

本文件及隨附文件均屬要件，請即處理。

如閣下對應採取的行動有任何疑問，建議即時諮詢閣下的股票經紀、銀行經理、律師、會計師，或(如閣下為英國居民)根據《二零零零年金融服務及市場法》獲正式認可的其他適當獨立財務顧問，或(如閣下並非英國居民)其他獲適當認可的獨立財務顧問，取得有關閣下本人的財務意見。

如閣下出售或轉讓，或已出售或以其他方式轉讓名下之全部保誠股份，請盡快將本文件連同隨附文件送交買家或承讓人或經手買賣或轉讓之股票經紀、銀行或其他代理，以便轉交買家或承讓人。如閣下僅出售或轉讓，或已出售或以其他方式轉讓名下持有的部分保誠股份，請就閣下應採取的行動諮詢經手買賣或轉讓之銀行、股票經紀或其他代理。

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文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件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。

本文件為股東通函而非售股章程，並不構成或組成購買、收購、認購、出售、處置或發行任何證券(包括保誠股份、Jackson股份或英國保誠或Jackson的任何其他證券)的任何要約或邀請，抑或要約購買、收購、認購、出售或處置前述證券或股份的任何招攬。本補充通函乃根據《英國上市規則》編製並經金融行為監管局批准之通函。



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1397169)

倫敦證券交易所股份代號：PRU.L

香港聯交所股份代號：2378

新加坡證券交易所股份代號：K6S

致股東之補充通函
擬將Jackson從保誠集團分拆出來

本補充通函(「補充通函」)為對早前寄發予股東並於英國保誠網站可供查閱的日期為二零二一年八月六日之通函(「該通函」)的補充，並須與之一併閱讀，該通函提供將於二零二一年八月二十七日英國時間上午十時正(香港/新加坡時間下午五時正)假座Nomura, 1 Angel Lane, London EC4R 3AB召開之有關分拆的股東大會通告。

敬請閣下留意該通函第一部分(英國保誠主席函件)所載的英國保誠主席函件，當中保誠董事會一致推薦閣下投票贊成該通函所述將於股東大會上提呈的決議案。閣下應細閱整份該通函、本補充通函及以轉述形式載入該兩份文件的文件以及隨附文件。敬請閣下特別留意該通函第三部分(風險因素)所載的風險因素。

高盛獲金融行為監管局及英國金融審慎監管局授權，並在英國受金融行為監管局及英國金融審慎監管局規管，就分拆而言僅代表英國保誠作為發起人及財務顧問(而非任何其他人士)行事，並將不會負責就分拆、本文件的內容或本文件所描述的任何交易、安排或其他事項向英國保誠以外的任何人士提供作為高盛客戶的保障，或向英國保誠以外的任何人士提供意見。

花旗獲英國金融審慎監管局授權，並在英國受金融行為監管局及英國金融審慎監管局規管，就分拆而言僅代表英國保誠作為財務顧問(而非任何其他人士)行事，並將不會負責就分拆向英國保誠以外的任何人士提供作為花旗客戶的保障，或向英國保誠以外的任何人士提供意見。花旗或其任何附屬公司、分行或聯屬公司或彼等各自的任何董事或僱員概不就本文件、當中所載任何聲明、分拆或其他事宜對任何並非花旗客戶的人士負有或承擔任何職責、法律責任或責任(不論是直接或間接、後果性，亦不論是合約、侵權、違法、依照法規或其他方式)。

除根據金融服務及市場法或據此設立的監管體制，或在相關監管體制下豁免責任屬非法、無效或不可強制執行的任何其他適用司法權區的監管體制可能對高盛或花旗施加的責任及法律責任(如有)外，高盛及花旗以及彼等各自的任何聯屬公司、董事、高級職員、僱員或顧問概不就本文件的內容承擔任何責任，亦不就本文件(包括其準確性、完整性及真實性)或就其或其代表對英國保誠或其附屬公司或分拆所作出或表示將予作出的任何其他陳述作出任何明示或默示的聲明或保證，而本文件的內容並非或不應被視為就此對過往或未來事件作出的承諾或聲明。因此，在適用法例允許的最大範圍內，高盛、花旗以及彼等各自的聯屬公司概不承擔若不作出如此聲明則可能被視為就本文件或任何有關陳述而須承擔的所有及任何責任(不論是否因侵權、合約或其他方式而引致者(上文提及者除外))。

向英國、香港、新加坡或美國以外司法權區分派本文件及隨附文件可能會受到法例或規例所限制，因此受英國、香港、新加坡或美國以外任何司法權區法例或規例規限的任何人士應自行了解及遵從該等限制。未有遵守適用限制或會構成違反有關司法權區的證券法例。

本補充通函所用但未界定之詞彙具有該通函所賦予的涵義。

本文件中文譯本於 www.prudentialplc.com/investors/shareholder-information/jackson-demerger-transaction-documents 可供查閱，同時亦可向香港中央證券登記有限公司索取，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。本文件的中英文版本如有歧義，概以英文版本為準。

本文件的日期為二零二一年八月十一日。

目錄

重要提示.....	3
第一部分 英國保誠主席函件	7
第二部分 額外資料.....	8
第三部分 截至二零二一年六月三十日止期間之半年度業績.....	9

重要提示

本補充通函內容並不構成法律、商業或稅務建議。閣下應諮詢律師、獨立財務顧問或稅務顧問，以獲得法律、財務或稅務意見。

相關司法權區

向英國、香港、新加坡或美國以外司法權區分派本補充通函及隨附文件可能會受到法例或規例所限制，因此受英國、香港、新加坡或美國以外任何司法權區法例或規例規限的任何人士應自行了解及遵從該等限制。未有遵守適用限制或會構成違反有關司法權區的證券法例。本補充通函不構成在任何司法權區根據本補充通函或以其他方式購買、收購或認購任何證券的要約或邀請，抑或要約或邀請購買、收購或認購任何證券的招攬。

1. 澳洲注意事項

本補充通函並未根據澳洲法例編製。本補充通函所披露的資料可能並未遵守在根據澳洲法例編製的情況下應予實施及滿足的披露規定。本補充通函並無且將不會送呈至澳洲證券及投資委員會。

2. 加拿大注意事項

於加拿大向合資格股東分派Jackson股份僅可在獲豁免遵守Jackson須向相關加拿大證券監管機構編製及遞交售股章程的規定情況下作出。有關Jackson的資料可參閱資料聲明，該聲明可於網站 www.prudentialplc.com/investors/shareholder-information/jackson-demerger-transaction-documents 查閱(惟受其所載限制所規限)。

Jackson並非加拿大任何省份或領地的申報發行人，且Jackson股份並無於加拿大的任何證券交易所上市，Jackson股份目前在加拿大亦並無公開市場。加拿大的股東務請於轉售任何Jackson股份前徵詢相關法律意見。

3. 馬來西亞注意事項

本補充通函的內容概不構成在馬來西亞要約認購或購買，或邀請認購或購買或出售Jackson股份。由於Jackson股份將以分派股份代替股息的方式向股東分派，且有關分派獲二零零七年資本市場及服務法附表五豁免，因此並未就向馬來西亞的股東提供、要約認購或購買，或邀請認購或購買或出售Jackson股份，而獲得或將會獲得馬來西亞證券委員會的批准或認可。由於Jackson股份將不會在馬來西亞出售、發行或提呈以供認購或購買，亦不會成為邀請認購或購買的對象，因此本補充通函及任何售股章程或其他發售資料或文件均未而將來亦不會根據二零零七年資本市場及服務法於馬來西亞證券委員會登記為售股章程。

本補充通函不擬於馬來西亞直接或間接傳閱或分派予任何人士(惟與分派以代替股息有關的合資格股東除外)，用作於馬來西亞提供或要約認購或購買或邀請認購或購買或出售Jackson股份。

4. 新西蘭注意事項

本補充通函對新西蘭任何人士均不構成認購或購買任何英國保誠或Jackson證券的要約或邀請，惟根據二零一三年新西蘭金融市場行為法案(「**金融市場行為法案**」)附表一第11條除外。概無就向新西蘭合資格股東分派Jackson股份而向新西蘭金融服務供應商註冊處送呈任何產品披露聲明。因此，金融市場行為法案第3部不應適用於該分派；且將不會就該分派而根據金融市場行為法案編製任何產品披露聲明、登記冊記項或其他披露文件，且就分

拆向閣下提供的任何資料均無需亦不會載有根據新西蘭法律規定須載於產品披露聲明、登記冊記項或其他披露文件的全部資料。倘若閣下日後選擇直接或間接提供或出售任何Jackson股份，閣下承諾提供或出售Jackson股份的方式不會導致相關提供或出售被視為需要產品披露聲明或其他類似披露文件或於新西蘭作任何登記或備案，與金融市場行為法案相抵觸，或為英國保誠、Jackson或彼等各自的任何董事招致任何法律責任。

5. 南非注意事項

分拆並不構成南非公司法(二零零八年第71號)(經修訂)所訂明對公眾的要約。因此，本補充通函並非為南非法例項下規定的售股章程，而就任何其他目的而言亦不符合南非法例，且並無亦將不會向南非公司及知識產權委員會或任何其他南非機構提交、申請批准或登記。本補充通函所披露的資料可能與本補充通函在根據南非法例編製的情況下所披露者不同。

倘南非股東對其是否可能獲得Jackson股份存有任何疑問，應向其專業顧問尋求意見。

不予載入網站

保誠集團或Jackson集團網站的內容並不構成本補充通函的一部分，因此不應依賴該等網站。

前瞻性陳述

本補充通函可能載有「前瞻性陳述」，涉及若干英國保誠的計劃及其對其及Jackson的日後財務狀況、表現、業績、策略及宗旨的目標和預期。

並非過往事實的陳述，包括關於英國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英國保誠及Jackson的實際日後財務狀況或表現或任何前瞻性陳述內所指實體的其他所示業績與在有關前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於在預期時間框架內完成或完全完成分拆的能力；實現分拆的預期利益；Jackson及其集團管理層於分拆後推行業務計劃的能力；目前2019冠狀病毒病疫情的影響，包括不利的金融市場及流動性影響、政府、監管機構及監督部門所採取的回應及行動、對銷售、賠款及假設的影響，以及產品退保個案增加、對英國保誠(以及其供應商和合作夥伴)營運的中斷、與新銷售程序相關的風險以及資訊安全風險；未來市況，例如利率和匯率波動、低息環境可能持續，以及經濟不明朗因素的影響、向低碳經濟轉型對資產估值的影響、衍生工具未能有效對沖產品保證所產生的風險、通脹(包括作為應對措施而加息)及通縮以及金融市場的整體表現；全球政治不明朗因素，包括跨境貿易摩擦增加的可能性以及運用行政權力限制貿易、金融交易、資本移動及／或投資；監管機構的政策及行動，特別是英國保誠的全集團監管機構香港保險業監管局的政策及行動，以及一般的新政府措施；鑒於被指定為國際活躍保險集團，國際保險監管者協會所採納系統風險及其他集團監督政策標準對英國保誠的影響；競爭及快速技術變革的影響；特別是死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率對英國保誠業務及業績的影響；氣候變化及全球健康危機對英國保誠業務及經營的實質、

社會及財務影響；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；內部轉型項目及其他策略措施未能達致目標的影響；英國保誠業務進行再保險的效用；英國保誠(或其供應商及合作夥伴)的營運抗逆力可能不足的風險，包括因外部事件而導致的營運障礙；英國保誠(或其供應商及合作夥伴)資訊科技、數碼系統及資料的可用性、保密性或完整性遭到破壞；M&G分拆及(倘若得以完成)Jackson分拆對英國保誠構成的任何持續影響；英國保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本、償付能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；法律及監管措施、調查及糾紛的影響；以及因未能充分應對環境、社會及管治事宜而產生的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致英國保誠的實際日後財務狀況或表現或任何前瞻性陳述內所指實體的其他所示業績與在英國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，已載於該通函「風險因素」一節。有關可能導致英國保誠的實際日後財務狀況或表現或任何前瞻性陳述內所指實體(包括Jackson集團)的其他所示業績與在本文件所載的英國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，已載於英國保誠二零二零年年度報告「風險因素」一節及向美國證券交易委員會提交的表格20-F中英國保誠最近期年度報告「風險因素」一節，以及隨後的英國保誠上半年度財務報告「風險因素」一節。英國保誠最近期年度報告、表格20-F及隨後的上半年度財務報告可在其網站 www.prudentialplc.com 查閱。

本補充通函所載的任何前瞻性陳述僅討論截至作出陳述當日的情況。除根據《英國售股章程規則》、《英國上市規則》、《英國披露指引及透明度規則》、《香港上市規則》、《新加坡證券交易所上市規則》或其他適用法律及法規所規定者外，英國保誠表明概不就更更新本補充通函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。在向金融行為監管局、美國證券交易委員會或其他監管機構提交或提供的報告中，以及在寄發予股東的年度報告及賬目、寄發予股東的定期財務報告、受委代表陳述書、發售通函、註冊陳述書、售股章程及售股章程補充文件、新聞稿及其他書面材料中，以及在英國保誠的董事、高級職員或僱員對第三方(包括財務分析員)作出的口頭陳述中，英國保誠亦可作出或披露書面及／或口頭前瞻性陳述。所有該等前瞻性陳述均須全面參照英國保誠二零二零年年度報告「風險因素」一節、向美國證券交易委員會提交的表格20-F中英國保誠最近期年度報告「風險因素」一節、後續的英國保誠上半年度財務報告「風險因素」一節，以及該通函「風險因素」一節中所論述的因素。該等因素並非詳盡無遺，因為英國保誠是在不斷轉變的商業環境下經營業務，新的風險不時出現，而此等風險乃英國保誠可能無法預計，或現時並不預期會對其業務構成重大不利影響者。

財務資料的呈列

股東應考慮該通函所載有關分拆的財務資料。該通函所載財務資料的編製基準載於該通函第四部分(*Jackson集團之過往財務資料*)及第五部分(*保誠集團之未經審核備考財務資料*)。

專屬管轄權

根據英國保誠的細則，若干法律程序僅可提呈予英格蘭及威爾斯法院解決，包括股東（以其股東身份）對英國保誠及／或董事及／或其專業服務供應商提出的法律程序，亦包括英國保誠與董事及／或英國保誠與其專業服務供應商之間的法律程序，而該等法律程序是因股東與有關專業服務供應商之間的法律程序所引起。

第一部分

英國保誠主席函件



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1397169)

董事：

Shriti Vadera
Michael Wells
Mark FitzPatrick
James Turner

Jeremy Anderson CBE
蔡淑君
David Law
路明
Anthony Nightingale
The Hon. Philip Remnant CBE
Alice Schroeder
Thomas Watjen
Fields Wicker-Miurin OBE
王開源
葉約德

註冊辦事處：

Prudential plc
1 Angel Court, London
EC2R 7AG
United Kingdom

香港主要營業地點：

香港
中環港景街1號
國際金融中心一期13樓

敬啟者：

擬分拆Jackson集團 補充通函

保誠董事會於二零二零年八月十一日宣佈擬將Jackson集團從保誠集團剝離出來。於二零二一年一月二十八日，保誠董事會確認擬透過分拆對Jackson集團進行剝離。

於二零二一年八月六日，英國保誠發佈通函，提供分拆詳情及將於二零二一年八月二十七日英國時間上午十時正(香港/新加坡時間下午五時正)假座Nomura, 1 Angel Lane, London EC4R 3AB召開有關分拆的股東大會通告。

英國保誠於二零二一年八月十一日公佈截至二零二一年六月三十日止六個月期間之半年度中期業績(「半年度業績」)。

本補充通函旨在向股東提供英國保誠之半年度業績通告。半年度業績全文載於第三部分(截至二零二一年六月三十日止期間之半年度業績)。

謹請股東參閱日期為二零二一年八月六日之通函以了解進一步資料，包括保誠董事會推薦投票讚成分拆。

此致

列位股東 台照

Shriti Vadera

主席
謹啟

二零二一年八月十一日

第二部分

額外資料

1. 責任聲明

1.1 英國責任聲明

英國保誠及董事(其姓名列於第7頁的第一部分(英國保誠主席函件))就本補充通函中所載的資料承擔責任。據英國保誠及董事所知及確信(彼等已採取一切合理審慎措施以確保事實如此)，本補充通函中所載的資料與事實相符，且並無遺漏任何可能影響有關資料含義的事項。

1.2 香港責任聲明

本補充通函遵照《香港上市規則》提供有關英國保誠的資料，董事就本補充通函共同及個別承擔全部責任。董事在作出一切合理查詢後確認，據彼等所知及確信，本補充通函中所載的資料在各重大方面均屬準確及完整，且無誤導或欺詐成分，亦無遺漏其他事實，致使本補充通函所載的任何聲明或本補充通函產生誤導。

2. 同意書

高盛已發出同意書，同意刊發本補充通函及按所示的形式及內容轉述其名稱，且迄今並未撤回其同意書。

花旗已發出同意書，同意刊發本補充通函及按所示的形式及內容轉述其名稱，且迄今並未撤回其同意書。

3. 重大變動

除本補充通函所披露者外，概無重大變動影響該通函所載的任何事項，亦無出現其他重大新事項，而有關事項倘於編製該通函時發生，須在該通函中予以提述。

第三部分

截至二零二一年六月三十日止期間之半年度業績

以下載列二零二一年八月十一日公佈的英國保誠截至二零二一年六月三十日止六個月期間之中期業績。

PRUDENTIAL PLC 二零二一年上半年度業績

英國保誠錄得穩健表現，同時推進策略轉型



表現摘要（按固定（及實質）匯率基準）

- 亞洲及非洲的年度保費等值銷售額⁴增長 17% (21%) 至 20.83 億美元，新業務利潤¹²增長 25% (29%) 至 11.76 億美元
- 來自持續經營業務¹的經調整經營溢利²增長 19% (22%) 至 15.71 億美元
- 透過 Jackson 擬議分拆事項完成策略轉型，計劃於二零二一年九月完成
- 於 Jackson 擬議分拆事項後，Prudential plc 繼續考慮透過向機構及香港散戶投資者進行全球發售，籌集約 25 億至 30 億美元股本

Prudential plc 集團執行總裁 Mike Wells 表示：「面對 2019 冠狀病毒病帶來持續的經濟和社會挑戰，以及由此導致的消費活動波動，我們於二零二一年上半年度仍然錄得穩健表現。我們勤奮敬業的員工及代理無懼艱難環境，繼續竭誠服務客戶，為股東創造價值，同時推進集團策略轉型。

「我們在亞洲及非洲的營運表現反映我們的策略及執行成效顯著。於二零二一年上半年度，亞洲及非洲的年度保費等值銷售額⁴增長 17%¹¹，新業務利潤¹²增長 25%¹¹。我們擁有約 560,000 名代理¹⁶的平台，接觸逾 28,000 個銀行網點¹⁵，因而能夠取得理想表現。

「期內，我們的數碼轉型為代理及銀行渠道提供支持。我們致力發展成為數碼化運作的組織，預計到二零二五年將可服務 5,000 萬名客戶。我們專注於透過旗下數碼平台及生態系統 Pulse 提供數碼化的產品、服務及體驗。Pulse 自二零一九年推出以來，截至二零二一年八月五日⁶已錄得下載量約 3,000 萬次。於二零二一年上半年度，涉及 Pulse 的年度保費等值銷售額⁴、¹⁰為 1.58 億美元。我們冀望 Pulse 能夠實現大規模獲取客戶、提升客戶體驗，同時作為業務平台，為未來的營運效率提供空間。

「我們繼續推進本集團旗下美國業務 Jackson 的擬議分拆，計劃於二零二一年九月完成，惟須經股東批准。我們將透過擬議分拆完成策略轉型，從而專注於增長率及經風險調整回報更高的亞洲及非洲業務。

「為提高財務靈活性及減低資產負債表槓桿，我們繼續考慮於 Jackson 擬議分拆事項完成後籌集約 25 億至 30 億美元的新股本。我們的首選方案是向機構投資者進行完全市場化的全球發售，同時在香港向散戶投資者公開發售。作為一家專注於亞洲的公司，我們相信，擴大亞洲股東基礎及提高股份在香港的流動性可帶來顯著利益。在股份發售的分配方面，需要考慮多項因素，其中包括現有股東的利益以及在香港擴大股東基礎及提高流動性的策略性裨益。

「本公司已根據香港保險業監管局（保監局）《保險業條例》獲列為指定保險控權公司，意味著我們現時受香港保監局的集團監管框架所規管。香港保監局已確認我們的 60 億美元¹⁷ 後償債及優先債可繼續用作資本。我們的集團監管資本狀況相當穩健，於二零二一年六月三十日的股東盈餘⁸、⁹（不包括 Jackson）估計為 101 億美元，相當於覆蓋率為 383%⁷，而於二零二零年十二月三十一日的相應盈餘則為 94 億美元⁵。

「我們預計，於二零二一年及二零二二年推出的疫苗接種計劃將推動經濟逐步恢復至較為正常的模式。然而，相關計劃的進度及成效可能存在相當大的差異，短期內為經濟前景乃至業務表現帶來一定程度的不確定性。印尼、馬來西亞、泰國及菲律賓等多個市場仍在實施嚴格的 2019 冠狀病毒病限制措施，而印度、新加坡及越南近期推行更嚴格的流動限制，其影響可能至少會延續至二零二一年第四季度。香港與中國內地恢復通關的程度及時間亦依然存在持續不確定性，目前預計至少今年餘下時間仍不能解封。儘管如此，我們相信，隨著目標市場的結構性增長，對本集團產品的需求將會持續增加，而得益於更豐富的產品和服務以及日益數碼化的分銷平台，我們將能夠充分滿足這種需求。」

財務摘要	二零二一年	二零二零年		
	上半年度	上半年度	按實質匯率	按固定匯率
	百萬美元	百萬美元	基準的變動 ³	基準的變動 ³
來自持續經營業務的壽險新業務利潤 ¹ 、 ¹²	1,176	912	29%	25%
持續經營業務賺取的經營自由盈餘 ¹ 、 ¹³	1,112	983	13%	9%
來自持續經營業務的經調整經營溢利 ¹ 、 ²	1,571	1,286	22%	19%
來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利 ¹ 、 ¹⁴	1,070	622	72%	64%
將 Jackson 撇減至公允價值後的本期間《國際財務報告準則》（虧損）溢利*	(4,637)	534	不適用	不適用
			二零二零年	
			二零二一年六月三十日	十二月三十一日
			總計	每股
歐洲內含價值股東權益（包括 Jackson）*	458億美元	1,752美分	540億美元	2,070美分
《國際財務報告準則》股東權益（包括 Jackson）*	157億美元	601美分	209億美元	800美分

* 本期間《國際財務報告準則》虧損包括董事會於二零二一年上半年度公佈決定分拆 Jackson 後，需將 Jackson 撇減至估計公允價值的稅後虧損(75)億美元。此次重估連同 Jackson 的本期間《國際財務報告準則》稅後溢利 18 億美元（就直接計入其他全面收入及非控股權益作出調整後），使二零二一年六月三十日的《國際財務報告準則》股東權益減少(58)億美元。同日的歐洲內含價值股東權益相應減少(94)億美元。

附註

- 1 持續經營業務指於二零二一年上半年度將 Jackson 重新分類為持作分派後本集團的亞洲、非洲及總部職能。
- 2 於本新聞稿中，「經調整經營溢利」指來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利。該替代表現指標與《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1 中的本期間《國際財務報告準則》溢利相對賬。
- 3 關於實匯率及固定匯率基準的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註 A1。
- 4 年度保費等值銷售額是一項新業務活動衡量指標，即所有保險產品於年內的年化期繳保費及新承保業務整付保費十分之一的總和，包括根據《國際財務報告準則》第 4 號指定為投資合約的合約保費。年度保費等值銷售額並非於《國際財務報告準則》財務報表中入賬的保費收入。進一步解釋請參閱額外財務資料附註 II。
- 5 未計二零二零年第二次中期普通股息。二零二零年的盈餘已予重列，以使與於二零二一年六月三十日採用集團監管框架的狀況陳述保持一致。根據集團監管框架，Prudential plc 於評定日期發行的所有債務工具（優先及後償）均符合香港保監局設定的過渡條件，並被列為合資格的集團資本資源。與按當地資本總和法基準計算相比，此舉令合資格資本資源增加 16 億美元。二零二一年上半年度的其他升幅主要反映來自有效業務的經營資本收入 8 億美元。
- 6 截至二零二一年八月五日結束時。
- 7 集團監管覆蓋率為資本資源與股東業務應佔集團最低資本要求的比率。股東業務不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的資本資源及最低資本要求。根據集團監管框架，於二零二一年五月十四日持有的所有中央債務工具（優先及後償）均符合香港保監局設定的過渡條件，並被列為資本資源。
- 8 於二零二一年六月三十日的估計集團股東（不包括 Jackson）集團監管資本狀況，未計二零二一年第一次中期股息的影響。
- 9 所呈列的集團股東（不包括 Jackson）集團監管資本狀況未包括擬於美國業務中保留的 19.7% 非控股經濟權益的價值。預計此項保留權益會列為本集團的集團監管資本資源，按市值的 60% 估值。
- 10 涉及 Pulse 的年度保費等值銷售額是指代理根據 Pulse 客戶管理系統內捕捉的數碼活動銷售線索或根據 Pulse 註冊所得的銷售線索完成的銷售額，以及透過 Pulse 網上購買的少量保單。
- 11 按固定匯率基準計算。
- 12 期內出售業務的新業務利潤（按稅後基準），按歐洲內含價值原則計算。
- 13 保險業務及資產管理業務賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）。就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績「集團的自由盈餘變動」。
- 14 來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利反映按長期投資回報基準釐定的經營業績，連同短期投資變數（於二零二一年上半年度主要由亞洲的利率及股市變動所推動）及其他企業交易的共同影響。
- 15 截至二零二一年六月三十日的網點數目。
- 16 截至二零二一年六月三十日的代理人數，包括印度。
- 17 就可予繼續採用目的而言，並非以美元計值的債務按二零二零年十二月三十一日的匯率折算。

聯絡方法：

媒體

Tom Willetts +44 (0)20 3977 9760
Addy Frederick +44 (0)20 3977 9399
Tan Ping Ping +65 9654 8954

投資者／分析員

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

致編輯之附註：

- a. 本公告中的業績按兩項基準編製：《國際財務報告準則》及歐洲內含價值。根據《國際財務報告準則》編製的業績構成本集團法定財務報表的編製基準。補充性的歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的經修訂歐洲內含價值原則編製。本集團的歐洲內含價值基準業績乃按稅後基準呈列，並包含本集團資產管理及其他業務的稅後《國際財務報告準則》基準業績。《國際財務報告準則》及歐洲內含價值業績以美元呈列，而有關換算基準的討論載於《國際財務報告準則》財務報表附註 A1。除另有註明外，環比百分比的增長按固定匯率基準呈列。固定匯率乃使用當期外幣匯率（對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言則是指當期收市匯率）折算上一期間的業績而計算。
- b. 持續經營業務的歐洲內含價值及經調整《國際財務報告準則》經營溢利乃以長期投資回報為基礎，其呈列不包括就長期假設的投資回報短期波動（就《國際財務報告準則》而言，於二零二一年上半年度主要由亞洲的利率及股市變動所推動）及其他企業交易的影響。此外，對於歐洲內含價值基準業績，以長期投資回報為基礎的經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的按市值計算價值變動。此外，《國際財務報告準則》基準經調整經營溢利亦不包括收購會計調整攤銷。
- c. 截至二零二一年六月三十日，Prudential plc 已發行股份總數為 2,615,611,541 股。
- d. 我們預計於二零二一年八月十一日（星期三）上午九時三十分（英國時間）－ 下午四時三十分（香港時間）－ 上午四時三十分（東部標準時間）向倫敦證券交易所公佈二零二一年半年度業績。

預先錄製的分析員及投資者簡報會將於上午九時三十分（英國時間）－ 下午四時三十分（香港時間）－ 上午四時三十分（東部標準時間）起可按需要點按以下連結播放：<https://www.investis-live.com/prudential/60f55d0380fc9310005f3034/2021hy>。錄製視頻所用的文稿副本亦將於二零二一年八月十一日上午九時三十分（英國時間）－ 下午四時三十分（香港時間）－ 上午四時三十分（東部標準時間）起於 Prudential plc 網站提供。

分析員及投資者問答電話會議將於同日上午十一時三十分（英國時間）－ 下午六時三十分（香港時間）－ 上午六時三十分（東部標準時間）舉行。

報名僅「收聽」及在線提問服務

如有意報名收聽會議電話及在線提問，請點按以下連結進行報名：

<https://www.investis-live.com/prudential/60f55d142527a9160063c654/21hyqa>。其後亦可點按相同連結收聽電話會議重播。

撥打電話詳情

各界可撥打電話收聽電話會議和提問：請於開始時間前預留 15 分鐘加入電話會議的電話線路，電話線路將於電話會議正式開始前半小時（即上午十一時正（英國時間）－下午六時正（香港時間）－上午六時正（東部標準時間））開始運作。

撥打電話號碼：+44 (0) 20 3936 2999（英國及國際）／580 33 413（香港）／010 5387 5828（中國內地），免費電話：0800 640 6441（英國）／800 908 350（香港），與會者通行密碼：**143518**。與會者一旦輸入該密碼，其姓名及公司資料將被錄入。

記錄謄本

電話會議結束後，有關記錄謄本將於二零二一年八月十三日於 Prudential plc 網站的業績中心(results centre)頁面公佈。

回播服務

請撥打以下號碼收聽回播：+44 (0) 20 3936 3001（英國及國際），重播密碼：**259667**。重播服務將於八月十一日約下午三時正（英國時間）－晚上十時正（香港時間）－上午十時正（東部標準時間）至二零二一年八月二十五日晚上十一時五十九分（英國時間）－下午六時五十九分（東部標準時間）／二零二一年八月二十六日上午六時五十九分（香港時間）提供。

e. 二零二一年第一次中期普通股息

除息日期	二零二一年八月十九日（英國、香港及新加坡）
記錄日期	二零二一年八月二十日
派付日期	二零二一年九月二十八日（英國、香港及美國預託證券持有人） 二零二一年十月五日或前後（新加坡）

f. 關於Prudential plc

Prudential plc 提供人壽及健康保險以及資產管理產品，專注於亞洲及非洲市場，透過讓保健服務變得既實惠又便捷及促進金融共融，幫助人們實現人生最大的價值。英國保誠保護客戶財富，助其實現資產增值，並讓他們能夠通過儲蓄實現目標。英國保誠在亞洲及非洲擁有超過1,700萬名壽險客戶，並於倫敦、香港、新加坡及紐約的證券交易所上市。英國保誠與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）及The Prudential Assurance Company Limited（M&G plc的附屬公司，一家於英國註冊成立的公司）均無任何聯屬關係。

g. 已終止經營業務

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

h. 前瞻性陳述

本公告可能載有「前瞻性陳述」，涉及若干英國保誠的計劃及其對其及Jackson的日後財務狀況、表現、業績、策略及宗旨的目標和預期。並非過往事實的陳述，包括關於英國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英國保誠及Jackson的實際日後財務狀況或表現或任何前瞻性陳述內所指實體的其他所示業績與在有關前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於在預期時間框架內完成或完全完成Jackson Financial Inc.擬議分拆事項的能力；實現Jackson擬議分拆事項的預期利益；Jackson Financial Inc.及其集團管理層於分拆後推行業務計劃的能力；目前2019冠狀病毒病疫情的影響，包括不利的金融市場及流動性影響、政府、監管機構及監督部門所採取的回應及行動、對銷售、賠款及假設的影響，以及產品退保個案增加、對英國保誠（及其供應商和合作夥伴）營運的中斷、與新銷售程序相關的風險以及資訊安全風險；未來市況，例如利率和匯率波動、低息環境可能持續，以及經濟不明朗因素的影響、向低碳經濟轉型對資產估值的影響、衍生工具未能有效對沖產品保證所產生的風險、通脹（包括作為應對措施而加息）及通縮以及金融市場的整體表現；全球政治不明朗因素，包括跨境貿易摩擦增加的可能性以及運用行政權力限制貿易、金融交易、資本移動及／或投資；監管機構的政策及行動，特別是英國保誠的全集團監管機構香港保險業監管局的政策及行動，以及一般的新政府措施；鑒於被指定為國際活躍保險集團，國際保險監管者協會所採納系統風險及其他集團監督政策標準對英國保誠的影響；競爭及快速技術變革的影響；特別是死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率對英國保誠業務及業績的影響；氣候變化及全球健康危機對英國保誠業務及經營的實質、社會及財務影響；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；內部轉型項目及其他策略措施未能達致目標的影響；英國保誠業務進行再保險的效用；英國保誠（或其供應商及合作夥伴）的營運抗逆力可能不足的風險，包括因外部事件而導致的營運障礙；英國保誠（或其供應商及合作夥伴）資訊科技、數碼系統及資料的可用性、保密性或完整性遭到破壞；M&G plc分拆及（倘若得以完成）Jackson Financial Inc.的分拆對英國保誠構成的任何持續影響；英國保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本、償付能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；法律及監管措施、調查及糾紛的影響；以及因未能充分應對環境、社會及管治事宜而產生的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致英國保誠的實際日後財務狀況或表現或任何前瞻性陳述內所指實體的其他所示業績與在英國保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於本文件「風險因素」一節。

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

i. 警告聲明

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

集團執行總裁報告

面對 2019 冠狀病毒病帶來持續的經濟和社會挑戰，以及由此導致的消費活動持續波動，我們於二零二一年上半年度仍然錄得穩健表現。我們勤奮敬業的員工及代理無懼艱難環境，繼續踐行我們的宗旨，幫助客戶促進健康、增長財富，從而實現人生最大的價值，以及為股東及其他持份者創造長期價值。

英國保誠將透過 Jackson 擬議分拆事項完成策略轉型，並使本集團於分拆後能夠專注於增長率及經風險調整回報更高的亞洲及非洲業務，讓本集團成為專注於亞洲及非洲的最大型壽險及資產管理業務之一。

為提高財務靈活性及減低資產負債表槓桿，誠如二零二一年一月所宣佈，英國保誠繼續考慮於 Jackson 擬議分拆事項完成後籌集約 25 億至 30 億美元的新股本。我們的首選方案是向機構投資者進行完全市場化的全球發售，同時在香港向散戶投資者公開發售。英國保誠已與股東進行討論，在股份發售的分配方面，需要考慮多項因素，其中包括現有股東的利益以及在香港擴大股東基礎及提高流動性的策略性裨益。作為此次潛在股本集資的一部分，英國保誠亦將考慮向身為香港居民的合資格僱員及代理進行優先發售。

我們根據每個經濟體的絕對規模及人口特徵，以及我們憑藉自身規模及專長建立競爭優勢的能力，在亞洲及非洲作出重大投資的決策。本集團持續投資於人才及系統，以確保擁有資源可實現長期增長策略，並期望到二零二五年具備服務 5,000 萬名客戶的能力。這將透過以下途徑實現：

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

我們預期，如能成功執行以亞洲及非洲為重點的策略，則可透過價值增值長期提供未來股東回報，並致力實現每股內含價值的長期雙位數增長。反過來，這也將得到新業務利潤增長率的支持，新業務利潤的增長率預計將大幅超過分拆後保誠集團經營所在市場的國內生產總值增長率。

支援持份者抗擊 2019 冠狀病毒病

對我們而言，保障客戶、分銷商及員工的健康和福祉，是我們的優先要務。我們將繼續採取行動，保護持份者免受 2019 冠狀病毒病疫情影響，並支援我們經營所在的社區渡過這段艱難時期。我們繼續為多個低收入市場的低收入群體提供 2019 冠狀病毒病保障，並協助衛生部門推廣疫苗接種及提供有關 2019 冠狀病毒病疫情管控的資訊。自疫情爆發以來，我們已賠付逾 55,000 宗與 2019 冠狀病毒病相關的索償。疫情期間，我們已採取措施，支援代理與客戶遙距溝通，並繼續確保員工在適當的時機及條件下可遙距工作。令人沉痛的是，自疫情爆發以來，我們有 47 名代理或員工²⁴因 2019 冠狀病毒病不幸離世，我們已向死者家屬表示誠摯哀悼，並向他們提供經濟支援。

財務表現

董事會於二零二一年上半年度決定分拆 Jackson 後，Jackson 已於本報告中被分類為持作分派並被視為已終止經營。因此，我們已就《國際財務報告準則》及歐洲內含價值將我們於 Jackson 的權益撇減至公允價值。此次重估連同 Jackson 的業績，導致二零二一年六月三十日的《國際財務報告準則》股東權益減少(58)億美元及同日的歐洲內含價值股東權益減少(94)億美元。有關 Jackson 的進一步討論載於財務總監兼營運總裁報告，而下文將著重講述持續經營業務的主要部分。

儘管 2019 冠狀病毒病帶來挑戰，但我們於二零二一年上半年度仍錄得理想的財務表現，反映我們在目標市場的執行質素。

亞洲及非洲的壽險新業務銷售額（年度保費等值銷售額¹⁰）增長 17%⁶（按固定匯率基準計算），達 20.83 億美元，而相關的新業務利潤⁹增長 25%⁶。在香港境外，年度保費等值銷售額整體增長 31%⁶，新業務利潤增長 48%⁶。年度保費等值銷售額保持高質素，健康及保障業務佔年度保費等值銷售額的 28%，九個市場¹³的健康及保障業務銷售額錄得雙位數增長。

期內新業務利潤增長 25%⁶至 11.76 億美元，而上述年度保費等值銷售額的增長是最大的驅動因素。新業務利潤的增長主要反映相關銷售額增長、有利的產品組合變動以及利率上升帶來的邊際效益。總體而言，亞洲九個市場實現雙位數增長，其中，中國合營企業、新加坡及馬來西亞為期內新業務利潤增長的主要貢獻者。

自二零二零年六月三十日以來，來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利（經調整經營溢利¹）增長 19%⁶至 15.71 億美元，而集團歐洲內含價值（不包括 Jackson）增長 22%⁷至 432 億美元。保險損益差仍是經調整經營溢利的重要貢獻因素，而我們繼續產生強勁的經營回報，來自持續經營業務的平均《國際財務報告準則》股東權益的年化經營回報¹⁴及來自持續經營業務的平均歐洲內含價值股東權益的年化經營回報²⁵分別為 21%及 8%。來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利為 10.70 億美元，而二零二零年上半年度則為 6.53 億美元⁶。

正如預期，英國保誠現已根據香港保險業監管局（保監局）《保險業條例》獲列為指定保險控權公司，意味著我們現時受香港保監局的集團監管框架所規管。香港保監局已確認我們的 60 億美元¹¹ 後償債及優先債可繼續用作資本。我們的集團監管資本狀況保持穩健，於二零二一年六月三十日的股東盈餘^{2,3}（不包括 Jackson）估計為 101 億美元，相當於覆蓋率為 383%⁴，而二零二零年十二月三十一日的相應盈餘則為 94 億美元¹²，相當於覆蓋率為 370%^{4,12}。

根據我們就第一次中期股息採用公式計算方法的政策，董事會已批准二零二一年第一次中期股息每股 5.37 美分（二零二零年第一次中期股息：每股 5.37 美分）。

分部年度保費等值銷售額及新業務利潤的變動

得益於我們多元化的代理以及夥伴眾多的銀行保險平台，中國合營企業的年度保費等值銷售額強勁增長 29%⁶。我們的代理渠道於上一期間受到 2019 冠狀病毒病相關影響的衝擊，但受惠於今年第一季度集中開展的季節性銷售及產品推廣活動，其增長尤為強勁。新業務利潤大幅增長主要是由於代理銷售增長以及著重推銷利潤率較高的產品，並反映期末利率上升的得益。

在香港，由於二零二零年一月底開始持續關閉邊境，面向中國內地客戶的新跨境銷售繼續受到嚴重限制。另一方面，香港本土業務表現穩健，這是由於我們轉向健康及保障產品，令該業務的新業務利潤錄得雙位數增長，將年度保費等值銷售額的跌幅抵銷有餘。與上一期間相比，整體年度保費等值銷售額減少(35)%⁶，但新業務利潤僅減少(13)%⁶。新業務利潤的變動反映年度保費等值銷售額減少的影響，被有利的產品組合淨值部分抵銷。

在印尼，整體年度保費等值銷售額減少(6)%⁶，反映疫情的持續影響。儘管絕對銷售額有所下降，但期內銷售的小額保障保單數目有所增加，帶動新保單總數增加 67%。我們在伊斯蘭市場的實力亦令業務增添抗逆力，小額獨立保障保單強勁增長亦帶動該市場的新業務利潤增長 2%。我們透過客戶細分及產品創新，同時增強數碼能力以減輕 2019 冠狀病毒病對面面對面代理銷售的限制，在艱難的市況下繼續執行策略。整體新業務利潤減少(17)%⁶，反映產品組合銷售額減少及多元化。

在馬來西亞，代理銷售較上一期間增長一倍以上，帶動年度保費等值銷售額增長 66%⁶。伊斯蘭保險業務保持強勁表現，年度保費等值銷售額同樣增長一倍有餘。新業務利潤增長 59%⁶，乃受惠於銷售額增加，但被期內稅項變動及利率上升的影響部分抵銷。

在新加坡，代理及銀行保險分銷平台穩健增長，推動年度保費等值銷售額增長 58%⁶。新業務利潤增長 65%⁶，反映銷售額有所增加以及自二零二零年六月三十日以來利率及其他經濟假設均有所改善的得益。

我們的增長市場及其他細分市場與極具潛力的亞洲及非洲的業務相輔相成。整體而言，該等業務實現期內年度保費等值銷售額增長 22%⁶，其中若干較大型業務的表現尤為強勁，包括越南增長 16%⁶、印度增長 33%⁶、菲律賓增長 55%⁶ 及非洲業務增長 29%⁶。在泰國，我們自年初以來（特別是在第一季度）與 TMB Bank 達成加強分銷協議，帶動年度保費等值銷售額增長 8%⁶。自四月開始，受到新一輪 2019 冠狀病毒病疫情影響，導致第二季度的表現不如第一季度。整個業務的新業務利潤較上一期間增長 44%⁶，主要是由於銷售額增加、有利的國家及產品組合，以及於期內首次確認非洲的新業務利潤（但規模較小）。

受惠於內部亞洲壽險基金的淨流入、正面的市場及貨幣變動淨額，瀚亞的管理基金總計較二零二零年年底增加 3%⁷，達到 2,540 億美元（按實質匯率基準計算）。外部基金錄得淨流出，由此產生的基金組合變動令手續費溢利率增加。

專注於把握亞洲及非洲的增長機會

本集團亞洲及非洲業務的策略順應區內有利的結構性趨勢。儘管亞洲迅速繁榮發展，但亞洲民眾的保險保障水平仍然低企，40%的健康及保障支出需要自付²⁰，且估計亞洲仍有 80%的人口缺乏保險保障⁵。再加上經濟日益繁榮及人口老齡化，衍生龐大且不斷擴大的健康及保障缺口，估計達 1.8 萬億美元¹⁷。死亡率缺口（指家庭因養家主力離世而失去的收入）則更加龐大，估計達 83 萬億美元¹⁸。預計到二零五零年，非洲人口將增長一倍至 20 億以上¹⁹，但僅有不足 50%的人口有機會使用現代醫療設施²¹。

這些長期趨勢支撐亞洲及非洲不斷增長的儲蓄及保障需求，為增長及創造價值帶來重大機遇。我們擁有值得信賴的品牌、數碼化運作的多渠道分銷以及讓保險和資產管理產品及服務脫穎而出的能力。我們為特定消費群體及市場量身定制這些產品及服務，從而充分滿足這些地區客戶不斷增長的健康、保障及長期儲蓄需求。

我們根據每個經濟體的絕對規模及人口特徵，以及我們憑藉自身規模及專長建立競爭優勢的能力，作出重大投資決策。我們將繼續鞏

固在香港及東南亞的領先地位，同時我們亦發現中國、印度、印尼及泰國這些規模最大的經濟體蘊藏著最廣闊的增長機遇。

在中國內地，我們的業務範圍包含 20 家分支機構及 99 個城市，覆蓋中國經濟及壽險市場的 80% 以上²³，因而正面臨運用多渠道分銷能力深入拓展業務的良機。中國內地的保險滲透率低企，而近期的監管發展及消費需求有助於推動健康及保障以及退休金產品及服務的進一步增長。我們特別關注經濟增長潛力最大的地區，這一策略契合中國政府以北京、上海及大灣區（倘若該地區為一個單獨的國家，則將成為世界十大經濟體之一）為中心的「城市群模式」。我們有意繼續專注於建立一個專業、高質素並擅長健康及保障業務的代理團隊。我們的代理團隊日漸發展成熟及積累經驗，預計產能將會大幅提升，為我們的增長進程提供額外支持。我們亦將繼續與中國多個合作夥伴建立銀行保險分銷網絡，同時擴展產品系列，充分把握財富管理、退休金及滿足中小型企業保險需求等方面的機遇。

中國內地客戶是我們香港業務的重要客戶群，但隨著中港兩地於二零二零年一月底實施封關，新銷售額受到嚴重影響。根據本集團的調查和第三方調查，我們相信中國內地客戶對香港產品有潛在的需求。因此，我們預計，隨著中港邊境重新開放及訪港旅客回復正常，這一新業務的重要來源將會恢復。此外，有利的監管發展（例如大灣區與香港之間的「跨境理財通」及「跨境保險通」）將進一步增強香港業務服務中國內地客戶的能力。

在印尼，我們將繼續執行提升代理團隊及建立銀行保險業務的策略，同時擴展我們以單位相連為核心的產品組合。我們發現擴展客戶群蘊藏巨大潛力，特別是在進一步發展我們在伊斯蘭市場的領先地位，以及利用以 **Pulse** 應用程式為基礎的數碼能力以滿足大眾市場和中小企業客戶群的龐大需求方面。

在新加坡，我們發現擴展面向高淨值及中小企業市場的服務，同時支援快速老齡化的人口以滿足保障不足的退休及健康需求，具有廣闊的前景。我們在新加坡推出 **Pulse Wealth**，擴大了客戶服務範圍，並計劃在全集團的高收入市場相繼推出。

我們的增長市場及其他細分市場包括我們在印度及泰國以及越南、菲律賓、柬埔寨、老撾、台灣及緬甸的業務，以及非洲的業務。

在印度，我們於壽險合營企業 **ICICI Prudential** 擁有 22% 權益，於資產管理合營企業 **ICICI Prudential Asset Management** 擁有 49% 權益。隨著業務的規模及盈利能力增長，這將為我們帶來在這個重要市場擴展業務的機會。**ICICI Prudential** 曾表示擬於四年內實現新業務利潤較二零一九年增長一倍，並進一步提高健康及保障業務的比例。實現目標的途徑是進一步滲透服務不足的客戶群、擴大其分銷足跡，以及更加專注於退休金及年金業務。發展保障業務的策略與印度政府提高保險滲透率的目標一致，而發展網上定期業務以及探索與貸款提供商合作則有助於推動增長。該業務將透過鼓勵長期客戶行為以及利用頗具規模的數碼平台提高產能，持續專注於提高續保率。

在泰國，我們專注於實現近期投資的策略性裨益，並銳意顯著提升市場地位。我們加強與 **TMB** 及大華銀行的銀行合作夥伴關係、收購 **TMBAM** 及 **TFund**，讓英國保誠在互惠基金市場躋身前五，帶來龐大的增值機遇。我們有意透過提供綜合理財、健康及退休解決方案，以擴大我們在高淨值及富裕銀行保險市場的份額。我們亦計劃在專注於健康及保障業務的專業批發單位支持下調整分銷及簡化產品組合，以擴大我們在健康及保障銀行保險市場的份額。此外，我們亦發現重大機遇，可利用我們的 **Pulse** 數碼能力與數碼合作夥伴協力提高我們在大眾市場的健康及保障產品滲透率。

自二零一四年以來，我們在非洲建立起快速增長的多產品業務，目前在非洲八個國家經營。過往七年，我們致力滿足快速增長的工作年齡人口及中產階層消費者日益增長的健康及儲蓄需求，在此建立的穩固基礎上，我們已為擴展業務及加快增長做足準備。一系列因應當地市場機遇而制定的舉措（包括成立合營企業以及依靠已有的合作夥伴關係），為我們的擴展提供支持。區域領先地位已由倫敦扎根至我們的東非基地內羅畢，並正在與本集團在亞洲的其他業務進行最佳實踐及創新的雙向分享。

我們的泛亞洲資產管理公司瀚亞是首屈一指的泛亞洲資產管理公司，於亞洲 11 個市場管理 2,540 億美元資產，並於當中七個市場位居前十。我們持續促進產品組合多元化，並有意透過拓寬投資策略以及提供個人供款水平較低的便捷理財服務，從而推動瀚亞加速發展成為亞洲的業界龍頭。

為實現此宏偉目標，瀚亞的策略目標包括發展其分銷、產品系列及投資諮詢能力，同時不斷為英國保誠壽險業務的資產管理需要提供更大的支持。在發展能力的過程中，瀚亞會將其產品及服務與本集團的壽險業務進一步整合，以便本集團能夠無縫地提供涵蓋全面的壽險、健康及理財產品的服務。瀚亞將藉助本集團成熟的分銷渠道，並持續向國際資產配置者獲取第三方委託。

分銷策略

本集團相信，本集團業務的多渠道及綜合分銷策略能夠視乎當地市場狀況靈活適應及應對。本集團分銷網絡涵蓋代理、銀行保險及非傳統（包括數碼）合作夥伴關係。於二零二一年上半年度，按渠道劃分的新業務利潤為：代理佔 67%，銀行保險佔 31%，其他佔 2%。我們繼續推動各市場及產品銷售流程的虛擬化程度，在二零二一年上半年度，虛擬銷售佔透過代理銷售的新保單的 39%及銀行保險新保單的 30%。

本集團的分銷網絡涵蓋代理、銀行保險、經紀及非傳統合作夥伴關係。我們在壽險市場擁有約 560,000 名持牌專屬代理¹⁵，並於二零二一年上半年度招募逾 60,000 名代理。我們的代理渠道由於售出相當高比例的高利潤保障產品，因而是本集團取得成功的核心要素。在所有渠道中，該等產品於二零二一年上半年度佔新業務利潤的 55%。

我們致力發展數碼化能力，以實現大規模獲取客戶。我們專注於透過以現有分銷渠道及值得信賴的品牌為基礎建立的數碼平台及生態系統 Pulse，提供數碼化的產品、服務及體驗。

Pulse

Pulse 是一款免費下載的數碼流動應用程式，提供由人工智能驅動的自助工具及資訊，可隨時為用戶服務。

除了為我們現有的人口及收入群體中的客戶提供服務外，Pulse 旨在吸引來自中等及低收入階層的年輕一代新客戶。大部分 Pulse 用戶²²的年齡介乎 18 至 35 歲，而英國保誠現有保單持有人的平均年齡約為 40 歲。截至八月五日，Pulse 自二零一九年推出以來已獲下載約 3,000 萬次，目前已在亞洲及非洲 17 個市場推出 11 種不同語言的版本，發展水平不盡相同。二零二一年上半年度涉及 Pulse 的年度保費等值銷售額⁸為 1.58 億美元，佔 Pulse 推出所在市場的年度保費等值銷售額的 10%，說明其執行及創新頗具成效。

我們的願景是讓 Pulse 作為開發及管理新業務的補充工具，提升客戶體驗，同時作為未來業務平台，為未來的營運效率提供空間。

Pulse 意在提供客戶體驗流暢的單一數碼方式，並為用戶提供一系列健康及保健服務。我們相信該應用程式將大幅提升客戶履約、線上服務及卓越的索賠體驗。我們與多個合作夥伴合作提供 Pulse 的產品及服務，至今已建立 47 項關鍵數碼合作夥伴關係。

作為業務平台，Pulse 可進行端到端處理及整合合作關係，讓我們更好地提升規模和效率，並增強營運模式。在菲律賓、馬來西亞及印尼，代理可以在 Pulse 平台內在線上銷售英國保誠的產品，而在印尼、馬來西亞、柬埔寨、菲律賓及緬甸，用戶可使用電子理賠功能。

Al-Noor Ramji 自二零一六年以來一直為本集團工作，從事技術領域工作多年後，他表示希望於二零二一年年底離任。Al-Noor 負責制訂及執行本集團的綜合長期數碼策略。彼組建並領導優秀的營運及管理團隊，為我們在多個市場成功推出 Pulse 提供支援。目前於新加坡任職的 Pulse 管理團隊資深成員 Boon Huat Lee 已獲委任為 PCA 數碼總監，並將繼續推行我們的數碼策略。Al-Noor 對本集團貢獻良多，我們謹此向其致以衷心的謝意。

投資組合減碳¹⁶

在預計會因全球變暖而受到嚴重影響的若干地區，英國保誠是重要的資產管理人及資產擁有人，因而在向低碳經濟轉型方面擔當獨特角色。我們現正減少投資組合的碳排放，並宣佈於二零五零年前代表旗下保險公司所持有的資產擬實現「淨零」排放。為實現該目標，本集團將撤出對來自煤炭的收入超過 30% 的企業的所有投資，於二零二一年年底前完全剝離有關權益，並於二零二二年底撤出相關固定收益資產投資。所有股東及保單持有人資產的碳排放於二零二五年之前亦將減少 25%。我們亦會與佔投資組合中的排放比例達 65% 的公司就該議題進行直接溝通。

展望

2019 冠狀病毒病危機籠罩著二零二零年全年，於二零二一年將繼續是一項主要的影響因素。英國保誠已證明其具備能力從容應對變化，滿足現有客戶及新客戶的需要，並在期繳保費收入的複合性質和專注於健康及保障產品主導的保險損益差收入的推動下，維持穩健的《國際財務報告準則》經營盈利。

我們預計，於二零二一年及二零二二年推出的疫苗接種計劃將推動經濟逐步恢復至較為正常的模式。然而，相關計劃的進度及成效可能存在相當大的差異，短期內為經濟前景乃至業務表現帶來一定程度的不確定性。印尼、馬來西亞、泰國及菲律賓等多個市場仍在實施嚴格的 2019 冠狀病毒病限制措施，而印度、新加坡及越南近期推行更嚴格的流動限制，其影響可能至少會延續至二零二一年第四季度。香港與內地恢復通關的程度及時間亦依然存在不確定性，目前預計至少今年餘下時間仍不能解封。

在實施營運計劃時，我們將假設 2019 冠狀病毒病將於未來一段時間內繼續對全球經濟產生影響。我們嚴格管理營運，以透過專注於分銷的靈活性、產品開發的創新及加強聯繫溝通，盡力挽留客戶，從而應對疫情的持續影響。我們在客戶聯繫及服務方面的優勢讓我們得以保持業務的抗逆力。在若干規模較大且具備較高潛力的市場中，我們目前的業務規模相對較小。鑒於有關市場的長期增長趨勢，我們對業務持續增長仍然充滿信心。

我們相信，隨著目標市場的結構性增長，對本集團產品的需求將會持續增加，而得益於更豐富的產品和服務以及日益數碼化的分銷平台，我們將能夠充分滿足這種需求。我們相信，Jackson 擬議分拆事項將使分拆後的保誠集團有機會提升亞洲及非洲業務的增速。

附註

- 1 「經調整經營溢利」指來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利。該替代表現指標與《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1 中的本期間《國際財務報告準則》溢利相對賬。
- 2 於二零二一年六月三十日的估計集團股東（不包括 Jackson）集團監管狀況，未計二零二一年第一次中期股息的影響。
- 3 所呈列的集團股東（不包括 Jackson）集團監管狀況未包括擬於美國業務中保留的 19.7% 非控股經濟權益的價值。預計此項保留權益會列為本集團的集團監管資本資源，按市值的 60% 估值。
- 4 集團監管覆蓋率為資本資源與股東業務應佔集團最低資本要求的比率。股東業務不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的資本資源及最低資本要求。根據集團監管框架，於二零二一年五月十四日持有的所有中央債務工具（優先及後償）均符合香港保監局設定的過渡條件，並被列為資本資源。
- 5 英國保誠基於總人口有效保單數量估計的數字。
- 6 按固定匯率基準計算。
- 7 按實質匯率基準計算。
- 8 涉及 Pulse 的年度保費等值銷售額是指代理根據 Pulse 客戶管理系統內捕捉的數碼活動銷售線索或根據 Pulse 註冊所得的銷售線索完成的銷售額，以及透過 Pulse 網上購買的少量保單。
- 9 期內出售業務的新業務利潤（按稅後基準），按歐洲內含價值原則計算。
- 10 年度保費等值銷售額是一項新業務活動衡量指標，即所有保險產品於年內的年化期繳保費及新承保業務整付保費十分之一的總和，包括根據《國際財務報告準則》第 4 號指定為投資合約的合約保費。年度保費等值銷售額並非於《國際財務報告準則》財務報表中入賬的保費收入。進一步解釋請參閱額外財務資料附註 II。
- 11 就可予繼續採用目的而言，並非以美元計值的債務按二零二零年十二月三十一日的匯率折算。
- 12 未計二零二零年第二次中期普通股股息。二零二零年的盈餘已予重列，以使與於二零二一年六月三十日採用集團監管框架的狀況陳述保持一致。根據集團監管框架，Prudential plc 於評定日期發行的所有債務工具（優先及後償）均符合香港保監局設定的過渡條件，並被列為合資格的集團資本資源。與按當地資本總和法基準計算相比，此舉令合資格資本資源增加 16 億美元。二零二一年上半年度的其他升幅主要反映來自有效業務的經營資本收入 8 億美元。
- 13 包括八個亞洲市場及非洲。
- 14 年度化利潤按半年度利潤乘以二計算。進一步資料可參閱額外財務資料附註 II。
- 15 截至二零二一年六月三十日的代理人數，包括印度。
- 16 該等資產組合（於二零二零年十二月三十一日的價值為 1,280 億美元）不包括合營企業業務持有的單位相連基金及資產。有關承諾亦不包括於公佈分拆 Jackson Financial Inc (Jackson) 意向後的 Jackson 業務及其所持有的所有資產。此外，該政策不適用於若干外部管理的集體投資計劃結餘。
- 17 資料來源：瑞士再保險協會(Swiss Re Institute)：亞洲的健康保障缺口（二零一八年十月）。
- 18 資料來源：瑞士再保險協會(Swiss Re Institute)：縮小亞洲的死亡率保障缺口（二零二零年七月）。
- 19 資料來源：《經濟學人》，特別報告(Special report)（二零二零年三月二十八日版）。
- 20 資料來源：世界衛生組織：全球衛生觀察資料庫（二零一八年）。自付支出佔當前衛生支出的百分比。
- 21 資料來源：非洲健康與疾病 (Health and Diseases in Africa)，二零一七年十月 (nih.gov)。
- 22 於 Pulse 各市場提交人口數據匯總的大部分 Pulse 用戶。
- 23 基於二零二零年的數據。資料來源：中國國家統計局。
- 24 不包括合營企業及聯營公司。
- 25 年度化利潤按半年度利潤乘以二計算。進一步資料可參閱額外歐洲內含價值財務資料附註 B。

集團財務總監兼營運總裁關於二零二一年上半年度財務表現的報告

我們於二零二一年上半年度的財務表現反映我們繼續順利執行亞洲及非洲策略。這是基於我們在結構性增長潛力最大的市場中的領先地位，以及我們專注於提供期繳保費的健康、保障及儲蓄產品，並由一個多元化、靈活及數碼化運作的分銷平台驅動。儘管於若干市場上與 2019 新冠病毒病有關的持續影響仍然存在，本人欣然報告，我們的業務有多個財務指標錄得強勁表現，下文將作進一步討論。

於本年度上半年，我們繼續展開 Jackson 的剝離工作，計劃於二零二一年九月完成擬議分拆事項，惟須待股東批准。於該半年度，就財務報告而言，Jackson 被視為一項已終止經營業務，我們的主要關鍵績效指標專注於業務的可持續部分，不包括 Jackson。截至二零二一年六月三十日，本集團於 Jackson 權益的價值於資產負債表中已撇減至公允價值，於分拆後，擬持有的 19.7% 非控股經濟權益（19.9% 投票權益）將按市值計價。

