

歐洲內含價值基準業績索引

	頁碼
歐洲內含價值業績摘要	2
編製基準	3
集團歐洲內含價值股東權益變動	4
集團的自由盈餘變動	6
<hr/>	
歐洲內含價值基準業績附註	
<hr/>	
1 新業務利潤及保險業務的歐洲內含價值分析	8
2 保險業務的淨值及有效業務價值變動分析	9
3 對替代經濟假設的敏感度	10
4 其他（中央）營運的歐洲內含價值業績	11
5 股東出資業務的核心結構性借款淨額	12
6 方法及會計呈列方式	12
7 假設	16
8 保險新業務	18
9 結算日後事項	18
致 Prudential plc 的獨立審閱報告	19

有關歐洲內含價值基準報告的說明

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的歐洲內含價值原則編製。除另有註明外，所有業績均按除稅後金額呈列及使用實質匯率換算。實質匯率指相關會計期間的過往實際匯率。固定匯率業績乃使用當期匯率（對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期期末匯率）折算上一期間的業績而計算。

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

歐洲內含價值業績摘要

	二零二四年			二零二三年			
	上半年度	上半年度		上半年度		全年度	
		實質匯率		固定匯率		實質匯率	
		百萬美元	百萬美元	變動%	百萬美元	變動%	變動% (不計及 經濟因素) 附註(v)
新業務利潤 ^{附註(i)}	1,468	1,489	(1)%	1,457	1%	8%	3,125
年度保費等值 ^{附註(i)}	3,111	3,027	3%	2,940	6%	6%	5,876
新業務利潤率(%)	47%	49%	-2 個百分點	50%	-3 個百分點	+1 個百分點	53%
新造保單保費現值	14,077	14,430	(2)%	14,098			28,737
賺取的經營自由盈餘 ^{附註(i)(ii)}	983	1,024	(4)%	1,001	(2)%		2,007
有效保險及資產管理業務賺取的經營自由盈餘 ^{附註(i)(ii)}	1,351	1,438	(6)%	1,405	(4)%		2,740
歐洲內含價值經營溢利 ^{附註(i)(iii)}	2,296	2,155	7%	2,115	9%		4,546
歐洲內含價值經營溢利(已扣除非控股權益)	2,230	2,144	4%	2,107	6%		4,526
內含價值經營溢利(%) ^{附註(iv)}	11%	11%					12%
期末歐洲內含價值股東權益(已扣除非控股權益)	43,286	43,704	(1)%	43,191	-		45,250
期末每股歐洲內含價值股東權益(已扣除非控股權益)(美分)	1,575 美分	1,588 美分	(1)%	1,569 美分	-		1,643 美分

附註

- (i) 業績呈列時未扣除非控股權益應佔金額。二零二四年上半年度新業務及經營業績包括來自於二零二四年六月三十日分類為持作出售的業務的貢獻。二零二三年比較業績一如先前所發佈，並包括來自該等業務的貢獻。除另有註明外，此呈列方式貫徹應用於整份文件。
- (ii) 賺取的經營自由盈餘僅限有效保險業務及資產管理業務，且呈列時並未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本、中央產生的成本及撇銷。
- (iii) 歐洲內含價值經營溢利於呈列時已扣除重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本、中央產生的成本及撇銷。
- (iv) 歐洲內含價值股東權益經營回報乃按期內歐洲內含價值經營溢利(已扣除非控股權益)佔期初歐洲內含價值基準股東權益(不包括商譽、分銷權及其他無形資產)的百分比計算。這與先前所採用的釋義有所不同，後者經已更新以更好地與同業進行比較。比較數字已相應重列。請參閱額外資料一節附註 II(ix)。
- (v) 新業務利潤(不含經濟影響(及其中的變動))指採用二零二三年六月三十日的經濟因素(包括利率)及二零二四年首六個月的平均匯率計算的二零二四年首六個月的新業務利潤金額。變動百分比(不計及經濟因素)乃將該金額與二零二三年上半年度新業務利潤進行比較，並採用二零二四年上半年度一致的平均匯率計算，如策略及營運回顧所述。

編製基準

歐洲內含價值原則為歐洲內含價值各組成部分提供統一的定義、設定假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。歐洲內含價值原則旨在提供使用者及編製者均能理解的指引及共同原則，同時規定最低披露水平，讓使用者能夠了解實體採用的方法、假設及主要判斷，以及實體的歐洲內含價值對主要假設的敏感度。根據歐洲內含價值原則編製的業績指預期產生自現有保險業務（已就該業務的整體風險計提足夠撥備）的稅後未來利潤（一般按當地法定基準）當中的股東權益現值。本集團保險業務的股東權益為股東淨值總額與有效業務價值之和。內含價值並不包括未來新業務的價值。

《國際財務報告準則》內的保險合約溢利很大程度反映一個既定期間所提供的服務水平。該等相同保險合約的預期尚未賺取的未來利潤被列入一項名為「合約服務邊際」的獨立負債中。該等未來利潤乃於風險中性的基礎上（包括非流動性溢價）得出，即未計及將就所持資產賺取的實際投資回報。對比之下，歐洲內含價值則反映全部未來利潤，並無與合約服務邊際等同的負債，而是在經風險調整的實際基礎上對該等利潤進行估值，即計及所持資產預計將賺取的未來投資回報，但使用計及該等現金流量的不確定因素而較高的貼現率。就編製歐洲內含價值業績而言，保險合營企業及聯營公司按本集團應佔其內含價值的持股比例而非按照其市值入賬。資產管理及其他非保險附屬公司、合營企業及聯營公司按本集團應佔《國際財務報告準則》股東權益的持股比例計入歐洲內含價值業績，中央集團債務則按市值基準列示。進一步資料載於附註 4 及附註 5。本集團的歐洲內含價值方法的主要特點包括：

經濟假設

預測稅後利潤假設未來投資回報水平，並在計及該等現金流量不確定因素的經風險調整的實際基礎上使用風險貼現率貼現。風險貼現率及投資回報假設均於各估值日期予以更新，以反映當前市場無風險利率，導致市場無風險利率的變動對該估值日期的所有預測未來現金流量產生影響。無風險利率乃至投資回報假設均基於可觀察市場數據，並因此於各估值日期會有所變動，當中假設當前市場無風險利率維持不變，且不會隨時間推移而轉至長期利率。不同產品對不同的假設有不同的敏感度，例如，分紅產品或附帶保證的產品可能不成比例地受惠於較高的投資回報假設。

財務選擇權及保證的時間值

就財務選擇權及保證的時間值計提明確的量化撥備，而非於風險貼現率內作出隱含的撥備。選擇權及保證的時間值乃透過權衡多種不同經濟情況下可能發生的結果而釐定，通常對於健康及保障業務（一般包含限制更多的財務選擇權或保證）的適用性較低。於二零二四年六月三十日，選擇權及保證的時間值為(2.87)億美元（二零二三年六月三十日：(3.08)億美元；二零二三年十二月三十一日：(2.90)億美元）。於二零二四年六月三十日，選擇權及保證的時間值幅度將大致相當於加權平均風險貼現率增加約 6 個基點（二零二三年六月三十日：7 個基點；二零二三年十二月三十一日：6 個基點）。

風險貼現率中的風險撥備

風險貼現率設為等同於估值日期的無風險利率加上就市場及非市場風險作出的產品特定撥備。風險貼現率不包括明確從其他地方（如透過選擇權及保證的時間值）招致的風險。

市場風險撥備乃基於對股東現金流量對不同市場回報的敏感度進行的逐項產品評估。該方法反映各產品組別的固有市場風險，並導致大部分股東利潤與市場風險無關的產品的風險貼現率較低，而就股東而言，市場風險越大的產品，其風險貼現率也相應越高。例如：

