

# 02

## 業務表現

- 08 財務總監關於二零一七年上半年度財務表現的報告
- 19 集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告



### Doris和Doug的故事

Jackson

「有賴Jackson年金產品提供保證，我們倍感安全，並準備專注於幫助他人，不必為財務問題苦惱。」<sup>1</sup>

<sup>1</sup> 獲Jackson National Life Insurance Company的賠償支付能力給予保證。

# 各項表現指標皆 取得不俗進展

我們因應機遇調整業務的能力、在相關市場開展的質素優良的特許經營業務，以及快速靈活地應對經濟及監管狀況變化的能力，皆有助我們持續錄得理想表現。

Mark FitzPatrick  
財務總監

保誠於二零一七年取得良好開局，我們的全部主要表現指標均錄得增長，反映本集團相關收益的驅動因素增長，而正面的投資市況及有利的貨幣走勢亦帶來正面影響。我們因應機遇調整業務的能力、在相關市場開展的質素優良的特許經營業務，以及快速靈活地應對全球性及地方性的經濟及監管狀況變化的能力，皆有助我們持續錄得理想表現。就集團層面而言，我們的業績得益於地區、產品及分銷渠道的多元化，我們對較少受市況變動影響的經常性收入流的重視，以及我們的業務模式所具有的產生資本的性質。

亞洲方面，本集團的《國際財務報告準則》經營溢利及賺取的自由盈餘均錄得雙位數增長，反映長期經常性保費業務的規模擴大及多元化。

我們將繼續採取果斷行動，維持旗下承保業務的優良質素，保證健康及保障產品產生穩定收入，並提升新業務組合的整體經濟回報。

美國及英國方面，我們能夠從中賺取費用的資產不斷累積，同時亦帶動相關財務增長。在各個市場當中，我們的業務均於上半年錄得強勁的淨流入，充分顯示其產品、分銷及服務能力等方面的競爭優勢。同時，期內投資市場亦出現正面變動，推動資產價值上升。

經計及二零一七年上半年度賺取的經營自由盈餘18億英鎊，本集團自二零一四年起累計賺取的相關自由盈餘已達111億英鎊，提前六個月達成致力實現本集團於二零一四年一月一日至二零一七年十二月三十一日期間累計賺取自由盈餘超過100億英鎊的目標。我們正朝著於今年年底實現以亞洲業務為重心的餘下目標穩步邁進。

儘管英國大選結果令英鎊走勢有欠明朗，但自今年年初以來，英鎊兌大多數主要國際市場貨幣輕微走強。然而，英鎊於二零一七年上半年度的平均匯率較二零一六年同期大幅下降，對我們非英鎊業務的業績折算產生正面影響。為進行相關進展的比較，亞洲及美國業務表現趨勢按固定貨幣基準計算及討論。

二零一七年上半年度的主要經營摘要如下：

- **新業務利潤**上升20%<sup>1</sup>至16.89億英鎊（按實質匯率基準計算增長34%）反映銷售額提高及經濟狀況較為有利。亞洲、美國及英國的新業務利潤均錄得強勁增長，各地區的壽險業務分別上升18%<sup>1</sup>、23%及29%。
- **以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利**增長5%<sup>1</sup>至23.58億英鎊（按實質匯率基準計算增長15%），相當於按期初《國際財務報告準則》股東資金計算年化回報率為24%<sup>2</sup>。本集團的業績乃由亞洲壽險及資產管理業務推動，其有效組合的《國際財務報告準則》經營溢利增長16%<sup>1</sup>至9.53億英鎊。美國方面，《國際財務報告準則》經營溢利總額上升8%，乃由於獨立賬戶結餘較高，令手續費收入水平亦有所提升。英國方面，保險及資產管理業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長4%<sup>3</sup>，得益於壽險業務管理措施的貢獻上升以及M&G的管理資產增加。
- **所賺取相關自由盈餘**<sup>4</sup>是壽險及資產管理業務的現金產生的首選指標。這一數字在投資新業務增長後增加6%<sup>1</sup>至18.45億英鎊，反映有效保單業務的貢獻增加及持續專注於回報高且回收期短的新業務。按實質匯率基準計算，該項指標增長14%。

—集團股東的償付能力標準II資本盈餘於二零一七年六月三十日估計為129億英鎊<sup>5,6</sup>，相當於撥備比率為202%（二零一六年十二月三十一日：125億英鎊，201%）。自年初以來的變動主要反映本集團持續穩健的營運資本收入，被派付二零一六年第二次中期股息部分抵銷。

投資市場於期內整體造好，股市步入升軌，而債券及貨幣市場亦較二零一六年更加穩健。接近二零一六年年末，股市重拾升勢，並於二零一七年持續反彈，標普500公司指數及富時100公司指數於首六個月分別上升8%及2%。於二零一七年六月三十日，英

國的長期收益率較本年年初幾乎未有變化，而美國的長期收益率則輕微下跌。亞洲的收益率變動較為明顯，保誠於當地的《國際財務報告準則》經營盈利對利率基本不敏感。整體而言，我們繼續降低盈利及資產負債表對投資市場的敏感度，但我們仍是重要的金融資產長期持有人，以履行我們對客戶作出的承諾。該等資產及相關負債的短期波動並不在以長期投資回報假設為基礎的經營業績內呈報。於二零一七年上半年度，受股市走高對我們於美國的對沖計劃產生的影響推動，該等短期波動整體負面。於今年上半年度，《國際財務報告準則》稅

後溢利總額增加至15.05億英鎊（二零一六年：按固定匯率基準計算為7.20億英鎊），而歐洲內含價值稅後溢利總額則增加至32.97億英鎊（二零一六年：按固定匯率基準計算為15.06億英鎊）。

本集團的《國際財務報告準則》股東權益於六個月期間增加5%<sup>7</sup>至154億英鎊（二零一六年十二月三十一日：147億英鎊），反映強勁的經營業績，而本集團的歐洲內含價值基準股東權益則增加4%<sup>7</sup>至405億英鎊（二零一六年十二月三十一日：390億英鎊）。

## 《國際財務報告準則》溢利

|                                               | 實質匯率              |                   |      | 固定匯率              |      |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|------|-------------------|------|
|                                               | 二零一七年上半年度<br>百萬英鎊 | 二零一六年上半年度<br>百萬英鎊 | 變動 % | 二零一六年上半年度<br>百萬英鎊 | 變動 % |
| 以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利                             |                   |                   |      |                   |      |
| 長期業務：                                         |                   |                   |      |                   |      |
| 亞洲 <sup>1</sup>                               | 870               | 667               | 30   | 752               | 16   |
| 美國                                            | 1,079             | 888               | 22   | 1,010             | 7    |
| 英國                                            | 480               | 473               | 1    | 473               | 1    |
| 長期業務稅前經營溢利 <sup>1</sup>                       | 2,429             | 2,028             | 20   | 2,235             | 9    |
| 英國一般保險佣金                                      | 17                | 19                | (11) | 19                | (11) |
| 資產管理業務：                                       |                   |                   |      |                   |      |
| M&G                                           | 248               | 225               | 10   | 225               | 10   |
| Prudential Capital                            | 6                 | 13                | (54) | 13                | (54) |
| 瀚亞投資                                          | 83                | 61                | 36   | 69                | 20   |
| 美國                                            | (6)               | (12)              | 50   | (13)              | 54   |
| 其他收入及開支 <sup>8</sup>                          | (419)             | (333)             | (26) | (342)             | (23) |
| 以長期投資回報為基礎且未計從稅務結算收取的利息的稅前經營溢利總額 <sup>1</sup> | 2,358             | 2,001             | 18   | 2,206             | 7    |
| 從稅務結算收取的利息                                    | —                 | 43                | 不適用  | 43                | 不適用  |
| 以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利總額 <sup>1</sup>              | 2,358             | 2,044             | 15   | 2,249             | 5    |
| 非經營項目：                                        |                   |                   |      |                   |      |
| 與已出售的韓國壽險業務相關的業績                              | 61                | 40                | 53   | 47                | 30   |
| 其他非經營項目 <sup>8</sup>                          | (605)             | (1,420)           | 57   | (1,619)           | 63   |
| 股東應佔稅前溢利                                      | 1,814             | 664               | 173  | 677               | 168  |
| 股東回報應佔稅項（開支）抵免                                | (309)             | 23                | 不適用  | 43                | 不適用  |
| 股東應佔期內利潤                                      | 1,505             | 687               | 119  | 720               | 109  |

## 《國際財務報告準則》每股盈利

|                   | 實質匯率            |                 |      | 固定匯率            |      |
|-------------------|-----------------|-----------------|------|-----------------|------|
|                   | 二零一七年上半年度<br>便士 | 二零一六年上半年度<br>便士 | 變動 % | 二零一六年上半年度<br>便士 | 變動 % |
| 基於稅後經營溢利計算的每股基本盈利 | 70.0            | 61.3            | 14   | 67.6            | 4    |
| 基於稅後總利潤計算的每股基本盈利  | 58.7            | 26.9            | 118  | 28.2            | 108  |

# 財務總監關於二零一七年上半年度財務表現的報告—Mark FitzPatrick 續

## 以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利

於二零一七年上半年度，《國際財務報告準則》經營溢利總額上升5%<sup>1</sup>（按實質匯率基準計算為15%）至23.58億英鎊。

- 亞洲經營溢利總額為9.53億英鎊，上升16%<sup>1</sup>（按實質匯率基準計算為31%），壽險及瀚亞投資的資產管理業務均持續錄得強勁增長。
- 美國經營溢利總額為10.73億英鎊，上升8%（按實質匯率基準計算上升22%），反映變額年金賬戶結餘增長導致手續費收入增加。
- 英國經營溢利總額為4.97億英鎊，與二零一六年上半年持平，股東年金溢利減少被管理措施的貢獻增加抵銷。
- M&G經營溢利上升10%至2.48億英鎊，乃受資產流入及正面市場因素導致管理基金增加所推動。

**壽險業務：**綜合計算，我們的亞洲、美國及英國壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利上升9%<sup>1</sup>至24.29億英鎊（按實質匯率基準計算為20%）。

