   | 177   | 1,171   | 83,054         | 141           |
| 手續費收入                       | 174            | 1,942 | 59    | 2,175   | 139,451        | 156           |
| 分紅業務                        | 48             | -     | 269   | 317     | 118,334        | 27            |
| 保險損益差                       | 1,040          | 888   | 63    | 1,991   |                |               |
| 收入準備金                       | 1,919          | -     | 207   | 2,126   |                |               |
| 開支：                         |                |       |       |         |                |               |
| 保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup>     | (1,285)        | (877) | (89)  | (2,251) | 6,320          | (36)%         |
| 行政開支                        | (832)          | (959) | (152) | (1,943) | 229,477        | (85)          |
| 遞延保單獲得成本調整 <sup>附註(v)</sup> | 148            | 244   | (2)   | 390     |                |               |
| 股東資產預期回報                    | 99             | 12    | 110   | 221     |                |               |
|                             | 1,503          | 2,052 | 642   | 4,197   |                |               |
| 長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施         |                |       | 332   | 332     |                |               |
| 過往年金銷售審閱撥備                  |                |       | (175) | (175)   |                |               |
| 以長期投資回報為基礎的長期業務經營溢利         | 1,503          | 2,052 | 799   | 4,354   |                |               |

見本節節末附註。

二零一六年固定匯率 百萬英鎊

附註(iii)

|                             | 亞洲      | 美國      | 英國及歐洲 | 總計      | 平均負債<br>附註(iv) | 總基點<br>附註(ii) |
|-----------------------------|---------|---------|-------|---------|----------------|---------------|
| 息差收入                        | 201     | 837     | 177   | 1,215   | 85,266         | 142           |
| 手續費收入                       | 181     | 2,040   | 59    | 2,280   | 145,826        | 156           |
| 分紅業務                        | 50      | -       | 269   | 319     | 119,170        | 27            |
| 保險損益差                       | 1,087   | 933     | 63    | 2,083   |                |               |
| 收入準備金                       | 2,004   | -       | 207   | 2,211   |                |               |
| 開支：                         |         |         |       |         |                |               |
| 保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup>     | (1,343) | (921)   | (89)  | (2,353) | 6,574          | (36)%         |
| 行政開支                        | (866)   | (1,007) | (152) | (2,025) | 238,392        | (85)          |
| 遞延保單獲得成本調整 <sup>附註(v)</sup> | 153     | 260     | (2)   | 411     |                |               |
| 股東資產預期回報                    | 104     | 13      | 110   | 227     |                |               |
|                             | 1,571   | 2,155   | 642   | 4,368   |                |               |
| 長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施         |         |         | 332   | 332     |                |               |
| 過往年金銷售審閱撥備                  |         |         | (175) | (175)   |                |               |
| 以長期投資回報為基礎的長期業務經營溢利         | 1,571   | 2,155   | 799   | 4,525   |                |               |

見本節節末附註。

長期保險業務溢利率分析 — 亞洲

|                             | 亞洲                   |                        |                     |                      |                        |                     |                      |                        |                     |
|-----------------------------|----------------------|------------------------|---------------------|----------------------|------------------------|---------------------|----------------------|------------------------|---------------------|
|                             | 二零一七年                |                        |                     | 二零一六年實質匯率            |                        |                     | 二零一六年固定匯率<br>附註(iii) |                        |                     |
|                             | 利潤<br>附註(iv)<br>百萬英鎊 | 平均負債<br>附註(iv)<br>百萬英鎊 | 溢利率<br>附註(ii)<br>基點 | 利潤<br>附註(iv)<br>百萬英鎊 | 平均負債<br>附註(iv)<br>百萬英鎊 | 溢利率<br>附註(ii)<br>基點 | 利潤<br>附註(iv)<br>百萬英鎊 | 平均負債<br>附註(iv)<br>百萬英鎊 | 溢利率<br>附註(ii)<br>基點 |
| 長期業務                        |                      |                        |                     |                      |                        |                     |                      |                        |                     |
| 息差收入                        | 220                  | 16,359                 | 134                 | 192                  | 13,299                 | 144                 | 201                  | 13,980                 | 144                 |
| 手續費收入                       | 199                  | 18,767                 | 106                 | 174                  | 15,643                 | 111                 | 181                  | 16,475                 | 110                 |
| 分紅業務                        | 59                   | 30,115                 | 20                  | 48                   | 22,823                 | 21                  | 50                   | 23,659                 | 21                  |
| 保險損益差                       | 1,310                |                        |                     | 1,040                |                        |                     | 1,087                |                        |                     |
| 收入準備金                       | 2,097                |                        |                     | 1,919                |                        |                     | 2,004                |                        |                     |
| 開支：                         |                      |                        |                     |                      |                        |                     |                      |                        |                     |
| 保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup>     | (1,489)              | 3,805                  | (39)%               | (1,285)              | 3,599                  | (36)%               | (1,343)              | 3,773                  | (36)%               |
| 行政開支                        | (959)                | 35,126                 | (273)               | (832)                | 28,942                 | (287)               | (866)                | 30,455                 | (284)               |
| 遞延保單獲得成本調整 <sup>附註(v)</sup> | 241                  |                        |                     | 148                  |                        |                     | 153                  |                        |                     |
| 股東資產預期回報                    | 121                  |                        |                     | 99                   |                        |                     | 104                  |                        |                     |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利             | 1,799                |                        |                     | 1,503                |                        |                     | 1,571                |                        |                     |

見本節節末附註。

亞洲經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入按固定匯率計算在二零一七年增加9%（實質匯率：15%）至2.20億英鎊，主要反映亞洲非連結式保單持有人負債增加。
- 手續費收入按固定匯率計算在二零一七年增加10%（實質匯率：14%）至1.99億英鎊，大致與平均單位連結式負債變動的增幅相符。
- 保險損益差按固定匯率計算在二零一七年增加21%（實質匯率：26%）至13.10億英鎊，主要反映以風險為基礎產品所佔比例相對較高的有效保單持續增長。
- 收入準備金按固定匯率由二零一六年的20.04億英鎊增加9,300萬英鎊至二零一七年的20.97億英鎊，主要反映有效保單增長及年內確認之期繳保費收入有所增長。
- 保單獲得成本按固定匯率計算增加11%（實質匯率：16%）至14.89億英鎊，而年度保費等值銷售額的增幅為1%，致使保單獲得成本比率增加。上述分析使用股東保單獲得成本佔年度保費等值總額的百分比。如果將分紅業務銷售額自分母扣除，保單獲得成本比率為66%（二零一六年：按固定匯率計算為70%），減低是由於產品與國家組合所致。
- 行政開支包括續期佣金在內按固定匯率基準計算在二零一七年增加11%（實質匯率：增加15%），原因是業務持續擴展所致。按固定匯率計算，行政開支比率已由二零一六年的284個基點減至二零一七年的273個基點，這是由於國家及產品組合變動所致。



長期保險業務溢利率分析 — 美國

|                         | 美國      |         |       |           |         |       |                      |         |       |
|-------------------------|---------|---------|-------|-----------|---------|-------|----------------------|---------|-------|
|                         | 二零一七年   |         |       | 二零一六年實質匯率 |         |       | 二零一六年固定匯率<br>附註(iii) |         |       |
|                         | 利潤      | 平均負債    | 溢利率   | 利潤        | 平均負債    | 溢利率   | 利潤                   | 平均負債    | 溢利率   |
|                         | 附註(iv)  | 附註(ii)  |       | 附註(iv)    | 附註(ii)  |       | 附註(iv)               | 附註(ii)  |       |
|                         | 百萬英鎊    | 百萬英鎊    | 基點    | 百萬英鎊      | 百萬英鎊    | 基點    | 百萬英鎊                 | 百萬英鎊    | 基點    |
| 長期業務                    |         |         |       |           |         |       |                      |         |       |
| 息差收入                    | 751     | 38,918  | 193   | 802       | 37,044  | 217   | 837                  | 38,575  | 217   |
| 手續費收入                   | 2,343   | 125,440 | 187   | 1,942     | 102,027 | 190   | 2,040                | 107,570 | 190   |
| 保險損益差                   | 906     |         |       | 888       |         |       | 933                  |         |       |
| 開支                      |         |         |       |           |         |       |                      |         |       |
| 保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup> | (876)   | 1,662   | (53)% | (877)     | 1,561   | (56)% | (921)                | 1,641   | (56)% |
| 行政開支                    | (1,174) | 169,725 | (69)  | (959)     | 146,043 | (66)  | (1,007)              | 153,445 | (66)  |
| 遞延保單獲得成本調整              | 260     |         |       | 244       |         |       | 260                  |         |       |
| 股東資產預期回報                | 4       |         |       | 12        |         |       | 13                   |         |       |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利         | 2,214   |         |       | 2,052     |         |       | 2,155                |         |       |

見本節節末附註。

美國經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入按固定匯率計算在二零一七年下跌10%至7.51億英鎊（實質匯率：下跌6%）。所呈報的息差溢利率由二零一六年的217個基點減少至193個基點，由於投資組合收益率下降所致。息差收入得益於先前所訂立的掉期交易使資產及負債存續期能更加緊密匹配。若撇除該影響，則息差溢利率應為144個基點（二零一六年：按固定匯率計算為152個基點，按實質匯率計算為153個基點）。
- 手續費收入按固定匯率計算在二零一七年增長15%至23.43億英鎊（實質匯率：增長21%），乃主要由於年內來自變額年金業務的正淨流量及市場增值令獨立賬戶平均結餘增加。
- 保險損益差反映來自保險風險的經營溢利並包括變額年金保證及其他雜項。保險損益差按固定匯率計算從二零一六年的9.33億英鎊減至二零一七年的9.06億英鎊，其中變額年金保證的收入增長超過已終止業務貢獻減少的抵銷部分。
- 保單獲得成本是為獲得新業務而產生的佣金及開支（包括不可遞延者），按固定匯率計算下降5%，主要由於銷售商選擇以資產為基礎佣金持續增加，此類佣金於保單週年日支付，並在本分析中被視作行政開支而非預付佣金。
- 按固定匯率計算，行政開支由二零一六年的10.07億英鎊增至二零一七年的11.74億英鎊（實質匯率：9.59億英鎊），主要是由於以資產為基礎的佣金增加所致。若撇除該等以資產為基礎的佣金，則行政開支比率為相對平穩的35個基點（二零一六年：按固定匯率及實質匯率計算均為34個基點）。

保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前後的稅前經營溢利分析

|                                 | 二零一七年 百萬英鎊 |       |       |       | 二零一六年實質匯率 百萬英鎊 |       |       |       | 二零一六年固定匯率 百萬英鎊<br>附註(iii) |       |       |       |
|---------------------------------|------------|-------|-------|-------|----------------|-------|-------|-------|---------------------------|-------|-------|-------|
|                                 | 保單獲得成本     |       |       |       | 保單獲得成本         |       |       |       | 保單獲得成本                    |       |       |       |
|                                 | 其他<br>經營溢利 | 已產生   | 已遞延   | 總計    | 其他<br>經營溢利     | 已產生   | 已遞延   | 總計    | 其他<br>經營溢利                | 已產生   | 已遞延   | 總計    |
| 保單獲得成本及遞延保單獲得<br>成本調整前的經營溢利總額   | 2,830      |       |       | 2,830 | 2,685          |       |       | 2,685 | 2,816                     |       |       | 2,816 |
| 減新業務開支                          |            | (876) | 663   | (213) |                | (877) | 678   | (199) |                           | (921) | 716   | (205) |
| 其他遞延保單獲得成本調整 —<br>原有遞延保單獲得成本攤銷： |            |       |       |       |                |       |       |       |                           |       |       |       |
| 正常                              |            |       | (489) | (489) |                |       | (527) | (527) |                           |       | (554) | (554) |
| (加速) / 減速                       |            |       | 86    | 86    |                |       | 93    | 93    |                           |       | 98    | 98    |
| 總計                              | 2,830      | (876) | 260   | 2,214 | 2,685          | (877) | 244   | 2,052 | 2,816                     | (921) | 260   | 2,155 |

## 美國業務按產品劃分的以長期投資回報為基礎的經營溢利分析

|                          | 二零一七年 百萬英鎊   |              | 二零一六年 百萬英鎊   |                               | %                             |  |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------------|-------------------------------|--|
|                          |              | 實質匯率         | 固定匯率         | 二零一七年<br>相對於<br>二零一六年<br>實質匯率 | 二零一七年<br>相對於<br>二零一六年<br>固定匯率 |  |
| 息差業務 <sup>附註(a)</sup>    | 317          | 323          | 339          | (2)%                          | (6)%                          |  |
| 收費業務 <sup>附註(b)</sup>    | 1,788        | 1,523        | 1,601        | 17%                           | 12%                           |  |
| 人壽及其他業務 <sup>附註(c)</sup> | 109          | 206          | 216          | (47)%                         | (50)%                         |  |
| <b>保險業務總計</b>            | <b>2,214</b> | <b>2,052</b> | <b>2,156</b> | <b>8%</b>                     | <b>3%</b>                     |  |
| 美國資產管理及經紀交易商             | 10           | (4)          | (4)          | 350%                          | 350%                          |  |
| <b>美國業務總計</b>            | <b>2,224</b> | <b>2,048</b> | <b>2,152</b> | <b>9%</b>                     | <b>3%</b>                     |  |

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

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

## 長期保險業務溢利率分析 — 英國及歐洲

|                         | 英國及歐洲 |         |              |       |        |              |
|-------------------------|-------|---------|--------------|-------|--------|--------------|
|                         | 二零一七年 |         |              | 二零一六年 |        |              |
|                         | 利潤    | 平均負債    | 溢利率          | 利潤    | 平均負債   | 溢利率          |
|                         | 百萬英鎊  | 百萬英鎊    | 附註(ii)<br>基點 | 百萬英鎊  | 百萬英鎊   | 附註(ii)<br>基點 |
| 長期業務                    |       |         |              |       |        |              |
| 息差收入                    | 137   | 33,631  | 41           | 177   | 32,711 | 54           |
| 手續費收入                   | 61    | 22,632  | 27           | 59    | 21,781 | 27           |
| 分紅業務                    | 288   | 106,359 | 27           | 269   | 95,511 | 28           |
| 保險損益差                   | 55    |         |              | 63    |        |              |
| 收入準備金                   | 189   |         |              | 207   |        |              |
| 開支：                     |       |         |              |       |        |              |
| 保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup> | (68)  | 1,491   | (5)%         | (89)  | 1,160  | (8)%         |
| 行政開支                    | (164) | 56,263  | (29)         | (152) | 54,492 | (28)         |
| 遞延保單獲得成本調整              | 4     |         |              | (2)   |        |              |
| 股東資產預期回報                | 104   |         |              | 110   |        |              |
|                         | 606   |         |              | 642   |        |              |
| 長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施     | 276   |         |              | 332   |        |              |
| 長壽假設基準變動                | 204   |         |              | -     |        |              |
| 過往年金銷售審閱撥備              | (225) |         |              | (175) |        |              |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利         | 861   |         |              | 799   |        |              |

見本節節末附註。

### 英國及歐洲經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入由二零一六年的1.77億英鎊減少至二零一七年的1.37億英鎊，主要由於年金銷售額減少所致。息差收入有兩個組成部分：
  - 新年金業務貢獻，於二零一七年為900萬英鎊，低於二零一六年的4,100萬英鎊，反映退出該市場業務成效顯著。
  - 有效年金及其他業務貢獻，與去年大致持平，錄得1.28億英鎊（二零一六年：1.36億英鎊），相當於平均儲備的38個基點（二零一六年：42個基點）。
- 手續費收入主要是指來自單位連結式業務的資產管理費，包括僅直接投資集團退休金計劃的業務，其中的負債流量來自少量大型單一授權交易而手續費收入主要來自旗下英國資產管理業務。若撇除該等計劃，餘下結餘的手續費溢利率為39個基點（二零一六年：40個基點）。
- 收入準備金是指用於股東支持業務開支的保費支出及其他雜項淨收入。
- 保單獲得成本從二零一六年的8,900萬英鎊減至二零一七年的6,800萬英鎊，相當於二零一七年年保費等值銷售總額的5%（二零一六年：8%）。以上比率表示股東保單獲得成本佔年度保費等值銷售總額的百分比，因此該比率受年內分紅業務水平影響。保單獲得成本佔股東支持年度保費等值銷售額的百分比仍大致繼續保持為38%（二零一六年：37%）。
- 二零一七年，長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施的貢獻為2.76億英鎊（二零一六年：3.32億英鎊）。進一步解釋及分析載於額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料第I(d)節。

- 2.04 億英鎊的有利長壽假設變動反映對二零一五年持續死亡率調查模型的採納。關於死亡率假設變動的更多資料載於 C4.1(d)。
- 二零一七年就過往非諮詢年金銷售進行審閱的費用及相關潛在賠償計提的撥備提高為 2.25 億英鎊（二零一六年：1.75 億英鎊），於附註 B4(b)中闡述。

#### 盈利表格來源附註

- (i) 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。
- (ii) 溢利率代表年內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例（不包括未分配盈餘）。
- (iii) 二零一六年的比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，以抵銷匯兌換算的影響。固定匯率業績乃使用本年度外幣匯率折算上年的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照本年度平均匯率進行換算。在亞洲固定匯率平均負債的計算中，保單持有人負債乃使用本年度期初及期末匯率進行換算。在美國固定匯率平均負債計算中，保單持有人負債乃按本年度的月末收市匯率進行換算。另請見附註A1。
- (iv) 英國及歐洲與亞洲均使用年初及年末的保單持有人負債計算年內的平均結餘數值，以代表整個年內的平均結餘數值。Jackson的負債平均值計算方法乃取自整個年內的月末結餘數值，而非僅取自年初及年末結餘數值。Jackson的手續費收入平均負債按每日結餘而非月末結餘進行計算，以便進行更有價值的手續費收入分析，手續費收入計入每日賬戶結餘。息差收入的平均負債乃基於其所屬一般賬戶的負債。用以計算行政開支息差的平均負債不包括由Jackson收購前分保至第三方的REALIC負債。平均負債乃就年內業務收購及出售作出調整。
- (v) 遞延保單獲得成本調整包括於二零一七年關於合營企業及一間聯營公司的進賬4,300萬英鎊（二零一六年：按實質匯率計算，進賬2,800萬英鎊）。

## I(b) 亞洲業務 — 按業務單位的《國際財務報告準則》經營溢利分析

亞洲業務以長期投資回報為基礎的經營溢利分析如下：

|                          | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 實質匯率<br>二零一六年<br>百萬英鎊 | 固定匯率<br>二零一六年<br>百萬英鎊 | 二零一六年實質匯率<br>相對於二零一七年 | 二零一六年固定匯率<br>相對於二零一七年 |
|--------------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 香港                       | 346           | 238                   | 250                   | 45%                   | 38%                   |
| 印尼                       | 457           | 428                   | 447                   | 7%                    | 2%                    |
| 馬來西亞                     | 171           | 147                   | 149                   | 16%                   | 15%                   |
| 菲律賓                      | 41            | 38                    | 37                    | 8%                    | 11%                   |
| 新加坡                      | 272           | 235                   | 247                   | 16%                   | 10%                   |
| 泰國                       | 107           | 92                    | 100                   | 16%                   | 7%                    |
| 越南                       | 135           | 114                   | 117                   | 18%                   | 15%                   |
| 東南亞業務（包括香港）              | 1,529         | 1,292                 | 1,347                 | 18%                   | 14%                   |
| 中國                       | 91            | 64                    | 66                    | 42%                   | 38%                   |
| 台灣                       | 43            | 35                    | 39                    | 23%                   | 10%                   |
| 其他                       | 64            | 49                    | 53                    | 31%                   | 21%                   |
| 非經常性項目 <sup>附註(ii)</sup> | 75            | 67                    | 70                    | 12%                   | 7%                    |
| 保險業務總計 <sup>附註(i)</sup>  | 1,802         | 1,507                 | 1,575                 | 20%                   | 14%                   |
| 發展開支                     | (3)           | (4)                   | (4)                   | 25%                   | 25%                   |
| 長期業務經營溢利總額               | 1,799         | 1,503                 | 1,571                 | 20%                   | 15%                   |
| 資產管理（瀚亞投資）               | 176           | 141                   | 149                   | 25%                   | 18%                   |
| 亞洲業務總計 <sup>附註(ii)</sup> | 1,975         | 1,644                 | 1,720                 | 20%                   | 15%                   |

### 附註

- (i) 新業務及有效業務的經營溢利分析。  
保險業務的業績包括與下列新業務及有效業務有關的金額：

|                          | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 實質匯率  | 固定匯率 |
|--------------------------|---------------|---------------|-------|------|
| 新業務*                     | 16            | (29)          | (30)  |      |
| 有效業務                     | 1,711         | 1,469         | 1,535 |      |
| 非經常性項目 <sup>附註(ii)</sup> | 75            | 67            | 70    |      |
| 總計                       | 1,802         | 1,507         | 1,575 |      |

\* 《國際財務報告準則》新業務業績約佔二零一七年新業務年度保費等值保費的0.4%（二零一六年：約佔新業務年度保費等值的(0.8)%）。

新業務業績反映對淨值（即經計及對遞延保單獲得成本及遞延收入（如適用）的《國際財務報告準則》調整後）的稅前監管基準業績的總額。

- (ii) 於二零一七年，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括少量個別小型項目的淨進賬7,500萬英鎊（二零一六年：6,700萬英鎊）。

**I(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析**

|                  | 二零一七年 百萬英鎊                       |                |
|------------------|----------------------------------|----------------|
|                  | M&G Prudential<br>資產管理<br>附註(ii) | 瀚亞投資<br>附註(ii) |
| 未計業績表現相關費用的經營收入  | 1,034                            | 421            |
| 業績表現相關費用         | 53                               | 17             |
| 經營收入(扣除佣金) 附註(i) | 1,087                            | 438            |
| 經營開支 附註(i)       | (602)                            | (238)          |
| 分佔聯營公司業績         | 15                               | -              |
| 本集團應佔合營企業經營溢利稅項  | -                                | (24)           |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利  | 500                              | 176            |
| 管理基金平均值          | 2,759 億英鎊                        | 1,284 億英鎊      |
| 以經營收入為基礎的溢利率*    | 37 個基點                           | 33 個基點         |
| 成本/收入比率**        | 58%                              | 56%            |

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

**附註**

- (i) 經營收入及開支包括本集團應佔合營企業的貢獻(但不包括聯營公司的任何貢獻)。在《國際財務報告準則》財務報表所示的利潤表中,該等金額為淨額及已扣除稅項,並作為單項金額列示。
- (ii) M&G Prudential 資產管理及瀚亞投資可進一步分析如下:

|       | M&G Prudential 資產管理 |      |      |      |       |      | 瀚亞投資            |      |      |      |      |    |
|-------|---------------------|------|------|------|-------|------|-----------------|------|------|------|------|----|
|       | 未計業績表現相關費用的經營收入     |      |      |      |       |      | 未計業績表現相關費用的經營收入 |      |      |      |      |    |
|       | 管理基金                |      | 管理基金 |      | 管理基金  |      | 管理基金            |      | 管理基金 |      | 管理基金 |    |
| 零售    | 溢利率*                | 機構†  | 溢利率* | 總計   | 溢利率*  | 零售   | 溢利率*            | 機構†  | 溢利率* | 總計   | 溢利率* |    |
| 百萬英鎊  | 基點                  | 百萬英鎊 | 基點   | 百萬英鎊 | 基點    | 百萬英鎊 | 基點              | 百萬英鎊 | 基點   | 百萬英鎊 | 基點   |    |
| 二零一七年 | 604                 | 85   | 430  | 21   | 1,034 | 37   | 249             | 57   | 172  | 20   | 421  | 33 |
| 二零一六年 | 504                 | 86   | 419  | 22   | 923   | 37   | 211             | 58   | 142  | 20   | 353  | 32 |

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

\*\* 成本/收入比率反映成本佔未計業績表現相關費用的經營收入的百分比。

† 機構包括內部基金。

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

二零一七年採取了多項進一步管理措施提升英國及歐洲保險業務的償付能力及紓緩市場風險。該等措施包括延長長壽風險再保險，以進一步覆蓋 5 億英鎊的《國際財務報告準則》年金負債。於二零一七年十二月三十一日，長壽再保險的《國際財務報告準則》年金負債總額為 144 億英鎊。管理措施亦重新配置定息資產組合，以促進收益率與信貸風險達致均衡。

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

#### 英國長期業務《國際財務報告準則》經營溢利\*

|               | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|---------------|---------------|---------------|
| 股東支持年金新業務     | 9             | 41            |
| 有效業務：         |               |               |
| 長壽再保險交易       | 31            | 197           |
| 其他提升償付能力的管理措施 | 245           | 135           |
| 長壽假設基準變動      | 204           | -             |
| 過往年金銷售審閱撥備    | (225)         | (175)         |
|               | 255           | 157           |
| 分紅及其他有效       | 597           | 601           |
| 總計            | 861           | 799           |

#### 英國長期業務所產生相關自由盈餘\*

|               | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|---------------|---------------|---------------|
| 預期有效及淨值回報     | 706           | 693           |
| 長壽再保險交易       | 15            | 126           |
| 其他提升償付能力的管理措施 | 385           | 225           |
| 長壽假設基準變動      | 179           | -             |
| 過往年金銷售審閱撥備    | (187)         | (145)         |
|               | 392           | 206           |
| 經營假設及經驗差變動    | (28)          | 24            |
| 有效業務賺取的相關自由盈餘 | 1,070         | 923           |
| 新業務開支         | (175)         | (129)         |
| 總計            | 895           | 794           |

#### 英國長期業務歐洲內含價值稅後經營溢利\*

|               | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|---------------|---------------|---------------|
| 解除貼現及其他預期回報   | 465           | 445           |
| 長壽再保險交易       | (6)           | (90)          |
| 其他提升償付能力的管理措施 | 127           | 110           |
| 長壽假設基準變動      | 195           | -             |
| 過往年金銷售審閱撥備    | (187)         | (145)         |
|               | 129           | (125)         |
| 經營假設及經驗差變動    | 79            | 55            |
| 來自有效業務的經營溢利   | 673           | 375           |
| 新業務利潤         | 342           | 268           |
| 總計            | 1,015         | 643           |

\* 未計重組成本。

## II 其他資料

### II(a) 控股公司現金流量\*

|   | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|---|---------------|---------------|
| <b>按業務單位劃分的匯入現金淨額：</b>                          |               |               |
| 亞洲匯入本集團的淨額總額                                    | 645           | 516           |
| 美國匯入本集團的款項                                      | 475           | 420           |
| 英國及歐洲匯入本集團的淨額                                   |               |               |
| 分紅業務匯款  | 215           | 215           |
| 股東支持保險業務匯款                                      | 105           | 85            |
| 資產管理匯款  | 323           | 290           |
| 其他英國已付本集團款項（包括 Prudential Capital） <sup>4</sup> | 643           | 590           |
|   | 25            | 192           |
| <b>英國匯入本集團的淨額總額</b>                             | <b>668</b>    | <b>782</b>    |
| <b>由業務單位匯入本集團的淨額<sup>1</sup></b>                | <b>1,788</b>  | <b>1,718</b>  |
| 已付利息淨額  | (415)         | (333)         |
| 已收稅項  | 152           | 132           |
| 企業業務  | (207)         | (215)         |
| <b>中央流出總額</b>                                   | <b>(470)</b>  | <b>(416)</b>  |
| <b>扣除股息前營運控股公司現金流量</b>                          | <b>1,318</b>  | <b>1,302</b>  |
| 已付股息  | (1,159)       | (1,267)       |
| <b>扣除股息後營運控股公司現金流量*</b>                         | <b>159</b>    | <b>35</b>     |
| 非經營現金流量淨額 <sup>2</sup>                          | (511)         | 335           |
| 控股公司現金流量總額                                      | (352)         | 370           |
| 年初現金及短期投資                                       | 2,626         | 2,173         |
| 匯兌變動  | (10)          | 83            |
| <b>年末現金及短期投資<sup>3</sup></b>                    | <b>2,264</b>  | <b>2,626</b>  |

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

<sup>1</sup> 現金匯款淨額包括股息及來自業務單位的其他轉撥，反映生成的盈利和賺取的資本。

<sup>2</sup> 非經營現金流量淨額主要與償還後償債（經扣除年內發行後償債所得收益）、派付分派權利，以及收購附屬公司有關。

<sup>3</sup> 包括中央融資附屬公司。

<sup>4</sup> 二零一六年的匯款主要為該年度完成的各項措施成果，有關措施幫助獲取先前由中介控股公司及其他公司持有的中央資源。

## II(b) 管理基金

### (a) 概要

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

|                      | 二零一七年<br>十億英鎊 | 二零一六年<br>十億英鎊 |
|----------------------|---------------|---------------|
| 業務範圍：                |               |               |
| 亞洲業務：                |               |               |
| 內部基金                 | 81.4          | 69.6          |
| 瀚亞投資的外部基金            | 55.9          | 45.7          |
|                      | 137.3         | 115.3         |
| 美國業務 — 內部基金          | 178.3         | 173.3         |
| M&G Prudential：      |               |               |
| 內部基金，包括 PruFund 支持產品 | 186.8         | 174.0         |
| 外部基金                 | 163.9         | 136.8         |
|                      | 350.7         | 310.8         |
| 其他業務                 | 3.0           | 2.9           |
| 管理基金總計 <sup>附註</sup> | 669.3         | 602.3         |