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

二零二一年上半年度，《國際財務報告準則》稅後虧損總額為(46.37)億美元（二零二零年：稅後利潤 5.65 億美元¹），當中包括來自持續經營業務的稅後利潤 10.70 億美元及來自已終止經營業務的虧損(57.07)億美元。該來自已終止經營業務的虧損是由於於二零二一年上半年度將 Jackson 分類為持作分拆後被撇減至其估計公允價值。Jackson 業務於期內所產生的稅後利潤為 18 億美元，當中本集團應佔 16 億美元。關於 Jackson 的進一步討論載於本報告下文「來自已終止經營業務 – Jackson 的虧損」一節。由於撇減 Jackson，《國際財務報告準則》股東權益由二零二零年年底的 209 億美元減少至二零二一年六月三十日的 157 億美元。本摘要的餘下部分將集中於本集團的持續經營業務。

增加可盈利的新壽險業務是本集團（不包括 Jackson）歐洲內含價值股東權益發展的關鍵營運驅動因素。期內新業務利潤增加 25%¹ 至 11.76 億美元。除產生新業務利潤之外，我們的內含價值的經營回報的主要組成部分為有效業務的預期回報、經營差異及假設變動的影響（如有）及來自瀚亞的資產管理溢利。有效業務預期回報增加 15%¹，反映自二零二零年上半年度以來有效業務結餘的增長及利率上升。

綜合而言，上述變動及中央及重組成本下降，推動來自持續經營業務的歐洲內含價值經營溢利達致 17.49 億美元，相當於本集團（不包括 Jackson）歐洲內含價值股東權益的年化回報率¹³ 為 8%。根據本集團的動態基準歐洲內含價值方法，經計及期內利率上升及其他市場變動的影響後，於二零二一年六月三十日，本集團（不包括 Jackson）歐洲內含價值股東權益為 432 億美元（二零二零年十二月三十一日：419 億美元）。

上述表現亦反映於我們的現金指標 – 賺取的經營自由盈餘的正向發展上，本集團持續經營的壽險及資產管理業務（未計重組成本）增加 9%¹，乃由有效業務預期賺取的自由盈餘增加 14%¹ 及資產管理溢利增加共同推動，並被於可盈利的新業務投資有所增加而抵銷。於二零二一年上半年度，本集團新業務利潤為 11.76 億美元（二零二零年：9.39 億美元¹），較投資於新業務的金額 (3.19) 億美元（二零二零年：(3.03) 億美元¹）高近四倍。

總體而言，由於近年來健康及保障業務增長以及股市持續上揚帶動手續費收入增長，保險損益差有所上升，推動亞洲及非洲來自壽險以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利（經調整經營溢利²）增加 11%¹。二零二零年由 2019 冠狀病毒病造成的跌幅，加上印尼及印度的 2019 冠狀病毒病索償增加，導致醫保業務的索償開始恢復至更為正常的水平，部分抵銷了上述增幅。我們預計，在 2019 冠狀病毒病病例數較多的市場，這一趨勢將持續至第四季度。亞洲八個壽險市場及非洲均錄得雙位數增長。受平均管理基金增加及收入利潤率增加有所提高的推動，資產管理溢利增加 10%¹ 至 1.62 億美元。扣除中央成本後，本集團來自持續經營業務的經調整經營溢利總額增加 19%¹ 至 15.71 億美元。

本集團監管資本狀況（不包括已終止經營的 Jackson 業務）維持穩健。本集團於二零二一年五月十四日根據集團監管框架獲評定後，本集團的以股東為基礎的集團監管覆蓋率（不包括 Jackson）為 383%²³，而於二零二零年十二月三十一日按等同基礎為 370%²²，主要由於內部資本的產生。

股票及信貸市場

二零二一年上半年度，股市錄得較大升幅，無風險利率上升，公司債券息差收窄。在美國，標普 500 公司指數上升 14%，而在亞洲，MSCI 亞洲（日本除外）指數上升 6%。政府債券收益率於期內整體有所上升，例如美國十年期政府債券的收益率於期末升至 1.5%（二零二零年十二月三十一日：0.9%），公司債券息差於期內有所收窄，例如以美元計值的 A 級公司債券息差於二零二一年上半年度下跌 12 個基點。

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零二一年 上半年度 百萬美元	二零二零年 上半年度 百萬美元	變動%	二零二零年 上半年度 百萬美元	變動%
來自持續經營業務的以長期投資回報 為基礎的經調整稅前經營溢利					
中國合營企業	139	101	38	109	28
香港	460	412	12	412	12
印尼	225	249	(10)	255	(12)
馬來西亞	184	158	16	164	12
新加坡	320	262	22	276	16
增長市場及其他 ¹²	479	404	19	418	15
長期業務經調整經營溢利	1,807	1,586	14	1,634	11
資產管理	162	143	13	147	10
來自持續經營業務的分部利潤總計	1,969	1,729	14	1,781	11
投資回報及其他收入	-	8	不適用	8	不適用
核心結構性借款應付利息	(164)	(153)	(7)	(153)	(7)
企業開支	(157)	(201)	22	(212)	26
其他收入及開支	(321)	(346)	7	(357)	10
未計稅項及重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本 的經調整經營溢利總額	1,648	1,383	19	1,424	16
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(77)	(97)	21	(99)	22
未計稅項的經調整經營溢利總額	1,571	1,286	22	1,325	19
非經營項目：					
股東支持業務投資回報的短期波動	(212)	(418)	49	(421)	50
收購會計調整攤銷	(2)	(2)	-	(2)	-
與企業交易有關的虧損	(94)	-	不適用	-	不適用
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤	1,263	866	46	902	40
股東回報應佔稅項開支	(193)	(244)	21	(249)	22
期內來自持續經營業務的利潤	1,070	622	72	653	64
期內來自已終止經營業務的虧損（扣除相關稅項）	(5,707)	(88)	不適用	(88)	不適用
期內（虧損）利潤	(4,637)	534	不適用	565	不適用

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零二一年 上半年度 美分	二零二零年 上半年度 美分	變動 %	二零二零年 上半年度 美分	變動 %
來自持續經營業務的以經調整經營溢利 為基礎的稅後每股基本盈利	51.6	38.1	35	39.4	31
每股基本盈利的計算基於：					
來自持續經營業務的稅後總利潤	40.9	23.1	77	24.3	68
來自已終止經營業務的稅後總利潤	(195.1)	(3.4)	不適用	(3.4)	不適用

經調整經營溢利的增長仍然相當全面且頗具規模。來自持續經營長期及資產管理業務的分部利潤增加 11%¹ 至 19.69 億美元。除印尼外，本集團旗下所有主要分部均錄得增長，當中中國合營企業增幅最大。今年上半年度，有兩個市場產生的經調整經營溢利達 2.50 億美元或以上，並再有五個市場（包括資產管理業務）達 1 億美元以上。

中國合營企業方面，業務規模近年來增長強勁，經調整經營溢利增長 28%¹。

在香港，我們專注於期繳保費健康及保障業務，結合我們穩健的續保率經驗，推動股東支持業務的續保保費增長，連同資產份額的累積性質為旗艦危疾產品的經調整經營溢利帶來的複合收益，共同帶動經調整經營溢利增加 12%¹。由於分紅基金內部分保單的保費繳納期屆滿，續保保費總額有所減少。我們在宣派紅利的同時繼續從這些保單賺取利潤。

新加坡受惠於有效業務的持續增長，錄得增長 16%¹，期內保險損益差增加反映續保保費增長。

馬來西亞受惠於有效保障業務的持續增長，錄得增長 12%¹，股東支持續保保費²⁵ 增加 12%¹。此外，平均單位相連負債增加，令期內手續費收入增加，索償水平亦低於預期。

在印尼，經調整經營溢利減少(12)%¹，反映近年來新銷售額降低，以及本期間與二零二零年上半年度相比較為不利的 2019 冠狀病毒病相關索償經驗。我們預計這一趨勢將持續至第四季度。

由我們的增長市場及其他細分市場組成的業務於上半年度表現強勁，經調整經營溢利增長 15%¹，再次反映有效業務的增長。越南、菲律賓、泰國及台灣均錄得強勁的雙位數增長，而印度的經調整經營溢利下降，反映 2019 冠狀病毒病相關索償有所增加。該分部於

下半年度的表現將取決於隨著 2019 冠狀病毒疫情的進展而錄得的索償相關影響的水平。

本集團來自持續經營業務的經調整經營溢利總額（計及重組及《國際財務報告準則》第 17 號成本）增長 19%¹至 15.71 億美元，反映亞洲及非洲經調整經營溢利增長及中央開支減少的裨益。

長期保險業務的經調整經營溢利驅動因素

長期保險持續經營業務溢利率分析¹⁵

	實質匯率				固定匯率	
	二零二一年上半年度		二零二零年上半年度		二零二零年上半年度	
	百萬美元	溢利率 基點	百萬美元	溢利率 基點	百萬美元	溢利率 基點
息差收入	153	67	146	79	152	80
手續費收入	169	103	135	102	140	102
分紅業務	62	15	58	17	59	17
保險損益差	1,467		1,287		1,326	
其他收入	1,533		1,473		1,516	
壽險收入總額	3,384		3,099		3,193	
開支：						
保單獲得成本	(990)	(48)%	(875)	(51)%	(904)	(51)%
行政開支	(804)	(203)	(737)	(231)	(758)	(232)
遞延保單獲得成本調整	238		117		123	
分佔合營企業及聯營公司的相關稅項開支	(21)		(18)		(20)	
長期保險業務的經調整稅前經營溢利	1,807		1,586		1,634	

本集團的經調整經營溢利繼續有賴於優質的驅動因素。亞洲及非洲壽險業務經調整經營溢利整體增長 11%¹至 18.07 億美元（二零二零年：16.34 億美元¹），主要受保險損益差相關收入增長 11%¹ 驅動，反映我們持續專注於期繳保費健康及保障產品，以及相關的有效業務的持續增長，因二零二零年索償水平下降以及印尼及印度的 2019 冠狀病毒病索償增加後較為正常化的索償經驗而被部分抵銷。

手續費收入增長 21%¹，反映股市走強及保費貢獻增加的影響，而息差收入與上一期間基本持平，利潤率則由於國家組合而輕微下跌。

分紅業務盈利主要與股東於向保單持有人宣派的紅利當中所佔份額有關。鑒於上述紅利通常於直至合約結束前的期間按權重分配，故根據《國際財務報告準則》，分紅業務盈利僅逐漸隨時間出現。分紅業務盈利增長 5%¹，反映業務組合持續增長。

其他收入主要指為支付保單獲得成本及行政開支而自保費扣除的金額。較二零二零年上半年度增長 1%¹ 主要反映股東支持業務的保費上升，被產品組合變動所抵銷。

期內保單獲得成本增加，主要是由於二零二一年上半年度的年度保費等值銷售額較去年有所增長。保單獲得成本增加導致遞延成本增加，進而導致期內遞延保單獲得成本調整有所增加。

行政開支（包括續保佣金）增長 6%¹，反映有效業務增長以及對 Pulse 生態系統加大投資。

資產管理

	實質匯率		變動%
	二零二一年	二零二零年	
	上半年度 百萬美元	上半年度 百萬美元	
外部淨流量總計**`16	(509)	(8,362)	不適用
外部管理基金* (十億美元)	96.1	82.4	17
代 M&G plc 管理的基金 (十億美元)	16.1	15.7	3
內部管理基金 (十億美元)	141.8	121.6	17
管理基金總計 (十億美元)	254.0	219.7	16
經調整經營溢利分析			
零售經營收入	225	188	20
機構經營收入	149	125	19
未計業績表現相關費用的經營收入	374	313	19
業績表現相關費用	6	2	200
經營收入 (扣除佣金)	380	315	21
經營開支	(196)	(157)	(25)
本集團應佔合營企業經調整經營溢利稅項	(22)	(15)	(47)
經調整經營溢利	162	143	13
經調整經營溢利 (稅後)	147	126	17
瀚亞管理基金平均值	2,476 億美元	2,241 億美元	10
以經營收入為基礎的手續費溢利率	30 個基點	28 個基點	+2 個基點
成本/收入比率 ¹⁰	52%	50%	+2 個百分點

* 不包括代 M&G plc 管理的基金。

瀚亞的管理基金總計於二零二一年六月三十日為 2,540 億美元（二零二零年六月三十日：2,197 億美元⁴），反映有利的內部流量淨額及股市上揚。相較二零二零年，瀚亞的管理基金平均值增加 10%⁴（按固定匯率基準計算為 6%²⁰）。

本年度投資表現有所改善，原因是我們的價值型股票團隊的相對表現尤為強勁。此外，我們的量化股票團隊取得強勁的相對表現，固定收益團隊繼續創造超額收入並提供豐厚的超額回報。得益於資產配置決策，代表本集團旗下保險業務管理的基金同樣錄得可觀的超額回報。

瀚亞繼續受惠於內部保險基金的正淨流量，錄得 45 億美元（二零二零年：29 億美元）。由於市場波動較二零二零年上半年度有所減弱，與外部管理基金有關的第三方流量為負(5)億美元，而二零二零年上半年度則為(84)億美元。於二零二一年上半年度，流入股票策略的機構淨流入被固定收益策略的零售淨流出抵銷有餘，由此產生的基金組合變動令手續費溢利率增加。投資表現理想，代 M&G plc 管理的基金由二零二零年年底的 157 億美元增加 4 億美元至二零二一年六月底的 161 億美元。期內淨流入數額非常小。預計今年下半年度，代 M&G plc 管理的基金將流出約(51)億美元。

瀚亞的經調整經營溢利為 1.62 億美元，按固定匯率基準計算較上一期間增長 10%¹（按實質匯率基準計算增長 13%⁴）。經營收入（扣除佣金）增長 21%⁴，是由於管理基金平均值增長及資產組合優化，令平均手續費溢利率上升至 30 個基點（二零二零年：28 個基點⁴）。我們在業務足跡、分銷、投資策略及客戶體驗等方面作出投資增強業務能力，令成本/收入比率¹⁰上升至 52%（二零二零年：50%）。

其他收入及開支

中央企業開支較上一期間減少 26%¹，反映隨著業務調整而精簡總部所節省的成本 1.80 億美元^{5,6}。我們的目標是由二零二三年開始將每年的總部成本進一步削減約 7,000 萬美元。

核心結構性借款的利息成本（經扣除其他中央收入）較上一期間增加 13%¹，反映本會計期間就二零二零年四月發行的債務支付利息以及二零二一年上半年度中央收入減少（反映非美元中央項目的匯兌變動減少）的全面影響。

重組成本(7,700)萬美元（二零二零年：(9,700)萬美元⁴）反映本集團大規模且持續進行的《國際財務報告準則》第 17 號項目，以及與本集團業務節省成本措施相關的一次性成本。於分拆期間直至《國際財務報告準則》第 17 號全面實施前，預計該等成本將保持較高水平。

來自持續經營業務的《國際財務報告準則》基準非經營項目

二零二一年上半年度來自持續經營業務的非經營項目主要包括股東支持業務投資回報的短期波動負(2.12)億美元（主要來自亞洲）（二零二零年：負(4.18)億美元⁴）以及企業交易相關成本(9,400)萬美元（二零二零年：無）。

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

企業交易相關成本(9,400)萬美元（二零二零年：無）主要反映Prudential plc就分拆Jackson而產生的成本，包括主要管理人員變動。預計於二零二一年下半年度完成分拆的餘下成本數額細微。進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註D1.1。

持續經營業務的《國際財務報告準則》實際稅率

於二零二一年上半年度，適用於來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的經調整經營溢利的實際稅率為14%（二零二零年：21%）。稅率降低反映印尼及菲律賓的企業所得稅稅率下調；於亞洲若干司法權區的非課稅投資收入水平提高，以及按低於原本撥備的金額解決若干過往稅務問題。於擬議分拆事項後，考慮到計劃削減總部成本，保誠集團經調整經營溢利的實際稅率預計約為18%。

於二零二一年上半年度，適用於來自持續經營業務的《國際財務報告準則》總利潤的實際稅率為15%（二零二零年：28%），反映上文所述事項共同導致經調整經營溢利的稅率降低，以及亞洲所產生非課稅投資相關的按市值計算的損失較二零二零年有所減少。

我們正在關注有關改革國際稅收制度以適應日益數碼化的全球經濟的持續討論。儘管保險業並非有關改革的目標，但國際稅收制度的變化（例如規定至少15%的全球最低企業稅率）可能導致英國保誠的實際稅率上升。

來自已終止經營業務 – Jackson的虧損

二零二一年一月，董事會宣佈決定透過分拆事項，將其美國業務(Jackson)從本集團剝離出來。英國保誠於二零二一年八月六日發佈股東通函，當中載有擬議分拆事項的詳情以及將於二零二一年八月二十七日召開以供股東批准的股東大會。擬議分拆事項計劃於二零二一年九月完成，因此 Jackson 已於此等二零二一年上半年度財務報表內被分類為持作分派並列為已終止經營。

來自已終止經營業務的稅後虧損總額為(57.07)億美元，如上文《國際財務報告準則》利潤表所載，當中包括以下金額：

	二零二一年上半年度 百萬美元	二零二零年上半年度 百萬美元
稅前利潤（虧損）	2,170	(203)
稅項（開支）抵免	(370)	115
稅後利潤（虧損）	1,800	(88)
撇減至公允價值產生的虧損	(7,507)	-
期內虧損	(5,707)	(88)
股東應佔期內虧損*	(5,073)	(88)

* 與本集團於 Jackson 的 88.9%經濟權益有關。

根據《國際財務報告準則》第 5 號，被分類為持作分派後，Jackson 已被撇減至其估計公允價值（估計為 30 億美元）。該公允價值乃經考慮美國市場上與 Jackson 類似的上市股票的公開資料而釐定，因此可能與分拆後 Jackson 股份於首次交易後釐定的公允價值有所差異。使用該公允價值導致稅後重新計量虧損(75.07)億美元。

二零二一年上半年度 Jackson 的稅前利潤（虧損）較二零二零年上半年度有所增加，原因如下：

- 變額年金產品的手續費收入增加，反映二零二一年上半年度的平均獨立賬戶結餘高於去年同期，以及遞延保單獲得成本攤銷減速 1.02 億美元，而上一期間則為加速(3,200)萬美元，反映年初以來的股市增長，並在一定程度上被以資產為基礎的佣金支出增加導致的息差收入減少及支出增加所抵銷。
- 短期投資波動產生的收益／虧損淨額（扣除相關遞延保單獲得成本）水平由去年的虧損(22.88)億美元改善至二零二一年上半年度的收益 5.92 億美元。本期間的收益主要反映年初以來利率上升對 Jackson 產品保證價值的影響，將期內利率及股市上升導致的衍生工具虧損抵銷有餘。
- 於二零二零年六月進行的 Athene 再保險交易產生的稅前收益 8.46 億美元不再出現，抵銷了上述正面因素。

Jackson 稅前利潤的實際稅率為 17%（二零二零年：57%）。

有關 Jackson 二零二一年上半年度表現的進一步資料，載於本財務總監兼營運總裁報告結尾。

股東權益

集團《國際財務報告準則》股東權益

	二零二一年 上半年度 百萬美元	二零二零年 上半年度 百萬美元	二零二零年 全年度 百萬美元
股東應佔來自持續經營業務的經調整稅後經營溢利	1,342	990	2,250
期內稅後（虧損）利潤	(4,637)	534	2,185
減非控股權益	627	(22)	(67)
股東應佔期內稅後（虧損）利潤	(4,010)	512	2,118
匯兌變動（扣除相關稅項）	(158)	(200)	239
分類為可供出售的美國固定收益證券未變現收益及虧損	(771)	(22)	300
向 Athene 出售於 Jackson 的 11.1% 權益	-	-	(514)
外界股息	(283)	(674)	(814)
其他	57	17	72
股東權益（減少）增加淨額	(5,165)	(367)	1,401
期初股東權益	20,878	19,477	19,477
期末股東權益	15,713	19,110	20,878
每股股東價值 ¹⁰	601 美分	732 美分	800 美分

集團《國際財務報告準則》股東權益於截至二零二一年六月三十日止六個月減少(25)%⁴至 157 億美元（二零二零年六月三十日：191 億美元⁴；二零二零年十二月三十一日：209 億美元⁴），主要反映期內來自已終止經營業務的稅後虧損（如上文所述）。

若撇除 Jackson 應佔的 26.67 億美元，持續經營業務的《國際財務報告準則》股東權益於二零二一年六月三十日為 130 億美元，較二零二零年十二月三十一日增長 5%⁴。該增幅反映期內的稅後利潤，被期內不利的匯兌變動以及派付二零二零年第二次中期普通股股息部分抵銷。

新業務表現

壽險歐洲內含價值新業務利潤及年度保費等值新業務銷售額（年度保費等值銷售額）

	實質匯率						固定匯率			
	二零二一年上半年度		二零二零年上半年度		變動%		二零二零年上半年度		變動%	
	百萬美元		百萬美元				百萬美元			
	年度保費 等值銷售 額	新業務利潤	年度保費 等值銷售 額	新業務利潤	年度保費 等值銷售 額	新業務利潤	年度保費 等值銷售 額	新業務利潤	年度保費 等值銷售 額	新業務利潤
中國合營企業	448	228	319	127	40	80	347	138	29	65
香港	253	306	388	353	(35)	(13)	388	353	(35)	(13)
印尼	117	57	123	68	(5)	(16)	125	69	(6)	(17)
馬來西亞	211	113	123	69	72	64	127	71	66	59
新加坡	379	215	229	123	66	75	240	130	58	65
增長市場及其他*	675	257	537	172	26	49	553	178	22	44
總計*	2,083	1,176	1,719	912	21	29	1,780	939	17	25
新業務總計利潤率		56%		53%				53%		

* 二零二零年上半年度的新業務利潤業績不包括非洲的貢獻。

壽險年度保費等值銷售額增加 17%¹至 20.83 億美元，而相關新業務利潤增加 25%¹。在香港境外，整體年度保費等值銷售額增長 31%¹，新業務利潤增長 48%¹。

於二零二一年上半年度，我們繼續受惠於多元化及數碼化運作的業務平台。儘管 2019 冠狀病毒病相關影響在本集團的若干市場持續存在，但除香港及印尼以外的所有市場均錄得年度保費等值銷售額較上一期間有所增長，並有 10 個市場²¹錄得雙位數增長。所有分銷渠道均錄得雙位數增長，其中代理增長 17%¹。期內涉及 Pulse 的年度保費等值銷售額²⁴佔 Pulse 推出所在市場年度保費等值銷售額的 10%，反映我們的數碼生態系統持續完善。

中國合營企業的年度保費等值銷售額增長 29%¹至 4.48 億美元，是期內銷售額最大的市場。馬來西亞的年度保費等值銷售額增長 66%¹，新加坡增長 58%¹。香港本地業務的年度保費等值銷售額減少 10%¹。於二零二零年一月底關閉邊境後，香港對中國內地客戶的銷售持續受到嚴重限制。在印度、菲律賓、越南及非洲強勁增長的推動下，我們的增長市場及其他細分市場的年度保費等值銷售額增長 22%¹。

新業務利潤增長 25%¹至 11.76 億美元，主要由年度保費等值銷售額增長以及有利的渠道及產品組合變動所推動。在整個投資組合中，根據本集團動態基準歐洲內含價值方法計算的利率變動影響略微正面。與非洲業務相關的新業務利潤亦首次納入本期間。除印尼以外的所有報告分部均錄得強勁增長，九個市場錄得雙位數增長，在此項因素的驅動下，若撇除香港，新業務利潤增長 48%¹。這一增長反映我們在當前環境下的貿易能力有所提高，這得益於我們在過往數年投資擴大產品範圍、拓展接觸市場的渠道及採用新的數碼工具。

歐洲內含價值基準業績

來自持續經營業務的歐洲內含價值基準業績

	實質匯率			固定匯率	
	二零二一年 上半年度 百萬美元	二零二零年 上半年度 百萬美元	變動%	二零二零年 上半年度 百萬美元	變動%
新業務利潤	1,176	912	29	939	25
有效業務利潤	857	993	(14)	1,012	(15)
來自長期業務的經營溢利	2,033	1,905	7	1,951	4
資產管理	147	126	17	130	13
其他收入及開支 ²⁶	(431)	(491)	12	(503)	14
期內來自持續經營業務的經營溢利	1,749	1,540	14	1,578	11
非經營溢利	158	(3,090)	105	(3,119)	105
期內來自持續經營業務的利潤（虧損）	1,907	(1,550)	223	(1,541)	224
已付股息	(283)	(674)			
其他變動	(388)	(746)			
來自持續經營業務的歐洲內含價值股東權益增加（減少）淨額	1,236	(2,970)			
於一月一日來自持續經營業務的歐洲內含價值股東權益	41,926	38,369			
於六月三十日來自持續經營業務的歐洲內含價值股東權益	43,162	35,399			
年化新業務利潤 ¹³ 佔保險及資產管理業務平均歐洲內含價值股東權益的百分比	5%	5%			
年化經營溢利 ¹³ 佔持續經營業務平均歐洲內含價值股東權益的百分比	8%	8%			

歐洲內含價值股東權益	二零二一年六月三十日 百萬美元	二零二零年十二月三十一日 百萬美元
以下業務分佔：		
中國合營企業	3,049	2,798
香港	20,951	20,156
印尼	2,350	2,630
馬來西亞	3,814	4,142
新加坡	7,917	8,160
增長市場及其他	5,601	4,975
來自長期業務的內含價值（不包括商譽）	43,682	42,861
資產管理及其他（不包括商譽）	(1,308)	(1,756)
權益持有人應佔商譽	788	821
來自持續經營業務的歐洲內含價值股東權益	43,162	41,926
來自已終止經營業務的歐洲內含價值股東權益	2,667	12,081
集團歐洲內含價值股東權益	45,829	54,007
來自持續經營業務的每股歐洲內含價值股東權益	1,650 美分	1,607 美分
每股集團歐洲內含價值股東權益	1,752 美分	2,070 美分

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

來自長期業務的歐洲內含價值經營溢利較上一期間增長 4%¹ 至 20.33 億美元（二零二零年：19.51 億美元¹），乃由新業務利潤增長所帶動，被有效業務利潤下降部分抵銷。

有效業務利潤受預期回報以及經營假設變動（如有）和經營經驗差的影響。預期回報較上一期間增長 15%¹，反映相關業務增長的綜合影響，以及期末利率上升的影響，導致根據本集團的動態基準歐洲內含價值方法計算的風險貼現率上升。然而，經營假設及經驗差按淨額基準計算為負(2,700)萬美元，反映我們對數碼生態系統加大投資以及 2019 冠狀病毒病相關的短期續保率影響等多項因素。我們的醫保業務索償經驗仍優於預期，但遜於先前多個時期，並被期內印尼及印度的 2019 冠狀病毒病相關索償增加所抵銷。即使面對如此前所未見的環境，假設變動及經驗差的整體水平仍然較低，彰顯我們管理有效投資組合的嚴謹。

誠如上文《國際財務報告準則》業績一節所述，歐洲內含價值資產管理分部的稅後經營溢利較上一期間增長 13%¹ 至 1.47 億美元（二零二零年：1.30 億美元¹）。

經計及中央開支（包括《國際財務報告準則》第 17 號及重組成本）的減幅後，持續經營業務的歐洲內含價值經營溢利增長 11%¹ 至 17.49 億美元。

非經營溢利 1.58 億美元（二零二零年：(30.90)億美元⁴）主要由經濟假設變化的影響所推動，被債券估值下跌（反映期內利率上升）導致的負投資回報差部分抵銷。

總體而言，自二零二零年十二月三十一日以來，來自持續經營業務的歐洲內含價值股東權益增長 3%⁴ 至 432 億美元（二零二零年十二月三十一日：419 億美元⁴）。其中，437 億美元（二零二零年十二月三十一日：429 億美元⁴）與長期業務價值有關，並包含本集團分佔印度聯營公司按內含價值原則所作的估值（遠低於其市值）。餘下金額指本集團歐洲內含價值內按《國際財務報告準則》資產淨值列賬的亞洲資產管理、其他業務（包括中央集團債務）及股東應佔商譽。於二零二一年六月三十日，來自持續經營業務的每股歐洲內含價值股東權益（不包括將於擬議分拆後於 Jackson 持有的 19.7% 非控股經濟權益）為 1,650 美分（二零二零年十二月三十一日：1,607 美分⁴）。

本集團的美國業務已於集團歐洲內含價值股東權益總額內撇減至公允價值。經計及這一估值變動後，集團歐洲內含價值總額由二零二零年十二月三十一日的 540.07 億美元⁴減少(15)%⁴至二零二一年六月三十日的 458.29 億美元。

持續經營業務所賺取的集團自由盈餘¹¹

所賺取的經營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，其一般基於（經調整）本集團經營所在各司法權區當地所適用的資本制度。就壽險業務而言，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。

對於資產管理和其他非保險業務（包括本集團的中央業務），自由盈餘被視為《國際財務報告準則》基準股東權益（扣除股東應佔商譽），而中央集團債務入賬列作自由盈餘（惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限）。應用集團監管框架後，就二零二一年六月三十日的自由盈餘而言，後償債及優先債均被視為資本。

集團的自由盈餘變動分析⁹

	實質匯率			固定匯率	
	二零二一年 上半年度 百萬美元	二零二零年 上半年度 百萬美元	變動%	二零二零年 上半年度 百萬美元	變動%
預期自有效業務的轉撥及現有自由盈餘預期回報	1,249	1,061	18	1,095	14
經營假設變動及經驗差	35	94	(63)	95	(63)
有效壽險業務賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）	1,284	1,155	11	1,190	8
新業務投資	(319)	(298)	(7)	(303)	(5)
壽險業務賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）	965	857	13	887	9
資產管理	147	126	17	130	13
壽險業務及資產管理賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）	1,112	983	13	1,017	9
中央成本及撇銷（扣除稅項）：					
就核心結構性借款支付之利息淨額	(164)	(144)	(14)	(144)	(14)
企業開支	(149)	(201)	26	(212)	30
其他項目及撇銷	(46)	(53)	13	(53)	13
賺取的經營自由盈餘淨額（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本）	753	585	29	608	24
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本（扣除稅項）	(70)	(93)	25	(94)	26
持續經營業務賺取的集團經營自由盈餘淨額	683	492	39	514	33
外界股息	(283)	(674)			
非經營及其他變動	138	(744)			
根據集團監管框架可予繼續採用的債務工具的處理	1,995	-			
匯兌變動	(29)	(126)			
來自持續經營業務的集團自由盈餘增加（減少）*	2,504	(1,052)			
非控股權益應佔的金額變動	(13)	(22)			
於一月一日來自持續經營業務的自由盈餘	8,344	7,959			
於六月三十日來自持續經營業務的自由盈餘	10,835	6,885			
包括：					
壽險及資產管理業務的自由盈餘	6,203	4,355			
中央業務	4,632	2,530			

* 未計非控股權益應佔金額。

有效壽險業務賺取的自由盈餘於期內增長 8%¹，反映有效壽險業務的相關增長及其他因素。資產管理收益按稅後基準計算增長 13%¹（於上文有關《國際財務報告準則》的評論中論述），而經營假設及經驗差的影響儘管低於去年，但仍維持正值。

對盈利性新業務的投資增長 5%¹，支持上文所述的新業務利潤增長 25%¹，按新業務利潤衡量，相當於創造的價值接近所投入資本的四倍。

若不計新業務投資，本集團壽險及資產管理業務於期內賺取的經營自由盈餘增長 9%¹。加上中央成本削減 12%¹，來自持續經營業務的集團賺取的經營自由盈餘總額（未計重組成本）增長 24%¹至 7.53 億美元，經扣除重組成本後則為 6.83 億美元。

於二零二一年六月三十日，來自持續經營業務的自由盈餘為 108 億美元，已計及期內賺取的自由盈餘以及根據集團監管框架確認優先債後增加的 20 億美元。該增加不同於本集團資本資源中確認的 16 億美元，因為在採納集團監管框架前，優先債乃按市值（而非成本）從自由盈餘中扣除。

大中華區業務

英國保誠在大中華地區廣泛開展業務。自 57 年前成立以來，其在香港全資擁有的壽險業務已發展成為業界巨頭。此外，英國保誠於二零一零年在香港上市，獲雙重主要上市地位。於二零一九年分拆 M&G plc 後，本集團的監管機構由英國金融審慎監管局變為香港保險業監管局（保監局）。本集團總部位於倫敦及香港。近年來，本集團及其僱員（包括主要行政人員）的辦公地點已進一步轉移至香港，目前超過 60% 的總部員工位於香港。

英國保誠不僅在香港經營業務，亦在台灣擁有一間壽險附屬公司，以及在中國內地與中國領先的國有企業集團中信成立各持一半股權的合營企業。下表列示香港、中國合營企業及台灣業務對本集團財務指標的重大貢獻。

	已賺毛保費**				新業務利潤***			
	上半年度		全年度		上半年度		全年度	
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
大中華區總計*	6,677	6,975	14,179	13,572	575	516	1,145	2,379
集團總計*（持續經營業務）	13,587	12,578	26,728	27,002	1,176	912	2,201	3,522
佔總額百分比	49%	55%	53%	50%	49%	57%	52%	68%

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

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

*** 二零二零年上半年度、二零二零年全年度及二零一九年全年度度的新業務利潤業績均不包括非洲的貢獻。

股息

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

英國保誠董事會已派付二零二零年第二次中期普通股股息每股 10.73 美分。連同第一次中期普通股股息每股 5.37 美分，英國保誠的二零二零年股息合共為每股 16.10 美分。

董事會就第一次中期股息採用公式計算方法，即按上年度全年普通股息的二分之一計算。董事會已批准二零二一年第一次中期普通股股息每股 5.37 美分。

本集團資本狀況

英國保誠會採用香港保監局發佈的集團監管框架所載的《保險業（集團資本）規則》，釐定集團監管資本要求。集團監管框架於二零二一年五月十四日獲香港保監局評定後對英國保誠生效，並取代與香港保監局協定的用於釐定二零二零年十二月三十一日集團資本狀況的當地資本總和法。香港保監局已確認本集團的 60 億美元¹⁹ 後償債及優先債可繼續用作資本。這與我們的預期一致，且我們預期在正常業務過程中就債務工具進行再融資。更多資料載於額外財務資料附註 I(i)。

下文分析已重列二零二零年十二月三十一日的當地資本總和法狀況，以反映集團監管框架下債務工具的處理方式。與按當地資本總和法基準計算相比，此舉令合資格資本資源增加 16 億美元。

所呈列的本集團的正式集團監管的監管狀況包括所有亞洲分紅基金及已終止經營的 Jackson 業務。於二零二一年六月三十日，按此基準計算的估計覆蓋率²²（資本資源與集團最低資本要求的比率）為 351%，包括 Jackson（二零二零年十二月三十一日²²：按一致基準計算為 343%）。

於二零二一年六月三十日，集團股東（不包括 Jackson）的集團監管覆蓋率（資本資源與集團最低資本要求的比率）為 383%（二零二零年十二月三十一日²²：370%）。

總體而言，超出集團最低資本要求的集團監管股東盈餘²²（不包括 Jackson）自二零二零年十二月三十一日以來增加 7 億美元至六月底的 101 億美元。期內的集團監管股東有效業務經營資本收入為 8 億美元（已計及中央成本），支持本集團在新業務方面作出(1)億美元的投資。

誠如額外財務資料附註 I(i)所載敏感度披露資料，以及有關集團監管計量指標計算基準的進一步資料所示，本集團的集團監管狀況對外部宏觀變動具備一定的抗逆力。

以集團最低資本要求為基礎的集團（不包括 Jackson）估計集團監管資本狀況

Prudential plc 應佔金額 ^{22、23}	二零二一年六月三十日			二零二零年十二月三十一日		
	總計	減保單持有人	股東	總計	減保單持有人	股東
資本資源（十億美元）	37.2	(23.6)	13.6	34.9	(22.1)	12.8
集團最低資本要求（十億美元）	10.6	(7.1)	3.5	10.1	(6.7)	3.4
集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）（十億美元）	26.6	(16.5)	10.1	24.8	(15.4)	9.4
集團監管覆蓋率（相較集團最低資本要求）(%)	349%		383%	344%		370%

融資及流動性

股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零二一年六月三十日			二零二零年六月三十日			二零二零年十二月三十一日		
	百萬美元			百萬美元			百萬美元		
	《國際財務 報告準則》 基準	按市值計算	歐洲內含 價值基準	《國際財務 報告準則》 基準	按市值計算	歐洲內含 價值基準	《國際財務 報告準則》 基準	按市值計算	歐洲內含 價值基準
來自持續經營業務的股東出資業務的借款	6,404	625	7,029	6,249	479	6,728	6,383	795	7,178
已終止經營業務 – Jackson 盈餘票據	-	-	-	250	109	359	250	90	340
股東出資業務的借款總額	6,404	625	7,029	6,499	588	7,087	6,633	885	7,518
減：控股公司現金及短期投資	(1,393)	-	(1,393)	(1,907)	-	(1,907)	(1,463)	-	(1,463)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	5,011	625	5,636	4,592	588	5,180	5,170	885	6,055
淨資本負債比率*	28%			30%			28%		

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

於二零二一年六月三十日，來自持續經營業務的股東出資業務的借款總額為64億美元（二零二零年十二月三十一日：64億美元）。本集團於二零二一年六月三十日的中央現金資源達14億美元（二零二零年十二月三十一日：15億美元），因此，於二零二一年六月底股東出資業務的核心結構性借款淨額為50億美元（二零二零年十二月三十一日：持續經營業務為49億美元）。於二零二一年上半年度，我們並無違反核心結構性借款的任何規定，亦無修改其任何條款。

除上述股東出資業務的核心結構性借款淨額外，本集團亦能夠透過中期票據計劃、美國架計劃（shelf programme，於美國市場發行證券交易委員會登記債券的平台）、商業票據計劃及已承諾循環信貸融資獲取資金，其均可用於一般企業用途。

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

於二零二一年六月三十日，本集團未提取的已承諾融資合共為26億美元，於二零二六年到期。除為測試有關程序而作出的小額提取外，該等融資尚未被提取任何款項，且於二零二一年六月三十日並無未償還款項。

於二零二一年六月三十日，本集團的淨資本負債比率（如上表所界定，本期間不包括 Jackson，且並無反映擬議分拆事項後於有關業務中保留的 19.7%非控股經濟權益的任何價值）為 28%，與於二零二零年全年所提供有關撇除 Jackson 的影響的指引一致。若採用穆迪的基準（即管理層擬於未來用於管理槓桿的基準，其計及包括商業票據在內的債務總額，因而有別於上文所述者），並計及本集團分紅基金內的部分盈餘，則對等的比率（不包括 Jackson，且並無反映分拆後於有關業務中保留的 19.7%非控股經濟權益的任何價值）為 31%。

保誠集團致力維持其於適用信貸評級機構的財務實力評級。是項評級部分地衍生自發行債務及股票工具的高水平財務靈活性，其意在於未來維持及提高該項靈活性。

於Jackson擬議分拆事項後，英國保誠作為純粹的亞洲及非洲企業，目標是在中期內將穆迪債務槓桿比率維持在約20%至25%¹⁸。英國保誠在經營中或會暫時性超出這一範圍，以把握不時出現的增長機遇，賺取可觀的經風險調整回報，同時保持穩健的信貸評級。誠如集團執行總裁報告所示，本集團現正考慮籌集約25億美元至30億美元的股本，以提高財務靈活性及減低資產負債表槓桿。

現金匯款
控股公司現金流量⁸

	實質匯率		變動 %
	二零二一年上半年度 百萬美元	二零二零年上半年度 百萬美元	
來自持續經營業務			
保險及資產管理業務	1,035	446	132
其他業務	-	32	(100)
業務單位匯入的現金淨額	1,035	478	117
已付利息淨額	(163)	(147)	(11)
已收稅項	-	94	(100)
企業業務 ¹⁴	(216)	(194)	(11)
中央出資的經常性銀行保險費用 ¹⁷	(176)	(176)	-
中央流出總額	(555)	(423)	(31)
未扣除股息及其他變動的控股公司現金流量	480	55	
已派付股息	(283)	(674)	
已扣除股息但未扣除其他變動的營運控股公司現金流量	197	(619)	
發行及贖回持續經營業務的債務	-	983	
與持續經營業務有關的其他企業業務 ¹⁷	(256)	(558)	
英國及歐洲分拆成本	-	(17)	
美國分拆成本	(28)	-	
其他變動總額	(284)	408	
控股公司現金流量總額	(87)	(211)	
期初現金及短期投資	1,463	2,207	
匯兌及其他變動	17	(89)	
期末現金及短期投資	1,393	1,907	

來自持續經營的亞洲及非洲業務的匯款為 10.35 億美元（二零二零年：4.46 億美元）。期內已收現金的價值反映個別業務的匯款時間，且預計今年下半年度不會再次產生相同水平的匯款。為支持擬議分拆程序，Jackson 於期內並無作出任何匯款。

自二零二一年起，為更緊密地配合本集團「一個總部、兩個地點」的經營模式，本集團已修訂其業務單位匯款的呈列，以反映未計香港總部職能應佔成本前的金額，以及於控股公司現金流量的中央流出部分內一併呈列所有總部成本。因此，二零二零年上半年度及全年度的比較數字均對此前刊發過的數額重新呈列，以反映該項變動。

二零二一年上半年度的現金匯款用於滿足中央流出(5.55)億美元（二零二零年：(4.23)億美元）及派付股息(2.83)億美元。中央流出包括企業業務(2.16)億美元（二零二零年：(1.94)億美元）、中央出資的經常性銀行保險費用(1.76)億美元（二零二零年：(1.76)億美元）及已付利息淨額(1.63)億美元（二零二零年：(1.47)億美元）。

與持續經營業務有關的其他企業業務(2.56)億美元（二零二零年：(5.58)億美元）包括為亞洲及非洲策略增長計劃提供資金的中央出資（主要為銀行保險分銷協議的非經常性付款，包括大華銀行及 MSB）。進一步資料載於額外財務資料附註 I(v)。

於二零二一年六月三十日，現金及短期投資合計為 14 億美元（二零二零年十二月三十一日：15 億美元；二零二零年六月三十日：19 億美元）。

於 Jackson 擬議分拆事項後，中央持有的控股公司現金水平將有所降低，與本集團分拆後的縮減規模相稱。本集團將繼續致力管理財務狀況，以確保有充足資源提供緩衝，從而在受壓情況下為保留業務提供支持，並為服務中央流出提供流動資金。

已終止經營的業務：Jackson

新業務年度保費等值表現

截至二零二一年六月三十日止六個月，Jackson 的整體新業務年度保費等值銷售額為 9.58 億美元（二零二零年：9.79 億美元），包括 9.50 億美元的變額年金及 800 萬美元的其他產品。年度保費等值銷售額趨勢與二零二零年下半年度及二零二一年首三個月的趨勢一致。截至二零二一年六月三十日止六個月，變額年金的年度保費等值銷售額較二零二零年首六個月的變額年金銷售額高 30%。於二零二零年年初採取定價措施後，截至二零二一年六月三十日止六個月，定額指數年金及定額年金的銷售額仍維持在歷史最低水平，而機構產品概無錄得任何銷售額。

Jackson National Life 資本狀況

於二零二零年十二月三十一日，Jackson National Life 的風險為本資本比率³為 347%。該比率可能對市場變動（包括利率及股市變動）高度敏感。截至二零二一年六月三十日止六個月，長期利率及美國股市均較二零二零年年底的水平大幅上升。由於在過往期間市場強勁增長時法定儲備較退保現金價值最低法定儲備超出低水平，Jackson 因有限的法定儲備撥回及有限的遞延稅項可接納性而招致對沖虧損，令 Jackson National Life 的經調整資本總額⁷大幅減少。該等市場變動亦令 Jackson National Life 的所需資本水平同樣顯著降低。

經考慮該等變動，並計及擬議分拆事項前預期將自二零二一年二月訂立及於二零二一年七月延期的定期貸款中提取的 23.50 億美元債

務以及將其大部分所得款項撥予 Jackson National Life 後，預期（視乎市場狀況）Jackson National Life 的風險為本資本將處於或接近其於擬議分拆事項時的目標範圍。Jackson 管理層已將正常市場狀況下的經調整風險為本資本目標範圍設為 500%至 525%，該範圍反映 Jackson National Life 及其附屬公司的資本及資本要求，並經調整以計入 Jackson Financial Inc. 超過 JFI 最低目標現金及現金等價物（Jackson 管理層現時預期為約 2.50 億美元）的現金及投資。

Jackson 資本管理

配合 Jackson 在風險與資本管理，以及財務槓桿優化方面的目標，Jackson 通常擬將每年股東資本回報（可能以現金股息及／或股票回購的形式）的目標設為其超額資金（就此項分析而言，按經調整資本總額減 400%的公司行動水平資本要求計算，與 VM-21 調整一致）⁷ 年度變動的約 40%至 60%，並就任何出資及分派作出調整，惟受市場狀況規限並有待 Jackson 董事會批准。Jackson 預期於擬議分拆事項完成後首 12 個月將能透過現金股息及／或股票回購向其股東分派資金，金額介乎 3.25 億美元至 4.25 億美元，惟須視乎市場狀況而定並有待 Jackson 董事會批准。Jackson 宣派任何現金股息或股票回購均由 Jackson 董事會酌情決定，並將視乎 Jackson 的財務狀況、盈利、流動資金及資本要求、監管限制、債務水平、有關派付現金股息或回購股票的合約限制、特拉華州法例施加的限制、一般業務狀況及 Jackson 董事會認為作出任何有關決定所涉及的任何其他因素。因此，概不保證 Jackson 會向 Jackson 股份持有人派付任何現金股息，或批准任何股票回購計劃，或任何有關現金股息或股票回購的金額。有關 Jackson 股息政策的更多資料載於 Jackson 向證券交易委員會提交的表 10。

附註

- 1 按固定匯率基準計算。
- 2 以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利是管理層計量盈利能力的主要指標，基於長期投資回報反映相關經營業績，並撇除非經營項目。有關其定義及與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 B1.1。
- 3 風險為本資本比率指 Jackson National Life 的風險為本資本，其反映 Jackson National Life 及其附屬公司的資本及資本要求。
- 4 按實質匯率基準計算。
- 5 相對於二零一八年的總部開支(4.90)億美元，且未計隨著業務增長而計劃增加的 1,000 萬美元非洲成本。
- 6 約一半企業開支以英鎊支付，我們的假設預測匯率為 1 英鎊兌 1.2599 美元。
- 7 與法定會計要求一致，「經調整資本總額」指 Jackson National Life 的法定資本及盈餘，加資產估值儲備及 Jackson National Life 與其附屬公司 50%的保單持有人股息。「公司行動水平資本要求」指 Jackson National Life 為避免須向其監管機構提交糾正行動計劃所需的最低資本金額。
- 8 業務單位匯入的現金淨額計入控股公司現金流量，詳情於額外財務資料附註 I(v)披露。當中包括股息及來自業務單位的其他轉撥，反映盈利和賺取的資本。
- 9 不包括非控股權益應佔期內利潤。
- 10 有關定義及與《國際財務報告準則》結餘的對賬請參閱額外財務資料附註 II。
- 11 保險業務及資產管理業務賺取的經營自由盈餘。就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績「集團的自由盈餘變動」。
- 12 就增長市場及其他而言，經調整經營溢利包括其他項目 1.67 億美元（二零二零年：1.04 億美元），其中主要包括壽險合營企業及聯營公司的稅項以及其他非經常性項目。
- 13 年度化利潤按半年度利潤乘以二計算。進一步資料可參閱額外歐洲內含價值財務資料附註 B。
- 14 包括期內支付的《國際財務報告準則》第 17 號實施及重組成本。於二零二一年一月一日，本集團變更其業務單位匯款的呈列基準，以反映未計香港總部職能應佔成本前的現金匯款，以及於「企業業務」內一併呈列所有總部成本。因此，二零二零年上半年度及全年度的數額均對此前刊發過的數額重新呈列以反映該項變動。
- 15 有關表格中收益來源的編製基準的討論，請參閱額外財務資料附註 I(ii)。
- 16 不包括貨幣市場基金。
- 17 其他變動包括就大華銀行、TMB 銀行及 MSB 銀行等銀行保險安排的非經常性付款。就現有銀行保險分銷協議的中央付款計入控股公司現金流量的中央流出部分，反映該等金額的經常性。
- 18 按穆迪總槓桿基準計算。
- 19 就可予繼續採用目的而言，並非以美元計值的債務按二零二零年十二月三十一日的匯率折算。
- 20 按固定匯率基準計算，於截至二零二零年六月三十日止上半年度，瀚亞的管理基金平均值為 2,337 億美元（按實質匯率基準計算：2,241 億美元）。截至二零二一年六月三十日止期間的管理基金平均值為 2,476 億美元。
- 21 包括九個亞洲市場及非洲。
- 22 所呈列的業績反映集團監管框架所載的《保險業（集團資本）規則》。尤其是，二零二零年十二月三十一日的業績已對此前按當地資本總和法基準披露過的數額重新呈列以反映根據集團監管框架可予繼續採用的債務工具的處理，與按當地資本總和法基準計算相比，此舉令合資格的集團資本資源增加 16 億美元。
- 23 所呈列的本集團（不包括 Jackson）集團監管資本狀況未包括擬於美國業務中保留的 19.7%非控股經濟權益的價值。預計此項保留權益會列為本集團的集團監管資本資源，按市值的 60%估值。
- 24 涉及 Pulse 的年度保費等值銷售額是指代理根據 Pulse 客戶管理系統內捕捉的數碼活動銷售線索或根據 Pulse 註冊所得的銷售線索完成的銷售額，以及透過 Pulse 網上購買的少量保單。
- 25 不包括馬來西亞的英式分紅基金。
- 26 其他收入及開支包括重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本。

集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告

有助作出信心十足的決策

英國保誠的集團風險框架及風險偏好使業務能夠於二零二一年上半年度管控風險。得益於良好的管治、流程及控制制度，本集團能夠有效地應對不明朗因素，而這對其實現把握長期結構性機遇及協助客戶達成長遠財務目標的策略至關重要。

本節說明業務固有的主要風險以及英國保誠如何管理該等風險，目標是確保維持適當的風險狀況。雖然我們現正為 Jackson 成為一項完全獨立的業務做準備，但直至擬議分拆事項付諸實施前，Jackson 的風險（與本集團其他業務的風險一樣）仍將繼續於集團風險框架內進行管理，而本報告中已反映該情況。

1. 緒言

本集團

於二零二零年，全球的共同關注點是採取遏制措施，以限制 2019 冠狀病毒病疫情在境內蔓延。於二零二一年上半年度，多個發達國家竭力控制疫情的蔓延及反彈，而目前的疫苗策略因新變種病毒的致病性及更高的傳播力而面臨風險。與此同時，發展中國家在獲取足夠疫苗供應方面的進展不盡相同。獲取疫苗及研製可有效預防新型變種冠狀病毒的疫苗策略的能力差異，將導致各個市場的復甦進程出現分化，而這將會對本集團於疫情後的營商環境產生影響。英國保誠繼續於多個方面應對冠狀病毒變種帶來的持續風險，並將專注於確保本集團及其持份者在其經營所在市場上可有力地擺脫疫情的影響。這包括鞏固於疫情最嚴重階段作出的創新及改進措施，有關措施令本集團能夠不間斷地向保單持有人提供服務，並繼續履行承諾，作出對客戶及員工有利的舉措，正如本集團於危機期間所採取的行動一樣。

在上述持續的特殊情況下，風險、合規及安全職能部門就關鍵議案（包括公佈計劃將 Jackson 從本集團分拆出來）提供風險意見、指引及保證。與此同時，該部門的工作重點，仍然是管理持續經營業務的風險，以履行其既定職責，即提供風險管理及合規支援及監察，以及提出客觀質疑，確保本集團始終處於其風險承受能力的範圍內。本集團架構成熟、整合完善的風險框架將有助有關業務作出信心十足的決策，以把握其現正專注的增長市場的機遇，並繼續以嚴謹的方式審慎營運。集團監管框架於二零二一年五月十四日獲香港保監局評定後對本集團生效，惟須遵守協定的過渡安排。本集團將根據新監管框架，繼續與其全集團監管機構香港保監局展開建設性的接洽。

全球經濟

在大規模及普遍的貨幣寬鬆政策的背景下，多個經濟體已於二零二一年開始擺脫 2019 冠狀病毒病疫情的影響，然而各市場在財政支持程度及成功遏制冠狀病毒變種方面出現分化。各市場經濟復甦的步伐不一，加上這些市場各自的利率、通脹預期及其貨幣的相對強弱所受的後續影響（以及對其外幣債務的相關影響），可能會令本集團經營所在市場的經濟及金融產生更加廣泛的長遠不明朗因素。美國國內需求增加，從而令美國經濟於二零二一年加速復甦，並推動通脹指標升高。有觀點認為，通脹飆升只是暫時現象，主要是受基數效應及供應鏈問題所推動，而有關問題預計會於經濟重啟時得到解決。亞洲方面，有賴於對製成品持續強勁的外部需求，出口於疫情期間表現出抗逆力，但區內更廣泛的經濟復甦需要本地需求及服務業出現復甦。嚴格的政府限制措施、2019 冠狀病毒病個案再次激增（包括新的冠狀病毒變種的擴散）以及疫苗接種延遲，均一直遏制國內外的經濟復甦。儘管亞洲多個市場不斷上漲的食品價格及能源成本可能會構成整體通脹風險，但鑒於本地需求回升緩慢，加上勞動力市場相對持續疲軟，預料亞洲的核心價格通脹壓力不會達到如美國一樣令人擔憂的程度。雖然預期二零二一年的全球國內生產總值增長強勁，但這未必能夠預測長期增長前景。對全球復甦的擔憂與疫苗供應及對新型冠狀病毒變種的有效性以及各經濟體為盡量減少 2019 冠狀病毒病的影響而承擔的高額債務有關，多個國家現時的債務負擔相對國內生產總值有所增加。

金融市場

二零二一年上半年度的金融市場反映了經濟趨勢、經濟增長中的價格上漲及短期通脹飆升。隨著對通脹的擔憂加劇，美國十年期國庫債券收益率自二零二零年年底以來一直上升，於二零二一年三月底達 174 個基點，之後於第二季有所整固。有賴於高度寬鬆的金融環境，股票價格儘管因市場對貨幣政策預期的反應及消化經濟數據的轉折點而短暫波動，但於二零二一年繼續上漲。美國的通脹壓力不斷上升以及由此導致的利率上升，可能會導致亞洲市場融資成本上升，而這將成為高槓桿公司及國家的潛在擔憂因素，並增加資本外流風險。然而，鑒於亞洲經濟體現時擁有更加強勁的外部資產負債表，與此前於二零一三年的收緊狀況相比，美國的收緊狀況的影響似乎更加有限。

地緣政治局勢

在應對疫情方面，政府需要對民眾的健康和生命、個人權利和自由以及經濟增長所受到的影響作出必要的平衡。這些考慮因素以及其平衡方法已成為各國兩極分化及公眾不滿的潛在來源。踏入二零二一年，由於可有效預防當前及新型冠狀病毒變種的疫苗的供應不均，2019 冠狀病毒病疫情對各國造成不平衡的影響，使各國復甦的步伐不一。這可能會令現有的國家及國際結構不平等有所擴大，並有可能加劇現有地緣政治緊張局勢，甚至引發新的地緣政治緊張局面，原因是在全球經濟復甦過程中落後的風險越來越高。在社交媒體的推波助瀾下，針對存在已久的社會問題和不平等問題的抗議活動呈現出勢頭凝聚速度快、頻率高及領導形式不斷演變的特點，而該等抗議活動是否會再次出現仍有待觀察。這次疫情及近期出現的民眾騷亂表明，政府的穩定性以及企業的復元能力在未來將以不可預見及出乎預料的方式經受考驗。作為一家跨國機構，本集團制定了完善的本地和全球計劃，以減低業務受阻的風險。這些計劃於 2019 冠狀病毒病疫情期間在本集團部署時以及本集團經營所在市場爆發動亂期間，均能在當地維持良好運作。我們將繼續對營運抗逆力進行嚴格評估，並隨著長遠經驗總結日益清晰而加以改善。

應對疫情的影響，正是一個最新的例子，由此可見各國政府面臨調和全球經濟相互聯繫性與迫切以本國自身利益優先之間的矛盾的挑戰。這次疫情可能會進一步推動全球貿易、投資及標準區域化或分散化的趨勢，以及導致國際合作與協作努力受挫的風險。中美關係及其對國際關係更廣泛的影響預料會繼續成為地緣政治緊張關係的來源。香港預期自治水平是否將繼續對該等緊張局勢具有重要意義，仍有待觀察。美國、英國及其他政府對香港選舉制度或法例修改的反應仍在不斷發展，可能會對其經濟產生不利影響。香港既是主要市場，亦是區域及總部職能所在地，這可能會對分拆後的保誠集團的銷售、營運及產品分銷構成不利影響。對於國際活躍集團（例如英國保誠）而言，在多個司法權區營運會增加法律及監管合規的複雜程度。英國保誠履行某個司法權區的法律或監管責任（包括國際制裁方面）可能會觸犯另一司法權區的法律或政策方針，或可能被視作支持該司法權區而非另一司法權區的法律或政策方針，為保誠集團帶來額外的法律、監管合規及聲譽風險。當監管規定及義務界定不明，以及當適用於保誠集團的具體情況較為複雜時，這些風險可能會增加。

監管

英國保誠在受嚴格監管的市場中運營，監管和法律的性質和重點持續演變。許多國家和國際監管正在發展當中，並繼續關注償付能力和資本標準、業務操守、系統風險規管、企業管治及高級管理層問責，以及宏觀審慎政策。當中的若干變化將對本集團的營運、業務開展及風險管理方式產生重大影響。隨著地緣政治緊張局勢升溫，制裁合規問題的複雜性持續增加，仍然是跨國企業面臨的一項挑戰。本集團在國家和全球層面監控該等監管發展，並將其作為英國保誠與政府政策小組和監管機構接洽的一部分。

監管及監督機構針對 2019 冠狀病毒病疫情採取的應對措施相當廣泛，包括加大對金融服務公司營運抗逆力、營運風險常規、流動資金及資本實力（包括作出股息派付的影響）的審查力度，以及作出變革以助本集團透過非面對面接觸繼續為客戶提供支持。應對疫情方面的財政負擔可能會影響政府為促進金融穩定而對財政政策、法律或法規推行的變革，這可能包括採取措施要求企業或特定行業分擔、減輕或以其他方式支持政府所承擔的因治療病人及應對提供疫苗所涉及的物流挑戰而產生的財政成本。私人保險公司及醫療服務提供者亦可能會被要求承擔超出合約或保單條款的與治療及預防 2019 冠狀病毒病有關的費用。

在監管不斷演變的背景下，香港保監局的集團監管框架於二零二一年五月十四日獲香港保監局評定後對英國保誠生效，惟須遵守協定的過渡安排。集團監管框架採用原則為本、成果為重的模式，讓香港保監局擁有對跨國保險集團的控股公司行使直接規管的權力，令香港繼續成為大型保險集團在亞太區設立總部的首選地方，鞏固其全球保險樞紐的地位。於二零二一年上半年度，香港保監局繼續與本集團及其他相關持份者商討集團監管框架定案事宜，集團監管框架以三個支柱為基礎：資本、風險與管治及披露。

社會發展

在 2019 冠狀病毒病危機期間，本集團一直積極管理其影響，並提供協助，滿足受影響的保單持有人及員工因此而產生的需要。英國保誠繼續監察及管理其他新興趨勢對其客戶及產品的潛在影響。疫情的影響以及有效疫苗的供應及使用凸顯各個司法權區內部及之間的結構性不平等，促使各組織評估其對經營所在社會的作用及貢獻以及為客戶提供最佳服務的方式。這次疫情的經歷表明，不斷演變且經常相互關聯的人口、地理及環境因素（包括與氣候變化相關的因素）有可能改變極端事件的性質、可能性及影響。這些因素亦會推動諸如肥胖率不斷上升或動物傳染病傳播等公共衛生趨勢，並進而可能會對英國保誠的客戶、承保假設及產品設計產生影響。雖然可以從這次疫情中總結經驗，但與極端事件相關的一系列獨特變量意味著其對社會運轉的影響，以及對客戶、員工、業務營運、及銷售造成的干擾無法預知，亦無法全面消除。

了解及管理本集團業務的廣泛環境、社會及管治影響及要求，以及採納負責任的業務實踐對英國保誠的品牌、聲譽及最終長期成功而言至關重要，其中一個重要方面是確保對客戶及持份者的高透明度及高響應度。英國保誠的環境、社會及管治策略框架旨在實現其

