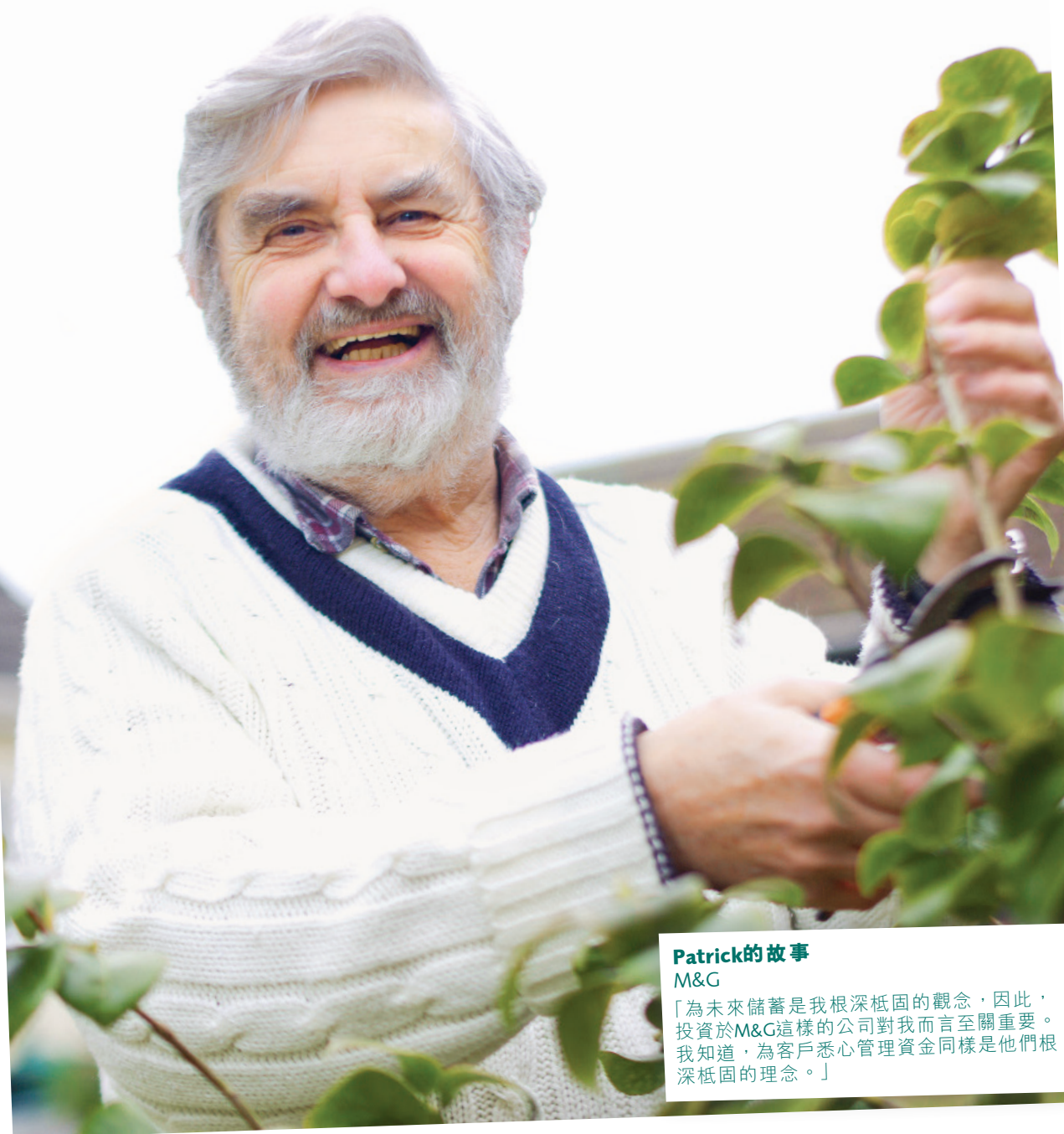


03

《國際財務報告準則》 基準業績

- 30 集團《國際財務報告準則》財務業績索引
- 89 董事責任聲明
- 90 致Prudential plc的獨立審閱報告



Patrick的故事

M&G

「為未來儲蓄是我根深柢固的觀念，因此，投資於M&G這樣的公司對我而言至關重要。我知道，為客戶悉心管理資金同樣是他們根深柢固的理念。」

集團《國際財務報告準則》財務業績索引

《國際財務報告準則》基準業績

31	簡明合併利潤表
32	簡明合併全面收入報表
33	簡明合併權益變動報表
35	簡明合併財務狀況報表
36	簡明合併現金流量報表

附註

A 背景

37	A1 編製基準、審核狀況及匯率
37	A2 二零一七年的新訂會計規定

B 盈利表現

	B1 按分部劃分的表現分析
38	B1.1 分部業績—稅前利潤
39	B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動
42	B1.3 經營分部的釐定及表現計量
43	B1.4 額外分部收入分析
44	B2 稅前利潤—資產管理業務
45	B3 保單獲得成本及其他開支
45	B4 變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響
46	B5 稅項開支
50	B6 每股盈利
51	B7 股息

C 資產負債表附註

52	C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析
	C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析
54	C2.1 亞洲保險業務
55	C2.2 美國保險業務
56	C2.3 英國保險業務
	C3 資產及負債—分類及計量
57	C3.1 集團資產及負債—計量
65	C3.2 債務證券
72	C3.3 貸款組合
	C4 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘
	C4.1 負債變動
74	C4.1(a) 集團概覽
76	C4.1(b) 亞洲保險業務
78	C4.1(c) 美國保險業務
79	C4.1(d) 英國保險業務
	C5 無形資產
80	C5(a) 商譽
80	C5(b) 遞延保單獲得成本及其他無形資產
	C6 借款
82	C6.1 股東出資業務的核心結構性借款
83	C6.2 其他借款
84	C7 遞延稅項
85	C8 界定利益退休金計劃
87	C9 股本、股份溢價及自有股份

D 其他附註

88	D1 出售韓國壽險業務
88	D2 或有事項及有關責任
88	D3 結算日後事項
88	D4 關聯方交易

簡明合併利潤表

	附註	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
已賺保費(扣除再保險)		21,158	17,394	36,961
投資回報		20,629	17,062	32,511
其他收入		1,222	1,085	2,370
總收入(扣除再保險)	B1.4	43,009	35,541	71,842
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)		(35,442)	(30,939)	(59,366)
保單獲得成本及其他開支	B3	(5,330)	(3,563)	(8,848)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(216)	(169)	(360)
出售韓國壽險業務：				
由其他全面收入撥回的累計匯兌收益	D1	61	–	–
重新計量調整	D1	5	–	(238)
總費用(扣除再保險)		(40,922)	(34,671)	(68,812)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)		120	86	182
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)*		2,207	956	3,212
減保單持有人回報應佔稅項開支		(393)	(292)	(937)
股東應佔稅前利潤	B1.1	1,814	664	2,275
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	B5	(702)	(269)	(1,291)
扣除保單持有人回報應佔稅項開支的調整		393	292	937
股東回報應佔稅項(開支)抵免	B5	(309)	23	(354)
期內本公司權益持有人應佔利潤		1,505	687	1,921

	附註	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
每股盈利(便士)				
按本公司權益持有人應佔利潤：	B6			
基本		58.7便士	26.9便士	75.0便士
攤薄		58.6便士	26.8便士	75.0便士

	附註	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
每股股息(便士)				
與報告期有關的股息：	B7			
第一次中期普通股息		14.50便士	12.93便士	12.93便士
第二次中期普通股息		–	–	30.57便士
總計		14.50便士	12.93便士	43.50便士
報告期內已派付的股息：	B7			
本年度第一次中期普通股息		–	–	12.93便士
上年度第二次中期普通股息		30.57便士	26.47便士	26.47便士
上年度特別股息		–	10.00便士	10.00便士
總計		30.57便士	36.47便士	49.40便士

* 此計算方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤算法，而非股東應佔的業績。這是由於在本集團的企業稅中，包括由保單持有人透過調整給付方式負擔的合併分紅及單位連結式基金的收入課稅。根據《國際會計準則》第12號，該等金額須計入本公司的稅項開支。因此，扣除全部稅項之前的利潤計量(於扣除保單持有人給付成本及PAC分紅基金未分配盈餘負債的變動後並就保單持有人承擔的稅項作出調整後釐定)對股東應佔的稅前利潤而言並不具代表性。

簡明合併全面收入報表

	附註	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
期內利潤		1,505	687	1,921
其他全面收入：				
其後可重新分類至損益的項目				
海外業務及淨投資對沖匯兌變動：				
期內出現的匯兌變動		(220)	798	1,148
透過損益撥回的韓國壽險業務累計匯兌收益	D1	(61)	–	–
相關稅項		(4)	8	13
		(285)	806	1,161
分類為可供出售的美國保險業務證券的未變現估值變動淨額：				
期內產生的未變現持有淨收益		565	2,023	241
於出售及減值時加回計入利潤表的淨虧損 (扣減計入利潤表的淨收益)		(34)	95	(269)
總計	C3.2(c)	531	2,118	(28)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C5(b)	(69)	(435)	76
相關稅項		(162)	(589)	(17)
		300	1,094	31
總計		15	1,900	1,192
不會重新分類至損益的項目				
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損：				
總額		53	11	(107)
相關稅項		(7)	(2)	14
		46	9	(93)
期內其他全面收入(扣除相關稅項)		61	1,909	1,099
期內本公司權益持有人應佔全面收入總額		1,566	2,596	3,020

簡明合併權益變動報表

截至二零一七年六月三十日止期間 百萬英鎊								
附註	股本 附註C9	股份溢價 附註C9	保留盈利	折算 準備金	可供出售 證券 準備金	股東權益	非控股 權益	總權益
準備金								
期內利潤	-	-	1,505	-	-	1,505	-	1,505
其他全面收入(虧損)	-	-	46	(285)	300	61	-	61
期內全面收入(虧損)總額	-	-	1,551	(285)	300	1,566	-	1,566
股息	B7	-	(786)	-	-	(786)	-	(786)
有關以股份為基礎付款的 準備金變動		-	22	-	-	22	-	22
股本及股份溢價								
已認購的新股本	C9	-	10	-	-	10	-	10
存庫股								
以股份為基礎的付款計劃的 自有股份變動		-	(12)	-	-	(12)	-	(12)
根據《國際財務報告準則》 合併單位信託基金購買的 Prudential plc股份變動		-	(17)	-	-	(17)	-	(17)
權益淨增加(減少)		-	10	758	(285)	300	783	783
於期初		129	1,927	10,942	1,310	358	14,666	1 14,667
於期末		129	1,937	11,700	1,025	658	15,449	1 15,450

截至二零一六年六月三十日止期間 百萬英鎊								
附註	股本 附註C9	股份溢價 附註C9	保留盈利	折算 準備金	可供出售 證券 準備金	股東權益	非控股 權益	總權益
準備金								
期內利潤	-	-	687	-	-	687	-	687
其他全面收入	-	-	9	806	1,094	1,909	-	1,909
期內全面收入總額	-	-	696	806	1,094	2,596	-	2,596
股息	B7	-	(935)	-	-	(935)	-	(935)
有關以股份為基礎付款的 準備金變動		-	(54)	-	-	(54)	-	(54)
股本及股份溢價								
已認購的新股本	C9	-	6	-	-	6	-	6
存庫股								
以股份為基礎的付款計劃的 自有股份變動		-	22	-	-	22	-	22
根據《國際財務報告準則》 合併單位信託基金購買的 Prudential plc股份變動		-	15	-	-	15	-	15
權益淨增加(減少)		-	6	(256)	806	1,094	1,650	- 1,650
於期初		128	1,915	10,436	149	327	12,955	1 12,956
於期末		128	1,921	10,180	955	1,421	14,605	1 14,606

簡明合併權益變動報表

續

截至二零一六年十二月三十一日止年度 百萬英鎊								
	附註	股本 附註C9	股份溢價 附註C9	保留盈利	折算 準備金	可供出售 證券 準備金	股東權益	非控股 權益
準備金								
年度利潤		–	–	1,921	–	–	1,921	–
其他全面收入(虧損)		–	–	(93)	1,161	31	1,099	–
年度全面收入總額		–	–	1,828	1,161	31	3,020	–
股息	B7	–	–	(1,267)	–	–	(1,267)	–
有關以股份為基礎付款的 準備金變動		–	–	(51)	–	–	(51)	–
股本及股份溢價								
已認購的新股本	C9	1	12	–	–	–	13	–
存庫股								
以股份為基礎的付款計劃的 自有股份變動		–	–	2	–	–	2	–
根據《國際財務報告準則》 合併單位信託基金購買的 Prudential plc股份變動		–	–	(6)	–	–	(6)	–
權益淨增加		1	12	506	1,161	31	1,711	–
於年初		128	1,915	10,436	149	327	12,955	1
於年末		129	1,927	10,942	1,310	358	14,666	1

簡明合併財務狀況報表

	附註	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
		六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
資產				
商譽	C5(a)	1,501	1,677	1,628
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C5(b)	10,757	9,594	10,807
物業、廠房及設備		727	1,214	743
再保險公司應佔保險合約負債		9,709	9,470	10,051
遞延稅項資產	C7	4,105	3,771	4,315
可收回即期稅項		700	554	440
應計投資收入		2,887	2,764	3,153
其他應收賬款		3,417	3,505	3,019
投資物業		15,218	13,940	14,646
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		1,293	1,135	1,273
貸款	C3.3	16,952	14,215	15,173
股本證券及單位信託基金投資組合		210,437	176,037	198,552
債務證券	C3.2	170,793	168,367	170,458
衍生資產		3,789	5,495	3,936
其他投資		5,566	4,845	5,465
存款		13,353	14,181	12,185
持作出售資產		33	30	4,589
現金及現金等價物		9,893	8,530	10,065
總資產	C1	481,130	439,324	470,498
權益				
股東權益		15,449	14,605	14,666
非控股權益		1	1	1
總權益		15,450	14,606	14,667
負債				
合約負債(包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約金額)	C4.1(a)	398,980	362,510	388,996
分紅基金未分配盈餘	C4.1(a)	15,090	13,597	14,317
股東出資業務的核心結構性借款	C6.1	6,614	5,966	6,798
股東出資業務應佔經營借款	C6.2(a)	2,096	2,798	2,317
分紅業務應佔借款	C6.2(b)	3,336	1,427	1,349
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		6,408	4,963	5,031
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		8,577	8,770	8,687
遞延稅項負債	C7	5,683	5,397	5,370
即期稅項負債		743	566	649
應計負債、遞延收入及其他負債		14,524	12,915	13,825
撥備		759	467	947
衍生負債		2,870	5,342	3,252
持作出售負債		–	–	4,293
總負債	C1	465,680	424,718	455,831
總權益及負債		481,130	439,324	470,498