- 就健康及保障產品（佔有效業務價值的 47%（二零二三年六月三十日：51%；二零二三年十二月三十一日：51%）及新業務利潤的 37%（二零二三年六月三十日：37%；二零二三年十二月三十一日：40%））而言，股東利潤主要來源於市場風險敏感度較低的承保利潤或固定股東費用。健康及保障業務佔比因利率及本期間所售業務組合而有所不同。
- 若干業務單位創設的英式分紅或類似分紅基金（佔有效業務價值的 30%（二零二三年六月三十日：27%；二零二三年十二月三十一日：27%）及新業務利潤的 16%（二零二三年六月三十日：12%；二零二三年十二月三十一日：14%）），因平滑分紅分派及因部分市場存在房產，可降低保單持有人及股東現金流量的市場波動。因此，有效業務價值的 77%（二零二三年六月三十日：78%；二零二三年十二月三十一日：78%）是市場風險敏感度較低的產品，這在整體風險貼現率中有所反映。
- 就基金管理費用隨投資回報波動的單位相連產品而言，其部分利潤通常會對市場風險更敏感，原因是投資組合中股權型資產的比例較高，導致風險貼現率也較高。該業務佔有效業務價值的 13%（二零二三年六月三十日：16%；二零二三年十二月三十一日：13%）及新業務利潤價值的 4%（二零二三年六月三十日：3%；二零二三年十二月三十一日：4%），這限制了對整體風險貼現率的影響。
- 業務餘下部分（佔有效業務價值的 10%（二零二三年六月三十日：6%；二零二三年十二月三十一日：9%）及新業務價值的 43%（二零二三年六月三十日：48%；二零二三年十二月三十一日：42%））與上文未涵蓋的其他產品相關。

非市場風險撥備包括 50 個基點的基本集團撥備加上於適當時就新興市場風險作出的額外撥備。於二零二四年六月三十日，非市場風險撥備總額相當於削減(29)億美元（二零二三年六月三十日：(30)億美元；二零二三年十二月三十一日：(30)億美元），或約(7)%（二零二三年六月三十日：(7)%；二零二三年十二月三十一日：(7)%）的內含價值。

集團歐洲內含價值股東權益變動

	二零二四年 百萬美元			二零二三年 百萬美元		
	附註	上半年度		上半年度	全年度	
		保險及 資產管理業務	其他 (中央) 營運	集團總計	集團總計	集團總計
新業務利潤	1	1,468	-	1,468	1,489	3,125
來自有效業務的利潤	2	1,018	-	1,018	844	1,779
保險業務		2,486	-	2,486	2,333	4,904
資產管理業務		142	-	142	132	254
來自保險業務及資產管理業務的經營溢利		2,628	-	2,628	2,465	5,158
其他開支		-	(236)	(236)	(221)	(420)
經營溢利(虧損)(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)		2,628	(236)	2,392	2,244	4,738
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本		(16)	(80)	(96)	(89)	(192)
期內經營溢利(虧損)		2,612	(316)	2,296	2,155	4,546
投資回報之短期波動	2	(475)	9	(466)	312	(70)
經濟假設變動的影響	2	(596)	-	(596)	(92)	(589)
與企業交易有關的虧損		(142)	-	(142)	-	(22)
核心結構性借款按市值計算價值變動	5	-	8	8	(38)	(153)
非經營業績		(1,213)	17	(1,196)	182	(834)
期內利潤(虧損)		1,399	(299)	1,100	2,337	3,712
非控股權益應佔虧損(利潤)		(26)	-	(26)	(11)	(20)
本公司權益持有人應佔期內利潤		1,373	(299)	1,074	2,326	3,692
匯兌變動		(819)	28	(791)	(475)	(134)
集團內股息及經營投資 ^{附註(i)}		(1,081)	1,081	-	-	-
股息		-	(390)	(390)	(361)	(533)
對馬來西亞傳統壽險業務的非控股權益調整 ^{附註(ii)}		(1,732)	29	(1,703)	-	-
已認購的新股本		-	-	-	4	4
股份回購/購回 ^{附註(iii)}		-	(123)	(123)	-	-
其他權益變動 ^{附註(iv)}		67	(98)	(31)	26	37
股東權益(減少)增加淨額		(2,192)	228	(1,964)	1,520	3,066
期初股東權益		42,958	2,292	45,250	42,184	42,184
期末股東權益		40,766	2,520	43,286	43,704	45,250
對集團歐洲內含價值的貢獻：						
於期末						
保險業務	2	39,381	-	39,381	40,179	41,528
資產管理及其他	4	671	2,520	3,191	2,772	2,955
股東權益(不包括權益持有人應佔商譽)		40,052	2,520	42,572	42,951	44,483
權益持有人應佔商譽		714	-	714	753	767
期末股東權益		40,766	2,520	43,286	43,704	45,250
於期初						
保險業務	2	41,528	-	41,528	38,857	38,857
資產管理及其他	4	663	2,292	2,955	2,565	2,565
股東權益(不包括權益持有人應佔商譽)		42,191	2,292	44,483	41,422	41,422
權益持有人應佔商譽		767	-	767	762	762
期初股東權益		42,958	2,292	45,250	42,184	42,184

集團歐洲內含價值股東權益變動 續

	二零二四年			二零二三年	
	上半年度			上半年度	全年度
每股歐洲內含價值股東權益 (美分) ^{附註(v)}	保險及 資產管理業務	其他 (中央) 營運	集團總計	集團總計	集團總計
於期末					
基於股東權益 (扣除權益持有人應佔商譽)	1,457 美分	92 美分	1,549 美分	1,560 美分	1,615 美分
基於期末股東權益	1,483 美分	92 美分	1,575 美分	1,588 美分	1,643 美分
於期初					
基於股東權益 (扣除權益持有人應佔商譽)	1,532 美分	83 美分	1,615 美分	1,507 美分	1,507 美分
基於期初股東權益	1,560 美分	83 美分	1,643 美分	1,534 美分	1,534 美分

	二零二四年			二零二三年	
	上半年度			上半年度	全年度
每股歐洲內含價值權益 (未扣除非控股權益) (美分) ^{附註(v)}	集團總計			集團總計	集團總計
於期末					
歐洲內含價值股東權益	43,286			43,704	45,250
非控股權益	1,894			188	203
歐洲內含價值 (未扣除非控股權益)	45,180			43,892	45,453
基於歐洲內含價值 (未扣除非控股權益)	1,644 美分			1,594 美分	1,650 美分

	二零二四年			二零二三年	
	上半年度			上半年度	全年度
歐洲內含價值基準每股基本盈利 ^{附註(vi)}	未扣除 非控股權益 百萬美元	已扣除 非控股權益 百萬美元	每股 基本盈利 美分	每股 基本盈利 美分	每股 基本盈利 美分
基於經營溢利	2,296	2,230	81.4 美分	78.2 美分	165.1 美分
基於期內利潤	1,100	1,074	39.2 美分	84.9 美分	134.7 美分

附註

(i) 集團內股息是指期內已派付股息。經營投資反映股本變動。

(ii) 非控股權益調整乃由旗下馬來西亞壽險實體 Prudential Assurance Malaysia Berhad (PAMB) 產生，進一步詳情請參閱附註 9。

(iii) 本公司於二零二四年一月及六月完成股份回購，藉此抵銷僱員及代理股份計劃項下獎勵歸屬產生的攤薄效應。本公司亦於二零二四年六月展開股份購回計劃。更多詳情載於《國際財務報告準則》基準業績附註 C7。