「幫助人們實現人生最大的價值」的宗旨，其核心在於普惠和共融：以普惠的模式助客戶獲取優質的健康、保障及儲蓄服務；為員工營造共融的工作環境；以及在支持本集團經營所在經濟體、市場及社區向低碳轉型方面所採取的共融方式。本集團明白，管理其受氣候變化的脆弱性及其對氣候變化的影響是非常重要的舉措，因此，本集團已承諾減低其業務及代其保險公司持有的資產組合的碳足跡，以及成為「淨零資產所有者聯盟」(Net Zero Asset Owner Alliance)的成員，專注於支持公正及共融的低碳經濟轉型。英國保誠擬於二零二一年年度報告中加強環境、社會及管治披露，履行監管機構向其施加的更多報告義務。本集團計劃參照及對標股東最廣泛用於比較業內公司以及最適合本集團業務性質及所在地點的標準作出披露。

為滿足客戶不斷變化的需求以及支持提供更便捷的服務及進一步實現社會共融，本集團現正於其所提供的產品及服務中增加對數碼服務、技術及分銷方法的使用。2019 冠狀病毒病疫情加速推動這些發展，本集團的各項業務在其多個市場採取虛擬面對面的方式銷售選定範圍的產品，而採用英國保誠 Pulse 應用程式的人數亦持續增加。本集團就使用科技及分銷模型所作出的改變具有廣泛影響，當中涉及英國保誠的業務操守，同時增加技術風險及數據被洩露或濫用的風險，並可能導致新增及不可預見的監管影響。作為英國保誠風險管理框架的一部分，本集團積極監察及管理該等廣泛風險。

2. 過往十二個月期間的重要內部、監管、經濟及地緣政治事件

二零二零年第三季度	二零二零年第四季度	二零二一年第一季度	二零二一年第二季度
<p>於二零二零年八月，本集團宣佈擬將 Jackson 從本集團完全剝離出來，隨後又於二零二一年一月進一步宣佈，確認將透過分拆的方式實現剝離。</p> <p>美國聯邦儲備局採用新的靈活的平均通脹目標策略及引入新的利率前瞻指引，旨在遲延未來加息，直至經濟達到最高就業及通脹升至 2% 且在一段時間內保持輕微超過這一水平。</p> <p>隨著消費支出強勁回升，美國第三季度的國內生產總值增加 1.6 萬億美元，部分抵銷第二季度 2.0 萬億美元的降幅。與此同時，中國的國內生產總值按年增長率由第二季度的 3.2% 上升至第三季度的 4.9%。所有主要投資活動的增長均重回正軌，實質增長繼於八月按年收縮 1.1% 後，於九月錄得 2.4% 的增幅。</p> <p>金融市場仍維持高位震盪。股市於九月短暫下挫，伴隨美國國庫券拋售，但持續時間較短，並沒有出現與三月份的崩盤相似的情況。隨著信貸市場狀況趨穩，各大央行（包括美國聯邦儲備局及歐洲央行）放緩購買資產的步伐。</p> <p>香港於二零二零年六月三十日實施新的國安</p>	<p>美國及歐洲的 2019 冠狀病毒病例於第四季度飆升。臨近二零二零年年底，歐洲各大主要經濟體開始重啟不同程度的出行及營業限制措施。由於感染率上升，英國及其他國家紛紛開始批准及推出疫苗。</p> <p>在美國選舉及 2019 冠狀病毒疫苗利好消息的背景下，股市於十一月繼續反彈，而波動創三月以來的新低。各主要經濟體的央行維持利率水平不變。在歐洲，緊急抗疫購債計劃將繼續購買債券，直至二零二一年六月。在美國，於十二月通過 9,000 億美元的第二輪刺激計劃。</p> <p>於十一月十五日，在一年一度的東南亞國家聯盟（東盟）領導人峰會上，15 個國家正式簽署區域全面經濟夥伴關係貿易協定（RCEP），從而締造全球最大的貿易區。簽署國計劃於二零二一年正式批准協定。RCEP 包括全部十個東盟經濟體，以及中國、日本、南韓、澳洲及新西蘭。</p> <p>泰國當局於二零一九年禁止反對派參選，於二零二零年年初在泰國掀起反政府示威浪潮。示威活動於十月中旬達到頂峰，並於十一月中旬再次升溫，示威領導人威脅稱於二零二一年年初會再次舉行更大規模的遊行示威。</p> <p>於二零二一年一月十四日的烏干達總統選舉前夕，坎帕拉發生暴亂，競選活動剛開始幾個星期，已造成數十人喪生。</p> <p>十月初，尼日利亞爆發全國性</p>	<p>於二零二一年一月二十八日，英國保誠宣佈正在考慮於完成 Jackson 分拆後新籌集約 25 億美元至 30 億美元的股本，以增加財務靈活性及把握亞洲的增長機遇。首選方案是向機構投資者進行全球發售，同時在香港向散戶投資者公开发售。</p> <p>英國保誠的二零二零年集團環境、社會及管治報告於三月十五日刊發，公佈本集團新的環境、社會及管治策略框架。該框架重點關注以下支柱：讓健康及財務保障觸手可及；管理氣候變化對人類的影響；及建立社會資本。</p> <p>於三月八日，國際保險監管者協會發佈一份關於宏觀審慎監管的申請文件草案以進行諮詢，該文件涉及關於宏觀審慎監管的保險核心原則第 24 條以及作為整體框架的一部分而作出的變更，並表明有意於二零二一年八月採納有關變更。</p> <p>就匯總方法可比性評估而言，國際保險監管者協會亦於二零二一年第一季度就其關於可比較的結果及高層次的原則定義草案的公開諮詢作出結論。有關確定評估標準的進一步工作正在進行當中，計劃於二零二一年第四季度作進一步諮詢。</p> <p>於一月，香港根據國安法實施更多拘捕行動。作為回應，美國再次針對中國內地及香港官員展開多輪制裁，同時不斷實施更多商業制裁及限制措施。</p> <p>第一季度的經濟數據開始顯現復甦跡象，尤其是在美國，就業及消費支出均不斷增長。正面的經濟活動數據推動原本已持續上行的全球股市屢創新高。收益率水平回復至疫情前的水平，而通脹風險溢價則大幅上升。</p> <p>美國大選於二零二零年十一月進行，期間，美國的 2019 冠狀病毒病例數目激增。特朗普總統隨後提出的合法性質疑被法院否決。繼抗議者於二零二一年一月六日衝擊美國國會大廈後，拜登於一月二十日宣誓就任美國第 46 任總</p>	<p>本集團宣佈，其承諾減低旗下保險公司所持有的資產組合的碳排放，新目標是爭取於二零五零年實現「淨零」排放，該承諾在二零二一年五月十三日舉行的二零二一年股東週年大會上獲確認。</p> <p>繼賦權主體法例於二零二一年三月二十九日生效後，集團監管框架於二零二一年五月十四日獲香港保險業監管局（保監局）評定後對本集團生效，惟須遵守協定的過渡安排。</p> <p>於二零二一年五月十三日，英國保誠向市場公佈有關其擬議分拆美國業務 Jackson 的計劃的最新進展，預計分拆將於二零二一年下半年度完成。</p> <p>於二零二一年五月，國際保險監管者協會發佈一份有關監管保險業氣候相關風險的申請文件，而國際能源署發佈其「二零五零年淨零」報告，詳述到二零五零年過渡至淨零能源系統的路線圖及主要階段性進展。在第 26 屆氣候變化大會舉行前，各主要監管機構將會繼續加快推進氣候相關監管諮詢。</p> <p>於二零二一年六月，七國集團財長達成一套高層次原則以推進經合組織旨在全球稅收制度現代化的「稅基侵蝕及利潤轉移 2.0」項目，當中包括設定至少 15% 全球最低稅率的議案。經合組織的議案於二零二一年七月獲二十國集團財長支持。</p> <p>於二零二一年六月，國際貨幣基金組織發佈《香港金融體系穩定評估報告》。有關建議包括加強宏觀審慎框架及採取更加積極的跨界別方法，將氣候</p>

<p>法。美國的回應包括頒佈《香港自治法》，使其可以針對與被指嚴重損害香港自治的中國官員有大量業務往來的金融機構實施制裁。於第三季度至第四季度，美國對涉及若干問題的多名個人及多家企業實施制裁。</p>	<p>的遊行示威抗議警察暴行，示威導致 56 人死亡。</p> <p>十月二十三日，中國央行（中國人民銀行）發佈一份銀行法草案，確認計劃推出央行數碼貨幣 – 數字人民幣，並為此提供一個監管框架。</p> <p>於二零二零年十一月十一日，中國全國人民代表大會常務委員會決定，可基於各種理由（包括危害國家安全）取消香港立法會議員的資格，有四名議員即時被取消資格。餘下 15 名親民主派陣營的議員全體辭職，以示抗議。</p> <p>於二零二零年十二月三十日，歐盟與中國原則上就涵蓋市場准入的全面投資協定達成協議。雙方承諾在兩年內就該協定（有待批准）涵蓋的投資保護問題落實詳細的磋商。</p>	<p>統，民主黨控制國會兩院。</p> <p>繼緬甸軍方於二零二一年二月一日接管政府後，反軍事抗議席捲緬甸全國。警務人員罷工嚴重破壞政府應對 2019 冠狀病毒病疫情的措施。對此安全部隊採取武力措施，抗議活動於二零二一年五月大幅減少。美國及其他西方國家則就此對軍方領導人實施制裁。</p> <p>為應對 2019 冠狀病毒病疫情，馬來西亞於一月十二日宣佈進入緊急狀態，直至二零二一年八月一日為止，允許暫停該國的議會及政治活動，同時賦予國家更多權力，包括接管私立醫院和部署更多軍人及警察的能力。政府要求使用私立醫院治療 2019 冠狀病毒病患者，並以患者的保單支付有關費用。</p> <p>三月，中國推出香港立法會選舉改革，將議員人數由 70 人擴大至 90 人，並增加基於愛國程度的候選人審查程序。繼於二零二零年七月宣佈推遲選舉後，香港宣佈計劃於二零二一年十二月舉行立法會選舉。立法會改革於二零二一年五月通過成為法律。</p>	<p>風險納入系統風險分析。</p> <p>全球經濟持續復甦。第二季度的主要通脹指數顯示，全球各國通脹普遍上升，引發有關通脹影響的擔憂。美國聯邦儲備局於六月的聯邦公開市場委員會會議上首次轉向鷹派，表示將放緩資產購買，並有可能會於二零二三年加息兩次。股票價格於第二季度持續上漲，但增速低於第一季度。</p> <p>西方主要經濟體的疫苗接種計劃取得進展，但亞洲二零二一年上半年度（尤其是印尼、緬甸及泰國第一季度以及柬埔寨、台灣、馬來西亞及印度第二季度）的 2019 冠狀病毒病例激增。隨著對疫苗有不同程度耐藥性的病毒變種繼續出現，德爾塔變種推動印度的病例激增，單日感染病例最高超過約 400,000 人。</p> <p>中國於二零二一年六月十日通過一項法律，為強制執行反對個人或實體實施外國對中國的制裁的措施提供法例依據。該等個人或實體可能會被列入反制清單，可能導致其中國資產被扣押或凍結，並限制其與中國境內的實體或個人進行交易。同日，中國亦通過一項新的數據安全法。自二零二一年九月一日起，未經北京方面事先批准，在中國境外傳輸涉及國家及經濟安全的數據將會受到制裁，並有可能被暫停業務。</p>
--	--	---	--

3. 管理實施策略所帶來的風險

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

我們的策略	實施有關策略所面臨及帶來的重大風險	風險管理重點
全集團 我們專注於本集團於亞洲及非洲的高增長業務機遇，藉以為股東創造價值	<ul style="list-style-type: none"> 與關鍵變革計劃（包括與本集團數碼策略有關的計劃）有關的轉變程度及轉型風險 	<ul style="list-style-type: none"> 繼續制訂轉型風險框架，包括風險偏好，以及關注並確保本集團所有業務單位管理轉型風險的一致性。 為第一道防線項目風險識別及評估提供獨立的風險保證、質疑及建議。 關注 Jackson 作為獨立業務的財務及非財務穩定性。
	<ul style="list-style-type: none"> 全集團範圍內的監管及合規風險 	<ul style="list-style-type: none"> 在本集團擴大產品及服務種類的同時，遵守有關監管規定及管理各項業務（包括 Pulse）不斷變化的監管發展。 就宏觀審慎及系統風險相關監管舉措、國際資本標準以及可對全集團產生影響的其他舉措與持份者（包括各國政府、監管機構及業內團體）接洽。 確保持續遵守集團監管框架，該框架於二零二一年五月十四日獲香港保監局評定後對英國保誠生效，惟須遵守協定的過渡安排。
	<ul style="list-style-type: none"> 資訊安全及數據私隱風險 	<ul style="list-style-type: none"> 在全集團範圍內實施網絡安全管理的管治模式及策略，專注於數碼賦能、安全轉型、自動化及持續改善。 繼續重視整個集團遵守適用的私隱法律，適當地及以合乎道德的方式使用客戶數據。
	<ul style="list-style-type: none"> 業務中斷（包括第三方風險） 	<ul style="list-style-type: none"> 繼續應用本集團的全球業務持續性管理框架，加強對與業務中斷容忍度及客戶影響相關的營運抗逆力的關注。從 2019 冠狀病毒病疫情中總結經驗。 對本集團的第三方（包括產品分銷、非傳統服務及受理活動的策略合作夥伴）實施必要的監督及風險管理。
	<ul style="list-style-type: none"> 操守風險 	<ul style="list-style-type: none"> 在所有業務、分銷渠道及數碼生態系統貫徹本集團的客戶操守風險管理框架及政策，確保本集團實現對客戶的承諾（如客戶操守準則所載）。 監控與英國保誠的環境、社會及管治策略框架相符的客戶指標，提高對客戶需求的響應度。
	<ul style="list-style-type: none"> 模型及數據風險 	<ul style="list-style-type: none"> 貫徹與更廣泛業務目標相符的本集團模型及用戶開發應用程式框架及政策，以提高模型風險的透明度及對所使用的工具進行風險評估和管理。 專注於有關數據、人工智能及複雜工具道德原則和框架的要求。持續完善管理資訊。
	<ul style="list-style-type: none"> 員工及文化 	<ul style="list-style-type: none"> 專注於集團文化作為支持風險、合規及安全職能部門以及監察業務中合理的風險管理行為、常規及意識的主要機制。 落實從集團僱員參與度調查中得出的意見及見解。

	<ul style="list-style-type: none"> 環境、社會及管治風險 	<ul style="list-style-type: none"> 將氣候風險作為跨領域風險納入集團風險框架，以及支持踐行本集團的減碳相關承諾。 配合集團環境、社會及管治委員會履行責任，以實現本集團的環境、社會及管治策略框架以及進一步加強披露。 專注於共融產品及服務、服務不足的群體及產品種類多元化，以反映本集團不同客戶群的需要。
--	--	---

我們的策略	實施有關策略所面臨及帶來的重大風險	風險管理重點
-------	-------------------	--------

亞洲 在亞洲，區內對儲蓄及保障產品的需求日趨殷切，因為壽險滲透率低及退休金缺口龐大為市場帶來挑戰。	<ul style="list-style-type: none"> 金融風險 	<ul style="list-style-type: none"> 維持（並在必要時加強）風險限額及實施業務措施，以管理金融風險，視乎需要，相關措施可包括適當的產品設計、資產配置、紅利修訂、產品重新定價及再保險。
	<ul style="list-style-type: none"> 續保率風險 	<ul style="list-style-type: none"> 實施業務措施以管理續保率風險，包括增加客戶支付方式；提升銷售質素、客戶體驗、產品披露及產品資料；修改產品設計及激勵架構；紓緩操守風險；以及客戶留存措施。持續進行經驗監控。
	<ul style="list-style-type: none"> 發病率風險 	<ul style="list-style-type: none"> 實施業務措施以管理發病風險，包括與產品設計及承保相關的風險。運用審慎假設、再保險及產品重新定價（如適用）。管理醫療成本及醫療網絡。持續進行經驗及趨勢監控。

非洲 在非洲，我們在全球保險滲透率最低的若干市場發展業務。預計到二零五零年，其人口將增長一倍至 20 億以上。	隨著本集團在非洲的業務顯著擴展及增長，本集團將繼續加強重視保誠非洲的最重大風險。上文詳述的多項重大集團風險在區內被視為主要風險，包括： <ul style="list-style-type: none"> 金融犯罪及安全風險，在這方面重點實施集團政策及標準； 轉型風險，在這方面重點監督及管理並行措施，同時發展本地能力，以配合快速轉型議程的需要；及 監管風險，在這方面重點密切留意本地監管形勢及採用集團程序，以符合國際監管標準。
---	---

已終止經營業務

美國 在美國，我們擬分拆 Jackson，以讓本集團能夠專注發展高增長的亞洲及非洲業務。	<ul style="list-style-type: none"> 金融風險 	<ul style="list-style-type: none"> 維持（並在必要時加強）適用於 Jackson 產品組合的風險限額、對沖策略（包括基準風險的應對舉措）、模型工具及風險監督，以從保誠集團分拆出來。
	<ul style="list-style-type: none"> 保單持有人行為風險 	<ul style="list-style-type: none"> 持續監控保單持有人行為經驗並審閱有關假設。

4. 風險管治

a 管治體系

英國保誠已設立一套管治體系，旨在明確風險責任歸屬、設立適當程序以將風險管理與業務目標相聯繫，以及提高董事會及高級管理層監察風險的積極主動性。審閱、討論及溝通風險的機制及方法與風險政策及標準相互配合，以識別、衡量及評估、管理及控制、監控及報告本集團面臨的風險。

只有在可帶來裨益，以及在符合本集團風險偏好及其風險承擔理念的情況下，重大風險因素方會有選擇地予以保留。集團風險框架由董事會負責，訂明英國保誠的風險管治、風險管理程序及風險偏好。本集團風險管治安排乃基於三道防線模型的原則制定：

- 第一道防線的職責最主要是直接專注於提供產品及服務，負責承擔及管理風險。
- 第二道防線的職責是提供額外的質疑、專長、監察及審查。風險、合規及安全職能部門承擔是項職責，透過在風險管理週期中執行核心程序及活動，以及與其他職能部門及專門的專家顧問持續溝通，履行監察職能。
- 第三道防線的職責是對整體內部控制系統的設計、成效及實施提供客觀核證。獨立於管理層及管理層職責的集團內部審核職能部門負責履行是項職責。

本集團整體承受的主要風險推動因素均由風險、合規及安全職能部門監察及管理，其負責從本集團的經濟、監管及評級角度審閱、評估、監督及呈報本集團的風險和償付能力狀況。

於二零二一年，本集團繼續審閱並更新其政策及程序，以符合其全集團監管機構的規定。本集團亦著力制定全集團客戶操守風險框架及政策；人工智能道德原則；以及提升營運抗逆力。

有關風險管治、風險文化及風險管理程序的更多詳情，請參閱以下章節。

b 集團風險框架

i. 風險管治及文化

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

風險管治架構由集團風險委員會統領，並獲本集團主要附屬公司風險委員會獨立非執行董事支持。集團風險委員會審閱及批准對集團風險框架及相關政策作出的調整。該委員會亦審閱及批准新的風險政策，並就任何需要董事會批准的重大政策向董事會提供建議。該框架獲多項核心風險政策及標準支持，以助識別、衡量及評估、管理及控制、監控及報告本集團面臨的風險。

本集團近期精簡和加強對主要業務的風險管治安排，由集團委員會實施對主要業務風險委員會的直線溝通、匯報及監督。為配合落實該等安排，主要業務風險委員會的職權範圍已因地制宜予以調整及批准，包括向集團風險兼合規總監發出常行邀請及要求向委員會作出風險上報。隨著本集團的管治框架及政策在亞洲和非洲日趨普及以及其對本集團的重要性日益增加，其對 **Pulse** 業務的應用亦日漸增加。這包括為 **Pulse** 的控股公司 **Pulse Ecosystems Limited** 設立 **Pulse** 審核及風險委員會，該委員會於二零二一年上半年度首次舉行會議。

董事會認可文化對於本集團開展業務的重要性，並將文化列為策略要務。本集團目前正在實施一項集團文化框架，以確保集團上下凝聚一心，以達成其幫助人們實現人生最大的價值的共同宗旨。該框架的內容包括訂明本集團希望如何開展業務以實現其策略目標、傳達對領導層的期望及指引環境、社會及管治活動的原則和價值觀。文化框架的內容旨在支持業務健全的風險管理常規，要求著眼於長期目標及可持續發展，避免承擔過多風險，以及著重指明可接受及不可接受的行為。其亦有助提供一個框架以支持風險、合規及安全職能部門履行監察職責。支持該框架的因素包括將風險考慮因素納入對主要員工的績效管理、培養適當的風險管理技能和能力，以及透過公開討論確保員工了解及重視履行風險管理的職責。集團風險委員會的一項重要職責是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。

英國保誠的集團業務行為守則及集團管治手冊包含一系列指引原則，旨在規管全體員工及任何代表本集團行事的組織的日常行為，由特定風險相關政策提供支持，有關政策要求本集團必須以負責任的方式行事，內容包括但不限於有關打擊洗錢、制裁及反貪腐的金融犯罪相關政策。本集團的第三方供應政策要求我們的所有供應商及供應鏈安排均融入人權及現代反奴役考量因素。我們亦已制定相關程序，讓員工能夠安全地匿名舉報有違道德的行為及做法。

環境、社會及管治由董事會監督，並由其負責釐定重點關注領域的策略及重點事項。董事會已成立責任及可持續發展工作小組，以監督本集團環境、社會及管治策略框架的實施以及推行多元化及共融舉措的進展。該工作小組的職責包括就責任及可持續發展事宜提出長期管治安排建議。高級行政人員參與及全面監察對本集團重大的環境、社會及管治事宜，其由環境、社會及管治委員會負責。該委員會由身為環境、社會及管治事務主管的集團財務總監兼營運總裁擔任主席，並由本集團業務單位的高級職能部門主管及代表（包括本集團資產管理公司的投資總監）提供支持。集團管治手冊載有支持本集團在營運當中顧及若干環境、社會及管治議題的政策及程序，為管理整個集團的環境、社會及管治事宜建立標準，並制定支持英國保誠如何營運的政策及程序。有關本集團環境、社會及管治安排（包括成立董事會責任及可持續發展工作小組）的進一步詳情載於本集團二零二零年環境、社會及管治報告。

ii. 風險管理週期

風險識別

根據《英國企業管治守則》第 28 條及香港保監局發佈的集團監管指引，本集團已制定相關流程以配合在全集團範圍內識別本公司的新興及主要風險，並結合自上而下及自下而上的觀點了解本集團及其業務單位層面的風險。透過風險識別程序、集團自身風險與償付能力評估報告以及業務規劃審閱的風險評估，其內容包括風險管理及紓緩方式，董事會對本公司面臨的主要及新興風險進行全面評估和分析，從而為決策提供支持。

自身風險與償付能力評估是持續識別、衡量及評估、管理及控制、監察及報告業務所面臨風險的程序，包括評估資本充足程度，以確保在任何時候均能滿足本集團的償付能力需要。壓力及場景測試（包括逆向壓力測試）要求本集團確定業務模型的失效點，是協助識別可能嚴重影響本集團的主要風險及場景的另一項工具。風險狀況評估是風險識別及風險衡量程序所得出的重要數據，亦是用作設定全集團限額、管理資訊、評估償付能力需要及釐定適當壓力及場景測試的基準。本集團加強管理主要風險年度清單並將其列為匯報重點。

風險衡量及評估

所有已識別風險均按照適合該風險的方法進行評估。所有重大並可透過持有資本而紓緩的可量化風險均於本集團的內部模型內建模，而該內部模型乃用於釐定經濟資本要求，並須遵守對模型變動及限制的獨立驗證及程序和控制。

風險管理及控制

本集團的控制程序及系統旨在確保承擔的風險水平與本集團的策略相一致，並僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。風險管理及控制要求載於本集團風險政策中，並對本集團有關重大風險的風險偏好以及限制本集團風險的框架進行界定。本集團風險政策中亦載有有關流程，以便本集團高級管理層能連貫一致地對本集團重大風險狀況執行計量及管理，包括所需的管理資訊流通。本集團為紓緩各主要類別風險而採用的方法及風險管理工具於下文第 5 節詳述。

風險監察及報告

本集團主要風險的識別有助完善集團風險委員會及董事會接收的管理資料。當中亦包括有關風險偏好所對應的主要風險的風險報告，以及本集團主要及新興風險的持續發展。

iii. 風險偏好、限額及觸發因素

作為金融服務（包括保險）提供者，本集團深明其廣大持份者（包括客戶、投資者、僱員、社區及主要業務合作夥伴）的利益以及受控制的風險接受程度是業務的核心所在。因此，有效管理風險的能力是本集團競爭優勢的主要來源。本集團因應其所選擇的業務活動和策略有選擇地承擔風險，致力為客戶及股東創造價值。倘紓緩風險符合成本效益，本集團便會如此行事。本集團不容忍若干財務及非財務風險，並積極規避這些風險。本集團的系統、流程及控制措施旨在適當管理風險，而其抗逆力及復甦策略旨在維持本集團應對壓力的能力及靈活性。

定性及定量的風險偏好聲明透過風險限額、觸發因素及指標予以界定及操作。風險、合規及安全職能部門每年至少審閱一次該等衡量指標的範圍及運作。董事會批准對本集團整體風險偏好作出的調整，而集團風險委員會被授權批准對限額、觸發因素及指標系統作出的調整。

本集團就其流動資金、資本要求及所面臨的非財務風險（涵蓋股東面臨的風險，包括來自分紅及第三方業務的風險）制定目標，從而界定和監察集團整體風險偏好。為限制重大風險，集團限額不會超出風險偏好聲明的範圍，而觸發因素及指標則訂

明額外上報要點。集團風險委員會負責審閱本集團業務計劃中的固有風險，並就當中蘊含的風險／回報權衡向董事會提供意見。該審閱獲得風險、合規及安全職能部門支持，該部門利用各地業務單位提交的資料，計算本集團相對集團風險偏好及限額的總體狀況。

- i. **資本要求。**資本要求限額旨在確保本集團無論是在正常營運過程中，抑或是在受壓情況下，均能維持超出內部經濟資本要求的充裕資本，達到理想目標評級以實現其業務目標，以及避免監管機構介入。本集團目前在集團層面採用的兩項衡量指標包括集團監管的集團資本要求（最低及規定水平）及由集團內部經濟資本評估(GIECA)釐定的內部經濟資本要求。
- ii. **流動性。**本集團的流動性風險偏好旨在確保本集團無論是在正常營運過程中，抑或是在受壓情況下，均能夠具備充足的現金資源，以應付到期的財務責任。此乃按流動性覆蓋比率（在受壓情況下流動資金資源與流動性要求的比率）計量。

非財務風險。本集團因其所選擇的業務活動和策略而接受一定程度的非財務風險。本集團旨在有效管理該等風險，以維持其營運抗逆力及對客戶的承諾，避免聲譽受到重大不利影響。

5. 本集團的主要風險

在整個集團層面承擔的風險可大致分類如下：與財務狀況、業務及行業、監管及遵守法律相關的風險，以及與環境、社會及管治相關的風險。該等主要風險無論是發生在本集團內部抑或本集團所依賴的第三方，均可能會對本集團產生財務影響，亦可能影響本集團向客戶及分銷商所提供產品或服務的表現，以及影響本集團履行對客戶所作承諾的能力，從而給英國保誠的品牌及聲譽帶來潛在風險。該等風險（非詳盡）詳情載於下文。我們亦註明該等風險就本集團層面或旗下業務單位層面而言是否被視為重大風險。本集團涵蓋風險因素的披露資料已按相應的類別編製，並可於本文件末查閱。

閱讀以下章節時，有必要事先了解英國保誠的保單持有人因其所持產品的性質而承擔的若干風險，以及本集團及其股東承擔的若干風險。後者的例子包括，由本集團或為本集團直接持有資產引起的風險，或保單持有人基金耗盡的風險。本報告主要關注股東面臨的風險，但亦將包括透過我們的保單持有人風險間接引起的風險。

2019 冠狀病毒病風險、應對措施及前瞻性關注領域

於二零二零年，本集團採取多項措施以應對 2019 冠狀病毒病疫情不斷發展引起的風險；其中部分應對措施來自現有風險管理流程及程序，而其他措施則是專為應對該疫情（尤其是在二零二零年上半年度的緊急階段期間）而設。

集團關鍵事件程序對關鍵事件（例如市場、流動性或信貸相關的重大事件）發生時所需的具體管治進行界定，包括於必要時召集關鍵事件小組以在關鍵事件期間監督、協調及（倘適用）指導任何活動。於二零二零年，因應 2019 冠狀病毒病疫情引發的直接經濟及金融市場衝擊，集團風險兼合規總監啟動集團關鍵事件程序並召開一系列關鍵事件小組會議，以高效監察及管理本集團資本或流動資金狀況面臨的潛在威脅。當地事件管理團隊亦獲指示以監察及管理度身訂造的應對措施，為本集團業務的營運、客戶及僱員提供支援。

於二零二一年，疫情及全球應對疫情的措施不斷演變，本集團的各項業務紛紛轉而關注長期風險。2019 冠狀病毒病引起的風險、本集團就此所作的即時應對措施及二零二一年的前瞻性關注領域概述如下，而相關進一步資料則載於本集團主要風險描述。

風險領域	即時應對措施	前瞻性關注領域
員工安全與健康	視乎感染情況及根據政府指引，在各司法權區採納及維持適當的居家辦公安排。當地事件管理團隊進行風險評估，以及定期與員工溝通並提供支援。	根據政府政策及指引，評估辦公室復工的安全程序及流程。當地事件管理團隊監控國家層面的具體進展。 關注員工健康並支持新的工作方式。
客戶成果未達標，增加操守風險	於各市場推出疫情相關舉措及活動，包括客戶現金保障、商譽付款及延長保費繳付寬限期。積極管理保單持有人的合理期望。	關注有關舉措、活動及寬限期屆滿對客戶的影響。根據集團客戶操守風險政策進行基於風險的監控。
本集團及其關鍵合作夥伴營運受阻	執行集團及當地業務持續性計劃。當地事件管理團隊獲指示以監察、管理及主導度身訂造的應對措施，確保持續向現有客戶提供服務。	評估未來持續性計劃要求，包括隨著員工越來越適應遙距辦公，對可供選擇專用場地的要求。
金融市場及流動性影響，包括對本集團及業務單位償付能力的影響	啟動集團關鍵事件程序並召集關鍵事件小組以監察及管理本集團償付能力或流動資金狀況面臨的威脅。	密切關注利率風險，並於必要時調整現有風險限額。 關注恢復潛力相對較弱的企業信貸領域及主權債券。 評估通脹預期、對業務的影響及須採取的措施。
網絡釣魚及勒索軟件攻擊風險增加	開展全集團網絡釣魚及針對性宣傳活動。加強威脅監察及網絡健康控制措施，如終端偵測及回應。積極管理本集團網絡的連接。	配合威脅情報反饋持續開展集團網絡釣魚宣傳活動，並持續改善網絡健康。
銷售影響	在本集團大多數市場推行虛擬面對面銷售流程，適當參與監管事務，提供數碼產品，監督與日俱增的操守及營運風險。	持續監察虛擬面對面銷售流程的運作情況，預防客戶操守、監管、營運及商業風險。倘於 2019 冠狀病毒病疫情後預期仍須維持虛擬面對面銷售流程，確保後續發展符合不斷變化的法規及監管期望，並確保妥善管理相關風險。
保險風險	密切監察本集團的業務，並於必要時採取針對性管理措施。儘管目前有關 2019 冠狀病毒病的索賠尚少，但本集團正密切監察相關事宜。於各市場推出相應舉措及活動，包括客戶現金保障、商譽付款及延長保費繳付寬限期。	監察疫情的潛在長期影響，例如： <ul style="list-style-type: none"> • 更廣泛的經濟影響導致斷保及退保； • 疫情期間保單持有人的治療延期導致疾病賠付增加及／或延遲；及 • 保單持有人的治療延期造成的潛在疾病影響。

本集團財務狀況面臨的風險（包括來自外圍宏觀經濟及地緣政治環境的風險）

全球經濟及地緣政治環境會影響金融市場趨勢及資產價值，以及加劇短期波動，從而可能會對本集團構成直接影響。此類風險包括本集團投資面臨的市場風險、本集團投資組合的信貸質素以及流動性風險。

全球經濟及地緣政治狀況

全球經濟狀況轉變會對英國保誠構成直接影響，例如導致投資回報減少及基金表現不佳以及流動性下降，並增加本集團已對客戶所作出承諾（保證）的成本。經濟狀況轉變，例如 2019 冠狀病毒病危機帶來的突發及不明朗長期影響，亦可能對本集團產生間接影響，例如導致人們儲蓄及購買英國保誠產品的意願降低，以及使當局對監管的政治態度發生轉變。隨著全球經濟逐漸走出疫情的陰霾呈現復甦的跡象，各市場經濟復甦的步伐不一，加上這些市場各自的利率、通脹預期及其貨幣的相對強勢所受的後續影響（以及對其外幣債務的相關影響），可能會令本集團經營所在市場的經濟及金融產生更加廣泛的長遠不明朗因素。

地緣政治環境亦可能會對本集團構成多方面的直接及間接影響。近年來，金融市場及經濟情緒對地緣政治局勢頗為敏感，而本集團的財務狀況亦會因此而受到影響。地緣政治緊張局勢會引發政府及政權實施保護主義或限制性監管及貿易規定，而 2019 冠狀病毒病疫情已進一步促使各國政府重新審視目前供應鏈的全球化性質。這些因素可能對地緣政治及貿易產生影響，有關影響的全部範圍在一段時間內尚不清楚。為應對疫情，多國政府已下令或可能下令推遲選舉及其他憲法或立法程序，選舉及政治不明朗因素增加的長期影響仍有待觀察。疫情對所有經濟體均造成負面影響，令財政負擔增加、借貸水平上升及收入減少。這些壓力會對營商環境產生影響（例如稅收改革），並有可能增加政府的政治壓力。由於疫苗供應不均衡，2019 冠狀病毒病疫情對各國造成不平衡的影響，使各國經濟復甦的步伐不一，並有可能加劇現有的地緣政治緊張局勢，甚至引發新的地緣政治緊張局面。

美國、英國及其他政府對香港選舉制度或法例修改的反應仍在不斷發展，可能會對其經濟產生不利影響。香港既是主要市場，亦是區域及總部職能所在地，這可能會對分拆後的保誠集團的銷售、營運及產品分銷構成不利影響。對於國際活躍集團（例如英國保誠）而言，在多個司法權區營運會增加法律及監管合規的複雜程度。英國保誠履行某個司法權區的法律或監管責任（包括國際制裁方面）可能會觸犯另一司法權區的法律或政策方針，或可能被視作支持該司法權區而非另一司法權區的法律或政策方針，為保誠集團帶來額外的法律、監管合規及聲譽風險。當監管規定及義務界定不明，以及當適用於保誠集團的具體情況較為複雜時，這些風險可能會增加。所有這些因素均可增加本集團的營運、業務受阻、監管及金融市場風險，甚至直接影響其銷售及分銷網絡。本集團正密切關注該地區的事態進展及疫情帶來的持續影響，並已頒佈計劃，根據現行業務恢復流程管理對業務、員工及客戶的任何受阻影響。有關本集團業務受阻風險的進一步資料載於下文。

宏觀經濟及地緣政治風險均被視為集團層面的重大風險。

本集團投資面臨的市場風險

指因股價、利率、匯率及物業價格波動導致的資產價格波動而可能導致英國保誠的投資價值下降的風險。持續低息環境可能會對壽險公司的資本狀況以及新業務盈利能力構成挑戰。

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

本集團採取以下措施管理及紓緩市場風險：

- 集團市場風險政策；
- 集團資產負債委員會 — 集團執行總裁的第一道防線風險管理顧問委員會，負責識別、評估和管理對實現集團業務目標具有重要影響的主要財務風險；
- 風險偏好聲明、限額及觸發因素；
- 資產及負債管理活動，包括有關管理措施，例如資產配置、紅利修訂、重新定價及採用再保險（如適用）；
- 對沖衍生工具，包括貨幣遠期、利率期貨及掉期，以及股票期貨；
- 透過定期匯報管理資料監察及監督市場風險；及
- 定期深入評估。

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

- **股票及物業投資風險。**在亞洲，股東面臨的股價變動風險來自多種來源，包括來自單位相連產品（其手續費收入與管理基金的市值有關）。其餘風險來自分紅業務，未來股東利潤的價值可能會波動，且該等分紅業務的紅利一般根據亞洲業務投資組合（包括股票）的歷史及當期回報率宣派。本集團有限度地接受股票風險，但接受未來手續費（包括來自分紅業務的股東轉撥）產生的股票風險。本集團會在認為符合最佳經濟效益的情況下，使用對沖限制所承受的保單持有人保證風險。

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

Jackson 方面，投資風險產生自客戶保單的擔保資產。股票風險驅動因素為變額年金業務，在該業務中，資產投資於股票及債券，而股東面臨的主要風險來自提供保證利益。本集團主要使用衍生工具對沖計劃控制此類風險，並透過使用再保險將有關風險轉移至第三方再保險公司。

基準風險是與不完全對沖相關的內在風險，由導致持有資產和用來抵銷其價值波動的對沖工具之間價值差異的變量或特徵引發。在 **Jackson** 的變額年金業務中，基準風險可能來自保單持有人選擇投資的獨立賬戶基金表現與用於複製有關基金作對沖及負債建模用途的有關投資工具表現之間的差異，其主要與標普 500 公司指數掛鉤。此風險敞口與負債風險／對沖倉位的程度成正比，並隨股票及利率水平波動。**Jackson** 繼續積極評估進一步紓緩基準風險方法的成本效益。

- **利率風險。**這由英國保誠的資產（尤其是其所投資的債券）及負債的估值所驅動，該等估值視市場利率而定，令本集團面臨市場利率朝著不利方向變化的風險。英國保誠提供的部分產品對利率變動敏感。英國保誠的利率風險偏好要求本集團的資產與負債應緊密匹配風險，當中存在的資產或衍生工具可覆蓋有關風險。本集團接受無法對沖的利率風險，惟其須產生自可盈利產品，且有關利率風險仍為均衡風險的一部分，並須與穩健的償付能力狀況相稱。

在亞洲，我們的利率風險來自若干含儲蓄成分的非單位相連產品的保證，包括香港及新加坡的分紅及非分紅業務。該風險的存在是由於可能出現資產與負債錯配（即以短期資產為長期負債及保證提供支持），雖然不可消除，但能透過當地風險及資產負債管理委員會及為與本集團利率風險偏好保持一致而設的集團風險限額予以監控及管理。以單位相連為基礎的業務，例如印尼及馬來西亞，亦因該等產品未來手續費現值的影響而面臨利率風險。

Jackson 方面，利率風險來自變額年金及定額指數年金業務的保證成本，此類成本可能於利率下降時上升。本集團積極監管包含保證在生給付的變額年金產品的銷售額水平，而我們實施的風險限額有助我們確保利率水平及因此而遭受的市場風險在可承受範圍內。我們亦使用衍生工具，以期在一定程度上提供保障。**Jackson** 的定額年金業務亦面臨利率變動的影響，在該業務中，資產主要投資於債券，而股東風險來自該等資產與給予保單持有人的保證回報率之間的錯配。截至二零二零年六月一日，此風險已大部分於與 **Athene** 的再保險交易中轉移，僅留下來自其餘保單的有限風險，包括來自外部收購業務的風險（例如來自 **REALIC** 及 **John Hancock** 業務）。

作為持續管理此項風險的一個環節，我們已就近期的較低利率為有效業務採取多項紓緩措施，並對新業務產品進行重新定價和重新組合，但我們仍保留對利率變動的若干敏感度。利率下降的影響亦會透過本集團部分業務償付能力水平降低（影響其作出匯款的能力）及新業務盈利能力降低而體現。

- **外匯風險。**英國保誠的業務地域多元化，意味著其面臨一定程度的匯率波動風險。本集團內若干實體以當地貨幣或並非與美元掛鉤的貨幣簽發保單、投資資產或訂立其他交易。儘管這種做法限制匯率變動對當地經營業績的影響，但有可能導致以美元呈報業績的本集團財務報表出現波動。這一風險處於我們的外匯風險承受範圍內。

當來自業務的以非美元計值的盈餘可用於支持集團資金，或附屬公司應向本集團支付大額現金時，本集團可能會在其認為符合經濟利益的情況下對貨幣風險進行對沖。此外，本集團一般無意讓股東直接承受經營所在國家以外其他貨幣的重大外匯風險，然而，本集團允許股東就分紅基金手續費收入及股權投資承受一定外匯風險。倘若外匯風險超出承受範圍，我們亦會運用貨幣掉期及其他衍生工具管理有關風險。

流動性風險

英國保誠需要持有充裕的流動資產，以向保單持有人及第三方支付到期款項，從而產生流動性風險，而本集團關注於正常及受壓情況下的此項風險。流動性風險包括因包含非流動資產的基金引起的風險及源自資產與負債的流動性狀況錯配的風險。流動性風險對市場狀況及資產估值的影響可能比利率或信貸風險等其他風險存在更大不確定性。有多種情況可能會引致流動性風險，例如，不能以可持續成本獲得外部資本、更多的流動資產須持作衍生工具交易下的抵押品，或對英國保誠的外部基金提出贖回申請。流動性風險被視為集團層面的重大風險。

英國保誠不容許任何業務的資源不足以應付其現金流出，亦不容許集團整體現金流量在任何相信合理的情況下無法滿足其債務所需。

本集團擁有充裕的內部流動資金資源，足以滿足自批准財務報表日期起計至少 12 個月內的所有預期現金需求而毋須尋求外部籌資。本集團可以動用但未提取的已承諾融資合共為 26 億美元，於二零二六年到期。本集團亦可透過債務資本市場獲得更多流動資金，同時亦制訂了一項廣泛商業票據計劃，並且英國保誠於過往十年一直以發行人的身份立足市場。

我們使用多項風險管理工具管理及紓緩流動性風險，包括以下各項：

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

信貸風險

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

英國保誠投資於可定期提供固定利息收入的債券（固定收益資產），以匹配我們需向保單持有人支付的款項。英國保誠亦與第三方訂立再保險及衍生工具合約以減少各類風險，以及於若干銀行持有現金存款。因此，英國保誠的整體業務面臨信貸風險及交易對手風險。支持 Jackson 一般賬戶組合及亞洲股東業務的資產意味著信貸風險被視為本集團業務單位的重大風險。

在亞洲，本集團所持有的壽險投資組合主要以當地貨幣計值，且擁有一批以本地為主的投資者，可為投資組合提供支持。投資組合定位於優質公司，一般投資於有政府或母公司雄厚財務支持的公司。鑒於中國及泰國的國有實體近期出現違約，本集團目前正在積極監察亞洲有關實體的政府支持程度。本集團的投資組合在個別交易對手方面總體充分分散，但仍對交易對手集中情況予以監控，尤其是在深度可能較淺（因此有關投資的流動性較低）的當地市場。英國保誠繼續積極檢視其投資組合以改善償付能力狀況的穩健性及抗逆力。有關本集團債務組合分佈的進一步詳情載於下文。

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

我們使用多項風險管理工具管理及紓緩信貸風險，包括以下各項：

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

於二零二一年六月三十日本集團持續經營業務的債務證券總額為 927 億美元（二零二零年六月三十日：824 億美元；二零二零年十二月三十一日：898 億美元），包括本集團亞洲及非洲業務的股東、分紅及單位相連基金。該組合大部分(70%)為單位相連基金及分紅基金。該債務組合的餘下 30%為支持股東業務而持有。

- **本集團主權債券。**英國保誠投資於由國家政府發行的債券。截至二零二一年六月三十日，本集團持續經營業務所持有的主權債券佔本集團持續經營業務的股東債務組合的 46%或 130 億美元¹（二零二零年六月三十日：佔本集團持續經營業務的股東債務組合的 48%或 117 億美元；二零二零年十二月三十一日：佔本集團持續經營業務的股東債務組合的 45%或 128 億美元）。有關持有主權債券所涉及的具體風險於風險因素披露中進一步詳述。

有關於二零二一年六月三十日股東支持業務及分紅基金於主權債務證券的持倉，請參閱本集團《國際財務報告準則》財務報表附註 C1。

- **企業債務組合。**在亞洲股東業務中，企業債務持倉合共為 139 億美元，其中 121 億美元或 87%評級為投資級。

- **銀行債務持倉及交易對手信貸風險。**銀行業是本集團企業債務組合的重大集中領域，主要反映英國保誠所投資地區的固定收益市場的組成。因此，英國保誠的銀行持倉是其核心投資業務的重要組成部分，對於管理各種金融風險的對沖及其他活動而言亦非常重要。鑒於其與銀行關係的重要性，於該行業的持倉被視為本集團的重大風險。英國保誠所面臨的衍生工具交易對手及再保險交易對手信貸風險乃透過大量的風險管理工具（包括一個綜合限制系統）管理。在合適情況下，英國保誠會以減少持倉、購買信貸保障或利用額外抵押品安排管理其交易對手信貸風險的水平。

於二零二一年六月三十日：

- 就持續經營業務而言，87%的本集團股東投資組合（不包括所有政府及政府相關債券）評級²為投資級。其中52%獲A-及以上（或同等）評級²；及
- 本集團持續經營業務的股東投資組合充分分散；並無單一投資領域³佔投資組合總數（不包括金融和主權領域）超過10%。有關於二零二一年六月三十日股東支持業務及分紅基金於銀行債務證券的持倉，請參閱本集團《國際財務報告準則》財務報表附註C1。

因本集團業務及行業性質而引起的風險

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

轉型風險

英國保誠正在實施一系列重大變革計劃，以實施本集團的增長策略、提升客戶體驗、提高營運抗逆力及改善控制環境，以及遵循監管及行業要求。若本集團未能按既定時間、範圍及成本實施此等計劃，這可能對其營運能力、控制環境、聲譽、執行策略及保持市場競爭力的能力造成負面影響。

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

英國保誠目前的轉型及重大變革計劃涉及擬議將 Jackson 從本集團分拆出來、增強本集團的數碼能力及推廣使用科技、平台及分析，以及透過營運模型變動提高業務效率。本集團現正實施與監管／行業變動（例如發展集團監管框架下的集團內部經濟資本評估(GIECA)模型、作出所需調整以落實不再採用當前形式的銀行同業拆息及實施《國際財務報告準則》第17號）相關的計劃。有關此等監管變動的進一步詳情請見下文。本集團認識到業務的技術變革日新月異，本集團未必能夠預測變革可能帶來的所有意外後果。雖然人工智能等創新技術的應用帶來新的產品商機和渠道，但同時亦令英國保誠面臨潛在的資訊安全、營業、道德及操守風險，若不能有效管理此類風險，可能會導致客戶的利益及集團的聲譽受損。因此，轉型風險框架結合本集團在這些領域中的現有風險政策及框架一併實施，確保貫徹落實適當的控制及管治，從而減輕有關風險。

非財務風險

在經營業務過程中，本集團承受非財務風險。本集團及其業務活動的複雜性以及正在進行的轉型的程度，共同構成一個嚴峻的經營環境。本集團對非財務風險的風險偏好框架考慮廣泛的非財務風險類別的風險（如下文概述）。這些風險均被視為集團層面的重大風險。

- **營運風險。**英國保誠將營運風險定義為因內部程序、人員或系統的不足或失效或外部事件而導致損失（或非計劃收益或利潤）的風險。這可能來自僱員失誤、模型錯誤、系統故障、欺詐或破壞業務進程或可對客戶產生不利影響的其他事件。我們業務範圍內的活動（包括經營活動、監管合規，以及支持環境、社會及管治的更廣泛層面的活動）均可能給本集團帶來營運風險。本集團在眾多不同產品中處理大量複雜交易，同時須遵守各種不同的法律、監管及稅務制度。英國保誠不容許因未能制訂、實施或監控管理營運風險的適當監控措施而遭受的重大虧損（直接或間接）。
- **外判及第三方風險。**本集團的外判及第三方合作關係需要獨特的監督及風險管理程序。英國保誠與眾多重要的第三方建立合作關係，既有市場對手，亦有外判夥伴（包括新的資訊科技、技術及生態系統合作夥伴），為英國保誠的產品提供分銷及處理渠道。亞洲方面，本集團繼續擴大其策略合作夥伴關係，並續訂銀行保險安排，而非洲方面，英國保誠繼續透過收購的方式擴展業務。這些第三方安排有助英國保誠向客戶提供高水準及具成本效益的服務，但同時亦令我們相當依賴外判及業務夥伴的營運抗逆力及表現。

本集團設有完善的全集團第三方供應政策，當中包括根據相關適用法規及遵從香港保監局的集團監管框架規定而就管理重要外判

安排訂立的要求。第三方管理亦納入全集團框架及營運風險的風險管理內（見下文）。

- **業務受阻風險。**二零二零年及二零二一年發生的事件已表明重大業務受阻風險如何影響有效業務營運及向保單持有人提供業務服務，以及對我們的客戶及更廣泛市場的潛在影響。本集團透過規劃、籌備、測試及適應，不斷致力提升業務抗逆力。業務持續管理是集團安全部門開展的一系列活動之一，有助本集團保護其主要持份者及系統，而業務抗逆力是本集團整合的業務持續管理計劃的核心。業務持續管理計劃及框架妥善對接所有業務活動，涵蓋業務影響分析、風險評估、事件管理計劃、災難恢復計劃，以及該等計劃的執行及實施。業務持續管理計劃乃基於行業標準而制定，旨在提供可滿足本集團不斷變化的業務所需且與本集團業務規模、複雜性及性質相稱的業務持續經營能力。英國保誠亦採用更廣泛、多功能的方法，以提高業務抗逆力，與外部第三方提供商及服務執行團隊合作，藉以提升我們的能力，讓我們在業務服務受阻時能夠經受考驗、化解困境及復元，同時盡量減低對客戶的影響。本集團持續審視及完善其在發生受阻事件（例如因 2019 冠狀病毒病疫情及民眾騷亂所引發的事件）時的應急計劃及有效應對能力。集團安全部門密切監察業務受阻風險，並向集團風險委員會提供重要的營運成效衡量指標及有關特定活動的最新情況，供跨部門工作小組討論。
- **資訊安全風險及數據私隱。**資訊安全及數據私隱風險仍是英國保誠的重要考慮因素。此風險包括惡意攻擊本集團系統的風險、網絡破壞以及與數據安全、完整性、私隱及濫用相關的風險。在全球範圍內，該領域內的網絡安全威脅及犯罪能力的複雜程度及潛在影響不斷演變，加上犯罪分子對複雜的金融交易的理解水平不斷上升，導致金融服務行業風險增加。手法高超但並非針對特定目標的攻擊的系統風險仍相當高，特別是在地緣政治緊張局勢加劇的時期以及 2019 冠狀病毒病疫情導致如今形勢受阻。本集團的資訊科技基建及網絡（以及監控和管理該等基建及網絡所需的服務）的規模、持份者期望，以及多個行業所發生的備受關注的網絡安全及數據濫用事故，意味著這些風險均被視為集團層面的重大風險。

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

勒索軟件（意在阻止對電腦系統的訪問直至繳納贖金為止的惡意軟件）活動仍對金融服務行業構成持續威脅，近期多間機構遭受的攻擊廣受關注。英國保誠已部署多項防禦措施以保護系統免受此類攻擊，包括但不限於終端防毒軟件、安全營運中心全天候監控、基於網絡的入侵檢測，以及向全體僱員進行意識宣傳活動，以助預防及報告利用電郵進行網絡釣魚的攻擊。本集團已設立網絡保險保障以減低有關經濟損失，且本集團正在所有業務測試針對勒索軟件攻擊的預防及備份恢復控制措施。

有關數據保護的規定在全球範圍內不斷發展，一旦英國保誠（或其第三方供應商）的資訊科技系統遭侵入，英國保誠的財務及聲譽將會受到更嚴重的影響。除資料保護之外，持份者期望各公司及機構透明及適當地使用個人資料。對新興技術、數據及數碼服務的使用增加，亦可能會產生新的及現時無法預測的監管問題，例如，作為一家全球機構，國際之間的數據傳輸令英國保誠的監管風險增加。有鑒於此，資訊安全及數據私隱均為本集團的主要風險。為保證本集團在其基建遭受攻擊、資訊安全遭到破壞或系統出現故障後繼續維持客戶關係及維護其值得信賴的聲譽，除進行預防性風險管理之外，設立穩健的關鍵數據恢復系統亦至關重要。

於二零二一年，我們的工作重點是確保繼續在全球範圍內部署安全控制措施，而之前則是致力於網絡安全管理的經修訂組織架構及管治模式的操作運行，由此設立一個集中的全集團資訊安全及私隱部門，根據「卓越中心」模式，充分利用整個業務內的技能、工具及資源。此全球職能部門由集團資訊安全總監領導並屬於集團數碼技術總監的職責，其與集團風險及合規職能部門及集團風險兼合規總監緊密合作，以確保實施適當的第二道防線監察。業務單位亦在當地實施網絡風險管理，由業務資訊安全主管負責執行，並接受當地風險委員會監督。Prudential plc 董事會每年至少兩次聽取集團資訊安全總監有關網絡安全的簡報，並會提供相關行政培訓，以確保成員了解最新監管期望及本集團面臨的威脅，以及確保他們能夠協助對此領域進行適當監督。

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

上述發展讓本集團得以繼續推進其網絡安全策略，其中二零二一年有四項主要目標：

1. 自動化及優化 — 提升計劃部署的速度及規模，以及減少人際互動，各項網絡安全及私隱規程正在部署自動化舉措以提高控制措施的靈活性。優化有關工具及流程；
2. 改善網絡健康 — 改善網絡健康以避免因配置錯誤及缺乏重要補丁而出現漏洞；
3. 網絡融合及業務賦能 — 建立全集團職能卓越中心以將此前各不相同的安全規程統一納入共同框架，專注於自動化及預防性控制措施，而非倚賴人工手動干預手段偵測已發生的攻擊。這可以綜合協作的方式提供威脅檢測、管理及響應的綜合能力。私隱團隊將須培訓員工新的技能及支持數碼舉措；及
4. 持續改進 — 鑒於威脅快速發展，安全及私隱規程的目標是在人員、流程及技術方面持續改進。這包括優化技術解決方案的擴展以支持增長。

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

本集團不容許因未能制訂、實施及監控適當的風險紓緩措施而引致模型及使用者開發應用程式風險。英國保誠的模型及使用者開發應用程式風險框架及政策採用風險為本方式，視乎有關工具所用數據的重要性及性質以及複雜程度，確保各項業務中所用的所有模型及使用者開發應用程式採用適當及相稱的風險管理措施。

英國保誠透過以下各項措施，管理及紓緩模型及使用者開發應用程式風險：

- 本集團的模型及使用者開發應用程式風險政策及相關指引；
- 每年對核心業務活動、決策及報告所使用的所有工具進行風險評估；
- 就所使用的工具備存適當的文件；
- 實施控制以確保準確及適當地使用工具；
- 對有關工具進行嚴格及獨立的模型驗證；及
- 定期向風險、合規及安全職能部門及風險委員會報告，以配合風險度量及管理。

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

英國保誠在存在較高風險的若干國家開展業務，例如，在這些國家，接受客戶的現金保費可能是常見做法，大規模的代理網絡可能會以佣金和費用激勵銷售額，且這些國家存在較高的地緣政治風險或國家政治人物集中風險。

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

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

集團營運及其他非財務風險框架及風險管理

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

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

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

集團營運風險政策及標準文件將該等核心框架組成部分融入全集團範圍，並就管理集團範圍內的營運風險設定主要原則及最低標準。集團營運風險政策、標準及營運風險偏好框架，與獨立討論主要營運風險（包括外判及第三方供應、業務持續經營、金融犯罪、技術及數據、營運程序以及轉型範圍）的其他風險政策及標準並存。該等政策及標準包括專為識別、評估、管理及控制營運風險而設的主要事宜專家主導程序，包括：

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

該等活動對維持有效的內部控制系統相當重要，因此，由此得出的信息亦會反饋至核心風險及控制自我評估、事件管理及情景分析流程並報告營運風險。此外，該等活動亦確保在作出重要業務決策（包括重要業務批准）及制定和考驗本集團策略時將營運風險納入考慮。

保險風險

保險風險構成英國保誠面臨的總體風險的重大組成部分。其業務的盈利能力取決於多種因素，包括死亡率（保單持有人死亡）、發病率（保單持有人生病或發生意外）及保單持有人行為（客戶對待保單的態度變化不定，包括提取款項、行使選擇權及保證以及續保情況，即保單失效）的水平及趨勢以及理賠成本增加（理賠通脹）。

本集團各業務單位保險風險的主要驅動因素不盡相同。在亞洲，我們承保大量健康及保障業務，因此本集團香港、新加坡、印尼及馬來西亞主要市場的最主要的保險風險為續保率風險、發病率風險及醫療理賠通脹風險。在 Jackson，保單持有人行為風險尤為重要，特別是變額年金業務的有關行使選擇權及保證，其可對盈利能力產生影響，並受市場表現及保單保證價值影響。

本集團願意在其認為具備管理有關風險的專長及營運控制能力，以及其認為能夠藉此創造更多價值時保留保險風險而非將其轉移，惟僅限於有關風險仍屬於均衡的股東收入來源組合的一部分且與穩健的償付能力狀況相稱的情況。

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

本集團的續保率假設同樣反映每個相關業務範圍的近期過往經驗與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）兩者的組合。假設亦反映了任何未來續保率的預期變動。本集團透過就整個產品週期制定適當的控制措施以管理續保率風險，包括在必要時檢視及修訂產品設計及激勵架構、確保適當培訓及銷售程序（包括確保積極的客戶參與及高質素服務的培訓及銷售程序）、適當的客戶披露及產品介紹資料、使用客戶留存措施以及透過定期經驗監控進行售後管理。針對操守風險實施有力舒緩措施以及識別高失效率業務的共同特徵亦十分關鍵。如適用，本集團會就續保率與投資回報的關係（無論由假設或過往觀察而得出）作出撥備，並計及任何額外風險。在評估若干產品所包含的選擇權可能被行使的比例時，為此動態的保單持有人行為建模尤為重要。續保率對本集團財務業績的影響因情況而異，但會受產品設計及相對於假設的失效經驗影響。

在亞洲，英國保誠承保大量健康及保障業務，因此主要假設為醫療理賠通脹率，有關通脹率通常高於整體物價通脹。英國保誠須面對醫療費用增長超過預期的風險，從而令轉嫁至英國保誠的醫療理賠成本高於預期。紓緩醫療理賠通脹風險的最佳做法，是透過保留對

產品重新定價的權利，以及在保單內設定合適的整體理賠額限額，即限定每張保單每年及／或終身每類或所有醫療治療的總額。為減低發病率風險，英國保誠於發出保單時適當承保，及在收到理賠時進行資格評估，而就若干產品而言，則保留在適當情況下對產品重新定價的權利。英國保誠的發病率假設反映各有關業務的近期經驗及未來趨勢的預期。

英國保誠透過以下措施管理及紓緩保險風險：

- 本集團的保險、產品及承保風險政策；
- 進行產品設計及採取與管理保單持有人合理預期相關的適當流程；
- 風險偏好聲明、限額及觸發因素；
- 採用反映近期經驗和未來趨勢預期的續保率、發病率及長壽假設，以及於適當時會採用行業數據及專家判斷；
- 運用再保險紓緩死亡率及發病率風險；
- 確保在發出保單時妥善執行醫療核保及在收到索賠時妥善理賠，以紓緩發病率風險；
- 維持銷售程序、培訓的質素及採取措施提升挽留客戶的能力，以紓緩續保率風險；
- 運用產品重新定價及其他理賠管理措施，以紓緩發病率及醫療開支通脹風險；及
- 定期深入評估。

操守風險

英國保誠的業務操守（特別是在其產品的設計和分銷方面）對於確保本集團達成滿足客戶需求及期望的承諾而言至關重要。本集團的操守風險框架由集團執行總裁負責，反映管理層致力取得良好的客戶成果。

