

04

歐洲內含價值 基準業績

92 歐洲內含價值基準業績索引

Paul的故事

PruLife UK，菲律賓

「幸虧有PRUlink exact 10保單的保障，我終於
鼓起勇氣，朝著夢想躍進了一大步。」

歐洲內含價值基準業績索引

93	以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利
94	稅後合併利潤表概要
95	股東權益變動
96	財務狀況報表摘要

歐洲內含價值基準業績附註

97	1 編製基準
97	2 按業務範疇劃分的業績分析
100	3 新業務貢獻分析
101	4 有效業務的經營溢利
103	5 投資回報短期波動
105	6 經濟假設變動的影響
106	7 股東出資業務的核心結構性借款淨額
107	8 股東權益變動對賬表
108	9 淨值及長期有效業務價值的變動分析
110	10 自由盈餘變動分析
113	11 業績對替代假設的敏感度
115	12 方法及會計呈列方式
121	13 假設
126	14 保險及投資產品新業務總計
127	15 出售韓國壽險業務

有關歐洲內含價值基準報告的說明

廣義而言，長期業務《國際財務報告準則》溢利反映基於傳統會計方法的業績匯總，而歐洲內含價值則是壽險業務價值的一種報告方式。

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年四月頒佈的歐洲內含價值原則編製。歐洲內含價值原則提供了統一的定義、設定精算假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。

根據歐洲內含價值原則編製的業績計及預期產生自現有長期業務的未來利潤貼現值。有關業績乃按預期現金流量、產品及使用所有相關因素的最佳估計假設而編製。此外，於釐定該等預期利潤時，會就其出現時所附帶的風險及相關資本成本作出全數撥備，並計及近期於評估預計未來持續率、死亡率、發病率及費用方面的經驗。進一步詳情載於附註12及13。

歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利

按業務範疇劃分的業績分析

	附註	二零一七年	二零一六年	
		上半年度	上半年度	全年度
		百萬元英鎊	附註(iii)(iv)	附註(iii)
亞洲區業務				
新業務	3	1,092	821	2,030
有效業務	4	549	388	1,044
長期業務		1,641	1,209	3,074
瀚亞投資		73	53	125
總計		1,714	1,262	3,199
美國業務				
新業務	3	436	311	790
有效業務	4	452	383	1,181
長期業務		888	694	1,971
經紀交易商及資產管理		(4)	(8)	(3)
總計		884	686	1,968
英國業務				
新業務	3	161	125	268
有效業務	4	304	259	375
長期業務		465	384	643
一般保險佣金		14	15	23
英國保險業務總計		479	399	666
M&G		201	181	341
Prudential Capital		5	11	22
總計		685	591	1,029
其他收入及開支 ^{附註(i)}		(386)	(302)	(679)
償付能力標準II及重組成本 ^{附註(ii)}		(27)	(17)	(57)
已收稅務結算利息		-	37	37
以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,870	2,257	5,497
按以下項目去分析利潤(虧損)：				
新業務	3	1,689	1,257	3,088
有效業務	4	1,305	1,030	2,600
長期業務		2,994	2,287	5,688
資產管理及一般保險佣金		289	252	508
其他業績		(413)	(282)	(699)
		2,870	2,257	5,497

附註

- (i) 歐洲內含價值基準其他收入及開支指《國際財務報告準則》基準稅後業績減承保業務內部管理資產預期溢利率的解除(於附註12(a)(vii)闡釋)。
- (ii) 償付能力標準II及重組成本包括按《國際財務報告準則》基準確認的扣稅後支出以及按歐洲內含價值基準由PAC分紅基金產生的股東應佔部分而確認的額外金額。
- (iii) 比較業績使用先前報告的期內平均匯率編製。
- (iv) 於二零一七年五月，本集團完成出售其於韓國的壽險業務。為按比較基準呈列保留業務的業績，於所列表的所有期間，以長期投資回報為基礎的經營溢利不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(如附註15所述)。於二零一六年上半年度，這導致韓國壽險業務應佔的經營溢利600萬英鎊重新分類至非經營溢利。本補充資料均已貫徹採納此方法。

歐洲內含價值基準業績 續

稅後合併利潤表概要

	附註	二零一七年	二零一六年	
		上半年度	上半年度*	全年度
亞洲區業務		1,714	1,262	3,199
美國業務		884	686	1,968
英國業務		685	591	1,029
其他收入及開支		(386)	(302)	(679)
償付能力標準II及重組成本		(27)	(17)	(57)
已收稅務結算利息		-	37	37
以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,870	2,257	5,497
投資回報短期波動	5	739	479	(507)
經濟假設變動的影響	6	(50)	(1,318)	(60)
核心借款按市價計算價值變動		(262)	(13)	(4)
與已出售韓國壽險業務有關的虧損	15	-	(11)	(410)
非經營溢利(虧損)總計		427	(863)	(981)
本公司權益持有人應佔期內利潤		3,297	1,394	4,516

每股基本盈利

	二零一七年	二零一六年	
	上半年度	上半年度*	全年度
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利(便士)	111.9便士	88.2便士	214.7便士
基於本公司權益持有人應佔稅後溢利(便士)	128.5便士	54.5便士	176.4便士
平均股份數目(百萬股)	2,565	2,558	2,560

* 二零一六年上半年度比較經營業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註15)。

股東權益變動

	附註	二零一七年	二零一六年	
		百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊
		上半年度	上半年度	全年度
權益持有人應佔期內利潤		3,297	1,394	4,516
直接計入權益的項目：				
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動		(1,045)	2,663	4,211
股息		(786)	(935)	(1,267)
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動		31	138	(11)
其他準備金變動		55	(165)	(367)
股東權益淨增加	8	1,552	3,095	7,082
期初股東權益		38,968	31,886	31,886
期末股東權益	8	40,520	34,981	38,968

	二零一七年六月三十日			二零一六年六月三十日			二零一六年十二月三十一日		
	百萬元英鎊			百萬元英鎊			百萬元英鎊		
包括：	長期業務	資產 管理及 其他業務	總計	長期業務	資產 管理及 其他業務	總計	長期業務	資產 管理及 其他業務	總計
亞洲區業務	19,851	382	20,233	16,578	352	16,930	18,717	383	19,100
美國業務	11,370	202	11,572	10,150	201	10,351	11,805	204	12,009
英國保險業務	10,865	14	10,879	10,075	37	10,112	10,307	25	10,332
M&G	-	1,868	1,868	-	1,838	1,838	-	1,820	1,820
Prudential Capital	-	61	61	-	31	31	-	22	22
其他業務	-	(4,093)	(4,093)	-	(4,281)	(4,281)	-	(4,315)	(4,315)
期末股東權益	42,086	(1,566)	40,520	36,803	(1,822)	34,981	40,829	(1,861)	38,968
代表：									
淨資產(不包括收購商譽及 控股公司借款淨額)	41,841	1,305	43,146	36,545	270	36,815	40,584	961	41,545
收購商譽	245	1,230	1,475	258	1,230	1,488	245	1,230	1,475
控股公司按市值計算的 借款淨額 ^{附註7}	-	(4,101)	(4,101)	-	(3,322)	(3,322)	-	(4,052)	(4,052)
	42,086	(1,566)	40,520	36,803	(1,822)	34,981	40,829	(1,861)	38,968

歐洲內含價值基準業績 續

財務狀況報表摘要

	附註	二零一七年	二零一六年	
		百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
總資產減負債(於扣除保險基金前)		419,810	381,242	407,928
減保險基金：*				
保單持有人負債(已扣除再保險公司份額)及				
分紅基金未分配盈餘		(404,361)	(366,637)	(393,262)
減長期業務的股東應計利息	8	25,071	20,376	24,302
		(379,290)	(346,261)	(368,960)
總資產淨值	8	40,520	34,981	38,968
股本		129	128	129
股份溢價		1,937	1,921	1,927
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		13,383	12,556	12,610
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	8	15,449	14,605	14,666
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	8	25,071	20,376	24,302
歐洲內含價值基準的股東權益總額(不包括非控股權益)	8	40,520	34,981	38,968

* 包括根據《國際財務報告準則》第4號歸類為投資合約的保險產品負債。

每股資產淨值

	二零一七年	二零一六年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
根據歐洲內含價值基準的股東權益405.20億英鎊 (二零一六年上半年度：349.81億英鎊，二零一六年全年度： 389.68億英鎊)(便士)	1,567便士	1,356便士	1,510便士
期末已發行股份數目(百萬股)	2,586	2,579	2,581
內含價值的年度化回報*	15%	14%	17%

* 內含價值的年度化回報乃按歐洲內含價值稅後經營溢利佔期初歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。年度化利潤為半年利潤乘以二。

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年四月頒佈的歐洲內含價值原則編製。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納獲歐盟認可的《國際財務報告準則》的影響。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。二零一七年上半年度及二零一六年上半年度的歐洲內含價值基準業績均未經審核。二零一六年全年度業績衍生自本公司於二零一六年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。此補充包含核數師的無保留意見審核報告。

歐洲內含價值方法及會計呈列方式的詳細描述載於附註12。

2 按業務範疇劃分的業績分析

二零一六年上半年度比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一六年上半年度按固定匯率計算的比較業績乃按二零一七年上半年度的平均匯率換算。

年度保費等值^{附註14}

	附註	二零一七年 上半年度 百萬英鎊	二零一六年 上半年度 [*] 百萬英鎊		變動 %	
			實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務		1,943	1,605	1,814	21%	7%
美國業務		960	782	889	23%	8%
英國業務 [†]		721	593	593	22%	22%
集團總計	3	3,624	2,980	3,296	22%	10%

* 二零一六年上半年度比較經營業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註15)。

† 於二零一七年上半年度或二零一六年上半年度，概無錄得英國整批年金交易。

歐洲內含價值基準業績附註

續

2 按業務範疇劃分的業績分析 續

稅後經營溢利

附註	二零一七年 上半年度 百萬英鎊	二零一六年 上半年度 [*] 百萬英鎊		變動 %		
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率	
亞洲區業務						
新業務	3	1,092	821	928	33%	18%
有效業務	4	549	388	433	41%	27%
長期業務		1,641	1,209	1,361	36%	21%
瀚亞投資		73	53	60	38%	22%
總計		1,714	1,262	1,421	36%	21%
美國業務						
新業務	3	436	311	354	40%	23%
有效業務	4	452	383	435	18%	4%
長期業務		888	694	789	28%	13%
經紀交易商及資產管理		(4)	(8)	(9)	50%	56%
總計		884	686	780	29%	13%
英國業務						
新業務	3	161	125	125	29%	29%
有效業務	4	304	259	259	17%	17%
長期業務		465	384	384	21%	21%
一般保險佣金		14	15	15	(7)%	(7)%
英國保險業務總計		479	399	399	20%	20%
M&G		201	181	181	11%	11%
Prudential Capital		5	11	11	(55)%	(55)%
總計		685	591	591	16%	16%
其他收入及開支		(386)	(302)	(309)	(28)%	(25)%
償付能力標準II及重組成本		(27)	(17)	(17)	(59)%	(59)%
已收稅務結算利息		-	37	37	不適用	不適用
以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,870	2,257	2,503	27%	15%
按以下項目去分析利潤(虧損)：						
新業務	3	1,689	1,257	1,407	34%	20%
有效業務	4	1,305	1,030	1,127	27%	16%
長期業務總計		2,994	2,287	2,534	31%	18%
資產管理及一般保險佣金		289	252	258	15%	12%
其他業績		(413)	(282)	(289)	(46)%	(43)%
以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,870	2,257	2,503	27%	15%