於二零一七年六月三十日，股本證券及單位信託基金投資組合、債務證券及其他投資包括91.82億英鎊(二零一六年六月三十日：81.62億英鎊；二零一六年十二月三十一日：85.45億英鎊)的已借出證券。

簡明合併現金流量報表

附註	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
來自經營活動的現金流量			
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項) 附註(i)	2,207	956	3,212
於稅前利潤反映的經營資產及負債的非現金變動：			
其他非投資及非現金資產	(550)	(2,660)	(2,490)
投資	(26,539)	(21,280)	(37,824)
保單持有人負債(包括未分配盈餘)	21,597	19,548	31,135
其他負債(包括經營借貸)	3,390	3,836	7,861
其他項目 附註(ii)	(15)	403	307
來自經營活動的淨現金流量	90	803	2,201
來自投資活動的現金流量			
來自購買及出售物業、廠房及設備的現金淨流出	(56)	(32)	(246)
來自企業交易的現金淨流入(流出) 附註(iii)	813	(302)	(303)
來自投資活動的淨現金流量	757	(334)	(549)
來自融資活動的現金流量			
本集團的結構性借款：			
股東出資業務： 附註(iv)	C6.1		
發行後償債(扣除成本)	–	681	1,227
利息支出	(207)	(160)	(335)
分紅業務： 附註(v)	C6.2		
利息支出	(4)	(4)	(9)
股本：			
發行普通股本	10	6	13
股息支出	(786)	(935)	(1,267)
來自融資活動的淨現金流量	(987)	(412)	(371)
現金及現金等價物淨(減少)增加	(140)	57	1,281
期初的現金及現金等價物	10,065	7,782	7,782
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(32)	691	1,002
期末的現金及現金等價物	9,893	8,530	10,065

附註

- (i) 於利潤表腳註闡釋的此計算方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤算法，而非股東應佔的業績。
- (ii) 計入其他項目的稅前利潤的調整項目包括有關非現金項目、經營利息收益及支出、股息收益及稅項支出的調整。
- (iii) 企業交易的現金淨流量指用於分銷權及收購和出售業務(包括私募股權及分紅基金出於投資目的而收購的其他附屬公司)的現金淨流量。
- (iv) 股東出資業務的結構性借款不包括支持短期定息證券計劃的借款、股東出資業務投資附屬公司的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量計入來自經營活動的現金流量。

二零一七年上半年度，股東出資業務的結構性借款賬面值變動分析如下：

	非現金變動 百萬英鎊		
	於二零一七年 一月一日的 結餘	發行成本攤銷	外匯變動
股東出資業務的結構性借款	6,798	7	(191)
			6,614

- (v) 分紅業務結構性借款的利息支出全部與1億英鎊的8.5%無定期後償保證債券相關(構成蘇格蘭友好保險基金(SAIF)的償付能力基礎)。SAIF是PAC分紅基金的分隔子基金。二零一七年上半年度，分紅業務的1億英鎊結構性借款的賬面值並無變動。有關分紅基金其他借款的現金流量(主要關於合併投資基金)計入來自經營活動的現金流量。

A 背景

A1 編製基準、審核狀況及匯率

此等截至二零一七年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟(歐盟)認可的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」編製。本集團編製本中期財務資料所採用的政策為本集團於最近合併財務報表所採用的會計政策，並根據下期合併財務報表適用或可提早採納的新訂或經修訂《國際財務報告準則》以及其他政策改進，按其擬對下期合併財務報表作出的任何會計政策變動更新報表。倘於任何時間新訂或經修訂《國際財務報告準則》未獲歐盟認可，則獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》或會有差別。於二零一七年六月三十日，概無未經認可的準則於截至二零一七年六月三十日止期間生效而影響本集團的簡明合併財務報表，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對本集團並無分別。

二零一七及二零一六年上半年度的《國際財務報告準則》基準業績未經審核。二零一六年全年度的《國際財務報告準則》基準業績乃源自二零一六年的法定賬目。核數師已匯報二零一六年的法定賬目，並送呈公司註冊處。該核數師報告：(i)並無保留意見；(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜；及(iii)並無載有二零零六年公司法第498(2)條或498(3)條所指的聲明。

按本集團呈列貨幣英鎊以外的貨幣計值的結存及交易所使用的匯率如下：

	於二零一七年 六月三十日 的收市匯率	截至二零一七年 六月三十日止 六個月 的平均匯率	於二零一六年 六月三十日 的收市匯率	截至二零一六年 六月三十日止 六個月 的平均匯率	於二零一六年 十二月三十一日 的收市匯率	截至二零一六年 十二月三十一日 十二個月 的平均匯率
本地貨幣：英鎊						
香港	10.14	9.80	10.37	11.13	9.58	10.52
印尼	17,311.76	16,793.63	17,662.47	19,222.95	16,647.30	18,026.11
馬來西亞	5.58	5.53	5.39	5.87	5.54	5.61
新加坡	1.79	1.77	1.80	1.98	1.79	1.87
中國	8.81	8.66	8.88	9.37	8.59	8.99
印度	83.96	82.77	90.23	96.30	83.86	91.02
越南	29,526.43	28,612.70	29,815.99	31,996.45	28,136.99	30,292.79
泰國	44.13	43.72	46.98	50.81	44.25	47.80
美國	1.30	1.26	1.34	1.43	1.24	1.35

簡明合併財務報表除使用實質匯率進行報告外，財務報表若干附註亦按固定匯率呈列二零一六年上半年度的比較資料。實質匯率指特定會計期間的過往實際匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對資產負債表而言是指於結算日的收市匯率。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率(對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期收市匯率)折算上一期間的業績而計算。

本集團釐定本報告的《國際財務報告準則》基準業績時所採用的會計政策，與二零一六年的法定賬目所披露的本集團之前於截至二零一六年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用的會計政策相同。

A2 二零一七年的新訂會計規定

國際會計準則委員會已頒佈以下於二零一七年一月一日生效的新訂會計規定：

- 披露方案(《國際會計準則》第7號「現金流量報表」的修訂)；
- 就未變現虧損確認遞延稅項資產(《國際會計準則》第12號「所得稅」的修訂)；及
- 《國際財務報告準則》的年度改進一二零一四年至二零一六年週期。

相關規定尚未獲歐盟認可，並除少量披露變動外，不會對本集團財務報表產生任何影響。

B 盈利表現

B1 按分部劃分的表現分析

B1.1 分部業績 — 稅前利潤

		二零一七年 百萬英鎊	二零一六年*		%		二零一六年 百萬英鎊
		上半年度	實質匯率 上半年度 附註(iv)	固定匯率 上半年度 附註(iv)	二零一七年 上半年度 相對於 二零一六年 上半年度 實質匯率 附註(iv)	二零一七年 上半年度 相對於 二零一六年 上半年度 固定匯率 附註(iv)	實質匯率 全年度
亞洲業務							
亞洲保險業務	B4(a)	870	667	752	30%	16%	1,503
瀚亞投資		83	61	69	36%	20%	141
亞洲業務總計		953	728	821	31%	16%	1,644
美國業務							
Jackson (美國保險業務)		1,079	888	1,010	22%	7%	2,052
經紀交易商及資產管理		(6)	(12)	(13)	50%	54%	(4)
美國業務總計		1,073	876	997	22%	8%	2,048
英國業務							
英國保險業務：	B4(b)						
長期業務		480	473	473	1%	1%	799
一般保險佣金 附註(i)		17	19	19	(11)%	(11)%	29
英國保險業務總計		497	492	492	1%	1%	828
M&G		248	225	225	10%	10%	425
Prudential Capital		6	13	13	(54)%	(54)%	27
英國業務總計		751	730	730	3%	3%	1,280
分部利潤總計		2,777	2,334	2,548	19%	9%	4,972
其他收入及開支							
投資回報及其他收入		—	6	6	(100)%	(100)%	1
核心結構性借款應付利息		(216)	(165)	(165)	(31)%	(31)%	(360)
企業開支 附註(ii)		(172)	(156)	(165)	(10)%	(4)%	(334)
總計		(388)	(315)	(324)	(23)%	(20)%	(693)
償付能力標準II實施成本		—	(11)	(11)	不適用	不適用	(28)
重組成本 附註(iii)		(31)	(7)	(7)	(343)%	(343)%	(38)
未計稅務結算利息以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,358	2,001	2,206	18%	7%	4,213
已收稅務結算利息		—	43	43	不適用	不適用	43
以長期投資回報為基礎的經營溢利	B1.3	2,358	2,044	2,249	15%	5%	4,256
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(573)	(1,385)	(1,580)	59%	64%	(1,678)
收購會計調整攤銷 附註(v)		(32)	(35)	(39)	9%	18%	(76)
由其他全面收入撥回已出售韓國壽險業務的累計匯兌收益	D1	61	—	—	不適用	不適用	—
與持作出售的韓國壽險業務有關的溢利(虧損)	D1	—	40	47	不適用	不適用	(227)
股東應佔稅前利潤		1,814	664	677	173%	168%	2,275
股東回報應佔稅項(開支)抵免	B5	(309)	23	43	不適用	不適用	(354)
股東應佔期內利潤		1,505	687	720	119%	109%	1,921

	二零一七年	二零一六年*		%		二零一六年
		實質匯率 上半年度 附註(iv)	固定匯率 上半年度 附註(iv)	二零一七年 上半年度 相對於 二零一六年 上半年度 實質匯率 附註(iv)	二零一七年 上半年度 相對於 二零一六年 上半年度 固定匯率 附註(iv)	
每股基本盈利(便士)	B6					
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	70.0便士	61.3便士	67.6便士	14%	4%	131.3便士
基於期內利潤	58.7便士	26.9便士	28.2便士	118%	108%	75.0便士

* 本集團已於二零一七年五月完成出售旗下韓國壽險業務。於二零一七年上半年度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業績(詳見附註D1)。該處理方法與本集團二零一六年年報所呈報於二零一六年全年度之經營溢利所呈列者相一致。為比較列示保留業務的業績，二零一六年上半年度的比較經營溢利已予重列，致使二零一六年上半年度的韓國壽險業務應佔經營溢利1,500萬英鎊重新分類至非經營溢利。

附註

- (i) 一般保險佣金指於二零零二年將英國一般保險業務轉讓予Churchill的安排中就保誠品牌一般保險產品應收取的佣金(扣除開支)。
- (ii) 上述企業開支指集團總部及亞洲區總部的企業開支。
- (iii) 重組成本於英國及亞洲產生，即為一次性業務開發費用。
- (iv) 有關實質匯率及固定匯率的定義請參閱附註A1。
- (v) 收購會計調整攤銷主要與Jackson旗下的REALIC業務相關。

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	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
保險業務：			
亞洲 ^{附註(i)}	41	1	(225)
美國 ^{附註(ii)}	(754)	(1,440)	(1,455)
英國 ^{附註(iii)}	9	246	198
其他業務 ^{附註(iv)}	131	(192)	(196)
總計	(573)	(1,385)	(1,678)

* 於二零一七年五月出售韓國壽險業務後，二零一六年上半年度投資回報短期波動的比較數字已作調整，不包括出售韓國壽險業務之應佔業績。該處理方法與二零一六年全年度所採用者相一致。

附註

- (i) 亞洲保險業務
亞洲業務錄得正面短期波動4,100萬英鎊，主要反映期內整個地區債券收益率下降後股東資產及相關負債的淨值變動(二零一六年上半年度：正100萬英鎊；二零一六年全年度：負(2.25)億英鎊)。
- (ii) 美國保險業務
誠如附註C5所述，美國保險業務投資回報短期波動為(扣除遞延保單獲得成本攤銷相關進賬)2.31億英鎊(二零一六年上半年度：進賬6.16億英鎊；二零一六年全年度：進賬5.65億英鎊)，且包括下列項目的金額：

	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
股權對沖結果淨額 ^{附註(a)}	(782)	(1,692)	(1,587)
非股權相關衍生工具 ^{附註(b)}	12	335	(126)
債務證券 ^{附註(c)}	5	(105)	201
股權型投資：實際減長期回報	1	13	35
其他項目	10	9	22
總計	(754)	(1,440)	(1,455)

B 盈利表現

續

B1 按分部劃分的表現分析 續

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動 續

附註

(a) 股權對沖結果淨額

此項納入投資回報短期波動的目的是分隔與市場變動對Jackson變額年金及定額指數年金產品保證的測量值以及用於管理該等保證固有風險的相關衍生工具的會計影響相關之已計入稅前利潤的金額。鑒於本集團採用美國公認會計原則處理產品保證的測量值，此項目亦包括下文所述當用於管理Jackson年金業務的負債及相關衍生工具的測量基準相異時產生的不對稱影響。

該結果包括以下影響的淨額：

- 1 變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動，包括：
 - 保證最低身故給付及保證最低提取給付保證的「終生」部分均按照《國際財務報告準則》所採用的美國公認會計原則進行計量，計量時對當期股市及利率變動之影響基本不敏感；及
 - 保證最低提取給付的「非終生」部分的嵌入式衍生負債須按《國際會計準則》第39號計量，根據其採用基準，賬戶結餘的預期未來增長率按當期掉期利率（而非預期回報率）計算，僅包括部分預期未來保證費用。該等負債的儲備價值變動對股市水平變動、隱含波幅及利率敏感。
 - 2 與費用評估及賠付有關的調整；
 - 3 持作管理變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權的股票風險的獨立股票衍生工具的公允價值變動；及
 - 4 根據按溢利率的產生而攤銷遞延保單獲得成本的政策而作出的遞延保單獲得成本攤銷相關變動。
- 因此，股權對沖結果淨額包括重大會計錯配及令經濟結果呈列減損的其他因素。該等其他因素包括：
- 根據「可予繼續採用」的美國公認會計原則，變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權僅部分按公允價值計價；
 - 利率風險是透過下文附註(b)所述的非股權相關衍生工具計劃進行管理；及
 - Jackson管理其於會計框架下被區別對待的一系列其他因素的經濟風險，例如未來費用及假設波動水平。