可能導致操守風險增加的因素貫穿於整個產品生命週期，從本集團產品的複雜性，到其多元分銷渠道，包括代理人團隊、虛擬面對面銷售及透過線上數碼平台銷售。為配合本集團幫助人們實現人生最大的價值的宗旨，英國保誠致力為普羅大眾提供實惠便利的健康及保障產品。英國保誠透過 **Pulse by Prudential** 應用程式，推出微型、低成本的數碼產品及服務，更專注於向服務不足的社群提供更加普惠的保險。英國保誠已制訂集團客戶操守風險政策，當中載有有關業務應達致的五項客戶操守標準，即：

- 公平、誠實及誠信待客；
- 提供及推介切合客戶所需、通俗易懂且能創造實際價值的產品及服務；
- 為客戶資料保密；
- 提供及推介高水平的客戶服務；及
- 採取公平、及時的行動以解決客戶投訴及發現的任何錯誤。

英國保誠繼續落實有關政策規定，同時透過一系列控制措施管理操守風險，這些控制措施透過本集團的操守風險評估框架加以識別及評估，按其監控計劃進行檢視，並納入向董事會及委員會作出的報告，以實施監督。

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

- 本集團的業務行為守則及行為規範、產品承保及其他相關風險政策，以及本集團欺詐風險控制計劃等輔助控制措施；
- 支持公平待客的文化，以適當報酬激勵正確行為，營造可透過「正言直諫」報告操守風險有關問題的安全環境；
- 分銷控制，包括與業務類型（保險或資產管理）、分銷渠道（代理、銀行保險或數碼）及生態系統相關的監察程序，確保在數碼環境中以公平待客的方式進行銷售；
- 銷售程序及培訓的質素，以及採取其他措施（例如為弱勢客戶而設的特殊規定）提升客戶成果；
- 妥善處理理賠及投訴；及
- 定期深入評估及監察操守風險及定期進行操守風險評估。

與監管及遵守法律相關的風險

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

英國保誠的業務營運須遵守不同的監管、法律及稅務制度不斷推出的新規定，或會影響英國保誠旗下業務或其經營業務的方式。監管風險的範圍相當廣泛，包括政府政策及法例變動、資本控制措施，以及國家及國際層面的新增規例。除監管變動所產生的風險外，當地及全集團監管安排的廣度亦帶來風險，可能會導致不能全面符合監管要求，進而面臨監管機構的特定干預或行動，包括監管機構對有關標準的追溯詮釋，並可能會因此而招致監管譴責或導致業務成本大幅增加。此外，隨著保險行業對新興技術工具及數碼化服務的使用增加，可能會引致新的及無法預見的監管問題，而本集團正在監察與管治及以合乎道德的方式使用科技和數據有關的監管發展及準則。

英國保誠經營業務所在的若干司法權區目前亦存在多項持續政策措施及監管發展，於目前及日後將繼續對英國保誠的監督方式產生影響。監管機構所作出的決定，包括與償付能力規定、企業或管治架構、資本分配、財務報告及風險管理有關者，可能對我們的業務產生影響。部分國家政府的經濟及貿易政策重心向更重保護主義或限制性轉變，可能會對監管變革的程度及性質以及英國保誠於部分

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、資本控制或修改外資公司在非本地的持股上限等有利於本地企業的措施而作出。本集團繼續監察各國及全球層面的發展，而當本集團在與政府政策小組及監管機構持續接洽時，亦會顧及這些考慮因素。

有關特定領域的監管及監督規定及變動的進一步詳情載於下文。

- **全集團監管。**自二零一九年十月二十一日起，英國保誠的全集團監管機構變更為香港保監局。香港保監局集團監管框架的主體執行法例於二零二零年七月頒佈，並已於二零二一年三月二十九日生效。相關附屬法例（包括《保險業（集團資本）規則》）同樣於二零二一年三月二十九日開始生效。香港保監局發佈的指引材料為該法例提供支持。集團監管框架於二零二一年五月十四日獲香港保監局評定後對本集團生效，惟須遵守與香港保監局所協定符合法例的過渡安排。該等過渡安排允許英國保誠發行的所有債務工具（包括優先及後償）列為合資格的集團資本資源。
- **全球監管進展及系統風險監管。**有關控制系統風險和提升金融穩定性的努力亦正在進行中。於國際層面，金融穩定理事會繼續就資產管理及保險業提供建議，包括持續評估系統風險措施。國際保險監管者協會繼續關注以下關鍵發展。

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

國際保險監管者協會亦已將保險資本準則納入共同框架。保險資本準則將分兩個階段執行：進行為期五年的監察後付諸實施。對於監察期間內就保險資本準則採取的默認方法而言，匯總方法是制定保險資本準則所考慮的方法之一，且相關建議由美國全國保險監督協會牽頭制定。

金融穩定理事會已暫停進行全球系統重要性保險公司評定，直至將於二零二二年進行的審核完成為止。同時，金融穩定理事會已批准一個新整體框架，旨在評估及舒緩保險行業的系統風險，由國際保險監管者協會實施。作為整體框架的一部分，多項先前的全球系統重要性保險公司措施已被納入保險核心原則和共同框架。作為國際活躍保險集團，英國保誠預計須遵守這些措施。整體框架亦包括實施監控以識別增加的系統風險，以及協助監管機構採取適當的措施。該領域的監管指引仍在不斷作出重大變動，包括作為國際保險監管者協會整體框架實施的一部分仍在發展的若干領域以及任何新訂或正在修訂的法規，均可能對英國保誠產生進一步影響。該領域的近期發展情況包括：

- 國際保險監管者協會建議引入流動性指標作為輔助指標，並訂於二零二一年二月完成第一階段諮詢後接著展開第二階段諮詢。
- 國際保險監管者協會亦於二零二一年三月展開有關宏觀審慎監管申請文件的諮詢。
- 於二零二零年十一月，金融穩定理事會已刊發其二零二零年處置機制報告(Resolution Report)，當中強調將集團內關聯性及處置機制的資金作為其處置機制規劃工作的重點關注領域。處置機制將繼續作為金融穩定理事會近期金融穩定工作的重點，並可能作為二零二二年改革後決定全球系統重要性保險公司評定的一項重要工具。國際貨幣基金組織於二零二一年六月發佈《香港金融體系穩定評估報告》。該報告的結論認為若能加強系統風險的評估及溝通，就能夠進一步加強宏觀審慎框架。

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

在亞洲，各監管體制基於全球因素及本地考量以不同速度發展。這些監管體制或其他監管體制或會引入全新的本地資本規則及規定，對法律或所有權架構或現行銷售手法構成挑戰，或追溯應用於引入前完成的銷售，繼而可能對英國保誠的業務及已呈報業績產生負面影響。該區域目前值得注意的監管變動概述如下。

本集團的多個主要亞洲市場正在推行保險監管體制改革，對英國保誠的全面影響存在若干不確定性：

- 香港方面，香港保監局正在促使本地的保險制度與國際標準保持一致，並制訂風險為本資本框架。風險為本資本框架將包括三個支柱：定量要求（包括評估資本充足程度及估值）；定性要求（包括企業管治、企業風險管理及自身風險與償付能力評估）；以及信息的公開披露及透明度。有關第一支柱的規則預期將於二零二一年確定。香港保監局現亦正在著手制定計劃以令該框架得以提早採納。
- 馬來西亞方面，馬來西亞央行馬來西亞國家銀行(BNM)已於二零一八年起對保險公司及伊斯蘭保險營運商的現有風險為本資本框架展開多個階段的審查。該審查旨在確保該等框架在不斷變化的市場條件下仍然有效，促進對保險及伊斯蘭保險行業的資本充足程度進行一致及可比較的衡量（如適用），以及與全球資本準則（例如保險資本準則）的主要元素達致更高的一致

性（如適用）。有關建議的討論文件已於二零二一年六月三十日發佈，各方須於二零二一年九月三十日前給出回應。規則更新生效日期的時間目前尚不確定。

- 中國內地方面，中國銀行保險監督管理委員會（中國銀保監會）於二零一七年宣佈其中國風險導向的償付能力體系第二階段的計劃，並已分別於二零二零年三月、八月及十月進行了三項定量影響研究。中國銀保監會亦於二零二一年一月發佈中國風險導向的償付能力體系第二階段技術規格的初稿供行業諮詢，並預計將於二零二一年或二零二二年付諸實施，惟尚未公佈正式生效日期。

保護客戶利益是亞洲地區日益關注的監管主題，包括建議對該領域作出監管變革，其中一些值得注意的例子如下。

- 印尼的金融服務局 Otoritas Jasa Keuangan (OJK) 已著手修改投資相連產品法規，旨在提高保險滲透率，更好地保護客戶利益，以及改善市場行為。最終法規預計將於二零二一年第三季度發佈，屆時將對保險公司的產品策略及保險和合規風險產生影響。
- 馬來西亞BNM於二零二一年第一季度發佈一份通函，明確規定投資相連產品的設計及披露要求，該等投資相連產品提供超過首個保障期限的保障延長期。有關變動旨在提高產品設計的適用性及投資相連產品政策文件中提供的客戶披露。新要求的建議生效日期目前訂為二零二一年九月二十二日，有關因素預計將對保險公司的系統、信息披露、客戶溝通、銷售行為及售後服務程序產生重大影響。

亞洲市場正在加快和擴大國際及當地氣候相關監管變革的步伐及規模。

- 國際保險監管者協會於二零二一年五月發佈一份有關監管保險業氣候相關風險的申請文件，旨在為保險監管者提供工具、建議及良好實踐的示例，以加強對氣候相關風險的評估及管理。
- 亞洲方面，香港金融管理局、新加坡金融管理局、馬來西亞 BNM 以及台灣金融監督管理委員會等監管機構正在制定與環境及氣候變化相關的監管及披露要求或指引。預計區內其他監管機構將會制定類似規定。

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

- **《國際財務報告準則》第 17 號**。於二零一七年五月，國際會計準則理事會發佈保險會計法的替代準則《國際財務報告準則》第 17 號「保險合約」。是項準則的若干針對性修訂（包括對生效日期的修訂）於二零二零年六月發佈。《國際財務報告準則》第 17 號「保險合約」（經修訂）將自二零二三年起對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的《國際財務報告準則》基準報告引入重大變更。《國際財務報告準則》第 17 號預期會（其中包括）改變確認《國際財務報告準則》溢利的時間，而其實施可能會要求對本集團的資訊科技系統、精算及財務制度作出修改。本集團現正審閱該準則的複雜規定及考慮其潛在影響。
- **銀行同業拆息改革**。二零一四年七月，金融穩定理事會宣佈推行廣泛的改革，以解決銀行同業拆息所涉及的誠信及可靠性問題。倘若不再採用當前形式的銀行同業拆息並改為採用無風險替代參考利率（例如英國的英鎊隔夜平均利率指數基準及美國的擔保隔夜融資利率），可能會（其中包括）對本集團造成影響，屆時英國保誠旗下與銀行同業拆息掛鉤或參照銀行同業拆息的資產及負債價值將面臨不利影響，任何過渡期間的市場流動性會降低，本集團亦會因對有關文件作出的規定變更及對持份者的相關責任而面臨更多法律及操守風險。

英國保誠對監管風險採用的風險管理及紓緩措施包括以下各項：

- 對業務計劃進行風險評估，其中包括考量多項現行策略；
- 密切監察及評估經營環境及策略風險；
- 於作出策略決策時考慮風險主題；
- 繼續與國家監管機構、政府政策小組及國際標準制定者接洽；及
- 監督合規以確保遵守生效的法規及管理新的監管發展。

本集團與環境、社會及管治相關的風險

此類風險包括與氣候變化相關的环境風險（包括實質及過渡風險）、不同持份者承諾及期望所產生的社會風險以及管治相關風險。

企業的宗旨及其為達致目標的經營方式（包括與環境、社會及管治相關事宜）成為主要持份者在達致其自身目的及目標過程中日益重要的考慮因素。與主要環境、社會及管治主題相關的重大風險可能會對本集團的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶及員工的能力、實施長期策略的能力，乃至經營業績及長期財務成功造成不利影響。

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

a 環境風險

英國保誠的環境、社會及管治策略著重管理氣候變化對人類的影響，認為環境問題（尤其是與氣候變化相關者）可能會對英國保誠、其客戶及其他持份者構成重大風險。英國保誠著眼於長期投資，因此面臨氣候變化風險的潛在長期影響，包括轉型風險、實質風險及訴訟風險帶來的財務及非財務影響。

隨著全球經濟向低碳轉型，碳密集型公司的金融資產重新定價可能會對投資估值造成不利影響，並有可能導致若干資產行業面臨成本大幅上升及市場對其產品及服務的需求下降。轉型的速度，以及轉型有序進行及管理的程度將受到公共政策、科技及市場或投資者信心的變化等因素的影響。此類與氣候相關的轉型風險可能會對本集團持有的投資估值產生不利影響，同時更為廣泛的潛在經濟影響可能會對客戶對本集團產品的需求構成影響。英國保誠的持份者日益期望及／或依賴本集團基於對相關國家及公司層面規劃的理解，支持有序、共融及可持續的轉型，同時將其經營及投資所在市場中的經濟、業務及客戶所受到的影響納入考慮。本集團經營所在的市場推行氣候相關新法規及報告準則的發展步伐及規模以及對外部核證報告的需求可能帶來合規、營運及披露風險，而採用一致的風險管理方法需要跨司法權區協作，可能會增加上述風險。欲了解及適當應對轉型風險，需要獲取有關本集團所投資資產的碳風險及轉型方案的充分及可靠數據。氣候變化的直接實質影響（受自然災害等具體短期氣候相關事件以及氣候及自然環境的長期變化驅使）將日益影響對本集團所承保及提供壽險產品的長壽、死亡率及發病率風險評估以及相關理賠狀況。英國保誠或其主要第三方經營所在國家的氣候事件可能會對本集團的營運抗逆力及其客戶造成影響。本集團已開展相關活動，以增進對這些氣候相關風險的了解並相應地加強風險管理，有關詳情載於 **Prudential plc** 二零二零年環境、社會及管治報告。

若未能了解、管理這些氣候相關風險及提高透明度，則可能會增加對英國保誠及其持份者的不利影響。

b 社會風險

若未能顧及有關人士及本集團或其第三方經營所在的社區的權利、多元化、福祉及利益，可能會產生對英國保誠構成影響的社會風險。英國保誠在多個司法權區經營業務，而這些司法權區的當地文化及考量因素各有不同，因此，英國保誠面臨的上述風險會有所增加。作為僱主，本集團的目標是吸引、挽留和發展高級技術人員，這有賴於建立負責任的工作實踐及理解多元化的裨益以及促進共融文化。本集團的聲譽延伸至其供應鏈及其被投資公司，可能會因第三方實施不良的勞工標準及踐踏人權等因素而受到影響。與公共衛生趨勢（例如肥胖率上升）及人口結構變化（例如人口城市化及老齡化）相關的新興人口風險可能會影響客戶的生活方式，並因此可能會對本集團保險產品的理賠產生影響。作為一家提供保險及投資服務的公司，本集團致力在預防和延緩疾病方面發揮更大的作用，藉以為客戶提供保障，以及更加專注於數碼創新、技術及分銷方法，以提供更廣泛的產品和服務，讓健康及財務保障觸手可及。因此，英國保誠可存取客戶個人資料（包括與個人健康有關的資料），且其藉助複雜工具、機器學習及人工智能技術分析和解讀有關資料的能力日漸增強。故此，本集團積極管理與實際或潛在的濫用客戶資料或違反保密行為相關的監管、道德及聲譽風險。這些風險於上文闡述。產品、服務及流程日趨數碼化，亦可能帶來新的及無法預測的監管要求及持份者期望，而英國保誠需要留意上述變化，確保在轉型的過程中為客戶提供支持。

c 管治風險

維持高水平的企業管治對本集團及其客戶、員工和僱員至關重要，可減低作出不良決策及對主要風險監察不力的風險。若主要管治委員會缺乏足夠的獨立性、其成員缺乏多元化、技能或經驗，或沒有明確（或充分）的監督責任和授權，則有可能衍生管治不善的問題。薪酬監督不力，會增加高級管理層行為表現不佳的風險。英國保誠在多個司法權區經營業務，並設有一個集團及附屬公司管治架構，這可能會進一步增加有關考慮因素的複雜性。參與英國保誠並無直接全面控制權的合營企業或合夥企業以及使用第三方供應商會增加管治不善產生聲譽風險的可能性。

環境、社會及管治相關風險可能會直接或間接影響英國保誠的業務及策略實施，從而影響包括客戶、機構投資者、僱員及供應商，乃至政策制訂者、監管機構、行業組織及當地社區在內的主要持份者，而他們的期望、關切及目標在本集團經營所在的市場內及各市場之間均可能不盡相同。本集團的環境、社會及管治宗旨包括承諾、目標及限制，其落實及達成或會較為複雜，並受到數據限制及受到若干持份者的高度關注。在其投資活動中，英國保誠的持份者日益依賴我們作為資產擁有人及資產管理人採用負責任的方式進行投資，以表明環境、社會及管治考量因素如何有效地納入投資決策以及信託及管理責任的表現，包括被投資公司的投票及積極參與決策。

英國保誠的風險管理及環境、社會及管治風險紓緩措施包括以下各項：

- 本集團的環境、社會及管治策略框架側重於策略性區分要素及推動要素；
- 集團業務行為守則及集團管治手冊，包括環境、社會及管治相關政策；
- 環境、社會及管治風險識別，包括透過新的風險程序識別有關風險；
- 深入探討環境、社會及管治主題，包括氣候相關風險；
- 將環境、社會及管治考慮因素納入投資程序；及
- 參與各個網絡，以進一步了解及支持與環境、社會及管治風險（如氣候變化）有關的合作行動。

有關本集團環境、社會及管治的進一步資料載於上文第 4 節，而有關本集團的環境、社會及管治策略框架及環境、社會及管治主題相關重大風險管理的進一步資料載於本集團二零二零年環境、社會及管治報告。

附註

- 1 不包括為償付投資相連負債及於合併投資基金持有的資產。
- 2 基於標準普爾、穆迪及惠譽的中間評級。若無法獲取，則採用美國全國保險監督協會及其他外部評級以及內部評級。
- 3 行業分類資料來源：**Bloomberg Sector**、**Bloomberg Group** 及 **Merrill Lynch**。若無法根據上述三個來源予以確認，則分類為其他。

企業管治

董事確認本公司於整個會計期間一直遵照香港聯合交易所有限公司發佈的《企業管治守則》（香港守則）的全部條文，惟下文所述者除外。

本公司並未遵守香港守則條文 **B.1.2(d)**，該條文在「不遵守就解釋」的基礎上，要求公司設立薪酬委員會，以就非執行董事的薪酬向董事會提出建議。該條文與《英國企業管治守則》條文 **34** 並不兼容，《英國企業管治守則》條文 **34** 建議由董事會釐定非執行董事的薪酬。英國保誠已選擇採納符合《英國企業管治守則》建議的做法。

鑒於疫情形勢，加上截至二零二一年股東週年大會（股東週年大會）日期，政府指引禁止進行大型公眾集會，董事會遺憾地決定，股東、外部顧問（包括核數師）及大部分董事將不能親身出席股東週年大會（並因此未能完全遵守香港守則條文 **A.6.7**）。股東週年大會從英國保誠的辦事處廣播，股東可透過網上直播參與股東週年大會，並可於大會之前及期間提交問題，以及於大會期間投票。所有司法權區的股東亦可透過委任代表提前投票。主席、高級獨立董事、集團財務總監兼營運總裁以及公司秘書均有親身出席股東週年大會。董事會轄下主要委員會的主席及集團執行總裁透過網絡連接出席大會並接受股東提問。核數師亦有透過網絡連接出席大會。股東週年大會的會議記錄可於本公司網站查閱。於本期間，英國保誠繼續透過旗下網站以及發佈業績及其他簡報，向股東提供信息。

儘管今年上半年度因應疫情而實施的限制措施仍然持續，董事會持續定期獲悉有關股東參與活動的最新情況。董事同時亦確認本文件中所載的財務業績已由集團審核委員會審閱。

《國際財務報告準則》披露及額外財務資料
Prudential plc 二零二一年上半年度業績
《國際財務報告準則》基準業績

	頁碼		頁碼
簡明合併利潤表	2		
簡明合併全面收入報表	3		
簡明合併權益變動報表	4		
簡明合併財務狀況報表	6		
簡明合併現金流量報表	7		
附註	頁碼		頁碼
A 編製基準		C 財務狀況 (續)	
A1 編製基準及匯率	8	C3 保單持有人負債及未分配盈餘	
A2 二零二一年的新訂會計規定	9	C3.1 來自持續經營業務的保單持有人 負債及分紅基金未分配盈餘 變動	26
B 盈利表現		C3.2 保單持有人負債總額及再保險公司應佔 保單持有人負債變動	27
B1 按分部劃分的表現分析		C4 無形資產	
B1.1 分部業績	10	C4.1 商譽	28
B1.2 股東支持業務投資回報的 短期波動	11	C4.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產	28
B1.3 經營分部的釐定及 表現計量	11	C4.3 股東應佔遞延保單獲得成本及 其他無形資產變動	28
B1.4 持續經營業務收入的 額外分部分分析	12	C5 借款	
B1.5 持續經營業務稅後利潤的額外分部分分析	12	C5.1 股東出資業務的核心結構性借款	29
B2 來自持續經營業務的保單獲得成本及 其他開支	13	C5.2 經營借款	29
B3 來自持續經營業務的稅項開支		C6 主要市場風險的敏感度分析	29
B3.1 按性質劃分的總稅項開支	13	C6.1 持續經營保險業務	29
B3.2 股東實際稅率的 對賬	13	C6.2 瀚亞及中央業務	30
B4 每股盈利	15	C7 遞延稅項資產及負債	31
B5 股息	16	C8 股本、股份溢價及自有股份	32
C 財務狀況		D 其他資料	
C1 按業務類型劃分的集團資產及負債	16	D1 企業交易	
C1.1 債務證券的額外分析	20	D1.1 與企業交易有關的 (虧損)溢利	33
C2 公允價值計量		D1.2 持作分派的已終止經營的 美國業務	33
C2.1 公允價值的釐定	20	D2 或有事項及有關責任	35
C2.2 本集團資產及負債的公允價值計量級別	21	D3 結算日後事項	35
		D4 關聯方交易	35
董事責任聲明			36
致 Prudential plc 的獨立審閱報告			37
額外財務資料*			頁碼
I 額外財務資料			
(i) 本集團資本狀況			38
(ii) 經調整經營溢利按驅動因素分析			42
(iii) 按業務單位劃分的經調整經營溢利分析			43
(iv) 本集團管理基金			45
(v) 控股公司現金流量			45
II 替代業務表現指標的計算方法			46
(i) 經調整經營溢利與稅前利潤的對賬			46
(ii) 《國際財務報告準則》資本負債比率的計算方法			46
(iii) 《國際財務報告準則》股東權益回報			46
(iv) 每股股份的《國際財務報告準則》股東權益的計算方法			46
(v) 瀚亞成本/收入比率的計算方法			47
(vi) 已賺毛保費與續保保費的對賬			47
(vii) 已賺毛保費(包括合營企業及聯營公司)			47
(viii) 已賺毛保費與年度保費等值新業務銷售額的對賬			48
(ix) 《國際財務報告準則》股東權益與歐洲內含價值股東權益的對賬			48

* 額外財務資料不在 KPMG 獨立審閱意見範圍內

簡明合併利潤表

	附註	二零二一年	二零二零年	
		上半年度	上半年度	全年度
持續經營業務：				
已賺毛保費		11,521	10,950	23,495
分出再保險保費		(898)	46	(1,625)
已賺保費（扣除再保險）	B1.4	10,623	10,996	21,870
投資回報		738	4,202	13,762
其他收入		331	305	615
總收入（扣除再保險）	B1.4	11,692	15,503	36,247
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）		(7,748)	(11,728)	(28,588)
保單獲得成本及其他開支	B2	(2,402)	(2,823)	(4,651)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(164)	(153)	(316)
與企業交易有關的虧損	D1.1	(56)	-	(30)
總費用（扣除再保險）		(10,370)	(14,704)	(33,585)
應佔合營企業及聯營公司利潤（扣除相關稅項）		179	133	517
稅前利潤（即股東及保單持有人回報應佔稅項） ^{附註(i)}		1,501	932	3,179
扣除保單持有人回報應佔稅項開支		(238)	(66)	(271)
股東回報應佔稅前利潤	B1.1	1,263	866	2,908
股東及保單持有人回報應佔稅項開支總額	B3.1	(431)	(310)	(711)
扣除保單持有人回報應佔稅項開支		238	66	271
股東回報應佔稅項開支	B3.1	(193)	(244)	(440)
來自持續經營業務的利潤	B1.5	1,070	622	2,468
來自已終止經營的美國業務的虧損 ^{附註(ii)}	D1.2	(5,707)	(88)	(283)
期內（虧損）利潤		(4,637)	534	2,185
歸屬於：				
本公司權益持有人：				
來自持續經營業務		1,063	600	2,458
來自已終止經營的美國業務		(5,073)	(88)	(340)
		(4,010)	512	2,118
非控股權益：				
來自持續經營業務		7	22	10
來自已終止經營的美國業務		(634)	-	57
		(627)	22	67
期內（虧損）利潤		(4,637)	534	2,185
每股盈利（美分）				
	附註	二零二一年 上半年度	二零二零年 上半年度	全年度
按本公司權益持有人應佔利潤：				
基本				
基於來自持續經營業務的利潤		40.9 美分	23.1 美分	94.6 美分
基於來自已終止經營的美國業務的虧損 ^{附註(ii)}		(195.1) 美分	(3.4) 美分	(13.0) 美分
總計		(154.2) 美分	19.7 美分	81.6 美分
攤薄				
基於來自持續經營業務的利潤		40.9 美分	23.1 美分	94.6 美分
基於來自已終止經營的美國業務的虧損 ^{附註(ii)}		(195.1) 美分	(3.4) 美分	(13.0) 美分
總計		(154.2) 美分	19.7 美分	81.6 美分
每股股息（美分）				
	附註	二零二一年 上半年度	二零二零年 上半年度	全年度
與報告期有關的股息：				
B5				
第一次中期普通股股息		5.37 美分	5.37 美分	5.37 美分
第二次中期普通股股息		-	-	10.73 美分
總計		5.37 美分	5.37 美分	16.10 美分
報告期已派付的股息：				
B5				
本年度第一次中期股息		-	-	5.37 美分
上年度第二次中期普通股股息		10.73 美分	25.97 美分	25.97 美分
總計		10.73 美分	25.97 美分	31.34 美分

附註

- (i) 此計算方法為根據《國際財務報告準則》的正式稅前利潤算法。該計量金額並非股東應佔的業績，主要是由於在本集團的企業稅總額中包括合併分紅及單位相連基金的收入課稅，而這些課稅均透過調整給付方式由保單持有人負擔。根據《國際會計準則》第 12 號，該等金額須計入本公司的稅項開支。因此，《國際財務報告準則》稅前利潤計量金額並不代表股東應佔的稅前利潤，皆因其乃於扣除保單持有人給付成本及分紅基金未分配盈餘負債的變動後並就保單持有人承擔的稅項作出調整後釐定。
- (ii) 來自已終止經營的美國業務的虧損指期內稅後業績以及為反映該業務於二零二一年上半年度分類為持作分派而對其賬面值作出的重新計量調整的總和。二零二零年度的比較業績已相應按過往已發佈的業績予以重列（如附註 A1 所述）。

簡明合併全面收入報表

	附註	二零二一年	二零二零年*	
		百萬美元	百萬美元	
		上半年度	上半年度	全年度
持續經營業務：				
期內利潤		1,070	622	2,468
其他全面收入（虧損）				
期內出現的匯兌變動		(163)	(201)	233
其後可重新分類至損益的項目總計		(163)	(201)	233
來自持續經營業務的全面收入總額		907	421	2,701
已終止經營的美國業務：*				
期內虧損		(5,707)	(88)	(283)
可供出售債務證券的估值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動及相關稅項）		(867)	(22)	292
期內來自已終止經營的美國業務的全面（虧損）收入總額	D1.2	(6,574)	(110)	9
期內全面（虧損）收入總額		(5,667)	311	2,710
歸屬於：				
本公司權益持有人：				
來自持續經營業務		905	400	2,697
來自已終止經營的美國業務		(5,844)	(110)	(40)
		(4,939)	290	2,657
非控股權益：				
來自持續經營業務		2	21	4
來自已終止經營的美國業務		(730)	-	49
		(728)	21	53
期內全面（虧損）收入總額		(5,667)	311	2,710

* 二零二零年度的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的美國業務於二零二一年上半年度分類為已終止經營業務（如附註 A1 所述）。

簡明合併權益變動報表

截至二零二一年六月三十日止期間 百萬美元

	附註					可供出售		股東權益	非控股權益	總權益
		股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	證券準備金				
準備金										
期內利潤		-	-	1,063	-	-	1,063	7	1,070	
其他全面虧損		-	-	-	(158)	-	(158)	(5)	(163)	
來自持續經營業務的全面收入(虧損)總額		-	-	1,063	(158)	-	905	2	907	
來自已終止經營的美國業務的全面虧損總額	D1.2	-	-	(5,073)	-	(771)	(5,844)	(730)	(6,574)	
期內全面虧損總額		-	-	(4,010)	(158)	(771)	(4,939)	(728)	(5,667)	
股息	B5	-	-	(283)	-	-	(283)	(3)	(286)	
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	-	77	-	-	77	-	77	
與非控股權益相關的交易影響		-	-	(10)	-	-	(10)	-	(10)	
股本及股份溢價										
已認購的新股本	C8	-	8	-	-	-	8	-	8	
存庫股										
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		-	-	(18)	-	-	(18)	-	(18)	
權益淨增加(減少)		-	8	(4,244)	(158)	(771)	(5,165)	(731)	(5,896)	
期初結餘		173	2,637	14,424	1,132	2,512	20,878	1,241	22,119	
期末結餘		173	2,645	10,180	974	1,741	15,713	510	16,223	

截至二零二零年六月三十日止期間* 百萬美元

	附註					可供出售		股東權益	非控股權益	總權益
		股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	證券準備金				
準備金										
期內利潤		-	-	600	-	-	600	22	622	
其他全面虧損		-	-	-	(200)	-	(200)	(1)	(201)	
來自持續經營業務的全面收入(虧損)總額		-	-	600	(200)	-	400	21	421	
來自已終止經營的美國業務的全面虧損總額	D1.2	-	-	(88)	-	(22)	(110)	-	(110)	
期內全面收入(虧損)總額		-	-	512	(200)	(22)	290	21	311	
股息	B5	-	-	(674)	-	-	(674)	(16)	(690)	
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	-	29	-	-	29	-	29	
與非控股權益相關的交易影響		-	-	32	-	-	32	-	32	
股本及股份溢價										
已認購的新股本	C8	-	10	-	-	-	10	-	10	
存庫股										
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		-	-	(54)	-	-	(54)	-	(54)	
權益淨增加(減少)		-	10	(155)	(200)	(22)	(367)	5	(362)	
期初結餘		172	2,625	13,575	893	2,212	19,477	192	19,669	
期末結餘		172	2,635	13,420	693	2,190	19,110	197	19,307	

* 二零二零年上半年度的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的美國業務於二零二一年上半年度分類為已終止經營業務(如附註A1所述)。

簡明合併權益變動報表（續）

截至二零二零年十二月三十一日止年度* 百萬美元

	附註	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售 證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金									
年度利潤		-	-	2,458	-	-	2,458	10	2,468
其他全面收入（虧損）		-	-	-	239	-	239	(6)	233
來自持續經營業務的全面收入									
總額		-	-	2,458	239	-	2,697	4	2,701
來自已終止經營的美國業務的全面收入									
全面收入（虧損）總額	D1.2	-	-	(340)	-	300	(40)	49	9
年內全面收入總額		-	-	2,118	239	300	2,657	53	2,710
股息	B5	-	-	(814)	-	-	(814)	(18)	(832)
有關以股份為基礎付款的準備金									
變動		-	-	89	-	-	89	-	89
與非控股權益相關的交易影響†		-	-	(484)	-	-	(484)	1,014	530
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C8	1	12	-	-	-	13	-	13
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的自有									
股份變動		-	-	(60)	-	-	(60)	-	(60)
權益淨增加		1	12	849	239	300	1,401	1,049	2,450
年初結餘		172	2,625	13,575	893	2,212	19,477	192	19,669
年末結餘		173	2,637	14,424	1,132	2,512	20,878	1,241	22,119

* 二零二零年全年度的比較業績已按過往已發佈的業績予以重列，以反映本集團的美國業務於二零二一年上半年度分類為已終止經營業務（如附註 A1 所述）。

† 於二零二零年全年度確認的與非控股權益相關的交易影響 10.14 億美元與 Athene Life Re Ltd. 於二零二零年七月對美國業務的股權投資相關。

簡明合併財務狀況報表

	附註	二零二一年	二零二零年	
		百萬美元	百萬美元	十二月三十一日
		六月三十日	六月三十日	六月三十日
資產				
商譽	C4.1	926	942	961
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C4.2	6,525	18,604	20,345
物業、廠房及設備		525	964	893
再保險公司應佔保險合約負債		9,891	44,918	46,595
遞延稅項資產	C7	298	4,259	4,858
可收回即期稅項		23	387	444
應計投資收入		1,092	1,517	1,427
其他應收賬款		2,238	3,211	3,171
投資物業		39	23	23
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		2,056	1,507	1,962
貸款		2,440	14,910	14,588
股本證券及集體投資計劃持倉 ^{附註(i)}		60,466	234,698	278,635
債務證券 ^{附註(i)}		92,728	121,462	125,829
衍生資產		485	2,459	2,599
其他投資 ^{附註(i)}		-	1,569	1,867
存款		3,344	3,351	3,882
持作分派資產 ^{附註(ii)}	D1.2	335,750	-	-
現金及現金等價物		6,295	8,384	8,018
總資產	C1	525,121	463,165	516,097
權益				
股東權益		15,713	19,110	20,878
非控股權益		510	197	1,241
總權益	C1	16,223	19,307	22,119
負債				
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額）	C3.1	144,809	391,924	441,246
分紅基金未分配盈餘	C3.1	6,273	5,512	5,217
股東出資業務的核心結構性借款	C5.1	6,404	6,499	6,633
經營借款	C5.2	895	2,245	2,444
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		396	9,085	9,768
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值		5,770	5,967	5,975
遞延稅項負債	C7	2,735	5,278	6,075
即期稅項負債		200	428	280
應計負債、遞延收入及其他負債		8,017	16,208	15,508
撥備		227	245	350
衍生負債		412	467	482
持作分派負債 ^{附註(ii)}	D1.2	332,760	-	-
總負債	C1	508,898	443,858	493,978
總權益及負債	C1	525,121	463,165	516,097

附註

- (i) 於二零二一年六月三十日，股本證券及集體投資計劃持倉、債務證券及其他投資中均包括涉及回購協議的已借出證券及資產 10.06 億美元（二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的 2.29 億美元；二零二零年十二月三十一日：8.95 億美元）。22.81 億美元（二零二零年六月三十日：3,600 萬美元；二零二零年十二月三十一日：11.12 億美元）計入已終止經營業務。
- (ii) 於二零二一年六月三十日的持作分派資產及負債與本集團的美國業務相關，該業務已於二零二一年上半年度分類為已終止經營業務（如附註 A1 所述）。關於已終止經營的美國業務，其資產及負債的逐項分析載於附註 D1.2。於二零二零年六月三十日及二零二零年十二月三十一日資產及負債的二零二零年度的比較業績為所公佈數字，並未按與二零二一年六月三十日相同的基準予以重列（如附註 A1 所述）。

簡明合併現金流量報表

	二零二一年		二零二零年	
	附註	百萬元 上半年度	百萬元 上半年度	百萬元 全年度
持續經營業務：				
來自經營活動的現金流量				
稅前利潤（即股東及保單持有人回報應佔稅項）		1,501	932	3,179
經營資產及負債非現金變動的稅前利潤調整：				
投資		(5,651)	(6,404)	(20,978)
其他非投資及非現金資產		2,693	(4,999)	(7,185)
保單持有人負債（包括分紅基金未分配盈餘）		2,424	12,082	27,117
其他負債（包括經營借款）		105	382	155
其他項目 ^{附註(i)}		156	(376)	485
來自經營活動的淨現金流量		1,228	1,617	2,773
來自投資活動的現金流量				
來自購買及出售物業、廠房及設備的淨現金流量		(19)	(42)	(51)
來自其他投資活動的淨現金流量 ^{附註(ii)}		(773)	(733)	(1,142)
來自投資活動的淨現金流量		(792)	(775)	(1,193)
來自融資活動的現金流量				
股東出資業務的結構性借款： ^{附註(iii)}	C5.1			
發行債務（扣除成本）		-	983	983
已付利息		(163)	(147)	(294)
租賃負債本金部分付款		(54)	(53)	(128)
股本：				
發行普通股本		8	10	13
外界股息：				
向本公司股東派付的股息	B5	(283)	(674)	(814)
向非控股權益派付的股息		(3)	(16)	(18)
來自融資活動的淨現金流量		(495)	103	(258)
來自持續經營業務的現金及現金等價物增加（減少）淨額		(59)	945	1,322
已終止經營的美國業務：^{附註(iv)}				
來自經營活動的淨現金流量		(442)	549	(807)
來自投資活動的淨現金流量		-	(1)	(2)
來自融資活動的淨現金流量 ^{附註(v)}		(18)	(15)	470
來自已終止經營的美國業務的現金及現金等價物增加（減少）淨額		(460)	533	(339)
期初的現金及現金等價物		8,018	6,965	6,965
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(43)	(59)	70
期末的現金及現金等價物		7,456	8,384	8,018
包括：				
來自持續經營業務的現金及現金等價物		6,295	5,891	6,397
來自已終止經營的美國業務的現金及現金等價物	D1.2	1,161	2,493	1,621

附註

- (i) 計入其他項目的稅前利潤的調整項目包括有關非現金項目、經營利息收益及付款、股息收益及已付稅項的調整。來自經營活動的淨現金流量包括來自合營企業及聯營公司的股息 1.14 億美元（二零二零年上半年度：7,900 萬美元；二零二零年全年度：1.18 億美元）。
- (ii) 來自其他投資活動的淨現金流量包括就分銷權支付的金額與收購及出售業務產生的現金流量。
- (iii) 股東出資業務的結構性借款不包括支持短期固定收益證券計劃的借款、股東出資業務投資附屬公司的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量計入來自經營活動的現金流量。本集團股東出資業務的結構性借款賬面值變動分析如下：

	現金變動 百萬美元		非現金變動 百萬美元			期末結餘 百萬美元
	期初結餘 百萬美元	發行債務	匯兌變動	美國業務重新分類為 持作分派	其他變動	
二零二一年六月三十日	6,633	-	14	(250)	7	6,404
二零二零年六月三十日	5,594	983	(85)	-	7	6,499
二零二零年十二月三十一日	5,594	983	42	-	14	6,633

- (iv) 來自已終止經營業務的淨現金流量指來自已終止經營的美國業務（於二零二一年上半年度分類為持作分派）的現金及現金等價物的變動。所呈列的現金流量報表不包括持續經營及已終止經營的美國業務之間的集團內部現金流量。二零二零年度的比較業績已相應按過往已發佈的業績予以重列（如附註 A1 所述）。
- (v) 上述期間內並無向已終止經營的美國業務的非控股權益派付股息。

財務報表附註

A 編製基準

A1 編製基準及匯率

此等截至二零二一年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表乃按照國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第 34 號「中期財務報告」以及為於英國使用而採納的《國際會計準則》第 34 號編製。本集團編製本中期財務資料所採用的政策為本集團於最近合併財務報表所採用的會計政策，並根據新訂或經修訂《國際財務報告準則》以及其他政策改進，按其擬對下個年度合併財務報表作出的任何會計政策變動更新報表。於二零二一年六月三十日，概無未經採納的準則於截至二零二一年六月三十日止期間生效而影響本集團的簡明合併財務報表，而為於英國使用而採納的《國際財務報告準則》與國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對本集團並無分別。

本集團釐定本報告的《國際財務報告準則》基準業績時所採用的會計政策，除下文附註 A2 所載者外，均與之前於二零二零年的法定賬目所披露的本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用的會計政策相同。

於二零二一年，本集團根據《國際財務報告準則》第 8 號「經營分部」變更進行財務報告的各個經營分部（如附註 B1.3 進一步所述），並將 Jackson 重新分類為持作分派及已終止經營業務（如下文進一步所述）。

二零二一年上半年度及二零二零年上半年度的《國際財務報告準則》基準業績均未經審核。二零二零年全年度度的《國際財務報告準則》基準業績均源自二零二零年的法定賬目。核數師已就二零二零年的法定賬目（已送呈公司註冊處）作出匯報。該核數師報告：(i)並無保留意見；(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜；及(iii)並無載有二零零六年英國公司法第 498(2)或(3)條所指的聲明。

持續經營會計基準

董事已對自批准本財務報表之日起至少十二個月期間的持續經營基準進行評估。在進行此項評估時，董事已考慮本集團的主要風險及可採取的減緩措施（如集團風險兼合規總監報告所述），審議本集團目前的表現、償付能力及流動性以及本集團的業務計劃。本集團預期於評估所涉及期間實施擬將 Jackson 從本集團分拆出來的事項。因此，董事已考慮本集團繼續以當前架構（即本集團（包括 Jackson））以及於有關分拆事項會繼續進行的情形（即本集團（不包括 Jackson））（出現這種情況的可能性較大）下的持續經營能力。

是項評估亦包括審議評估期間進行主要市場風險壓力及場景測試的結果，有關測試涵蓋股市及利率上下變動、企業信貸息差擴大和信貸虧損水平上升的潛在影響。預計當前的 2019 冠狀病毒病疫情不會影響本集團的持續經營能力。

基於上文所述，董事合理預期本公司及本集團擁有足夠的資源，可自批准本財務報表之日起至少十二個月期間繼續運營。概無識別出任何可能對本集團的持續經營能力構成重大疑問的重大不確定因素。因此，董事認為適合繼續採用持續經營會計基準編製截至二零二一年六月三十日止期間之本中期財務報表。

已終止經營業務

於二零二一年一月二十八日，董事會宣佈決定透過分拆事項，將其美國業務(Jackson)從本集團剝離出來，而於 Jackson 的股份將分派予英國保誠股東，惟須獲得監管及股東批准方可作實。根據《國際財務報告準則》第 5 號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」，本集團的美國業務已於本簡明合併財務報表中分類為持作分派及已終止經營業務。

為按可比較基準及符合《國際財務報告準則》第 5 號的規定呈列持續經營業務的業績，於二零二一年上半年度已終止經營的美國業務的應佔稅後虧損已於利潤表中以單項列示，而二零二零年比較數字亦已相應予以重列，進一步分析載於附註 D1.2。附註 B1 至 B4 亦已按此基準編製。

《國際財務報告準則》第 5 號不允許對二零二零年六月三十日及二零二零年十二月三十一日的財務狀況報表比較數字予以重列，皆因美國業務於該等日期均未分類為已終止經營。資產負債表的相關附註中已呈列往期結餘，將已終止經營的美國業務的金額與持續經營業務分開列示，以按可比較基準呈列持續經營業務的業績。此外，在分析本集團資產及負債於期初及期末之間的變動時，已終止經營的美國業務的結餘已從期初結餘中撤除，以顯示持續經營業務的相關變動。

匯率

以本集團呈列貨幣美元以外的貨幣計值的結存及交易所採用的匯率為：

美元：本地貨幣	期末收市匯率			期初至今的平均匯率		
	二零二一年 六月三十日	二零二零年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日	二零二一年 上半年度	二零二零年 上半年度	二零二零年 全年度
人民幣	6.46	7.07	6.54	6.47	7.03	6.90
港元	7.77	7.75	7.75	7.76	7.76	7.76
印度盧比	74.33	75.50	73.07	73.33	74.16	74.12
印尼盾	14,500.00	14,285.00	14,050.00	14,273.32	14,574.24	14,541.70
馬來西亞林吉特	4.15	4.29	4.02	4.10	4.25	4.20
新加坡元	1.34	1.40	1.32	1.33	1.40	1.38
新台幣	27.86	29.50	28.10	28.02	30.00	29.44
泰銖	32.06	30.87	30.02	30.83	31.62	31.29
英鎊	0.72	0.81	0.73	0.72	0.79	0.78
越南盾	23,016.00	23,206.00	23,082.50	23,044.83	23,303.21	23,235.84

簡明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二零二零年上半年度的比較資料。實質匯率指特定會計期間的過往實際匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對財務狀況報表而言是指於結算日的收市匯率。固定匯率業績乃使用本期間外幣匯率（對利潤表而言是指本期間的平均匯率，而對財務狀況報表而言是指本期間收市匯率）折算上一期間的業績而計算。

A2 二零二一年的新訂會計規定

國際會計準則理事會已頒佈下列自二零二一年一月一日起生效的新訂會計規定：

- 二零二零年八月發佈的《國際財務報告準則》第 7 號、《國際財務報告準則》第 9 號、《國際會計準則》第 39 號、《國際財務報告準則》第 4 號及《國際財務報告準則》第 16 號修訂本「利率基準改革 – 第二階段」；
- 二零二一年三月發佈的《國際財務報告準則》第 16 號修訂本「於二零二一年六月三十日後的 2019 冠狀病毒病相關租金減免」；及
- 《國際財務報告準則》第 4 號修訂本「將《國際財務報告準則》第 9 號暫時豁免延長至二零二三年一月一日」。

採納該等會計規定對本集團的財務報表並無重大影響。

B 盈利表現

B1 按分部劃分的表現分析

B1.1 分部業績

	二零二一年		二零二零年		二零二一年相對於		二零二零年
	百萬美元		百萬美元		二零二零年 %		百萬美元
	附註	上半年度	實質匯率 上半年度 附註(i)	固定匯率 上半年度 附註(i)	實質匯率 上半年度 附註(i)	固定匯率 上半年度 附註(i)	實質匯率 全年度 附註(i)
持續經營業務：							
中國合營企業		139	101	109	38%	28%	251
香港		460	412	412	12%	12%	891
印尼		225	249	255	(10)%	(12)%	519
馬來西亞		184	158	164	16%	12%	309
新加坡		320	262	276	22%	16%	574
增長市場及其他 ^{附註(ii)}		479	404	418	19%	15%	835
瀚亞		162	143	147	13%	10%	283
分部利潤總計		1,969	1,729	1,781	14%	11%	3,662
其他收入及開支：							
投資回報及其他收入		-	8	8	不適用	不適用	(15)
核心結構性借款應付利息		(164)	(153)	(153)	(7)%	(7)%	(316)
企業開支 ^{附註(iii)}		(157)	(201)	(212)	22%	26%	(412)
其他收入及開支總計		(321)	(346)	(357)	7%	10%	(743)
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本 ^{附註(iv)}		(77)	(97)	(99)	21%	22%	(162)
經調整經營溢利	B1.3	1,571	1,286	1,325	22%	19%	2,757
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(212)	(418)	(421)	49%	50%	(579)
收購會計調整攤銷		(2)	(2)	(2)	0%	0%	(5)
與企業交易有關的(虧損)溢利	D1.1	(94)	-	-	不適用	不適用	735
股東應佔稅前利潤		1,263	866	902	46%	40%	2,908
股東回報應佔稅項開支	B3	(193)	(244)	(249)	21%	22%	(440)
來自持續經營業務的利潤		1,070	622	653	72%	64%	2,468
來自已終止經營的美國業務的虧損	D1.2	(5,707)	(88)	(88)	不適用	不適用	(283)
期內(虧損)利潤		(4,637)	534	565	不適用	不適用	2,185
歸屬於：							
本公司權益持有人：							
來自持續經營業務		1,063	600	631	77%	68%	2,458
來自已終止經營的美國業務		(5,073)	(88)	(88)	不適用	不適用	(340)
		(4,010)	512	543	不適用	不適用	2,118
非控股權益：							
來自持續經營業務		7	22	22	(68)%	(68)%	10
來自已終止經營的美國業務		(634)	-	-	不適用	不適用	57
		(627)	22	22	不適用	不適用	67
期內(虧損)利潤		(4,637)	534	565	不適用	不適用	2,185

每股基本盈利(美分)	二零二一年		二零二零年		二零二一年相對於		二零二零年
	實質匯率		實質匯率		二零二零年 %		實質匯率
	附註	上半年度	實質匯率 上半年度 附註(i)	固定匯率 上半年度 附註(i)	實質匯率 上半年度 附註(i)	固定匯率 上半年度 附註(i)	實質匯率 全年度 附註(i)
基於來自持續經營業務的經調整經營溢利(已扣除稅項及非控股權益)	B4	51.6美分	38.1美分	39.4美分	35%	31%	86.6美分
基於來自持續經營業務的利潤(已扣除非控股權益)		40.9美分	23.1美分	24.3美分	77%	68%	94.6美分
基於來自已終止經營的美國業務的虧損(已扣除非控股權益)		(195.1)美分	(3.4)美分	(3.4)美分	不適用	不適用	(13.0)美分

附註

- 本集團股東應佔分部業績(未扣除非控股權益應佔金額)。此呈列方式貫徹應用於整份文件。關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註A1。
- 就增長市場及其他而言，經調整經營溢利包括其他項目 1.67 億美元(二零二零年上半年度：1.04 億美元；二零二零年全年度：1.19 億美元)，主要包括壽險合營企業及聯營公司的稅項以及其他非經常性項目。
- 上述企業開支指倫敦及香港總部的企業開支。
- 重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本包括保險及資產管理業務產生的成本(3,300)萬美元(二零二零年上半年度：(3,300)萬美元；二零二零年全年度：(9,700)萬美元)。

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零二一年	二零二零年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
分部（保險及資產管理業務）總計	(208)	(448)	(607)
未分配至分部（中央業務）	(4)	30	28
持續經營業務的投資回報短期波動總計	(212)	(418)	(579)

整體而言，短期波動反映期內市場變動引致的股東資產及保單持有人負債（扣除再保險）的價值變動。於二零二一年上半年度，大多數業務的利率上升，導致產生未變現債券虧損，將期內應用當地儲備基準項下的保單持有人負債貼現率升高的影響以及股東支持業務的股票收益抵銷有餘，令保險及資產管理業務總計出現整體負面的短期投資波動。

B1.3 經營分部的釐定及表現計量

經營分部

本集團進行財務報告的各個經營分部乃根據《國際財務報告準則》第 8 號「經營分部」，並按照管理報告架構及其財務管理資料進行界定及列報。

根據本集團的管理及報告架構，其主要經營決策者為集團行政委員會，而該委員會由集團執行總裁擔任主席。於管理架構中，英國保誠集團亞洲執行總裁獲授權負責對保險及資產管理業務（在集團管治手冊所載的框架之內）進行日常管理，而此項授權則轉授予香港、印尼、馬來西亞、新加坡、增長市場（包括非洲及餘下的亞洲附屬公司業務）以及本集團亞洲資產管理公司瀚亞的執行總裁。中國合營企業乃與中國國有企業集團中信共同管理。

於二零二一年第一季度，集團行政委員會獲提供的業務及財務管理資料發生更改後，本集團根據《國際財務報告準則》第 8 號審閱其進行財務報告的各個經營分部。因此，我們按地理區域對中國合營企業、香港、印尼、馬來西亞及新加坡的更大規模業務單位的各項保險業務表現指標進行分析，並對資產管理業務瀚亞進行單獨分析。所有其他亞洲及非洲保險業務，連同未計入個別業務單位的分部利潤中的其他金額（包括壽險合營企業及聯營公司之稅項以及不能代表期內相關分部交易的其他項目），均計入「增長市場及其他」分部。二零二零年比較數字已予以重列，以反映用作比較的新分部。本集團過往的分部為亞洲及美國。美國業務繼於二零二一年上半年度分類為持作分派後已分類為已終止經營（見附註 D1.2）。根據擬議分拆事項，已終止經營的美國業務的分部分析於附註 D1.2 載述，與持續經營業務的分部分析分開呈列。

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

表現計量

本集團用於計量經營分部表現的標準為以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利（「經調整經營溢利」），有關內容於下文載述。該計量基準將經調整經營溢利與期內總利潤或虧損其他組成部分區分如下：

- 股東支持業務投資回報的短期波動；
- 業務收購產生的收購會計調整攤銷；及
- 企業交易的溢利或虧損（如附註D1.1所述）。

關於投資及負債變動如何釐定經調整經營溢利，其內容載於本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的合併財務報表附註 B1.3內。

就持續經營保險業務於二零二一年六月三十日所持的本集團債務證券而言，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4.14億美元（二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的淨收益3.55億美元；二零二零年十二月三十一日：淨收益5.25億美元）。

就股本證券而言，長期回報率為考慮過往表現、目前趨勢及未來預期後估計的收入及資本長期趨勢投資回報。不同類別的股本證券的回報率各有不同。

就保險業務而言，截至二零二一年六月三十日就非投資相連股東支持業務持有的股本證券投資為54.47億美元（二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的57.21億美元；二零二零年十二月三十一日：49.63億美元）。二零二一年上半年度所採用的長期回報率因業務單位而有所不同，介乎5.5%至16.9%（二零二零年上半年度：來自持續經營業務的4.6%至17.6%；二零二零年全年度：5.1%至16.9%）。

B1.4 持續經營業務收入的額外分部分析

二零二一年上半年度 百萬美元

	保險業務 ^{附註(i)}					增長市場		未分配至 分部	持續經營 業務總計	
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	及其他	瀚亞	分部間撇銷			
已賺毛保費	4,776	871	929	2,934	2,011	-	-	11,521	-	11,521
分出再保險保費	(767)	(28)	(22)	(55)	(26)	-	-	(898)	-	(898)
已賺保費(扣除再保險)	4,009	843	907	2,879	1,985	-	-	10,623	-	10,623
其他收入 ^{附註(ii)}	24	5	1	10	57	234	-	331	-	331
總外部收入	4,033	848	908	2,889	2,042	234	-	10,954	-	10,954
集團內收入	-	-	-	-	-	106	(106)	-	-	-
利息收入	528	46	117	462	303	1	-	1,457	-	1,457
其他投資回報	(1,230)	(102)	(179)	1,003	(220)	9	-	(719)	-	(719)
總收入(扣除再保險)	3,331	792	846	4,354	2,125	350	(106)	11,692	-	11,692

二零二零年上半年度 百萬美元

	保險業務 ^{附註(i)}					增長市場		未分配至 分部	持續經營 業務總計	
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	及其他	瀚亞	分部間撇銷			
已賺毛保費	5,450	863	839	2,105	1,693	-	-	10,950	-	10,950
分出再保險保費 ^{附註(iii)}	(385)	(35)	(12)	501	(23)	-	-	46	-	46
已賺保費(扣除再保險)	5,065	828	827	2,606	1,670	-	-	10,996	-	10,996
其他收入 ^{附註(ii)}	26	7	3	15	36	200	-	287	18	305
總外部收入	5,091	835	830	2,621	1,706	200	-	11,283	18	11,301
集團內收入	-	-	-	-	-	81	(81)	-	-	-
利息收入	250	55	108	198	278	3	-	892	13	905
其他投資回報	4,457	(727)	(81)	(273)	(145)	5	-	3,236	61	3,297
總收入(扣除再保險)	9,798	163	857	2,546	1,839	289	(81)	15,411	92	15,503

二零二零年全年度 百萬美元

	保險業務 ^{附註(i)}					增長市場		未分配至 分部	持續經營 業務總計	
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	及其他	瀚亞	分部間撇銷			
已賺毛保費	11,091	1,738	1,783	5,035	3,848	-	-	23,495	-	23,495
分出再保險保費 ^{附註(iii)}	(1,918)	(62)	(27)	432	(50)	-	-	(1,625)	-	(1,625)
已賺保費(扣除再保險)	9,173	1,676	1,756	5,467	3,798	-	-	21,870	-	21,870
其他收入 ^{附註(ii)}	59	8	-	38	91	417	-	613	2	615
總外部收入	9,232	1,684	1,756	5,505	3,889	417	-	22,483	2	22,485
集團內收入	-	-	-	-	1	164	(165)	-	-	-
利息收入	646	104	210	447	570	5	-	1,982	15	1,997
其他投資回報	8,139	(115)	468	2,409	830	26	-	11,757	8	11,765
總收入(扣除再保險)	18,017	1,673	2,434	8,361	5,290	612	(165)	36,222	25	36,247

附註

- (i) 中國合營企業分部為一家根據《國際財務報告準則》以權益法入賬的合營企業，而本集團應佔其業績(扣除相關稅項)乃經扣除相關稅項後於本集團的稅前利潤中以單項呈列，因此並未於上述收入項目分析中列示。於二零二一年上半年度，來自中國合營企業外部客戶的收入為13.07億美元(二零二零年上半年度：9.80億美元；二零二零年全年度：18.66億美元)。
- (ii) 其他收入包括來自外部客戶的收入，主要包括來自本集團資產管理業務的收入2.34億美元(二零二零年上半年度：來自持續經營業務的2.00億美元；二零二零年全年度：4.17億美元)。餘下其他收入主要為來自外部客戶的保單費用收入。
- (iii) 新加坡的二零二零年分出再保險保費包括於監管要求變更後為收回先前的再保險業務的進賬5.42億美元。

B1.5 持續經營業務稅後利潤的額外分部分析

	二零二一年	二零二零年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
中國合營企業	148	57	394
香港	441	108	994
印尼	179	184	409
馬來西亞	135	135	256
新加坡	141	246	521
增長市場及其他	330	192	548
瀚亞	147	126	253
分部總計	1,521	1,048	3,375
未分配至分部(中央業務)*	(451)	(426)	(907)
集團持續經營業務稅後利潤總計	1,070	622	2,468

* 包括倫敦及香港總部職能應佔成本(包括核心結構性借款的利息成本以及重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)。

B2 來自持續經營業務的保單獲得成本及其他開支

	二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
所產生的保單獲得成本	(1,026)	(950)	(950)	(2,080)
遞延保單獲得成本	373	261	261	617
保單獲得成本攤銷	(186)	(157)	(157)	(308)
行政費用及其他開支（扣除其他再保險佣金） ^{附註}	(1,542)	(1,528)	(1,528)	(2,433)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(21)	(449)	(449)	(447)
來自持續經營業務的保單獲得成本及其他開支總計	(2,402)	(2,823)	(2,823)	(4,651)

附註

總行政費用及其他開支包括物業、廠房及設備的折舊費(8,500)萬美元（二零二零年上半年度：來自持續經營業務的(9,200)萬美元；二零二零年全年度：(1.86)億美元），其中(6,200)萬美元（二零二零年上半年度：來自持續經營業務的(6,600)萬美元；二零二零年全年度：(1.34)億美元）與根據《國際財務報告準則》第 16 號確認的具使用權資產以及《國際財務報告準則》第 16 號租賃負債利息 600 萬美元（二零二零年上半年度：來自持續經營業務的 800 萬美元；二零二零年全年度：1,600 萬美元）有關。二零二零年全年度的金額亦包括香港業務於年內訂立的再保險交易所產生的佣金進賬 7.70 億美元（誠如附註 D1.1 所述）。

B3 來自持續經營業務的稅項開支

B3.1 按性質劃分的總稅項開支

於利潤表認列的持續經營業務總稅項開支如下：

稅項開支	二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
	總計	總計	總計	總計
股東應佔：				
香港	(16)	(16)	(16)	(15)
印尼	(45)	(61)	(61)	(125)
馬來西亞*	(28)	(37)	(37)	(58)
新加坡	(23)	(47)	(47)	(87)
增長市場*及其他	(73)	(53)	(53)	(125)
瀚亞*	(15)	(17)	(17)	(30)
分部總計	(200)	(231)	(231)	(440)
未分配至分部（中央業務）	7	(13)	(13)	-
股東應佔稅項開支	(193)	(244)	(244)	(440)
保單持有人應佔：				
香港	(40)	(30)	(30)	(60)
印尼	(2)	-	-	(3)
馬來西亞*	(2)	9	9	(34)
新加坡	(194)	(42)	(42)	(170)
增長市場*及其他	-	(3)	(3)	(4)
保單持有人應佔稅項開支	(238)	(66)	(66)	(271)
來自持續經營業務的稅項開支總計	(431)	(310)	(310)	(711)

按以下項目分析：

即期稅項	(189)	(190)	(190)	(383)
遞延稅項	(242)	(120)	(120)	(328)
來自持續經營業務的稅項開支總計	(431)	(310)	(310)	(711)