* 二零一六年上半年度比較經營業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註15)。

稅後溢利

附註	二零一七年 上半年度 百萬英鎊	二零一六年 上半年度 [*] 百萬英鎊		變動 %	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,870	2,257	2,503	27%	15%
投資回報短期波動	5 739	479	504	54%	47%
經濟假設變動的影響	6 (50)	(1,318)	(1,475)	96%	97%
核心借款按市價計算價值變動	(262)	(13)	(14)	(1,915)%	(1,771)%
與已出售韓國壽險業務有關的虧損	15 -	(11)	(12)	不適用	不適用
非經營溢利(虧損)總計	427	(863)	(997)	149%	143%
股東應佔期內利潤	3,297	1,394	1,506	137%	119%

* 二零一六年上半年度比較經營業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註15)。

每股基本盈利(便士)

	二零一七年 上半年度	二零一六年 上半年度 [*]		變動 %	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利	111.9便士	88.2便士	97.8便士	27%	14%
基於稅後溢利	128.5便士	54.5便士	58.9便士	136%	118%

* 二零一六年上半年度比較經營業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註15)。

歐洲內含價值基準業績附註

3 新業務貢獻分析

(i) 集團概要

	二零一七年上半年度				
	年度保費及 供款等值 百萬英鎊 附註14	新業務 保費現值 百萬英鎊 附註14	新業務貢獻 百萬英鎊 附註	新業務溢利率	
				年度保費及 供款等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲區業務 ^{附註(6)}	1,943	10,095	1,092	56	10.8
美國業務	960	9,602	436	45	4.5
英國業務	721	6,616	161	22	2.4
總計	3,624	26,313	1,689	47	6.4

	二零一六年上半年度*				
	年度保費及 供款等值 百萬英鎊 附註14	新業務 保費現值 百萬英鎊 附註14	新業務貢獻 百萬英鎊 附註	新業務溢利率	
				年度保費及 供款等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲區業務 ^{附註(6)}	1,605	8,679	821	51	9.5
美國業務	782	7,816	311	40	4.0
英國業務	593	5,267	125	21	2.4
總計	2,980	21,762	1,257	42	5.8

	二零一六年全年度				
	年度保費及 供款等值 百萬英鎊 附註14	新業務 保費現值 百萬英鎊 附註14	新業務貢獻 百萬英鎊 附註	新業務溢利率	
				年度保費及 供款等值 %	新業務 保費現值 %
亞洲區業務 ^{附註(6)}	3,599	19,271	2,030	56	10.5
美國業務	1,561	15,608	790	51	5.1
英國業務	1,160	10,513	268	23	2.5
總計	6,320	45,392	3,088	49	6.8

* 二零一六年上半年度比較業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註15)。

附註

新業務貢獻從二零一六年上半年度的12.57億英鎊增加4.32億英鎊至二零一七年上半年度的16.89億英鎊，包括按固定匯率基準增加的2.82億英鎊及外匯影響增加的1.50億英鎊。按固定匯率基準增加的2.82億英鎊包括：二零一七年上半年度銷售量增長的1.40億英鎊的貢獻及由設定經濟假設的積極基準所產生的長期利率變動帶來1.42億英鎊的利益(經分析為亞洲的7,400萬英鎊、美國的6,200萬英鎊及英國的600萬英鎊)。

(ii) 亞洲區業務 — 按業務單位劃分的新業務貢獻

	二零一七年	二零一六年	
	百萬元英鎊	百萬元英鎊	
	上半年度	實質匯率 上半年度*	實質匯率 全年度
中國	67	22	63
香港	706	539	1,363
印尼	88	87	175
台灣	27	9	31
其他	204	164	398
亞洲區業務總計	1,092	821	2,030

* 二零一六年上半年度比較業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註15)。

4 有效業務的經營溢利

(i) 集團概要

	二零一七年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國業務 附註(iv)	總計 附註
解除貼現及其他預期回報	499	312	232	1,043
經營假設變動的影響	6	-	-	6
經驗差及其他項目	44	140	72	256
總計	549	452	304	1,305

	二零一六年上半年度* 百萬英鎊			
	亞洲區業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國業務 附註(iv)	總計
解除貼現及其他預期回報	373	209	205	787
經營假設變動的影響	2	-	-	2
經驗差及其他項目	13	174	54	241
總計	388	383	259	1,030

	二零一六年全年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國業務 附註(iv)	總計
解除貼現及其他預期回報	866	583	445	1,894
經營假設變動的影響	54	170	25	249
經驗差及其他項目	124	428	(95)	457
總計	1,044	1,181	375	2,600

* 二零一六年上半年度比較業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註15)。

附註

有效業務的經營溢利從二零一六年上半年度錄得的10.30億英鎊變為二零一七年上半年度錄得的13.05億英鎊，此2.75億英鎊的變動包括：

	百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報的變動：	
下列各項變動的影響：	
期初價值增長	105
利率及其他經濟假設	76
外匯	75
	256
經營假設、經驗差及其他項目變動影響的變動(包括外匯2,200萬英鎊)	19
有效業務的經營溢利淨變動	275

歐洲內含價值基準業績附註

續

4 有效業務的經營溢利續

(ii) 亞洲區業務

	二零一七年	二零一六年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度*	全年度
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	499	373	866
經營假設變動的影響：			
死亡率及發病率	–	–	33
持續率及提取率	3	3	(47)
開支	3	–	15
其他	–	(1)	53
	6	2	54
經驗差及其他項目：			
死亡率及發病率 ^{附註(b)}	36	27	71
持續率及提取率 ^{附註(c)}	11	(17)	52
開支	(13)	(8)	(23)
其他	10	11	24
	44	13	124
亞洲區業務總計	549	388	1,044

* 二零一六年上半年度比較業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註15)。

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一六年上半年度的3.73億英鎊上升1.26億英鎊至二零一七年上半年度的4.99億英鎊，相關增加包括期初有效價值增長的正4,500萬英鎊影響及外匯的正4,600萬英鎊影響，連同自二零一六年六月三十日起大部分業務單位長期利率上升帶來的3,500萬英鎊的利息，以及其他經濟假設變動的影響(見附註13(i))。
- (b) 於二零一七年上半年度，死亡率及發病率的正經驗差為3,600萬英鎊(二零一六年上半年度：2,700萬英鎊；二零一六年全年度：7,100萬英鎊)，反映多個業務單位的實際情況優於預期。
- (c) 於二零一七年上半年度，持續率及提取率經驗為正1,100萬英鎊，包括各項業務的正負兩面的貢獻，其中分紅和健康及保障型產品錄得正面的持續率經驗，抵銷單位連結式產品的負經驗有餘。

(iii) 美國業務

	二零一七年	二零一六年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	312	209	583
經營假設變動的影響	–	–	170
經驗差及其他項目：			
息差經驗差 ^{附註(b)}	42	60	119
利息相關已變現收益及虧損攤銷 ^{附註(c)}	47	39	88
其他 ^{附註(d)}	51	75	221
	140	174	428
美國業務總計	452	383	1,181

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一六年上半年度的2.09億英鎊上升1.03億英鎊至二零一七年上半年度的3.12億英鎊，相關增加包括有效保單相關增長的正4,300萬英鎊影響及外匯的正2,900萬英鎊影響，以及自二零一六年六月三十日起美國十年期國庫券收益率上升80個基點錄得3,100萬英鎊的利息。
- (b) Jackson的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備(見附註13(ii))。二零一七年上半年度，息差經驗差為4,200萬英鎊(二零一六年上半年度：6,000萬英鎊；二零一六年全年度：1.19億英鎊)，包括為使其整體資產及負債的存續期更密切匹配而於過往進行交易的正面影響。相較往期的減幅反映持續低利率環境所導致之組合收益率下降的影響。
- (c) 利率相關收益及虧損攤銷反映當無減值或惡化的債券出售及再投資後投資收益率會因而改變的事實。已變現收益或虧損在債券原本到期的期間內被攤銷於業績中，以更好地反映經營溢利中的長期回報。
- (d) 二零一七年上半年度的其他經驗差為5,100萬英鎊(二零一六年上半年度：7,500萬英鎊；二零一六年全年度：2.21億英鎊)，包括正面的持續率經驗及其他經驗差的影響。

(iv) 英國保險業務

	二零一七年	二零一六年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	232	205	445
企業稅率下調 ^{附註(b)}	-	-	25
其他項目 ^{附註(c)}	72	54	(95)
英國保險業務總計	304	259	375

附註

- (a) 解除貼現及預期回報由二零一六年上半年度的2.05億英鎊增加2,700萬英鎊至二零一七年上半年度的2.32億英鎊，相關增加包括有效保單相關增長的正1,700萬英鎊影響及自二零一六年六月三十日起英國15年期金邊債券收益率上升20個基點帶來1,000萬英鎊的影響。
- (b) 二零一六年全年度因英國企業稅率下調而進賬2,500萬英鎊，反映就英國有效業務的未來壽險溢利採用較低企業稅率(見附註13)的有利影響。
- (c) 其他項目包括下列各項：

	二零一七年	二零一六年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
長壽再保險	(6)	(10)	(90)
為優化償付能力狀況而採取特定管理措施的影響	65	41	110
就過往非諮詢年金銷售進行審閱的費用及潛在賠償計提的撥備 ^{附註(d)}	-	-	(145)
其他項目 ^{附註(e)}	13	23	30
	72	54	(95)

- (d) 因應金融市場行為監管局對年金銷售行為專項審閱的結果，英國業務將對二零零八年七月一日之後在沒有給予任何建議的情況下出售的所有內部歸屬年金進行審閱。有見及此，英國二零一六年全年度業績包括就審閱的估計費用及任何適當的客戶賠償所計提的撥備1.45億英鎊(稅後)，但不包括任何潛在的保險收回款項。除就期內產生的小額費用作出的撥備外，該撥備於二零一七年六月三十日並無變動。
- (e) 二零一七年上半年度的進賬1,300萬英鎊(二零一六年上半年度：2,300萬英鎊；二零一六年全年度：3,000萬英鎊)包括有關死亡率、開支及其他項目的經驗差。