(b) 非股權相關衍生工具

該項目的波動包括以下影響的淨額：

- 獨立非股權相關衍生工具的公允價值變動；
- 保證最低收入給付再保險的會計影響；及
- 遞延保單獲得成本的相關攤銷。

獨立非股權相關衍生工具均持作管理一般賬戶的利率風險及存續期和變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權（如上文附註(a)所述）。

保證最低收入給付的直接負債是按照《國際財務報告準則》報告所採用的美國公認會計原則計量基準進行估值，估值時基本上不確認市場變動的影響。再保險安排使Jackson基本上完全不受保證最低收入給付風險干擾。即使負債基本上獲悉數再保險，由於再保險資產已以淨額結算，根據《國際會計準則》第39號，其被視為衍生工具，並須按公允價值估值。

因此，該項目的波動包括以下因素導致的重大會計錯配：

- 計入利潤表的衍生工具計劃的公允價值變動，涉及管理變額及定額指數年金業務的利率風險及計入一般賬戶的定額年金業務保證及存續期；
- 一般賬戶的Jackson債務證券的公允價值變動在其他全面收入而非利潤表內列賬；及
- 適用於保證最低收入給付及其再保險的組合計量模式。

(c) 債務證券相關短期波動

	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
債務證券相關短期波動			
期內(開支)進賬：			
出售減值及不良債券虧損	(2)	(87)	(94)
違約 ^{附註(v)}	-	(6)	(4)
債券撇減	(1)	(32)	(35)
收回／撥回	7	4	15
期內進賬(開支)總額	4	(121)	(118)
減：在以長期投資回報為基礎的經營溢利上扣減的風險邊際撥備	46	42	89
	50	(79)	(29)
利息相關已變現收益：			
期內產生	23	20	376
減：當前及過往期間產生的收益及虧損攤銷至 以長期投資回報為基礎的經營溢利	(72)	(59)	(135)
	(49)	(39)	241
遞延保單獲得成本的相關攤銷	4	13	(11)
債務證券相關短期波動總額	5	(105)	201

Jackson的債務證券乃於一般業務賬戶中持有。已變現收益及虧損於利潤表中列賬，並將標準化回報計入經營溢利，而每年變動則分類為短期波動。二零一七年上半年度計入Jackson以長期投資回報為基礎的經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金21個基點(二零一六年上半年度：21個基點；二零一六年全年度：21個基點)及平均賬面值之558億美元(二零一六年上半年度：564億美元；二零一六年全年度：564億美元)為基礎。現列示如下：

穆迪評級類別(或全國 保險專員協會對按揭抵押 證券的相應評級)	二零一七年上半年度				二零一六年上半年度				二零一六年全年度			
	平均 賬面值		風險 邊際 準備金		平均 賬面值		風險 邊際 準備金		平均 賬面值		風險 邊際 準備金	
	百萬 美元	%	預期年度虧損 百萬 美元	百萬 英鎊	百萬 美元	%	預期年度虧損 百萬 美元	百萬 英鎊	百萬 美元	%	預期年度虧損 百萬 美元	百萬 英鎊
A3級或以上	27,848	0.13	(35)	(28)	29,172	0.12	(36)	(25)	29,051	0.12	(36)	(27)
Baa1、2或3級	26,601	0.23	(60)	(47)	25,771	0.24	(63)	(44)	25,964	0.24	(62)	(46)
Ba1、2或3級	1,052	1.03	(11)	(9)	1,065	1.08	(11)	(8)	1,051	1.07	(11)	(8)
B1、2或3級	311	2.75	(9)	(7)	319	3.02	(10)	(7)	312	2.95	(9)	(7)
B3級以下	27	3.80	(1)	(1)	41	3.81	(2)	(1)	40	3.81	(2)	(1)
總計	55,839	0.21	(116)	(92)	56,368	0.21	(122)	(85)	56,418	0.21	(120)	(89)
遞延保單獲得成本的相關攤銷 (參閱下文)			22	17			22	15			23	17
經營溢利中長期信貸相關虧損的 風險邊際準備金開支			(94)	(75)			(100)	(70)			(97)	(72)

與Jackson《國際財務報告準則》業績計量保險資產及負債的基準一致，以長期投資回報為基礎的經營溢利的扣除及計入項目部分被遞延保單獲得成本的相關攤銷抵銷。

就Jackson的一般賬戶債務證券而言，除上文所述入賬列為已變現收益及虧損外，分類為可供出售債務證券的未變現淨收益稅前進賬4.62億英鎊(已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷)(二零一六年上半年度：未變現淨收益進賬16.83億英鎊；二零一六年全年度：未變現淨虧損進賬4,800萬英鎊)計入其他全面收入報表。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關Jackson投資組合價值變動的額外詳情載於附註C3.2(b)。

- (iii) 英國保險業務
英國保險業務投資回報的短期波動為正900萬英鎊(二零一六年上半年度：2.46億英鎊；二零一六年全年度：1.98億英鎊)，包括支持股東支持年金業務資本的定息資產的未變現變動淨值。
- (iv) 其他
其他業務的投資回報短期波動為正1.31億英鎊(二零一六年上半年度：負(1.92)億英鎊；二零一六年全年度：負(1.96)億英鎊)，包括金融工具及外匯項目的未變現價值變動。
- (v) 違約損失
本集團的股東支持債務證券組合於二零一七年上半年度並無產生違約損失(二零一六年上半年度：(600)萬英鎊；二零一六年全年度：(400)萬英鎊)。

B 盈利表現

續

B1 按分部劃分的表現分析 續

B1.3 經營分部的釐定及表現計量

經營分部

本集團根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」釐定的經營分部如下：

保險業務：	資產管理業務：
— 亞洲	— 瀚亞投資
— 美國(Jackson)	— 美國經紀交易商及資產管理
— 英國	— M&G
	— Prudential Capital

就內部管理報告而言，本集團經營分部亦為其報告分部。

表現計量

本公司用於計量經營分部表現的標準為以長期投資回報為基礎的股東應佔《國際財務報告準則》經營溢利。該計量基礎將以長期投資回報為基礎的經營溢利與如下所示的總利潤其他組成部分區別開來：

- 股東支持業務投資回報的短期波動；
- 業務收購產生的收購會計調整攤銷，主要包括二零一二年收購REALIC產生的調整支出；及
- 與已出售的韓國壽險業務有關的利潤(虧損)，包括於二零一七年將已出售韓國壽險業務的累積匯兌收益由其他全面收入撥回至利潤表。

分部業績包括分部直接應佔的項目以及可按合理基準分配的項目。未分配項目主要與集團總部及亞洲區總部相關。

關於投資及負債變動如何釐定以長期投資回報為基礎的經營溢利，其內容載於本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的合併財務報表附註B1.3內。

就本集團債務證券而言，於二零一七年六月三十日，過往所售債券所涉未攤銷至經營溢利、與利息相關的未攤銷已變現收益及虧損水平為淨收益8.76億英鎊(二零一六年六月三十日：淨收益6.05億英鎊；二零一六年十二月三十一日：淨收益9.69億英鎊)。

就股本證券而言，亞洲及美國的非連結式股東出資保險業務為釐定計入經營溢利的投資回報金額而採用的長期回報率如下：

- 就亞洲保險業務而言，截至二零一七年六月三十日就非連結式股東出資業務持有的股本證券投資為15.35億英鎊(二零一六年六月三十日：10.35億英鎊；二零一六年十二月三十一日：14.05億英鎊)。二零一七年所採用的回報率因業務單位而有所不同，介乎4.7%至17.2%(二零一六年六月三十日：3.2%至13.0%；二零一六年十二月三十一日：3.2%至13.9%)；及
- 就美國保險業務而言，於二零一七年六月三十日，非獨立賬戶業務的股本證券為12.56億英鎊(二零一六年六月三十日：11.15億英鎊；二零一六年十二月三十一日：13.23億英鎊)。二零一七年及二零一六年的收入及所用資本的長期回報率(反映期內平均無風險利率與適當風險溢價之和)如下：

	二零一七年	二零一六年	
	上半年度	上半年度	全年度
股本證券(如普通及優先股及互惠基金投資組合)	6.2%至6.5%	5.5%至5.9%	5.5%至6.5%
其他股本證券(如於有限合夥企業及於私募基金投資)	8.2%至8.5%	7.5%至7.9%	7.5%至8.5%

B1.4 額外分部收入分析

包括來自外部客戶收入但不包括投資回報，並扣除分出再保險保費的額外分部收入分析如下：

二零一七年上半年度 百萬英鎊										
	保險業務			資產管理				分部總計	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團總計
	亞洲	美國	英國	M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資			
已賺毛保費	7,697	7,997	6,411	–	–	–	–	22,105	–	22,105
分出再保險	(243)	(168)	(536)	–	–	–	–	(947)	–	(947)
已賺保費(扣除再保險)	7,454	7,829	5,875	–	–	–	–	21,158	–	21,158
來自外部客戶的其他收入	56	3	89	576	10	371	103	1,208	14	1,222
來自外部客戶的總收入	7,510	7,832	5,964	576	10	371	103	22,366	14	22,380
集團內收入	–	–	–	88	20	57	128	293	(293)	–
利息收入	485	1,082	1,754	–	30	–	1	3,352	3	3,355
其他投資回報	4,315	7,253	5,605	4	47	1	2	17,227	47	17,274
總收入(扣除再保險)	12,310	16,167	13,323	668	107	429	234	43,238	(229)	43,009

二零一六年上半年度 百萬英鎊										
	保險業務			資產管理				分部總計	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團總計
	亞洲	美國	英國	M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資			
已賺毛保費	6,116	6,980	5,242	–	–	–	–	18,338	–	18,338
分出再保險	(401)	(162)	(381)	–	–	–	–	(944)	–	(944)
已賺保費(扣除再保險)	5,715	6,818	4,861	–	–	–	–	17,394	–	17,394
來自外部客戶的其他收入	32	1	124	463	2	322	85	1,029	56	1,085
來自外部客戶的總收入	5,747	6,819	4,985	463	2	322	85	18,423	56	18,479
集團內收入	–	–	–	88	16	47	95	246	(246)	–
利息收入	441	992	2,186	2	36	–	1	3,658	–	3,658
其他投資回報	2,241	1,537	9,789	4	(67)	(1)	–	13,503	(99)	13,404
總收入(扣除再保險)	8,429	9,348	16,960	557	(13)	368	181	35,830	(289)	35,541

B 盈利表現

續

B1 按分部劃分的表現分析 續

B1.4 額外分部收入分析 續

二零一六年全年度 百萬英鎊										
	保險業務			資產管理				分部總計	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團總計
	亞洲	美國	英國	M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資			
已賺毛保費	14,006	14,685	10,290	–	–	–	–	38,981	–	38,981
分出再保險	(648)	(367)	(1,005)	–	–	–	–	(2,020)	–	(2,020)
已賺保費(扣除再保險)	13,358	14,318	9,285	–	–	–	–	36,961	–	36,961
來自外部客戶的其他收入	77	4	374	972	19	680	176	2,302	68	2,370
來自外部客戶的總收入	13,435	14,322	9,659	972	19	680	176	39,263	68	39,331
集團內收入	–	–	–	200	37	103	211	551	(551)	–
利息收入	873	2,149	4,502	15	47	2	2	7,590	57	7,647
其他投資回報	2,040	5,461	17,577	1	(41)	–	2	25,040	(176)	24,864
總收入(扣除再保險)	16,348	21,932	31,738	1,188	62	785	391	72,444	(602)	71,842

B2 稅前利潤 — 資產管理業務

年度資產管理業務利潤表所包括的利潤如下：

	二零一七年 百萬英鎊					二零一六年 百萬英鎊	
	M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資	上半年度 總計	上半年度 總計	全年度 總計
收入(不包括NPH經紀交易商手續費)	668	107	124	234	1,133	834	1,876
NPH經紀交易商手續費 ^{附註(i)}	–	–	305	–	305	259	550
總收入	668	107	429	234	1,438	1,093	2,426
費用(不包括NPH經紀交易商手續費)	(395)	(50)	(130)	(180)	(755)	(649)	(1,402)
NPH經紀交易商手續費 ^{附註(i)}	–	–	(305)	–	(305)	(259)	(550)
總費用	(395)	(50)	(435)	(180)	(1,060)	(908)	(1,952)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	8	–	–	29	37	26	67
稅前利潤	281	57	(6)	83	415	211	541
包括：							
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註(ii)}	248	6	(6)	83	331	287	589
投資回報短期波動	33	51	–	–	84	(76)	(48)
稅前利潤	281	57	(6)	83	415	211	541

附註

- (i) NPH經紀交易商手續費，即就銷售投資產品而收取後再支付予承保經紀人的佣金。為反映其商業性質，有關金額亦在利潤表中悉數反映為費用。對這些費用作出計提後，有關利潤並無受這個項目影響。上表中的呈列顯示該項目應佔的金額，以列明相關收入及費用。
- (ii) M&G以長期投資回報為基礎的經營溢利：

	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
資產管理手續費收入	491	431	900
其他收入	4	9	23
員工成本	(166)	(133)	(332)
其他成本	(95)	(96)	(212)
未計表現相關費用的相關利潤	234	211	379
分佔聯營公司業績	8	5	13
表現相關費用	6	9	33
M&G以長期投資回報為基礎的經營溢利	248	225	425

M&G的收入為5.01億英鎊(二零一六年上半年度：4.49億英鎊；二零一六年全年度：9.56億英鎊)，包括上表所列的資產管理手續費收入、其他收入及表現相關費用等各項金額，與本附註主表所列的金額6.68億英鎊不同。這是由於5.01億英鎊(二零一六年上半年度：4.49億英鎊；二零一六年全年度：9.56億英鎊)已扣除原將計入主表列作開支的佣金。佣金呈列方式的差異與管理層審視業務的方式一致。

