



成就豐盛人生

Prudential plc 二零二二年上半年度財務報告

我們的宗旨

我們幫助人們 活出豐盛人生

我們存在的價值

我們在亞洲及非洲的市場普遍存在巨大的儲蓄及保障缺口，令人們對壽險及儲蓄產品的需求增加。

我們帶來的改變

我們透過讓健康及保障更實惠便捷，以及促進金融普惠，幫助人們活出豐盛人生。

我們守護財富並為資產增值，推動人們積極儲備以實現目標。

我們努力的目標

我們深信，清晰明確的策略，加上經受考驗的執行能力，讓我們具備充足的實力，能夠繼續長期為股東及所有持份者締造價值。

請參閱 **第04至25頁** 了解更多



了解更多

瀏覽 www.prudentialplc.com
了解更多有關Prudential plc的資料。

我們的業務營運



請參閱 **第04頁** 了解更多

目錄

02	業務表現
04	策略及營運回顧
12	財務回顧
26	風險回顧

業務表現

44	《國際財務報告準則》財務業績
-----------	-----------------------

《國際財務報告準則》財務業績

88	歐洲內含價值財務業績
-----------	-------------------

歐洲內含價值財務業績

112	額外資料
114	額外財務資料
129	風險因素
145	企業管治
146	董事權益披露
149	股東資料
151	聯絡我們

額外資料

我們的財務表現

請參閱 **第12頁** 了解更多

我們的風險狀況

請參閱 **第26頁** 了解更多

業務表現





目錄

04	策略及營運回顧
12	財務回顧
26	風險回顧

業務表現

《國際財務報告準則》財務業績

歐洲內含價值財務業績

額外資料

多元化的增長來源

二零二二年是本集團完全專注於把握在亞洲及非洲壽險及資產管理領域所覓得長期機遇的第一年。



我們繼續秉持幫助人們活出豐盛人生的宗旨。亞洲各地中產階層不斷壯大，預計到二零二零年將增加15億人¹，加上保險滲透率較低，同時自付健康及保障開支水平高企，估計健康保障缺口將達1.8萬億美元²。我們持續專注於發展產品及分銷組合，同時加強及運用數碼能力，藉此提升自身能力，力求保護客戶的健康和福祉免受威脅，以及支持他們實現儲蓄目標。

於二零二二年六月三十日，本集團的壽險客戶群總數³為1,930萬(二零二一年十二月三十一日：1,860萬)。客戶是我們業務的核心，我們的產品為滿足他們快速變化的需求以及當地市場不斷發展的要求而量身定制。我們於四月在印尼成立獨立伊斯蘭壽險實體Prudential Syariah，開創全球保險公司先河，同時彰顯保誠始終專注滿足客戶需要。憑藉我們在印尼伊斯蘭市場的領先地位¹⁸，Prudential Syariah設有專責的伊斯蘭董事會，以確認產品符合伊斯蘭原則。憑藉在產品創新方面的能力，以及有力的多渠道分銷網絡，Prudential Syariah具備充分實力推動本集團印尼伊斯蘭業務的增長，同時擴闊我們的客戶範圍。馬來西亞方面，我們繼續維持伊斯蘭保險市場的領先地位⁴。

我們的多渠道及綜合分銷策略能夠靈活適應當地市場狀況的變化，並為我們的增長目標提供支持。該分銷網絡涵蓋代理、銀行保險及非傳統合作夥伴(包括數碼合作夥伴)。我們對代理渠道的持續投資為我們實現可持續增長奠定良好基礎。我們在所有壽險市場擁有超過530,000名持牌專屬代理(二零二一年十二月三十一日：超過540,000名)。我們的銀行保險渠道包括超過170個銀行保險合作夥伴，其中32個為獨家安排，令我們得以在約27,600間銀行分行開展業務。我們仍然相信，本集團多渠道、數碼化運作的分銷模式讓我們能夠充分把握出現的機遇，正是得益於此競爭優勢與我們獨特的地域足跡，我們方能克服2019冠狀病毒病疫情於二零二二年上半年度在多個市場的持續影響，取得強韌的營運表現。

本集團於二零二二年上半年度的經營環境仍受到政府因應2019冠狀病毒病疫情在我們的大部分市場實施出行限制所造成的波動影響。二零二二年第一季度，我們的多個市場感染Omicron變異病毒株的人數增加，印度及菲律賓於二零二二年一月、印尼於二月錄得感染個案峰值，而泰國、越南、馬來西亞、新加坡及香港的感染個案峰值則於三月出現。經過第二季度，以上市場的貿易環境大致開始回復正常。中國內地方面，感染個案於四月達到峰值⁵，而相關限制措施已於七月逐步放寬。然而，內地與香港的邊境仍然關閉。於二零一九年上半年度(2019冠狀病毒病疫情爆發前)，來自中國內地業務的新業務利潤⁶為該期間的香港新業務利潤總額貢獻6.94億美元⁷，而於二零二二年上半年度則接近於零。

在此背景下，保誠於二零二二年上半年度錄得年度保費等值銷售額⁸為22.13億美元，較二零二一年上半年度增加9%⁹。我們的增長相當全面，12個亞洲壽險市場當中的9個市場以及非洲業務均於期內錄得增長。各產品類型的年度保費等值銷售額較為平均，我們的四個產品類別(健康及保障、分紅合約、非分紅儲蓄及投資相連儲蓄)佔年度保費等值銷售額的比例均超20%。我們的中國內地業務中信保誠人壽錄得年度保費等值銷售額增長13%⁹，新加坡增長5%⁹，至於增長市場分部方面，台灣增長55%⁹、越南增長19%⁹，而非洲則增長17%⁹。有關增幅抵銷香港銷售額的下降有餘，該市場代理銷售於第一季度大部分時間均受到2019冠狀病毒病疫情相關的限制影響。因多數市場環境重回正軌，我們於第二季度錄得更為強勁的年度保費等值銷售額增長。新業務利潤為10.98億美元，下降(5)%⁹，原因是整體年度保費等值銷售額增加的得益，被應用於歐洲內含價值方法的利率上升的影響(尤其是在香港)、香港(其利潤向來較高)銷售額下降以及銀行保險銷售比例(通常儲蓄產品佔比較高)增加所抵銷。二零二二年上半年度，得益於本集團持續以客戶為核心的理念，我們的客戶留存率維持在90%²³以上的高位(二零二一年全年度：89%)。

年度保費等值銷售額及新業務利潤反映我們的多渠道分銷能力，其中銀行保險貢獻年度保費等值銷售額的53%及新業務利潤的42%，代理則貢獻年度保費等值銷售額的36%及新業務利潤的53%。於二零二二年上半年度，在新產品以及我們近期在台灣建立的合作夥伴關係(包括台新銀行)升勢的推動下，銀行保險銷售額增長25%⁹。在2019冠狀病毒病相關限制的不利影響下，代理渠道的年度保費等值銷售額減少(13)%⁹。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關鍵要素。

我們繼續幫助代理團隊掌握與客戶取得聯繫、建立信任及提供個性化建議所需的先進方法。我們正重新設計「獲客、互動及建議」鏈路的各個方面，以迎合當今的數碼公民，同時維持客戶所需的直接聯繫。整體代理渠道年度保費等值銷售額下降(13)%⁹，原因在於2019冠狀病毒病相關限制及單均保費減少，皆因代理一直專注於相對小額的健康及保障產品系列，而在2019冠狀病毒病影響期間，此乃本集團客戶的首要關切。儘管整體健康及保障產品佔年度保費等值銷售額的比例有所下降，但透過代理銷售的健康及保障保單數量增長13%，令每名代理的保單產能與二零二一年上半年度相比增長4%。我們正透過旗艦招聘計劃專門招攬兼具專業能力與豐富經驗的代理，為代理團隊注入新的活力，與二零二一年上半年度相比，期內新招聘的代理增加5%。我們繼續致力於代理及其領袖的培訓及再培訓，藉此加強我們的客戶導向，並在整個代理團隊中維持高標準的專業精神。

我們的泛亞洲資產管理公司瀚亞的業務遍佈亞洲十一個市場，並在北美洲和歐洲開設分銷辦事處。瀚亞擁有一支由300名具有本地市場專長的投資專才組成的團隊，能夠充分滿足區內各地客戶的儲蓄及投資需求。瀚亞亦受益於本集團壽險業務可靠穩健的基金流入，同時可利用其廣泛區域佈局，藉此把握長期機遇，推動互惠基金滲透率由市場目前的低位實現增長。

儘管近期受到2019冠狀病毒病疫情帶來的影響，本集團壽險業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利（經調整經營溢利¹⁰）仍增長7%⁹。期內投資虧損導致瀚亞的經調整經營溢利減少(15)%⁹。總體而言，我們的壽險及資產管理業務經調整經營溢利增長6%⁹，賺取的經營自由盈餘增長12%⁹。經扣除中央成本，集團經調整經營溢利總額增加8%⁹，而集團賺取的經營自由盈餘¹¹總額則增加22%⁹。二零二二年的《國際財務報告準則》稅後溢利總額為1.06億美元（二零二一年：來自持續經營業務的稅後溢利10.25億美元（按固定匯率基準計算），來自持續經營業務的稅後溢利10.70億美元（按實質匯率基準計算）），反映利率上升對債券資產價值及用於保單持有人負債的估值利率的淨影響、股市價值下降，以及採納香港風險為本資本制度導致對準備金基準作出改善的得益。本集團於期內的財務表現將於下文「財務回顧」中進一步論述。

Pulse與我們的數碼產品及服務

Pulse數碼平台專注於客戶的健康、理財及服務需求。平台的影響力並不限於Pulse應用程式，而是覆蓋本集團的主要業務流程，包括協助代理透過使用專屬工具完善招募及提升產能，以及達成保單銷售和服務，這有助於增強客戶為中心的理念及提升服務效率。Pulse平台與我們的代理優勢互補，讓客戶自由選擇線上及線下形式的互動，藉此提升續保率。我們的數碼化策略完全專注於我們的客戶及分銷合作夥伴，以兼具效力及效率的方式交付產品及服務。該數碼化策略建基於Pulse平台支持的四個核心支柱：

- > 加快發展數碼化運作的分銷模式：透過我們的一體化代理平台PruForce（可匯總數據以提供對客戶的洞察並有助於提升代理產能）及加強其他現有及新設分銷渠道。
- > 改善提供予新舊客戶的服務：透過PruServices（讓客戶能夠實時管理其保單詳情及付款的平台），以及推出數碼理賠及投資相連保單投資基金選擇功能。
- > 加強直接銷售的數碼保險產品組合：透過數碼渠道擴展類型、功能及可用性。
- > 建立全新業態、生態體系及戰略合作夥伴關係：創造未來獲客機遇。

透過Pulse應用程式，我們得以突破當前分銷足跡的界限，進一步加強分銷能力，探索新渠道及觸達新客戶群。該應用程式旨在與客戶建立聯繫，推動分銷渠道與新舊客戶溝通、維護關係，並提供更卓越的服務。直接出售「微型」保險產品及倚賴代理團隊將銷售線索轉換為銷售額的Pulse策略亦涵蓋我們的非傳統合作夥伴，儘管彼等自身並無銷售團隊，但我們會助其（就財務需要）與客戶溝通。

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團的數碼系統錄得480萬條銷售線索¹²（截至二零二一年十二月三十一日止年度：430萬），而與該等線索有關的年度保費等值銷售額¹³按期維持平穩⁷，為1.58億美元。該銷售額佔Pulse推出所在市場的代理渠道年度保費等值銷售額約25%（二零二一年上半年度：21%⁷）。

區內採用Pulse平台的代理日益增加，同時平台模塊推出最新迭代，該趨勢於二零二二年下半年有望持續。我們的代理會持續跟進不斷增加的銷售線索，為日後潛在的交叉銷售及追加銷售創造機會。

環境、社會及管治

我們在客戶、員工及社群生活中發揮的作用，以及我們作為負責任的領袖的承諾，正是我們的業務策略及未來前景的核心。我們深知，無論是在亞洲及非洲，抑或是全球社群的長遠成功、抗逆力及健康方面，保誠均可繼續發揮重要影響。

於二零二一年，保誠更加關注環境、社會及管治，繼續完善於二零二零年制定的新環境、社會及管治策略框架。該框架與我們的業務策略及「透過讓健康及保障更實惠便捷，以及促進金融普惠，幫助人們活出豐盛人生」的宗旨一致。二零二二年上半年度，我們繼續致力實現宏偉目標，務求發展成為更有責任心、更具發展可持續性的企業，並透過豐富的活動，推進我們的環境、社會及管治優先事項。我們的環境、社會及管治策略一如既往地力求在便捷的健康及財務保障、管理氣候變化對人類的影響及建立社會資本三個支柱方面取得進展。以上工作有賴於我們有關責任投資、良好的管治及負責任的業務實踐以及社區參與及投資的方針，並明確符合我們的業務策略。

儘管我們在短短數年內便取得良好進展，但由於所服務客戶及社區的需求快速演變，持份者的期望切實提高，同時氣候變化給未來帶來前所未見的挑戰，我們必須穩中求進。

便捷的健康及財務保障

數碼創新是此支柱的關鍵。為幫助人們活出豐盛人生，我們矢志藉由多種方式提供便捷實惠的健康及財務保障產品及服務，當中包括讓保健服務及理財工具更加觸手可得，以及為服務不足的社群開發更加普惠的產品及服務，例如透過我們的低保費「微型」保險產品讓產品適合更廣泛的收入群體。我們亦致力滿足客戶不斷變化的需求，確保客戶能夠透過我們的多渠道及綜合分銷方式，以最佳方式獲得我們的產品。最後，我們推廣理財教育，幫助人們掌握理財知識，加深對保障利益的了解。二零二二年上半年度，我們在亞洲各地推出「Made For Every Family」活動。該活動認可現代家庭存在的多種形式，如祖孫家庭、單親家庭、繼親家庭及同性家庭等。為透過包容性的保障解決方案為如此多元化的家庭結構提供支援，在推出「Made For Every Family」系列保險產品之餘，我們亦擴展旗下壽險保單的受益人範圍，旨在提高靈活性，為客戶的摯愛提供全面保障。我們在印尼成立首個專屬、獨立的伊斯蘭壽險實體，彰顯我們著力確保在業務所在所有市場提供普惠產品及服務。此舉印證我們積極履行承諾，支持印尼伊斯蘭經濟增長，以及助該國發展成為全球伊斯蘭財富解決方案的樞紐。Prudential Syariah基於「Syariah for All」的原則提供解決方案，相關原則的內核在於伊斯蘭教價值觀對所有印尼人而言均是普世、包容及真切的。

管理氣候變化對人類的影響

保誠有能力為向低碳經濟轉型作出貢獻。為共建綠色未來，我們於二零二一年設立長期淨零排放目標及短期減碳目標，著力履行承諾，減低投資組合¹⁴的碳排放。我們仍有望於二零二五年前實現降低加權平均碳密度25%，以及與佔本集團排放65%以上的公司接洽的目標。繼於二零二一年撤出對30%以上收入來自煤炭的業務的所有直接股票投資後，我們有望於二零二二年底前完全退出符合相同標準的所有固定收益投資。為確保持續將氣候考慮因素納入風險管理程序，我們的年度自我風險與償付能力評估報告（於二零二二年五月經集團風險委員會審閱）包括央行與監管機構綠色金融網絡通告的氣候情景的潛在財務及營運影響。由於本集團支持業務所在新興市場向低碳經濟轉型，我們努力確保轉型公平並惠及全社會，有利於當地市場及社區的可持續增長及經濟健康。

建立社會資本

員工是我們成功的關鍵所在，在開展上述工作的過程中，我們積極與其建立相互信任的關係。保誠於二零二二年上半年度採納聯合國的女性賦權原則，進一步彰顯我們承諾在更廣泛的活動中促進多元及共融、推動性別平等及女性賦權。

我們的目標是幫助客戶變得更健康、更富裕，而數碼創新正是這一目標的核心所在。我們銳意履行數碼責任並秉誠行事，並透過數碼責任及負責任的業務實踐維護公眾信任。穩健的管治仍是集團業務的基礎，並對於維持與持份者之間的信任至關重要。

領導層變動

二零二二年上半年度，董事會完成其行政人員接任計劃並宣佈已委任Anil Wadhvani擔任集團執行總裁，自二零二三年二月二十五日起生效，惟須獲得監管部門最終批准。在此次委任之後，本集團的執行董事將與主要監管機構同樣位於香港，從而更加貼近本集團的亞洲業務。

Mark FitzPatrick、James Turner及Avnish Kalra分別被內部晉升為集團執行總裁、集團財務總監及集團風險兼合規總監，均展現了保誠人才輩出的實力，並有能力藉由穩定連貫的行政人員領導層專注業務執行力。本集團繼續受益於具有廣泛代表性和豐富經驗的當地領導團隊，他們深深紮根於各個市場。

為支援本集團的持續變革，瀚亞投資首席執行官石懷光；保誠新加坡執行總裁陳天恩；保險業務執行總監吳立賢；以及集團策略及轉型總監Solmaz Altin（索爾馬茲·阿爾丁），均自二零二二年七月一日起獲晉升加入集團行政委員會。陳先生、吳女士及Altin先生均獲晉升為保誠集團戰略事業群（涵蓋選定市場）總裁。石先生繼續負責推動瀚亞業務增長及實現投資表現目標。自二零二二年七月四日起委任林智剛為香港保險業務的新任行政總裁，令保誠的領導層團隊如虎添翼。

展望

保誠乃屬增長業務，兼備多渠道分銷模式及獨特的地理足跡，且在2019冠狀病毒病疫情的挑戰下仍能靈活地實現增長並服務客戶。儘管有跡象顯示，2019冠狀病毒病相關的影響在本集團多個市場中正趨於穩定，但我們預計在今年餘下時間內，經營環境或繼續充滿挑戰。我們仍然相信，保誠具備財務韌力、資本實力及能力，能夠滿足亞洲及非洲客戶不斷增長的健康及儲蓄需求，並藉此踐行幫助人們活出豐盛人生的宗旨，同時長遠為股東創造價值。

按市場劃分的新業務表現

以下評論提供有關本集團各分部新業務表現的最新資料。有關本集團及其分部更全面財務表現(包括經調整經營溢利及《國際財務報告準則》稅後溢利)的討論另載於本報告「財務回顧」一節。

中國內地—中信保誠人壽

	實質匯率			固定匯率	
	二零二二年 上半年度	二零二一年 上半年度	變動	二零二一年 上半年度	變動
年度保費等值銷售額(百萬美元)	507	448	13%	447	13%
新業務利潤(百萬美元)	217	228	(5)%	227	(4)%
新業務利潤率(%)	43	51	(8)個百分點	51	(8)個百分點
經調整經營溢利(百萬美元)	149	139	7%	139	7%
《國際財務報告準則》稅後(虧損)／溢利(百萬美元)	(28)	148	(119)%	149	(119)%

上表所列金額代表本集團的50%份額。

儘管因2019冠狀病毒病疫情相關限制措施而受阻，中信保誠人壽的年度保費等值銷售額仍增長13%⁹至5.07億美元。有關增幅得益於中信保誠人壽23間分公司¹⁵、覆蓋99個城市的全國版圖，以及高度多元化的分銷網絡，同時在代理及銀行保險方面擁有強大實力，以及均衡的產品組合，包括理財、保障及教育解決方案。

中信保誠人壽的銀行保險渠道於期內的年度保費等值銷售額增長28%⁹，而長期儲蓄產品銷售情況亦相當理想。此乃得益於過往12個月建立的11項新銀行保險合作夥伴關係，同時銀行分行的數量增加50%至超過6,100間。於二零二二年首六個月，我們的代理專注於創新的醫療計劃，有關計劃深受客戶青睞，令健康及保障保單增長53%。整體而言，代理銷售額減少(11)%⁹，主要由於單均保費減少。上一期間，於監管機構

推動的界定變動前，危疾產品銷售錄得強勁表現，而相關情況於本期間不復再現。於二零二一年十二月，中信保誠人壽推出為大灣區度身訂造的全新危疾計劃。於二零二二年上半年度，該計劃佔中信保誠人壽危疾銷售總額的12%。

雖然新業務量有所增加，但繼新業務利潤率下降(8)個百分點至43%後，新業務利潤較二零二一年同期減少(4)%⁹。該降幅部分原因是渠道組合及產品組合的不利變動，前者乃因上文所述銀行保險銷售比例增加所致，而後者則是由於對照去年同期危疾業務卓越的銷售水平所致，與行業整體趨勢一致。

中信保誠人壽增長繼續超越行業整體水平。二零二二年上半年度，中信保誠人壽的整體市場份額由二零二一年同期的0.71%¹⁶增至0.77%¹⁶。

香港

	實質匯率			固定匯率	
	二零二二年 上半年度	二零二一年 上半年度	變動	二零二一年 上半年度	變動
年度保費等值銷售額(百萬美元)	227	253	(10)%	251	(10)%
新業務利潤(百萬美元)	211	306	(31)%	304	(31)%
新業務利潤率(%)	93	121	(28)個百分點	121	(28)個百分點
經調整經營溢利(百萬美元)	501	460	9%	457	10%
《國際財務報告準則》稅後(虧損)／溢利(百萬美元)	(613)	441	(239)%	430	(243)%

整體年度保費等值銷售額於二零二二年上半年度減少(10)%⁹，乃受到第五波疫情影響。二零二二年整個第一季度直至二零二二年四月，香港的經濟活動及企業受到拖累。

第五波疫情對代理活動造成嚴重影響，導致年度保費等值銷售額減少(23)%⁹。隨著第五波疫情逐漸消退，本集團的代理活動有所回升。我們繼續透過基於需求的銷售及施展能力加強活動，從而推動產能提升。此舉令我們透過代理銷售的健康及保障產品佔比增長至40%以上。產品組合改進令代理新業務利潤率提高11個百分點。

銀行保險銷售額於期內增長5%⁹。我們成功推出一套全新的多元貨幣解決方案，促進產品組合多元化，以滿足富裕客戶的財富積累及遺產規劃需求，並重新設計客戶及銷售過程的不同方面，以提高保險滲透率並將產品組合轉向健康及保障。

香港業務仍維持98%以上的穩固客戶留存率。

新業務利潤減少(31)%⁹，乃受利率上升對歐洲內含價值方法項下運用的風險貼現率的影響、銷售額減少及不利渠道組合所推動。該影響隨後因兩個渠道的產品組合有所改善而被部分抵銷。

印尼

	實質匯率			固定匯率	
	二零二二年 上半年度	二零二一年 上半年度	變動	二零二一年 上半年度	變動
年度保費等值銷售額(百萬美元)	110	117	(6)%	116	(5)%
新業務利潤(百萬美元)	52	57	(9)%	56	(7)%
新業務利潤率(%)	47	49	(2)個百分點	48	(1)個百分點
經調整經營溢利(百萬美元)	196	225	(13)%	222	(12)%
《國際財務報告準則》稅後溢利(百萬美元)	131	179	(27)%	172	(24)%

印尼於二月錄得2019冠狀病毒病的感染個案峰值¹⁷，因應疫情發展實施的進一步限制措施導致期內銷售活動受到限制，令整體年度保費等值銷售額下降(5)%⁹。此等限制措施對代理銷售活動的影響尤為嚴重，透過該渠道完成的銷售額較上一期間減少(8)%⁹。銀行保險的銷售額於期內仍然持平。

印尼仍實行四個級別的2019冠狀病毒病疫情公眾活動限制政策，惟視不同區域而所差別。與疫情高峰時實施的更高級別限制措施相比，該國大部分地區現有的限制措施較為寬鬆。例如，雅加達省實施的限制由三月初的第三級降至五月底的第一級。由於限制放鬆，銷售出現復甦跡象，例如六月的年度保費等值銷售額較前一個月增長33%⁹。

Prudential Syariah Life Assurance (PSLA)已成功取得商業牌照，並於二零二二年四月一日從法律上自傳統業務剝離。我們在伊斯蘭市場仍佔據領先位置¹⁸，而此舉彰顯我們進一步滲透該市場的承諾。伊斯蘭業務的整體年度保費等值銷售額按年減少(8)%⁹，反映2019冠狀病毒病限制措施，而該業務繼續貢獻超過四分之一的印尼整體年度保費等值銷售額。

新業務利潤減少反映年度保費等值銷售額減少及利潤率小幅下跌。新業務利潤率下降，原因是利率上升、代理銷售比例減少，以及當局撤回自二零二二年起將企業稅率由22%下調至20%的決定帶來的稅務變動。

馬來西亞

	實質匯率			固定匯率	
	二零二二年 上半年度	二零二一年 上半年度	變動	二零二一年 上半年度	變動
年度保費等值銷售額(百萬美元)	172	211	(18)%	202	(15)%
新業務利潤(百萬美元)	70	113	(38)%	109	(36)%
新業務利潤率(%)	41	54	(13)個百分點	54	(13)個百分點
經調整經營溢利(百萬美元)	190	184	3%	175	9%
《國際財務報告準則》稅後溢利(百萬美元)	119	135	(12)%	124	(4)%

年度保費等值銷售額減少(15)%⁹，代理渠道年度保費等值銷售額下降(31)%⁹，被銀行保險市場33%⁹的增幅部分抵銷。

代理銷售額減少反映上一期間有利於銷售的重新定價行動(如早前所指)，而有關行動於本期間不復再現。繼2019冠狀病毒病疫情相關的最嚴格出行限制結束後，我們繼續透過代理及客戶活動為代理渠道提供支援，同時該業務不斷提高其銷售團隊質素及足跡，二零二二年上半年度招募的新代理佔二零二一年年底的代理人數逾10%，令代理團隊總人數增加至超過24,300人。

得益於客戶活動、分行活動，以及量身定制的虛擬預約服務，銀行保險銷售額錄得強勁增長。透過銀行合作夥伴關係完成的銷售額大幅增加，原因是在提供新的投資相連產品組合之餘，該業務亦不斷提高健康及保障產品的銷售額。保誠繼續利用其涵蓋銀行合作夥伴的多渠道分銷網絡，銀行保險銷售額佔二零二二年上半年度年度保費等值銷售總額的37%，而二零二一年同期則為24%。

伊斯蘭保險業務的年度保費等值銷售額減少(22)%⁹，反映去年重新定價行動不復再現的影響。伊斯蘭保險業務持續投入資源，發展代理團隊，代理人數較二零二一年六月三十日增加15%，我們繼續維持在此市場的領先地位⁴。得益於推出新產品(如BSN Sakinah健康及保障產品)，伊斯蘭銀行保險渠道所售出分類為健康及保障的伊斯蘭保險新業務比例提高至67%(二零二一年：64%)。

新業務利潤下降反映年度保費等值銷售額減少(如上文所述)、產品及渠道組合的變動以及利率上升及其他經濟變動的不利影響。

新加坡

	實質匯率			固定匯率	
	二零二二年 上半年度	二零二一年 上半年度	變動	二零二一年 上半年度	變動
年度保費等值銷售額(百萬美元)	390	379	3%	370	5%
新業務利潤(百萬美元)	244	215	13%	210	16%
新業務利潤率(%)	63	57	6個百分點	57	6個百分點
經調整經營溢利(百萬美元)	340	320	6%	312	9%
《國際財務報告準則》稅後溢利(百萬美元)	63	141	(55)%	135	(53)%

在銀行保險渠道銷售額增長22%⁹的支持下，年度保費等值銷售額按年增長5%⁹。因當局於二零二二年第一季度實施2019冠狀病毒病疫情相關社交出行限制措施，令代理活動受阻，從而導致代理銷售額較同期減少(11)%⁹。2019冠狀病毒病疫情相關限制措施自三月底起逐步放鬆，令第二季度的代理銷售額有所改善，惟該季度銷售額低於去年同期，蓋因去年同期自分紅業務於監管變動前的銷售額上升獲益。

整付保費業務組合於期內由30%增至44%，反映透過銀行保險渠道向高淨值客戶群的銷售增長，並側重儲蓄及遺產規劃

增長市場及其他

	實質匯率			固定匯率	
	二零二二年 上半年度	二零二一年 上半年度	變動	二零二一年 上半年度	變動
年度保費等值銷售額(百萬美元)	807	675	20%	650	24%
新業務利潤(百萬美元)	304	257	18%	249	22%
新業務利潤率(%)	38	38	—	38	—
經調整經營溢利(百萬美元)	522	479	9%	463	13%
《國際財務報告準則》稅後溢利(百萬美元)	617	330	87%	305	102%

包含增長市場及其他分部的業務的年度保費等值銷售額較二零二一年上半年度增長24%⁹。台灣、印度、越南及非洲均錄得雙位數增長。新業務利潤增長22%⁹，與銷售額的增幅大致持平。

印度方面，因應2019冠狀病毒病疫情而實施的限制措施放寬，利於加強銷售活動，年度保費等值銷售額增長11%⁹。有利的產品組合變動，即利潤率較高的團體及非分紅業務銷售額佔比較上一期間有所提高，推動新業務利潤增加29%⁹。

泰國方面，繼二零二一年因應2019冠狀病毒病疫情實施的限制措施(其導致多家分支機構關閉)放寬後，年度保費等值銷售額增長9%⁹。年度保費等值銷售額增長亦反映於二零二一年下半年度推出的新投資產品(如TTB Senior Saver及TTB Value Saver產品)取得成功。團體業務銷售因增設員工計劃而於今年上半年度錄得強勁增長。這些新產品的成功，加上利率升高對利潤率產生的巨大裨益，共同推動新業務利潤增長72%⁹。

產品。該業務分部的增長與行業整體一致¹⁹，市場對該等產品的需求持續上升。該業務質素卓越，且通常屬長期性質。

投資相連產品的銷售額增長為產品組合帶來有利轉變，帶動新業務利潤增長16%⁹，同時整體業務銷售額提高，而分紅銷售組合亦轉向利潤率較高的產品系列。利率上升對分紅業務銷售產生的影響亦推動新業務利潤增長。

越南方面，年度保費等值銷售額增加19%⁹，反映2019冠狀病毒病疫情相關限制措施放寬，並受代理及銀行保險渠道(特別是透過我們與SeABank的合作夥伴關係)的共同推動。由於銷量的增幅被產品組合及經濟影響所抵銷，故新業務利潤基本持平。

菲律賓方面，保誠仍是該市場最大的參與者之一²⁰，二零二二年的年度保費等值銷售額增長5%⁹。新業務利潤減少(13)%⁹，主要由於利率大幅上升。

台灣方面，新的非獨家銀行合作夥伴台新銀行業務增長強勁，加上現有銀行合作夥伴台灣企銀新推分紅產品及活動，帶動年度保費等值銷售額增長55%⁹。受銷售額增長及有利產品組合變動推動，新業務利潤強勁增長。

非洲方面，我們的八個市場當中有六個市場錄得雙位數增長，帶動年度保費等值銷售額按年增長17%⁹。年度保費等值銷售額增長乃受團體業務銷售增長32%⁹及代理銷售增長8%⁹的共同推動。

瀚亞—管理基金

	實質匯率			固定匯率	
	二零二二年 上半年度	二零二一年 上半年度	變動	二零二一年 上半年度	變動
管理基金總計(十億美元)	222.3	254.0	(12)%	241.6	(8)%
經調整經營溢利(百萬美元)	131	162	(19)%	155	(15)%
以經營收入為基礎的手續費溢利率(基點)	28	30	(2)個基點	不適用	不適用
成本/收入比率(%)	55	52	(3)個百分點	不適用	不適用
《國際財務報告準則》稅後溢利(百萬美元)	117	147	(20)%	142	(18)%

二零二二年上半年度不利的市場、貨幣及其他變動(276)億美元，是瀚亞管理基金²¹減少(12)%⁷的主要原因。有關影響因年初至今錄得的淨流入23億美元而部分紓緩，得益於來自壽險業務穩健而可預見的流量45億美元。各客戶及資產類別的整體資產組合依然穩健而多元化。

來自第三方的整體淨流出為(18)億美元(不包括貨幣市場基金及代M&G plc管理的基金)，主要由於利率上升後來自固定收益基金零售客戶的提取款項淨額。零售股票基金(包括專注中國的股票策略)的淨流入減緩了零售債券基金的淨流出。機構流量大致維持不變。期內代M&G plc管理的基金贖回(扣除流入額)合計為(7)億美元，大致完成早前所指的由瀚亞轉出股票基金的計劃。

瀚亞的基金表現反映市場波動，按過往一年及三年的加權平均值²²衡量，管理資產的44%(二零二一年十二月三十一日：46%)表現優於基準。

附註

- 資料來源：全球中產階層的空前擴張(The Unprecedented Expansion of the Global Middle Class)，布魯金斯學會全球經濟與發展項目，二零一七年二月。亞太區中產階層二零二零年至二零二零年的增長預測。
- 資料來源：瑞士再保險研究院(Swiss Re Institute)：亞洲的健康保障缺口(二零一八年十月)。
- 壽險客戶界定為於保誠任一保險實體持有一項或以上保單的個人或實體，包括本集團合營企業及聯營公司的全部客戶。就此定義而言，團體業務被視為單一客戶。
- 基於二零二二年第一季度年度保費等值的市場份額，來自馬來西亞人壽保險協會。
- 資料來源：Our World in Data，中國確診的2019冠狀病毒病病例。
- 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。
- 按實質匯率基準計算。
- 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交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。
- 按固定匯率基準計算。
- 「經調整經營溢利」指來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利。該替代表現指標與期內《國際財務報告準則》溢利的對賬載於《國際財務報告準則》財務報表附註B1.1。
- 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有效業務產生的金額，並撇除再投資於承保新業務的金額，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。重組成本與業務單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值財務業績「集團的自由盈餘變動」。

- 源自某一數碼平台、數碼活動或合作夥伴的銷售線索；以及其他銷售線索，包括數碼銷售線索管理系統所記錄來自代理的銷售線索。
- 代理根據數碼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年度保費等值銷售額，以及透過Pulse網上購買的少量保單。
- 我們的投資組合包括上市股票及公司債券，但不包括合營企業業務持有的資產及單位相連基金的資產，原因是我們並無改變這些資產投資策略的全部權限。
- 包括獲中國銀保監會批准由支公司升級為分公司的無錫、寧波及青島分公司。
- 基於來自中國銀行保險監督管理委員會的壽險行業毛保費收入數據。
- Our World in Data，印尼確診的2019冠狀病毒病病例。
- 第一季度印尼伊斯蘭市場份額。
- 資料來源：新加坡人壽保險協會：行業表現，二零二二年五月。
- 基於新業務加權保費的未經審核第一季度統計數據。
- 二零二二年上半年度管理基金總額，包括外部管理基金、貨幣市場基金、代M&G plc管理的基金及內部管理基金。
- 按一年基準表現優於表現基準的基金於二零二二年六月三十日的管理資產價值(20%權重)，以及按三年基準表現優於表現基準的基金於二零二二年六月三十日的管理資產價值(80%權重)的加權平均值，佔二零二二年六月三十日管理資產總額的百分比，不包括無表現基準的基金中的資產。
- 不包括印度。

錄得穩健財務表現

儘管2019冠狀病毒病疫情持續如預期般造成阻力，本集團於二零二二年上半年度仍錄得穩健表現，年度保費等值銷售額¹、賺取的經營自由盈餘²及以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利（經調整經營溢利³）於期內均錄得增長。本集團保持持續投資，導致後兩項指標表現受到抑制。



宏觀經濟於今年上半年度出現重大波動，多個市場均出現股票指數走低、政府債券收益率大幅攀升及公司債券息差擴闊等情況。MSCI亞洲(不包括日本)股票指數下跌(17)%，恒生指數下跌(7)%及滬深300指數下跌(9)%，而標普500公司指數則下跌(21)%。我們多個市場的政府債券收益率於期末有所上升，美國十年期收益率上升146個基點至3.0%。上述情況導致有關資產價值下降，影響賬戶結餘，繼而導致手續費收入下跌，加上受到本集團動態基準歐洲內含價值方法計算的貼現率上升影響，導致本集團內含價值於期內有所下跌。利率上升及股票市場價值下跌亦對期內的《國際財務報告準則》溢利產生負面影響，如下文的「《國際財務報告準則》基準非經營項目」一節進一步論述。

期內，美元兌全球多種貨幣亦出現升值，導致匯兌阻力。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。

誠如前文「策略及營運回顧」所述，本集團於二零二二年上半年度錄得年度保費等值銷售額增長9%⁴。儘管如此，新業務利潤⁵於期內減少(5)%⁴，反映地區組合轉變，特別是業務側重由香港轉向增長市場中的業務單位(包括台灣及越南)，以及側重更高比例的銀行保險銷售(其利潤率較低的儲蓄型產品組合佔比往往較高)，均對本集團新業務利潤率帶來綜合影響。根據本集團的動態基準歐洲內含價值方法，政府債券收益率上升會導致假設基金收益率及風險貼現率同時上升，對多個市場(特別是香港)的歐洲內含價值新業務利潤率產生整體負面影響。倘不計及利率變動及其他經濟變動的影響，新業務利潤與二零二一年同期大致持平⁴。

集團歐洲內含價值經營溢利增加6%⁴，主要受預期回報率上升的推動，反映持續有效增長及期末利率上升的影響，相當於內含價值的年化經營回報⁶為8%。相關業績包括不利經營假設變動及經驗的影響(1.82)億美元，主要原因是我們持續投資相關業務，確保在鞏固現有實力之餘，並能發展到於二零二五年具備服務5,000萬客戶的實力。受不利的市場波動影響，資產管理稅後溢利於期內減少(18)%⁴，於下文「資產管理」一節進一步詳述。中央成本有所改善，反映利息成本下降。我們仍有望從二零二三年開始將年度總部開支進一步削減7,000萬美元⁷。由於《國際財務報告準則》第17號項目臨近完成開支上升，加上為削減總部成本而採取的行動，重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本於期內有所增加。經計及經濟影響、貨幣變動及派付二零二一年第二次中期股息後，本集團於二零二二年六月三十日的內含價值為423億美元(二零二一年十二月三十一日：474億美元⁸)，相當於每股1,539美分(二零二一年十二月三十一日：每股1,725美分⁸)。

本集團錄得經調整經營溢利16.61億美元，增長8%⁴。來自壽險及資產管理業務的經調整經營溢利增長6%⁴至20.29億美元，其中，壽險經營溢利的增幅為7%⁴，因瀚亞盈利能力受市場推動下降而被部分抵銷。本集團來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利總額為1.06億美元(二零二一年：按固定匯率基準計算為溢利10.25億美元，按實質匯率基準計算為10.70億美元)，反映多個市場出現的負面短期市場影響，因利率上升及股市下挫導致的資產價值跌幅超過保單持有人負債的減幅。如下文所述，該等負面影響被採納香港風險為本資本制度導致對儲備金基準作出改善的得益所抵銷。

我們於四月獲監管機構批准自二零二二年一月一日起提早採納香港風險為本資本制度。中國內地的償二代二期規定亦於二零二二年第一季度生效。該等變動的影響令二零二二年一月一日合資格的集團資本資源總額超出集團最低資本要求的股東集團監管資本盈餘增加93億美元⁹，將覆蓋率¹⁰由408%提高至545%(經計及二零二二年一月的債務贖回)。有關是項變動後本集團資本狀況的進一步詳情載於本報告後文「本集團資本狀況」。於二零二二年六月三十日，本集團超出集團最低資本要求的股東盈餘為194億美元⁹，相當於覆蓋率為548%¹⁰。誠如下文「資本管理」一節進一步詳述，本集團確保現行歐洲內含價值及自由盈餘框架符合本集團的訂明資本要求(集團訂明資本要求)。於二零二二年六月三十日，我們超出集團訂明資本要求的股東盈餘為162億美元¹¹，覆蓋率為317%¹²。

在影響資本之餘，香港風險為本資本制度產生的變動亦會影響我們的歐洲內含價值及《國際財務報告準則》指標，當中涉及與監管報告密切相關的計量技術。二零二二年一月一日的變動導致集團自由盈餘增加14億美元，增幅較集團監管盈餘為小，原因是自由盈餘不包括於香港風險為本資本制度下的計提撥備低於保單持有人資產份額或現金退保下限時產生的監管盈餘，旨在更真實地反映可予繳付的盈餘。歐洲內含價值總額增加2億美元。

香港的《國際財務報告準則》準備金基準已於二零二二年六月三十日予以改進，旨在更好地反映香港風險為本資本制度所運用的計量技術。此舉導致二零二二年上半年度保單持有人負債(扣除再保險)減少，同時稅前利潤增加9.45億美元。有關利潤已遵循本集團一般原則分配至經營及非經營溢利。

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零二二年 上半年度 百萬美元	二零二一年 上半年度 百萬美元	變動%	二零二一年 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					
中信保誠人壽	149	139	7	139	7
香港	501	460	9	457	10
印尼	196	225	(13)	222	(12)
馬來西亞	190	184	3	175	9
新加坡	340	320	6	312	9
增長市場及其他	522	479	9	463	13
長期業務經調整經營溢利	1,898	1,807	5	1,768	7
瀚亞	131	162	(19)	155	(15)
來自持續經營業務的分部利潤總計	2,029	1,969	3	1,923	6
投資回報及其他收入	39	-	不適用	-	不適用
核心結構性借款應付利息	(103)	(164)	37	(164)	37
企業開支	(150)	(157)	4	(151)	不適用
其他收入(開支)	(214)	(321)	33	(315)	32
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	1,815	1,648	10	1,608	13
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(154)	(77)	(100)	(77)	(100)
未計稅項的經調整經營溢利總額	1,661	1,571	6	1,531	8
非經營項目：					
股東支持業務投資回報的短期波動	(1,383)	(212)	(552)	(234)	(491)
收購會計調整攤銷	(5)	(2)	(150)	(2)	(150)
與企業交易有關的溢利(虧損)	27	(94)	不適用	(94)	不適用
股東應佔稅前利潤	300	1,263	(76)	1,201	(75)
股東回報應佔稅項開支	(194)	(193)	(1)	(176)	(10)
期內來自持續經營業務的利潤	106	1,070	(90)	1,025	(90)
期內來自已終止經營的美國業務的虧損(扣除相關稅項)	-	(5,707)	不適用	(5,707)	不適用
期內利潤(虧損)	106	(4,637)	不適用	(4,682)	不適用

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零二二年 上半年度 美分	二零二一年 上半年度 美分	變動%	二零二一年 上半年度 美分	變動%
來自持續經營業務的以經調整稅後經營溢利為基礎的 每股基本盈利	49.2美分	51.6美分	(5)	50.5美分	(3)
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	3.8美分	40.9美分	(91)	39.2美分	(90)
來自已終止經營業務的稅後總虧損	0.0美分	(195.1)美分	不適用	(195.1)美分	不適用

儘管近期環境頗具挑戰，來自持續經營長期及資產管理業務的分部利潤仍增加6%⁴至20.29億美元，除印尼以外的所有主要壽險分部均錄得增長，足證本集團業務的穩健及多元化性質。壽險業務的經調整經營溢利增長7%⁴，因瀚亞於股東投資遭遇不利市場變動後經調整經營溢利減少而被部分抵銷。經計及中央成本的32%⁴減幅，加上重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本上升，未計稅項的經調整經營溢利總額增至16.61億美元，較上一期間增加8%⁴。

我們於中國內地的合營企業業務中信保誠人壽的經調整經營溢利較二零二一年同期增長7%⁴，反映相關業務組合的增長，期內已賺毛保費¹³增長22%⁴便是明證。

香港方面，受惠於股東支持續保保費增長2%⁴、部分客戶群體老齡化導致分紅業務的溢利水平上升，以及前文所述採納風險為本資本制度對相關產品溢利狀況的影響，經調整經營溢利增長10%⁴至5.01億美元。

印尼方面，經調整經營溢利減少(12)%⁴，反映近年來銷售額下降及醫療理賠開始回復至疫情前的正常水平而導致索償水平上升。

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	
	二零二二年上半年度		二零二一年上半年度		二零二一年上半年度	
	百萬元	溢利率 基點	百萬元	溢利率 基點	百萬元	溢利率 基點
息差收入	156	73	153	67	150	67
手續費收入	172	103	169	103	164	102
分紅業務	75	18	62	15	61	15
保險損益差	1,683		1,467		1,434	
其他收入	1,649		1,533		1,495	
壽險收入總額	3,735		3,384		3,304	
開支：						
保單獲得成本	(1,129)	(51)%	(990)	(48)%	(968)	(48)%
行政開支	(899)	(235)	(804)	(203)	(780)	(201)
遞延保單獲得成本調整	223		238		233	
分佔合營企業及聯營公司的相關稅項開支	(32)		(21)		(21)	
長期保險業務的經調整稅前經營溢利	1,898		1,807		1,768	

馬來西亞方面，受惠於有效健康及保障業務的增長，經調整經營溢利增長9%⁴，股東支持續保保費增加7%⁴，且利率上升導致息差溢利增加。

新加坡方面，經調整經營溢利錄得增長9%⁴，反映有效業務的持續增長。股東支持續保保費增長9%⁴，而分紅業務近年來經歷增長後實現溢利上升，便是明證。

由我們的增長市場及其他分部組成的業務在泰國及印度帶動下，經調整經營溢利增長13%⁴。泰國業務方面，透過近年與TTB及大華銀行建立銀行合作夥伴關係實現新業務增長，經調整經營溢利錄得雙位數增長。印度業務方面，期內的索償經驗亦有所改善，反映二零二一年錄得確診病例激增過後¹⁴，2019冠狀病毒病相關的影響正趨於穩定。

增長市場及其他的經調整經營溢利包括其他項目1.60億美元（二零二一年：按實質匯率基準計算為1.67億美元，按固定匯率基準計算為1.61億美元），其於二零二二年上半年度主要包括於香港採納風險為本資本制度的影響（進一步論述載於《國際財務報告準則》財務業績附註C3.2），被壽險合營企業及聯營公司的企業稅以及銷售及保費稅項相關的撥備所抵銷。

本集團的經調整經營溢利繼續有賴於優質的驅動因素，包括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。壽險業務經調整經營溢利整體增長7%⁴至18.98億美元(二零二一年上半年度：17.68億美元⁴)，主要得益於提早採納香港風險為本資本制度及印度索償成本降低並錄得業務增長後，保險損益差相關收入增長17%⁴。同時，醫療理賠於二零二一年及二零二零年經歷較低水平之後持續正常化，回復至疫情前水平。

手續費收入增長5%⁴，反映保費貢獻被不利市場變動部分抵銷，而息差收入增長4%⁴，反映有效業務增長，而利潤率提高主要是由於利率上升。

資產管理

	實質匯率		
	二零二二年 上半年度 百萬美元	二零二一年 上半年度 百萬美元	變動%
外部淨流量總計 ¹⁶	(1,786)	(509)	不適用
外部管理基金(十億美元)	81.5	96.1	(15)
代M&G plc管理的基金(十億美元)	9.3	16.1	(42)
內部管理基金(十億美元)	131.5	141.8	(7)
管理基金總計(十億美元)	222.3	254.0	(12)
經調整經營溢利分析			
零售經營收入	196	225	(13)
機構經營收入	136	149	(9)
未計業績表現相關費用的經營收入	332	374	(11)
業績表現相關費用	4	6	(33)
經營收入(扣除佣金)	336	380	(12)
經營開支	(184)	(196)	6
本集團應佔合營企業經調整經營溢利稅項	(21)	(22)	5
經調整經營溢利	131	162	(19)
經調整稅後經營溢利	117	147	(20)
瀚亞管理基金平均值(十億美元)	241.8	247.6	(2)%
以經營收入為基礎的手續費溢利率	28個基點	30個基點	(2)個基點
成本／收入比率 ¹⁷	55%	52%	(3)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¹⁸於二零二二年六月三十日為2,223億美元(二零二一年六月三十日：2,540億美元⁸)，反映不利的貨幣及市場變動。於二零二二年一月一日至二零二二年六月三十日期間，瀚亞的管理基金平均值為2,418億美元(二零二一年：按實質匯率基準計算為2,476億美元)。