我們亞洲壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長16%<sup>1</sup>至8.70億英鎊（按實質匯率基準計算增長30%），蓋因我們經常性保費業務的有效保單持續增加。保險損益差上升24%，佔經營收入<sup>9</sup>的69%，反映我們持續偏好健康及保障業務。繼近期錄得強勁的銷售量增長（尤其是代理渠道的健康及保障業務）後，中國及香港對《國際財務報告準則》經營溢利整體總額的綜合貢獻更加顯著，現已達23%，而去年則為17%。印尼的《國際財務報告準則》經營溢利上升5%（按實質匯率基準計算增長20%）；而按相同基準，新加坡的《國際財務報告準則》經營溢利上升6%（按實質匯率基準計算增長20%）。

美國方面，壽險《國際財務報告準則》經營溢利上升7%至10.79億英鎊（按實質匯率基準計算增長22%），反映我們的變額年金業務錄得溢利增長。美國股市於接近二零一六年年末時上揚，並於二零一七年上半年度進一步攀升，加上持續錄得正資產流量淨額20億英鎊，令獨立賬戶結餘較去年同期平均增加16%。因此，獨立賬戶資產賺取的手續費推動手續費收入增長15%至11.45億英鎊。息差收入減少

6%，與預期相符並反映定額年金組合收益率下降的影響。

英國壽險《國際財務報告準則》經營溢利增長1%至4.80億英鎊。其中，來自核心有效保單的貢獻相對維持穩健，為2.88億英鎊（二零一六年：3.06億英鎊）。來自新年金業務的溢利由上一期間的2,700萬英鎊減少至400萬英鎊，反映保誠已退出該市場。於二零一七年上半年度，我們已採取多項資產及負債措施（包括長壽再保險），以改善組合效率，合共產生利潤1.88億英鎊（二零一六年：1.40億英鎊）。

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

## 股東支持保單持有人負債及負債流量淨額<sup>10</sup>

|                  | 實質匯率           |                      |         |             | 實質匯率           |                      |         |             |
|------------------|----------------|----------------------|---------|-------------|----------------|----------------------|---------|-------------|
|                  | 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 |                      |         |             |
|                  | 於二零一七年一月一日     | 負債流量淨額 <sup>11</sup> | 市場及其他變動 | 於二零一七年六月三十日 | 於二零一六年一月一日     | 負債流量淨額 <sup>11</sup> | 市場及其他變動 | 於二零一六年六月三十日 |
| 亞洲 <sup>12</sup> | 32,851         | 1,016                | 1,173   | 35,040      | 25,032         | 977                  | 4,135   | 30,144      |
| 美國               | 177,626        | 1,958                | (1,805) | 177,779     | 138,913        | 2,855                | 17,387  | 159,155     |
| 英國               | 56,158         | (1,167)              | 1,500   | 56,491      | 52,824         | (1,699)              | 4,286   | 55,411      |
| 集團合計             | 266,635        | 1,807                | 868     | 269,310     | 216,769        | 2,133                | 25,808  | 244,710     |

我們專注於由股東資金提供支持的業務，這些業務產生大部分的壽險溢利。於二零一七年上半年度，受保誠美國及亞洲業務推動，業務整體錄得正流量淨額18億英鎊，此乃由於我們繼續專注於挽留現有客戶及吸引新業

務，以創造長期價值。英國業務的流出主要反映我們停止銷售新年金業務後有效年金組合的流失。誠如下表所示，股東負債減少已被分紅基金流入的16億英鎊抵銷有餘。上半年度投資市場造好，被英鎊於期內升值造成的

貨幣影響所部分抵銷，負債增加9億英鎊。業務流量及市場變動導致保單持有人負債合共由2,666億英鎊增加至2,693億英鎊。

## 分紅業務保單持有人負債及負債流量淨額<sup>10、13</sup>

|      | 實質匯率           |                          |             |                 | 實質匯率           |                          |             |                 |
|------|----------------|--------------------------|-------------|-----------------|----------------|--------------------------|-------------|-----------------|
|      | 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 |                          |             |                 |
|      | 於二零一七年<br>一月一日 | 負債<br>流量淨額 <sup>11</sup> | 市場及<br>其他變動 | 於二零一七年<br>六月三十日 | 於二零一六年<br>一月一日 | 負債<br>流量淨額 <sup>11</sup> | 市場及<br>其他變動 | 於二零一六年<br>六月三十日 |
| 亞洲   | 29,933         | 2,295                    | 1,053       | 33,281          | 20,934         | 1,551                    | 4,355       | 26,840          |
| 英國   | 113,146        | 1,574                    | 3,729       | 118,449         | 100,069        | 582                      | 6,417       | 107,068         |
| 集團合計 | 143,079        | 3,869                    | 4,782       | 151,730         | 121,003        | 2,133                    | 10,772      | 133,908         |

我們分紅業務的保單持有人負債於二零一七年上半年度上升6%至1,517億英鎊，反映消費者日益青睞PruFund，以期避免受市況波動影響。於二零一七年上半年度，亞洲及英國業務的負債流量淨額增至39億英鎊。由於該等基金的回報穩定且與客戶共享，股東利潤的產生相對較為平穩。然而，該項業務仍是未來股東價值的重要來源。

## 以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析<sup>14</sup>

|                              | 實質匯率                      |              |           |                           |              |           | 固定匯率                      |              |           |
|------------------------------|---------------------------|--------------|-----------|---------------------------|--------------|-----------|---------------------------|--------------|-----------|
|                              | 二零一七年上半年度                 |              |           | 二零一六年上半年度                 |              |           | 二零一六年上半年度                 |              |           |
|                              | 經營溢利 <sup>1</sup><br>百萬英鎊 | 平均負債<br>百萬英鎊 | 溢利率<br>基點 | 經營溢利 <sup>1</sup><br>百萬英鎊 | 平均負債<br>百萬英鎊 | 溢利率<br>基點 | 經營溢利 <sup>1</sup><br>百萬英鎊 | 平均負債<br>百萬英鎊 | 溢利率<br>基點 |
| 息差收入                         | 583                       | 89,314       | 131       | 556                       | 80,146       | 139       | 613                       | 85,708       | 143       |
| 手續費收入                        | 1,279                     | 164,152      | 156       | 989                       | 129,054      | 153       | 1,118                     | 143,526      | 156       |
| 分紅業務                         | 172                       | 132,701      | 26        | 162                       | 114,109      | 28        | 165                       | 115,945      | 28        |
| 保險損益差                        | 1,152                     |              |           | 898                       |              |           | 1,013                     |              |           |
| 收入準備金                        | 1,138                     |              |           | 946                       |              |           | 1,051                     |              |           |
| 開支：                          |                           |              |           |                           |              |           |                           |              |           |
| 保單獲得成本*                      | (1,241)                   | 3,624        | (34)%     | (1,027)                   | 2,980        | (34)%     | (1,155)                   | 3,296        | (35)%     |
| 行政開支                         | (1,131)                   | 259,451      | (87)      | (879)                     | 216,075      | (81)      | (983)                     | 236,974      | (83)      |
| 遞延保單獲得成本調整                   | 186                       |              |           | 132                       |              |           | 149                       |              |           |
| 股東資產預期回報                     | 103                       |              |           | 111                       |              |           | 124                       |              |           |
| 長壽再保險及其他提升償付能力的管理措施          | 2,241                     |              |           | 1,888                     |              |           | 2,095                     |              |           |
| 188                          |                           |              |           | 140                       |              |           | 140                       |              |           |
| 以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>1</sup> | 2,429                     |              |           | 2,028                     |              |           | 2,235                     |              |           |

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

我們繼續偏重更優質的收入來源，例如保險損益差及手續費收入。我們青睞保險損益差，因為其對股市及利率週期相對不敏感，而我們看重手續費收入多於息差收入，因為其資本效率更高。根據此原則，於二零一七年年

半年度，按固定匯率基準計算，保險損益差增加14%<sup>1</sup>（按實質匯率基準計算，上升28%），手續費收入增加14%<sup>1</sup>（按實質匯率基準計算，上升29%），而息差收入減少5%<sup>1</sup>（按實質匯率基準計算，上升5%）。由於業務持續擴

張，行政開支增加至11.31億英鎊<sup>1</sup>（二零一六年：9.83億英鎊）。開支比例已由83個基點上升至87個基點，反映國家組合以及選擇以資產為基礎的佣金的美國保險銷售商持續增加，此類佣金於是項分析中被視作行政開支。

# 財務總監關於二零一七年上半年度財務表現的報告—Mark FitzPatrick 續

## 資產管理外部管理基金<sup>15、16</sup>

|                      | 實質匯率           |              |              |                | 實質匯率           |         |         |             |
|----------------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|---------|---------|-------------|
|                      | 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 |         |         |             |
|                      | 於二零一七年一月一日     | 淨流量          | 市場及其他變動      | 於二零一七年六月三十日    | 於二零一六年一月一日     | 淨流量     | 市場及其他變動 | 於二零一六年六月三十日 |
| <b>M&amp;G</b>       | <b>136,763</b> | <b>7,179</b> | <b>5,176</b> | <b>149,118</b> | 126,405        | (6,966) | 10,217  | 129,656     |
| 瀚亞投資 <sup>17</sup>   | 38,042         | 2,273        | 4,281        | 44,596         | 30,281         | (412)   | 2,859   | 32,728      |
| 管理資產總額               | 174,805        | 9,452        | 9,457        | 193,714        | 156,686        | (7,378) | 13,076  | 162,384     |
| 管理資產總額<br>(包括貨幣市場基金) | 182,519        | 9,951        | 9,571        | 202,041        | 162,692        | (6,722) | 13,835  | 169,805     |

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

於二零一七年上半年度，我們位於英國及亞洲資產管理業務的平均管理資產得益於資產淨流入及有利市況，推動手續費收入增加。**M&G**的《國際財務報告準則》經營溢利上升10%至2.48億英鎊，**瀚亞投資**的《國際財務報告準則》經營溢利則上升20%（按實質匯率基準計算上升36%）至8,300萬英鎊，反映上述因素的影響。