B3 保單獲得成本及其他開支

	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
所產生的保單獲得成本	(1,920)	(1,700)	(3,687)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	399	740	923
行政費用及其他開支	(3,055)	(2,451)	(5,522)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(754)	(152)	(562)
總保單獲得成本及其他開支	(5,330)	(3,563)	(8,848)

總保單獲得成本及其他開支包括物業、廠房及設備的折舊(6,000)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：(1.58)億英鎊)。

B4 變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響

適用於釐定二零一七年上半年度業績的特徵如下：

(a) 亞洲保險業務

於二零一七年上半年度，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括少量非經常性項目的淨進賬5,400萬英鎊(二零一六年上半年度：4,200萬英鎊；二零一六年全年度：6,700萬英鎊)。

(b) 英國保險業務

年金業務

信貸風險撥備

就《國際財務報告準則》報告而言，英國股東支持年金業務的業績對信貸風險撥備特別敏感。該項撥備反映於原應應用於貼現預期未來保單持有人年金付款的估值利率的降幅。信貸風險撥備包括最佳估計長期違約金額及對信貸風險溢價、信貸降級成本及短期違約的額外撥備。

Prudential Retirement Income Limited (PRIL)曾是承保英國股東支持年金業務的主要公司。於二零一六年下半年度，PRIL業務已根據《二零零零年金融服務及市場法》第VII部轉移而移至PAC。

前PRIL英國股東支持定額及連結式年金業務的《國際財務報告準則》信貸風險撥備於二零一七年六月三十日等於43個基點(二零一六年六月三十日及二零一六年十二月三十一日：43個基點)。該撥備表示債券息差超出掉期利率28%(二零一六年六月三十日：23%；二零一六年十二月三十一日：26%)。

於二零一七年六月三十日，英國股東支持業務(前PRIL及舊有PAC股東年金業務)的信貸風險撥備的準備金為17億英鎊(二零一六年六月三十日：18億英鎊；二零一六年十二月三十一日：17億英鎊)。

B 盈利表現

續

B4 變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響 續

長壽再保險及其他管理措施

二零一七年上半年採取了多項管理措施提升英國保險業務的償付能力狀況和進一步舒緩市場風險，產生溢利合共1.88億英鎊。二零一六年亦曾採取類似措施。

其中3,100萬英鎊與額外長壽再保險交易的利潤(包括按《國際財務報告準則》基準計算的6億英鎊年金負債)有關，餘下1.57億英鎊反映重新配置定息投資組合及其他措施的影響。

類似長壽再保險及二零一六年其他管理措施為今個上半年度貢獻溢利1.40億英鎊(當中6,600萬英鎊與長壽再保險交易(包括按《國際財務報告準則》基準計算的15億英鎊年金負債)有關)，為全年度貢獻溢利3.32億英鎊(當中1.97億英鎊與長壽再保險交易(包括按《國際財務報告準則》基準計算的54億英鎊年金負債)有關)。

於二零一七年六月三十日，長壽再保險涉及《國際財務報告準則》年金負債148億英鎊，相當於總年金負債的44%(二零一六年六月三十日：107億英鎊，32%；二零一六年十二月三十一日：144億英鎊，42%)。

審閱過往年金銷售

保誠已同意金融市場行為監管局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向其界定供款退休金合約客戶銷售的年金進行審閱。是次審閱將調查客戶是否獲提供充分資訊了解他們向保誠或其他退休金提供者購買強化年金的潛在資格。審閱已於二零一七年開始，並預計持續三年。為支付審閱工作的費用及任何潛在賠償，已於二零一六年十二月三十一日設立1.75億英鎊撥備。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。本集團就是次審閱撥付的最終金額尚未能確定。根據《國際會計準則》第37號「撥備、或然負債及或然資產」規定，雖然本集團的專業彌償保險可減輕是次審閱的整體財務影響，但由於可收回的保險款項不超過1.75億英鎊，故本集團並無在撥備中計及有關收回款項。

B5 稅項開支

(a) 按費用性質劃分的總稅項開支

於利潤表認列的總稅項開支如下：

稅項開支	二零一七年 百萬英鎊			二零一六年 百萬英鎊	
	即期稅項	遞延稅項	上半年度 總計	上半年度 總計	全年度 總計
英國稅項	(240)	(66)	(306)	(229)	(764)
海外稅項	(187)	(209)	(396)	(40)	(527)
總稅項開支	(427)	(275)	(702)	(269)	(1,291)

即期稅項開支4.27億英鎊包括香港業務稅項開支3,700萬英鎊(二零一六年上半年度：2,700萬英鎊；二零一六年全年度：5,300萬英鎊)。香港即期稅項開支於所有期間根據下列者按16.5%計算：(i)淨保費5%；或(ii)估計應課稅利潤(視乎所承保業務的性質而定)。

總稅項開支由保單持有人、分紅基金未分配盈餘、單位連結式保單以及股東應佔稅項組成，如下所示：

稅項開支	二零一七年 百萬英鎊			二零一六年 百萬英鎊	
	即期稅項	遞延稅項	上半年度 總計	上半年度 總計	全年度 總計
保單持有人回報應佔稅項(開支)	(247)	(146)	(393)	(292)	(937)
股東應佔稅項(開支)抵免	(180)	(129)	(309)	23	(354)
總稅項(開支)	(427)	(275)	(702)	(269)	(1,291)

保單持有人回報應佔稅項開支相較二零一六年上半年度有所增加，主要是由於英國保險業務分紅基金投資回報增加所致。股東回報應佔稅項開支相較二零一六年上半年度有所增加，主要由於美國保險業務衍生工具的公允價值變動計提遞延稅項抵免減少所致。

(b) 實際稅率的對賬

於下列對賬中，預期稅率反映預期適用於相關業務應課稅利潤的企業所得稅稅率。對於涉及多個司法權區的利潤，預期稅率反映參照對合計業務業績貢獻的利潤金額加權的企業稅率。在「保單持有人應佔」一列中，100%的預期稅率乃為保單持有人收入經扣除開支及未分配盈餘變動後按稅後基準入賬的結果，致使溢利與稅項開支相等。

二零一七年上半年度 百萬英鎊							
	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	股東應佔	保單持有人應佔	總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利(虧損)	870	1,079	497	(88)	2,358	不適用	不適用
非經營溢利(虧損)	98	(782)	9	131	(544)	不適用	不適用
稅前溢利	968	297	506	43	1,814	393	2,207
預期稅率	20%	35%	19%	19%	22%	100%	36%
按預期稅率計算的稅項	194	104	96	8	402	393	795
經常性稅項對賬項目的影響：							
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(18)	(10)	—	(3)	(31)		(31)
不可寬免稅項的扣減項目	8	—	5	5	18		18
與壽險業務稅項相關的項目	(43)	(85)	(2)	—	(130)		(130)
遞延稅項調整	4	—	(1)	—	3		3
合營企業及聯營公司業績的影響	(11)	—	—	(9)	(20)		(20)
不可收回的預扣稅	—	—	—	29	29		29
其他	—	4	2	4	10		10
總計	(60)	(91)	4	26	(121)	—	(121)
非經常性稅項對賬項目的影響：							
與過往年度相關的稅項開支調整	—	10	(5)	(1)	4		4
待決稅務事項撥備的變動	7	25	—	—	32		32
由其他全面收入撥回已出售韓國壽險業務的累計匯兌收益	(8)	—	—	—	(8)		(8)
總計	(1)	35	(5)	(1)	28	—	28
實際總稅項開支	133	48	95	33	309	393	702
分析如下：							
以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項	141	322	92	8	563	不適用	不適用
非經營溢利的稅項	(8)	(274)	3	25	(254)	不適用	不適用
實質稅率：							
以長期投資回報為基礎的經營溢利							
包括非經常性稅項對賬項目	16%	30%	19%	(9)%	24%	不適用	不適用
不包括非經常性稅項對賬項目	15%	27%	20%	(10)%	22%	不適用	不適用
總利潤	14%	16%	19%	77%	17%	100%	32%

較重大的對賬項目闡釋如下：

亞洲保險業務

1,800萬英鎊的對賬項目「毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入」主要反映馬來西亞、新加坡及台灣毋須按企業稅全額稅率繳稅的收入。

4,300萬英鎊的對賬項目「與壽險業務稅項相關的項目」主要反映在非以會計利潤作為稅項基準的地區，主要是以下地區：

- 香港，應課稅利潤按淨保費釐定；及
- 印尼及菲律賓，投資收入須按來源繳納預扣稅，惟毋須繳納其他企業稅。

B 盈利表現

續

B5 稅項開支 續

(b) 實際稅率的對賬 續

1,100萬英鎊的對賬項目「合營企業及聯營公司業績的影響」乃由保誠分佔合營企業及聯營公司的稅後利潤計入稅前利潤但並無同等項目計入保誠的稅項開支的會計規定而產生。

800萬英鎊的對賬項目「由其他全面收入撥回已出售韓國壽險業務的累計匯兌收益」反映韓國壽險業務之前逐期透過其他全面收入提取的毋須課稅匯兌收益於業務出售後透過利潤表撥轉。

美國保險業務

8,500萬英鎊的對賬項目「與壽險業務稅項相關的項目」反映實收股息減少對變額年金業務利潤稅項的影響。

英國保險業務

二零一六年上半年度至今並無出現重大對賬項目或重大變動。

其他業務

2,900萬英鎊的對賬項目「不可收回的預扣稅」與對集團公司於派付時繳納的預扣稅有關，其不可因其他已繳稅項收回。其他業務包括本集團的資產管理業務及中央業務。

二零一六年上半年度* 百萬英鎊							
	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	股東應佔	保單持有人應佔	總計
以長期投資回報為基礎的							
經營溢利(虧損)	667	888	492	(3)	2,044	不適用	不適用
非經營溢利(虧損)	37	(1,471)	246	(192)	(1,380)	不適用	不適用
稅前溢利(虧損)	704	(583)	738	(195)	664	292	956
預期稅率	21%	35%	20%	20%	8%	100%	36%
按預期稅率計算的稅項	148	(204)	148	(39)	53	292	345
經常性稅項對賬項目的影響：							
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(14)	(5)	(16)	(3)	(38)		(38)
不可寬免稅項的扣減項目	8	2	6	2	18		18
與壽險業務稅項相關的項目	(10)	(60)	(1)	–	(71)		(71)
遞延稅項調整	(1)	–	3	(3)	(1)		(1)
合營企業及聯營公司業績的影響	(10)	–	–	(7)	(17)		(17)
不可收回的預扣稅	–	–	–	20	20		20
其他	3	–	(2)	16	17		17
總計	(24)	(63)	(10)	25	(72)	–	(72)
非經常性稅項對賬項目的影響：							
與過往年度相關的稅項開支調整	1	(3)	–	(2)	(4)		(4)
總計	1	(3)	–	(2)	(4)	–	(4)
實際總稅項開支(抵免)	125	(270)	138	(16)	(23)	292	269
分析如下：							
以長期投資回報為基礎的							
經營溢利的稅項	116	245	101	13	475	不適用	不適用
非經營溢利的稅項	9	(515)	37	(29)	(498)	不適用	不適用
實質稅率：							
以長期投資回報為基礎的經營溢利							
包括非經常性稅項對賬項目	17%	28%	21%	(433)%	23%	不適用	不適用
不包括非經常性稅項對賬項目	17%	28%	21%	(500)%	23%	不適用	不適用
總利潤	18%	46%	19%	8%	(3)%	100%	28%

* 於二零一七年五月出售韓國壽險業務後，二零一六年上半年度比較業績已作調整，不包括出售韓國壽險業務之應佔業績。該處理方法與二零一六年全年度所採用者相一致。

二零一六年全年度 百萬英鎊							
	亞洲保險 業務	美國保險 業務	英國保險 業務	其他業務	股東應佔	保單持有人 應佔	總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (虧損)	1,503	2,052	828	(127)	4,256	不適用	不適用
非經營(虧損)溢利	(460)	(1,523)	198	(196)	(1,981)	不適用	不適用
稅前溢利(虧損)	1,043	529	1,026	(323)	2,275	937	3,212
預期稅率	22%	35%	20%	19%	25%	100%	47%
按預期稅率計算的稅項	229	185	205	(61)	558	937	1,495
經常性稅項對賬項目的影響：							
毋須課稅或按優惠稅率 課稅的收入	(28)	(18)	(12)	(9)	(67)		(67)
不可寬免稅項的扣減項目	19	8	7	26	60		60
與壽險業務稅項相關的項目	(20)	(159)	(1)	–	(180)		(180)
遞延稅項調整	(11)	–	2	(14)	(23)		(23)
合營企業及聯營公司業績的影響	(29)	–	–	(17)	(46)		(46)
不可收回的預扣稅	–	–	–	36	36		36
其他	–	–	1	(6)	(5)		(5)
總計	(69)	(169)	(3)	16	(225)	–	(225)
非經常性稅項對賬項目的影響：							
與過往年度相關的稅項開支調整	1	(81)	(7)	5	(82)		(82)
待決稅務事項撥備的變動	20	–	–	31	51		51
當地法定稅率變動的影響	–	–	(5)	(1)	(6)		(6)
韓國壽險業務撤減	58	–	–	–	58		58
總計	79	(81)	(12)	35	21	–	21
實際總稅項開支(抵免)	239	(65)	190	(10)	354	937	1,291
分析如下：							
以長期投資回報為基礎的 經營溢利的稅項	254	468	160	12	894	不適用	不適用
非經營溢利的稅項	(15)	(533)	30	(22)	(540)	不適用	不適用
實質稅率：							
以長期投資回報為基礎的經營溢利							
包括非經常性稅項對賬項目	17%	23%	19%	(9)%	21%	不適用	不適用
不包括非經常性稅項對賬項目	16%	27%	21%	18%	22%	不適用	不適用
總利潤	23%	(12)%	19%	3%	16%	100%	40%

所呈列的二零一六年全年度預期及實質稅率均包括重新計量持作出售的韓國壽險業務虧損的影響。亞洲保險業務及股東應佔的二零一六年全年度稅率(不計持作出售的韓國壽險業務的影響)如下：