* 稅前利潤包括英國保誠分佔以權益法人賬的合營企業及聯營公司的稅後利潤。因此，利潤表內的實際稅項開支不包括來自合營企業及聯營公司（包括中國合營企業）業績的稅項。

股東應佔預期與實際稅項開支的對賬載於下文 B3.2 內。上述保單持有人應佔稅項開支(2.38)億美元（二零二零年上半年度：(6,600)萬美元；二零二零年全年度：(2.71)億美元）等於保單持有人應佔稅前利潤，這是保單持有人收入經扣除開支及未分配盈餘變動後按稅後基準入賬的結果。

B3.2 股東實際稅率的對賬

於下列對賬中，預期稅率反映預期適用於持續經營業務應課稅利潤或虧損的企業稅率，並反映各司法權區參照對持續經營業務合計業績貢獻的利潤或虧損金額加權的企業稅率。

	二零二一年		二零二零年			
	上半年度		上半年度		全年度	
	股東應佔稅項 百萬美元	對預期稅率 的影響 百分比 %	股東應佔稅項 百萬美元	對預期稅率 的影響 百分比 %	股東應佔稅項 百萬美元	對預期稅率 的影響 百分比 %
經調整經營溢利	1,571		1,286		2,757	
非經營(虧損)溢利*	(308)		(420)		151	
稅前利潤	1,263		866		2,908	
按預期稅率計算的稅項開支	(259)	21%	(182)	21%	(602)	21%
經常性稅項對賬項目的影響：						
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入 ^{附註(i)}	33	(3)%	31	(4)%	102	(4)%
不可寬免稅項的扣減項目	(34)	3%	(15)	2%	(32)	1%
與壽險業務稅項相關的項目 ^{附註(ii)}	71	(6)%	(7)	1%	152	(5)%
遞延稅項調整	(4)	0%	(3)	0%	(26)	1%
未確認稅項虧損 ^{附註(iii)}	(66)	5%	(72)	8%	(146)	5%
合營企業及聯營公司業績的影響 ^{附註(iv)}	37	(3)%	37	(4)%	129	(4)%
不可收回的預扣稅 ^{附註(v)}	(35)	3%	(26)	3%	(35)	1%
其他	2	0%	3	0%	17	(1)%
總(開支)抵免	4	(1)%	(52)	6%	161	(6)%
非經常性稅項對賬項目的影響：						
與過往年度相關的稅項開支調整	6	0%	(21)	2%	(25)	1%
待決稅務事項撥備的變動 ^{附註(vi)}	59	(5)%	12	(1)%	33	(1)%
當地法定稅率變動的影響	8	(1)%	(1)	0%	(1)	0%
與業務出售及企業交易相關的調整	(11)	1%	-	-	(6)	0%
總(開支)抵免	62	(5)%	(10)	1%	1	0%
實際總稅項開支	(193)	15%	(244)	28%	(440)	15%
分析如下：						
經調整經營溢利的稅項	(222)		(274)		(497)	
非經營虧損的稅項	29		30		57	
實質稅率：						
經調整經營溢利：						
包括非經常性稅項對賬項目 ^{附註(vii)}	14%		21%		18%	
不包括非經常性稅項對賬項目	19%		21%		18%	
總利潤 ^{附註(vii)}	15%		28%		15%	

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

附註

- (i) 3,300 萬美元(二零二零年上半年度：3,100 萬美元；二零二零年全年度：1.02 億美元)主要與新加坡及馬來西亞的非課稅投資收入相關。
- (ii) 7,100 萬美元(二零二零年全年度：1.52 億美元)主要與按保費淨額的 5%計算的香港應課稅利潤相關。二零二零年上半年度(700)萬美元的不利對賬項目反映不可扣稅投資相關的按市值計算虧損。
- (iii) 未確認稅項虧損的 6,600 萬美元(二零二零年上半年度：(7,200)萬美元；二零二零年全年度：(1.46)億美元)不利對賬項目反映所產生的虧損，且未來期間應無可能就虧損獲得減稅。
- (iv) 稅前利潤包括英國保誠分佔合營企業及聯營公司的稅後利潤。因此，實際稅項開支並不包括合營企業及聯營公司損益所產生的稅項並反映為一項對賬項目。
- (v) 本集團就來自若干司法權區的匯款以及若干投資收入產生預扣稅。倘該等預扣稅不能抵銷企業所得稅或以其他方式收回，則為本集團的成本。就有關匯款的不可收回的預扣稅計入其他業務，且未分配至任何分部。就投資收入的不可收回的預扣稅計入反映投資收入的相關分部。
- (vi) 財務狀況報表包含以下與待決稅務事項相關的撥備。

	二零二一年上半年度 百萬美元
於期初	113
美國業務重新分類為持作分派	(3)
本期間列入股東應佔稅項開支的變動	(59)
期內動用的撥備	(4)
其他變動*	(14)
於期末	33

* 其他變動包括待決稅務事項產生的利息及計入本集團應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)的金額。

(vii) 相關業務營運的實質稅率列示如下：

	二零二一年上半年度 %							
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場 及其他	瀚亞	其他業務	股東應佔總額
經調整經營溢利的稅率	4%	20%	18%	16%	14%	9%	2%	14%
稅前利潤的稅率	4%	20%	17%	14%	18%	9%	2%	15%

	二零二零年上半年度 %							
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場 及其他	瀚亞	其他業務	股東應佔總額
經調整經營溢利的稅率	3%	25%	20%	16%	24%	12%	(3)%	21%
稅前利潤的稅率	13%	25%	22%	16%	22%	12%	(3)%	28%

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

稅前利潤包括英國保誠分佔合營企業及聯營公司的稅後利潤。因此，實際稅項開支並不包括本集團合營企業及聯營公司損益所產生的稅項。

B4 每股盈利

	二零二一年上半年度					
	稅前 百萬美元	稅項 百萬美元	非控股權益 百萬美元	扣除稅項及 非控股權益 百萬美元	每股 基本盈利 美分	每股 攤薄盈利 美分
基於經調整經營溢利	1,571	(222)	(7)	1,342	51.6 美分	51.6 美分
股東支持業務投資回報的短期波動	(212)	26	-	(186)	(7.2)美分	(7.2)美分
收購會計調整攤銷	(2)	-	-	(2)	(0.1)美分	(0.1)美分
與企業交易有關的虧損	(94)	3	-	(91)	(3.4)美分	(3.4)美分
基於來自持續經營業務的利潤	1,263	(193)	(7)	1,063	40.9 美分	40.9 美分
基於來自已終止經營的美國業務的虧損	(5,337)	(370)	634	(5,073)	(195.1)美分	(195.1)美分
基於期內虧損	(4,074)	(563)	627	(4,010)	(154.2)美分	(154.2)美分

	二零二零年上半年度					
	稅前 百萬美元	稅項 百萬美元	非控股權益 百萬美元	扣除稅項及 非控股權益 百萬美元	每股 基本盈利 美分	每股 攤薄盈利 美分
基於經調整經營溢利	1,286	(274)	(22)	990	38.1 美分	38.1 美分
股東支持業務投資回報的短期波動	(418)	30	-	(388)	(14.9)美分	(14.9)美分
收購會計調整攤銷	(2)	-	-	(2)	(0.1)美分	(0.1)美分
基於來自持續經營業務的利潤	866	(244)	(22)	600	23.1 美分	23.1 美分
基於來自已終止經營的美國業務的虧損	(203)	115	-	(88)	(3.4)美分	(3.4)美分
基於期內利潤	663	(129)	(22)	512	19.7 美分	19.7 美分

	二零二零年全年度					
	稅前 百萬美元	稅項 百萬美元	非控股權益 百萬美元	扣除稅項及 非控股權益 百萬美元	每股 基本盈利 美分	每股 攤薄盈利 美分
基於經調整經營溢利	2,757	(497)	(10)	2,250	86.6 美分	86.6 美分
股東支持業務投資回報的短期波動	(579)	49	-	(530)	(20.4)美分	(20.4)美分
收購會計調整攤銷	(5)	-	-	(5)	(0.2)美分	(0.2)美分
與企業交易有關的溢利	735	8	-	743	28.6 美分	28.6 美分
基於來自持續經營業務的利潤	2,908	(440)	(10)	2,458	94.6 美分	94.6 美分
基於來自已終止經營的美國業務的虧損	(760)	477	(57)	(340)	(13.0)美分	(13.0)美分
基於年度利潤	2,148	37	(67)	2,118	81.6 美分	81.6 美分

每股基本盈利按將普通股股東應佔盈利（經扣除相關稅項及非控股權益）除以於本年度內仍在發行的普通股加權平均數（但不包括僱員股份信託基金所持視為已註銷的股份）計算。對於每股攤薄盈利，已發行股份的加權平均數乃根據轉換所有具潛在攤薄可能的普通股的假設進行調整。本集團唯一具潛在攤薄可能的普通股類別為授予僱員的購股權，其行使價均低於本公司普通股本年度平均市價。如有關影響總體而言屬反攤薄性質，則不作出調整。

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

	股份數目（百萬股）		
	二零二一年	二零二零年	
	上半年度	上半年度	全年度
用於計算每股基本盈利的股份加權平均數	2,601	2,596	2,597
期末購股權項下股份	2	2	2
期末根據假定購股權價格而按公允價值發行的股份數	(2)	(2)	(2)
用於計算每股攤薄盈利的股份加權平均數	2,601	2,596	2,597

B5 股息

	二零二一年上半年度		二零二零年上半年度		二零二零年全年度	
	每股美分	百萬美元	每股美分	百萬美元	每股美分	百萬美元
與報告期有關的股息：						
第一次中期普通股股息	5.37 美分	140	5.37 美分	140	5.37 美分	140
第二次中期普通股股息	-	-	-	-	10.73 美分	280
總計	5.37 美分	140	5.37 美分	140	16.10 美分	420
報告期已派付的股息：						
本年度第一次中期普通股股息	-	-	-	-	5.37 美分	140
上年度第二次中期普通股股息	10.73 美分	283	25.97 美分	674	25.97 美分	674
總計	10.73 美分	283	25.97 美分	674	31.34 美分	814

第一次及第二次中期股息於其支付期間列賬。

每股股息

於二零二一年九月二十八日，英國保誠將派付截至二零二一年十二月三十一日止年度之第一次中期普通股股息每股普通股 5.37 美分。股息將支付予於二零二一年八月二十日（記錄日期）下午六時正（英國夏令時間）名列英國股東名冊的股東及於二零二一年八月二十日（記錄日期）香港時間下午四時三十分名列香港股東名冊的股東，以及於二零二一年八月二十日的美國預託證券持有人。股息將於二零二一年十月五日或前後支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於 The Central Depository (Pte) Limited (CDP) 證券賬戶持有股份的股東。名列英國或香港股東名冊的持股股東將繼續分別以英鎊或港元收取派息，惟另作選擇者除外。名列英國或香港股東名冊的持股股東均可選擇以美元收取派息。股東須分別於二零二一年九月六日（英國）及九月十三日（香港）或之前透過英國或香港的相關股份過戶登記處作出選擇。本公司預計將於二零二一年九月二十日或前後公佈每股股份相應的英鎊及港元金額。美元兌英鎊及港元匯率將根據英國保誠於該後續公告前買入有關貨幣時獲取的實質利率釐定。美國預託證券持有人將繼續以美元收取派息。透過 The Central Depository (Pte) Limited (CDP) 持有英國保誠股份權益的新加坡股東將繼續按 CDP 決定的匯率以新加坡元收取派息。

名列英國股東名冊的股東有資格參與股息轉投計劃。

C 財務狀況

C1 按業務類型劃分的集團資產及負債

以下分析旨在參照保單持有人及股東於不同類型業務的經濟利益的不同程度，呈列本集團投資及其他資產與負債。

下文根據主權債券的發行政府及其他證券的信貸評級對債務證券進行分析。

本集團採用標準普爾、穆迪及惠譽評級的中間評級（如有）。假如該等評級機構沒有提供相關評級，本集團則已採用當地外部評級機構評級，以及最後採用內部評級。未有上述評級的證券均分類為未獲評級，並列入「低於 BBB-級及未獲評級」類別。於二零二一年六月三十日未獲評級的證券總額（不包括主權債券）為 9.86 億美元（二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的 7.88 億美元；二零二零年十二月三十一日：7.80 億美元）。此外，政府債券與評級分類分開列示，從而更清晰地呈現信貸組合。

在下表中，AAA 級為最高評級。投資級金融資產為 AAA 級至 BBB-級的範圍。不在此範圍內的金融資產分類為低於 BBB-級。

	亞洲及非洲					總計 (已終止經營) 附註(vi)	美國 未分配至 分部	撤銷 集團內部 應收賬款及 應付賬款	集團總計
	保險			瀚亞	撤銷				
	分紅 業務 附註(i)	單位相連 附註(i)	其他 附註(i)						
債務證券 <small>附註(v) · 附註 C1.1</small>									
主權債券									
印尼	362	589	568	1	-	1,520	-	-	- 1,520
新加坡	3,673	587	939	78	-	5,277	-	-	- 5,277
泰國	-	-	1,847	16	-	1,863	-	-	- 1,863
英國	-	7	-	-	-	7	-	-	- 7
美國	26,233	45	2,917	-	-	29,195	-	-	- 29,195
越南	-	17	2,799	-	-	2,816	-	-	- 2,816
其他 (主要為亞洲)	1,951	692	3,790	18	-	6,451	-	-	- 6,451
小計	32,219	1,937	12,860	113	-	47,129	-	-	- 47,129
其他政府債券									
AAA 級	1,630	83	276	-	-	1,989	-	-	- 1,989
AA+級至 AA-級	79	4	12	-	-	95	-	-	- 95
A+級至 A-級	641	115	298	-	-	1,054	-	-	- 1,054
BBB+級至 BBB-級	83	26	110	-	-	219	-	-	- 219
低於 BBB-級及未獲評級	85	13	369	-	-	467	-	-	- 467
小計	2,518	241	1,065	-	-	3,824	-	-	- 3,824
公司債券									
AAA 級	935	227	449	-	-	1,611	-	-	- 1,611
AA+級至 AA-級	1,950	393	1,777	-	-	4,120	-	-	- 4,120
A+級至 A-級	7,909	645	4,976	-	-	13,530	-	-	- 13,530
BBB+級至 BBB-級	9,324	1,281	4,938	-	-	15,543	-	-	- 15,543
低於 BBB-級及未獲評級	3,938	1,050	1,775	1	-	6,764	-	-	- 6,764
小計	24,056	3,596	13,915	1	-	41,568	-	-	- 41,568
資產抵押證券									
AAA 級	64	6	63	-	-	133	-	-	- 133
AA+級至 AA-級	1	1	-	-	-	2	-	-	- 2
A+級至 A-級	19	-	17	-	-	36	-	-	- 36
BBB+級至 BBB-級	16	-	10	-	-	26	-	-	- 26
低於 BBB-級及未獲評級	6	2	2	-	-	10	-	-	- 10
小計	106	9	92	-	-	207	-	-	- 207
債務證券總額	58,899	5,783	27,932	114	-	92,728	-	-	- 92,728
貸款									
按揭貸款	-	-	154	-	-	154	-	-	- 154
保單貸款	1,302	-	353	-	-	1,655	-	-	- 1,655
其他貸款	618	-	13	-	-	631	-	-	- 631
貸款總額	1,920	-	520	-	-	2,440	-	-	- 2,440
股本證券及集體投資計劃持倉									
直接股本	10,506	13,007	2,541	85	-	26,139	-	-	- 26,139
集體投資計劃	23,936	7,476	2,907	6	-	34,325	-	2	- 34,327
股本證券及集體投資計劃持倉總額	34,442	20,483	5,448	91	-	60,464	-	2	- 60,466
其他金融投資 <small>附註(m)</small>	1,140	195	2,373	93	-	3,801	-	28	- 3,829
金融投資總額	96,401	26,461	36,273	298	-	159,433	-	30	- 159,463
投資物業	-	-	39	-	-	39	-	-	- 39
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	-	-	1,771	285	-	2,056	-	-	- 2,056
現金及現金等價物	945	1,000	1,406	177	-	3,528	-	2,767	- 6,295
再保險公司應佔保險合約負債	221	-	9,670	-	-	9,891	-	-	- 9,891
其他資產 <small>附註(m)</small>	1,663	284	8,643	795	(67)	11,318	-	3,598	(3,289) 11,627
持作分派資產 <small>附註 D1.2</small>	-	-	-	-	-	-	335,760	-	(10) 335,750
總資產	99,230	27,745	57,802	1,555	(67)	186,265	335,760	6,395	(3,299) 525,121
股東權益	-	-	13,287	1,079	-	14,366	2,667	(1,320)	- 15,713
非控股權益	-	-	40	137	-	177	333	-	- 510
總權益	-	-	13,327	1,216	-	14,543	3,000	(1,320)	- 16,223
合約負債及分紅基金未分配盈餘	89,243	25,615	36,224	-	-	151,082	-	-	- 151,082
核心結構性借款	-	-	-	-	-	-	-	6,404	- 6,404
經營借款	156	-	107	21	-	284	-	611	- 895
其他負債 <small>附註(iv)</small>	9,831	2,130	8,144	318	(67)	20,356	-	700	(3,299) 17,757
持作分派負債 <small>附註 D1.2</small>	-	-	-	-	-	-	332,760	-	- 332,760
總負債	99,230	27,745	44,475	339	(67)	171,722	332,760	7,715	(3,299) 508,898
總權益及負債	99,230	27,745	57,802	1,555	(67)	186,265	335,760	6,395	(3,299) 525,121

	亞洲及非洲						美國 (已終止經營)	未分配至 分部	撇銷 集團內部 應收賬款及 應付賬款	集團總計
	保險			瀚亞	撇銷	總計				
	分紅 業務 附註(i)	單位相連 附註(i)	其他 附註(i)							
債務證券 ^{附註(v)、附註 C1.1}										
主權債券										
印尼	381	580	455	-	-	1,416	-	-	1,416	
新加坡	2,788	525	904	88	-	4,305	-	-	4,305	
泰國	-	-	1,567	16	-	1,583	-	-	1,583	
英國	-	7	-	-	-	7	-	154	161	
美國	24,656	23	2,356	-	-	27,035	5,371	-	32,406	
越南	-	14	2,789	-	-	2,803	-	-	2,803	
其他(主要為亞洲)	1,816	687	3,356	13	-	5,872	19	-	5,891	
小計	29,641	1,836	11,427	117	-	43,021	5,390	154	48,565	
其他政府債券										
AAA 級	1,464	103	479	-	-	2,046	447	-	2,493	
AA+級至 AA-級	353	34	101	-	-	488	519	-	1,007	
A+級至 A-級	524	113	226	-	-	863	191	-	1,054	
BBB+級至 BBB-級	466	88	248	8	-	810	2	-	812	
低於 BBB-級及未獲評級	104	17	332	-	-	453	-	-	453	
小計	2,911	355	1,386	8	-	4,660	1,159	-	5,819	
公司債券										
AAA 級	1,122	270	504	-	-	1,896	265	-	2,161	
AA+級至 AA-級	1,575	273	1,712	2	-	3,562	973	-	4,535	
A+級至 A-級	6,670	808	4,723	-	-	12,201	11,792	-	23,993	
BBB+級至 BBB-級	7,806	1,043	3,389	-	-	12,238	14,036	-	26,274	
低於 BBB-級及未獲評級	2,835	655	952	3	-	4,445	2,046	-	6,491	
小計	20,008	3,049	11,280	5	-	34,342	29,112	-	63,454	
資產抵押證券										
AAA 級	108	16	23	-	-	147	2,227	-	2,374	
AA+級至 AA-級	36	6	8	-	-	50	184	-	234	
A+級至 A-級	17	-	25	-	-	42	575	-	617	
BBB+級至 BBB-級	15	-	10	-	-	25	193	-	218	
低於 BBB-級及未獲評級	6	-	-	-	-	6	175	-	181	
小計	182	22	66	-	-	270	3,354	-	3,624	
債務證券總額	52,742	5,262	24,159	130	-	82,293	39,015	154	121,462	
貸款										
按揭貸款	-	-	158	-	-	158	8,119	-	8,277	
保單貸款	1,189	-	332	-	-	1,521	4,705	-	6,226	
其他貸款	389	-	18	-	-	407	-	-	407	
貸款總額	1,578	-	508	-	-	2,086	12,824	-	14,910	
股本證券及集體投資計劃持倉										
直接股本	14,493	10,345	1,541	56	-	26,435	263	-	26,698	
集體投資計劃	13,455	6,097	4,180	10	-	23,742	36	2	23,780	
美國獨立賬戶資產	-	-	-	-	-	-	184,220	-	184,220	
股本證券及集體投資計劃持倉總額	27,948	16,442	5,721	66	-	50,177	184,519	2	234,698	
其他金融投資 ^{附註(ii)}	991	572	1,856	97	-	3,516	3,827	36	7,379	
金融投資總額	83,259	22,276	32,244	293	-	138,072	240,185	192	378,449	
投資物業	-	-	16	-	-	16	7	-	23	
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	-	-	1,268	239	-	1,507	-	-	1,507	
現金及現金等價物	913	599	1,277	132	-	2,921	2,493	2,970	8,384	
再保險公司應佔保險合約負債	211	-	8,714	-	-	8,925	35,993	-	44,918	
其他資產 ^{附註(iii)}	1,954	482	8,219	799	(33)	11,421	17,942	3,660	29,884	
總資產	86,337	23,357	51,738	1,463	(33)	162,862	296,620	6,822	(3,139)	463,165
股東權益	-	-	10,619	994	-	11,613	8,955	(1,458)	-	19,110
非控股權益	-	-	38	159	-	197	-	-	-	197
總權益	-	-	10,657	1,153	-	11,810	8,955	(1,458)	-	19,307
合約負債及分紅基金未分配盈餘	76,647	21,376	33,758	-	-	131,781	265,655	-	-	397,436
核心結構性借款	-	-	-	-	-	-	250	6,249	-	6,499
經營借款	243	15	118	25	-	401	1,212	632	-	2,245
其他負債 ^{附註(iv)}	9,447	1,966	7,205	285	(33)	18,870	20,548	1,399	(3,139)	37,678
總負債	86,337	23,357	41,081	310	(33)	151,052	287,665	8,280	(3,139)	443,858
總權益及負債	86,337	23,357	51,738	1,463	(33)	162,862	296,620	6,822	(3,139)	463,165

二零二零年十二月三十一日 百萬美元

	亞洲及非洲						美國 (已終止經營) 附註(vi)	未分配至 分部	撤銷 集團內部 應收賬款及 應付賬款	集團總計
	保險			瀚亞	撤銷	總計				
	分紅業務 附註(i)	單位相連 附註(i)	其他 附註(i)							
債務證券 ^{附註(v)、附註 C1.1}										
主權債券										
印尼	385	658	564	12	-	1,619	-	-	1,619	
新加坡	3,939	551	979	117	-	5,586	-	-	5,586	
泰國	-	-	1,999	11	-	2,010	-	-	2,010	
英國	-	7	-	-	-	7	-	-	7	
美國	24,396	21	2,551	-	-	26,968	5,126	-	32,094	
越南	-	11	2,881	-	-	2,892	-	-	2,892	
其他(主要為亞洲)	1,322	700	3,681	19	-	5,722	30	-	5,752	
小計	30,042	1,948	12,655	159	-	44,804	5,156	-	49,960	
其他政府債券										
AAA 級	1,420	96	405	-	-	1,921	377	-	2,298	
AA+級至 AA-級	129	2	28	-	-	159	522	-	681	
A+級至 A-級	811	131	339	-	-	1,281	188	-	1,469	
BBB+級至 BBB-級	452	16	196	-	-	664	3	-	667	
低於 BBB-級及未獲評級	631	9	451	-	-	1,091	-	-	1,091	
小計	3,443	254	1,419	-	-	5,116	1,090	-	6,206	
公司債券										
AAA 級	1,228	221	540	-	-	1,989	265	-	2,254	
AA+級至 AA-級	1,943	476	1,871	-	-	4,290	869	-	5,159	
A+級至 A-級	7,289	695	5,194	1	-	13,179	10,759	-	23,938	
BBB+級至 BBB-級	9,005	1,299	4,785	-	-	15,089	12,686	-	27,775	
低於 BBB-級及未獲評級	2,814	849	1,483	2	-	5,148	1,975	-	7,123	
小計	22,279	3,540	13,873	3	-	39,695	26,554	-	66,249	
資產抵押證券										
AAA 級	74	9	24	-	-	107	2,110	-	2,217	
AA+級至 AA-級	2	1	-	-	-	3	171	-	174	
A+級至 A-級	15	-	16	-	-	31	741	-	772	
BBB+級至 BBB-級	12	-	9	-	-	21	163	-	184	
低於 BBB-級及未獲評級	9	2	8	-	-	19	48	-	67	
小計	112	12	57	-	-	181	3,233	-	3,414	
債務證券總額	55,876	5,754	28,004	162	-	89,796	36,033	-	125,829	
貸款										
按揭貸款	-	-	158	-	-	158	7,833	-	7,991	
保單貸款	1,231	-	351	-	-	1,582	4,507	-	6,089	
其他貸款	492	-	16	-	-	508	-	-	508	
貸款總額	1,723	-	525	-	-	2,248	12,340	-	14,588	
股本證券及集體投資計劃持倉										
直接股本	15,668	13,064	3,325	71	-	32,128	253	-	32,381	
集體投資計劃	18,125	7,392	1,638	10	-	27,165	25	2	27,192	
美國獨立賬戶資產	-	-	-	-	-	-	219,062	-	219,062	
股本證券及集體投資計劃持倉總額	33,793	20,456	4,963	81	-	59,293	219,340	2	278,635	
其他金融投資 ^{附註(ii)}	1,566	405	2,173	97	-	4,241	4,094	13	8,348	
金融投資總額	92,958	26,615	35,665	340	-	155,578	271,807	15	427,400	
投資物業	-	-	16	-	-	16	7	-	23	
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	-	-	1,689	273	-	1,962	-	-	1,962	
現金及現金等價物	1,049	587	1,354	156	-	3,146	1,621	3,251	8,018	
再保險公司應佔保險合約負債	257	-	11,106	-	-	11,363	35,232	-	46,595	
其他資產 ^{附註(iii)}	1,538	252	9,418	839	(62)	11,985	19,813	3,624	(3,323)	
總資產	95,802	27,454	59,248	1,608	(62)	184,050	328,480	6,890	(3,323)	
股東權益	-	-	12,861	1,102	-	13,963	8,511	(1,596)	-	
非控股權益	-	-	34	144	-	178	1,063	-	-	
總權益	-	-	12,895	1,246	-	14,141	9,574	(1,596)	-	
合約負債及分紅基金未分配盈餘	86,410	25,433	38,107	-	-	149,950	296,513	-	-	
核心結構性借款	-	-	-	-	-	-	250	6,383	-	
經營借款	194	-	105	23	-	322	1,498	624	-	
其他負債 ^{附註(iv)}	9,198	2,021	8,141	339	(62)	19,637	20,645	1,479	(3,323)	
總負債	95,802	27,454	46,353	362	(62)	169,909	318,906	8,486	(3,323)	
總權益及負債	95,802	27,454	59,248	1,608	(62)	184,050	328,480	6,890	(3,323)	

附註

- (i) 「分紅業務」包括香港、馬來西亞及新加坡業務的分紅資產及負債。「其他業務」包括其他分紅業務及其他非投資相連股東支持業務的資產及負債。「單位相連」包括單位相連基金持有的資產及負債。
- (ii) 其他金融投資包括衍生資產、其他投資及保證金。
- (iii) 於二零二一年六月三十日的「其他資產」總額當中：
- 物業、廠房及設備有 5.25 億美元（二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的 6.40 億美元；二零二零年十二月三十一日：5.84 億美元）。於二零二一年上半年度，本集團添置物業、廠房及設備 2,400 萬美元（二零二零年上半年度：來自持續經營業務的 4,800 萬美元；二零二零年全年度：7,600 萬美元），其中 500 萬美元（二零二零年上半年度：來自持續經營業務的 600 萬美元；二零二零年全年度：1,900 萬美元）與具使用權資產相關。
 - 應收保費有 7.58 億美元（二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的 7.78 億美元；二零二零年十二月三十一日：16.77 億美元），其中 7.15 億美元（二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的 7.34 億美元；二零二零年十二月三十一日：16.40 億美元）將於一年內到期。
- (iv) 於二零二一年六月三十日，「其他負債」包括 80.17 億美元（二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的 84.59 億美元；二零二零年十二月三十一日：84.45 億美元）應計負債、遞延收入及其他負債，其中 71.33 億美元（二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的 78.70 億美元；二零二零年十二月三十一日：67.47 億美元）將於一年內到期。
- (v) 本報告中所載的信貸評級、資料及數據歸標準普爾、穆迪及惠譽解決方案(Fitch Solutions)及彼等各自的聯屬公司及供應商（「內容提供者」）所有並由該等內容提供者特別提供，統稱為「內容」。未經相關方事先書面准許，不得以任何形式複製任何內容。內容提供者概不保證任何內容的準確性、充分性、完整性、時效性或可用性，亦不就任何因由造成的任何錯誤或遺漏（疏忽或其他）或因使用有關內容的結果承擔任何責任。內容提供者明確表示，概不對因使用有關內容而產生的任何損害、成本、開支、法律費用或損失（包括收入損失或利潤及機會成本損失）承擔任何責任。有關特定投資或證券的提述、涉及內容所述投資的評級或任何觀察並不構成購買、出售或持有任何有關投資或證券的建議，亦不涉及投資或證券的適合性，不應當作投資建議加以依賴。
- (vi) 於二零二一年六月三十日的持作分派資產及負債與本集團的美國業務相關，該業務已於二零二一年上半年度分類為已終止經營業務（如附註 A1 所述）。所呈列的於二零二一年六月三十日的簡明合併財務狀況報表已撇除持續經營及已終止經營業務之間的所有集團內部結餘。

C1.1 債務證券的額外分析

本附註提供對本集團債務證券的額外分析。本集團債務證券以公允價值計量且其變動計入損益，惟根據《國際會計準則》第 39 號分類為「可供出售」的若干債務證券（大部分於 Jackson 內）除外。

(i) 本集團的合併投資基金持倉

本集團的債務證券中，持續經營業務的合併投資基金持有以下金額：

	二零二一年	二零二零年	
	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
來自持續經營業務的合併投資基金持有的債務證券	14,791	17,219	15,928

(ii) 集團銀行債務持倉

本集團持續經營業務內的股東支持業務於銀行債務證券的持倉分析如下。表格內不包括為償付投資相連負債及於合併投資基金持有的資產。

	二零二一年 百萬美元				二零二零年 百萬美元		
	優先債	後償債		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	
	總計	一級	二級	總計	集團總計	集團總計	
股東支持業務							
亞洲	890	180	86	266	1,156	1,414	1,307
歐元區	89	-	41	41	130	82	78
英國	147	3	67	70	217	168	199
美國	1,000	3	41	44	1,044	621	939
其他	101	1	58	59	160	188	159
持續經營業務	2,227	187	293	480	2,707	2,473	2,682

C2 公允價值計量

C2.1 公允價值的釐定

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

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

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

母公司所發行的後償債及優先債的公允價值乃採用獨立第三方的報價釐定。

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

第二級公允價值資產及負債的估值方法

本集團第二級資產絕大部分為公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般使用指定獨立定價服務機構或第三方經紀商報價進行估值。此等估值須受若干監控措施控制，例如在可獲得報價的情況下與多種來源的報價進行比較、每月價格差異、過期價格審核及後續交易價格的差異分析。有關第二級公允價值資產及負債的估值方法的進一步詳情，請參閱本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度《國際財務報告準則》財務報表附註 C2.1。

第三級公允價值資產及負債的估值方法

價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無定期交易的外部報價的金融投資，以及市場因市況（例如市場流動性不足）而不再活躍的金融投資。所用的估值方法包括比較近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及企業估值（如適用）。

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

C2.2 本集團資產及負債的公允價值計量級別

(i) 在財務狀況報表以公允價值列賬的資產及負債

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

持續經營業務

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（二零二零年六月三十日：1.54 億美元；二零二零年十二月三十一日：概無債務證券獲分類為可供出售）。所有以公允價值持有的資產及負債均按經常性基準計量。於二零二一年六月三十日，本集團並無任何按非經常性基準以公允價值計量的金融工具。

已終止經營的美國業務

於二零二一年六月三十日，於 Jackson（本集團的美國業務）的投資的公允價值 30.00 億美元（未計非控股權益）分類為公允價值級別的第二級，原因是釐定該價值的初始輸入數據乃是於美國市場經營類似產品的類似上市實體的報價。此項公允價值乃按非經常性基準重新計量，並因 Jackson 分類為持作分派而須重新計量。進一步詳情（包括 Jackson 於二零二一年六月三十日的相關金融資產及負債的新增公允價值級別）見附註 D1.2。

以公允價值計量的金融工具

二零二一年六月三十日 百萬美元

	第一級	第二級	第三級	總計
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據的 估值 附註(a)	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的 估值 附註(b)	
持續經營業務				
貸款	-	560	5	565
股本證券及集體投資計劃持倉	52,299	7,695	472	60,466
債務證券	75,221	17,475	32	92,728
其他投資(包括衍生資產)	391	94	-	485
衍生負債	(192)	(220)	-	(412)
金融投資總額, 已扣除衍生負債	127,719	25,604	509	153,832
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(825)	-	(825)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(5,770)	-	-	(5,770)
以公允價值計量的金融工具總額	121,949	24,779	509	147,237
佔總額百分比(%)	83%	17%	0%	100%

按業務類型分析如下:

來自持續經營業務的金融投資, 已扣除以公允價值計量的衍生負債:

分紅業務	80,526	12,874	415	93,815
單位相連	25,279	985	-	26,264
非投資相連股東支持業務	21,914	11,745	94	33,753
金融工具總額, 已扣除以公允價值計量的衍生負債	127,719	25,604	509	153,832
佔持續經營業務總計百分比(%)	83%	17%	0%	100%
金融投資總額, 已扣除以公允價值計量的衍生負債	127,719	25,604	509	153,832
以公允價值計量的其他金融負債	(5,770)	(825)	-	(6,595)
集團來自持續經營業務的以公允價值計量的金融工具總額	121,949	24,779	509	147,237

二零二零年六月三十日 百萬美元

	第一級	第二級	第三級	總計
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據的 估值 附註(a)	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的 估值 附註(b)	
貸款	-	-	3,606	3,606
股本證券及集體投資計劃持倉	230,670	3,554	474	234,698
債務證券	64,300	57,091	71	121,462
其他投資(包括衍生資產)	109	2,350	1,569	4,028
衍生負債	(65)	(402)	-	(467)
金融投資總額, 已扣除衍生負債	295,014	62,593	5,720	363,327
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(936)	-	(936)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(5,521)	(8)	(438)	(5,967)
以公允價值持有的其他金融負債	-	-	(3,743)	(3,743)
以公允價值計量的金融工具總額	289,493	61,649	1,539	352,681
佔總額百分比(%)	82%	18%	0%	100%

按業務類型分析如下:

來自持續經營業務的金融投資, 已扣除以公允價值計量的衍生負債:

分紅業務	67,290	12,963	314	80,567
單位相連	20,503	1,208	-	21,711
非投資相連股東支持業務	17,453	12,624	61	30,138
金融投資總額, 已扣除以公允價值計量的衍生負債	105,246	26,795	375	132,416
以公允價值計量的其他金融負債	(5,521)	(944)	-	(6,465)
來自持續經營業務的金融工具總額, 已扣除以公允價值計量的衍生負債	99,725	25,851	375	125,951
佔持續經營業務總計百分比(%)	79%	21%	0%	100%

來自已終止經營的美國業務的金融工具總額, 已扣除以公允價值計量的
衍生負債^{附註(c)}

	189,768	35,798	1,164	226,730
集團以公允價值計量的金融工具總額	289,493	61,649	1,539	352,681

二零二零年十二月三十一日 百萬美元

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

按業務類型分析如下：

來自持續經營業務的金融投資，已扣除以公允價值計量的衍生負債：

分紅業務	78,203	11,481	395	90,079
單位相連	25,144	1,075	-	26,219
非投資相連股東支持業務	20,999	12,068	89	33,156
金融投資總額, 已扣除以公允價值計量的衍生負債	124,346	24,624	484	149,454
以公允價值計量的其他金融負債	(5,464)	(809)	-	(6,273)
來自持續經營業務的金融工具總額, 已扣除以公允價值計量的衍生負債	118,882	23,815	484	143,181
佔持續經營業務總計百分比(%)	83%	17%	0%	100%

來自已終止經營的美國業務的金融工具總額, 已扣除以公允價值計量的

衍生負債 ^{附註(c)}	224,340	33,078	1,370	258,788
集團以公允價值計量的金融工具總額	343,222	56,893	1,854	401,969

附註

- (a) 第二級債務證券於二零二一年六月三十日合計**174.75**億美元(二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的**234.96**億美元；二零二零年十二月三十一日：**188.68**億美元)，其中**1.63**億美元(二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的**1.30**億美元；二零二零年十二月三十一日：**1.40**億美元)為內部估值。該等證券大多採用矩陣定價方法估值，該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得與類似存續期的政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將有可比較性的上市債務證券的信貸息差應用在同等債務工具上，並計入特定的流動性溢價。此估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到，因此毋須加以解釋。
- (b) 於二零二一年六月三十日，本集團持有**5.09**億美元(二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的**3.75**億美元；二零二零年十二月三十一日：**4.84**億美元)的第三級公允價值金融工具淨額，佔所有期間持續經營業務經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值低於**0.5%**。其中，**400**萬美元(二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的**100**萬美元；二零二零年十二月三十一日：**200**萬美元)的股本證券為內部估值，佔所有期間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%**。與外部估值相比，內部估值的主觀性較強。

扣減金融負債後的第三級金融資產包括以下：

- 股本證券及集體投資計劃持倉 **4.72** 億美元(二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的 **3.56** 億美元；二零二零年十二月三十一日：**4.45** 億美元) 主要包括由分紅基金持有的地產及基建基金，有關基金按被投資實體的資產淨值進行外部估值；及
- 其餘各個別金融工具資產淨額 **3,700** 萬美元(二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的資產淨額 **1,900** 萬美元；二零二零年十二月三十一日：資產淨額 **3,900** 萬美元)。

在上述二零二一年六月三十日 **5.09** 億美元(二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的 **3.75** 億美元；二零二零年十二月三十一日：**4.84** 億美元)的資產淨額中：

- 資產淨額 **4.15** 億美元(二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的 **3.14** 億美元；二零二零年十二月三十一日：**3.95** 億美元)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；及
- 資產淨額 **9,400** 萬美元(二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的 **6,100** 萬美元；二零二零年十二月三十一日：**8,900** 萬美元)是持作支持非投資相連股東支持業務。其中，**9,000** 萬美元進行外部估值，因此其本身相對內部估值而言較為客觀。如果所有該等第三級金融工具的價值下降 **10%**，估值變動將為**(900)**萬美元(二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的**(600)**萬美元；二零二零年十二月三十一日：**(900)**萬美元)，股東權益亦會被削減同等的稅前金額。該整筆金額將主要計入利潤表，作為經調整經營溢利外的投資回報短期波動的一部分。

- (c) 於二零二一年六月三十日的已終止經營的美國業務的相關金融資產及負債的公允價值級別分析載於附註D1.2。

(ii) 各級別之間的轉入及轉出

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

於二零二一年上半年度，持續經營業務投資組合內各級別之間的轉移主要為由第一級轉移至第二級的投資組合19.53億美元及由第二級轉移至第一級的投資組合19.75億美元。這些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，而且若干轉移反映證券交易活動水平的變動。期內概無轉入第三級的金額（二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的1,400萬美元；二零二零年十二月三十一日：3,200萬美元）。

(iii) 第三級公允價值資產及負債的公允價值計量

以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬

下表為第三級公允價值資產及負債於期初與期末所列報價值的對賬。

於利潤表錄得的投資回報總額為歸類為以公允價值計量且其變動計入損益的資產的利息及股息收入、已變現收益及虧損、未變現收益及虧損及各實體海外投資的匯兌變動。

其他全面收入錄得的收益及虧損總額主要包括Jackson持作可供出售債務證券的未變現收益及虧損及因重新換算本集團海外附屬公司及分公司業務而產生的匯兌變動。

二零二一年上半年度 百萬美元						
持續經營業務						
以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬	貸款	股本證券及 集體投資 計劃持倉	債務證券	合併投資 基金單位 持有人應佔 資產淨值	美國 (已終止經營)	集團 總計
期初結餘	6	445	33	-	1,370	1,854
於利潤表的總收益(虧損) ^{附註}	(1)	21	-	-	199	219
其他全面收入錄得的總收益(虧損)	-	(5)	(1)	-	-	(6)
購入及其他添置	-	11	-	-	125	136
出售	-	-	-	-	(302)	(302)
發行	-	-	-	-	(175)	(175)
結算	-	-	-	-	140	140
轉出第三級	-	-	-	-	(20)	(20)
期末結餘	5	472	32	-	1,337	1,846

二零二零年上半年度 百萬美元						
持續經營業務						
以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬	貸款	股本證券及 集體投資 計劃持倉	債務證券	合併投資 基金單位 持有人應佔 資產淨值	美國 (已終止經營)	集團 總計
期初結餘	-	264	6	(2)	1,140	1,408
於利潤表的總收益(虧損) ^{附註}	-	(10)	(1)	2	(48)	(57)
其他全面收入錄得的總收益(虧損)	-	(4)	-	-	-	(4)
購入及其他添置	-	175	-	-	94	269
出售	-	(69)	-	-	(68)	(137)
發行	-	-	-	-	(1)	(1)
結算	-	-	-	-	8	8
轉入第三級	-	-	14	-	39	53
期末結餘	-	356	19	-	1,164	1,539

二零二零年全年 百萬美元

以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬	持續經營業務				美國 (已終止經營)	集團 總計
	貸款	股本證券及 集體投資 計劃持倉	債務證券	合併投資 基金單位 持有人應佔 資產淨值		
年初結餘	-	264	6	(2)	1,140	1,408
於利潤表的總收益(虧損) ^{附註}	-	49	(5)	2	(72)	(26)
其他全面收入錄得的總收益(虧損)	-	9	-	-	(2)	7
購入及其他添置	-	255	-	-	363	618
出售	-	(132)	-	-	(123)	(255)
發行	6	-	-	-	(204)	(198)
結算	-	-	-	-	247	247
轉入第三級	-	-	32	-	21	53
年末結餘	6	445	33	-	1,370	1,854

附註

於二零二一年上半年度利潤表內來自持續經營業務的 2,000 萬美元總收益淨額(二零二零年上半年度:來自持續經營業務的虧損(900)萬美元;二零二零年全年:4,600 萬美元)中,2,000 萬美元(二零二零年上半年度:來自持續經營業務的虧損(3,800)萬美元;二零二零年全年:1,200 萬美元)涉及於期末仍然持有的金融工具的未變現收益及虧損淨額,並可分析如下:

	二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元	
	上半年度		上半年度	全年度
貸款	(1)		-	-
股本證券及集體投資計劃持倉	21		(38)	11
債務證券	-		-	1
持續經營業務總計	20		(38)	12

於二零二一年上半年度利潤表內來自已終止經營的美國業務的 1.99 億美元總收益淨額(二零二零年上半年度:來自已終止經營業務的虧損(4,800)萬美元;二零二零年全年:虧損(7,200)萬美元)中,2.23 億美元(二零二零年上半年度:來自已終止經營業務的虧損(6,500)萬美元;二零二零年全年:虧損(5,800)萬美元)涉及於期末仍然持有的金融工具的未變現收益及虧損淨額。

(iv) 按攤銷成本列賬的資產及負債及其公允價值

下表載列按攤銷成本於財務狀況報表列賬的金融資產及負債及其公允價值。以下分析不包括現金存款、應計收入、其他應收賬款、應計負債、遞延收入及其他負債。這些項目均按與公允價值相若之攤銷成本列賬。具有酌情參與分紅特點的投資合約的賬面值乃按《國際財務報告準則》第 4 號基準計算,亦不包括在以下分析中,因這些合約的公允價值由於缺乏可靠基準衡量參與分紅特點而不能實際釐定。

	二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元			
	六月三十日		六月三十日		十二月三十一日	
	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值
資產						
貸款	1,875	2,245	2,086	1,947	1,826	2,026
負債						
股東出資業務的核心結構性借款	(6,404)	(7,029)	(6,249)	(6,728)	(6,383)	(7,178)
經營借款(不包括租賃負債)	(500)	(500)	(549)	(549)	(501)	(501)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	(396)	(396)	-	-	(271)	(231)
持續經營業務總計	(5,425)	(5,680)	(4,712)	(5,330)	(5,329)	(5,884)
已終止經營的美國業務			(5,001)	(5,260)	(5,497)	(5,516)
集團總計			(9,713)	(10,590)	(10,826)	(11,400)

C3 保單持有人負債及未分配盈餘

C3.1 來自持續經營業務的保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動

下列項目表示因本集團持續經營業務所列出的各項因素而導致保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動而產生的金額。所示保單持有人負債包括期內不具有酌情參與分紅特點的投資合約（定義見《國際財務報告準則》第4號）及其全部變動。有關項目均按包括外部再保險的總額列示。

	二零二一年上半年度 百萬美元			持續經營 業務總計
	股東支持業務			
	分紅業務	單位相連負債	其他業務	
於二零二一年一月一日	86,410	32,506	46,639	165,555
包括：				
– 於資產負債表的保單持有人負債	81,193	25,433	38,107	144,733
– 於資產負債表的分紅基金未分配盈餘	5,217	-	-	5,217
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(a)}	-	7,073	8,532	15,605
保費： ^{附註(b)}				
新業務	900	1,237	942	3,079
有效業務	3,617	1,211	2,469	7,297
	4,517	2,448	3,411	10,376
退保 ^{附註(b)(c)}	(393)	(1,724)	(410)	(2,527)
期滿/身故/其他理賠事件	(852)	(101)	(505)	(1,458)
流量淨額	3,272	623	2,496	6,391
股東轉撥（稅後）	(62)	-	-	(62)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(d)}	201	997	(2,994)	(1,796)
外匯折算差額 ^{附註(e)}	(578)	(532)	(230)	(1,340)
於二零二一年六月三十日	89,243	33,594	45,911	168,748
包括：				
– 於資產負債表的保單持有人負債	82,970	25,615	36,224	144,809
– 於資產負債表的分紅基金未分配盈餘	6,273	-	-	6,273
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(a)}	-	7,979	9,687	17,666

	二零二零年上半年度 百萬美元			持續經營 業務總計
	股東支持業務			
	分紅業務	單位相連負債	其他業務 附註(g)	
於二零二零年一月一日	70,308	28,850	33,598	132,756
包括：				
– 於資產負債表的保單持有人負債	65,558	23,571	27,000	116,129
– 於資產負債表的分紅基金未分配盈餘	4,750	-	-	4,750
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(a)}	-	5,279	6,598	11,877
保費： ^{附註(b)}				
新業務	375	909	1,009	2,293
有效業務	4,216	1,148	2,089	7,453
	4,591	2,057	3,098	9,746
退保 ^{附註(b)(c)}	(381)	(1,209)	(493)	(2,083)
期滿/身故/其他理賠事件	(676)	(87)	(390)	(1,153)
流量淨額	3,534	761	2,215	6,510
股東轉撥（稅後）	(54)	-	-	(54)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(d)(g)}	3,387	(2,243)	5,419	6,563
外匯折算差額 ^{附註(e)}	(528)	(794)	(264)	(1,586)
於二零二零年六月三十日	76,647	26,574	40,968	144,189
包括：				
– 於資產負債表的保單持有人負債	71,135	21,376	33,758	126,269
– 於資產負債表的分紅基金未分配盈餘	5,512	-	-	5,512
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(a)}	-	5,198	7,210	12,408

保單持有人平均負債結餘 ^{附註(f)}				
二零二一年上半年度	82,082	33,050	46,275	161,407
二零二零年上半年度	68,347	27,712	37,283	133,342

附註

- 本集團於合營企業及聯營公司的投資按權益法列賬，而上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國合營企業及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。
- 分析包括保費、理賠及投資變動對保單持有人負債的影響。有關影響並非為利潤表呈報的保費、理賠及投資變動。例如，上述保費不包括任何費用/開支的扣減；上述理賠（退保、期滿、身故及其他理賠事件）表示釋出的保單持有人負債撥備，而非向保單持有人支付的理賠金額。分析亦包括本集團保險合營企業及聯營公司的流量淨額。
- 二零二一年上半年度股東支持業務的退保率（按佔期初保單持有人負債百分比列示）為2.7%（二零二零年上半年度：2.7%）。

- (d) 二零二一年上半年度的投資相關項目及其他變動主要為利率升高對保單持有人負債計量所應用的貼現率的影響，被主要於分紅及單位相連基金內的權益的投資回報水平升高部分抵銷。
- (e) 期內變動已按截至二零二一年及二零二零年六月三十日止期間的平均匯率折算。期末結餘已按於二零二一年及二零二零年六月三十日的收市現貨匯率折算。重新折算的差額計入外匯折算差額。
- (f) 保單持有人平均負債乃基於年初及年末結餘計算，並就年內出現的任何收購、出售及其他企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。
- (g) 非洲保單持有人負債變動總額（除匯兌變動外）已計入投資相關項目及其他變動內。此項結餘亦包括期內任何收購事項的得益。

C3.2 保單持有人負債總額及再保險公司應佔保單持有人負債變動

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

	合約負債 百萬美元	再保險公司應佔 保險合約負債 百萬美元	分紅基金 未分配盈餘 百萬美元
於二零二一年一月一日	441,246	(46,595)	5,217
美國業務重新分類為持作分派	(296,513)	35,232	-
計入利潤表的收入及開支 ^{附註(a)(c)}	1,354	1,450	1,070
其他變動 ^{附註(b)}	25	-	-
外匯折算差額	(1,303)	22	(14)
於二零二一年六月三十日	144,809	(9,891)	6,273
於二零二零年一月一日	385,678	(13,856)	4,750
計入利潤表的收入及開支 ^{附註(a)}			
來自持續經營業務	11,251	(3,466)	742
來自已終止經營的美國業務	(3,696)	(27,600)	-
	7,555	(31,066)	742
其他變動 ^{附註(b)}			
來自持續經營業務	88	-	-
來自已終止經營的美國業務	(198)	-	-
	(110)	-	-
外匯折算差額	(1,199)	4	20
於二零二零年六月三十日	391,924	(44,918)	5,512

附註

- (a) 於利潤表中列示二零二一年上半年度的給付及賠款開支總額包括於上表中列示為「計入利潤表的收入及開支」的金額，以及期內已付賠款 41.43 億美元（二零二零年上半年度：來自持續經營業務的 34.18 億美元）及再保險公司應佔理賠金額(2.69)億美元（二零二零年上半年度：來自持續經營業務的(2.17)億美元）。
- (b) 其他變動包括就不具有酌情參與分紅特點的投資合約的已收保費及已付賠款（有關投資合約均根據《國際會計準則》第 39 號直接計入財務狀況報表）。
- (c) 二零二一年上半年度的合約負債總額變動包括對於用於評估泰國長期保險負債的估值利率計算方法作出變動以計及流動性不足溢價而帶來的影響。經計及流動性不足溢價的估值利率更能反映產品特點，而變動的影響是令資產估值與保險負債之間的會計錯配有所減少。該變動令泰國的股東支持業務於二零二一年六月三十日的保單持有人負債減少約 2.20 億美元。因此於利潤表內產生的收益列入本集團利潤補充分析中的投資回報短期波動。
- (d) 利潤表中的給付及賠款開支總額和未分配盈餘變動（扣除再保險）的分部分分析如下：

	二零二一年上半年度 百萬美元					
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場 及其他	分部總計*
已產生賠款（扣除再保險）	(818)	(602)	(482)	(1,346)	(755)	(4,003)
保單持有人負債（增加）減少（扣除再保險）	(369)	266	(68)	(2,197)	(307)	(2,675)
分紅基金未分配盈餘變動	(1,121)	-	51	-	-	(1,070)
給付及賠款及未分配盈餘變動（扣除再保險）	(2,308)	(336)	(499)	(3,543)	(1,062)	(7,748)
	二零二零年上半年度 百萬美元					
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場 及其他	分部總計*
已產生賠款（扣除再保險）	(775)	(460)	(376)	(1,046)	(632)	(3,289)
保單持有人負債（增加）減少（扣除再保險）	(7,510)	758	(39)	(473)	(433)	(7,697)
分紅基金未分配盈餘變動	(624)	-	(118)	-	-	(742)
給付及賠款及未分配盈餘變動（扣除再保險）	(8,909)	298	(533)	(1,519)	(1,065)	(11,728)

* 中國合營企業分部為一家根據《國際財務報告準則》以權益法入賬的合營企業，而本集團應佔其業績（扣除相關稅項）乃於本集團的稅前利潤中以單項呈列，因此並未於上述給付及賠款項目分析中列示。

C4 無形資產

C4.1 商譽

於二零二一年六月三十日的合併財務狀況報表中所示商譽為就已收購資產管理及壽險業務而分配至亞洲及非洲業務的金額。截至二零二一年六月三十日，概無任何減值。

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
期初賬面值	961	969	969
匯兌差額	(35)	(27)	(8)
期末賬面值	926	942	961

C4.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產 ^{附註 C4.3}	6,451	18,538	20,275
分紅基金應佔其他無形資產（包括電腦軟件）	74	66	70
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	6,525	18,604	20,345
分析如下：			
來自持續經營業務的遞延保單獲得成本及其他無形資產			
股東支持業務應佔 ^{附註}	6,451	5,990	6,394
分紅業務應佔	74	66	70
來自已終止經營的美國業務的遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	12,548	13,881
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	6,525	18,604	20,345

附註

股東應佔來自持續經營業務的遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
根據《國際財務報告準則》第 4 號分類的保險合約相關遞延保單獲得成本	2,468	2,039	2,319
投資管理合約（包括根據《國際財務報告準則》第 4 號分類為金融工具及投資管理合約的壽險合約）相關遞延保單獲得成本	37	34	34
保險及投資合約相關遞延保單獲得成本	2,505	2,073	2,353
分銷權	3,765	3,747	3,851
根據《國際財務報告準則》第 4 號分類的保險合約的已獲得有效保單的現值	31	34	34
其他無形資產	150	136	156
股東應佔已獲得有效保單的現值及其他無形資產	3,946	3,917	4,041
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	6,451	5,990	6,394

C4.3 股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產變動

	二零二一年 百萬美元			二零二零年 百萬美元	
	遞延保單獲得成本	其他無形資產 附註	上半年度 總計	上半年度 總計	全年度 總計
期初結餘：	16,216	4,059	20,275	17,409	17,409
美國業務重新分類為持作分派	(13,863)	(18)	(13,881)	-	-
添置	374	101	475	1,518	2,471
攤銷至利潤表：					
來自持續經營業務	(186)	(145)	(331)	(262)	(518)
二零二零年比較數字當中來自已終止經營的美國業務	-	-	-	(321)	374
	(186)	(145)	(331)	(583)	(144)
與二零二零年比較數字的其他全面收入中認列的已終止經營的美國業務有關的遞延保單獲得成本攤銷	-	-	-	248	494
出售及轉讓	-	(3)	(3)	(13)	(12)
匯兌差額及其他變動	(36)	(48)	(84)	(41)	57
期末結餘	2,505	3,946	6,451	18,538	20,275

附註

其他無形資產包括分銷權、已獲得有效保單的現值及其他無形資產，例如軟件權利。分銷權涉及過往銀行保險合作安排相關事件所導致的已付或無條件應付款項。該等協議允許英國保誠的保險產品於固定期間內在銀行進行分銷。軟件權利包括添置 1,100 萬美元、攤銷(1,100)萬美元、外匯(300)萬美元及於二零二一年六月三十日的期末結餘 8,100 萬美元（二零二零年六月三十日：來自持續經營業務的 6,200 萬美元；二零二零年十二月三十一日：8,400 萬美元）。

C5 借款

C5.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
持續經營業務：				
後償債：				
2.50 億美元 6.75% 票據 ^{附註(i)}		250	250	250
3.00 億美元 6.5% 票據 ^{附註(i)}		300	300	300
7.00 億美元 5.25% 票據		700	700	700
10.00 億美元 5.25% 票據		1,000	997	999
7.25 億美元 4.375% 票據		725	723	723
7.50 億美元 4.875% 票據		747	746	746
二零二三年到期 2,000 萬歐元中期票據		24	22	24
二零三一年到期 4.35 億英鎊 6.125% 票據		596	533	590
優先債： ^{附註(ii)}				
二零二三年到期 3.00 億英鎊 6.875% 票據		411	366	406
二零二九年到期 2.50 億英鎊 5.875% 票據		317	280	312
二零三零年到期 10.00 億美元 3.125% 票據		984	982	983
銀行貸款：				
二零二四年到期 3.50 億美元貸款		350	350	350
持續經營業務總計		6,404	6,249	6,383
已終止經營的美國業務：Jackson 二零二七年到期 2.50 億美元 8.15% 盈餘票據 ^{附註(iii)}			250	250
股東出資業務的核心結構性借款總計			6,499	6,633

附註

- (i) 這些借款可按本公司的選擇，於任何付息日全數或部分轉換為一個或多個系列的英國保誠優先股股份，惟須受若干條件規限。
- (ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (iii) Jackson 的借款為無抵押，且獲償次序次於 Jackson 的所有現有及未來債務、保單索償及其他債權人索償。

C5.2 經營借款

	二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
股東出資業務				
短期固定收益證券計劃借款（商業票據）		500	506	501
《國際財務報告準則》第 16 號項下的租賃負債		239	260	251
其他借款		-	24	-
來自持續經營業務的經營借款		739	790	752
已終止經營的美國業務：				
合併投資基金的無追索權借款			1,081	994
《國際財務報告準則》第 16 號項下的租賃負債			58	51
透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債			73	453
來自已終止經營的美國業務的經營借款			1,212	1,498
集團股東出資業務應佔經營借款總計			2,002	2,250
分紅業務				
《國際財務報告準則》第 16 號項下的租賃負債		156	224	194
其他借款		-	19	-
持續經營及集團分紅業務應佔經營借款總計		156	243	194
集團經營借款總計		895	2,245	2,444

C6 主要市場風險的敏感度分析

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，已載於集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告。下文載列本集團來自持續經營業務的利潤或虧損及股東權益對利率及股票即時變動的敏感度，之後均假設有關於利率及股票維持長期不變。有關本集團對主要風險的敏感度，進一步資料載於本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的財務報表。

C6.1 持續經營保險業務

下表顯示持續經營保險業務於二零二一年六月三十日、二零二零年六月三十日及二零二零年十二月三十一日的股東權益對下列市場風險的敏感度：

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

下文中，敏感度僅計及有限的管理措施（如調整保單持有人紅利（如適用））。倘若敏感度所載的經濟情況持續，則下文所示的財務影響或會與即時影響有所不同。由於已設有持續風險管理程序，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括（但不限於）調整投資組合、增加採用再保險、對有效業務給付進行重新定價、調整新業務定價及在售新業務組合。有關敏感度反映於估值日期來自市場變動的所有間接影響。倘若採用短期歷史平均利率對負債直接進行估值，則敏感度中的平均利率相應予以調整並於對該等負債的影響中反映。該等敏感度不包括信貸風險變動，例如信貸息差變動，並因此不包括債務證券及保單持有人負債估值變動。若單獨考慮信貸評級下調一個等級而不考慮其他因素（即忽略任何相應的估值變動），則其不會對《國際財務報告準則》利潤或股東權益產生重大影響。

對來自持續經營保險業務的股東權益的影響淨額	二零二一年	二零二零年	
	百萬元	百萬元	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
來自持續經營保險業務的股東權益	13,287	10,619	12,861
對主要市場風險的敏感度*：			
利率及連帶影響 — 增加 1%	(533)	64	(318)
利率及連帶影響 — 減少 0.5%	(381)	(1,203)	(1,274)
股票／物業市值 — 上升 10%	387	302	410
股票／物業市值 — 下降 20%	(803)	(559)	(848)

* 假如出現上述利率或股票及物業價格變動，則會影響持續經營保險業務的稅後利潤並多數列為投資回報短期波動。稅後利潤所受影響與對股東權益的影響淨額相同。就本集團而言，非洲保險業務業績並未因利率或股票收益率變動而受到重大影響。