**M&G**的外部管理資產受惠於淨流量的強勢復原，反映投資表現改善及有利市況。外部流入淨額合共為72億英鎊（二零一六年：流出淨額70億英鎊），其中Optimal Income Fund、Global Floating High Yield Fund及多元資產基金系列的歐洲投資者，以及投資非流動性信貸策略的機構客戶的貢獻相當顯著。於二零一七年六月三十日，外部管理資產為1,491億英鎊，自年初以來上升9%。代表保誠壽險業務管理的內部資產亦受惠於強勁市況，錄得3%的升幅，推動管理資產總額增加至2,815億英鎊（二零一六年十二月三十一日：2,649億英鎊）。《國際財務報告準則》經營溢利增加10%至2.48億英鎊，與平均管理資產的按年增幅一致，反映成本收入比率為53%。由於**M&G**的成本基數向下半年傾斜，因此其全年度的成本收入比率通常高於上半年度（二零一六年上半年度：52%；二零一六年全年度：59%）。

瀚亞的股票、定息及均衡基金產品系列亦於上半年度錄得理想的流入淨額<sup>17</sup>，合共23億英鎊。若計及貨幣市場基金及內部壽險業務的管理資產，瀚亞的管理資產總額增至1,305億英鎊（二零一六年十二月三十一日：1,179億英鎊），同時成本收入比率則得以改善至55%（二零一六年：56%），推動《國際財務報告準則》經營溢利增長20%至8,300萬英鎊（二零一六年：6,900萬英鎊）。

### 中央開支淨額

於二零一六年發行的債務導致利息成本增加，令中央開支淨額上升7,700萬英鎊至4.19億英鎊（二零一六年：3.42億英鎊）。

### 《國際財務報告準則》非經營項目<sup>8</sup>

《國際財務報告準則》非經營項目包括短期波動負(5.73)億英鎊（二零一六年：15.80億英鎊）、與已出售的韓國壽險業務相關的業績6,100萬英鎊（二零一六年：4,700萬英鎊）及主要因REALIC業務於二零一二年產生的收購會計調整攤銷3,200萬英鎊（二零一六年：3,900萬英鎊）。於二零一七年上半年度出售後，「與已出售的韓國壽險業務相關的業績」指於出售時於利潤表確認先前於其他全面收入確認的累積外匯收益，對股東權益並無整體影響。二零一六年度的比較業績指韓國壽險業務於二零一六年上半年度的除稅前利潤。

短期投資波動是非經營項目的最重要組成部分，於下文進一步闡述。

### 《國際財務報告準則》短期投資波動

《國際財務報告準則》經營溢利乃基於長期投資回報假設。利潤表內錄得的

實際投資回報與假設長期回報之間的差額在投資回報短期波動內呈報。於二零一七年上半年度，與壽險業務相關的投資回報短期波動總額為負(7.04)億英鎊，包括亞洲正4,100萬英鎊、美國負(7.54)億英鎊及英國正900萬英鎊。

美國方面，**Jackson**為其年金產品提供若干保證，當股市下滑及長期利率下跌時，其價值通常會上升。**Jackson**在對產品進行定價時會計入預計對沖成本並於必要時就此等保證收取費用，這些費用將用於購買期權及期貨形式的下行保障，以減輕股市下滑、利率掉期及掉期期權的影響，紓緩長期利率下跌的影響。根據《國際財務報告準則》會計方式，按公允價值計算的衍生工具估值變動與並非全部按公允價值計算的保證負債變動並不對稱。**Jackson**為保障投資市場大幅變動下的業務經濟表現而設計對沖計劃，因此接受會計業績的變動。上半年度的短期波動為負(7.54)億英鎊，主要與為管理市場風險所持對沖工具於期內的淨值變動有關，並反映美國股市於期內的正面表現。

其他業務投資回報的短期波動為正1.31億英鎊（二零一六年：負(1.92)億英鎊），主要反映財務工具的未變現價值變動。

## 《國際財務報告準則》實際稅率

於二零一七年上半年度，以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利的實際稅率為24%(二零一六年：23%)，與去年的等同稅率大致相當，其差異主要是因二零一七年上半年度就上一個年度作出的調整影響而產生。

於二零一七年上半年度，適用於《國際財務報告準則》整體利潤的實際稅率為17%(二零一六年：負(3)%)，此乃由美國保險業務的負面短期投資波動減少所推動，而這項因素讓其獲得較本集團其他業務溢利稅率更高的稅務減免。

稅率較高的國家(如美國、印尼及馬來西亞)與稅率較低的國家及地區(如香港、新加坡及英國)之間的利潤組合，是推動本集團實際稅率的主要因素。

本集團預期，有關利用結轉稅項虧損及利息可扣減性的英國稅務規則建議變動不會對本集團的實際稅率造成任何影響。目前尚無需要我們作出重要考慮的美國實質稅務改革提案。

## 稅項貢獻總額

本集團繼續為業務所在國家作出顯著的稅項貢獻，於二零一七年上半年度

向稅務局繳付15.95億英鎊，高於二零一六年上半年度的等同金額12.93億英鎊。這主要乃由於美國及英國的稅賦增加而令企業稅付款增加所致(由2.87億英鎊增加至5.35億英鎊)，當中一個主要部分乃就按保單持有人而非股東稅率課稅的利潤所支付金額的增加。

## 發佈稅務策略

於二零一七年上半年度，英國已正式推出新規定，要求英國大型企業發佈其稅務策略。保誠的稅務策略以及二零一六年繳稅的進一步詳情已可在本集團網站查閱。

## 新業務表現

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

|                   | 實質匯率                 |           |                      |           |                   |           | 固定匯率                 |           |                   |           |
|-------------------|----------------------|-----------|----------------------|-----------|-------------------|-----------|----------------------|-----------|-------------------|-----------|
|                   | 二零一七<br>上半年度<br>百萬英鎊 |           | 二零一六<br>上半年度<br>百萬英鎊 |           | 變動 %              |           | 二零一六<br>上半年度<br>百萬英鎊 |           | 變動 %              |           |
|                   | 年度<br>保費等值<br>銷售額    | 新業務<br>利潤 | 年度<br>保費等值<br>銷售額    | 新業務<br>利潤 | 年度<br>保費等值<br>銷售額 | 新業務<br>利潤 | 年度<br>保費等值<br>銷售額    | 新業務<br>利潤 | 年度<br>保費等值<br>銷售額 | 新業務<br>利潤 |
| 亞洲 <sup>1</sup>   | 1,943                | 1,092     | 1,605                | 821       | 21                | 33        | 1,814                | 928       | 7                 | 18        |
| 美國                | 960                  | 436       | 782                  | 311       | 23                | 40        | 889                  | 354       | 8                 | 23        |
| 英國                | 721                  | 161       | 593                  | 125       | 22                | 29        | 593                  | 125       | 22                | 29        |
| 集團合計 <sup>1</sup> | 3,624                | 1,689     | 2,980                | 1,257     | 22                | 34        | 3,296                | 1,407     | 10                | 20        |

壽險新業務利潤上升20%<sup>1</sup>(按實質匯率基準計算為34%)至16.89億英鎊，反映亞洲、Jackson及英國受惠於業務量增加及新業務經濟效益改善，並錄得強勁的相關升幅。壽險新業務年度保費等值銷售額增長10%<sup>1</sup>(按實質匯率基準計算為22%)至36.24億英鎊。

亞洲新業務利潤上升18%<sup>1</sup>至10.92億英鎊，乃受銷售額增加、銷售組合改善及經濟效應利好共同推動。我們繼續青睞長期及經常性且健康及保障業務所佔比例較高的新業務保費，蓋因上述特徵有助減低本集團收入對市場週期性及經濟狀況變動的敏感度。期繳保費佔年度保費等值銷售額的94%，同時健康及保障業務銷售額增加17%<sup>1</sup>，恰好反映上述因素並彰顯我們的新業務的質素。由代理推動的健康及保障業務的新業務利潤增長23%，令全區整體新業務經濟效益較去年顯著好轉。

上半年度的主要年度保費等值銷售額增加7%<sup>1</sup>至19.43億英鎊，較二零一二年全年<sup>1</sup>為高(按固定匯率及實質匯率基準計算)，彰顯保誠廣闊且多元新業務特許經營的穩健表現。誠如過往報告所述，該業務已於二零一六年上半年度決定縮減香港的第三方經紀商渠道，受此影響，該市場的年度保費等值銷售額減少7%。倘不計及香港經紀商渠道，亞洲年度保費等值銷售額增加18%，反映本集團代理及銀行保險渠道的表現有所改善。

我們於中國推出的產品持續錄得強勁需求，年度保費等值銷售額增加58%，新業務利潤上升179%，反映我們致力透過代理渠道推動健康及保障產品銷售增長。在香港，我們亦日益著重發展健康及保障業務，該分部的新業務利潤整體上升20%。正如預期，香港來自中國內地的銷售水平開始輕微放緩，預計這一趨勢將會延續至今年下半年。在印尼，由於我們持續採取措施以擴大產品組合、提升生產力並加快業務自動化步伐，銷售額已趨於穩定。

我們致力擴大產品組合併提升分銷渠道的生產力，新加坡及馬來西亞的年度保費等值銷售額分別上升23%及10%。倘計及來自越南、印度及台灣的重大貢獻，共有八個國家於年度保費等值銷售額及新業務利潤錄得至少雙位數增長。

美國方面，新業務利潤上升23%至4.36億英鎊，反映銷售量增長及十年期國庫券收益率自二零一六年六月三十日起上升82個基點的正面經濟效應。年度保費等值銷售總額上升8%至9.60億英鎊，包括批發業務2.06億英鎊(二零一六年：1.44億英鎊)。

雖然變額年金市場的行業銷售量繼二零一六年下跌後仍未有起色，但Jackson繼續跑贏大市<sup>18</sup>，變額年金銷售額於二零一七年上半年度增長5%，反映Jackson產品組合及分銷實力的競爭優勢。Jackson獨立賬戶資產餘額(變額年金業務手續費收入的推動因素)維持正流入，流入淨額總額達正20億英鎊(二零一六年：23億英鎊)。

# 財務總監關於二零一七年上半年度財務表現的報告—Mark FitzPatrick 續

受其分紅基金的強勁投資表現以及 PruFund透明的架構、獨特而順暢的流程所推動，我們的英國壽險業務已成功適應零售儲蓄及退休市場的監管變動。透過以多元產品品種提供更多參與PruFund投資選擇的渠道，我們得以