### 附註

管理基金總額包括：

|                                      | 二零一七年<br>十億英鎊 | 二零一六年<br>十億英鎊 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| 合併財務狀況報表所示的投資總額                      | 451.4         | 421.7         |
| M&G Prudential 及瀚亞投資的外部基金（分析見附註(b)1） | 219.8         | 182.5         |
| 合營企業持有的內部管理基金及其他調整                   | (1.9)         | (1.9)         |
| 保誠集團管理基金                             | 669.3         | 602.3         |

### (b) 投資產品 — 外部管理基金

|                                   | 二零一七年<br>百萬英鎊      |            |           |             |                           | 二零一六年<br>百萬英鎊      |            |           |             |                           |
|-----------------------------------|--------------------|------------|-----------|-------------|---------------------------|--------------------|------------|-----------|-------------|---------------------------|
|                                   | 於<br>二零一七年<br>一月一日 | 市場流入<br>總額 | 贖回額       | 市場及<br>其他變動 | 於<br>二零一七年<br>十二月<br>三十一日 | 於<br>二零一六年<br>一月一日 | 市場流入<br>總額 | 贖回額       | 市場及<br>其他變動 | 於<br>二零一六年<br>十二月<br>三十一日 |
| M&G Prudential                    |                    |            |           |             |                           |                    |            |           |             |                           |
| 批發／直售                             | 64,209             | 30,949     | (19,906)  | 4,445       | 79,697                    | 60,801             | 15,785     | (22,038)  | 9,661       | 64,209                    |
| M&G Prudential 機構                 | 72,554             | 15,220     | (8,926)   | 5,310       | 84,158                    | 65,604             | 7,056      | (8,893)   | 8,787       | 72,554                    |
| M&G Prudential<br>總計 <sup>1</sup> | 136,763            | 46,169     | (28,832)  | 9,755       | 163,855                   | 126,405            | 22,841     | (30,931)  | 18,448      | 136,763                   |
| 瀚亞投資                              | 45,756             | 215,907    | (211,271) | 5,493       | 55,885                    | 36,287             | 164,004    | (161,766) | 7,231       | 45,756                    |
| 總計 <sup>2</sup>                   | 182,519            | 262,076    | (240,103) | 15,248      | 219,740                   | 162,692            | 186,845    | (192,697) | 25,679      | 182,519                   |

### 附註

- 業績均不包括來自 PruFund 產品的貢獻（二零一七年流入淨額為 90 億英鎊；管理基金於二零一七年十二月三十一日為 359 億英鎊，於二零一六年十二月三十一日為 247 億英鎊）。
- 2,197 億英鎊（二零一六年：1,825 億英鎊）包括 2,104 億英鎊（二零一六年：1,748 億英鎊）的投資產品和 93 億英鎊（二零一六年：77 億英鎊）的亞洲貨幣市場基金。

### (c) M&G 及瀚亞投資 — 管理基金總計

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

|        | M&G           |               | 瀚亞投資                |                     |
|--------|---------------|---------------|---------------------|---------------------|
|        | 二零一七年<br>十億英鎊 | 二零一六年<br>十億英鎊 | 二零一七年<br>十億英鎊<br>附註 | 二零一六年<br>十億英鎊<br>附註 |
| 外部管理基金 | 163.9         | 136.8         | 55.9                | 45.7                |
| 內部管理基金 | 134.6         | 128.1         | 83.0                | 72.2                |
| 管理基金總計 | 298.5         | 264.9         | 138.9               | 117.9               |

### 附註

於二零一七年十二月三十一日，瀚亞投資的外部管理基金包括 93 億英鎊（二零一六年：77 億英鎊）的亞洲貨幣市場基金。



## II(c) 《國際財務報告準則》股東資金回報

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

|                              | 附註 | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|------------------------------|----|---------------|---------------|
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利（已扣除稅項及非控股權益） | B5 | 3,727         | 3,362         |
| 期初股東資金                       |    | 14,666        | 12,955        |
| <b>股東資金回報</b>                |    | <b>25%</b>    | <b>26%</b>    |

## II(d) 《國際財務報告準則》資本負債比率

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期末《國際財務報告準則》股東資金加核心結構性借款淨額計算。

|                         | 附註    | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|-------------------------|-------|---------------|---------------|
| 股東出資業務的核心結構性借款          | C6.1  | 6,280         | 6,798         |
| 減控股公司現金及短期投資            | II(a) | (2,264)       | (2,626)       |
| <b>股東出資業務的核心結構性借款淨額</b> |       | <b>4,016</b>  | <b>4,172</b>  |
| 期末股東資金                  |       | 16,087        | 14,666        |
| <b>股東資金加核心結構性借款淨額</b>   |       | <b>20,103</b> | <b>18,838</b> |
| <b>資本負債比率</b>           |       | <b>20%</b>    | <b>22%</b>    |

## II(e) 每股股份的《國際財務報告準則》股東資金

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

|                      | 二零一七年      | 二零一六年      |
|----------------------|------------|------------|
| 期末股東資金（百萬英鎊）         | 16,087     | 14,666     |
| 年末已發行股份數目（百萬股）       | 2,587      | 2,581      |
| <b>每股股份的股東資金（便士）</b> | <b>622</b> | <b>568</b> |

## II(f) 於二零一七年十二月三十一日的償付能力標準 II 資本狀況

於二零一七年十二月三十一日集團股東估計償付能力標準 II 盈餘為 133 億英鎊，其中未計二零一七年第二次中期普通股股息派付並且已反映於二零一七年十二月三十一日經批准的監管過渡措施。

|                              | 二零一七年<br>十二月三十一日 | 二零一六年<br>十二月三十一日 |
|------------------------------|------------------|------------------|
|                              | 十億英鎊             | 十億英鎊             |
| <b>集團股東估計償付能力標準 II 資本狀況*</b> |                  |                  |
| 自有資金                         | 26.4             | 24.8             |
| 償付能力資本要求                     | 13.1             | 12.3             |
| <b>盈餘</b>                    | <b>13.3</b>      | <b>12.5</b>      |
| 償付能力比率                       | 202%             | 201%             |

\* 集團股東資本狀況不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。償付能力狀況包括管理層對英國過渡措施下的經營及市場狀況於各個估值日期的估計。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准。

### 根據償付能力標準 II 規定，該等業績計及：

- Jackson 資本超出美國本地以風險為基礎的資本要求 250%，並按照與英國審慎監管局的協定，按以下方式計入上述業績：
  - 自有資金：指 Jackson 的美國本地以風險為基礎的可用資本減美國以風險為基礎的資本要求的 100%（公司行動水平）；
  - 償付能力資本要求：指 Jackson 的美國本地以風險為基礎的資本要求的 150%（公司行動水平）；及
  - 並無計及 Jackson 與本集團其他業務之間的多元化利益。
- 根據英國審慎監管局的批准以及歐洲保險及職業退休金管理局發佈的調整細則，對英國年金業務進行匹配調整，並對以美元計值的香港分紅業務進行波幅調整；及
- 英國的過渡措施已採用管理層對估值日期的經營及市場狀況影響的估計進行重新計算。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准，因此該結果將反映於截至二零一七年十二月三十一日正式規定的定量報告模板。

### 集團股東償付能力標準 II 資本狀況不包括：

- 與本集團亞洲壽險業務相關的部分償付能力標準 II 盈餘資本（於二零一七年十二月三十一日為 17 億英鎊），包括因償付能力標準 II 對「合約界限」定義產生的部分，該定義不允許對若干預計未來現金流量進行確認；
- 分隔分紅基金對自有資金和償付能力資本要求的盈餘貢獻（指二零一七年十二月三十一日來自英國分紅基金的 48 億英鎊盈餘資本）及股東應佔分紅基金財產對自有資金和償付能力資本要求的貢獻；及
- 退休金基金對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。

集團股東償付能力標準 II 資本狀況亦不包括為保護 Jackson 抵禦長期利率下滑所採取的若干衍生工具的未變現收益。應 Jackson 要求，保險金融服務部重新批准在二零一七年十二月三十一日至二零一八年十月一日期間的當地法定回報中將該等衍生工具按賬面值列賬。於二零一七年十二月三十一日，是項批准令當地法定資本及盈餘（及進而償付能力標準 II 自有資金及償付能力標準 II 盈餘）減少 4 億英鎊（已扣除稅項）。是項安排可追溯到二零零九年首次推行的一項可選長期慣例，Jackson 可酌情取消是項安排。

上述二零一七年十二月三十一日的償付能力標準 II 業績計及於二零一七年完成出售韓國壽險業務及出售美國經紀交易商網絡，為集團償付能力標準 II 盈餘貢獻 1 億英鎊。有關業績亦計及美國二零一七年十二月頒佈的稅改影響，令集團償付能力標準 II 盈餘減少 6 億英鎊。

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

## 本集團資本狀況變動分析

集團償付能力標準II盈餘從二零一六年年底的125億英鎊變為於二零一七年年底的133億英鎊，其估計變動概要載列於下表。從二零一五年十二月三十一日的集團償付能力標準II盈餘至二零一六年十二月三十一日的償付能力標準II盈餘的變動已納入比較。

|                       | 二零一七年<br>全年度<br>十億英鎊 | 二零一六年<br>全年度<br>十億英鎊 |
|-----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>集團股東盈餘變動分析</b>     |                      |                      |
| 期初的估計償付能力標準II盈餘       | 12.5                 | 9.7                  |
| 相關經營經驗                | 3.2                  | 2.3                  |
| 管理措施                  | 0.4                  | 0.4                  |
| 經營經驗                  | 3.6                  | 2.7                  |
| 非經營經驗（包括市場變動）         | (0.6)                | (1.1)                |
| <b>其他資本變動</b>         |                      |                      |
| 後償債發行／贖回              | (0.2)                | 1.2                  |
| 外幣折算影響                | (0.7)                | 1.6                  |
| 已付股息                  | (1.2)                | (1.3)                |
| 模型變動                  | (0.1)                | (0.3)                |
| <b>期末估計償付能力標準II盈餘</b> | <b>13.3</b>          | <b>12.5</b>          |

於二零一七年，集團償付能力標準II盈餘的估計變動是由於：

- 36 億英鎊的經營經驗：來自有效業務及二零一七年承保的新業務，已計及英國過渡項目攤銷及期內推行的一次性管理優化的影響；
- (6) 億英鎊的非經營經驗：主要來自二零一七年的美國稅改影響及市場變動，已計及於估值日期的英國過渡項目重新計算；
- 其他資本變動：包括外幣折算虧損，二零一七年期間債務發行與贖回抵銷後的淨影響，以及派付股息導致的盈餘減少；及
- 模型變動：反映二零一七年期間內部模型的微調變動。

## 集團償付能力資本要求分析

本集團的估計償付能力資本要求（包括按 150% 的美國以風險為基礎的資本要求（公司行動水平）計算的 Jackson 風險承擔資本要求，但並無區分 Jackson 與本集團其他業務）按風險類型劃分如下：

|                         | 二零一七年十二月三十一日        |                      | 二零一六年十二月三十一日        |                      |
|-------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
|                         | 佔單一償付能力<br>資本要求的百分比 | 佔多元化償付能力<br>資本要求的百分比 | 佔單一償付能力<br>資本要求的百分比 | 佔多元化償付能力<br>資本要求的百分比 |
| <b>本集團的估計償付能力資本要求劃分</b> |                     |                      |                     |                      |
| <b>市場</b>               | <b>57%</b>          | <b>71%</b>           | <b>55%</b>          | <b>68%</b>           |
| 股權                      | 14%                 | 23%                  | 12%                 | 19%                  |
| 信貸                      | 24%                 | 38%                  | 25%                 | 41%                  |
| 收益率（利率）                 | 13%                 | 7%                   | 13%                 | 7%                   |
| 其他                      | 6%                  | 3%                   | 5%                  | 1%                   |
| <b>保險</b>               | <b>26%</b>          | <b>21%</b>           | <b>28%</b>          | <b>23%</b>           |
| 死亡率／發病率                 | 5%                  | 2%                   | 5%                  | 2%                   |
| 退保                      | 14%                 | 17%                  | 16%                 | 19%                  |
| 長壽                      | 7%                  | 2%                   | 7%                  | 2%                   |
| <b>營運／開支</b>            | <b>11%</b>          | <b>7%</b>            | <b>11%</b>          | <b>7%</b>            |
| <b>外匯折算</b>             | <b>6%</b>           | <b>1%</b>            | <b>6%</b>           | <b>2%</b>            |

## 《國際財務報告準則》權益與集團償付能力標準 II 股東自有資金的對賬

|   | 二零一七年<br>十二月三十一日<br>十億英鎊 | 二零一六年<br>十二月三十一日<br>十億英鎊 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>《國際財務報告準則》權益與集團償付能力標準 II 股東自有資金的對賬</b> |                          |                          |
| 《國際財務報告準則》股東權益                            | 16.1                     | 14.7                     |
| 由按《國際財務報告準則》轉為按美國本地法定基準重列美國保險實體           | (3.0)                    | (2.2)                    |
| 剔除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產                        | (4.0)                    | (3.8)                    |
| 增加後償債                                     | 5.8                      | 6.3                      |
| 風險邊際影響（扣除過渡項目）                            | (3.9)                    | (3.4)                    |
| 增加股東轉撥價值                                  | 5.3                      | 4.0                      |
| 負債估值差額                                    | 12.1                     | 10.5                     |
| 因上述負債估值差額令遞延稅項負債淨額增加                      | (1.6)                    | (1.3)                    |
| 其他  | (0.4)                    | 0.0                      |
| <b>估計償付能力標準 II 股東自有資金</b>                 | <b>26.4</b>              | <b>24.8</b>              |

於二零一七年十二月三十一日的主要對賬項目為：

- 30 億英鎊是指須對本集團股東資金作出的調整，以將 Jackson 的貢獻由以《國際財務報告準則》為基準轉為以當地法定估值為基準。該項目亦反映按照與英國審慎監管局的協定，終止確認自有資金 8 億英鎊（相當於以風險為基礎的資本要求的 100%（公司行動水平）的價值）的影響；
- 40 億英鎊是由於在《國際財務報告準則》資產負債表中剔除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產所致；
- 58 億英鎊是由於增加後償債所致。有關後償債按償付能力標準 II 被視為可用資本，但根據《國際財務報告準則》則視為負債；
- 39 億英鎊是由於計及英國及亞洲不可對沖風險的風險邊際，經扣除過渡措施的 23 億英鎊（經計及截至二零一七年十二月三十一日的過渡措施重新計算）所致，而根據《國際財務報告準則》，此等措施概不適用；
- 53 億英鎊是由於計入來自分紅業務的未來股東轉撥的價值（不包括根據償付能力標準 II 不獲抵免的股東應佔分紅基金財產）（不計入本集團《國際財務報告準則》股東資金的釐定）所致；
- 121 億英鎊是由於償付能力標準 II 與《國際財務報告準則》的保險估值規定差異所致，其中償付能力標準 II 自有資金部分計及有效業務的價值，而有關價值不會計入《國際財務報告準則》；
- 16 億英鎊是由於上述負債估值差額對遞延稅項負債淨額估值的影響所致；及
- 4 億英鎊是由於其他項目所致，包括由按《國際財務報告準則》改為按償付能力標準 II 重新評估貸款、借款及債務所帶來的影響。

### 敏感度分析

集團股東償付能力標準 II 資本狀況對市況重大變動的估計敏感度如下：

| 市場敏感度的影響                    | 二零一七年十二月三十一日 |             | 二零一六年十二月三十一日 |             |
|-----------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                             | 盈餘十億英鎊       | 比率          | 盈餘十億英鎊       | 比率          |
| <b>基礎狀況</b>                 | <b>13.3</b>  | <b>202%</b> | <b>12.5</b>  | <b>201%</b> |
| 影響：                         |              |             |              |             |
| 股票市場瞬間下跌 20%                | 0.7          | 9%          | 0.0          | 3%          |
| 股票市場下跌 40% <sup>1</sup>     | (2.1)        | (11)%       | (1.5)        | (7)%        |
| 利率下降 50 個基點 <sup>2、3</sup>  | (1.0)        | (14)%       | (0.6)        | (9)%        |
| 利率上升 100 個基點 <sup>3</sup>   | 1.2          | 21%         | 1.0          | 13%         |
| 信貸息差上升 100 個基點 <sup>4</sup> | (1.4)        | (6)%        | (1.1)        | (3)%        |

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

2 下限為零。

3 利率壓力後再作進一步過渡性重新計算。

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

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

## 英國償付能力標準 II 資本狀況<sup>1,2</sup>

根據上述的相同基準，於二零一七年十二月三十一日，The Prudential Assurance Company Limited（「PAC」）及其附屬公司<sup>2</sup>的股東估計償付能力標準 II 盈餘為 61 億英鎊，已計及截至二零一七年十二月三十一日的過渡措施重新計算。這與股東支持業務（包括未來分紅基金股東轉撥，但不包括償付能力標準 II 規定的股東應佔財產）有關。

|                              | 二零一七年<br>十二月三十一日<br>十億英鎊 | 二零一六年<br>十二月三十一日<br>十億英鎊 |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>英國股東估計償付能力標準 II 資本狀況*</b> |                          |                          |
| 自有資金                         | 14.0                     | 12.0                     |
| 償付能力資本要求                     | 7.9                      | 7.4                      |
| <b>盈餘</b>                    | <b>6.1</b>               | <b>4.6</b>               |
| 償付能力比率                       | 178%                     | 163%                     |

\* 英國股東資本狀況不包括分隔分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。償付能力狀況包括管理層對反映於各個估值日期的經營及市場狀況的英國過渡措施的估計。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准。

雖然英國分紅基金有大額盈餘，但該盈餘免於計入股東資產負債表，故不計入本集團及英國股東償付能力標準 II 盈餘業績。於二零一七年十二月三十一日的英國分紅基金估計償付能力標準 II 盈餘為 48 億英鎊，已計及截至二零一七年十二月三十一日的過渡措施重新計算。

|                                | 二零一七年<br>十二月三十一日<br>十億英鎊 | 二零一六年<br>十二月三十一日<br>十億英鎊 |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>英國分紅基金估計償付能力標準 II 資本狀況*</b> |                          |                          |
| 自有資金                           | 9.6                      | 8.4                      |
| 償付能力資本要求                       | 4.8                      | 4.7                      |
| <b>盈餘</b>                      | <b>4.8</b>               | <b>3.7</b>               |
| 償付能力比率                         | 201%                     | 179%                     |

\* 償付能力狀況包括管理層對反映於各個估值日期的經營及市場狀況的英國過渡措施的估計。截至二零一七年十二月三十一日的重新計算過渡措施申請已獲英國審慎監管局批准。

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

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

|                             | 二零一七年<br>十二月三十一日<br>十億英鎊 | 二零一六年<br>十二月三十一日<br>十億英鎊 |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>英國分紅基金的對賬</b>            |                          |                          |
| 英國分紅基金的《國際財務報告準則》未分配盈餘      | 13.5                     | 11.7                     |
| 從《國際財務報告準則》基準到償付能力標準 II 的調整 |                          |                          |
| 股東轉撥價值                      | (2.7)                    | (2.3)                    |
| 風險邊際（扣除過渡項目）                | (0.7)                    | (0.7)                    |
| 其他估值差額                      | (0.5)                    | (0.3)                    |
| <b>估計償付能力標準 II 自有資金</b>     | <b>9.6</b>               | <b>8.4</b>               |

## 年度監管報告

本集團最遲將於二零一八年六月十七日公佈其償付能力及財務狀況報告以及相關定量模板。模板將要求我們將本集團股東償付能力狀況與集團內所有其他分隔基金的償付能力狀況相結合。於結合該等償付能力狀況時，該等分隔基金對自有資金的貢獻將被設定為等於其償付能力資本要求總額，估計為 66 億英鎊（即該等分隔基金的償付能力盈餘將不會納入模板內）。已報告的集團償付能力標準 II 盈餘將不受影響。

## 有關於二零一七年十二月三十一日的償付能力標準 II 資本狀況的獨立審閱聲明

相關方法、假設及整體結果已由 KPMG LLP 進行檢閱。

## 附註

- 1 英國分紅基金資本狀況包括 PAC 分紅子基金、蘇格蘭友好保險基金及界定費用分紅子基金。
- 2 PAC 的保險附屬公司為保誠財險有限公司、保誠保險有限公司、Prudential International Assurance plc 及 Prudential Pensions Limited。

## 歐洲內含價值基準業績

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

## 歐洲內含價值基準業績附註

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 1 編製基準                    | 4  |
| 2 按業務範疇劃分的業績分析            | 4  |
| 3 新業務貢獻分析                 | 5  |
| 4 有效業務的經營溢利               | 6  |
| 5 投資回報短期波動                | 7  |
| 6 經濟假設變動的影響               | 9  |
| 7 美國稅務改革的影響               | 10 |
| 8 股東出資業務的核心結構性借款淨額        | 10 |
| 9 股東權益變動對賬表               | 11 |
| 10 淨值及長期有效業務價值的變動分析       | 12 |
| 11 自由盈餘變動分析               | 13 |
| 12 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥 | 15 |
| 13 業績對替代假設的敏感度            | 16 |
| 14 方法及會計呈列方式              | 18 |
| 15 假設                     | 24 |
| 16 保險新業務保費                | 27 |
| 17 出售業務                   | 27 |
| 18 結算日後事項                 | 28 |

## 額外歐洲內含價值財務資料\*

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| A 新業務                          | 29 |
| A(i) 新保險業務（實質匯率）               | 30 |
| A(ii) 新保險業務（固定匯率）              | 31 |
| A(iii) 新保險業務年度保費等值總額（實質及固定匯率）  | 32 |
| A(iv) 投資業務（實質匯率）               | 33 |
| A(v) 新保險業務利潤總額（實質及固定匯率）        | 34 |
| B 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬     | 35 |
| C 主要指標的外幣來源                    | 38 |
| D 《國際財務報告準則》股東資金與歐洲內含價值股東資金的對賬 | 38 |
| E 年度保費等值新業務銷售額與已賺保費的對賬         | 39 |
| F 內含價值回報的計算方法                  | 39 |
| G 每股歐洲內含價值股東資金的計算方法            | 39 |

### 有關歐洲內含價值基準報告的說明

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

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年四月頒佈的歐洲內含價值原則編製。歐洲內含價值原則提供了統一的定義、設定精算假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。

根據歐洲內含價值原則編製的業績計及預期產生自現有長期業務的未來利潤貼現值。有關業績乃按預期現金流量、產品及使用所有相關因素的最佳估計假設而編製。此外，於釐定該等預期利潤時，會就其出現時所附帶的風險及相關資本成本作出全數撥備，並計及近期於評估預計未來持續率、死亡率、發病率及費用方面的經驗。進一步詳情載於附註 14 及 15。

\* 額外財務資料不在 KPMG LLP 獨立審核意見範圍內。

## 歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利

|                          | 附註 | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊<br>附註(iii) |
|--------------------------|----|---------------|--------------------------|
| <b>亞洲區業務</b>             |    |               |                          |
| 新業務                      | 3  | 2,368         | 2,030                    |
| 有效業務                     | 4  | 1,337         | 1,044                    |
| 長期業務                     |    | 3,705         | 3,074                    |
| 資產管理                     |    | 155           | 125                      |
| 總計                       |    | 3,860         | 3,199                    |
| <b>美國業務</b>              |    |               |                          |
| 新業務                      | 3  | 906           | 790                      |
| 有效業務                     | 4  | 1,237         | 1,181                    |
| 長期業務                     |    | 2,143         | 1,971                    |
| 資產管理                     |    | 7             | (3)                      |
| 總計                       |    | 2,150         | 1,968                    |
| <b>英國及歐洲業務</b>           |    |               |                          |
| 新業務                      | 3  | 342           | 268                      |
| 有效業務                     | 4  | 673           | 375                      |
| 長期業務                     |    | 1,015         | 643                      |
| 一般保險佣金                   |    | 13            | 23                       |
| 保險業務總計                   |    | 1,028         | 666                      |
| 資產管理                     |    | 403           | 341                      |
| 總計                       |    | 1,431         | 1,007                    |
| 其他收入及開支 <sup>附註(i)</sup> |    | (746)         | (682)                    |
| 重組成本 <sup>附註(ii)</sup>   |    | (97)          | (32)                     |
| 已收稅務結算利息                 |    | -             | 37                       |
| <b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>   |    | <b>6,598</b>  | <b>5,497</b>             |
| <b>按以下項目去分析利潤（虧損）：</b>   |    |               |                          |
| 新業務                      | 3  | 3,616         | 3,088                    |
| 有效業務                     | 4  | 3,247         | 2,600                    |
| 長期業務                     |    | 6,863         | 5,688                    |
| 資產管理及一般保險佣金              |    | 578           | 486                      |
| 其他業績                     |    | (843)         | (677)                    |
|                          |    | 6,598         | 5,497                    |

### 附註

- (i) 歐洲內含價值基準其他收入及開支指其他業務（包括集團及亞洲區總部、控股公司借款、非洲業務及 Prudential Capital）的《國際財務報告準則》基準稅後業績減承保業務內部管理資產預期溢利率的解除（於附註 14(a)(vii)闡釋）。
- (ii) 重組成本包括按《國際財務報告準則》基準確認的扣稅後支出以及按歐洲內含價值基準由 PAC 分紅基金產生的股東應佔部分而確認的額外金額。有關成本主要於英國及歐洲以及亞洲產生，指業務轉型及整合成本。
- (iii) 比較業績使用先前報告的年平均匯率編製。在對本集團經營分部進行重新評估後，二零一六年比較業績已予重列，有別於先前已刊發者（於《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.3 闡述）。本補充資料均已貫徹採納此方法。

## 稅後合併利潤表概要

|                        | 附註 | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|------------------------|----|---------------|---------------|
| 亞洲區業務                  |    | 3,860         | 3,199         |
| 美國業務                   |    | 2,150         | 1,968         |
| 英國及歐洲業務                |    | 1,431         | 1,007         |
| 其他收入及開支                |    | (746)         | (682)         |
| 重組成本                   |    | (97)          | (32)          |
| 已收稅務結算利息               |    | -             | 37            |
| <b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b> |    | <b>6,598</b>  | <b>5,497</b>  |
| 投資回報短期波動               | 5  | 2,111         | (507)         |
| 經濟假設變動的影響              | 6  | (102)         | (60)          |
| 核心結構性借款按市價計算價值變動       |    | (326)         | (4)           |
| 美國稅務改革的影響              | 7  | 390           | -             |
| 與出售業務有關的溢利(虧損)         | 17 | 80            | (410)         |
| 非經營溢利(虧損)總計            |    | 2,153         | (981)         |
| <b>年內利潤</b>            |    | <b>8,751</b>  | <b>4,516</b>  |
| 歸屬於：                   |    |               |               |
| 本公司權益持有人               |    | 8,750         | 4,516         |
| 非控股權益                  |    | 1             | -             |
|                        |    | <b>8,751</b>  | <b>4,516</b>  |

## 每股基本盈利

|                                 | 二零一七年    | 二零一六年    |
|---------------------------------|----------|----------|
| 基於包括長期投資回報的稅後經營溢利(經扣除非控股權益)(便士) | 257.0 便士 | 214.7 便士 |
| 基於本公司權益持有人應佔稅後溢利(便士)            | 340.9 便士 | 176.4 便士 |
| 加權平均股份數目(百萬股)                   | 2,567    | 2,560    |