持續經營保險業務的非投資相連股東支持業務業績對利率變動的敏感程度，乃視乎各期間內按「可予繼續採用」《國際財務報告準則》第 4 號計量基準的負債反映市場利率的程度。這在業務單位間各有不同。

例如：

- 若干業務採用美國公認會計原則，該原則下的業績可能更為敏感，原因是利率變動對底層投資的影響可能不會被負債變動所抵銷；
- 特定業務單位所承保產品的選擇權及保證水平將會影響對利率變動的敏感程度；及
- 業績的敏感程度視乎當時利率水平而定。

個別業務相對規模的變動亦會影響整體保險業務於既定時間點所呈現的敏感度。

對多項業務而言，敏感度主要為利率變動對政府及公司債券投資的價值的影響，鑒於利率升幅大於負債的抵銷降幅，有關價值預期會減少。這主要是由於部分業務的貼現率不會隨著利率變動而波動。當利率水平較高時，負債對利率變動的敏感度下降，而對資產的影響則成為更主要的因素，如於二零二一年六月三十日注意到，當日利率高於二零二零年十二月三十一日。

「下降 0.5%」敏感度反映部分業務單位的負債於利率進一步下降時更為敏感，而利率下降時負債的增幅開始超過資產收益。負債變動亦反映部分監管體制的審慎性質，導致負債的存續期較按更經濟的基準所預期者更長，從而與按更加現實的基準進行管理的資產出現錯配。二零二一年上半年度利率上升後，利率下降 0.5%時負債的增幅仍然超過資產收益，而於二零二一年六月三十日利率上升時，有關影響小於二零二零年所觀察到的極低利率時的影響。誠如以上所述，業績僅計及有限的管理措施，倘若相關經濟情況持續，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括（但不限於）調整投資組合、增加採用再保險、調整新業務定價及在售新業務組合。

非投資相連保單持有人負債變動一般不會直接抵銷股權及物業投資價值的變動。由於支持分紅業務與單位相連業務的股權變動一般與保險負債（包括分紅基金未分配盈餘）的等同變動匹配，故有關變動已被撇除在外。上述敏感度不包括因單位相連基金或分紅基金的資產價值變動引致未來盈利能力變化的影響。以上所示估計敏感度包括由本集團旗下合營企業及聯營公司所持有的股權及物業投資。

C6.2 滙亞及中央業務

資產管理業務的期內利潤對管理資產規模敏感，因為其規模顯著影響當前及未來期間賺取的業務管理費價值。

本集團資產管理及中央業務並無持有重大財務投資。於二零二一年六月三十日，中央業務的財務投資主要為本集團司庫職能部門為流動性用途而持有的短期國庫券及貨幣市場基金，因此對利率變動的敏感度有限。

C7 遞延稅項資產及負債

財務狀況報表包含下列相關遞延稅項資產及負債：

	二零二一年上半年度 百萬美元				於六月三十日 結餘
	於一月一日 結餘	撇除已終止經營 的美國業務	利潤表變動	其他變動 (包括 匯兌變動)	
遞延稅項資產					
投資的未變現虧損或收益	-	-	1	-	1
投資及保險合約相關結餘	87	-	(1)	(37)	49
短期暫時性差異	4,662	(4,513)	5	(3)	151
未動用稅項虧損	109	(29)	16	1	97
總計	4,858	(4,542)	21	(39)	298

	二零二零年上半年度 百萬美元				於六月三十日 結餘
	於一月一日 結餘	利潤表變動	透過其他 全面收入的變動	其他變動 (包括 匯兌變動)	
遞延稅項負債					
投資的未變現虧損或收益	(1,063)	691	73	2	(297)
投資及保險合約相關結餘	(1,765)	-	(322)	71	(2,016)
短期暫時性差異	(3,247)	2,832	(14)	7	(422)
總計	(6,075)	3,523	(263)	80	(2,735)

	二零二零年上半年度 百萬美元				於六月三十日 結餘
	於一月一日 結餘	利潤表變動	透過其他 全面收入的變動	其他變動 (包括 匯兌變動)	
遞延稅項資產					
投資的未變現虧損或收益	-	-	-	1	1
投資及保險合約相關結餘	32	8	-	(1)	39
短期暫時性差異	133	27	-	(5)	155
未動用稅項虧損	106	(47)	-	1	60
持續經營業務總計	271	(12)	-	(4)	255
已終止經營的美國業務	3,804	194	-	6	4,004
集團總計	4,075	182	-	2	4,259

	二零二零年上半年度 百萬美元				於六月三十日 結餘
	於一月一日 結餘	利潤表變動	透過其他 全面收入的變動	其他變動 (包括 匯兌變動)	
遞延稅項負債					
投資的未變現虧損或收益	(289)	19	-	5	(265)
投資及保險合約相關結餘	(1,507)	(110)	-	68	(1,549)
短期暫時性差異	(350)	(17)	-	6	(361)
持續經營業務總計	(2,146)	(108)	-	79	(2,175)
已終止經營的美國業務	(3,091)	(11)	7	(8)	(3,103)
集團總計	(5,237)	(119)	7	71	(5,278)

C8 股本、股份溢價及自有股份

每股面值 5 便士並已繳足股款的已發行股份：	二零二一年六月三十日			二零二零年六月三十日			二零二零年十二月三十一日		
	普通股數目	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	普通股數目	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	普通股數目	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元
期初結餘	2,609,489,702	173	2,637	2,601,159,949	172	2,625	2,601,159,949	172	2,625
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	6,121,839	-	8	7,700,498	-	10	8,329,753	1	12
期末結餘	2,615,611,541	173	2,645	2,608,860,447	172	2,635	2,609,489,702	173	2,637

儲蓄相關購股權計劃項下於下文所示各期末有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

	可認購 股份數目	股價介於下列兩者之間		可於以下 年份前行使
		起	止	
二零二一年六月三十日	1,774,131	964 便士	1,455 便士	二零二六年
二零二零年六月三十日	2,197,782	1,104 便士	1,455 便士	二零二五年
二零二零年十二月三十一日	2,320,320	964 便士	1,455 便士	二零二六年

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

本集團就其僱員股份計劃買賣 Prudential plc 股份（「自有股份」）。於二零二一年六月三十日的自有股份成本為 2.61 億美元（二零二零年六月三十日：2.37 億美元；二零二零年十二月三十一日：2.43 億美元），自保留盈利扣除。本公司已設立信託基金以便交付僱員激勵計劃項下股份。於二零二一年六月三十日，市值為 2.17 億美元（二零二零年六月三十日：1.73 億美元；二零二零年十二月三十一日：2.05 億美元）的 1,140 萬股（二零二零年六月三十日：1,150 萬股；二零二零年十二月三十一日：1,120 萬股）Prudential plc 股份由均為僱員激勵計劃而設的信託基金持有。期內所持股份的最高數目為於二零二一年三月持有的 1,510 萬股。

在信託基金內，股份名義上均由業務單位分配以反映僱員所獲獎勵。

本公司就僱員激勵計劃購入以下數目的股份：

	購入的股份數目 (百萬股)	成本* 百萬美元
二零二一年上半年度	2.8	60.1
二零二零年上半年度	5.8	75.2
二零二零年全年度	6.3	83.0

* 所示美元計價成本均使用股份購入當月的月平均匯率按英鎊股價計算得出。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

除上文所述者外，本集團於二零二一年上半年度或二零二零年期間均無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

D 其他資料

D1 企業交易

D1.1 與企業交易有關的（虧損）溢利

	二零二一年	二零二零年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
另行於簡明合併利潤表呈列的與企業交易有關的虧損 ^{附註(i)}	(56)	-	(30)
香港業務進行的再保險交易所產生的（虧損）溢利 ^{附註(ii)}	(38)	-	765
與來自持續經營業務的企業交易有關的（虧損）溢利總額 ^{附註 B1.1}	(94)	-	735

附註

- (i) 與企業交易有關的虧損包括 Prudential plc 於期內所產生的與剝離 Jackson 相關的成本(2,800)萬美元（二零二零年全年度：(2,000)萬美元）。此外，二零二一年上半年度的金額包括為終止僱傭而向 Jackson 前執行總裁支付的(2,800)萬美元（如附註 D4 進一步所述）。
- (ii) 作為本集團資產／負債持續管理的一部分，香港業務於二零二零年十二月進行的聯合再保險配額股份交易所產生的二零二零年全年度得益。再保險業務產生的盈餘（或虧損）乃根據協約的條款與再保險公司共享。於二零二一年上半年度，協約導致因再保險保單所產生的盈餘而應付予再保險公司(3,800)萬美元，且有關金額於簡明合併利潤表中的「分出再保險保費」、「給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）」及「保單獲得成本及其他開支」確認。該協約有助於減少香港現有監管框架下的會計錯配影響，並且是我們管理向新的風險為本資本制度過渡的一部分。

D1.2 持作分派的已終止經營的美國業務

於二零二一年一月，Prudential plc 董事會宣佈決定透過分拆事項，將其美國業務(Jackson)從本集團剝離出來，而於 Jackson 的股份將分派予英國保誠股東。於二零二一年五月，本集團宣佈預期將於二零二一年下半年度完成分拆，惟須獲得監管及股東批准方可作實。根據《國際財務報告準則》第 5 號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」，美國業務已於本簡明合併財務報表中分類為持作分派及已終止經營業務。

Prudential plc 計劃在分拆時於 Jackson 保留 19.9%的非控股投票權益（19.7%的經濟權益），而該等權益將於合併財務狀況內報告為其他業務的以公允價值計量的金融投資。視乎市場狀況，本集團擬於計劃分拆後十二個月內部分變現該項投資，以支持亞洲的投資，從而導致本集團於該期間結束時將擁有不足 10%的權益。

鑒於可預見的投資變現，本集團已於二零二一年上半年度確認按公允價值重新計量的虧損(75.07)億美元，令 Jackson 的賬面值減少至其公允價值。該重新計量的(66.74)億美元與本集團於 Jackson 的 88.9%經濟權益有關，餘下的(8.33)億美元則歸屬於非控股權益。公允價值乃參考經計及美國市場上與 Jackson 情況類似的上市股票的公開可得資料後釐定的估值範圍而釐定，設定該估值範圍時計及所報市值與已公佈財務報表中的資產淨值（不包括於其他全面收入確認的累計未變現投資收益）的比率以及股息及股票回購收益率所隱含的估值，並將該等比率應用於 Jackson 的資產淨值以及預期股息及股票回購。

由於 Jackson 為非上市實體，故本集團權益的公允價值本質上無法確定。於擬議分拆事項完成時，Jackson 將成為獨立的上市實體，其市值將變為直接可觀察，且可能有別於現時估計。為反映此不確定性，Jackson 的公允價值估計包括對類似同儕實體的估值比率的折讓，為我們將估值置於中間估值範圍時的估值範圍內的最佳估計。倘選擇估計範圍底部的估值，於二零二一年六月三十日的公允價值重新計量虧損將增加(5.00)億美元，其中本集團於 Jackson 的經濟權益應佔(4.45)億美元。

於擬議分拆事項完成時，本集團於 Jackson 的分拆前權益將按其於該日的可觀察公允價值重新計量，而任何重新計量收益或虧損於已終止經營業務的業績中確認。與此同時，分派予本集團股東的 Jackson 權益的公允價值將直接於集團權益中確認為減值。將於分拆後持有的 Jackson 的 19.9%計劃保留權益（19.7%經濟權益）未來將於《國際財務報告準則》資產負債表內以公允價值持有。

於簡明合併財務報表呈列的已終止經營的美國業務業績分析如下。

(i) 利潤表

	二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
已賺毛保費	9,969	8,892	19,026	
分出再保險保費 ^{附註(a)}	(187)	(30,195)	(30,584)	
已賺保費(扣除再保險)	9,782	(21,303)	(11,558)	
投資回報及其他收入	25,597	(247)	31,321	
總收入(扣除再保險) ^{附註(b)}	35,379	(21,550)	19,763	
給付及賠款(扣除再保險)	(32,025)	21,583	(19,617)	
保單獲得成本及其他開支	(1,133)	(236)	(888)	
與企業交易有關的虧損 ^{附註(c)}	(51)	-	(18)	
總費用(扣除再保險)	(33,209)	21,347	(20,523)	
稅前利潤(虧損)	2,170	(203)	(760)	
稅項(開支)抵免	(370)	115	477	
稅後利潤(虧損)	1,800	(88)	(283)	
重新計量至公允價值	(7,507)	-	-	
期內虧損	(5,707)	(88)	(283)	
歸屬於：				
本公司權益持有人	(5,073)	(88)	(340)	
來自持續經營業務的非控股權益	(634)	-	57	
期內虧損	(5,707)	(88)	(283)	

附註

- (a) 於二零二零年，分出再保險保費包括期內已付的有關 Jackson 向 Athene Life Re Ltd 以再保險分出絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務的(302)億美元。
- (b) 總收入包括來自持續經營業務的美國業務集團內部收入 1,900 萬美元(二零二零年上半年度：1,700 萬美元；二零二零年全年度：3,700 萬美元)。
- (c) 與企業交易有關的虧損包括 Jackson 於二零二一年上半年度及二零二零年下半年度就分拆事項所產生的成本。

(ii) 全面收入總額

	二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
期內虧損	(5,707)	(88)	(283)	
其他全面(虧損)收入				
其後可重新分類至損益的項目：				
期內可供出售債務證券的估值變動	(1,232)	2,540	2,717	
撥回至損益的可供出售債務證券的估值變動	25	(2,817)	(2,817)	
	(1,207)	(277)	(100)	
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	99	248	494	
相關稅項	241	7	(102)	
其後可重新分類至損益的項目總計	(867)	(22)	292	
期內全面(虧損)收入總額	(6,574)	(110)	9	
歸屬於：				
本公司權益持有人	(5,844)	(110)	(40)	
來自持續經營業務的非控股權益	(730)	-	49	
期內全面(虧損)收入總額	(6,574)	(110)	9	

(iii) 資產負債表

	二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
資產				
遞延保單獲得成本及其他無形資產	13,836	12,549	13,881	
再保險公司應佔保險合約負債	34,263	35,993	35,232	
獨立賬戶資產 ^{附註(a)(b)}	239,806	184,220	219,062	
其他金融投資 ^{附註(b)(c)}	48,929	55,972	52,745	
其他資產 ^{附註(d)}	4,975	5,393	5,939	
現金及現金等價物	1,161	2,493	1,621	
業務賬面值重新計量至公允價值的調整 ^{附註(d)}	(7,210)	-	-	
持有分派資產總額	335,760	296,620	328,480	
權益				
股東權益	2,667	8,955	8,511	
非控股權益	333	-	1,063	
總權益	3,000	8,955	9,574	
負債				
保單持有人負債 ^{附註(a)}	311,947	265,655	296,513	
其他負債 ^{附註(b)(d)}	20,761	21,962	22,350	
衍生負債 ^{附註(b)}	52	48	43	
總負債	332,760	287,665	318,906	
總權益及負債	335,760	296,620	328,480	

附註

- (a) 獨立賬戶資產包括於獨立賬戶中持有、附屬於變額年金業務的互惠基金投資。相關負債列報為保單持有人負債且金額等同獨立賬戶資產。

- (b) 下表列示於二零二一年六月三十日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相關金融資產及負債分析。比較期間的公允價值級別分析載於附註 C2.2(i)。

	二零二一年六月三十日 百萬美元			總計
	第一級	第二級	第三級*	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據的 估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的 估值	
貸款	-	-	3,538	3,538
股本證券及集體投資計劃持倉	239,814	58	103	239,975
債務證券	4,468	28,529	31	33,028
其他投資（包括衍生資產）	-	1,466	1,968	3,434
衍生負債	-	(52)	-	(52)
金融投資總額，已扣除衍生負債	244,282	30,001	5,640	279,923
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	-	-	(599)	(599)
以公允價值持有的其他金融負債	-	-	(3,704)	(3,704)
已終止經營的美國業務的以公允價值計量的金融工具總額	244,282	30,001	1,337	275,620

* 已終止經營的美國業務的以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬載於附註 C2.2(iii)。

- (c) 若撇除賬面值與公允價值相若的現金存款、應計收入、其他應收賬款、應計負債、遞延收入及其他負債，則已終止經營的美國業務按攤銷成本列賬的金融資產及負債的《國際財務報告準則》價值於二零二一年六月三十日為負債淨額(40.57)億美元，而相應原公允價值為(40.61)億美元。
- (d) 指在最大可能程度上將減值分配至《國際財務報告準則》第 5 號計量要求範圍內的個別資產類別後，為重新計量按公允價值計量的出售組別所需的剩餘調整。在確認的減值總額 75.07 億美元中，2.97 億美元已分配至物業、廠房及設備（於上文其他資產中呈列）。

D2 或有事項及有關責任

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

截至二零二一年六月三十日止六個月期間，本集團的或有事項及有關責任並無重大轉變。

D3 結算日後事項

第一次中期普通股息

於二零二一年六月三十日後經董事會批准的二零二一年第一次中期普通股息載於附註 B5。

D4 關聯方交易

除以下交易外，本集團關聯方交易的性質與本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的合併財務報表附註 D4 所述者相比並無轉變。

於二零二一年四月五日，根據一份分拆協議，Jackson National Life 同意向 Jackson 前執行總裁 Michael Falcon 支付約 2,350 萬美元，作為終止僱傭的一系列現金一次性付款，並同意 Falcon 先生將保留先前根據遞延年度獎勵計劃遞延的 98,311 張保誠美國預託證券。英國保誠亦同意向 Jackson National Life 彌償該等金額。於分拆完成時，保誠美國預託證券將轉換為具有同等價值的 Jackson 股份，並將按原定時間（即於二零二二年及二零二三年）發放，且仍須遵守原有的扣回及追回條文。除上述交易外，截至二零二一年六月三十日止六個月，並無關聯方交易對本集團業績或財務狀況造成重大影響。

董事責任聲明

董事（下文列示）負責按照適用的法律及法規編製半年度財務報告。

因此，董事確認就其一切所知：

- 簡明合併財務報表已按照為於英國使用而採納的《國際會計準則》第 34 號「中期財務報告」編製；
- 半年度財務報告包括對下列各項所規定信息的公正審閱：
 - (a) 披露指引及透明度規則第 4.2.7R 條，即於截至二零二一年六月三十日止六個月內已發生重要事件的跡象，及該等事件對簡明合併財務報表的影響，以及對該年度餘下六個月的主要風險和不明朗因素的說明；及
 - (b) 披露指引及透明度規則第 4.2.8R 條，即於截至二零二一年六月三十日止六個月內已進行且對本集團期內財務狀況或表現有重大影響的關聯方交易，以及本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度合併財務報表中描述的關聯方交易中任何對本集團有重大影響的變動。

Prudential plc 董事會：

主席

Shriti Vadera

執行董事

Michael Wells

Mark FitzPatrick CA

James Turner FCA FCSI FRM

獨立非執行董事

The Hon. Philip Remnant CBE FCA

Jeremy Anderson CBE

蔡淑君

David Law ACA

路明

Anthony Nightingale CMG SBS JP

Alice Schroeder

Thomas Watjen

Fields Wicker-Miurin OBE

王開源

葉約德

二零二一年八月十日

致 Prudential plc 的獨立審閱報告

結論

貴公司已委聘我們審閱截至二零二一年六月三十日止六個月之半年度財務報告中的簡明財務報表，當中包括簡明合併利潤表、簡明合併全面收入報表、簡明合併權益變動報表、簡明合併財務狀況報表、簡明合併現金流量報表及相關說明附註。

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信截至二零二一年六月三十日止六個月之半年度財務報告中的簡明財務報表在各重大方面未有根據為於英國使用而採納的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」及英國金融行為監管局（「英國金融行為監管局」）的披露指引及透明度規則（「披露及透明度規則」）編製。

審閱範圍

我們已根據審計實務委員會所頒佈適用於英國的國際審閱工作準則（英國及愛爾蘭）第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。我們閱讀半年度財務報告載列的其他資料，並考慮其是否載有任何明顯的錯誤陳述或與簡明財務報表的資料重大抵觸。

由於審閱的範圍遠少於根據《國際審計準則（英國）》進行審核的範圍，故不能保證我們會知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

董事的責任

董事負責編製並已批准半年度財務報告，包括當中的《國際財務報告準則》簡明財務報表。根據英國金融行為監管局的披露及透明度規則編製半年度財務報告乃董事的責任。

貴集團最近期的年度財務報表乃按照根據(EC) 1606/2002號法規採納並於歐洲聯盟適用的國際財務報告準則以及按照符合二零零六年英國公司法規定的國際會計準則編製，而下一年度財務報表將按照英國採納的國際會計準則編製。董事負責按照為於英國使用而採納的《國際會計準則》第34號編製半年度財務報告所載的簡明財務報表。

我們的責任

我們的責任乃基於我們的審閱就半年度財務報告中的簡明財務報表向 貴公司發表結論。

我們審閱工作的目的及責任對象

本報告乃根據我們的聘用條款而僅向 貴公司作出，以協助 貴公司符合英國金融行為監管局的披露及透明度規則的規定。我們對簡明財務報表所進行的審閱工作旨在向 貴公司指出需要於本報告陳述的事項，而不作其他用途。在法律容許的最大範圍內，我們不就我們的審閱工作、本報告或我們達成的結論對 貴公司以外任何人士承擔或負上任何責任。

Philip Smart

代表 KPMG LLP

特許會計師

15 Canada Square

London

E14 5GL

二零二一年八月十日

I 額外財務資料

I(i) 本集團資本狀況

概覽

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

除集團監管框架項下須遵守過渡安排的債務工具的處理外，集團監管方法與先前當地資本總和法項下應用的方法基本一致。根據集團監管框架，Prudential plc 於評定日期發行的所有債務工具（優先及後償）均符合香港保監局設定的過渡條件，並被列為合資格的集團資本資源。根據當地資本總和法，僅特定債券（即由 Prudential plc 於 M&G plc 分拆日期發行的後償債務工具）被列為合資格的集團資本資源。

倘英國保誠於二零二零年十二月三十一日須遵守集團監管框架，則集團股東集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）為 126 億美元，相當於覆蓋率為 361%，而根據當地資本總和法列報的盈餘為 110 億美元，覆蓋率為 328%。按集團股東（不包括 Jackson）基準計算，集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）為 94 億美元，相當於覆蓋率為 370%，而根據當地資本總和法列報的盈餘為 78 億美元，覆蓋率為 323%。有關集團監管框架的《保險業（集團資本）規則》的進一步詳情載於下文編製基準一節。

應用此集團監管基準，於二零二一年六月三十日，保誠集團資本資源總計與監管規定的集團最低資本要求相較得出的監管規定的集團監管資本覆蓋率總計為 351%（二零二零年十二月三十一日：343%），其中未計派付二零二一年第一次中期普通股息。本集團於香港、新加坡及馬來西亞持有重大分紅業務。倘不包括該保單持有人業務應佔的資本資源及最低資本要求，二零二一年六月三十日保誠集團資本資源與集團最低資本要求相較得出的股東集團監管資本覆蓋率為 380%（二零二零年十二月三十一日：361%），其中未計派付二零二一年第一次中期普通股息。

於二零二一年六月三十日，保誠集團（不包括 Jackson）資本資源超出監管規定的集團最低資本要求的監管規定的集團監管資本盈餘總額為 266 億美元，其中未計派付二零二一年第一次中期普通股息，相當於覆蓋率為 349%。倘不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的資本資源及最低資本要求，二零二一年六月三十日保誠集團股東（不包括 Jackson）資本資源超出集團最低資本要求的集團監管資本盈餘為 101 億美元，其中未計派付二零二一年第一次中期普通股息，相當於覆蓋率為 383%。自集團監管框架獲評定後對英國保誠生效以來，本集團已滿足集團監管集團資本充足率要求。

以集團最低資本要求為基礎的集團（不包括 Jackson）估計集團監管資本狀況^{附註(1、2)}

Prudential plc 應佔金額	二零二一年六月三十日			二零二零年十二月三十一日		
	總計	減保單持有人	股東	總計	減保單持有人	股東
資本資源（十億美元）	37.2	(23.6)	13.6	34.9	(22.1)	12.8
集團最低資本要求（十億美元）	10.6	(7.1)	3.5	10.1	(6.7)	3.4
集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）（十億美元）	26.6	(16.5)	10.1	24.8	(15.4)	9.4
集團監管覆蓋率（相較集團最低資本要求）(%)	349%		383%	344%		370%

有關於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日的集團股東（不包括 Jackson）集團監管資本狀況的進一步詳情分別呈列如下，以作比較：

二零二一年六月三十日（十億美元）	亞洲及非洲總計		股東		
	減保單持有人		亞洲及非洲	未分配至分部	集團
資本資源	35.7	(23.6)	12.1	1.5	13.6
集團最低資本要求	10.6	(7.1)	3.5	-	3.5
集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）	25.1	(16.5)	8.6	1.5	10.1

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

附註

(1) 上表呈列的集團監管業績總計反映集團監管框架所載的《保險業（集團資本）規則》。尤其是，二零二零年十二月三十一日的資本業績已對此前按當地資本總和法基準披露過的數額重新呈列以反映根據集團監管框架可予繼續採用的債務工具的處理，與按當地資本總和法基準計算相比，此舉令合資格的集團資本資源增加 16 億美元。

(2) 所呈列的本集團（不包括 Jackson）集團監管資本狀況未包括擬於美國業務中保留的 19.7%非控股經濟權益的價值。預計此項保留權益會列為集團資本資源，按市值的 60%估值。

敏感度分析

於二零二一年六月三十日集團股東（不包括 Jackson）集團監管資本狀況（以集團最低資本要求為基礎）對市況變動的估計敏感度如下。

市場敏感度的影響	二零二一年六月三十日	
	盈餘 (十億美元)	比率 (%)
基礎狀況	10.1	383%
影響：		
股票市場上升 10%	0.3	6%
股票市場下跌 20%	(0.6)	(6)%
股票市場下跌 40%	(1.0)	(4)%
利率下降 50 個基點	(0.3)	(20)%
利率上升 100 個基點	(0.5)	(2)%
信貸息差上升 100 個基點	(0.3)	(1)%

上述敏感度結果假設出現瞬間市場變動並反映於估值日期的所有間接影響。敏感度結果亦計及有限的管理措施，如調整未來保單持有人紅利及調整投資組合（如相關）。倘若相關經濟情況持續，則財務影響或會與上述即時影響有所不同。在此情況下，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括（但不限於）對沖市場風險、進一步調整投資組合、增加採用再保險、對有效給付進行重新定價、調整新業務定價及在售新業務組合。

集團股東（不包括 Jackson）資本盈餘變動分析

集團股東（不包括 Jackson）資本盈餘（以集團最低資本要求為基礎）由二零二零年十二月三十一日的 78 億美元（按當地資本總和法基準計算）到二零二一年六月三十日的 101 億美元（按集團監管基準計算）的估計變動概要載列於下表。

	二零二一年 十億美元 上半年度
按當地資本總和法基準計算的期初結餘	7.8
根據集團監管框架可予繼續採用的債務工具的處理	1.6
按集團監管基準計算的經重列期初結餘	9.4
經營性：	
來自有效業務的經營資本收入	0.8
新業務投資	(0.1)
經營資本收入	0.7
非經營及其他資本變動：	
非經營經驗（包括市場變動）	0.1
企業業務	0.2
非經營業績	0.3
外界股息	(0.3)
股東資本盈餘變動淨額	2.3
期末結餘	10.1

二零二一年集團股東（不包括 Jackson）資本盈餘估計變動受以下因素影響：

- 經營資本收入 7 億美元：來自有效業務的預期回報，被期內承保新業務開支部分抵銷；
- 非經營經驗 1 億美元：包括股市上揚及利率上升對集團監管資本盈餘產生的有利影響，被期內外幣折算帶來的負面影響部分抵銷；
- 企業業務 2 億美元：這指對期內企業交易的集團監管資本盈餘的影響，於二零二一年包括於二零二一年六月在中國發行後債，被擴大與越南 MSB 的戰略銀行保險合作關係部分抵銷；及
- 股息影響淨額(3)億美元：指於二零二一年上半年度派付的外界股息。

集團股東（不包括 Jackson）集團監管資本盈餘與歐洲內含價值自由盈餘（不包括無形資產）的對賬

	二零二一年六月三十日 十億美元		
	亞洲及非洲	未分配至分部	集團總計
估計集團股東（不包括 Jackson）集團監管資本盈餘（相較集團最低資本要求）	8.6	1.5	10.1
提高對歐洲內含價值自由盈餘的所需資本 ^{附註(a)}	(0.7)	-	(0.7)
按市值調整盈餘資產 ^{附註(b)}	0.4	-	0.4
加回不獲認可的資產 ^{附註(c)}	0.2	-	0.2
適用於歐洲內含價值自由盈餘的扣減 ^{附註(d)}	(3.3)	-	(3.3)
其他	-	0.2	0.2
增加歐洲內含價值的以公允價值持有的 Jackson 投資	-	2.7	2.7
歐洲內含價值自由盈餘（不包括無形資產）*	5.2	4.4	9.6

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

附註

- (a) 歐洲內含價值項下的所需資本，最低設定為當地法定通知要求，以便與最低資本要求區分。
- (b) 歐洲內含價值原則規定盈餘資產須按公允價值入賬。在本集團的集團監管資本盈餘內，部分當地監管制度會按成本估值若干資產。
- (c) 本集團的集團監管資本盈餘限制對若干種類的非無形資產估值，而在多數情況下有關資產均被視為可悉數確認入自由盈餘。
- (d) 適用於歐洲內含價值自由盈餘的扣減主要包括：新加坡根據 RBC2 框架項下第一級要求匯報歐洲內含價值自由盈餘的影響，其中已撇減若干負值準備金，而獲本集團的集團監管資本盈餘採用的 RBC2 全面監管狀況則允許確認有關準備金；以及對歐洲內含價值自由盈餘採用中國精算師協會發佈的內含價值報告方法的影響，以比較當地監管規定按中國風險導向的償付能力體系報告的盈餘（主要來自根據中國精算師協會內含價值方法的規定在歐洲內含價值淨值內設立遞延利潤負債）。

集團《國際財務報告準則》股東權益與集團股東（不包括 Jackson）集團監管資本資源狀況的對賬

	二零二一年六月三十日 十億美元
集團《國際財務報告準則》股東權益	15.7
減《國際財務報告準則》的以公允價值持有的 Jackson 投資	(2.7)
撇除《國際財務報告準則》財務狀況報表確認的遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(7.2)
按所得款項淨值增加視為資本工具的可予繼續採用債務 ^{附註(a)}	6.0
估值差額 ^{附註(b)}	2.0
其他 ^{附註(c)}	(0.2)
估計集團股東（不包括 Jackson）集團監管資本盈餘	13.6

附註

- (a) 根據集團監管框架，於評定日期達致過渡安排標準的已發行的後債及優先債被列為按所得款項淨值計算的集團資本資源，但根據《國際財務報告準則》則被視為負債。
- (b) 估值差額反映《國際財務報告準則》和當地法定估值規則之間資產及負債估值基準的差異，包括不獲認可的資產的扣減。重大差異包括在新加坡的 RBC2 當地資本資源可於當地法定狀況中確認若干負值準備金，而有關準備金根據《國際財務報告準則》則不予確認。
- (c) 其他差額包括其他對賬項目產生的對非控股權益的間接影響以及於中國按中國風險導向的償付能力體系基準將後債債列為當地資本資源與根據《國際財務報告準則》將其持作負債之間的差額。

本集團的集團監管資本狀況編製基準（於 Jackson 分拆前）

英國保誠會採用集團監管框架所載的《保險業（集團資本）規則》釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。全集團的當地法定資本要求的總和為用於釐定集團監管資本要求，不計提各業務之間的風險分散準備。集團監管合資格的集團資本資源按受監管實體根據當地償付能力制度的資本資源及非受監管實體的《國際財務報告準則》股東權益之和（連同下文所述調整）予以釐定。

釐定本集團的集團監管資本資源及所需資本時，已採用以下原則：

- 就受監管保險實體而言，資本資源及所需資本乃以各司法權區當地適用的償付能力制度為基準，而最低所需資本設為單一法律實體法定最低資本要求；
- 就計入本集團的集團監管資本狀況的美國保險實體而言，資本資源及所需資本乃以全國保險監督協會設立的美國本地風險為本資本框架為基準，並非如計入《國際財務報告準則》及歐洲內含價值業績時以公允價值為基準，而最低所需資本設為公司行動水平風險為本資本的 100%，且有關業績反映英國保誠於 Jackson Financial Inc. 的 88.9% 經濟權益；
- 就資產管理業務及其他受監管實體而言，資本狀況按各司法權區適用的行業基準計算，而最低所需資本則以單一法律實體法定最低資本要求為基準；
- 就非受監管實體而言，資本資源乃以《國際財務報告準則》股東權益（經扣除無形資產）為基準。概無就非受監管實體持有所需資本；
- 就本集團持股低於 100% 的實體而言，實體對集團監管合資格的集團資本資源及所需資本的貢獻指本集團分佔的該等金額，並不包括非控股權益應佔的任何金額，有關金額並無應用於並非本集團一部分的投資控股；
- 於附屬公司、合營企業及聯營公司的投資（包括（如有）於接受方資產負債表內確認為資本的貸款）自相關控股公司對銷，以避免重複計算資本資源；及
- 根據集團監管框架，Prudential plc 於評定日期發行的所有債務工具（優先及後償）均符合香港保監局設定的過渡條件，並被列為集團監管合資格的集團資本資源。可列為集團資本資源的合資格金額乃按採用並非以美元計值的債務於二零二零年十二月三十一日的匯率進行換算的所得款項淨額計算。

I(ii) 經調整經營溢利按驅動因素分析

本附表將本集團來自持續經營業務的經調整經營溢利以相關驅動因素分類，並採用下列類別：

- 息差收入代表淨投資收入及計入若干保單持有人賬戶的金額之間的差額，不包括股東淨資產的經營性投資回報（已獨立披露為股東資產預期回報）。
- 手續費收入代表淨投資表現驅動的利潤，乃隨相關保單持有人基金規模變動的費用扣除投資管理開支。
- 分紅業務代表期內股東自分紅業務的稅前轉撥。
- 保險損益差主要代表來自死亡率及發病率的保險風險的利潤。
- 收入損益差主要代表為支付保單獲得成本及行政開支（見下文）而自保費中扣除的金額。
- 保單獲得成本及行政開支代表期內產生的股東應佔支出，不包括未計入分部利潤的重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本等項目，亦不包括更適宜計入其他類別的項目（例如將投資支出自投資收入中扣除以列作息差收入或手續費收入的一部分（如適用））。
- 遞延保單獲得成本調整包括期內的遞延保單獲得成本攤銷，不包括投資回報中與短期波動有關的金額，以及扣除就期內承保的新業務遞延的成本。

以下根據保單持有人負債溢利率或其他相關的驅動因素分析本集團若干來自持續經營業務的經調整經營溢利來源。二零二零年上半年度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。

	二零二一年上半年度			二零二零年上半年度 實質匯率			二零二零年上半年度 固定匯率		
	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(a)	溢利率 基點 附註(b)	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(a)	溢利率 基點 附註(b)	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(a)	溢利率 基點 附註(b)
息差收入	153	45,993	67	146	37,082	79	152	37,845	80
手續費收入	169	32,888	103	135	26,516	102	140	27,319	102
分紅業務	62	82,082	15	58	68,347	17	59	68,970	17
保險損益差	1,467			1,287			1,326		
收入損益差*	1,432			1,378			1,419		
開支：* 附註(c)									
保單獲得成本 ^{附註(d)}	(990)	2,083	(48)%	(875)	1,719	(51)%	(904)	1,780	(51)%
行政開支	(804)	79,163	(203)	(737)	63,799	(231)	(758)	65,368	(232)
遞延保單獲得成本調整	238			117			123		
股東資產預期回報*	101			95			97		
	1,828			1,604			1,654		
分佔合營企業及聯營公司相關									
稅項開支 ^{附註(e)}	(21)			(18)			(20)		
長期業務	1,807			1,586			1,634		
瀚亞	162			143			147		
經調整經營溢利	1,969			1,729			1,781		

* 包括與非洲業務相關的金額。

附註

- (a) 平均負債計算方法通常取自期初及期末結餘數值，而用於計算手續費收入損益差的平均負債乃按季末結餘數值計算，以進行更有意義的分析。除計算行政開支損益差所用的平均負債外，以上分析中的平均負債不包括非洲業務的負債。
- (b) 溢利率代表期內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例（不包括未分配盈餘）。年度化利潤為半年度利潤乘以二。
- (c) 本表格呈列的保單獲得成本、行政開支及遞延保單獲得成本調整包括合營企業及聯營公司的金額，其業績以權益法人賬並於本集團的合併利潤表內以單項列示。
- (d) 保單獲得成本比率乃按佔期內包括分紅業務銷售額在內的年度保費等值銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。二零二一年上半年度，股東保單獲得成本於股東相關年度保費等值銷售額的佔比（不包括分紅業務相關銷售額）為60%（二零二零年上半年度：67%）。
- (e) 根據《國際財務報告準則》，本集團於合營企業及聯營公司的投資（以權益法入賬）所分佔業績，經扣除相關稅項後被計入本集團的稅前利潤。於經調整經營溢利驅動因素分析中，該等稅項開支獨立列示，以令合營企業及聯營公司的貢獻被納入溢利率分析時可與餘下業務保持一致基準。

I(iii) 按業務單位劃分的經調整經營溢利分析

(a) 按業務單位劃分的經調整經營溢利分析

下表按實質匯率及固定匯率基準呈列二零二一年上半年度的業績，以抵銷外匯折算的影響。

	二零二一年	二零二零年		二零二一年相對於二零二零年		二零二零年
	百萬美元	百萬美元		%		百萬美元
	上半年度	上半年度	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	固定匯率	實質匯率
中國合營企業	139	101	109	38%	28%	251
香港	460	412	412	12%	12%	891
印尼	225	249	255	(10)%	(12)%	519
馬來西亞	184	158	164	16%	12%	309
新加坡	320	262	276	22%	16%	574
增長市場及其他						
菲律賓	58	40	42	45%	38%	95
台灣	47	37	39	27%	21%	85
泰國	91	75	77	21%	18%	210
越南	147	125	127	18%	16%	270
其他*	157	145	153	8%	3%	221
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	(21)	(18)	(20)	17%	5%	(46)
長期業務	1,807	1,586	1,634	14%	11%	3,379
瀚亞	162	143	147	13%	10%	283
經調整經營溢利	1,969	1,729	1,781	14%	11%	3,662

* 包括其他增長市場及若干預計不會再出現的小項目。

(b) 瀚亞經調整經營溢利

	二零二一年	二零二零年	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
	上半年度	上半年度	全年度
未計業績表現相關費用的經營收入 ^{附註(1)}	374	313	646
業績表現相關費用	6	2	7
經營收入(扣除佣金) ^{附註(2)}	380	315	653
經營開支 ^{附註(2)}	(196)	(157)	(336)
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	(22)	(15)	(34)
經調整經營溢利	162	143	283
瀚亞投資管理的基金平均值	2,476 億美元	2,241 億美元	2,271 億美元
以經營收入為基礎的溢利率 ^{附註(3)}	30 個基點	28 個基點	28 個基點
成本/收入比率 ^{附註 III(v)}	52%	50%	52%

附註

(1) 瀚亞未計業績表現相關費用的經營收入可進一步分析如下：

	零售	溢利率	機構*	溢利率	總計	溢利率
	百萬美元	基點	百萬美元	基點	百萬美元	基點
二零二一年上半年度	225	56	149	18	374	30
二零二零年上半年度	188	50	125	17	313	28
二零二零年全年度	390	52	256	17	646	28

* 機構項下包括內部基金。

- (2) 經營收入及開支包括本集團應佔合營企業的貢獻。在本集團《國際財務報告準則》基準業績的簡明合併利潤表中，合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。
- (3) 溢利率指未計業績表現相關費用的經營收入佔相關管理基金的比例。年度化數字為半年度數字乘以二。有關平均值則根據瀚亞月終的內外部管理基金計算得出。該等金額不包括由本集團保險業務持有但由保誠集團以外的第三方管理的任何基金。

(c) 瀚亞管理基金總額

瀚亞管理外部基金及本集團的保險業務基金。下表對瀚亞的管理基金總額進行分析。

	二零二一年 十億美元		二零二零年 十億美元	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
外部管理基金，不包括代 M&G plc 管理的基金 ^{附註(1)}				
零售	67.9		59.4	66.9
機構	14.9		10.0	13.8
貨幣市場基金	13.3		13.0	13.2
	96.1		82.4	93.9
代 M&G plc 管理的基金 ^{附註(2)}	16.1		15.7	15.7
外部管理基金	112.2		98.1	109.6
內部管理基金	141.8		121.6	138.2
管理基金總額 ^{附註(3)}	254.0		219.7	247.8

附註

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

	二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
於期初	93,863		98,005	98,005
市場流入總額	49,736		69,839	116,743
贖回額	(50,605)		(78,172)	(126,668)
市場及其他變動	3,102		(7,348)	5,783
於期末*	96,096		82,324	93,863

* 上述變動分析包括於二零二一年六月三十日與貨幣市場基金相關的 132.92 億美元（二零二零年六月三十日：130.21 億美元；二零二零年十二月三十一日：131.98 億美元）。二零二一年上半年度的投資流量包括貨幣市場基金流入總額 309.80 億美元（二零二零年上半年度：流入總額 482.34 億美元；二零二零年全年度：763.17 億美元）及流出淨額 3.60 億美元（二零二零年上半年度：流入淨額 2,900 萬美元；二零二零年全年度：流入淨額 4,800 萬美元）。

(2) 代 M&G plc 管理的基金的變動分析如下：

	二零二一年 百萬美元
於期初	15,737
流量淨額	5
市場及其他變動	356
於期末	16,098

(3) 按資產類別劃分的管理基金總額分析如下：

	二零二一年		二零二零年		二零二零年	
	六月三十日		六月三十日		十二月三十一日	
	十億美元	佔總額百分比	十億美元	佔總額百分比	十億美元	佔總額百分比
股票	109.7	43%	86.3	39%	103.9	42%
固定收益	125.8	50%	115.7	53%	125.7	51%
另類基金	2.7	1%	2.9	1%	2.7	1%
貨幣市場基金	15.8	6%	14.8	7%	15.5	6%
管理基金總額	254.0	100%	219.7	100%	247.8	100%

I(iv) 本集團管理基金

就英國保誠旗下資產管理業務而言，代表第三方管理的基金並無於資產負債表列賬。然而，該等基金亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，英國保誠分析每個期間的管理基金變動，主要針對本集團外部的管理基金和主要由本集團旗下持續經營保險業務所持有的管理基金。下表分析本集團於資產負債表中持有的基金以及由英國保誠旗下來自持續經營業務的資產管理業務管理的外部基金。

	二零二一年 十億美元 六月三十日	二零二零年 十億美元 六月三十日 十二月三十一日	
持續經營業務：			
內部基金	181.9	153.1	175.0
瀚亞的外部基金，包括 M&G plc（分析見上文附註 I(iii)）	112.2	98.1	109.6
本集團管理基金總額 ^{附註}	294.1	251.2	284.6

附註

來自持續經營業務的本集團管理基金總額包括：

	二零二一年 十億美元 六月三十日	二零二零年 十億美元 六月三十日 十二月三十一日	
資產負債表上持續經營業務持有的投資總額與現金及現金等價物	167.9	145.7	164.0
瀚亞的外部基金，包括 M&G plc	112.2	98.1	109.6
合營企業及聯營公司持有的內部管理基金（不包括歸屬於合併集團投資計劃外部單位持有人的資產）及其他調整	14.0	7.4	11.0
本集團管理基金總額	294.1	251.2	284.6

I(v) 控股公司現金流量

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

	二零二一年 百萬美元 上半年度	二零二零年 百萬美元 上半年度 全年度	
按持續經營業務劃分的匯入現金淨額： ^{附註(a)}			
保險及資產管理業務	1,035	446	877
其他業務	-	32	55
按業務單位劃分的匯入現金淨額	1,035	478	932
已付利息淨額	(163)	(147)	(294)
已收稅項	-	94	94
企業業務 ^{附註(b)}	(216)	(194)	(432)
中央出資的經常性銀行保險費用 ^{附註(c)}	(176)	(176)	(220)
中央流出總額	(555)	(423)	(852)
未扣除股息及其他變動的控股公司現金流量	480	55	80
已派付股息	(283)	(674)	(814)
已扣除股息但未扣除其他變動的營運控股公司現金流量	197	(619)	(734)
其他變動			
發行及贖回持續經營業務的債務	-	983	983
與持續經營業務有關的其他企業業務 ^{附註(c)}	(256)	(558)	(954)
英國及歐洲分拆成本	-	(17)	(17)
美國分拆成本	(28)	-	(20)
其他變動總額	(284)	408	(8)
控股公司現金流量總額	(87)	(211)	(742)
期初現金及短期投資	1,463	2,207	2,207
匯兌變動	17	(89)	(2)
期末現金及短期投資	1,393	1,907	1,463

附註

- (a) 業務單位現金匯款淨額包括股息及其他轉撥（扣除注資），反映盈利和賺取的資本。
- (b) 包括期內支付的《國際財務報告準則》第 17 號實施及重組成本。於二零二一年，本集團變更其業務單位匯款的呈列基準，以反映未計香港總部職能應佔成本前的現金匯款淨額，以及於「企業業務」內一併呈列所有總部成本。因此，二零二零年上半年度及全年度的數額均對此前刊發過的數額重新呈列以反映該項變動。
- (c) 與持續經營業務有關的其他企業業務主要反映就大華銀行、TMB 銀行及 MSB 銀行等銀行保險安排的非經常性付款。就現有銀行保險分銷協議的中央付款計入控股公司現金流量的中央流出部分，反映該等金額的經常性。

II 替代業務表現指標的計算方法

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

II(i) 經調整經營溢利與稅前利潤的對賬

經調整經營溢利代表業務的經營表現。該計量基準就《國際財務報告準則》稅前利潤總額的以下項目作出調整：

- 股東支持業務投資回報的短期波動；
- 業務收購產生的收購會計調整攤銷；及
- 企業交易的溢利或虧損，如《國際財務報告準則》基準業績附註D1.1所述。

有關如何釐定經調整經營溢利，更多詳情載於本集團《國際財務報告準則》基準業績附註 B1.3。稅後利潤的完整對賬載於附註 B1.1。

II(ii) 《國際財務報告準則》資本負債比率的計算方法

《國際財務報告準則》資本負債比率乃按來自持續經營業務的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》股東權益加核心結構性借款淨額計算。

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
持續經營業務：			
股東出資業務的核心結構性借款	6,404	6,249	6,383
減控股公司現金及短期投資	(1,393)	(1,907)	(1,463)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	5,011	4,342	4,920
期末股東權益	13,046	10,155	12,367
期末股東權益加核心結構性借款淨額	18,057	14,497	17,287
《國際財務報告準則》資本負債比率	28%	30%	28%

II(iii) 《國際財務報告準則》股東權益回報

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

本集團來自持續經營業務的經調整經營溢利與《國際財務報告準則》稅前利潤的對賬詳情載於本集團《國際財務報告準則》基準業績附註 B1.1。年度化利潤為半年度利潤乘以二。

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	全年度
經調整經營溢利	1,571	1,286	2,757
經調整經營溢利稅項	(222)	(274)	(497)
非控股權益應佔經調整經營溢利	(7)	(22)	(10)
經調整經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）	1,342	990	2,250
期初股東權益	12,367	10,548	10,548
期末股東權益	13,046	10,155	12,367
股東平均權益	12,707	10,352	11,458
股東平均權益經營回報 (%)	21%	19%	20%

持續經營業務整體的股東平均權益並未反映以下事實：於美國業務分拆後，本集團將繼續持有 Jackson 的 19.7%經濟權益，並將按公允價值估值。這將導致股東權益增加，從而降低持續經營業務整體的股本回報率。

II(iv) 每股股份的《國際財務報告準則》股東權益的計算方法

每股股份的《國際財務報告準則》股東權益乃按期末《國際財務報告準則》股東權益除以期末已發行股份數目計算。

	二零二一年	二零二零年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
期末已發行股份數目	2,616	2,609	2,609
持續經營業務的期末《國際財務報告準則》股東權益（百萬美元）	13,046	10,155	12,367
持續經營業務每股股份的股東權益（美分）	499 美分	389 美分	474 美分
已終止經營業務的期末《國際財務報告準則》股東權益（百萬美元）	2,667	8,955	8,511
已終止經營的美國業務每股股份的股東權益（美分）	102 美分	343 美分	326 美分
每股股份的集團股東權益（美分）	601 美分	732 美分	800 美分

持續經營業務的期末股東權益並未反映以下事實：於美國業務分拆後，本集團將繼續持有 Jackson 的 19.7%經濟權益，並將按公允價值估值。這將導致於美國業務分拆後的持續經營業務每股股份的股東權益有所增加。

II(v) 瀚亞成本／收入比率的計算方法

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

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	全年度
《國際財務報告準則》收入	350	289	612
應佔合營企業及聯營公司收入	147	111	235
佣金	(117)	(85)	(194)
業績表現相關費用	(6)	(2)	(7)
未計業績表現相關費用的經營收入^{附註}	374	313	646
《國際財務報告準則》費用	262	197	446
應佔合營企業及聯營公司開支	51	45	84
佣金	(117)	(85)	(194)
經營開支	196	157	336
成本／收入比率（未計業績表現相關費用的經營開支／經營收入）	52%	50%	52%

附註

瀚亞的《國際財務報告準則》收入及費用分別計入《國際財務報告準則》利潤表的「其他收入」及「保單獲得成本及其他開支」內。經營收入及開支包括本集團應佔合營企業及聯營公司的貢獻。在本集團《國際財務報告準則》基準業績的簡明合併利潤表中，合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。

II(vi) 已賺毛保費與續保保費的對賬

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元		
	上半年度	實質匯率 上半年度	固定匯率 上半年度	實質匯率 全年度
《國際財務報告準則》已賺毛保費	11,521	10,950	11,169	23,495
減：一般保險保費	(62)	(66)	(66)	(130)
減：新增期繳及整付保費業務的《國際財務報告準則》已賺毛保費	(2,764)	(2,079)	(2,148)	(5,112)
加：來自合營企業及聯營公司的續保保費*	1,150	932	984	1,957
續保保費	9,845	9,737	9,939	20,210
年度保費等值	2,083	1,719	1,780	3,808
壽險加權保費收入	11,928	11,456	11,719	24,018

* 就上表中來自合營企業及聯營公司的續保保費的定義而言，並不包括來自中國合營企業保險合約中存款組成部分的保費。

II(vii) 已賺毛保費（包括合營企業及聯營公司）

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	全年度
《國際財務報告準則》已賺毛保費	11,521	10,950	23,495
來自合營企業及聯營公司的已賺毛保費	2,066	1,628	3,233
集團總計（持續經營業務）	13,587	12,578	26,728

II(viii) 已賺毛保費與年度保費等值新業務銷售額的對賬

本集團呈報年度保費等值新業務銷售額，作為期內已出售新保單的衡量指標。年度保費等值按所有保險產品於期內的期繳保費及新承保業務整付保費十分之一的總和計算，包括根據《國際財務報告準則》第 4 號指定為投資合約的合約保費。整付保費十分之一用於將保單保費標準化為定期年度付款等值。在保險業內，該衡量指標通常用於比較壽險公司於一段期間內新承保業務的金額，尤其是在銷售額包括整付保費及期繳保費業務的情況下。這有別於下表所載列的根據《國際財務報告準則》計量的來自持續經營業務的已賺毛保費：

	二零二一年	二零二零年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
已賺毛保費	11,521	10,950	23,495
減：來自有效續保業務的保費 ^{附註(a)}	(8,695)	(8,805)	(18,253)
減：期內已出售新業務的 90% 整付保費 ^{附註(b)}	(1,490)	(770)	(2,147)
加：按權益會計法來自合營企業及聯營公司的年度保費等值銷售額 ^{附註(c)}	607	422	820
其他調整 ^{附註(d)}	140	(78)	(107)
年度保費等值	2,083	1,719	3,808

附註

- (a) 鑒於本集團專注於期繳保費業務，已賺毛保費包括現有有效業務及新業務保費。
- (b) 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。
- (c) 在列報年度保費等值新業務銷售額時，已計及本集團分佔本集團保險合營企業及聯營公司銷售金額的份額。根據《國際財務報告準則》，合營企業及聯營公司按權益法入賬，故已賺毛保費並無計入任何相關金額。
- (d) 年度保費等值新業務銷售額已年度化，而已賺毛保費僅於收入到期後方會入賬。其他調整亦反映計及根據《國際財務報告準則》第 4 號分類為不具有酌情參與分紅特點的投資合約的期內已承保保單（該等保單按保證金入賬，因此並無計入已賺毛保費）及按《國際財務報告準則》基準撇除已賺一般保費。

II(ix) 《國際財務報告準則》股東權益與歐洲內含價值股東權益的對賬

下表載列來自持續經營業務的歐洲內含價值股東權益與《國際財務報告準則》股東權益於期末的對賬：

	二零二一年	二零二零年	
	百萬元	百萬元	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
持續經營業務：			
《國際財務報告準則》股東權益	13,046	10,155	12,367
減：就歐洲內含價值而指定價值為零的遞延保單獲得成本	(2,505)	(2,073)	(2,353)
加：長期業務的有效業務價值 ^{附註(a)}	34,903	28,936	34,068
其他 ^{附註(b)}	(2,282)	(1,619)	(2,156)
歐洲內含價值股東權益	43,162	35,399	41,926

附註

- (a) 歐洲內含價值股東權益包括有效業務價值中的股東權益現值、長期業務淨值總額以及資產管理及其他業務的《國際財務報告準則》股東權益。有效業務價值反映來自長期有效業務的預期未來股東現金流量的現值（按《國際財務報告準則》基準不計入股東權益）。淨值總額指歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產，須作調整（如適用）。
- (b) 其他調整指《國際財務報告準則》與用於評估長期保險業務淨值總額的當地監管報告基準之間的資產及負債估值差額。其亦包括根據歐洲內含價值按公允價值列賬、但根據《國際財務報告準則》按攤銷成本持有的本集團核心結構性借款按市價計算的價值變動。最重大的估值差額與保險負債估值變動相關。

歐洲內含價值基準業績

	頁碼
編製基準	1
持續經營業務的歐洲內含價值業績摘要	2
集團歐洲內含價值股東權益變動	3
集團的自由盈餘變動	5
歐洲內含價值基準業績附註	
1 新業務利潤及長期業務的歐洲內含價值分析	7
2 長期業務的淨值及有效業務價值變動分析	8
3 長期業務業績對替代經濟假設的敏感度	10
4 其他業務的歐洲內含價值基準業績	12
5 股東出資業務的核心結構性借款淨額	13
6 歐洲內含價值基準股東權益與《國際財務報告準則》基準股東權益的比較	13
7 方法及會計呈列方式	14
8 假設	18
9 保險新業務	20
獨立核數師致 Prudential plc 的審閱報告	21
額外歐洲內含價值財務資料*	
A 持續經營業務的新業務附表	22
A(i) 保險新業務（實質匯率及固定匯率）	23
A(ii) 保險新業務年度保費等值及新造保單保費現值（實質匯率及固定匯率）	24
A(iii) 保險新業務利潤及利潤率（實質匯率及固定匯率）	24
A(iv) 投資流量及管理基金（實質匯率）	25
B 來自持續經營業務的內含價值回報的計算方法	26

有關歐洲內含價值基準報告的說明

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

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

* 額外財務資料不在 KPMG 獨立審閱意見範圍內。

歐洲內含價值基準業績

編製基準

長期業務於《國際財務報告準則》之溢利大致反映基於傳統會計方法的業績匯總，而歐洲內含價值則是有效壽險業務價值的一種計量方式。內含價值並不包括未來新業務的價值。歐洲內含價值原則為歐洲內含價值各組成部分提供統一的定義、設定假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。根據歐洲內含價值原則編製的業績指預期產生自現有長期業務（已就該業務的整體風險計提足夠撥備）的稅後未來利潤（按當地法定基準）當中的股東權益現值。本集團長期業務的股東權益為股東淨值總額與有效業務價值之和。

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

本集團的歐洲內含價值方法的主要特點包括：

- **經濟假設**：預測稅後利潤假設未來投資回報水平，並使用風險貼現率貼現。風險貼現率及投資回報假設均於各估值日期予以更新，以反映當前市場無風險利率，導致市場無風險利率的變動對所有預測未來現金流量產生影響。無風險利率乃至投資回報假設均基於可觀察市場數據，當中假設當前市場無風險利率於預測期內維持不變，而並無趨勢或長期均值回歸假設。不同產品對不同的假設有不同的敏感度，例如，息差產品或附帶保證的產品可能不成比例地受惠於較高的投資回報假設。
- **財務選擇權及保證的時間值**：就財務選擇權及保證的時間值計提明確的量化撥備。選擇權及保證的時間值乃透過權衡多種不同經濟情況下可能發生的結果而釐定，通常對於健康及保障業務（一般包含限制更多的財務選擇權或保證）的適用性較低。
- **風險貼現率中的風險撥備**：風險貼現率設為等同於估值日期的無風險利率加上就市場及非市場風險作出的產品特定撥備。風險貼現率不包括明確從其他地方（如透過選擇權及保證的時間值）招致的風險。市場風險撥備乃基於對股東現金流量對不同市場回報的敏感度進行的逐項產品評估。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，健康及保障產品的股東利潤主要來源於對市場風險不太敏感的承保利潤或固定股東費用。就基金管理費用隨投資回報波動的單位相連產品而言，與健康及保障產品相比，其部分利潤因投資組合中股權型資產的比例較高而通常對市場風險更敏感。若干業務單位創設的英式分紅基金因攤平分紅分派及因部分市場存在資產，可降低保單持有人及股東現金流量的市場波動。非市場風險撥備包括 50 個基點的基本集團撥備加上於適當時就新興市場風險作出的額外撥備。於二零二一年六月三十日，非市場風險撥備總額相當於削減(34)億美元（二零二零年全年度：(32)億美元），或約(8)%（二零二零年全年度：(7)%）的內含價值。

繼分類為持作分派後，美國業務已按其於二零二一年六月三十日的估計公允價值入賬。進一步資料載於附註 4。

持續經營業務的歐洲內含價值業績摘要

	二零二一年 上半年度		二零二零年 上半年度		
	百萬美元 附註(i)(ii)	實質匯率		固定匯率	
		百萬美元 附註(i)	變動%	百萬美元 附註(i)	變動%
新業務利潤 ^{附註(v)}	1,176	912	29%	939	25%
年度保費等值 ^{附註(v)}	2,083	1,719*	21%	1,780*	17%
新業務利潤率(年度保費等值)(%)	56%	53%	6%	53%	6%
新造保單保費現值	11,380	9,173	24%	9,498	20%
賺取的經營自由盈餘 ^{附註(iii)(v)}	1,112	983*	13%	1,017*	9%
歐洲內含價值經營溢利 ^{附註(iv)(v)}	1,749	1,540	14%	1,578	11%
歐洲內含價值經營溢利(已扣除非控股權益)	1,735	1,518	14%	1,556	12%
歐洲內含價值股東平均權益經營回報(已扣除非控股權益)(%)	8%	8%			
期末歐洲內含價值股東權益(已扣除非控股權益)	43,162	35,399	22%	35,988	20%
期末每股歐洲內含價值股東權益(已扣除非控股權益) (美分)	1,650 美分	1,357 美分	22%	1,379 美分	20%

* 已重列以包括與非洲有關的金額。

附註

- (i) 上述業績僅限本集團的持續經營業務，不包括於二零二一年六月三十日分類為已終止經營業務的美國業務的業績。二零二零年的比較業績已相應予以重列。進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註 D1.2。
- (ii) 本集團自二零二一年起變更其經營分部(如《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.3 所述)，將非洲區業務納入長期業務。
- (iii) 賺取的經營自由盈餘僅限長期業務及資產管理業務，未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本、中央產生的成本及撤銷。
- (iv) 本集團歐洲內含價值經營溢利於呈列時已扣除中央開支、重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本。
- (v) 分部業績未扣除非控股權益應佔金額。此呈列方式貫徹應用於整份文件。