瀚亞於二零二二年上半年度的淨流入總額為23億美元(二零二一年：36億美元⁸)，包括來自壽險業務的內部淨流入45億美元(二零二一年：45億美元⁸)，被主要來自零售業務的第三方流出(不包括貨幣市場基金)(18)億美元及代M&G plc管理的基金的淨流出(7)億美元部分抵銷。

瀚亞的經調整經營溢利為1.31億美元，按實質匯率基準計算較上一期間減少(19)% (按固定匯率基準計算減少(15)%)。未計業績表現相關費用的經營收入減少(11)%⁸，主要是股東投資(包括其零售基金的啟動資金)的已變現及未變現虧損淨額(去年則為收益淨額)所致。若不計及股東投資及業績表現費用的該等變動，則經營收入減少(4)%⁸，而管理基金平均值則較同期減少(2)%⁸。儘管經營成本降低6%⁸，但由於上文所述各期間股東投資按市值變動的影響，成本/收入比率增至55%(二零二一年：52%)。

其他收入及開支

中央成本較上一期間減少32%⁴，反映於二零二二年一月完成的債務削減計劃的裨益，而核心結構性借款的應付利息較上一期間減少6,100萬美元。我們有望繼續受益於適當調整總部成本的相關活動。我們的目標是自二零二三年開始將年度總部成本削減約7,000萬美元⁷。本集團於二零二二年上半年度收到來自其於Jackson Financial Inc.剩餘權益的總股息收入1,600萬美元(二零二一年：零)，亦由於美元走強而受益於重新換算英鎊債務的未變現收益。

重組成本(1.54)億美元(二零二一年：(7,700)萬美元⁸)，反映本集團大規模且持續進行的《國際財務報告準則》第17號項目的成本隨著臨近二零二三年的實施時間而按計劃增加，以及期內為適當調整總部結構而採取的行動。

《國際財務報告準則》基準非經營項目

年內來自持續經營業務的非經營項目主要包括股東支持業務投資回報的短期波動負(13.83)億美元(二零二一年：負(2.34)億美元⁴)以及來自企業交易的溢利2,700萬美元(二零二一年：虧損(9,400)萬美元⁴)。

短期波動的幅度加大，反映今年上半年度股市下挫，而上一期間則錄得股市收益，且本期間的利率升幅遠高於二零二一年上半年度。利率上升的損失導致債券價值下跌，保單持有人負債的減幅不足以將其完全抵銷，原因是需要根據當地法規持有資本，並且若干制度的保單持有人負債並不直接反映利率變動或重新定價的速度較資產為慢，導致持有的資產將超過負債。

來自企業交易的溢利2,700萬美元包括於二零二二年上半年度按均價每股40.79美元出售420萬股Jackson Financial Inc.股份的利潤6,000萬美元。我們於Jackson Financial Inc.的投資乃以公允價值持有並計入資產負債表，而公允價值變動初步於其他全面收入確認，並於出售時撥回至利潤表。於二零二二年六月三十日，我們持有Jackson Financial Inc. 14.3%的股份，其公允價值為3.25億美元。我們已進一步出售Jackson Financial Inc.，而我們所持餘下股份於二零二二年八月五日的公允價值為2.15億美元。整體而言，透過將於Jackson Financial Inc.的持股比例由二零二一年進行分拆時的19.7%減至二零二二年八月五日的約9.0%，我們在就持股收取的季度股息之外收到所得款項3.76億美元。有關企業交易的進一步資料，載於《國際財務報告準則》財務業績附註D1.1。

持續經營業務的《國際財務報告準則》實際稅率

於二零二二年上半年度，適用於經調整經營溢利的實際稅率為19%(二零二一年：14%)，較二零二一年實際稅率上升，反映二零二一年上半年度受惠於按低於原本撥備的金額解決若干過往問題。

二零二二年上半年度，《國際財務報告準則》總利潤的實際稅率為65%(二零二一年：17%)，反映對經營溢利的正常稅收以及非經營虧損(其中大部分不可抵稅)的稅項抵免大幅減少的算術結果。

經調整經營溢利的實際稅率可能會受經合組織有關推行15%的全球最低稅率的提議及保誠經營所在的部分司法權區基於經合組織的提議而實施本地最低稅率的綜合影響。目前的跡象表明，這些建議新規則很可能於二零二四年生效。經合組織的規則及相關指引相當複雜，須加以詳盡分析及考慮，有關工作正在進行中。此外，為完成分析，進一步的經合組織文件(全球反稅基侵蝕實施框架)以及相關的本地稅收法例同樣不可或缺。我們預計能夠於二零二二年全年度業績中披露對實際稅率的指示性影響。

股東權益

集團《國際財務報告準則》股東權益

	二零二二年 上半年度 百萬美元	二零二一年 上半年度 百萬美元	二零二一年 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	1,343	1,342	2,668
期內來自持續經營業務的利潤	106	1,070	2,214
減來自持續經營業務的非控股權益	(2)	(7)	(22)
股東應佔來自持續經營業務的期內稅後利潤	104	1,063	2,192
來自已終止經營業務的股東權益減少淨額(見《國際財務報告準則》財務報表附註D1.2)	-	(5,844)	(6,283)
Jackson的分拆實物股息	-	-	(1,735)
匯兌變動(扣除相關稅項)	(513)	(158)	(165)
其他外界股息	(320)	(283)	(421)
發行的權益股	-	-	2,382
其他(包括分拆後重估及出售Jackson剩餘權益)	(250)	57	240
股東權益減少淨額	(979)	(5,165)	(3,790)
期初股東權益	17,088	20,878	20,878
期末股東權益	16,109	15,713	17,088
每股股東價值¹⁷	586美分	601美分	622美分

集團《國際財務報告準則》股東權益由二零二二年年初的171億美元⁸減少至二零二二年六月三十日的161億美元，反映(3)億美元股息派付、(5)億美元的不利匯兌變動以及Jackson Financial Inc.股份重估及出售的變動(3)億美元被於期內產生的利潤抵銷。

大中華區業務

保誠在大中華地區廣泛開展業務，在中國內地(透過其控股的中信保誠人壽)、香港及台灣均設有業務。本集團於倫敦及香港兩地設有總部，其監管機構為香港保險業監管局。由二零二三年二月開始，集團執行總裁、財務總監及風險兼合規總監均將駐香港工作。

下表列示香港、中信保誠人壽及台灣業務對本集團財務指標的重大貢獻。

	已賺毛保費 [†]			新業務利潤		
	上半年度		全年度	上半年度		全年度
	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
大中華區總計*	6,983	6,677	14,335	503	575	1,181
集團總計(持續經營業務)	14,609	13,587	28,796	1,098	1,176	2,526
佔總額百分比	48%	49%	50%	46%	49%	47%

* 大中華區總計指香港、台灣壽險業務貢獻的金額以及本集團分佔中信保誠人壽賺取的金額。集團總計包括本集團分佔所有壽險聯營公司及合營企業所賺取的金額。
[†] 上表列示的已賺毛保費金額與利潤表內所列示者不同，因其包括本集團分佔聯營公司及合營企業所賺取的金額。已賺毛保費金額反映本集團的《國際財務報告準則》會計政策。與利潤表中所載金額的對賬載於額外財務資料附註II。

歐洲內含價值財務業績

來自持續經營業務的歐洲內含價值財務業績

	實質匯率			固定匯率	
	二零二二年 上半年度 百萬美元	二零二一年 上半年度 百萬美元	變動%	二零二一年 上半年度 百萬美元	變動%
新業務利潤	1,098	1,176	(7)	1,155	(5)
有效業務利潤	1,001	857	17	838	19
來自長期業務的經營溢利	2,099	2,033	3	1,993	5
資產管理	117	147	(20)	142	(18)
其他收入及開支 ¹⁹	(410)	(431)	5	(425)	4
期內來自持續經營業務的經營溢利	1,806	1,749	3	1,710	6
非經營(虧損)溢利	(5,314)	158	(3,463)	178	(3,085)
期內來自持續經營業務的(虧損)利潤	(3,508)	1,907	(284)	1,888	(286)
已付股息	(320)	(283)			
其他變動	(1,456)	(388)			
來自持續經營業務的歐洲內含價值股東權益(減少)增加淨額	(5,284)	1,236			
於一月一日來自持續經營業務的歐洲內含價值股東權益	47,355	41,926			
香港風險為本資本制度的影響	229	-			
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	42,300	43,162			
年化新業務利潤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%			

* 不包括權益持有人應佔商譽。

	實質匯率	
	二零二二年 六月 三十日 百萬美元	二零二一年 十二月 三十一日 百萬美元
歐洲內含價值股東權益		
以下業務分估：		
中信保誠人壽(保誠所佔份額)	3,302	3,114
香港	17,246	21,460
印尼	1,956	2,237
馬來西亞	3,524	3,841
新加坡	6,712	7,732
增長市場及其他	6,225	6,262
來自長期業務的內含價值(不包括商譽)	38,965	44,646
資產管理及其他(不包括商譽)	2,586	1,931
權益持有人應佔商譽	749	778
集團歐洲內含價值股東權益	42,300	47,355
每股集團歐洲內含價值股東權益	1,539美分	1,725美分

來自持續經營業務的歐洲內含價值經營溢利增加6%⁴至18.06億美元(二零二一年：17.10億美元⁴)，因部分對有效長期業務有利的經濟效應被新業務利潤貢獻下降抵銷。

新業務表現

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			
	二零二二年上半年度 百萬美元		二零二一年上半年度 百萬美元		變動%		二零二一年上半年度 百萬美元		變動%	
	年度保費 等值 銷售額	新業務 利潤	年度保費 等值 銷售額	新業務 利潤	年度保費 等值 銷售額	新業務 利潤	年度保費 等值 銷售額	新業務 利潤	年度保費 等值 銷售額	新業務 利潤
中信保誠人壽(保誠所佔份額)	507	217	448	228	13	(5)	447	227	13	(4)
香港	227	211	253	306	(10)	(31)	251	304	(10)	(31)
印尼	110	52	117	57	(6)	(9)	116	56	(5)	(7)
馬來西亞	172	70	211	113	(18)	(38)	202	109	(15)	(36)
新加坡	390	244	379	215	3	13	370	210	5	16
增長市場及其他	807	304	675	257	20	18	650	249	24	22
總計	2,213	1,098	2,083	1,176	6	(7)	2,036	1,155	9	(5)
新業務總計利潤率		50%		56%				57%		

年度保費等值銷售額增加9%⁴至22.13億美元，而相關新業務利潤減少(5)%⁴。按分部劃分新業務表現的詳細討論，載於策略及營運回顧。

歐洲內含價值有效利潤

有效長期業務利潤受預期回報以及經營假設變動(如有)和經營經驗差的影響所推動。預期回報較去年增長36%⁴，反映相關業務增長，以及利率上升，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的綜合影響。經營假設變動及經驗差按淨額基準計算為負(1.82)億美元，主要由於我們決定持續投資相關業務，確保在鞏固現有實力之餘，並能發展到於二零二五年具備服務5,000萬客戶的實力，並包括期內的銷售及保費稅項的額外撥備。

非經營虧損(53.14)億美元(二零二一年：溢利1.78億美元⁴)，主要是由於期內股市下挫及利率上升，導致資產價值下跌，並對未來利潤產生間接影響。利率上升亦導致風險貼現率上升，對於健康及保障產品溢利有負面影響。該負面影響超過了假設未來投資回報水平上升對儲蓄產品的裨益。

整體而言，於二零二二年六月三十日來自持續經營業務的歐洲內含價值股東權益減少至423億美元(二零二一年十二月三十一日：474億美元⁸)。其中，390億美元(二零二一年十二月三十一日：446億美元⁸)與長期業務價值有關。該金額包含本集團分佔印度聯營公司按內含價值原則所作的估值。該聯營公司於二零二二年六月三十日的市值約為89億美元，而上次於二零二二年三月三十一日公開報告的內含價值約為42億美元。

除長期業務金額(包括相關無形資產)外，歐洲內含價值包括資產管理業務、中央控股公司及股東應佔商譽的《國際財務報告準則》基準資產淨值。於二零二二年六月三十日，該等金額包括於Jackson的14.3%經濟權益(以公允價值計量)3.25億美元。於二零二二年六月三十日，每股基準的歐洲內含價值股東權益為1,539美分(二零二一年十二月三十一日：1,725美分⁸)。

持續經營業務所賺取的集團自由盈餘

所賺取的經營自由盈餘是我們用於計量業務內部產生的現金的財務指標，就壽險業務而言，其一般基於(經下文所述調整)本集團經營所在各司法權區當地所適用的資本制度。所賺取的經營自由盈餘指期內有效業務產生的金額，並撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於期內的經調整稅後經營溢利。

就長期業務而言，自由盈餘一般基於(經調整，包括確認按監管基準可能不獲認可的若干無形資產及其他資產)監管基準淨資產(歐洲內含價值淨值總額)超出支持承保業務所需歐洲內含價值資本的部分計算。就股東支持業務而言，歐洲內含價值所需資本的水平乃基於集團監管報告所使用的集團訂明資本要求計算，如歐洲內含價值報表附註7.1(e)所載。

誠如額外財務資料附註I(i)所披露的與集團監管盈餘之對賬所述，作出調整亦旨在令自由盈餘能夠更好地計量可供分配的股東資源。對於資產管理和其他非保險業務(包括本集團的中央業務)，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，就二零二二年六月三十日的自由盈餘而言，後償債及優先債(不包括於二零二二年上半年度發行的金額)均被視為資本。

集團的自由盈餘變動分析²

	實質匯率			固定匯率	
	二零二二年 上半年度 百萬美元	二零二一年 上半年度 百萬美元	變動%	二零二一年 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	1,446	1,249	16	1,224	18
經營假設變動及經驗差	(60)	35	(271)	35	(271)
有效壽險業務賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)	1,386	1,284	8	1,259	10
新業務投資	(279)	(319)	13	(312)	11
資產管理	117	147	(20)	142	(18)
壽險業務及資產管理賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)	1,224	1,112	10	1,089	12
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	(103)	(164)	37	(164)	37
企業開支	(150)	(149)	(1)	(143)	(5)
其他項目及撇銷	(10)	(46)	78	(46)	78
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本(扣除稅項)	(146)	(70)	(109)	(70)	(109)
持續經營業務賺取的集團經營自由盈餘淨額	815	683	19	666	22
非經營及其他變動(包括匯兌)	(1,805)	109			
外界現金股息	(320)	(283)			
根據集團監管框架可予繼續採用的債務工具的處理 ²⁰	-	1,995			
來自持續經營業務的集團自由盈餘(減少)增加	(1,310)	2,504			
(未計後償債贖回淨額)	(1,310)	2,504			
後償債贖回淨額	(1,699)	-			
來自持續經營業務的集團自由盈餘(減少)增加	(3,009)	2,504			
非控股權益應佔的金額變動	(5)	(13)			
於一月一日來自持續經營業務的自由盈餘	14,049	8,344			
香港風險為本資本制度的影響	1,360	-			
於六月三十日來自持續經營業務的自由盈餘	12,395	10,835			
於六月三十日的自由盈餘(不包括分銷權及其他無形資產)	8,589	6,920			

有效業務於二零二二年上半年度賺取自由盈餘13.86億美元，較上一期間增長10%⁴，相關增幅反映有效業務規模不斷擴大及利率產生的正面影響，而由於我們決定持續投資相關業務，確保到二零二五年具備及鞏固服務5,000萬客戶的實力，產生的不利經營經驗則令該增幅有所減少。儘管年度保費等值銷售額如前所述整體增長9%⁴，但投資該項新業務的成本下降11%⁴，反映有利的經濟環境及香港監管變動的影響，其被產品組合變動部分抵銷。經計及資產管理盈利按稅後基準減少(18)%⁴(於上文對《國際財務報告準則》的評論中論述)，我們的壽險及資產管理業務賺取的經營自由盈餘增長12%⁴至12.24億美元。

計及壽險及資產管理業務賺取的經營自由盈餘，加上中央成本削減25%⁴，被重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本增加所抵銷，集團賺取的經營自由盈餘總額增長22%⁴至8.15億美元。

賺取的經營自由盈餘被期內市場及貨幣變動的負面影響所抵銷。經計及該等虧損、債務贖回(其就自由盈餘而言被視為資本)、二零二一年第二次中期股息派付及於二零二二年一月一日採納香港風險為本資本制度產生的得益14億美元，於二零二二年六月三十日的自由盈餘為124億美元。倘不計及分銷權及其他無形資產，則為86億美元。

股息

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

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三分之一計算。因此，董事會已批准二零二二年第一次中期普通現金股息每股5.74美分(二零二一年第一次中期股息：每股5.37美分)。

本集團資本狀況

保誠會採用香港保監局發佈的集團監管框架所載的《保險業(集團資本)規則》，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。更多資料載於額外財務資料附註I(i)。集團監管集團資本充足率要求規定，合資格的集團資本資源總額不得低於集團訂明資本要求，同時集團監管一級集團資本資源不得低於集團最低資本要求。因應向風險為本資本制度轉型的趨勢(於下文進一步詳述)，自本報告期開始，本集團償付能力狀況將透過將合資格的集團資本資源總額與集團訂明資本要求進行對比的方式呈列，而非對比集團最低資本要求，集團最低資本要求更適合與其他基於全球風險的衡量指標進行比較。香港保監局現正就是否應要求受其監管的所有集團遵守有關披露展開諮詢。集團訂明資本要求亦仍是本集團歐洲內含價值資本要求的基礎。

本集團於香港、新加坡及馬來西亞持有重大分紅業務。除監管規定的集團監管資本基準外，股東集團監管資本基準亦予以呈列，其不包括該等分紅基金對本集團的集團監管合資格的集團資本資源、集團最低資本要求及集團訂明資本要求的貢獻。

監管更新

本集團所在的多個市場紛紛採納更偏向以風險為本的資本制度，近期這一趨勢仍在持續，並對本集團的集團監管資本指標(由本集團附屬公司、合營企業及聯營公司的當地監管制度支撐)產生影響。償二代二期已於二零二二年第一季度在中國內地生效，而保誠保險有限公司於二零二二年四月獲香港保監局批准自二零二二年一月一日起提早採納新的風險為本資本制度。

經計及二零二二年一月的債務贖回17億美元，估計該等變動將導致超出集團最低資本要求的集團監管股東盈餘增加93億美元⁹，同時推動二零二一年十二月三十一日的相應覆蓋率由408%增至545%¹⁰。

未來呈列集團監管資本狀況時將主要參照集團訂明資本要求，而非集團最低資本要求。按此基準，並計及上文的監管變動，於二零二一年十二月三十一日，超出集團訂明資本要求的集團監管股東資本盈餘估計為175億美元¹¹，相應的集團監管覆蓋率為320%¹²。倘包括分隔保單持有人基金的貢獻，超出集團訂明資本要求的總盈餘估計為214億美元¹¹，相應的集團監管覆蓋率為204%¹²。此等影響列示如下：

	股東集團最低資本要求基準			集團訂明資本要求基準 (監管更新後)		
	披露	香港風險 為本資本制度 及償二代二期 的影響	監管更新後	股東	保單持有人	總計
二零二一年十二月三十一日 ²¹						
集團資本資源(十億美元)	15.2	+10.3	25.5	25.5	16.5	42.0
所需資本(十億美元)	3.7	+1.0	4.7	8.0	12.6	20.6
超出集團最低資本要求／集團訂明資本要求的 集團監管資本盈餘(十億美元)	11.5	+9.3	20.8	17.5	3.9	21.4
超出集團最低資本要求／集團訂明資本要求的 集團監管覆蓋率(%)	408%	+137%	545%	320%		204%

估計集團監管資本狀況

於二零二二年六月三十日，超出集團訂明資本要求的估計股東集團監管資本盈餘為162億美元¹¹(二零二一年十二月三十一日：175億美元²¹)，相當於覆蓋率為317%¹²(二零二一年十二月三十一日：320%²¹)，而超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘總額為191億美元¹¹(二零二一年十二月三十一日：214億美元²¹)，相當於覆蓋率為205%¹²(二零二一年十二月三十一日：204%²¹)。

為與過往期間比較，於二零二二年六月三十日，超出集團最低資本要求的估計股東集團監管資本盈餘為194億美元⁹，相當於覆蓋率為548%¹⁰(二零二一年十二月三十一日：208億美元，相當於覆蓋率為545%²¹)。

超出集團訂明資本要求的集團股東集團監管資本盈餘自二零二一年十二月三十一日以來減少(13)億美元至二零二二年六月三十日的162億美元。期內的經營資本收入為8億美元(已計及中央成本及新業務投資)。非經營經驗(包括市場變動)的影響整體較為不利，並導致盈餘減少(18)億美元。已就二零二一年第二次中期股息向股東支付股息3億美元。

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。

	二零二二年六月三十日 (監管更新後)			二零二一年十二月三十一日 ²¹ (監管更新後)		
	股東	保單持有人*	總計	股東	保單持有人*	總計
集團資本資源(十億美元)	23.7	13.6	37.3	25.5	16.5	42.0
其中：一級資本資源 ²² (十億美元)	16.3	2.1	18.4	17.9	3.5	21.4
集團最低資本要求(十億美元)	4.3	1.3	5.6	4.7	1.8	6.5
集團訂明資本要求(十億美元)	7.5	10.7	18.2	8.0	12.6	20.6
超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘 (十億美元)	16.2	2.9	19.1	17.5	3.9	21.4
超出集團訂明資本要求的集團監管覆蓋率(%)	317%		205%	320%		204%
超出集團最低資本要求的集團監管一級盈餘 (十億美元)			12.8			14.9

* 使股東與保單持有人狀況之間的任何相關多元化影響反映於公司總業績中(如相關)。

集團監管風險偏好及資本管理

本集團的資本管理框架專注於可持續獲利的增長及維持穩健的資產負債表。

本集團監察監管資本、經濟資本及評級機構資本指標，並在不出其經濟及監管資本限額的情況下，在其風險偏好內管理業務。就監管資本限額而言，本集團持有超出集團訂明資本要求的資本緩衝額，以確保本集團能夠抵禦市場及經營經驗的波動，即使在重大壓力下，資本資源仍足以滿足集團訂明資本要求。資本緩衝額的校準反映本集團的風險狀況及外部經濟環境，並由董事會設定及定期檢討。通常情況下，集團股東覆蓋率須保持在股東集團訂明資本要求的150%以上，並於必要時採取管理措施減低風險，以維持該緩衝額。

集團監管覆蓋率沒有設定最高限額。集團監管股東資本狀況雖然是評估監管償付能力及風險管理的一項主要指標，但當中包含股東集團監管資本盈餘的若干元素，即股東集團監管資本盈餘僅會隨著時間的推移才用作分配的現金流。本集團的自由盈餘指標能更好地計量可供分配的股東資本，並被用作評估本集團資本管理框架中本集團資本來源及動用情況的首要指標，同時作為制定本集團股息政策的基礎。於二零二二年六月三十日，本集團的自由盈餘(不包括分銷權及其他無形資產)為86億美元，而集團監管股東盈餘為162億美元，相關對賬載於額外財務資料附註I(i)。

評估就內生及非內生投資機遇動用資本時，均參考預期股東回報及投資回報期，並對照集團中央設定的經風險調整最低預期回報率。

根據本集團的資本分配優先次序，各期間賺取的部分自由盈餘將用於業務再投資，而股息將主要根據本集團所賺取的經營自由盈餘釐定，且扣除承保新業務資本開支及經常性中央成本(按適當調整基準)。在所得自由盈餘毋須用於支持內生及非內生增長投資機遇的情況下，本集團會考慮將資本退還予股東。

融資及流動性

於二零二二年六月三十日，本集團的淨資本負債比率(如下表所界定)為12%(二零二一年十二月三十一日：13%)。本集團採用穆迪的總槓桿基準管理槓桿，該基準計及包括商業票據在內的債務總額，因而有別於上文所述者，並計及本集團分紅基金內的部分盈餘。我們估計於二零二二年六月三十日的穆迪總槓桿為22%。

保誠的目標是中期內將穆迪總槓桿比率維持在約20%至25%。保誠在經營中或會暫時性超出這一範圍，以把握不時出現的增長機遇，賺取可觀的經風險調整回報，同時保持穩健的信貸評級。

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

股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零二二年六月三十日 百萬美元			二零二一年六月三十日 百萬美元			二零二一年十二月三十一日 百萬美元		
	《國際財務 報告準則》 基準	按市值 計算	歐洲 內含價值 基準	《國際財務 報告準則》 基準	按市值 計算	歐洲 內含價值 基準	《國際財務 報告準則》 基準	按市值 計算	歐洲 內含價值 基準
股東出資業務的借款	4,266	(193)	4,073	6,404	625	7,029	6,127	438	6,565
減：控股公司現金及短期投資	(2,143)	-	(2,143)	(1,393)	-	(1,393)	(3,572)	-	(3,572)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,123	(193)	1,930	5,011	625	5,636	2,555	438	2,993
淨資本負債比率*	12%			28%			13%		

* 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。

於二零二二年六月三十日，來自持續經營業務的股東出資業務的借款總額為43億美元(二零二一年十二月三十一日：61億美元⁸)。本集團於二零二二年六月三十日的中央現金資源為21億美元(二零二一年十二月三十一日：36億美元⁸)，因此，於二零二二年六月底股東出資業務的核心結構性借款淨額為21億美元(二零二一年十二月三十一日：持續經營業務為26億美元⁸)。於二零二二年上半年度，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。控股公司現金及短期投資結餘不包括本集團商業票據計劃的所得款項。

Prudential plc於過往十年一直以發行人的身份持續參與商業票據市場，於二零二二年六月三十日已發行5.44億美元(二零二一年十二月三十一日：5.00億美元⁸)。

於二零二二年六月三十日，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，且於二零二二年六月三十日並無未償還款項。

現金匯款

控股公司現金流量

	實質匯率		變動%
	二零二二年 上半年度 百萬美元	二零二一年 上半年度 百萬美元	
業務匯入的現金淨額 ²³	1,009	1,035	(3)
已付利息淨額	(117)	(163)	28
企業開支(包括《國際財務報告準則》第17號實施及重組成本)	(124)	(216)	43
中央出資的經常性銀行保險費用	(220)	(176)	(25)
中央流出總額	(461)	(555)	17
未扣除股息及其他變動的控股公司現金流量	548	480	
已付股息	(320)	(283)	
已扣除股息但未扣除其他變動的營運控股公司現金流量	228	197	
發行及贖回債務	(1,729)	-	
其他企業業務	159	(256)	
美國分拆成本	-	(28)	
其他變動總額	(1,570)	(284)	
控股公司現金流量變動淨額	(1,342)	(87)	
年初現金及短期投資	3,572	1,463	
匯兌及其他變動	(87)	17	
年末現金及短期投資	2,143	1,393	

來自業務的匯款為10.09億美元(二零二一年：10.35億美元⁸)。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。匯款用於滿足中央流出(4.61)億美元(二零二一年：(5.55)億美元⁸)及派付股息(3.20)億美元。中央流出包括企業開支(1.24)億美元(二零二一年：(2.16)億美元⁸)、中央出資的經常性銀行保險費用(2.20)億美元(二零二一年：(1.76)億美元⁸)及已付利息淨額(1.17)億美元(二零二一年：(1.63)億美元⁸)。

其他現金流量變動包括來自其他企業業務的收款淨額1.59億美元(二零二一年：付款淨額(2.56)億美元⁸)，包括就出售Jackson Financial Inc.股份所收取的所得款項1.71億美元及來自Jackson Financial Inc.的股息，被供業務主要投資於數碼基礎設施提供的現金部分抵銷。進一步資料載於額外財務資料附註(i)。

我們的債務贖回及再融資計劃已於二零二一年一月完成，成本為17.25億美元。我們亦於期內以發行新優先債所得資金結付一筆銀行貸款，錄得淨流出400萬美元。

於二零二一年六月三十日，現金及短期投資合計為21億美元(二零二一年十二月三十一日：36億美元⁸)。

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

附註

- 1 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。
- 2 就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指年內有效業務產生的金額，並撇除再投資於承保新業務的金額，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於年內的稅後經營溢利。重組成本與業務單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值財務業績「集團的自由盈餘變動」。
- 3 「經調整經營溢利」指來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利。該替代表現指標與期內《國際財務報告準則》溢利的對賬載於《國際財務報告準則》財務業績附註B1.1。
- 4 按固定匯率基準計算。
- 5 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。
- 6 經營回報按年化經營溢利(按半年度利潤乘以二計算)除以持續經營業務的平均歐洲內含價值股東權益計算。有關定義及計算，請參閱額外財務資料附註II(x)。
- 7 較二零二一年全年度成本的年度減省金額，基於二零二一年全年度匯率。
- 8 按實質匯率基準計算。
- 9 集團監管資本資源超出股東業務應佔集團最低資本要求的部分，未計二零二二年第一次現金中期股息。股東狀況不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務對集團合資格資本資源及集團最低資本要求的貢獻。根據集團監管框架，Prudential plc截至二零二二年六月三十日發行的所有債務工具(優先及後償)(二零二二年上半年度發行的3.50億美元優先債除外)均被列為集團監管合資格的集團資本資源。
- 10 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。
- 11 集團監管資本資源超出股東業務應佔集團訂明資本要求的部分，未計二零二二年第一次現金中期股息。股東狀況不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務對集團合資格資本資源及集團訂明資本要求的貢獻。訂明資本要求按特定實體的當地監管機構可以施加懲罰、制裁或干預措施的水平設定。集團監管集團資本充足率要求規定，合資格的集團資本資源總額不得低於集團訂明資本要求，同時集團監管一級集團資本資源不得低於集團最低資本要求。
- 12 集團監管覆蓋率為資本資源與股東業務應佔集團訂明資本要求的比率。訂明資本要求按特定實體的當地監管機構可以施加懲罰、制裁或干預措施的水平設定。集團監管集團資本充足率要求規定，合資格的集團資本資源總額不得低於集團訂明資本要求，同時集團監管一級集團資本資源不得低於集團最低資本要求。
- 13 根據本集團的《國際財務報告準則》會計政策計算，其中包括根據《國際財務報告準則》第4號分類之保險合約的全額保費。
- 14 Our World in Data，印度確診的2019冠狀病毒病病例。
- 15 有關表格中盈利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 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。
- 18 二零二二年上半年度管理基金總額，包括外部管理基金、貨幣市場基金、代M&G plc管理的基金及內部管理基金。
- 19 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。
- 20 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。
- 21 二零二一年十二月三十一日的比較金額包括採納香港風險為本資本制度的影響以及二零二二年一月完成贖回17.25億美元後價值。
- 22 集團監管框架下的資本等級分類反映不同的當地監管制度以及香港保監局發佈的指引。
- 23 業務匯入的現金淨額計入控股公司現金流量，其詳情於額外財務資料附註I(v)披露。這包括來自業務的股息及其他轉撥(反映盈利和賺取的資本)。

讓我們能夠作出信心十足的決策

保誠的集團風險框架及風險偏好使業務能夠於二零二二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保誠如何管理該等風險，目標是確保維持適當的風險狀況。

1. 緒言

本集團

繼二零二一年採取關鍵行動以將本集團重新塑造為專注於亞洲及非洲的業務後，本集團現正轉變其領導架構和策略及經營模式，在維持以客戶為主的方針之餘，透過調整其多渠道分銷模式來適應變化的市場及外部營運狀況。本集團的風險、合規及安全職能部門繼續就該等重大變革活動提供風險意見、指引及保證，並與保誠的集團監管機構香港保險業監管局(保監局)接洽，同時監察持續經營業務所面臨的風險及影響，務求確保本集團仍處於風險偏好內，尤其是在二零二二年上半年度日益複雜的宏觀經濟、地緣政治及監管環境下。二零二二年上半年度，本集團透過執行過渡安排取得顯著里程碑進展，大舉推進集團監管框架的實施，並分別在中國內地合營企業中信保誠人壽根據協定的過渡安排實施償二代二期，以及在香港業務實施風險為本資本標準。

過去數月內，諸多因素的共同作用對世界造成影響。全球社會可能正在進入大多數人從未經歷的時代，其特點是高通脹、高利率及充滿經濟不明朗因素，且可能長期持續，讓重新配置的國家聯盟之間走向對立，並令資源、能源及財政安全成為政府政策核心的國家集團之間形成競爭。本集團受到的影響不但涉及多個方面，亦可能相當顯著。其中包括策略及業務風險上升，以及保險、產品及客戶操守風險上升。對於本集團客戶而言，這一時期或會導致生計面臨更多不明朗因素，生活成本攀升，並可能讓客戶在最需要之時，難以負擔保險產品等基本需求及服務。隨著政府日益關注上述問題，滿足有關問題的監管期望預計將會更加複雜。保誠將需要以公平公正的方式應對其業務及其客戶的業務所面臨的挑戰。同時，預計本集團將在其各個市場的動盪金融市場環境中隨機應變，以確保維持充裕的資本，從而可持續地滿足其客戶及其經營所在社會的額外需求。以上所述皆為本報告的關鍵主題，詳情載於下文。

在此變化的背景下，本集團繼續有效利用其於較為成熟的市場的風險管理及合規經驗，並基於增長市場各自的風險及在當今已發生變化的世界中的不明朗程度，以及所反映的機遇、客戶問題及需求和當地慣例，將其應用於該等市場。隨著新集團風險兼合規總監的任命，同時倚賴各業務更廣泛領導團隊的支持，保誠將繼續採用統觀全局及協調一致的方法管理其業務所面臨的風險，這些風險瞬息萬變、涉及諸多方面，且通常相互關聯。

社會發展

全球經濟不明朗因素及通脹上升對家庭在能源、材料、食品及服務等方面的負擔能力構成的壓力日益加重。該等壓力有可能加劇社會內部現有的結構性不平等。在本集團的多個市場，政府及監管機構日益關注正在形成的生活成本危機。有關發展對保誠與客戶互動的方式產生影響，在部分市場中，客戶或將難以負擔或維持當前保險產品的保障水平。這可能發生在最需要保障之時，以及有關客戶日漸成為社會弱勢群體之時。在亞洲，各國政府愈發期望私人公司能夠幫忙解決負擔能力問題，並擴大對「弱勢」客戶的監管定義，明確包括因當前經濟壓力而需要幫助的人士。值得注意的是，在管理中國內地近期收緊特定行業監管造成的影響時，政府及行業監管機構的要務是保護終端消費者，而非公司或投資者。高通脹環境，加上經濟衰退的擔憂以及社會和監管機構對補助的期望，亦可能導致保險公司在續保率方面本已艱難的現狀雪上加霜。保誠將一如既往就該等問題與政府、監管機構及監督部門持續接洽。例如，本集團定期評估其產品的適用性及實惠性，並旨在減低產品的複雜性觀感和提升產品在成本及效益方面的透明度。該等目標，加上本集團日益關注透過其Pulse平台實現健康及保障產品的可持續數碼化分銷，有助擴大保誠產品的金融普惠範圍及改善客戶成果，並構成本集團在其市場開展業務的一部分。

雖然節奏不盡相同，但多數市場已完成(或正進行)按「局部流行病」管理2019冠狀病毒病的過渡。本集團希望在保留因應疫情而加速作出的正面變化(包括涉及更改傳統工作實務以及對客戶運用數碼服務、技術及分銷方法)之餘，同時監視及緩釋該等變化可能加劇的技術、數據安全或濫用及監管風險。保誠正在探索新的工作方式，並以負責任僱主的身分，透過一系列與提升員工技能，以及在工作場所提高靈活性、促進共融及保障心理安全有關的相互配合活動，反思主要趨勢。本集團繼續監控新出現的社會趨勢，包括與環境變化相關以及與確保「公平及共融」過渡至低碳全球經濟相關的趨勢，及該等趨勢對其廣泛持份者的潛在影響，並關注其產品及服務如何滿足受影響的社會的需要。本集團的風險管理框架持續發展，以管理這些不斷變化的廣泛風險，所採取的措施包括保障透明文化、積極鼓勵公開討論及從錯誤中汲取經驗教訓。

宏觀經濟及市場環境

通脹壓力於二零二二年上半年度有所增加。中國內地若干主要商業及工業中心因應2019冠狀病毒病疫情而實行封鎖措施，導致二零二二年上半年度出現供應鏈風險(儘管有關風險自二零二一年以來已有所舒緩)，並推動市場波幅。地緣政治緊張局勢已經成為經濟狀況及政策的主要驅動因素。俄烏衝突繼續帶來長遠不利影響，歐洲因依賴俄羅斯供應能源及大宗商品，面臨尤為嚴重的經濟及市場壓力。由於缺乏解決衝突的明確途徑，加上緊張局勢長期演變的不明朗因素，能源及大宗商品價格居高不下且劇烈波動。該等因素導致通脹預期上升，通脹率達數十年來最高水平，且峰值日益難以預測，對實際收入及增長的抑制效應日益顯現。

以西方主要經濟體為首的各國央行試圖透過收緊貨幣政策及提高基準利率來應對通脹壓力。增長考慮因素很可能會增加有關進一步加息的複雜性。儘管亞洲的通脹及增長擔憂相比之下處於較低水平，但大宗商品價格上升亦正迫使區內多國央行採取行動。上述情況，加上金融環境收緊及通脹上升的影響，令二零二二年上半年度的風險資產價格壓力陡增，亞洲發達市場及新興市場的消費者信心大幅滑落。本集團及其當地業務的資本狀況一直受到高度監察，並於二零二二年上半年度始終保持強勁。中國內地(及日本)仍是區內維持相對寬鬆貨幣政策的例外國家。由於財政政策及財政刺激的水平於全球疫情期間仍然相對緊縮，且不大可能進一步大規模收緊針對特定行業的監管，中國內地經濟增長面臨的重大不明朗因素仍是其動態清零政策、當局最終會否或以何種方式放棄該政策，以及其是否有能力提振國內消費。預計宏觀經濟

形勢及金融市場對金融行業而言仍將充滿挑戰及高度不確定性。保誠將謹慎權衡負擔能力及對其客戶的影響，以及於必要時重新定價的需要及能力。保誠將於重新定價時積極監察所產生的任何警保降級經驗。

地緣政治局勢

俄烏衝突已引發一系列更廣泛的地緣政治影響，其中若干影響目前仍未明朗。本集團於二零二二年上半年度定期監察，並在範圍更廣泛的情景分析及規劃中考慮有關直接影響。俄烏衝突的外交後果推動就區域安全及貿易集團作出調整(及若干加強)措施，導致經濟問題與國家利益及安全方面的考慮因素日益融合，並影響國際戰略競爭。俄烏衝突或會導致全球及企業達成減碳目標的進展受到影響或在短期內放緩步伐，蓋因市場會優先考慮獲取充足的初級能源，而可能增加對煤炭的依賴性。從中期而言，減少對外部天然氣及石油供應的依賴性或可加快零碳能源的採用。然而，倘國家安全擔憂加劇，則供應鏈、技術及原材料及能源獲取方面的挑戰將持續。長遠而言，俄烏衝突及其引發的外交與經濟反應或會加快「脫鉤」或市場分化為更多不同貿易集團的趨勢，進而限制各貿易集團間人員、資本及數據的流動規模，並導致繼續在有關貿易集團間從事貿易及經營活動的公司面臨更大的潛在營運及聲譽風險。

二零二二年上半年度，中美關係受到烏克蘭局勢的影響，而中美關係仍然是地緣政治緊張程度的關鍵驅動因素，對其他地區(包括本集團經營所在的亞洲市場)的政策制定者施加壓力。隨著美國及中國準備迎接二零二二年下半年度的重大國內政治事件(美國中期國會選舉及中國共產黨全國代表大會)，戰略競爭亦不斷加劇，且互相指責持續發酵，兩國之間的外交局勢仍然緊張並繼續有待觀察。儘管相較二零二一年，中國內地於二零二二年上半年度放緩了國內監管改革的步伐，但改革及其實施的影響，包括涉及技術、數據運用及資本市場營運方面的影響，可能會構成須予評估的地緣政治影響。香港既是本集團主要市場，亦是本集團總部職能所在地，倘立法或監管變動對香港經濟或其國際貿易及經濟關係造成不利影響，可能會對保誠集團的銷售、分銷及營運構成不利影響。與此同時，2019冠狀病毒病疫情以及中國內地及香港政府繼續採取遏制2019冠狀病毒病的政策，導致兩地邊境管制放寬的時間持續難以預料。

監管

保誠在受嚴格監管的市場中運營，隨著監管和法律的性質和重點發生演變，監管合規(包括制裁方面)的複雜程度持續增加，仍然是跨國企業面臨的一項挑戰。地緣政治緊張局勢有可能加劇在多個司法權區營運的公司面臨的策略風險與法律及監管合規的長期複雜程度。衝突所導致制裁合規仍然高度複雜，但本集團在管理複雜性方面經驗豐富，並已制定風險容忍框架，以處理複雜及矛盾的風險權衡，為執行決策提供指引。

本集團若干市場(包括由若干部門及行業政策目標驅動的市場)近年來監管變革及干預措施的步伐及規模，以及其應用速度，有可能加劇企業所面臨的策略及監管風險。保誠的集團監管機構香港保監局不斷加強監管力度，特別是針對客戶體驗、投資管理、管治與可持續發展，以及氣候相關議題的監管。中國內地方面，其在推進多項有關提供金融服務的政策及監管發展之餘，亦推動其數據管治支柱的落實。金融服務行業的監管重點仍然範圍廣泛且常常多舉並措，涵蓋客戶操守及保護、資訊安全及數據私隱以及駐留、第三方管理、系統風險規管、企業管治及高級管理層問責等範疇。氣候及可持續發展相關監管發展在全球及亞洲繼續快速推進，而近期針對公司在環境、社會及管治披露方面誤導投資者而作出政府及監管執法及民事訴訟的案例，則突顯金融服務行業在該領域所面臨的披露及聲譽風險。本地及國際資本標準繼續發展，例如中國內地的償二代二期及香港的風險為本資本制度，近期分別在本集團的中國內地合營企業及香港業務中實施。與資本相關的規例變化有可能會改變資本對市場因素的敏感程度。保誠的一系列轉型及監管變更計劃有可能引入新的或增加現有監管風險及監管關注，而在集團內連通性及相互依賴程度有可能加強的情況下，上述計劃亦會導致在各市場同時確保監管合規的複雜程度上升。

香港保監局的集團監管框架於二零二一年五月十四日獲香港保監局評定後對保誠生效。於二零二二年上半年度完成全部協定的過渡安排(與債務過渡相關者除外)後，保誠將繼續與其集團監管機構香港保監局展開建設性的接洽，以確保其可持續合規。

2. 風險管治

a 管治體系

保誠已設立一套管治體系，旨在明確風險責任歸屬，並與風險政策及標準相互配合，以識別、衡量及評估、管理及控制、監控及報告風險。集團風險框架由董事會負責，訂明保誠的風險管治、風險管理程序及風險偏好。本集團風險管治安排乃基於「三線」模型制定。「第一線角色」負責承擔及管理風險，而「第二線角色」提供額外的質詢、專長、監察及審查。「第三線角色」的職責由獨立的集團內部審核職能部門承擔，乃是對整體內部控制系統的設計、成效及實施提供客觀核證。集團風險、合規及安全職能部門從經濟、監管及信貸評級角度審閱、評估、監督及呈報本集團的整體風險和償付能力狀況。

二零二二年初至今，本集團繼續審閱並更新其政策及程序，大舉推進香港保監局集團監管框架的實施。該框架於二零二一年五月十四日對本集團生效，全部協定的過渡安排已告完成(與債務過渡相關者除外)。本集團已成立一個新的集團投資委員會(由集團財務總監擔任主席)，同時批准一項經修訂的集團投資政策，以監管所有投資活動及符合集團監管框架的規定。該委員會審議的首批事項之一是俄烏衝突升級對本集團的潛在投資影響。保誠亦著力將氣候變化作為跨領域風險納入集團風險框架，以及納入集團客戶操守風險(包括實施更嚴格的監控指標)、第三方及外判以及數據管理框架及政策。



b 集團風險框架

i. 風險管治及文化

保誠的風險管治包括已為就風險相關事宜作出決策及控制有關活動而建立的董事會組織架構、匯報關係、權力分派、職責和責任及風險政策。風險管治架構由集團風險委員會統領，並獲本集團旗下主要業務的風險委員會獨立非執行董事支持。集團風險委員會批准對集團風險框架及為其提供支持的核心風險政策作出的調整。該委員會實施對本集團主要業務風險委員會的直線溝通、匯報及監督。自二零二二年下半年度開始，本集團主要業務的風險兼合規總監將正式成為集團風險管理執行委員會(集團風險兼合規總監的顧問委員會)成員，並將按輪流參與基準出席集團風險委員會會議。對Pulse業務應用集團風險框架由Pulse的控股公司Pulse Ecosystems Limited的Pulse審核及風險委員會負責監督，該委員會自二零二一年上半年度成立以來定期會晤。

董事會認可風險文化對於本集團開展業務的重要性，並將其列為策略要務。本集團已落實集團文化框架，確保集團上下凝聚一心，以達成其幫助人們活出豐盛人生的共同宗旨。董事會成立的責任及可持續發展工作小組支持其履行職責，實施文化框架及採納本集團環境、社會及管治策略框架，以及監督多元化及共融舉措的進展。文化框架訂明本集團跨地區工作所遵循的原則和價值觀，並界定保誠希望如何開展業務以實現其策略目標、傳達對領導層的期望及支持本集團的抗逆力及可持續發展。文化框架的內容支持健全的风险管理常規，要求著眼於客戶、長期目標及可持續發展，避免承擔過多風險，以及著重指明可接受及不可接受的行為。為此提供的支持包括將風險及可持續發展考慮因素納入對主要員工的績效管理、培養適當的風險管理技能和能力，以及透過公開討論、合作及溝通確保員工了解及重視履行風險管理的職責。集團風險委員會的一項重要職責是向薪酬委員會提供有關行政人員薪酬風險管理考慮的意見。

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

有關本集團環境、社會及管治安排及策略框架的進一步詳情載於本集團環境、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，本集團已制定自上而下及自下而上的程序，以配合在全集團範圍內識別主要風險。目前已設定新興風險識別框架，以支持本集團做足準備，管理預期會在短期後出現的財務及非財務風險。透過風險識別程序、集團自我風險與償付能力評估報告以及業務規劃審閱的風險評估，其內容包括風險管理及緩解方式，董事會對主要及新興風險主題進行全面評估和分析，從而為決策提供支持。

自我風險與償付能力評估是持續識別、衡量及評估、管理及控制、監察及報告業務所面臨風險的程序，包括評估資本充足水平，以確保在任何時候均能滿足本集團的償付能力需要。壓力與情景測試(包括反向壓力測試)要求本集團確定業務模型的失效點，是協助識別可能嚴重影響本集團的主要風險及場景的另一項工具。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與情景測試的基準。本集團加強管理主要風險年度清單並將其列為匯報重點。

風險衡量及評估

所有已識別風險均按照適合該風險的方法進行評估。重大並可透過持有資本而緩解的可量化風險於本集團的內部模型內建模，而該內部模型乃用於釐定集團內部經濟資本評估(GIECA)，並須遵守對模型變動及限制的獨立檢核、流程和控制。