	亞洲保險	股東應佔
總利潤的預期稅率	22%	24%
實質稅率		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	17%	21%
總利潤	19%	14%

B 盈利表現

續

B6 每股盈利

二零一七年上半年度						
附註	稅前 附註B1.1 百萬英鎊	稅項 附註B5 百萬英鎊	扣除稅項 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士	
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,358	(563)	1,795	70.0便士	69.9便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(573)	248	(325)	(12.7)便士	(12.7)便士
收購會計調整攤銷		(32)	6	(26)	(1.0)便士	(1.0)便士
由其他全面收入撥回已出售韓國壽險 業務的累計匯兌收益		61	–	61	2.4便士	2.4便士
基於期內利潤		1,814	(309)	1,505	58.7便士	58.6便士

二零一六年上半年度*						
附註	稅前 附註B1.1 百萬英鎊	稅項 附註B5 百萬英鎊	扣除稅項 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士	
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,044	(475)	1,569	61.3便士	61.2便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(1,385)	496	(889)	(34.7)便士	(34.7)便士
收購會計調整攤銷		(35)	11	(24)	(0.9)便士	(0.9)便士
與持作出售的韓國壽險業務有關的溢利	D1	40	(9)	31	1.2便士	1.2便士
基於期內利潤		664	23	687	26.9便士	26.8便士

* 於二零一七年五月出售韓國壽險業務後，二零一六年上半年度經營業績的比較數字已作調整，不包括出售韓國壽險業務之應佔業績。該處理方法與二零一六年全年度所採用者相一致。

二零一六年全年度						
附註	稅前 附註B1.1 百萬英鎊	稅項 附註B5 百萬英鎊	扣除稅項 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士	
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利		4,256	(894)	3,362	131.3便士	131.2便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(1,678)	519	(1,159)	(45.3)便士	(45.2)便士
收購會計調整攤銷		(76)	25	(51)	(2.0)便士	(2.0)便士
與持作出售的韓國壽險業務有關的虧損	D1	(227)	(4)	(231)	(9.0)便士	(9.0)便士
基於年內利潤		2,275	(354)	1,921	75.0便士	75.0便士

每股盈利乃按扣除相關稅項及非控股權益後的普通股股東應佔盈利計算。

用作計算每股盈利的股份加權平均數(不包括僱員股份信託基金及合併單位信託基金及開放式投資公司所持有者)載列如下：

	二零一七年 上半年度 (百萬股)	二零一六年 上半年度 (百萬股)	二零一六年 全年度 (百萬股)
股份的加權平均數用於計算：			
每股基本盈利	2,565	2,558	2,560
每股攤薄盈利	2,567	2,559	2,562

B7 股息

	二零一七年上半年度		二零一六年上半年度		二零一六年全年度	
	每股便士	百萬英鎊	每股便士	百萬英鎊	每股便士	百萬英鎊
與報告期有關的股息：						
第一次中期普通股股息	14.50便士	375	12.93便士	333	12.93便士	333
第二次中期普通股股息	–	–	–	–	30.57便士	789
總計	14.50便士	375	12.93便士	333	43.50便士	1,122
報告期已派付的股息：						
本年度第一次中期普通股股息	–	–	–	–	12.93便士	332
上年度第二次中期普通股股息	30.57便士	786	26.47便士	679	26.47便士	679
上年度特別股息	–	–	10.00便士	256	10.00便士	256
總計	30.57便士	786	36.47便士	935	49.40便士	1,267

每股股息

截至二零一六年十二月三十一日止年度每股普通股的第二次中期股息30.57便士已於二零一七年五月十九日發放予合資格股東。

二零一七年每股普通股的第一次中期股息14.50便士將於二零一七年九月二十八日以英鎊支付予於二零一七年八月二十五日(記錄日期)下午六時正(英國夏令時間)名列(英國)主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東(香港股東)。應付予香港股東的股息將以二零一七年八月九日收市時WM Company所報的匯率換算。美國預託證券持有人(美國股東)的股息將於二零一七年十月五日或前後以美元派付。應付予美國股東的股息換算為美元的匯率將由預託證券代理決定。第一次中期股息將於二零一七年十月五日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於The Central Depository (Pte.) Limited (CDP)證券賬戶持有股份的股東(新加坡股東)。應付予新加坡股東的股息由港元換算為新加坡元的匯率將由CDP決定。

名列(英國)主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

C 資產負債表附註

C1 按分部劃分的集團財務狀況報表分析

為了更全面地解釋本集團業務的資產、負債及資本狀況，可根據經營分部及業務類型分析本集團的財務狀況報表。

按經營分部劃分	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	
	保險業務			資產管理				未分配至 某一分部 (中央業務)	撥銷 集團內部 應收賬款及 應付賬款	集團合計	集團合計	集團合計
	亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國 C2.3	M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資					
資產												
商譽 ^{C5(a)}	245	–	26	1,153	–	16	61	–	–	1,501	1,677	1,628
遞延保單獲得成本及其他無形資產 ^{C5(b)}	2,340	8,187	168	6	–	5	4	47	–	10,757	9,594	10,807
物業、廠房及設備 ^{附註6}	119	224	344	4	–	8	3	25	–	727	1,214	743
再保險公司應佔保險合約負債	1,680	6,740	2,560	–	–	–	–	–	(1,271)	9,709	9,470	10,051
遞延稅項資產 ^{C7}	85	3,678	127	20	7	130	8	50	–	4,105	3,771	4,315
可收回即期稅項	30	348	311	–	5	6	–	70	(70)	700	554	440
應計投資收入	565	493	1,650	7	23	76	32	41	–	2,887	2,764	3,153
其他應收賬款	2,598	260	2,796	1,000	758	73	62	5,418	(9,548)	3,417	3,505	3,019
投資物業	5	6	15,207	–	–	–	–	–	–	15,218	13,940	14,646
以權益法入賬的合營企業及 聯營公司投資	714	–	405	39	–	–	135	–	–	1,293	1,135	1,273
貸款 ^{C3}	1,307	9,497	5,784	–	364	–	–	–	–	16,952	14,215	15,173
股本證券及單位信託基金投資組合	26,753	125,059	58,398	111	–	–	19	97	–	210,437	176,037	198,552
債務證券 ^{C3.2}	39,061	38,029	91,302	–	2,381	–	–	20	–	170,793	168,367	170,458
衍生資產	102	906	2,676	–	101	–	–	4	–	3,789	5,495	3,936
其他投資	–	932	4,614	16	–	4	–	–	–	5,566	4,845	5,465
存款	1,243	–	11,843	–	–	18	44	205	–	13,353	14,181	12,185
持作出售資產	–	–	33	–	–	–	–	–	–	33	30	4,589
現金及現金等價物	1,786	1,194	4,565	350	1,451	276	156	115	–	9,893	8,530	10,065
總資產	78,633	195,553	202,809	2,706	5,090	612	524	6,092	(10,889)	481,130	439,324	470,498

按經營分部劃分	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	
	保險業務			資產管理				未分配至 某一分部 (中央業務)	集團內部 應收賬款及 應付賬款	集團合計	集團合計	集團合計	集團合計
	亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國 C2.3	M&G	Prudential Capital	美國	瀚亞投資						
總權益	5,181	5,011	6,227	1,868	61	202	382	(3,482)	-	15,450	14,606	14,667	
負債													
合約負債(包括根據《國際財務報告 準則》第4號分類為投資合約的 合約金額) ^{C4.1(a)}	59,619	177,779	162,853	-	-	-	-	-	(1,271)	398,980	362,510	388,996	
分紅基金未分配盈餘 ^{C4.1(a)}	3,003	-	12,087	-	-	-	-	-	-	15,090	13,597	14,317	
股東出資業務的核心結構性借款 ^{C6.1}	-	192	-	-	275	-	-	6,147	-	6,614	5,966	6,798	
股東出資業務應佔經營借款 ^{C6.2(a)}	20	453	147	52	-	-	-	1,424	-	2,096	2,798	2,317	
分紅業務應佔借款 ^{C6.2(b)}	20	-	3,316	-	-	-	-	-	-	3,336	1,427	1,349	
融資、證券借出與出售及 回購協議項下的責任	-	4,518	1,890	-	-	-	-	-	-	6,408	4,963	5,031	
合併單位信託基金及類似基金單位 持有人應佔資產淨值	3,541	-	5,036	-	-	-	-	-	-	8,577	8,770	8,687	
遞延稅項負債 ^C	1,021	2,981	1,646	21	-	2	1	11	-	5,683	5,397	5,370	
即期稅項負債	162	58	451	37	20	2	13	70	(70)	743	566	649	
應計負債、遞延收入及其他負債 ^{附註(iv)}	5,804	4,517	7,035	547	4,208	406	75	1,480	(9,548)	14,524	12,915	13,825	
撥備	138	1	350	181	-	-	53	36	-	759	467	947	
衍生負債	124	43	1,771	-	526	-	-	406	-	2,870	5,342	3,252	
持作出售負債	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,293	
總負債	73,452	190,542	196,582	838	5,029	410	142	9,574	(10,889)	465,680	424,718	455,831	
總權益及負債	78,633	195,553	202,809	2,706	5,090	612	524	6,092	(10,889)	481,130	439,324	470,498	

附註

- (i) 物業、廠房及設備7.27億英鎊(二零一六年六月三十日:12.14億英鎊;二零一六年十二月三十一日:7.43億英鎊),其中4.09億英鎊(二零一六年六月三十日:9.10億英鎊;二零一六年十二月三十一日:4.13億英鎊)由本集團分紅業務持有,主要為PAC分紅基金項下針對風險基金及其他投資目的的合併附屬公司。本集團期內添置1.20億英鎊的物業、廠房及設備(二零一六年六月三十日:1.28億英鎊;二零一六年十二月三十一日:3.48億英鎊)。
- (ii) 再保險公司應佔合約負債主要是與本集團美國保險業務所收購的REALIC業務分保的再保險相關。
- (iii) 其他應收賬款中包括4.32億英鎊(二零一六年六月三十日:4.67億英鎊;二零一六年十二月三十一日:4.98億英鎊)的應收保費,當中77%於一年內到期。餘下23%於一年後到期。
- (iv) 145.24億英鎊(二零一六年六月三十日:129.15億英鎊;二零一六年十二月三十一日:138.25億英鎊)的「應計負債、遞延收入及其他負債」,當中85.75億英鎊(二零一六年六月三十日:75.06億英鎊;二零一六年十二月三十一日:98.73億英鎊)的金額於一年內到期。

C 資產負債表附註

續

C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析

經參照保單持有人及股東於不同類型業務的經濟利益的不同程度，為反映財務狀況報表，以下分析按業務類型呈報各分部的資產及負債。

C2.1 亞洲保險業務

附註	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年 百萬英鎊	
	分紅業務	單位連結式資產及負債	其他業務	六月三十日總計	六月三十日總計	十二月三十一日總計
資產						
商譽	—	—	245	245	258	245
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	31	—	2,309	2,340	2,356	2,316
物業、廠房及設備	82	—	37	119	88	121
再保險公司應佔保險合約負債	50	—	1,630	1,680	1,564	1,539
遞延稅項資產	—	—	85	85	92	98
可收回即期稅項	—	—	30	30	38	29
應計投資收入	253	60	252	565	570	521
其他應收賬款	1,847	189	562	2,598	3,229	2,633
投資物業	—	—	5	5	5	5
以權益法入賬的合營企業及 聯營公司投資	—	—	714	714	525	688
貸款	702	—	605	1,307	1,278	1,303
股本證券及單位信託基金 投資組合	12,821	12,397	1,535	26,753	22,631	23,581
債務證券	23,398	3,442	12,221	39,061	35,519	36,546
衍生資產	58	3	41	102	79	47
存款	307	393	543	1,243	912	1,379
持作出售資產	—	—	—	—	—	3,863
現金及現金等價物	733	234	819	1,786	2,010	1,995
總資產	40,282	16,718	21,633	78,633	71,154	76,909
總權益	—	—	5,181	5,181	4,874	4,993
負債						
合約負債(包括根據《國際財務 報告準則》第4號分類為投資 合約的合約金額)	C4.1(b) 31,549	15,326	12,744	59,619	53,437	55,018
分紅基金未分配盈餘	C4.1(b) 3,003	—	—	3,003	2,351	2,667
股東出資業務應佔經營借款	—	13	7	20	11	19
分紅業務應佔借款	20	—	—	20	6	4
合併單位信託基金及類似基金 單位持有人應佔資產淨值	2,114	1,201	226	3,541	3,379	3,093
遞延稅項負債	705	38	278	1,021	905	935
即期稅項負債	64	—	98	162	109	113
應計負債、遞延收入及其他負債	2,667	138	2,999	5,804	5,838	5,887
撥備	48	—	90	138	115	157
衍生負債	112	2	10	124	129	265
持作出售負債	—	—	—	—	—	3,758
總負債	40,282	16,718	16,452	73,452	66,280	71,916
總權益及負債	40,282	16,718	21,633	78,633	71,154	76,909