在風格靈活的個人退休金及個人儲蓄賬戶等市場分部取得快速增長。由於年度保費等值銷售額增長22%，新業務利潤上升29%至1.61億英鎊，反映該項業務持續取得成功。

提供PruFund平穩的多元化資產基金回報之產品的年度保費等值銷售額上升29%，其中，風格靈活的個人退休金增幅為76%。因此，於二零一七年六月三十日，PruFund的管理資產為300億英鎊，較年初增加22%。

## 所賺取的自由盈餘<sup>4</sup>

|                                     | 實質匯率              |                   |         | 固定匯率              |         |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|---------|-------------------|---------|
|                                     | 二零一七年上半年度<br>百萬英鎊 | 二零一六年上半年度<br>百萬英鎊 | 變動<br>% | 二零一六年上半年度<br>百萬英鎊 | 變動<br>% |
| 亞洲 <sup>1</sup>                     | 836               | 653               | 28      | 739               | 13      |
| 美國                                  | 797               | 693               | 15      | 788               | 1       |
| 英國                                  | 577               | 570               | 1       | 570               | 1       |
| M&G                                 | 201               | 181               | 11      | 181               | 11      |
| Prudential Capital                  | 5                 | 11                | (55)    | 11                | (55)    |
| 有效壽險業務及資產管理業務賺取的相關自由盈餘 <sup>1</sup> | 2,416             | 2,108             | 15      | 2,289             | 6       |
| 新業務投資 <sup>1</sup>                  | (571)             | (493)             | (16)    | (551)             | (4)     |
| 賺取的相關自由盈餘 <sup>1</sup>              | 1,845             | 1,615             | 14      | 1,738             | 6       |
| 市場相關變動、時間差異及其他變動                    | (211)             | (38)              |         |                   |         |
| 業務單位匯入的現金淨額                         | (1,230)           | (1,118)           |         |                   |         |
| 自由盈餘總變動                             | 404               | 459               |         |                   |         |
| 於六月三十日的自由盈餘                         | 6,979             | 5,763             |         |                   |         |

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

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

於二零一七年上半年度，我們的有效壽險及資產管理業務賺取的相關自由盈餘增加6%<sup>1</sup>至24.16億英鎊（按實質匯率基準計算為15%），反映我們的規模有所增長及業務模式具有產生大量資本的性質。在亞洲，得益於有效壽險組合增長，以及來自瀚亞的稅後資產

管理溢利，賺取的自由盈餘增長13%<sup>1</sup>至8.36億英鎊。在美國，賺取的自由盈餘增長1%，但有效業務組合的增長被隨著投資收益下降而錄得的息差收入減少所抵銷。在英國，賺取的自由盈餘增加1%至5.77億英鎊，包括為提升英國壽險業務償付能力狀況所採取的管理措施1.93億英鎊（二零一六年：1.90億英鎊）。

雖然新業務利潤增加20%<sup>1</sup>，但期內投資於承保新業務的自由盈餘僅上升4%<sup>1</sup>至5.71億英鎊（二零一六年：5.51億英鎊）。

鑒於亞洲具有更高溢利率的有機增長機遇，該區域仍然是資本再投資的主要目的地。新業務投資上升10%<sup>1</sup>至2.83億英鎊，主要反映銷售量增長及組合影響。我們繼續於區內錄得超過20%的內部回報率，平均回收期為三年。

在美國，新業務投資上升3%至2.46億英鎊，新業務利潤增長23%，而Jackson的整體開支維持在較低水平。Jackson繼續按超過20%的整體內部回報率承保新業務，回收期短至平均三年。

由於非盈利零售年金業務的資本要求較其他業務為高，我們已不再銷售此類年金。受此影響，於二零一七年上半年度，英國新業務投資降至4,200萬英鎊，較二零一六年投資的5,600萬英鎊減少1,400萬英鎊。

經扣除對新業務的再投入資金及業務單位向本集團匯入現金匯款的經費後，於二零一七年六月三十日，我們於壽險及資產管理業務的自由盈餘期終收市價值為70億英鎊。

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

## 業務單位匯款<sup>19</sup>

|                    | 實質匯率                  |                       |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|
|                    | 二零一七年<br>上半年度<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>上半年度<br>百萬英鎊 |
| 業務單位匯入的現金淨額：       |                       |                       |
| 亞洲                 | 350                   | 258                   |
| 美國                 | 475                   | 339                   |
| 英國壽險               | 215                   | 215                   |
| M&G                | 175                   | 150                   |
| Prudential Capital | 15                    | 25                    |
| 英國其他業務             | —                     | 131                   |
| 業務單位匯入的現金淨額        | 1,230                 | 1,118                 |
| 於六月三十日的控股公司現金      | 2,657                 | 2,546                 |

於二零一七年上半年度向企業中心匯入的現金合共達12.30億英鎊，較二零一六年增長10%。於二零一七年上半年度，亞洲業務匯款淨額達3.50億英鎊（二零一六年：2.58億英鎊），反映業務增長及英鎊走弱的影響。基於相似的原因，Jackson於二零一七年上半

年度的匯款亦增加至4.75億英鎊，高於二零一六年上半年度支付的3.39億英鎊。英國壽險及M&G業務匯款與二零一六年上半年度大致持平。

於二零一七年上半年度，向企業中心匯入的現金用於支付中央成本2.26億

英鎊（二零一六年：1.99億英鎊）以及派付二零一六年第二次中期普通股股息。於二零一七年六月三十日，控股公司現金總額為26.57億英鎊，反映了期內上述及其他變動，而二零一六年年底則為26.26億英鎊。

## 稅後溢利—歐洲內含價值

|                                             | 實質匯率                  |                       |      | 固定匯率                  |      |
|---------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------|-----------------------|------|
|                                             | 二零一七年<br>上半年度<br>百萬英鎊 | 二零一六年<br>上半年度<br>百萬英鎊 | 變動 % | 二零一六年<br>上半年度<br>百萬英鎊 | 變動 % |
| 以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利                           |                       |                       |      |                       |      |
| 長期業務：                                       |                       |                       |      |                       |      |
| 亞洲 <sup>1</sup>                             | 1,641                 | 1,209                 | 36   | 1,361                 | 21   |
| 美國                                          | 888                   | 694                   | 28   | 789                   | 13   |
| 英國                                          | 465                   | 384                   | 21   | 384                   | 21   |
| 長期業務稅後經營溢利 <sup>1</sup>                     | 2,994                 | 2,287                 | 31   | 2,534                 | 18   |
| 英國一般保險佣金                                    | 14                    | 15                    | (7)  | 15                    | (7)  |
| 資產管理業務：                                     |                       |                       |      |                       |      |
| M&G                                         | 201                   | 181                   | 11   | 181                   | 11   |
| Prudential Capital                          | 5                     | 11                    | (55) | 11                    | (55) |
| 瀚亞投資                                        | 73                    | 53                    | 38   | 60                    | 22   |
| 美國                                          | (4)                   | (8)                   | 50   | (9)                   | 56   |
| 其他收入及開支 <sup>20</sup>                       | (413)                 | (319)                 | (29) | (326)                 | (27) |
| 以長期投資回報為基礎且未計從稅務結算收取的利息的稅後經營溢利 <sup>1</sup> | 2,870                 | 2,220                 | 29   | 2,466                 | 16   |
| 從稅務結算收取的利息                                  | —                     | 37                    | 不適用  | 37                    | 不適用  |
| 以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利 <sup>1</sup>              | 2,870                 | 2,257                 | 27   | 2,503                 | 15   |
| 非經營項目：                                      |                       |                       |      |                       |      |
| 與已出售的韓國壽險業務相關的業績                            | —                     | (11)                  | 100  | (12)                  | 100  |
| 其他非經營項目 <sup>20</sup>                       | 427                   | (852)                 | 不適用  | (985)                 | 不適用  |
| 股東應佔期內稅後利潤                                  | 3,297                 | 1,394                 | 137  | 1,506                 | 119  |

## 歐洲內含價值每股盈利

|                                 | 實質匯率                |                     |      | 固定匯率                |      |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|------|---------------------|------|
|                                 | 二零一七年<br>上半年度<br>便士 | 二零一六年<br>上半年度<br>便士 | 變動 % | 二零一六年<br>上半年度<br>便士 | 變動 % |
| 基於稅後的經營溢利計算的每股基本盈利 <sup>1</sup> | 111.9               | 88.2                | 27   | 97.8                | 14   |
| 基於稅後的總利潤計算的每股基本盈利               | 128.5               | 54.5                | 136  | 58.9                | 118  |

# 財務總監關於二零一七年上半年度財務表現的報告—Mark FitzPatrick 續

## 歐洲內含價值經營溢利

根據歐洲內含價值基準，本集團於二零一七年上半年度以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利為28.70億英鎊，增幅為15%<sup>1</sup>（按實質匯率基準計算為27%），相當於期初內含價值的整體年化收益為15%。

歐洲內含價值經營溢利包括本集團壽險業務的新業務利潤，有關利潤上升20%<sup>1</sup>（按實質匯率基準計算為34%）至16.89億英鎊。歐洲內含價值經營溢利亦包括有效壽險業務利潤13.05億英鎊，有關利潤上升16%<sup>1</sup>，反映我們的有效業務增長及長期利率較二零一六年六月三十日上升所帶來的有利

影響。受利率影響最明顯的是，來自有效業務解除貼現的利潤增長21%<sup>1</sup>至10.43億英鎊（二零一六年：8.62億英鎊）。整體經驗及假設變動為正2.62億英鎊（二零一六年：2.65億英鎊），反映我們持續注重對有效業務保單進行價值管理。

在亞洲，歐洲內含價值壽險經營溢利上升21%<sup>1</sup>至16.41億英鎊，反映新業務利潤增長18%<sup>1</sup>至10.92億英鎊。由於業務繼續有序增長，有效業務利潤增長27%<sup>1</sup>至5.49億英鎊。

Jackson的歐洲內含價值壽險經營溢利增長13%至8.88億英鎊，反映新業務利潤增加23%至4.36億英鎊及有效業務利潤貢獻增長4%至4.52億英鎊。我們的美國歐洲內含價值經營溢利增長反映正面的利率影響及銷售量增加，但因有利經驗所產生的利潤低於二零一六年水平而被部分抵銷。

在英國，歐洲內含價值壽險經營溢利增長21%至4.65億英鎊（二零一六年：3.84億英鎊）。這一增長反映銷售量有所提升，以及為提高英國業務償付能力所採取的措施產生的正面貢獻。