5 投資回報短期波動

投資回報短期波動(計入期內利潤)來自以下項目：

(i) 集團概要

	二零一七年	二零一六年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度*	全年度
亞洲區業務 ^{附註(m)}	544	373	(100)
美國業務 ^{附註(m)}	(126)	(237)	(1,102)
英國保險業務 ^{附註(iv)}	215	506	869
其他業務 ^{附註(v)}	106	(163)	(174)
總計	739	479	(507)

- * 二零一六年上半年度比較業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註15)。

(ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的投資回報短期波動包括：

	二零一七年	二零一六年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	上半年度	上半年度*	全年度
香港	371	237	(105)
新加坡	85	26	52
其他	88	110	(47)
亞洲區業務總計^{附註}	544	373	(100)

- * 二零一六年上半年度比較業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註15)。

附註

二零一七年上半年度，5.44億英鎊的進賬主要來自多個業務單位的長期利率下降導致債券錄得未變現收益(如附註13(i)所示)及香港支持分紅業務的股票回報高於假設水平。

歐洲內含價值基準業績附註 續

5 投資回報短期波動 續

(iii) 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括：

	二零一七年	二零一六年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
定息證券投資回報相關的經驗 ^{附註(a)}	-	(64)	(85)
由於有效變額年金業務基於即期獨立賬戶回報對未來期間的預期利潤轉變的相關投資回報影響，已扣除相關對沖活動及其他項目 ^{附註(b)}	(126)	(173)	(1,017)
美國業務總計	(126)	(237)	(1,102)

附註

- (a) 定息證券相關的淨結果反映以下多個互相抵銷的項目：
- 期內資產組合變動對組合收益率的影響；
 - 於損益賬內錄得的實際已變現收益及虧損超過利息相關已變現收益及虧損攤銷的部分；及
 - 信貸經驗（相對於長期假設）。
- (b) 該項目反映以下兩項的淨影響：
- 因截至二零一七年六月三十日止期間獨立賬戶資產價值7.9%的實際增長與2.9%的假設增長之間的差額而產生的預期未來費用及未來給付成本變動；及
 - 因股票相關對沖及利率期權的已變現及未變現收益及虧損而產生的相關對沖活動，以及其他項目。

(iv) 英國保險業務

英國保險業務的投資回報短期波動包括：

	二零一七年	二零一六年	
	百萬元	百萬元	百萬元
	上半年度	上半年度	全年度
股東支持年金業務 ^{附註(a)}	204	335	431
分紅及其他 ^{附註(b)}	11	171	438
英國業務總計	215	506	869

附註

- (a) 股東支持年金業務的投資回報短期波動包括：
- 反映公司債券及金邊債券收益率減少的盈餘資產與預期長期回報率相比產生的收益；及
 - 實際及預期違約經驗差異。
- (b) 二零一七年上半年度分紅及其他業務正1,100萬英鎊的波動是指：分紅基金（包括未分配盈餘）實現稅前回報率4.3%的影響，而截至二零一七年六月三十日止期間的假設回報率則為2.6%（二零一六年上半年度：已實現回報率為5.3%，而假設回報率則為2.3%；二零一六年全年度：已實現回報率為13.6%，而假設回報率則為5.0%），部分被預期來自為保護未來股東的分紅業務轉撥免受英國股市波動影響而訂立的英國分紅子基金的未來股東轉撥所作部分對沖的影響抵銷。

(v) 其他業務

其他業務的投資回報短期波動為正1.06億英鎊（二零一六年上半年度：負(1.63)億英鎊；二零一六年全年度：負(1.74)億英鎊），包括於主要壽險業務以外所持金融工具的未變現價值變動。

6 經濟假設變動的影響

有效業務的經濟假設變動(計入期內利潤)的影響如下：

(i) 集團概要

	二零一七年	二零一六年	
	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊
	上半年度	上半年度*	全年度
亞洲區業務 ^{附註(ii)}	55	(559)	70
美國業務 ^{附註(iii)}	(159)	(542)	45
英國保險業務 ^{附註(iv)}	54	(217)	(175)
總計	(50)	(1,318)	(60)

*二零一六年上半年度比較業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註15)。

(ii) 亞洲區業務

亞洲區業務的經濟假設變動的影響包括：

	二零一七年	二零一六年	
	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊
	上半年度	上半年度*	全年度
香港	(72)	(483)	85
印尼	67	89	46
馬來西亞	(20)	9	(20)
新加坡	59	(20)	(60)
台灣	(16)	(78)	12
其他	37	(76)	7
亞洲區業務總計 ^{附註}	55	(559)	70

*二零一六年上半年度比較業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註15)。

附註

二零一七年上半年度出現5,500萬英鎊的正面影響，主要由於長期利率變動所致(見附註13(i))，其中香港、馬來西亞及台灣利率下降及基金收益率因此下降而產生的虧損，被印尼及新加坡按較低貼現率對未來利潤進行估值的有利影響而產生的利潤以及設定經濟假設基準的各項變動淨額1.17億英鎊的影響抵銷有餘(見附註12(a)(viii)及附註13(i))。

(iii) 美國業務

美國業務的經濟假設變動的影響包括：

	二零一七年	二零一六年	
	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
變額年金業務	(194)	(709)	86
定額年金及其他一般賬戶業務	35	167	(41)
美國業務總計 ^{附註}	(159)	(542)	45

附註

二零一七年上半年度的開支為(1.59)億英鎊，主要反映期內美國十年期國庫券收益率下降20個基點後變額年金業務的假設獨立賬戶回報及再投資率減少，從而導致預期手續費收入減少及預期給付成本增加。就定額年金及其他一般賬戶業務而言，該影響反映對期初有效保單價值應用較低貼現率所產生的未來預測息差收入現值的影響。

歐洲內含價值基準業績附註

續

6 經濟假設變動的影響 續

(iv) 英國保險業務

英國保險業務的經濟假設變動的影響包括：

	二零一七年	二零一六年	
	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊
	上半年度	上半年度	全年度
股東支持年金業務 ^{附註(a)}	-	(24)	(113)
分紅及其他業務 ^{附註(b)}	54	(193)	(62)
英國保險業務總計	54	(217)	(175)

附註

(a) 就股東支持年金業務而言，二零一七年上半年度的整體業績淨額為零，反映無風險收益率曲線的上升(如附註13(iii)所示)被息差下降所抵銷。

(b) 二零一七年上半年度的進賬為5,400萬英鎊，主要來自無風險收益率曲線及海外股票預期投資回報上升導致的未來預期基金收益率增加(如附註13(iii)所示)。

7 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一七年 百萬元英鎊			二零一六年 百萬元英鎊					
	六月三十日			六月三十日			十二月三十一日		
	《國際 財務報告 準則》 基準	按市值 計算 的調整	按市值計 算的歐洲 內含價值 基準	《國際 財務報告 準則》 基準	按市值 計算 的調整	按市值計 算的歐洲 內含價值 基準	《國際 財務報告 準則》 基準	按市值 計算 的調整	按市值計 算的歐洲 內含價值 基準
控股公司(包括中央財務附屬公司)									
現金及短期投資	(2,657)	-	(2,657)	(2,546)	-	(2,546)	(2,626)	-	(2,626)
中央資金									
後償債	5,598	443	6,041	4,956	192	5,148	5,772	182	5,954
優先債	549	168	717	549	171	720	549	175	724
	6,147	611	6,758	5,505	363	5,868	6,321	357	6,678
控股公司借款淨額	3,490	611	4,101	2,959	363	3,322	3,695	357	4,052
Prudential Capital銀行貸款	275	-	275	275	-	275	275	-	275
Jackson盈餘票據	192	62	254	186	63	249	202	65	267
股東出資業務的核心結構性 借款淨額	3,957	673	4,630	3,420	426	3,846	4,172	422	4,594

8 股東權益變動對賬表

二零一七年上半年度 百萬英鎊

	長期業務				資產 管理及 英國一般 保險佣金	其他業務 附註(i)	集團總計
	亞洲區 業務 附註(i)	美國業務	英國 保險業務	長期業務 總計			
經營溢利(以長期投資回報為基礎)							
長期業務：							
新業務 ^{附註3}	1,092	436	161	1,689	-	-	1,689
有效業務 ^{附註4}	549	452	304	1,305	-	-	1,305
	1,641	888	465	2,994	-	-	2,994
資產管理及一般保險佣金	-	-	-	-	289	-	289
其他業績	-	-	(6)	(6)	-	(407)	(413)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,641	888	459	2,988	289	(407)	2,870
非經營項目	599	(290)	269	578	68	(219)	427
期內利潤	2,240	598	728	3,566	357	(626)	3,297
直接計入權益的其他項目							
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(611)	(579)	-	(1,190)	(11)	156	(1,045)
集團內股息及經營投資 ^{附註(ii)}	(381)	(481)	(190)	(1,052)	(272)	1,324	-
外界股息	-	-	-	-	-	(786)	(786)
Jackson支持盈餘及規定資本的資產 按市值計算的變動	-	31	-	31	-	-	31
其他變動 ^{附註(iii)}	(114)	(4)	20	(98)	(1)	154	55
股東權益淨增加	1,134	(435)	558	1,257	73	222	1,552
期初股東權益	18,472	11,805	10,307	40,584	2,454	(4,070)	38,968
期末股東權益	19,606	11,370	10,865	41,841	2,527	(3,848)	40,520
代表：							
法定《國際財務報告準則》基準股東權益：							
淨資產(負債)	4,935	5,011	6,213	16,159	1,297	(3,482)	13,974
商譽	-	-	-	-	1,230	245	1,475
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	4,935	5,011	6,213	16,159	2,527	(3,237)	15,449
歐洲內含價值基準額外保留利潤(虧損) ^{附註(iv)}	14,671	6,359	4,652	25,682	-	(611)	25,071
歐洲內含價值基準股東權益	19,606	11,370	10,865	41,841	2,527	(3,848)	40,520
期初結餘：							
法定《國際財務報告準則》基準股東權益：							
淨資產(負債)	4,747	5,204	5,974	15,925	1,224	(3,958)	13,191
商譽	-	-	-	-	1,230	245	1,475
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	4,747	5,204	5,974	15,925	2,454	(3,713)	14,666
歐洲內含價值基準額外保留利潤(虧損) ^{附註(iv)}	13,725	6,601	4,333	24,659	-	(357)	24,302
歐洲內含價值基準股東權益	18,472	11,805	10,307	40,584	2,454	(4,070)	38,968