風險管理及控制

本集團的控制程序及系統旨在確保承擔的風險水平與本集團的策略相一致，並僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。本集團的風險政策界定本集團對重大風險的風險偏好，並載有限制面臨該等風險的風險管理及控制要求(見下文)。該等政策中亦載有有關流程，以便能連貫一致地對該等風險執行計量及管理，包括所需的管理資訊流通。為緩解各主要類別風險而採用的方法及風險管理工具於下文第3節詳述。

風險監察及報告

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

iii. 風險偏好、限額及觸發因素

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

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適當性。董事會批准對本集團整體風險偏好作出的調整，而集團風險委員會獲授權批准對限額、觸發因素及指標系統作出的調整。

本集團就其流動資金、資本要求及所面臨的非財務風險(涵蓋持份者面臨的風險，包括來自分紅及第三方業務的風險)制定目標，從而界定和監察集團整體風險偏好。為限制重大風險，集團限額不會超出風險偏好聲明的範圍，而觸發因素及指標則訂明額外上報要點。集團風險委員會由風險、合規及安全職能部門提供支持，負責審閱本集團業務計劃中的固有風險，並就當中蘊含的風險/回報權衡以及對本集團相對集團風險偏好及限額的總體狀況(包括非財務風險考慮因素)的影響向董事會提供意見。

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

非財務風險。於二零二一年年底，本集團批准一項更加精簡及簡便的非財務風險偏好框架，該框架採納圍繞其不同持份者角度構建的方法，同時計及外部環境的當前及預期變動。保誠於二零二二年上半年度開始在本集團各地業務實施該項經修訂框架，同時簡化非財務風險類別的限額及觸發因素偏好上限。本集團因其所選擇的業務活動和策略而接受一定程度的非財務風險。本集團旨在有效管理該等風險，以維持其營運抗逆力及對客戶及所有持份者的承諾，避免受到重大不利財務損失或聲譽影響。

風險管理

風險識別

風險識別涵蓋整個集團：

- > 自上而下的風險識別
- > 自下而上的風險識別
- > 新興風險識別

風險衡量及評估

風險乃按重大程度進行評估。已建立模型的重大風險納入合適有效的資本模型。

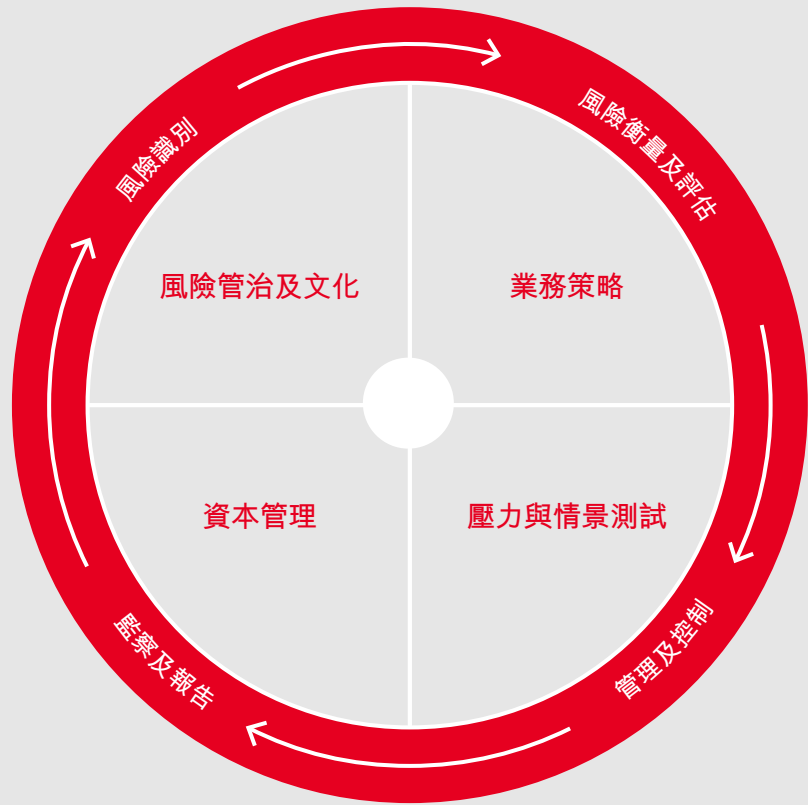
管理及控制

風險偏好及限額計及本集團業務的可控增長，與業務策略及計劃一致。支持風險監察及控制的程序包括：

- 1 風險及控制自我評估程序。
- 2 自我風險與償付能力評估。
- 3 集團核准限額及早期預警觸發因素。
- 4 重大風險審批程序。
- 5 全球交易對手限制框架。
- 6 金融及重大事故處理程序。
- 7 壓力與情景測試，包括反向壓力測試。

監察及報告

違規事件的上報規定已明確界定。風險報告定期對照董事會核准的偏好聲明及限額向本集團董事會及各風險委員會提供最新資料。報告亦涵蓋本集團的主要風險。



風險管治及文化

風險管治包括董事會、組織結構、匯報關係、權力分派、職責和責任及風險政策。全集團文化框架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。

業務策略

業務策略及業務計劃就未來增長提供指引，並為償付能力上限、流動性以及本集團的主要風險提供依據。風險、合規及安全職能部門就業務策略的主要方面提供資料及意見。

資本管理

監察資本充足水平乃為確保符合內部及監管資本要求以及在業務規劃期內及在受壓情景下的償付能力緩衝額均屬適當。

壓力與情景測試

壓力與情景測試用於評估資本充足水平及流動性的穩健性以及風險限額的適當性。恢復計劃評估本集團恢復措施的有效性及其激活點的適當性。

3. 本集團的主要風險

本集團的策略是為股東及其他持份者創造長期價值，並專注於亞洲及非洲的高增長業務。該策略會令保誠面臨風險。若該等風險發生在本集團內部、其合營企業、聯營公司或主要第三方合作夥伴，則可能會對本集團產生財務影響，並可能影響本集團向客戶及其他持份者所提供產品或服務的表現，

或影響本集團履行對客戶及其他持份者所作出的承諾，從而為保誠的品牌及聲譽帶來不利影響。本報告主要關注股東面臨的風險，但亦包括透過保單持有人風險及第三方業務間接引起的風險。本集團的主要風險(非詳盡)詳情載於下文。本集團的風險因素披露載於本文件末尾部分。

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貨質素以及流動性風險。

全球經濟及地緣政治狀況

隨著國家聯盟和集團的演變帶來嚴峻的地緣政治緊張局勢，當今世界秩序的摩擦以及國家和能源安全日益受到重視，已成為宏觀經濟政策的關鍵決定因素，令地緣政治及宏觀經濟的不明朗因素相互交織。地緣政治發展及緊張局勢、宏觀經濟狀況以及政策驅動的廣泛監管發展(見下文)有時會在演變速度及方式上相互關聯，影響本集團的營運

環境及風險狀況，以及下文概述的主要風險水平。

宏觀經濟及地緣政治發展被視為對本集團具有重大影響，並可增加營運、業務受阻、監管及金融市場風險，亦可能直接影響保誠的銷售和分銷網絡，及其聲譽。對本集團的潛在影響載於風險因素披露。

本集團投資面臨的市場風險

指因股價、利率、信貸息差、匯率及物業價格波動導致保誠的投資價值下降的潛在風險。目前通脹水平已達數十年來的高位，但本集團直接面臨的通脹風險仍屬溫和，主要來自醫療理賠通脹，其中一項因素是進口醫療物資的價格在當前市況下不斷上漲，但可透過業務完善的重新定價常規及能力加以管理。保險公司在負擔能力方面面臨的挑戰，以及續保率方面的艱難現狀，於下文「保險風險」一節詳述。

本集團願意承受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緩解市場風險：

- > 集團市場風險政策；
- > 風險偏好聲明、限額及觸發因素；
- > 集團資產負債委員會；
- > 資產及負債管理活動，包括有關管理措施，例如資產配置變動、紅利修訂、重新定價及採用再保險(如適用)；
- > 集團投資委員會及集團投資政策；
- > 使用貨幣遠期、利率期貨及掉期以及股票期貨等衍生工具進行對沖；
- > 透過定期匯報管理資訊監察及監督市場風險；
- > 定期深入評估；及

- > 集團關鍵事件程序對關鍵事件(例如市場、流動性或信貸相關的重大事件)發生時所需的具體管治進行界定，包括於必要時召集關鍵事件小組以在關鍵事件期間監督、協調及(倘適用)指導活動。

利率風險，包括資產負債管理。利率風險由保誠的資產(尤其是政府及公司債券)及負債的估值所驅動，該等估值視市場利率而定。持續通脹壓力推高利率，而利率或於近期至中期進一步上升，並可能影響固定收益投資的估值以及令手續費收入減少。本集團的部分產品對利率變動敏感。保誠的利率風險偏好要求資產與負債應緊密匹配風險，運用資產或衍生工具覆蓋有關風險。本集團接受無法對沖的利率風險，惟其須產生自可盈利產品，且有關利率風險仍為均衡風險的一部分，並須與穩健的償付能力狀況相稱。

本集團面臨利率上升的風險來自對以單位相連為基礎的業務未來手續費現值的潛在影響(例如在印尼及馬來西亞)，以及對意外及健康產品的未來利潤現值的影響(例如在香港)。利率上升風險亦來自對股東資金中固定收益資產價值的潛在影響。

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)
續

本集團投資面臨的市場風險
續

本集團面臨利率下跌／下降的風險來自若干含儲蓄成分的非單位相連產品的保證，包括香港及新加坡的分紅及非分紅業務。該風險來自可能出現資產與負債錯配(即以短期資產為長期負債及保證提供支持)。雖然不可消除該錯配，但能透過當地風險及資產負債管理委員會及與本集團利率風險偏好一致的集團風險限額予以監控及管理。

集團層面的資產負債委員會乃是風險管理顧問委員會，負責識別、評估和管理對實現集團業務目標具有影響的主要財務風險。其亦監督當地業務的資產負債管理及償付能力風險，以及報告及管理分紅及萬用壽險業務的非保證利益。當地業務單位負責管理自身的資產及負債狀況。

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

股票及物業投資風險。股東面臨的股價變動風險來自多種來源，包括來自單位相連產品(其手續費收入與管理基金的市值有關)。風險亦來自分紅業務，未來股東利潤的價

值可能會波動，且該等分紅業務的紅利一般根據有關業務投資組合(包括股票)的歷史及當期回報率宣派。本集團對接受股票風險有所限制，但接受未來手續費(包括來自分紅業務的股東轉撥)產生的股票風險。

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

外匯風險。保誠的業務地域多元化，意味著其面臨一定程度的匯率波動風險。本集團內若干實體以當地貨幣或並非與本集團的呈報／功能貨幣(即美元)掛鈎的貨幣簽發保單、投資資產或訂立其他交易。儘管這種做法限制匯率變動對當地經營業績的影響，但有可能導致本集團以美元呈報的財務報表出現波動。這一風險倘處於本集團的外匯風險承受範圍內，則予以接納。當來自業務的以非美元計值的盈餘用於支持集團資金，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市場以外其他貨幣的重大外匯風險，但本集團容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，保誠亦會運用貨幣掉期及其他衍生工具管理有關風險。

流動性風險

考慮到無論是在正常營運過程中，抑或是在受壓情景下，保誠均需要持有充裕的流動資產，以向保單持有人及第三方支付到期款項，從而產生流動性風險。流動性風險包括因包含非流動資產的基金引起的風險及源自資產與負債的流動性狀況錯配的風險。流動性風險對市場狀況及資產估值的影響可能比利率或信貸風險等其他風險存在更大不確定性。有多種情況可能會引致流動性風險，例如，無法以可持續成本獲得外部資本、更多的流動資產須持作衍生工具交易下的抵押品，或對保誠的外部基金提出贖回申請。流動性風險被視為集團層面的重大風險。保誠不容許因任

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合理預期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個月的預期現金需求而毋須尋求外部籌資。本集團可以動用但未提取的已承諾融資合共為26億美元，於二零二六年到期。本集團亦可透過債務資本市場及本集團的廣泛商業票據計劃獲得更多流動資金。保誠於過往十年一直以發行人的身份立足市場。

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) 續

流動性風險

續

保誠使用多項風險管理工具管理及緩釋流動性風險，包括以下各項：

- 本集團的流動性風險政策；
- 風險偏好聲明、限額及觸發因素；
- 本集團及業務單位定期評估及匯報根據基本情景及受壓情景計得的流動性覆蓋比率；
- 本集團的流動性風險管理計劃，當中包括集團流動性風險框架的詳情，以及於正常營運過程中及受壓情景下本集團及業務單位的流動性風險與可供動用的流動性資源充足性的分析；
- 其應急計劃及經確定的流動資金資源；
- 本集團進入貨幣及債務資本市場的能力；及
- 本集團可獲得的外部已承諾信貸融資。

信貸風險

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

本集團所持有的壽險投資組合主要以當地貨幣計值，且擁有一批以本地為主的投資者，可為投資組合提供支持。有關投資組合一般定位於優質公司，包括有政府或母公司雄厚財務支持的公司。本集團正在積極監察的範疇包括中國內地房地產開發行業的發展以及其主要市場通脹上升及貨幣政策收緊的影響。本集團正在密切監察該等趨勢，其影響包括可能令本集團投資信貸風險的信貸質素惡化，尤其是由於集資成本及整體信貸風險上升，以及本集團投資組合公允價值的下行壓力程度。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的當地市場(因此有關投資的流動性較低)。保誠積極檢視其投資組合以改善償付能力狀況的穩健性及抗逆力。本集團願意承擔信貸風險，前提是相關風險須仍為股東均衡收入來源組合的一部分，且須與穩健的償付能力狀況相稱。有關本集團債務組合的進一步詳情載於下文。

保誠使用多項風險管理工具管理及緩釋信貸及交易對手信貸風險，包括以下各項：

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

於二零二二年六月三十日，本集團持續經營業務的債務證券總額為791億美元(二零二一年六月三十日：927億美元；二零二一年十二月三十一日：991億美元)。該組合大部分(69%)為單位相連基金及分紅基金。該債務組合的餘下31%為支持股東業務而持有。

本集團主權債券。保誠投資於由國家政府發行的債券。截至二零二二年六月三十日，本集團業務所持有的主權債券佔本集團業務股東債務組合的49%或119億美元¹(二零二一年六月三十日：佔本集團持續經營業務的股東債務組合的46%或130億美元；二零二一年十二月三十一日：佔本集團持續經營業務的股東債務組合的47%或142億美元)。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。

有關於二零二二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。在股東支持業務中，企業債務持倉合共為115億美元，其中101億美元或88%評級為投資級。

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)
續

信貸風險
續

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

於二零二二年六月三十日：

- > 88%的本集團股東投資組合(不包括所有政府及政府相關債券)評級為投資級²。其中54%獲A-及以上(或同等)評級²；及
- > 本集團股東投資組合充分分散：並無單一投資領域³佔投資組合總數(不包括金融和主權領域)超過13%。

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，則採用其他外部評級以及內部評級。
- 3 行業分類主要資料來源：Bloomberg Sector、Bloomberg Group及Merrill Lynch。

本集團的可持續發展及與環境、社會及管治相關的風險

此類風險包括與氣候變化等環境考慮因素相關的可持續發展風險(包括實質及過渡風險)、不同持份者承諾及期望所產生的社會風險以及管治相關風險。

與主要環境、社會及管治主題相關的重大風險可能會對企業的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶、員工以及分銷及其他業務合作夥伴的能力，乃至經營業績及策略的實施和長期財務成功造成不利影響，從而破壞其可持續性。保誠在其主要市場及所有的營運、承保及投資活動中，著力於本集團「幫助人們活出豐盛人生」的宗旨，並以透明及一貫的方式貫徹落實其策略，致力管理可持續發展風險以及有關風險對其業務及持份者的潛在負面影響。本集團其中一項策略重點在於確保公平及共融轉型，包括讓客戶有更多及更加共融的機會獲取良好的健康及財務保障，以負責任的方式管理氣候變化對人類的影響，以及與其廣泛的持份者共同構建人力及社會資本。為此，本集團實施完善的內部管治、嚴謹的業務常規及負責任的投資策略，並將環境、社會及管治考量因素納入投資決策以及信託及管理職責的履行，包括作為資產擁有人及資產管理人參加被投資公司的投票及積極參與決策。

隨著監管事宜於全球及亞洲範圍內受到更多關注且不斷發展，當地監管機構及國際監管協會(如國際保險監管者協會)均將環境、社會及管治及有關可持續發展的風險作為優先處理事項。本集團繼續積極參與及回應討論、諮詢及監管資訊收集活動。國際監管及監督機構，如國際可持續發展準則理事會，正在推進制定環境、社會及管治及有關可持續發展的披露規定。本集團的可持續發展及與環境、社會及管治相關的風險詳情載於風險因素披露。

針對當地業務的環境、社會及管治政策及方針，本集團繼續利用並與當地業務分享全集團經驗及知識，旨在提供支持，同時幫助推動保誠旗下業務保持一致性。保誠繼續嚴格評估集團風險框架，以確保適當掌握本集團面臨的環境、社會及管治及有關可持續發展的風險，以及本集團業務帶來的外部影響。

保誠的風險管理及環境、社會及管治可持續發展風險緩解措施包括以下各項：

- > 本集團的策略著重讓客戶有更多及更加共融的機會獲取良好的健康及財務保障，以負責任的方式管理氣候變化對人類的影響，以及與其廣泛的持份者共同構建人力及社會資本；
- > 集團業務行為守則及集團管治手冊，包括環境、社會及管治相關政策；
- > 將環境、社會及管治以及可持續發展風險納入集團風險框架的活動，包括：
 - 環境及社會風險識別，包括透過新的風險程序識別有關風險；及
 - 深入探討環境、社會及管治主題，包括氣候相關風險；
- > 將環境、社會及管治考量因素納入投資程序，以及以負責任的方式管理供應鏈；及
- > 參與各個網絡，以進一步了解及支持與環境、社會及管治可持續發展風險(如氣候變化)有關的合作行動。

有關本集團環境、社會及管治管理和環境、社會及管治策略框架，以及重大環境、社會及管治主題管理的進一步資料載於本集團的環境、社會及管治報告。

因本集團業務及行業性質而引起的風險

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

轉型風險

轉型風險仍為保誠的重大風險，其正在實施一系列重大變革計劃。若本集團未能按既定時間、範圍及成本實施此等計劃，可能會對其營運能力、控制環境、聲譽以及執行策略及保持市場競爭力的能力造成負面影響。保誠目前的轉型及重大變革計劃涉及實施大規模監管變動；增強本集團的數碼能力及推廣使用科技、平台及分析；以及透過營運模式轉變(包括與本集團的中央、資產管理及投資監督職能相關者)提高業務效率。本集團亦正實施與監管／行業變動(如作出所需變動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。有關本集團因大規模轉型及複雜策略舉措而面臨風險的進一步詳情載於風險因素披露。

因此，本集團旨在確保轉型及策略舉措的穩健管治落實到位，運用風險專業知識以實現持續及靈活的風險監督，並定期向風險委員會提交風險監控及報告。轉型風險監督結合本集團的現有風險政策及框架一併實施，確保貫徹落實適當的管治及控制，從而減輕有關風險。

與本集團合營企業及聯營公司相關的風險

保誠現時透過(及於若干市場，根據當地規例須透過)合營企業及其他共同所有權或第三方安排(包括聯營公司)經營業務。本集團有重大業務分別來自中國內地及印度的合營企業及聯營公司。就該等業務而言，本集團行使控制權的程度取決於參與者間合約協議的條款。因此，與本集團全

資擁有的業務相比，本集團就該等業務的重大風險程度所能夠實施監督、控制及獲取管理資料的水平可能較低。有關本集團與其合營企業以及其他股東及第三方相關的風險的更多資料載於風險因素披露。

非財務風險

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

營運風險。為因內部程序、人員或系統的不足或失效及外部事件而導致損失(或非計劃收益或利潤)的風險，且可能來自僱員失誤、模型錯誤、系統故障、欺詐或破壞業務進程或可對客戶產生不利影響的其他事件。保誠因其所選擇的業務活動和策略而接受一定程度的非財務風險。本集團旨在有效管理該等風險，以維持其營運抗逆力及對客戶及所有持份者的承諾，避免受到重大不利財務損失或聲譽影響。

外判及第三方風險。本集團的外判及第三方合作關係需要獨特的監督及風險管理程序。本集團與眾多重要的第三方建立合作關係，既有市場對手，亦有外判夥伴(包括分銷、技術及生態系統提供者)。亞洲方面，本集團維持重大策略合作夥伴關係及銀行保險安排。這些安排有助保誠向客戶提供高水準及具成本效益的服務，但同時亦令保誠對外判及業務夥伴的營運抗逆力及表現產生依賴性。本集團管理重要外判安排的規定已納入其集團第三方供應及外判政策，符合香港保監局集團監管框架的規定。該政策概述就重要外判及第三方安排實施的管治舉措，以及本集團的監察及風險評估框架。此舉確保就該等安排採取適當的履約及風險緩解措施。第三方管理亦納入集團營運風險框架內(見下文)。

因本集團業務及行業性質而引起的風險
續

非財務風險
續

資訊安全及數據私隱風險。此風險包括與惡意攻擊系統、網絡破壞、侵犯數據安全、完整性或私隱相關的風險。在全球範圍內，該領域內的入侵活動及犯罪能力(包括勒索軟件一阻止訪問電腦系統以索取贖金的惡意軟件)的頻率及複雜程度不斷增加。近年來，保誠的科技格局正在快速轉型，相關科技基建(以及支持服務)的規模及複雜程度亦有所增加。上述變化，再加上持份者的期望，以及因可能備受關注的網絡安全違規行為及數據濫用而產生聲譽及操守風險的可能性，意味著這些風險均被視為集團層面的重大風險。為保證本集團在其基建遭受攻擊、資訊安全遭到破壞或系統出現故障後繼續維持客戶關係及維護其值得信賴的聲譽，除設立預防性風險管理程序之外，建立完善的關鍵數據恢復系統亦至關重要。

保誠及保險行業更廣泛地採用新興技術工具及數碼化服務，又或者與具備這些能力的第三方合作。這些雖為開辟市場、提升洞察力及開拓能力提供新的契機，但同時亦伴隨額外的風險(包括營運風險及數據濫用風險)，這些風險會在本集團的現有管治及風險管理程序中加以管理。自動數碼化分銷渠道提高系統關鍵能力及程序穩定性，從而為客戶提供無間斷的服務。

在全球範圍內，勒索軟件及分散式阻斷服務(DDoS)攻擊於二零二二年上半年度顯著增加，部分是受俄烏衝突帶動。保誠已部署多項防禦措施以保護系統免受此等類型的攻擊，包括但不限於：透過網絡應用程式防火牆服務為本集團網站提供DDoS保護；基於人工智能的終端安全軟件；持續安全監控；基於網絡的入侵檢測；以及對僱員進行培訓及意識宣傳活動，以增進對電郵網絡釣魚攻擊的認知。本集團已設立網絡保險保障以針對潛在經濟損失提供一些保障，並進行勒索軟件攻擊模擬演練，以評估及提高其所有業務中的事件響應的有效性。本集團計劃於二零二二年下半年度開展網絡攻擊模擬演練，加強防範。

有關數據保護的規定不斷發展，包括在下文本集團監管風險概覽中概述的中國內地發展情況。除資料保護之外，持份者期望各公司及機構透明及適當地使用個人資料。隨著全球戰略競爭加劇，透過國家數據安全制度控制數據已成為各國政府日益重要的當務之急。除因保誠(或其第三方供應商)的資訊科技系統遭侵入或丟失或濫用數據帶來的現有監管、財務及聲譽風險外，這亦會進一步增加全球機構於該領域的監管合規複雜程度，尤其是在跨境傳輸或使用數據方面。二零二二年上半年度，本集團的一項工作重點是實施於二零二一年批准的集團數據政策。該政策因應預期持有數據的數量及種類的增加以及數據收集的速度，建立保誠有效及彈性管理數據的原則及要求，以配合集團的數碼化目標。

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

因本集團業務及行業性質而引起的風險 續

非財務風險

續

模型及使用者開發應用程式風險。在核心業務活動、決策及報告中使用錯誤或不當的工具，可能會對保誠造成不利影響。本集團使用各種工具執行一系列營運職能，包括計算監管或內部資本要求、對資產及負債進行估值、訂定對沖要求，以及利用人工智能及數碼平台獲取新業務。有相當數量的此類工具構成保誠所用資訊及決策框架的一部分，一旦其出現任何錯誤或限制或使用不當，均有可能導致監管違規、決策不當、經濟損失、客戶利益受損、不準確的外部報告或聲譽受損。

本集團不容許因未能制訂、實施及監控適當的風險緩解措施而引致模型及使用者開發應用程式風險。保誠的模型及使用者開發應用程式風險框架及政策從廣泛持份者(包括保單持有人)的角度採用風險為本方式，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(包括尚在開發中的模型及應用程式)採用適當及相稱的風險管理措施。

保誠透過以下各項措施，管理及緩解模型及使用者開發應用程式風險：

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

本集團的模型及使用者開發應用程式政策在評估模型臨界性時計及多項考慮因素，包括持份者(如保單持有人(除股東外))及相關聲譽風險影響。其範圍亦包括開發中模型。

技術發展，尤其是人工智能領域的技術發展，對根據集團風險框架提供的風險監督提出新的問題。本集團對人工智能的使用採納監督論壇及主要倫理原則。

業務受阻風險。本集團透過適應、規劃、籌備及測試對受阻事件的應急計劃及有效應對能力，不斷致力提升業務抗逆力。本集團整合的業務持續管理計劃及框架有助保護本

集團的系統及其主要持份者，而業務抗逆力是其中的核心。業務持續管理計劃及框架涵蓋業務影響分析、風險評估，以及業務持續性的維持及實施、事件管理及災難恢復計劃。集團安全部門監察業務受阻風險，並向集團風險委員會匯報重要的營運成效衡量指標及有關特定活動的最新情況。

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

保誠在存在較高風險的若干市場開展業務，例如，在這些市場，接受客戶的現金保費可能是常見做法，大規模代理網絡的運作可能會以佣金和手續費激勵銷售，且這些市場存在較高的政治人物集中風險或地緣政治風險。

保誠就打擊洗錢、欺詐、制裁以及反賄賂及貪腐風險設立集團政策，該政策反映期望整個企業遵循的價值觀、行為及標準。保誠已設立篩查及交易監控系統，並按規定持續改進和升級系統，同時在整個集團實施一項合規控制監督審查計劃。本集團正在開發主動防範欺詐能力，並在各當地業務中推廣。本集團投資於先進分析技術及人工智能工具，藉此繼續加強並提升管理金融犯罪風險的能力。保誠正透過中央監控中樞推動整個集團培養主動偵查能力，以進一步加強對採購及第三方管理領域金融犯罪風險的監控。保誠亦每年在風險較高的地區進行風險評估。本集團在業務收購過程中，會根據保誠的金融犯罪政策進行盡職審查和評估。本集團持續開展策略活動，以監察和評估不斷變化的欺詐風險形勢，減低發生欺詐的概率，以及提高偵測率。

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

因本集團業務及行業性質而引起的風險
續

集團營運及其他非財務風險框架及風險管理

上文概述的風險構成本集團非財務風險狀況的主要組成部分。保誠制訂了集團營運風險框架，以有效識別、衡量及評估、管理及控制、監控及上報各項業務的所有重大營運風險。該框架的主要組成部分於下文列示。各業務單位執行該等程序及活動所得出的數據由風險、合規及安全職能部門監控，該部門向集團風險委員會及董事會提供有關各業務風險狀況的綜合意見。

- 應用風險及控制自我評估程序，定期對風險進行識別及評估；
- 內部事件管理程序，就風險事件進行根源分析及實施行動計劃，從而識別、量化及監控所採取的補救措施；
- 年度情景分析程序，以前瞻基準對各項業務中主要營運風險的極端但合理現象進行量化；及
- 非財務風險的風險偏好框架，清晰表達有關業務願意承擔的風險程度，並就違反偏好界定上報程序。

集團營運風險政策及隨附標準將該等核心框架組成部分融入保誠，並就管理風險偏好內的營運風險設定主要原則及最低標準。該等政策及標準與分別處理特定營運風險(包括外判及第三方供應、業務持續經營、金融犯罪、技術及

數據、營運程序以及轉型範圍)的其他風險政策及標準並存。該等政策及標準包括專為識別、評估、管理及控制營運風險而設的主要事宜專家主導程序，乃於下文詳述。該等活動對維持有效的內部控制系統相當重要，並確保在作出重要業務決策(包括重要業務批准)及制定和考驗本集團策略時將營運風險納入考慮。

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

保險風險

保險風險是構成保誠面臨的總體風險的重大組成部分。本集團業務的盈利能力取決於多種因素，包括死亡率(保單持有人死亡)、發病率(保單持有人生病或發生意外)及保單持有人行為(客戶對待保單的態度變化不定，包括提取款項、行使選擇權及保證以及續保情況，即保單斷保／退保)的水平及趨勢，以及理賠成本隨時間增加(理賠通脹)。與涉及產品表現及客戶行為為假設的不利經驗相關的風險於風險因素披露詳述。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為股東均衡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冠狀病毒病疫情於中短期會影響本集團所在市場的經濟活動、就業水平及出行限制，從而可能會導致索償、保單失效或退保的發生率上升，部分保單持有人可能會延遲

或停止支付保費，或減少退休計劃供款。特別是出行限制延長可能會對產品續保率造成影響。長期而言，疫情亦可能由於保單持有人在疫情期間未能按時接受醫療治療(引發潛在疾病)，或保單持有人於本集團各項業務所提供的保費付款寬限期完結時斷保或退保，間接導致索償、斷保或退保的情況增加，而本集團未必能及時發現。倘通脹壓力推高利率令本集團競爭對手的產品提供更高水平的保證，可能導致若干有保證儲蓄產品的失效率上升，同時反映消費者對持平於或超過通脹水平的回報的需求。高通脹環境，以及經濟衰退擔憂的更廣泛經濟影響，亦可能增加斷保、退保及保費負擔。若干市場的身故索償增加，可歸因於2019冠狀病毒病疫情。本集團正對此進行密切監察，並已在必要時採取針對性管理措施。本集團正在監控2019冠狀病毒病後遺症等其他因素的影響(儘管目前並未就對發病率的長期影響達成共識)。

因本集團業務及行業性質而引起的風險 續

保險風險 續

本集團各業務單位保險風險的主要驅動因素不盡相同。在香港、新加坡、印尼及馬來西亞，保誠承保大量健康及保障業務，因此最主要的保險風險為續保率風險、發病率風險及醫療理賠通脹風險。

醫療理賠通脹風險：在該等市場中的一個主要假設為醫療理賠通脹率，有關通脹率通常高於整體物價通脹，而其中一項主要風險是醫療費用增長超過預期，導致轉嫁至保誠的醫療理賠成本高於預期。緩釋該風險的最佳做法，是透過保留對產品重新定價的權利，以及在保單內設定合適的整體理賠額限額，即限定每張保單每年及／或終身每類或所有醫療治療的總額。本集團業務將監控的另一要素為任何重新定價後出現的醫保降級經驗(保單持有人減少覆蓋範圍／降低保障水平以減少保費付款)。本集團重新定價能力面臨的風險載於風險因素披露。

發病率風險：保誠透過審慎的產品設計、承保及理賠來管理發病率風險，而就若干產品而言，則保留在適當情況下重新定價的權利。保誠的發病率假設反映各有關業務的近期經驗及未來趨勢的預期。

續保率風險：本集團的續保率假設反映近期經驗及專業判斷(特別是在缺乏經驗數據的情況下)，以及任何未來續保率的預期變動。本集團透過整個產品生命週期的適當控制措施以管理續保率風險。當中包括在必要時檢視及修訂產品設計及激勵架構、確保適當培訓及銷售程序(包括確保積極的客戶參與及高質素服務的培訓及銷售程序)、適當的客戶披露及產品介紹資料、使用客戶挽留措施以及透過定期經驗監控進行售後管理。針對操守風險的嚴格風險管理及緩釋措施以及識別高失效率業務的共同特徵亦十分關鍵。如適用，本集團會就續保率與投資回報間的關係(無

論由假設或過往觀察而得出)作出撥備。在評估若干產品所包含的選擇權可能被行使的比例時，為此動態的保單持有人行為建模尤為重要。

保誠透過以下措施管理及緩釋保險風險：

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

因本集團業務及行業性質而引起的風險 續

客戶操守風險

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

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

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

保誠透過一系列控制措施管理操守風險，這些控制措施透過本集團的操守風險評估框架加以評估，按其監控計劃進行檢視，並納入向董事會及委員會作出的報告，以實施監督。

為支持客戶而於各市場推出的疫情相關舉措及活動(包括客戶現金保障、商譽付款及延長保費繳付寬限期)已陸續到期，本集團現正監察對客戶帶來的影響，確保以符合本集團客戶操守風險框架的公平及審慎方式對待客戶。本集團將繼續監控於疫情期間在大多數市場推行的虛擬面對面銷售流程及數碼產品系列，以防範客戶操守、營運、監管合規及商業風險。

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

- > 本集團的業務行為守則及行為規範、產品承保及其他相關風險政策，以及本集團欺詐風險控制計劃等輔助控制措施；
- > 支持公平待客的文化，以適當報酬架構激勵正確行為，營造可透過本集團的內部程序及「直言直諫」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有法規及法例(包括有關法規及法例的追溯應用)相關的風險。

保誠在受嚴格監管的市場中運營，並須遵守不同的監管、法律及稅務制度不斷推出的規定及提出的期望，而這些規定及期望或會影響旗下業務或其經營業務的方式。法律及監管(包括制裁方面)合規的複雜程度持續演變及加深，是跨國企業面臨的一項挑戰。本集團履行某個司法權區的法律或監管責任(包括國際制裁方面)可能會觸犯另一司法權區的法律或政策方針，或可能被視作支持該司法權區而非另一司法權區的法律或政策方針，為本集團帶來額外的法律、監管合規及聲譽風險。當監管規定及義務界定不明，以及當適用於保誠集團的具體情況較為複雜時，這些風險可能會增加。監管風險所涉及的風險相當廣泛，包括政府政策及法例變動、資本控制措施，以及國家及國際層面的新增規例。當地及集團監管安排的廣度會帶來風險，可能會導致不能全面符合相關要求，進而面臨監管機構的特定干預或行動，包括監管機構對有關標準的追溯詮釋。隨著保險行業對新興技術工具及數碼化服務的使用增加，可能會引致新的及無法預見的監管問題，而本集團正在監察與

管治及以合乎道德的方式使用科技和數據有關的新興監管發展及準則。保誠經營業務所在的若干司法權區目前亦存在多項持續政策措施及監管發展，這將對保誠的監督方式產生影響。本集團繼續監察各國及全球層面的發展，而當本集團在與政府政策小組、業內團體及監管機構持續接洽時，亦會顧及這些考慮因素。有關特定領域的監管及監督重點及變動的進一步詳情載於風險因素披露。

保誠對監管風險採用的風險管理及緩解措施包括：

- 對業務計劃進行風險評估，其中包括考量本集團的現行策略；
- 密切監察及評估經營環境及策略風險；
- 於作出策略決策時明確考慮風險主題；
- 持續與國家監管機構、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。

《國際財務 報告準則》 財務業績





目錄

業務表現

46	集團《國際財務報告準則》財務業績索引
86	董事責任聲明
87	致Prudential plc的獨立審閱報告

《國際財務報告準則》財務業績

歐洲內含價值財務業績

額外資料

集團《國際財務報告準則》財務業績索引

	頁碼
簡明合併利潤表	47
簡明合併全面收入報表	49
簡明合併權益變動報表	50
簡明合併財務狀況報表	52
簡明合併現金流量報表	53

章節		頁碼
A	編製基準	
A1	編製基準及匯率	54
A2	新訂會計規定	55
B	盈利表現	
B1	按分部劃分的表現分析	56
B1.1	分部業績	56
B1.2	經營分部的釐定及表現計量	57
B1.3	收入的額外分部分析	58
B1.4	稅後利潤的額外分部分析	59
B2	保單獲得成本及其他開支	60
B3	稅項開支	60
B3.1	按性質劃分的總稅項開支	60
B3.2	股東實際稅率的對賬	61
B4	每股盈利	63
B5	股息	64
C	財務狀況	
C1	按業務類型劃分的集團資產及負債	65
C2	公允價值計量	69
C2.1	公允價值的釐定	69
C2.2	本集團資產及負債的公允價值計量級別	70

章節		頁碼
C3	保單持有人負債及未分配盈餘	74
C3.1	按業務類型劃分的保單持有人負債及未分配盈餘變動	74
C3.2	保單持有人負債及未分配盈餘總額與再保險公司應佔保單持有人負債及未分配盈餘的對賬	76
C4	無形資產	78
C4.1	商譽	78
C4.2	遞延保單獲得成本及其他無形資產	78
C5	借款	79
C5.1	股東出資業務的核心結構性借款	79
C5.2	經營借款	79
C6	主要市場風險的敏感度分析	80
C6.1	保險業務	80
C6.2	瀚亞及中央業務	81
C7	遞延稅項資產及負債	81
C8	股本、股份溢價及自有股份	83
D	其他資料	
D1	企業交易	84
D1.1	與企業交易有關的溢利(虧損)	84
D1.2	已終止經營的美國業務	84
D2	或有事項及有關責任	85
D3	結算日後事項	85
D4	關聯方交易	85

簡明合併利潤表

	附註	二零二二年	二零二一年	
		百萬元	百萬元	百萬元
		上半年度	上半年度	全年度
持續經營業務：				
已賺毛保費		12,241	11,521	24,217
分出再保險保費		(919)	(898)	(1,844)
已賺保費(扣除再保險)	B1.3	11,322	10,623	22,373
投資回報		(24,570)	738	3,486
其他收入		253	331	641
總收入(扣除再保險)	B1.3	(12,995)	11,692	26,500
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	C3.2	14,826	(7,748)	(18,911)
保單獲得成本及其他開支	B2	(1,632)	(2,402)	(4,560)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(103)	(164)	(328)
與企業交易有關的溢利(虧損)	D1.1	62	(56)	(35)
總費用(扣除再保險)		13,153	(10,370)	(23,834)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)		16	179	352
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)附註(9)		174	1,501	3,018
減：保單持有人回報應佔稅項抵免(開支)		126	(238)	(342)
股東回報應佔稅前利潤	B1.1	300	1,263	2,676
股東及保單持有人回報應佔稅項開支總額	B3.1	(68)	(431)	(804)
減：保單持有人回報應佔稅項(抵免)開支		(126)	238	342
股東回報應佔稅項開支	B3.1	(194)	(193)	(462)
來自持續經營業務的稅後利潤	B1.4	106	1,070	2,214
來自已終止經營的美國業務的稅後虧損附註(9)	D1.2	-	(5,707)	(5,027)
期內利潤(虧損)		106	(4,637)	(2,813)
歸屬於：				
本公司權益持有人：				
來自持續經營業務		104	1,063	2,192
來自已終止經營的美國業務		-	(5,073)	(4,234)
		104	(4,010)	(2,042)
非控股權益：				
來自持續經營業務		2	7	22
來自已終止經營的美國業務		-	(634)	(793)
		2	(627)	(771)
期內利潤(虧損)		106	(4,637)	(2,813)

每股盈利(美分)	附註	二零二二年		二零二一年	
		上半年度	上半年度	上半年度	全年度
按本公司權益持有人應佔利潤：					
基本	B4				
基於來自持續經營業務的利潤		3.8美分	40.9美分	83.4美分	
基於來自已終止經營的美國業務的虧損		-美分	(195.1)美分	(161.1)美分	
每股基本盈利總額		3.8美分	(154.2)美分	(77.7)美分	
攤薄					
基於來自持續經營業務的利潤		3.8美分	40.9美分	83.4美分	
基於來自已終止經營的美國業務的虧損		-美分	(195.1)美分	(161.1)美分	
每股攤薄盈利總額		3.8美分	(154.2)美分	(77.7)美分	

每股股息(美分)	附註	二零二二年		二零二一年	
		上半年度	上半年度	上半年度	全年度
與報告期有關的股息：					
第一次中期普通股息	B5	5.74美分	5.37美分	5.37美分	
第二次中期普通股息		-	-	11.86美分	
與報告期有關的總額		5.74美分	5.37美分	17.23美分	
報告期已派付的股息：					
本年度第一次中期股息	B5	-	-	5.37美分	
上年度第二次中期普通股息		11.86美分	10.73美分	10.73美分	
報告期已派付的總額		11.86美分	10.73美分	16.10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) 二零二一年上半年度及全年度的已終止經營業務與美國業務(Jackson)有關，該業務已於二零二一年九月從本集團分拆出來。

簡明合併全面收入報表

	附註	二零二二年	二零二一年	
		上半年度	上半年度	全年度
持續經營業務：				
期內利潤		106	1,070	2,214
其他全面收入(虧損)：				
期內出現的匯兌變動		(523)	(163)	(180)
分類為可供出售證券的Jackson保留權益的估值變動		(247)	-	250
其後可重新分類至損益的項目總計		(770)	(163)	70
來自持續經營業務的全面(虧損)收入總額		(664)	907	2,284
期內來自已終止經營的美國業務的全面虧損總額	D1.2	-	(6,574)	(7,068)
期內全面虧損總額		(664)	(5,667)	(4,784)
歸屬於：				
本公司權益持有人：				
來自持續經營業務		(656)	905	2,277
來自已終止經營的美國業務		-	(5,844)	(6,283)
		(656)	(4,939)	(4,006)
非控股權益：				
來自持續經營業務		(8)	2	7
來自已終止經營的美國業務		-	(730)	(785)
		(8)	(728)	(778)
期內全面虧損總額		(664)	(5,667)	(4,784)

簡明合併權益變動報表

截至二零二二年六月三十日止期間 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								
期內利潤	-	-	104	-	-	104	2	106
其他全面虧損	-	-	-	(513)	(247)	(760)	(10)	(770)
期內全面收入(虧損)總額			104	(513)	(247)	(656)	(8)	(664)
與本公司擁有人之間的交易								
股息	B5	-	(320)	-	-	(320)	(5)	(325)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	15	-	-	15	-	15
與非控股權益相關的交易影響		-	(14)	-	-	(14)	-	(14)
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		-	(4)	-	-	(4)	-	(4)
權益淨減少		-	(219)	(513)	(247)	(979)	(13)	(992)
期初結餘		182	5,010	10,216	1,430	17,088	176	17,264
期末結餘		182	5,010	9,997	917	3	16,109	16,272

截至二零二一年六月三十日止期間 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								
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)
與本公司擁有人之間的交易								
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)
已認購的新股本	C8	-	8	-	-	8	-	8
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	(158)	(771)	(5,165)	(731)	(5,896)
期初結餘		173	2,637	14,424	1,132	20,878	1,241	22,119
期末結餘		173	2,645	10,180	974	1,741	510	16,223

截至二零二一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	-	-	2,192	-	-	2,192	22	2,214
其他全面(虧損)收入	-	-	-	(165)	250	85	(15)	70
來自持續經營業務的全面收入(虧損)總額	-	-	2,192	(165)	250	2,277	7	2,284
來自已終止經營的美國業務的全面(虧損)收入總額	D1.2	-	(4,234)	463	(2,512)	(6,283)	(785)	(7,068)
年內全面(虧損)收入總額	-	-	(2,042)	298	(2,262)	(4,006)	(778)	(4,784)
與本公司擁有人之間的交易								
Jackson的分拆實物股息	B5	-	(1,735)	-	-	(1,735)	-	(1,735)
其他股息	B5	-	(421)	-	-	(421)	(9)	(430)
有關以股份為基礎付款的準備金變動	-	-	46	-	-	46	-	46
與非控股權益相關的交易影響*	-	-	(32)	-	-	(32)	(278)	(310)
已認購的新股本	C8	9	2,373	-	-	2,382	-	2,382
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動	-	-	(24)	-	-	(24)	-	(24)
權益淨增加(減少)	9	2,373	(4,208)	298	(2,262)	(3,790)	(1,065)	(4,855)
年初結餘	173	2,637	14,424	1,132	2,512	20,878	1,241	22,119
年末結餘	182	5,010	10,216	1,430	250	17,088	176	17,264

* 二零二一年全年度的(2.78)億美元與分拆Jackson後解除確認Athena非控股權益有關。

簡明合併財務狀況報表

	附註	二零二二年	二零二一年	
		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
		百萬美元	百萬美元	
資產				
商譽	C4.1	871	926	907
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C4.2	6,750	6,525	6,858
物業、廠房及設備		405	525	478
再保險公司應佔保險合約負債		2,750	9,891	9,753
遞延稅項資產	C7	378	298	266
可收回即期稅項		22	23	20
應計投資收入		1,187	1,092	1,171
其他應收賬款		2,076	2,238	1,779
投資物業		35	39	38
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	C1	2,010	2,056	2,183
貸款	C1	2,429	2,440	2,562
股本證券及集體投資計劃持倉 ^{附註(i)}	C1	57,497	60,466	61,601
債務證券 ^{附註(i)}	C1	79,119	92,728	99,094
衍生資產		182	485	481
存款		4,762	3,344	4,741
持作分派資產 ^{附註(ii)}		-	335,750	-
現金及現金等價物		6,415	6,295	7,170
總資產	C1	166,888	525,121	199,102
權益				
股東權益		16,109	15,713	17,088
非控股權益		163	510	176
總權益	C1	16,272	16,223	17,264
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)	C3.2	123,529	144,809	151,915
分紅基金未分配盈餘	C3.2	4,568	6,273	5,384
股東出資業務的核心結構性借款	C5.1	4,266	6,404	6,127
經營借款	C5.2	854	895	861
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		799	396	223
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值		4,549	5,770	5,664
遞延稅項負債	C7	2,699	2,735	2,862
即期稅項負債		253	200	185
應計負債、遞延收入及其他負債		8,103	8,017	7,983
撥備		225	227	372
衍生負債		771	412	262
持作分派負債 ^{附註(ii)}		-	332,760	-
總負債	C1	150,616	508,898	181,838
總權益及負債	C1	166,888	525,121	199,102

附註

- (i) 於二零二二年六月三十日，股本證券及集體投資計劃持倉和債務證券中均包括涉及回購協議的已借出證券及資產13.84億美元(二零二一年六月三十日：10.06億美元；二零二一年十二月三十一日：8.54億美元)。
- (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(Jackson)有關，該業務已於二零二一年上半年度分類為已終止經營業務，並已於二零二一年九月分拆。

簡明合併現金流量報表

	附註	二零二二年	二零二一年	
		百萬元	百萬元	百萬元
		上半年度	上半年度	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)		174	1,501	3,018
經營資產及負債非現金變動的稅前利潤調整：				
投資		21,017	(5,651)	(14,553)
其他非投資及非現金資產		6,446	2,693	2,658
保單持有人負債(包括分紅基金未分配盈餘)		(25,972)	2,424	9,095
其他負債(包括經營借款)		74	105	16
其他項目 附註(i)		(23)	156	44
來自經營活動的淨現金流量 附註(ii)		1,716	1,228	278
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		(14)	(19)	(36)
來自其他投資活動的淨現金流量 附註(iii)		(50)	(773)	(690)
來自投資活動的淨現金流量		(64)	(792)	(726)
來自融資活動的現金流量				
股東出資業務的結構性借款： 附註(iv)	C5.1			
發行債務(扣除成本)		346	–	995
贖回債務		(2,075)	–	(1,250)
已付利息		(117)	(163)	(314)
租賃負債本金部分付款		(56)	(54)	(118)
股本：				
發行普通股本		–	8	2,382
外界股息：				
向本公司股東派付的股息	B5	(320)	(283)	(421)
向非控股權益派付的股息		(5)	(3)	(9)
來自融資活動的淨現金流量		(2,227)	(495)	1,265
來自持續經營業務的現金及現金等價物(減少)增加淨額		(575)	(59)	817
來自已終止經營的美國業務的現金及現金等價物減少淨額	D1.2	–	(460)	(1,621)
期初的現金及現金等價物		7,170	8,018	8,018
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(180)	(43)	(44)
期末的現金及現金等價物		6,415	7,456	7,170
包括：				
來自持續經營業務的現金及現金等價物		6,415	6,295	7,170
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	–