## 資本狀況、融資及流動性

### 資本狀況

#### 集團股東償付能力標準II盈餘變動分析<sup>21</sup>

|                    | 二零一七年<br>十億英鎊 | 二零一六年<br>十億英鎊 |       |
|--------------------|---------------|---------------|-------|
|                    | 上半年度          | 上半年度          | 全年度   |
| 於一月一日的估計償付能力標準II盈餘 | 12.5          | 9.7           | 9.7   |
| 經營經驗               | 1.7           | 1.2           | 2.7   |
| 非經營經驗（包括市場變動）      | -             | (2.4)         | (1.1) |
| 其他資本變動             |               |               |       |
| 後償債發行              | -             | 0.7           | 1.2   |
| 外幣折算影響             | (0.5)         | 0.9           | 1.6   |
| 已付股息               | (0.8)         | (0.9)         | (1.3) |
| 方法及校準變動            | -             | (0.1)         | (0.3) |
| 於期末的估計償付能力標準II盈餘   | 12.9          | 9.1           | 12.5  |

得益於本集團優質的經常性經營資本收入和對資產負債表風險的嚴格管理，本集團股東的償付能力標準II資本盈餘於二零一七年六月三十日估計為129億英鎊<sup>5,6</sup>（相當於償付能力比率為202%），而二零一六年十二月三十一日則為125億英鎊（201%）。

按照於二零一六年六月發佈的最新方法，國際保險監督聯會於二零一六年十一月再次確認保誠為全球系統重要性保險公司。保誠正在監察有關政策措施的進展及潛在影響，並繼續與英

國審慎監管局就該等相關政策措施及保誠獲指定為全球系統重要性保險公司的影響展開討論。

### 當地法定資本

我們的全體附屬公司均持續按照當地監管基準維持適當的資本狀況。英國方面，於二零一七年六月三十日，The Prudential Assurance Company Limited及其附屬公司的償付能力標準II股東盈餘估計為53億英鎊<sup>22</sup>（相當於償付能力比率為168%），分紅盈餘<sup>23</sup>為41億英鎊（相當於償付能力比率為192%）。

### 債務組合

本集團繼續保持高質素及防禦定位的債務組合。股東的信貸風險集中在英國年金組合和美國一般賬戶，並主要來自Jackson定額年金組合。信貸風險充分分散，其中98%的英國組合及97%的美國組合為投資級。於二零一七年上半年度，美國或英國組合均無違約虧損，而美國組合列報的減值甚微（二零一六年：3,200萬英鎊）。

## 融資及流動性

### 股東核心結構性借款淨額

|                  | 二零一七年六月三十日 百萬英鎊 |       |          | 二零一六年六月三十日 百萬英鎊 |       |          | 二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊 |       |          |
|------------------|-----------------|-------|----------|-----------------|-------|----------|-------------------|-------|----------|
|                  | 《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總額      | 6,614           | 673   | 7,287    | 5,966           | 426   | 6,392    | 6,798             | 422   | 7,220    |
| 減：控股公司現金及短期投資    | (2,657)         | –     | (2,657)  | (2,546)         | –     | (2,546)  | (2,626)           | –     | (2,626)  |
| 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    |
| 資本負債比率*          | 20%             |       |          | 19%             |       |          | 22%               |       |          |

\* 核心結構性借款淨額佔《國際財務報告準則》股東資金加債務淨額的比例。

我們的融資及中央流動性狀況於期內保持穩健。我們於二零一七年六月三十日的中央現金資源達27億英鎊（二零一六年十二月三十一日：26億英鎊）。

除上述股東出資業務的核心結構性借款淨額外，本集團亦透過貨幣市場獲取資金，並制訂了一項全球商業票據計劃。截至二零一七年六月三十日，

根據該計劃發行的商業票據共計1,000萬英鎊及10.58億美元。

保誠的控股公司目前可動用26億英鎊的聯合及雙邊已承諾循環信貸融資，該循環信貸融資由19家主要的國際銀行提供，並將於二零二一年及二零二二年間到期。除進行小額取用以作測試外，上述融資從未被提取任何款項，故於二零一七年六月三十日並無

未償還款項。該中期票據計劃、美國架計劃（shelf programme，於美國市場發行證券交易委員會登記公共債券的平台）、商業票據計劃及已承諾循環信貸融資均可用於一般企業用途及為保誠控股公司的流動資金需求提供支持，並旨在維持穩健而靈活的集資能力。

## 股東資金

|                                         | 《國際財務報告準則》    |        |               | 歐洲內含價值        |         |               |
|-----------------------------------------|---------------|--------|---------------|---------------|---------|---------------|
|                                         | 二零一七年<br>百萬英鎊 |        | 二零一六年<br>百萬英鎊 | 二零一七年<br>百萬英鎊 |         | 二零一六年<br>百萬英鎊 |
|                                         | 上半年度          | 上半年度   | 全年度           | 上半年度          | 上半年度    | 全年度           |
| 期內除稅後利潤                                 | 1,505         | 687    | 1,921         | 3,297         | 1,394   | 4,516         |
| 匯兌變動（扣除相關稅項）                            | (224)         | 806    | 1,161         | (1,045)       | 2,663   | 4,211         |
| 循環至損益賬的韓國壽險業務的累計匯兌收益                    | (61)          | –      | –             | –             | –       | –             |
| 分類為可供出售的Jackson證券未變現收益及虧損 <sup>24</sup> | 300           | 1,094  | 31            | –             | –       | –             |
| 股息                                      | (786)         | (935)  | (1,267)       | (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                                      | 49            | (2)    | (135)         | 55            | (165)   | (367)         |
| 股東資金增加淨額                                | 783           | 1,650  | 1,711         | 1,552         | 3,095   | 7,082         |
| 期初股東資金                                  | 14,666        | 12,955 | 12,955        | 38,968        | 31,886  | 31,886        |
| 期末股東資金                                  | 15,449        | 14,605 | 14,666        | 40,520        | 34,981  | 38,968        |
| 每股股東價值                                  | 597便士         | 566便士  | 568便士         | 1,567便士       | 1,356便士 | 1,510便士       |
| 股東資金回報 <sup>2</sup>                     | 24%           | 24%    | 26%           | 15%           | 14%     | 17%           |

本集團於二零一七年六月三十日的《國際財務報告準則》股東資金增加5%至154億英鎊（二零一六年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為147億英鎊），乃受到經營業績強勁表現的驅動，並被派付二零一六年第二次中期股息7.86億英鎊抵銷。期內上半階段，英鎊相對美元及多種亞洲貨

幣走強。本集團的《國際財務報告準則》資產淨值約48%（本集團的歐洲內含價值資產淨值70%）以非英鎊貨幣計值，致使期內的資產淨值出現負外匯變動。此外，於報告期初至報告期末期間，美國長期利率下跌，導致Jackson持有的定息證券產生未變現收益（於其他全面收入列賬）。

本集團的歐洲內含價值基準股東資金亦增加4%至405億英鎊（二零一六年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為390億英鎊）。於二零一七年六月三十日按每股基準計算的本集團內含價值為1,567便士，高於二零一六年十二月三十一日的1,510便士。

# 財務總監關於二零一七年上半年度財務表現的報告—Mark FitzPatrick 續

## 企業交易

### 進軍尼日利亞

二零一七年七月，本集團收購了尼日利亞公司Zenith Life的多數股權，並於尼日利亞及加納與Zenith Bank建立獨家銀行保險合作夥伴關係。是項收購及銀行保險合作夥伴關係象徵保誠正式進軍尼日利亞市場。尼日利亞為非洲最大的經濟體，人口超過1.8億。繼保誠於二零一四年在加納及肯亞、於二零一五年在烏干達以及於二零一六年在贊比亞開展業務後，這一進展再次詮釋了保誠對非洲的承諾。

### 出售韓國業務

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

## 股息

與往年一致，二零一七年度第一次中期股息已按過往年度全年普通股息的三分之一計算。董事會已批准二零一七年度第一次中期股息為每股14.50便士，相當於較二零一六年度第一次中期股息增加12%。

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



**Mark FitzPatrick**  
財務總監

## 附註

- 1 於二零一七年五月出售後，經營業績不包括韓國壽險業務的貢獻。所有比較業績已作出相關調整。
- 2 扣除稅項及非控股權益後的年化經營溢利佔期初股東資本金的百分比。
- 3 包括英國壽險業務及M&G。
- 4 所賺取的自由盈餘指基於經營變動的「相關自由盈餘」，包括期內賺取的一般保險佣金，但不包括市場變動、外匯、資本變動、股東的其他收入及開支，以及中央產生的重組及償付能力標準II實施成本。
- 5 未計第一次中期股息。
- 6 集團股東資本狀況不包括分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。償付能力狀況包括管理層對反映於估值日期的經營及市場狀況的過渡措施的估計。若改為採用經批准的監管過渡金額計算，於二零一七年六月三十日，估計集團股東盈餘將由129億英鎊增加至136億英鎊。
- 7 按實質匯率基準與二零一六年十二月三十一日比較。
- 8 其他收入及開支及其他非經營項目的劃分請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註B1.1。
- 9 經營收入包括息差收入、手續費收入、分紅、保險損益差及預期股東回報。
- 10 包括本集團按比例佔亞洲保險合營企業及聯營公司的負債及相關流量。

- 11 指保費（扣除開支）、退保／提取、期滿及身故引致的股東支持保單持有人負債變動。
- 12 於二零一七年五月出售後，亞洲業務的股東支持保單持有人負債及相關流量不包括韓國壽險業務的價值。二零一六年上半年度的比較數字已作出相應調整。
- 13 包括分紅業務的未分配盈餘。
- 14 編製基準請參閱額外財務資料附註I(a)。
- 15 包括本集團按比例佔PPM South Africa及亞洲資產管理合營企業的份額。
- 16 就資產管理業務而言，因代表第三方管理而並無於資產負債表列賬的基金規模亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，我們分析每個期間的管理基金變動，主要針對集團外部的管理基金和由保險業務所持有並計入本集團資產負債表的管理基金。相關分析見額外財務資料附註II(b)。
- 17 流入淨額不包括亞洲貨幣市場基金（貨幣市場基金）流入4.99億英鎊（二零一六年：按實質匯率基準計算，流入淨額6.56億英鎊）。外部管理基金不包括亞洲貨幣市場基金的結餘83.27億英鎊（二零一六年：按實質匯率基準計算為74.21億英鎊）。
- 18 ©2017 Morningstar, Inc.版權所有。此處包含的信息：(1)版權歸Morningstar及／或其內容提供者所有；(2)不得複製或傳播；及(3)不保證相關內容準確、完整或及時。Morningstar及其內容提供者均不對因使用此等資料而產生的任何損害