(iv) 其他變動包括以股份為基礎付款、庫存股份及集團內部業務間的轉撥的準備金變動，這些變動並無對本集團股東權益構成整體影響。

(v) 根據於二零二四年六月三十日已發行股份數目 2,748,000,000 股股份 (二零二三年六月三十日：2,753,000,000 股股份；二零二三年十二月三十一日：2,754,000,000 股股份) 計算。

(vi) 根據於二零二四年上半年度已發行股份的加權平均數目 2,740,000,000 股股份 (二零二三年上半年度：2,740,000,000 股股份；二零二三年全年度：2,741,000,000 股股份) (不包括僱員股份信託基金所持有者) 計算。

集團的自由盈餘變動

所賺取的經營自由盈餘是我們用於計量業務內部產生的現金的財務指標，就壽險業務而言，其一般基於（經下文所述調整）本集團經營所在各司法權區當地所適用的資本制度。所賺取的經營自由盈餘指期內有效業務產生的金額，並撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於期內的稅後經調整經營溢利。就保險業務而言，自由盈餘一般基於（經調整，包括確認按監管基準可能不獲認可的若干無形資產及其他資產）監管基準淨資產（歐洲內含價值淨值總額）超出支持承保業務所需歐洲內含價值資本的部分計算。就股東支持業務而言，歐洲內含價值所需資本的水平乃基於附註 6.1(e)所載集團監管報告所使用的集團訂明資本要求計算。

誠如額外財務資料附註 I(i)所披露的與集團監管盈餘之對賬所述，作出調整亦旨在令自由盈餘能夠更好地計量可供分配的股東資源。對於資產管理和其他非保險業務（包括本集團的中央營運），自由盈餘被視為《國際財務報告準則》股東權益（扣除股東應佔商譽），而中央集團債務入賬列作自由盈餘（惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限）。歐洲內含價值自由盈餘與超出集團最低資本要求的集團監管股東資本盈餘的對賬亦載於額外財務資料附註 I(i)。

	二零二四年 百萬美元			二零二三年 百萬美元		
	上半年度			上半年度	全年度	
	附註	保險及 資產管理業務	其他 (中央) 營運	集團總計	集團總計	集團總計
預期自有效業務的轉撥		1,231	-	1,231	1,399	2,635
現有自由盈餘預期回報		140	-	140	130	234
經營假設及經驗差變動		(162)	-	(162)	(223)	(383)
有效保險業務賺取的經營自由盈餘		1,209	-	1,209	1,306	2,486
新業務投資 ^{附註(i)}	2	(368)	-	(368)	(414)	(733)
保險業務	2	841	-	841	892	1,753
資產管理業務		142	-	142	132	254
保險業務及資產管理業務賺取的經營自由盈餘		983	-	983	1,024	2,007
其他開支		-	(236)	(236)	(221)	(420)
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本		(16)	(80)	(96)	(88)	(192)
賺取的經營自由盈餘		967	(316)	651	715	1,395
賺取的非經營自由盈餘 ^{附註(ii)}		(663)	13	(650)	(66)	(223)
期內賺取的自由盈餘		304	(303)	1	649	1,172
已付母公司的現金流量淨額 ^{附註(iii)}		(1,310)	1,310	-	-	-
股息		-	(390)	(390)	(361)	(533)
匯兌變動		(169)	28	(141)	(89)	(24)
已認購的新股本		-	-	-	4	4
股份回購/購回		-	(123)	(123)	-	-
其他權益變動		299	(327)	(28)	26	37
自由盈餘（減少）增加淨額（未計非控股權益及未計債務贖回）		(876)	195	(681)	229	656
債務贖回		-	-	-	(397)	(421)
自由盈餘（減少）增加淨額（未計非控股權益）		(876)	195	(681)	(168)	235
對馬來西亞傳統壽險業務的非控股權益調整		(190)	29	(161)	-	-
非控股權益應佔賺取的自由盈餘		(24)	-	(24)	(5)	(9)
期初結餘		6,807	5,648	12,455	12,229	12,229
期末結餘		5,717	5,872	11,589	12,056	12,455
代表：						
自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）		4,661	3,247	7,908	8,409	8,518
分銷權及其他無形資產		1,056	2,625	3,681	3,647	3,937
期末結餘		5,717	5,872	11,589	12,056	12,455

集團的自由盈餘變動 續

	附註	二零二四年 百萬美元			二零二三年 百萬美元	
		六月三十日			六月三十日	十二月三十一日
		保險及 資產管理業務	其他 (中央) 營運	集團總計	集團總計	集團總計
對集團的自由盈餘的貢獻：						
於期末						
保險業務	2	5,046	-	5,046	6,016	6,144
資產管理及其他業務		671	5,872	6,543	6,040	6,311
期末總計		5,717	5,872	11,589	12,056	12,455
於期初						
保險業務	2	6,144	-	6,144	6,035	6,035
資產管理及其他業務		663	5,648	6,311	6,194	6,194
期初總計		6,807	5,648	12,455	12,229	12,229

附註

- (i) 投資於新業務的自由盈餘主要指保單獲得成本及所需資本的撥出金額。
- (ii) 其他(中央)營運賺取的非經營自由盈餘指《國際財務報告準則》基準稅後投資回報之短期波動、不符合《保險業(集團資本)規則》所載的資格條件的核心結構性借款按市值計算的調整變動及其他實體的企業交易的虧損。
- (iii) 流入母公司的現金流量淨額反映列入按交易匯率計算的控股公司現金流量的現金匯款。歐洲內含價值股東權益變動中集團內股息與經營投資的差額主要與集團內部貸款、匯兌變動及其他非現金項目有關。

歐洲內含價值基準業績附註

1 新業務利潤及保險業務的歐洲內含價值分析

	二零二四年上半年度					
	新業務利潤 百萬美元	年度保費等值 百萬美元	新造保單 保費現值 百萬美元	新業務利潤率	新業務利潤率	期末歐洲內含 價值股東權益 (不包括商譽) 百萬美元
				(年度保費 等值) %	(新造保單 保費現值) %	
附註						
中信保誠人壽 (保誠應佔份額)	115	324	1,054	35%	11%	3,090
香港	651	955	4,695	68%	14%	17,037
印尼	47	107	433	44%	11%	1,408
馬來西亞	69	191	857	36%	8%	3,725
新加坡	226	450	2,663	50%	8%	8,087
增長市場及其他	360	1,084	4,375	33%	8%	7,811
非控股權益應佔內含價值						(1,777)
保險業務總計	1,468	3,111	14,077	47%	10%	39,381

	二零二三年上半年度 (實質匯率)					
	新業務利潤 百萬美元	年度保費等值 百萬美元	新造保單 保費現值 百萬美元	新業務利潤率	新業務利潤率	期末歐洲內含 價值股東權益 (不包括商譽) 百萬美元
				(年度保費 等值) %	(新造保單 保費現值) %	
附註						
中信保誠人壽 (保誠應佔份額)	171	394	1,481	43%	12%	3,131
香港	670	1,027	5,364	65%	12%	17,496
印尼	61	150	629	41%	10%	1,763
馬來西亞	73	185	915	39%	8%	3,557
新加坡	198	386	2,441	51%	8%	7,060
增長市場及其他	316	885	3,600	36%	9%	7,219
非控股權益應佔內含價值						(47)
保險業務總計	1,489	3,027	14,430	49%	10%	40,179