## 股東權益變動

|                              | 附註       | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|------------------------------|----------|---------------|---------------|
| 本公司權益持有人應佔年內利潤               |          | 8,750         | 4,516         |
| 直接計入權益的項目：                   |          |               |               |
| 海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動             |          | (2,045)       | 4,211         |
| 外界股息                         |          | (1,159)       | (1,267)       |
| Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 |          | 40            | (11)          |
| 其他準備金變動                      |          | 144           | (367)         |
| 股東權益淨增加                      | 9        | 5,730         | 7,082         |
| 年初股東權益                       | 9        | 38,968        | 31,886        |
| <b>年末股東權益</b>                | <b>9</b> | <b>44,698</b> | <b>38,968</b> |

|   | 二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊 |                |               | 二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊 |                |               |
|---|-------------------|----------------|---------------|-------------------|----------------|---------------|
|   | 長期業務              | 資產管理<br>及其他業務  | 集團總計          | 長期業務              | 資產管理<br>及其他業務  | 集團總計          |
| 包括：                                       |                   |                |               |                   |                |               |
| 亞洲區業務                                     | 21,191            | 401            | 21,592        | 18,717            | 383            | 19,100        |
| 美國業務                                      | 13,257            | 235            | 13,492        | 11,805            | 204            | 12,009        |
| 英國及歐洲業務                                   | 11,713            | 1,914          | 13,627        | 10,320            | 1,845          | 12,165        |
| 其他業務                                      | -                 | (4,013)        | (4,013)       | -                 | (4,306)        | (4,306)       |
| <b>年末股東權益</b>                             | <b>46,161</b>     | <b>(1,463)</b> | <b>44,698</b> | <b>40,842</b>     | <b>(1,874)</b> | <b>38,968</b> |
| 代表：                                       |                   |                |               |                   |                |               |
| 本公司權益持有人應佔淨資產<br>(不包括收購商譽、控股公司借款淨額及非控股權益) | 45,917            | 1,562          | 47,479        | 40,597            | 948            | 41,545        |
| 收購商譽                                      | 244               | 1,214          | 1,458         | 245               | 1,230          | 1,475         |
| 控股公司按市值計算的借款淨額 <sup>附註 8</sup>            | -                 | (4,239)        | (4,239)       | -                 | (4,052)        | (4,052)       |
|   | <b>46,161</b>     | <b>(1,463)</b> | <b>44,698</b> | <b>40,842</b>     | <b>(1,874)</b> | <b>38,968</b> |



## 財務狀況報表摘要

|                               |          | 二零一七年<br>十二月三十一日 | 二零一六年<br>十二月三十一日 |
|-------------------------------|----------|------------------|------------------|
|                               | 附註       | 百萬英鎊             | 百萬英鎊             |
| <b>總資產減負債（於扣除保險基金前）*</b>      |          | <b>434,608</b>   | 407,928          |
| 減保險基金：                        |          |                  |                  |
| 保單持有人負債（已扣除再保險公司份額）及分紅基金未分配盈餘 |          | <b>(418,521)</b> | (393,262)        |
| 減長期業務的股東應計利息                  | 9        | <b>28,611</b>    | 24,302           |
|                               |          | <b>(389,910)</b> | (368,960)        |
| <b>本公司權益持有人應佔總資產淨值</b>        | <b>9</b> | <b>44,698</b>    | 38,968           |
| 股本                            |          | 129              | 129              |
| 股份溢價                          |          | 1,948            | 1,927            |
| 《國際財務報告準則》基準的股東準備金            |          | 14,010           | 12,610           |
| 《國際財務報告準則》基準的股東權益總額           | 9        | 16,087           | 14,666           |
| 額外歐洲內含價值基準的保留利潤               | 9        | 28,611           | 24,302           |
| <b>歐洲內含價值基準的股東權益總額</b>        | <b>9</b> | <b>44,698</b>    | 38,968           |

\* 包括根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類為投資合約的保險產品負債。

## 每股資產淨值

|  | 二零一七年<br>十二月三十一日 | 二零一六年<br>十二月三十一日 |
|--|------------------|------------------|
| 根據歐洲內含價值基準的股東權益 446.98 億英鎊（二零一六年：389.68 億英鎊）（便士） | 1,728 便士         | 1,510 便士         |
| 年末已發行股份數目（百萬股）                                   | 2,587            | 2,581            |
| <b>內含價值的年度化回報*</b>                               | <b>17%</b>       | 17%              |

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

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 1 編製基準

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年四月頒佈的歐洲內含價值原則編製。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納獲歐盟認可的《國際財務報告準則》的影響。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。核數師已匯報本公司於二零一七年法定賬目的補充中的二零一七年歐洲內含價值基準業績。核數師報告：(i)並無保留意見及(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需給予注意的任何事宜。除重新分類業績以反映對本集團經營分部的重新評估（如《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.3 所述）外，二零一六年的業績衍生自本公司於二零一六年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。此補充包含核數師的無保留意見審核報告。

歐洲內含價值方法及會計呈列方式的詳細描述載於附註 14。

### 2 按業務範疇劃分的業績分析

二零一六年的比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一六年按固定匯率計算的比較業績乃按二零一七年的平均匯率換算。

#### 年度保費等值<sup>附註 16</sup>

| 附註          | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |              | 變動%        |           |
|-------------|---------------|---------------|--------------|------------|-----------|
|             |               | 實質匯率          | 固定匯率         | 實質匯率       | 固定匯率      |
| 亞洲          | 3,805         | 3,599         | 3,773        | 6%         | 1%        |
| 美國          | 1,662         | 1,561         | 1,641        | 6%         | 1%        |
| 英國及歐洲       | 1,491         | 1,160         | 1,160        | 29%        | 29%       |
| <b>集團總計</b> | <b>6,958</b>  | <b>6,320</b>  | <b>6,574</b> | <b>10%</b> | <b>6%</b> |

#### 稅後經營溢利

| 附註                     | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |              | 變動%          |            |            |
|------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|------------|------------|
|                        |               | 實質匯率          | 固定匯率         | 實質匯率         | 固定匯率       |            |
| <b>亞洲區業務</b>           |               |               |              |              |            |            |
| 新業務                    | 3             | 2,368         | 2,030        | 2,123        | 17%        | 12%        |
| 有效業務                   | 4             | 1,337         | 1,044        | 1,097        | 28%        | 22%        |
| 長期業務                   |               | 3,705         | 3,074        | 3,220        | 21%        | 15%        |
| 資產管理                   |               | 155           | 125          | 132          | 24%        | 17%        |
| <b>總計</b>              |               | <b>3,860</b>  | <b>3,199</b> | <b>3,352</b> | <b>21%</b> | <b>15%</b> |
| <b>美國業務</b>            |               |               |              |              |            |            |
| 新業務                    | 3             | 906           | 790          | 830          | 15%        | 9%         |
| 有效業務                   | 4             | 1,237         | 1,181        | 1,241        | 5%         | 0%         |
| 長期業務                   |               | 2,143         | 1,971        | 2,071        | 9%         | 3%         |
| 資產管理                   |               | 7             | (3)          | (4)          | 333%       | 275%       |
| <b>總計</b>              |               | <b>2,150</b>  | <b>1,968</b> | <b>2,067</b> | <b>9%</b>  | <b>4%</b>  |
| <b>英國及歐洲業務</b>         |               |               |              |              |            |            |
| 新業務                    | 3             | 342           | 268          | 268          | 28%        | 28%        |
| 有效業務                   | 4             | 673           | 375          | 375          | 79%        | 79%        |
| 長期業務                   |               | 1,015         | 643          | 643          | 58%        | 58%        |
| 一般保險佣金                 |               | 13            | 23           | 23           | (43)%      | (43)%      |
| 保險業務總計                 |               | 1,028         | 666          | 666          | 54%        | 54%        |
| 資產管理                   |               | 403           | 341          | 341          | 18%        | 18%        |
| <b>總計</b>              |               | <b>1,431</b>  | <b>1,007</b> | <b>1,007</b> | <b>42%</b> | <b>42%</b> |
| 其他收入及開支                |               | (746)         | (682)        | (688)        | (9)%       | (8)%       |
| 重組成本                   |               | (97)          | (32)         | (32)         | (203)%     | (203)%     |
| 已收稅務結算利息               |               | -             | 37           | 37           | 不適用        | 不適用        |
| <b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b> |               | <b>6,598</b>  | <b>5,497</b> | <b>5,743</b> | <b>20%</b> | <b>15%</b> |
| <b>按以下項目去分析利潤（虧損）：</b> |               |               |              |              |            |            |
| 新業務                    | 3             | 3,616         | 3,088        | 3,221        | 17%        | 12%        |
| 有效業務                   | 4             | 3,247         | 2,600        | 2,713        | 25%        | 20%        |
| 長期業務總計                 |               | 6,863         | 5,688        | 5,934        | 21%        | 16%        |
| 資產管理及一般保險佣金            |               | 578           | 486          | 492          | 19%        | 17%        |
| 其他業績                   |               | (843)         | (677)        | (683)        | (25)%      | (23)%      |
| <b>總計</b>              |               | <b>6,598</b>  | <b>5,497</b> | <b>5,743</b> | <b>20%</b> | <b>15%</b> |

## 稅後溢利

| 附註               | 二零一七年        | 二零一六年        |       | 變動%  |      |
|------------------|--------------|--------------|-------|------|------|
|                  | 百萬英鎊         | 實質匯率         | 固定匯率  | 實質匯率 | 固定匯率 |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利  | <b>6,598</b> | 5,497        | 5,743 | 20%  | 15%  |
| 投資回報短期波動         | 5            | (2,111)      | (567) |      |      |
| 經濟假設變動的影響        | 6            | (102)        | (60)  |      |      |
| 核心結構性借款按市價計算價值變動 |              | (326)        | (4)   |      |      |
| 美國稅務改革的影響        | 7            | 390          | -     |      |      |
| 與出售業務有關的溢利(虧損)   | 17           | 80           | (445) |      |      |
| 非經營溢利(虧損)總計      |              | <b>2,153</b> | (981) | 319% | 301% |
| 年內利潤             |              | <b>8,751</b> | 4,516 | 94%  | 87%  |

## 每股基本盈利

|                                     | 二零一七年        | 二零一六年 |       | 變動%  |      |
|-------------------------------------|--------------|-------|-------|------|------|
|                                     | 便士           | 實質匯率  | 固定匯率  | 實質匯率 | 固定匯率 |
| 基於包括長期投資回報的稅後經營溢利<br>(經扣除非控股權益)(便士) | <b>257.0</b> | 214.7 | 224.3 | 20%  | 15%  |
| 基於本公司權益持有人應佔稅後溢利(便士)                | <b>340.9</b> | 176.4 | 182.5 | 93%  | 87%  |

## 3 新業務貢獻分析

### (i) 長期業務的集團概要

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

  

|                    | 二零一六年                   |                          |               |             |              |  |
|--------------------|-------------------------|--------------------------|---------------|-------------|--------------|--|
|                    | 年度保費等值<br>百萬英鎊<br>附註 16 | 新業務保費現值<br>百萬英鎊<br>附註 16 | 新業務貢獻<br>百萬英鎊 | 新業務溢利率      |              |  |
|                    |                         |                          |               | 年度保費等值<br>% | 新業務保費現值<br>% |  |
| 亞洲 <sup>(ii)</sup> | 3,599                   | 19,271                   | 2,030         | 56          | 10.5         |  |
| 美國                 | 1,561                   | 15,608                   | 790           | 51          | 5.1          |  |
| 英國及歐洲              | 1,160                   | 10,513                   | 268           | 23          | 2.5          |  |
| 總計                 | <b>6,320</b>            | <b>45,392</b>            | <b>3,088</b>  | <b>49</b>   | <b>6.8</b>   |  |

### 附註

對外匯影響 1.33 億英鎊作出計提後，新業務貢獻按固定匯率基準增加 3.95 億英鎊。有關增加得益於銷售量增長(貢獻 1.88 億英鎊)以及長期利率變動(4,800 萬英鎊)及定價、產品組合及其他措施(1.59 億英鎊)的有利影響。為數 1.59 億英鎊的影響反映我們在亞洲的策略側重增加健康及保障業務的銷售額的有利影響連同美國稅務改革的影響對美國業務產生的正 7,600 萬英鎊影響(見附註 7)。

### (ii) 按業務單位劃分的亞洲新業務貢獻

|      | 二零一七年        | 二零一六年        |              |
|------|--------------|--------------|--------------|
|      | 百萬英鎊         | 實質匯率         | 固定匯率         |
| 中國   | 133          | 63           | 65           |
| 香港   | 1,535        | 1,363        | 1,427        |
| 印尼   | 174          | 175          | 183          |
| 台灣   | 57           | 31           | 35           |
| 其他   | 469          | 398          | 413          |
| 亞洲總計 | <b>2,368</b> | <b>2,030</b> | <b>2,123</b> |

## 4 有效業務的經營溢利

### (i) 長期業務的集團概要

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

|             | 二零一六年 百萬英鎊    |                |                  | 集團總計  |
|-------------|---------------|----------------|------------------|-------|
|             | 亞洲<br>附註 (ii) | 美國<br>附註 (iii) | 英國及歐洲<br>附註 (iv) |       |
| 解除貼現及其他預期回報 | 866           | 583            | 445              | 1,894 |
| 經營假設變動的影響   | 54            | 170            | 25               | 249   |
| 經驗差及其他項目    | 124           | 428            | (95)             | 457   |
| 集團總計        | 1,044         | 1,181          | 375              | 2,600 |

#### 附註

有效業務的經營溢利從二零一六年的 26.00 億英鎊變為二零一七年的 32.47 億英鎊，此 6.47 億英鎊的變動包括：

|                                      | 百萬英鎊 |
|--------------------------------------|------|
| 解除貼現及其他預期回報的變動：                      |      |
| 下列各項變動的影響：                           |      |
| 年初價值增長                               | 251  |
| 利率及其他經濟假設                            | (47) |
| 外匯                                   | 68   |
|                                      | 272  |
| 經營假設、經驗差及其他項目變動影響的變動（包括外匯 4,500 萬英鎊） | 375  |
| 有效業務的經營溢利淨變動                         | 647  |

### (ii) 亞洲

|                               | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| 解除貼現及其他預期回報 <sup>附註 (a)</sup> | 1,007         | 866           |
| 經營假設變動的影響 <sup>附註 (b)</sup>   | 241           | 54            |
| 經驗差及其他項目 <sup>附註 (c)</sup>    | 89            | 124           |
| 總計                            | 1,337         | 1,044         |

#### 附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報增加 1.41 億英鎊至二零一七年的 10.07 億英鎊，得益於有效保單的增長，以及外匯（3,800 萬英鎊）與長期利率變動及其他經濟假設變動（(3,800)萬英鎊）的抵銷影響。
- (b) 經營假設變動的影響 2.41 億英鎊，反映對經驗的年度檢閱產生歐洲內含價值得益淨額，連同反映我們持續注重對有效保單進行價值管理的管理措施的得益。該金額包括於二零一七年採納根據中國風險導向償付能力體系制度進行內含價值報告的原則在中國產生的得益 1.07 億英鎊（見附註 14(a)(v)）。
- (c) 於二零一七年，經驗差及其他項目的影響為 8,900 萬英鎊，得益於多個業務單位的死亡率及發病率正經驗，連同分紅和健康及保障型產品的正持續率變動，部分被單位連結式產品的不利持續率變動抵銷。經驗差亦包括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。

### (iii) 美國

|                               | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| 解除貼現及其他預期回報 <sup>附註 (a)</sup> | 694           | 583           |
| 經營假設變動的影響 <sup>附註 (b)</sup>   | 196           | 170           |
| 經驗差及其他項目：                     |               |               |
| 息差經驗差                         | 71            | 119           |
| 利息相關已變現收益及虧損攤銷                | 91            | 88            |
| 其他 <sup>附註 (c)</sup>          | 185           | 221           |
|                               | 347           | 428           |
| 總計                            | 1,237         | 1,181         |

#### 附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報增加 1.11 億英鎊至二零一七年的 6.94 億英鎊，反映有效保單增長的影響正 8,700 萬英鎊（經計提美國稅務改革的得益）以及外匯及利率變動淨影響 2,400 萬英鎊。
- (b) 於二零一七年，假設變動的影響為 1.96 億英鎊，主要涉及持續率、死亡率及保單持有人動用的最新假設。
- (c) 二零一七年的其他經驗差為 1.85 億英鎊，包括期內正面的死亡率及持續率經驗，連同與變額年金業務實收股息減少相關的稅項抵免的得益。

#### (iv) 英國及歐洲

|                              | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| 解除貼現及其他預期回報 <sup>附註(a)</sup> | 465           | 445           |
| 長壽假設基準變動 <sup>附註(b)</sup>    | 195           | -             |
| 企業稅率下調                       | -             | 25            |
| 其他項目 <sup>附註(c)</sup>        | 13            | (95)          |
| 總計                           | 673           | 375           |

#### 附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報增加 2,000 萬英鎊至二零一七年的 4.65 億英鎊，主要得益於有效保單相關增長。
- (b) 1.95 億英鎊與年金領取人死亡率假設變動有關，主要反映應用二零一五年持續死亡率調查模型作為未來死亡率改善的基準。
- (c) 其他項目包括下列各項：

|  | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|--|---------------|---------------|
| 長壽再保險  | (6)           | (90)          |
| 為優化償付能力狀況而採取特定管理措施的影響                        | 127           | 110           |
| 就過往非諮詢年金銷售進行審閱的費用及潛在賠償計提的撥備 <sup>附註(d)</sup> | (187)         | (145)         |
| 其他   | 79            | 30            |
|  | 13            | (95)          |

- (d) 因應金融市場行為監管局對年金銷售行為專項審閱的結果，英國業務已同意對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下出售的所有內部歸屬年金進行審閱。金融市場行為監管局於二零一八年年初正式發佈其賠償計算法，而保誠則重新評估其所持撥備。有見及此，英國二零一七年業績包括就審閱的估計費用及任何適當的客戶賠償所持撥備(1.87)億英鎊(稅後)的增加。所持撥備仍不包括任何潛在的保險收回款項。更多詳情請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註 B3。

### 5 投資回報短期波動

投資回報短期波動(計入年內利潤)來自以下項目：

#### (i) 集團概要

|                           | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| 亞洲區業務 <sup>附註(i)</sup>    | 887           | (100)         |
| 美國業務 <sup>附註(ii)</sup>    | 582           | (1,102)       |
| 英國及歐洲業務 <sup>附註(iv)</sup> | 621           | 876           |
| 其他業務                      | 21            | (181)         |
| 集團總計                      | 2,111         | (507)         |

#### (ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的投資回報短期波動包括：

|     | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|-----|---------------|---------------|
| 香港  | 531           | (105)         |
| 新加坡 | 126           | 52            |
| 其他  | 230           | (47)          |
| 總計  | 887           | (100)         |

#### 附註

二零一七年，8.87 億英鎊的進賬主要反映大部分業務單位的債券收益率下降導致債券錄得未變現收益(見附註 15(i))，連同香港分紅業務的股票回報高於假設水平及新加坡分紅及單位連結式業務的投資回報高於假設水平。

### (iii) 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括：

|  | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|--|---------------|---------------|
| 定息證券投資回報相關的經驗 <sup>附註(a)</sup>   | (46)          | (85)          |
| 由於有效變額年金業務基於本年度獨立賬戶回報對未來期間的預期利潤轉變的相關投資回報影響，已扣除相關對沖活動及其他項目 <sup>附註(b)</sup> | 628           | (1,017)       |
| 總計   | 582           | (1,102)       |

#### 附註

(a) 定息證券相關的淨結果反映以下多個互相抵銷的項目：

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

(b) 該項目反映以下兩項的淨影響：

- 因本年度獨立賬戶資產價值 17.5%的實際增長與 5.9%的假設增長之間的差額而產生的預期未來費用及未來給付成本變動（二零一六年：實際增長為 8.9%，而假設增長則為 6.0%）；及
- 因股票相關對沖及利率期權的已變現及未變現收益及虧損而產生的相關對沖活動，以及其他項目。

### (iv) 英國及歐洲業務

英國及歐洲業務的投資回報短期波動包括：

|                           | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| 保險業務：                     |               |               |
| 股東支持年金業務 <sup>附註(a)</sup> | 387           | 431           |
| 分紅及其他業務 <sup>附註(b)</sup>  | 229           | 438           |
| 資產管理                      | 5             | 7             |
| 總計                        | 621           | 876           |

#### 附註

(a) 股東支持年金業務的投資回報短期波動包括：

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

(b) 二零一七年分紅及其他業務正 2.29 億英鎊的波動是指：分紅基金（包括未分配盈餘）實現稅前回報率 9%的影響，而本年度的假設回報率則為 5%（二零一六年：已實現回報率為 14%，而假設回報率則為 5%），部分被預期來自為保護未來股東的分紅業務轉撥免受英國股市波動影響而訂立的英國分紅子基金的未來股東轉撥所作部分對沖的影響抵銷。

## 6 經濟假設變動的影響

有效業務的經濟假設變動（計入年內利潤）的影響如下：

### (i) 長期業務的集團概要

|                         | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| 亞洲 <sup>附註(ii)</sup>    | (95)          | 70            |
| 美國 <sup>附註(iii)</sup>   | (136)         | 45            |
| 英國及歐洲 <sup>附註(iv)</sup> | 129           | (175)         |
| 集團總計                    | (102)         | (60)          |

### (ii) 亞洲

亞洲的經濟假設變動的影響包括：

|      | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|------|---------------|---------------|
| 香港   | (321)         | 85            |
| 印尼   | 81            | 46            |
| 馬來西亞 | 59            | (20)          |
| 新加坡  | 131           | (60)          |
| 台灣   | (12)          | 12            |
| 其他   | (33)          | 7             |
| 總計   | (95)          | 70            |

#### 附註

二零一七年出現(9,500)萬英鎊的負面影響，主要由於香港假設基金收益率下降導致長期利率變動所致，部分被印尼、馬來西亞及新加坡按較低貼現率對未來利潤進行估值的有利影響而產生的利潤抵銷（見附註 15(i)）。此外，作出設定經濟假設基準的各項變動產生整體影響 500 萬英鎊（見附註 14(a)(viii)、附註 15(i)及附註 15(iv)）。

### (iii) 美國

美國的經濟假設變動的影響包括：

|               | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|---------------|---------------|---------------|
| 變額年金業務        | (101)         | 86            |
| 定額年金及其他一般賬戶業務 | (35)          | (41)          |
| 總計            | (136)         | 45            |

#### 附註

二零一七年的開支為(1.36)億英鎊，主要反映年內美國十年期國庫券收益率下降 10 個基點後，假設獨立賬戶回報及再投資率減少，從而導致變額年金業務的預期手續費收入減少及預期給付成本增加。就定額年金及其他一般賬戶業務而言，該影響反映利率及信貸息差變動對未來預測息差收入現值的影響。

### (iv) 英國及歐洲

英國及歐洲的經濟假設變動的影響包括：

|          | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|----------|---------------|---------------|
| 股東支持年金業務 | 28            | (113)         |
| 分紅及其他業務  | 101           | (62)          |
| 總計       | 129           | (175)         |

#### 附註

為數 1.29 億英鎊的進賬主要反映預期長期回報率及風險貼現率的變動（如附註 15(iii)所示）。

## 7 美國稅務改革的影響

於二零一七年十二月二十二日，一項重要的美國稅務改革方案－《減稅及就業法案》已通過立法成為法律，自二零一八年一月一日起生效。該項稅務改革方案整體包括將企業所得稅稅率由 35% 下調至 21%，並規定多項影響美國壽險公司的具體措施，令非經營溢利產生 3.90 億英鎊得益。按歐洲內含價值基準計算的正面影響反映按較低稅率對未來利潤課稅的得益，部分被反映按較低新稅率進行重新計量的資產負債表所列遞延稅項資產淨額的減少抵銷，連同變額年金業務應課稅利潤的實收股息減少導致得益下降。

按照我們通常的計算法，新業務貢獻和解除貼現及其他預期回報採用年末經營及經濟假設釐定（包括美國稅務改革的影響），從而導致新業務利潤增加 7,600 萬英鎊。

## 8 股東出資業務的核心結構性借款淨額

|                         | 二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊 |          |                | 二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊 |          |                |
|-------------------------|-------------------|----------|----------------|-------------------|----------|----------------|
|                         | 《國際財務報告準則》基準      | 按市值計算的調整 | 按市值計算的歐洲內含價值基準 | 《國際財務報告準則》基準      | 按市值計算的調整 | 按市值計算的歐洲內含價值基準 |
| 控股公司（包括中央財務附屬公司）        |                   |          |                |                   |          |                |
| 現金及短期投資                 | (2,264)           | -        | (2,264)        | (2,626)           | -        | (2,626)        |
| 中央資金                    |                   |          |                |                   |          |                |
| 後償債                     | 5,272             | 515      | 5,787          | 5,772             | 182      | 5,954          |
| 優先債                     | 549               | 167      | 716            | 549               | 175      | 724            |
|                         | 5,821             | 682      | 6,503          | 6,321             | 357      | 6,678          |
| 控股公司借款淨額                | 3,557             | 682      | 4,239          | 3,695             | 357      | 4,052          |
| Prudential Capital 銀行貸款 | 275               | -        | 275            | 275               | -        | 275            |
| Jackson 盈餘票據            | 184               | 61       | 245            | 202               | 65       | 267            |
| 集團總計                    | 4,016             | 743      | 4,759          | 4,172             | 422      | 4,594          |

### 附註

於二零一七年十月，本公司發行 7.50 億美元利率 4.875% 的核心結構性借款二級永久後償票據。所得款項於扣除費用後為 5.65 億英鎊。於二零一七年十二月，本公司已償還其 10.00 億美元利率 6.5% 的二級永久後償票據。二零一六年至二零一七年《國際財務報告準則》基準核心結構性借款的變動亦包括外匯影響。



## 9 股東權益變動對賬表

|                               | 二零一七年 百萬英鎊     |               |               |                |                |
|-------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                               | 亞洲區業務<br>附註(i) | 美國業務          | 英國及歐洲業務       | 其他業務<br>附註(i)  | 集團總計<br>附註(iv) |
| <b>經營溢利（以長期投資回報為基礎）</b>       |                |               |               |                |                |
| 長期業務：                         |                |               |               |                |                |
| 新業務 <sup>附註 3</sup>           | 2,368          | 906           | 342           | -              | 3,616          |
| 有效業務 <sup>附註 4</sup>          | 1,337          | 1,237         | 673           | -              | 3,247          |
|                               | <b>3,705</b>   | <b>2,143</b>  | <b>1,015</b>  | <b>-</b>       | <b>6,863</b>   |
| 資產管理及一般保險佣金                   | 155            | 7             | 416           | -              | 578            |
| 重組成本                          | (14)           | -             | (73)          | (10)           | (97)           |
| 其他業績                          | -              | -             | -             | (746)          | (746)          |
| <b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>        | <b>3,846</b>   | <b>2,150</b>  | <b>1,358</b>  | <b>(756)</b>   | <b>6,598</b>   |
| 非經營項目                         | 792            | 917           | 750           | (306)          | 2,153          |
|                               | <b>4,638</b>   | <b>3,067</b>  | <b>2,108</b>  | <b>(1,062)</b> | <b>8,751</b>   |
| 非控股權益                         | -              | -             | -             | (1)            | (1)            |
| <b>年內利潤</b>                   | <b>4,638</b>   | <b>3,067</b>  | <b>2,108</b>  | <b>(1,063)</b> | <b>8,750</b>   |
| <b>直接計入權益的其他項目：</b>           |                |               |               |                |                |
| 海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動              | (1,192)        | (1,159)       | 6             | 300            | (2,045)        |
| 集團內股息及經營投資 <sup>附註 (ii)</sup> | (842)          | (466)         | (678)         | 1,986          | -              |
| 外界股息                          | -              | -             | -             | (1,159)        | (1,159)        |
| Jackson 支持盈餘及規定資本的資產          |                |               |               |                |                |
| 按市值計算的變動                      | -              | 40            | -             | -              | 40             |
| 其他變動 <sup>附註 (iii)</sup>      | (111)          | 1             | 26            | 228            | 144            |
| <b>股東權益淨增加</b>                | <b>2,493</b>   | <b>1,483</b>  | <b>1,462</b>  | <b>292</b>     | <b>5,730</b>   |
| 年初股東權益                        | 18,855         | 12,009        | 12,165        | (4,061)        | 38,968         |
| <b>年末股東權益</b>                 | <b>21,348</b>  | <b>13,492</b> | <b>13,627</b> | <b>(3,769)</b> | <b>44,698</b>  |

代表：

| 《國際財務報告準則》基準股東權益：   |               |               |               |                |               |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| 淨資產（負債）             | 5,620         | 5,248         | 7,092         | (3,331)        | 14,629        |
| 商譽                  | 61            | -             | 1,153         | 244            | 1,458         |
| 《國際財務報告準則》基準的股東權益總額 | 5,681         | 5,248         | 8,245         | (3,087)        | 16,087        |
| 歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損）  | 15,667        | 8,244         | 5,382         | (682)          | 28,611        |
| <b>歐洲內含價值基準股東權益</b> | <b>21,348</b> | <b>13,492</b> | <b>13,627</b> | <b>(3,769)</b> | <b>44,698</b> |

年初結餘：

| 《國際財務報告準則》基準股東權益：   |               |               |               |                |               |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| 淨資產（負債）             | 5,069         | 5,392         | 6,679         | (3,949)        | 13,191        |
| 商譽                  | 61            | 16            | 1,153         | 245            | 1,475         |
| 《國際財務報告準則》基準的股東權益總額 | 5,130         | 5,408         | 7,832         | (3,704)        | 14,666        |
| 歐洲內含價值基準額外保留利潤（虧損）  | 13,725        | 6,601         | 4,333         | (357)          | 24,302        |
| <b>歐洲內含價值基準股東權益</b> | <b>18,855</b> | <b>12,009</b> | <b>12,165</b> | <b>(4,061)</b> | <b>38,968</b> |