- 或損失負責。過往表現並非未來業績的保證。Morningstar二零一七年第一季度變額年金評論報告。
- 19 業務單位匯入的現金淨額計入控股公司現金流量，詳情於額外財務資料附註II(a)披露。
  - 20 其他收入及開支以及其他非經營項目的劃分，請參閱歐洲內含價值基準補充資料一以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利及稅後合併利潤表概要。
  - 21 計算償付能力標準II資本業績所採用的方法及假設載於額外財務資料附註II(c)。
  - 22 英國股東資本狀況不包括分紅基金及員工退休金計劃對自有資金及償付能力資本要求的盈餘貢獻。償付能力狀況包括管理層對反映於估值日期的經營及市場狀況的過渡措施的估計。若改為採用經批准的監管過渡金額計算，於二零一七年六月三十日，估計英國股東盈餘將由53億英鎊增加至60億英鎊。
  - 23 英國分紅償付能力標準II盈餘包括PAC分紅子基金、蘇格蘭友好保險基金及界定費用分紅子基金。估計償付能力狀況計及管理層對反映於估值日期的經營及市場狀況的過渡措施的估計。
  - 24 扣除遞延保單獲得成本及稅項的相關變動。

# 妥善管理風險， 兼顧創造價值

我們的風險管理框架旨在確保業務在受壓情況下依然保持穩健，以便我們能夠繼續兌現對客戶及股東的長遠承諾。

Penny James  
集團風險總監

儘管金融市場於今年上半年度展現較強的復原能力，但在業務運營過程中，我們所面對的全球環境仍充滿政治不明朗因素。在對自身進行定位時，我們會繼續從政治、經濟及社會的視角密切關注不明朗的環境。

一如往年，我們仍然相當重視全球環境所引致的市場波動及宏觀經濟不明朗因素的可能性，並著力制訂計劃予以應對。我們的風險管理框架及風險偏好讓我們能夠於年內成功管控風險。得益於良好的管治、程序及控制方法，我們能夠在應對未來不明朗因素時，持續協助客戶達成長遠財務目標。

我們的業績充分表明，即使當前形勢難以預測，我們仍能夠有選擇地進行回報不俗、可適當量化及管理的風險投資，從而為股東創造價值。我們保留的風險不會超出明確界定的風險偏好範圍，而我們亦相信，此舉有助於創造價值，而本集團能夠承受不利

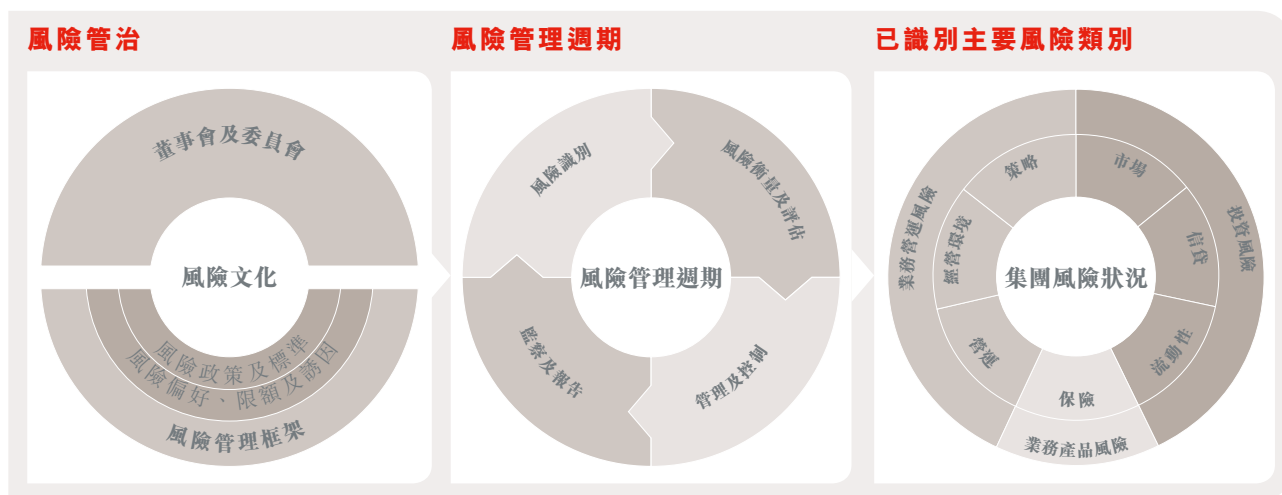
結果的影響。就我們所保留的風險而言，我們確保本集團具備妥善管理該風險所必需的能力、專業知識、程序及控制方法。

在本人的報告中，本人將說明業務固有的主要風險以及我們如何管理該等風險，目標是確保維持適當的風險狀況。

## 風險管治、文化及我們的風險管理週期

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

有關風險管治、文化及風險管理程序的更多詳情，請參閱以下章節。



# 集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告—Penny James

## 續

### 風險管治

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

### 風險委員會及管治架構

保誠的風險管治架構由集團風險委員會統領，並獲主要附屬公司風險委員會獨立非執行董事支持。該等委員會監控風險管理框架的發展、本集團的風險偏好、限額及政策以及風險文化。我們已設定識別、衡量、管理及監控風險的適當綜合風險管理週期。

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

### 風險管理框架

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

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

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

### 風險偏好、限額及誘因

在追求創造股東價值目標的過程中，我們願意承擔風險的程度是由多個風險偏好聲明所界定，並透過限額、誘因及表現等衡量指標加以操作。集團風險偏好由董事會批准，並參考經濟及監管資本、流動性以及盈利波動而制訂。本集團的風險偏好旨在確保本集團承受的整體風險處於適當水平並涵蓋股東面臨的所有風險，包括來自分紅及第三方業務的風險。

我們不容許因未能制定、實施及監控管理營運風險的適當監控措施而遭受重大虧損(直接或間接)。為限制主要風險，集團限定水平不會超出風險偏好的範圍，而誘因及指標則提供進一步限制並確保上報。集團風險總監負責確定出現違反集團限定水平的情況時應採取的措施。

集團風險職能部門負責審閱該等措施的範圍及運作，每年至少一次，以確定該等措施仍具有相關性。董事會批准了對本集團風險偏好框架作出的所有調整。我們根據財務及非財務壓力，為其盈利波動、流動性及資本要求界定及監控總體風險限額。

### 盈利波動

總體風險限額的目標是旨在確保：

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

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

### 流動性

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

### 資本要求

該限額旨在確保：

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

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

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

## 風險政策

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

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

## 風險標準

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

## 集團風險文化

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

評估風險文化是風險管理框架的一部分並識別跡象：

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

風險文化的主要方面亦體現在行為守則及集團管治手冊的政策（包括公平對待客戶及員工的承諾）。管理風險的方法亦是評估行政人員薪酬的關鍵部分。在金融服務行業，風險文化是一個不斷變化的主題，而本集團正致力評估和鞏固風險文化。

## 風險管理週期

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

## 風險識別

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

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

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

透過集團自有風險及償付能力評估報告以及組成業務規劃審閱的已完成的風險評估，其內容包括風險管理及紓緩方式，董事會對本公司面臨的主要風險進行全面評估。

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

本集團新興風險管理程序可識別在時間、規模及演變傾向存在較高的不確定性的潛在重大風險。本集團於今年內舉行有關新出現的風險的會議，以識別新出現的風險（包括當地主要事宜及行業專家的意見）。我們與意見領袖及同業保持聯絡，以便檢測及改善新興風險管理程序。

風險識別涵蓋整個集團：

- 自上而下的風險識別
- 自下而上的風險識別
- 新興風險識別

風險報告每月向集團風險管理執行委員會、集團風險委員會及董事會提供董事會核准的風險偏好聲明及限額有關風險的更新情況。

風險報告亦提供有關集團最高風險的最新情況。

風險乃按重大程度進行評估。

已建立模型的重大風險納入資本模型，包括E-Cap。

不可量化的風險進行定性評估。

支持風險狀況管理及控制的風險程序包括：

- 風險偏好及限額
- 金融事故處理程序
- 重大風險審批程序
- 全球交易對手限制框架
- 自有風險及償付能力評估
- 逆向壓力測試



# 集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告—Penny James

## 續

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

### 風險衡量及評估

所有已識別風險均按照適合該風險的方法進行評估。所有重大並可透過持有資本而舒緩的可量化風險均於本集團的內部模型內建模，而該內部模型乃用於釐定償付能力標準II項下資本規定及集團自身的經濟資本基礎。管治安排亦用於支持內部模型，其中包括對模型變動及限制的獨立確認及程序及控制。

### 風險管理及控制

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

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

- 本集團有關重大風險的風險偏好以及限制本集團風險的框架；
- 令本集團高級管理層能連貫一致地對本集團重大風險狀況執行計量及管理的流程；及

- 為支持對本集團重大風險狀況的計量及管理以及為滿足外部持份者需求所需的管理資訊流通。

我們採用有關方法及管理工具以減輕下文所述的各主要風險類別。

### 風險監察及報告

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

### 風險概述

下表是本集團面臨的主要風險概要，可被分類為因本集團經營所在的全球環境而適用的風險，及因本集團經營業務而引起的風險，包括因本集團投資、產品性質及業務營運而引起的風險。

## 「宏觀」風險

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

### 全球經濟狀況

全球經濟狀況的變動會對本集團構成直接影響；例如導致投資回報表現不佳及增加我們對客戶作出承諾的成本。這些變動亦會產生間接影響；例如經濟壓力可導致儲蓄減少，從而令客戶購買我們的產品的意願下降。全球經濟狀況亦有可能導致對監管的政治態度改變，從而影響本集團所面對的監管風險。

### 地緣政治風險

隨著英國、美國及歐元區的政治動盪，地緣政治環境日趨不穩定。這些地區的動盪局勢，加上中東衝突及東亞局勢日趨緊張，顯示地緣政治風險波及全球，而其潛在影響亦較為廣泛；例如令監管風險上升。地緣政治及經濟環境間聯繫日益緊密，而政治上的變動可能會對本集團造成直接或間接影響。