附註

- (i) 其他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稅前利潤調整。
- (ii) 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6,000萬美元(二零二一年上半年度：1.14億美元；二零二一年全年度：1.75億美元)。
- (iii) 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出售附屬公司、合營企業及聯營公司以及不屬於本集團經營活動組成部分的投資產生的現金流量。
- (iv) 股東出資業務的結構性借款不包括支持短期固定收益證券計劃的借款、股東出資業務投資附屬公司的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量計入來自經營活動的現金流量。本集團股東出資業務的結構性借款賬面值變動分析如下：

	期初結餘 百萬元	現金變動 百萬元		非現金變動 百萬元			期末結餘 百萬元
		發行債務	贖回債務	匯兌變動	分拆Jackson	其他變動	
二零二二年六月三十日	6,127	346	(2,075)	(137)	–	5	4,266
二零二一年六月三十日	6,633	–	–	14	(250)	7	6,404
二零二一年十二月三十一日	6,633	995	(1,250)	(13)	(250)	12	6,127

A 編製基準

A1 編製基準及匯率

此等截至二零二二年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表(「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。於二零二二年六月三十日，概無未經採納的準則於截至二零二二年六月三十日止期間生效而影響本集團的中期財務報表，而英國採納的國際會計準則與國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對本集團並無分別。

本集團釐定本報告的《國際財務報告準則》財務業績時所採用的會計政策，除下文附註A2所載者外，均與之前於二零二一年年度報告所披露的本集團截至二零二一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。

二零二二年上半年度及二零二一年上半年度的《國際財務報告準則》財務業績均未經審核。二零二一年全年度的《國際財務報告準則》財務業績均源自二零二一年的法定賬目。核數師已就二零二一年的法定賬目(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

董事已對自批准此等中期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緩解措施以及本集團的壓力及敏感度測試結果，以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。

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，可自批准此等中期財務報表之日起至少十二個月期間繼續經營。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二零二二年六月三十日止期間的中期財務報表。

匯率

以本集團呈列貨幣美元以外的貨幣計值的結存及交易所採用的匯率為：

美元：本地貨幣	期末收市匯率			期初至今的平均匯率		
	二零二二年 六月三十日	二零二一年 六月三十日	二零二一年 十二月三十一日	二零二二年 上半年度	二零二一年 上半年度	二零二一年 全年度
人民幣	6.69	6.46	6.37	6.48	6.47	6.45
港元	7.85	7.77	7.80	7.83	7.76	7.77
印度盧比	78.97	74.33	74.34	76.23	73.33	73.94
印尼盾	14,897.50	14,500.00	14,252.50	14,453.52	14,273.32	14,294.88
馬來西亞林吉特	4.41	4.15	4.17	4.27	4.10	4.15
新加坡元	1.39	1.34	1.35	1.37	1.33	1.34
新台幣	29.73	27.86	27.67	28.73	28.02	27.93
泰銖	35.35	32.06	33.19	33.73	30.83	32.01
英鎊	0.82	0.72	0.74	0.77	0.72	0.73
越南盾	23,265.00	23,016.00	22,790.00	22,925.22	23,044.83	22,934.86

中期財務報表除使用實質匯率進行報告外，財務報表若干附註亦按固定匯率呈列比較資料。實質匯率指特定會計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的收市匯率)折算上一期間的業績而計算。

A2 新訂會計規定

除另有註明外，國際會計準則理事會已頒佈下列自二零二二年一月一日起生效的新訂會計規定：

- 已於二零二零年五月刊發的《國際會計準則》第37號修訂本「虧損性合約—履行合約之成本」；
- 已於二零二零年五月刊發的對《國際財務報告準則》二零一八年至二零二零年的年度改進；
- 已於二零二零年五月刊發的《國際會計準則》第16號修訂本「物業、廠房及設備—擬定用途前之所得款項」；及
- 已於二零二零年五月刊發的對概念框架之提述—《國際財務報告準則》第3號修訂本「業務合併」。

採納該等會計規定對本集團的中期財務報表並無重大影響。

此外，《國際財務報告準則》第17號「保險合約」及《國際財務報告準則》第9號「金融工具」將於二零二三年生效。本集團已就實施《國際財務報告準則》第17號及《國際財務報告準則》第9號設有一項全集團實施計劃。該計劃負責訂立全集團會計政策並制定應用方法、設立適當流程及控制、採集適當數據，以及實施精算及財務系統變更。於二零二二年上半年度，本集團於二零二三年採納《國際財務報告準則》第17號的準備工作中已就測試新的精算及財務系統取得重大進展。有關詳盡計算方法的細節仍有待業界進行更廣泛的商議和探討，目前尚難以可靠估計對本集團業績及財務狀況會產生哪些可量化的影響。有關《國際財務報告準則》第17號進展的進一步更新資料將於二零二二年全年度財務報表提供。

B 盈利表現

B1 按分部劃分的表現分析

B1.1 分部業績

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 百萬美元		二零二二年相對於 二零二一年 %		二零二一年 百萬美元
	附註	上半年度 附註(i)	上半年度 實質匯率 附註(i)	上半年度 固定匯率 附註(i)	上半年度 實質匯率 附註(i)	上半年度 固定匯率 附註(i)	全年度 實質匯率 附註(i)
持續經營業務：							
中信保誠人壽		149	139	139	7%	7%	343
香港		501	460	457	9%	10%	975
印尼		196	225	222	(13)%	(12)%	446
馬來西亞		190	184	175	3%	9%	350
新加坡		340	320	312	6%	9%	663
增長市場及其他附註(ii)		522	479	463	9%	13%	932
瀚亞		131	162	155	(19)%	(15)%	314
分部利潤總計		2,029	1,969	1,923	3%	6%	4,023
其他收入(開支)：							
投資回報及其他收入		39	-	-	不適用	不適用	21
核心結構性借款應付利息		(103)	(164)	(164)	37%	37%	(328)
企業開支附註(iii)		(150)	(157)	(151)	4%	1%	(298)
其他收入(開支)總計		(214)	(321)	(315)	33%	32%	(605)
重組及《國際財務報告準則》 第17號實施成本附註(iv)							
		(154)	(77)	(77)	(100)%	(100)%	(185)
經調整經營溢利	B1.2	1,661	1,571	1,531	6%	8%	3,233
股東支持業務投資回報的短期波動附註(v)		(1,383)	(212)	(234)	(552)%	(491)%	(458)
收購會計調整攤銷		(5)	(2)	(2)	(150)%	(150)%	(5)
與企業交易有關的溢利(虧損)	D1.1	27	(94)	(94)	不適用	不適用	(94)
股東應佔稅前利潤		300	1,263	1,201	(76)%	(75)%	2,676
股東回報應佔稅項開支	B3	(194)	(193)	(176)	(1)%	(10)%	(462)
來自持續經營業務的利潤		106	1,070	1,025	(90)%	(90)%	2,214
來自自己終止經營的美國業務的虧損	D1.2	-	(5,707)	(5,707)	不適用	不適用	(5,027)
期內利潤(虧損)		106	(4,637)	(4,682)	不適用	不適用	(2,813)
歸屬於：							
本公司權益持有人：							
來自持續經營業務		104	1,063	1,018	(90)%	(90)%	2,192
來自自己終止經營的美國業務		-	(5,073)	(5,073)	不適用	不適用	(4,234)
		104	(4,010)	(4,055)	不適用	不適用	(2,042)
非控股權益：							
來自持續經營業務		2	7	7	(71)%	(71)%	22
來自自己終止經營的美國業務		-	(634)	(634)	不適用	不適用	(793)
		2	(627)	(627)	不適用	不適用	(771)
期內利潤(虧損)		106	(4,637)	(4,682)	不適用	不適用	(2,813)

	二零二二年		二零二一年		二零二二年相對於 二零二一年 %		二零二一年
	附註 B4	上半年度 附註(i)	上半年度 實質匯率 附註(i)	上半年度 固定匯率 附註(i)	上半年度 實質匯率 附註(i)	上半年度 固定匯率 附註(i)	全年度 實質匯率 附註(i)
每股基本盈利(美分)							
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)		49.2美分	51.6美分	50.5美分	(5)%	(3)%	101.5美分
基於來自持續經營業務的利潤(已扣除非控股權益)		3.8美分	40.9美分	39.2美分	(91)%	(90)%	83.4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)		-美分	(195.1)美分	(195.1)美分	不適用	不適用	(161.1)美分

附註

- (i) 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。
- (ii) 增長市場及其他的經調整經營溢利包括其他項目1.60億美元(二零二一年上半年度：按實質匯率基準計算為1.67億美元，按固定匯率基準計算為1.61億美元；二零二一年全年度：按實質匯率基準計算為2.17億美元)，其於二零二一年上半年度主要包括於香港採納風險為本資本制度的影響(進一步論述載於附註C3.2)，被壽險合營企業及聯營公司的企業稅以及銷售及保費稅項相關的撥備所抵銷。
- (iii) 上述企業開支指倫敦及香港總部的企業開支。
- (iv) 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(4,400)萬美元(二零二一年上半年度：(3,300)萬美元；二零二一年全年度：(1,01)億美元)。
- (v) 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，本集團多個壽險市場的利率上升和信貸息差擴大，導致產生債券的未變現虧損，將應用當地準備金基準項下的保單持有人負債貼現率升高的影響抵銷有餘。二零二一年上半年度的利率上升較二零二一年上半年度的幅度更大。短期波動也反映市場變動導致支持股東支持業務的股票於期內錄得虧損(而上一期間則錄得股票收益)及採納風險為本資本制度導致對香港準備金基準作出改善的影響(如附註C3.2所詳述)。

B1.2 經營分部的釐定及表現計量**經營分部**

本集團進行財務報告的各個經營分部乃根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」，並按照管理報告架構及其財務管理資料進行界定及列報。根據本集團的管理及報告架構，其主要經營決策者為集團行政委員會，而該委員會由集團執行總裁擔任主席。此等中期財務報表所呈報的本集團各個經營分部與本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度的合併財務報表所呈報者相比並無變動。

表現計量

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

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

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二零二一年十二月三十一日止年度的合併財務報表附註B1.2內。

就於二零二二年六月三十日所持的債務證券而言，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2.11億美元(二零二一年六月三十日：4.14億美元；二零二一年十二月三十一日：5.15億美元)。

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，截至二零二二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57.56億美元(二零二一年六月三十日：54.47億美元；二零二一年十二月三十一日：60.73億美元)。二零二一年上半年度各業務單位所採用的長期回報率有所不同，介乎4.6%至16.9%(二零二一年上半年度：5.5%至16.9%；二零二一年全年度：5.5%至16.9%)。

B1 按分部劃分的表現分析續

B1.3 收入的額外分部分析

二零二二年上半年度 百萬美元										
保險業務 ^{附註(i)}										
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場 及其他	瀚亞	分部間 撇銷	分部總計	未分配至 分部	總計
已賺毛保費	4,672	809	934	3,616	2,210	-	-	12,241	-	12,241
分出再保險保費	(771)	(18)	(29)	(70)	(31)	-	-	(919)	-	(919)
已賺保費(扣除再保險)	3,901	791	905	3,546	2,179	-	-	11,322	-	11,322
其他收入 ^{附註(ii)}	14	4	-	9	45	181	-	253	-	253
總外部收入	3,915	795	905	3,555	2,224	181	-	11,575	-	11,575
集團內收入	-	-	-	-	1	106	(107)	-	-	-
利息收入	510	39	115	395	317	1	-	1,377	3	1,380
股息及其他投資收入	338	103	103	321	66	-	-	931	19	950
投資(減值)升值	(17,752)	(144)	(557)	(6,134)	(2,324)	(17)	-	(26,928)	28	(26,900)
總收入(扣除再保險)	(12,989)	793	566	(1,863)	284	271	(107)	(13,045)	50	(12,995)

二零二一年上半年度 百萬美元										
保險業務 ^{附註(i)}										
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場 及其他	瀚亞	分部間 撇銷	分部總計	未分配至 分部	總計
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
股息及其他投資收入	214	33	101	186	39	-	-	573	-	573
投資(減值)升值	(1,444)	(135)	(280)	817	(259)	9	-	(1,292)	-	(1,292)
總收入(扣除再保險)	3,331	792	846	4,354	2,125	350	(106)	11,692	-	11,692

二零二一年全年度 百萬美元

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

附註

- (i) 保誠於中國內地的壽險業務—中信保誠人壽是與中信各持一半股權的合營企業，並根據《國際財務報告準則》以權益法入賬。本集團應佔其業績乃經扣除相關稅項後於本集團的稅前利潤中以單項呈列，因此並未於上述收入項目分析中列示。於二零二二年上半年度，來自中信保誠人壽外部客戶的收入(保誠應佔份額)為16.05億美元(二零二一年上半年度：13.07億美元；二零二一年全年度：30.52億美元)。
- (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1.81億美元(二零二一年上半年度：2.34億美元；二零二一年全年度：4.37億美元)。餘下其他收入主要為來自外部客戶的保單費用收入以及來自外部基金管理人的資產管理回佣收入。

B1.4 稅後利潤的額外分部分析

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
中信保誠人壽	(28)	148	278	
香港	(613)	441	1,068	
印尼	131	179	362	
馬來西亞	119	135	265	
新加坡	63	141	394	
增長市場及其他 ^{附註(i)}	617	330	434	
瀚亞	117	147	284	
分部總計	406	1,521	3,085	
未分配至分部(中央業務) ^{附註(ii)}	(300)	(451)	(871)	
持續經營業務稅後利潤總計	106	1,070	2,214	

附註

- (i) 增長市場及其他分部包括所有其他亞洲和非洲保險業務，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的稅項以及不代表期內相關分部交易的其他項目)。此呈列方式與管理層內部評估相關分部表現時所採用的呈列方式一致。
- (ii) 包括倫敦及香港總部職能應佔的其他收入及開支(2.14)億美元(二零二一年上半年度：(3.21)億美元；二零二一年全年度：(6.05)億美元)和重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本(1.54)億美元(二零二一年上半年度：(7,700)萬美元；二零二一年全年度：(1.85)億美元)(如附註B1.1所示)、投資回報的短期波動700萬美元(二零二一年上半年度：(400)萬美元；二零二一年全年度：(2,500)萬美元)、來自企業交易的6,200萬美元(二零二一年上半年度：(5,600)萬美元；二零二一年全年度：(3,500)萬美元)(如附註D1.1所示)及相關稅項(100)萬美元(二零二一年上半年度：700萬美元；二零二一年全年度：(2,100)萬美元)。

B2 保單獲得成本及其他開支

	二零二二年	二零二一年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
所產生的保單獲得成本	(1,120)	(1,026)	(2,089)
遞延保單獲得成本	426	373	848
保單獲得成本攤銷	(249)	(186)	(343)
行政費用及其他開支(扣除其他再保險佣金) ^{附註}	(1,572)	(1,542)	(3,128)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	883	(21)	152
來自持續經營業務的保單獲得成本及其他開支總計	(1,632)	(2,402)	(4,560)

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(7,100)萬美元(二零二一年上半年度：(8,500)萬美元；二零二一年全年度：(1.69)億美元)，其中(5,300)萬美元(二零二一年上半年度：(6,200)萬美元；二零二一年全年度：(1.23)億美元)與根據《國際財務報告準則》第16號確認的使用權資產以及《國際財務報告準則》第16號租賃負債利息(500)萬美元(二零二一年上半年度：(600)萬美元；二零二一年全年度：(1,300)萬美元)有關。

B3 稅項開支

B3.1 按性質劃分的總稅項開支

於利潤表認列的持續經營業務總稅項開支如下：

	二零二二年	二零二一年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
持續經營業務：			
股東應佔：			
香港	(29)	(16)	(40)
印尼	(38)	(45)	(74)
馬來西亞	(35)	(28)	(71)
新加坡	(3)	(23)	(67)
增長市場及其他	(74)	(73)	(159)
瀚亞	(14)	(15)	(30)
分部總計	(193)	(200)	(441)
未分配至分部(中央業務)	(1)	7	(21)
股東應佔稅項開支	(194)	(193)	(462)
保單持有人應佔：			
香港	(30)	(40)	(79)
印尼	5	(2)	4
馬來西亞	(4)	(2)	(2)
新加坡	155	(194)	(261)
增長市場及其他	-	-	(4)
保單持有人應佔稅項抵免(開支)	126	(238)	(342)
持續經營業務總稅項開支	(68)	(431)	(804)
按以下項目分析：			
即期稅項	(255)	(189)	(399)
遞延稅項	187	(242)	(405)
持續經營業務總稅項開支	(68)	(431)	(804)

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

股東應佔預期與實際稅項開支的對賬載於下文B3.2內。上述保單持有人應佔稅項抵免(開支)1.26億美元(二零二一年上半年度：(2.38)億美元；二零二一年全年度：(3.42)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。

持續經營業務	二零二二年		二零二一年			
	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	1,661		1,571		3,233	
非經營業績 ^{附註(i)}	(1,361)		(308)		(557)	
稅前利潤	300		1,263		2,676	
按預期稅率計算的稅項開支	(65)	22%	(259)	21%	(539)	20%
經常性稅項對賬項目的影響：						
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入 ^{附註(ii)}	47	(16)%	33	(3)%	63	(2)%
不可寬免稅項的扣減項目 ^{附註(iii)}	(135)	45%	(34)	3%	(92)	3%
與壽險業務稅項相關的項目 ^{附註(iv)}	49	(16)%	71	(6)%	177	(7)%
遞延稅項調整(包括未確認稅項虧損) ^{附註(v)}	(48)	16%	(70)	5%	(111)	4%
合營企業及聯營公司業績的影響 ^{附註(vi)}	2	(1)%	37	(3)%	80	(3)%
不可收回的預扣稅 ^{附註(vii)}	(30)	10%	(35)	3%	(60)	2%
其他	(12)	4%	2	0%	(8)	1%
經常性項目的總(開支)抵免	(127)	42%	4	(1)%	49	(2)%
非經常性稅項對賬項目的影響：						
與過往年度相關的稅項開支調整	(1)	1%	6	0%	(11)	0%
待決稅務事項撥備的變動 ^{附註(viii)}	(1)	0%	59	(5)%	47	(2)%
當地法定稅率變動的影響	-	0%	8	(1)%	6	0%
與業務出售及企業交易相關的調整	-	0%	(11)	1%	(14)	1%
非經常性項目的總(開支)抵免	(2)	1%	62	(5)%	28	(1)%
實際總稅項開支	(194)	65%	(193)	15%	(462)	17%
分析如下：						
經調整經營溢利的稅項	(314)		(222)		(548)	
非經營業績的稅項 ^{附註(i)}	120		29		86	
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(ix)}	19%		14%		17%	
不包括非經常性稅項對賬項目	19%		19%		18%	
總利潤 ^{附註(x)}	65%		15%		17%	

B3 稅項開支續

B3.2 股東實際稅率的對賬續

附註

- (i) 「非經營業績」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。
- (ii) 毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入主要與新加坡及馬來西亞的非課稅投資收入相關。
- (iii) 不可寬免稅項的扣減項目主要與增長市場不可扣減的投資虧損相關。
- (iv) 與壽險業務稅項相關的項目主要與按保費淨額的5%計算的香港應課稅利潤相關。
- (v) 未確認稅項虧損的對賬金額反映所產生的虧損，且未來期間應無可能就虧損獲得減稅。
- (vi) 稅前利潤包括保誠分佔合營企業及聯營公司的稅後利潤。因此，實際稅項開支並不包括合營企業及聯營公司損益所產生的稅項並反映為一項對賬項目。
- (vii) 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。
- (viii) 財務狀況報表包含以下與待決稅務事項相關的撥備。

二零二二年
上半年度
百萬美元

期初結餘	42
本期間列入股東應佔稅項開支的變動	1
期內動用的撥備	-
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)	-
期末結餘	43

- (ix) 相關業務營運的實質稅率列示如下：

二零二二年上半年度 %

	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	6%	22%	23%	14%	25%	11%	0%	19%
稅前利潤的稅率	(5)%	22%	23%	5%	11%	11%	0%	65%

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%

二零二一年全年度 %

	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	5%	17%	21%	15%	22%	10%	(3)%	17%
稅前利潤的稅率	4%	17%	21%	15%	27%	10%	(2)%	17%

B4 每股盈利

二零二二年上半年度						
	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	1,661	(314)	(4)	1,343	49.2美分	49.2美分
股東支持業務投資回報的短期波動	(1,383)	118	2	(1,263)	(46.2)美分	(46.2)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	27	2	-	29	1.0美分	1.0美分
基於期內利潤	300	(194)	(2)	104	3.8美分	3.8美分

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				(5,073)	(195.1)美分	(195.1)美分
基於期內虧損				(4,010)	(154.2)美分	(154.2)美分

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

B4 每股盈利續

每股基本盈利按將普通股應佔盈利(經扣除相關稅項及非控股權益)除以於本期間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期間平均市價。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)	二零二二年		二零二一年	
	上半年度	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	2,736	2,601	2,601	2,628
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	2,736	2,601	2,601	2,628

B5 股息

	二零二二年上半年度		二零二一年上半年度		二零二一年全年度	
	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	5.74美分	158	5.37美分	140	5.37美分	140
第二次中期普通股股息	-	-	-	-	11.86美分	326
與報告期有關的總額	5.74美分	158	5.37美分	140	17.23美分	466
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	138
上年度第二次中期普通股股息	11.86美分	320	10.73美分	283	10.73美分	283
報告期已派付的總額	11.86美分	320	10.73美分	283	16.10美分	421

第一次及第二次中期股息於其派付期間列賬。除上表所示的股息外，於二零二一年九月十三日，經本集團股東批准後，Prudential plc透過實物股息17.35億美元分拆其美國業務(Jackson)。

每股股息

保誠將於二零二二年九月二十七日派付截至二零二二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5.74美分。第一次中期股息將支付予於二零二二年八月十九日(記錄日期)英國夏令時間下午六時正名列英國股東名冊的股東及於二零二二年八月十九日(記錄日期)香港時間下午四時三十分名列香港股東名冊的股東，以及於二零二二年八月十九日的美國預託證券持有人。第一次中期股息將於二零二二年十月四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。股東須分別於二零二二年九月五日(英國)及二零二二年九月九日(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。本公司預計將於二零二二年九月十六日或前後公佈每股股份相應的英鎊及港元金額。美元兌英鎊及港元匯率將根據保誠於該後續公告前買入有關貨幣時獲取的實質利率釐定。美國預託證券持有人將繼續以美元收取派息。透過CDP持有保誠股份權益的新加坡股東將繼續按CDP決定的匯率以新加坡元收取派息。

名列英國股東名冊的股東有資格參與股息轉投計劃。

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所持的不同程度的經濟利益，以呈列本集團的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，本集團則採用當地外部評級機構評級，以及最後採用的內部評級。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。於二零二二年六月三十日未獲評級的證券總額(不包括主權債券)為10.56億美元(二零二一年六月三十日：9.86億美元；二零二一年十二月三十一日：11.30億美元)。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。

C1 按業務類型劃分的集團資產及負債續

	二零二二年六月三十日 百萬美元								
	亞洲及非洲					總計	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：									
主權債券									
印尼	496	614	445	9	-	1,564	-	-	1,564
新加坡	3,176	525	767	54	-	4,522	-	-	4,522
泰國	-	-	1,222	-	-	1,222	-	-	1,222
英國	-	5	-	-	-	5	-	-	5
美國	20,961	22	3,262	-	-	24,245	-	-	24,245
越南	-	13	2,813	-	-	2,826	-	-	2,826
其他(主要為亞洲)	1,940	709	3,334	27	-	6,010	-	-	6,010
小計	26,573	1,888	11,843	90	-	40,394	-	-	40,394
其他政府債券									
AAA級	1,361	77	131	-	-	1,569	-	-	1,569
AA+級至AA-級	101	13	27	-	-	141	-	-	141
A+級至A-級	757	125	257	-	-	1,139	-	-	1,139
BBB+級至BBB-級	288	44	64	-	-	396	-	-	396
低於BBB-級及未獲評級	234	20	424	-	-	678	-	-	678
小計附註(vi)	2,741	279	903	-	-	3,923	-	-	3,923
公司債券									
AAA級	1,055	171	392	-	-	1,618	-	-	1,618
AA+級至AA-級	1,890	363	1,594	-	-	3,847	-	-	3,847
A+級至A-級	7,020	529	4,129	-	-	11,678	-	-	11,678
BBB+級至BBB-級	7,657	1,419	3,948	1	-	13,025	-	-	13,025
低於BBB-級及未獲評級	2,507	424	1,395	-	-	4,326	-	-	4,326
小計附註(vi)	20,129	2,906	11,458	1	-	34,494	-	-	34,494
資產抵押證券									
AAA級	135	5	95	-	-	235	-	-	235
AA+級至AA-級	6	1	4	-	-	11	-	-	11
A+級至A-級	22	-	14	-	-	36	-	-	36
BBB+級至BBB-級	14	-	8	-	-	22	-	-	22
低於BBB-級及未獲評級	2	1	1	-	-	4	-	-	4
小計附註(vi)	179	7	122	-	-	308	-	-	308
債務證券總額附註(vi)	49,622	5,080	24,326	91	-	79,119	-	-	79,119
貸款：									
按揭貸款	-	-	141	-	-	141	-	-	141
保單貸款	1,392	-	378	-	-	1,770	-	-	1,770
其他貸款	509	-	9	-	-	518	-	-	518
貸款總額	1,901	-	528	-	-	2,429	-	-	2,429
股本證券及集體投資計劃持倉：									
直接股本	11,344	11,305	2,088	60	-	24,797	325	-	25,122
集體投資計劃	21,802	6,901	3,668	2	-	32,373	2	-	32,375
股本證券及集體投資計劃持倉總額	33,146	18,206	5,756	62	-	57,170	327	-	57,497
其他金融投資附註(vii)	1,164	377	2,427	96	-	4,064	880	-	4,944
金融投資總額	85,833	23,663	33,037	249	-	142,782	1,207	-	143,989
投資物業	-	-	35	-	-	35	-	-	35
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	-	-	1,715	295	-	2,010	-	-	2,010
現金及現金等價物	785	768	1,977	149	-	3,679	2,736	-	6,415
再保險公司應佔保險合約負債	2	-	2,748	-	-	2,750	-	-	2,750
其他資產附註(viii)	1,557	172	9,298	709	(56)	11,680	3,419	(3,410)	11,689
總資產	88,177	24,603	48,810	1,402	(56)	162,936	7,362	(3,410)	166,888
股東權益	-	-	13,308	1,043	-	14,351	1,758	-	16,109
非控股權益	-	-	42	121	-	163	-	-	163
總權益	-	-	13,350	1,164	-	14,514	1,758	-	16,272
合約負債及分紅基金未分配盈餘	78,981	23,037	26,079	-	-	128,097	-	-	128,097
核心結構性借款	-	-	-	-	-	-	4,266	-	4,266
經營借款	128	3	89	12	-	232	622	-	854
其他負債附註(vi)	9,068	1,563	9,292	226	(56)	20,093	716	(3,410)	17,399
總負債	88,177	24,603	35,460	238	(56)	148,422	5,604	(3,410)	150,616
總權益及負債	88,177	24,603	48,810	1,402	(56)	162,936	7,362	(3,410)	166,888

二零二一年六月三十日 百萬美元

	亞洲及非洲						美國 (已終止 經營) 附註(vii)	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：										
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	
小計附註(vi)	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	
小計附註(vi)	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	
小計附註(vi)	106	9	92	-	-	207	-	-	207	
債務證券總額附註(vi)	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	
其他金融投資附註(viii)	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	
其他資產附註(vi)	1,663	284	8,643	795	(67)	11,318	-	3,598	11,627	
持作分派資產附註(vii)	-	-	-	-	-	-	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
其他負債附註(v)	9,831	2,130	8,144	318	(67)	20,356	-	700	(3,299)	17,757
持作分派負債附註(vii)	-	-	-	-	-	-	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

業務表現

《國際財務報告準則》財務業績

歐洲內含價值財務業績

額外資料

C1 按業務類型劃分的集團資產及負債續

	二零二一年十二月三十一日 百萬美元								
	亞洲及非洲					總計	未分配至分部	集團內部 應收賬款及 應付賬款	集團總計
	保險			瀚亞	撇銷				
分紅業務 附註(i)	單位相連 附註(i)	其他 附註(i)							
債務證券：									
主權債券									
印尼	414	598	609	11	-	1,632	-	-	1,632
新加坡	3,684	550	1,068	126	-	5,428	-	-	5,428
泰國	-	-	1,577	3	-	1,580	-	-	1,580
英國	-	7	-	-	-	7	226	-	233
美國	28,552	47	3,525	-	-	32,124	-	-	32,124
越南	-	20	3,022	-	-	3,042	-	-	3,042
其他(主要為亞洲)	2,030	720	4,001	21	-	6,772	-	-	6,772
小計	34,680	1,942	13,802	161	-	50,585	226	-	50,811
其他政府債券									
AAA級	1,472	86	246	-	-	1,804	-	-	1,804
AA+級至AA-級	45	2	12	-	-	59	-	-	59
A+級至A-級	667	119	304	-	-	1,090	-	-	1,090
BBB+級至BBB-級	121	16	116	-	-	253	-	-	253
低於BBB-級及未獲評級	204	15	450	-	-	669	-	-	669
小計 ^{附註(v)}	2,509	238	1,128	-	-	3,875	-	-	3,875
公司債券									
AAA級	1,222	236	411	-	-	1,869	-	-	1,869
AA+級至AA-級	2,203	359	1,858	-	-	4,420	-	-	4,420
A+級至A-級	9,046	675	5,294	-	-	15,015	-	-	15,015
BBB+級至BBB-級	9,523	1,711	5,105	-	-	16,339	-	-	16,339
低於BBB-級及未獲評級	4,009	678	1,827	-	-	6,514	-	-	6,514
小計 ^{附註(v)}	26,003	3,659	14,495	-	-	44,157	-	-	44,157
資產抵押證券									
AAA級	88	6	74	-	-	168	-	-	168
AA+級至AA-級	6	1	4	-	-	11	-	-	11
A+級至A-級	26	-	17	-	-	43	-	-	43
BBB+級至BBB-級	15	-	9	-	-	24	-	-	24
低於BBB-級及未獲評級	2	2	1	-	-	5	-	-	5
小計 ^{附註(v)}	137	9	105	-	-	251	-	-	251
債務證券總額 ^{附註(v)}	63,329	5,848	29,530	161	-	98,868	226	-	99,094
貸款：									
按揭貸款	-	-	150	-	-	150	-	-	150
保單貸款	1,365	-	368	-	-	1,733	-	-	1,733
其他貸款	668	-	11	-	-	679	-	-	679
貸款總額	2,033	-	529	-	-	2,562	-	-	2,562
股本證券及集體投資計劃持倉：									
直接股本	10,290	12,812	2,286	84	-	25,472	683	-	26,155
集體投資計劃	23,950	7,704	3,787	3	-	35,444	2	-	35,446
股本證券及集體投資計劃持倉總額	34,240	20,516	6,073	87	-	60,916	685	-	61,601
其他金融投資 ^{附註(m)}	1,561	149	2,318	106	-	4,134	1,088	-	5,222
金融投資總額	101,163	26,513	38,450	354	-	166,480	1,999	-	168,479
投資物業	-	-	38	-	-	38	-	-	38
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	-	-	1,878	305	-	2,183	-	-	2,183
現金及現金等價物	905	911	1,444	181	-	3,441	3,729	-	7,170
再保險公司應佔保險合約負債	225	-	9,528	-	-	9,753	-	-	9,753
其他資產 ^{附註(v)}	1,184	166	9,191	759	(51)	11,249	3,608	(3,378)	11,479
總資產	103,477	27,590	60,529	1,599	(51)	193,144	9,336	(3,378)	199,102
股東權益	-	-	14,289	1,120	-	15,409	1,679	-	17,088
非控股權益	-	-	45	131	-	176	-	-	176
總權益	-	-	14,334	1,251	-	15,585	1,679	-	17,264
合約負債及分紅基金未分配盈餘	94,002	25,651	37,646	-	-	157,299	-	-	157,299
核心結構性借款	-	-	-	-	-	-	6,127	-	6,127
經營借款	142	-	106	18	-	266	595	-	861
其他負債 ^{附註(v)}	9,333	1,939	8,443	330	(51)	19,994	935	(3,378)	17,551
總負債	103,477	27,590	46,195	348	(51)	177,559	7,657	(3,378)	181,838
總權益及負債	103,477	27,590	60,529	1,599	(51)	193,144	9,336	(3,378)	199,102

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。「單位相連」包括單位相連基金持有的資產及負債。「其他」包括其他分紅業務及其他非投資相連股東支持業務的資產及負債。

- (ii) 本集團的債務證券中，合併投資基金持有以下金額：

持續經營業務：	二零二二年	二零二一年	
	百萬美元	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
合併投資基金持有的債務證券	12,090	14,791	15,076

- (iii) 其他金融投資包括衍生資產及保證金。
- (iv) 於二零二二年六月三十日的「其他資產」總額當中：
- 物業、廠房及設備有4.05億美元(二零二一年六月三十日：5.25億美元；二零二一年十二月三十一日：4.78億美元)。於二零二二年上半年度，本集團添置物業、廠房及設備2,600萬美元(二零二一年上半年度：2,400萬美元；二零二一年全年度：9,500萬美元)，其中1,200萬美元(二零二一年上半年度：500萬美元；二零二一年全年度：5,900萬美元)與使用權資產相關。
 - 應收保費有7.18億美元(二零二一年六月三十日：7.58億美元；二零二一年十二月三十一日：9.12億美元)，其中6.88億美元(二零二一年六月三十日：7.15億美元；二零二一年十二月三十一日：8.72億美元)將於一年內到期。
- (v) 於二零二二年六月三十日，「其他負債」包括81.03億美元(二零二一年六月三十日：80.17億美元；二零二一年十二月三十一日：79.83億美元)應計負債、遞延收入及其他負債，其中57.37億美元(二零二一年六月三十日：71.33億美元；二零二一年十二月三十一日：59.72億美元)將於一年內到期。
- (vi) 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。
- (vii) 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(Jackson)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，並已於二零二一年九月分拆(如附註D1.2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的美國業務之間的所有集團內部結餘。

C2 公允價值計量

C2.1 公允價值的釐定

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

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

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

母公司所發行的後償債及優先債的公允價值乃採用獨立第三方的報價釐定。

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

第二級公允價值資產及負債的估值方法

本集團第二級資產絕大部分為公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般使用指定獨立定價服務機構或第三方經紀商報價進行估值。此等估值須受若干監控措施控制，例如在可獲得報價的情況下與多種來源的報價進行比較、每月價格差異、過期價格審核及後續交易價格的差異分析。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，請參閱本集團截至二零二一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

以估值方法釐定價值的投資包括由於其性質而並無定期交易的外部報價的金融投資，以及市場因市況(例如市場流動性不足)而不再活躍的金融投資。

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

C2 公允價值計量續

C2.2 本集團資產及負債的公允價值計量級別

(a) 在財務狀況報表以公允價值列賬的資產及負債

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

於二零二二年六月三十日，所有以公允價值持有的資產及負債均獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益，惟分類為可供出售的3.25億美元(二零二一年六月三十日：零；二零二一年十二月三十一日：9.09億美元)金融資產除外。於本年度，其全部(二零二一年六月三十日：零；二零二一年十二月三十一日：6.83億美元)與本集團於Jackson股本證券的保留權益相關。所有以公允價值持有的資產及負債均按經常性基準計量。於二零二二年六月三十日，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。

以公允價值計量的金融工具

	二零二二年六月三十日 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 附註(i)	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的 估值 附註(ii)	
貸款	-	471	4	475
股本證券及集體投資計劃持倉	49,727	7,193	577	57,497
債務證券	57,125	21,954	40	79,119
衍生資產	48	134	-	182
衍生負債	(461)	(310)	-	(771)
金融投資總額，已扣除衍生負債	106,439	29,442	621	136,502
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(727)	-	(727)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(4,546)	(3)	-	(4,549)
以公允價值計量的金融工具總額	101,893	28,712	621	131,226
佔總額百分比(%)	78%	22%	0%	100%
按業務類型分析如下：				
金融投資，已扣除以公允價值計量的衍生負債：				
分紅業務	66,775	15,612	503	82,890
單位相連	21,201	2,084	4	23,289
非投資相連股東支持業務	18,463	11,746	114	30,323
金融投資總額，已扣除以公允價值計量的衍生負債	106,439	29,442	621	136,502
佔總額百分比(%)	78%	22%	0%	100%
金融投資總額，已扣除以公允價值計量的衍生負債	106,439	29,442	621	136,502
以公允價值計量的其他金融負債	(4,546)	(730)	-	(5,276)
以公允價值計量的金融工具總額	101,893	28,712	621	131,226

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(i)	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的 估值 附註(ii)	
持續經營業務：				
貸款	-	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
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：				
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
佔總額百分比(%)	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)
以公允價值計量的金融工具總額	121,949	24,779	509	147,237

C2 公允價值計量續

C2.2 本集團資產及負債的公允價值計量級別續

(a) 在財務狀況報表以公允價值列賬的資產及負債續

	二零二一年十二月三十一日 百萬美元			總計
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據的 估值 附註(i)	基於重大 不可觀察市場 輸入數據的 估值 附註(ii)	
貸款	–	616	5	621
股本證券及集體投資計劃持倉	54,107	6,917	577	61,601
債務證券	76,049	22,987	58	99,094
衍生資產	359	122	–	481
衍生負債	(146)	(116)	–	(262)
金融投資總額，已扣除衍生負債	130,369	30,526	640	161,535
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	–	(814)	–	(814)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(5,618)	(46)	–	(5,664)
以公允價值計量的金融工具總額	124,751	29,666	640	155,057
佔總額百分比(%)	81%	19%	0%	100%

按業務類型分析如下：

金融投資，已扣除以公允價值計量的衍生負債

分紅業務	82,489	15,438	506	98,433
單位相連	24,024	2,343	5	26,372
非投資相連股東支持業務	23,856	12,745	129	36,730
金融投資總額，已扣除以公允價值計量的衍生負債	130,369	30,526	640	161,535
佔總額百分比(%)	81%	19%	0%	100%
金融投資總額，已扣除以公允價值計量的衍生負債	130,369	30,526	640	161,535
以公允價值計量的其他金融負債	(5,618)	(860)	–	(6,478)
以公允價值計量的金融工具總額	124,751	29,666	640	155,057

附註

(i) 第二級債務證券於二零二二年六月三十日合計219.54億美元(二零二一年六月三十日：174.75億美元；二零二一年十二月三十一日：229.87億美元)，其中3,300萬美元(二零二一年六月三十日：1.63億美元；二零二一年十二月三十一日：2,400萬美元)為內部估值。

(ii) 於二零二二年六月三十日，本集團持有6.21億美元(二零二一年六月三十日：5.09億美元；二零二一年十二月三十一日：6.40億美元)第三級公允價值金融工具淨額，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0.5%，並包括以下各項：

- 股本證券及集體投資計劃持倉5.77億美元(二零二一年六月三十日：4.72億美元；二零二一年十二月三十一日：5.77億美元)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。股本證券100萬美元(二零二一年六月三十日：400萬美元；二零二一年十二月三十一日：100萬美元)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%。內部估值本質上相對外部估值而言較為主觀；及
- 其餘各個別金融工具資產淨額4,400萬美元(二零二一年六月三十日：3,700萬美元；二零二一年十二月三十一日：6,300萬美元)。

於二零二二年六月三十日，在上述6.21億美元(二零二一年六月三十日：5.09億美元；二零二一年十二月三十一日：6.40億美元)金融工具淨額中：

- 資產淨額5.07億美元(二零二一年六月三十日：4.15億美元；二零二一年十二月三十一日：5.11億美元)是由本集團的分紅及單位相連基金持有，因此股東利潤及權益均不受這些金融工具的估值變動影響；及
- 資產淨額1.14億美元(二零二一年六月三十日：9,400萬美元；二零二一年十二月三十一日：1.29億美元)是持作支持非投資相連股東支持業務，其中1.12億美元(二零二一年六月三十日：9,000萬美元；二零二一年十二月三十一日：1.12億美元)主要為私募股權投資及公司債券，彼等乃按被投資實體的資產淨值及經調整外部價格進行外部估值，以反映與該等債券(例如受壓證券)有關的特定已知條件，因此本質上相對內部估值而言較為客觀。如果所有該等第三級金融工具的價值下降10%，估值變動將為(1,100)萬美元(二零二一年六月三十日：(900)萬美元；二零二一年十二月三十一日：(2,600)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。

(b) 各級別之間的轉入及轉出

本集團政策訂明須於各報告期間結束時確認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確認。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。

於二零二二年上半年度，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38.67億美元及由第二級轉移至第一級的投資組合16.03億美元。這些轉移主要反映所觀察到的股本證券及債務證券估值輸入數據變動，另有若干轉移反映證券交易活動水平的變動。期內，有1,500萬美元從第三級轉移至第二級。

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。持續經營業務其他全面收入錄得的總收益及虧損包括將投資換算為本集團的呈列貨幣美元。

	二零二二年上半年度 百萬美元			
	貸款	股本證券及 集體投資 計劃持倉	債務證券	集團總計
期初結餘	5	577	58	640
於利潤表的總虧損 ^{附註}	(1)	(47)	(1)	(49)
其他全面收入錄得的總虧損	-	(14)	(2)	(16)
購入及其他添置	-	61	-	61
轉出第三級	-	-	(15)	(15)
期末結餘	4	577	40	621

持續經營業務	二零二一年上半年度 百萬美元			
	貸款	股本證券及 集體投資 計劃持倉	債務證券	集團總計
期初結餘	6	445	33	484
於利潤表的總(虧損)收益 ^{附註}	(1)	21	-	20
其他全面收入錄得的總虧損	-	(5)	(1)	(6)
購入及其他添置	-	11	-	11
期末結餘	5	472	32	509

持續經營業務	二零二一年全年度 百萬美元			
	貸款	股本證券及 集體投資 計劃持倉	債務證券	集團總計
年初結餘	6	445	33	484
於利潤表的總(虧損)收益 ^{附註}	(1)	6	(3)	2
其他全面收入錄得的總虧損	-	(5)	(2)	(7)
購入及其他添置	-	143	-	143
轉(出)入第三級	-	(12)	30	18
年末結餘	5	577	58	640

附註

於二零二二年上半年度利潤表內的(4,900)萬美元(二零二一年上半年度：2,000萬美元；二零二一年全年度：200萬美元)總(虧損)收益淨額中，(2,600)萬美元(二零二一年上半年度：2,000萬美元；二零二一年全年度：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：

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
貸款	(1)	(1)	(1)	(1)
股本證券及集體投資計劃持倉	(24)	21	6	6
債務證券	(1)	-	(3)	(3)
總(虧損)收益淨額	(26)	20	2	2

C2 公允價值計量續

C2.2 本集團資產及負債的公允價值計量級別續

(c) 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，因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。

	二零二二年百萬美元		二零二一年百萬美元			
	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	1,954	2,103	1,875	2,245	1,941	2,152
負債：						
股東出資業務的核心結構性借款	(4,266)	(4,073)	(6,404)	(7,029)	(6,127)	(6,565)
經營借款(不包括租賃負債)	(568)	(568)	(500)	(500)	(514)	(514)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	(799)	(799)	(396)	(396)	(223)	(223)
按攤銷成本列賬的總財務資產(負債)淨值	(3,679)	(3,337)	(5,425)	(5,680)	(4,923)	(5,150)

C3 保單持有人負債及未分配盈餘

C3.1 按業務類型劃分的保單持有人負債及未分配盈餘

(a) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動

下列項目表示因本集團保險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中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。

	二零二二年上半年度 百萬美元			
	股東支持業務			總計
	分紅業務	單位相連負債	其他業務	
於期初	94,002	34,756	48,496	177,254
包括：				
於資產負債表的保單持有人負債	88,618	25,651	37,646	151,915
於資產負債表的分紅基金未分配盈餘 ^{附註(i)}	5,384	-	-	5,384
本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(ii)}	-	9,105	10,850	19,955
保費： ^{附註(iii)}				
新業務	1,456	1,231	1,607	4,294
有效業務	2,867	1,219	2,694	6,780
	4,323	2,450	4,301	11,074
退保 ^{附註(iv)}	(558)	(1,426)	(293)	(2,277)
期滿／身故／其他理賠事件	(993)	(127)	(842)	(1,962)
流量淨額	2,772	897	3,166	6,835
股東轉撥(稅後)	(74)	-	-	(74)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(v)}	(16,422)	(2,396)	(12,391)	(31,209)
外匯折算差額 ^{附註(vi)}	(1,297)	(1,522)	(1,563)	(4,382)
於期末	78,981	31,735	37,708	148,424
包括：				
於資產負債表的保單持有人負債	74,413	23,037	26,079	123,529
於資產負債表的分紅基金未分配盈餘 ^{附註(i)}	4,568	-	-	4,568
本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 ^{附註(ii)}	-	8,698	11,629	20,327

二零二一年上半年度 百萬美元

股東支持業務

持續經營業務：

	分紅業務	單位相連負債	其他業務	亞洲及非洲 總計
於期初	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 ^{附註(i)}	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(ii)}	—	7,073	8,532	15,605
保費： ^{附註(iii)}				
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(iv)}	(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(v)}	201	997	(2,994)	(1,796)
外匯折算差額 ^{附註(vi)}	(578)	(532)	(230)	(1,340)
於期末	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 ^{附註(i)}	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(ii)}	—	7,979	9,687	17,666

保單持有人平均負債結餘^{附註(vii)}

二零二二年上半年度	81,516	33,245	43,102	157,863
二零二一年上半年度	82,082	33,050	46,275	161,407

附註

- (i) 根據本集團的會計政策，分紅基金未分配盈餘代表本集團於香港及馬來西亞的分紅基金中資產超過保單持有人負債且尚未撥付保單持有人及股東的部分。香港方面，未分配盈餘包括股東應佔預期未來紅利，而預期保單持有人份額會計入保單持有人負債。資產超過負債的任何部分以及預計將由未來紅利基金支付的款項亦計入未分配盈餘。
- (ii) 本集團於合營企業及聯營公司的投資按權益法列賬，而上表中本集團應佔保單持有人負債是與中信保誠人壽、印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。
- (iii) 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，上述保費已計及任何費用／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。
- (iv) 二零二二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2.1%(二零二一年上半年度：2.7%)。
- (v) 二零二二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計量保單持有人負債所應用的貼現率的影響，以及因利率上升而產生債券虧損和股市下跌後股票的投資回報水平有所下降。其他業務亦包括於香港提早採納風險為本資本制度的影響(如下文附註C3.2所述)。
- (vi) 期內變動已按截至二零二二年及二零二一年六月三十日止期間的平均匯率折算。期末結餘已按於二零二二年及二零二一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。
- (vii) 保單持有人平均負債乃基於期初及期末結餘計算，並就期內出現的任何收購、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。