### 附註

- (i) 其他業務(37.69)億英鎊為股東權益(40.13)億英鎊（如股東權益變動所示），並包括亞洲長期業務相關商譽 2.44 億英鎊（二零一六年：2.45 億英鎊）。
- (ii) 集團內股息是指年內已宣派股息，而業務投資反映股本增加。就該等項目而言，附註 11 計及的金額乃基於按交易匯率計算的控股公司現金流量。差額主要與集團內部貸款、外匯及其他非現金項目有關。
- (iii) 其他變動包括股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損、已認購股本、以股份為基礎付款及存庫股的準備金以及業務間的集團內轉撥變動，這些變動並無對本集團的內含價值構成整體影響。
- (iv) 集團歐洲內含價值基準股東權益總額可進一步分析如下：

|  | 二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊 |              |                |               | 二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊 |              |                |               |
|--|-------------------|--------------|----------------|---------------|-------------------|--------------|----------------|---------------|
|  | 資產管理              |              | 其他業務           | 集團總計          | 資產管理              |              | 其他業務           | 集團總計          |
|  | 長期業務總額<br>附註 10   | 及一般保險佣金      |                |               | 長期業務總額            | 及一般保險佣金      |                |               |
| 《國際財務報告準則》基準的股東權益總額                    | 16,624            | 2,550        | (3,087)        | 16,087        | 15,938            | 2,432        | (3,704)        | 14,666        |
| 按歐洲內含價值基準的額外保留利潤（虧損） <sup>附註 (v)</sup> | 29,293            | -            | (682)          | 28,611        | 24,659            | -            | (357)          | 24,302        |
| <b>歐洲內含價值基準的股東權益總額</b>                 | <b>45,917</b>     | <b>2,550</b> | <b>(3,769)</b> | <b>44,698</b> | <b>40,597</b>     | <b>2,432</b> | <b>(4,061)</b> | <b>38,968</b> |

- (v) 如附註 8 所示，其他業務按歐洲內含價值基準的額外保留虧損為控股公司借款淨額按市值調整的累計開支(6.82)億英鎊（二零一六年：(3.57)億英鎊）。

## 10 淨值及長期有效業務價值的變動分析

|                            | 二零一七年 百萬英鎊 |        |         |         |         |
|----------------------------|------------|--------|---------|---------|---------|
|                            | 自由盈餘       | 規定資本   | 淨值總額    | 有效業務價值  | 內含價值總額  |
| <b>集團</b>                  |            |        |         |         |         |
| 年初股東權益                     | 5,364      | 10,296 | 15,660  | 24,937  | 40,597  |
| 新業務貢獻                      | (913)      | 700    | (213)   | 3,829   | 3,616   |
| 現有業務 – 轉撥至淨值               | 3,279      | (742)  | 2,537   | (2,537) | -       |
| 現有業務預期回報 <sup>附註 4</sup>   | 138        | 201    | 339     | 1,827   | 2,166   |
| 經營假設及經驗差變動 <sup>附註 4</sup> | 635        | (117)  | 518     | 563     | 1,081   |
| 重組成本                       | (38)       | -      | (38)    | (10)    | (48)    |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利            | 3,101      | 42     | 3,143   | 3,672   | 6,815   |
| 出售韓國壽險業務 <sup>附註 17</sup>  | 76         | (76)   | -       | -       | -       |
| 其他非經營項目                    | (426)      | 251    | (175)   | 2,601   | 2,426   |
| 年內利潤                       | 2,751      | 217    | 2,968   | 6,273   | 9,241   |
| 海外業務及投資對淨值的匯兌變動            | (274)      | (248)  | (522)   | (1,800) | (2,322) |
| 集團內股息及經營投資                 | (1,535)    | -      | (1,535) | -       | (1,535) |
| 其他變動                       | (64)       | -      | (64)    | -       | (64)    |
| 年末股東權益                     | 6,242      | 10,265 | 16,507  | 29,410  | 45,917  |
| <b>亞洲</b>                  |            |        |         |         |         |
| 新業務貢獻                      | (484)      | 152    | (332)   | 2,700   | 2,368   |
| 現有業務 – 轉撥至淨值               | 1,275      | (146)  | 1,129   | (1,129) | -       |
| 現有業務預期回報 <sup>附註 4</sup>   | 51         | 48     | 99      | 908     | 1,007   |
| 經營假設及經驗差變動 <sup>附註 4</sup> | 81         | 151    | 232     | 98      | 330     |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利            | 923        | 205    | 1,128   | 2,577   | 3,705   |
| 出售韓國壽險業務 <sup>附註 17</sup>  | 76         | (76)   | -       | -       | -       |
| 其他非經營項目                    | 254        | 137    | 391     | 401     | 792     |
| 年內利潤                       | 1,253      | 266    | 1,519   | 2,978   | 4,497   |
| <b>美國</b>                  |            |        |         |         |         |
| 新業務貢獻                      | (254)      | 304    | 50      | 856     | 906     |
| 現有業務 – 轉撥至淨值               | 1,329      | (219)  | 1,110   | (1,110) | -       |
| 現有業務預期回報 <sup>附註 4</sup>   | 56         | 53     | 109     | 585     | 694     |
| 經營假設及經驗差變動 <sup>附註 4</sup> | 190        | 12     | 202     | 341     | 543     |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利            | 1,321      | 150    | 1,471   | 672     | 2,143   |
| 非經營項目                      | (1,247)    | (222)  | (1,469) | 2,358   | 889     |
| 年內利潤                       | 74         | (72)   | 2       | 3,030   | 3,032   |
| <b>英國及歐洲</b>               |            |        |         |         |         |
| 新業務貢獻                      | (175)      | 244    | 69      | 273     | 342     |
| 現有業務 – 轉撥至淨值               | 675        | (377)  | 298     | (298)   | -       |
| 現有業務預期回報 <sup>附註 4</sup>   | 31         | 100    | 131     | 334     | 465     |
| 經營假設及經驗差變動 <sup>附註 4</sup> | 364        | (280)  | 84      | 124     | 208     |
| 重組成本                       | (38)       | -      | (38)    | (10)    | (48)    |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利            | 857        | (313)  | 544     | 423     | 967     |
| 非經營項目                      | 567        | 336    | 903     | (158)   | 745     |
| 年內利潤                       | 1,424      | 23     | 1,447   | 265     | 1,712   |

### 附註

有效業務淨值包括現時有效業務的未來利潤價值減就長期業務持有規定資本的成本，列示如下：

|                             | 二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊 |        |        |         | 二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊 |        |        |         |
|-----------------------------|-------------------|--------|--------|---------|-------------------|--------|--------|---------|
|                             | 亞洲                | 美國     | 英國及歐洲  | 總計      | 亞洲                | 美國     | 英國及歐洲  | 總計      |
| 未扣除資本及保證時間值成本的有效業務價值        | 17,539            | 10,486 | 3,648  | 31,673  | 15,371            | 8,584  | 3,468  | 27,423  |
| 資本成本                        | (588)             | (232)  | (607)  | (1,427) | (477)             | (319)  | (692)  | (1,488) |
| 保證時間值成本                     | (186)             | (650)  | -      | (836)   | (87)              | (911)  | -      | (998)   |
| 有效業務淨值                      | 16,765            | 9,604  | 3,041  | 29,410  | 14,807            | 7,354  | 2,776  | 24,937  |
| 淨值總額                        | 4,182             | 3,653  | 8,672  | 16,507  | 3,665             | 4,451  | 7,544  | 15,660  |
| 內含價值總額 <sup>附註 9 (iv)</sup> | 20,947            | 13,257 | 11,713 | 45,917  | 18,472            | 11,805 | 10,320 | 40,597  |

## 11 自由盈餘變動分析

就歐洲內含價值承保業務而言，自由盈餘為歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產（淨值）超出支持承保業務規定資本的部分。於適用時調整淨值，以便支持資產按公允價值（而非成本）計算，從而遵照歐洲內含價值原則。亞洲區及美國業務方面，按當地監管基準不被認可的資產如被視為可按歐洲內含價值基準悉數確認，仍被計入淨值。資產管理業務及英國一般保險佣金的自由盈餘計入《國際財務報告準則》基準的稅後盈利及股東權益（扣除商譽）。其他業務（包括集團及亞洲區總部、控股公司借款、非洲區業務及 Prudential Capital）的自由盈餘被視為歐洲內含價值基準稅後盈利及股東權益（扣除商譽），後償債則入賬列作自由盈餘（惟以根據償付能力標準 II 分類為可供動用的資本為限）。

保險及資產管理業務的自由盈餘及集團自由盈餘總額（包括其他業務）於下表列示。

### (i) 賺取的相關自由盈餘 — 保險及資產管理業務

二零一六年比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一六年按固定匯率計算的比較業績乃按二零一七年的平均匯率換算。

|                              | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |       | 變動%    |        |
|------------------------------|---------------|---------------|-------|--------|--------|
|                              |               | 實質匯率          | 固定匯率  | 實質匯率   | 固定匯率   |
| <b>亞洲區業務</b>                 |               |               |       |        |        |
| 有效壽險業務賺取的相關自由盈餘              | 1,407         | 1,210         | 1,273 | 16%    | 11%    |
| 新業務投資 <sup>附註 (iii)(a)</sup> | (484)         | (476)         | (500) | (2)%   | 3%     |
| 長期業務                         | 923           | 734           | 773   | 26%    | 19%    |
| 資產管理                         | 155           | 125           | 132   | 24%    | 17%    |
| 總計                           | 1,078         | 859           | 905   | 25%    | 19%    |
| <b>美國業務</b>                  |               |               |       |        |        |
| 有效壽險業務賺取的相關自由盈餘              | 1,575         | 1,866         | 1,961 | (16)%  | (20)%  |
| 新業務投資 <sup>附註 (iii)(a)</sup> | (254)         | (298)         | (313) | 15%    | 19%    |
| 長期業務                         | 1,321         | 1,568         | 1,648 | (16)%  | (20)%  |
| 資產管理                         | 7             | (3)           | (4)   | 333%   | 275%   |
| 總計                           | 1,328         | 1,565         | 1,644 | (15)%  | (19)%  |
| <b>英國及歐洲業務</b>               |               |               |       |        |        |
| 有效壽險業務賺取的相關自由盈餘              | 1,070         | 923           | 923   | 16%    | 16%    |
| 新業務投資 <sup>附註 (iii)(a)</sup> | (175)         | (129)         | (129) | (36)%  | (36)%  |
| 長期業務                         | 895           | 794           | 794   | 13%    | 13%    |
| 一般保險佣金                       | 13            | 23            | 23    | (43)%  | (43)%  |
| 資產管理                         | 403           | 341           | 341   | 18%    | 18%    |
| 總計                           | 1,311         | 1,158         | 1,158 | 13%    | 13%    |
| <b>保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘</b>    |               |               |       |        |        |
| （未計重組成本）                     | 3,717         | 3,582         | 3,707 | 4%     | 0%     |
| 重組成本                         | (77)          | (16)          | (16)  | (381)% | (381)% |
| 保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘           | 3,640         | 3,566         | 3,691 | 2%     | (1)%   |
| 代表：                          |               |               |       |        |        |
| 長期業務：                        |               |               |       |        |        |
| 預期有效現金流量（包括預期資產淨值回報）         | 3,417         | 3,159         | 3,278 | 8%     | 4%     |
| 經營假設、經營經驗差及其他項目變動的影響         |               |               |       |        |        |
| （未計重組成本）                     | 635           | 840           | 879   | (24)%  | (28)%  |
| 有效壽險業務賺取的相關自由盈餘（未計重組成本）      | 4,052         | 3,999         | 4,157 | 1%     | (3)%   |
| 新業務投資 <sup>附註 (iii)(a)</sup> | (913)         | (903)         | (942) | (1)%   | 3%     |
| 長期業務總計                       | 3,139         | 3,096         | 3,215 | 1%     | (2)%   |
| 資產管理及一般保險佣金                  | 578           | 486           | 492   | 19%    | 17%    |
| 重組成本                         | (77)          | (16)          | (16)  | (381)% | (381)% |
|                              | 3,640         | 3,566         | 3,691 | 2%     | (1)%   |

### (ii) 賺取的相關自由盈餘 — 集團總額

|                                      | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 |       | 變動%   |       |
|--------------------------------------|---------------|---------------|-------|-------|-------|
|                                      |               | 實質匯率          | 固定匯率  | 實質匯率  | 固定匯率  |
| 保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘 <sup>附註 (i)</sup> | 3,640         | 3,566         | 3,691 | 2%    | (1)%  |
| 其他收入及開支                              | (756)         | (681)         | (687) | (11)% | (10)% |
| 已收稅務結算利息                             | -             | 37            | 37    | 不適用   | 不適用   |
| 集團總計                                 | 2,884         | 2,922         | 3,041 | (1)%  | (5)%  |

## (iii) 自由盈餘變動

二零一七年 百萬英鎊

|                                  | 亞洲區業務        | 美國業務         | 英國及<br>歐洲業務  | 保險及<br>資產管理<br>業務總計 | 其他業務         | 集團總計         |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|
| 賺取的相關自由盈餘（未計重組成本）                | 1,078        | 1,328        | 1,311        | 3,717               | (746)        | 2,971        |
| 重組成本                             | (14)         | -            | (63)         | (77)                | (10)         | (87)         |
| 賺取的相關自由盈餘 <sup>附註 6(ii)</sup>    | 1,064        | 1,328        | 1,248        | 3,640               | (756)        | 2,884        |
| 與出售業務有關的溢利 <sup>附註 17</sup>      | 76           | 96           | -            | 172                 | -            | 172          |
| 其他非經營項目 <sup>附註 (b)</sup>        | 254          | (1,299)      | 572          | (473)               | 27           | (446)        |
|                                  | 1,394        | 125          | 1,820        | 3,339               | (729)        | 2,610        |
| 流入母公司的現金流量淨額 <sup>附註 (c)</sup>   | (645)        | (475)        | (668)        | (1,788)             | 1,788        | -            |
| 外界股息                             | -            | -            | -            | -                   | (1,159)      | (1,159)      |
| 匯率變動、時間差異及其他項目 <sup>附註 (d)</sup> | (421)        | (140)        | 22           | (539)               | 226          | (313)        |
| <b>自由盈餘變動淨額</b>                  | <b>328</b>   | <b>(490)</b> | <b>1,174</b> | <b>1,012</b>        | <b>126</b>   | <b>1,138</b> |
| 年初結餘                             | 2,142        | 2,418        | 2,006        | 6,566               | 1,648        | 8,214        |
| <b>年末結餘</b>                      | <b>2,470</b> | <b>1,928</b> | <b>3,180</b> | <b>7,578</b>        | <b>1,774</b> | <b>9,352</b> |

二零一六年 百萬英鎊

|                                  | 亞洲區業務        | 美國業務         | 英國及<br>歐洲業務  | 保險及<br>資產管理<br>業務總計 | 其他業務         | 集團總計         |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|
| 賺取的相關自由盈餘（未計重組成本）                | 859          | 1,565        | 1,158        | 3,582               | (628)        | 2,954        |
| 重組成本                             | -            | -            | (16)         | (16)                | (16)         | (32)         |
| 賺取的相關自由盈餘 <sup>附註 6(ii)</sup>    | 859          | 1,565        | 1,142        | 3,566               | (644)        | 2,922        |
| 與已出售韓國壽險業務有關的虧損                  | (86)         | -            | -            | (86)                | -            | (86)         |
| 其他非經營項目 <sup>附註 (b)</sup>        | (91)         | (770)        | (64)         | (925)               | (214)        | (1,139)      |
|                                  | 682          | 795          | 1,078        | 2,555               | (858)        | 1,697        |
| 流入母公司的現金流量淨額 <sup>附註 (c)</sup>   | (516)        | (420)        | (782)        | (1,718)             | 1,718        | -            |
| 外界股息                             | -            | -            | -            | -                   | (1,267)      | (1,267)      |
| 匯率變動、時間差異及其他項目 <sup>附註 (d)</sup> | 162          | 310          | 21           | 493                 | 1,119        | 1,612        |
| <b>自由盈餘變動淨額</b>                  | <b>328</b>   | <b>685</b>   | <b>317</b>   | <b>1,330</b>        | <b>712</b>   | <b>2,042</b> |
| 年初結餘                             | 1,814        | 1,733        | 1,689        | 5,236               | 936          | 6,172        |
| <b>年末結餘</b>                      | <b>2,142</b> | <b>2,418</b> | <b>2,006</b> | <b>6,566</b>        | <b>1,648</b> | <b>8,214</b> |

## 附註

- (a) 投資於新業務的自由盈餘主要反映保單獲得成本及規定資本的撥出金額。
- (b) 非經營項目包括投資回報短期波動及長期業務經濟假設變動的影響以及業務出售事項的影響。此外，於二零一七年，此項包括美國稅務改革的影響。
- (c) 長期業務流入母公司的現金流量淨額反映已按交易匯率列入控股公司現金流量的流量。
- (d) 匯率變動、時間差異及其他項目指：

二零一七年 百萬英鎊

|  | 亞洲區業務 | 美國業務  | 英國及<br>歐洲業務 | 保險及<br>資產管理<br>業務總計 | 其他業務 | 集團總計  |
|--|-------|-------|-------------|---------------------|------|-------|
| 匯率變動   | (113) | (190) | 6           | (297)               | (13) | (310) |
| Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 <sup>附註 9</sup> | -     | 40    | -           | 40                  | -    | 40    |
| 其他項目 <sup>附註 (e)</sup>                       | (308) | 10    | 16          | (282)               | 239  | (43)  |
|  | (421) | (140) | 22          | (539)               | 226  | (313) |

二零一六年 百萬英鎊

|                              | 亞洲區業務 | 美國業務 | 英國及<br>歐洲業務 | 保險及<br>資產管理<br>業務總計 | 其他業務  | 集團總計  |
|------------------------------|-------|------|-------------|---------------------|-------|-------|
| 匯率變動                         | 338   | 368  | 10          | 716                 | 48    | 764   |
| Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 | -     | (11) | -           | (11)                | -     | (11)  |
| 其他項目 <sup>附註 (e)</sup>       | (176) | (47) | 11          | (212)               | 1,071 | 859   |
|                              | 162   | 310  | 21          | 493                 | 1,119 | 1,612 |

- (e) 其他項目包括其他業務後償債、集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥、非現金項目變動的影響。

## 12 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥

長期業務的有效業務貼現值與規定資本可就自由盈餘的出現與二零一七年及二零一六年總額對賬如下：

|                               | 二零一七年 百萬英鎊 | 二零一六年 百萬英鎊 |
|-------------------------------|------------|------------|
| 規定資本 <sup>附註 10</sup>         | 10,265     | 10,296     |
| 有效業務價值 <sup>附註 10</sup>       | 29,410     | 24,937     |
| 加回：扣除保證時間值成本 <sup>附註 10</sup> | 836        | 998        |
| 由出售韓國壽險業務賺取的自由盈餘              | -          | (76)       |
| 其他項目 <sup>*</sup>             | (1,371)    | (1,430)    |
| 長期業務總額                        | 39,140     | 34,725     |

\* 「其他項目」指已計入有效業務價值但沒有明確支付或收款時間的金額。具體而言，其他項目包括扣除股東所佔的分紅資產權益。該資產的價值通過增加末期紅利率，以在有效分紅業務有效期內完全攤分有關資產而得出。這是為得出適當估值而作的假設。為求保守，該項目不包括在以下預期自由盈餘產生分析表內。

現金流量以確定性基礎預測，並以適當風險貼現率貼現。現金流量模型使用本集團歐洲內含價值報告所用同一方法，因此兩者的假設和敏感度相同。

下表顯示長期業務中有效業務所產生的有效業務價值及相關規定資本於未來年度如何轉入自由盈餘。

|       | 二零一七年 百萬英鎊                 |         |          |           |           |           |        |
|-------|----------------------------|---------|----------|-----------|-----------|-----------|--------|
|       | 未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間 |         |          |           |           |           |        |
|       | 如上所示<br>二零一七年<br>總計        | 1 至 5 年 | 6 至 10 年 | 11 至 15 年 | 16 至 20 年 | 21 至 40 年 | 40 年以上 |
| 亞洲    | 18,692                     | 5,583   | 3,638    | 2,418     | 1,655     | 3,845     | 1,553  |
| 美國    | 12,455                     | 6,247   | 3,993    | 1,697     | 401       | 117       | -      |
| 英國及歐洲 | 7,993                      | 3,012   | 2,066    | 1,289     | 899       | 704       | 23     |
| 總計    | 39,140                     | 14,842  | 9,697    | 5,404     | 2,955     | 4,666     | 1,576  |
|       | 100%                       | 38%     | 25%      | 14%       | 7%        | 12%       | 4%     |

|       | 二零一六年 百萬英鎊                 |         |          |           |           |           |        |
|-------|----------------------------|---------|----------|-----------|-----------|-----------|--------|
|       | 未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間 |         |          |           |           |           |        |
|       | 如上所示<br>二零一六年<br>總計        | 1 至 5 年 | 6 至 10 年 | 11 至 15 年 | 16 至 20 年 | 21 至 40 年 | 40 年以上 |
| 亞洲    | 16,393                     | 5,141   | 3,331    | 2,209     | 1,515     | 3,118     | 1,079  |
| 美國    | 10,556                     | 5,542   | 3,203    | 1,240     | 372       | 199       | -      |
| 英國及歐洲 | 7,776                      | 2,890   | 1,931    | 1,119     | 901       | 899       | 36     |
| 總計    | 34,725                     | 13,573  | 8,465    | 4,568     | 2,788     | 4,216     | 1,115  |
|       | 100%                       | 39%     | 25%      | 13%       | 8%        | 12%       | 3%     |

## 13 業績對替代假設的敏感度

### (a) 敏感度分析 – 經濟假設

下表顯示長期業務於截至二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日的內含價值與於二零一七年及二零一六年計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

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

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

#### 來自長期業務的新業務貢獻

|                              | 二零一七年 百萬英鎊   |            |            |              | 二零一六年 百萬英鎊 |      |       |       |
|------------------------------|--------------|------------|------------|--------------|------------|------|-------|-------|
|                              | 亞洲           | 美國         | 英國及歐洲      | 總計           | 亞洲         | 美國   | 英國及歐洲 | 總計    |
| <b>新業務貢獻</b> <sup>附註 3</sup> | <b>2,368</b> | <b>906</b> | <b>342</b> | <b>3,616</b> | 2,030      | 790  | 268   | 3,088 |
| 貼現率 – 增加 1%                  | (477)        | (34)       | (48)       | (559)        | (375)      | (43) | (32)  | (450) |
| 利率 – 增加 1%                   | (103)        | 124        | 44         | 65           | 51         | 64   | 27    | 142   |
| 利率 – 減少 0.5%                 | (59)         | (85)       | (23)       | (167)        | (30)       | (49) | (15)  | (94)  |
| 股票／物業收益率 – 上升 1%             | 130          | 130        | 52         | 312          | 129        | 91   | 28    | 248   |
| 預期長期違約 – 增加 5 個基點            | -            | -          | (1)        | (1)          | -          | -    | (2)   | (2)   |

#### 長期業務內含價值

|                              | 二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊 |               |               |               | 二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊 |        |        |         |
|------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|--------|--------|---------|
|                              | 亞洲                | 美國            | 英國及歐洲         | 總計            | 亞洲                | 美國     | 英國及歐洲  | 總計      |
| <b>股東權益</b> <sup>附註 10</sup> | <b>20,947</b>     | <b>13,257</b> | <b>11,713</b> | <b>45,917</b> | 18,472            | 11,805 | 10,320 | 40,597  |
| 貼現率 – 增加 1%                  | (2,560)           | (440)         | (774)         | (3,774)       | (2,078)           | (379)  | (809)  | (3,266) |
| 利率 – 增加 1%                   | (944)             | 26            | (635)         | (1,553)       | (701)             | (241)  | (638)  | (1,580) |
| 利率 – 減少 0.5%                 | 121               | (166)         | 384           | 339           | 248               | 25     | 369    | 642     |
| 股票／物業收益率 – 上升 1%             | 873               | 896           | 425           | 2,194         | 771               | 653    | 314    | 1,738   |
| 股票／物業市值 – 下降 10%             | (429)             | (209)         | (479)         | (1,117)       | (361)             | (11)   | (399)  | (771)   |
| 法定最低資本                       | 169               | 158           | -             | 327           | 150               | 223    | -      | 373     |
| 預期長期違約 – 增加 5 個基點            | -                 | -             | (135)         | (135)         | -                 | -      | (138)  | (138)   |

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

## (b) 敏感度分析 – 非經濟假設

下表顯示長期業務於截至二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日的內含價值與於二零一七年及二零一六年計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 維持費用按比例減少 10%（倘假設基礎為每年 10 英鎊，則 10% 敏感度代表假設費用為每年 9 英鎊）；
- 失效率按比例減少 10%（倘假設基礎為 5%，則 10% 敏感度代表失效率為每年 4.5%）；及
- 死亡率及發病率基礎按比例減少 5%（即壽命增加）。

### 來自長期業務的新業務貢獻

|                              | 二零一七年 百萬英鎊   |            |            |              | 二零一六年 百萬英鎊   |            |            |              |
|------------------------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|------------|--------------|
|                              | 亞洲           | 美國         | 英國及歐洲      | 總計           | 亞洲           | 美國         | 英國及歐洲      | 總計           |
| <b>新業務貢獻</b> <sup>附註 3</sup> | <b>2,368</b> | <b>906</b> | <b>342</b> | <b>3,616</b> | <b>2,030</b> | <b>790</b> | <b>268</b> | <b>3,088</b> |
| 維持費用 – 減少 10%                | 38           | 14         | 3          | 55           | 33           | 10         | 3          | 46           |
| 失效率 – 減少 10%                 | 133          | 24         | 20         | 177          | 132          | 26         | 11         | 169          |
| 死亡率及發病率 – 減少 5%              | 69           | 4          | (2)        | 71           | 57           | 4          | (4)        | 57           |
| 變動對下列各項的影響：                  |              |            |            |              |              |            |            |              |
| 壽險業務                         | 69           | 4          | 1          | 74           | 57           | 4          | -          | 61           |
| 英國年金                         | -            | -          | (3)        | (3)          | -            | -          | (4)        | (4)          |

### 長期業務內含價值

|                              | 二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊 |               |               |               | 二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊 |               |               |               |
|------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|
|                              | 亞洲                | 美國            | 英國及歐洲         | 總計            | 亞洲                | 美國            | 英國及歐洲         | 總計            |
| <b>股東權益</b> <sup>附註 10</sup> | <b>20,947</b>     | <b>13,257</b> | <b>11,713</b> | <b>45,917</b> | <b>18,472</b>     | <b>11,805</b> | <b>10,320</b> | <b>40,597</b> |
| 維持費用 – 減少 10%                | 213               | 169           | 64            | 446           | 187               | 104           | 91            | 382           |
| 失效率 – 減少 10%                 | 753               | 659           | 64            | 1,476         | 659               | 533           | 79            | 1,271         |
| 死亡率及發病率 – 減少 5%              | 668               | 214           | (442)         | 440           | 554               | 192           | (302)         | 444           |
| 變動對下列各項的影響：                  |                   |               |               |               |                   |               |               |               |
| 壽險業務                         | 668               | 214           | 13            | 895           | 554               | 192           | 12            | 758           |
| 英國年金                         | -                 | -             | (455)         | (455)         | -                 | -             | (314)         | (314)         |

## 14 方法及會計呈列方式

### (a) 方法

#### 概覽

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

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

內含價值並不包括未來新業務的價值。

儘管業績呈列基準依照附註 14(b)(iii)闡釋，但釐定內含價值或利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報平穩化。另外，對以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目會進行不同的利潤分析（於附註 14(b)(i)闡釋）。

#### (i) 承保業務

根據歐洲內含價值原則的界定，本集團為「承保業務」編製了歐洲內含價值業績。承保業務指股東對本集團長期保險業務應佔新造及有效合約價值，包括本集團對合營企業及聯營保險業務的投資。本集團承保業務的稅後歐洲內含價值基準業績其後與本集團資產管理及其他業務（包括集團及亞洲區總部、控股公司借款、非洲區業務及 Prudential Capital）的稅後《國際財務報告準則》基準業績合併。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利（如附註 14(a)(vii)所述）。

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

承保業務包括本集團的長期業務，惟以下兩項例外情況：

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

小量英國團體退休金業務亦無就歐洲內含價值申報建立模型。

#### (ii) 有效及新業務估值

內含價值業績編製時已包括所有相關因素（包括未來投資回報水平、開支、持續率、死亡率及發病率（如附註 15(vii)所述））的最佳估計假設。該等假設用於預測未來現金流量。未來現金流量現值屆時使用貼現率折現，該貼現率反映有關現金流量的金錢時間價值及該現金流量相關（未另作撥備）的不可分散風險。