### 數碼化危機

人工智能及區塊鏈等先進技術的出現為企業提供重新思考其現有經營模式及如何與客戶互動的思考方式的動力。保誠正把握數碼化的機遇，並密切監察出現的任何風險。

**投資風險**

全球經濟狀況(見上文)對本集團的投資風險構成重大影響。

本集團基金投資表現是我們業務為客戶及股東提供適當回報的重要部分，因此亦是重要關注方面。

**信貸風險**

指因本集團投資交易對手可能違約而引致投資回報面臨不確定因素，從而令我們的投資價值下降的潛在風險。

投資信貸風險由我們的資產組合產生。如有需要，我們會增加對相關部門的關注度。

支持英國及Jackson的年金業務的資產意味著信貸風險是本集團重點關注方面。

**市場風險**

指可能因股價、利率、外匯及物業價格波動導致的資產價值波動而導致我們的投資價值下降的風險。

我們的亞洲業務方面，我們的主要市場風險由賺取費用產品的費用價值引起。

美國方面，Jackson的定額及變額年金業務因有關資產支持該等政策而面臨各式各樣的市場風險。

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

M&G投資於廣泛的資產類別，而其收入受全球金融及貨幣市場的價格波動影響。

**流動性風險**

指流動資產不足以償付到期債務的風險，包括因包含非流動資產的資金引起的風險。這種風險源自資產及負債的流動性狀況錯配。

**產品風險****保險風險**

本集團因其所提供的產品的性質而承擔保險風險，是本集團的整體風險狀況的重要部分。

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

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

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

就我們的業務單位而言，由於我們重點關注區內的健康及保障產品，故持續率及發病率風險是本集團亞洲業務的最大保險風險。

至於英國及Jackson，最重要的保險風險是其年金業務驅動的長壽風險。

**業務運營風險****營運風險**

作為一個集團，我們需要透過我們的員工、資訊科技基建及外判夥伴妥善及安全地處理大量交易，從而令本集團面臨營運風險及聲譽風險。

**資訊安全風險**是營運風險範圍內一項重要因素，包括惡意攻擊我們系統的風險以及數據安全及完整性及網絡破壞相關的風險。保誠的資訊科技基建措施及網絡的規模，實施數碼化及業內引人矚目的網絡安全事故的日益增長數目意味著這將繼續是高度關注的方面。

**監管風險**

此外，不同的監管及法律制度(包括稅制)不斷推出新規定，而產品分銷及業務經營支援涉及眾多第三方，所有這些若不加以適當管理，均增加營運模式的複雜性。

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

Jackson及英國均在監管非常嚴格的市場運營。監管改革可能嚴重影響本集團的業務，監管問題繼續受到高度關注。

**更多風險資料**

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

**投資風險****市場風險**

本集團市場風險的主要驅動因素為：

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

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

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

# 集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告—Penny James

## 續

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

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

我們的利率風險驅動因素包括：在英國，我們需要將資產及負債進行配對；亞洲若干非單位連結式投資產品的保證；以及Jackson的定額、定額指數及變額年金業務的保證成本。我們所採取的市場風險管理及紓緩措施如下：

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

### 投資風險

至於我們的英國業務，我們的主要投資風險來自分紅基金所持有的資產。雖然分紅基金主要由我們的保單持有人持有，但基金利潤當中仍有一部分(十分之一)被轉撥予本集團，因此我們的投資風險與該部分的未來估值(未來轉撥)有關。儘管若干風險與物業及債券等其他投資相關，但該投資風險主要受基金內的股票所驅動。為防禦股票價格下跌而導致該等未來轉撥的價值減少，已使用衍生工具進行若干基金外的對沖。該分紅基金的龐大償付能力標準II自有資金—於二零一七年六月三十日估計為86億英鎊(二零一六年十二月三十一日：84億英鎊)—有助免受市場波動並幫助基金維持適當的償付能力水平。分紅基金及償付能力標準II自有資金由基金內積極的對沖計劃獲得部分保護，以防禦股票市場下跌。

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

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

### 利率風險

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

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

在亞洲，我們的利率風險來自若干非單位連結式投資產品的保證。該風險的存在是由於保誠可能無法持有可向我們提供現金付款與我們需轉付予保單持有人款項完全匹配的現金流入的資產一稱之為資產及負債錯配，雖然規模較小且能妥善管理，但不可消除。

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

### 外匯風險

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

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

們的偏好之外出現外匯風險，我們亦會運用貨幣借款、掉期及其他衍生工具管理我們的風險。

### 信貸風險

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

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

我們使用眾多風險管理工具以管理及紓緩信貸風險，包括：

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

### 債務及貸款組合

我們的英國業務主要於股東支持組合面臨固定收益資產的信貸風險。於二零一七年六月三十日，該組合包含價值354億英鎊的固定收益資產。額外559億英鎊固定收益資產產生的信貸風險主要由分紅基金承擔，而股東並無直接承擔信貸風險，但如果在基金無法償還到期付款的極端情況下，則可能需要股東支持。

於二零一七年六月三十日，亞洲業務債務組合的價值為391億英鎊。該組合大部分(69%)為單位連結式基金及分紅基金，故股東對該部分的持倉甚

低。該債務組合的餘下31%為支持股東業務而持有。

Jackson業務的信貸風險來自一般賬戶，其中包括380億英鎊固定收益資產是持作支持股東負債，包括該等來自本集團的定額年金、定額指數年金及壽險產品的風險。

截至二零一七年六月三十日，本集團資產管理業務的24億英鎊股東自有債務及貸款組合大部分屬於本集團的Prudential Capital (PruCap)的業務。

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

### 本集團主權債務

我們亦投資於由國家政府發行的債券。截至二零一七年六月三十日，主權債務佔股東債務組合17%或149億英鎊(二零一六年十二月三十一日：19%或171億英鎊)。其中，5%獲AAA評級，90%被視為屬投資級(二零一六年十二月三十一日：92%屬投資級)。於二零一七年六月三十日，本集團股東持有的歐元區主權債務<sup>1</sup>為8.44億英鎊，當中77%與德國政府債務<sup>2</sup>有關(二零一六年十二月三十一日：75%)。

有關持有主權債務所涉及的具體風險的詳情，請參閱有關風險因素的披露。

於二零一七年六月三十日，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C3.2(f)。

### 銀行債務持倉及交易對手信貸風險

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

有關於二零一七年六月三十日股東支持業務及分紅基金於銀行債務證券的持倉，請參閱本集團的《國際財務報告準則》財務報表附註C3.2(f)。

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

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

於二零一七年六月三十日，按評級及行業劃分的股東風險如下所示：

- 96%的股東投資組合評級為投資級。其中69%為A及以上評級；及
- 本集團股東投資組合充分分化：並無單一投資領域佔投資組合總數(不包括金融和主權領域)超過10%。

### 流動性風險

我們需要持有充裕的流動性資產，以向保單持有人及第三方支付到期款項，從而產生流動性風險，包括因包含非流動資產的資金引起的風險及源自資產及負債的流動性狀況錯配。例如，一旦不能以可持續成本獲得外部資本，便會產生流動性風險，屆時更多的流動資產須持作衍生工具交易下的抵押品或保誠的已發行非流動基金會遭遇大額贖回。

本集團擁有龐大的內部流動資金資源，足以滿足自批准財務報表日期起計至少十二個月內的所有預期現金需求而毋須尋求外部籌資。本集團可以動用的未提取的已承諾融資合共為26億英鎊，當中24億英鎊將於二零二二年到期及2億英鎊將於二零二一年到期。本集團亦透過債務資本市場獲得更多流動資金，同時亦制訂了一項無限制商業票據計劃，並於過往十年一直以發行人的身份持續從事該市場的業務。

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

流動性風險的風險管理及紓緩措施如下：

- 流動性風險政策；
- 已制訂的風險偏好聲明、限額及誘因；
- 透過定期向各委員會及董事會提供管理資料，從而監察流動性風險；

# 集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告—Penny James

## 續

- 流動性風險管理計劃，當中包括集團流動性風險框架的詳情，以及於正常及受壓情況下流動性風險與可供動用的流動性資源之間的差距分析；
- 定期壓力測試；
- 既有流動性應急計劃及經確定的流動性來源；
- 參與貨幣及債務資本市場的能力；
- 定期深入評估；及
- 透過已承諾信貸融資獲得外部財務資源。

### 產品風險

#### 保險風險

保險風險構成我們面臨的總體風險的重大組成部分。我們的業務的盈利能力取決於多種因素，包括死亡率(保單持有人死亡)、發病率(保單持有人生病)及持續率(客戶退保)的水平及趨勢及理賠成本的增加，理賠成本增加包括醫療開支增長的水平超過及高於物價通脹(理賠膨脹)。

本集團保險風險的主要推動因素為亞洲業務的持續率及發病率風險，以及Jackson及保誠英國及歐洲業務的長壽風險。

我們透過以下措施管理及紓緩保險風險：

- 我們的保險及承保風險政策；
- 已制訂的風險偏好聲明、限額及誘因；
- 反映近期經驗和預期未來趨勢的長壽、發病率及持續率假設，以及行業數據及專家判斷(如適用)；
- 有助紓緩長壽及發病率風險的再保險；
- 在發出保單及收到理賠時透過適當承保紓緩發病率風險；
- 透過銷售程序質素及促進客戶挽留措施，紓緩持續率風險；

- 透過進行產品重新定價，紓緩醫療開支膨脹風險；及

- 定期深入評估。

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

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

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

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

我們的持續率假設同樣反映每個相關業務範圍的近期經驗與專業判斷(特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下)兩者的組合。假設亦反映了任何未來持續率的預期變動。透過適當培訓及銷售程序降低持續率風險，亦會透過定期經驗監督及認定高失效率業務的共同特徵，於當地進行售後管

理。如適用，我們會對(無論由假設或過往觀察而得出的)持續率與投資回報間的關係，以及承擔由此導致的額外風險作出撥備。在評估市場對若干產品所包含選項的接納比例時，模擬此「動態」保單持有人行為尤為重要。持續率對本集團財務業績的影響因情況而異，但主要取決於產品特徵的價值及市場狀況。