	二零二三年上半年度 (固定匯率)					
	新業務利潤 百萬美元	年度保費等值 百萬美元	新造保單 保費現值 百萬美元	新業務利潤率	新業務利潤率	期末歐洲內含 價值股東權益 (不包括商譽) 百萬美元
				(年度保費 等值) %	(新造保單 保費現值) %	
附註						
中信保誠人壽 (保誠應佔份額)	164	379	1,423	43%	12%	3,127
香港	672	1,029	5,377	65%	12%	17,563
印尼	58	142	595	41%	10%	1,614
馬來西亞	69	174	863	40%	8%	3,519
新加坡	197	383	2,421	51%	8%	7,008
增長市場及其他	297	833	3,419	36%	9%	6,876
非控股權益應佔內含價值						(38)
保險業務總計	1,457	2,940	14,098	50%	10%	39,669

二零二三年全年度（實質匯率）

	新業務利潤 百萬美元	年度保費等值 百萬美元	新造保單 保費現值 百萬美元	新業務利潤率	新業務利潤率	期末歐洲內含
				（年度保費 等值）	（新造保單 保費現值）	價值股東權益 （不包括商譽）
				%	%	百萬美元
中信保誠人壽（保誠應佔份額）	222	534	2,020	42%	11%	3,038
香港	1,411	1,966	10,444	72%	14%	17,702
印尼	142	277	1,136	51%	13%	1,509
馬來西亞	167	384	1,977	43%	8%	3,709
新加坡	484	787	5,354	61%	9%	7,896
增長市場及其他	699	1,928	7,806	36%	9%	7,734
非控股權益應佔內含價值						(60)
保險業務總計	3,125	5,876	28,737	53%	11%	41,528

附註

來自保險業務的新業務利潤的變動分析如下：

	百萬美元
二零二三年上半年度新業務利潤	1,489
匯兌變動	(32)
銷售額	85
利率及其他經濟假設變動的影響	(107)
業務組合、產品組合及其他項目	33
二零二四年上半年度新業務利潤	1,468

2 保險業務的淨值及有效業務價值變動分析

	二零二四年 百萬美元					二零二三年 百萬美元	
	上半年度					上半年度	全年度
	自由盈餘	所需資本	淨值	有效業務價值	內含價值 附註(i)	內含價值 附註(i)	內含價值 附註(i)
期初結餘	6,144	5,984	12,128	29,400	41,528	38,857	38,857
新業務貢獻	(368)	323	(45)	1,513	1,468	1,489	3,125
現有業務—轉撥至淨值	1,231	(95)	1,136	(1,136)	-	-	-
現有業務預期回報 ^{附註(ii)}	140	141	281	926	1,207	1,117	2,122
經營假設變動、經驗差及其他項目 ^{附註(iii)}	(162)	(115)	(277)	88	(189)	(273)	(343)
經營溢利（未計重組及《國際財務報告準則》 第 17 號實施成本）	841	254	1,095	1,391	2,486	2,333	4,904
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(6)	-	(6)	-	(6)	(29)	(55)
經營溢利	835	254	1,089	1,391	2,480	2,304	4,849
非經營業績 ^{附註(iv)}	(658)	25	(633)	(534)	(1,167)	231	(651)
期內利潤	177	279	456	857	1,313	2,535	4,198
非控股權益應佔虧損（利潤）	(21)	-	(21)	(19)	(40)	(8)	(13)
本公司權益持有人應佔期內利潤	156	279	435	838	1,273	2,527	4,185
匯兌變動	(156)	(70)	(226)	(551)	(777)	(480)	(136)
集團內股息及經營投資	(978)	(40)	(1,018)	40	(978)	(843)	(1,502)
對馬來西亞傳統壽險業務的非控股權益調整	(190)	(182)	(372)	(1,360)	(1,732)	-	-
其他權益變動 ^{附註(v)}	70	-	70	(3)	67	118	124
期末結餘	5,046	5,971	11,017	28,364	39,381	40,179	41,528

(i) 內含價值總額

於各期末保險業務的內含價值總額（不包括權益持有人應佔商譽）可進一步分析如下：

	二零二四年	二零二三年	
	百萬美元	百萬美元	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
自由盈餘	5,046	6,016	6,144
所需資本	5,971	5,569	5,984
淨值	11,017	11,585	12,128
未扣除資本成本以及選擇權及保證的時間值的有效業務價值	29,341	29,636	30,436
資本成本	(690)	(734)	(746)
選擇權及保證的時間值 ^{附註}	(287)	(308)	(290)
有效業務淨值	28,364	28,594	29,400
內含價值	39,381	40,179	41,528

附註

選擇權及保證的時間值來自未來經濟結果的變動，並於適當時按一系列經濟情況下的平均結果（就一種核心情況進行校準）與核心經濟情況下的結果之間的差額計算（如附註 6.1(d)所述）。於二零二四年六月三十日，選擇權及保證的時間值為(2.87)億美元，其中絕大部分來自香港。

(ii) 現有業務預期回報

現有業務預期回報包括有效業務期初價值及所需資本（經計及經濟及經營假設的更新後）的預期貼現效應解除，以及現有自由盈餘預期回報（如附註 6.2(c)所述）。此金額與上一期間來自保險業務相比的變動分析如下：

	百萬美元
二零二三年上半年度現有業務預期回報	1,117
匯兌變動	(26)
利率及其他經濟假設變動的影響	31
有效業務及其他項目的期初價值增長	85
二零二四年上半年度現有業務預期回報	1,207

(iii) 經營假設變動、經驗差及其他項目

整體而言，二零二四年上半年度經營假設變動、經驗差及其他項目的影響總額為(1.89)億美元（二零二三年上半年度：(2.73)億美元；二零二三年全年度：(3.43)億美元），包括經營假設變動 2,200 萬美元（二零二三年上半年度：4,900 萬美元；二零二三年全年度：8,500 萬美元）以及經驗差及其他項目(2.11)億美元（二零二三年上半年度：(3.22)億美元；二零二三年全年度：(4.28)億美元）。

(iv) 非經營業績

來自保險業務的歐洲內含價值非經營業績可概述如下：

	二零二四年	二零二三年	
	百萬美元	百萬美元	
	上半年度	上半年度	全年度
投資回報之短期波動 ^{附註(i)}	(475)	323	(62)
經濟假設變動的影響 ^{附註(ii)}	(596)	(92)	(589)
與企業交易有關的虧損 ^{附註(iii)}	(96)	-	-
非經營業績	(1,167)	231	(651)

附註

(i) 投資回報之短期波動(475)億美元主要反映期內亞洲大多數市場利率上升而產生債券虧損。

(ii) 經濟假設變動的影響程度將視乎期內利率的變動而有所不同，且對基金收益率及風險貼現率的連帶影響亦將因業務及產品而異。二零二四年上半年度，(5.96)億美元的負面影響主要是由中國內地利率下降及基金收益率隨之下降，以及香港利率上升所推動，其中風險貼現率上升的影響佔主導地位。

(iii) 二零二四年上半年度與企業交易有關的虧損主要與持作出售的業務相關（進一步詳情載於《國際財務報告準則》業績附註 C1.2）。

(v) 其他權益變動

其他權益變動包括集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥的準備金變動，這些變動並無對本集團股東權益構成整體影響。

3 對替代經濟假設的敏感度

下表顯示保險業務的新業務利潤與內含價值對下列各項的敏感度：

- 利率增加 1% 及 2% 以及利率減少 0.5%。當中已計及所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、當地法定儲備、資本要求及風險貼現率的連帶變動（但不包括市場風險撥備的變動）；
- 股票及物業收益率上升 1%；
- 風險貼現率增加 1% 及 2%。風險貼現率的逐期變動的主要驅動因素為利率變動，其影響預期將被假定投資回報的相應變動部分抵銷，其影響並未計入風險貼現率敏感度內。投資回報增加的影響可大致按對利率增加的敏感度與對風險貼現率增加的敏感度之間的差額計算；
- 僅限於內含價值，股票及物業資產市值下降 20%；及