#### 新業務

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

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

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

#### 投資估值變動

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



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

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

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

### (iii) 資本成本

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

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

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

### (iv) 財務期權及保證

#### *保誠長期業務財務期權及保證的性質*

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

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

#### *美國 (Jackson)*

Jackson 的主要財務期權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明 Jackson 可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證下限。於兩個年度，保證最低回報由 1.0% 至 5.5% 不等，視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於兩個年度，87% 的定額年金賬戶價值的保單保證利率為 3% 或以下，而平均保證利率為 2.6%。

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

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

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

#### *英國及歐洲 (M&G Prudential)*

在承保業務方面，M&G Prudential 的唯一重大財務期權及保證來自分紅基金。

分紅產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種 — 年度及末期。年度紅利每年宣派一次，一經派付即為保證（須受個別產品條款約束）。與年度紅利不同，末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。於二零一七年十二月三十一日，PAC 分紅基金亦持有撥備 5,300 萬英鎊（二零一六年十二月三十一日：6,200 萬英鎊），以兌現少量保證年金期權產品的保證。

本集團 M&G Prudential 保證年金期權的主要風險來自 SAIF 的非承保業務，而於二零一七年十二月三十一日，SAIF 持有撥備 5.03 億英鎊（二零一六年十二月三十一日：5.71 億英鎊），以兌現有關保證。如附註 14(a)(i) 所述，資產及負債全數屬於該基金的保單持有

人，因此該撥備變動對股東資金並無構成直接影響。

### 時間值

財務期權及保證的價值分為兩部分：

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

本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務期權及保證的時間值。

隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註 15(iv)、(v)及(vi)說明。

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

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

### (v) 規定資本水平

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

對於以獨立壽險基金承保的分紅業務（例如亞洲及英國），基金現有資本足以應付規定資本的需求。對於 M&G Prudential，部分預期來自分紅基金的未來股東轉撥連同相關資本要求於淨值中確認。

股東支持業務則應用以下長期業務的資本規定：

- 亞洲：規定資本水平已設定為至少等於當地法定要求及內部目標的較高者。就中國業務而言，於二零一七年十二月三十一日的規定資本水平按照中國精算師協會發佈的內含價值報告方法設定，以反映中國風險導向償付能力體系制度；
- 美國：規定資本水平已設定為全國保險專員協會按公司行動水平規定的以風險為基礎的資本的 250%；及
- 英國及歐洲：整體股東支持業務的資本規定已設定為償付能力標準 II 的償付能力資本要求。

### (vi) 分紅業務及資產的處理方式

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

### (vii) 內部資產管理

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

### (viii) 風險撥備及風險貼現率

#### 概覽

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

亞洲及美國的無風險利率乃按十年期地方政府債券收益率釐定。

就英國及歐洲而言，歐洲內含價值無風險利率乃按完整的利率期限結構（即收益率曲線）釐定。該收益率曲線乃用於釐定報告期末的內含價值。

風險邊際應該反映未於估值其他地方計算並與可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。為更好地反映各產品組別固有的相關市場風

險波動的差異，保誠將風險貼現率設定為反映內含價值模型中各產品類別（而非集團層面）的現金流量相關的預期波幅。

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

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

#### **市場風險撥備**

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

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

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

#### **額外信貸風險撥備**

本集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。總信貸風險的撥備適用於：

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

該等撥備初步於釐定最佳估計回報時反映，並透過上述市場風險撥備而作出。然而，對於主要由持有債務證券支持的業務，該等預測回報的撥備及市場風險撥備可能不足，或須作出額外撥備。

信貸風險撥備的實際應用視下文所述的業務類型而異：

#### **亞洲**

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

持有公司債券的預測回報率包括無風險利率加無風險利率之上的長期息差的評估。

#### **美國(Jackson)**

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

誠如附註 15(ii)所示，風險貼現率已包含信貸風險溢價以及短期降級及違約的額外撥備（變額年金業務及非變額年金業務於兩個年度分別為 0.2% 及 1.0%）。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

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

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

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

#### **英國及歐洲 (M&G Prudential)**

##### **(1) 股東支持年金業務**

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

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

為呈列歐洲內含價值業績，按此基準的有關業績已作重整。按此方法，所持有的債務證券的預測回報收益率乃經計及最佳估計信貸風險撥備後釐定。償付能力標準 II 撥備內的餘下審慎元素已計入貼現率中的風險邊際（如附註 15(iii)所示）。

### (2) 分紅基金非分紅年金業務

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

### (3) 分紅基金持有的債務證券

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

### 不可分散非市場風險撥備

我們認為大部分非市場及非信貸風險均可分散。不可分散非市場風險的撥備估計載列如下：

50 個基點的基本水準撥備乃用以涵蓋與本集團業務有關的不可分散非市場風險。對於本集團於中國、印尼、菲律賓、台灣、泰國及越南的亞洲區業務，介乎 100 至 250 個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。我們會根據對新興市場風險的一系列預設指標的評估，以及本集團於有關業務單位的參與度及經驗，對該等撥備的水平進行審閱及更新。於二零一七年，中國非市場風險撥備有所減少，反映該國業務規模擴大、管理層參與度及經驗增加，以及我們改善對該市場的風險評估。至於本集團的美國業務與英國及歐洲業務，則毋須作出額外的撥備。

### (ix) 外幣折算

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

### (x) 稅項

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

### (xi) 公司間安排

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

### (b) 會計呈列方式

#### (i) 稅後利潤分析

於適用情況下，年內歐洲內含價值稅後利潤的呈列方式在經營及非經營業績的分類方面與本集團就《國際財務報告準則》基準業績分析所採用的基準一致。經營業績反映包括長期投資回報（按附註 14(b)(ii)闡述而釐定）的相關結果，並包含以下項目：

- 新業務貢獻（定義見附註 14(a)(ii)）；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報（於附註 14(b)(iii)闡述）；
- 與經營假設相關的估計慣常改變的影響（於附註 14(b)(iv)闡述）；及
- 經營經驗差（於附註 14(b)(v)闡述）。

非經營業績包括以下經常性項目：

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

此外，非經營業績包括出售業務的影響（見附註 17）及於二零一七年，美國稅務改革的影響（見附註 7）。

股東應佔總利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。本集團相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

#### (ii) 經營溢利中的投資回報

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。計算將予列入 M&G Prudential 之 PAC 分紅基金經營業績的長期投資回報時，由於支持負債及未分配盈餘的資產會受市

場波動影響，報告期初的資產價值會作調整，以撇除短期市場變動的影響（於附註 14(b)(iii)闡釋）。

釐定美國業務定額年金及其他一般賬戶業務的債務證券長期回報時會計入風險邊際準備金開支，以反映按投資組合信貸質素釐定的預期長期違約率。Jackson 方面，利率相關的已變現收益及虧損於已售債券到期期間攤銷到經營業績中，而股票相關投資則會假定長期回報率，以反映期末無風險利率及股票風險溢價的總和。美國變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整的有效業務年初價值貼現解除，以反映期末的預測回報率，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動在非經營溢利中確認。

英國年金業務方面，支持保單持有人負債的資產組合會不時予以調整，以更切合管理層所用的內部信貸質素評級標準。調整會導致資產組合的預測收益率及違約風險撥備發生變動。該等變動的淨影響已計入年內經營業績。

### **(iii)解除貼現及其他預期回報**

本集團釐定解除貼現及其他預期回報的方法乃參照：

- 年初有效業務價值（已按本年度經濟及經營假設變動的影響調整）；及
- 規定資本及盈餘資產。

在應用該常規方法時，計入 M&G Prudential 經營溢利的貼現解除於下文闡述。

### **M&G Prudential**

有關解除乃參考隱含單一風險貼現率釐定。歐洲內含價值無風險利率乃按收益率曲線計算（如附註 14(a)(viii)所載）。該收益率曲線用於計算單一隱含貼現率，如使用該利率，將會產生與參考收益率曲線計算結果相同的內含價值。採用單一隱含貼現率計算的經營溢利與採用收益率曲線計算的結果之間的差異計入非經營溢利。

就分紅業務而言，年初有效價值乃按就市場變動造成的短期投資波動影響作出調整（即平整）。財務狀況報表摘要及利潤總額報告中的資產價值及投資回報未予平整。於二零一七年十二月三十一日，僅用於此目的的經平整盈餘資產中股東權益，較財務狀況報表所載盈餘資產減少 5,700 萬英鎊（二零一六年十二月三十一日：減少 7,700 萬英鎊）。

### **(iv)經營假設變動的影響**

經營溢利包括非經濟假設變動對年末有效價值的影響。該變動的影響於呈列時反映為經營假設變動對年初有效價值的影響，其後參照年末假設釐定經驗差（見附註 14(b)(v)）。

### **(v) 經營經驗差**

經營溢利包括經驗差對非經濟假設的影響，並參照年末假設計算。非經濟假設包括持續率、死亡率及發病率、開支及其他因素。

### **(vi)經濟假設變動的影響**

因經濟假設變動而導致的年初有效業務價值變動（扣除相關期權及保證成本時間值變動），於非經營業績列賬。就 M&G Prudential 而言，內含價值包括按管理層於估值日對經營及市場狀況影響的估計予以重新計算的償付能力標準 II 過渡措施。經濟假設變動的影響已計及該重新計算。

## 15 假設

### 主要經濟假設

本集團業務的歐洲內含價值基準業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的預期長期投資回報率及風險貼現率乃參考年末無風險回報率（本集團各保險業務的無風險回報率定義見下文）釐定。股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃由無風險利率加上基於本集團長期展望釐定的風險溢價得出。

於個別合約期限內產生按內含價值基準計算的總利潤長遠而言與按《國際財務報告準則》基準計算者相同。由於內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據此方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層的行動及風險（尤其是年內已出售業務）更為接近。

### (i) 亞洲<sup>附註(b)(c)</sup>

亞洲的無風險回報率的定義為於年末的十年期政府債券收益率。

為反映保誠對該地區較其他發達市場增長前景的最新評估及長期經濟增長與長期股票回報間過往密切的關係，若干亞洲業務單位的股票風險溢價於二零一七年較二零一六年所採用者有所增長，增幅介乎 25 個基點至 75 個基點。相關預期股票回報率及風險貼現率亦已等額增加。此外，就個別亞洲業務單位而言，預期長期通脹假設已於二零一七年予以修訂，以更好地反映央行通脹目標及與潛在風險的貨幣保持一致。

|                            | 風險貼現率 % |         |         |         |              |         |           |         |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|--------------|---------|-----------|---------|
|                            | 新業務     |         | 有效業務    |         | 十年期政府債券收益率 % |         | 預期長期通脹率 % |         |
|                            | 二零一七年   | 二零一六年   | 二零一七年   | 二零一六年   | 二零一七年        | 二零一六年   | 二零一七年     | 二零一六年   |
|                            | 十二月三十一日 | 十二月三十一日 | 十二月三十一日 | 十二月三十一日 | 十二月三十一日      | 十二月三十一日 | 十二月三十一日   | 十二月三十一日 |
| 中國                         | 9.7     | 9.6     | 9.7     | 9.6     | 3.9          | 3.1     | 3.0       | 2.5     |
| 香港 <sup>附註(b)(d)</sup>     | 4.1     | 3.9     | 4.1     | 3.9     | 2.4          | 2.5     | 2.5       | 2.3     |
| 印尼                         | 10.6    | 12.0    | 10.6    | 12.0    | 6.4          | 8.1     | 4.5       | 5.0     |
| 馬來西亞 <sup>附註(d)</sup>      | 6.4     | 6.8     | 6.5     | 6.9     | 3.9          | 4.3     | 2.5       | 2.5     |
| 菲律賓                        | 12.7    | 11.6    | 12.7    | 11.6    | 5.2          | 4.8     | 4.0       | 4.0     |
| 新加坡 <sup>附註(d)</sup>       | 3.5     | 4.2     | 4.4     | 5.0     | 2.0          | 2.5     | 2.0       | 2.0     |
| 台灣                         | 4.3     | 4.0     | 3.9     | 4.0     | 0.9          | 1.2     | 1.5       | 1.0     |
| 泰國                         | 9.8     | 9.4     | 9.8     | 9.4     | 2.3          | 2.7     | 3.0       | 3.0     |
| 越南                         | 12.6    | 13.0    | 12.6    | 13.0    | 5.1          | 6.3     | 5.5       | 5.5     |
| 加權風險貼現率總計 <sup>附註(a)</sup> | 5.3     | 5.3     | 5.7     | 6.1     |              |         |           |         |

### 附註

- (a) 上文所示亞洲區業務的加權風險貼現率乃將各市場風險貼現率按其稅後歐洲內含價值基準新業務貢獻及有效業務的年末價值所佔比重釐定。個別亞洲業務單位的風險貼現率變動反映：
- 十年期政府債券收益率的變動；
  - 產品組合變動；及
  - 經濟基準變動的影響（見附註 14(a)(viii)及上文）。
- (b) 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他業務單位而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。
- (c) 亞洲的股票風險溢價介乎 4.0%至 9.4%（二零一六年：介乎 3.5%至 8.7%）。
- (d) 持有股票最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

|      | 二零一七年十二月三十一日 % | 二零一六年十二月三十一日 % |
|------|----------------|----------------|
| 香港   | 6.4            | 6.5            |
| 馬來西亞 | 10.4           | 10.2           |
| 新加坡  | 8.5            | 8.5            |

## (ii) 美國

美國的無風險回報率的定義為於年末的十年期國庫債券收益率。

二零一七年十二月三十一日 % 二零一六年十二月三十一日 %

|   |      |      |
|---|------|------|
| 所假設的新業務息差： <sup>*</sup>                     |      |      |
| 定額年金業務： <sup>†</sup>                        |      |      |
| 一月至六月發行                                     | 1.50 | 1.25 |
| 七月至十二月發行                                    | 1.25 | 1.25 |
| 定額指數年金業務：                                   |      |      |
| 一月至六月發行                                     | 1.75 | 1.50 |
| 七月至十二月發行                                    | 1.50 | 1.50 |
| 機構業務  | 0.50 | 0.50 |
| 長期違約撥備（計入預期息差） <sup>附註 14(a)(viii)</sup>    | 0.19 | 0.21 |
| 風險貼現率：                                      |      |      |
| 變額年金：                                       |      |      |
| 風險貼現率                                       | 6.8  | 6.9  |
| 額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） <sup>附註 14(a)(viii)</sup> | 0.2  | 0.2  |
| 非變額年金：                                      |      |      |
| 風險貼現率                                       | 4.1  | 4.1  |
| 額外信貸風險撥備（計入風險貼現率） <sup>附註 14(a)(viii)</sup> | 1.0  | 1.0  |
| 加權平均值總計：                                    |      |      |
| 新業務   | 6.7  | 6.8  |
| 有效業務  | 6.5  | 6.5  |
| 美國十年期國庫債券收益率                                | 2.4  | 2.5  |
| 美國股票的稅前預期長期名義回報率                            | 6.4  | 6.5  |
| 預期長期通脹率                                     | 3.0  | 3.0  |
| 股票風險溢價                                      | 4.0  | 4.0  |
| 標普股票回報波幅 <sup>附註(v)</sup>                   | 18.0 | 18.0 |

\* 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分及定額指數年金業務，假設息差於五年內線性上調 25 個基點直至等於長期假設。

† 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分。

## (iii) 英國及歐洲

無風險利率乃按完整的利率期限結構（即收益率曲線）釐定，而收益率曲線乃用於釐定報告期末的內含價值。上述收益率曲線用於計算稅前預期長期名義投資回報率及風險貼現率。在經營溢利分析中，為釐定貼現解除，上述收益率曲線用於計算單一隱含風險貼現率（於附註 14(a)(viii)闡釋）。

下表列示單一隱含風險貼現率及基於收益率曲線的 15 年期名義投資回報率及 15 年期通脹率。

二零一七年十二月三十一日 % 二零一六年十二月三十一日 %

|                                     |            |           |
|-------------------------------------|------------|-----------|
| 股東支持年金有效業務： <sup>附註(a)</sup>        |            |           |
| 風險貼現率                               | 4.0        | 4.5       |
| 稅前預期 15 年期名義投資回報率 <sup>附註(c)</sup>  | 2.6        | 2.8       |
| 分紅及其他業務：                            |            |           |
| 風險貼現率： <sup>附註(b)</sup>             |            |           |
| 新業務                                 | 4.7        | 4.7       |
| 有效業務                                | 4.8        | 4.9       |
| 稅前預期 15 年期名義投資回報率： <sup>附註(c)</sup> |            |           |
| 海外股票                                | 6.2 至 10.1 | 6.2 至 9.4 |
| 物業                                  | 4.4        | 4.5       |
| 15 年期金邊債券收益率                        | 1.6        | 1.7       |
| 公司債券                                | 3.4        | 3.5       |
| 預期 15 年期通脹率                         | 3.5        | 3.6       |
| 股票風險溢價                              | 4.0        | 4.0       |

### 附註

(a) 就股東支持年金業務而言，稅前長期名義回報率及風險貼現率變動反映資產收益率變動的影響。

(b) 上述分紅及其他業務的風險貼現率反映用於釐定未來現金流量現值的貼現率的總加權平均值，包括於淨值中確認的部分未來分紅業務股東轉撥。

(c) 下表呈列兩個年度末的英國無風險償付能力標準 II 現貨收益率曲線：

|              | 1 年  | 5 年  | 10 年 | 15 年 | 20 年 |
|--------------|------|------|------|------|------|
| 二零一七年十二月三十一日 | 0.6% | 0.9% | 1.2% | 1.3% | 1.4% |
| 二零一六年十二月三十一日 | 0.4% | 0.7% | 1.1% | 1.3% | 1.3% |

## 隨機假設

釐定附註 14(a)(iv)所指的財務期權及保證的時間值所採用的模型的主要特徵詳述如下。

## (iv) 亞洲

- 香港、馬來西亞、新加坡及台灣業務有重大隨機保證成本；
- 主要資產類別為政府及公司債券；
- 資產回報模型與下述 M&G Prudential 的模型相似；及

- 於二零一七年全年度就未來債券回報作出多項模型變動後，股票回報波幅介乎 18%至 35%，而政府債券收益率的波幅則介乎 1.1%至 2.0%（二零一六年：介乎 0.9%至 2.3%）。

#### (v) 美國(Jackson)

- 利率及股票回報使用對數正態產生器預測，反映歷史市場數據；
- 公司債券回報基於國庫券收益率加上反映當時市況的息差；及
- 於兩個年度，股票回報波幅介乎 18%至 27%，而利率標準偏差則介乎 2.5%至 2.8%（二零一六年：介乎 2.3%至 2.6%）。

#### (vi) 英國及歐洲(M&G Prudential)

- 利率使用隨機利率模型按當時市場收益率校準預測；
- 股票回報假定跟隨對數正態分佈；
- 公司債券回報按無風險回報加均值回歸息差計算；
- 物業回報亦是按無風險回報加風險溢價的模型計算，並採用隨機流程反映總物業回報；及
- 股票及物業的標準偏差介乎 14%至 20%（二零一六年：介乎 15%至 20%）。

### 經營假設

#### (vii) 最佳估計假設

現金流量的預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動審閱，並於有證據表明未來情況會有合理明確的重大轉變時作出更改。

計算期權及保證價值所需的假設（例如與波幅及相關性有關或連結負債與資產的動態算法）已設為等同於最佳估計，並在重要及可行的情況下反映假設與隨機變量的任何動態關係。

#### 人口假設

持續率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析但亦反映預期未來情況。於相關情況下，當計算財務期權及保證的時間值時，管理層預期保單持有人退保率會跟隨新出現的投資狀況改變。

#### 開支假設

開支水平（包括支援本集團長期業務的服務公司的開支）乃基於內部開支分析，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。特殊開支會分開呈列及匯報。就成熟業務而言，保誠的政策是在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。

對於亞洲區業務，開支包括承保業務應佔的直接承擔成本及亞洲區總部再徵收成本。上述業務的假定未來開支亦包括上述未來再徵收項目的預測。開發費用於產生時支銷。

計入其他收入及開支的企業開支包括：

- 並非分配至 PAC 分紅基金的集團總部開支，以及重組成本；及
- 並非分配至承保業務或資產管理業務的亞洲區總部開支，於產生時支銷。該等成本主要與企業相關活動有關，並計入企業開支。

#### (viii) 稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註 14(a)(x)中所闡述的預測現金流量的應課稅利潤及虧損。

二零一六年及二零一七年最主要業務適用的當地法定企業稅率如下：

| 法定企業稅率 | %  |
|--------|--|
| 亞洲區業務： |  |
| 香港     | 16.5%乃按保費收入的 5%計算                            |
| 印尼     | 25.0   |
| 馬來西亞   | 24.0   |
| 新加坡    | 17.0   |
| 美國業務*  | 二零一六年及二零一七年：35.0；從二零一八年一月一日起：21.0            |
| 英國業務   | 二零一六年：20.0；從二零一七年四月一日起：19.0；從二零二零年四月一日起：17.0 |

\* 美國稅務改革的變動包括將企業所得稅稅率由 35%下調至 21%，自二零一八年一月一日起生效（見附註 7）。



## 16 保險新業務保費<sup>附註(i)</sup>

|                       | 整付保費          |               | 期繳保費          |               | 年度保費等值<br>附註 14(a)(ii) |               | 新業務保費現值<br>附註 14(a)(ii) |               |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------------|---------------|-------------------------|---------------|
|                       | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 二零一七年<br>百萬英鎊          | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 二零一七年<br>百萬英鎊           | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
| 亞洲                    | 2,299         | 2,397         | 3,575         | 3,359         | 3,805                  | 3,599         | 20,405                  | 19,271        |
| 美國                    | 16,622        | 15,608        | -             | -             | 1,662                  | 1,561         | 16,622                  | 15,608        |
| 英國及歐洲                 | 13,044        | 9,836         | 187           | 177           | 1,491                  | 1,160         | 13,784                  | 10,513        |
| <b>集團總計</b>           | <b>31,965</b> | <b>27,841</b> | <b>3,762</b>  | <b>3,536</b>  | <b>6,958</b>           | <b>6,320</b>  | <b>50,811</b>           | <b>45,392</b> |
| <b>亞洲</b>             |               |               |               |               |                        |               |                         |               |
| 柬埔寨                   | -             | -             | 16            | 14            | 16                     | 14            | 70                      | 66            |
| 香港                    | 582           | 1,140         | 1,667         | 1,798         | 1,725                  | 1,912         | 10,027                  | 10,930        |
| 印尼                    | 288           | 236           | 268           | 255           | 297                    | 279           | 1,183                   | 1,048         |
| 馬來西亞                  | 73            | 110           | 271           | 233           | 278                    | 244           | 1,398                   | 1,352         |
| 菲律賓                   | 62            | 91            | 71            | 61            | 77                     | 70            | 287                     | 278           |
| 新加坡                   | 859           | 523           | 361           | 299           | 447                    | 351           | 3,463                   | 2,627         |
| 泰國                    | 139           | 80            | 70            | 81            | 84                     | 89            | 421                     | 404           |
| 越南                    | 8             | 6             | 133           | 115           | 134                    | 116           | 659                     | 519           |
| 東南亞業務（包括香港）           | 2,011         | 2,186         | 2,857         | 2,856         | 3,058                  | 3,075         | 17,508                  | 17,224        |
| 中國 <sup>附註(ii)</sup>  | 179           | 124           | 276           | 187           | 294                    | 199           | 1,299                   | 880           |
| 台灣                    | 46            | 36            | 208           | 146           | 213                    | 150           | 634                     | 499           |
| 印度 <sup>附註(iii)</sup> | 63            | 51            | 234           | 170           | 240                    | 175           | 964                     | 668           |
| <b>總計</b>             | <b>2,299</b>  | <b>2,397</b>  | <b>3,575</b>  | <b>3,359</b>  | <b>3,805</b>           | <b>3,599</b>  | <b>20,405</b>           | <b>19,271</b> |
| <b>美國</b>             |               |               |               |               |                        |               |                         |               |
| 變額年金                  | 11,536        | 10,653        | -             | -             | 1,154                  | 1,065         | 11,536                  | 10,653        |
| Elite Access（變額年金）    | 2,013         | 2,056         | -             | -             | 201                    | 206           | 2,013                   | 2,056         |
| 定額年金                  | 454           | 555           | -             | -             | 45                     | 55            | 454                     | 555           |
| 定額指數年金                | 295           | 508           | -             | -             | 30                     | 51            | 295                     | 508           |
| 批發                    | 2,324         | 1,836         | -             | -             | 232                    | 184           | 2,324                   | 1,836         |
| <b>總計</b>             | <b>16,622</b> | <b>15,608</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>1,662</b>           | <b>1,561</b>  | <b>16,622</b>           | <b>15,608</b> |
| <b>英國及歐洲</b>          |               |               |               |               |                        |               |                         |               |
| 債券                    | 3,509         | 3,834         | -             | -             | 351                    | 384           | 3,510                   | 3,835         |
| 企業退休金                 | 103           | 110           | 130           | 121           | 140                    | 132           | 533                     | 479           |
| 個人退休金                 | 5,747         | 2,532         | 32            | 35            | 607                    | 289           | 5,897                   | 2,681         |
| 收入取用                  | 2,218         | 1,649         | -             | -             | 222                    | 165           | 2,218                   | 1,649         |
| 其他產品                  | 1,467         | 1,711         | 25            | 21            | 171                    | 190           | 1,626                   | 1,869         |
| <b>總計</b>             | <b>13,044</b> | <b>9,836</b>  | <b>187</b>    | <b>177</b>    | <b>1,491</b>           | <b>1,160</b>  | <b>13,784</b>           | <b>10,513</b> |
| <b>集團總計</b>           | <b>31,965</b> | <b>27,841</b> | <b>3,762</b>  | <b>3,536</b>  | <b>6,958</b>           | <b>6,320</b>  | <b>50,811</b>           | <b>45,392</b> |

### 附註

(i) 對於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。所顯示金額並非且無意反映《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。按《國際財務報告準則》基準計算的年度保費等值與賺取保費總額的對賬於歐洲內含價值未經審核財務資料內的附註 E 提供。

(ii) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50%權益列賬。

(iii) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26%權益列賬。

## 17 出售業務

本集團於二零一七年五月十八日宣佈，其已於獲監管批准後以 1,700 億韓元（按二零一七年五月十七日收市匯率計算為 1.17 億英鎊）完成出售其韓國壽險附屬公司 PCA Life Insurance 予 Mirae Asset Life Insurance。所得款項經扣除相關開支(900)萬英鎊後為 1.08 億英鎊。出售后，7,600 萬英鎊規定資本獲解除且相應增加的自由盈餘已予確認。對二零一七年業績概無其他影響。

本集團於二零一七年八月十五日透過其附屬公司 National Planning Holdings, Inc. (NPH)將其美國獨立經紀交易商網絡出售予 LPL Financial LLC。已收取之首筆代價為 2.52 億英鎊（3.25 億美元），經扣除年內已產生成本及淨虧損後，錄得稅後出售利潤 8,000 萬英鎊（1.03 億美元）。

## 18 結算日後事項

### 擬分拆本集團的英國業務

於二零一八年三月，本集團宣佈有意將其英國及歐洲業務（「M&G Prudential」）從 Prudential plc 分拆出來，以形成兩間獨立的上市公司。為了準備英國的分拆程序，Prudential plc 擬將其香港保險附屬公司的法定所有權由 The Prudential Assurance Company Limited（M&G Prudential 的受英國監管保險實體）轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司，是項轉讓預期將於二零一九年年底前完成。

### 出售 120 億英鎊\*的英國年金組合

於二零一八年三月，M&G Prudential 亦宣佈將其 120 億英鎊\*的股東年金組合出售予 Rothesay Life。根據協議條款，M&G Prudential 已為 120 億英鎊\*的負債向 Rothesay Life 進行再保險，預期之後將於二零一九年年底前進行該組合的第 VII 部轉移。進一步詳情載於財務總監報告。

\* 與於二零一七年十二月三十一日估值的 120 億英鎊《國際財務報告準則》股東年金負債相關。

## 額外歐洲內含價值財務資料\*

### A 新業務

#### 編製基準

附表格式與應用於過往財務報告期間的保險及投資產品的區分相符。除若干美國機構業務外，歸類為「保險」的產品指為監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約者，即屬於根據英國審慎監管局規例下受規管活動指令附表一第二部分中指定的保險類別之一。

保險產品詳情包括對根據《國際財務報告準則》第 4 號「保險合約」被分類為無重大保險風險的合約的供款。有關產品根據《國際財務報告準則》被描述為投資合約或其他金融工具。納入此類別的合約主要為英國及歐洲保險業務中所承保的若干單位連結式與類似合約及美國保險業務中所承保的保證投資合約與類似融資協議。