C3 保單持有人負債及未分配盈餘續

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

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

	二零二二年上半年度 百萬美元		
	合約負債	再保險公司 應佔保險 合約負債	分紅基金 未分配盈餘
於期初	151,915	(9,753)	5,384
計入利潤表的(收入)開支 ^{附註(i)}	(25,193)	6,942	(779)
其他變動 ^{附註(ii)}	69	-	-
外匯折算差額	(3,262)	61	(37)
於期末	123,529	(2,750)	4,568

	二零二一年上半年度 百萬美元		
	合約負債	再保險公司 應佔保險 合約負債	分紅基金 未分配盈餘
於期初	441,246	(46,595)	5,217
美國業務重新分類為持作分派	(296,513)	35,232	-
計入利潤表的開支 ^{附註(i)}	1,354	1,450	1,070
其他變動 ^{附註(ii)}	25	-	-
外匯折算差額	(1,303)	22	(14)
於期末	144,809	(9,891)	6,273

附註

(i) 於利潤表中列示二零二二年上半年度的給付及理賠開支總額包括於上表中列示為「計入利潤表的(收入)開支」的金額，以及期內已付理賠金額(44.06)億美元(二零二一年上半年度：(41.43)億美元)及再保險公司應佔理賠金額2.02億美元(二零二一年上半年度：2.69億美元)。

(ii) 其他變動包括不具有酌情參與分紅特點的投資合約的已收保費及已付理賠金額(有關投資合約根據《國際會計準則》第39號直接計入財務狀況報表)。

利潤表中的給付及理賠開支總額和未分配盈餘變動(扣除再保險)的分部分析如下。中信保誠人壽分部為一家根據《國際財務報告準則》以權益法入賬的合營企業，而本集團應佔其業績(扣除相關稅項)乃於本集團的稅前利潤中以單項呈列，因此並未於上述給付及理賠項目分析中列示。

二零二二年上半年度 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
已產生理賠(扣除再保險)	(894)	(609)	(533)	(1,345)	(887)	(4,268)
保單持有人負債減少(扣除再保險)	13,090	187	157	2,865	2,016	18,315
分紅基金未分配盈餘變動	660	-	119	-	-	779
給付及理賠及未分配盈餘變動(扣除再保險)	12,856	(422)	(257)	1,520	1,129	14,826

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
已產生理賠(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)
給付及理賠及未分配盈餘變動(扣除再保險)	(2,308)	(336)	(499)	(3,543)	(1,062)	(7,748)

香港風險為本資本制度

於二零二二年四月，本集團的香港壽險業務(PHKL)獲香港保險業監管局批准提早自二零二二年一月一日起採納香港風險為本資本制度。鑒於此項發展和PHKL已採用當地監管基準所載計量技術計算《國際財務報告準則》負債，本集團已參照新的香港風險為本資本制度項下所採用的方法完善PHKL的準備金方法。根據先前所採用的基準，非分紅業務負債一般按淨保費估值基準釐定，以釐定未來保單持有人給付撥備，但須受最低下限所規限。本集團使用支持香港風險為本資本制度的原則，於二零二二年六月三十日將《國際財務報告準則》準備金基準完善為基於毛保費估值基準(包括就不可對沖風險的不確定性所作撥備)，但須受最低下限所規限。視乎產品而定，最低下限設為保單持有人的資產份額或保證現金退保價值，或施加限制以避免於首日在产品層面產生負債準備金。此項新計量技術可更好地估計負債，並令PHKL的估計基準更符合本集團其他保險業務所使用的估計基準。此項估計變動使保單持有人負債(扣除再保險)有所減少，並令二零二二年上半年度的稅前利潤增加9.45億美元。

分紅業務負債的準備金基準概無變動，根據本集團的會計政策，其乃根據「可予繼續採用」的英國標準《財務報告準則》第27號「壽險」的規定按實際基準估值。

C4 無形資產

C4.1 商譽

於二零二二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。截至二零二二年六月三十日，概無任何減值。

	二零二二年	二零二一年	
	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
期初賬面值	907	961	961
匯兌差額	(36)	(35)	(54)
期末賬面值	871	926	907

C4.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產

	二零二二年	二零二一年	
	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
股東支持業務：			
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	2,845	2,468	2,776
投資管理合約(包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為金融工具及投資管理合約的壽險合約)相關遞延保單獲得成本	39	37	39
保險及投資合約相關遞延保單獲得成本	2,884	2,505	2,815
分銷權	3,626	3,765	3,782
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	22	31	28
其他無形資產	180	150	184
已獲得有效保單的現值及其他無形資產	3,828	3,946	3,994
股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產總額 ^{附註(i)}	6,712	6,451	6,809
分紅基金應佔其他無形資產(包括電腦軟件)	38	74	49
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	6,750	6,525	6,858

附註

(i) 股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產變動列示如下：

	二零二二年				二零二一年	
	遞延保單獲得成本	分銷權附註(ii)	其他無形資產附註(iii)	上半年度總計	上半年度總計	全年度總計
期初結餘	2,815	3,782	212	6,809	20,275	20,275
撤除已終止經營的美國業務	-	-	-	-	(13,881)	(13,881)
添置	426	44	27	497	475	1,185
攤銷至利潤表	(249)	(143)	(27)	(419)	(331)	(651)
出售及轉讓	-	-	(3)	(3)	(3)	(7)
匯兌差額及其他變動	(108)	(57)	(7)	(172)	(84)	(112)
期末結餘	2,884	3,626	202	6,712	6,451	6,809

(ii) 分銷權涉及有關保誠的保險產品於固定期間內在銀行進行分銷的銀行保險合作安排的過往事件所導致的已付或無條件應付款項。分銷權金額的攤銷基準反映預期未來經濟利益參照新業務生產水平消耗的模式。

(iii) 其他無形資產包括與保險合約及其他無形資產(如軟件權利)相關的已獲得有效保單的現值。軟件權利包括添置1,700萬美元、攤銷(1,300)萬美元、出售(200)萬美元、外匯(600)萬美元及於二零二二年六月三十日的期末結餘1.10億美元(二零二一年六月三十日：8,100萬美元；二零二一年十二月三十一日：1.14億美元)。

C5 借款

C5.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 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
後償債：				
2.50億美元6.75%票據附註(i)	-	250	-	-
3.00億美元6.5%票據附註(i)	-	300	-	-
7.00億美元5.25%票據附註(i)	-	700	-	-
10.00億美元5.25%票據附註(i)	-	1,000	1,000	1,000
7.25億美元4.375%票據附註(iii)	-	725	725	725
7.50億美元4.875%票據	749	747	748	748
二零二三年到期2,000萬歐元中期票據	21	24	23	23
二零三一年到期4.35億英鎊6.125%票據	524	596	584	584
二零三三年到期10.00億美元2.95%票據附註(ii)	995	-	995	995
優先債： 附註(iv)				
二零二三年到期3.00億英鎊6.875%票據	363	411	404	404
二零二九年到期2.50億英鎊5.875%票據	282	317	313	313
二零三零年到期10.00億美元3.125%票據	986	984	985	985
二零三二年到期3.50億美元3.625%票據附註(v)	346	-	-	-
銀行貸款：				
二零二四年到期3.50億美元貸款附註(v)	-	350	350	350
股東出資業務的核心結構性借款總計	4,266	6,404	6,127	6,127

附註

- (i) 動用二零二一年十月發行普通股所得款項於二零二一年十二月二十三日贖回2.50億美元、3.00億美元、7.00億美元票據及於二零二二年一月二十日贖回10.00億美元票據。
- (ii) 於二零二一年十一月，本公司發行於二零三三年十一月三日到期的10.00億美元2.95%後償債，發債所得款項經扣除成本後為9.95億美元。
- (iii) 動用於二零二一年十一月發行的10.00億美元後償債的所得款項於二零二二年一月二十日贖回7.25億美元票據。
- (iv) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (v) 於二零二二年三月，本公司發行於二零三二年三月二十四日到期的3.50億美元3.625%優先債，發債所得款項經扣除成本後為3.46億美元，已於二零二二年五月用於贖回3.50億美元銀行貸款。

C5.2 經營借款

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 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
股東出資業務：				
短期固定收益證券計劃借款(商業票據)	544	500	500	500
《國際財務報告準則》第16號項下的租賃負債	177	239	209	209
其他借款	5	-	10	10
股東出資業務應佔經營借款	726	739	719	719
分紅業務：				
《國際財務報告準則》第16號項下的租賃負債	109	156	138	138
其他借款	19	-	4	4
分紅業務應佔經營借款	128	156	142	142
經營借款總計	854	895	861	861

C6 主要市場風險的敏感度分析

本集團風險框架及本集團財務報表(包括金融資產、金融負債及保險負債)所附帶風險的管理，以及與資金管理間的內在關係，已載於風險回顧報告。下文載列本集團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，然後假設有關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二零二一年十二月三十一日止年度的財務報表。

C6.1 保險業務

下表顯示保險業務於二零二二年六月三十日、二零二一年六月三十日及二零二一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，則財務影響或會與下文所示的即時影響有所不同。由於已設有持續風險管理程序，管理層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。

倘若採用一段較短期間(即最長為三年)的歷史平均利率對負債進行估值，則對估值利率作出調整，假設在平均法中使用的利率同步升降，以反映近期內可以觀察到的影響。該等敏感度不包括信貸風險敏感度，例如信貸息差變動，並因此不包括債務證券及保單持有人負債估值變動。若單獨考慮信貸評級下調一個等級而不考慮其他因素(即忽略任何相應的估值變動)，則其不會對《國際財務報告準則》利潤或股東權益產生重大影響。

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 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
對來自保險業務的股東權益的影響淨額				
保險業務的股東權益	13,308	13,287	14,289	
對主要市場風險的敏感度：附註				
利率及連帶影響—增加1%	(680)	(533)	(796)	
利率及連帶影響—減少0.5%	121	(381)	137	
股票／物業市值—上升10%	305	387	372	
股票／物業市值—下降20%	(750)	(803)	(787)	

附註

假如出現上述利率或股票及物業價格變動，則會影響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。

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，具體因業務單位而異。

例如：

- 若干業務(台灣及印度)採用美國公認會計原則，該原則下的業績可能更為敏感，原因是利率變動對底層投資的影響可能不會被負債變動所抵銷；及
- 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。

個別業務相對規模的變動亦會影響整體保險業務於既定時間點所呈現的敏感度。

「增加1%」敏感度反映對多項業務而言，利率變動對政府及公司債券投資價值的影響佔主導地位，即利率升幅大於來自貼現率相應變動的負債的抵銷降幅時，債券價值預期會減少。這是由於部分業務的貼現率不會隨著利率變動而波動。

繼二零二一年及二零二二年上半年利率普遍上升後，在利率下降0.5%時，大多數業務資產收益超過負債的增幅，導致利率即時下降的整體積極影響較小。

由於支持分紅業務與單位相連業務的股票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於股票及物業敏感度之外。上述瞬間敏感度不包括因單位相連基金或分紅基金的資產價值變動引致未來盈利能力變化的影響。以上所示估計敏感度包括由本集團旗下合營企業及聯營公司所持有的股票及物業投資。一般而言，於單位相連基金及分紅基金以外持有的股票及物業投資價值的變動不會被非相連保單持有人負債的變動直接抵銷。就香港非分紅業務而言，有關負債大致反映於採用香港風險為本資本制度後的資產份額，因此股票的相應變動會被保單持有人負債的變動抵銷。

C6.2 瀚亞及中央業務

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

瀚亞在其資產負債表上直接持有少量投資，包括其出售予第三方的零售基金種子資金的投資(請參閱附註C.1)。瀚亞的利潤因此在一定程度上受到這些投資的市場變動的影響。

於二零二二年六月三十日，本集團的中央業務於Jackson股本證券持有14.3%(二零二一年十二月三十一日：18.4%)的經濟權益。這些股本證券乃於紐約證券交易所上市並分類為「可供出售」，於二零二二年六月三十日的公允價值為3.25億美元(二零二一年十二月三十一日：6.83億美元)。如果這些證券的價值下降20%，估值變動將為(6,500)萬美元(二零二一年十二月三十一日：(1.37)億美元)，股東權益亦會被削減同等的稅前金額，所有變動將計入損益外的其他全面收入。

C7 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：

	二零二二年上半年度 百萬美元			
	期初結餘	利潤表變動	其他變動 (包括 匯兌變動)	期末結餘
遞延稅項資產				
投資的未變現虧損或收益	3	173	(7)	169
投資及保險合約相關結餘	34	1	(34)	1
短期暫時性差異	162	32	(10)	184
未動用稅項虧損	67	(41)	(2)	24
遞延稅項資產總計	266	165	(53)	378
遞延稅項負債				
投資的未變現虧損或收益	(242)	99	6	(137)
投資及保險合約相關結餘	(2,125)	(52)	113	(2,064)
短期暫時性差異	(495)	(25)	22	(498)
遞延稅項負債總計	(2,862)	22	141	(2,699)

C7 遞延稅項資產及負債續

	二零二一年上半年度 百萬美元				期末結餘
	期初結餘	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
遞延稅項資產總計	4,858	(4,542)	21	(39)	298
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)
遞延稅項負債總計	(6,075)	3,523	(263)	80	(2,735)

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

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：	二零二二年六月三十日			二零二一年六月三十日			二零二一年十二月三十一日		
	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	2,746,412,265	182	5,010	2,609,489,702	173	2,637	2,609,489,702	173	2,637
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	2,902,591	-	-	6,121,839	-	8	6,142,213	-	8
二零二一年香港公開發售及國際配售項下的 已發行股份 ^{附註}	-	-	-	-	-	-	130,780,350	9	2,365
期末結餘	2,749,314,856	182	5,010	2,615,611,541	173	2,645	2,746,412,265	182	5,010

附註

於二零二一年十月，保誠完成於香港聯交所發行新普通股，產生所得款項淨額及股東權益增加24億美元。誠如保誠有關該項發行的售股章程中原先擬定及披露的用途，該項發行的所得款項已用於在二零二一年十二月及二零二二年一月贖回總計23億美元的高票息債務工具，而餘下所得款項已用於增加保誠的中央流動資金。進一步詳情載於本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度的合併財務報表附註C8。

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	
二零二二年六月三十日	1,734,638	964便士	1,455便士	二零二七年
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
二零二一年十二月三十一日	2,022,535	964便士	1,455便士	二零二七年

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」）。於二零二二年六月三十日的自有股份成本為2.71億美元（二零二一年六月三十日：2.61億美元；二零二一年十二月三十一日：2.67億美元），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。於二零二二年六月三十日，市值為1.57億美元（二零二一年六月三十日：2.17億美元；二零二一年十二月三十一日：2.01億美元）的1,270萬股（二零二一年六月三十日：1,140萬股；二零二一年十二月三十一日：1,170萬股）Prudential plc股份全部由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二零二二年六月持有的1,270萬股。

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。

該信託基金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
二零二二年上半年度	5.2	69.9
二零二一年上半年度	2.8	60.1
二零二一年全年度	3.8	81.2

所示美元計價成本均使用股份購入當月的月平均匯率按英鎊股價計算得出。

僱員激勵計劃的部分股份購買（如上表所示）於香港聯交所進行，而餘下部分於倫敦證券交易所進行。

D 其他資料

D1 企業交易

D1.1 與企業交易有關的溢利(虧損)

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 百萬美元	
	上半年度	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溢利(虧損) ^{附註}	62	(56)	(35)	(35)
香港業務進行的再保險交易所產生的虧損	(35)	(38)	(59)	(59)
與企業交易有關的溢利(虧損)總額 ^{附註B1.1}	27	(94)	(94)	(94)

附註

與企業交易有關的溢利(虧損)包括出售與本集團於分拆後於Jackson的保留權益有關的股份所得的溢利6,000萬美元(二零二一年上半年度：零；二零二一年全年度：2,300萬美元)。二零二一年的企業交易亦包括Prudential plc剝離Jackson所產生的相關金額(二零二一年上半年度：(2,800)萬美元；二零二一年全年度：(3,000)萬美元)，以及為終止僱傭而向Jackson前執行總裁支付的(2,800)萬美元。

D1.2 已終止經營的美國業務

於二零二一年九月十三日，本集團已透過分拆事項剝離其美國業務(Jackson)，而本集團保留19.9%的非控股投票權益(19.7%的經濟權益)。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」，美國業務已分類為已終止經營業務。二零二一年利潤表包括截至二零二一年九月十三日(分拆日期)的Jackson業績。

於Jackson的保留權益於合併財務狀況報表內呈列為以公允價值計量的金融投資，並計入「未分配至分部(中央業務)」以進行分部分析。該項投資已根據《國際會計準則》第39號分類為可供出售。於二零二一年十二月，Jackson向保誠回購其220萬股A類普通股股份，令二零二一年十二月三十一日保誠於Jackson的餘下經濟權益減至18.4%(18.5%投票權益)。於二零二二年首六個月，本集團進行進一步交易，令其於二零二二年六月三十日所持權益減至14.3%的經濟權益(14.3%的投票權益)，變現收益6,000萬美元。本集團所持權益於二零二二年六月三十日的公允價值為3.25億美元。

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

(a) 利潤表

	二零二一年 百萬美元	
	上半年度	全年度
總收入(扣除再保險)	35,379	45,972
總費用(扣除再保險)	(33,209)	(43,655)
稅前利潤	2,170	2,317
稅項開支	(370)	(363)
稅後利潤	1,800	1,954
重新計量至公允價值 ^{附註(i)}	(7,507)	(8,259)
由其他全面收入撥回的可供出售債務證券累計估值變動(扣除相關稅項及遞延保單獲得成本變動)及淨投資對沖 ^{附註(ii)}	—	1,278
期內虧損	(5,707)	(5,027)
歸屬於：		
本公司權益持有人	(5,073)	(4,234)
非控股權益	(634)	(793)
期內虧損	(5,707)	(5,027)

附註

(i) 分拆時重新計量至公允價值的虧損已根據國際財務報告詮釋委員會第17號「向擁有人分派非現金資產」予以確認(如上文所述)。

(ii) 根據《國際財務報告準則》，由於分拆Jackson，先前透過其他全面收入確認且分類為可供出售的Jackson所持之金融工具有關的累計結餘及過往淨投資對沖，已由其他全面收入撥回至合併利潤表中的已終止經營業務業績。由於此項撥回，股東權益總額維持不變。

(b) 全面收入總額

	二零二一年 百萬美元	
	上半年度	全年度
期內虧損	(5,707)	(5,027)
其他全面虧損：		
可供出售債務證券估值變動(扣除相關稅項及遞延保單獲得成本變動)	(867)	(763)
分拆時透過損益撥回的可供出售債務證券累計估值變動(扣除相關稅項及遞延保單獲得成本變動)及淨投資對沖	-	(1,278)
期內其他全面虧損	(867)	(2,041)
期內全面虧損總額	(6,574)	(7,068)
歸屬於：		
本公司權益持有人	(5,844)	(6,283)
非控股權益	(730)	(785)
期內全面虧損總額	(6,574)	(7,068)

(c) 現金流量

	二零二一年 百萬美元	
	上半年度	全年度
來自經營活動的淨現金流量	(442)	(423)
來自融資活動的淨現金流量 ^{附註}	(18)	2,329
分拆時解除的現金	-	(3,527)
現金及現金等價物減少淨額	(460)	(1,621)
期初的現金及現金等價物	1,621	1,621
期末的現金及現金等價物	1,161	-

附註

二零二一年全年度的融資活動主要反映發行23.50億美元債券。於二零二一年分拆前，Jackson並無派付任何股息。

D2 或有事項及有關責任

本集團涉及多項訴訟及監管程序。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。

截至二零二二年六月三十日止六個月，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**

於二零二二年六月三十日後經董事會批准的二零二二年第一次中期普通股息載於附註B5。

D4 關聯方交易

截至二零二二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。

本集團關聯方交易的性質與本集團截至二零二一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。

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所採納適用於英國的《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，即於截至二零二二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，即於截至二零二二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，以及本集團截至二零二一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

Mark FitzPatrick CA

James Turner FCA FCSI FRM

獨立非執行董事

Remnant勳爵CBE FCA

Jeremy Anderson CBE

蔡淑君

David Law ACA

路明

George Sartorel

Thomas Watjen

王開源

葉約德

二零二二年八月九日

致Prudential plc的獨立審閱報告

結論

Prudential plc(「貴公司」或「貴集團」)已委聘我們審閱截至二零二二年六月三十日止六個月之半年度財務報告中的簡明合併財務報表，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(統稱「簡明財務報表」)。

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信截至二零二二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所採納適用於英國的《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。

結論基礎

我們已根據所頒佈適用於英國的《國際審閱工作準則(英國)》第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」(「《國際審閱工作準則(英國)》第2410號」)進行審閱。審閱中期財務資料包括向主要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。我們已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)》進行審計的範圍，故不能保證我們會知悉在審計中可能發現的所有重大事項。因此，我們不發表審計意見。

有關持續經營的結論

根據我們的審閱程序(如本報告結論基礎一節所述，其範圍小於就審計進行的程序的範圍)，我們並無發現任何事項，令我們相信董事有不當採用持續經營會計基準，或董事已識別與持續經營相關但未被適當披露的重大不確定因素。

此結論乃基於根據《國際審閱工作準則(英國)》第2410號進行的審閱程序。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營，上述結論並非對貴集團將繼續營運的保證。

董事的責任

半年度財務報告是董事的責任，並已獲董事批准。董事負責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。

誠如附註A1所披露，貴集團的年度財務報表乃按照英國採納的國際會計準則編製。

董事負責按照所採納適用於英國的《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。

於編製簡明財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營會計基礎，除非董事擬將貴集團清盤或終止營運，或別無其他實際的替代方案。

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。如本報告結論基礎一節所述，我們的結論(包括我們有關持續經營的結論)乃基於範圍小於審計程序的程序。

我們審閱工作的目的以及我們的責任對象

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，旨在向貴公司說明我們需要在本報告向貴公司說明的事項，除此以外本報告別無其他目的。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對貴公司以外任何人士承擔或負上任何責任。



Stuart Crisp
代表KPMG LLP

特許會計師
15 Canada Square
London
E14 5GL

二零二二年八月九日

歐洲內含價值 財務業績





目錄

業務表現

《國際財務報告準則》財務業績

90 歐洲內含價值財務業績索引
111 致Prudential plc的獨立審閱報告

歐洲內含價值財務業績

額外資料

歐洲內含價值財務業績索引

	頁碼
歐洲內含價值業績摘要	91
編製基準	92
集團歐洲內含價值股東權益變動	94
集團的自由盈餘變動	96

歐洲內含價值財務業績附註

1	新業務利潤及長期業務的歐洲內含價值分析	98
2	長期業務的淨值及有效業務價值變動分析	99
3	長期業務業績對替代經濟假設的敏感度	100
4	其他(中央)業務的歐洲內含價值財務業績	102
5	股東出資業務的核心結構性借款淨額	103
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	103
7	方法及會計呈列方式	104
8	假設	108
9	保險新業務	110
10	結算日後事項	110

有關歐洲內含價值基準報告的說明

歐洲內含價值財務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，歐洲內含價值財務業績載有採納《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》財務業績附註A1。

歐洲內含價值財務業績

歐洲內含價值業績摘要

	二零二二年 上半年度		二零二一年 上半年度		
	百萬美元	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%
持續經營業務：					
新業務利潤 ^{附註(ii)}	1,098	1,176	(7)%	1,155	(5)%
年度保費等值 ^{附註(ii)}	2,213	2,083	6%	2,036	9%
新業務利潤率(年度保費等值)(%)	50%	56%	(6)%	57%	(7)%
新造保單保費現值	11,728	11,380	3%	11,147	5%
賺取的經營自由盈餘^{附註(iii)}	1,224	1,112	10%	1,089	12%
歐洲內含價值經營溢利 ^{附註(i)(iv)}	1,806	1,749	3%	1,710	6%
歐洲內含價值經營溢利(已扣除非控股權益)	1,796	1,735	4%	1,690	6%
平均歐洲內含價值股東權益經營回報(已扣除非控股權益)(%)	8%	8%			
期末歐洲內含價值股東權益(已扣除非控股權益)	42,300	43,162	(2)%	41,904	1%
期末每股歐洲內含價值股東權益(已扣除非控股權益)(美分)	1,539美分	1,650美分	(7)%	1,602美分	(4)%

附註

- (i) 上述二零二一年上半年度業績僅限本集團的持續經營業務，不包括已於二零二一年九月分拆的已終止經營的美國業務業績。
- (ii) 業績呈列時未扣除非控股權益應佔金額。除另有註明外，此呈列方式貫徹應用於整份文件。
- (iii) 賺取的經營自由盈餘僅限長期業務及資產管理業務，未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本、中央產生的成本及撇銷。
- (iv) 集團歐洲內含價值經營溢利於呈列時已扣除重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本、中央產生的成本及撇銷。

編製基準

長期業務於《國際財務報告準則》之溢利大致反映基於傳統會計方法的業績匯總，而歐洲內含價值則是有效壽險業務價值的一種計量方式。內含價值並不包括未來新業務的價值。歐洲內含價值原則為歐洲內含價值各組成部分提供統一的定義、設定假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。歐洲內含價值原則旨在提供使用者及編製者均能理解的指引及共同原則，同時規定最低披露水平，讓使用者能夠了解實體採用的方法、假設及主要判斷，以及實體的歐洲內含價值對主要假設的敏感度。根據歐洲內含價值原則編製的業績指預期產生自現有長期業務(已就該業務的整體風險計提足夠撥備)的稅後未來利潤(一般按當地法定基準)當中的股東權益現值。本集團長期業務的股東權益為股東淨值總額與有效業務價值之和。本集團的歐洲內含價值乃根據截至二零二二年六月三十日實施的相關監管制度編製。這包括自二零二二年一月一日起採納新的香港風險為本資本制度(進一步詳情載於下文及附註7)。

就編製歐洲內含價值業績而言，保險合營企業及聯營公司按本集團應佔其內含價值的持股比例而非其市值入賬。資產管理及其他非保險附屬公司、合營企業及聯營公司按本集團應佔《國際財務報告準則》股東權益的持股比例計入歐洲內含價值業績，中央集團債務則按市值基準列示。於二零二一年九月分拆本集團的美國業務(Jackson)後，本集團於Jackson的保留權益已按其公允價值計入其他(中央)業務。這相當於其在本集團《國際財務報告準則》財務業績中的價值。進一步資料載於附註4。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，亦並無對長期假設作出趨勢或均值回歸。不同產品對不同的假設有不同的敏感度，例如，分紅產品或附帶保證的產品可能不成比例地受惠於較高的投資回報假設。
- ▶ **財務選擇權及保證的時間價值：**就財務選擇權及保證的時間價值計提明確的量化撥備。選擇權及保證的時間價值乃透過權衡多種不同經濟情況下可能發生的結果而釐定，通常對於健康及保障業務(一般包含限制更多的財務選擇權或保證)的適用性較低。於二零二二年六月三十日，選擇權及保證的時間價值為(3.68)億美元(二零二一年十二月三十一日：(7.84)億美元)。於二零二二年六月三十日，選擇權及保證的時間價值幅度將大致相當於加權平均風險貼現率增加約7個基點(二零二一年十二月三十一日：10個基點)。
- ▶ **風險貼現率中的風險撥備：**風險貼現率設為等同於估值日期的無風險利率加上就市場及非市場風險作出的產品特定撥備。風險貼現率不包括明確從其他地方(如透過選擇權及保證的時間價值)招致的風險。

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

例如，就健康及保障產品(佔有效業務價值的56%及新業務利潤的42%)而言，股東利潤主要來源於市場風險敏感度非常低的承保利潤或固定股東費用。健康及保障產品所佔比例較過往期間為低，主要是由於利率上升，對健康及保障型產品不利，而對儲蓄型產品則產生有利影響。新業務利潤亦受到期內所售業務組合的影響。

若干業務單位創設的英式分紅基金(佔有效業務價值的22%及新業務利潤的19%)，因平滑分紅分派及因部分市場存在房產，可降低保單持有人及股東現金流量的市場波動。因此，有效業務價值的78%是市場風險敏感度較低的產品，這在整體風險貼現率中有所反映。

就基金管理費用隨投資回報波動的單位相連產品而言，其部分利潤通常對市場風險更敏感，原因是投資組合中股權型資產的比例較高，導致風險貼現率也較高，該業務佔有效業務價值的15%及新業務利潤價值的12%，這限制了對整體風險貼現率的影響。業務餘下部分(佔有效業務價值的7%及新業務價值的27%)與上文未涵蓋的非分紅產品相關。

非市場風險撥備包括50個基點的基本集團撥備加上於適當時就新興市場風險作出的額外撥備。於二零二二年六月三十日，非市場風險撥備總額相當於削減(29)億美元(二零二一年十二月三十一日：(37)億美元)，或約(8%) (二零二一年十二月三十一日：(8%))的內含價值。期內非市場風險撥備的減幅已被未來預期利潤所應用的貼現率上升的影響所抵銷。

香港風險為本資本制度

於二零二二年四月，本集團在香港全資擁有的壽險附屬公司保誠保險有限公司(PHKL)獲香港保險業監管局批准提早自二零二二年一月一日起採納香港風險為本資本制度。此舉對PHKL(並進而對本集團)的資本狀況產生影響(如額外財務資料附註I(i)所述)。根據本集團的歐洲內含價值方法，當地監管及目標資本要求乃是估計未來股東現金流量的基礎，因此，香港風險為本資本框架的變動將自二零二二年一月一日起影響本集團的歐洲內含價值(如下文所論述)。比較數字未予以重列。

對於二零二二年一月一日的股東權益的調整

長期保險業務	自由盈餘	所需資本	淨值	有效業務價值	內含價值
如二零二一年十二月三十一日所呈報	5,960	3,230	9,190	35,456	44,646
於二零二二年一月一日的期初調整					
香港風險為本資本制度的影響	1,360	2,853	4,213	(3,984)	229
於二零二二年一月一日的長期保險業務	7,320	6,083	13,403	31,472	44,875

香港風險為本資本框架規定按最佳估計基準對負債進行估值，且資本要求須以風險為本。由於應用此框架，歐洲內含價值淨值增加42.13億美元，反映先前計入負債的審慎監管邊際被釋放，同時有效業務價值有所減少。歐洲內含價值自由盈餘不包括於香港風險為本資本制度下的計提撥備低於保單持有人資產份額或現金退保價值時所產生的監管盈餘，旨在更真實地反映業務的管理情況。為PHKL引入此下限令原本會產生的自由盈餘增幅有所減少。因此，該影響有別於對本集團的集團監管盈餘的影響(如額外財務資料附註I(i)所闡述)。

集團歐洲內含價值股東權益變動

	二零二二年 百萬美元			二零二一年 百萬美元		
	附註	上半年度		上半年度	全年度	
		保險及 資產管理業務	其他 (中央)業務	集團總計	集團總計	集團總計
持續經營業務：						
新業務利潤	1	1,098	–	1,098	1,176	2,526
來自有效業務的利潤	2	1,001	–	1,001	857	1,630
長期業務		2,099	–	2,099	2,033	4,156
資產管理		117	–	117	147	284
來自長期業務及資產管理業務的經營溢利		2,216	–	2,216	2,180	4,440
其他收入(開支)	4	–	(263)	(263)	(359)	(723)
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)		2,216	(263)	1,953	1,821	3,717
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本		(37)	(110)	(147)	(72)	(174)
期內經營溢利(虧損)		2,179	(373)	1,806	1,749	3,543
投資回報之短期波動	2	(5,208)	7	(5,201)	(870)	(1,040)
經濟假設變動的影響	2	(806)	–	(806)	914	412
與企業交易有關的溢利(虧損)		–	62	62	(56)	(35)
核心結構性借款按市價計算價值變動	5	–	631	631	170	357
非經營業績		(6,014)	700	(5,314)	158	(306)
來自持續經營業務的(虧損)利潤		(3,835)	327	(3,508)	1,907	3,237
來自已終止經營的美國業務的虧損 ^{附註(i)}		–	–	–	(10,319)	(10,852)
期內(虧損)利潤		(3,835)	327	(3,508)	(8,412)	(7,615)
非控股權益應佔來自持續經營業務的虧損(利潤)		(10)	–	(10)	(20)	(40)
非控股權益應佔來自已終止經營的美國業務的虧損		–	–	–	1,145	1,205
本公司權益持有人應佔期內(虧損)利潤		(3,845)	327	(3,518)	(7,287)	(6,450)
來自持續經營業務的股權項目：						
業務的匯兌變動		(1,215)	17	(1,198)	(425)	(460)
集團內股息及經營投資 ^{附註(ii)}		(968)	968	–	–	–
來自Jackson的分拆實物股息		–	–	–	–	(1,735)
其他外界股息		–	(320)	(320)	(283)	(421)
已認購的新股本 ^{附註(iii)}		–	–	–	–	2,382
其他變動 ^{附註(iv)}		34	(282)	(248)	57	238
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)		–	–	–	(240)	(206)
股東權益淨(減少)增加		(5,994)	710	(5,284)	(8,178)	(6,652)
期初股東權益(如先前所披露)		46,114	1,241	47,355	54,007	54,007
香港風險為本資本制度的影響		229	–	229	–	–
採納香港風險為本資本制度後的期初股東權益		46,343	1,241	47,584	54,007	54,007
期末股東權益		40,349	1,951	42,300	45,829	47,355
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	38,965	–	38,965	43,682	44,646
資產管理及其他	4	635	1,951	2,586	(1,308)	1,931
股東權益(不包括權益持有人應佔商譽)		39,600	1,951	41,551	42,374	46,577
權益持有人應佔商譽		749	–	749	788	778
持續經營業務總計	6	40,349	1,951	42,300	43,162	47,355
已終止經營的美國業務		–	–	–	2,667	–
期末股東權益					45,829	47,355
於期初：						
持續經營業務：						
長期業務	2	44,646	–	44,646	42,861	42,861
資產管理及其他	4	690	1,241	1,931	(1,756)	(1,756)
股東權益(不包括權益持有人應佔商譽)		45,336	1,241	46,577	41,105	41,105
權益持有人應佔商譽		778	–	778	821	821
持續經營業務總計	6	46,114	1,241	47,355	41,926	41,926
已終止經營的美國業務		–	–	–	12,081	12,081
期初股東權益(如先前所披露)					54,007	54,007

	二零二二年			二零二一年	
	上半年度			上半年度	全年度
	保險及 資產管理業務	其他 (中央)業務	集團總計	集團總計	集團總計
每股歐洲內含價值股東權益(美分) 附註(v)					
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)	1,440美分	71美分	1,511美分	1,620美分	1,696美分
基於期末股東權益	1,468美分	71美分	1,539美分	1,650美分	1,725美分
已終止經營的美國業務				102美分	-美分
集團總計				1,752美分	1,725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)	1,651美分	45美分	1,696美分	1,576美分	1,576美分
基於期初股東權益	1,680美分	45美分	1,725美分	1,607美分	1,607美分
已終止經營的美國業務				463美分	463美分
集團總計				2,070美分	2,070美分

	二零二二年			二零二一年	
	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
歐洲內含價值基準每股基本盈利 附註(vii)					
基於來自持續經營業務的經營溢利	1,806	1,796	65.6美分	66.7美分	133.8美分
基於期內(虧損)利潤：					
來自持續經營業務	(3,508)	(3,518)	(128.6)美分	72.5美分	121.7美分
來自已終止經營的美國業務	-	-	-美分	(352.7)美分	(367.1)美分
集團總計				(280.2)美分	(245.4)美分

附註

- (i) 已終止經營業務指本集團的美國業務(Jackson)，其已於二零二一年九月分拆。
- (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) 於二零二一年全年度已認購的新股本主要指於二零二一年十月在香港聯交所發行的新普通股(如《國際財務報告準則》財務業績附註C8所述)。
- (iv) 其他變動包括就Jackson保留權益的估值變動、以股份為基礎付款、庫存股份及集團內部業務間的轉撥的準備金變動，這些變動並無對本集團股東權益構成整體影響。
- (v) 根據於二零二二年六月三十日已發行股份數目2,749,000,000股股份(二零二一年六月三十日：2,616,000,000股股份；二零二一年十二月三十一日：2,746,000,000股股份)計算。
- (vi) 根據於二零二二年上半年度已發行股份的加權平均數目2,736,000,000股股份(二零二一年上半年度：2,601,000,000股股份；二零二一年全年度：2,628,000,000股股份)計算。

集團的自由盈餘變動

所賺取的經營自由盈餘是我們用於計量業務內部產生的現金的財務指標，就壽險業務而言，其一般基於(經下文所述調整)本集團經營所在各司法權區當地所適用的資本制度。所賺取的經營自由盈餘指期內有效業務產生的金額，並撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於期內的稅後經調整經營溢利。

就長期業務而言，自由盈餘通常基於(經調整，包括確認按監管基準可能不獲認可的若干無形資產及其他資產)監管基準淨資產(歐洲內含價值淨值總額)超出支持承保業務所需歐洲內含價值資本的部分計算。就股東支持業務而言，歐洲內含價值所需資本的水平乃基於附註7.1(e)所載集團監管報告所使用的集團訂明資本要求計算。

誠如額外財務資料附註I(i)所披露的與集團監管盈餘之對賬所述，作出調整亦旨在令自由盈餘能夠更好地成為可供分配的股東資源的估量。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，就二零二二年六月三十日的自由盈餘而言，後償債及優先債(不包括於二零二二年上半年度發行的金額)均被視為資本。

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

	二零二二年 百萬美元			二零二一年 百萬美元		
	附註	上半年度		上半年度	全年度	
		保險及 資產管理業務	其他 (中央)業務	集團總計	集團總計	集團總計
持續經營業務：						
預期自有效業務的轉撥		1,287	–	1,287	1,165	2,340
現有自由盈餘預期回報		159	–	159	84	157
經營假設變動及經驗差		(60)	–	(60)	35	(173)
有效長期業務賺取的經營自由盈餘	2	1,386	–	1,386	1,284	2,324
新業務投資 ^{附註(ii)}	2	(279)	–	(279)	(319)	(537)
長期業務		1,107	–	1,107	965	1,787
資產管理		117	–	117	147	284
長期業務及資產管理業務賺取的經營自由盈餘		1,224	–	1,224	1,112	2,071
其他收入及開支	4	–	(263)	(263)	(359)	(723)
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本		(36)	(110)	(146)	(70)	(169)
賺取的經營自由盈餘		1,188	(373)	815	683	1,179
賺取的非經營自由盈餘 ^{附註(iii)}		(1,400)	90	(1,310)	81	82
持續經營業務賺取的自由盈餘		(212)	(283)	(495)	764	1,261
已終止經營的美國業務賺取的自由盈餘^{附註(i)}		–	–	–	1,303	770
期內賺取的自由盈餘		(212)	(283)	(495)	2,067	2,031
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)}		(1,009)	1,009	–	–	–
來自Jackson的分拆實物股息		–	–	–	–	(1,735)
其他外界股息		–	(320)	(320)	(283)	(421)
業務的匯兌變動		(264)	17	(247)	(29)	10
已認購的新股本 ^{附註(v)}		–	–	–	–	2,382
其他變動及時間差異		75	(323)	(248)	57	238
根據集團監管框架可予繼續採用的 債務工具的處理		–	–	–	1,995	1,995
來自已終止經營的美國業務的股權項目		–	–	–	(270)	(206)
自由盈餘變動淨額(未計非控股權益及 未計後償債發行／贖回淨額)		(1,410)	100	(1,310)	3,537	4,294
後償債贖回淨額		–	(1,699)	(1,699)	–	(232)
自由盈餘變動淨額(未計非控股權益)		(1,410)	(1,599)	(3,009)	3,537	4,062
非控股權益應佔的金額變動		(5)	–	(5)	(128)	(106)
期初結餘(如先前所呈報)		6,650	7,399	14,049	10,093	10,093
香港風險為本資本制度的影響		1,360	–	1,360	–	–
採納香港風險為本資本制度後的期初結餘		8,010	7,399	15,409	10,093	10,093
期末結餘		6,595	5,800	12,395	13,502	14,049
代表：						
自由盈餘(不包括分銷權及其他無形資產)		5,667	2,922	8,589	9,587	10,083
分銷權及其他無形資產		928	2,878	3,806	3,915	3,966
期末結餘		6,595	5,800	12,395	13,502	14,049

	二零二二年 百萬美元			二零二一年 百萬美元	
	附註	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	集團總計	集團總計
對集團的自由盈餘的貢獻：					
於期末：					
持續經營業務：					
長期業務	2	5,960	-	5,960	5,960
資產管理及其他	4	635	5,800	6,435	8,089
持續經營業務總計		6,595	5,800	12,395	14,049
已終止經營的美國業務				2,667	-
期末自由盈餘				13,502	14,049
於期初：					
長期業務	2	5,960	-	5,960	5,348
資產管理及其他	4	690	7,399	8,089	2,996
持續經營業務總計		6,650	7,399	14,049	8,344
已終止經營的美國業務				1,749	1,749
期初自由盈餘				10,093	10,093

附註

- (i) 已終止經營業務指本集團的美國業務(Jackson)，其已於二零二一年九月分拆。
- (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) 其他業務賺取的非經營自由盈餘指其他實體的《國際財務報告準則》基準稅後投資回報短期波動及企業交易的收益或虧損。
- (iv) 流入母公司的現金流量淨額反映列入按交易匯率計算的控股公司現金流量的現金匯款。歐洲內含價值股東權益變動中集團內股息與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) 二零二一年全年度已認購的新股本主要指於二零二一年十月在香港聯交所發行的新普通股(如《國際財務報告準則》財務業績附註C8所述)。

1 新業務利潤及長期業務的歐洲內含價值分析

	二零二二年上半年度					
	新業務利潤 百萬美元	年度保費等值 百萬美元	新造保單 保費現值 百萬美元	新業務利潤率 (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
中信保誠人壽(保誠應佔份額)	217	507	2,119	43%	10%	3,302
香港	211	227	1,774	93%	12%	17,246
印尼	52	110	442	47%	12%	1,956
馬來西亞	70	172	845	41%	8%	3,524
新加坡	244	390	3,184	63%	8%	6,712
增長市場及其他	304	807	3,364	38%	9%	6,225
長期業務總計	1,098	2,213	11,728	50%	9%	38,965

	二零二一年上半年度(實質匯率)					
	新業務利潤 百萬美元	年度保費等值 百萬美元	新造保單 保費現值 百萬美元	新業務利潤率 (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
中信保誠人壽(保誠應佔份額)	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
長期業務總計	1,176	2,083	11,380	56%	10%	43,682

	二零二一年上半年度(固定匯率)					
	新業務利潤 百萬美元	年度保費等值 百萬美元	新造保單 保費現值 百萬美元	新業務利潤率 (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
中信保誠人壽(保誠應佔份額)	227	447	2,034	51%	11%	2,943
香港	304	251	1,975	121%	15%	20,734
印尼	56	116	479	48%	12%	2,288
馬來西亞	109	202	952	54%	11%	3,593
新加坡	210	370	2,869	57%	7%	7,647
增長市場及其他	249	650	2,838	38%	9%	5,277
長期業務總計	1,155	2,036	11,147	57%	10%	42,482

	二零二一年全年度(實質匯率)					
	新業務利潤 百萬美元	年度保費等值 百萬美元	新造保單 保費現值 百萬美元	新業務利潤率 (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
中信保誠人壽(保誠應佔份額)	352	776	3,761	45%	9%	3,114
香港	736	550	4,847	134%	15%	21,460
印尼	125	252	1,067	50%	12%	2,237
馬來西亞	232	461	2,137	50%	11%	3,841
新加坡	523	743	6,214	70%	8%	7,732
增長市場及其他	558	1,412	6,127	40%	9%	6,262
長期業務總計	2,526	4,194	24,153	60%	10%	44,646

附註

來自長期業務的新業務利潤的變動分析如下：

	百萬美元
二零二一年上半年度新業務利潤	1,176
匯兌變動	(21)
銷售額	101
利率及其他經濟假設變動的影響	(59)
業務組合、產品組合及其他項目	(99)
二零二二年上半年度新業務利潤	1,098

2 長期業務的淨值及有效業務價值變動分析

	二零二二年 百萬美元					二零二一年 百萬美元	
	上半年度					上半年度	全年度
	自由盈餘	所需資本	淨值	有效業務價值	內含價值	內含價值	內含價值
期初結餘：							
期初結餘(如先前所呈報)	5,960	3,230	9,190	35,456	44,646	42,861	42,861
香港風險為本資本制度的影響	1,360	2,853	4,213	(3,984)	229	-	-
採納香港風險為本資本制度後的期初結餘	7,320	6,083	13,403	31,472	44,875	42,861	42,861
新業務貢獻	(279)	166	(113)	1,211	1,098	1,176	2,526
現有業務一轉撥至淨值	1,287	6	1,293	(1,293)	-	-	-
現有業務預期回報 ^{附註2(b)}	159	123	282	901	1,183	884	1,761
經營假設變動、經驗差及其他項目 ^{附註2(c)}	(60)	(142)	(202)	20	(182)	(27)	(131)
經營溢利(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)	1,107	153	1,260	839	2,099	2,033	4,156
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(31)	-	(31)	(1)	(32)	(26)	(82)
經營溢利	1,076	153	1,229	838	2,067	2,007	4,074
非經營業績 ^{附註2(d)}	(1,400)	(427)	(1,827)	(4,187)	(6,014)	48	(603)
期內(虧損)利潤	(324)	(274)	(598)	(3,349)	(3,947)	2,055	3,471
非控股權益應佔(利潤)虧損	(2)	-	(2)	(5)	(7)	(14)	(30)
本公司權益持有人應佔期內(虧損)利潤	(326)	(274)	(600)	(3,354)	(3,954)	2,041	3,441
匯兌變動	(234)	(104)	(338)	(818)	(1,156)	(423)	(457)
集團內股息及經營投資	(832)	(81)	(913)	81	(832)	(807)	(1,115)
其他變動 ^{附註2(e)}	32	-	32	-	32	10	(84)
期末結餘 ^{附註2(a)}	5,960	5,624	11,584	27,381	38,965	43,682	44,646

附註

(a) 內含價值總額

下文所示於各期末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：

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 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
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	28,442	36,362	36,362	36,965
資本成本	(693)	(740)	(740)	(725)
選擇權及保證的時間值 ^{附註}	(368)	(719)	(719)	(784)
有效業務淨值	27,381	34,903	34,903	35,456
自由盈餘	5,960	5,566	5,566	5,960
所需資本	5,624	3,213	3,213	3,230
淨值	11,584	8,779	8,779	9,190
內含價值	38,965	43,682	43,682	44,646

附註

選擇權及保證的時間值來自未來經濟結果的變動，並於適當時按一系列經濟情況下的平均結果(就一種核心情況進行校準)與核心經濟情況下的結果之間的差額計算(如附註7.1(d)所述)。於二零二二年六月三十日，選擇權及保證的時間值為(3.68)億美元，其中絕大部分來自香港。選擇權及保證的時間值自二零二一年十二月三十一日以來有所下降，反映於二零二二年六月三十日政府債券收益率普遍上升，意味著有關保證屬價內的可能性較低。選擇權及保證的時間值反映在一系列圍繞估值日期利率的經濟情況下保證利益派付的變動，並代表香港主要產品的部分市場風險。由於此市場風險已透過選擇權及保證的時間值明確予以撥備，因此並無於歐洲內含價值風險貼現率範圍內就此作出進一步調整(如附註7.1(h)所述)。