- 僅限於內含價值，持有集團監管框架下的集團最低資本要求（而非基於集團訂明資本要求的歐洲內含價值所需資本）。這會降低資本水平，從而降低自內含價值扣除的鎖定所需資本成本的費用水平，具有增加歐洲內含價值的作用。

下表所示敏感度數據乃即時及永久變動（並無作出趨勢或均值回歸）對保險業務內含價值的影響，包括於所示估值日期對有效業務價值及所持資產（包括衍生工具）淨值的綜合影響。業績僅計及有限的管理措施（如重新定價及調整未來保單持有人紅利（如適用））。倘有關經濟狀況持續，則財務影響或會與下文列示的即時影響有所不同。在此情況下，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響。計算敏感度時並未假設估值日期所持資產組合的組合變動，而該等資產的市值變動則予以確認。該等敏感度影響預計呈非線性。本文以利率與風險貼現率均增加 1% 及 2% 的影響為例說明該非線性情況。

倘敏感度數據列示的假設變動落實，則下表所示影響將計入下個期間利潤分析的兩個組成部分內（即經濟假設變動的影響及投資回報短期波動）。除下表所示敏感度影響外，計算下個期間利潤的其他組成部分時將參考該期末經調整的假設，例如新業務利潤與現有業務預期回報乃參照期末經濟假設計算得出。

來自保險業務的新業務利潤	二零二四年	二零二三年
	上半年度	全年度
	百萬美元	百萬美元
基準價值	1,468	3,125
替代經濟假設的影響：		
利率及連帶影響—增加 2%	(42)	(175)
利率及連帶影響—增加 1%	(21)	(88)
利率及連帶影響—減少 0.5%	5	35
股票／物業收益率—上升 1%	59	139
風險貼現率—增加 2%	(410)	(917)
風險貼現率—增加 1%	(236)	(529)

新業務利潤敏感度數據因業務組合及年度保費等值銷售額的變動而異。

保險業務內含價值	二零二四年	二零二三年
	六月三十日	十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
基準價值^{附註}	39,381	41,528
替代經濟假設的影響：		
利率及連帶影響—增加 2%	(4,017)	(4,154)
利率及連帶影響—增加 1%	(2,137)	(2,172)
利率及連帶影響—減少 0.5%	1,170	1,133
股票／物業收益率—上升 1%	1,839	1,856
股票／物業市值—下降 20%	(1,970)	(1,863)
風險貼現率—增加 2%	(7,744)	(8,015)
風險貼現率—增加 1%	(4,361)	(4,516)
集團最低資本要求	93	117

附註

於二零二三年本集團經營分部發生變動後，內含價值包括非洲區業務。就本集團而言，非洲區業績並未因上述敏感度而受到重大影響。

利率及連帶影響包括對經濟因素敏感的抵銷影響，因此淨影響會視乎當前利率水平而逐期變動。

- 假定利率增加 1%，則(21.37)億美元的負面影響包括風險貼現率上升 1% 產生的(43.61)億美元的負面影響，被假定投資回報增加 1% 帶來的 22.24 億美元得益部分抵銷。
- 同樣地，假定利率增加 2%，則(40.17)億美元的負面影響包括風險貼現率上升 2% 產生的(77.44)億美元的負面影響，被假定投資回報增加帶來的 37.27 億美元得益部分抵銷。
- 最後，假定利率減少 0.5%，則將產生 11.70 億美元的正面影響，反映風險貼現率減少 0.5% 帶來的得益，這被假定投資回報減少部分抵銷。

為說明不同特定經濟假設的影響，在上述敏感度數據中，所有其他假設均維持不變，因此，倘該等經濟影響成為現實，則內含價值的實際變動或會與列示的敏感度數據有所不同。

4 其他（中央）營運的歐洲內含價值業績

其他收入及開支的歐洲內含價值業績指其他（中央）營運的《國際財務報告準則》稅後業績（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本）。該等業績主要包括核心結構性借款的利息成本以及倫敦及香港總部的企業開支（並非再徵收自或分配至保險及資產管理業務）。

總部所產生的若干成本均再徵收自保險業務，並記錄於該等業務的業績內。保險業務有效業務價值內的假定未來開支已計及預期總部按經常性基準將再徵收的金額。並非再徵收自保險業務的其他成本列示為本期間其他收入及開支的一部分，且並不計入有效保險業務

的未來開支預測。

根據歐洲內含價值原則，就保險業務歐洲內含價值業績內的內部資產管理服務未來成本計提的撥備不包含本集團旗下任何非保險實體於提供該等服務時產生的預期未來利潤（即保險業務的歐洲內含價值包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的預期未來利潤或虧損）。於實施《國際財務報告準則》第 17 號後，作出類似調整以撤銷中央營運業績內的集團內部利潤。

其他業務的歐洲內含價值股東權益被視為《國際財務報告準則》股東權益，而中央集團債務則按市值基準列示。其他業務的自由盈餘被視為《國際財務報告準則》股東權益（扣除權益持有人應佔商譽），而中央集團債務入賬列作自由盈餘（惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限）。根據集團監管框架，於評定日期發行的債務工具（有關債務工具符合香港保監局設定的過渡條件）被列為集團監管合資格的集團資本資源。此外，自評定日期起發行的債務（有關債務符合《保險業（集團資本）規則》所載的資格條件）亦被列為集團監管合資格的集團資本資源。

其他（中央）營運的股東權益可透過下表所示的指標進行比較。

	二零二四年	二零二三年	
	百萬美元	百萬美元	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
《國際財務報告準則》股東權益	2,238	1,733	2,018
中央借款按市值計算的調整 ^{附註 5}	282	389	274
歐洲內含價值股東權益	2,520	2,122	2,292
被視為資本資源的債務工具	3,352	3,268	3,356
期末自由盈餘	5,872	5,390	5,648

5 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零二四年 百萬美元			二零二三年 百萬美元					
	六月三十日			六月三十日			十二月三十一日		
	《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	《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
	附註(ii)	附註(iii)		附註(ii)	附註(iii)		附註(i)	附註(iii)	
控股公司現金及短期投資 ^{附註(i)}	(3,971)	-	(3,971)	(3,314)	-	(3,314)	(3,516)	-	(3,516)
中央借款：									
後償債	2,294	(180)	2,114	2,317	(265)	2,052	2,297	(205)	2,092
優先債	1,636	(102)	1,534	1,632	(124)	1,508	1,636	(69)	1,567
中央借款總額	3,930	(282)	3,648	3,949	(389)	3,560	3,933	(274)	3,659
股東出資業務的核心結構性借款淨額	(41)	(282)	(323)	635	(389)	246	417	(274)	143

附註

(i) 控股公司包括中央管理集團控股公司及服務公司。

(ii) 如《國際財務報告準則》簡明合併財務報表附註 C5.1 所述。

(iii) 核心結構性借款價值的變動包括期內的贖回，以及以英鎊計值的債務的匯兌影響。按市值計算的調整變動分析如下：

	二零二四年	二零二三年	
	百萬美元	百萬美元	
	上半年度	上半年度	全年度
期初按市值計算的調整	(274)	(427)	(427)
計入利潤表的（開支）抵免	(8)	38	153
期末按市值計算的調整	(282)	(389)	(274)

6 方法及會計呈列方式

6.1 方法

(a) 承保業務

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

本集團承保業務的歐洲內含價值業績其後與本集團資產管理及其他業務的《國際財務報告準則》稅後業績（包括核心結構性借款的利息成本以及總部的企業開支（並非再徵收自或分配至保險業務）合併，並作出調整以扣除承保業務內部資產管理預期溢利率的解除。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利率（如下文附註(g)所述）。