附註

- 其他業務(38.48)億英鎊為其他業務的股東權益(40.93)億英鎊(如股東權益變動所示)，並包括亞洲長期業務相關商譽2.45億英鎊(二零一六年上半年度：2.58億英鎊；二零一六年全年度：2.45億英鎊)。
- 集團內股息是指期內已宣派股息，而業務投資反映股本增加。就該等項目而言，附註10計及的金額乃基於按交易匯率計算的控股公司現金流量。差額主要與集團內部貸款、外匯及其他非現金項目有關。
- 其他變動包括股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損、已認購股本、以股份為基礎付款及存庫股的準備金以及業務間的集團內轉撥變動，這些變動並無對本集團的內含價值構成整體影響。
- 如附註7所示，其他業務按歐洲內含價值基準的額外保留虧損主要為控股公司借款淨額按市值計算的調整開支(6.11)億英鎊(二零一六年上半年度：(3.63)億英鎊；二零一六年全年度：(3.57)億英鎊)。

歐洲內含價值基準業績附註

續

9 淨值及長期有效業務價值的變動分析

	二零一七年上半年度 百萬英鎊				
	自由盈餘 附註10	規定資本	淨值總額	有效業務價值 附註	長期業務總計
集團					
期初股東權益	5,351	10,296	15,647	24,937	40,584
新業務貢獻	(571)	354	(217)	1,906	1,689
現有業務一轉撥至淨值	1,719	(363)	1,356	(1,356)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	66	108	174	869	1,043
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	348	(145)	203	59	262
償付能力標準II及重組成本	(6)	-	(6)	-	(6)
稅後經營溢利	1,556	(46)	1,510	1,478	2,988
出售韓國壽險業務 ^{附註15}	76	(76)	-	-	-
其他非經營項目	(38)	20	(18)	596	578
長期業務稅後溢利	1,594	(102)	1,492	2,074	3,566
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(144)	(139)	(283)	(907)	(1,190)
集團內股息及經營投資	(1,052)	-	(1,052)	-	(1,052)
其他變動	(67)	-	(67)	-	(67)
期末股東權益	5,682	10,055	15,737	26,104	41,841
亞洲區業務					
新業務貢獻	(283)	77	(206)	1,298	1,092
現有業務一轉撥至淨值	673	(58)	615	(615)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	19	29	48	451	499
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	71	(51)	20	30	50
稅後經營溢利	480	(3)	477	1,164	1,641
出售韓國壽險業務 ^{附註15}	76	(76)	-	-	-
其他非經營項目	192	40	232	367	599
長期業務稅後溢利	748	(39)	709	1,531	2,240
美國業務					
新業務貢獻	(246)	220	(26)	462	436
現有業務一轉撥至淨值	715	(132)	583	(583)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	29	28	57	255	312
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	57	(4)	53	87	140
稅後經營溢利	555	112	667	221	888
非經營項目	(470)	(109)	(579)	289	(290)
長期業務稅後溢利	85	3	88	510	598

	二零一七年上半年度 百萬英鎊				
	自由盈餘 附註10	規定資本	淨值總額	有效業務價值 附註	長期業務總計
英國保險業務					
新業務貢獻	(42)	57	15	146	161
現有業務一轉撥至淨值	331	(173)	158	(158)	-
現有業務預期回報 ^{附註4}	18	51	69	163	232
經營假設及經驗差變動 ^{附註4}	220	(90)	130	(58)	72
償付能力標準II及重組成本	(6)	-	(6)	-	(6)
稅後經營溢利	521	(155)	366	93	459
非經營項目	240	89	329	(60)	269
長期業務稅後溢利	761	(66)	695	33	728

附註

有效業務淨值包括現時有效業務的未來利潤價值減持有規定資本的成本，列示如下：

	二零一七年六月三十日 百萬英鎊				二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國業務	英國 保險業務	長期 業務總計	亞洲區 業務	美國業務	英國 保險業務	長期 業務總計
未扣除資本及保證時間值成本的有效業務價值	16,359	8,525	3,422	28,306	15,371	8,584	3,468	27,423
資本成本	(503)	(275)	(613)	(1,391)	(477)	(319)	(692)	(1,488)
保證時間值成本	(51)	(760)	-	(811)	(87)	(911)	-	(998)
有效業務淨值	15,805	7,490	2,809	26,104	14,807	7,354	2,776	24,937
淨值總額	3,801	3,880	8,056	15,737	3,665	4,451	7,531	15,647
內含價值總額 ^{附註8}	19,606	11,370	10,865	41,841	18,472	11,805	10,307	40,584

歐洲內含價值基準業績附註

續

10 自由盈餘變動分析

就歐洲內含價值承保業務而言，自由盈餘為歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產(淨值)超出支持承保業務規定資本的部分。於適用時調整淨值，以便支持資產按公允價值(而非成本)計算，從而遵照歐洲內含價值原則。資產管理業務及英國一般保險佣金的自由盈餘已計入《國際財務報告準則》基準的稅後盈利及股東權益(扣除商譽)。其他業務的自由盈餘已計入中央業務的歐洲內含價值基準稅後盈利及股東權益(扣除商譽)，後償債則入賬列作自由盈餘(惟以按償付能力標準II分類為可供動用的資本為限)。

保險及資產管理業務的自由盈餘及集團自由盈餘總額(包括其他業務)於下表列示。

(i) 賺取的相關自由盈餘 — 保險及資產管理業務

二零一六年上半年度比較業績分別按實質匯率及固定匯率基準列示如下。二零一六年上半年度按固定匯率計算的比較業績乃按二零一七年上半年度的平均匯率換算。

	二零一七年 上半年度 百萬英鎊	二零一六年 上半年度 [*] 百萬英鎊		變動 %	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
亞洲區業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	763	600	679	27%	12%
新業務投資 ^{附註(III)(a)}	(283)	(228)	(257)	(24)%	(10)%
長期業務	480	372	422	29%	14%
瀚亞投資 ^{附註(III)(b)}	73	53	60	38%	22%
總計	553	425	482	30%	15%
美國業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	801	701	797	14%	1%
新業務投資 ^{附註(III)(a)}	(246)	(209)	(238)	(18)%	(3)%
長期業務	555	492	559	13%	(1)%
經紀交易商及資產管理 ^{附註(III)(b)}	(4)	(8)	(9)	50%	56%
總計	551	484	550	14%	0%
英國保險業務					
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	563	555	555	1%	1%
新業務投資 ^{附註(III)(a)}	(42)	(56)	(56)	25%	25%
長期業務	521	499	499	4%	4%
一般保險佣金 ^{附註(III)(b)}	14	15	15	(7)%	(7)%
總計	535	514	514	4%	4%
M&G^{附註(III)(b)}	201	181	181	11%	11%
Prudential Capital^{附註(III)(b)}	5	11	11	(55)%	(55)%
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘	1,845	1,615	1,738	14%	6%
代表：					
長期業務：					
預期有效現金流量(包括預期資產淨值回報)	1,785	1,470	1,620	21%	10%
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	342	386	411	(11)%	(17)%
有效壽險業務賺取的相關自由盈餘	2,127	1,856	2,031	15%	5%
新業務投資 ^{附註(III)(a)}	(571)	(493)	(551)	(16)%	(4)%
長期業務總計	1,556	1,363	1,480	14%	5%
資產管理及一般保險佣金 ^{附註(III)(b)}	289	252	258	15%	12%
	1,845	1,615	1,738	14%	6%

* 二零一六年上半年度比較經營業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註15)。

(ii) 賺取的相關自由盈餘—集團總額

	二零一七年 上半年度 百萬英鎊	二零一六年 上半年度 [*] 百萬英鎊		變動 %	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
保險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘 ^{附註(iii)(b)}	1,845	1,615	1,738	14%	6%
其他收入及開支(扣除重組及 償付能力標準II成本) ^{附註(iii)(b)}	(407)	(308)	(315)	(32)%	(29)%
已收稅務結算利息	-	37	37	不適用	不適用
集團賺取的相關自由盈餘，包括其他業務	1,438	1,344	1,460	7%	(2)%

* 二零一六年上半年度比較經營業績已調整至不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績(見附註15)。

(iii) 自由盈餘變動

	二零一七年上半年度 百萬英鎊				
	長期業務 附註9	資產管理及 英國一般 保險佣金 附註(b)	保險及 資產管理 業務總計	中央及 其他業務 附註(b)	集團總計
長期業務及資產管理業務					
賺取的相關自由盈餘	1,556	289	1,845	(407)	1,438
出售韓國壽險業務 ^{附註9}	76	-	76	-	76
其他非經營項目 ^{附註(c)}	(38)	68	30	41	71
	1,594	357	1,951	(366)	1,585
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註(d)}	(1,056)	(174)	(1,230)	1,230	-
外界股息	-	-	-	(786)	(786)
匯率變動、時間差異及其他項目 ^{附註(e)}	(207)	(110)	(317)	231	(86)
自由盈餘變動淨額	331	73	404	309	713
期初結餘	5,351	1,224	6,575	1,639	8,214
期末結餘	5,682	1,297	6,979	1,948	8,927
代表：					
亞洲區業務			2,347	-	2,347
美國業務			1,950	-	1,950
英國業務			2,682	-	2,682
其他業務 ^{附註(b)}			-	1,948	1,948
			6,979	1,948	8,927
期初結餘：					
亞洲區業務			2,142	-	2,142
美國業務			2,418	-	2,418
英國業務			2,015	-	2,015
其他業務 ^{附註(b)}			-	1,639	1,639
			6,575	1,639	8,214

歐洲內含價值基準業績附註

續

10 自由盈餘變動分析 續

二零一六年上半年度 百萬英鎊					
	長期業務	資產管理及 英國一般 保險佣金 附註(b)	保險及 資產管理 業務總計	中央及 其他業務 附註(b)	集團總計
長期業務及資產管理業務					
賺取的相關自由盈餘	1,363	252	1,615	(271)	1,344
已出售韓國壽險業務的業績	11	-	11	-	11
其他非經營項目 附註(c)	(829)	(61)	(890)	(129)	(1,019)
	545	191	736	(400)	336
流入母公司的現金流量淨額 附註(d)	(830)	(288)	(1,118)	1,118	-
外界股息	-	-	-	(935)	(935)
匯率變動、時間差異及其他項目 附註(e)	650	202	852	205	1,057
自由盈餘變動淨額	365	105	470	(12)	458
期初結餘	4,169	1,124	5,293	879	6,172
期末結餘	4,534	1,229	5,763	867	6,630

二零一六年全年度 百萬英鎊					
	長期業務	資產管理及 英國一般 保險佣金 附註(b)	保險及 資產管理 業務總計	中央及 其他業務 附註(b)	集團總計
長期業務及資產管理業務					
賺取的相關自由盈餘	3,080	508	3,588	(666)	2,922
與已出售韓國壽險業務有關的虧損	(86)	-	(86)	-	(86)
其他非經營項目 附註(c)	(932)	(38)	(970)	(169)	(1,139)
	2,062	470	2,532	(835)	1,697
流入母公司的現金流量淨額 附註(d)	(1,236)	(482)	(1,718)	1,718	-
外界股息	-	-	-	(1,267)	(1,267)
匯率變動、時間差異及其他項目 附註(e)	356	112	468	1,144	1,612
自由盈餘變動淨額	1,182	100	1,282	760	2,042
期初結餘	4,169	1,124	5,293	879	6,172
期末結餘	5,351	1,224	6,575	1,639	8,214