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

表中所指管理基金的投資產品乃單位信託基金、互惠基金及類似的零售基金管理安排。誠如上文所述，此等產品與根據《國際財務報告準則》第 4 號被分類為投資合約的保險產品並無關聯，然而，類似的《國際財務報告準則》確認及計量原則適用於此類業務的獲得成本及手續費。

新業務稅後利潤按歐洲內含價值基準業績補充中所載的歐洲內含價值方法而釐定。

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

年度保費等值銷售額作約整計算。

\* 額外財務資料不在 KPMG LLP 獨立審核意見範圍內。

#### 附表 A(i)至 A(v)的附註

(1) Prudential plc 按實質匯率及固定匯率報告其業績，以抵銷匯兌換算的影響。

| 本地貨幣：英鎊 | 平均匯率*     |           |                       | 收市匯率             |                  |                       |
|---------|-----------|-----------|-----------------------|------------------|------------------|-----------------------|
|         | 二零一七年     | 二零一六年     | 當地貨幣兌換英鎊增值<br>(貶值)百分比 | 二零一七年<br>十二月三十一日 | 二零一六年<br>十二月三十一日 | 當地貨幣兌換英鎊增值<br>(貶值)百分比 |
| 中國      | 8.71      | 8.99      | 3%                    | 8.81             | 8.59             | (2)%                  |
| 香港      | 10.04     | 10.52     | 5%                    | 10.57            | 9.58             | (9)%                  |
| 印尼      | 17,249.38 | 18,026.11 | 5%                    | 18,353.44        | 16,647.30        | (9)%                  |
| 馬來西亞    | 5.54      | 5.61      | 1%                    | 5.47             | 5.54             | 1%                    |
| 新加坡     | 1.78      | 1.87      | 5%                    | 1.81             | 1.79             | (1)%                  |
| 泰國      | 43.71     | 47.80     | 9%                    | 44.09            | 44.25            | 0%                    |
| 美國      | 1.29      | 1.35      | 5%                    | 1.35             | 1.24             | (8)%                  |
| 越南      | 29,279.71 | 30,292.79 | 3%                    | 30,719.60        | 28,136.99        | (8)%                  |

\* 平均匯率按截至十二月三十一日止十二個月期間計算。

- 年度保費等值按期繳新業務供款加 10%整付新業務供款並約整計算。新業務保費現值按均等的整付保費加新期繳保費業務預期保費現值計算得出。釐定現值時，撥備計入失效及釐定歐洲內含價值新業務利潤的其他假設。
- 結餘包括獨立及匯集退休基金、私人金融資產及其他機構客戶。
- 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26%權益列賬。
- 資產負債表數字已按收市匯率計算。
- 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50%權益列賬。
- 於香港的強制性公積金（強積金）計劃產品銷售額按保誠於香港強積金計劃業務中的 36%權益列賬。
- 年內的投資流量不包括年初至今的瀚亞貨幣市場基金的流入總額 1,926.62 億英鎊（二零一六年：流入總額 1,467.11 億英鎊）及淨流入 14.95 億英鎊（二零一六年：淨流入 4.03 億英鎊）。
- 於二零一七年十二月三十一日，所管理的集團投資業務基金總額不包括管理基金貨幣市場基金 93.17 億英鎊（二零一六年十二月三十一日：77.14 億英鎊）。

附表 A(i) 新保險業務（實質匯率）

附註：二零一六年比較業績乃按先前報告的實質匯率列示如下。

|                    | 整付保費          |               |             | 期繳保費          |               |           | 年度保費等值 <sup>(2)</sup> |               |             | 新業務保費現值 <sup>(2)</sup> |               |            |
|--------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|-----------|-----------------------|---------------|-------------|------------------------|---------------|------------|
|                    | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 | +/(-) %     | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 | +/(-) %   | 二零一七年<br>百萬英鎊         | 二零一六年<br>百萬英鎊 | +/(-) %     | 二零一七年<br>百萬英鎊          | 二零一六年<br>百萬英鎊 | +/(-) %    |
| <b>集團保險業務</b>      |               |               |             |               |               |           |                       |               |             |                        |               |            |
| 亞洲                 | 2,299         | 2,397         | (4)%        | 3,575         | 3,359         | 6%        | 3,805                 | 3,599         | 6%          | 20,405                 | 19,271        | 6%         |
| 美國                 | 16,622        | 15,608        | 6%          | -             | -             | -         | 1,662                 | 1,561         | 6%          | 16,622                 | 15,608        | 6%         |
| 英國及歐洲              | 13,044        | 9,836         | 33%         | 187           | 177           | 6%        | 1,491                 | 1,160         | 29%         | 13,784                 | 10,513        | 31%        |
| <b>集團總計</b>        | <b>31,965</b> | <b>27,841</b> | <b>15%</b>  | <b>3,762</b>  | <b>3,536</b>  | <b>6%</b> | <b>6,958</b>          | <b>6,320</b>  | <b>10%</b>  | <b>50,811</b>          | <b>45,392</b> | <b>12%</b> |
| <b>亞洲保險業務</b>      |               |               |             |               |               |           |                       |               |             |                        |               |            |
| 東埔寨                | -             | -             | -           | 16            | 14            | 14%       | 16                    | 14            | 14%         | 70                     | 66            | 6%         |
| 香港                 | 582           | 1,140         | (49)%       | 1,667         | 1,798         | (7)%      | 1,725                 | 1,912         | (10)%       | 10,027                 | 10,930        | (8)%       |
| 印尼                 | 288           | 236           | 22%         | 268           | 255           | 5%        | 297                   | 279           | 6%          | 1,183                  | 1,048         | 13%        |
| 馬來西亞               | 73            | 110           | (34)%       | 271           | 233           | 16%       | 278                   | 244           | 14%         | 1,398                  | 1,352         | 3%         |
| 菲律賓                | 62            | 91            | (32)%       | 71            | 61            | 16%       | 77                    | 70            | 10%         | 287                    | 278           | 3%         |
| 新加坡                | 859           | 523           | 64%         | 361           | 299           | 21%       | 447                   | 351           | 27%         | 3,463                  | 2,627         | 32%        |
| 泰國                 | 139           | 80            | 74%         | 70            | 81            | (14)%     | 84                    | 89            | (6)%        | 421                    | 404           | 4%         |
| 越南                 | 8             | 6             | 33%         | 133           | 115           | 16%       | 134                   | 116           | 16%         | 659                    | 519           | 27%        |
| <b>東南亞業務（包括香港）</b> | <b>2,011</b>  | <b>2,186</b>  | <b>(8)%</b> | <b>2,857</b>  | <b>2,856</b>  | <b>0%</b> | <b>3,058</b>          | <b>3,075</b>  | <b>(1)%</b> | <b>17,508</b>          | <b>17,224</b> | <b>2%</b>  |
| 中國 <sup>(6)</sup>  | 179           | 124           | 44%         | 276           | 187           | 48%       | 294                   | 199           | 48%         | 1,299                  | 880           | 48%        |
| 台灣                 | 46            | 36            | 28%         | 208           | 146           | 42%       | 213                   | 150           | 42%         | 634                    | 499           | 27%        |
| 印度 <sup>(4)</sup>  | 63            | 51            | 24%         | 234           | 170           | 38%       | 240                   | 175           | 37%         | 964                    | 668           | 44%        |
| <b>亞洲保險業務總計</b>    | <b>2,299</b>  | <b>2,397</b>  | <b>(4)%</b> | <b>3,575</b>  | <b>3,359</b>  | <b>6%</b> | <b>3,805</b>          | <b>3,599</b>  | <b>6%</b>   | <b>20,405</b>          | <b>19,271</b> | <b>6%</b>  |
| <b>美國保險業務</b>      |               |               |             |               |               |           |                       |               |             |                        |               |            |
| 變額年金               | 11,536        | 10,653        | 8%          | -             | -             | -         | 1,154                 | 1,065         | 8%          | 11,536                 | 10,653        | 8%         |
| Elite Access（變額年金） | 2,013         | 2,056         | (2)%        | -             | -             | -         | 201                   | 206           | (2)%        | 2,013                  | 2,056         | (2)%       |
| 定額年金               | 454           | 555           | (18)%       | -             | -             | -         | 45                    | 55            | (18)%       | 454                    | 555           | (18)%      |
| 定額指數年金             | 295           | 508           | (42)%       | -             | -             | -         | 30                    | 51            | (41)%       | 295                    | 508           | (42)%      |
| 批發                 | 2,324         | 1,836         | 27%         | -             | -             | -         | 232                   | 184           | 26%         | 2,324                  | 1,836         | 27%        |
| <b>美國保險業務總計</b>    | <b>16,622</b> | <b>15,608</b> | <b>6%</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>  | <b>1,662</b>          | <b>1,561</b>  | <b>6%</b>   | <b>16,622</b>          | <b>15,608</b> | <b>6%</b>  |
| <b>英國及歐洲保險業務</b>   |               |               |             |               |               |           |                       |               |             |                        |               |            |
| 債券                 | 3,509         | 3,834         | (8)%        | -             | -             | -         | 351                   | 384           | (9)%        | 3,510                  | 3,835         | (8)%       |
| 企業退休金              | 103           | 110           | (6)%        | 130           | 121           | 7%        | 140                   | 132           | 6%          | 533                    | 479           | 11%        |
| 個人退休金              | 5,747         | 2,532         | 127%        | 32            | 35            | (9)%      | 607                   | 289           | 110%        | 5,897                  | 2,681         | 120%       |
| 收入取用               | 2,218         | 1,649         | 35%         | -             | -             | -         | 222                   | 165           | 35%         | 2,218                  | 1,649         | 35%        |
| 其他產品               | 1,467         | 1,711         | (14)%       | 25            | 21            | 19%       | 171                   | 190           | (10)%       | 1,626                  | 1,869         | (13)%      |
| <b>英國及歐洲保險業務總計</b> | <b>13,044</b> | <b>9,836</b>  | <b>33%</b>  | <b>187</b>    | <b>177</b>    | <b>6%</b> | <b>1,491</b>          | <b>1,160</b>  | <b>29%</b>  | <b>13,784</b>          | <b>10,513</b> | <b>31%</b> |
| <b>集團總計</b>        | <b>31,965</b> | <b>27,841</b> | <b>15%</b>  | <b>3,762</b>  | <b>3,536</b>  | <b>6%</b> | <b>6,958</b>          | <b>6,320</b>  | <b>10%</b>  | <b>50,811</b>          | <b>45,392</b> | <b>12%</b> |

附表 A(ii) 新保險業務（固定匯率）

附註：二零一六年比較業績按固定匯率（即按二零一七年平均匯率換算）列示如下。

|                    | 整付保費          |               |              | 期繳保費          |               |              | 年度保費等值 <sup>(2)</sup> |               |              | 新業務保費現值 <sup>(2)</sup> |               |              |
|--------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|-----------------------|---------------|--------------|------------------------|---------------|--------------|
|                    | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 | + / (-)<br>% | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>百萬英鎊 | + / (-)<br>% | 二零一七年<br>百萬英鎊         | 二零一六年<br>百萬英鎊 | + / (-)<br>% | 二零一七年<br>百萬英鎊          | 二零一六年<br>百萬英鎊 | + / (-)<br>% |
| <b>集團保險業務</b>      |               |               |              |               |               |              |                       |               |              |                        |               |              |
| 亞洲                 | 2,299         | 2,509         | (8)%         | 3,575         | 3,522         | 2%           | 3,805                 | 3,773         | 1%           | 20,405                 | 20,180        | 1%           |
| 美國                 | 16,622        | 16,405        | 1%           | -             | -             | -            | 1,662                 | 1,641         | 1%           | 16,622                 | 16,405        | 1%           |
| 英國及歐洲              | 13,044        | 9,836         | 33%          | 187           | 177           | 6%           | 1,491                 | 1,160         | 29%          | 13,784                 | 10,513        | 31%          |
| <b>集團總計</b>        | <b>31,965</b> | <b>28,750</b> | <b>11%</b>   | <b>3,762</b>  | <b>3,699</b>  | <b>2%</b>    | <b>6,958</b>          | <b>6,574</b>  | <b>6%</b>    | <b>50,811</b>          | <b>47,098</b> | <b>8%</b>    |
| <b>亞洲保險業務</b>      |               |               |              |               |               |              |                       |               |              |                        |               |              |
| 柬埔寨                | -             | -             | -            | 16            | 14            | 14%          | 16                    | 14            | 14%          | 70                     | 69            | 1%           |
| 香港                 | 582           | 1,192         | (51)%        | 1,667         | 1,884         | (12)%        | 1,725                 | 2,002         | (14)%        | 10,027                 | 11,442        | (12)%        |
| 印尼                 | 288           | 247           | 17%          | 268           | 267           | 0%           | 297                   | 292           | 2%           | 1,183                  | 1,096         | 8%           |
| 馬來西亞               | 73            | 111           | (34)%        | 271           | 235           | 15%          | 278                   | 246           | 13%          | 1,398                  | 1,368         | 2%           |
| 菲律賓                | 62            | 90            | (31)%        | 71            | 61            | 16%          | 77                    | 70            | 10%          | 287                    | 275           | 4%           |
| 新加坡                | 859           | 550           | 56%          | 361           | 314           | 15%          | 447                   | 369           | 21%          | 3,463                  | 2,761         | 25%          |
| 泰國                 | 139           | 88            | 58%          | 70            | 88            | (20)%        | 84                    | 97            | (13)%        | 421                    | 442           | (5)%         |
| 越南                 | 8             | 6             | 33%          | 133           | 119           | 12%          | 134                   | 120           | 12%          | 659                    | 537           | 23%          |
| <b>東南亞業務（包括香港）</b> | <b>2,011</b>  | <b>2,284</b>  | <b>(12)%</b> | <b>2,857</b>  | <b>2,982</b>  | <b>(4)%</b>  | <b>3,058</b>          | <b>3,210</b>  | <b>(5)%</b>  | <b>17,508</b>          | <b>17,990</b> | <b>(3)%</b>  |
| 中國 <sup>(6)</sup>  | 179           | 129           | 39%          | 276           | 193           | 43%          | 294                   | 206           | 43%          | 1,299                  | 909           | 43%          |
| 台灣                 | 46            | 40            | 15%          | 208           | 163           | 28%          | 213                   | 167           | 28%          | 634                    | 557           | 14%          |
| 印度 <sup>(4)</sup>  | 63            | 56            | 13%          | 234           | 184           | 27%          | 240                   | 190           | 26%          | 964                    | 724           | 33%          |
| <b>亞洲保險業務總計</b>    | <b>2,299</b>  | <b>2,509</b>  | <b>(8)%</b>  | <b>3,575</b>  | <b>3,522</b>  | <b>2%</b>    | <b>3,805</b>          | <b>3,773</b>  | <b>1%</b>    | <b>20,405</b>          | <b>20,180</b> | <b>1%</b>    |
| <b>美國保險業務</b>      |               |               |              |               |               |              |                       |               |              |                        |               |              |
| 變額年金               | 11,536        | 11,196        | 3%           | -             | -             | -            | 1,154                 | 1,120         | 3%           | 11,536                 | 11,196        | 3%           |
| Elite Access（變額年金） | 2,013         | 2,161         | (7)%         | -             | -             | -            | 201                   | 216           | (7)%         | 2,013                  | 2,161         | (7)%         |
| 定額年金               | 454           | 584           | (22)%        | -             | -             | -            | 45                    | 58            | (22)%        | 454                    | 584           | (22)%        |
| 定額指數年金             | 295           | 534           | (45)%        | -             | -             | -            | 30                    | 54            | (44)%        | 295                    | 534           | (45)%        |
| 批發                 | 2,324         | 1,930         | 20%          | -             | -             | -            | 232                   | 193           | 20%          | 2,324                  | 1,930         | 20%          |
| <b>美國保險業務總計</b>    | <b>16,622</b> | <b>16,405</b> | <b>1%</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>1,662</b>          | <b>1,641</b>  | <b>1%</b>    | <b>16,622</b>          | <b>16,405</b> | <b>1%</b>    |
| <b>英國及歐洲保險業務</b>   |               |               |              |               |               |              |                       |               |              |                        |               |              |
| 債券                 | 3,509         | 3,834         | (8)%         | -             | -             | -            | 351                   | 384           | (9)%         | 3,510                  | 3,835         | (8)%         |
| 企業退休金              | 103           | 110           | (6)%         | 130           | 121           | 7%           | 140                   | 132           | 6%           | 533                    | 479           | 11%          |
| 個人退休金              | 5,747         | 2,532         | 127%         | 32            | 35            | (9)%         | 607                   | 289           | 110%         | 5,897                  | 2,681         | 120%         |
| 收入取用               | 2,218         | 1,649         | 35%          | -             | -             | -            | 222                   | 165           | 35%          | 2,218                  | 1,649         | 35%          |
| 其他產品               | 1,467         | 1,711         | (14)%        | 25            | 21            | 19%          | 171                   | 190           | (10)%        | 1,626                  | 1,869         | (13)%        |
| <b>英國及歐洲保險業務總計</b> | <b>13,044</b> | <b>9,836</b>  | <b>33%</b>   | <b>187</b>    | <b>177</b>    | <b>6%</b>    | <b>1,491</b>          | <b>1,160</b>  | <b>29%</b>   | <b>13,784</b>          | <b>10,513</b> | <b>31%</b>   |
| <b>集團總計</b>        | <b>31,965</b> | <b>28,750</b> | <b>11%</b>   | <b>3,762</b>  | <b>3,699</b>  | <b>2%</b>    | <b>6,958</b>          | <b>6,574</b>  | <b>6%</b>    | <b>50,811</b>          | <b>47,098</b> | <b>8%</b>    |

附表 A(iii) 新保險業務年度保費等值總額（實質及固定匯率）

附註：二零一六年上半年度及下半年度以及二零一七年上半年度的比較業績均按實質匯率及固定匯率呈列。二零一七年下半年度的金額按實質匯率呈列（包括就上半年度與下半年度之間的平均匯率變動重新換算上半年度業績的影響）。

|                    | 實質匯率         |              |              |              | 固定匯率         |              |              |              |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                    | 二零一六年        |              | 二零一七年        |              | 二零一六年        |              | 二零一七年        |              |
|                    | 上半年度<br>百萬英鎊 | 下半年度<br>百萬英鎊 | 上半年度<br>百萬英鎊 | 下半年度<br>百萬英鎊 | 上半年度<br>百萬英鎊 | 下半年度<br>百萬英鎊 | 上半年度<br>百萬英鎊 | 下半年度<br>百萬英鎊 |
| <b>集團保險業務</b>      |              |              |              |              |              |              |              |              |
| 亞洲                 | 1,605        | 1,994        | 1,943        | 1,862        | 1,779        | 1,994        | 1,908        | 1,897        |
| 美國                 | 782          | 779          | 960          | 702          | 869          | 772          | 939          | 723          |
| 英國及歐洲              | 593          | 567          | 721          | 770          | 593          | 567          | 721          | 770          |
| <b>集團總計</b>        | <b>2,980</b> | <b>3,340</b> | <b>3,624</b> | <b>3,334</b> | <b>3,241</b> | <b>3,333</b> | <b>3,568</b> | <b>3,390</b> |
| <b>亞洲保險業務</b>      |              |              |              |              |              |              |              |              |
| 柬埔寨                | 6            | 8            | 8            | 8            | 6            | 8            | 8            | 8            |
| 香港                 | 868          | 1,044        | 914          | 811          | 962          | 1,040        | 891          | 834          |
| 印尼                 | 125          | 154          | 144          | 153          | 139          | 153          | 140          | 157          |
| 馬來西亞               | 109          | 135          | 128          | 150          | 116          | 130          | 127          | 151          |
| 菲律賓                | 30           | 40           | 36           | 41           | 31           | 39           | 35           | 42           |
| 新加坡                | 142          | 209          | 195          | 252          | 158          | 211          | 194          | 253          |
| 泰國                 | 43           | 46           | 42           | 42           | 50           | 47           | 42           | 42           |
| 越南                 | 44           | 72           | 62           | 72           | 49           | 71           | 61           | 73           |
| <b>東南亞業務（包括香港）</b> | <b>1,367</b> | <b>1,708</b> | <b>1,529</b> | <b>1,529</b> | <b>1,511</b> | <b>1,699</b> | <b>1,498</b> | <b>1,560</b> |
| 中國 <sup>(6)</sup>  | 109          | 90           | 187          | 107          | 118          | 88           | 186          | 108          |
| 台灣                 | 56           | 94           | 105          | 108          | 67           | 100          | 104          | 109          |
| 印度 <sup>(4)</sup>  | 73           | 102          | 122          | 118          | 83           | 107          | 120          | 120          |
| <b>亞洲保險業務總計</b>    | <b>1,605</b> | <b>1,994</b> | <b>1,943</b> | <b>1,862</b> | <b>1,779</b> | <b>1,994</b> | <b>1,908</b> | <b>1,897</b> |
| <b>美國保險業務</b>      |              |              |              |              |              |              |              |              |
| 變額年金               | 500          | 565          | 604          | 550          | 556          | 564          | 591          | 563          |
| Elite Access（變額年金） | 99           | 107          | 110          | 91           | 110          | 106          | 107          | 94           |
| 定額年金               | 28           | 27           | 24           | 21           | 32           | 26           | 24           | 21           |
| 定額指數年金             | 28           | 23           | 16           | 14           | 30           | 24           | 16           | 14           |
| 批發                 | 127          | 57           | 206          | 26           | 141          | 52           | 201          | 31           |
| <b>美國保險業務總計</b>    | <b>782</b>   | <b>779</b>   | <b>960</b>   | <b>702</b>   | <b>869</b>   | <b>772</b>   | <b>939</b>   | <b>723</b>   |
| <b>英國及歐洲保險業務</b>   |              |              |              |              |              |              |              |              |
| 債券                 | 196          | 188          | 174          | 177          | 196          | 188          | 174          | 177          |
| 企業退休金              | 74           | 58           | 75           | 65           | 74           | 58           | 75           | 65           |
| 個人退休金              | 134          | 155          | 279          | 328          | 134          | 155          | 279          | 328          |
| 收入取用               | 81           | 84           | 106          | 116          | 81           | 84           | 106          | 116          |
| 其他產品               | 108          | 82           | 87           | 84           | 108          | 82           | 87           | 84           |
| <b>英國及歐洲保險業務總計</b> | <b>593</b>   | <b>567</b>   | <b>721</b>   | <b>770</b>   | <b>593</b>   | <b>567</b>   | <b>721</b>   | <b>770</b>   |
| <b>集團總計</b>        | <b>2,980</b> | <b>3,340</b> | <b>3,624</b> | <b>3,334</b> | <b>3,241</b> | <b>3,333</b> | <b>3,568</b> | <b>3,390</b> |

附表 A(iv) 投資業務 (實質匯率)

附註： 二零一六年上半年度及下半年度以及二零一七年上半年度的比較業績乃按先前報告的實質匯率列示如下。

|   | 二零一六年          |                | 二零一七年          |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 上半年度<br>百萬英鎊   | 下半年度<br>百萬英鎊   | 上半年度<br>百萬英鎊   | 下半年度<br>百萬英鎊   |
| <b>集團投資業務</b>                               |                |                |                |                |
| 年初管理基金                                      | 156,686        | 162,384        | 174,805        | 193,714        |
| 流量淨額： <sup>(8)</sup>                        | (7,378)        | 1,123          | 9,452          | 11,026         |
| — 流入總額                                      | 15,894         | 24,239         | 34,213         | 35,201         |
| — 贖回額                                       | (23,272)       | (23,116)       | (24,761)       | (24,175)       |
| 其他變動  | 13,076         | 11,298         | 9,457          | 5,683          |
| <b>集團總計<sup>(9)</sup></b>                   | <b>162,384</b> | <b>174,805</b> | <b>193,714</b> | <b>210,423</b> |
| <b>M&amp;G Prudential</b>                   |                |                |                |                |
| <b>零售</b>                                   |                |                |                |                |
| 年初管理基金                                      | 60,801         | 59,217         | 64,209         | 72,500         |
| 流量淨額：                                       | (6,122)        | (131)          | 5,515          | 5,528          |
| — 流入總額                                      | 6,160          | 9,625          | 15,871         | 15,078         |
| — 贖回額                                       | (12,282)       | (9,756)        | (10,356)       | (9,550)        |
| 其他變動  | 4,538          | 5,123          | 2,776          | 1,669          |
| 年末管理基金                                      | <b>59,217</b>  | <b>64,209</b>  | <b>72,500</b>  | <b>79,697</b>  |
| 包括下列金額：                                     |                |                |                |                |
| 英國  | 34,308         | 35,208         | 35,201         | 35,740         |
| 歐洲 (不包括英國)                                  | 23,020         | 26,905         | 35,192         | 42,321         |
| 南非  | 1,889          | 2,096          | 2,107          | 1,636          |
|   | <b>59,217</b>  | <b>64,209</b>  | <b>72,500</b>  | <b>79,697</b>  |
| <b>機構<sup>(3)</sup></b>                     |                |                |                |                |
| 年初管理基金                                      | 65,604         | 70,439         | 72,554         | 76,618         |
| 流量淨額：                                       | (844)          | (993)          | 1,664          | 4,630          |
| — 流入總額                                      | 3,571          | 3,485          | 6,806          | 8,414          |
| — 贖回額                                       | (4,415)        | (4,478)        | (5,142)        | (3,784)        |
| 其他變動  | 5,679          | 3,108          | 2,400          | 2,910          |
| 年末管理基金                                      | <b>70,439</b>  | <b>72,554</b>  | <b>76,618</b>  | <b>84,158</b>  |
| <b>M&amp;G Prudential 總計</b>                | <b>129,656</b> | <b>136,763</b> | <b>149,118</b> | <b>163,855</b> |
| 計入 M&G Prudential 總計的 PPM South Africa 管理基金 | <b>5,354</b>   | <b>6,047</b>   | <b>5,427</b>   | <b>5,963</b>   |
| <b>瀚亞—不包括貨幣市場基金<sup>(6)</sup></b>           |                |                |                |                |
| <b>第三方零售<sup>(7)</sup></b>                  |                |                |                |                |
| 年初管理基金                                      | 25,541         | 27,155         | 30,793         | 36,093         |
| 流量淨額：                                       | (787)          | 1,237          | 2,186          | 1,567          |
| — 流入總額                                      | 5,650          | 9,875          | 10,781         | 11,017         |
| — 贖回額                                       | (6,437)        | (8,638)        | (8,595)        | (9,450)        |
| 其他變動  | 2,401          | 2,401          | 3,114          | 1,016          |
| 年末管理基金 <sup>(5)</sup>                       | <b>27,155</b>  | <b>30,793</b>  | <b>36,093</b>  | <b>38,676</b>  |
| <b>第三方機構</b>                                |                |                |                |                |
| 年初管理基金                                      | 4,740          | 5,573          | 7,249          | 8,503          |
| 流量淨額：                                       | 375            | 1,010          | 87             | (699)          |
| — 流入總額                                      | 513            | 1,254          | 755            | 692            |
| — 贖回額                                       | (138)          | (244)          | (668)          | (1,391)        |
| 其他變動  | 458            | 666            | 1,167          | 88             |
| 年末管理基金 <sup>(5)</sup>                       | <b>5,573</b>   | <b>7,249</b>   | <b>8,503</b>   | <b>7,892</b>   |
| <b>瀚亞投資業務總計 (不包括貨幣市場基金)</b>                 | <b>32,728</b>  | <b>38,042</b>  | <b>44,596</b>  | <b>46,568</b>  |