(b) 有效及新業務估值

歐洲內含價值基準業績編製時已包括所有相關因素（包括未來投資回報、續保率、死亡率、發病率及開支水平（如附註 7.3 所述）的最佳估計假設。該等假設用於預測未來現金流量。所預測的未來現金流量的現值使用貼現率（如附註 7.1 所示）進行計算，有關貼現率反映金錢的時間值及與現金流量相關的所有其他不可分散風險（未另作撥備）。

於個別合約期限內產生按歐洲內含價值基準計算的總利潤與按《國際財務報告準則》基準計算者相同。由於歐洲內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據歐洲內含價值方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層行動的結果及風險（尤其是期內已出售業務）更為接近。

新業務

釐定新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按本集團新業務銷售報告所載分列期繳及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。新造保單保費反映承保業務相關的保費，包括根據《國際財務報告準則》第 17 號分類為投資合約的合約的保費。期繳保費產品的新造保單保費乃按年化基準呈列。

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。新業務利潤是指採用期末經營及經濟假設釐定的利潤。另外，新業務利潤率乃參照年度保費等值及新造保單保費現值呈列。有關利潤率乃按新業務利潤價值佔年度保費等值及新造保單保費現值的比例計算。年度保費等值按期內所承保新業務的期繳保費與整付保費十分之一之和計算。新造保單保費現值按整付保費與期繳保費新業務的預期未來保費現值之和計算得出，並計及釐定歐洲內含價值新業務利潤時作出的退保及其他假設。

(c) 資本成本

支持本集團保險業務的鎖定所需資本成本會自內含價值扣除。該成本為所持資本賬面值與計及資本稅後投資盈利的預測資本釋放的貼現值間的差額。

歐洲內含價值業績受該成本的逐期變動影響，當中包括新業務利潤的費用扣除，以及通常因有效業務經營日久使資本需求下降而作出的釋放。

倘所需資本由分紅長期基金持有，則基金內的盈餘資產所附帶的價值經已作出調整，以反映隨時間推移而預期作出的釋放，因此毋須就股東狀況作出進一步調整。

(d) 財務選擇權及保證

財務選擇權及保證的性質

主要在中國內地、香港、馬來西亞、新加坡及台灣承保的分紅產品同時有保證及非保證元素。該等產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種：定期及終期。定期紅利每年宣派一次，一經派付即為保證（須受個別產品條款約束）。終期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。

另外亦有多種附帶保證的非分紅長期產品。主要保證為設有最低保單持有人給付額（通常按訂約時釐定的比率累計而其後不隨市況變動）的終生壽險合約的保證。與分紅產品相似，保單持有人費用包含提供該等保證的成本撥備。就香港若干終生壽險產品而言，有關費用將在不同經濟狀況下維持不變，不會因經濟環境有所改善而減少，亦不會因經濟環境轉差而增加。

時間值

財務選擇權及保證的價值分為內在值（來自基於最佳估計假設的確定性估值法）及時間值（來自未來經濟結果的變動）。

本集團已於適當時（即財務選擇權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值時）進行全面隨機估值，以釐定財務選擇權及保證的時間值。隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，並基於實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，並計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵詳情於附註 7.2 說明。

為釐定財務選擇權及保證的時間值，本集團已為與新出現的投資及基金償付能力狀況有關的管理層行動建立模型。管理層行動包括但不限於投資分配決策、定期及終期紅利水平及抵補利率。紅利率按目前水平預測，並因應對新出現的投資及基金償付能力狀況的假定管理層行動而改變。於所有情況下，模擬行動乃根據獲准的當地慣例而作出，因此可反映管理層實際可以作出的選擇。

(e) 所需資本及淨值水平

採用歐洲內含價值原則時，保誠按適用的當地法規規定釐定所需資本，包括為符合監管限制而被視為屬必須的超出當地最低法定要求的任何金額。

就股東支持業務而言，所需資本水平乃基於集團訂明資本要求釐定。

- 就中信保誠人壽而言，所需資本水平按照中國精算師協會發佈的內含價值報告方法設定，以反映償二代制度。中國精算師協會已啟動一個項目，評估是否須因應從該標準首次發佈以來的監管規則、法規及外部市場環境變動而對中國內地的內含價值指引作出任何

變更。截至目前，中國精算師協會尚未提出任何結果，且保誠於二零二四年上半年度並無對中信保誠人壽就其歐洲內含價值基準作出任何變更。於出現新基準時，保誠將考慮有關提案的影響。

- 就香港分紅業務而言，香港風險為本資本制度按經濟基準將未來股東轉撥的價值確認為具有相關所需資本的可用資本。於歐洲內含價值內，分紅業務的股東價值繼續確認為有效業務價值，概不會於自由盈餘內確認，亦無相關所需資本。
- 就新加坡壽險業務而言，淨值及所需資本水平乃基於風險為本資本框架（新加坡 RBC2 框架）項下的第一級資本狀況，其中已撤減在本集團的集團監管資本狀況中適用的新加坡 RBC2 框架全面監管狀況中允許確認的若干負值準備金，從而更好地反映自由盈餘及其賺取情況。

自由盈餘乃股東淨值超出所需資本的部分。就香港業務而言，香港風險為本資本框架規定按最佳估計基準對負債進行估值，且資本要求須以風險為本。歐洲內含價值自由盈餘不包括於香港風險為本資本制度技術撥備低於保單持有人資產份額或現金退保價值時所產生的監管盈餘，旨在更真實地反映業務的管理情況。

(f) 分紅業務及資產的處理方式

就本集團的相關業務而言，分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於股東與保單持有人之間的適用利潤分配計算。歐洲內含價值方法包括有效分紅業務內剩餘資產中股東權益應佔的價值。如在任何情況下壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，超出費用由股東全數承擔。按照規定，亦會作出調整，以反映分紅業務的任何資本要求超出分紅基金資本資源的部分。

(g) 內部資產管理

根據歐洲內含價值原則，保險業務的歐洲內含價值包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的預期未來利潤。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤。按歐洲內含價值基準計算的股東其他收入及開支經已調整，以自內部資產管理及其他服務扣除期初有效業務價值預計於本期間產生的預期利潤。有關扣除的基準與預測承保保險業務業績所用者一致。因此，本集團的經營溢利包括管理該等資產所賺取的實際利潤。

(h) 風險撥備及風險貼現率

根據歐洲內含價值原則，用於釐定預期未來現金流量現值的貼現率乃參照無風險利率加風險邊際來設定。

- 無風險利率乃大致按估值日期的地方政府債券收益率釐定，並假設維持不變，且不會隨時間推移而轉至長期利率。
- 風險邊際反映未於估值其他地方計算並與可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。為更好地反映各產品組別固有的相關市場風險波動的差異，保誠將風險貼現率設定為反映內含價值模型中各產品組別（而非集團層面）的預期未來股東現金流量相關的預期波幅。

倘財務選擇權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，則風險貼現率並無計及該等產品特徵的影響。風險邊際指市場風險撥備及不可分散非市場風險撥備的總額。倘假定非市場風險可完全分散，則毋須就其計提撥備。

市場風險撥備

市場風險撥備指貝他系數乘以股票風險溢價。

組合或產品的貝他系數計量其相對的市場風險。風險貼現率反映各產品組別的固有市場風險，從而反映產品特定現金流量的波幅。該等因素經考慮各產品的利潤受不同資產類別預期回報變動影響的方式而釐定。將其轉換為相對回報率，則可以得出產品特定貝他系數。此方法不同於自上而下的市場風險方法（其估值基準並不直接反映與各產品相關的風險）。