附註

- (a) 投資於新業務的自由盈餘代表規定資本及保單獲得成本的撥出金額。
- (b) 資產管理業務及英國一般保險佣金的自由盈餘已計入《國際財務報告準則》基準的稅後盈利及股東權益(扣除商譽)。其他業務的自由盈餘已計入歐洲內含價值基準稅後盈利及股東權益(扣除商譽)，後償債則入賬列作自由盈餘(惟以按償付能力標準II分類為可供動用的資本為限)。
- (c) 非經營項目主要為投資回報短期波動及長期業務經濟假設變動的影響。
- (d) 長期業務流入母公司的現金流量淨額反映已按交易匯率列入控股公司現金流量的流量。
- (e) 匯率變動、時間差異及其他項目指：

二零一七年上半年度 百萬英鎊					
	長期業務	資產管理及 英國一般 保險佣金	保險及 資產管理 業務總計	中央及 其他業務	集團總計
匯率變動	(144)	(11)	(155)	(17)	(172)
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 附註8	31	-	31	-	31
其他項目 附註(f)	(94)	(99)	(193)	248	55
	(207)	(110)	(317)	231	(86)

二零一六年上半年度 百萬英鎊

	長期業務	資產管理及 英國一般 保險佣金	保險及 資產管理 業務總計	中央及 其他業務	集團總計
匯率變動	329	55	384	50	434
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	138	-	138	-	138
其他項目 ^{附註(f)}	183	147	330	155	485
	650	202	852	205	1,057

二零一六年全年度 百萬英鎊

	長期業務	資產管理及 英國一般 保險佣金	保險及 資產管理 業務總計	中央及 其他業務	集團總計
匯率變動	633	83	716	48	764
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	(11)	-	(11)	-	(11)
其他項目 ^{附註(f)}	(266)	29	(237)	1,096	859
	356	112	468	1,144	1,612

(f) 其他項目包括集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥、非現金項目的影響，以及其他業務後償債的變動。

11 業績對替代假設的敏感度

敏感度分析 — 經濟假設

下表顯示截至二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日內含價值與二零一七年上半年度及二零一六年全年度計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 貼現率增加1%；
- 利率增加1%，包括所有連帶變動(所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、風險貼現率)；
- 利率下降0.5%，包括所有連帶變動(所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、風險貼現率)；
- 股票及物業收益率上升1%；
- 股票及物業資產市值下降10%(僅限於內含價值)；
- 法定最低資本水平(而非歐洲內含價值基準規定資本)(僅限於內含價值)；及
- 英國預期長期違約增加5個基點。

計算每項敏感度時，所有其他假設維持不變，除非這些假設受經修訂後的經濟狀況直接影響。

歐洲內含價值基準業績附註

續

11 業績對替代假設的敏感度 續

新業務貢獻

	二零一七年上半年度 百萬英鎊				二零一六年全年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
新業務貢獻 ^{附註3}	1,092	436	161	1,689	2,030	790	268	3,088
貼現率—增加1%	(208)	(21)	(18)	(247)	(375)	(43)	(32)	(450)
利率—增加1%	3	49	20	72	51	64	27	142
利率—減少0.5%	(4)	(24)	(10)	(38)	(30)	(49)	(15)	(94)
股票／物業收益率—上升1%	61	52	20	133	129	91	28	248
預期長期違約—增加5個基點	-	-	(1)	(1)	-	-	(2)	(2)

長期業務內含價值

	二零一七年六月三十日 百萬英鎊				二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
股東權益 ^{附註8}	19,606	11,370	10,865	41,841	18,472	11,805	10,307	40,584
貼現率—增加1%	(2,268)	(350)	(815)	(3,433)	(2,078)	(379)	(809)	(3,266)
利率—增加1%	(548)	(128)	(643)	(1,319)	(701)	(241)	(638)	(1,580)
利率—減少0.5%	184	(54)	356	486	248	25	369	642
股票／物業收益率—上升1%	841	682	359	1,882	771	653	314	1,738
股票／物業市值—下降10%	(416)	(127)	(447)	(990)	(361)	(11)	(399)	(771)
法定最低資本	128	197	-	325	150	223	-	373
預期長期違約—增加5個基點	-	-	(136)	(136)	-	-	(138)	(138)

上述敏感度數據乃即時變動對長期業務內含價值的影響，包括於所示結算日對有效業務價值及資產淨值的合併效應。倘敏感度數據列示的假設出現變動，則上述影響將載於來年利潤分析的兩個組成部分內，以反映經濟假設變動及投資回報短期波動的影響。除上述敏感度影響外，計算下個年度利潤的其他組成部分時將參考經調整的假設，例如新業務貢獻與解除貼現，以及諸如公司債券息差變化等其他變動影響。另就利率變動而言，上述對Jackson的影響亦應計入直接包括股東權益的支持盈餘及規定資本的資產的公允價值變動。

12 方法及會計呈列方式

(a) 方法

概覽

內含價值指分配予承保業務的資產產生的可分派盈利(已就該業務的整體風險計提足夠撥備)當中的股東權益現值。本集團長期業務的股東權益包括：

- 來自有效承保業務的未來股東現金流量的現值(有效業務價值)，減：
 - 鎖定規定資本的成本；及
 - 期權及保證成本時間值；
- 鎖定規定資本；及
- 超出規定資本的股東淨值(自由盈餘)。

內含價值並不包括未來新業務的價值。

儘管業績呈列基準依照附註12(b)(iii)闡釋，但釐定內含價值或利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報平穩化。另外，對以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目會進行不同的利潤分析(於附註12(b)(i)闡釋)。

(i) 承保業務

根據歐洲內含價值原則的界定，本集團為「承保業務」編製了歐洲內含價值業績。承保業務指股東對本集團長期保險業務應佔新造及有效合約價值，包括本集團對合營企業及聯營保險業務的投資。本集團承保業務的稅後歐洲內含價值基準業績其後與本集團資產管理及其他業務的稅後《國際財務報告準則》基準業績合併。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利(如附註12(a)(vii)所述)。

長期業務的定義包括屬於監管定義的合約以及美國業務中大致與保證投資合約相同但與技術定義有所不符的合約。

承保業務包括本集團的長期業務，惟以下兩項例外情況：

- 承保業務不包括封閉型蘇格蘭友好保險基金(SAIF)。SAIF為Prudential Assurance Company (PAC)長期基金的分隔子基金，於一九九七年十月按法院批准的安排計劃成立。SAIF不涉及新業務，而該基金的資產及負債全數屬於該基金的保單持有人；及
- 本集團主要界定利益退休金計劃一保誠員工退休金計劃的呈列方式處理。保誠員工退休金計劃的部分盈餘於「其他」業務中確認。

少量英國團體退休金業務亦無就歐洲內含價值申報建立模型。

(ii) 有效及新業務估值

內含價值業績編製時已包括所有相關因素(包括未來投資回報水平、開支、持續率、死亡率及發病率(如附註13所述))的最佳估計假設。該等假設用於預測未來現金流量。未來現金流量現值使用貼現率折現，該貼現率反映有關現金流量的金錢時間價值及該現金流量相關(未另作撥備)的不可分散風險。

新業務

釐定新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按法定基準申報所載分列年度及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。

新業務保費反映承保業務相關的保費，包括就《國際財務報告準則》基準報告而分類為投資產品的合約的保費。期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。內部歸屬業務則被分類為新業務，其中的合約包括一項公開市場期權。

稅後新業務貢獻是指採用期末經營假設釐定的利潤。

對於英國即期年金業務，在釐定新業務貢獻時使用反映銷售時點市況的經濟假設。這與業務定價基礎一致，原因是抵補利率與特定資產的收益率相連，而該收益率在保單銷售時點購買資產時鎖定。對於本集團內的其他業務，則使用期末經濟假設。

新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務稅後溢利率乃參照年度保費等值及新業務保費現值呈列。有關溢利率乃按新業務利潤價值佔年度保費等值及新業務保費現值的比例計算。年度保費等值按期繳保費及10%整付保費的總和計算。新業務保費現值按整付保費加期繳保費新業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。

歐洲內含價值基準業績附註

續

12 方法及會計呈列方式 續

投資估值變動

除Jackson持有的債務證券外，期內的投資收益及虧損(只要資本價值變動並非直接與負債變動匹配)於產生時直接計入期內利潤及股東權益。

任何承保業務的業績理論上反映《國際財務報告準則》業績及按歐洲內含價值基準確認的額外股東權益變動的總額。因此，計算Jackson歐洲內含價值業績的起點與其他業務一樣，反映按《國際財務報告準則》基準確認的市值變動。

然而，釐定額外股東權益變動時，Jackson歐洲內含價值業績的計算基準確認：對於支持負債的債務證券，其歐洲內含價值業績總額則反映有效業務價值計入未來息差盈利貼現值。大體而言，該價值一般不受長期持有證券的短期市場變動影響。

支持Jackson自由盈餘及規定資本的定息證券按公允價值列賬。然而，為與Jackson分類為可供出售證券根據《國際財務報告準則》所應用的處理方式一致，該等證券的未變現增值(貶值)變動於權益(而非利潤表)列賬，並於股東權益變動呈列。

(iii) 資本成本

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

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

倘規定資本由分紅長期基金持有，則基金的盈餘資產所附帶的價值經已貼現，以反映隨時間推移而作出的釋放，因此毋須就規定資本作出其他調整。

(iv) 財務期權及保證

保誠長期業務財務期權及保證的性質

亞洲區業務

視乎當地市況及監管規定，下文所述英國業務的保證特徵大致適用於主要在香港、新加坡及馬來西亞承保的同類分紅合約。分紅產品同時有保證及非保證元素。

另外亦有多種附帶保證的非分紅長期產品。主要保證為設有最低保單持有人給付額(按訂約時釐定的比率累計而不受其後市況變動影響)的終生壽險合約的保證。

美國業務(Jackson)

Jackson的主要財務期權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明Jackson可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證下限。於所有期間，保證最低回報由1.0%至5.5%不等，視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於所有列示期間，87%的定額年金賬戶價值的保單保證利率為3%或以下，而平均保證利率為2.6%。