附註

分紅業務財務狀況報表包括香港、馬來西亞及新加坡業務的分紅資產及負債。其他分紅業務的資產及負債已計入「其他業務」一欄。

C2.2 美國保險業務

二零一七年 百萬英鎊				二零一六年 百萬英鎊	
附註	變額年金 獨立賬戶 資產及負債	定額年金、 保證投資 合約及 其他業務	六月 三十日 總計	六月 三十日 總計	十二月 三十一日 總計
資產					
遞延保單獲得成本及其他無形資產	—	8,187	8,187	7,081	8,323
物業、廠房及設備	—	224	224	213	237
再保險公司應佔保險合約負債	—	6,740	6,740	6,859	7,224
遞延稅項資產	—	3,678	3,678	3,369	3,861
可收回即期稅項	—	348	348	254	95
應計投資收入	—	493	493	520	549
其他應收賬款	—	260	260	18	295
投資物業	—	6	6	5	6
貸款	C3.3	9,497	9,497	8,504	9,735
股本證券及單位信託基金投資組合	124,735	324	125,059	104,124	120,747
債務證券	C3.2	38,029	38,029	41,143	40,745
衍生資產	—	906	906	1,608	834
其他投資	—	932	932	895	987
現金及現金等價物	—	1,194	1,194	1,056	1,054
總資產	124,735	70,818	195,553	175,649	194,692
總權益	—	5,011	5,011	5,056	5,204
負債					
合約負債(包括根據《國際財務報告準則》 第4號分類為投資合約的合約金額)	C4.1(c)	124,735	53,044	177,779	159,155
159,155					177,626
股東出資業務的核心結構性借款	—	192	192	186	202
股東出資業務應佔經營借款	—	453	453	70	480
融資、證券借出與出售及 回購協議項下的責任	—	4,518	4,518	3,144	3,534
合併單位信託基金及類似基金單位 持有人應佔資產淨值	—	—	—	23	—
遞延稅項負債	—	2,981	2,981	3,204	2,831
即期稅項負債	—	58	58	—	—
應計負債、遞延收入及其他負債	—	4,517	4,517	4,385	4,749
撥備	—	1	1	5	2
衍生負債	—	43	43	421	64
總負債	124,735	65,807	190,542	170,593	189,488
總權益及負債	124,735	70,818	195,553	175,649	194,692

C 資產負債表附註

續

C2 按業務類型劃分的分部財務狀況報表分析 續

C2.3 英國保險業務

按經營分部劃分	附註	二零一七年 百萬英鎊				二零一六年 百萬英鎊	
		分紅 子基金 附註(i)	其他基金及附屬公司			六月 三十日 總計	六月 三十日 總計
			單位 連結式 資產及 負債	年金及 其他長期 業務	總計		
資產							
商譽		26	—	—	—	26	189
遞延保單獲得成本及其他無形資產		82	—	86	86	168	89
物業、廠房及設備		327	—	17	17	344	866
再保險公司應佔保險合約負債		1,308	135	1,117	1,252	2,560	2,362
遞延稅項資產		73	—	54	54	127	139
可收回即期稅項		179	—	132	132	311	256
應計投資收入		1,040	93	517	610	1,650	1,518
其他應收賬款		1,895	224	677	901	2,796	2,778
投資物業		12,962	650	1,595	2,245	15,207	13,930
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		405	—	—	—	405	462
貸款	C3.3	4,036	—	1,748	1,748	5,784	3,616
股本證券及單位信託基金投資組合		43,023	15,339	36	15,375	58,398	49,150
債務證券	C3.2	49,165	6,743	35,394	42,137	91,302	89,114
衍生資產		2,183	3	490	493	2,676	3,563
其他投資		4,608	5	1	6	4,614	3,926
存款		9,542	968	1,333	2,301	11,843	13,184
持作出售資產 附註(ii)		33	—	—	—	33	30
現金及現金等價物		3,230	762	573	1,335	4,565	3,445
總資產		134,117	24,922	43,770	68,692	202,809	188,617
							194,943

		二零一七年 百萬英鎊					二零一六年 百萬英鎊	
		其他基金及附屬公司						
按經營分部劃分	附註	分紅 子基金 附註(i)	單位 連結式 資產及 負債	年金及 其他長期 業務	總計	六月 三十日 總計	六月 三十日 總計	十二月 三十一日 總計
總權益		—	—	6,227	6,227	6,227	6,163	5,999
負債								
合約負債(包括根據《國際財務報告準則》 第4號分類為投資合約的合約金額)	C4.1(d)	106,362	22,917	33,574	56,491	162,853	151,233	157,654
分紅基金未分配盈餘	C4.1(d)	12,087	—	—	—	12,087	11,246	11,650
股東出資業務應佔經營借款		—	4	143	147	147	163	167
分紅業務應佔借款		3,316	—	—	—	3,316	1,421	1,345
融資、證券借出與出售及回購協議項下 的責任		1,216	—	674	674	1,890	1,619	1,497
合併單位信託基金及類似基金單位持有人 應佔資產淨值		3,152	1,856	28	1,884	5,036	5,368	5,594
遞延稅項負債		1,354	—	292	292	1,646	1,253	1,577
即期稅項負債		246	68	137	205	451	363	447
應計負債、遞延收入及其他負債		5,604	76	1,355	1,431	7,035	5,896	6,176
撥備		62	—	288	288	350	156	442
衍生負債		718	1	1,052	1,053	1,771	3,736	1,860
持作出售負債 附註(ii)		—	—	—	—	—	—	535
總負債		134,117	24,922	37,543	62,465	196,582	182,454	188,944
總權益及負債		134,117	24,922	43,770	68,692	202,809	188,617	194,943

附註

- (i) 包括於二零一七年六月三十日總資產及負債為59.43億英鎊(二零一六年六月三十日：62.82億英鎊；二零一六年十二月三十一日：61.01億英鎊)的蘇格蘭友好保險基金。PAC分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務(單位連結式、定期壽險及年金)。PAC分紅基金包括109億英鎊(二零一六年六月三十日：113億英鎊；二零一六年十二月三十一日：112億英鎊)非分紅年金負債。
- (ii) 英國保險業務持作出售的資產及負債包括PAC分紅基金的投資物業及綜合私募股權投資，有關出售已達成協議但於期末尚未完成。

C3 資產及負債 — 分類及計量

C3.1 集團資產及負債 — 計量

(a) 公允價值的釐定

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

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

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

投資物業的公允價值由專業合資格外部估值師或本集團合資格測量師按市價估算。

金融負債(衍生金融工具除外)及按公允價值計量且其變動計入損益入賬的借款的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

C 資產負債表附註

續

C3 資產及負債 — 分類及計量 續

C3.1 集團資產及負債 — 計量 續

(b) 經常按公允價值計量的金融工具的公允價值級別

在財務狀況報表以公允價值列賬的資產及負債

下表所示按公允價值列賬的金融工具乃以《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」所界定的公允價值級別進行分析。該公允價值級別是以公允價值計量的輸入數據為基礎，並反映在相關計量中重大的最低級輸入數據。

以公允價值計量的金融工具

二零一七年六月三十日 百萬英鎊				
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據 的估值	總計
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析				
分紅				
貸款	—	—	1,906	1,906
股本證券及單位信託基金投資組合	51,136	4,282	426	55,844
債務證券	28,122	44,145	296	72,563
其他投資(包括衍生資產)	73	3,310	3,464	6,847
衍生負債	(79)	(752)	—	(831)
金融投資(扣除衍生負債)總額	79,252	50,985	6,092	136,329
佔總額百分比	58%	38%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	152,050	399	23	152,472
債務證券	5,243	4,943	—	10,186
其他投資(包括衍生資產)	4	3	4	11
衍生負債	(2)	—	—	(2)
金融投資(扣除衍生負債)總額	157,295	5,345	27	162,667
佔總額百分比	97%	3%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	—	309	2,594	2,903
股本證券及單位信託基金投資組合	2,104	7	10	2,121
債務證券	21,525	66,233	286	88,044
其他投資(包括衍生資產)	—	1,501	996	2,497
衍生負債	(26)	(1,551)	(460)	(2,037)
金融投資(扣除衍生負債)總額	23,603	66,499	3,426	93,528
佔總額百分比	25%	71%	4%	100%
集團合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
集團合計				
貸款	—	309	4,500	4,809
股本證券及單位信託基金投資組合	205,290	4,688	459	210,437
債務證券	54,890	115,321	582	170,793
其他投資(包括衍生資產)	77	4,814	4,464	9,355
衍生負債	(107)	(2,303)	(460)	(2,870)
金融投資(扣除衍生負債)總額	260,150	122,829	9,545	392,524
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	—	(17,166)	—	(17,166)
分紅業務應佔借款	—	—	(1,816)	(1,816)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(5,719)	(2,421)	(437)	(8,577)
以公允價值持有的其他金融負債	—	(394)	(2,766)	(3,160)
以公允價值計量的金融工具總額	254,431	102,848	4,526	361,805
佔總額百分比	70%	29%	1%	100%

	二零一六年六月三十日 百萬英鎊			
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	基於重大 不可觀察市場 輸入數據 的估值	總計
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析				
分紅				
股本證券及單位信託基金投資組合	38,596	3,969	630	43,195
債務證券	24,430	42,741	662	67,833
其他投資(包括衍生資產)	103	3,157	3,674	6,934
衍生負債	(192)	(2,536)	–	(2,728)
金融投資(扣除衍生負債)總額	62,937	47,331	4,966	115,234
佔總額百分比	55%	41%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	130,977	401	27	131,405
債務證券	4,956	5,059	–	10,015
其他投資(包括衍生資產)	11	38	5	54
衍生負債	(19)	(51)	–	(70)
金融投資(扣除衍生負債)總額	135,925	5,447	32	141,404
佔總額百分比	96%	4%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	–	259	2,448	2,707
股本證券及單位信託基金投資組合	1,402	1	34	1,437
債務證券	23,379	66,823	317	90,519
其他投資(包括衍生資產)	–	2,369	983	3,352
衍生負債	–	(2,064)	(480)	(2,544)
金融投資(扣除衍生負債)總額	24,781	67,388	3,302	95,471
佔總額百分比	26%	71%	3%	100%
集團合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
集團合計				
貸款	–	259	2,448	2,707
股本證券及單位信託基金投資組合	170,975	4,371	691	176,037
債務證券	52,765	114,623	979	168,367
其他投資(包括衍生資產)	114	5,564	4,662	10,340
衍生負債	(211)	(4,651)	(480)	(5,342)
金融投資(扣除衍生負債)總額	223,643	120,166	8,300	352,109
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	–	(16,178)	–	(16,178)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(5,275)	(2,427)	(1,068)	(8,770)
以公允價值持有的其他金融負債	–	(375)	(2,616)	(2,991)
以公允價值計量的金融工具總額	218,368	101,186	4,616	324,170
佔總額百分比	67%	31%	2%	100%

C 資產負債表附註

續

C3 資產及負債 — 分類及計量 續

C3.1 集團資產及負債 — 計量 續

	二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊			
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價 (未經調整)	基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	不可 基於重大 可觀察市場 輸入數據 的估值	總計
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析				
分紅				
貸款	–	–	27	27
股本證券及單位信託基金投資組合	45,181	3,669	690	49,540
債務證券	26,227	43,880	690	70,797
其他投資(包括衍生資產)	58	3,357	3,443	6,858
衍生負債	(51)	(1,025)	–	(1,076)
金融投資(扣除衍生負債)總額	71,415	49,881	4,850	126,146
佔總額百分比	56%	40%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	146,637	374	22	147,033
債務證券	5,136	4,462	–	9,598
其他投資(包括衍生資產)	6	8	5	19
衍生負債	(4)	(24)	–	(28)
金融投資(扣除衍生負債)總額	151,775	4,820	27	156,622
佔總額百分比	97%	3%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	–	276	2,672	2,948
股本證券及單位信託基金投資組合	1,966	3	10	1,979
債務證券	21,896	67,915	252	90,063
其他投資(包括衍生資產)	–	1,492	1,032	2,524
衍生負債	(9)	(1,623)	(516)	(2,148)
金融投資(扣除衍生負債)總額	23,853	68,063	3,450	95,366
佔總額百分比	25%	71%	4%	100%
集團合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)				
集團合計				
貸款	–	276	2,699	2,975
股本證券及單位信託基金投資組合	193,784	4,046	722	198,552
債務證券	53,259	116,257	942	170,458
其他投資(包括衍生資產)	64	4,857	4,480	9,401
衍生負債	(64)	(2,672)	(516)	(3,252)
金融投資(扣除衍生負債)總額	247,043	122,764	8,327	378,134
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	–	(16,425)	–	(16,425)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(4,217)	(3,587)	(883)	(8,687)
以公允價值持有的其他金融負債	–	(385)	(2,851)	(3,236)
以公允價值計量的金融工具總額	242,826	102,367	4,593	349,786
佔總額百分比	70%	29%	1%	100%

所有以公允價值持有的資產及負債均獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益，惟分類為可供出售的379.36億英鎊(二零一六年六月三十日：410.45億英鎊；二零一六年十二月三十一日：406.45億英鎊)債務證券除外。

韓國壽險業務於二零一六年下半年度被分類為持作出售，並於二零一七年五月完成出售。因此，上表所示的金融工具僅包括截至二零一六年六月三十日(分類為持作出售前)韓國壽險業務之資產及負債。於二零一六年十二月三十一日合併財務狀況報表中關於韓國壽險業務的持作出售資產及負債包括金融工具結餘淨額32億英鎊，主要為股本證券及債務證券。在該金額中，27.63億英鎊分類為第一級及4.37億英鎊分類為第二級。

(c) 第二級已釐定公允價值的金融工具的估值方法

本集團第二級資產絕大部分為公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般使用獨立定價服務或第三方經紀商報價進行估值。此等估值乃以多種來源的獨立外部報價釐定，並須加以若干監控措施，例如每月價格差異、陳舊價格審核及後續交易價格的差異分析。有關第二級已釐定公允價值的金融工具的估值方法的進一步詳情，請參閱本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度合併財務報表附註C3.1。

第二級債務證券於二零一七年六月三十日合計1,153.21億英鎊(二零一六年六月三十日：1,146.23億英鎊；二零一六年十二月三十一日：1,162.57億英鎊)，其中135.96億英鎊(二零一六年六月三十日：118.67億英鎊；二零一六年十二月三十一日：127.08億英鎊)為內部估值。該等證券大多採用矩陣定價方法估值，該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得於可比較期間與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將可比較掛牌上市債務證券的信貸息差，應用於含有指定流動性溢價系數的同等債務工具。此估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到，因此毋須加以解釋。