本集團的方法是於釐定最佳估計回報時，透過市場風險撥備就信貸風險計提撥備，涵蓋預期長期違約、信貸風險溢價（以反映降級及違約水平的波幅）以及短期降級及違約。

不可分散非市場風險撥備

我們認為大部分非市場及非信貸風險均可分散。非市場風險撥備包括 50 個基點的基本集團撥備加上於適當時就新興市場風險作出的額外撥備。我們會根據對本集團於有關市場的風險及經驗的評估，對該等撥備的水平及應用進行審閱及更新。

於二零二四年六月三十日，不可分散非市場風險撥備總額相當於保險業務的內含價值減少(29)億美元（或(7)%）。

(i) 外幣折算

外幣損益已按期內平均匯率折算。外幣交易按交易日期的即期匯率折算。外幣資產及負債已按期末匯率折算。主要匯率載於本集團《國際財務報告準則》簡明合併財務報表附註 A1。

(j) 稅項

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

6.2 會計呈列方式

(a) 稅後利潤分析

於適用情況下，期內歐洲內含價值利潤或虧損的呈列方式與本集團就《國際財務報告準則》業績分析所採用的經營及非經營業績的分類方式一致。經營業績的釐定方式載於下文附註(b)，並包含以下項目：

- 新業務利潤（定義見上文附註 6.1(b)）；
- 現有業務預期回報（於下文附註(c)闡述）；
- 與經營假設相關的估計慣常改變的影響（於下文附註(d)闡述）；及
- 經營經驗差（於下文附註(e)闡述）。

此外，經營業績包括稅務法例變動的影響，除非此等變動為一次性及結構性質或主要影響預計投資回報的水平，在此情況下則按非經營業績入賬。

非經營業績包括：

- 投資回報之短期波動；
- 核心結構性借款按市值計算價值變動；
- 經濟假設變動的影響；及
- 期內進行企業交易（如有）的影響。

股東應佔期內總利潤或虧損及每股基本盈利包括計入經營溢利及非經營業績的投資回報，即反映期內實際投資回報而非預期回報。本集團相信經就該等非經營項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

(b) 經營溢利中的投資回報

對於涵蓋保險業務淨值總額的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。

(c) 現有業務預期回報

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

(d) 經營假設變動的影響

經營溢利包括經營假設變動對報告期末有效業務價值的影響。該等變動的影響於呈列時反映為經營假設變動對期初有效業務價值的影響，其後參照報告期末假設釐定經驗差（如下文所論述）。

(e) 經營經驗差

經營溢利包括經驗差對續保率、死亡率、發病率、開支及其他因素等經營假設的影響，有關假設乃參照報告期末假設計算得出。

(f) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的期初有效業務價值變動（扣除相關財務選擇權及保證的時間值變動）於非經營業績列賬。

7 假設

7.1 主要經濟假設

本集團承保業務的歐洲內含價值業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的風險貼現率及預期長期投資回報率乃參考報告期末無風險回報率設定。風險貼現率及預期回報率均於各估值日期予以更新，以反映當前市場無風險利率，導致市場無風險利率的變動對各估值日期的預測未來現金流量產生影響。無風險回報率乃大致按地方政府債券收益率釐定，並假設維持不變，且不會隨時間推移而轉至長期利率。本集團各項保險業務的無風險回報率於下文列示。股票及物業資產以及公司債券的預期回報乃基於本集團長期展望及在相關情況下計及市場波動，由無風險利率加上風險溢價得出。

如附註 6.1(h)所述，風險貼現率設為等同於估值日期的無風險利率加上就與相關產品及市場的特徵及風險相符的市場風險及不可分散非市場風險計提的撥備。於歐洲內含價值基準其他部分明確計提撥備的風險（如透過資本成本以及選擇權及保證的時間值（如附註 2(i)所載）），不計入風險貼現率。

	風險貼現率%					
	新業務			有效業務		
	二零二四年 六月三十日	二零二三年 六月三十日	二零二三年 十二月三十一日	二零二四年 六月三十日	二零二三年 六月三十日	二零二三年 十二月三十一日
中信保誠人壽	6.7	7.2	7.1	6.7	7.2	7.1
香港 ^{附註(i)}	5.3	4.6	4.7	6.0	5.4	5.5
印尼	9.6	9.1	9.0	10.4	9.8	9.9
馬來西亞	5.7	5.7	5.6	6.3	6.3	6.2
菲律賓	12.3	13.6	12.3	12.3	13.6	12.3
新加坡	5.2	4.9	4.6	5.3	5.1	4.8
台灣 ^{附註(i)}	6.5	5.8	6.0	6.5	5.8	6.0
泰國	10.0	9.9	10.0	10.0	9.9	10.0
越南	4.0	4.2	3.7	4.3	4.4	4.1
總加權平均值 ^{附註(ii)(iii)}	6.2	6.0	5.8	6.2	6.0	5.9

	十年期政府債券收益率%			股票回報（幾何）%		
	二零二四年	二零二三年		二零二四年	二零二三年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
中信保誠人壽	2.2	2.7	2.6	6.2	6.7	6.6
香港 ^{附註(i)}	4.4	3.8	3.9	7.9	7.3	7.4
印尼	7.2	6.6	6.7	11.5	10.8	11.0
馬來西亞	3.9	3.9	3.8	7.4	7.4	7.3
菲律賓	6.7	6.4	6.1	11.0	10.6	10.3
新加坡	3.2	3.0	2.7	6.7	6.5	6.2
台灣 ^{附註(i)}	4.4	3.8	3.9	7.9	7.3	7.4
泰國	2.8	2.6	2.8	7.0	6.9	7.0
越南	2.7	2.7	2.3	7.0	7.0	6.6
總加權平均值（新業務） ^{附註(ii)}	4.2	4.0	3.9	7.6	7.3	7.3
總加權平均值（有效業務） ^{附註(ii)}	4.0	3.8	3.7	7.5	7.3	7.1

附註

- (i) 就香港及台灣而言（截至二零二四年六月三十日，比較數字已相應更新），上述假設適用於以美元計值的業務。就其他業務而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。
- (ii) 總加權平均值假設乃將各業務的假設按歐洲內含價值基準新業務利潤及有效業務的期末淨值所佔比重釐定。個別業務的風險貼現率變動反映地方政府債券收益率的變動、市場風險撥備變動（包括因資產組合變動而導致者）及（如適用）不可分散非市場風險撥備變動，以及產品組合變動。
- (iii) 於二零二四年六月三十日，預期長期通脹率假設介乎 1.5%至 4.3%（二零二三年六月三十日：1.5%至 5.5%；二零二三年十二月三十一日：1.5%至 5.5%）。

7.2 隨機假設

釐定附註 6.1(d)所指的財務選擇權及保證的時間值所採用的模型的主要特徵詳述如下。

- 主要為香港、越南、台灣、馬來西亞及新加坡業務有重大隨機保證成本；
- 主要資產類別為政府債券、公司債券及股票；
- 利率使用隨機利率模型按當時市場收益率校準預測；
- 股票回報假定跟隨對數正態分佈；
- 公司債券回報按無風險回報加均值回歸息差計算；
- 於所有期間，股票回報波幅介乎 17%至 35%；及
- 於所有期間，政府債券收益率的波幅介乎 1.1%至 2.0%。

7.3 經營假設

未來現金流量的預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動審閱，並於有證據表明未來經驗會有合理明確的重大轉變時作出更改。倘預計短期內的經驗屬不利，則或會設立撥備。

計算財務選擇權及保證的時間值所需的假設（例如與波幅及相關性有關或連結負債與資產的動態算法）已設為等同於最佳估計，並在重要及可行的情況下反映假設與隨機變量的任何動態關係。

(a) 人口假設

續保率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析，反映預期未來經驗。在預測每年重新定價的醫保業務的未來現金流量時，會就未來預期保費通脹計提明確撥備及就未來醫療理賠通脹另行計提撥備。