定額年金亦涉及保單持有人於利率急升時期行使選擇權退保的風險，導致Jackson或須在不適當的時候出售資產。

Jackson發行變額年金合約，並就此按合約對合約持有人保證：a)經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；b)經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或c)經調整特定合約週年後的任何提取後於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於資金消耗後的應付給付(保證最低提取給付)、作為身故給付的應付給付(保證最低身故給付)或作為收入給付的應付給付(保證最低收入給付)。該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人價值。Jackson使用股票期權及期貨合約對沖保證最低提取給付及保證最低身故給付保證，並悉數將保證最低收入給付保證以再保險分出。

Jackson亦發行定額指數年金，在保證最低回報的同時讓保單持有人獲取部分股票掛鉤回報。保證最低回報的性質與上文定額年金所述者類似。

英國保險業務

在承保業務方面，英國保險業務的唯一重大財務期權及保證來自分紅基金。

分紅產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種—年度及末期。年度紅利每年宣派一次，一經派付即為保證（須受個別產品條款約束）。與年度紅利不同，末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。於二零一七年六月三十日，PAC分紅基金亦持有按償付能力標準II基準的撥備6,200萬英鎊（二零一六年六月三十日：5,400萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：6,200萬英鎊），以兌現少量保證年金期權產品的保證。

本集團英國保證年金期權的主要風險來自SAIF的非承保業務，而於二零一七年六月三十日，SAIF持有按償付能力標準II基準的撥備5.72億英鎊（二零一六年六月三十日：5.75億英鎊；二零一六年十二月三十一日：5.71億英鎊），以兌現有關保證。如附註12(a)(i)所述，資產及負債全數屬於該基金的保單持有人，因此該撥備變動對股東資金並無構成直接影響。

時間值

財務期權及保證的價值分為兩部分：

- 第一部分來自基於最佳估計假設的確定性估值法（內在值）；及
- 第二部分則來自未來經濟結果的變動（時間值）。

本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務期權及保證的時間值。

隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註13(iv)、(v)及(vi)說明。

為釐定財務期權及保證的時間值，本集團已為與新出現的投資及基金償付能力狀況有關的管理層行動訂立模型。管理層行動包括但不限於投資分配決策、歸原及最終紅利及抵補利率水平。紅利率按目前水平預測，並因應對新出現的投資及基金償付能力狀況的假定管理層行動而改變。

於所有情況下，模擬行動乃根據獲准的當地慣例而作出，因此可反映管理層實際可以作出的選擇。PAC分紅基金的假定行動與財務管理原則及慣例所載者一致。財務管理原則及慣例闡釋在適用的一般法律規限下，如何在酌情架構內釐定定期及末期紅利率。

(v) 規定資本水平

採用歐洲內含價值原則時，保誠於至少符合當地最低法定要求下按內部目標釐定規定資本。

對於以獨立壽險基金承保的分紅業務（例如亞洲及英國），基金現有資本足以應付規定資本的需求。繼自二零一六年一月一日起生效的償付能力標準II付諸實施後，部分預期來自分紅基金的未來股東轉撥連同相關資本要求於淨值中確認。

股東支持業務則應用以下資本規定：

- 亞洲區業務：規定資本水平已設定為至少等於當地法定要求及內部目標的較高者；
- 美國業務：規定資本水平已設定為全國保險專員協會按公司行動水平規定的以風險為基礎的資本的250%；及
- 英國保險業務：整體股東支持業務的資本規定已設定為償付能力標準II的償付能力資本要求。

(vi) 分紅業務及資產的處理方式

PAC分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於目前水準10%計算。股東資產權益應佔的價值以增加末期紅利率（以及相關股東轉撥）而得出，以在有效分紅業務有效期內完全攤分有關資產。如在任何情況下壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，差額由股東全數承擔。類似的原則亦於適用時應用於本集團亞洲區業務的其他分紅基金。

歐洲內含價值基準業績附註

續

12 方法及會計呈列方式 續

(vii) 內部資產管理

長期業務的有效及新業務業績已包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的利潤或虧損的預測價值。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤。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，以扣除期內預期內部資產管理溢利率的解除貼現。有關扣除的基準與預測承保保險業務業績所用者一致。因此，本集團經營溢利包括管理承保業務資產的實際與預期利潤之間的差異。

(viii) 風險撥備及風險貼現率

概覽

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

亞洲區及美國業務的無風險利率乃按十年期地方政府債券收益率釐定。

就英國保險業務而言，繼償付能力標準II於二零一六年一月一日付諸實施後，歐洲內含價值無風險利率乃按完整的利率期限結構(即收益率曲線)釐定，而非使用固定的15年期金邊債券收益率。該收益率曲線乃用於釐定報告期末的內含價值。

風險邊際應該反映未於估值其他地方計算並與可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。保誠已選用更準確的方法以更好地反映各產品組別固有市場風險的差異。由此產生的風險貼現率並不反映本集團整體市場貝他系數，但會反映內含價值模型中各產品類別的現金流量相關的預期波幅。

由於財務期權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，故根據歐洲內含價值釐定的貼現率並無計及該等產品特徵的影響。

風險邊際指市場風險撥備、信貸風險額外撥備(如適用)及不可分散非市場風險撥備的總額。對假定為可完全分散的非市場風險，則毋須就此作出撥備。

市場風險撥備

市場風險撥備指貝他系數乘以股票風險溢價。除英國股東支持年金業務(見下文闡釋)外，該方法已用於本集團的所有業務。

組合或產品的貝他系數計量其相對的市場風險。風險貼現率反映各產品組別的固有市場風險，從而反映產品現金流量的波幅。該等因素經考慮各產品的利潤受不同資產類別預期回報變動影響的方式而釐定。將其轉換為相對回報率，則可以得出產品特定貝他系數。

產品層面貝他系數反映最近期產品組合，以產生適用於各主要產品組別的貝他系數及風險貼現率。

額外信貸風險撥備

本集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。總信貸風險的撥備適用於：

- 預期長期違約；
- 信貸風險溢價(以反映降級及違約水平的波幅)；及
- 短期降級及違約。

該等撥備初步於釐定最佳估計回報時反映，並透過上述市場風險撥備而作出。然而，對於主要由持有債務證券支持的業務，該等預測回報的撥備及市場風險撥備可能不足，或須作出額外撥備。

信貸風險撥備的實際應用視下文所述的業務類型而異：

亞洲區業務

對於亞洲區業務，反映於預測回報率的信貸風險撥備和市場風險撥備乃屬充足。因此，毋須就信貸風險作出額外撥備。

持有公司債券的預測回報率包括無風險利率加無風險利率之上的長期息差的評估。

美國業務(Jackson)

對於Jackson業務，長期違約撥備反映於風險邊際準備金開支，是項開支會於釐定投資收益率與保單持有人的抵補利率間的預測息差時扣除。

風險貼現率已包含信貸風險溢價以及短期降級及違約的額外撥備(如附註13(ii)所示)。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

- 債務證券信貸息差中信貸風險升幅的部分(未於風險邊際準備金長期違約假設中反映)，以及流動性溢價的部分(即投資者要求就難以按公允市價變現的長期投資的風險進行補償的溢價)。評估該項影響時已考慮多種方式，參考近期的統計數據來估計流動性溢價；及
- Jackson定額年金業務的保單持有人給付並非定額。在不利經濟情況下，部分信貸虧損可能透過降低保單持有人投資回報抵補利率轉移至保單持有人(受保證特徵規限)。因此，僅須就信貸風險餘額在風險貼現率作出撥備。

額外撥備水準會於各報告期評估，以考慮當時信貸狀況及有效業務的變更。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務的20%，以反映獲分配的一般賬戶債務證券持有比例。

由於投資組合不同，並考慮到管理層於不利經濟情況下為調低保單持有人的抵補利率但受制於產品保證特徵制訂的行動，故撥備水準與英國年金業務有別。

英國業務

(1) 股東支持年金業務

對於保誠的英國股東支持年金業務，保誠已使用市場一致性內含價值法計算隱含風險貼現率，然後用於貼現預測最佳估計現金流量。

資產一般會持至到期，以與負債配對，因此在計算年金市場一致性內含價值時，未來現金流量將被貼現。貼現率使用掉期收益曲線加上流動性溢價撥備，而該流動性溢價撥備乃根據信貸風險的償付能力標準II撥備作出。償付能力標準II撥備由歐洲保險及職業退休金管理局(EIOPA)採用所有未來降級將每年被更替的審慎假設並計及信貸息差下限後設定。

為呈列歐洲內含價值業績，按此基準的有關業績已作重整。按此方法，所持有的債務證券的預測回報收益率乃經計及最佳估計信貸風險撥備後釐定。償付能力標準II撥備內的餘下審慎元素已計入貼現率中的風險邊際(如附註13(iii)所示)。

(2) 分紅基金非分紅年金業務

對於PAC分紅基金應佔的英國非分紅年金業務，釐定信貸風險撥備總額的基準與英國股東支持年金業務(如上文所述)所用的基準一致。釐定流入分紅基金的預測現金流量時，已考慮該業務的信貸風險撥備，而預測現金流量則按適用於基金所有預測現金流量的風險貼現率貼現。

(3) 分紅基金持有的債務證券

英國分紅基金持有債務證券作為支持保單持有人負債及未分配盈餘的投資組合的一部分。分紅基金持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加撇除預期長期違約後對無風險長期息差的評估。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

不可分散非市場風險撥備

我們認為大部分非市場及非信貸風險均可分散。財經理論不能用於釐定不可分散非市場風險的適用其他系數組成部分，這是由於該風險並無與股票風險溢價相似的相關可觀察風險溢價。有見及此，此風險撥備以實證方法計算。

50個基點的基本水準撥備乃用以涵蓋與本集團業務有關的不可分散非市場風險。對於本集團於中國、印尼、菲律賓、台灣、泰國及越南的亞洲區業務，介乎100至250個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。我們會根據對新興市場風險的一系列預設指標的評估，以及本集團於有關業務單位的參與度及經驗，對該等撥備進行審閱及更新。於二零一七年上半年度，中國非市場風險撥備有所減少，反映該國業務規模擴大、管理層參與度及經驗增加，以及我們改善對該市場的風險評估。至於本集團的美國業務及英國業務，則毋須作出額外的撥備。

歐洲內含價值基準業績附註

續

12 方法及會計呈列方式 續

(ix) 外幣折算

外幣損益已按期內平均匯率折算。外幣資產及負債已按期末匯率折算。主要匯率載於《國際財務報告準則》財務報表附註A1。

(x) 稅項

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

(xi) 公司間安排

承保業務的歐洲內含價值業績包括從歸屬SAIF內的退休金保單(為非承保業務)而於PAC非分紅子基金中建立的年金。歐洲內含價值業績亦包括SAIF對PAC非分紅子基金的非分紅即期退休金年金負債再保險安排的影響。

(b) 會計呈列方式

(i) 稅後利潤分析

於適用情況下，呈列期內歐洲內含價值稅後利潤的基準在經營及非經營業績的分類方面與本集團就《國際財務報告準則》基準業績分析所採用的基準一致。經營業績反映包括長期投資回報(按下文附註12(b)(ii)闡述而釐定)的相關結果，並包含以下項目：