2 長期業務的淨值及有效業務價值變動分析續

(b) 現有業務預期回報

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7.2(c)所述)。此金額與上一期間來自長期業務相比的變動分析如下：

	百萬美元
二零二一年上半年度現有業務預期回報	884
匯兌變動	(17)
利率及其他經濟假設變動的影響	255
有效業務及其他項目的期初價值增長	61
二零二二年上半年度現有業務預期回報	1,183

(c) 經營假設變動、經驗差及其他項目

整體而言，二零二二年上半年度經營假設變動、經驗差及其他項目的影響總額為(1.82)億美元(二零二一年上半年度：(2,700)萬美元；二零二一年全年度：(1.31)億美元)，包括二零二二年上半年度經營假設變動6,100萬美元(二零二一年上半年度：3,700萬美元；二零二一年全年度：1.18億美元)以及經驗差及其他項目(2.43)億美元(二零二一年上半年度：(6,400)萬美元；二零二一年全年度：(2.49)億美元)。

(d) 非經營業績

來自長期業務的歐洲內含價值非經營業績可概述如下：

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
投資回報之短期波動 ^{附註(i)}	(5,208)	(866)	(1,015)	
經濟假設變動的影響 ^{附註(ii)}	(806)	914	412	
非經營業績	(6,014)	48	(603)	

附註

(i) 投資回報之短期波動(5,208)億美元的開支主要反映由於期內多個市場的利率上升、信貸息差擴闊及股市下挫，債券回報低於預期。

(ii) 經濟假設變動的影響(806)億美元的開支主要來自長期利率上升，導致風險貼現率上升，被對預測未來現金流量產生影響的假設基金收益率上升的影響部分抵銷。有關影響因業務及產品而異，總體而言，由於健康及保障業務的權重較大，因此其負面影響超過其他產品的正面影響。

(e) 其他準備金變動

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

3 長期業務業績對替代經濟假設的敏感度

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%以及利率減少0.5%。當中已計及所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、當地法定儲備、資本要求及風險貼現率的連帶變動(但不包括市場風險撥備的變動)；
- > 股票及物業收益率上升1%；
- > 風險貼現率增加1%及2%。風險貼現率的逐期變動的主要驅動因素為利率變動，其影響預期將被假定投資回報的相應變動部分抵銷，其影響並未計入風險貼現率敏感度內。投資回報增加的影響可大致按對利率增加的敏感度與對風險貼現率增加的敏感度之間的差額計算；
- > 僅限於內含價值，股票及物業資產市值下降20%；及
- > 僅限於內含價值，持有集團監管框架下的集團最低資本要求(而非基於集團訂明資本要求的歐洲內含價值所需資本)。這會降低資本水平，從而降低自內含價值扣除的鎖定所需資本成本的費用水平。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(並無作出趨勢或均值回歸)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所持資產(包括衍生工具)淨值的綜合影響。業績僅計及有限的管理措施(如調整未來保單持有人紅利(如適用))。倘有關經濟狀況持續，則財務影響或會與下文列示的即時影響有所不同。在此情況下，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響。計算敏感度時並未假設估值日期所持資產組合的組合變動，而該等資產的市值變動則予以確認。該等敏感度影響預計呈非線性。本文以利率與風險貼現率均增加1%及2%的影響為例說明該非線性情況。

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

來自長期業務的新業務利潤

	二零二二年 上半年度 百萬美元	二零二一年 全年度 百萬美元
新業務利潤	1,098	2,526
對替代經濟假設的敏感度：		
利率及連帶影響—增加2%	100	88
利率及連帶影響—增加1%	61	70
利率及連帶影響—減少0.5%	(44)	(64)
股票／物業收益率—上升1%	84	155
風險貼現率—增加2%	(283)	(653)
風險貼現率—增加1%	(158)	(380)

長期業務內含價值

	二零二二年 六月 三十日 百萬美元	二零二一年 十二月 三十一日 百萬美元
內含價值	38,965	44,646
對替代經濟假設的敏感度：		
利率及連帶影響—增加2%	(4,137)	(4,782)
利率及連帶影響—增加1%	(2,006)	(2,228)
利率及連帶影響—減少0.5%	1,033	223
股票／物業收益率—上升1%	1,738	1,909
股票／物業市值—下降20%	(1,605)	(1,959)
風險貼現率—增加2%	(7,724)	(9,717)
風險貼現率—增加1%	(4,369)	(5,443)
集團最低資本要求	114	136

整體而言，經計及上半年度與全年度相比的新業務利潤水平後，新業務利潤於二零二二年六月三十日的敏感度與於二零二一年十二月三十一日的敏感度大致一致。

假定利率增加1%，則(20.06)億美元的負面影響包括風險貼現率上升1%產生的(43.69)億美元的負面影響，被假定投資回報增加1%帶來的23.63億美元得益部分抵銷。同樣地，假定利率增加2%，則(41.37)億美元的負面影響包括風險貼現率上升2%產生的(77.24)億美元的負面影響，被假定投資回報增加帶來的35.87億美元得益部分抵銷。最後，假定利率減少0.5%，則將產生10.33億美元的正面影響，反映風險貼現率減少0.5%帶來的得益，這被假定投資回報減少部分抵銷。該等抵銷的影響對經濟敏感，因此淨影響會視乎當前利率水平而逐期變動。

為說明不同特定經濟假設的影響，在上述敏感度數據中，所有其他假設均維持不變，因此，倘該等經濟影響成為現實，則內含價值的實際變動或會與列示的敏感度數據有所不同。例如，倘利率增加1%，則風險貼現率內的市場風險撥備有可能增加，導致減少(23.83)億美元(而上述影響為(20.06)億美元)。然而，倘利率實際減少0.5%，則將導致增加12.86億美元(而上述為增加10.33億美元)。

4 其他(中央)業務的歐洲內含價值業績

其他收入及開支的歐洲內含價值業績指其他(中央)業務的《國際財務報告準則》稅後業績(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)，以及為扣除承保業務內部資產管理預期溢利率的解除而作出的調整(如下表所示)。其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。

被視為長期保險(承保)業務應佔的倫敦及香港總部所產生的任何成本均再徵收自保險業務，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的金額。並非再徵收自保險業務的其他成本列示為本期間其他收入及開支的一部分，且並不計入有效保險業務的未來開支預測。

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
《國際財務報告準則》其他收入(開支)(如《國際財務報告準則》財務業績附註B1.1所述)	(214)	(321)	(321)	(605)
上述《國際財務報告準則》業績的稅項開支	(9)	-	-	(37)
減：長期業務內部資產管理預期溢利的解除	(40)	(38)	(38)	(81)
歐洲內含價值其他收入(開支)	(263)	(359)	(359)	(723)

其他業務的歐洲內含價值股東權益被視為《國際財務報告準則》股東權益，而中央集團債務則按市值基準列示。其他業務的自由盈餘被視為《國際財務報告準則》股東權益(扣除權益持有人應佔商譽)，而中央集團債務入賬列作自由盈餘(惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限)。根據集團監管框架，於評定日期發行的債務工具(有關債務工具符合香港保監局設定的過渡條件)被列為集團監管合資格的集團資本資源。此外，自評定日期起發行的債務(有關債務符合《保險業(集團資本)規則》所載的資格條件)亦被列為集團監管合資格的集團資本資源。於二零二二年上半年度發行的3.50億美元優先債並不符合有關條件，因此未被視為自由盈餘內的可用資本。

其他(中央)業務的股東權益可透過下表所示的指標進行比較。

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 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
《國際財務報告準則》基準股東權益(如《國際財務報告準則》財務業績附註C1所述)	1,758	(1,320)	(1,320)	1,679
中央借款按市值計算的調整 ^{附註5}	193	(625)	(625)	(438)
歐洲內含價值基準股東權益	1,951	(1,945)	(1,945)	1,241
被視為資本資源的債務工具	3,849	6,577	6,577	6,158
其他(中央)業務的自由盈餘	5,800	4,632	4,632	7,399

分拆後美國業務的處理方式

本集團緊隨於二零二一年九月分拆後於Jackson(本集團的美國業務)保留19.7%的經濟權益(19.9%的投票權益)。本集團於二零二一年及於二零二二年首六個月進行的交易令其所持權益減至14.3%的經濟權益(14.3%的投票權益)。本集團所持權益的公允價值(列入本集團於二零二二年六月三十日的歐洲內含價值)為3.25億美元。本集團於二零二二年上半年度進行的交易產生收益6,000萬美元，已計入企業交易。自分拆日期起的公允價值未變現變動淨額已計入股權項目的其他變動，作為其他(中央)業務的歐洲內含價值財務業績的一部分。該處理方式與就《國際財務報告準則》所採納的方法一致。

5 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零二二年 百萬美元			二零二一年 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)	按市值計算的調整 附註(iii)	按市值計算的歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準 附註(ii)	按市值計算的調整 附註(iii)	按市值計算的歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準 附註(ii)	按市值計算的調整 附註(iii)	按市值計算的歐洲內含價值基準
控股公司現金及短期投資 ^{附註(i)}	(2,143)	-	(2,143)	(1,393)	-	(1,393)	(3,572)	-	(3,572)
中央借款：									
後償債	2,289	(173)	2,116	4,342	340	4,682	4,075	196	4,271
優先債	1,977	(20)	1,957	1,712	285	1,997	1,702	242	1,944
銀行貸款	-	-	-	350	-	350	350	-	350
中央借款總額	4,266	(193)	4,073	6,404	625	7,029	6,127	438	6,565
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,123	(193)	1,930	5,011	625	5,636	2,555	438	2,993

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》財務業績附註C5.1所述。
(iii) 核心結構性借款價值的變動包括期內的發行及贖回，以及以英鎊計值的債務的匯兌影響。按市值計算的調整變動分析如下：

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 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	438	795	795	795
計入利潤表的抵免	(631)	(170)	(357)	(357)
期末按市值計算的調整	(193)	625	438	438

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

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 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)	141,619	157,414	157,414	164,810
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}	(125,347)	(141,191)	(141,191)	(147,546)
長期業務的股東累計權益	26,191	30,116	30,116	30,267
	(99,156)	(111,075)	(111,075)	(117,279)
減非控股權益	(163)	(510)	(510)	(176)
本公司權益持有人應佔總資產淨值	42,300	45,829	45,829	47,355
股本	182	173	173	182
股份溢價	5,010	2,645	2,645	5,010
《國際財務報告準則》基準的股東準備金	10,917	12,895	12,895	11,896
《國際財務報告準則》基準股東權益(已扣除非控股權益)	16,109	15,713	15,713	17,088
長期業務的股東累計權益	26,191	30,116	30,116	30,267
歐洲內含價值基準股東權益(已扣除非控股權益)	42,300	45,829	45,829	47,355
分析如下：				
持續經營業務		43,162	43,162	47,355
已終止經營業務		2,667	2,667	-
歐洲內含價值基準股東權益(已扣除非控股權益)		45,829	45,829	47,355

附註

不包括二零二一年六月三十日已終止經營的美國業務於二零二一年九月分拆前的保單持有人負債。

7 方法及會計呈列方式

7.1 方法

(a) 承保業務

本集團的歐洲內含價值財務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符合監管定義的合約。

本集團承保業務的歐洲內含價值業績其後與本集團資產管理及其他業務(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》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

歐洲內含價值財務業績編製時已包括所有相關因素(包括未來投資回報、續保率、死亡率、發病率及開支水平(如附註8(c)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(a)所示)進行計算，有關貼現率反映金錢的時間值及與現金流量相關的所有其他不可分散風險(未另作撥備)。

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

新業務

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

新造保單保費反映承保業務相關的保費，包括根據《國際財務報告準則》第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呈列。

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與10%整付保費之和計算。新造保單保費現值按整付保費與期繳保費新業務的預期未來保費現值之和計算得出，並計及釐定歐洲內含價值新業務利潤時作出的退保及其他假設。

(c) 資本成本

支持本集團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降而作出的釋放。

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

(d) 財務選擇權及保證

財務選擇權及保證的性質

主要在香港、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其後不隨市況變動)的終生壽險合約的保證。與分紅產品相似，保單持有人費用包含提供該等保證的成本撥備。就香港若干終生壽險產品而言，有關費用將在不同經濟狀況下維持不變，不會因經濟環境有所改善而減少，亦不會因經濟環境轉差而增加。

時間值

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

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

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

就股東支持業務而言，所需資本水平乃基於集團訂明資本要求。

- 就中信信保誠人壽業務而言，所需資本水平按照中國精算師協會發佈的內含價值報告方法設定，以反映償二代制度。中國精算師協會最近已啟動一個項目，評估是否須因應從該標準首次發佈以來的監管規則、法規及外部市場環境變動而對中國的內含價值指引作出任何變更。截至目前，中國精算師協會尚未提出有關該項目的任何指引修訂或時間表。
- 就香港分紅業務而言，香港風險為本資本制度按經濟基準將未來股東轉撥的價值確認為具有相關所需資本的可用資本。於歐洲內含價值內，分紅業務的股東價值繼續確認為有效業務價值，概不會於自由盈餘內確認，亦無相關所需資本。
- 就新加坡壽險業務而言，淨值及所需資本水平乃基於風險為本資本框架(新加坡RBC2框架)項下的第一級資本狀況，其中已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債準備金，從而更好地反映自由盈餘及其賺取情況。

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

(f) 分紅業務及資產的處理方式

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

(g) 內部資產管理

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

7 方法及會計呈列方式續

(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乃參照無風險利率加風險邊際來設定。

無風險利率乃大致按估值日期的地方政府債券收益率釐定，並假設於預測期內維持不變，亦並無對當前市場上無法觀察的長期假設作出趨勢或均值回歸。

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

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

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

市場風險撥備

市場風險撥備指貝他系數乘以股票風險溢價。

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

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

不可分散非市場風險撥備

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

50個基點的基本水平撥備乃用以涵蓋與本集團承保業務有關的不可分散非市場風險。對於本集團於菲律賓、泰國及非洲等相對不成熟的市場的業務，已應用250個基點的額外撥備。我們會根據對本集團於有關市場的參與度及經驗的評估，對該等撥備的水平及應用進行審閱及更新。至於本集團在較為成熟的市場的業務，則毋須作出額外的撥備。於二零二二年六月三十日，不可分散非市場風險撥備總額相當於長期業務的內含價值減少(29)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》財務業績附註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。

7.2 會計呈列方式

(a) 稅後利潤或虧損分析

於適用情況下，期內歐洲內含價值利潤或虧損的呈列方式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》業績分析所採用的基準一致。經營業績的釐定方式載於下文附註(b)，並包含以下項目：

- 新業務利潤(定義見上文附註7.1(b))；
- 現有業務預期回報(於下文附註(c)闡述)；
- 與經營假設相關的估計慣常改變的影響(於下文附註(d)闡述)；及
- 經營經驗差(於下文附註(e)闡述)。

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

非經營業績包括：

- 投資回報之短期波動；
- 核心結構性借款按市價計算價值變動；
- 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價值變動)於非經營業績列賬。

8 假設

(a) 主要經濟假設

本集團承保業務的歐洲內含價值業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的風險貼現率及預期長期投資回報率乃參考報告期末無風險回報率釐定。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，亦並無對當前市場上無法觀察的長期假設作出趨勢或均值回歸。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期望，由無風險利率加上風險溢價得出。

如附註7.1(h)所述，風險貼現率設為等同於估值日期的無風險利率加上就與相關產品及市場的特徵及風險相符的市場風險及不可分散非市場風險作出的撥備。

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(a)所載))，不計入風險貼現率。

	風險貼現率 %					
	新業務			有效業務		
	二零二二年	二零二一年		二零二二年	二零二一年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
中信保誠人壽	7.4	7.6	7.3	7.4	7.6	7.3
香港 ^{附註(i)}	3.9	2.4	2.5	4.5	2.7	2.8
印尼	10.7	9.2	9.9	11.3	10.6	10.5
馬來西亞	6.1	5.4	5.7	6.7	5.8	6.1
菲律賓	14.6	11.2	12.0	14.6	11.2	12.0
新加坡	4.9	3.2	3.4	5.1	3.7	3.8
台灣	3.4	3.5	3.5	4.1	2.6	3.1
泰國	10.4	9.1	9.3	10.4	9.1	9.3
越南	5.3	3.9	4.0	5.1	4.1	4.1
總加權平均值 ^{附註(ii)}	6.5	5.2	5.0	5.9	4.2	4.3

	十年期政府債券收益率 %			股票回報(幾何) %		
	二零二二年	二零二一年		二零二二年	二零二一年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
	中信保誠人壽	2.9	3.1	2.8	6.9	7.1
香港 ^{附註(i)}	3.0	1.5	1.5	6.5	5.0	5.0
印尼	7.9	7.1	7.0	12.1	11.4	11.3
馬來西亞	4.3	3.4	3.7	7.8	6.9	7.2
菲律賓	7.4	3.9	4.8	11.6	8.2	9.0
新加坡	3.0	1.6	1.7	6.5	5.1	5.2
台灣	1.3	0.5	0.7	5.3	4.5	4.7
泰國	3.1	1.8	2.0	7.4	6.1	6.3
越南	3.4	2.2	2.2	7.6	6.5	6.4
總加權平均值(新業務) ^{附註(ii)}	3.8	2.7	2.7	7.2	6.2	6.1
總加權平均值(有效業務) ^{附註(iii)}	3.6	2.2	2.3	7.2	5.7	5.8

附註

(i) 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。

(ii) 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。個別業務的風險貼現率變動反映地方政府債券收益率的變動、市場風險撥備變動(包括因資產組合變動而導致者)及產品組合變動。

(iii) 上表列示的所有期間的預期長期通脹率假設介乎1.5%至5.5%。

(b) 隨機假設

釐定附註7.1(d)所指的財務選擇權及保證的時間值所採用的模型的主要特徵詳述如下。

- 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%。

(c) 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理賠通脹另行計提撥備。

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，並適當分配至新造保單的獲取及有效業務的續期。就成熟業務而言，保誠的政策是在實施實現費用節省的措施前不會為未來成本削減計劃作出抵免。僅呈報預計為期短暫的費用超支，包括快速增長或規模較小的業務。

開支包括長期保險(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成本。長期保險業務的假定未來開支已計及預期由總部再徵收的金額。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7.1(j)中所闡述的預測未來現金流量的應課稅利潤或虧損的預期情況。適用的當地標準企業稅率如下：

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

* 馬來西亞二零二二年財政預算案於二零二二年實施一次性的稅項變動，其中首1.00億馬來西亞林吉特的應課稅收入將繼續按24%的標準企業稅率課稅，而任何超出金額將按33%的稅率課稅。於二零二一年十二月三十一日的歐洲內含價值已計及該預期影響。

9 保險新業務

實質匯率	整付保費			期繳保費			年度保費等值			新造保單保費現值		
	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元		二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元		二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元		二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度
中信保誠人壽 ^{附註(i)}	858	787	1,760	421	369	600	507	448	776	2,119	2,038	3,761
香港	656	132	808	162	240	469	227	253	550	1,774	1,991	4,847
印尼	120	122	258	98	105	226	110	117	252	442	485	1,067
馬來西亞	45	37	74	168	207	453	172	211	461	845	992	2,137
新加坡	1,715	1,155	2,412	219	264	502	390	379	743	3,184	2,940	6,214
增長市場：												
非洲	4	7	15	75	65	133	76	66	134	151	144	288
柬埔寨	-	-	-	7	7	14	7	7	14	30	30	59
印度 ^{附註(ii)}	135	143	285	106	98	200	120	112	228	609	579	1,172
老撾	-	-	-	-	-	1	-	-	1	-	1	2
緬甸	-	-	-	1	1	1	1	1	1	4	1	3
菲律賓	36	40	89	84	86	168	87	90	177	297	340	655
台灣	86	78	172	271	178	379	281	187	397	994	662	1,417
泰國	72	75	142	92	92	204	99	99	218	394	406	882
越南	66	20	55	130	111	237	136	113	242	885	771	1,649
總計	3,793	2,596	6,070	1,834	1,823	3,587	2,213	2,083	4,194	11,728	11,380	24,153

附註

- (i) 中信保誠人壽的新業務按保誠於合營企業中的50%權益列賬。
(ii) 印度的新業務按保誠於聯營公司中的22%權益列賬。
(iii) 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。

10 結算日後事項

第一次中期普通股息

於二零二二年六月三十日後經董事會批准的二零二二年第一次中期普通股息載於《國際財務報告準則》財務業績附註B5。

結論

保誠(「貴公司」或「貴集團」)已委聘我們審閱截至二零二二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歐洲內含價值財務業績的相關說明附註，包括編製基準(統稱「歐洲內含價值基準補充資料」)。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，令我們相信截至二零二二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。

結論基礎

我們已根據所頒佈適用於英國的《國際審閱工作準則(英國)》第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」(「《國際審閱工作準則(英國)》第2410號」)進行審閱。審閱中期財務資料包括向主要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。我們已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)》進行審計的範圍，故不能保證我們會知悉在審計中可能發現的所有重大事項。因此，我們不發表審計意見。

有關持續經營的結論

根據我們的審閱程序(如本報告結論基礎一節所述，其範圍小於就審計進行的程序的範圍)，我們並無發現任何事項，令我們相信董事有不當採用持續經營會計基準，或董事已識別與持續經營相關但未被適當披露的重大不確定因素。

此結論乃基於根據《國際審閱工作準則(英國)》第2410號進行的審閱程序。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營，上述結論並非對貴集團將繼續營運的保證。

董事的責任

董事須負責根據歐洲內含價值原則使用歐洲內含價值財務業績附註載列的方法及假設(包括編製基準)編製歐洲內含價值基準補充資料。

於編製簡明財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營會計基礎，除非董事擬將貴集團清盤或終止營運，或別無其他實際的替代方案。

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資料向貴公司發表結論。如本報告結論基礎一節所述，我們的結論(包括我們有關持續經營的結論)乃基於範圍小於審計程序的程序。

我們審閱工作的目的以及我們的責任對象

本報告乃根據我們的聘用條款而僅向貴公司作出，以就歐洲內含價值基準補充資料向貴公司提供審閱結論。我們對歐洲內含價值基準補充資料所進行的審閱工作，旨在向貴公司說明我們獲聘在本報告向貴公司說明的事項，除此以外本報告別無其他目的。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對貴公司以外任何人士承擔或負上任何責任。



Stuart Crisp
代表KPMG LLP
特許會計師
15 Canada Square
London
E14 5GL

二零二二年八月九日

額外 額資





目錄

業務表現

《國際財務報告準則》財務業績

歐洲內含價值財務業績

114	額外財務資料
129	風險因素
145	企業管治
146	董事權益披露
149	股東資料
151	聯絡我們

額外資料

額外財務資料索引*

	頁碼
I 額外財務資料	
(i) 本集團資本狀況	115
(ii) 經調整經營溢利按驅動因素分析	119
(iii) 按業務單位劃分的經調整經營溢利分析	120
(iv) 本集團管理基金	122
(v) 控股公司現金流量	123
(vi) 購股權計劃	123
II 替代業務表現指標的計算方法	
(i) 經調整經營溢利與稅前利潤的對賬	125
(ii) 《國際財務報告準則》資本負債比率的計算方法	125
(iii) 《國際財務報告準則》股東權益回報	125
(iv) 每股股份的《國際財務報告準則》股東權益的計算方法	125
(v) 瀚亞成本／收入比率的計算方法	126
(vi) 已賺毛保費與續保保費的對賬	126
(vii) 已賺毛保費與年度保費等值新業務銷售額的對賬	127
(viii) 已賺毛保費(包括合營企業及聯營公司)	127
(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	127
(x) 內含價值回報的計算方法	128

* 額外財務資料不在KPMG獨立審閱意見範圍內。

I 額外財務資料

I(i) 本集團資本狀況

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。就受監管保險實體而言，香港保監局為集團監管目的所用的集團監管資本指標中的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。本集團於香港、新加坡及馬來西亞持有重大分紅業務。除監管規定的集團監管資本基準外，股東集團監管資本基準亦予以呈列，其不包括該等分紅基金對本集團的集團監管合資格的集團資本資源、集團最低資本要求及集團訂明資本要求的貢獻。

監管更新

集團監管集團資本充足率要求規定，合資格的集團資本資源總額不得低於集團訂明資本要求，同時集團監管一級集團資本資源不得低於集團最低資本要求。因應向風險為本資本制度轉型的趨勢(於下文進一步詳述)，自本報告期開始，本集團償付能力狀況將透過將合資格的集團資本資源總額與集團訂明資本要求進行對比的方式呈列，而非對比集團最低資本要求，集團最低資本要求更適合與其他基於全球風險的衡量指標進行比較。香港保監局現正就是否應要求受其監管的所有集團遵守有關披露展開諮詢。集團訂明資本要求亦仍是本集團歐洲內含價值資本要求的基礎。此外，對比集團最低資本要求的一級資本資源亦將予以披露。

本集團所在的多個市場紛紛採納更偏向以風險為本的資本制度，近期這一趨勢仍在持續，並對本集團的集團監管資本指標(由本集團附屬公司、合營企業及聯營公司的當地監管制度支撐)產生影響。償二代二期已於二零二二年第一季度在中國內地生效，而保誠保險有限公司於二零二二年四月獲香港保監局批准自二零二二年一月一日起提早採納新的風險為本資本制度。

該等變動對集團監管資本狀況的影響(於二零二一年十二月三十一日估計及經計及於二零二二年一月贖回17億美元債務的影響)如下：

二零二一年十二月三十一日	股東基準				總監管基準			
	集團最低資本要求基準		集團訂明資本要求基準		集團最低資本要求基準		集團訂明資本要求基準	
	披露	香港風險為本資本制度及償二代二期的影響	監管更新後	監管更新後	披露	香港風險為本資本制度及償二代二期的影響	監管更新後	監管更新後
十億美元								
資本資源	15.2	+10.3	25.5	25.5	42.7	(0.7)	42.0	42.0
所需資本	3.7	+1.0	4.7	8.0	10.7	+0.4	11.1	20.6
集團監管資本盈餘	11.5	+9.3	20.8	17.5	32.0	(1.1)	30.9	21.4
集團監管覆蓋率	408%	+137%	545%	320%	398%	-20%	378%	204%

香港風險為本資本框架規定按最佳估計基準對負債進行估值，且資本要求將以風險為本，導致先前計入負債的審慎監管邊際被釋放以及所需資本增加。此外，股東狀況亦於資本資源及相關的所需資本中按經濟基準確認來自分紅業務的未來股東轉撥的價值。總體而言，這導致集團監管股東資本資源及所需資本大幅增加(如上表所示)。

於集團監管總體監管層面，經計入來自分紅業務的貢獻後，引入香港風險為本資本框架導致資本資源減少。股東狀況所受的影響(如上文所述)被香港風險為本資本框架的要求抵銷有餘，以反映於分紅業務負債中先前被視作資本的未來酌情保單持有人紅利。

除上文所述的監管變動外，香港保監局於二零二二年上半年度就集團監管一級集團資本及應根據一級集團資本評估的集團最低資本要求的分類發佈指引，主要是確保在應用本地規則時未被歸類為一級集團資本的分紅業務資本資源不會引致相應的集團最低資本要求。於二零二一年十二月三十一日應用本指引，將導致監管規定的集團最低資本要求總額111億美元(如上文所示)減少(46)億美元至65億美元，但對集團訂明資本要求並無影響。

I 額外財務資料 續

I(i) 本集團資本狀況 續

估計集團監管資本狀況^{附註(1)}

於二零二二年六月三十日，估計超出集團訂明資本要求的股東集團監管資本盈餘為162億美元(二零二一年十二月三十一日：175億美元)，相當於覆蓋率為317%(二零二一年十二月三十一日：320%)，而超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘總額為191億美元(二零二一年十二月三十一日：214億美元)，相當於覆蓋率為205%(二零二一年十二月三十一日：204%)。本集團一級資本資源為184億美元，超出集團最低資本要求128億美元(十二月三十一日：149億美元)，相當於覆蓋率為325%(二零二一年十二月三十一日：328%)。

與過往期間相比，於二零二二年六月三十日，估計超出集團最低資本要求的股東集團監管資本盈餘為194億美元，相當於覆蓋率為548%(二零二一年十二月三十一日：208億美元，相當於覆蓋率為545%)。

	二零二二年六月三十日			二零二一年十二月三十一日		
	股東	加保單持有人 附註(3)	總計	股東	加保單持有人 附註(3)	總計
集團資本資源(十億美元)	23.7	13.6	37.3	25.5	16.5	42.0
其中：一級資本資源(十億美元) ^{附註(2)}	16.3	2.1	18.4	17.9	3.5	21.4
集團最低資本要求(十億美元)	4.3	1.3	5.6	4.7	1.8	6.5
集團訂明資本要求(十億美元)	7.5	10.7	18.2	8.0	12.6	20.6
超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘 (十億美元)	16.2	2.9	19.1	17.5	3.9	21.4
超出集團訂明資本要求的集團監管覆蓋率(%)	317%		205%	320%		204%
超出集團最低資本要求的集團監管一級盈餘 (十億美元)			12.8			14.9

附註

- 於二零二一年十二月三十一日，所有集團監管資本業績反映上節所述監管更新的影響且已計及於二零二二年一月贖回17億美元債務的影響。
- 集團監管框架項下的資本分級類別反映不同地區的監管制度以及香港保監局發佈的指引。於二零二二年六月三十日，一級資本資源總計184億美元，包括：股東資本資源總計237億美元；減Prudential plc發行的後償及優先二級債務資本40億美元；減分類為集團監管二級資本資源的新加坡及中國當地監管分級類別34億美元；加保單持有人基金的一級資本資源21億美元。
- 倘屬相關，該項計及公司業績總額所反映的股東及保單持有人狀況之間的任何相關多元化的影響。

集團監管敏感度分析

於二零二二年六月三十日，就股東及資本狀況總計而言，採用新的集團訂明資本要求基準，集團監管資本狀況對市況變動的估計敏感度如下。

市場敏感度的影響	二零二二年六月三十日			
	股東		總計	
	盈餘 (十億美元)	覆蓋率	盈餘 (十億美元)	覆蓋率
基礎狀況	16.2	317%	19.1	205%
影響：				
股票市場上升10%	0.3	(5)%	0.9	(3)%
股票市場下跌20%	(1.7)	(10)%	(3.0)	(6)%
利率下降50個基點	0.4	3%	(0.2)	(4)%
利率上升100個基點	(1.3)	(26)%	(0.6)	(4)%
信貸息差上升100個基點	(0.7)	(10)%	(1.3)	(7)%

上述敏感度結果反映於二零二二年六月三十日對本集團長期業務經營的影響。本集團於Jackson保留的經濟權益於二零二二年六月三十日為集團監管資本盈餘貢獻2億美元(佔該日市值60%)，且假設在受壓情況下保持不變。敏感度結果假設出現瞬間市場變動並反映於估值日期的所有間接影響。該等結果亦計及有限的管理措施，如調整未來保單持有人紅利及調整投資組合(如相關)。倘若相關經濟情況持續，則財務影響或會與上述即時影響有所不同。在此情況下，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括(但不限於)對沖市場風險、進一步調整投資組合、增加採用再保險、對有效給付進行重新定價、調整新業務定價及在售新業務組合。

集團監管風險偏好及資本管理

本集團的資本管理框架專注於可持續獲利的增長及維持穩健的資產負債表。

本集團監察監管資本、經濟資本及評級機構資本指標，並在不超出其經濟及監管資本限額的情況下，在其風險偏好內管理業務。就監管資本限額而言，本集團持有超出集團訂明資本要求的資本緩衝額，以確保本集團能夠抵禦市場及經營經驗的波動，即使在重大壓力下，資本資源仍足以滿足集團訂明資本要求。資本緩衝額的校準反映本集團的風險狀況及外部經濟環境，並由董事會設定及定期檢討。

通常情況下，集團股東覆蓋率須保持在股東集團訂明資本要求的150%以上，並於必要時採取管理措施減低風險，以維持該緩衝額。

集團監管覆蓋率沒有設定最高限額。集團監管股東資本狀況雖然是評估監管償付能力及風險管理的一項主要指標，但當中包含股東集團監管資本盈餘的若干元素，即股東集團監管資本盈餘僅會隨著時間的推移才可用作分配的現金流。本集團的自由盈餘指標能更好地計量可供分配的股東資本，並被用作評估本集團資本管理框架中本集團資本來源及動用情況的首要指標，同時作為制定本集團股息政策的基礎。於二零二二年六月三十日，本集團的自由盈餘儲備(不包括分銷權及其他無形資產)為86億美元，而集團監管股東盈餘為162億美元，有關對賬如下文所示。未來40年預期有效業務及一年新業務分別賺取的自由盈餘資本預測載於本集團二零二一年年報第I(vi)節。

評估就內生及非內生投資機遇動用資本時，均參考預期股東回報及投資回報期，並對照集團中央設定的經風險調整最低預期回報率。

根據本集團的資本分配優先次序，各期間賺取的部分自由盈餘將用於業務再投資，而股息將主要根據本集團所賺取的經營自由盈餘釐定，且扣除承保新業務資本開支及經常性中央成本(按適當調整基準)。在所得自由盈餘毋須用於支持內生及非內生增長投資機遇的情況下，本集團會考慮將資本退還予股東。

與適用於股東自有資本的資本管理框架不同，於分隔分紅基金中持有的資本支持保單持有人的投資自由，這有助增加本集團分紅基金客戶的預期回報。集團監管保單持有人資本盈餘不可從分隔基金中分配，但在宣派保單持有人紅利時可按規定比例分派予股東。保單持有人基金資本盈餘會逐步被用於增加對分紅基金的投資，以獲取更高的客戶回報，或根據適用於各分隔基金的特定分紅政策向客戶增派紅利。採用這些政策的結果是，保單持有人基金的集團訂明資本要求總覆蓋率通常低於集團訂明資本要求股東覆蓋率。

因此，按保單持有人與股東資本狀況總和計算的集團監管總覆蓋率通常低於股東覆蓋率，但在壓力場景中的敏感度亦較低，如上文截至二零二二年六月三十日的集團監管敏感度分析一節所示。集團監管總覆蓋率是集團監管適用的集團監管償付能力指標，該綜合監管償付能力比率透過應用單獨的股東及保單持有人風險偏好限額加以管理，以確保其保持高於集團訂明資本要求，如上文所述。

監管規定的集團監管資本盈餘總額(相較集團訂明資本要求)變動分析

經重列二零二一年十二月三十一日監管規定的集團監管資本盈餘(相較集團訂明資本要求)由214億美元到二零二二年六月三十日的191億美元的變動概要載列於下表。

	二零二二年 上半年度 (十億美元)
期初集團監管盈餘總額(相較集團訂明資本要求)(監管更新後)	214
賺取的股東自由盈餘	
有效業務經營資本收入	1.1
新業務投資	(0.3)
賺取的經營自由盈餘總額	0.8
外界股息	(0.3)
非經營變動(包括市場變動)	(1.3)
其他資本變動	(0.5)
自由盈餘變動(詳情見歐洲內含價值賬目)	(1.3)
集團監管股東盈餘的其他變動(未計入自由盈餘)	0.0
集團監管保單持有人盈餘變動	(1.0)
集團監管資本盈餘變動淨額(相較集團訂明資本要求)	(2.3)
期末集團監管盈餘總額(相較集團訂明資本要求)	191

I 額外財務資料 續

I(i) 本集團資本狀況 續

自由盈餘變動(13)億美元於歐洲內含價值賬目內討論。並無於歐洲內含價值自由盈餘中反映的其他集團監管變動涉及自由盈餘與集團監管資本盈餘的對賬(如下文呈列)中的項目變動(2)億美元，其被從集團監管盈餘中剔除分銷權及其他無形資產變動產生的得益2億美元所抵銷。

自由盈餘[†]與監管規定的集團監管資本盈餘總額(相較集團訂明資本要求)的對賬

	二零二二年六月三十日十億美元		
	資本資源	所需資本	盈餘
自由盈餘 [†]	14.2	5.6	8.6
中國償二代自由盈餘應用的限制 ^{附註(a)}	2.1	1.4	0.7
香港風險為本資本自由盈餘應用的限制 ^{附註(b)}	5.3	0.4	4.9
新加坡風險為本資本自由盈餘應用的限制 ^{附註(c)}	2.0	0.1	1.9
其他 ^{附註(d)}	0.1	0.0	0.1
加集團監管保單持有人盈餘貢獻	13.6	10.7	2.9
監管規定的集團監管資本盈餘總額(相較集團訂明資本要求)	37.3	18.2	19.1

[†]如本集團歐洲內含價值基準業績內集團的自由盈餘變動報表中所示的「自由盈餘(不包括分銷權及其他無形資產)」。

附註

- (a) 自由盈餘採用中國精算師協會發佈的內含價值報告方法，並包括要求在歐洲內含價值淨值內設立遞延利潤負債，這導致歐洲內含價值自由盈餘少於就當地監管目的呈報的償二代盈餘。進一步差異涉及不包括在歐洲內含價值自由盈餘及就當地監管報告的償二代盈餘作出貢獻的中國後償債的處理。
- (b) 就香港而言，香港風險為本資本制度下的歐洲內含價值自由盈餘不包括非即時可分派的監管盈餘，這包括低於保單持有人資產份額或現金退保下限的香港風險為本資本制度的技術撥備，以及計入股東集團監管資本狀況中的來自分紅業務的未來股東轉撥的價值(扣除相關所需資本)。
- (c) 新加坡的歐洲內含價值自由盈餘乃基於RBC2框架項下第一級要求，其中不包括若干負債準備金，而計算集團監管資本盈餘(相較集團訂明資本要求)時採用的RBC2全面監管狀況則允許確認有關準備金。
- (d) 其他主要與資產估值差額有關，尤其是歐洲內含價值原則規定盈餘資產須按公允價值入賬，而在集團監管資本盈餘(相較集團訂明資本要求)內，部分當地監管制度會按成本對若干資產進行估值的情況。該項目亦包括本集團於Jackson所保留權益的估值差額，有關權益在歐洲內含價值自由盈餘項下按上市市值估值，在集團監管資本項下則按上市市值的60%估值。

集團《國際財務報告準則》股東權益與集團監管集團資本資源總額的對賬

	二零二二年 六月三十日 十億美元
集團《國際財務報告準則》股東權益	16.1
撇除《國際財務報告準則》財務狀況報表確認的遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(7.4)
加根據集團監管視為資本的債務 ^{附註(a)}	4.0
資產估值差額 ^{附註(b)}	(0.8)
負債估值(包括保險合約)差額 ^{附註(c)}	10.8
相關遞延稅項負債淨額差額 ^{附註(d)}	1.1
其他 ^{附註(e)}	(0.1)
來自保單持有人業務的貢獻	13.6
集團監管集團資本資源總額	37.3

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債務及於評定日期後的合資格已發行債務均被列為集團資本資源，但根據《國際財務報告準則》則被視為負債。
- (b) 資產估值差額反映《國際財務報告準則》和當地法定估值規則之間資產估值基準的差異，包括不獲認可的資產的扣減。差異包括在若干市場，政府及公司債券根據當地法規乃按賬面價值估值，但根據《國際財務報告準則》則按市值估值。這亦包括本集團於Jackson所保留權益的估值差額，有關權益根據《國際財務報告準則》按上市市值(等於其公允價值)估值，而就集團監管資本而言則按上市市值的60%估值。
- (c) 負債估值差額反映《國際財務報告準則》和當地法定估值規則之間負債估值基準的差異。重大差異包括在香港及新加坡的當地資本資源根據當地風險為本資本償付能力基準可於當地法定狀況中確認若干負債準備金，而有關準備金根據《國際財務報告準則》則不予悉數確認。這亦包括來自香港分紅業務的未來股東轉撥現值，其於集團監管資本資源中列為資產。
- (d) 相關遞延稅項負債淨額差額主要來自資產及負債估值變動的稅項影響。
- (e) 其他差額包括撇除本集團合營企業及聯營公司的遞延保單獲得成本及無形資產，以及於中國按償二代二期基準將後償債列為當地資本資源與根據《國際財務報告準則》將其持作負債之間的差額。

本集團的集團監管資本狀況編製基準

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

釐定集團監管合資格的集團資本資源及所需資本時，已採用以下原則：

- 就受監管保險實體而言，資本資源及所需資本乃以各司法權區當地適用的償付能力制度為基準，而最低所需資本按單一法律實體法定最低資本要求設定及訂明資本要求按特定實體的當地監管機構可以施加懲罰、制裁或干預措施的水平設定；
- 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。該原則並不適用於並非本集團一部分的投資控股；
- 將Jackson從Prudential plc分拆出來後，本集團於二零二二年六月三十日於Jackson保留14.3%的非控股權益。經香港保監局同意，所保留權益計入集團監管合資格的集團資本資源，按上市市值的60%估值，並於二零二二年六月三十日為集團監管資本盈餘(相較集團訂明資本要求)貢獻2億美元；
- 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；
- 根據集團監管框架，於評定日期達致過渡安排標準的已發行債務工具及自評定日期以來的合資格已發行債務均被列為集團資本資源。於二零二二年六月三十日，所有後償債及優先債(不包括於二零二二年上半年度發行的金額)均列為集團資本資源。並非以美元計值的過渡性債務中可列為集團資本資源的合資格金額乃按所得款項淨額以二零二零年十二月三十一日的匯率進行換算；及
- 公司集團監管資本基準總計乃香港保監局的集團監管資本指標。此外，保誠亦呈列股東集團監管資本基準(不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務對本集團的集團監管合資格的集團資本資源、集團最低資本要求及集團訂明資本要求的貢獻)。

I(ii) 經調整經營溢利按驅動因素分析

本附表將本集團的經調整經營溢利以相關驅動因素分類，並採用下列類別：

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

I 額外財務資料續

I(ii) 經調整經營溢利按驅動因素分析續

以下根據保單持有人負債溢利率或其他相關的驅動因素分析本集團若干經調整經營溢利來源。二零二一年比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，以抵銷外匯折算的影響。

	二零二二年上半年度			二零二一年上半年度 實質匯率			二零二一年上半年度 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	156	42,759	73	153	45,993	67	150	45,111	67
手續費收入	172	33,540	103	169	32,888	103	164	32,096	102
分紅業務	75	81,516	18	62	82,082	15	61	80,885	15
保險損益差	1,683			1,467			1,434		
收入損益差	1,542			1,432			1,396		
開支：									
保單獲得成本 ^{附註(c)}	(1,129)	2,213	(51)%	(990)	2,083	(48)%	(968)	2,036	(48)%
行政開支	(899)	76,641	(235)	(804)	79,163	(203)	(780)	77,472	(201)
遞延保單獲得成本調整	223			238			233		
股東資產預期回報	107			101			99		
	1,930			1,828			1,789		
分佔合營企業及聯營公司 相關稅項開支 ^{附註(d)}	(32)			(21)			(21)		
長期業務	1,898			1,807			1,768		
瀚亞	131			162			155		
經調整經營溢利	2,029			1,969			1,923		

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，以提供更有意義的分析。除計算行政開支損益差所用的平均負債外，以上分析中的平均負債不包括非洲業務的負債。
- (b) 溢利率代表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) 保單獲得成本比率乃按估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。二零二二年上半年度，股東保單獲得成本於股東年度保費等值銷售額的佔比(不包括分紅業務)為61%(二零二一年上半年度：按實質匯率及固定匯率基準計算均為60%)。
- (d) 根據《國際財務報告準則》，本集團於合營企業及聯營公司的投資(以權益法入賬)所佔業績，經扣除相關稅項後以單項計入本集團的稅前利潤。在上表中，合營企業及聯營公司的業績以經調整經營溢利驅動因素並按稅前基準進行分析，相關稅項開支獨立列示，以令合營企業及聯營公司的貢獻被納入溢利驅動因素及溢利率分析時可與餘下業務保持一致基準。

I(iii) 按業務單位劃分的經調整經營溢利分析

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

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元		二零二二年相對於二零二一年 %		二零二一年 百萬美元
	上半年度	上半年度 實質匯率	上半年度 固定匯率	上半年度 實質匯率	上半年度 固定匯率	全年度 實質匯率
中信保誠人壽	149	139	139	7%	7%	343
香港	501	460	457	9%	10%	975
印尼	196	225	222	(13)%	(12)%	446
馬來西亞	190	184	175	3%	9%	350
新加坡	340	320	312	6%	9%	663
增長市場及其他						
菲律賓	59	58	54	2%	9%	110
台灣	45	47	46	(4)%	(2)%	94
泰國	103	91	83	13%	24%	236
越南	155	147	147	5%	5%	317
其他*	192	157	154	22%	25%	219
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	(32)	(21)	(21)	52%	52%	(44)
長期業務	1,898	1,807	1,768	5%	7%	3,709
瀚亞	131	162	155	(19)%	(15)%	314
經調整經營溢利	2,029	1,969	1,923	3%	6%	4,023

* 包括其他增長市場及若干預計不會再出現的小項目。

(a) 瀚亞經調整經營溢利

	二零二二年	二零二一年	
	百萬元	實質匯率 百萬元	
	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)}	332	374	747
業績表現相關費用	4	6	15
經營收入(扣除佣金) ^{附註(2)}	336	380	762
經營開支 ^{附註(2)}	(184)	(196)	(403)
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	(21)	(22)	(45)
經調整經營溢利	131	162	314
瀚亞投資管理的基金平均值	2,418億美元	2,476億美元	2,517億美元
以經營收入為基礎的溢利率 ^{附註(3)}	28個基點	30個基點	30個基點
成本/收入比率 ^{附註II(v)}	55%	52%	54%

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
	百萬元	基點	百萬元	基點	百萬元	基點
二零二二年上半年度	196	52	136	16	332	28
二零二一年上半年度	225	56	149	18	374	30
二零二一年全年度	449	56	298	17	747	30

* 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》財務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。

(b) 瀚亞管理基金總額

瀚亞管理外部基金及本集團的保險業務基金。下表對瀚亞的管理基金總額進行分析。

	二零二二年	二零二一年	
	十億美元	實質匯率 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	58.4	67.9	68.5
機構	11.0	14.9	13.2
貨幣市場基金	12.1	13.3	12.3
	81.5	96.1	94.0
代M&G plc管理的基金 ^{附註(2)}	9.3	16.1	11.5
外部管理基金	90.8	112.2	105.5
內部管理基金	131.5	141.8	153.0
管理基金總額 ^{附註(3)}	222.3	254.0	258.5

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：

	二零二二年	二零二一年	
	百萬元	實質匯率 百萬元	
	上半年度	上半年度	全年度
於期初	93,956	93,863	93,863
市場流入總額	43,462	49,736	98,963
贖回額	(44,898)	(50,605)	(99,862)
市場及其他變動	(11,034)	3,102	992
於期末*	81,486	96,096	93,956

* 上述變動分析包括於二零二二年六月三十日與亞洲貨幣市場基金相關的120.90億美元(二零二一年六月三十日：132.92億美元；二零二一年十二月三十一日：122.48億美元)。二零二二年上半年度的投資流量包括瀚亞貨幣市場基金流入總額318.51億美元(二零二一年上半年度：309.80億美元；二零二一年全年度：619.49億美元)及流入淨額3.50億美元(二零二一年上半年度：流出淨額(3.60)億美元；二零二一年全年度：流出淨額(15.12)億美元)。