(b) 開支假設

開支水平（包括支援本集團保險業務的服務公司的開支水平）乃基於內部開支分析，並適當分配至新造保單的獲取及有效業務的續期。就成熟業務而言，保誠的政策是在實施實現費用節省的措施前不會為未來成本削減計劃作出抵免。僅呈報預計為期短暫的費用超支，包括快速增長或規模較小的業務。

開支包括保險（承保）業務應佔的直接承擔成本及倫敦及香港集團總部再徵收或分配成本。保險業務的假定未來開支已計及預期將由總部再徵收或分配的金額。

計入其他收入及開支的企業開支包括並非再徵收自或分配至保險業務或資產管理業務的倫敦及香港集團總部開支（主要與企業相關活動有關，於產生時支銷）以及集團內產生的重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本。

(c) 稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註 6.1(j)中所闡述的預測未來現金流量的應課稅利潤或虧損的預期情況。適用的當地標準企業稅率如下：

	%
中信保誠人壽	25.0
香港	16.5%（按保費收入的 5%計算）
印尼	22.0
馬來西亞	24.0
菲律賓	25.0
新加坡	17.0
台灣	20.0
泰國	20.0
越南	20.0

8 保險新業務

	整付保費			期繳保費			年度保費等值			新造保單保費現值		
	二零二四年	二零二三年		二零二四年	二零二三年		二零二四年	二零二三年		二零二四年	二零二三年	
	百萬元	百萬元		百萬元	百萬元		百萬元	百萬元		百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度
中信保誠人壽（保誠應佔份額）	119	397	487	312	355	485	324	394	534	1,054	1,481	2,020
香港	105	116	235	945	1,015	1,942	955	1,027	1,966	4,695	5,364	10,444
印尼	126	132	230	95	137	254	107	150	277	433	629	1,136
馬來西亞	40	46	93	187	180	375	191	185	384	857	915	1,977
新加坡	556	535	989	394	332	688	450	386	787	2,663	2,441	5,354
增長市場：												
非洲	4	4	8	73	84	157	74	85	158	149	170	326
柬埔寨	1	1	1	11	9	18	12	9	18	47	38	74
印度 ⁽ⁱ⁾	145	130	270	132	115	206	148	128	233	748	619	1,145
老撾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	2
緬甸	-	-	-	3	3	6	3	3	6	10	8	19
菲律賓	21	38	56	70	90	170	72	94	175	251	331	612
台灣	89	54	132	563	335	882	571	339	895	2,137	1,254	3,308
泰國	59	71	143	131	111	232	136	118	246	551	470	999
越南	14	8	19	67	108	195	68	109	197	481	709	1,321
總計 ⁽ⁱⁱ⁾	1,279	1,532	2,663	2,983	2,874	5,610	3,111	3,027	5,876	14,077	14,430	28,737

附註

(i) 印度的新業務按保誠於聯營公司中的 22% 權益列賬。

(ii) 上表列示於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易的指示性交易量計量。所顯示金額並非且無意反映本集團《國際財務報告準則》簡明合併利潤表內記錄的收入。

9 結算日後事項

第一次中期股息

於二零二四年六月三十日後經董事會批准的二零二四年第一次中期股息載於《國際財務報告準則》簡明合併財務報表附註 B4。

合併計算於 Prudential Assurance Malaysia Berhad 之擁有權權益

本集團持有其於馬來西亞的傳統壽險業務 Prudential Assurance Malaysia Berhad（或 PAMB）之控股公司的 51% 普通股。Detik Ria Sdn Bhd（「Detik Ria」）持有其餘 49% 普通股。本集團已與 Detik Ria 達成協議，可藉此自 Detik Ria 收購其持有之 49% 股權。在二零零八年，Detik Ria 行使認沽期權，並根據協議收取相關款項。根據馬來西亞聯邦法院於二零二四年七月三十日作出的裁決（就中期財務報表而言，此乃調整結算日後事項），本集團繼續合併計算 PAMB（其仍為本集團控制的附屬公司）的業務，但現已反映 49% 的非控股權益，而非先前合併計算的 100% 經濟權益。進一步詳情載於《國際財務報告準則》簡明合併財務報表附註 D2。於二零二四年六月三十日的非控股權益為 17.57 億美元，包括於二零二四年一月一日的 17.32 億美元及與於二零二四年上半年度的變動有關的 2,500 萬美元。馬來西亞聯邦法院亦指令 Detik Ria 歸還其先前自本集團收取約 2,900 萬美元的代價款項（包括利息）。

致 Prudential plc 的獨立審閱報告

結論

我們承 Prudential plc（「貴公司」或「貴集團」）委聘，已審閱截至二零二四年六月三十日止六個月的上半年度財務報告內的歐洲內含價值基準業績，包括歐洲內含價值業績摘要、編製基準、集團歐洲內含價值股東權益變動、集團的自由盈餘變動及相關說明附註 1 至 9。歐洲內含價值基準業績應與上半年度財務報告中的簡明《國際財務報告準則》簡明合併財務報表一併閱讀。我們已細閱上半年度財務報告內的其他資料，以查看當中是否有任何明顯失實之處或是否與歐洲內含價值基準業績有任何重大不符之處。

根據我們的審閱工作，並無任何事項令我們認為截至二零二四年六月三十日止六個月的上半年度財務報告內的歐洲內含價值基準業績於所有重大方面未有按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年所發表的歐洲內含價值原則（「歐洲內含價值原則」）使用歐洲內含價值基準業績附註載列的方法及假設編製。

結論的基礎

我們是按照財務報告委員會所發表的國際審閱聘用協定準則（英國）第 2410 號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」（國際審閱聘用協定準則）進行審閱。中期財務資料審閱工作包括向主要負責財務及會計事宜的人士作出查詢，以及進行分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較遵照國際審核準則（英國）進行的審核工作為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

注意事項—歐洲內含價值基準業績的編製基準

謹請垂注歐洲內含價值基準業績的編製基準。歐洲內含價值基準業績旨在為上半年度財務報告的使用者提供額外資料。因此，歐洲內含價值基準業績可能不適用於其他目的。

我們的意見未有就此事項作出修訂。

持續經營相關結論

基於我們的審閱程序（審閱範圍小於本報告結論的基礎一節所述進行審核的範圍），我們並無注意到任何事項表明董事不當採用持續經營的會計基準或董事已識別有關持續經營的重大不確定性未有妥為披露。

本結論乃基於根據國際審閱聘用協定準則（英國）第 2410 號進行的審閱程序。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團不再持續經營。

董事的責任

董事負責根據歐洲內含價值原則使用歐洲內含價值基準業績附註載列的方法及假設編製歐洲內含價值基準業績。

於編製歐洲內含價值基準業績時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事宜，並使用持續經營的會計基準，除非董事有意將 貴集團清盤或終止營運，或別無其他實際的替代方案。

核數師審閱財務資料的責任

於審閱歐洲內含價值基準業績時，我們負責就上半年度財務報告內的歐洲內含價值基準業績向 貴集團發表結論。我們的結論（包括持續經營相關結論）所依據的程序範圍小於本報告結論的基礎一段所述的審核程序。

報告用途

本報告乃根據我們的委聘函之條款而僅向 貴公司作出，以就歐洲內含價值基準業績向 貴公司提供審閱結論。我們對歐洲內含價值基準業績所進行的審閱工作，旨在向 貴公司說明我們獲聘在本報告說明的事項，除此以外本報告不可用作其他用途。在法律允許的最大範圍內，我們概不就我們的工作、本報告或我們所達致的結論對 貴公司以外的任何人士接受或承擔責任。

安永會計師事務所

倫敦

二零二四年八月二十八日