附表 A(v) 新保險業務利潤總額（實質及固定匯率）

附註：二零一六年上半年度及全年度以及二零一七年上半年度的比較業績均按實質匯率及固定匯率呈列。二零一七年全年度業績按實質匯率呈列。

|                                 | 實質匯率          |               |               |               | 固定匯率          |               |               |               |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                 | 二零一六年         |               | 二零一七年         |               | 二零一六年         |               | 二零一七年         |               |
|                                 | 上半年度<br>百萬英鎊  | 全年度<br>百萬英鎊   | 上半年度<br>百萬英鎊  | 全年度<br>百萬英鎊   | 上半年度<br>百萬英鎊  | 全年度<br>百萬英鎊   | 上半年度<br>百萬英鎊  | 全年度<br>百萬英鎊   |
| <b>新業務利潤</b>                    |               |               |               |               |               |               |               |               |
| 亞洲保險業務總計                        | 821           | 2,030         | 1,092         | 2,368         | 908           | 2,123         | 1,069         | 2,368         |
| 美國保險業務總計                        | 311           | 790           | 436           | 906           | 346           | 830           | 426           | 906           |
| 英國及歐洲保險業務總計                     | 125           | 268           | 161           | 342           | 125           | 268           | 161           | 342           |
| <b>集團總計</b>                     | <b>1,257</b>  | <b>3,088</b>  | <b>1,689</b>  | <b>3,616</b>  | <b>1,379</b>  | <b>3,221</b>  | <b>1,656</b>  | <b>3,616</b>  |
| <b>年度保費等值<sup>(2)</sup></b>     |               |               |               |               |               |               |               |               |
| 亞洲保險業務總計                        | 1,605         | 3,599         | 1,943         | 3,805         | 1,779         | 3,773         | 1,908         | 3,805         |
| 美國保險業務總計                        | 782           | 1,561         | 960           | 1,662         | 869           | 1,641         | 939           | 1,662         |
| 英國及歐洲保險業務總計                     | 593           | 1,160         | 721           | 1,491         | 593           | 1,160         | 721           | 1,491         |
| <b>集團總計</b>                     | <b>2,980</b>  | <b>6,320</b>  | <b>3,624</b>  | <b>6,958</b>  | <b>3,241</b>  | <b>6,574</b>  | <b>3,568</b>  | <b>6,958</b>  |
| <b>新業務溢利率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）</b>  |               |               |               |               |               |               |               |               |
| 亞洲保險業務總計                        | 51%           | 56%           | 56%           | 62%           | 51%           | 56%           | 56%           | 62%           |
| 美國保險業務總計                        | 40%           | 51%           | 45%           | 55%           | 40%           | 51%           | 45%           | 55%           |
| 英國及歐洲保險業務總計                     | 21%           | 23%           | 22%           | 23%           | 21%           | 23%           | 22%           | 23%           |
| <b>集團總計</b>                     | <b>42%</b>    | <b>49%</b>    | <b>47%</b>    | <b>52%</b>    | <b>43%</b>    | <b>49%</b>    | <b>46%</b>    | <b>52%</b>    |
| <b>新業務保費現值<sup>(2)</sup></b>    |               |               |               |               |               |               |               |               |
| 亞洲保險業務總計                        | 8,679         | 19,271        | 10,095        | 20,405        | 9,609         | 20,180        | 9,914         | 20,405        |
| 美國保險業務總計                        | 7,816         | 15,608        | 9,602         | 16,622        | 8,690         | 16,405        | 9,387         | 16,622        |
| 英國及歐洲保險業務總計                     | 5,267         | 10,513        | 6,616         | 13,784        | 5,267         | 10,513        | 6,616         | 13,784        |
| <b>集團總計</b>                     | <b>21,762</b> | <b>45,392</b> | <b>26,313</b> | <b>50,811</b> | <b>23,566</b> | <b>47,098</b> | <b>25,917</b> | <b>50,811</b> |
| <b>新業務溢利率（新業務利潤佔新業務保費現值百分比）</b> |               |               |               |               |               |               |               |               |
| 亞洲保險業務總計                        | 9.5%          | 10.5%         | 10.8%         | 11.6%         | 9.4%          | 10.5%         | 10.8%         | 11.6%         |
| 美國保險業務總計                        | 4.0%          | 5.1%          | 4.5%          | 5.5%          | 4.0%          | 5.1%          | 4.5%          | 5.5%          |
| 英國及歐洲保險業務總計                     | 2.4%          | 2.5%          | 2.4%          | 2.5%          | 2.4%          | 2.5%          | 2.4%          | 2.5%          |
| <b>集團總計</b>                     | <b>5.8%</b>   | <b>6.8%</b>   | <b>6.4%</b>   | <b>7.1%</b>   | <b>5.9%</b>   | <b>6.8%</b>   | <b>6.4%</b>   | <b>7.1%</b>   |



## B 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬

下表列示有效長期業務所產生的有效業務價值及相關規定資本如何於隨後 40 年轉化成自由盈餘。儘管本集團內含價值中很少部分（低於 4%）於該日之後產生，但各表內所示年度所產生現金流量的分析被視為最具意義。模擬的現金流量採用與本集團的內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包含編製保誠二零一七年業績所使用的相同假設及敏感度。

除列出預期於二零一七年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現及未貼現金額，表格亦呈列二零一七年的新業務投資預期於與長期業務相同的 40 年期間所產生的未來自由盈餘。

### (i) 預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥

| 預期出現時間              | 二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊             |        |        |        |                               |       |       |       |
|---------------------|-------------------------------|--------|--------|--------|-------------------------------|-------|-------|-------|
|                     | 所有有效業務預期產生的未貼現金額 <sup>*</sup> |        |        |        | 承保的新業務預期產生的未貼現金額 <sup>*</sup> |       |       |       |
|                     | 亞洲                            | 美國     | 英國及歐洲  | 總計     | 亞洲                            | 美國    | 英國及歐洲 | 總計    |
| 二零一八年               | 1,393                         | 1,464  | 671    | 3,528  | 197                           | 226   | 36    | 459   |
| 二零一九年               | 1,352                         | 1,425  | 685    | 3,462  | 182                           | 113   | 38    | 333   |
| 二零二零年               | 1,299                         | 1,483  | 674    | 3,456  | 181                           | 124   | 40    | 345   |
| 二零二一年               | 1,256                         | 1,551  | 660    | 3,467  | 162                           | 155   | 43    | 360   |
| 二零二二年               | 1,239                         | 1,441  | 638    | 3,318  | 164                           | 129   | 48    | 341   |
| 二零二三年               | 1,202                         | 1,433  | 618    | 3,253  | 139                           | 65    | 44    | 248   |
| 二零二四年               | 1,171                         | 1,404  | 601    | 3,176  | 142                           | 73    | 40    | 255   |
| 二零二五年               | 1,149                         | 1,277  | 580    | 3,006  | 136                           | 179   | 39    | 354   |
| 二零二六年               | 1,154                         | 1,158  | 553    | 2,865  | 131                           | 154   | 39    | 324   |
| 二零二七年               | 1,109                         | 1,051  | 526    | 2,686  | 141                           | 138   | 38    | 317   |
| 二零二八年               | 1,066                         | 897    | 499    | 2,462  | 121                           | 125   | 36    | 282   |
| 二零二九年               | 1,032                         | 840    | 473    | 2,345  | 125                           | 114   | 32    | 271   |
| 二零三零年               | 1,003                         | 731    | 448    | 2,182  | 116                           | 99    | 31    | 246   |
| 二零三一年               | 980                           | 612    | 422    | 2,014  | 117                           | 89    | 30    | 236   |
| 二零三二年               | 971                           | 514    | 532    | 2,017  | 134                           | 78    | 30    | 242   |
| 二零三三年               | 919                           | 325    | 498    | 1,742  | 112                           | 51    | 28    | 191   |
| 二零三四年               | 898                           | 333    | 467    | 1,698  | 113                           | 32    | 26    | 171   |
| 二零三五年               | 885                           | 189    | 434    | 1,508  | 112                           | 29    | 25    | 166   |
| 二零三六年               | 868                           | 140    | 402    | 1,410  | 111                           | 23    | 23    | 157   |
| 二零三七年               | 854                           | 90     | 370    | 1,314  | 120                           | 21    | 22    | 163   |
| 二零三八年至二零四二年         | 4,252                         | 286    | 1,401  | 5,939  | 581                           | -     | 83    | 664   |
| 二零四三年至二零四七年         | 4,280                         | -      | 972    | 5,252  | 719                           | -     | 76    | 795   |
| 二零四八年至二零五二年         | 3,948                         | -      | 385    | 4,333  | 737                           | -     | 9     | 746   |
| 二零五三年至二零五七年         | 3,490                         | -      | 197    | 3,687  | 714                           | -     | 5     | 719   |
| 預期於未來 40 年產生的自由盈餘總額 | 37,770                        | 18,644 | 13,706 | 70,120 | 5,507                         | 2,017 | 861   | 8,385 |

\* 分析並不包括已計入二零一七年十二月三十一日有效業務價值但沒有明確支付或收款時間的金額。尤其是，分析並不包括股東所佔分紅資產權益的價值，亦不包括於二零五七年之後產生的任何自由盈餘。

以上金額可與新業務金額對賬如下：

|                            | 二零一七年 百萬英鎊 |       |       |         |
|----------------------------|------------|-------|-------|---------|
|                            | 亞洲         | 美國    | 英國及歐洲 | 總計      |
| 預期於二零一八年至二零五七年期間賺取的未貼現自由盈餘 | 5,507      | 2,017 | 861   | 8,385   |
| 減：貼現效應                     | (3,153)    | (689) | (339) | (4,181) |
| 預期於二零一八年至二零五七年期間賺取的已貼現自由盈餘 | 2,354      | 1,328 | 522   | 4,204   |
| 預期於二零五七年之後年度賺取的已貼現自由盈餘     | 442        | -     | 1     | 443     |
| 減：新業務的自由盈餘投資               | (484)      | (254) | (175) | (913)   |
| 其他項目**                     | 56         | (168) | (6)   | (118)   |
| 長期業務稅後歐洲內含價值新業務利潤          | 2,368      | 906   | 342   | 3,616   |

\*\* 其他項目包括期權及保證的時間值對新業務的影響、外匯影響及其他未計入模型的項目。由於歐洲內含價值新業務利潤金額按平均匯率折算而預期賺取的自由盈餘使用年末收市匯率折算，故產生外匯影響。

下表所示預期於二零一七年十二月三十一日所有有效業務賺取的未貼現自由盈餘可與預期於二零一六年十二月三十一日產生的金額對賬如下：

| 本集團                              | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一八年<br>百萬英鎊 | 二零一九年<br>百萬英鎊 | 二零二零年<br>百萬英鎊 | 二零二一年<br>百萬英鎊 | 二零二二年<br>百萬英鎊 | 其他<br>百萬英鎊 | 總計<br>百萬英鎊 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|------------|
| 二零一六年預期於二零一七年至二零五六<br>年期間賺取的自由盈餘 | 3,441         | 3,195         | 3,111         | 3,070         | 3,030         | 2,865         | 45,321     | 64,033     |
| 減：預期於當年變現的金額                     | (3,441)       | -             | -             | -             | -             | -             | -          | (3,441)    |
| 加：預期於二零五七年賺取的自由盈餘*               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 578        | 578        |
| 匯兌差額                             | -             | (180)         | (176)         | (176)         | (175)         | (163)         | (2,225)    | (3,095)    |
| 新業務                              | -             | 459           | 333           | 345           | 360           | 341           | 6,547      | 8,385      |
| 經營變動                             | -             | (130)         | (96)          | (63)          | (34)          | (5)           |            |            |
| 非經營及其他變動                         | -             | 184           | 290           | 280           | 286           | 280           | 2,668      | 3,660      |
| 二零一七年預期於二零一八年至二零五七<br>年期間賺取的自由盈餘 | -             | 3,528         | 3,462         | 3,456         | 3,467         | 3,318         | 52,889     | 70,120     |
| 亞洲                               | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一八年<br>百萬英鎊 | 二零一九年<br>百萬英鎊 | 二零二零年<br>百萬英鎊 | 二零二一年<br>百萬英鎊 | 二零二二年<br>百萬英鎊 | 其他<br>百萬英鎊 | 總計<br>百萬英鎊 |
| 二零一六年預期於二零一七年至二零五六<br>年期間賺取的自由盈餘 | 1,320         | 1,247         | 1,202         | 1,167         | 1,142         | 1,122         | 27,080     | 34,280     |
| 減：預期於當年變現的金額                     | (1,320)       | -             | -             | -             | -             | -             | -          | (1,320)    |
| 加：預期於二零五七年賺取的自由盈餘*               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 540        | 540        |
| 匯兌差額                             | -             | (69)          | (66)          | (65)          | (64)          | (63)          | (1,511)    | (1,838)    |
| 新業務                              | -             | 197           | 182           | 181           | 162           | 164           | 4,621      | 5,507      |
| 經營變動                             | -             | 11            | 15            | -             | (8)           | (17)          |            |            |
| 非經營及其他變動                         | -             | 7             | 19            | 16            | 24            | 33            | 501        | 601        |
| 二零一七年預期於二零一八年至二零五七<br>年期間賺取的自由盈餘 | -             | 1,393         | 1,352         | 1,299         | 1,256         | 1,239         | 31,231     | 37,770     |
| 美國                               | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一八年<br>百萬英鎊 | 二零一九年<br>百萬英鎊 | 二零二零年<br>百萬英鎊 | 二零二一年<br>百萬英鎊 | 二零二二年<br>百萬英鎊 | 其他<br>百萬英鎊 | 總計<br>百萬英鎊 |
| 二零一六年預期於二零一七年至二零五六<br>年期間賺取的自由盈餘 | 1,446         | 1,279         | 1,273         | 1,281         | 1,282         | 1,152         | 8,257      | 15,970     |
| 減：預期於當年變現的金額                     | (1,446)       | -             | -             | -             | -             | -             | -          | (1,446)    |
| 匯兌差額                             | -             | (111)         | (110)         | (111)         | (111)         | (100)         | (714)      | (1,257)    |
| 新業務                              | -             | 226           | 113           | 124           | 155           | 129           | 1,270      | 2,017      |
| 經營變動                             | -             | (72)          | (48)          | (8)           | 24            | 57            |            |            |
| 非經營及其他變動                         | -             | 142           | 197           | 197           | 201           | 203           | 2,467      | 3,360      |
| 二零一七年預期於二零一八年至二零五七<br>年期間賺取的自由盈餘 | -             | 1,464         | 1,425         | 1,483         | 1,551         | 1,441         | 11,280     | 18,644     |
| 英國及歐洲                            | 二零一七年<br>百萬英鎊 | 二零一八年<br>百萬英鎊 | 二零一九年<br>百萬英鎊 | 二零二零年<br>百萬英鎊 | 二零二一年<br>百萬英鎊 | 二零二二年<br>百萬英鎊 | 其他<br>百萬英鎊 | 總計<br>百萬英鎊 |
| 二零一六年預期於二零一七年至二零五六<br>年期間賺取的自由盈餘 | 675           | 669           | 636           | 622           | 606           | 591           | 9,984      | 13,783     |
| 減：預期於當年變現的金額                     | (675)         | -             | -             | -             | -             | -             | -          | (675)      |
| 加：預期於二零五七年賺取的自由盈餘*               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 38         | 38         |
| 新業務                              | -             | 36            | 38            | 40            | 43            | 48            | 656        | 861        |
| 經營變動                             | -             | (69)          | (63)          | (55)          | (50)          | (45)          |            |            |
| 非經營及其他變動                         | -             | 35            | 74            | 67            | 61            | 44            | (300)      | (301)      |
| 二零一七年預期於二零一八年至二零五七<br>年期間賺取的自由盈餘 | -             | 671           | 685           | 674           | 660           | 638           | 10,378     | 13,706     |

\* 不包括二零一七年的新業務。

通過使用與二零一七年內含價值報告相同的假設及方法，於二零一七年十二月三十一日預期於未來五年（包括二零一八年至二零二二年）賺取的自由盈餘總額為 172 億英鎊，比截至二零一六年止同期預期的 158 億英鎊增加 14 億英鎊。

該增長主要反映於二零一七年承保的新業務，預期將於未來五年賺取 18.38 億英鎊的自由盈餘。

於二零一七年十二月三十一日，預期於未來 40 年按未貼現基準賺取的自由盈餘總額為 701 億英鎊，較二零一六年年末預期的 640 億英鎊高，反映全部三項業務所承保新業務的影響 84 億英鎊、外匯折算的負面影響(31)億英鎊，以及反映經營、市場假設變動及其他項目的淨影響 37 億英鎊。在亞洲，這些包括反映對經驗的年度檢閱所產生得益淨額連同管理措施得益的經營假設變動影響。在美國，這些主要反映持續率假設更新及股票市場回報增長的正面影響，連同美國稅務改革的得益，部分被因利率下跌導致未來獨立賬戶回報下降抵銷。在英國及歐洲，這些反映於二零一七年加速產生未來自由盈餘效果的管理措施的影響，部分被分紅基金投資回報較預期理想抵銷。本集團未貼現自由盈餘價值的整體增長反映本集團有能力承保具成長性及盈利能力的新業務。

有效壽險業務於二零一七年年末賺取的二零一七年實際相關自由盈餘（未計重組成本）為 41 億英鎊，包括經營假設及經驗差變動 6 億英鎊，而二零一六年年末預期的二零一七年變現為 34 億英鎊。有關詳情分析如下：

|                                      | 亞洲<br>百萬英鎊   | 美國<br>百萬英鎊   | 英國及歐洲<br>百萬英鎊 | 總計<br>百萬英鎊   |
|--------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| 二零一七年至自由盈餘的轉撥                        | 1,275        | 1,329        | 675           | 3,279        |
| 自由資產的預期回報                            | 51           | 56           | 31            | 138          |
| 經營假設及經驗差變動                           | 81           | 190          | 364           | 635          |
| <b>有效壽險業務於二零一七年賺取的相關自由盈餘（未計重組成本）</b> | <b>1,407</b> | <b>1,575</b> | <b>1,070</b>  | <b>4,052</b> |
| 二零一六年十二月三十一日預期於二零一七年賺取的自由盈餘          | 1,320        | 1,446        | 675           | 3,441        |

上表所示預期自有效業務及規定資本轉入自由盈餘之未貼現金額的相應已貼現金額列示如下：

| 預期出現時間                 | 二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊 |        |       |        |                  |       |       |       |
|------------------------|-------------------|--------|-------|--------|------------------|-------|-------|-------|
|                        | 所有有效業務預期產生的已貼現金額  |        |       |        | 承保的新業務預期產生的已貼現金額 |       |       |       |
|                        | 亞洲                | 美國     | 英國及歐洲 | 總計     | 亞洲               | 美國    | 英國及歐洲 | 總計    |
| 二零一八年                  | 1,337             | 1,400  | 655   | 3,392  | 188              | 220   | 35    | 443   |
| 二零一九年                  | 1,218             | 1,282  | 645   | 3,145  | 161              | 103   | 36    | 300   |
| 二零二零年                  | 1,102             | 1,254  | 610   | 2,966  | 150              | 107   | 38    | 295   |
| 二零二一年                  | 997               | 1,234  | 573   | 2,804  | 127              | 124   | 39    | 290   |
| 二零二二年                  | 929               | 1,077  | 529   | 2,535  | 121              | 99    | 41    | 261   |
| 二零二三年                  | 845               | 1,008  | 487   | 2,340  | 98               | 46    | 36    | 180   |
| 二零二四年                  | 777               | 930    | 452   | 2,159  | 96               | 51    | 32    | 179   |
| 二零二五年                  | 718               | 795    | 415   | 1,928  | 86               | 112   | 30    | 228   |
| 二零二六年                  | 679               | 680    | 375   | 1,734  | 78               | 89    | 28    | 195   |
| 二零二七年                  | 619               | 580    | 337   | 1,536  | 80               | 75    | 25    | 180   |
| 二零二八年                  | 561               | 467    | 303   | 1,331  | 64               | 64    | 22    | 150   |
| 二零二九年                  | 515               | 410    | 272   | 1,197  | 62               | 54    | 20    | 136   |
| 二零三零年                  | 477               | 337    | 241   | 1,055  | 55               | 44    | 18    | 117   |
| 二零三一年                  | 445               | 268    | 212   | 925    | 52               | 37    | 16    | 105   |
| 二零三二年                  | 420               | 215    | 261   | 896    | 56               | 31    | 15    | 102   |
| 二零三三年                  | 376               | 124    | 229   | 729    | 45               | 24    | 13    | 82    |
| 二零三四年                  | 350               | 123    | 202   | 675    | 44               | 16    | 12    | 72    |
| 二零三五年                  | 329               | 72     | 176   | 577    | 42               | 14    | 10    | 66    |
| 二零三六年                  | 309               | 52     | 156   | 517    | 39               | 10    | 9     | 58    |
| 二零三七年                  | 291               | 30     | 136   | 457    | 42               | 8     | 7     | 57    |
| 二零三八年至二零四二年            | 1,314             | 117    | 465   | 1,896  | 180              | -     | 30    | 210   |
| 二零四三年至二零四七年            | 1,101             | -      | 117   | 1,218  | 192              | -     | 7     | 199   |
| 二零四八年至二零五二年            | 837               | -      | 89    | 926    | 166              | -     | 2     | 168   |
| 二零五三年至二零五七年            | 593               | -      | 33    | 626    | 130              | -     | 1     | 131   |
| 預期於未來 40 年自由盈餘所產生的貼現總額 | 17,139            | 12,455 | 7,970 | 37,564 | 2,354            | 1,328 | 522   | 4,204 |

以上金額可與本集團的歐洲內含價值基準財務報表對賬如下：

|                                | 二零一七年十二月三十一日 百萬英鎊 |
|--------------------------------|-------------------|
| 預期於二零一八年至二零五七年期間所有有效業務產生的已貼現金額 | 37,564            |
| 預期於二零五七年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額     | 1,576             |
| 預期於二零一七年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額  | 39,140            |
| 加：二零一七年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘      | 6,242             |
| 減：保證的時間值                       | (836)             |
| 其他未計入模型的項目                     | 1,371             |
| 長期業務的歐洲內含價值總額                  | 45,917            |

## C 主要指標的外幣來源

下表載列按貨幣組別貢獻劃分的本集團主要自由盈餘、《國際財務報告準則》及歐洲內含價值指標分析：

### 二零一七年自由盈餘及本集團《國際財務報告準則》業績

|                        | 保險及資產<br>管理業務總計賺取的<br>相關自由盈餘<br>% | 本集團<br>《國際財務報告準則》<br>稅前經營溢利<br>%<br>附註(2)(3) | 本集團<br>《國際財務報告準則》<br>股東資金<br>%<br>附註(2)(3) |
|------------------------|-----------------------------------|--|--|
| 與美元掛鈎 <sup>附註(1)</sup> | 13%                               | 24%  | 21%  |
| 其他亞洲貨幣                 | 17%                               | 18%  | 16%  |
| 亞洲總計                   | 30%                               | 42%  | 37%  |
| 英鎊 <sup>附註(2)(3)</sup> | 34%                               | 11%  | 50%  |
| 美元 <sup>附註(3)</sup>    | 36%                               | 47%  | 13%  |
| <b>總計</b>              | <b>100%</b>                       | <b>100%</b>                                  | <b>100%</b>                                |

### 二零一七年本集團歐洲內含價值稅後業績

|                        | 新業務利潤<br>%  | 經營溢利<br>%<br>附註(2)(3) | 股東資金<br>%<br>附註(2)(3) |
|------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| 與美元掛鈎 <sup>附註(1)</sup> | 54%         | 46%                   | 37%                   |
| 其他亞洲貨幣                 | 12%         | 12%                   | 11%                   |
| 亞洲總計                   | 66%         | 58%                   | 48%                   |
| 英鎊 <sup>附註(2)(3)</sup> | 9%          | 9%                    | 29%                   |
| 美元 <sup>附註(3)</sup>    | 25%         | 33%                   | 23%                   |
| <b>總計</b>              | <b>100%</b> | <b>100%</b>           | <b>100%</b>           |

#### 附註

- (1) 與美元掛鈎，包括貨幣與美元掛鈎的香港及越南業務以及貨幣參照包括美元在內的一籃子貨幣進行管理的馬來西亞及新加坡業務。
- (2) 就經營溢利及股東資金而言，英鎊包括 M&G Prudential 及其他業務（包括中央業務、非洲業務及 Prudential Capital）的金額。中央業務的經營溢利包括以港元計值的集團總部及亞洲區總部企業開支的金額。
- (3) 就股東資金而言，美元組別包括以美元計值的核心結構性借款。以英鎊計值的經營溢利包括全部以英鎊計值的應付利息，反映所進行的利率貨幣掉期。

## D 《國際財務報告準則》股東資金與歐洲內含價值股東資金的對賬

下表載列歐洲內含價值股東資金與《國際財務報告準則》股東資金於年末的對賬：

|                                | 二零一七年十二月三十一日<br>百萬英鎊 | 二零一六年十二月三十一日<br>百萬英鎊 |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>歐洲內含價值股東資金</b>              | <b>44,698</b>        | <b>38,968</b>        |
| 減：長期業務的有效業務價值 <sup>附註(a)</sup> | (29,410)             | (24,937)             |
| 就歐洲內含價值而指定價值為零的遞延保單獲得成本        | 9,227                | 9,170                |
| 其他 <sup>附註(b)</sup>            | (8,428)              | (8,535)              |
| <b>《國際財務報告準則》股東資金</b>          | <b>16,087</b>        | <b>14,666</b>        |

#### 附註

- (a) 歐洲內含價值股東資金包括有效業務價值中的股東權益現值、長期業務淨值以及資產管理及其他業務的《國際財務報告準則》股東資金。有效業務價值反映來自長期有效業務的未來股東現金流量的現值（按《國際財務報告準則》基準不計入股東權益）。淨值指歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產，該等淨資產有時須作調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致。
- (b) 其他調整指《國際財務報告準則》與用於評估長期保險業務淨值的當地監管報告基準之間的資產及負債估值差額。就英國而言，有關調整可能為《國際財務報告準則》與償付能力標準 II 之間的差額。

其亦包括根據歐洲內含價值而非《國際財務報告準則》按公允價值列賬的本集團核心結構性借款按市價計算價值。最重大的估值差額與保險負債估值變動相關。例如，在 Jackson，由於主要以保單持有人賬戶結餘（遞延保單獲得成本確認為一項資產）為基準，《國際財務報告準則》負債高於當地監管基準，而就歐洲內含價值所使用的當地監管基準乃基於按審慎基準計算的應付保單持有人的未來現金流量，並在適當情況下考慮開支撥備，但無獨立遞延保單獲得成本資產。

## E 年度保費等值新業務銷售額與已賺保費的對賬

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

|  | 二零一七年 百萬英鎊 | 二零一六年 百萬英鎊 |
|--|------------|------------|
| 已公佈的年度保費等值                               | 6,958      | 6,320      |
| 計及 100%年內已出售新業務的整付保費的調整 <sup>附註(a)</sup> | 28,769     | 25,057     |
| 來自有效業務及其他調整的保費 <sup>附註(b)</sup>          | 8,278      | 7,604      |
| 已賺毛保費                                    | 44,005     | 38,981     |
| 分出再保險保費                                  | (2,062)    | (2,020)    |
| 如《國際財務報告準則》財務報表所示的已賺保費（扣除再保險）            | 41,943     | 36,961     |

### 附註

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

(b) 其他調整主要包括以下相關金額：

- 已賺毛保費包括現有有效業務及新業務保費。最重大金額於亞洲（承保期繳保費業務的重要部分）錄得。亞洲的有效保費佔其他調整金額的絕大部分；
- 年度保費等值包括根據《國際財務報告準則》第 4 號分類為不具有酌情參與分紅特點的投資合約的年內已承保新保單，主要來自 Jackson 的保證投資合約及 M&G Prudential 的若干單位連結式儲蓄及類似合約。相關金額不包括已賺毛保費並按存款入賬；
- 年度保費等值新業務銷售額已年度化，而已賺毛保費僅於收入到期後方會入賬；及
- 在列報年度保費等值新業務銷售額時，我們已計及本集團分佔本集團保險合營企業及聯營公司銷售金額的份額。根據《國際財務報告準則》，合營企業及聯營公司按權益法入賬，故已賺毛保費並無計入任何相關金額。

## F 內含價值回報的計算方法

內含價值回報乃按基於長期投資回報的歐洲內含價值稅後經營溢利佔年初歐洲內含價值基準股東資金的百分比計算。

|                      | 附註 | 二零一七年  | 二零一六年  |
|----------------------|----|--------|--------|
| 基於長期投資回報的經營溢利（百萬英鎊）  | 2  | 6,598  | 5,497  |
| 年初歐洲內含價值基準股東資金（百萬英鎊） | 9  | 38,968 | 31,886 |
| 內含價值回報               |    | 17%    | 17%    |

## G 每股歐洲內含價值股東資金的計算方法

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

|                               | 附註 | 二零一七年<br>十二月三十一日 | 二零一六年<br>十二月三十一日 |
|-------------------------------|----|------------------|------------------|
| 年末歐洲內含價值股東資金（百萬英鎊）            | 9  | 44,698           | 38,968           |
| 減：股東應佔商譽（百萬英鎊）                | 9  | (1,458)          | (1,475)          |
| 年末歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）（百萬英鎊） |    | 43,240           | 37,493           |
| 年末已發行股份數目（百萬股）                |    | 2,587            | 2,581            |
| 每股股東資金（便士）                    |    | 1,728 便士         | 1,510 便士         |
| 每股股東資金（不包括股東應佔商譽）（便士）         |    | 1,671 便士         | 1,453 便士         |

## 風險因素

保誠的經營業績及財務狀況以及其股份成交價受若干風險因素影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整詳盡陳述。所提供資料乃截至本文件日期，且所有前瞻性陳述乃按下文「前瞻性陳述」註明的保留事項而作出。

保誠管理風險的方針已於本文件「有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」一節中說明。

### 有關保誠業務的風險

#### **保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響**

國際經濟及投資環境的不明朗、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出現重大不明朗因素及潛在挑戰。例如，美國、英國，以及保誠業務經營所在的部分亞洲國家的政府利率亦保持低位。