- 新業務貢獻(定義見附註12(a)(ii))；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報(於下文附註12(b)(iii)闡述)；
- 與經營假設相關的估計價常改變的影響(於下文附註12(b)(iv)闡述)；及
- 經營經驗差(於下文附註12(b)(v)闡述)。

非經營業績包括以下經常性項目：

- 投資回報短期波動；
- 核心借款按市價計算價值變動；及
- 經濟假設變動的影響。

此外，於二零一七年上半年度賺取的非經營自由盈餘包括出售韓國壽險業務的影響。於所有期間，非經營溢利包括已出售韓國壽險業務應佔業績的經營溢利的重新分類。於二零一六年全年度，非經營業績亦包括韓國壽險業務被重新分類為持作出售後對其賬面值調整的影響(詳見附註15)。

股東應佔總利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。本集團相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

(ii) 經營溢利中的投資回報

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。計算將予列入英國業務PAC分紅基金經營業績的長期投資回報時，由於支持負債及未分配盈餘的資產會受市場波動影響，報告期初的資產價值會被調整，以撇除短期市場變動的影響(於下文附註12(b)(iii)闡釋)。

釐定美國業務定額年金及其他一般賬戶業務的債務證券長期回報時會計入風險邊際開支，以反映按投資組合信貸質素釐定的預期長期違約率。Jackson方面，利率相關的已變現收益及虧損於已售債券到期期間攤銷到經營業績中，而股票相關投資則會假定長期回報率，以反映期末無風險利率及股票風險溢價的總和。美國變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整的有效業務期初價值貼現解除，以反映期末的預測回報率，而實際回報的超額或虧蝕部分則連同相關對沖活動在非經營溢利中確認。

英國年金業務方面，支持保單持有人負債的資產組合會不時予以調整，以更切合管理層所用的內部信貸質素評級標準。調整會導致資產組合的預測收益率及違約風險撥備發生變動。該等變動的淨影響已計入期內經營業績。

(iii) 解除貼現及其他預期回報

本集團釐定解除貼現及其他預期回報的方法乃參照：

- 期初有效業務價值(已按當期經濟及經營假設變動的影響調整)；及
- 規定資本及盈餘資產。

在應用該常規方法時，計入英國保險業務經營溢利的貼現解除於下文闡述。

英國業務

有關解除乃參考隱含單一風險貼現率釐定。繼償付能力標準II付諸實施後，歐洲內含價值無風險利率乃按收益率曲線計算(如上文附註12a(viii)所載)。該收益率曲線用於計算單一隱含貼現率，如使用該利率，將會產生與參考收益率曲線計算結果相同的內含價值。採用單一隱含貼現率計算的經營溢利與採用收益率曲線計算的結果之間的差異計入非經營溢利。

就分紅業務而言，期初有效價值乃按就市場變動造成的短期投資波動影響作出調整(即平整)。財務狀況報表摘要及利潤總額報告中的資產價值及投資回報並無平整。於二零一七年六月三十日，僅用於此目的的經平整盈餘資產中股東權益，較財務狀況報表所載盈餘資產減少3,100萬英鎊(二零一六年六月三十日：減少2,100萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：減少7,700萬英鎊)。

(iv) 經營假設變動的影響

經營溢利包括非經濟假設變動對期末有效價值的影響。該變動的影響於呈列時反映為經營假設變動對期初有效價值的影響，其後參照期末假設釐定經驗差(見下文附註12(b)(v))。

(v) 經營經驗差

經營溢利包括經驗差對非經濟假設的影響，並參照期末假設計算。非經濟假設包括持續率、死亡率及發病率、開支及其他因素。

(vi) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的期初有效業務價值變動(扣除相關期權及保證成本時間值變動)，於非經營業績列賬。就英國保險業務而言，內含價值包括按管理層於估值日對經營及市場狀況影響的估計予以重新計算的償付能力標準II過渡措施。經濟假設變動的影響已計及該重新計算。

13 假設**主要經濟假設**

本集團業務的歐洲內含價值基準業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的預期長期投資回報率及風險貼現率乃參考期末無風險回報率(本集團各保險業務的無風險回報率定義見下文)釐定。股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃由無風險利率加上基於本集團長期展望釐定的風險溢價得出。為反映保誠對該地區較其他發達市場增長前景的最新評估及長期經濟增長與長期股票回報間過往密切的關係，若干亞洲業務單位的股票風險溢價於二零一七年上半年度較二零一六年上半年度及全年度所採用者有所增長，增幅介乎25個基點至75個基點。相關風險貼現率亦已等額增加。此外，就個別亞洲業務單位而言，二零一七年上半年度的預期長期通脹假設已予以修訂，以更好地反映央行通脹目標及與潛在風險的貨幣保持一致。

於個別合約期限內產生按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。由於內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據此方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層的行動及風險(尤其是期內已出售業務)更為接近。

歐洲內含價值基準業績附註

13 假設續

(i) 亞洲區業務^{附註(b)(c)}

亞洲區業務的無風險回報率的定義為於期末的十年期政府債券收益率。

	風險貼現率 %					
	新業務			有效業務		
	二零一七年	二零一六年		二零一七年	二零一六年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
中國	9.3	9.4	9.6	9.3	9.4	9.6
香港 ^{附註(b)(d)}	3.6	3.0	3.9	3.7	2.9	3.9
印尼	11.2	11.5	12.0	11.2	11.5	12.0
馬來西亞 ^{附註(d)}	6.8	6.3	6.8	6.9	6.4	6.9
菲律賓	12.2	10.5	11.6	12.2	10.5	11.6
新加坡 ^{附註(d)}	3.8	3.6	4.2	4.7	4.5	5.0
台灣	3.8	3.8	4.0	4.1	3.3	4.0
泰國	10.0	8.7	9.4	10.0	8.7	9.4
越南	13.2	13.7	13.0	13.2	13.7	13.0
加權風險貼現率總計 ^{附註(a)}	5.1	4.7	5.3	5.8	5.7	6.1

	十年期政府債券收益率 %			預期長期通脹率 %		
	二零一七年	二零一六年		二零一七年	二零一六年	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
	中國	3.6	2.9	3.1	3.0	2.5
香港 ^{附註(b)(d)}	2.3	1.5	2.5	2.5	2.3	2.3
印尼	6.9	7.6	8.1	4.5	5.0	5.0
馬來西亞 ^{附註(d)}	3.9	3.8	4.3	2.5	2.5	2.5
菲律賓	4.7	3.7	4.8	4.0	4.0	4.0
新加坡 ^{附註(d)}	2.1	1.9	2.5	2.0	2.0	2.0
台灣	1.1	0.8	1.2	1.5	1.0	1.0
泰國	2.5	2.0	2.7	3.0	3.0	3.0
越南	5.7	6.9	6.3	5.5	5.5	5.5

附註

- (a) 上文所示亞洲區業務的加權風險貼現率乃將各國風險貼現率按其稅後歐洲內含價值基準新業務貢獻及有效業務的期末價值所佔比重釐定。個別亞洲業務單位的風險貼現率變動反映：
- 十年期政府債券收益率的變動；
 - 產品組合變動；及
 - 經濟基準變動的影響（見附註6(ii)）。
- (b) 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他業務單位而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。
- (c) 亞洲的股票風險溢價介乎4.0%至9.4%（二零一六年上半年度：介乎3.5%至8.7%；二零一六年全年度：介乎3.5%至8.7%）。
- (d) 持有股票最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一七年 %		二零一六年 %	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
香港	6.3	5.5	6.5	
馬來西亞	10.4	9.8	10.2	
新加坡	8.6	7.9	8.5	

(iii) 美國業務

美國業務的無風險回報率的定義為於期末的十年期國庫債券收益率。

	二零一七年 %		二零一六年 %	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	
所假設的新業務息差： [*]				
定額年金業務： [†]				
一月至六月發行	1.50	1.25	1.25	
七月至十二月發行	不適用	不適用	1.25	
定額指數年金業務：				
一月至六月發行	1.75	1.50	1.50	
七月至十二月發行	不適用	不適用	1.50	
機構業務	0.50	0.50	0.50	
長期違約撥備(計入預期息差) ^{附註12(a)(vii)}	0.20	0.21	0.21	
風險貼現率：				
變額年金：				
風險貼現率	6.7	6.0	6.9	
額外信貸風險撥備(計入風險貼現率) ^{附註12(a)(vii)}	0.2	0.2	0.2	
非變額年金：				
風險貼現率	3.9	3.1	4.1	
額外信貸風險撥備(計入風險貼現率) ^{附註12(a)(vii)}	1.0	1.0	1.0	
加權平均值總計：				
新業務	6.5	5.7	6.8	
有效業務	6.3	5.4	6.5	
美國十年期國庫債券收益率	2.3	1.5	2.5	
美國股票的稅前預期長期名義回報率	6.3	5.5	6.5	
預期長期通脹率	2.9	2.7	3.0	
股票風險溢價	4.0	4.0	4.0	
標普股票回報波幅 ^{附註(v)}	18.0	18.0	18.0	

* 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分及定額指數年金業務，假設息差於五年內線性上調25個基點直至等於長期假設。

† 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分。

歐洲內含價值基準業績附註

續

13 假設 續

(iii) 英國保險業務

繼償付能力標準II於二零一六年一月一日付諸實施後，無風險利率乃按完整的利率期限結構(即收益率曲線)釐定，而收益率曲線乃用於釐定報告期末的內含價值。上述收益率曲線用於計算稅前預期長期名義投資回報率及風險貼現率。在經營溢利分析中，為釐定貼現解除，上述收益率曲線用於計算單一隱含風險貼現率(於附註12(a)(viii)闡釋)。

下表列示單一隱含風險貼現率及基於收益率曲線的15年期名義回報率。

	二零一七年 %		二零一六年 %	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股東支持年金業務：				
風險貼現率：附註(a)				
新業務	4.1	4.5	4.5	3.9
有效業務	4.3	4.2	4.2	4.5
稅前預期15年期名義投資回報率：附註(a)(b)				
新業務	2.7	3.4	3.4	3.0
有效業務	2.7	2.9	2.9	2.8
分紅及其他業務：				
風險貼現率：*				
新業務	4.9	4.6	4.6	4.7
有效業務	4.9	4.6	4.6	4.9
稅前預期15年期名義投資回報率：附註(b)				
海外股票	6.1至9.9	5.5至8.8	5.5至8.8	6.2至9.4
物業	4.5	4.3	4.3	4.5
15年期金邊債券收益率	1.7	1.5	1.5	1.7
公司債券	3.5	3.2	3.2	3.5
預期15年期通脹率	3.5	3.1	3.1	3.6
股票風險溢價	4.0	4.0	4.0	4.0