I 額外財務資料 續

I(iii) 按業務單位劃分的經調整經營溢利分析 續

(2) 代M&Gplc管理的基金的變動分析如下：

	二零二二年	二零二一年	
	百萬美元	實質匯率	百萬美元
	上半年度	上半年度	全年度
於期初	11,529	15,737	15,737
流量淨額	(688)	5	(4,040)
市場及其他變動	(1,522)	356	(168)
於期末	9,319	16,098	11,529

(3) 按資產類別劃分的管理基金總額分析如下：

	二零二二年		二零二一年 實質匯率			
	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	96.6	43%	109.7	43%	107.1	41%
固定收益	108.2	49%	125.8	50%	133.6	52%
另類基金	2.5	1%	2.7	1%	2.7	1%
貨幣市場基金	15.0	7%	15.8	6%	15.1	6%
管理基金總額	222.3	100%	254.0	100%	258.5	100%

I(iv) 本集團管理基金

就保誠旗下資產管理業務而言，代表第三方管理的基金並無於資產負債表列賬。然而，該等基金亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，保誠分析每個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保誠旗下資產管理業務管理的外部基金。

持續經營業務：	二零二二年	二零二一年	
	十億美元	十億美元	十億美元
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
內部基金	168.8	181.9	193.9
瀚亞的外部基金，包括M&Gplc(分析見上文附註I(iii))	90.8	112.2	105.5
本集團管理基金總額 ^{附註}	259.6	294.1	299.4

附註

本集團管理基金總額包括：

	二零二二年	二零二一年	
	十億美元	十億美元	十億美元
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
資產負債表上持有的投資總額與現金及現金等價物	152.4	167.9	177.9
瀚亞的外部基金，包括M&Gplc	90.8	112.2	105.5
合營企業及聯營公司持有的內部管理基金(不包括歸屬於合併集體投資計劃外部單位持有人的資產)及其他調整	16.4	14.0	16.0
本集團管理基金總額	259.6	294.1	299.4

I(v) 控股公司現金流量

控股公司現金流量闡述中央管理集團控股公司的現金及短期投資變動，並有別於《國際財務報告準則》現金流量報表，後者包括期內所有現金流量（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。

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
業務單位匯入現金淨額 ^{附註(a)}	1,009	1,035		1,451
已付利息淨額	(117)	(163)		(314)
企業開支 ^{附註(b)}	(124)	(216)		(322)
中央出資的經常性銀行保險費用	(220)	(176)		(176)
中央流出總額	(461)	(555)		(812)
未扣除股息及其他變動的控股公司現金流量	548	480		639
已派付股息	(320)	(283)		(421)
已扣除股息但未扣除其他變動的營運控股公司現金流量	228	197		218
其他變動				
發行及贖回債務	(1,729)	–		(255)
香港公開發售及國際配售	–	–		2,374
其他企業業務 ^{附註(c)}	159	(256)		(199)
美國分拆成本	–	(28)		(30)
其他變動總額	(1,570)	(284)		1,890
控股公司現金流量變動淨額	(1,342)	(87)		2,108
期初現金及短期投資 ^{附註(d)}	3,572	1,463		1,463
匯兌變動	(87)	17		1
期末現金及短期投資 ^{附註(d)}	2,143	1,393		3,572

附註

(a) 業務單位匯入現金淨額包括股息及其他轉撥（扣除注資），反映盈利和賺取的資本。

(b) 包括期內支付的《國際財務報告準則》第17號實施及重組成本。

(c) 其他現金流量變動包括來自其他企業業務的收款淨額1.59億美元（二零二一年：付款淨額(2.56)億美元），包括就出售Jackson Financial Inc.股份收取的所得款項1.71億美元及來自Jackson Financial Inc.的股息，被提供的現金（供業務主要投資於數碼基礎設施）部分抵銷。

(d) 控股公司現金及短期投資結餘不包括本集團商業票據計劃的所得款項。

I(vi) 購股權計劃

本集團目前透過兩項計劃授出購股權。該等購股權的行使乃透過發行新股份予以支付。駐英國的執行董事及合資格僱員（均為根據僱傭合約工作的僱員）可參與保誠儲蓄相關購股權計劃。駐亞洲若干地區的代理可以參加非僱員保誠國際儲蓄相關購股權計劃。有關計劃及會計政策的進一步詳情載於二零二一年年度報告中集團《國際財務報告準則》合併財務報表附註B2.2。

截至二零二二年六月三十日，二零二一年年度報告中所披露有關僱員的資料（包括薪酬政策及股份激勵計劃）並無重大變動。所有購股權均以零代價授出。概無購股權授予主要股東、貨品或服務供應商（不包括根據非僱員保誠國際儲蓄相關購股權計劃授予代理的購股權）或超出相關計劃的個人限額。各參與者於相關計劃下就每份授出的購股權享有的最高股份數目限於該參與者儲蓄合約項下的儲蓄及任何累計紅利或利息總額除以行使價。

該等購股權通常於相關儲蓄合約屆滿三或五週年後六個月期內可予以行使。該等購股權的價格釐定乃根據緊接獲邀日期前連續三個營業日的股份平均收市價計算。

除非董事議決提前終止該等計劃，否則購股權計劃將於以下日期終止：

- > 保誠儲蓄相關購股權計劃：二零二三年五月十六日；及
- > 非僱員保誠國際儲蓄相關購股權計劃：二零三二年五月二十六日。

截至二零二二年六月三十日止期間，Prudential plc的加權平均股價為10.82英鎊（二零二一年六月三十日：14.49英鎊；二零二一年十二月三十一日：14.31英鎊）。

以下分析顯示各購股權計劃於截至二零二二年六月三十日止期間的購股權變動。保誠儲蓄相關購股權計劃表格列示駐英國的執行董事及合資格僱員所持的購股權。有關執行董事所持有購股權的進一步詳情載於本報告「董事權益披露」一節。

I 額外財務資料續

I(vi) 購股權計劃續
保誠儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權所涉及的股份數目							
		開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	集團 內部間 的轉撥	已失效	期末
二零一六年九月二十一日	11.04	二零二一年十二月一日	二零二二年五月三十一日	2,717	-	-	-	-	-	(2,717)	-
二零一七年九月二十一日	14.55	二零二二年十二月一日	二零二三年五月三十一日	4,122	-	-	-	-	-	(2,061)	2,061
二零一九年十一月二十九日	11.18	二零二三年一月一日	二零二三年六月三十日	48,528	-	(1,073)	(2,157)	(3,435)	-	-	41,863
二零一九年十一月二十九日	11.18	二零二五年一月一日	二零二五年六月三十日	7,513	-	-	-	-	536	-	8,049
二零二零年九月二十二日	9.64	二零二三年十二月一日	二零二四年五月三十一日	63,272	-	-	(5,618)	(933)	(536)	-	56,185
二零二零年九月二十二日	9.64	二零二五年十二月一日	二零二六年五月三十一日	6,286	-	-	-	-	-	-	6,286
二零二一年十二月八日	12.02	二零二五年一月一日	二零二五年六月三十日	14,664	-	-	(2,095)	-	-	-	12,569
二零二一年十二月八日	12.02	二零二七年一月一日	二零二七年六月三十日	2,544	-	-	-	-	-	-	2,544
				149,646	-	(1,073)	(9,870)	(4,368)	-	(4,778)	129,557

此計劃之下可供發行證券的總數為129,557份，佔於二零二二年六月三十日已發行股本的0.005%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為14.83英鎊。

非僱員保誠儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權所涉及的股份數目							
		開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末	
二零一六年九月二十一日	9.56	二零二一年十二月一日	二零二二年五月三十一日	133,134	-	(105,029)	(17,699)	-	-	(10,082)	324
二零一七年九月二十一日	12.59	二零二二年十二月一日	二零二三年五月三十一日	191,542	-	-	-	-	-	(664)	190,878
二零一八年九月十八日	12.07	二零二一年十二月一日	二零二二年五月三十一日	98,024	-	(7,564)	(62,761)	-	-	(26,929)	770
二零一八年九月十八日	12.07	二零二三年十二月一日	二零二四年五月三十一日	132,495	-	-	-	-	-	-	132,495
二零一九年十月二日	9.62	二零二二年十二月一日	二零二三年五月三十一日	338,819	-	-	(3,647)	-	-	-	335,172
二零一九年十月二日	9.62	二零二四年十二月一日	二零二五年五月三十一日	223,476	-	-	(3,214)	-	-	-	220,262
二零二零年九月二十二日	9.64	二零二三年十二月一日	二零二四年五月三十一日	202,099	-	-	(442)	-	-	-	201,657
二零二零年九月二十二日	9.64	二零二五年十二月一日	二零二六年五月三十一日	157,319	-	-	(1,371)	-	-	-	155,948
二零二一年十一月二日	11.89	二零二四年十二月一日	二零二五年五月三十一日	206,550	-	-	(18,598)	-	-	-	187,952
二零二一年十一月二日	11.89	二零二六年十二月一日	二零二七年五月三十一日	189,431	-	-	(9,808)	-	-	-	179,623
				1,872,889	-	(112,593)	(117,540)	-	-	(37,675)	1,605,081

此計劃之下可供發行證券的總數為1,605,081份，佔於二零二二年六月三十日已發行股本的0.058%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為13.80英鎊。

II 替代業務表現指標的計算方法

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

II(i) 經調整經營溢利與稅前利潤的對賬

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

- > 股東支持業務投資回報的短期波動；
- > 業務收購產生的收購會計調整攤銷；及
- > 企業交易的收益或虧損。

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》財務業績附註B1.2。與稅後利潤的完整對賬載於本集團《國際財務報告準則》財務業績附註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，有關數據均乃就持續經營業務而言。

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 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
持續經營業務：				
股東出資業務的核心結構性借款	4,266	6,404	6,404	6,127
減控股公司現金及短期投資	(2,143)	(1,393)	(1,393)	(3,572)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,123	5,011	5,011	2,555
期末股東權益	16,109	13,046	13,046	17,088
期末股東權益加核心結構性借款淨額	18,232	18,057	18,057	19,643
《國際財務報告準則》資本負債比率	12%	28%	28%	13%

II(iii) 《國際財務報告準則》股東權益回報

該指標按經調整經營溢利(已扣除稅項及非控股權益)除以平均股東權益計算。

本集團經調整經營溢利與《國際財務報告準則》稅前利潤的對賬詳情載於本集團《國際財務報告準則》財務業績附註B1.1。年度化利潤為半年度利潤乘以二。

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
持續經營業務：				
經調整經營溢利	1,661	1,571	1,571	3,233
經調整經營溢利稅項	(314)	(222)	(222)	(548)
非控股權益應佔經調整經營溢利	(4)	(7)	(7)	(17)
經調整經營溢利(已扣除稅項及非控股權益)	1,343	1,342	1,342	2,668
期初股東權益	17,088	12,367	12,367	12,367
期末股東權益	16,109	13,046	13,046	17,088
平均股東權益	16,599	12,707	12,707	14,728
平均股東權益經營回報(%)	16%	21%	21%	18%

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。

	二零二二年		二零二一年	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
持續經營業務：				
期末已發行股份數目	2,749	2,616	2,616	2,746
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)	16,109	13,046	13,046	17,088
持續經營業務每股股份的股東權益(美分)	586美分	499美分	499美分	622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	2,667	-
已終止經營的美國業務每股股份的股東權益(美分)	-	102美分	102美分	-
每股股份的集團股東權益(美分)	586美分	601美分	601美分	622美分

II 替代業務表現指標的計算方法續

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。

	二零二二年	二零二一年	
	百萬美元	上半年度	全年度
《國際財務報告準則》收入	271	350	665
應佔合營企業及聯營公司收入	149	147	314
佣金	(84)	(117)	(217)
業績表現相關費用	(4)	(6)	(15)
未計業績表現相關費用的經營收入 ^{附註}	332	374	747
《國際財務報告準則》費用	205	262	498
應佔合營企業及聯營公司開支	63	51	122
佣金	(84)	(117)	(217)
經營開支	184	196	403
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)	55%	52%	54%

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》財務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

	二零二二年	二零二一年		
	百萬美元	上半年度	上半年度 實質匯率	全年度 實質匯率
持續經營業務：			上半年度 固定匯率	
《國際財務報告準則》已賺毛保費	12,241	11,521	11,287	24,217
減：一般保險保費	(60)	(62)	(61)	(124)
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	(3,990)	(2,764)	(2,698)	(6,500)
加：來自合營企業及聯營公司的續保保費 ^{附註}	1,097	1,150	1,130	2,295
續保保費	9,288	9,845	9,658	19,888
年度保費等值	2,213	2,083	2,036	4,194
壽險加權保費收入	11,501	11,928	11,694	24,082

附註

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

II(vii) 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。整付保費的十分之一用於將保單保費標準化為期繳年度付款等值。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》計量的已賺毛保費：

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
持續經營業務：				
已賺毛保費	12,241	11,521		24,217
減：來自有效續保業務的保費附註(a)	(8,191)	(8,695)		(17,593)
減：期內已出售新業務整付保費的90%附註(b)	(2,510)	(1,490)		(3,602)
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)	662	607		1,104
其他調整附註(d)	11	140		68
年度保費等值	2,213	2,083		4,194

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期內已出售保單錄得的整付保費的十分之一。已賺毛保費包括全部整付保費。
 (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為年度化數據，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(viii) 已賺毛保費（包括合營企業及聯營公司）

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 百萬美元	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
持續經營業務：				
《國際財務報告準則》已賺毛保費	12,241	11,521		24,217
來自合營企業及聯營公司的已賺毛保費	2,368	2,066		4,579
集團總計	14,609	13,587		28,796

附註

根據本集團的《國際財務報告準則》會計政策計算，其中包括根據《國際財務報告準則》第4號分類之保險合約的全額保費。

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：

	二零二二年 百萬美元		二零二一年 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
持續經營業務：				
《國際財務報告準則》股東權益	16,109	13,046		17,088
減：就歐洲內含價值而指定價值為零的遞延保單獲得成本	(2,884)	(2,505)		(2,815)
加：長期業務的有效業務價值附註(a)	27,381	34,903		35,456
其他附註(b)	1,694	(2,282)		(2,374)
歐洲內含價值股東權益	42,300	43,162		47,355

附註

- (a) 歐洲內含價值股東權益包括有效業務價值中的股東權益現值、長期業務淨值總額以及資產管理及其他業務的《國際財務報告準則》股東權益。有效業務價值反映來自長期有效業務的預期未來股東現金流量的現值（按《國際財務報告準則》基準不計入股東權益）。淨值總額指歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產，須作調整（如適用）。
 (b) 其他調整指《國際財務報告準則》與用於評估長期保險業務淨值總額的當地監管報告基準之間的資產及負債估值差額。其亦包括根據歐洲內含價值按公允價值列賬、但根據《國際財務報告準則》按攤銷成本持有的本集團核心結構性借款按市價計算的價值變動。其中一項最重大的估值差額與保險負債估值變動相關。

II 替代業務表現指標的計算方法續

II(x) 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經營溢利佔持續經營業務的歐洲內含價值基準平均股東權益的百分比計算。年度化利潤為半年度利潤乘以二。

	二零二二年*	二零二一年	
	百萬美元	上半年度	全年度
期內歐洲內含價值經營溢利	1,806	1,749	3,543
非控股權益應佔經營溢利	(10)	(14)	(28)
歐洲內含價值經營溢利(已扣除非控股權益)	1,796	1,735	3,515
期初股東權益	47,584	41,926	41,926
期末股東權益	42,300	43,162	47,355
平均股東權益	44,942	42,544	44,641
平均股東權益經營回報(%)	8%	8%	8%

* 二零二二年上半年年初的期初股東權益已就提早採納香港風險為本資本制度予以調整。進一步詳情載於歐洲內含價值基準業績的「編製基準」。

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

	二零二二年	二零二一年	
	百萬美元	上半年度	全年度
新業務利潤(百萬美元)*	1,098	1,176	2,526
持續經營長期業務的歐洲內含價值基準平均股東權益(不包括權益持有人應佔商譽)(百萬美元)	41,920	43,272	43,754
新業務利潤佔內含價值的比率(%)	5%	5%	6%

* 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持續經營長期業務的期初及期末歐洲內含價值基準股東權益(不包括權益持有人應佔商譽)計算：

持續經營業務：	二零二二年*	二零二一年	
	百萬美元	上半年度	全年度
期初股東權益	44,875	42,861	42,861
期末股東權益	38,965	43,682	44,646
平均股東權益	41,920	43,272	43,754

* 二零二二年上半年年初的期初股東權益已就提早採納香港風險為本資本制度予以調整。進一步詳情載於歐洲內含價值基準業績的「編製基準」。

保誠及其全資以及合營業務的整體財務狀況、經營業績及／或前景以及保誠股份成交價或受若干風險因素影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整詳盡陳述。所提供資料乃截至本文件日期，且所有前瞻性陳述乃按「前瞻性陳述」註明的因素而作出。

保誠風險管理的方針已於本文件「風險回顧」一節中說明。

1. 有關保誠財務狀況的風險

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

全球和各個國家宏觀經濟狀況及投資環境的不明朗、波動或負面趨勢或會對保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。保誠業務經營所在的宏觀經濟及全球金融市場環境出現重大變動，重大不明朗因素及潛在挑戰亦有所增加。例如，俄烏衝突及2019冠狀病毒病相關限制措施導致的供應鏈壓力，令能源和商品價格進一步上漲，加劇通脹壓力，導致全球主要經濟體及本集團經營所在市場的利率上升，並有可能進一步上升，進而影響固定收益資產的估值。不明朗因素亦包括各國央行和政府為應對通脹壓力及減輕當前和未來2019冠狀病毒病疫情的影響所採取行動之性質和程度等因素的影響。該等不確定因素或會持續較長時間。向低碳經濟轉型的時間及速度尚不明朗，亦可能導致資產估值（特別是對於碳密集行業）的不確定性增加、波動加劇或出現負面趨勢，並將對通脹水平產生影響。

不明朗的宏觀經濟與金融市場環境或會對本集團的業務、財務狀況及業績構成多重不利影響，導致策略及業務風險上升以及保險、產品及客戶操守風險增加。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。對生計的不確定性、生活成本上升及負擔能力出現困難，均可能對保險產品的需求構成不利影響，並導致在符合有關弱勢客戶的監管定義及期望方面面臨更大的監管風險（見風險因素3.8）。此外，交易對手未能履約的情況可能增多。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務及其資產負債表和盈利能力造成負面影響。舉例而言，倘若銀行保險協議的無形資

產及遞延保單獲得成本的可收回價值下降，即可能出現此種情況。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。舉例而言，倘通脹壓力推高利率令本集團競爭對手的產品提供更高水平的保證，可能導致若干有保證儲蓄產品的失效率上升，同時反映消費者對持平於或超過通脹水平的回報的需求。通脹加劇，加上經濟下滑或衰退的可能性，亦可能對負擔能力構成挑戰，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。通脹加劇，透過醫療理賠通脹（其中一項因素是進口醫療物資的價格在當前市況下不斷上漲），可能會對本集團業務的盈利能力產生不利影響。

全球金融市場會受多種因素造成的不明朗及波動影響。這些因素包括：中國內地、美國及其他司法權區貨幣政策的實際或預期變動及其對基礎利率、所有資產類別估值及通脹預期的影響、全球或區域經濟增長放緩或負增長（特別是受俄烏衝突及2019冠狀病毒病疫情突然爆發影響的國家或地區）、有可能產生擴散影響的行業特定放緩或惡化（例如中國內地房地產行業的負面發展）、全球能源價格波動，以及主權債務問題。其他因素包括全球商品價格波動、對若干經濟體償還主權債務能力的擔憂（特別是在央行因應通脹加息的背景下）、地緣政治及政治風險加劇及相關政策的不明朗（包括俄烏衝突引發的不明朗因素，以及因中國內地在各行業收緊監管對商業信心及更廣泛的市場構成的潛在影響），以及社會政治、氣候和流行病相關事件。這些因素對金融市場及經濟影響的程度可能極難以確定及不可預測，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：

- ▶ 利率水平的變化可能會削弱保誠的資本實力及降低其承保大量新業務的能力。利率上升可能導致以單位相連為基礎的業務的未來手續費的現值及／或意外和健康產品的未來利潤的現值出現變動，進而對本集團的財務狀況產生不利影響；及／或令本集團的資產價值下降及／或對本集團的管理資產及利潤產生不利影響。利率下跌可能會擴大附帶儲蓄成分的非單位相連產品所包含產品保證的潛在不利影響；降低本集團投資組合產生的投資回報；影響債務證券和貸款的估值；及／或導致本集團部分投資面臨因預付款需加快支付及贖回額增加的重新投資風險而上升。

- ▶ 正如跟中國內地房地產行業許多發行人所經歷的情況一樣，法人實體的財務實力和靈活性削弱，可能會導致本集團投資信貸組合的信貸評級狀況和估值轉差(並從而可能導致本集團或其業務的監管資本要求增加)、信貸違約增加及債務重組以及信貸與流動性息差擴闊，導致已變現及未變現信貸虧損。對公司債務融資金額施加或增加限制的相關法規(例如對債務或負債率施加限制的法規)亦可能會削弱法人實體的財務靈活性。同樣地，本集團投資組合中的證券化資產亦面臨違約風險，並可能因借款人拖延或未能支付本金及到期利息而受到不利影響。倘法人實體的財務實力普遍惡化，則可能需要調整對於政府提供財務援助的能力及意願的任何假設。
- ▶ 與保誠進行交易的交易對手(例如銀行、再保險公司、現金管理及風險轉移或對沖交易的交易對手)未能履行承諾，抑或本集團與該等交易對手進行交易的能力受到法律、監管或聲譽方面的限制，可能會對保誠的財務狀況以及取得或收回到期款項的能力或抵押品的充足性產生負面影響。當有關情況出現時，交易對手的地域或行業信貸集中風險會加劇其帶來的影響。
- ▶ 金融工具估值變得更加困難，皆因在若干非流通、波動不穩或封閉的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的價格出售此等投資。
- ▶ 本集團的投資缺乏流動性。本集團持有若干投資，這些投資可能本質上缺乏流動性或有可能快速失去流動性，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。若此等投資須在短期內變現，本集團可能會遇到困難，並可能被迫以低於其原本可變現的價格出售此等投資。
- ▶ 若手續費收入與賬戶價值或管理基金的市值相關連，本集團產品的收入會減少。特別是，股票價格下跌會影響來自單位相連產品手續費的收入金額。持續通脹壓力可能會推高利率，同時亦可能影響固定收益投資的估值以及令手續費收入減少。

- ▶ 流動性不足的情況加劇，包括來自投資及業務的預期現金流入將不足以履行本集團預期的短期及長期保單持有人給付及支付開支責任的風險。流動性不足的情況加劇亦為取得財務資源的能力增添不明朗因素(在極端情況下甚至會影響市場的運轉)，並可能令資金來源隨著估值下跌而減少。這可能發生在無法以可持續成本獲得外部資本、更多的流動資產須持作衍生工具交易下的抵押品或保誠的非流動資金投資受到贖回限制的情況下。此外，保誠的已發行基金亦可能會被大額贖回，雖然這可能不會對本集團的流動性造成直接影響，但可能會令保誠的聲譽受損。相對利率或信貸風險等其他風險而言，流動性不足加劇所造成的潛在影響更不明朗。

對於若干附帶儲蓄成分的非單位相連產品，可能無法持有可提供與保單持有人負債相匹配的現金流量的資產。這種情況特別有可能發生在債券市場較不成熟的市場，或保單持有人的負債存續期長於已發行及可在市場上獲得的債券的存續期的市場，以及受規管保費及理賠價值是參考保單發出當時的利率環境而釐定的若干市場。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠適當存續期的資產，錯配情況因而出現。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期低於計算保費及理賠價值時所用利率，則或會對保誠的已呈報利潤及其業務單位的償付能力有重大不利影響。此外，本集團業務的部分利潤涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利受分紅基金的實際投資回報(大致基於股票、房地產及固定收益證券過往及現時的回報率計算)與提供予保單持有人的最低保證利率之差額影響。在持續低息環境下利潤可能會減少。

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

1.2 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、加劇市場波動及增加監管合規風險、導致本集團營運中斷及影響其策略計劃的實施，這可能會對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

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

- ▶ 政府法規、行政權力、保護主義或限制性經濟和貿易政策的應用與企業或行業採取的相關措施，增加特定地區、市場、公司或個人的貿易壁壘或限制貿易、銷售、金融交易或資本、投資、數據或其他知識產權的轉讓；
- ▶ 本地監管變革的數量增加及步伐加快，包括適用於特定行業的變革；
- ▶ 更廣泛地採納或實施可能旨在域外適用的法律及法規；
- ▶ 國際貿易爭端(例如實施貿易關稅)；
- ▶ 退出或被逐出現有貿易集團或協議或金融交易系統(包括便利跨境支付者)；
- ▶ 針對特定領土、市場、公司或個人的飛機，在本地實施領空限制措施；
- ▶ 修改外資公司在非本地的持股上限或根據有關規例及稅務規則差別對待外資企業等有利於本地企業的措施；及
- ▶ 要求海外公司透過於本地註冊成立的實體經營業務或對執行或管理委員會的當地代表最少人數作出要求的相關措施。

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

地緣政治及政治風險和不明朗因素亦可能會對本集團的業務及營運抗逆力產生不利影響。地緣政治緊張局勢加劇，可能會導致本地及跨境網絡入侵活動猖獗，並因此增加網絡安全風險。地緣政治及政治緊張局勢亦可能引發衝突、民眾騷亂及/或民眾抵抗行為。此類事件可能會破壞保誠的系統、業務、新業務銷售額及續保、分銷渠道及客戶服務，從而影響其營運抗逆力，並可能導致業務單位對本集團中央現金結餘及利潤的貢獻減少、令盈利能力下降、蒙受財務損失、對客戶造成不利影響及使聲譽受損，同時或會影響保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景。

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

1.3 2019冠狀病毒病仍有可能對金融市場波動和全球經濟活動造成重大影響，增加企業的營運中斷風險，並對保誠於受影響市場的銷售、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

2019冠狀病毒病疫情及其對出行和經濟活動的相關限制，持續令股票市場、利率及信貸息差的穩定性和前景增添不明朗因素，並有可能影響市場流動性及令全球經濟活動減弱。關於該等效應對本集團的潛在不利影響的詳情載於上文風險因素1.1。2019冠狀病毒病對金融市場和經濟增長的未來影響尚不明朗，而且難以預測，並且在可能發生疫情的市場將受到當地政府、政策制定者和公眾管控疫情的政策和行動的影響。這些行動及其成效因市場而異，且可能會對地區及全球經濟造成不均衡的影響。有關因素包括各地出行限制措施的持續範圍及時間，以及針對現有、新出現及未來出現的冠狀病毒變異病毒株感染爆發而部署及採用疫苗接種計劃的成效。倘若特定市場的有關措施及影響持續存在，則可能會影響本集團附屬公司的償付能力狀況，並阻礙或限制其匯款能力，從而對本集團的財務狀況及前景產生不利影響。現有、新出現及未來出現的冠狀病毒變異病毒株感染爆發對不同市場的經濟影響潛在差異，加上這些市場各自的利率、通脹預期及其貨幣的相對強弱所受的後續影響(以及對其外幣債務的相關影響，而該等影響可能對新興經濟體產生不相稱的影響)，可能會對本集團經營所在市場的經濟及財政產生更加廣泛的長遠不利影響，而其全面影響目前尚未明朗。

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調節財政政策、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。這可能延伸至要求私營保險公司及醫療服務機構承擔超出合約或保單條款規定的2019冠狀病毒病治療費用。

在已推行2019冠狀病毒病控制措施的地區，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可能繼續受到不利影響。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，香港的銷售水平能否改善，將取決於推行限制措施的時間、性質和程度，以及有關政策會否放寬，而香港及中國內地近期爆發感染2019冠狀病毒病的Omicron變異病毒株，對中國內地客戶的回流以及恢復他們對本集團在香港的產品的需求再添不明朗因素。對於繼續以限制出行作為控疫政策的市場而言，有關影響可能會長期存在。

對經濟活動及就業水平帶來的影響可能會導致索償、保單失效或退保的發生率上升，部分保單持有人可能會選擇延遲或停止支付保費，或減少退休計劃供款。疫情亦可能由於保單持有人在疫情期間推遲醫療治療，或保單持有人於本集團各項業務所提供的保費付款寬限期完結時斷保或退保，間接導致索償、斷保或退保的情況增加，而本集團未必能及時發現。截至目前，根據本集團的評估，若干市場的身故索償增加，可歸因於2019冠狀病毒病疫情。2019冠狀病毒病疫情對本集團截至目前的索償和續保率經驗及其當前保險假設的全面影響不能視作應對2019冠狀病毒病疫情的未來潛在經驗的指標，因為疫情可能顯著惡化，並對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。疫情的潛在長期影響可能包括保單持有人因推遲醫療治療而引發潛在疾病。這可能是導致發病索賠增加的一個因素，並且可能會受到長期的2019冠狀病毒病後遺症等其他因素的影響（儘管目前並未就對發病率的長期影響達成共識）。

若保誠或其服務合作夥伴及交易對手的僱員感染2019冠狀病毒病或受到出行限制；若辦公場所封閉及實施影響常規營運的其他措施（例如強制實施遙距工作安排）；以及若受到當地法律規定的檢疫要求及隔離措施及減少社交接觸及／或其他社會心理影響，則保誠的業務營運可能受到影響。儘管訂有相關措施，但資訊科技系統因網絡釣魚、社交工程策略及勒索軟件而面臨入侵的風險亦可能會增加。該等措施以及放寬和重新實施相關措施的週期亦可能會對本集團員工的身心健康造成不利影響，從而導致因表現變差、曠工增加或員工流失增加而令營運中斷的風險增加，這可能會影響營運能力，且有關影響亦可能會因招聘困難而擴大。保誠的服務合作夥伴（使本集團承受風險因素3.7所述的風險，導致保誠面對不會從其全資附屬公司面對的若干風險）的業務可能會在多個不同的方面受到影響，且其受影響的程度可能會比本集團的業務營運所受到的影響更加嚴重，並可能影響向本集團提供的服務。

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

1.4 作為控股公司，保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息。

本集團的保險及投資管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行，並承受本「風險因素」一節其他部分闡述的風險。

作為控股公司，保誠的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、自長期資金作出的股東轉撥，以及任何經發行股權、債務及商業票據籌集而來的款項。

保誠的若干附屬公司須遵守有關保險、外匯及稅務的法律、規定及條例(包括與可分派溢利有關者而令其匯款能力受到限制)。在某些情況下(包括整體市況變動)，這會限制保誠向股東派付股息或將若干附屬公司持有的可動用資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支的能力。

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

1.5 由於保誠的投資組合中持有主權債務額，保誠須承受潛在主權債務信貸惡化的風險。

投資主權債務會產生面對地緣政治或政治、社會或經濟變化(包括政府、國家首長或君主變更)、軍事衝突、疫情及相關破壞，以及對有關債務發行人所在市場及主權國信譽造成影響的其他事件的直接或間接影響的風險。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(或以協定的貨幣)償還本金或支付利息，而保誠在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其現金流量狀況、與中央銀行的關係、外幣準備金的規模及可用性、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、地緣政治緊張局勢和衝突的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。

另外，各國政府可透過多種方法，例如央行干預、實行監管或徵稅等來令其貨幣匯率貶值，或採取貨幣及其他有類似影響的政策(包括管理其債務負擔)，即使在無技術性違約的情況下，前述措施均可對主權債務投資的價值造成不利影響。經濟不明朗時期對主權債務市價波動的影響範圍可能大於其他類型發行人的償債責任固有的波動。

此外，假如出現過去曾經發生過的主權債務違約或上文所述的其他事件，其他金融機構亦可能遭受損失或面臨償付能力問題或其他問題，這可能導致保誠面臨本集團投資組合中通過投資而持有該等金融機構的額外風險。公眾對有關金融機構及整個金融業的穩定性及信譽的印象也可能會受到不利影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到不利影響。

倘主權國拖欠償債或採取政策貶值或以其他方式變更其債務計值貨幣，保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

1.6 保誠的財務實力及信貸評級如被下調，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係。

市場以保誠的財務實力及信貸評級度量其履行保單持有人的責任的能力，這是影響公眾對保誠產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠的評級如因盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調，可能會對其推廣產品、挽留現有保單持有人的能力，以及本集團爭取收購及策略機會的能力構成不利影響。評級下調亦可能影響本集團的財務靈活性，包括以現有水平及定價發行商業票據的能力。保誠可借貸資金的利率受其信貸評級影響，因信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變可能會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠財務狀況的轉變。

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

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

1.7 由於業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險。

由於保誠業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險。保誠的業務一般以當地貨幣計值承保保單及投資資產。儘管此做法限制了匯率波動對當地經營業績的影響，惟將業績換算為本集團的呈列貨幣時會令保誠的合併財務報表產生波動。該風險現時並無另作管理。本集團以美元呈列其合併財務報表。本集團仍有若干實體的業績並非以美元計值或與美元掛鈎，亦有若干實體訂立以非美元貨幣進行的交易。保誠須承受換算該等實體的業績及非美元交易而產生的匯率波動風險以及港元維持與美元掛鈎的風險。

2. 與可持續發展和環境、社會及管治事宜相關的風險

2.1 未能有效地了解及應對與環境、社會及管治因素相關的風險，或會對保誠長期策略的成功實施造成不利影響。

若未能妥善管理下述與主要環境、社會及管治主題相關的重大風險，則本集團的聲譽及品牌、其吸引及挽留客戶和員工的能力，乃至其經營業績及策略的實施和長期財務成功，均可能受到不利影響，從而影響保誠的可持續發展。

(a) 環境風險

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

保誠著眼於長期投資，因此面臨氣候變化風險的潛在長期影響，包括向低碳經濟轉型風險、實體風險及訴訟風險帶來的財務及非財務影響。隨著全球經濟向低碳轉型，碳密集型公司的金融資產重新定價可能會對投資估值造成不利影響，並有可能導致若干資產行業面臨成本大幅上升及市場對其產品及服務的需求下降。轉型的速度，以及轉型有序進行及管理的程度將受到公共政策、科技及市場或投資者情緒的變化等因素的影響。該等因素對投資估值的潛在影響亦可能產生更廣泛的經濟影響，進而可能不利地影響客戶及其對本集團產品的需求。向低碳經濟轉型可能對保誠經營及投資所在的亞洲及非洲市場產生不成比例的影響，且本集團的持份者日益期望及／或依賴本集團基於對相關市場及公司層面轉型計劃的理解，支持有序、共融及可持續的轉型，同時將該等市場中的經濟、業務、社區及客戶所受到的影響納入考慮。

本集團經營所在的市場推行氣候相關新法規的發展步伐及規模、對履行現有及新增自願撤出若干行業投資、參與及報告承諾的需求，以及對外部核證報告的需求可能帶來合規、營運及披露風險，而採用一致的風險管理方法需要跨司法權區協作，可能會增加上述風險。請參閱風險因素4.1，了解更多關於環境、社會及管治以及可持續發展相關監管及監督發展及其對本集團的潛在影響。

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，則本集團充分了解及適當應對轉型風險的能力以及實現對外減碳承諾的能力或將受到限制。氣候變化的直接實質影響(受自然災害等特定的短期氣候相關事件以及氣候及自然環境的長期變化驅使)可能會在本集團所承保及提供保險產品的死亡率及發病率風險評估以及相關理賠狀況中成為日益重要的因素。保誠或其主要第三方經營所在市場的氣候事件可能會對本集團的營運抗逆力及其客戶造成不利影響，有關影響可能透過境內及境外的遷移或失所而發生。

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

(b) 社會風險

若未能顧及本集團的客戶及員工以及本集團或其第三方經營所在的社區的權利、多元化、福祉、需求及利益，可能會產生對保誠構成影響的社會風險。因疫情而加劇的明顯不平等問題及收入差距可能會進一步侵蝕本集團各市場的社會凝聚力，從而可能會增加保誠的營運及中斷風險。保誠在多個司法權區經營業務，而這些司法權區的當地文化及考量因素各有不同，因此，保誠面臨的上述風險會有所增加。

不斷演變的社會規範以及與公共衛生趨勢(例如肥胖率上升及精神健康惡化)及人口結構變化(例如人口城市化及老齡化)相關的新興人口風險可能會影響客戶的生活方式，並因此可能會對本集團保險產品的理賠水平產生影響。作為一家提供保險及投資服務的公司，本集團日益重視透過數碼創新、技術及分銷方法使其產品更加便捷，以擴大產品及服務範圍。因此，保誠可存取龐大的客戶個人資料(包括與個人健康有關的資料)，且其藉助複雜工具、機器學習及人工智能技術分析和解讀有關資料的能力日漸增強。因此，本集團面臨與濫用客戶資料或違反保密行為相關的監管、道德及聲譽風險。該等風險於風險因素3.5闡述。產品、服務及流程日趨數碼化，亦可能帶來新的及無法預測的監管要求及持份者期望，包括關於本集團在此次轉型過程中如何提供客戶所需的支援。

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

(c) 管治

若未能維持高水平的企業管治，可能會對本集團及其客戶及僱員產生不利影響，並增加本集團作出不良決策及對主要風險監察及管理不力的風險。若主要管治委員會缺乏足夠的獨立性、其成員缺乏多元化、技能或經驗，或沒有明確(或充分)的監督責任和授權，則有可能衍生管治不善的問題。薪酬監督不力，亦會增加高級管理層行為表現不佳的風險。

保誠在多個司法權區經營業務，並設有一個集團及附屬公司管治架構，這可能會進一步增加有關考慮因素的複雜性。與並無直接全面控制權的合營企業或合夥企業合作，以及聘用第三方服務供應商，會增加保誠因管治不善而產生的聲譽風險的可能性。

可持續發展及與環境、社會及管治相關的風險可能會直接或間接影響保誠的業務及策略實施。有關策略著重讓客戶有更多及更加共融的機會獲取良好的健康及財務保障，以負責任的方式管理氣候變化對人類的影響，以及與其廣大的持份者(包括客戶、機構投資者、僱員及供應商，乃至政策制定者、監管機構、行業組織及當地社區)共同構建人力及社會資本。本集團如未能在營運、承保及投資活動中公開透明地貫徹實施本集團的環境、社會及管治策略，則可能對本集團的財務狀況及聲譽造成不利影響，以及對集團持份者產生消極影響。這些持份者對於環境、社會及管治和可持續發展事宜的期望、關切及目標在本集團經營所在的市場內及各市場之間可能不盡相同。在其投資活動中，保誠的持份者日益期望及依賴負責任的投資方式，以體現環境、社會及管治和可持續發展考量因素如何有效地納入投資決策及以負責任的方式管理供應鏈和履行信託及管理職責。作為資產擁有人及資產管理人，有關職責包括根據內部既定程序及外部承諾，有效執行與被投資公司有關的排除、投票及積極參與決策。持份者對支持有關職責的活動的透明度及披露要求和期望日益增加，進一步增加本集團的披露風險。

3. 有關保誠業務活動及行業的風險

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

為實施其業務增長策略、切合客戶所需、改善客戶體驗、加強營運抗逆力、符合監管和行業規定及維持市場競爭優勢，保誠會不時根據需要對其業務進行集團重組、轉型計劃及收購和出售。這些變革舉措大部分相當複雜、相互關聯及／或涉及廣泛的層面，並包括透過營運模型變動提高業務效率，提升本集團的數碼化能力，擴大策略夥伴關係及由行業和監管推動的變革。這些舉措若產生計劃外成本、延遲實施或未能全部達致其目標，則可能對保誠的業務、僱員、客戶、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。本集團的領導層變更及業務和營運模式的變動會給僱員帶來更大的不確定性，這亦可能會影響本集團的營運能力及實施策略的能力。

於採取轉型舉措時，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，例如對本集團的僱員、營運能力構成額外約束，及／或導致削弱本集團的控制環境。實施與重大監管變動相關的舉措可能會增加上述風險，例如《國際財務報告準則》第17號、於本集團的香港及中國內地業務實施香港保監局的風險為本資本及償二代二期資本制度，以及本集團主要業務的其他監管變動(例如與印尼業務投資相連產品的銷售及管理相關的監管變動)。有關此等監管變動的風險於下文風險因素4.1闡述。

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

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

(a) 本集團繼續持有Jackson的股份，但不再擁有任何控制權
二零二一年九月十三日，保誠完成Jackson分拆事項(「分拆事項」)。於二零二二年六月三十日，本集團於Jackson的全部普通股中保留14.3%的經濟權益及投票權益。本集團擬於Jackson分拆事項完成後12個月內將該項權益減少至少於10%。因分拆事項，保誠不再能夠控制Jackson的策略、財務及營運決策。Jackson可能無法發展其業務、滿足投資者的期望，亦可能受到負面宣傳及更嚴格的法律或監管審查，或其已呈報的財務狀況可能因與其業務相關的模型及其他假設(包括監管或內部資本要求的計算、對資產及負債進行的估值及訂定對沖要求)中的錯誤或限制而受到不利影響。該等因素可能會對Jackson股份的市場價格造成不利影響，而Jackson股份的市場價格或會產生波動，可跌可升。因此，保誠的股權價值可能低於預期，而保誠就任何未來出售的股份可收取的所得款項總額也可能下降。

(b) 保誠可能就Jackson分拆事項承擔責任

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

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

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

3.3 保誠的業務現時在人口趨勢不斷轉變且競爭劇烈的環境下進行。本集團業務的盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力。

金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠的產品銷售能力及盈利能力，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、實施監管變革的能力、監管處罰的實施、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、客戶對個別儲蓄產品的喜好(可能受更廣泛的經濟壓力的影響)及技術進步。在部分市場，保誠面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、提供產品範圍更廣泛或紅利率更高的競爭者。此外，爭取才華技能兼備的僱員、保險代理人及獨立財務顧問的激烈競爭或會限制保誠業務按計劃速度增長或以其他方式實施策略的潛力。技術進步，包括能提升收集大量客戶健康數據能力的技術，以及用於數據分析和解讀研究的技術和工具的發展(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，亦可能因無法吸引或挽留足夠的專業人員而導致競爭風險增加。

本集團的主要競爭者包括全球壽險公司、區域保險公司及跨國資產管理公司。在大部分市場，當地公司亦有相當高的市場佔有率。

保誠相信，由於客戶需求、數碼化及其他技術進步(包括新分銷渠道的出現及成熟化)、對規模經濟的需求，加上合併、監管行動及其他因素的間接影響，各地區的競爭會更加激烈。保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於其預測及適當應對競爭壓力的能力。這包括在拓展新分銷渠道的市場上管理對本集團現有銷售及分銷安排(例如銀行保險安排)的商業價值的潛在不利影響。

倘若應對不當，或會對保誠吸引及挽留客戶的能力造成不利影響，甚至限制保誠在其經營所在市場的新業務能力，這可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

3.4 保誠及其重要外判合作夥伴業務固有營運風險上的不利經驗可能干擾其業務運作並對其業務、財務狀況、經營業績及前景造成負面影響。

保誠的所有業務均存在營運風險，包括因內部程序不足或失效、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、民眾騷亂及其他災難)或其他外來事件影響產生損失的風險。這些風險亦可能透過其合作夥伴對保誠產生不利影響。保誠依賴若干銀行保險、產品分銷、外判(包括外部技術與數據託管)及服務合作夥伴的表現及營運，其中包括後勤辦公室支援職能部門，例如資訊科技基建、開發及支援以及面向客戶的營運及服務(例如產品分銷及服務(包括透過數碼渠道)及投資營運)等相關部門。由於保誠依賴有關合作夥伴穩健的營運表現，故而使其面臨有關合作夥伴所提供的營運及服務中斷或失效的風險。再者，保誠在廣泛及不斷演變的法律及監管環境(包括與稅務有關者)中經營，亦增加其業務程序及控制的管治及營運複雜性。

一旦遭遇該等風險，保誠的系統、營運、新業務銷售額及續保、分銷渠道以及客戶服務可能會受到影響，從而影響保誠的營運抗逆力及履行必要業務職能的能力，或導致機密或專有資料遺失。有關風險及任何行政系統(例如與保單持有人記錄相關者)或精算準備金程序的不足，亦可能導致開支增加，以及法律及監管處罰、盈利能力下降、財務損失及客戶操守風險影響，並可能損害保誠的聲譽以及與客戶及商業夥伴的關係。若未能充分監督服務合作夥伴(或其資訊科技及營運系統和程序)，可能會令保誠的服務質素嚴重下跌或對其業務營運及客戶造成嚴重影響，甚至可能會導致聲譽或操守風險，從而可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

保誠的業務需要為眾多不同產品處理大量交易。其在執行一系列營運職能的過程中，採用複雜且相互關聯的資訊科技及財務系統、模型，以及用戶開發應用程式。有關職能包括計算監管或內部資本要求、對資產及負債進行估值以及利用人工智能及數碼應用程式獲取新業務。許多此類工具構成保誠資訊及決策框架的一部分，而在核心業務活動、決策及報告中使用錯誤或不當的工具，可能會造成不利影響，從而衍生風險。此等工具如出現任何錯誤或限制或使用不當，均有可能導致監管違規、決策不當、財務損失、客戶損失、外部報告不準確或聲譽受損。本集團有相當一部分業務屬長期性質，亦意味著必須長時期妥善保留準確記錄。

本集團核心業務活動的表現及是否能夠持續向客戶提供服務，非常倚賴具抗逆力的資訊科技應用程式、基建及安全架構設計、數據管治及管理以及其他營運系統、人員、控制及程序，並因此需要在這些方面作出重大投資。在發生大規模破壞性事件及重大變革的期間，或由於其他因素(包括欠缺技能熟練／富有經驗的人員)而影響營運表現時，保誠及／或其第三方服務供應商的有系統及程序的抗逆力及營運效能或會受到不利影響。特別是，保誠及其業務夥伴越來越多地採用新興技術工具及數碼化服務，又或者與具備這些能力的第三方建立策略合作關係。自動化的客戶分銷渠道及服務可提升提供無間斷服務的關鍵能力。若未能妥善管治及管理新興技術與日俱增的營運風險，則保誠的聲譽及品牌、經營業績、吸引及挽留客戶的能力、實施長期策略的能力，乃至其競爭力及長期財務成功，均可能受到不利影響。

儘管保誠的資訊科技、合規及其他營運系統、模型和程序包含了專為管理及減輕與其活動有關的營運及模型風險而設的管治及控制措施，但無法完全保證有系統及程序對破壞的抗逆力，亦不能完全保證管治及控制一直有效。由於人為失誤或其他原因，營運及模型風險事件確實會不時發生，且並無系統或程序可完全防止此類事件的出現。保誠的舊有系統及其他資訊科技系統、數據和程序與一般營運系統和程序一樣，亦可能會發生故障或遭到入侵／數據外洩。

3.5 保誠資訊科技系統若遭企圖接入或破壞，以及個人資料丟失或不當使用，或會導致保誠失去客戶及僱員的信賴及聲譽受損，從而可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

保誠及其業務夥伴面臨資訊科技系統可用性、保密性及完整性或(公司及客戶)數據的完整性及安全性遭個人(包括保誠或其第三方服務供應商的僱員、外判商或代表等關連人士及非關連人士)或團體有意或無意破壞或損害的風險日漸增加，包括勒索軟件(限制保誠存取數據以索取贖金的惡意軟件)、擦除軟件(一種進階勒索軟件，專為破壞或擦除數據而不提供任何恢復選項)及非針對特定目標但手法高超的自動攻擊造成的破壞。於該等風險成為現實的情況下，可能導致主要業務中斷、難以恢復重要數據或服務或損害資產，從而可能導致保誠失去客戶及僱員的信賴、聲譽受損及直接或間接財務損失。於二零二二年上半年度，在俄烏爆發衝突的同時，有報道顯示網絡威脅及攻擊事件亦大幅增加，網絡安全