集團歐洲內含價值股東權益變動

	二零二一年 百萬美元				二零二零年 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) 業務	已終止經營的 美國業務 附註(i)	集團總計	集團總計 附註(i)	集團總計 附註(i)
持續經營業務：							
新業務利潤	1	1,176			1,176	912	2,201
來自有效長期業務的利潤	2	857			857	993	1,926
長期業務		2,033			2,033	1,905	4,127
資產管理		147			147	126	253
來自長期業務及資產管理業務的經營溢利		2,180			2,180	2,031	4,380
其他收入及開支	4	-	(359)		(359)	(398)	(826)
經營溢利(虧損)(未計重組及《國際財務報告準則》 第17號實施成本)		2,180	(359)		1,821	1,633	3,554
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本		(28)	(44)		(72)	(93)	(153)
期內經營溢利(虧損)		2,152	(403)		1,749	1,540	3,401
投資回報之短期波動	2	(866)	(4)		(870)	795	1,937
經濟假設變動的影響	2	914	-		914	(3,926)	(996)
與企業交易有關的虧損	2	-	(56)		(56)	-	(121)
核心結構性借款按市價計算價值變動	5	-	170		170	41	(247)
非經營溢利(虧損)		48	110		158	(3,090)	573
來自持續經營業務的期內利潤(虧損)		2,200	(293)		1,907	(1,550)	3,974
來自已終止經營的美國業務的期內虧損 ^{附註(i)}		-	-	(10,319)	(10,319)	(3,252)	(3,941)
期內利潤(虧損)		2,200	(293)	(10,319)	(8,412)	(4,802)	33
非控股權益應佔來自持續經營業務的利潤		(20)	-	-	(20)	(22)	(10)
非控股權益應佔來自已終止經營的美國業務的虧損		-	-	1,145	1,145	-	130
本公司權益持有人應佔期內利潤(虧損)		2,180	(293)	(9,174)	(7,287)	(4,824)	153
來自持續經營業務的股權項目：							
業務的匯兌變動		(465)	40	-	(425)	(513)	563
集團內股息及經營投資 ^{附註(ii)}		(935)	935	-	-	-	-
外界股息		-	(283)	-	(283)	(674)	(814)
其他變動 ^{附註(iii)}		10	47	-	57	(211)	(156)
來自已終止經營的美國業務的股權項目(已扣除非控股 權益) ^{附註(iv)}		-	-	(240)	(240)	453	(450)
股東權益淨增加(減少)		790	446	(9,414)	(8,178)	(5,769)	(704)
期初股東權益		44,317	(2,391)	12,081	54,007	54,711	54,711
期末股東權益		45,107	(1,945)	2,667	45,829	48,942	54,007
對集團歐洲內含價值的貢獻：							
於期末：							
持續經營業務：							
長期業務	2	43,682	-	-	43,682	35,998	42,861
資產管理及其他	4	637	(1,945)	-	(1,308)	(1,399)	(1,756)
股東權益(不包括權益持有人應佔商譽)		44,319	(1,945)	-	42,374	34,599	41,105
權益持有人應佔商譽		788	-	-	788	800	821
持續經營業務總計		45,107	(1,945)	-	43,162	35,399	41,926
已終止經營的美國業務		-	-	2,667	2,667	13,543	12,081
期末股東權益	6	45,107	(1,945)	2,667	45,829	48,942	54,007
於期初：							
持續經營業務：							
長期業務	2	42,861	-	-	42,861	37,902	37,902
資產管理及其他	4	635	(2,391)	-	(1,756)	(355)	(355)
股東權益(不包括權益持有人應佔商譽)		43,496	(2,391)	-	41,105	37,547	37,547
權益持有人應佔商譽		821	-	-	821	822	822
持續經營業務總計		44,317	(2,391)	-	41,926	38,369	38,369
已終止經營的美國業務		-	-	12,081	12,081	16,342	16,342
期初股東權益	6	44,317	(2,391)	12,081	54,007	54,711	54,711

	二零二一年 百萬美元			二零二零年 百萬美元		
	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) ^(v)	保險及 資產管理 業務	其他 (中央) 業務	已終止經營的 美國業務 附註(i)	集團總計	集團總計 附註(i)	集團總計 附註(i)
於期末：						
持續經營業務：						
基於股東權益 (扣除權益持有人應佔商譽)	1,694 美分	(74)美分	-	1,620 美分	1,326 美分	1,576 美分
基於期末股東權益	1,724 美分	(74)美分	-	1,650 美分	1,357 美分	1,607 美分
已終止經營的美國業務	-	-	102 美分	102 美分	519 美分	463 美分
集團總計	1,724 美分	(74)美分	102 美分	1,752 美分	1,876 美分	2,070 美分
於期初：						
持續經營業務：						
基於股東權益 (扣除權益持有人應佔商譽)	1,668 美分	(92)美分	-	1,576 美分	1,444 美分	1,444 美分
基於期初股東權益	1,699 美分	(92)美分	-	1,607 美分	1,475 美分	1,475 美分
已終止經營的美國業務	-	-	463 美分	463 美分	628 美分	628 美分
集團總計	1,699 美分	(92)美分	463 美分	2,070 美分	2,103 美分	2,103 美分

歐洲內含價值基準每股基本盈利^(vi)

	二零二一年			二零二零年	
	上半年度			上半年度	全年度
	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
基於來自持續經營業務的經營溢利 (已扣除非控股權益)	1,749	1,735	66.7 美分	58.5 美分	130.6 美分
基於本公司權益持有人應佔期內利潤 (虧損)：					
來自持續經營業務	1,907	1,887	72.5 美分	(60.6)美分	152.6 美分
來自已終止經營的美國業務	(10,319)	(9,174)	(352.7)美分	(125.2)美分	(146.7)美分
	(8,412)	(7,287)	(280.2)美分	(185.8)美分	5.9 美分

附註

- (i) 已終止經營業務涉及本集團於二零二一年六月三十日持作分派的美國業務，並按公允價值計入本集團歐洲內含價值業績內，與《國際財務報告準則》一致。進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註 D1.2。二零二零年的比較業績已予以重列，以將該等業務按已終止經營相應列示。
- (ii) 集團內股息是指期內已宣派股息。經營投資反映股本變動。
- (iii) 其他變動包括已認購股本、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。
- (iv) 來自已終止經營的美國業務的股權項目包括二零二一年上半年度支持淨值的資產按市價計算價值變動(2.40)億美元 (二零二零年上半年度：3.17 億美元；二零二零年全年度：5.52 億美元)。此外，二零二零年全年度包括與 Athene 於二零二零年七月對美國業務作出股權投資的首日影響相關的支出(11.12)億美元。
- (v) 根據於二零二一年六月三十日已發行股份數目 2,616,000,000 股股份 (二零二零年六月三十日：2,609,000,000 股股份；二零二零年十二月三十一日：2,609,000,000 股股份) 計算。
- (vi) 根據於二零二一年上半年度已發行股份的加權平均數 2,601,000,000 股股份 (二零二零年上半年度：2,596,000,000 股股份；二零二零年全年度：2,597,000,000 股股份) 計算。

集團的自由盈餘變動

就長期業務而言，自由盈餘為歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產（淨值總額）超出支持承保業務所需資本的部分。於適用時，淨值總額會予以調整，以遵照歐洲內含價值原則將支持資產按市值（而非成本）列賬。一般而言，按當地監管基準視為不被認可的資產如被視為可按歐洲內含價值基準確認，則計入淨值總額。

資產管理及其他非保險業務（包括本集團的中央業務）的自由盈餘被視為《國際財務報告準則》基準股東權益（扣除權益持有人應佔商譽），而中央集團債務入賬列作自由盈餘（惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限）。集團監管框架於二零二一年五月十四日獲香港保監局評定後對英國保誠生效。根據集團監管框架，Prudential plc 於評定日期發行的所有債務工具（優先及後償）均符合香港保監局設定的過渡條件，並就二零二一年六月三十日的自由盈餘而言被視為資本資源。

歐洲內含價值自由盈餘與超出集團最低資本要求的集團監管股東資本盈餘的對賬載於額外財務資料附註 I(i)。進一步資料載於附註 4 及附註 5。

	二零二一年 百萬美元				二零二零年 百萬美元		
	上半年度			集團總計	上半年度	全年度	
	附註	保險及 資產管理 業務	其他 (中央) 業務		已終止經營的 美國業務 附註(i)	集團總計 附註(i)	集團總計 附註(i)
持續經營業務：							
預期自有效業務的轉撥		1,165			1,165	1,009	1,878
現有自由盈餘預期回報		84			84	52	101
經營假設變動及經驗差		35			35	94	215
有效長期業務賺取的經營自由盈餘	2	1,284			1,284	1,155	2,194
新業務投資 ^{附註(ii)}	2	(319)			(319)	(298)	(559)
長期業務		965			965	857	1,635
資產管理		147			147	126	253
長期業務及資產管理業務賺取的經營自由盈餘		1,112			1,112	983	1,888
其他收入及開支	4	-	(359)		(359)	(398)	(826)
賺取的經營自由盈餘（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本）		1,112	(359)		753	585	1,062
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本		(26)	(44)		(70)	(93)	(147)
賺取的經營自由盈餘		1,086	(403)		683	492	915
賺取的非經營自由盈餘 ^{附註(iii)}		141	(60)		81	(555)	316
持續經營業務賺取的自由盈餘		1,227	(463)		764	(63)	1,231
已終止經營的美國業務賺取的自由盈餘 ^{附註(i)}		-	-	1,303	1,303	1,167	(998)
期內賺取的自由盈餘		1,227	(463)	1,303	2,067	1,104	233
來自持續經營業務的股權項目：							
已付母公司的現金流量淨額 ^{附註(iv)}		(1,035)	1,035	-	-	-	-
外界股息		-	(283)	-	(283)	(674)	(814)
業務的匯兌變動		(69)	40	-	(29)	(126)	136
其他變動及時間差異		110	(53)	-	57	(189)	(158)
根據集團監管框架可予繼續採用的債務工具的處理	4	-	1,995	-	1,995	-	-
來自已終止經營的美國業務的股權項目 ^{附註(v)}		-	-	(270)	(270)	453	751
自由盈餘變動淨額*		233	2,271	1,033	3,537	568	148
非控股權益應佔的金額變動		(13)	-	(115)	(128)	(22)	209
期初結餘		5,983	2,361	1,749	10,093	9,736	9,736
期末結餘		6,203	4,632	2,667	13,502	10,282	10,093
代表：							
自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）		5,210	1,710	2,667	9,587	6,379	6,068
分銷權及其他無形資產		993	2,922	-	3,915	3,903	4,025
		6,203	4,632	2,667	13,502	10,282	10,093

* 未計非控股權益應佔金額。

對集團的自由盈餘的貢獻：

	二零二一年 百萬美元				二零二零年 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) 業務	已終止經營的 美國業務	集團總計	集團總計	集團總計	
附註			附註(i)	附註(i)	附註(i)		
於期末：							
持續經營業務：							
長期業務	2	5,566	-	-	5,566	3,817	5,348
資產管理及其他	4	637	4,632	-	5,269	3,068	2,996
持續經營業務總計		6,203	4,632	-	10,835	6,885	8,344
已終止經營的美國業務		-	-	2,667	2,667	3,397	1,749
期末自由盈餘		6,203	4,632	2,667	13,502	10,282	10,093
於期初：							
長期業務	2	5,348	-	-	5,348	3,736	3,683
資產管理及其他	4	635	2,361	-	2,996	4,223	4,276
持續經營業務總計		5,983	2,361	-	8,344	7,959	7,959
已終止經營的美國業務		-	-	1,749	1,749	1,777	1,777
期初自由盈餘		5,983	2,361	1,749	10,093	9,736	9,736

附註

- (i) 已終止經營業務涉及本集團於二零二一年六月三十日持作分派的美國業務，並按公允價值計入集團的自由盈餘內，與《國際財務報告準則》一致。進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註 D1.2。二零二一年上半年度賺取的自由盈餘 13.03 億美元指期內業績及為反映二零二一年六月三十日的公允價值而作出的調整的淨影響，並非期內美國業務的資本收入。二零二零年的比較業績已予以重列，以將該等業務按已終止經營相應列示。
- (ii) 投資於新業務的自由盈餘主要指保單獲得成本及所需資本的撥出金額。
- (iii) 二零二零年全年度賺取的非經營自由盈餘包括本集團香港業務進行的再保險交易項下所收取的再保險佣金 7.70 億美元（如《國際財務報告準則》財務報表附註 D1.1 所述）。於二零二一年上半年度，協約導致因再保險保單所產生的盈餘而應付予再保險公司(3,700)萬美元，已計入賺取的非經營自由盈餘。相關有效再保險保單所賺取的盈餘繼續確認為賺取的經營自由盈餘。其他業務賺取的非經營自由盈餘指其他實體的《國際財務報告準則》基準稅後投資回報短期波動及企業交易的溢利或虧損。
- (iv) 流入母公司的現金流量淨額反映列入按交易匯率計算的控股公司現金流量的現金匯款。歐洲內含價值股東權益變動中集團內股息及經營投資的差額主要與集團內部貸款、外匯及其他非現金項目有關。
- (v) 來自已終止經營的美國業務的股權項目包括二零二一年上半年度支持淨值的資產按市價計算價值變動(2.70)億美元（二零二零年上半年度：3.17 億美元；二零二零年全年度：5.52 億美元）。此外，二零二零年全年度包括與 Athene 於二零二零年七月對美國業務作出股權投資的首日影響相關的進賬 6,300 萬美元。

歐洲內含價值基準業績附註

1 新業務利潤及長期業務的歐洲內含價值分析

二零二一年上半年度						
新業務利潤 ^{附註}	年度保費等值	新造保單 保費現值	新業務利潤率 (年度保費等值)	新業務利潤率 (新造保單 保費現值)	期末歐洲內含 價值股東權益 (不包括商譽)	
百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	%	百萬美元	
中國合營企業	228	448	2,038	51%	11%	3,049
香港	306	253	1,991	121%	15%	20,951
印尼	57	117	485	49%	12%	2,350
馬來西亞	113	211	992	54%	11%	3,814
新加坡	215	379	2,940	57%	7%	7,917
增長市場及其他	257	675	2,934	38%	9%	5,601
持續經營長期業務總計	1,176	2,083	11,380	56%	10%	43,682

二零二零年上半年度 (實質匯率)						
新業務利潤 ^{附註}	年度保費等值	新造保單 保費現值	新業務利潤率 (年度保費等值)	新業務利潤率 (新造保單 保費現值)	期末歐洲內含 價值股東權益 (不包括商譽)	
百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	%	百萬美元	
中國合營企業	127	319	1,479	40%	9%	2,232
香港	353	388	2,671	91%	13%	16,531
印尼	68	123	494	55%	14%	2,504
馬來西亞	69	123	688	56%	10%	3,497
新加坡	123	229	1,695	54%	7%	7,093
增長市場及其他	172	537*	2,146	32%	8%	4,141*
持續經營長期業務總計	912	1,719	9,173	53%	10%	35,998

* 已重列以包括與非洲有關的金額。

二零二零年上半年度 (固定匯率)						
新業務利潤 ^{附註}	年度保費等值	新造保單 保費現值	新業務利潤率 (年度保費等值)	新業務利潤率 (新造保單 保費現值)	期末歐洲內含 價值股東權益 (不包括商譽)	
百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	%	百萬美元	
中國合營企業	138	347	1,608	40%	9%	2,443
香港	353	388	2,671	91%	13%	16,498
印尼	69	125	505	55%	14%	2,467
馬來西亞	71	127	714	56%	10%	3,609
新加坡	130	240	1,779	54%	7%	7,362
增長市場及其他	178	553*	2,221	32%	8%	4,184*
持續經營長期業務總計	939	1,780	9,498	53%	10%	36,563

* 已重列以包括與非洲有關的金額。

二零二零年全年度 (實質匯率)						
新業務利潤	年度保費等值	新造保單 保費現值	新業務利潤率 (年度保費等值)	新業務利潤率 (新造保單 保費現值)	年末歐洲內含 價值股東權益 (不包括商譽)	
百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	%	百萬美元	
中國合營企業	269	582	2,705	46%	10%	2,798
香港	787	758	5,095	104%	15%	20,156
印尼	155	267	1,154	58%	13%	2,630
馬來西亞	209	346	2,023	60%	10%	4,142
新加坡	341	610	5,354	56%	6%	8,160
增長市場及其他	440	1,245*	5,256	35%	8%	4,975*
持續經營長期業務總計	2,201	3,808	21,587	58%	10%	42,861

* 已重列以包括與非洲有關的金額。

附註

來自持續經營長期業務的新業務利潤的變動分析如下：

	百萬美元
二零二零年上半年度新業務利潤	912
匯兌變動	27
銷售額	160
利率及其他經濟假設變動的影響	26
業務組合、產品組合及其他項目	51
二零二一年上半年度新業務利潤	1,176

2 長期業務的淨值及有效業務價值變動分析

	二零二一年 百萬美元					二零二零年 百萬美元	
	上半年度					上半年度	全年度
持續經營業務：	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	內含價值 附註(i)
期初結餘	5,348	3,445	8,793	34,068	42,861	37,902	37,902
新業務貢獻	(319)	85	(234)	1,410	1,176	912	2,201
現有業務 – 轉撥至淨值	1,165	(121)	1,044	(1,044)	-	-	-
現有業務預期回報 ^{附註(ii)}	84	36	120	764	884	753	1,401
經營假設變動、經驗差及其他項目 ^{附註(iii)}	35	(16)	19	(46)	(27)	240	525
經營溢利（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本）	965	(16)	949	1,084	2,033	1,905	4,127
重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本	(24)	-	(24)	(2)	(26)	(10)	(69)
經營溢利	941	(16)	925	1,082	2,007	1,895	4,058
非經營溢利（虧損） ^{附註(iv)}	141	(174)	(33)	81	48	(3,161)	822
期內利潤（虧損）	1,082	(190)	892	1,163	2,055	(1,266)	4,880
非控股權益應佔（利潤）虧損	(7)	(2)	(9)	(5)	(14)	-	1
本公司權益持有人應佔期內利潤（虧損）	1,075	(192)	883	1,158	2,041	(1,266)	4,881
匯兌變動	(60)	(40)	(100)	(323)	(423)	(508)	542
集團內股息及經營投資	(807)	-	(807)	-	(807)	(228)	(567)
其他變動 ^{附註(v)}	10	-	10	-	10	98	103
來自持續經營業務的期末結餘 ^{附註(i)}	5,566	3,213	8,779	34,903	43,682	35,998	42,861

附註

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

	二零二一年	二零二零年	
	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
未扣除資本成本以及選擇權及保證的時間值的有效業務價值	36,362	30,383	36,729
資本成本	(740)	(998)	(749)
選擇權及保證的時間值*	(719)	(449)	(1,912)
有效業務淨值	34,903	28,936	34,068
自由盈餘	5,566	3,817	5,348
所需資本	3,213	3,245	3,445
淨值	8,779	7,062	8,793
來自持續經營業務的內含價值	43,682	35,998	42,861

* 選擇權及保證的時間值來自未來經濟結果的變動，並於適當時按一系列經濟情況下的平均結果（就一種核心情況進行校準）與一種核心經濟情況下的結果之間的差額計算（如附註 7(i)(d)所述）。於二零二一年六月三十日，持續經營業務選擇權及保證的時間值為(7.19)億美元，其中絕大部分來自香港。選擇權及保證的時間值自二零二零年十二月三十一日以來有所下降，反映於二零二一年六月三十日政府債券收益率普遍上升，意味著有關保證屬內的可能性較低。選擇權及保證的時間值反映在一系列圍繞估值日期利率的經濟情況下保證利益派付的變動，並代表香港主要產品的部分市場風險。由於此市場風險已透過選擇權及保證的時間值明確予以撥備，因此並無於歐洲內含價值風險貼現率範圍內就此作出進一步調整（如附註 7(i)(h)所述）。於二零二一年六月三十日，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 10 個基點（二零二零年全年度：30 個基點），而加權平均風險貼現率則自二零二零年十二月三十一日以來增加 60 個基點。

(ii) 現有業務預期回報反映本期間經濟及經營假設變動的影響（如附註 7(ii)(c)所述）。此金額與上一期間來自持續經營長期業務相比的變動分析如下：

	百萬美元
二零二零年上半年度現有業務預期回報	753
匯兌變動	19
利率及其他經濟假設變動的影響	87
有效業務及其他項目的期初價值增長	25
二零二一年上半年度現有業務預期回報	884

(iii) 二零二一年上半年度經營假設變動的影響為 3,700 萬美元（二零二零年上半年度：來自持續經營業務的 1.18 億美元；二零二零年全年度：3.90 億美元），反映期內出現的若干個別小項目，包括稅項變動。經驗差及其他項目(6,400)萬美元（二零二零年上半年度：來自持續經營業務的 1.22 億美元；二零二零年全年度：1.35 億美元）主要由於生態系統及其他投資開支增加，以及與 2019 冠狀病毒病相關影響有關的短期續保率影響所致。二零二一年上半年度的醫療報銷水平較二零二零年更趨正常化，未有尋求或推遲受治療的客戶的索償進一步大幅減少。在印尼，2019 冠狀病毒病的相關索償亦有所增加。

(iv) 來自持續經營長期業務的歐洲內含價值非經營溢利（虧損）可概述如下：

	二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元	
	上半年度		上半年度	全年度
投資回報之短期波動 ^{附註(a)}	(866)		765	1,909
經濟假設變動的影響 ^{附註(b)}	914		(3,926)	(996)
與企業交易有關的虧損 ^{附註(c)}	-		-	(91)
來自持續經營業務的非經營溢利（虧損）	48		(3,161)	822

(a) 投資回報之短期波動(8.66)億美元的開支主要反映多個市場的債券回報低於預期。

(b) 經濟假設變動的影響 9.14 億美元的進賬主要來自長期利率上升，導致假設基金收益率上升，對多個當地業務單位的預測未來現金流量產生影響，被風險貼現率上升的影響部分抵銷。

(c) 二零二零年全年與企業交易有關的虧損(9,100)萬美元指本集團香港業務進行的再保險交易產生的虧損（如《國際財務報告準則》財務報表附註 D1.1 所述）。

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

3 長期業務業績對替代經濟假設的敏感度

下表顯示持續經營長期業務內含價值與新業務利潤對下列各項的敏感度：

- 利率增加 1% 及 2% 以及利率下降 0.5%。當中已計及所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、當地法定儲備、資本要求及風險貼現率的連帶變動（但不包括市場風險撥備的變動）；
- 股票及物業收益率上升 1%；
- 風險貼現率增加 1% 及 2%。風險貼現率的逐期變動的主要驅動因素為利率變動，其影響預期將被假定投資回報的相應變動部分抵銷，其影響並未計入風險貼現率敏感度內。投資回報增加的影響可大致為對利率增加的敏感度與對風險貼現率增加的敏感度之間的差額；
- 股票及物業資產市值下降 20%（僅限於內含價值）；及
- 持有集團監管框架下的集團最低資本要求（而非歐洲內含價值基準所需資本）（僅限於內含價值）。這會降低資本水平，從而降低自內含價值扣除的鎖定所需資本成本的費用水平。這具有增加歐洲內含價值的作用。

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

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

來自持續經營長期業務的新業務利潤

	二零二一年上半年度*	二零二零年全年度
	百萬美元	百萬美元
新業務利潤	1,176	2,201
利率及連帶影響 – 增加 2%	59	107
利率及連帶影響 – 增加 1%	42	78
利率及連帶影響 – 減少 0.5%	(41)	(98)
股票／物業收益率 – 上升 1%	73	140
風險貼現率 – 增加 2%	(323)	(626)
風險貼現率 – 增加 1%	(185)	(372)

* 於二零二一年本集團經營分部發生變動後，二零二一年上半年度的新業務利潤包括非洲區業務。就本集團而言，非洲區業績並未受到因上述敏感度而產生重大影響。

持續經營長期業務內含價值

	二零二一年 六月三十日*	二零二零年 十二月三十一日
	百萬美元	百萬美元
內含價值	43,682	42,861
利率及連帶影響 – 增加 2%	(4,477)	(3,589)
利率及連帶影響 – 增加 1%	(1,986)	(1,429)
利率及連帶影響 – 減少 0.5%	(84)	177
股票／物業收益率 – 上升 1%	1,725	1,949
股票／物業市值 – 下降 20%	(1,879)	(1,912)
風險貼現率 – 增加 2%	(9,403)	(9,225)
風險貼現率 – 增加 1%	(5,307)	(5,286)
集團最低資本要求	155	150

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

整體而言，經計及半年度與全年度相比的新業務利潤水平後，新業務利潤於二零二一年六月三十日的敏感度與於二零二零年十二月三十一日的敏感度一致。

利率敏感度對本集團歐洲內含價值框架下採用不同經濟假設的影響作出說明。在當前及二零二一年六月三十日利率增加的情況下，投資回報進一步增加帶來的得益較二零二零年十二月三十一日有所減少，原因是在當前水平下向保單持有人承保的保證屬價內的可能性較低。這與風險貼現率上升的不利影響形成對比，在所有其他條件相同的情況下，後者則於各期間更趨穩定。假定利率增加 1%，則淨額(19.86)億美元的負面影響包括風險貼現率上升 1%產生的(53.07)億美元的負面影響，被假定投資回報增加 1%帶來的 33.21 億美元得益部分抵銷。同樣地，假定利率增加 2%，則淨額(44.77)億美元的負面影響包括風險貼現率上升 2%產生的(94.03)億美元的負面影響，被假定投資回報增加帶來的 49.26 億美元得益部分抵銷。最後，假定利率減少 0.5%，則將產生淨額(8,400)萬美元的負面影響，投資回報減少 0.5%，導致保證屬價內的可能性較高，這被假定貼現率減少部分抵銷。該等抵銷的影響對經濟敏感，因此淨影響會視乎當前利率水平而逐期變動。假定亞洲股票風險溢價及物業風險溢價增加 1%，則內含價值將增加 17.25 億美元。

為說明不同特定經濟假設的影響，在上述敏感度數據中，所有其他假設維持不變，因此，倘該等經濟影響成為現實，內含價值的實際變動或會與列示的敏感度數據有所不同。例如，倘利率增加 1%，以及無風險利率發生變化，則風險貼現率內的市場風險撥備有可能增加，導致減少(25.50)億美元（而上述影響為(19.86)億美元）。然而，倘利率實際減少 0.5%，則將導致增加 2.02 億美元（而上述影響為(8,400)萬美元）。

4 其他業務的歐洲內含價值基準業績

歐洲內含價值基準其他收入及開支指其他業務的《國際財務報告準則》基準稅後業績（未計重組及《國際財務報告準則》第 17 號實施成本），以及為扣除持續經營承保業務內部資產管理預期溢利率的解除而作出的調整（如下表所示）。其主要包括核心結構性借款的利息成本以及倫敦及香港總部的企業開支（並非再徵收自／分配至保險業務）。

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

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

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	全年度
《國際財務報告準則》基準其他收入及開支*	(321)	(346)	(743)
《國際財務報告準則》基準業績的稅務影響	-	(17)	(15)
減：持續經營長期業務內部資產管理預期溢利的解除	(38)	(35)	(68)
歐洲內含價值基準其他收入及開支	(359)	(398)	(826)

* 如《國際財務報告準則》財務報表附註 B1.1 所述。

其他業務的歐洲內含價值基準股東權益被視為《國際財務報告準則》基準股東權益，而中央集團債務則按市值基準列示。其他業務的自由盈餘被視為《國際財務報告準則》基準股東權益（扣除權益持有人應佔商譽），而中央集團債務入賬列作自由盈餘（惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限）。根據集團監管框架，Prudential plc 於評定日期發行的所有債務工具均符合香港保監局設定的過渡條件，並被列為資本資源。

其他業務的股東權益可透過下表所示的指標進行比較。

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	
	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》基準股東權益*	(1,320)	(1,458)	(1,596)
中央借款按市值計算的調整 ^{附註 5}	(625)	(479)	(795)
歐洲內含價值基準股東權益	(1,945)	(1,937)	(2,391)
被視為資本資源的債務工具	6,577	4,467	4,752
自由盈餘	4,632	2,530	2,361

* 如《國際財務報告準則》財務報表附註 C1 所述。

計劃分拆後美國業務的處理方式

繼美國業務分類為持作分派後，於二零二一年六月三十日，本集團於該業務中的權益已被撇銷至其估計公允價值。公允價值乃參考經計及美國市場上與 Jackson 情況類似的上市股票的公開可得資料後釐定的估值範圍而釐定。由於 Jackson 為非上市實體，故本集團權益的公允價值本質上無法確定。擬議分拆事項完成時，Jackson 將成為獨立的上市實體，其市值將變為直接可觀察，且可能有別於現時估計。

於擬議分拆事項完成時，本集團於 Jackson 的分拆前權益將按其於該日的可觀察公允價值重新計量，而任何重新計量收益或虧損於已終止經營業務的業績中確認。與此同時，分派予本集團股東的 Jackson 權益的公允價值將直接於集團權益中確認為減值。本集團有意於分拆後保留 Jackson 的 19.9% 投票權益（19.7% 經濟權益）。未來其將於歐洲內含價值業績內按公允價值計量。

5 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零二一年 百萬美元			二零二零年 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 附註(ii)	按市值 按市值 計算的 歐洲內含 調整 價值基準 附註(iii)	按市值 計算的 歐洲內含 調整 價值基準 附註(iii)	《國際 財務 報告 準則》 基準 附註(ii)	按市值 按市值 計算的 歐洲內含 調整 價值基準 附註(iii)	按市值 按市值 計算的 歐洲內含 調整 價值基準 附註(iii)	《國際 財務 報告 準則》 基準 附註(ii)	按市值 按市值 計算的 歐洲內含 調整 價值基準 附註(iii)	按市值 按市值 計算的 歐洲內含 調整 價值基準 附註(iii)
控股公司現金及短期投資 ^{附註(i)}	(1,393)	-	(1,393)	(1,907)	-	(1,907)	(1,463)	-	(1,463)
中央借款：									
後償債	4,342	340	4,682	4,271	196	4,467	4,332	420	4,752
優先債	1,712	285	1,997	1,628	283	1,911	1,701	375	2,076
銀行貸款	350	-	350	350	-	350	350	-	350
中央借款總額	6,404	625	7,029	6,249	479	6,728	6,383	795	7,178
來自持續經營業務的總中央資金淨額	5,011	625	5,636	4,342	479	4,821	4,920	795	5,715
已終止經營的美國業務 – Jackson 盈餘票據				250	109	359	250	90	340
股東出資業務的核心結構性借款淨額				4,592	588	5,180	5,170	885	6,055

附註

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

	二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
期初按市值計算的調整	885	633	633	633
重新分類為持作分派的 Jackson 盈餘票據按市值計算的調整	(90)	24	5	5
來自持續經營業務的計入利潤表的（抵免）開支	(170)	(41)	247	247
其他變動	-	(28)	-	-
期末按市值計算的調整	625	588	885	885

6 歐洲內含價值基準股東權益與《國際財務報告準則》基準股東權益的比較

	二零二一年 百萬美元		二零二零年 百萬美元	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
資產減負債（於扣除保險基金前）	157,414	371,825	421,987	421,987
減保險基金（包括根據《國際財務報告準則》第 4 號分類為投資合約的保險產品負債）：				
保單持有人負債（已扣除再保險公司份額）及分紅基金未分配盈餘 ^{附註}	(141,191)	(352,518)	(399,868)	(399,868)
長期業務的股東應計利息	30,116	29,832	33,129	33,129
	(111,075)	(322,686)	(366,739)	(366,739)
減非控股權益	(510)	(197)	(1,241)	(1,241)
本公司權益持有人應佔總資產淨值	45,829	48,942	54,007	54,007
股本	173	172	173	173
股份溢價	2,645	2,635	2,637	2,637
《國際財務報告準則》基準的股東準備金	12,895	16,303	18,068	18,068
《國際財務報告準則》基準股東權益（已扣除非控股權益）	15,713	19,110	20,878	20,878
長期業務的股東應計利息	30,116	29,832	33,129	33,129
歐洲內含價值基準股東權益（已扣除非控股權益）	45,829	48,942	54,007	54,007
分析如下：				
持續經營業務	43,162	35,399	41,926	41,926
已終止經營的美國業務	2,667	13,543	12,081	12,081
歐洲內含價值基準股東權益（已扣除非控股權益）	45,829	48,942	54,007	54,007

附註

二零二一年上半年度保單持有人負債（已扣除再保險公司份額）及分紅基金未分配盈餘不包括分類為持作分派並於二零二一年六月三十日撇銷至其估計公允價值（與按《國際財務報告準則》基準確認的公允價值一致）後美國業務的保單持有人負債。二零二零年上半年度及二零二零年全年保單持有人負債（已扣除再保險公司份額）及分紅基金未分配盈餘包括美國業務相關的金額。

7 方法及會計呈列方式

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

(i) 方法

(a) 承保業務

本集團持續經營業務的歐洲內含價值基準業績乃就根據歐洲內含價值原則界定的「承保業務」而編製。承保業務指本集團長期保險業務，包括本集團對合營企業及聯營保險業務的投資，其新造及有效合約的價值歸屬於股東。長期保險業務的定義包括屬於監管定義的合約。於本集團經營分部發生變動後，非洲區業務自二零二一年起納入承保業務。有關本集團分部的進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準業績附註 B1.3。於所有期間，有關金額於持續經營保險業務分部列示。

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

(b) 有效及新業務估值

歐洲內含價值基準業績編製時已包括所有相關因素（包括未來投資回報水平、續保率、死亡率、發病率及開支（如附註 8(iii)所述））的最佳估計假設。該等假設用於預測未來現金流量。所預測的未來現金流量的現值使用貼現率（如附註 8(i)所示）進行計算，有關貼現率反映金錢的時間值及有關現金流量相關的所有其他不可分散風險（未另作撥備）。

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

新業務

釐定新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按本集團新業務銷售報告所載分列期繳及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。

新造保單保費反映承保業務相關的保費，包括根據《國際財務報告準則》第 4 號分類為投資合約的合約的保費。期繳保費產品的新造保單保費乃按年化基礎顯示。

新業務利潤是指採用期末經營及經濟假設釐定的利潤。新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務利潤率乃參照年度保費等值及新造保單保費現值呈列。有關利潤率乃按新業務利潤價值佔年度保費等值及新造保單保費現值的比例計算。年度保費等值按期內所承保新業務的期繳保費及 10%整付保費的總和計算。新造保單保費現值按整付保費與期繳保費新業務的預期未來保費現值之和計算得出，並計及釐定歐洲內含價值新業務利潤時作出的退保及其他假設。

投資估值變動

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

承保業務的業績理論上反映《國際財務報告準則》基準稅後業績及按歐洲內含價值基準確認的額外股東權益變動的總額。因此，計算歐洲內含價值基準業績的起點反映按《國際財務報告準則》基準確認的市值變動。

(c) 資本成本

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

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

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

(d) 財務選擇權及保證

財務選擇權及保證的性質

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

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

時間值

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

本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務選擇權及保證的時間值。隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，並基於實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，並計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註 8(ii)說明。

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

(e) 所需資本水平

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

就股東支持業務而言，所需資本水平已設定為至少等於當地法定通知要求的金額：

- 就中國合營企業壽險業務而言，所需資本水平按照中國精算師協會發佈的內含價值報告方法設定，以反映中國風險導向的償付能力體系制度；及
- 就新加坡壽險業務而言，自二零二零年三月三十一日起，淨值及所需資本水平乃基於新的風險為資本本框架（新加坡 RBC2 框架）項下的第一級資本狀況，其中已撇減在本集團的集團監管資本狀況中適用的新加坡 RBC2 框架全面監管狀況中允許確認的若干負值準備金，從而更好地反映自由盈餘及其賺取情況；

(f) 分紅業務及資產的處理方式

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

(g) 內部資產管理

根據歐洲內含價值原則，長期業務的有效及新業務業績包括來自資產管理及支持本集團承保保險業務的服務公司的預期未來利潤或虧損。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤。按歐洲內含價值基準計算的股東其他收入及開支已經調整，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

概覽

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

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

風險邊際反映未於估值其他地方計算並與可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。為更好地反映各產品組別固有的相關市場風險波動的差異，英國保誠將風險貼現率設定為反映內含價值模型中各產品組別（而非集團層面）的預期未來股東現金流量相關的預期波幅。

由於財務選擇權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，故風險貼現率並無計及該等產品特徵的影響。

風險邊際指市場風險撥備及不可分散非市場風險撥備的總額。對假定為可完全分散的非市場風險，則毋須就此作出撥備。

市場風險撥備

市場風險撥備指貝他系數乘以股票風險溢價。

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

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

不可分散非市場風險撥備

我們認為大部分非市場及非信貸風險均可分散。不可分散非市場風險的撥備估計載列如下。

50 個基點的基本水平撥備乃用以涵蓋與本集團承保業務有關的不可分散非市場風險。對於本集團於菲律賓、泰國及非洲等相對不成熟的市場的業務，已應用 250 個基點的額外撥備。我們會根據對本集團於有關市場的參與度及經驗的評估，對該等撥備的水平及應用進行審閱及更新。至於本集團在較為成熟的市場的業務，則毋須作出額外的撥備。於二零二一年六月三十日，不可分散非市場風險撥備總額相當於持續經營長期業務的內含價值減少(34)億美元（或(8)%）。

(i) 外幣折算

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

(j) 稅項

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

(ii) 會計呈列方式

(a) 稅後利潤分析

於適用情況下，期內來自持續經營業務的歐洲內含價值基準利潤或虧損的呈列方式在經營及非經營業績的分類方面與本集團就《國際財務報告準則》基準業績分析所採用的基準一致。經營業績按下文附註(b)闡述而釐定，並包含以下項目：

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

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

非經營業績包括：

- 投資回報之短期波動；
- 核心結構性借款按市價計算價值變動；
- 經濟假設變動的影響；及
- 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該等項目及實際投資回報。本集團相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

(b) 經營溢利中的投資回報

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

(c) 現有業務預期回報

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

(d) 經營假設變動的影響

經營溢利包括經營假設變動對報告期末有效業務價值的影響。該等變動的影響於呈列時反映為經營假設變動對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經營假設的影響，並參照報告期末假設計算。經營假設包括續保率、死亡率、發病率、開支及其他因素。

(f) 經濟假設變動的影響

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

8 假設

(i) 主要經濟假設^{附註(a)}

本集團承保業務的歐洲內含價值基準業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的風險貼現率及預期長期投資回報率乃參考報告期末無風險回報率釐定。風險貼現率及預期回報率均於各估值日期予以更新，以反映當前市場無風險利率，導致市場無風險利率的變動對所有預測未來現金流量產生影響。無風險回報率乃大致按地方政府債券收益率釐定，並假設於預測期內維持不變，而並無當前市場無法觀察的趨勢或長期均值回歸假設。本集團各項保險業務的無風險回報率於下文列示。股票及物業資產以及公司債券的預期回報乃基於本集團長期展望，由無風險利率加上風險溢價得出。

如附註 7(i)(h)所述，風險貼現率設為等同於估值日期的無風險利率加上就與相關產品及市場的特徵及風險相符的市場風險及不可分散非市場風險作出的撥備。於歐洲內含價值基準其他部分明確計提撥備的風險（如透過資本成本以及選擇權及保證的時間值）（如附註 2(i)所載），不計入風險貼現率。

	風險貼現率 %					
	新業務			有效業務		
	二零二一年 六月三十日	二零二零年		二零二一年 六月三十日	二零二零年	
	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
中國合營企業	7.6	7.9	7.7	7.6	7.9	7.7
香港 ^{附註(b)}	2.4	1.8	2.0	2.7	2.7	2.1
印尼	9.2	10.6	8.9	10.6	10.6	10.0
馬來西亞	5.4	5.5	4.4	5.8	5.6	4.9
菲律賓	11.2	10.7	10.3	11.2	10.7	10.3
新加坡	3.2	2.5	2.3	3.7	3.0	2.9
台灣	3.5	2.8	3.0	2.6	2.4	2.5
泰國	9.1	9.1	8.5	9.1	9.1	8.5
越南	3.9	4.7	4.3	4.1	5.0	4.5
總加權平均值 ^{附註(b)(c)}	5.2	4.4	4.1	4.2	4.1	3.6

	十年期政府債券收益率 %			股票回報（幾何） %		
	二零二一年 六月三十日	二零二零年		二零二一年 六月三十日	二零二零年	
	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
中國合營企業	3.1	2.9	3.2	7.1	7.4	7.2
香港 ^{附註(b)}	1.5	0.7	0.9	5.0	3.6	4.4
印尼	7.1	7.8	6.5	11.4	12.6	10.8
馬來西亞	3.4	3.0	2.6	6.9	7.0	6.1
菲律賓	3.9	2.9	3.1	8.2	7.7	7.3
新加坡	1.6	1.0	0.9	5.1	5.0	4.4
台灣	0.5	0.5	0.3	4.5	5.0	4.3
泰國	1.8	1.4	1.3	6.1	6.1	5.5
越南	2.2	3.0	2.6	6.5	7.8	6.8
總加權平均值（新業務） ^{附註(b)(c)}	2.7	2.1	2.1	6.2	6.0	5.8
總加權平均值（有效業務） ^{附註(b)(c)}	2.2	1.8	1.7	5.7	5.4	5.3

附註

- (a) 預期長期通脹率假設介乎 1.5%至 5.5%（二零二零年六月三十日：介乎 1.5%至 5.5%；二零二零年十二月三十一日：介乎 1.5%至 5.5%）。
- (b) 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他業務而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。
- (c) 總加權平均值假設乃將各業務的假設按其歐洲內含價值基準新業務利潤及有效業務的期末淨值所佔比重釐定。於二零二一年本集團經營分部發生變動後，二零二一年上半年度的加權平均假設包括非洲區業務。個別業務的風險貼現率變動反映地方政府債券收益率的變動、市場風險撥備變動（包括資產組合變動導致的變動）及產品組合變動。

(ii) 隨機假設

釐定附註 7(i)(d)所指的財務選擇權及保證的時間值所採用的模型的主要特徵詳述如下。

- 香港、馬來西亞、新加坡、台灣及越南業務有重大隨機保證成本；
- 主要資產類別為政府債券、公司債券及股票；
- 利率使用隨機利率模型按當時市場收益率校準預測；
- 股票回報假定跟隨對數正態分佈；
- 公司債券回報按無風險回報加均值回歸息差計算；
- 於所有期間，股票回報波幅介乎 18%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%。

(iii) 經營假設

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

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

人口假設

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

開支假設

開支水平（包括支持本集團長期業務的服務公司的開支）乃基於內部開支分析，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。就成熟業務而言，英國保誠的政策是在實施實現費用節省的措施前不會為未來成本減省計劃作出抵免。本集團已就短期必要開支（對相關業務的長期開支而言不具代表性）作出撥備。於二零二一年六月三十日，本集團就該等成本所持有的撥備為 7,400 萬美元。僅呈報預計為期短暫的費用超支，包括快速增長或規模較小的業務。

開支包括長期保險（承保）業務應佔的直接承擔成本及倫敦及香港集團總部再徵收／分配成本。長期保險業務的假定未來開支已計及預期總部再徵收／分配的金額。開發費用分配至承保業務，並於產生時支銷。

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

稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註 7(i)(j)中所闡述的預測未來現金流量的應課稅利潤或虧損的預期情況。適用的當地標準企業稅率如下：

	%
中國合營企業	25.0
香港	16.5%（按保費收入的 5%計算）
印尼	二零二零年及二零二一年：22.0；自二零二二年起：20.0
馬來西亞	24.0
菲律賓	截至二零二零年六月三十日：30.0；自二零二零年七月一日起：25.0
新加坡	17.0
台灣	20.0
泰國	20.0
越南	20.0

9 保險新業務

	整付保費			期繳保費			年度保費等值			新造保單保費現值		
	二零 二一年	二零二零年		二零 二一年	二零二零年		二零 二一年	二零二零年		二零 二一年	二零二零年	
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
持續經營業務：	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
中國合營企業 ^{附註(b)}	787	592	1,068	369	260	475	448	319	582	2,038	1,479	2,705
香港	132	78	184	240	380	741	253	388	758	1,991	2,671	5,095
印尼	122	112	226	105	112	244	117	123	267	485	494	1,154
馬來西亞	37	45	90	207	118	337	211	123	346	992	688	2,023
新加坡	1,155	420	1,496	264	187	460	379	229	610	2,940	1,695	5,354
增長市場：												
非洲 ^{附註(c)}	7	8	17	65	53	110	66	54	112	144	-	-
柬埔寨	-	-	-	7	4	10	7	4	10	30	20	45
印度 ^{附註(d)}	143	102	225	98	73	154	112	83	177	579	298	902
老撾	-	-	-	-	-	1	-	-	1	1	-	3
緬甸	-	-	-	1	-	-	1	-	-	1	-	1
菲律賓	40	15	49	86	54	134	90	56	139	340	205	528
台灣	78	112	201	178	144	367	187	155	387	662	623	1,445
泰國	75	65	122	92	84	171	99	90	183	406	389	768
越南	20	9	21	111	94	234	113	95	236	771	611	1,564
持續經營業務總計	2,596	1,558	3,699	1,823	1,563	3,438	2,083	1,719	3,808	11,380	9,173	21,587

附註

- (a) 上表列示於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易的指示性交易量計量。所顯示金額並非且無意反映集團《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。
- (b) 中國合營企業的新業務按英國保誠於合營企業中的 50% 權益列賬。
- (c) 於二零二一年本集團經營分部發生變動後，二零二一年上半年度的新業務包括非洲區業務。
- (d) 印度的新業務按英國保誠於聯營公司中的 22% 權益列賬。

獨立核數師致 Prudential plc 有關歐洲內含價值基準補充資料的審閱報告

結論

貴公司已委聘我們審閱截至二零二一年六月三十日止六個月之半年度財務報告中的歐洲內含價值基準補充財務資料，當中包括持續經營業務的歐洲內含價值業績摘要、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，包括編製基準。歐洲內含價值基準補充資料應與半年度財務報告中的簡明財務報表一併閱讀。

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信截至二零二一年六月三十日止六個月之半年度財務報告中使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註載列的方法及假設編製的歐洲內含價值基準補充財務資料在各重大方面未有遵循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（「歐洲內含價值原則」）。

強調事項 — 歐洲內含價值基準補充資料的特殊目的編製基準

謹請垂注歐洲內含價值基準補充資料的編製基準。誠如編製基準所闡釋，歐洲內含價值基準補充資料旨在為半年度財務報告中簡明財務報表的使用者提供額外資料。因此，歐洲內含價值基準補充資料可能不適用於其他目的。我們並無就此事項作出非無保留結論。

審閱範圍

我們已根據審計實務委員會所頒佈適用於英國的國際審閱工作準則（英國及愛爾蘭）第 2410 號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。我們閱讀半年度財務報告載列的其他資料，並已考慮其是否載有任何明顯的錯誤陳述或與歐洲內含價值基準補充財務資料存在重大抵觸。

由於審閱的範圍遠小於根據國際審計準則（英國）進行審核的範圍，故不能保證我們會知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

董事的責任

董事須負責根據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（「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補充資料。

我們的責任

我們的責任乃基於我們的審閱就半年度財務報告中的歐洲內含價值基準補充財務資料向 貴公司發表結論。

我們審閱工作的目的以及我們須對誰負責

本報告乃根據我們的聘用條款而僅向 貴公司作出，以就歐洲內含價值基準補充財務資料向 貴公司提供審閱結論。我們已進行對歐洲內含價值基準補充財務資料的審閱工作，以便向 貴公司說明我們獲聘在本報告向 貴公司說明的事項，除此以外，本報告不可用作其他用途。在法律容許的最大限度內，我們概不就我們的審閱工作、本報告或我們達成的結論向 貴公司以外任何人士承擔或負上任何責任。

Philip Smart

代表 KPMG LLP

特許會計師

15 Canada Square

London

E14 5GL

二零二一年八月十日

額外歐洲內含價值財務資料*

A 持續經營業務的新業務附表

編製基準

附表格式與應用於過往報告期間的保險及投資產品的區分相符。保險產品指為當地監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約的產品。

保險產品詳情包括根據《國際財務報告準則》第 4 號「保險合約」被分類為無重大保險風險的合約的貢獻。有關產品根據《國際財務報告準則》第 4 號被描述為投資合約或其他金融工具，主要為保險業務中所承保的若干單位相連與類似合約。

新造保單保費反映承保業務相關的保費，包括根據《國際財務報告準則》報告指定為投資合約的合約產生的保費。期繳保費產品乃按年化基礎顯示。

表中所指管理基金的投資產品乃單位信託基金、互惠基金及類似的零售基金管理安排。誠如前段所述，此等產品與根據《國際財務報告準則》第 4 號被分類為投資合約的保險產品並無關聯，但類似的《國際財務報告準則》確認及計量原則適用於此類業務的獲得成本及手續費。

新業務利潤按歐洲內含價值基準業績補充所載的歐洲內含價值方法釐定。

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

* 額外財務資料不在 KPMG 獨立審閱意見範圍內。

附表 A(i)至 A(iv)的附註

(1) Prudential plc 按實質匯率及固定匯率報告其業績，以抵銷匯兌換算的影響。以下為美元兌換當地貨幣的匯率。

美元：本地貨幣	期末收市匯率			期初至今的平均匯率		
	二零二一年 六月三十日	二零二零年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日	二零二一年 上半年度	二零二零年 上半年度	二零二零年 全年度
人民幣	6.46	7.07	6.54	6.47	7.03	6.90
港元	7.77	7.75	7.75	7.76	7.76	7.76
印度盧比	74.33	75.50	73.07	73.33	74.16	74.12
印尼盾	14,500.00	14,285.00	14,050.00	14,273.32	14,574.24	14,541.70
馬來西亞林吉特	4.15	4.29	4.02	4.10	4.25	4.20
新加坡元	1.34	1.40	1.32	1.33	1.40	1.38
新台幣	27.86	29.50	28.10	28.02	30.00	29.44
泰銖	32.06	30.87	30.02	30.83	31.62	31.29
英鎊	0.72	0.81	0.73	0.72	0.79	0.78
越南盾	23,016.00	23,206.00	23,082.50	23,044.83	23,303.21	23,235.84

(2) 年度保費等值按期內所承保業務的期繳保費及 10%整付保費的總和計算。新造保單保費現值按整付保費與期繳保費新業務的預期未來保費現值之和計算得出，並計及釐定歐洲內含價值新業務利潤所應用的退保及其他假設。年度保費等值銷售額作約整計算。

(3) 中國合營企業的新業務按英國保誠於合營企業中的 50%權益列賬。

(4) 印度的新業務按英國保誠於聯營公司中的 22%權益列賬。

(5) 於香港的強制性公積金（強積金）產品流量按英國保誠於香港強積金業務中的 36%權益列賬。

(6) 期內的投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的流入總額 309.81 億美元（二零二零年上半年度：流入總額 482.34 億美元；二零二零年全年：流入總額 763.17 億美元）及淨流出(3.59)億美元（二零二零年上半年度：淨流入 2,900 萬美元；二零二零年全年：淨流入 4,800 萬美元）。有關流量亦不包括於二零一九年十月從本集團分拆出來的 M&G plc 所管理的任何款項。

(7) 資產負債表數字已按期末匯率計算。

附表 A(i) 保險新業務（實質匯率及固定匯率）

實質匯率	整付保費			期繳保費			年度保費等值 ^{附註(2)}			新造保單保費現值 ^{附註(2)}		
	二零 二一年	二零 二零年		二零 二一年	二零 二零年		二零 二一年	二零 二零年		二零 二一年	二零 二零年	
	上半年度	上半年度	+ / (-)	上半年度	上半年度	+ / (-)	上半年度	上半年度	+ / (-)	上半年度	上半年度	+ / (-)
	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%
持續經營業務												
中國合營企業 ^{附註(3)}	787	592	33%	369	260	42%	448	319	40%	2,038	1,479	38%
香港	132	78	69%	240	380	(37)%	253	388	(35)%	1,991	2,671	(25)%
印尼	122	112	9%	105	112	(6)%	117	123	(5)%	485	494	(2)%
馬來西亞	37	45	(18)%	207	118	75%	211	123	72%	992	688	44%
新加坡	1,155	420	175%	264	187	41%	379	229	66%	2,940	1,695	73%
增長市場：												
非洲	7	8	(13)%	65	53	23%	66	54	22%	144	-	-
柬埔寨	-	-	-	7	4	75%	7	4	75%	30	20	50%
印度 ^{附註(4)}	143	102	40%	98	73	34%	112	83	35%	579	298	94%
老撾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-
緬甸	-	-	-	1	-	-	1	-	-	1	-	-
菲律賓	40	15	167%	86	54	59%	90	56	61%	340	205	66%
台灣	78	112	(30)%	178	144	24%	187	155	21%	662	623	6%
泰國	75	65	15%	92	84	10%	99	90	10%	406	389	4%
越南	20	9	122%	111	94	18%	113	95	19%	771	611	26%
持續經營業務總計	2,596	1,558	67%	1,823	1,563	17%	2,083	1,719	21%	11,380	9,173	24%

固定匯率	整付保費			期繳保費			年度保費等值 ^{附註(2)}			新造保單保費現值 ^{附註(2)}		
	二零 二一年	二零 二零年		二零 二一年	二零 二零年		二零 二一年	二零 二零年		二零 二一年	二零 二零年	
	上半年度	上半年度	+ / (-)	上半年度	上半年度	+ / (-)	上半年度	上半年度	+ / (-)	上半年度	上半年度	+ / (-)
	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%
持續經營業務												
中國合營企業 ^{附註(3)}	787	643	22%	369	283	30%	448	347	29%	2,038	1,608	27%
香港	132	78	69%	240	380	(37)%	253	388	(35)%	1,991	2,671	(25)%
印尼	122	114	7%	105	114	(8)%	117	125	(6)%	485	505	(4)%
馬來西亞	37	46	(20)%	207	123	68%	211	127	66%	992	714	39%
新加坡	1,155	441	162%	264	196	35%	379	240	58%	2,940	1,779	65%
增長市場：												
非洲	7	7	-	65	50	30%	66	51	29%	144	-	-
柬埔寨	-	-	-	7	4	75%	7	4	75%	30	20	50%
印度 ^{附註(4)}	143	103	39%	98	74	32%	112	84	33%	579	302	92%
老撾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-
緬甸	-	-	-	1	-	-	1	-	-	1	-	-
菲律賓	40	16	150%	86	57	51%	90	58	55%	340	215	58%
台灣	78	121	(36)%	178	154	16%	187	167	12%	662	666	(1)%
泰國	75	67	12%	92	85	8%	99	92	8%	406	399	2%
越南	20	10	100%	111	95	17%	113	97	16%	771	618	25%
持續經營業務總計	2,596	1,646	58%	1,823	1,615	13%	2,083	1,780	17%	11,380	9,498	20%

附表 A(ii) 保險新業務年度保費等值及新造保單保費現值（實質匯率及固定匯率）

年度保費等值 持續經營業務	二零二零年 百萬美元 實質匯率		二零二零年 百萬美元 固定匯率		二零二一年 百萬美元 實質匯率
	上半年度	下半年度	上半年度	下半年度	上半年度
中國合營企業 ^{附註(3)}	319	263	347	274	448
香港	388	370	388	370	253
印尼	123	144	125	147	117
馬來西亞	123	223	127	228	211
新加坡	229	381	240	391	379
增長市場：					
非洲	54	58	51	57	66
柬埔寨	4	6	4	6	7
印度 ^{附註(4)}	83	94	84	95	112
老撾	-	1	-	1	-
緬甸	-	-	-	-	1
菲律賓	56	83	58	85	90
台灣	155	232	167	240	187
泰國	90	93	92	93	99
越南	95	141	97	141	113
保險業務總計	1,719	2,089	1,780	2,128	2,083

新造保單保費現值 持續經營業務	二零二零年 百萬美元 實質匯率		二零二零年 百萬美元 固定匯率		二零二一年 百萬美元 實質匯率
	上半年度	下半年度	上半年度	下半年度	上半年度
中國合營企業 ^{附註(3)}	1,479	1,226	1,608	1,278	2,038
香港	2,671	2,424	2,671	2,419	1,991
印尼	494	660	505	671	485
馬來西亞	688	1,335	714	1,361	992
新加坡	1,695	3,659	1,779	3,763	2,940
增長市場：					
非洲	-	-	-	-	144
柬埔寨	20	25	20	25	30
印度 ^{附註(4)}	298	604	302	610	579
老撾	-	3	1	2	1
緬甸	-	1	-	1	1
菲律賓	205	323	215	328	340
台灣	623	822	666	853	662
泰國	389	379	399	381	406
越南	611	953	618	958	771
保險業務總計	9,173	12,414	9,498	12,650	11,380

附註
二零二零年上半年度及下半年度的比較業績均按實質匯率及固定匯率呈列。下半年度的金額按年初至今平均匯率呈列（包括就上半年度與年初至今之間的平均匯率變動重新換算上半年度業績的影響）。

附表 A(iii) 保險新業務利潤及利潤率（實質匯率及固定匯率）

持續經營業務：	二零二零年 實質匯率		二零二零年 固定匯率		二零二一年 實質匯率
	上半年度	全年度	上半年度	全年度	上半年度
新業務利潤（百萬美元）					
中國合營企業	127	269	138	288	228
香港	353	787	353	787	306
印尼	68	155	69	158	57
馬來西亞	69	209	71	214	113
新加坡	123	341	130	353	215
增長市場及其他	172	440	178	447	257
保險業務總計	912	2,201	939	2,247	1,176
新業務利潤率（新業務利潤佔年度保費等值百分比）					
中國合營企業	40%	46%	40%	46%	51%
香港	91%	104%	91%	104%	121%
印尼	55%	58%	55%	58%	49%
馬來西亞	56%	60%	56%	60%	54%
新加坡	54%	56%	54%	56%	57%
增長市場及其他	32%	35%	32%	35%	38%
保險業務總計	53%	58%	53%	57%	56%
新業務利潤率（新業務利潤佔新造保單保費現值百分比）					
中國合營企業	9%	10%	9%	10%	11%
香港	13%	15%	13%	15%	15%
印尼	14%	13%	14%	13%	12%
馬來西亞	10%	10%	10%	10%	11%
新加坡	7%	6%	7%	6%	7%
增長市場及其他	8%	8%	8%	8%	9%
保險業務總計	10%	10%	10%	10%	10%

附表 A(iv)投資流量及管理基金（實質匯率）

瀚亞：	二零二零年 百萬美元		二零二一年 百萬美元
	上半年度	下半年度	上半年度
第三方零售： <small>附註(5)</small>			
期初管理基金	73,644	59,346	66,838
流量淨額： <small>附註(6)</small>			
— 流入總額	19,983	17,329	17,491
— 贖回額	(28,009)	(19,931)	(18,281)
	(8,026)	(2,602)	(790)
其他變動	(6,272)	10,094	1,855
期末管理基金 <small>附註(7)</small>	59,346	66,838	67,903
第三方機構：			
期初管理基金	11,024	9,957	13,827
流量淨額：			
— 流入總額	1,621	1,494	1,264
— 贖回額	(1,957)	(502)	(983)
	(336)	992	281
其他變動	(731)	2,878	793
期末管理基金 <small>附註(7)</small>	9,957	13,827	14,901
第三方期末管理基金總計（不包括貨幣市場基金及代 M&G plc 持有的基金）	69,303	80,665	82,804

B 來自持續經營業務的內含價值回報的計算方法

內含價值的經營回報乃按期內歐洲內含價值年度化經營溢利佔來自持續經營業務的歐洲內含價值基準股東平均權益的百分比計算。持續經營業務整體的股東平均權益並未反映以下事實：於美國業務分拆後，本集團將繼續持有 Jackson 的 19.7% 經濟權益，並將按公允價值估值。這將導致股東權益增加，從而降低持續經營業務整體的股本回報率。保險及資產管理業務總計金額不會發生變化。年度化利潤為半年度利潤乘以二。

	二零二一年	二零二零年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
期內歐洲內含價值經營溢利	1,749	1,540	3,401
非控股權益應佔經營溢利	(14)	(22)	(10)
歐洲內含價值經營溢利（已扣除非控股權益）	1,735	1,518	3,391
期初股東權益	41,926	38,369	38,369
期末股東權益	43,162	35,399	41,926
股東平均權益	42,544	36,884	40,148
股東平均權益經營回報(%)	8%	8%	8%