(d) 第三級已釐定公允價值的金融工具的公允價值計量

按公允價值計量的第三級金融工具變動的對賬

下表為按公允價值計量的第三級金融工具價值於二零一七年一月一日至二零一七年六月三十日的調節表。

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

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

C 資產負債表附註

續

C3 資產及負債 — 分類及計量 續

C3.1 集團資產及負債 — 計量 續

二零一七年上半年度 百萬英鎊										
	於 二零一七年 一月一日	於利潤表 的總收益 (虧損)	其他全面 收入錄得 的收益 (虧損) 總額	購入	出售	已結算	已發行	轉入 第三級	轉出 第三級	於 二零一七年 六月三十日
貸款	2,699	96	(132)	1,879	—	(70)	28	—	—	4,500
股本證券及單位信託 基金投資組合	722	(17)	(2)	175	(418)	—	—	—	(1)	459
債務證券	942	2	(11)	142	(471)	—	—	—	(22)	582
其他投資(包括衍生 資產)	4,480	84	(64)	191	(227)	—	—	—	—	4,464
衍生負債	(516)	56	—	—	—	—	—	—	—	(460)
金融投資(扣除衍生 負債)總額	8,327	221	(209)	2,387	(1,116)	(70)	28	—	(23)	9,545
分紅業務應佔借款	—	2	—	—	—	—	(1,818)	—	—	(1,816)
合併單位信託基金及 類似基金單位持有人 應佔資產淨值	(883)	(357)	—	—	(167)	1,017*	(47)	—	—	(437)
其他金融負債	(2,851)	(96)	141	—	(1)	73	(32)	—	—	(2,766)
以公允價值計量的 金融工具總額	4,593	(230)	(68)	2,387	(1,284)	1,020	(1,869)	—	(23)	4,526

二零一六年上半年度 百萬英鎊										
	於 二零一六年 一月一日	於利潤表 的總收益 (虧損)	其他全面 收入錄得 的收益 (虧損) 總額	購入	出售	已結算	已發行	轉入 第三級	轉出 第三級	於 二零一六年 六月三十日
貸款	2,183	79	227	—	—	(64)	23	—	—	2,448
股本證券及單位信託 基金投資組合	607	(13)	11	81	(4)	—	—	9	—	691
債務證券	778	66	7	120	(17)	—	—	30	(5)	979
其他投資(包括衍生 資產)	4,276	184	265	377	(473)	—	—	33	—	4,662
衍生負債	(353)	(127)	—	—	—	—	—	—	—	(480)
金融投資(扣除衍生 負債)總額	7,491	189	510	578	(494)	(64)	23	72	(5)	8,300
合併單位信託基金及 類似基金單位持有人 應佔資產淨值	(1,036)	24	(2)	—	1	62*	(117)	—	—	(1,068)
其他金融負債	(2,347)	(84)	(243)	—	—	99	(41)	—	—	(2,616)
以公允價值計量的 金融工具總額	4,108	129	265	578	(493)	97	(135)	72	(5)	4,616

二零一六年全年度 百萬英鎊										
	二零一六年 一月一日	於利潤表 的總收益 (虧損)	其他全面 收入錄得 的收益 (虧損) 總額	購入	出售	已結算	已發行	轉入 第三級	轉出 第三級	二零一六年 十二月 三十一日
貸款	2,183	2	427	–	–	(123)	210	–	–	2,699
股本證券及單位信託 基金投資組合	607	59	(20)	153	(133)	(9)	–	65	–	722
債務證券	778	85	11	185	(75)	(37)	–	–	(5)	942
其他投資(包括衍生 資產)	4,276	359	443	720	(1,002)	–	–	73	(389)	4,480
衍生負債	(353)	(163)	–	–	–	–	–	–	–	(516)
金融投資(扣除衍生 負債)總額	7,491	342	861	1,058	(1,210)	(169)	210	138	(394)	8,327
合併單位信託基金及 類似基金單位持有人 應佔資產淨值	(1,036)	(18)	(2)	–	24	271*	(122)	–	–	(883)
其他金融負債	(2,347)	(4)	(457)	–	–	259	(302)	–	–	(2,851)
以公允價值計量的 金融工具總額	4,108	320	402	1,058	(1,186)	361	(214)	138	(394)	4,593

* 包括英國分紅基金為投資目的而持有的由附屬公司向第三方投資者作出的分派。視乎附屬公司的完備程度及由該等實體實現的期內收益，該等分派於各個期間會有所不同。

利潤表內合共(2.30)億英鎊(二零一六年六月三十日：1.29億英鎊；二零一六年十二月三十一日：3.20億英鎊)的收益及虧損淨額當中，(2.34)億英鎊(二零一六年六月三十日：9,200萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：2.42億英鎊)涉及於期末仍然持有的金融工具的未變現收益(虧損)淨額，其分析如下：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股本證券	21	(14)	8
債務證券	2	65	71
其他投資	42	149	182
衍生負債	56	(127)	–
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	2	23	(18)
其他金融負債	(357)	(4)	(1)
總計	(234)	92	242

C 資產負債表附註

續

C3 資產及負債 — 分類及計量 續

C3.1 集團資產及負債 — 計量 續

第三級已釐定公允價值的金融工具的估值方法

價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無根據規範交易的外部報價的金融投資，以及市場因市況（例如市場流動性不足）而不再活躍的金融投資。所用的估值方法包括比較近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及企業估值（如適用）。有關第三級已釐定公允價值的金融工具的估值方法的進一步詳情，請參閱本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度合併財務報表附註C3.1。

於二零一七年六月三十日，本集團持有按公允價值計算淨額為45.26億英鎊（二零一六年六月三十日：46.16億英鎊；二零一六年十二月三十一日：45.93億英鎊）的第三級金融工具，佔經扣減已釐定公允價值的金融負債後已釐定公允價值的金融資產總額的1%（二零一六年六月三十日：2%；二零一六年十二月三十一日：1%）。

於二零一七年六月三十日，按公允價值計算的第三級金融工具淨額包括19.06億英鎊貸款及由本集團英國分紅基金的附屬公司持有的相應的18.16億英鎊借款，與二零一七年上半年度收購購房出租按揭貸款組合有關及主要由外部第三方（無追索權）借款提供資金（詳情見附註C3.3(c)）。該等貸款及有關借款的公允價值由外部估值師以收益法釐定，當中採用的大部分重大估值輸入數據，均為對未來違約、提前還款及其對現金流量的影響等不可觀察的假設。採用的貼現率已予更新，以反映倫敦銀行同業拆息掉期利率的變動。本集團的風險限於英國分紅基金持有的投資，而非個別貸款及借款本身。股東利潤及權益均不受該等貸款及借款的公允價值變動影響。

於二零一七年六月三十日，該等款項包括REALIC所附帶且為支持再保險安排下的留存資金負債而持有並按貸款未償還餘額計量的貸款25.94億英鎊（二零一六年六月三十日：24.48億英鎊；二零一六年十二月三十一日：26.72億英鎊）。於二零一七年六月三十日留存資金負債27.66億英鎊（二零一六年六月三十日：26.16億英鎊；二零一六年十二月三十一日：28.51億英鎊）亦分類為第三級，按公允價值基準入賬時與相關資產的賬面價值相等。

不計上文所指REALIC再保險安排下的貸款及留存資金負債，即為負債淨額(1.72)億英鎊（二零一六年六月三十日：(1.68)億英鎊；二零一六年十二月三十一日：(1.79)億英鎊），第三級已釐定公允價值的金融資產（經扣減金融負債）為46.98億英鎊（二零一六年六月三十日：47.84億英鎊；二零一六年十二月三十一日：47.72億英鎊）。其中，(2.18)億英鎊的負債淨額（二零一六年六月三十日：資產淨額4,700萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：資產淨額7,200萬英鎊）為內部估值，佔經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值的0.1%（二零一六年六月三十日：0.0%；二零一六年十二月三十一日：0.1%）。與外部估值相比，內部估值的主觀性較強，該等內部估值的負債淨額包括：

- (a) 債務證券4.46億英鎊（二零一六年六月三十日：4.63億英鎊；二零一六年十二月三十一日：4.22億英鎊），該等債務證券以內部制定的貼現率按貼現現金流量法或經調整的外部價格估值，以反映與該等證券（例如受壓證券或正在重組的證券）有關的已知特定狀況；
- (b) 根據該等投資的可得管理資料進行內部估值的私募股權及風險投資為1.76億英鎊（二零一六年六月三十日：10.38億英鎊；二零一六年十二月三十一日：9.56億英鎊）。該等投資主要由代第三方管理的合併投資基金以債務及股本證券的形式持有；
- (c) 就合併投資基金的外部單位持有人應佔資產淨值的負債(4.37)億英鎊（二零一六年六月三十日：(10.45)億英鎊；二零一六年十二月三十一日：(8.83)億英鎊），乃為本集團無追索權的負債。這些負債均參考相關資產進行估值；
- (d) 採用標準市場慣例以內部估值的衍生負債(4.60)億英鎊（二零一六年六月三十日：(4.80)億英鎊；二零一六年十二月三十一日：(5.16)億英鎊），惟須比照交易對手的估值進行獨立評估；及
- (e) 其他零碎的個別金融投資5,700萬英鎊（二零一六年六月三十日：7,100萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：9,300萬英鎊）。

在上文所指(2.18)億英鎊（二零一六年六月三十日：資產淨額4,700萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：資產淨額7,200萬英鎊）的內部估值負債淨額中：

- (a) 負債淨額(9,700)萬英鎊（二零一六年六月三十日：資產淨額3.03億英鎊；二零一六年十二月三十一日：資產淨額3.15億英鎊）是由本集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益均不受這些金融工具的估值變動影響；及
- (b) 負債淨額(1.21)億英鎊（二零一六年六月三十日：負債淨額(2.56)億英鎊；二零一六年十二月三十一日：負債淨額(2.43)億英鎊）是持作支持非連結式股東支持業務。如果所有持作支持非連結式股東支持業務的內部估值的第三級工具的價值被下調10%，價值變動將為1,200萬英鎊（二零一六年六月三十日：2,600萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：2,400萬英鎊），股東權益亦會增加（被削減）同等的稅前金額。該整筆金額主要通過利潤表成為經營溢利外的投資回報短期波動的一部分。

(e) 各級別之間的轉入及轉出

本集團政策訂明須於每半年度報告期間結束時記錄各級別之間的轉入及轉出，惟重大轉移是在導致轉移的事件或變動發生當日記錄。

於二零一七年上半年度，本集團投資組合內各級別之間的轉移金額主要為由第一級轉移至第二級的1.19億英鎊及由第二級轉移至第一級的4.00億英鎊。產生主要與債務證券相關的轉移反映該等證券估值過程中所用的輸入數據的可觀察性出現變動。

此外，於二零一七年上半年度，第三級的轉出為2,300萬英鎊。這些主要都是債務證券及其他投資的第三級與第二級之間的轉移。期內並無第三級的轉入。

(f) 本集團所採用的估值程序

作為本集團擴大財務報告管治程序的一部分，本集團有關歸類為第三級工具的估值政策、程序及分析由業務單位委員會監管。所執行的程序包括審批估值方法及核證程序，以及解決重大或複雜的估值事項。在執行此等活動時，本集團善用其資產管理職能的廣泛專長。

C3.2 債務證券

本附註呈列本集團債務證券的分析，當中包括資產抵押證券及主權債務證券。

(a) 信貸評級

債務證券根據已發佈的外部信貸評級分析如下，不同評級機構發佈的同等評級歸納為同一類別。已在可用的情況下使用標準普爾評級，若情況並非如此，則使用穆迪及惠譽評級作為替代評級。在下表中，AAA級為最高評級。投資級金融資產納入AAA級至BBB-級的範圍。不在此範圍內的金融資產分類為低於BBB-級。並無外部信貸評級的債務證券分類為「其他」。

二零一七年六月三十日 百萬英鎊							
	AAA級	AA+級至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級至 BBB-級	低於 BBB-級	其他	總計
亞洲							
分紅	3,168	9,722	3,540	3,201	1,789	1,978	23,398
單位連結式	501	129	526	1,502	323	461	3,442
非連結式股東支持	1,138	2,758	3,035	2,699	1,645	946	12,221
美國							
非連結式股東支持	455	6,739	10,318	13,526	1,046	5,945	38,029
英國							
分紅	5,965	9,872	10,827	12,577	3,481	6,443	49,165
單位連結式	597	2,871	1,131	1,856	176	112	6,743
非連結式股東支持	4,481	10,313	10,396	4,036	388	5,780	35,394
其他業務	819	1,275	192	95	14	6	2,401
債務證券總額	17,124	43,679	39,965	39,492	8,862	21,671	170,793

C 資產負債表附註

續

C3 資產及負債 — 分類及計量 續

C3.2 債務證券 續

二零一六年六月三十日 百萬英鎊							
	AAA級	AA+級至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級至 BBB-級	低於BBB-級	其他	總計
亞洲							
分紅	2,894	7,756	3,132	2,982	1,925	1,889	20,578
單位連結式	420	467	508	1,285	247	500	3,427
非連結式股東支持	1,013	3,126	2,944	1,961	1,450	1,020	11,514
美國							
非連結式股東支持	3,761	6,190	10,137	13,379	888	6,788	41,143
英國							
分紅	4,979	9,416	10,318	13,091	2,972	6,479	47,255
單位連結式	404	2,488	1,218	2,042	339	97	6,588
非連結式股東支持	4,190	11,399	9,741	4,571	416	4,954	35,271
其他業務	1,024	1,165	286	112	2	2	2,591
債務證券總額	18,685	42,007	38,284	39,423	8,239	21,729	168,367
二零一六年十二月三十一日 百萬英鎊							
	AAA級	AA+級至 AA-級	A+級至 A-級	BBB+級至 BBB-級	低於 BBB-級	其他	總計
亞洲							
分紅	3,183	8,522	3,560	2,996	1,887	1,713	21,861
單位連結式	448	112	525	1,321	494	421	3,321
非連結式股東支持	1,082	2,435	2,864	2,388	1,680	915	11,364
美國							
非連結式股東支持	445	7,932	10,609	13,950	1,009	6,800	40,745
英國							
分紅	5,740	9,746	10,679	12,798	3,289	6,684	48,936
單位連結式	461	2,660	1,158	1,699	212	87	6,277
非連結式股東支持	4,238	10,371	10,558	4,515	397	5,504	35,583
其他業務	830	1,190	242	97	10	2	2,371
債務證券總額	16,427	42,968	40,195	39,764	8,978	22,126	170,458