* 上述分紅及其他業務的風險貼現率反映用於釐定未來現金流量現值的貼現率的總加權平均值，包括於淨值中確認的部分未來分紅業務股東轉撥。

附註

- (a) 就股東支持年金業務而言，新業務及有效業務的稅前長期名義回報率及風險貼現率變動，反映資產收益率(基於新業務的平均收益率)變動的影響。
- (b) 下表呈列截至所示所有期間止的英國無風險償付能力標準II現貨收益率曲線：

	1年	5年	10年	15年	20年
二零一七年六月三十日	0.4%	0.8%	1.2%	1.4%	1.5%
二零一六年十二月三十一日	0.4%	0.7%	1.1%	1.3%	1.3%
二零一六年六月三十日	0.4%	0.5%	0.9%	1.1%	1.1%

隨機假設

釐定附註12(a)(iv)所指的財務期權及保證的時間值所採用的模型的主要特徵詳述如下。

(iv) 亞洲區業務

- 香港、馬來西亞、新加坡及台灣業務有重大隨機保證成本。
- 主要資產類別為政府及公司債券。
- 資產回報模型與下述英國保險業務的模型相似。
- 於所示的所有期間，股票回報波幅介乎18%至35%，而政府債券收益率的波幅則介乎0.9%至2.3%。

(v) 美國業務(Jackson)

- 利率及股票回報使用對數正態產生器預測，反映歷史市場數據。
- 公司債券回報基於國庫券收益率加上反映當時市況的息差。
- 於所示的所有期間，股票回報波幅介乎18%至27%，而利率標準偏差則介乎2.4%至2.7%（二零一六年上半年度及全年度：介乎2.3%至2.6%）。

(vi) 英國保險業務

- 利率使用隨機利率模型按當時市場收益率校準預測。
- 股票回報假定跟隨對數正態分佈。
- 公司債券回報按無風險回報加均值回歸息差計算。
- 物業回報亦是按無風險回報加風險溢價的模型計算，並採用隨機流程反映總物業回報。
- 於所示的所有期間，股票及物業的標準偏差介乎15%至20%。

經營假設**最佳估計假設**

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

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

人口假設

持續率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析但亦反映預期未來情況。於相關情況下，當計算財務期權及保證的時間值時，管理層預期保單持有人退保率會跟隨新出現的投資狀況改變。

開支假設

開支水平（包括支援本集團長期業務的服務公司的開支）乃基於內部開支分析調查，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。特殊開支會分開呈列及匯報。就成熟業務而言，保誠的政策是在費用節省實現前不會為未來成本減省計劃作出抵免。就現時規模較小的業務（中國、馬來西亞伊斯蘭保險及台灣）而言，僅呈報預計為期短暫的費用超支。

對於亞洲區業務，開支包括承保業務應佔的直接承擔成本及亞洲區總部再徵收成本。上述業務的假定未來開支亦包括上述未來再徵收項目的預測。開發費用於產生時支銷。

計入其他收入及開支的企業開支包括：

- 並非分配至PAC分紅基金的集團總部企業開支，以及償付能力標準II實施及重組成本，全部均於產生時在歐洲內含價值基準業績支銷；及
- 並非分配至承保業務或資產管理業務的亞洲區總部開支，於產生時支銷。該等成本主要與企業相關活動有關，並計入企業開支。

稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註12(a)(x)中所闡述的預測現金流量的應課稅利潤及虧損稅務。

二零一六年及二零一七年上半年度最主要業務適用的當地標準企業稅率如下：

標準企業稅率	%
亞洲區業務：	
香港	16.5%乃按保費收入的5%計算
印尼	25.0
馬來西亞	24.0
新加坡	17.0
美國業務	35.0
英國業務	二零一六年：20.0；從二零一七年四月一日起：19.0；從二零二零年四月一日起：17.0

歐洲內含價值基準業績附註

續

14 保險及投資產品新業務總計^{附註(i)}

集團保險業務—新業務保費及供款

	整付保費			期繳保費			年度保費及供款等值 附註12(a)(ii)			新業務保費現值 附註12(a)(ii)		
	二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊		二零一七年 百萬英鎊		二零一六年 百萬英鎊	
	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
亞洲*	1,131	1,003	2,397	1,830	1,505	3,359	1,943	1,605	3,599	10,095	8,679	19,271
美國	9,602	7,816	15,608	–	–	–	960	782	1,561	9,602	7,816	15,608
英國†	6,251	4,936	9,836	96	99	177	721	593	1,160	6,616	5,267	10,513
集團總計	16,984	13,755	27,841	1,926	1,604	3,536	3,624	2,980	6,320	26,313	21,762	45,392
亞洲保險業務												
柬埔寨	–	–	–	8	6	14	8	6	14	37	30	66
香港	368	506	1,140	877	817	1,798	914	868	1,912	5,190	5,045	10,930
印尼	126	84	236	131	117	255	144	125	279	558	486	1,048
馬來西亞	33	52	110	125	104	233	128	109	244	623	630	1,352
菲律賓	28	36	91	33	26	61	36	30	70	134	118	278
新加坡	323	174	523	163	125	299	195	142	351	1,451	1,063	2,627
泰國	53	36	80	37	39	81	42	43	89	199	197	404
越南	3	3	6	62	44	115	62	44	116	298	182	519
東南亞業務(包括香港)	934	891	2,186	1,436	1,278	2,856	1,529	1,367	3,075	8,490	7,751	17,224
中國 ^{附註(ii)}	141	74	124	173	102	187	187	109	199	827	452	880
台灣	25	14	36	102	55	146	105	56	150	314	205	499
印度 ^{附註(ii)}	31	24	51	119	70	170	122	73	175	464	271	668
亞洲保險業務總計	1,131	1,003	2,397	1,830	1,505	3,359	1,943	1,605	3,599	10,095	8,679	19,271
美國保險業務												
變額年金	6,041	4,995	10,653	–	–	–	604	500	1,065	6,041	4,995	10,653
Elite Access(變額年金)	1,101	990	2,056	–	–	–	110	99	206	1,101	990	2,056
定額年金	245	285	555	–	–	–	24	28	55	245	285	555
定額指數年金	158	277	508	–	–	–	16	28	51	158	277	508
批發	2,057	1,269	1,836	–	–	–	206	127	184	2,057	1,269	1,836
美國保險業務總計	9,602	7,816	15,608	–	–	–	960	782	1,561	9,602	7,816	15,608
英國及歐洲保險業務												
個人年金	120	327	546	–	–	–	12	33	55	120	327	546
債券	1,742	1,956	3,834	–	–	–	174	196	384	1,742	1,957	3,835
企業退休金	77	60	110	67	68	121	75	74	132	286	258	479
個人退休金	2,609	1,137	2,532	18	21	35	279	134	289	2,690	1,212	2,681
收入取用	1,061	808	1,649	–	–	–	106	81	165	1,061	808	1,649
其他產品	642	648	1,165	11	10	21	75	75	135	717	705	1,323
英國及歐洲保險業務總計	6,251	4,936	9,836	96	99	177	721	593	1,160	6,616	5,267	10,513
集團總計	16,984	13,755	27,841	1,926	1,604	3,536	3,624	2,980	6,320	26,313	21,762	45,392

* 於呈列的所有期間，新業務保費及供款不包括已出售韓國壽險業務應佔的業績。二零一六年上半年度的比較數據已相應地對早前已刊發數據作出調整。

† 於二零一七年上半年度或二零一六年上半年度均未錄得任何英國整批年金交易。

投資產品 — 管理基金 附註(w)(v)(vi)

	二零一七年上半年度 百萬英鎊				
	二零一七年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌換算 及其他變動	二零一七年 六月三十日
瀚亞投資	38,042	11,536	(9,263)	4,281	44,596
M&G	136,763	22,677	(15,498)	5,176	149,118
集團總計	174,805	34,213	(24,761)	9,457	193,714

	二零一六年上半年度 百萬英鎊				
	二零一六年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌換算 及其他變動	二零一六年 六月三十日
瀚亞投資	30,281	6,163	(6,575)	2,859	32,728
M&G	126,405	9,731	(16,697)	10,217	129,656
集團總計	156,686	15,894	(23,272)	13,076	162,384

附註

- (i) 對於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。所顯示金額並非且無意反映《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。按《國際財務報告準則》基準計算的年度保費等值與賺取保費總額的對賬於歐洲內含價值未經審核財務資料內的附註11(g)提供。
- 上表所示格式與應用於過往財務報告期間的保險及投資產品的區分相符。除若干美國機構業務外，歸類為「保險」的產品指為監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約者，即屬於根據英國審慎監管局規例下受規管活動指令附表一第二部分中指定的保險類別之一。
- 上文所示保險產品詳情包括對根據《國際財務報告準則》第4號「保險合約」被分類為無重大保險風險的合約的供款。有關產品根據《國際財務報告準則》被描述為投資合約或其他金融工具。納入此類別的合約主要為英國保險業務中所承保的若干單位連結式與類似合約及美國業務中所承保的保證投資合約與類似融資協議。
- (ii) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的50%權益列賬。
- (iii) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的26%權益列賬。
- (iv) 上表中所指管理基金的投資產品乃單位信託基金、互惠基金及類似的零售基金管理安排。此等產品與根據《國際財務報告準則》第4號被分類為「投資合約」的保險產品並無關聯，儘管類似的《國際財務報告準則》確認及計量原則適用於此類業務的獲得成本及手續費。
- (v) 二零一七年上半年度的投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的流入總額967.04億英鎊(二零一六年上半年度：流入總額623.02億英鎊)及淨流入4.99億英鎊(二零一六年上半年度：淨流入6.56億英鎊)。
- (vi) 新業務及市場流入總額及贖回額已按適用期間的平均匯率換算。於不同時段的管理基金按適用於有關日期的匯率換算。

15 出售韓國壽險業務

本集團於二零一七年五月十八日宣佈，其已於獲監管批准後完成出售其韓國壽險附屬公司PCA Life Insurance予Mirae Asset Life Insurance，代價為1,700億韓元(按二零一七年五月十七日收市匯率計算為1.17億英鎊)。所得款項經扣除相關開支900萬英鎊後為1.08億英鎊。出售後，7,600萬英鎊規定資本獲解除且相應增加的自由盈餘已予確認。對二零一七年上半年度業績概無其他影響。

為方便比較本集團的保留業務，歐洲內含價值基準經營溢利不包括韓國壽險業務的貢獻，並於非經營業績內將其單獨重新分類。該方法與本集團二零一六年度報告中所呈報的二零一六年全年度經營溢利呈列方式一致。二零一六年上半年度比較業績已作出類似調整。於二零一六年全年度，韓國壽險業務應佔非經營虧損亦包括其被重新分類為持作出售後對業務賬面值的調整。