### 業務營運風險

#### 營運風險

營運風險是因內部程序的不足或失效、人員及系統或外間事件而導致損失(或非計劃收益或利潤)的風險。包括僱員失誤、模型錯誤、系統故障、欺詐或破壞業務進程的其他事件。

本集團採用以下各項措施管理並紓緩營運風險：

- 營運風險及外包及第三方供應政策；
- 企業保險項目以限制營運風險影響；
- 針對極端但合理事件的營運風險資本規定進行場景分析；
- 內部及外部審查網絡安全能力；
- 定期測試災難恢復計劃的各個方面；
- 集團及業務單位層面對有關遵守已生效法規的合規監督及測試；及
- 設立監管變動小組，以協助相關業務主動適應及遵守監管發展。

營運風險的主要因素與遵守不斷變化的監管規定有關。現時的監管環境已經頗為複雜，而全球監管變動頻繁，更令到未能識別、正確理解、實施及／或監控監管而導致的不合規風險上升。近年來的立法發展及不斷完善的監管監督，以及施加制裁的能力增強，已營造出一個複雜的監管環境，而在這樣一個環境中，倘若本集團按以往的方式開展業務，則有可能導致不同程度的不合規。除審慎監管外，

我們亦專注於行為監管，包括與反洗黑錢、貪污賄賂及銷售行為有關的監管。我們特別關注新興市場的該等監管。

核心活動的表現倚賴資訊科技基建，這些資訊科技基建為我們的日常交易流程提供支持。我們必須確保資訊科技環境的安全。鑒於數碼化日益滲透至業務的方方面面，我們必須化解隨之而增加的網絡風險威脅（詳見下文「網絡風險」一節）。資訊科技基建未能符合該等規定的風險是一個主要受關注的領域，其中我們特別關注支持核心活動／流程的舊有資訊科技基建可能影響業務持續性或業務增長所涉及的風險。

為管理此等主要風險，保誠需要開展變動及推行改革，務求達致持份者、監管機構、客戶及股東的期望，並在創新能力穩固提升的行業內維持市場競爭力。倘該等活動無法達成其全部或部分目標，則會產生財務及聲譽影響，而即使成功達成目標，其亦可能改變保誠的營運風險狀況。有鑒於這些因素，內部變革的執行及其影響均是重點關注的領域。

除上文所論述的方面外，營運風險其他主要關注方面包括：

- 第三方外判夥伴的重大失誤影響主要服務的風險；
- 買賣或交易錯誤導致全集團產生重大成本的風險；
- 本集團所採用的模型及用戶開發應用程式錯誤導致錯誤或失當的交易指示的風險；
- 主要人員或團隊離職導致當前及計劃的業務活動中斷；
- 由於外部發生重大意外情況（例如流行性疾病、恐怖襲擊、自然災害或政局動盪）導致主要人員、程序及系統無法運作的風險（從而影響業務持續營運）；及
- 未能設立充足或適當的控制、管治架構或溝通渠道，因而無法為有意建立的文化及確保因應業務價值在既定的風險偏好範圍及以符合外部持份者的期望進行業務管理的風險。

## 全球監管及政治風險

我們對監管及政治風險採用的風險管理以及紓緩措施包括以下各項：

- 對業務計劃進行風險評估，其中包括考量多個現行策略；
- 密切監察及評估經營環境及策略風險；
- 召開董事會策略會議，以考慮風險主題；
- 系統性風險管理計劃詳載本集團策略及風險管理框架；及
- 恢復計劃，其內容涵蓋管理受壓環境風險的企業及風險管治、一系列恢復選項及評估選項恢復成效的場景。

英國於二零一七年三月二十九日提交了正式脫歐意向通知。有關英國脫歐及英國脫歐後進入主要貿易市場（包括歐盟單一市場）及在市場進行貿易的談判將何去何從，目前仍充滿未知之數。提交此份通知後，英國須在兩年內完成脫歐條款細節的磋商。倘未能達成正式退出協議，英國的歐盟成員國身份預期將於提交該通知兩年後自動終止。

英國脫歐時間持續不明，談判結果或將遙遙無期，可能導致我們經營所在市場的波動加劇，並可能令經濟活動普遍下滑，以及受寬鬆貨幣政策及投資者情緒影響，若干司法權區的利率或會進一步或持續下跌。本集團在英國當地擁有多項業務，包括保誠英國及M&G，這些業務可能受英國脫歐影響。儘管如此，我們在地域、貨幣、產品及分銷方面的多元化，應可減輕部分潛在影響。可能受英國脫歐公投即時影響的業務單位及營運部門均已於公投之前制定了應變計劃，這些計劃已在公投結果公佈後實施。

英國的脫歐決定或會導致償付能力標準II體制於英國的未來適用性出現變動。歐洲委員會已開始審閱應用償付能力標準II立法的若干要素，其關注重點是使用標準公式計算的償付能力標準資本規定。

保誠經營業務所在的若干司法權區亦在效仿類似國家和地區的努力，力求制止系統性風險和提升金融穩定性，其中包括美國《多德—弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》，以及其他有關金融服務行業的歐盟法律，例如歐盟《金融工具市場法規》第二版。

目前存在多項持續政策措施及監管發展，於目前及日後將繼續對保誠的監督方式產生影響。其中包括處理金融市場行為監管局的審核、與英國審慎監管局保持溝通，並包括金融穩定委員會及國際保險監督聯會等標準設定機構所進行的工作。監管者所做的決定，包括與償付能力規定、企業或管治架構、資本分配及風險管理有關者，可能對我們的業務產生影響。

國際保險監督聯會的全球系統重要性保險公司制度成為我們的額外合規考量。獲指定為全球系統重要性保險公司的集團均須遵守額外監管要求，包括加強全集團監管、實際處置措施計劃、制訂一份系統性風險管理計劃、一份恢復計劃及一份流動性風險管理計劃。於二零一六年十一月，根據二零一六年六月公佈的最新方法，保誠再次獲國際保險監督聯會確認指定為全球系統重要性保險公司。保誠現正監察政策措施的發展與潛在影響，並持續與英國審慎監管局接洽了解政策措施及保誠獲指定為全球系統重要性保險公司的涵義。國際保險監督聯會現有意檢討全球系統重要性保險公司的指定方法，包括考慮於二零一九年採取基於業務活動的系統性風險評估方法。

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

# 集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告—Penny James

## 續

其中，對國際活躍保險集團適用的全球保險資本標準目前處於制訂階段。

就保險資本標準作出的徵詢已於二零一六年結束，而國際保險監督聯會擬於二零一七年公佈保險資本標準的暫定稿。預計未來幾年會對保險資本標準暫定稿作進一步現場測試、徵詢及私下向全集團監管者呈報。目前預期國際保險監督聯會將於二零一九年年末採納保險資本標準暫定稿為共同框架的一部分。

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

美國方面，勞工部的規則已於二零一七年六月九日生效(但部分條文要到二零一八年一月才生效)，並對投資產品的分銷商引入向受規管賬戶持有人的新受信責任，此舉可能會顯著改變退休產品分銷格局。但Jackson與分銷商間的良好關係，產品創新歷史及高效營運應有助舒緩任何該等影響。

美國全國保險專員協會現時正在徵詢業界意見，旨在降低變額年金法定資產負債表及風險管理的非經濟性波動。繼一項行業定量影響研究之後，亦已提出一項變更當前框架的提案，然而，這些措施被認為僅屬初步進展。Jackson繼續參與徵詢及測試流程。預計該提案將最早自二零一九年開始生效。

美國新一屆政府已於二零一七年一月就任，從華盛頓方面的初步跡象來看，有關美國相關重大改革的時間表及進展的潛在不確定性有所增加。本集團將繼續做足準備以應對該等改革的影響，直至事態進一步明朗。

國際會計準則委員會已於二零一七年五月公佈《國際財務報告準則》第17號，將自二零二一年起對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定報告引入重大變更。我們現正考慮該項準則所涉及的複雜規定可能對本集團產生的影響，預期該等變動

會(其中包括)改變確認《國際財務報告準則》溢利的時間。

在亞洲，各監管體制基於全球因素及本地考量以不同速度發展。這些監督體制或其他監督體制或會引入可能挑戰法律或所有權架構、現行銷售慣例的新規定，或追溯應用於引入前完成的銷售，繼而可能對保誠的業務或已呈報業績產生負面影響。

### 網絡風險

最近發生一系列高調攻擊及數據丟失事件之後，全球監管機構加強了對網絡風險的監視。不斷成熟及產業化的網絡犯罪能力，連同犯罪組織對複雜的金融交易的理解水平不斷上升，成為金融服務行業風險增加的兩個理由。全球數據保護方面的進展(例如預計將於二零一八年生效的歐盟《一般資料保護規則》(EU General Data Protection Regulation))或會擴大資訊科技系統遭侵入對保誠造成的財務及聲譽影響。

有鑒於此，網絡安全被視為本集團的主要風險。我們當前的威脅評估認為，儘管我們並未被單獨視為直接網絡攻擊高度關注的攻擊對象，但近期威脅形勢有所變化，並非針對特定目標但手法高超的自動攻擊風險有所增加，同時地緣政治緊張局勢亦蘊藏更多風險。這可能會對我們的營運持續性、與客戶的關係及我們的品牌信譽產生重大影響。

董事會定期獲悉網絡風險管理於年內的最新進展。當前的全集團網絡風險管理策略及相關的全集團協作網絡防禦計劃已於二零一六年獲董事會批准。

網絡風險管理策略包括三個主要目標：於網絡空間建立業務的全面情景意識；積極應對網絡攻擊者，盡量減少對業務的損害；以及於網路空間信心十足地及安全地發展業務。

網絡防禦計劃包含一系列工作流，包括提升處理意外事件的能力；配合我們的數據轉換策略；以及加強網絡監督並向董事會作出保證。

保障客戶仍然是我們發展業務的核心，而網絡防禦計劃的成功落實，將有助增強我們的能力，讓我們能夠於過渡至數碼化業務時，在網絡方面為客戶持續提供保障。

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

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



**Penny James**  
集團風險總監

### 附註

- 1 不包括本集團按比例分佔合營企業、聯營公司及單位連結式資產以及合併的單位信託基金及類似基金單位持股。
- 2 包括由聯邦政府擔保的債券。