威脅繼續在全球各地複雜演變，可能會造成重大影響。由於保誠不斷增加現有市場及新進市場業務規模，而且客戶越來越傾向於透過互聯網及社交媒體與保險公司及資產管理公司進行交流，加上保誠的品牌知名度提高，且採用本集團Pulse平台的人數日益增加，亦會增加保誠被網絡罪犯視為犯罪目標的可能性。勒索軟件活動的頻率有所增加，對金融服務行業的威脅日益增加，近期對金融服務公司的攻擊亦廣受公眾關注。

市場對保誠及其業務夥伴的要求及期望越來越高，不但要保證客戶、股東及僱員資料安全，還要確保其持續準確並以透明、恰當及合乎道德的方式使用資料，包括於應用自動化程序時確保作出合適決策。倘若應對不當，可能會招致監管審查及處罰以及對客戶及第三方合作夥伴不利，且本集團的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶的能力、實施長期策略的能力乃至經營業績，均可能受到不利影響。

發展雲端基礎設施及使用數碼化分銷和服務渠道(能夠以更大的規模及更快的速度向個人收集範圍更廣泛的個人及健康相關數據)，以及使用複雜工具、機器學習及人工智能技術以處理、分析及詮釋有關數據，則可能會增加本集團無法滿足上述要求及期望的風險。對新興技術的使用增加，亦可能會產生新的及現時無法預測的監管問題。網絡安全及數據保護的監管進展繼續在全球範圍內推進。對於本集團所在市場而言，該等進展包括中國內地整體數據管治制度的持續發展，當中包括近期的《數據安全法》及《個人信息保護法》、經修訂的《網絡安全審查辦法》，以及近期發佈的互聯網診療監管細則(徵求意見稿)。在泰國，《個人資料保護法》規則於二零二二年六月生效。相關進展可能會增加該領域有關規定及責任的複雜性，尤其是當有關進展包括國家安全限制或施加與其他司法權區相異及／或抵觸的規定時。該等風險亦會擴大違反監管規定或資訊科技系統或數據遭受重大入侵(包括在保誠合營企業或第三方服務供應商身上發生時)對保誠造成的財務及聲譽影響。作為一家全球機構，國際之間的數據傳輸或會令本集團的監管風險增加。

保誠至今未曾遭受任何對其業務影響重大的網絡入侵或數據外洩，亦未曾受其影響。然而，保誠曾經並可能繼續面對電腦病毒、非法存取及網絡安全攻擊帶來的潛在危害，例如「拒絕服務」攻擊、網絡釣魚及破壞性軟件活動。儘管設有多層安全防護，仍不能保證此等事件不會發生，這可能會對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利的後續影響。

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

保誠旗下數碼平台Pulse受到在本「風險因素」一節內所述的多項風險的影響，主要包括以下相關風險：法律及監管合規以及業務操守；執行複雜的變革舉措；資訊安全及數據私隱；使用模型（包括使用人工智能的模型）及處理個人資料；資訊科技基建及營運的抗逆力及完整性；以及有關管理第三方的風險。本集團現存在的風險均可能會因諸多因素而增加：

- Pulse所在的現有及規劃中營運市場的數目，該等市場均各自設有其法律法規及監管監督機構，其應用範圍可能尚不確定或有可能快速變化，或會令監管合規風險增加；
- 在現有及規劃中市場推行計劃平台功能及服務可能需要執行錯綜複雜的變革舉措。這可能會產生設計及執行風險，當相關變革舉措同時推出時此等風險或會被放大；
- 該平台包括與用戶生成內容相關的功能，這些功能可能會使保誠於託管相關內容時面臨法律責任或聲譽風險；
- Pulse業務模型倚賴數據量、範圍及敏感度的增長，且本集團可透過模型存取、保留、分析及處理其數據，這會增加數據的安全、私隱及使用風險。在應用程式功能及服務中使用複雜模型，包括在關鍵決策上採用人工智能時，若有關功能未能按預期運作，則可能引致營運、操守、訴訟及聲譽風險；
- 該平台及其服務需依賴眾多第三方合作夥伴及供應商，而其可能因市場而異。這可能會增加不間斷客戶服務的營運中斷風險、監管合規及操守風險，以及潛在聲譽風險；及
- 對該平台的支援及開發服務可能來自該平台經營所在個別市場以外的市場，這可能會增加當地法律及監管合規的複雜程度。

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

若未能妥善管治及管理上述與日俱增及新出現的風險，則保誠的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶的能力、其競爭力乃至其實施長期策略的能力均可能受到不利影響。

3.7 於若干市場，保誠現時透過合營企業合作夥伴、其他股東及第三方經營業務。這些業務所面對的風險與本集團其他業務相同，同時亦為保誠帶來本集團不會從其全資附屬公司面對的若干風險。

保誠現時透過（及於若干市場，根據當地規例須透過）合營企業及其他共同所有權或第三方安排（包括聯營公司）進行經營。倘本集團的任何合作夥伴未能或無法履行其於有關安排下的責任、遇到財務困難或未能遵照當地或國際規例及標準（例如防止金融犯罪的規例及標準），本集團的財務狀況、營運及聲譽可能會受到不利影響，或本集團可能會面臨監管譴責。在合營企業或共同擁有的業務的名稱中帶有保誠字樣的情況下，本集團所面臨的聲譽風險會有所擴大。

本集團的大部分業務來自中國內地及印度的合營企業及聯營公司。就該等業務而言，本集團可行使控制權的程度取決於合約協議的條款，特別是訂明參與者間的控制權分配及持續合作的條款。因此，本集團能夠對該等業務行使的監督權、控制權及獲取管理資料的程度與本集團全資擁有的業務相比可能較低。這可能會增加本集團有關該等業務的財務狀況的不確定因素，包括其投資組合的信貸風險狀況及估值，以及其面臨的投資信貸及交易對手信貸風險程度，從而導致本集團整體風險增加。當該等業務所在地區的特定市場或行業發展放緩、受阻、波動或轉差時（例如近期中國內地房地產行業的負面發展），情況尤其如此。另外，本集團可行使控制權的程度可能會受若干司法權區的外資公司非本地持股上限變動所影響。

倘本集團的策略計劃包括透過合營企業或共同擁有的業務擴張本集團業務，則本集團所面臨的於上文風險因素3.1詳述的風險亦有可能增加。

此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過代理安排及與並非由保誠控制的第三方服務提供商訂立的合約安排(例如銀行保險安排)進行，因此本集團有賴於相關關係的延續。該等安排的有效性、臨時或永久中斷(例如第三方服務提供商的聲譽、財務狀況或其他情況嚴重惡化)、管控(例如與第三方服務提供商系統失靈或防止金融犯罪相關的管控)出現重大失誤、出現影響管治及營運的監管變動、或未能遵守任何監管規定，都可能對保誠的聲譽及其業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

3.8 與為產品定價及報告業務業績時所用的各項假設有關的不利經驗可能對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景有重大影響。

與其他壽險公司一樣，本集團業務的盈利能力取決於多項因素，包括死亡率和發病率的水平及趨勢、保單退保率、產品保證特點的行使率、投資表現及減值、行政單位成本及新業務收購開支。本集團業務承受通脹風險。特別是，本集團的醫療保險業務亦面臨醫療通脹風險。2019冠狀病毒病相關限制措施對本集團續保率及發病率經驗的潛在不利影響載述於上文風險因素1.3。金融市場及經濟活動水平大幅波動以及客戶行為的轉變對本集團業務盈利能力的潛在不利影響載述於上文風險因素1.1。儘管本集團有能力對旗下產品作出重新定價，但重新定價的頻率可能需要增加。重新定價需視乎可用於重新定價的營運能力與資源，以及本集團因應監管機構及社會對保險產品可負擔性及保障弱勢客戶方面的期望提高和營運所在市場的商業考量因素，實施重新定價的能力。本集團業務的盈利能力亦受到重新定價後醫保降級的不利影響。

保誠在產品定價、訂立準備金、報告其資本水平及長期業務經營業績時，均需針對多個因素作出假設。另一因素是保誠對預期客戶未來提早終止產品的比率(稱為續保率)的水平作出的假設。該假設涉及本集團的多項業務。保誠對續保率的假設反映每個相關業務範圍的近期過往經驗與專業判斷(特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下)。假設亦反映了任何對續保率未來變動的預期。若續保率的實際水平與假設水平有顯著差異，可能會對本集團的經營業績造成不利影響。

另外，疫疾、流行病及其他可引起大量死亡或新增疾病理賠及醫療理賠成本增加的影響，可能會對保誠的業務造成不利影響。雖然過往已多次發生流行病、大型流感及其他疫疾，但未來發生此類事件的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界(包括政府及非政府組織)控制疫情擴散及降低疫情嚴重後果的成效，以及藥物治療及疫苗(及其推行)及非藥物干預措施的成效，可能會對本集團的理賠經驗造成重大影響。2019冠狀病毒病疫情對本集團造成的風險載於上文風險因素1.3。

保誠採用再保險有選擇性地轉移死亡率、發病率及其他風險。此做法會令本集團面臨再保險公司無法支付再保險索償或無法履行其承諾的交易對手風險；再保險公司變更再保險的承保條款及條件的風險，或保誠無法將再保險提升的價格轉移至其客戶的風險；難以確定再保險合約是否承保某事件的再保險條款及條件的不明確風險；以及無法就所尋求的風險轉移更換現有再保險公司或找到新的再保險公司的風險。

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

4. 與法律及監管規定相關的風險

4.1 保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括本集團監管監督基準的變動及其經營所在市場在法律、規例、政策及其詮釋以及任何會計準則上的變動影響。

保誠現時經營所在的任何市場當中，如適用於金融服務及保險業公司的政府政策及法例(包括與稅務及數據安全有關者)、對公司及個人的資本監控措施、規例或監管詮釋(包括與保誠或其第三方分銷商的業務操守相關者)有所改變，或監管機構作出與本集團成員公司的監管相關的決定(若干情況下或會追溯使用)或會對保誠造成不利影響。任何監管變動均可能為保誠帶來重大影響，例如保誠可能須對其產品範圍、分銷渠道、資料的處理及使用、競爭力、盈利能力、資本要求、風險管理方法、企業或管治架構、財務及非財務披露、已呈報業績及融資要求作出調整。與資本相關的監管變動可能改變資本對市場因素的敏感程度。此外，保誠現時經營所在司法權區的監管機構可能施加影響本集團不同業務單位(無論按地域、法律實體、產品系列或其他基準)之間資本及流動資金分配的規定。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需持有資本水平的規定(可影響本集團的資本狀況))及對待客戶過程(包括銷售手法)的監管及期望，並可能作出對已銷售或可銷售的產品造成影響的改變。

此外，由於政府因應金融及全球經濟狀況作出干預，故政府對金融服務業的監管及監督可能會持續變動，包括可能提高資本要求、限制若干種類交易及加大監管權力。

保誠在其經營所在市場須遵守有關金融犯罪的監管規定及責任(包括遵守打擊洗錢及制裁規定)，其或會規定本集團有責任就特定個人、組織、企業及／或政府採取某些行事方式或限制其可採取的行事方式。若未能遵守有關規定，則可能會對保誠的聲譽造成不利影響及／或引致本集團受法律或監管處罰或限制。對於國際活躍集團(包括保誠)而言，在多個司法權區營運會增加法律及監管合規的複雜程度及數量。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。地緣政治局勢，例如俄烏衝突，可能會增加國際制裁的規模及複雜程度。當監管規定及責任界定不明，以及當適用於本集團的具體情況較為複雜時，相關風險均可能會增加。

有關特定領域的監管及監督規定及變動的進一步詳情載於下文。

(a) 集團監管

香港保監局自二零一九年十月二十一日起成為保誠的集團監管機構。為使香港的監管體制與國際標準及慣例接軌，香港保監局為其監管下的跨國保險集團制定了一套集團監管框架。該集團監管框架的方針以原則為基礎及成果為導向，讓香港保監局能夠對獲指定的跨國保險集團控股公司行使直接監管權力。集團監管框架於二零二一年五月十四日獲香港保監局評定後對保誠生效，惟須遵守與香港保監局所協定符合法例的過渡安排，有關要求已予實施，惟下文所述安排除外。

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

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

(b) 全球監管要求及系統風險監管

目前，全球亦正在發生多項監管發展，保誠經營所在的多個司法權區的業務均可能受到影響。這包括金融穩定理事會為抵禦系統風險所做的工作(包括重新評估對全球系統重要性保險公司的評定)以及國際保險監管者協會所制訂的保險資本準則。此外，本集團經營所在的多個司法權區的監管機構正在進一步修訂當地的資本制度。該等變動對本集團的潛在影響仍相當不明朗。

有關控制系統風險和提升金融穩定性的努力亦正在進行中。於國際層面，金融穩定理事會繼續就資產管理及保險業提供建議，包括持續評估系統風險措施。國際保險監管者協會繼續關注以下關鍵發展。

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

國際保險監管者協會亦已將保險資本準則納入共同框架。保險資本準則將分兩個階段執行：進行為期五年的監察後付諸實施。對於監察期間內就保險資本準則採取的默認方法而言，匯總法是所考慮的替代方法之一，相關建議由美國全國保險監督協會牽頭制定。於二零二二年六月，國際保險監管者協會發佈有關匯總法與保險資本準則可比較結果的文件。國際保險監管者協會要求各方於二零二二年八月十五日前提供反饋意見，並預期於二零二二年十一月前採納有關可比較性標準。

二零一九年十一月，金融穩定理事會已批准一個新整體框架，旨在評估及紓緩保險行業的系統風險，供國際保險監管者協會於二零二零年實施。金融穩定理事會亦已暫停進行全球系統重要性保險公司評定，直至將於二零二二年展開的審閱工作完成為止。大部分先前的全球系統重要性保險公司措施已被納入保險核心原則和共同框架，以及香港保監局的集團監管框架。作為國際活躍保險集團，保誠預計須遵守這些措施。整體框架亦包括實施監控以識別增加的系統風險，以及協助監管機構採取適當的措施。

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

- 於二零二二年一月十八日，國際保險監管者協會發佈二零二二年至二零二三年路線圖。除整體框架及保險資本準則的相關資訊外，重點關注領域將包括專注於保險業營運及網絡抗逆力的活動及計劃，涉及資訊科技第三方外判、氣候變化風險、金融普惠、文化及操守、多元化、平等及共融、金融科技以及保單持有人保障計劃及其於保險公司決議案中的作用；
- 經諮詢後，國際保險監管者協會擬於二零二二年年底前確定流動性指標作為輔助指標；及
- 繼二零二零年十一月發佈《二零二零年處置機制報告 (Resolution Report)》後，金融穩定理事會有關保險公司集團內關聯性及處置機制資金的實踐文件諮詢已於二零二二年三月十二日完成。處置機制將繼續作為金融穩定理事會近期金融穩定工作的重點，並可能作為改革後決定全球系統重要性保險公司評定的一項重要工具。該等諮詢是金融穩定理事會的保險公司系統風險工作的最後一環，隨後將於二零二二年年底開展計劃的評定評估工作。

(c) 區域監管制度發展，包括氣候相關監管變革

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

- 在中國內地，當局於二零二一年收緊對多個行業的監管，並可能會繼續收緊對其他行業的監管，令市場波動、信貸風險升高且對商業信心造成不利影響，並可能使金融危機廣泛蔓延。中國內地的其他近期監管發展可能會令本集團面臨更多合規風險，包括以下各項：
 - 中國內地建立整體數據管治制度，並已於近期實施《數據安全法》、《個人信息保護法》及經修訂的《網絡安全審查辦法》；
 - 中國銀保監會近期宣佈有關中國內地互聯網人壽保險銷售的新規定，當中包括有關在網上銷售若干長期產品的限制，於二零二一年十二月三十一日生效；
 - 於二零二一年十月二十六日，國家衛生健康委員會發佈互聯網診療監管細則(徵求意見稿)，包括有關由人工智能驅動的在線診斷及治療的限制措施，以及由省級互聯網監管平台實現實時監管和符合財務及營運標準(包括若干風險管理及企業管治評級)等要求。有關細則可能會對本集團於中國內地的Pulse平台計劃產生影響；

- 有關於中國內地提供金融服務的多項政策及監管措施(包括與金融穩定性有關者)正在制定中。有關措施包括增加支出、加大銀行及保險公司在支持實體經濟發展方面的作用，及加強系統金融風險管理；其「第三支柱」養老金改革，當中包括透過集中管理計劃推動個人養老金發展；及保險分銷及普惠，包括有關銷售團隊／代理發展及為服務不足的群體擴大可負擔保障的實施辦法草案。這可能增加本集團中國內地業務的監管合規及業務風險；及
- 香港保監局近期加大監管力度，特別是在客戶體驗、有關大灣區的跨境服務、投資管理、管治及可持續發展以及氣候及可持續發展相關議題方面(見下文)。
- 印尼方面，當局仍然高度關注對保險行業的監管及監督。印尼金融服務局已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。最終法規已於二零二二年第一季度通過，對保險公司的產品策略及保險和合規風險產生影響。業界正就新規項下若干要求的實施進行討論。對保險公司管治的一般監管日漸受到關注，特別是當地保險公司的決策自主權方面。印尼金融服務局亦更加廣泛地關注消費者保護法規，於二零二二年四月通過經更新的法規，並於近期加強對資訊科技風險管理的監管要求。自二零一四年保險法實施以來，業界一直受到監管機構對將傳統及伊斯蘭保險業務分拆的期望。
- 馬來西亞方面，馬來西亞央行馬來西亞國家銀行於二零二一年第一季度發佈一份通函，明確規定投資相連產品的設計及披露要求，該等投資相連產品提供超過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保單文件中提供的客戶披露。對於二零二一年三月之後銷售的投資相連產品，新要求於二零二一年九月二十二日生效，而對於二零二一年三月之前銷售的所有有效業務產品，生效日期為二零二二年四月一日。有關變動對保險公司的系統、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。
- 馬來西亞方面，馬來西亞國家銀行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水平進行一致及可比較的衡量(如適用)，以及與全球資本準則(例如保險資本準則)的主要元素達致更高的一致性(如適用)。風險為本資本框架的推行計劃分階段進行，其中包括計劃於二零二二年進行定量影響研究，計劃於二零二三年發佈徵求意見稿及進行並行處理，其後可能於二零二四年全面實施。

- 香港方面，香港保監局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。風險為本資本框架包括三個支柱：量化要求(包括評估資本充足水平及估值評估)；素質要求(包括企業管治、企業風險管理和自我風險與償付能力評估)；以及信息的公開披露及透明度。香港保監局於二零二二年四月批准本集團香港業務提早採納該框架。
- 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」)於二零二一年十二月三十日正式發佈中國風險導向償付能力體系(「償二代」)二期監管規則，從二零二二年第一季度償付能力季度報告開始全面實施，惟須遵守過渡安排。

氣候相關監管變革的步伐及規模亦正在加快和擴大。香港金融管理局、新加坡金融管理局、馬來西亞國家銀行以及台灣金融監督管理委員會等監管機構正在制定與環境及氣候變化相關的監管及披露要求或指引。預計其他監管機構將會制定類似規定。雖然香港保監局尚未在可持續發展及氣候方面提出任何針對保險的規例，但一直強調其日益關注此領域，以支持香港成為區內的綠色金融中心，預期香港保監局將會發起監管諮詢。國際可持續發展準則理事會等國際監管監督機構正在制定有關環境、社會及管治以及可持續發展相關的披露要求。近期出現多起有關公司在環境、社會及管治以及可持續發展相關資料方面誤導投資者的事件，引起公眾關注，政府及監管機構對此執行處罰措施，亦有多起與此有關的民事訴訟，這表明有關方面的披露風險及聲譽風險仍然較高，並可能進一步增加。有關變革及發展可能會引致保誠需於多個司法權區進行協調以採取一致風險管理方法的合規、營運、聲譽及披露風險。

(d) 《國際財務報告準則》第17號

保誠的合併賬目乃根據適用於保險行業的現行《國際財務報告準則》編製。於二零一七年五月，國際會計準則理事會發佈保險會計準則(《國際財務報告準則》第17號「保險合約」)，取代目前的《國際財務報告準則》第4號準則。是項準則的若干針對性修訂(包括對生效日期的修訂)於二零二零年六月及二零二一年十二月發佈。《國際財務報告準則》第17號「保險合約」(經修訂)將自二零二三年起對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定報告引入重大變更。保誠已就實施該項新準則設立一項全集團實施計劃。由於該項準則正在實施階段，故目前尚不能可靠估計因實施該項準則而須對本集團會計政策作出的變動的影響。實施該項準則預期會改變確認《國際財務報告準則》溢利的時間。實施該準則涉及對本集團轄下的資訊科技、精算及財務系統作出重大改進。《國際財務報告準則》第17號對保險合約的會計方法作出重大變更。因此，短期而言，投資者、評級機構及其他持份者可能需要花時間熟悉根據《國際財務報告準則》第17號呈報的本集團業務表現及動態，特別是理解與過往財務期間的比較資料。

除《國際財務報告準則》第17號外，《國際財務報告準則》會計政策的任何其他變更或修訂，亦可能導致未來業績的釐定方式改變及／或為確保已呈報業績一致須作出追溯調整。

(e) 銀行同業拆息改革

二零一四年七月，金融穩定理事會宣佈推行廣泛的改革，以解決銀行同業拆息所涉及的誠信及可靠性問題。倘若不再採用當前形式的銀行同業拆息並改為採用無風險替代參考利率(例如美國的擔保隔夜融資利率及新加坡掉期利率)，可能會對本集團造成影響，包括屆時保誠旗下與銀行同業拆息掛鉤或參照銀行同業拆息的資產及負債價值將面臨不利影響，任何過渡期間的市場流動性會降低，本集團亦會因對有關文件作出的規定變更及對持份者的相關責任而面臨更多法律及操守風險。

(f) 投資者供款計劃

保誠現時經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況下須作出強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠連同其他公司或須作出上述供款。

4.2 以對公平待客造成不利影響的方式經營業務，可能對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響。

於其業務經營過程中及產品生命週期的任何階段，本集團或其中介機構的業務經營方式可能會對客戶成果及公平待客造成不利影響(「操守風險」)。導致出現這種情況的因素包括未能：向客戶設計、提供及推廣符合其所需、附有清晰說明或具有真正價值的合適產品及服務，提供及推介高標準的客戶服務，妥善管理客戶資料，或妥善處理及評估投訴。未能識別或妥善管治及管理操守風險，可能導致客戶受到損害及引致監管處罰及限制，並可能對保誠的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶的能力、其競爭力乃至其實施長期策略的能力造成不利影響。本集團營運所在市場的監管及監督機構亦愈加注重客戶保障、適合性及普惠性，因此，倘本集團無法有效實施上文風險因素4.1所述的監管變動及改革，本集團會面臨更大的監管合規及聲譽風險。

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可能有關應用現行法規或未能實施新法規(包括與開展業務相關的法規)、對整個行業慣例及過往根據當時可接受的行業或市場慣例出售的產品(包括與已終止的業務有關)進行監管審核,以及影響產品的稅務制度變更。監管機構的關注點可能亦包括產品提供者選擇第三方分銷商及監察其銷售的方式是否適當。在若干情況下,產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

新增規例或會對保誠的產品銷售構成重大不利影響及增加保誠所面臨的法律風險。因本集團作為產品提供者而受到任何監管行動,可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響,或損害本集團的聲譽。

4.3 訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的業務、財務狀況、現金流量、經營業績及前景構成不利影響。

保誠現時及將來可能會於各種情況下,包括於其保險、投資管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及保誠獨有的業務及經營方面,或於保誠所在市場上經營的其他公司亦普遍涉及的業務及經營方面。法律訴訟及糾紛的起因可能是合約、規例(包括稅項)或保誠採取的行為方式,亦可能是集體訴訟。儘管保誠相信已就訴訟費用及監管事宜的所有重大方面作出足夠的撥備,惟不能保證有關撥備是否充足。鑒於有時追討賠償的金額龐大或不確定,亦可能有其他適用懲處方式,以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質,任何不利結果可能會對保誠的業務、財務狀況、現金流量、經營業績及前景構成不利影響。

4.4 稅務法規變動或會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利的稅務後果。

稅務規則(包括保險業相關規則)及其詮釋或會被更改,亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛,以及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動,均可能影響保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景。

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

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

於二零二一年十二月二十日,經合組織發佈第二支柱的詳細示範規則,有關規則預期將於二零二三年之前實施。若規則範圍內的保誠旗下實體所在司法權區的國家法律實施該等規則,則該等規則適用於保誠。於二零二二年一月十一日,英國政府就英國實施該等規則發佈意見諮詢,並有意將必要的法規納入二零二二年至二零二三年的財政法案,令有關規則自二零二三年四月一日起生效。於二零二二年三月十四日,經合組織發佈詳細指引,就示範規則的詮釋提供幫助。於二零二二年六月十四日,英國政府宣佈將推遲引入有關規則,直至始於二零二三年十二月三十一日或之後的首個會計期間為止,並確認其有意於二零二二年夏季發佈法規草案。經合組織預期涉及第二支柱的下一份關鍵文件(全球反稅基侵蝕實施框架)計劃約於二零二二年底發佈。該文件預期為經合組織二零二二年三月十四日文件的補充,當中載有若干經修訂及新增指引,包括經協定的行政程序(例如存檔責任)及多邊審查程序,以促進跨國企業合規及稅務機關管理。保誠營運所在的多個司法權區已表示正在考慮就範圍內跨國企業引入當地最低稅率及引入全球規則。由於保誠在實際稅率可低於15%的多個司法權區經營業務,實施示範規則及/或同等的當地最低稅負規則可能會對本集團造成負面影響。在所有預期的經合組織文件發佈及相關司法權區當地法規的實施細則可供查閱前,其對保誠業務、稅項負債及利潤的長期全面影響尚不能確定。

香港上市責任

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(香港聯交所)發佈並載於《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(《香港上市規則》)附錄十四的《企業管治守則》(香港守則)的全部守則條文，惟下文所述者除外。

本公司並未遵守香港守則條文E.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。該條文與財務匯報局發佈的《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。保誠已選擇採納符合《英國企業管治守則》建議的做法。

本公司已採納有關董事進行保誠證券交易的證券買賣規則，其條款並不較《香港上市規則》附錄十所載的規定寬鬆，惟香港聯交所最初於二零一一年二月二十八日就《香港上市規則》附錄十若干規定授出的豁免除外，以將英國公認慣例納入考慮範圍之內。經向全體董事作出具體查詢後，本公司董事於整個會計期間一直遵照該等規則。

董事確認本文件中所載的財務業績已由審核委員會審閱。

董事資料—董事職務及其他職位

根據《香港上市規則》第13.51(2)條及第13.51B(1)條所載的披露規定，本公司確認刊發二零二一年年度報告及賬目後董事資料有以下變動。

蔡淑君

獲委任為Ayala Corporation之獨立非執行董事，自二零二二年四月二十九日起生效。

Philip Remnant

卸任英國收購委員會副主席之職務，自二零二二年五月一日起生效。獲任命加入上議院，自二零二二年七月十一日起生效。

James Turner

獲委任為保誠集團全資附屬公司Eastspring Investments Group Pte. Ltd.之執行董事，自二零二二年七月十九日起生效。

各位董事的履歷詳情均刊登於保誠網站www.prudentialplc.com

董事資料—薪酬

自二零二二年七月一日起，應付非執行董事的基本袍金為每年102,000英鎊，應付主席的袍金為每年788,000英鎊。

董事權益披露

尚未行使的購股權

下表載列截至期末執行董事於英國儲蓄相關購股權計劃(SAYE)所持有的購股權。概無其他董事參與任何其他購股權計劃。

	授出日期	行使價 (便士)	於 二零二二年 六月三十日 的市價 (便士)	行使期		購股權數目						
				開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
Mark FitzPatrick	二零一七年 九月二十一日	1455	1016	二零二二年 十二月一日	二零二三年 五月三十一日	2,061	-	-	-	-	-	2,061

董事持股量及主要持股量

本公司以及其董事、執行總裁及股東已獲豁免遵守證券及期貨條例第XV部的部分披露規定。基於該豁免，董事、執行總裁及股東毋須根據證券及期貨條例知會本公司其持股權益，而本公司毋須根據證券及期貨條例第352條存置董事及執行總裁權益登記冊，亦毋須根據證券及期貨條例第336條存置主要股東權益登記冊。然而，本公司須向香港聯交所提交於英國獲知會的任何權益披露。

下表載列董事截至期末的權益，包括董事的關連人士的權益。這包括根據股份激勵計劃及遞延年度紅利獎勵(詳情載於第147頁「其他股份獎勵」表內)獲得的股份。

	二零二二年 一月一日 (或委任日期)	二零二二年六月三十日(或退任日期)		
	實益權益 總額 (股份數目)	實益權益 總額 (股份數目)	取決於業績 表現條件的 股份數目	股份權益 總額
主席				
Shriti Vadera	67,500	67,500	-	67,500
執行董事				
Mark FitzPatrick	228,600	306,767	763,861	1,070,628
James Turner	204,735	269,825	480,819	750,644
Mike Wells ¹	1,264,572	1,264,621	1,110,622	2,375,243
非執行董事				
Jeremy Anderson	9,157	9,157	-	9,157
蔡淑君	7,500	-	-	7,500
David Law	11,054	11,054	-	11,054
路明	7,000	7,000	-	7,000
Anthony Nightingale ²	50,000	50,000	-	50,000
Philip Remnant	7,916	7,916	-	7,916
George Sartorel ³	-	-	-	-
Alice Schroeder ⁴	20,000	20,000	-	20,000
Thomas Watjen ⁵	10,340	10,340	-	10,340
王開源	-	9,600	-	9,600
葉約德	2,500	9,791	-	9,791

附註

- 於二零二二年一月一日的數據中，Mike Wells的實益股份權益由297,320股美國預託證券(代表594,640股普通股)及669,932股普通股組成。Mike Wells於二零二二年三月三十一日卸任董事會職務。股份權益總額乃按該日期列示。於二零二二年三月三十一日的數據中，實益股份權益由297,320股美國預託證券(代表594,640股普通股)及669,981股普通股組成。
- Anthony Nightingale於二零二二年五月二十六日卸任董事會職務。股份權益總額乃按該日期列示。
- George Sartorel於二零二二年一月十四日獲委任加入董事會。
- 於二零二二年一月一日的數據中，Alice Schroeder的實益股份權益由10,000股美國預託證券(代表20,000股普通股)組成。Alice Schroeder於二零二二年五月二十六日卸任董事會職務。股份權益總額乃按該日期列示。於二零二二年五月二十六日的數據中，其實益股份權益由10,000股美國預託證券(代表20,000股普通股)組成。
- 於二零二二年一月一日的數據中，Thomas Watjen的實益股份權益由5,170股美國預託證券(代表10,340股普通股)組成。於二零二二年六月三十日的數據中，實益股份權益由5,170股美國預託證券(代表10,340股普通股)組成。

董事尚未行使的長期激勵獎勵 以股份為基礎的長期激勵獎勵

計劃名稱	獎勵年份	二零二二年 一月一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵	二零二二年 授出的 有條件獎勵	授出日的 市價 ^{附註1} (便士)	已歸屬 股份中的 等值代息 股份 ^{附註2} (已發放 股份數目)	二零二二年 行使的權利	二零二二年 失效的權利	二零二二年 六月三十日 尚未行使的 有條件 股份獎勵	業績表現期結束日期
		(股份數目)	(股份數目)					(股份數目)	
Mark FitzPatrick	保誠長期激勵計劃	二零一九年	147,235	1605.5	1,680	26,134	121,101	-	二零二一年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零二零年	180,972	1049.5				180,972	二零二二年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零二一年	130,467	1495.5				130,467	二零二三年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零二二年		182,131	1133.5			182,131	二零二四年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零二二年		270,126	1030.0			270,126	二零二四年十二月三十一日
			458,674	452,257	1,680	26,134	121,101	763,696	
James Turner	保誠長期激勵計劃	二零一九年	123,600	1605.5	1,410	21,939	101,661	-	二零二一年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零二零年	183,500	1049.5				183,500	二零二二年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零二一年	114,934	1495.5				114,934	二零二三年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零二二年		182,217	1133.5			182,217	二零二四年十二月三十一日
				422,034	182,217	1,410	21,939	101,661	480,651

附註

1 二零二二年之前授出的獎勵採用英鎊價格。二零二二年授出的獎勵採用港元價格。所有價格均以英鎊列示。

2 該等獎勵中累計的等值代息股份。

其他股份獎勵

下表載列執行董事的遞延紅股獎勵。

授出年份	二零二二年 一月一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵	二零二二年 授出的 有條件獎勵	二零二二年 累計股息 ^{附註1} (股份數目)	二零二二年 發放的股份 (股份數目)	二零二二年 六月三十日 尚未行使的 有條件 股份獎勵	限制期結束日	發放日期	授出日的 市價 ^{附註2} (便士)	歸屬或 發放當日的 市價 (便士)
	(股份數目)	(股份數目)	(股份數目)	(股份數目)	(股份數目)				
Mark FitzPatrick									
遞延二零一八年度激勵獎勵	二零一九年	40,926		40,926	-	二零二一年十二月三十一日		1605.5	1129.5
遞延二零一九年度激勵獎勵	二零二零年	51,973	541		52,514	二零二二年十二月三十一日		1047.0	
遞延二零二零年度激勵獎勵	二零二一年	25,459	265		25,724	二零二三年十二月三十一日		1495.5	
遞延二零二一年年度激勵獎勵	二零二二年		47,926	499	48,425	二零二四年十二月三十一日		1133.5	
		118,358	47,926	1,305	40,926			126,663	
James Turner									
遞延二零一八年度激勵獎勵	二零一九年	26,166		26,166	-	二零二一年十二月三十一日		1605.5	1129.5
遞延二零一九年度激勵獎勵	二零二零年	44,883	468		45,351	二零二二年十二月三十一日		1047.0	
遞延二零二零年度激勵獎勵	二零二一年	25,789	268		26,057	二零二三年十二月三十一日		1495.5	
遞延二零二一年年度激勵獎勵	二零二二年		43,622	454	44,076	二零二四年十二月三十一日		1133.5	
		96,838	43,622	1,190	26,166			115,484	

附註

1 該等獎勵中累計的等值代息股份。

2 二零二二年之前授出的獎勵採用英鎊價格。二零二二年授出的獎勵採用港元價格。所有價格均以英鎊列示。

全體僱員股份計劃

給予全體僱員擁有保誠股份的機會非常重要，以便將他們的利益與本公司的成功及其他股東的利益相連。執行董事與所在地區其他僱員享有同樣的計劃參與資格和基準。

儲蓄相關購股權(SAYE)計劃

位於英國的執行董事通常有資格參與經英國稅務及海關總署批准的保誠儲蓄相關購股權計劃。以上計劃允許所有合資格僱員為行使Prudential plc股份的購股權進行儲蓄，購股權價格於儲蓄期開始時設定，並可較市場價格折讓最多20%。

參與者可通過訂立為期三年或五年的儲蓄合約，每月儲蓄最多500英鎊。參與者可在儲蓄期結束後六個月內行使其購股權及購買股份。倘購股權於六個月內未獲行使，參與者將有權根據有關規則獲得其現金儲蓄加利息(如適用)的退款。該等購股權的行使乃透過發行新股份予以支付。倘若授出購股權會導致在過去十年內按本計劃或本公司任何其他購股權計劃授出的購股權而發行或可發行的股份數目，或根據本公司任何其他股份激勵計劃發行的股份數目超過本公司於擬授出日普通股股本的10%，則本公司不會根據該等計劃授出任何購股權。

關於儲蓄相關購股權計劃項下執行董事的權利，詳情載於「尚未行使的購股權」表內。

股份激勵計劃

位於英國的執行董事亦有資格參與本公司的股份激勵計劃。所有駐英國的僱員可透過股份激勵計劃使用稅前工資購買價值不超過每月150英鎊的Prudential plc股份(合夥股份)。每購買四股合夥股份可獲獎勵一股由Prudential plc於公開市場購買的額外配送股份。代息股份將於僱員參與該計劃期間進行累計。若僱員退出該計劃或離開本集團，則會喪失其配送股份。

下表載有根據股份激勵計劃購入的股份連同配送股份(按每四股獎勵一股)及代息股份的資料。

	二零二二年 一月一日	二零二二年 一月一日	二零二二年 一月一日	二零二二年 一月一日	二零二二年 六月三十日	
	信託所持有的 股份	二零二二年 累計的 合夥股份	二零二二年 累計的 配送股份	二零二二年 累計的 代息股份	信託所持有的 股份	
初始授出年份	激勵計劃獎勵 (股份數目)	(股份數目)	(股份數目)	(股份數目)	激勵計劃獎勵 (股份數目)	
Mark FitzPatrick	二零一七年	731	83	21	7	842
James Turner	二零一一年	856	-	-	8	864

以現金支付長期激勵獎勵

並無執行董事的尚未行使以現金支付獎勵。

股東資料

股息

於二零二二年八月九日，董事就截至二零二二年十二月三十一日止財政年度批准二零二二年上半年度中期股息每股普通股5.74美分，應於下列日期支付：

二零二二年第一次中期股息	在英國股東名冊註冊的股東	在香港股東分冊註冊的股東	美國預託證券的持有人	於其新加坡CDP證券賬戶持有普通股的股東
除息日期	二零二二年八月十八日	二零二二年八月十八日	-	二零二二年八月十八日
記錄日期	二零二二年八月十九日	二零二二年八月十九日	二零二二年八月十九日	二零二二年八月十九日
二零二二年第一次中期股息派付日期	二零二二年九月二十七日	二零二二年九月二十七日	二零二二年九月二十七日	二零二二年十月四日

股東可將其保誠普通股在英國股東名冊主冊與香港股東分冊之間過戶。然而，為合資格享有二零二二年第一次中期股息，承讓人須於記錄日期在任一股東名冊登記。

股息授權

股息直接支付予英國股東的銀行或建屋協會賬戶。倘英國股東對股息派付有任何疑問，或提供其銀行或建屋協會賬戶的詳情，請聯絡Equiniti (EQ)。另外，英國股東亦可從www.prudentialplc.com/zh-hant/investors/shareholder-information/forms下載表格。

名列英國及香港股東名冊的股東可分別選擇以美元(而非英鎊)或港元收取股息。更多詳情可於我們的網站www.prudentialplc.com/zh-hant/investors/shareholder-information/dividend/dividend-currency-election查詢。

替代現金股息的選擇

本公司設有一項股息轉投計劃。選擇參加股息轉投計劃的英國股東將於本公司日後提供股息轉投計劃選擇時，自動收到股份以取代所有股息。股東可隨時取消此選擇。股息轉投計劃的進一步詳情可於<https://www.prudentialplc.com/zh-hant/investors/shareholder-information/forms>查詢。

股東查詢

有關股權(包括股息及遺失股票)的查詢，請聯絡本公司證券登記處：

股東名冊	郵寄	電話
英國股東名冊	Equiniti Limited，地址為 Aspect House Spencer Road Lancing West Sussex BN99 6DA, UK	電話+44 (0)371 384 2035 電話電報+44 (0)371 384 2255 (供弱聽人士使用)。 線路的服務時間為星期一至星期五 上午八時三十分至下午五時正 (英國時間)。
香港股東名冊	香港中央證券登記有限公司，地址為 香港灣仔 皇后大道東183號 合和中心17M樓	電話+852 2862 8555
新加坡股東名冊	於新加坡The Central Depository (Pte) Limited (CDP) 的證券賬戶進賬額持有股份的股東，可向CDP提出 查詢，地址為11 North Buona Vista Drive, #06-07 The Metropolis Tower 2, Singapore 138589。 關於寄存代理人子賬戶所持股份的查詢應向 閣下的寄存代理人或經紀商提出。	電話+65 6535 7511
美國預託證券	Shareowner Services，地址為 P.O. Box 64504, St. Paul, MN 55164-0504, USA	電話+1 800 990 1135，或美國境外請致電 +1 651 453 2128或登入 www.adr.com

電子通訊

本公司鼓勵位於英國的股東選擇透過www.shareview.co.uk於Shareview註冊，經由本公司網站以電子形式收取股東文件。於註冊時，閣下需要提供股東參考編號，該編號載列於閣下的股票或代表委任表格。閣下如需任何協助或進一步資料，請聯絡Equiniti (EQ)。

本公司亦鼓勵名列香港股東分冊的股東選擇以電子形式收取公司通訊(定義見《香港上市規則》)。他們可隨時向香港中央證券發出書面通知，註明其姓名／名稱、地址及要求更改所有公司通訊的接收方式及／或語言(英文及／或中文)的選擇。

使用電子通訊將可節省印刷及分發成本，並創造環境效益。股東註冊後，不論何時，當股東文件可於本公司網站獲取時，他們將會收到電郵通知，並將獲得提供該資訊的連結。

透過新加坡The Central Depository (Pte) Limited (CDP)持有股份的股東不能選擇以電子形式收取股東文件。

Equiniti (EQ) Shareview服務

有關如何管理所持股份的資料載於<https://help.shareview.co.uk>。

當中的網頁載有以下內容：

- 有關股東登記常見問題的回覆；
- 下載表格、指引說明及公司歷史簡介的連結；及
- 可供選擇的聯絡方式—透過電郵、電話或郵寄等方式聯絡。

股份買賣服務

本公司的英國證券登記處EQ就買賣Prudential plc普通股提供郵政買賣安排；請參閱上文的EQ地址或致電+44 (0)371 384 2030。他們亦提供電話及互聯網買賣服務—Shareview，為出售Prudential plc股份提供簡便的方式。

透過電話售股請於星期一至星期五(英國銀行假期除外)上午八時三十分至下午四時三十分之間撥打+44 (0)345 603 7037，於網上售股請登入www.shareview.co.uk/dealing。

ShareGift

股東如僅持有少量股份，且股份價值令出售並不合乎經濟效益，則股東可考慮將該等股份捐贈予ShareGift(註冊慈善機構1052686)。相關股份轉讓表格可從本公司網站或從EQ獲取。關於ShareGift的進一步資料可致電+44 (0)20 7930 3737或從www.ShareGift.org獲取。

將股份贈予慈善機構並無資本利得稅方面的影響(並無收益或虧損)，而且還有可能獲得所得稅減免。

聯絡我們

Prudential plc

1 Angel Court
London
EC2R 7AG
UK

電話+44 (0)20 7220 7588
www.prudentialplc.com

媒體查詢

電話+44 (0)20 3977 9760
電郵：media.relations@prudentialplc.com

董事會

Shriti Vadera

主席

獨立非執行董事

Philip Remnant
高級獨立董事

Jeremy Anderson
蔡淑君

David Law
路明

George Sartorel
Tom Watjen

王開源
葉約德

集團行政委員會

執行董事

Mark FitzPatrick
集團執行總裁

James Turner
集團財務總監

陳秀文

集團人力資源總監

Avnish Kalra

集團風險兼合規總監

Solmaz Altin (索爾馬茲·阿爾丁)

保誠集團戰略事業群總裁
(印度、印尼、馬來西亞、菲律賓、
老撾、緬甸、柬埔寨及非洲)

吳立賢

保誠集團戰略事業群總裁
(中國內地、香港及台灣)

石懷光

瀚亞投資首席執行官

陳天恩

保誠集團戰略事業群總裁
(新加坡、泰國及越南)及Prudential
Assurance Company Singapore執行總裁

股東聯絡方式

機構分析員及投資者查詢

電話+44 (0)20 3977 9720
電郵：investor.relations@prudentialplc.com

英國股東名冊私人股東查詢

電話+44 (0)371 384 2035

國際股東：

電話+44 (0)121 415 7026

香港股東分冊私人股東查詢

電話+852 2862 8555

美國預託證券持有人查詢

電話+1 800 990 1135
美國境外請致電：
電話+1 651 453 2128

The Central Depository (Pte) Limited

股東查詢

電話+65 6535 7511

前瞻性陳述

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

多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況或表現或任何前瞻性陳述內所指實體的其他所示業績與在有關前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於當前及未來市況，包括利率和匯率波動、通脹(包括作為應對措施而加息)、持續高息或低息環境、金融及信貸市場的整體表現以及經濟不明朗因素、放緩或收緊(包括俄烏衝突以及相關或其他地緣政治緊張局勢及衝突所造成者)的影響(亦可能影響保單持有人行為及降低產品的實惠性)、向低碳經濟轉型對資產估值的影響，衍生工具未能有效緩釋任何風險；全球政治不明朗因素，包括跨境貿易摩擦增加的可能性以及運用法例、規例及行政權力限制貿易、金融交易、資本移動及／或投資；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應對措施及行動、對銷售、理賠及假設的影響，以及產品退保個案增加、保誠(以及其供應商和合作夥伴)的營運中斷、與新銷售程序相關的風險以及技術和資訊安全風險；監管機構的政策及行動，特別是保誠的集團監管機構香港保險業監管局的政策及行動，以及監管變動的程度及速度以及一般的政府新措施；鑒於被指定為國際活躍保險集團，國際保險監管者協會所採納系統風險及其他集團監督政策標準對保誠的影響；氣候變化及全球健康危機對保誠業務及經營的實質、社會及財務影響；因未能充分應對環境、社會及管治事宜(包括未妥善考慮保誠持份者的利益或未能維持高標準的企業管治)而產生的影響；競爭及快速技術變革的影響；特別是死亡率和

發病率趨勢、退保率及保單續新率對保誠業務及業績的影響；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；內部轉型項目及其他策略措施未能達致目標或對本集團僱員有不利效果的影響；保誠業務進行再保險的可行性及有效性；保誠(或其供應商及合作夥伴)的營運抗逆力可能不足的風險，包括因外部事件而導致營運中斷的風險；保誠(或其供應商及合作夥伴)資訊科技、數碼系統及資料(包括Pulse平台)的可用性、保密性或完整性遭到破壞；Jackson Financial Inc.的分拆對保誠構成的任何持續影響；與獨立合作夥伴經營的合營企業(尤其並非由保誠控制的合營企業)的相關營運及財務風險以及不明朗因素增加；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本、償付能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；及法律及監管措施、調查及糾紛的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致實際日後財務狀況或表現與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別(可能是重大差別)的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於本文件「風險因素」一節以及保誠的二零二一年年度報告內「風險因素」一節。保誠的二零二一年年度報告在其網站www.prudentialplc.com可供查閱。

該等因素並非詳盡無遺，因為保誠是在不斷轉變的商業環境下經營業務，新的風險不時出現，而此等風險乃保誠可能無法預計，或現時並不預期會對其業務構成重大不利影響者。

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

警告聲明

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

Prudential public limited company

保誠有限公司*

於英格蘭及威爾斯成立及註冊的有限責任公司

註冊辦事處

1 Angel Court

London

EC2R 7AG

註冊編號為1397169

www.prudentialplc.com

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

Prudential plc為一家控股公司，其部分附屬公司由香港保險業監管局及其他監管機構授權及規管(視情況而定)。本集團須遵守由香港保險業監管局規管的集團監管框架。

Prudential plc與保德信金融集團(一家主要營業地點位於美國的公司)及The Prudential Assurance Company Limited (M&G plc的附屬公司，一家於英國註冊成立的公司)均無任何聯屬關係。

FleishmanHillard設計

* 僅供識別