全球金融市場會受因多種因素造成的不明朗及波動影響。這些因素包括：英美及其他司法權區削減寬鬆貨幣政策及其對所有資產類別估值的影響、對利率的影響及在重新調整通脹預期及全球債券收益率方面有可能出現混亂的風險、主權債務問題、全球增長整體減緩、地緣政治風險加劇及政策相關不明朗因素增加，以及潛在不利社會政治事件。

該等因素的不利影響主要透過以下各項呈現：

- 本集團投資組合所產生的投資回報減少，包括債務證券及貸款減值，可能會令保誠的資本減少及降低其承保大量新業務的能力，增加產品保證的潛在不利影響，及／或對其管理資產及利潤有負面影響；
- 信貸違約增加及信貸與流動性息差擴闊導致已變現及未變現信貸虧損；
- 與保誠進行交易但未能履行承諾的交易對手（例如銀行及再保險公司），可能會對保誠的財務狀況以及取得或收回到期款項的能力產生負面影響，或導致衍生工具交易並無足夠的抵押品；
- 估計金融工具價值變得更為困難，是由於在若干非流通或封閉市場，釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定該等價值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素；及
- 流動性不足的情況加劇亦對取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能令資金來源隨著估值下跌而減少。一旦不能以可持續成本獲得外部資本時，這種情況便有可能發生，屆時更多的流動資產須用作衍生工具交易下的抵押品或保誠的非流動資金投資將受到贖回限制。此外，保誠的已發行基金亦可能會遭遇大額贖回，雖然這可能不會對本集團的流動性造成直接影響，但可能會令保誠的聲譽受損。相對利率或信貸風險等其他風險而言，流動性不足加劇所造成的潛在影響更不明朗。

總體而言，金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。因此，保險公司或會遇到較多的索償、失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費。市場對保險產品的需求亦可能會受到不利影響。此外，交易對手未能履約的情況可能增多。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務及其資產負債表和盈利能力造成負面影響。舉例而言，倘就銀行保險協議計算的無形資產及遞延保單獲得成本的可收回價值下降，即可能出現此種情況。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。

對於若干非單位連結式投資產品，尤其是本集團若干亞洲區業務所承保者，可能無法持有所提供現金流量與保單持有人負債相關現金流量匹配的資產。在並未發展債券市場的國家及受規管保費及理賠價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場，此

情況尤其真確。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠有適當存續期的資產，錯配情況因而出現。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算保費及理賠價值時所用利率，則會對保誠的已呈報利潤有重大不利影響。

在美國，Jackson承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。這些保證產品的價值受利率、股票價值、債券息差及實際市場波動等市場因素以及保單持有人行為的影響。Jackson使用衍生工具對沖計劃，以減少其因這些保證產品而產生的市場風險。Jackson為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能覆蓋保證產品風險的市況或會出現。未被對沖的保證成本亦會影響保誠的業績。

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

此外，在美國，由於Jackson有大量以息差為基礎的業務，大部分資產投資於定息證券，故現行利率波動會影響Jackson的業績。其中，Jackson承保的定額年金及穩定價值產品使保誠面對息差因利率轉變（客戶的抵補利率並無完全反映利率變化）而收窄的風險。所指的息差乃Jackson以支持保單持有人負債的資產所能賺取的回報率與通過增加給付的形式抵補予保單持有人的金額（不低於抵補利率下限）之間的差異。上述產品或其他Jackson所經營息差業務的息差收窄，以及利率上升導致退保水平上升，均會對其業務或經營業績有重大影響。

於二零一七年三月二十九日，英國根據《歐洲聯盟條約》第 50 條（經修訂）提交正式脫歐意向通知。提交通知後，英國必須在兩年內完成脫歐條款細節的磋商。倘英國與歐盟未能達成正式退出協議，英國的歐盟成員國身份預期將於提交脫歐意向通知兩年後自動終止。英國決定脫歐將會對英國及歐盟雙方均造成政治、法律及經濟影響，但預計對英國的影響更為明顯。保誠於英國註冊的多項業務（包括 M&G Prudential）或會受英國脫歐影響。有關英國脫歐及英國脫歐後進入其主要貿易市場（包括歐盟單一市場）及在市場進行貿易的談判將何去何從，目前仍是未知之數。因此，英國脫歐條款及英國與歐盟能否達成任何過渡安排，至今仍不明朗，談判結果或將遙遙無期，英國可能會在未經磋商達成協議的情況下貿然退歐。這種不明朗狀況可能導致保誠經營所在市場波動加劇，並可能令經濟活動普遍下滑，以及受貨幣寬鬆及投資者情緒影響，若干司法權區的利率可能會進一步或持續下跌。

M&G Prudential保險業務的利潤中有重大部分涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利大致基於股票、房地產及定息證券過往及現時的回報率，以及保誠對未來投資回報的預期。在持續低息環境下利潤可能會減少。

#### ***由於保誠的投資組合中持有主權債務額，保誠須承受潛在主權債務信貸惡化的風險***

投資主權債務須承受因發行人所在國家的政治、社會或經濟變化（包括政府、國家首長或君主變更）的直接或間接影響及主權國信譽所構成的風險。投資主權債務涉及不存在於企業發行人債務中的風險。此外，債項發行人或控制償還債項的政府機關可能無法或不願於債項到期時按債項的條款償還本金或支付利息，而保誠在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其現金流量狀況、與中央銀行的關係、外幣準備金的規模、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際放債人的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。

另外，各國政府可透過多種方法，例如央行干預、實行監管或徵稅等來令其貨幣匯率貶值，或採取貨幣及其他有類似影響的政策

(包括管理其債務負擔)，即使在無技術性違約的情況下，前述措施均可對主權債務投資的價值造成不利影響。經濟不明朗時期對主權債務市價波動的影響範圍，可能大於對以其他類型發行人的償債責任造成的波動。

此外，倘發生主權債務違約或上文所述的其他事件，其他金融機構亦可能遭受損失或面臨償付能力問題或其他問題，而保誠可能因其投資組合中持有該等金融機構的任何債務而面臨額外風險。另外，公眾對有關金融機構及整個金融業的穩定性及信譽的印象可能會受到不利影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到不利影響。倘主權國拖欠償債或採取政策使貨幣貶值，或以其他方式變更其債務計值貨幣，則保誠的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

#### **基於業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險**

基於保誠業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的業務佔以長期投資回報為基礎的經營溢利及股東資金的很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法使匯率波動對當地經營業績的影響有限，惟將業績換算為英鎊時會令保誠的合併財務報表產生重大波動。該風險現時並無分開管理。與折算已報告盈利有關的貨幣風險可能會影響股利保障倍數（按以《國際財務報告準則》為基準的稅後經營溢利除以與報告年度有關的股息計算）等財務報告比率。貨幣折算的損益的影響於其他全面收入作為股東資金一部分入賬。因此，這會影響保誠的負債比率（即債務除以債務加股東資金）。本集團用於監管匯報的盈餘資本狀況亦可能受匯率波動影響，進而可能影響保誠在管理業務方面的靈活度。

#### **保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響**

保誠現時經營所在任何市場金融服務及保險業公司適用的政府政策及法例（包括與稅務有關）、對公司及個人的資本監控措施及規例或監管詮釋的改變，或監管者所作與本集團成員公司的監管相關的決定（若干情況下或會追溯使用）或會對保誠造成不利影響。此等變動的不利影響可能影響保誠的產品範圍、分銷渠道、競爭力、盈利能力、資本要求、風險管理方法、企業或管治架構，及繼而影響已報告業績及融資要求。此外，保誠現時經營所在司法權區的監管者可能實施影響本集團不同業務單位間資本及流動資金分配的規定（無論按地域、法律實體、產品系列及其他基準）。監管者可能會改變個別業務所持資本水平的規定，亦可能轉變包括退休金安排及政策的監管框架、銷售手法的監管及對償付能力的規定。此外，由於政府因應近期金融及全球經濟狀況作出干預，故政府對金融服務業的監管及監督可能會持續變動，包括可能提高資本要求、限制若干種類交易及加大監管權力。

近來，部分國家政府的經濟及貿易政策重心向更重保護主義或限制性轉變，可能會對監管變革的程度及性質以及保誠於部分地區市場的競爭地位產生影響。例如，這些轉變可透過增加跨境貿易阻力或修改外國公司的非本國持股上限等有利於本地企業的措施而作出。

歐洲聯盟的償付能力標準 II 指令於二零一六年一月一日起生效。這項資本監管措施較過往償付能力標準 I 制度更具生命力，監管政策可能根據新制度制定。歐洲委員會已從二零一六年年末開始審閱償付能力標準 II 立法的若干方面，此舉預期將延續至二零二一年，範圍涵蓋（其中包括）審核長期擔保措施。保誠已申請並獲英國審慎監管局批准使用以下方法計算其償付能力標準 II 資本規定：使用內部模型、對英國年金業務進行「匹配調整」、對選定以美元計值的業務進行「波動性調整」及英國過渡措施。保誠亦獲准以「扣減法及集合法」作為本集團美國保險實體對本集團償付能力貢獻的計算方法，該方法實際上認列超出美國本地以風



險為基礎的資本要求250%的美國保險實體盈餘。獲批准內部模型及相關應用未來可能需作出修改，這可能會對本集團償付能力標準 II 資本狀況構成重大影響。內部模型或須經監管批准後方可修改，而有關批准或會延遲或無法獲取。在此情況下，內部模型將不能適當反映保誠風險狀況的變動，這可能會對本集團償付能力標準 II 資本狀況構成重大影響。

英國決定脫離歐盟，可能導致本集團的經營法律及監管體制出現重大變動，變動的性質及程度未明，而有關英國脫歐及日後進入歐盟單一市場的範圍及條款的談判將何去何從，目前仍是未知之數。

目前，全球亦有多項其他監管發展，保誠在所屬多個司法權區的業務均可能受到影響。全球其他監管發展包括美國《多德－弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》（《多德－弗蘭克法案》）、金融穩定委員會 (Financial Stability Board) 發佈的全球系統重要性保險公司、國際保險監督聯會 (International Association of Insurance Supervisors) 所制訂的保險資本標準、近期已於歐盟生效的《金融工具市場法規》（「MiFID II 法規」）及於二零一八年五月生效的歐盟《一般資料保護規則》 (EU General Data Protection Regulation)。此外，本集團經營所在的多個司法權區的監管機構正在進一步制訂當地的資本制度，當中包括英國償付能力標準 II 的潛在未來發展（如上文所述）、美國全國保險專員協會的改革（包括近期頒佈的美國稅改立法的影響），以及亞洲部分地區的若干當地監管體制的修訂。該等變動對本集團的潛在影響仍相當不明朗。

《多德－弗蘭克法案》是對美國金融服務業的全面整頓，當中涉及對金融服務機構、產品及市場的改革等內容。《多德－弗蘭克法案》對保誠業務的全面影響尚未明確，因為當中不少條文主要針對銀行業，其效力並非立竿見影，且／或要求美國各監管機構在未來數年制訂規則或採取其他行動。此外，在美國當局執政下，《多德－弗蘭克法案》的日後變動亦屬未知之數。

於二零一六年十一月二十一日，保誠再次獲確認指定為全球系統重要性保險公司。獲指定後，保誠須遵守額外監管要求，包括須向由國際監理官組成的危機管理小組遞交加強版風險管理計劃（例如一份集團恢復計劃、一份系統性風險管理計劃及一份流動性風險管理計劃）。

全球系統重要性保險公司制度亦以提高吸收虧損能力規定的方式引入有關資本規定。該規定初定於二零一九年生效，現被延遲至二零二二年。目前，提高吸收虧損能力亦擬以保險資本標準為基準。國際保險監督聯會已宣佈，保險資本標準將分兩個階段執行：第一階段是進行為期五年監控，隨後第二階段是付諸實施。在監控階段，國際活躍保險集團（保誠現時已滿足該條件）須按保密原則向全集團監管者匯報遵守保險資本標準的情況，但有關結果將不會用作觸發監管行動的依據。為監管國際活躍保險集團而設的共同框架將設立一套更為寬泛的共同原則及標準，旨在協助監管機構處理擁有多個司法權區業務的保險集團所引起的風險。

保誠現時經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況下須作強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠連同其他公司須作出上述供款的情況或會出現。

本集團現時的賬目會根據適用於保險業的現行《國際財務報告準則》編製。國際會計準則委員會引入第一期框架，根據其準則《國際財務報告準則》第4號容許保險公司繼續使用於二零零五年一月前在所屬司法權區通用的保險資產及負債的既定會計法定基準。於二零一七年五月，國際會計準則委員會發佈保險會計法的替代準則（《國際財務報告準則》第17號「保險合約」），是項準則將於二零二一年起令根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定申報發生根本性改變。歐洲聯盟將按其慣常流程評估是項準則是否符合所需的認證標準。本集團現正審核該準則的複雜規定及考慮其潛在影響。因實施新準則而須對本集團會計政策作出的變動的影響現時仍不明朗，但預期該等變動會（其中包括）改變《國際財務報告準則》溢利的確認時間。此外，該準則在實施時，亦可能要求對本集團的資訊科技、精算及財務系統作出重大改進，因此將會增加本集團的開支。

《國際財務報告準則》會計政策的任何變更或修訂，可能導致未來業績的釐定方式改變及／或已呈報業績為確保一致須作出追溯調整。

### **影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠的已呈報業績或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響**

保誠現時及將來或會於其一般業務過程中在英國及國際上遇到法律及監管行動。有關行動可能與應用現行法規（例如金融市場行為監管局原則及業務操守規則）或未能實施新法規有關。這些行動可能涉及根據當時可接受的市場慣例對過往已售業務類型的審核，例如英國要求向若干過往購買退休金及按揭兩全保單的客戶提供賠償、影響產品的稅務體制變更以及已售產品及行業慣例（在後一種情況中包括已結束業務）的監管審核。現時監管行動包括英國業務對金融市場行為監管局承諾，對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下向其界定供款退休金合約客戶銷售的年金進行審核，此舉將導致英國業務須對若干有關客戶提供賠償，而賠償的最終金額仍未確定。

監管者的關注點可能亦包括產品提供者選擇第三方分銷商及監察彼等銷售的方式是否適當。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

在美國，向不同業界零售客戶提供投資建議方面的監管標準並不一致，這種現象已引起密切關注。基於與行業存在陋習的印象相關的報告，已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議，包括重點關注若干產品銷售及另類投資的適合性，以及擴大相關範疇以將就若干僱員福利及退休金計劃提供投資建議的個人或實體視為受託人（個人或實體須遵守若干監管規定，例如美國勞工部採納的監管規定）。勞工部信託責任規則的各項要素（包括公正行事標準）已於二零一七年六月九日生效，惟相關規則餘下部分的應用已延遲至二零一九年七月一日。新增規例或會對保誠的產品銷售構成重大不利影響及增加保誠將面臨的法律風險。

### **訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的盈利能力及財務狀況構成不利影響**

保誠現時會且將來可能會於各種情況下，包括於其保險、投資管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及保誠獨有的業務及經營方面，或保誠所經營市場的其他公司亦會涉及的業務及經營方面。法律訴訟及糾紛的起因可以是合約、規例（包括稅項）或保誠所作行為，亦可以是集體訴訟。儘管保誠相信已就訴訟費用及監管事宜的所有重大方面作出足夠的撥備，惟不能保證已作充足撥備。鑒於有時追討賠償的金額龐大或不確定，亦可能有其他適用懲處方式，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質，任何不利結果可能會對保誠的聲譽、經營業績或現金流量有負面影響。

### **保誠的業務現時在競爭劇烈的環境下進行，而人口趨勢不斷轉變，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力**

英國、美國及亞洲的金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠銷售其產品及持續盈利的能力，諸因素包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及認知程度、投資管理表現、過往分紅水平、應對人口趨勢不斷演變的能力、客戶對若干儲蓄產品的喜好及技術進步。在部分市場，保誠面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、提供產品範圍更廣泛或紅利率更高的競爭者。此外，對才華技巧兼備的僱員及有當地經驗的保險代理人的激烈競爭（尤其是在亞洲）或會限制保誠業務按計劃速度增長的潛力。

在亞洲，本集團的主要競爭者包括安聯、安盛及宏利等全球壽險公司以及友邦及大東方等區域保險公司，以及富蘭克林鄧普頓、滙豐環球投資管理、摩根資產管理及施羅德等跨國資產管理人。在大部分市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

M&G Prudential 的主要競爭者包括一眾大型零售金融服務公司及基金管理公司，其中包括 Aviva、Janus Henderson、Jupiter、Legal & General、施羅德及標準人壽安本。

Jackson於美國的競爭者包括大型的股票及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司，例如 Aegon、AIG、安聯、AXA Financial Inc.、Brighthouse、Lincoln Financial Group、MetLife及保德信金融集團。

保誠相信由於客戶需求、數碼化及其他技術進步、對規模經濟的需求和隨之發生的合併業務影響、監管行動及其他因素，各地區的競爭會更加激烈。保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於預測及因應競爭壓力作出適當反應的能力。

**保誠的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係**

市場以保誠的財務實力及信貸評級度量其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠的評級如因盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調，可能會對其推廣產品、挽留現有保單持有人的能力，以及本集團的財務靈活性帶來不利影響。此外，保誠借貸所付利率受其信貸評級影響。債務信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

穆迪給予Prudential plc的長期優先債評級為A2，標準普爾為 A+，而惠譽為 A。該等評級均具有穩定展望。

穆迪給予Prudential plc的短期債務評級為P-1，標準普爾為 A-1，而惠譽為 F1。

穆迪給予The Prudential Assurance Company Limited的財務實力評級為Aa3，標準普爾為 AA，而惠譽為 AA。該等評級均具有穩定展望。

標準普爾及惠譽給予Jackson的財務實力評級為AA，穆迪為 A1，而AM Best為A+。該等評級均具有穩定展望。

Prudential Assurance Co. Singapore (Pte) Ltd的財務實力獲標準普爾AA評級。該評級具有穩定展望。

上述所有評級均截至二零一八年三月十三日。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變可能會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

**保誠業務固有營運風險上的不利經驗可能干擾其業務運作並可能對其經營業績有負面影響**

保誠的所有業務均帶有營運風險，包括因內部及外部程序不足或失效、系統及人為錯誤、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）或其他外來事件造成的直接或間接損失的風險（來自保誠及其外判夥伴）。一旦遭遇該等事件，保誠的系統及營運可能會受到嚴重破壞，從而可能會導致財務損失及聲譽受損。

保誠的業務現時有賴於在眾多不同產品當中處理大量交易，並在其程序中採用大量模型及用戶開發應用程式（當中部分相當複雜）。不少本集團的業務也屬長期性質，亦意味著必須長時期保留準確記錄。再者，保誠在大量及不斷演變的法律及監管環境中經營，亦增加其業務程序及控制的營運複雜性。

這些因素會（其中包括）導致在資訊科技、合規及其他營運系統、人員及程序方面產生嚴重依賴及作出重大投資。

作為其業務策略實施的一部分，保誠已著手在全集團範圍內建立多項變革舉措，當中部分互有聯繫及／或規模巨大，倘有關舉措（無論全部或部分）未能達至其目標，則可能對財務及聲譽產生重大影響並對本集團的營運能力施壓。上述舉措包括將M&G與保誠英國及歐洲合併、擬議分拆M&G Prudential及有意出售部分英國年金組合。此外，保誠外判了數個經營項目，包括其絕大部分後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技工作，導致相當依賴其外判夥伴的營運表現。

儘管保誠的資訊科技、合規及其他營運系統、模型和程序包含了一些控制措施，專為管理及減輕與其活動有關的營運及模型風險而設，但無法保證上述控制措施一直有效。由於人為失誤或其他原因，營運及模型風險事件確實會定期發生，且並無系統或程序

可完全防止此類事件的出現。不過，迄今為止，尚未發生任何相關重大事件。保誠的遺留系統及其他資訊科技系統和程序與一般營運系統和程序一樣，可能會發生故障或遭到侵入。

該等事件可能會（其中包括）削弱保誠履行必要業務功能的能力，導致機密或專有資料遺失（令保誠面臨潛在法律索償及監管處罰的風險），並損害其信譽及與客戶及商業夥伴的關係。同樣，任何行政系統（例如與保單持有人記錄相關或為符合監管要求者）或精算準備金程序的不足都會對所涉期間的經營業績構成重大不利影響。

#### **擬議分拆 M&G Prudential 面臨執行風險及須管理層給予相當程度的關注**

擬議分拆 M&G Prudential（保誠的英國業務）取決於多項因素（包括現時市況、將香港業務自 The Prudential Assurance Company Limited 轉讓予英國保誠集團亞洲有限公司及監管機構及股東的批准）。因此，分拆的時機尚未確定，亦不保證分拆將會按計劃完成（甚至有可能完全無法完成）。此外，倘若擬議分拆完成，亦不保證 Prudential plc 或 M&G Prudential 將能夠變現該項交易的預期得益，或擬議分拆將不會對這兩項業務或其中一項業務的股份交易價值或流動性造成不利影響。此外，為準備及實行擬議分拆，預期管理層須投入大量時間，而這或會分散管理層的注意力，導致其不能關注到保誠業務的其他方面。

#### **保誠資訊科技系統若遭第三方企圖接入或破壞，或會導致保誠失去客戶的信賴、聲譽受損及財務損失**

保誠及其商業夥伴面臨資訊科技系統可用性、保密性及完整性遭第三方試圖破壞的風險日漸增加，可能導致主要業務中斷、難以恢復重要服務、損害資產及損害（公司或客戶）數據的完整性及安全性，從而可能導致失去保誠客戶的信任、聲譽受損及直接或間接財務損失。網絡安全威脅繼續在全球各地複雜地演變，可能會造成重大影響。由於保誠不斷增加市場業務，而且客戶越來越傾向於透過互聯網及社交媒體與保險公司及資產管理人進行交流，加上保誠的知名度提高並獲指定為全球系統重要性保險公司，均會增加保誠被網絡罪犯視為犯罪目標的可能性。此外，近期威脅形勢有所變化，並非針對特定目標但手法高超的自動攻擊風險有所增加。全球數據保護的進展（例如將於二零一八年五月生效的歐盟《一般資料保護規則》（EU General Data Protection Regulation））亦會於保誠（或其第三方供應商）的資訊科技系統遭受重大入侵時擴大對其造成的財務及聲譽影響。儘管保誠的遺留系統及其他資訊科技系統及程序至今未發生影響重大的故障或侵入，但一直且將繼續面對電腦病毒、企圖非法接入及網絡攻擊的潛在危害，例如會導致網站及資訊科技網絡暫時中斷的「拒絕服務」攻擊、網絡釣魚及破壞性軟件程序。

保誠在不斷提升其資訊科技環境以保障網絡安全不受所出現的網絡威脅影響之餘，亦不斷提升其檢測系統安全缺陷的能力，並在出現相關情況時修復系統，但仍不能保證此等事件不會發生及不會對保誠的業務及財務狀況造成重大不利的後續影響。

#### **未能有效地了解及應對與氣候變化相關的過渡性及實質風險的影響，或會對保誠的經營業績及其長期策略造成不利影響**

氣候變化給保誠及其客戶帶來潛在的重大風險，不僅是由於氣候變化的實質影響（受如自然災害等具體氣候相關事件驅使），亦是由於與向低碳經濟轉型相關的過渡風險。

氣候風險狀況持續演變，並正提上一眾監管機構、政府、非政府組織及投資者的議程。舉例而言，金融穩定委員會擔憂金融體制可能存有與氣候變化相關的系統性風險，因而於二零一七年發佈金融穩定委員會氣候相關披露專責小組建議，提供一套自主框架，由企業自願披露氣候相關財務信息。

近期已達成全球限制氣候變化的承諾，政府及企業於未來數十年間向低碳經濟轉型的努力可能會對全球投資資產造成不利影響。特別是，是次轉型（包括技術、政策及條例的相關變動以及其實施速度）可能導致若干行業（例如但不限於化石燃料行業）面臨

成本大幅提高及其資產價值遭無規律調整的風險。倘若氣候考量因素未能有效地納入投資決策及信託及管理責任當中，則其可能會對本集團投資資產的價值及未來表現造成不利影響。鑒於保誠著眼於長期投資，相關資產可能更易受氣候變化的長期影響。

#### **在為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設有關的不利經驗可能對保誠的經營業績有重大影響**

與其他壽險公司一樣，本集團業務的盈利能力取決於多個因素，包括死亡率及發病率水平及趨勢、保單退保率、附帶保證特點的產品的投保率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。

保誠需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，以設置儲備並報告其資本水平及長期業務經營業績。例如，保誠就未來預計死亡率所作的假設尤其與其英國的年金業務有關，其至少須於保單持有人在生期間保證相關給付。保誠利用行業數據及其自身具備的大量年金領取人經驗，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休年金定價及準備金政策，保誠的英國業務基於英國精算師協會 (Institute and Faculty of Actuaries) 出版的《持續死亡率調查》中經調整數據及由模型提供的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。未來預計死亡率的假設亦與 Jackson 變額年金業務的保證最低提取給付有關。若死亡率的改善速度遠超過其假設的改善，則會對保誠的經營業績造成不利影響。

另一因素是保誠對預期客戶未來提早終止產品的比率（稱為持續率）的水平作出的假設。該假設涉及本集團的多項業務，尤其是 Jackson 的變額年金投資組合。保誠對持續率的假設反映每個相關業務範圍的近期經驗與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）兩者的組合。假設亦反映了任何未來持續率的預期變動。若未來持續率的實際水平與假設水平有顯著差異，對本集團的經營業績可能會造成不利影響。此外，Jackson 的變額年金產品對其他類型的保單持有人行為十分敏感，例如接納其保證最低提取給付產品特點。

另外，流行病及其他可引起大量死亡或新增疾病理賠的影響，可能會對保誠的業務造成不利影響。雖然歷史上曾出現多次大型流感肆虐，但未來爆發流行病的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界（包括政府及非政府組織）打擊任何流行病的擴散及嚴重性的成效，可能會對本集團的損失經驗造成重大影響。

#### **作為控股公司，保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息**

本集團的保險及投資管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行，並受本「風險因素」一節其他部分闡述的風險所規限。

作為控股公司，保誠的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、股東從長期資金的轉撥，以及任何經發行股權、債券及商業票據籌集而來的款項。

保誠的若干附屬公司受適用的保險、外匯及稅務法律、規定及條例約束，令匯款受到限制。這在某些情況下會限制保誠向股東派付股息或將若干附屬公司持有的資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支的能力。

#### **於若干市場，保誠現時透過合營企業及其他與第三方訂立的安排經營，當中涉及保誠不會就其合併附屬公司而面對的若干風險**

保誠現時有透過合營企業及其他類似安排經營，而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。該等業務乃由本集團與其他參與者共同行使管理控制。本集團行使控制權的程度取決於合約協議的條款，特別是參與者間的控制權分配及持續合作。另外，本集團行使控制權的程度亦可能受限於外國公司在若干司法權區內的非本國持股上限所出現的變動。倘保誠的任何合作夥伴未能履行其

於有關安排下的責任、遇到財務困難或未能遵照地方或國際規例及標準（例如防止金融犯罪的地方或國際規例及標準），保誠可能面對財務、信譽及其他風險（包括監管譴責）。此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過與並非由保誠控制的第三方訂立的安排進行，因此受取決於相關關係的持續性制約。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾（例如第三方的聲譽、財務狀況或其他情況嚴重惡化）或管控出現重大失誤（例如防止金融犯罪的管控），則可能對保誠的經營業績造成不利影響。

#### **保誠的公司章程載有一項專屬司法管轄權條文**

根據保誠的公司章程，若干法律訴訟僅可在英格蘭及威爾斯的法院處理。此情況適用於股東（以其本身的股東身份）針對保誠及／或其董事及／或其專業服務供應商的法律訴訟。此情況亦適用於保誠與其董事及／或保誠與保誠的專業服務供應商因股東與有關專業服務供應商之間的法律訴訟而產生的法律訴訟。此條文可能令美國及其他非英國股東難以強制執行彼等的股東權利。

#### **稅務法規變動或會造成不利的稅務後果**

稅務規則（包括與保險業有關者）及其詮釋或會被更改，亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的財務狀況及經營業績。

承董事會命  
**Prudential plc**  
**Alan F. Porter**  
集團總法律顧問兼公司秘書

二零一八年三月十四日，倫敦

截至本公告日期，Prudential plc 的董事會成員為：

*主席*

Paul Victor Falzon Sant Manduca

*執行董事*

Michael Andrew Wells (集團執行總裁)、Mark Thomas FitzPatrick CA、Stuart James Turner FCA、  
John William Foley、Nicolaos Andreas Nicandrou ACA、Anne Helen Richards 及 Barry Lee Stowe

*獨立非執行董事*

Howard John Davies 爵士、David John Alexander Law ACA、Kaikhushru Shiavax Nargolwala FCA、  
Anthony John Liddell Nightingale CMG SBS JP、The Hon. Philip John Remnant CBE FCA、  
Alice Davey Schroeder、Jonathan Adair Turner 勳爵 FRS 及 Thomas Ros Watjen

\* 僅供識別