新業務利潤佔內含價值的比率乃按期內歐洲內含價值年度化新業務利潤佔來自保險及資產管理業務的歐洲內含價值基準股東平均權益的百分比計算。

	二零二一年	二零二零年	二零二零年
	上半年度	上半年度	全年度
新業務利潤（百萬美元）*	1,176	912	2,201
來自保險及資產管理業務的歐洲內含價值基準股東平均權益（百萬美元）	44,712	38,328	41,819
新業務利潤佔內含價值的比率(%)	5%	5%	5%

* 本集團股東應佔新業務利潤（未扣除非控股權益應佔金額）。

平均內含價值乃基於以下來自保險及資產管理業務的期初及期末歐洲內含價值基準股東權益計算：

	二零二一年	二零二零年	
	百萬元	百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
期初股東權益	44,317	39,320	39,320
期末股東權益	45,107	37,336	44,317
股東平均權益	44,712	38,328	41,819

風險因素

英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及／或前景以及其股份成交價或受若干風險因素影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整詳盡陳述。所提供資料乃截至本文件日期，且所有前瞻性陳述乃按「前瞻性陳述」註明的保留事項而作出。

英國保誠風險管理的方針已於本文件「集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」一節中說明。

1. 有關英國保誠財務狀況的風險

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

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

因應2019冠狀病毒病疫情實施的監管及監督應對措施涉及廣泛層面且不斷演變，包括加強對金融服務公司的營運抗逆力、資金流動性及資本實力（包括派付股息的影響）的審查。隨著全球經濟開始走出疫情的陰霾，各市場經濟復甦的步伐不一，加上這些市場各自的利率、通脹預期及其貨幣的相對強弱所受的後續影響（以及對其外幣債務的相關影響），可能會對本集團經營所在市場的經濟及財政產生更加廣泛的長遠不利影響，而目前這些影響尚未明朗。為應對疫情，各國政府已下令或可能下令推遲選舉及其他憲法或立法程序，而這可能導致本集團經營所在市場的選舉及政治不明朗因素增加。各國政府相繼實施2019冠狀病毒病疫苗接種計劃，針對目前已出現及可能出現的冠狀病毒變異株的有效疫苗供應不均衡可能會令地緣政治緊張局勢升溫。因2019冠狀病毒病疫情造成的長期政治、監管及監督影響仍存在高度的不確定性，其中可能包括政府為加強金融穩定轉變財政政策、法律或法規，及／或對企業或特定行業實施措施以資助、減輕或以其他方式援助政府的抗疫財政成本。這可能包括要求私營保險公司及醫療服務機構承擔超出合約或保單條款規定的2019冠狀病毒病治療費用。

2019冠狀病毒病疫情及其控制措施導致本集團區域市場的經濟及社會活動減緩。當這些狀況持續，受影響市場的旅遊、代理及銀行保險活動相繼減少，令銷售活動水平一直並將繼續受到不利影響。特別是，本集團旗下香港業務的銷售繼續受到與中國內地邊境限制的不利影響，有關情況能否改觀將取決於有關限制放鬆的時間及程度以及中國內地遊客的回流，而這些情況目前尚未明朗。對於繼續根據限制活動而非疫苗接種計劃採取控疫措施的市場而言，有關影響可能會長期存在。對經濟活動及就業水平的影響可能會導致索償、保單失效或退保的發生率上升，部分保單持有人可能選擇延遲或停止支付保費，或減少退休計劃供款。疫情亦可能間接導致索償、停保或退保的情況增加，而本集團未必能及時發現。導致發生上述情況的因素包括保單持有人在疫情期間不按時接受醫療治療，或保單持有人於本集團各項業務所提供的保費付款寬限期完結時停保或退保。儘管此等影響到目前為止尚未對本集團構成實質性影響，但2019冠狀病毒病疫情的全面影響目前仍高度不確定，而本集團截至目前的索償和續保率經驗及其當前保險假設不能視作應對2019冠狀病毒病疫情的未來潛在經驗的指標，因為疫情可能顯著惡化，並對英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

若英國保誠或其服務合作夥伴及交易對手的僱員感染2019冠狀病毒病或受到活動限制；若辦公場所封閉及實施影響工作常規的其他措施（例如強制實行遙距工作安排）；以及若受到當地法律規定的檢疫要求及隔離措施影響及社交距離影響及／或其他社會心理影響，則英國保誠的業務營運可能受到影響。儘管訂有相關措施，但資訊科技系統因網絡釣魚及社交工程策略而面臨入侵的風險亦可能會增加。英國保誠的服務合作夥伴（使本集團承受風險因素2.8所述的風險，導致英國保誠面對不會從其全資附屬公司面對的若干風險）可能會在多個不同的方面受到影響，且其受影響的程度可能會比本集團的業務營運所受到的影響更加嚴重，並可能影響向本集團提供的服務。

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

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

國際經濟及投資環境的不明朗、波動或負面趨勢或會對英國保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。英國保誠業務經營所在的宏觀經濟及全球金融市場環境面臨重大不明朗因素及潛在挑戰。例如，於二零二零年，由於各國央行為緩解2019冠狀病毒病疫情影響而作出有關應對措施，與英國保誠業務相關的多個國家的利率已下調至歷史最低水平，加上經濟陸續重啟，導致出現通脹壓力，這種情況若持續下去，可能會推高利率，影響固定收益資產的估值。向低經濟轉型的時間及速度尚不明朗，亦可能導致資產估值（特別是對於碳密集行業）的不確定性增加、波動加劇或出現負面趨勢。

全球金融市場會受因多種因素造成的不明朗及波動影響。這些因素包括：全球經濟增長放緩或負增長（特別是受2019冠狀病毒病疫情突然爆發影響的國家或地區）、全球能源價格波動、中美兩國及其他司法權區的貨幣政策變動及其對所有資產類別估值以及對利率及通脹預期的影響，以及主權債務問題。其他因素包括地緣政治及政治風險及相關政策不明朗加劇（包括中美貿易談判產生更廣泛的市場影響），以及社會政治、氣候和流行病相關事件。這些因素對金融市場及經濟影響的程度仍是高度不確定及不可預測，並受政府、政策制訂者及公眾的舉措（包括應對措施的持續時間及成效）影響。

該等因素的不利影響主要透過以下各項呈現：

- 利率下降及本集團投資組合所產生的投資回報減少，包括債務證券及貸款減值，可能會令英國保誠的資本減少及降低其承保大量新業務的能力，擴大亞洲附帶儲蓄成分的非單位相連產品及 Jackson 變額年金所包含產品保證的潛在不利影響，本集團部分投資面臨的重新投資風險因預付款加快支付及贖回額增加而上升，及／或對其管理資產及利潤產生負面影響。
- 法人實體的財務實力及靈活性削弱可能會導致信貸評級的狀況及本集團投資信貸組合的估值轉差（從而可能導致本集團或其業務的監管資本要求增加）、信貸違約增加及債務重組以及信貸與流動性息差擴闊導致已變現及未變現信貸虧損。同樣地，本集團投資組合的抵押及按揭擔保證券會面臨違約風險，倘若借款人於到期時延遲或未能償還本金及利息，亦會對投資組合造成重大不利影響。倘法人實體的財務實力普遍惡化，則可能需要調整對於政府向法人實體提供財務援助的能力及意願的假設。
- 與英國保誠進行交易的交易對手（例如銀行、再保險公司及現金管理及風險轉移或對沖交易的交易對手）未能履行承諾，可能會對英國保誠的財務狀況以及取得或收回到期款項的能力或抵押品的充足性產生負面影響。當有關情況出現時，交易對手的信貸集中風險會加劇其帶來的影響。
- 金融工具估值變得更為困難，皆因在若干非流通或封閉市場上釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定該等價值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素。倘本集團須於指定時間內出售其投資，該等市場狀況可能導致本集團以低於預期或記錄價格出售此等投資。

- 本集團持有若干投資，這些投資可能本質上缺乏流通性或有可能快速失去流通性，例如投資基金（包括貨幣市場基金）、私人配售的定息到期證券、按揭貸款、複雜的結構性證券及另類投資。若此等投資須在接到通知後立即變現，本集團可能會遇到困難，並可能被迫以低於其原本可變現的價格出售此等投資。
- 若手續費收入與賬戶價值或管理基金的市值相關連，本集團產品的收入會減少。特別是，若基於賬戶及資產價值收取手續費，股票價格下跌會影響來自本集團亞洲業務的單位相連產品手續費，以及來自 **Jackson** 年金合約的收入金額。持續通脹壓力會推高利率，同時亦可能影響固定收益投資的估值以及令手續費收入減少。
- 流動性不足的情況加劇，包括來自投資及業務的預期現金流入將不足以履行本集團預期的短期及長期保單持有人給付及支付開支責任的風險。流動性不足的情況加劇亦為取得財務資源的能力增添不明朗因素（在極端情況下甚至會影響市場的運轉），並可能令資本資源隨著估值下跌而減少。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英國保誠的非流動資金投資將受到贖回限制。此外，英國保誠的已發行基金亦可能會被大額贖回，雖然這可能不會對本集團的流動性造成直接影響，但可能會令英國保誠的聲譽受損。相對利率風險或信貸風險等其他風險而言，流動性不足加劇所造成的潛在影響更不明朗。

總體而言，金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。因此，保險公司或會遇到較多的索償、保單失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費或減少退休計劃供款。市場對保險產品的需求亦可能會受到不利影響。此外，交易對手未能履約的情況可能增多。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對英國保誠的業務及其資產負債表和盈利能力造成負面影響。舉例而言，倘若銀行保險協議的無形資產及遞延保單獲得成本的可收回價值下降，即可能出現此種情況。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。舉例而言，倘通脹壓力推高利率令本集團競爭對手的產品提供更高水平的保證，可能導致若干有保證儲蓄產品的失效率上升，同時反映消費者對持平於或超過通脹水平的回報的需求。通脹加劇亦可能對消費者購買保險產品的能力產生不利影響，特別是收入較低的客戶群。

對於若干附帶儲蓄成分的非單位相連產品，尤其是本集團若干亞洲業務所承保者，可能無法持有其將提供現金流量與保單持有人負債相關現金流量匹配的資產。此情況更易發生在債券市場較不成熟的國家及受規管保費及理賠價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠適當存續期的資產，錯配情況因而出現。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算保費及理賠價值時所用利率，則或會對英國保誠的已呈報利潤及其業務單位的償付能力有重大不利影響。此外，本集團亞洲業務的部分利潤涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利受分紅基金的實際投資回報（大致基於股票、房地產及固定收益證券過往及現時的回報率計算）與提供予保單持有人的最低保證利率之差額影響。在持續低息環境下利潤可能會減少。

Jackson承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。這些保證產品的價值受利率、股票價值、債券息差及實際市場波動等市場因素以及保單持有人行為的影響。若市場變動或保單持有人行為經驗偏離假設，可能導致需就此等產品持有額外準備金，從而或會影響**Jackson**的資金流動性，要求其籌集額外資本及／或對其淨收入造成不利影響。**Jackson**使用衍生工具對沖計劃，以減少其因這些保證產品而產生的市場風險。**Jackson**為對沖市場風險而訂立的衍生工具或不能充分或有效抵銷保證產品風險，或其風險可能被過量對沖。這包括以下情況：

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

倘Jackson的對沖項目業績與客戶的給付風險變動的經濟影響並不相關，這可能產生經濟虧損及增加其盈利的波動性，從而可能對本集團業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。任何未被對沖的保證成本亦會影響Jackson的業績。若證券市場面臨持續大幅衰退、股票波動加劇、利率下調或預期保單持有人行為出現偏差，亦可能導致對沖成本上升至超過被對沖產品定價時的預期水平，並產生所採用風險管理技術無法解決的虧損。此外，考慮到當地監管狀況，Jackson按經濟基準對沖其變額年金業務的保證，因此，為了在此基礎上取得適當的結果，會接受會計業績的短期變動。尤其是，根據英國保誠的集團《國際財務報告準則》報告，Jackson變額年金保證的計量對市場變動的敏感度通常低於按市值持有的相應對沖衍生工具。然而，視乎就特定風險類別進行的對沖水平，若干市場變動可能會使在《國際財務報告準則》報告下波幅較小的經濟或當地監管結果的波幅擴大。

另外，Jackson有以息差為基礎及死亡率為組合的業務，其資產投資於固定收益證券，故現行利率波動會影響Jackson的業績。尤其是，Jackson承保的穩定價值產品使英國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造成重大影響。

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

1.3 作為控股公司，英國保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息

本集團的保險及投資管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行，並承受本「風險因素」一節其他部分闡述的風險。

作為控股公司，英國保誠的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、自長期資金作出的股東轉撥，以及任何經發行股權、債務及商業票據籌集而來的款項。

英國保誠的若干附屬公司受適用的保險、外匯及稅務法律、規定及條例（包括與可分派溢利有關者）約束，其匯款能力因此受到限制。在某些情況下（包括整體市況變動），這會限制英國保誠向股東派付股息或將若干附屬公司持有的可動用資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支的能力。

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

1.4 地緣政治及政治風險和不明朗因素可能會對經濟狀況造成不利影響、加劇市場波動、導致本集團營運中斷及影響其策略計劃，這可能會對英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響

本集團在經營所在的市場面臨地緣政治及政治風險和不明朗因素。有關風險可能來自對特定市場實施保護主義或限制性的經濟及貿易政策，利用法規及行政權力增加對特定市場的貿易壁壘，或限制與特定地區、公司或個人的貿易、金融交易、資金轉移及／或投資（這可能會對全球金融市場的宏觀經濟前景及環境構成影響）；國際貿易爭端（如實施貿易關稅）；退出現有貿易集團或協議；以及修改外資公司在非本地的持股上限或根據有關規例及稅務規則差別對待外資企業等有利於本地企業的措施。各國政府相繼實施 2019 冠狀病毒疫苗接種計劃，針對目前已出現及可能出現的冠狀病毒變異株的有效疫苗供應不均衡可能會令地緣政治緊張局勢升溫。

地緣政治及政治風險和不明朗因素亦可能會對本集團的業務及營運抗逆力產生不利影響。地緣政治緊張局勢加劇，可能會導致跨境網絡活動猖獗，並因此增加網絡安全風險。地緣政治及政治緊張局勢亦可能引發民眾騷亂及／或民眾抵抗行為。此類事件會破壞英國保誠的系統、業務、新業務銷售額及續保、分銷渠道及客戶服務，從而影響其營運抗逆力，導致業務單位對本集團中央現金結餘及利潤的貢獻減少、令盈利能力下降、蒙受財務損失、對客戶造成不利影響及使聲譽受損，同時或會影響英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景。

美國、英國及其他政府對香港選舉制度或法例修改的反應仍在不斷發展，可能會對香港經濟產生不利影響，該地區既是主要市場，亦是區域及總部職能所在地，本集團的銷售、營運及產品分銷可能會因此受到不利影響。對於在多個司法權區營運的英國保誠等國際活躍集團而言，政府的回應、措施及對策亦會增加法律及監管合規的複雜程度，以及增加某一司法權區與另一司法權區的要求相互抵觸的風險。請參閱下文風險因素 3.1。

1.5 由於英國保誠的投資組合中持有主權債務額，英國保誠須承受潛在主權債務信貸惡化的風險

投資主權債務須承受因有關債務發行人所在國家的政治、社會或經濟變化（包括政府、國家首長或君主變更）的直接或間接影響及主權國信譽所構成的風險。投資主權債務涉及不存在於企業發行人債務中的風險。此外，債務發行人或控制償還債務的政府機關可能無法或不願於債務到期時按債務的條款償還本金或支付利息，而英國保誠在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其現金流量狀況、與中央銀行的關係、外幣準備金的規模、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際放債人的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。

另外，各國政府可透過多種方法，例如央行干預、實行監管或徵稅等來令其貨幣匯率貶值，或採取貨幣及其他有類似影響的政策（包括管理其債務負擔），即使在無技術性違約的情況下，前述措施均可對主權債務投資的價值造成不利影響。經濟不明朗時期對主權債務市價波動的影響範圍可能大於其他類型發行人的償債責任固有的波動。

此外，假如出現過去曾經發生過的主權債務違約或上文所述的其他事件，其他金融機構亦可能遭受損失或面臨償付能力問題或其他問題，這可能導致英國保誠面臨與本集團投資組合中持有該等金融機構的投資有關的額外風險。公眾對有關金融機構及整個金融業的穩定性及信譽的印象也可能會受到不利影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到不利影響。

倘主權國拖欠償債或採取政策貶值或以其他方式變更其債務計值貨幣，英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

1.6 英國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

市場以英國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，這是影響公眾對英國保誠產品的信心以及競爭力的重要因素。英國保誠的評級如因盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調，可能會對其推廣產品、挽留現有保單持有人的能力，以及本集團爭取收購及策略機會的能力構成不利影響。評級下調亦可能影響本集團的財務靈活性，包括以現有水平及定價發行商業票據的能力。英國保誠可借貸資金的利率受其信貸評級影響。信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變可能會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或英國保誠的財務狀況的轉變。任何有關評級下調均有可能對英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。英國保誠無法預測評級機構可能採取的行動，或英國保誠因應評級機構的行動而可能採取的行動，有關行動或會對其業務造成不利影響。

此外，Jackson擬議分拆事項或與Jackson擬議分拆事項相關的事件，或會促使信貸評級機構重新審視目前對分拆Jackson後的保留集團（「分拆後的保誠集團」）的財務實力的看法。若信貸評級機構認為本文件其他章節所述的風險增加分拆後的保誠集團的風險狀況，及／或分拆後的保誠集團的資本狀況有所減弱，則可能導致分拆後的保誠集團一家或多家成員公司的信貸評級出現下調。

分拆後的保誠集團的任何此類下調，可能會對英國保誠的財務靈活性、參與交易項目或與之相關而須提供抵押品的要求及管理市場風險的能力產生不利影響。此外，分拆後的保誠集團因其融資活動而產生的利率或其他成本或會因此而有所上升。信貸評級下調亦有可能影響公眾對分拆後的保誠集團產品的信心，並可能對其推廣產品、挽留現有保單持有人或吸引新保單持有人的能力產生不利影響。

1.7 由於業務在地域上的分散性，英國保誠承受匯率波動的風險

由於英國保誠業務在地域上的分散性，英國保誠承受匯率波動的風險。英國保誠的業務一般為承保保單及投資於以當地貨幣計值的資產。儘管此做法限制了匯率波動對當地經營業績的影響，惟將業績換算為本集團的呈列貨幣時會令英國保誠的合併財務報表產生波動。該風險現時並無分開管理。本集團以美元呈列其合併財務報表，而本集團的盈利及資產和負債大部分均以美元計值或與美元掛鈎（例如港元）。本集團仍有若干實體的業績並非以美元計值或與美元掛鈎及有關交易以非美元貨幣進行。英國保誠須承受換算該等實體的業績及交易而產生的匯率波動風險以及維持港元與美元掛鈎的風險。

2. 有關英國保誠業務活動及行業的風險

2.1 Jackson集團擬議分拆事項（「Jackson分拆事項」）存在執行風險，將繼續需要管理層高度關注

擬議 Jackson 分拆事項受多項因素及依賴因素（包括當前市況、地緣政治事件以及監管機構和股東等外部批准）所限制，如能取得成功，將產生兩間各自持有不同投資理念的獨立上市公司。因此，英國保誠無法確定擬議分拆事項是否會按預期時間表實施，或是否會按照計劃完成（或是否能夠完成）。此外，籌備及實施 Jackson 擬議分拆事項預計將需要管理層投入大量時間，而管理層仍需投入時間處理英國保誠於 Jackson 餘下權益的任何未來出售事項。因此，管理層可能無暇顧及英國保誠其他方面的業務。

倘未能完成 Jackson 擬議分拆事項，則分拆的潛在利益將無法變現，並可能對英國保誠的聲譽造成不利影響及導致外界對英國保誠成功實施大型項目的能力產生疑慮。請參閱下文風險因素 2.2。

2.2 於Jackson分拆事項後，分拆後的保誠集團將承受若干風險，這些風險一旦成為現實，可能會對英國保誠的業務造成不利影響

(a) 分拆後的保誠集團可能無法實現Jackson分拆事項的任何或所有預期利益

實現 Jackson 分拆事項的預期利益受多項因素所規限，當中包括多項分拆後的保誠集團無法控制的因素。因此，即使 Jackson 分拆事項順利完成，亦無法保證英國保誠能夠變現交易的預期利益，及無法保證 Jackson 分拆事項及／或未來出售英國保誠於 Jackson 集團的餘下權益時不會對兩項業務或其中任何一項業務的股份交易價值或流動性造成不利影響。

倘擬議Jackson分拆事項順利完成，英國保誠將繼續持有Jackson的股份。英國保誠的保留股權的價值可能低於預期或於其後下降，而英國保誠就任何未來出售事項可收取的所得款項總額可能低於預期可收取的數額。

分拆後的保誠集團將面對與實施擬議 Jackson 分拆事項有關的多項挑戰。若英國保誠未能（全部或部分）應對該等挑戰，則可能會產生不利的財務、營運、監管、客戶及聲譽影響。該等不利影響或會影響分拆後的保誠集團的日常業務營運，從而影響其財務狀況、業績、盈利能力及／或前景。

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

(b) 英國保誠已根據Jackson分拆協議向Jackson集團作出彌償保證

英國保誠與 Jackson 已訂立分拆協議，該協議規管分拆後的保誠集團及 Jackson 集團於 Jackson 分拆事項後的義務，且包含（其中條款包括）彌償保證，據此英國保誠就因分拆後的保誠集團（Jackson 業務除外）而產生的責任向 Jackson 集團作出彌償保證。

儘管預期英國保誠無需根據該等彌償責任支付任何大筆款項，但若根據有關彌償保證而應付的任何款項數額巨大，則可能對英國保誠的財務狀況及／或業績產生重大不利影響。

(c) 英國保誠可能就Jackson擬議分拆事項承擔責任

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

(d) 分拆後的保誠集團將形成一個較小型的集團

於 Jackson 分拆事項後，分拆後的保誠集團將不再擁有包括 Jackson 集團在內的公司及資產，因此其規模將縮小。因此，若分拆後的保誠集團的業務的任何部分表現不佳，則對其財務狀況、業績、盈利能力及／或前景的影響將較 Jackson 分拆事項前為大。合營企業業務（使本集團承受風險因素「於若干市場，英國保誠現時透過合營企業合作夥伴、少數權益股東及其他第三方經營業務，導致英國保誠面對不會從其全資附屬公司面對的若干風險」一節中所述的風險）亦將為本集團的盈利能力作出更大的貢獻。分拆後的保誠集團亦可能縮小範圍，以在其集團內重新部署資金，從而促進策略舉措及／或抵銷突發事件的影響。

(e) 分拆後的保誠集團於Jackson分拆事項後的多元化程度將會下降

分拆後的保誠集團於 Jackson 分拆事項後的地域多元化程度將小於本集團於本文件日期的地域多元化程度。這意味分拆後的保誠集團經營所在的地區及／或其中一個市場出現不利的金融市場變動或經濟狀況時，可能會對分拆後的保誠集團的資本狀況、財務狀況、業績、盈利能力及／或前景產生較 Jackson 分拆事項前更大的影響。這可能包括上述「2019 冠狀病毒病」風險因素中概述的經濟從 2019 冠狀病毒病疫情中復甦的步伐不一而導致的長期不利經濟後果。

本集團在其經營所在的市場面對地緣政治及政治風險以及相關監管風險。請參閱上文風險因素 1.4 及下文風險因素 3.1。

倘若影響特定區域的地緣政治及政治風險成為現實，則意味因 Jackson 分拆事項所產生的地域多元化程度下降，對分拆後的保誠集團業務的影響較 Jackson 分拆事項前為大。分拆後的保誠集團所面對的該等風險亦可能更加顯著，因為分拆後的保誠集團的業務來自地緣政治及政治風險較高的市場的比例將增加，而這可能會受到監管不明朗因素及金融犯罪風險增加的影響。

地緣政治及政治風險所產生的監管風險可能包括實施有利於本地企業的措施，例如修改外資公司在非本地的持股上限或根據有關規例及稅務規則差別對待外資企業，這可能導致分拆後的保誠集團的新業務銷售額及續保、業務單位對分拆後的保誠集團的中央現金結餘及利潤的貢獻減少，同時亦可能增加英國保誠須遵守（例如有關金融犯罪的）監管規定及義務（包括遵守打擊洗錢及制裁規定）的風險。若未能遵守有關監管規定，則英國保誠的聲譽可能受到不利影響及／或引致對本集團的法律及監管處罰。請參閱下文風險因素 3.1。

- (f) 緊隨Jackson分拆事項完成後，分拆後的保誠集團將繼續持有Jackson的股份，但不再擁有任何控制權

緊隨 Jackson 分拆事項完成後，分拆後的保誠集團將於 Jackson 的全部普通股中保留 19.9% 的投票權益（及 19.7% 的經濟權益）。本集團擬於 Jackson 分拆事項完成後 12 個月內將該項權益減少至少於 10%。分拆後的保誠集團將不能夠控制 Jackson 的策略、財務及營運決策。由於分拆後的保誠集團將不保留控制權，Jackson 開展業務的方式可能有別於分拆後的保誠集團開展業務的方式，可能無法發展其業務或無法滿足投資者的期望。Jackson 亦可能受到負面宣傳、更嚴格的監管審查或監管機構或執法機構的調查。Jackson 集團的策略及營運依賴於與其業務相關的模型及其他假設，包括計算監管或內部資本要求、對資產及負債進行估值及訂定對沖要求，當中若存在錯誤或限制或使用不當的情況，均有可能對其已呈報的財務狀況產生不利影響及／或導致監管違規、決策不當、財務損失或聲譽受損。該等因素可能對 Jackson 集團的聲譽產生不利影響，從而對分拆後的保誠集團的聲譽造成負面影響。這也可能會對 Jackson 股份的市場價格造成不利影響，從而影響到分拆後的保誠集團於 Jackson 的保留投資的價值及出售該投資或其任何部分的所得款項。分拆後的保誠集團於 Jackson 的保留投資可能因 Jackson 股份的市場價格下降而貶值。

- (g) 於 Jackson 分拆事項後，Jackson 集團不會繼續對分拆後的保誠集團的中央現金結餘及利潤作出貢獻

Jackson 集團現時對本集團的中央公司現金結餘及利潤作出貢獻。於 Jackson 分拆事項後，分拆後的保誠集團將不再獲得該等貢獻，惟仍可收取來自其持有 Jackson 股份的股息（有關股息將遠低於 Jackson 分拆事項前的貢獻），因此可能對分拆後的保誠集團的財務狀況產生重大不利影響。

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

為實施其業務增長策略、改善客戶體驗、加強營運抗逆力、符合監管和行業規定及維持市場競爭優勢，英國保誠會不時根據需要對其業務進行集團重組、大規模轉型及收購和出售。這些變革舉措大部分相當複雜、相互關聯及／或涉及廣泛的層面（包括現時專注於 Jackson 分拆事項的準備工作），有助提升本集團的數碼化能力，擴大策略夥伴關係及由行業和監管推動的變革。就 Jackson 擬議分拆事項而言，為解決不論是否因未能應對分拆及成功作為獨立業務營運的挑戰、未能確保符合監管要求而產生的問題，或因外部因素而產生的問題，可能需要投入額外成本及管理資源。這亦有可能影響分拆後的保誠集團實現 Jackson 分拆事項預期利益的能力。

這些舉措若產生計劃外成本、延遲實施或未能全部達致其目標，則可能對英國保誠的業務、客戶、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響，亦可能對本集團產生不利的非財務（包括營運、監管、操守及聲譽）影響。這些舉措必然會帶來設計及執行風險，甚至可能增加現有業務風險，例如對本集團的營運能力構成額外約束，或削弱本集團的控制環境。

實施與重大監管變動相關的進一步舉措（例如《國際財務報告準則》第 17 號及保險集團的全集團監管過渡至香港的立法框架），可能會增加上述風險。有關此等監管變動的風險於下文「法律及監管風險」風險因素闡述。

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

2.4 英國保誠的業務現時在人口趨勢不斷轉變且競爭劇烈的環境下進行，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力

亞洲及美國的金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響英國保誠銷售產品及創造盈利的能力，包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及知名度、投資管理表現和基金管理趨勢、過往分紅水平、應對人口趨勢不斷轉變的能力、客戶對若干儲蓄產品的喜好及技術進步。在部分市場，英國保誠面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、提供產品範圍更廣泛或紅利率更高的競爭者。此外，對才華技能兼備的僱員、保險代理人及獨立財務顧問的激烈競爭或會限制英國保誠業務按計劃速度增長的潛力。技術進步，包括大量收集客戶健康數據的技術提升，以及數據分析和研究技術和工具的發展（如人工智能及機器學習），可能會導致本集團面臨來自保險業內及業外的競爭加劇，亦可能因無法吸引足夠的專業人員而導致競爭風險增加。

在亞洲，本集團的主要競爭者包括全球壽險公司、區域保險公司及跨國資產管理公司。在大部分亞洲市場，當地公司亦有相當高的市場佔有率。

Jackson 於美國的競爭者包括大型的股票及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司。

英國保誠相信，由於客戶需求、數碼化及其他技術進步（包括出現新分銷渠道）、對規模經濟的需求，加上合併、監管行動及其他因素的間接影響，各地區的競爭會更加激烈。英國保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於其預測及適當應對競爭壓力的能力。這包括在拓展新分銷渠道的市場上管理對本集團現有銷售及分銷安排（例如銀行保險安排）的商業價值的潛在不利影響。

倘若應對不當，或會對英國保誠吸引及挽留客戶的能力造成不利影響，甚至限制英國保誠利用在其經營所在市場的新業務的能力，這可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

2.5 英國保誠及其重要外判合作夥伴業務固有營運風險上的不利經驗可能干擾其業務運作並可能對其業務、財務狀況、經營業績及前景造成負面影響

英國保誠的所有業務均存在營運風險，包括因內部及外部程序不足或失效、系統或人為錯誤、欺詐、自然或人為災難事件（例如自然災害、流行病、網絡攻擊、恐怖主義行為、內亂及其他災難）或其他外來事件影響造成的直接或間接損失的風險。這些風險亦可能透過其提供銀行保險和產品分銷、外判、外部技術、數據託管及其他服務的合作夥伴對英國保誠產生不利影響。

一旦遭遇該等事件，英國保誠的系統、營運、新業務銷售額及續保、分銷渠道以及客戶服務可能會受到影響，從而影響英國保誠的營運抗逆力及履行必要業務功能的能力，或導致機密或專有資料遺失。有關事件及任何行政系統（例如與保單持有人記錄相關者）或精算準備金程序的不足，亦可能導致開支增加，以及法律及監管處罰、盈利能力下降、財務損失、客戶行為風險影響並可能損害英國保誠的聲譽以及與客戶及商業夥伴的關係。

英國保誠的業務現時有賴於在眾多不同產品當中處理大量交易。其在執行一系列營運職能的過程中，採用大量複雜且相互關聯的資訊科技及財務系統與模型，以及用戶開發應用程式，包括計算監管或內部資本要求、對資產及負債進行估值、訂定對沖要求，以及利用人工智能及數碼應用程式收購新業務。若干此類工具構成英國保誠資訊及決策框架的一部分，而在核心業務活動、決策及報告中使用錯誤或不當的工具，可能會造成不利影響，從而衍生風險。此等工具如出現任何錯誤或限制或使用不當，均有可能導致監管違規、決策不當、財務損失或聲譽受損。本集團有相當一部分業務屬長期性質，亦意味著必須長時期妥善保留準確記錄。再者，英國保誠在廣泛及不斷演變的法律及監管環境（包括與稅務有關者）中經營，亦增加其業務程序及控制的管治及營運複雜性。

本集團核心業務活動的表現及是否能夠持續向客戶提供服務，非常倚賴資訊科技基建及安全、系統開發、數據管治及管理、合規及其他營運系統、人員、控制及程序，並因此需要在這些方面作出重大投資。在發生重大變革的期間，英國保誠及／或其第三方提供商的有關系統及程序的營運抗逆力及營運效能或會受到不利影響。特別是，英國保誠及其業務夥伴越來越多地採用新興技術工具及數碼化服務，又或者與具備這些能力的第三方建立策略合作關係。自動化的客戶分銷渠道可提升提供無間斷服務的關鍵能力。若未能妥善管治及管理新興技術與日俱增的營運風險，則英國保誠的聲譽及品牌、經營業績、吸引及挽留客戶的能力、實施長期策略的能力，乃至其競爭力及長期財務成功，均可能受到不利影響。

儘管英國保誠的資訊科技、合規及其他營運系統、模型和程序包含了一些管治及控制措施，專為管理及減輕與其活動有關的營運及模型風險而設，但無法保證有系統及程序對破壞的抗逆力，亦不能保證管治及控制一直有效。由於人為失誤或其他原因，營運及模型風險事件確實會不時發生，且並無系統或程序可完全防止此類事件的出現。英國保誠的舊有系統及其他資訊科技系統、數據和程序與一般營運系統和程序一樣，亦可能會發生故障或遭到入侵／數據外洩。

此外，英國保誠依賴若干銀行保險、外判（包括外部技術與數據託管）及服務合作夥伴的表現及營運，其中包括後勤辦公室支援職能部門，例如資訊科技基建、開發及支援以及面向客戶的營運及服務（例如產品分銷及服務（包括透過數碼渠道）及投資營運）等相關部門。由於英國保誠依賴有關合作夥伴穩健的營運表現，若未能充分監督合作夥伴，或合作夥伴失職（或其資訊科技及營運系統和程序失效），可能會對業務營運及客戶造成嚴重影響，甚至可能會導致聲譽或操守風險，從而可能對其業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

2.6 英國保誠資訊科技系統若遭企圖接入或破壞，以及個人資料丟失或不當使用，或會導致英國保誠失去客戶及僱員的信賴及聲譽受損，從而對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響

英國保誠及其業務夥伴面臨資訊科技系統可用性、保密性及完整性或（公司及客戶）數據的完整性及安全性遭個人（包括英國保誠或其第三方服務供應商的僱員、外判商或代表等關連人士及非關連人士）或團體有意或無意破壞或損害的風險日漸增加，可能導致主要業務中斷、難以恢復重要服務或損害資產，從而可能導致英國保誠失去客戶及僱員的信賴、聲譽受損及直接或間接財務損失。網絡安全威脅繼續在全球各地複雜演變，可能會造成重大影響。由於英國保誠不斷增加現有市場及新進市場業務，而且客戶越來越傾向於透過互聯網及社交媒體與保險公司及資產管理公司進行交流，加上英國保誠的知名度提高並於二零一六年獲指定為全球系統重要性保險公司，亦會增加英國保誠被網絡罪犯視為犯罪目標的可能性。勒索軟件活動仍然對金融服務行業構成持續威脅，近期對金融服務公司的攻擊廣受關注。此外，威脅形勢於近幾年亦有所變化，來自並非針對特定目標但手法高超的自動攻擊的風險亦有所增加。

市場對英國保誠及其業務夥伴的要求及期望越來越高，不但要保證客戶、股東及僱員資料安全，還要確保其持續準確並以透明、恰當及合乎道德的方式使用資料（包括於應用自動化程序時確保作出合適決策）。倘若應對不當，可能會招致監管審查及制裁，且本集團的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶的能力、實施長期策略的能力乃至經營業績，均可能受到不利影響。對新興技術的使用增加，亦可能會產生新的及現時無法預測的監管問題。

發展雲基礎設施及使用數碼化分銷和服務渠道（能夠以更大的規模向個人收集範圍更廣泛的個人及健康相關數據），以及使用複雜工具、機器學習及人工智能技術以處理、分析及詮釋有關數據，則可能會增加本集團無法滿足上述要求及期望的風險。全球數據保護的監管進展亦會於英國保誠（或其第三方供應商）的資訊科技系統或數據遭受重大入侵時擴大對其造成的財務及聲譽影響。作為一家全球機構，國際之間的數據傳輸或會令本集團的監管風險增加。儘管英國保誠曾遭受網絡入侵及數據外洩或受其影響，但其舊有系統及其他資訊科技系統及程序至今未發生影響重大的故障或侵入或不當使用數據的情況。然而，英國保誠曾經並可能繼續面對電腦病毒、非法接入及網絡安全攻擊帶來的潛在危害，例如會導致網站及資訊科技網絡暫時中斷的「拒絕服務」攻擊、網絡釣魚及破壞性軟件活動，且不能保證此等事件不會發生，這可能會對英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利的後續影響。

2.7 英國保誠旗下數碼健康應用程式Pulse在亞洲的使用率提高，且隨著其經營所在的市場、其用戶群、功能、合作關係以及產品服務不斷發展，本集團面臨的現有業務風險可能會增加並可能出現新的風險

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

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

新產品服務或會透過該應用程式進行開發及提供，這可能為本集團帶來新的監管、營運、操守及策略風險。

若未能妥善管治及管理上述與日俱增的新風險，則英國保誠的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶的能力、其競爭力乃至其實施長期策略的能力均可能受到不利影響。

2.8 於若干市場，英國保誠現時透過合營企業合作夥伴、少數權益股東及其他第三方經營業務，導致英國保誠面對不會從其全資附屬公司面對的若干風險

英國保誠現時透過（及於若干市場，根據當地規例須透過）合營企業及其他聯合所有權或第三方安排進行經營。就該等業務而言，本集團行使控制權的程度取決於合約協議的條款，特別是訂明參與者間的控制權分配及持續合作的條款。另外，本集團行使控制權的程度可能會受若干司法權區的外資公司非本地持股上限變動所影響。

倘英國保誠的任何合作夥伴未能或無法履行其於有關安排下的責任、遇到財務困難或未能遵照當地或國際規例及標準（例如防止金融犯罪的規例及標準），英國保誠可能面對財務、聲譽及其他風險（包括監管譴責）。此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過於亞洲的代理安排及與並非由英國保誠控制的第三方訂立的安排（例如美國的銀行保險及經紀交易商網絡）進行，因此取決於相關關係是否能夠延續。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾（例如第三方的聲譽、財務狀況或其他情況嚴重惡化）、管控（例如與第三方系統失靈或防止金融犯罪相關的管控）出現重大失誤或未能遵守任何監管規定，則可能對英國保誠的聲譽及其業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

2.9 與為產品定價及報告業務業績時所用的各項假設有關係的不利經驗可能對英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景有重大影響

與其他壽險公司一樣，本集團業務的盈利能力取決於多項因素，包括死亡率及發病率水平及趨勢、保單退保率、產品保證特點的行使率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。本集團業務承受通脹風險。特別是，本集團於亞洲的醫療保險業務亦面臨醫療通脹風險。

英國保誠需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，以設置準備金並報告其資本水平及長期業務經營業績。

未來預計死亡率水平的假設與 Jackson 變額年金業務的最低提取利益保證有關。

另一因素是英國保誠對預期客戶未來提早終止產品的比率（稱為續保率）的水平作出的假設。該假設涉及本集團的多項業務，尤其是 Jackson 的變額年金投資組合及亞洲市場的各類產品。英國保誠對續保率的假設反映每個相關業務範圍的近期過往經驗與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）兩者的組合。假設亦反映了任何未來續保率的預期變動。若未來續保率的實際水平與假設水平有顯著差異，可能會對本集團的經營業績造成不利影響。此外，Jackson 的變額年金產品對其他類型保單持有人行為（例如接納其最低提取利益保證產品特點）敏感。

另外，疫疾、流行病及其他可引起大量死亡或新增疾病理賠及醫療理賠成本增加的影響，可能會對英國保誠的業務造成不利影響。雖然過往已多次發生流行病、大型流感及其他疫疾，但未來發生此類事件的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界（包括政府及非政府組織）控制疫情擴散及降低疫情嚴重後果的成效，可能會對本集團的理賠經驗造成重大影響。2019 冠狀病毒病疫情對本集團造成的風險詳情載於上文「2019 冠狀病毒病」風險因素。

英國保誠採用再保險有選擇地轉移死亡率、發病率及其他風險。此做法會令本集團面臨再保險公司無法支付再保險索償或無法履行其承諾的交易對手風險；再保險公司變更再保險的承保條款及條件的風險，或英國保誠無法將再保險提升的價格轉移至其客戶的風險；以及難以確定再保險合約是否承保某事件的再保險條款及條件的不明確風險。

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

2.10 英國保誠因分拆 M&G plc（「M&G 分拆事項」）而面臨持續風險

二零一九年十月二十一日，英國保誠完成 M&G 分拆事項，並就此與 M&G plc 訂立分拆協議。除其他條款外，分拆協議載有一項慣常彌償保證，據此，英國保誠同意就 M&G plc 集團因本集團業務產生的負債對 M&G plc 作出彌償。儘管預期英國保誠將毋須根據該等彌償責任支付任何大筆款項，但若據此應支付的金額巨大，可能會對英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

3. 法律及監管風險

3.1 英國保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括本集團監管基準的變動及其經營所在市場在法律、規例、政策及其詮釋以及任何會計準則上的變動影響

英國保誠現時經營所在任何市場的金融服務及保險業公司適用的政府政策及法例（包括與稅務有關者）、對公司及個人的資本監控措施、規例或監管詮釋（包括與英國保誠或其第三方分銷商所開展業務相關者）的改變，或監管機構所作與本集團成員公司的監管相關的決定（若干情況下或會追溯使用）或會對英國保誠造成不利影響。任何監管變動均可能為英國保誠帶來重大影響，例如英國保誠可能須對其產品範圍、分銷渠道、資料的處理及使用、競爭力、盈利能力、資本要求、風險管理方法、企業或管治架構，乃至已報告業績及融資要求作出調整。此外，英國保誠現時經營所在司法權區的監管機構可能施加影響本集團不同業務單位間資本及流動資金分配的規定（無論按地域、法律實體、產品系列或其他基準）。監管機構亦可能會改變償付能力規定、釐定監管或法定資產負債表的元素的方法（包括準備金及個別業務所持資本水平的規定（可影響本集團的資本狀況））及銷售手法的監管，並可能作出對已銷售或可銷售的產品造成影響的改變。此外，由於政府因應金融及全球經濟狀況作出干預，故政府對金融服務業的監管及監督可能會持續變動，包括可能提高資本要求、限制若干種類交易及加大監管權力。

英國保誠在其經營所在市場須遵守有關金融犯罪的監管規定及義務（包括遵守打擊洗錢及制裁規定），其或會規定本集團有義務就特定個人、組織、企業及／或政府採取某些行事方式或限制其可採取的行事方式。若未能遵守有關規定，則可能會對英國保誠的聲譽造成不利影響及／或引致對本集團施加法律或監管處罰或限制。對於英國保誠等國際活躍集團而言，在多個司法權區營運會增加法律及監管合規的複雜程度。英國保誠履行某個司法權區的法律或監管責任（包括國際制裁方面）可能會觸犯另一司法權區的法律或政策方針，或可能被視作支持該司法權區而非另一司法權區的法律或政策方針，為本集團帶來額外的法律、監管合規及聲譽風險。當監管規定及義務界定不明，以及當適用於本集團的具體情況較為複雜時，相關風險均可能會增加。於 Jackson 分拆事項後，英國保誠業務來自固有地緣政治及政治風險較高的市場的比例將增加，因此本集團面對的監管風險可能更加顯著。

有關監管及監督規定及變動所涉及的具體方面的進一步資料載於下文分節。

(a) 全集團監管

自二零一九年十月二十一日起，英國保誠的全集團監管機構變更為香港保監局。為使香港的監管體制與國際標準及慣例接軌，香港保監局已為其監管下的跨國保險集團制定了一套全新的集團監管框架。該集團監管框架的方針以原則為基礎及成果為導向，讓香港保監局能夠對獲指定的跨國保險集團控股公司行使直接監管權力。《保險業（修訂）（第 2 號）條例》於二零二零年七月二十四日獲頒佈，為集團監管框架提供主體法例，並已於二零二一年三月二十九日生效。其他附屬法例（包括《保險業（集團資本）規則》）亦已於二零二一年三月二十九日生效。該法例由香港保監局於二零二一年五月十四日發佈的集團監管指引輔助實施。集團監管框架於二零二一年五月十四日香港保監局評定後對英國保誠生效，惟須遵守與香港保監局所協定符合法例的過渡安排。

該等過渡安排允許英國保誠發行的所有債務工具（包括優先及後償）列為合資格的集團資本資源。

儘管監管要求已確定並已生效，但該制度尚未經測試，本集團於準備遵守監管要求時對原則性監管要求所作的解釋在若干方面可能有別於香港保監局於監管該等原則性監管要求時所作的解釋，或因此有可能需發佈進一步的監管指引。

(b) 全球監管要求及系統風險監管

目前，全球亦正在發生多項監管發展，英國保誠經營所在的多個司法權區的業務均可能受到影響。這包括金融穩定理事會為抵禦系統風險所做的工作（包括重新評估對全球系統重要性保險公司的評定）以及國際保險監管者協會所制訂的保險資本準則。此外，本集團經營所在的多個司法權區的監管機構正在進一步修訂當地的資本制度。該等變動對本集團的潛在影響仍相當不明朗。

有關控制系統風險和提升金融穩定性的努力亦正在進行中。於國際層面，金融穩定理事會繼續就資產管理及保險業提供建議，包括持續評估系統風險措施。國際保險監管者協會繼續關注以下關鍵發展：

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

國際保險監管者協會亦已將保險資本準則納入共同框架。保險資本準則將分兩個階段執行：進行為期五年的監察後付諸實施。對於監察期間內就保險資本準則採取的默認方法而言，匯總方法是制定保險資本準則所考慮的方法之一，且相關建議由美國全國保險監督協會牽頭制定。

金融穩定理事會已暫停進行全球系統重要性保險公司評定，直至將於二零二二年進行的審核完成為止。同時，金融穩定理事會已批准一個新整體框架，旨在評估及紓緩保險行業的系統風險，由國際保險監管者協會實施。作為整體框架的一部分，多項先前的全球系統重要性保險公司措施已被納入保險核心原則和共同框架。作為國際活躍保險集團，英國保誠預計須遵守這些措施。整體框架亦包括實施監控以識別增加的系統風險，以及協助監管機構採取適當的措施。

該領域的監管指引仍在不斷作出重大變動，包括作為國際保險監管者協會整體框架實施的一部分仍在發展的若干領域以及任何新訂或正在修訂的法規，均可能對英國保誠產生進一步影響。該領域最近的一些例子包括：

- 國際保險監管者協會建議引入流動性指標作為輔助指標，並訂於二零二一年二月完成第一階段諮詢後接著展開第二階段諮詢。
- 國際保險監管者協會亦於二零二一年三月展開有關宏觀審慎監管申請文件的諮詢。
- 於二零二零年十一月，金融穩定理事會已刊發其二零二零年處置機制報告(Resolution Report)，當中強調將集團內關聯性及處置機制的資金作為其處置機制規劃工作的重點關注領域。處置機制將繼續作為金融穩定理事會近期金融穩定工作的重點，並可能作為二零二二年改革後決定全球系統重要性保險公司評定的一項重要工具。國際貨幣基金組織於二零二一年六月發佈《香港金融體系穩定評估報告》。該報告的結論認為若能加強系統風險的評估及溝通，就能夠進一步加強宏觀審慎框架。

(c) 亞洲的監管發展

本集團的多個主要亞洲市場正在推行保險監管制度改革，對英國保誠的全面影響存在若干不確定性：

- 香港方面，香港保監局正在促使本地的保險制度與國際標準保持一致，並制訂風險為本資本框架。風險為本資本框架將包括三個支柱：定量要求（包括評估資本充足程度及估值）；定性要求（包括企業管治、企業風險管理及自身風險與償付能力評估）；以及信息的公開披露及透明度。有關第一支柱的規則預期將於二零二一年確定。香港保監局現亦正在著手制定計劃以令該框架得以提早採納。
- 馬來西亞方面，馬來西亞央行馬來西亞國家銀行（「BNM」）已於二零一八年起對保險公司及伊斯蘭保險營運商的現有風險為本資本框架展開多個階段的審查。該審查旨在確保該等框架在不斷變化的市場條件下仍然有效，促進對保險及伊斯蘭保險行業的資本充足程度進行一致及可比較的衡量（如適用），以及與全球資本準則（例如保險資本準則）的主要元素達致更高的一致性（如適用）。有關建議的討論文件已於二零二一年六月三十日發佈，各方須於二零二一年九月三十日前給出回應。規則更新生效日期的時間目前尚不確定。
- 中國內地方面，中國銀行保險監督管理委員會（「中國銀保監會」）於二零一七年宣佈其中國風險導向的償付能力體系第二階段的計劃，並已分別於二零二零年三月、八月及十月進行了三項定量影響研究。中國銀保監會亦於二零二一年一月發佈中國風險導向的償付能力體系第二階段技術規格的初稿供行業諮詢，並預計將於二零二一年或二零二二年付諸實施，惟尚未公佈正式生效日期。

保護客戶利益是亞洲地區日益關注的監管主題，包括建議對該領域作出監管變革，其中一些值得注意的例子如下：

- 印尼的金融服務局Otoritas Jasa Keuangan（「OJK」）已著手修改投資相連產品法規，旨在提高保險滲透率，更好地保護客戶利益，以及改善市場行為。最終法規預計將於二零二一年第三季度發佈，屆時將對保險公司的產品策略及保險和合規風險產生影響。
- 馬來西亞BNM於二零二一年第一季度發佈一份通函，明確規定投資相連產品的設計及披露要求，該等投資相連產品提供超過首個保障期限的保障延長期。有關變動旨在提高產品設計的適用性及投資相連產品政策文件中提供的客戶披露。新要求的建議生效日期目前訂為二零二一年九月二十二日，有關因素預計將對保險公司的系統、信息披露、客戶溝通、銷售行為及售後服務程序產生重大影響。

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

(d) 《國際財務報告準則》第17號

本集團現時的賬目會根據適用於保險行業的現行《國際財務報告準則》編製。於二零一七年五月，國際會計準則理事會發佈保險會計準則（《國際財務報告準則》第17號「保險合約」），取代目前的《國際財務報告準則》第4號準則。是項準則的若干針對性修訂（包括對生效日期的修訂）於二零二零年六月發佈。《國際財務報告準則》第17號「保險合約」（經修訂）將自二零二三年起對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定報告引入重大變更。該準則在英國須獲英國認可委員會認可。英國保誠已就實施該項新準則設立一項全集團實施計劃。因實施新準則而須對本集團會計政策作出的變動的影響現時尚不能確定，但預期該等變動會（其中包括）改變《國際財務報告準則》溢利的確認時間。實施該準則涉及須對本集團轄下的資訊科技、精算及財務系統作出重大改進。

除《國際財務報告準則》第17號外，《國際財務報告準則》會計政策的任何變更或修訂，亦可能導致未來業績的釐定方式改變及／或為確保已呈報業績一致須作出追溯調整。

(e) 銀行同業拆息改革

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

(f) 投資者供款計劃

英國保誠現時經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況下須作出強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，英國保誠連同其他公司或須作出上述供款。

3.2 以對公平待客造成不利影響的方式經營業務及影響金融服務行業若干問題的解決，可能對英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響

於其業務經營過程中及產品生命週期的任何階段，本集團或其中介機構的業務經營方式可能會對公平待客造成不利影響（「操守風險」）。導致出現這種情況的因素包括未能：向客戶設計、提供及推廣符合其所需、附有清晰說明或具有真正價值的產品及服務；提供及推介高標準的客戶服務；為客戶資料保密；或妥善回應投訴。未能識別或妥善管治及管理操守風險，可能導致客戶受到損害及引致監管處罰及限制，並可能對英國保誠的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶的能力、其競爭力乃至其實施長期策略的能力造成不利影響。

英國保誠現時及將來或會繼續於其一般業務過程中因與交付客戶成果相關的事宜而遇到法律及監管行動。相關行動為有關或在未來有關應用現行法規或未能實施新法規（包括與開展業務相關的法規）、對整個行業慣例及過往根據當時可接受的行業或市場慣例出售的產品（包括與已終止的業務有關）進行監管審核，以及影響產品的稅務制度變更。監管機構的關注點可能亦包括產品提供者選擇第三方分銷商及監察其銷售的方式是否適當。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

在美國，不同業界向零售客戶提供投資建議所適用的監管標準並不一致，包括立法及監管改革的建議，這種現象已引起密切關注。

新增規例或會對英國保誠的產品銷售構成重大不利影響及增加英國保誠所面臨的法律風險。因本集團作為產品提供者而採取的任何監管行動，可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響，或損害本集團的聲譽。

3.3 訴訟、糾紛及監管調查可能對英國保誠的業務、財務狀況、現金流量、經營業績及前景構成不利影響

英國保誠現時及將來可能會於各種情況下，包括於其保險、投資管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及英國保誠獨有的業務及經營方面，或於英國保誠所在市場上經營的其他公司亦普遍涉及的業務及經營方面。法律訴訟及糾紛的起因可以是合約、規例（包括稅項）或英國保誠所作行為，亦可以是集體訴訟。儘管英國保誠相信已就訴訟費用及監管事宜的所有重大方面作出足夠的撥備，惟不能保證有關撥備是否充足。鑒於有時追討賠償的金額龐大或不確定，亦可能有其他適用懲處方式，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質，任何不利結果可能會對英國保誠的業務、財務狀況、現金流量、經營業績及前景構成不利影響。

3.4 稅務法規變動或會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利的稅務後果

稅務規則（包括保險業相關規則）及其詮釋或會被更改，亦可能於任何英國保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，以及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景。

經濟合作與發展組織（「經合組織」）正在推行一項旨在使全球國際稅收制度現代化的項目，通常稱為稅基侵蝕及利潤轉移 2.0（「BEPS 2.0」）。該項目包括兩大支柱。第一支柱的重點是各國之間對在當地很少有或沒有實體辦事處的國家銷售商品和服務的範圍內跨國企業的稅收權利分配。第二支柱的重點是制定適用於範圍內跨國企業的至少 15% 全球最低稅率。七國集團財長於二零二一年六月達成一套高層次原則以推進該項目，而經合組織亦於二零二一年七月一日發佈一份聲明作出若干詳細說明。二十國集團財長於二零二一年七月贊同經合組織聲明，並要求經合組織於定於二零二一年十月舉行的下屆二十國集團財長會議前制定一套完整的方案及詳細的實施計劃。根據二零二一年七月一日的經合組織聲明，由於第一支柱建議對受監管的金融服務公司給予豁免，英國保誠不大可能受到有關方案的影響。由於英國保誠在實際稅率可低於 15% 的多個司法權區經營業務，而第二支柱並不包含對受監管金融服務公司的豁免，因此英國保誠可能受到有關方案的不利影響。在經合組織的有關方案及實施計劃定案前，其對英國保誠業務、稅項負債及利潤的長期全面影響尚不能確定。

4. 與環境、社會及管治事宜相關的風險

4.1 未能有效地了解及應對與環境、社會及管治因素相關的風險，或會對英國保誠長期策略的成功實施造成不利影響

企業宗旨及其實現目標的經營方式（包括涉及環境、社會及管治相關事宜）日益成為主要持份者在實現自身目標及宗旨過程中的重要考慮因素。

若未能妥善管理下述與主要環境、社會及管治主題相關的重大風險，則本集團的聲譽及品牌、其吸引及挽留客戶和員工的能力、其實施長期策略的能力，乃至其經營業績及長期財務成功，均可能受到不利影響。

(a) 環境風險

環境問題（尤其是與氣候變化相關者）對英國保誠及其客戶構成重大風險。英國保誠著眼於長期投資，因此面臨氣候變化風險的潛在長期影響，包括轉型風險、實質風險及訴訟風險帶來的財務及非財務影響。

隨著全球經濟向低碳轉型，碳密集型公司的金融資產重新定價可能會對投資估值造成不利影響，並有可能導致若干資產行業面臨成本大幅上升及市場對其產品及服務的需求下降。轉型的速度，以及轉型有序進行及管理的程度將受到公共政策、科技及市場或投資者信心的變化等因素的影響。此類與氣候相關的轉型風險可能會對本集團持有的投資估值產生不利影響，同時更為廣泛的潛在經濟影響可能會對客戶對本集團產品的需求構成不利影響。英國保誠的持份者日益期望及／或依賴本集團基於對相關國家及公司層面轉型計劃的理解，支持有序、共融及可持續的轉型，同時將其經營及投資所在市場中的經濟、業務及客戶所受到的影響納入考慮。本集團經營所在的市場推行氣候相關新法規的發展步伐及規模以及對外部核證報告的需求可能帶來合規、營運及披露風險，而採用一致的風險管理方法需要跨司法權區協作，可能會增加上述風險。

若本集團所投資資產的碳風險及轉型計劃相關數據不足或不可靠，則本集團充分了解轉型風險及進行適當應對的能力以及實現對外減碳承諾的能力或將受到限制。氣候變化的直接實質影響（受自然災害等具體短期氣候相關事件以及氣候及自然環境的長期變化驅使）將日益影響對本集團所承保及提供壽險產品的長壽、死亡率及發病率風險評估以及相關理賠狀況。英國保誠或其重要第三方經營所在國家的氣候事件可能會對本集團的營運抗逆力及其客戶造成影響。

若未能了解、管理這些氣候相關風險及提高透明度，則可能會增加對英國保誠及其持份者的不利影響。

(b) 社會風險

若未能顧及有關人士及本集團或其重要第三方經營所在的社區的權利、多元化、福祉及利益，可能會產生對英國保誠構成影響的社會風險。英國保誠在多個司法權區經營業務，而這些司法權區的當地文化及考量因素各有不同，因此，英國保誠面臨的上述風險會有所增加。作為一名僱主，本集團亦面臨無法吸引、挽留和發展高級技術人員的風險，若英國保誠缺乏負責任的工作實踐，或未能認識到多元化的裨益或推廣共融文化，則這些風險可能會增加。第三方實施不良的勞工標準及踐踏人權等因素可能會對本集團的供應鏈及其被投資公司造成不利影響，因此聲譽風險可能會延伸至本集團的供應鏈及其被投資公司。與公共衛生趨勢（例如肥胖率上升）及人口結構變化（例如人口城市化及老齡化）相關的新興人口風險可能會影響客戶的生活方式，並因此可能會對本集團保險產品的理賠產生影響。作為一家提供保險及投資服務的公司，本集團日益重視數碼創新、技術及分銷方法，以擴大產品及服務範圍。因此，英國保誠擁有龐大的客戶個人資料（包括與個人健康有關的資料），且其藉助複雜工具、機器學習及人工智能技術分析和解讀有關資料的能力日漸增強。因此，本集團面臨與客戶資料使用不當或外洩有關的監管、道德及聲譽風險。有關風險於上文闡述。產品、服務及流程日趨數碼化，亦可能帶來新的及無法預測的監管要求及持份者期望，包括關於本集團在此次轉型過程中如何支援客戶的要求及期望。

(c) 管治風險

若未能維持高水平的企業管治，導致本集團作出不良決策及對主要風險監察及管理不力，可能會對本集團及其客戶、員工和僱員產生不利影響。若主要管治委員會缺乏足夠的獨立性、其成員缺乏多元化、技能或經驗，或沒有明確（或充分）的監督責任和授權，則有可能衍生管治不善的問題。

薪酬監督不力，會增加高級管理層行為表現不佳的風險。英國保誠在多個司法權區經營業務，並設有一個集團及附屬公司管治架構，這可能會進一步增加有關考慮因素的複雜性。參與英國保誠並無直接全面控制權的合營企業或合夥企業，以及聘用第三方供應商，會增加管治不善產生聲譽風險的可能性。

環境、社會及管治相關風險可能會直接或間接影響英國保誠的業務及策略實施，從而影響包括客戶、機構投資者、僱員及供應商，乃至政策制訂者、監管機構、行業組織及當地社區在內的主要持份者。本集團如未能在營運、承保及投資活動中公開發明地貫徹實施本集團的環境、社會及管治策略，則可能對本集團的財務狀況及聲譽造成不利影響，以及對集團持份者產生消極影響，因為他們對於環境、社會及管治事宜的期望、關切及目標在本集團經營所在的市場內及各市場之間可能不盡相同。在其投資活動中，英國保誠的持份者日益期望及依賴負責任的投資方式，以表明環境、社會及管治考量因素如何有效地納入投資決策以及信託及管理責任的表現。有關職責包括根據內部既定程序及外部承諾，作為資產擁有人及資產管理人，有效執行與被投資公司有關的排除、投票及積極參與決策。