本報告中所載的信貸評級、資料及數據歸標普、穆迪及惠譽解決方案(Fitch Solutions)及彼等各自的聯屬公司及供應商(「內容提供者」)所有並由該等內容提供者特別提供，統稱為「內容」。未經相關方事先書面准許，不得以任何形式複製任何內容。內容提供者概不保證任何內容的準確性、充分性、完整性、時效性或可用性，亦不就任何因由造成的任何錯誤或遺漏(疏忽或其他)或因使用有關內容的結果承擔任何責任。內容提供者明確表示，概不對因使用有關內容而產生的任何損害、成本、開支、法律費用或損失(包括收入損失或利潤及機會成本損失)承擔任何責任。有關特定投資或證券的提述、涉及內容所述投資的評級或任何觀察並不構成購買、出售或持有任何有關投資或證券的建議，亦不涉及投資或證券的適合性，不應當作投資建議加以依賴。

分類為「其他」信貸評級的證券可進一步分析如下：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
亞洲			
非連結式股東支持			
內部評級			
政府債券	40	207	63
公司債券—獲當地外部評級機構評為投資級別	821	582	757
其他	85	231	95
亞洲非連結式股東支持總計	946	1,020	915

	二零一七年 百萬英鎊			二零一六年 百萬英鎊	
	按揭抵押證券	其他證券	六月三十日 總計	六月三十日 總計	十二月三十一日 總計
美國					
按全國保險專員協會*估值計算的其他美國 債務證券的隱含評級(見下文)					
全國保險專員協會1	1,926	2,018	3,944	4,776	4,759
全國保險專員協會2	10	1,893	1,903	1,868	1,909
全國保險專員協會3-6	7	91	98	144	132
美國總計	1,943	4,002	5,945	6,788	6,800

*全國保險專員協會證券估值委員會將債務證券劃分為第1級(最高)至第6級(最低)六個質素級別。履約證券指定為第1至第5級，違約或近乎違約的證券指定為第6級。

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
英國			
內部評級或未獲評級			
AAA級至A-級	7,494	6,584	6,939
BBB級至B-級	3,180	3,284	3,257
低於B-級或未獲評級	1,661	1,662	2,079
英國總計	12,335	11,530	12,275

除上表所示的債務證券外，二零一六年十二月三十一日合併財務狀況報表中關於韓國壽險業務的持作出售資產包括債務證券結餘6.52億英鎊。

C 資產負債表附註

續

C3 資產及負債 — 分類及計量 續

C3.2 債務證券 續

(b) 美國保險業務債務證券額外分析

	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
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	4,884	7,151 5,856
公開交易及按證券交易委員會第144A條規則交易的證券*	24,971	24,894 25,992
非按證券交易委員會第144A條規則交易的證券	4,543	4,302 4,576
資產抵押證券 (見附註(e))	3,631	4,796 4,321
美國債務證券總額†	38,029	41,143 40,745

* 證券交易委員會於一九九零年的一條規則，有利於根據第144A條規則向合資格機構投資者轉售未在證券交易委員會登記的私人配售證券。該規則旨在為未登記證券發展一個更具流動性及效率的機構轉售市場。

† 計入財務狀況報表的美國業務債務證券包含：

	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
可供出售	37,936	41,045 40,645
以公允價值計量且其變動計入損益：		
為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的證券	93	98 100
	38,029	41,143 40,745

於利潤表入賬的已變現收益及虧損(包括減值)，於本報告附註B1.2中列示。

(c) Jackson可供出售證券的未變現收益及虧損變動

於財務狀況報表中，分類為可供出售的債務證券的價值存在變動，由6.76億英鎊未變現淨收益變為11.57億英鎊未變現淨收益，分析如下表：

	二零一七年 六月三十日 百萬元英鎊	外匯折算†	未變現 升值變動	二零一六年 十二月三十一日 百萬元英鎊
		作為其他全面收入變動的 一部分反映		
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	8,760			14,617
未變現(虧損)收益	(306)	22	347	(675)
公允價值(計入財務狀況報表)	8,454			13,942
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	28,019			25,352
未變現收益(虧損)	1,463	(72)	184	1,351
公允價值(計入財務狀況報表)	29,482			26,703
總計				
賬面值*	36,779			39,969
未變現收益(虧損)淨額	1,157	(50)	531	676
公允價值(計入上文概覽表及財務狀況報表的腳註)	37,936			40,645

Jackson的可供出售債務證券按美國國庫券及其他債務證券分析如下：

	二零一七年 六月 三十日 百萬英鎊	外匯折算 [†]	未變現 升值變動	二零一六年 十二月 三十一日 百萬英鎊
	作為其他全面收入變動的一部分反映			
美國國庫券				
賬面值*	4,415			5,486
未變現(虧損)收益	(186)	13	213	(412)
公允價值	4,229			5,074
其他債務證券				
賬面值*	32,364			34,483
未變現收益(虧損)	1,343	(63)	318	1,088
公允價值	33,707			35,571
債務證券總額				
賬面值*	36,779			39,969
未變現收益(虧損)淨額	1,157	(50)	531	676
公允價值	37,936			40,645

*賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

†按1.2599美元兌1.00英鎊的平均匯率折算。

(d) 分類為可供出售處於未變現虧損狀況的美國債務證券

(i) 證券公允價值佔賬面值的百分比

下表按佔賬面值的不同百分比載列處於未變現總虧損狀況的債務證券公允價值：

	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	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至100%	7,962	(236)	1,848	(51)	12,326	(405)
80%至90%	482	(64)	304	(52)	1,598	(259)
低於80%：						
住宅按揭抵押證券一次級	—	—	—	—	—	—
商業按揭抵押證券	—	—	8	(3)	8	(3)
其他資產抵押證券	10	(6)	9	(7)	9	(8)
政府債券	—	—	—	—	—	—
公司	—	—	19	(6)	1	—
	10	(6)	36	(16)	18	(11)
總計	8,454	(306)	2,188	(119)	13,942	(675)

(ii) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一七年 六月三十日 百萬英鎊	二零一六年 六月三十日 十二月三十一日 百萬英鎊	
一至五年	(5)	(10)	(7)
五至十年	(48)	(38)	(118)
超過十年	(231)	(42)	(510)
按揭抵押及其他債務證券	(22)	(29)	(40)
總計	(306)	(119)	(675)

C 資產負債表附註

續

C3 資產及負債 — 分類及計量 續

C3.2 債務證券 續

(iii) 所示期間的未變現虧損賬齡分析

下表按證券持續錄得未變現虧損的時間顯示組合內所有未變現虧損的賬齡分析：

賬齡分析	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		
	非投資級別	投資級別	總計	非投資級別	投資級別	總計	非投資級別	投資級別	總計
少於六個月	(1)	(15)	(16)	(2)	(5)	(7)	(3)	(599)	(602)
六個月至一年	–	(251)	(251)	(4)	(8)	(12)	–	(2)	(2)
一至兩年	(2)	(1)	(3)	(14)	(46)	(60)	(4)	(27)	(31)
兩至三年	(3)	(12)	(15)	–	–	–	(2)	(1)	(3)
超過三年	(1)	(20)	(21)	(3)	(37)	(40)	(2)	(35)	(37)
	(7)	(299)	(306)	(23)	(96)	(119)	(11)	(664)	(675)

此外，下表列示公允價值為賬面值80%以下的證券於二零一七年六月三十日的賬齡分析：

賬齡分析	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	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	–	–	2	–	1	–
三至六個月	–	–	19	(6)	–	–
超過六個月	10	(6)	15	(10)	17	(11)
	10	(6)	36	(16)	18	(11)

(e) 資產抵押證券

本集團於資產抵押證券(包括住宅按揭抵押證券、商業按揭抵押證券、債務抵押證券基金及其他資產抵押證券)於二零一七年六月三十日的持倉如下：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股東支持業務：			
亞洲保險業務 附註(i)	104	151	130
美國保險業務 附註(ii)	3,631	4,796	4,321
英國保險業務(二零一七年：35%AAA、19%AA) 附註(iii)	1,045	1,445	1,464
資產管理業務 附註(iv)	665	963	771
	5,445	7,355	6,686
分紅業務：			
亞洲保險業務 附註(i)	233	310	357
英國保險業務(二零一七年：56%AAA、13%AA) 附註(iii)	5,091	4,558	5,177
	5,324	4,868	5,534
總計	10,769	12,223	12,220

附註

- (i) 亞洲保險業務
亞洲保險業務於資產抵押證券的持倉主要由分紅業務持有。於2.33億英鎊中，99%(二零一六年六月三十日：99%；二零一六年十二月三十一日：99%)獲評為投資級。
- (ii) 美國保險業務
於二零一七年六月三十日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
住宅按揭抵押證券			
次級(二零一七年：2%AAA、11%AA、3%A)	150	185	180
Alt-A(二零一七年：3%AAA、5%A)	151	178	177
優質(包括代理)(二零一七年：70%AA、5%A)	515	904	675
商業按揭抵押證券(二零一七年：80%AAA、14%AA、1%A)	1,768	2,635	2,234
債務抵押證券基金(二零一七年：23%AAA、8%AA、43%A)，包括次級證券的持倉零英鎊	33	55	50
其他資產抵押證券(二零一七年：17%AAA、17%AA、51%A)，包括次級證券的持倉1.08億英鎊	1,014	839	1,005
總計	3,631	4,796	4,321

- (iii) 英國保險業務
於股東支持業務的持倉大部分為英國證券並與PAC年金業務有關。分紅業務持倉中的14.73億英鎊(二零一六年六月三十日：13.32億英鎊；二零一六年十二月三十一日：16.23億英鎊)與美國市場持倉有關，餘下則主要為英國市場持倉。
- (iv) 資產管理業務
資產管理業務於資產抵押證券的持倉由Prudential Capital持有，當中無次級證券的持倉。於6.65億英鎊中，96%(二零一六年六月三十日：95%；二零一六年十二月三十一日：95%)獲評為AAA級。

(f) 集團主權債務及銀行債務持倉

於二零一七年六月三十日，本集團股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉分析如下：

主權債務持倉

	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	
	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金
意大利	57	62	58	63	56	61
西班牙	33	18	35	18	33	18
法國	23	23	22	—	22	—
德國*	649	317	546	348	573	329
其他歐洲國家(主要為比利時)	82	32	84	32	83	33
歐元區總計	844	452	745	461	767	441
英國	4,904	3,049	5,720	2,431	5,510	2,868
美國†	4,959	9,913	6,881	8,354	6,861	9,008
其他地區(主要為亞洲)	4,174	2,221	4,081	2,073	3,979	2,079
總計	14,881	15,635	17,427	13,319	17,117	14,396

* 包括由聯邦政府擔保的債券。

† 美國主權債務持倉包括Jackson、英國及亞洲保險業務的持倉。

C 資產負債表附註

續

C3 資產及負債—分類及計量 續

C3.2 債務證券 續

銀行債務證券持倉

	二零一七年 百萬英鎊							二零一六年 百萬英鎊	
	優先債			後償債				六月三十日 總計	十二月 三十一日 總計
	有擔保	優先	優先債總計	一級	二級	後償債總計	六月三十日 總計		
股東支持業務									
意大利	—	32	32	—	—	—	32	31	32
西班牙	43	16	59	—	—	—	59	159	170
法國	28	52	80	10	73	83	163	224	166
德國	76	4	80	—	87	87	167	124	124
荷蘭	—	67	67	—	6	6	73	39	50
其他歐元區	—	23	23	—	—	—	23	32	19
歐元區總計	147	194	341	10	166	176	517	609	561
英國	698	387	1,085	6	310	316	1,401	1,118	1,174
美國	—	2,580	2,580	3	174	177	2,757	2,651	2,684
其他地區 (主要為亞洲)	33	600	633	85	420	505	1,138	1,041	1,018
總計	878	3,761	4,639	104	1,070	1,174	5,813	5,419	5,437
分紅基金									
意大利	—	65	65	—	—	—	65	64	62
西班牙	44	41	85	—	—	—	85	219	213
法國	9	200	209	—	64	64	273	274	213
德國	112	20	132	—	35	35	167	112	114
荷蘭	—	192	192	5	7	12	204	200	202
其他歐元區	—	30	30	—	—	—	30	30	31
歐元區總計	165	548	713	5	106	111	824	899	835
英國	790	515	1,305	2	485	487	1,792	1,532	1,396
美國	—	1,985	1,985	16	333	349	2,334	1,978	2,229
其他地區 (主要為亞洲)	400	1,012	1,412	258	463	721	2,133	1,775	1,992
總計	1,355	4,060	5,415	281	1,387	1,668	7,083	6,184	6,452

以上表格均不包括為償付連結式負債及於合併單位信託基金及類似基金持有的資產。此外，以上表格均不包括本集團合營企業及聯營公司業務所持主權債務的份額。

C3.3 貸款組合

(a) 貸款組合概覽

貸款主要按攤銷成本扣除減值入賬，惟以下除外：

- 英國保險業務若干指定以公允價值計量且其變動計入損益的按揭貸款，此乃由於該貸款組合按公允價值基準管理及評估；及
- 美國保險業務中為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的若干保單貸款，且同樣按公允價值基準列賬。

計入財務狀況報表的金額分析如下：

	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			
	按揭貸款*	保單貸款†	其他貸款‡	總計	按揭貸款*	保單貸款†	其他貸款‡	總計	按揭貸款*	保單貸款†	其他貸款‡	總計
亞洲												
分紅	–	589	113	702	–	539	113	652	–	577	113	690
非連結式股東支持	188	219	198	605	156	294	176	626	179	226	208	613
美國												
非連結式股東支持	5,964	3,533	–	9,497	5,109	3,395	–	8,504	6,055	3,680	–	9,735
英國												
分紅	2,576	5	1,455	4,036	719	6	1,339	2,064	668	6	1,218	1,892
非連結式股東支持	1,711	–	37	1,748	1,548	–	4	1,552	1,642	–	38	1,680
資產管理業務	–	–	364	364	–	–	817	817	–	–	563	563
貸款證券總額	10,439	4,346	2,167	16,952	7,532	4,234	2,449	14,215	8,544	4,489	2,140	15,173

* 所有按揭貸款均以物業作抵押。

† 美國方面，25.94億英鎊(二零一六年六月三十日：24.48億英鎊；二零一六年十二月三十一日：26.72億英鎊)保單貸款支持再保險安排下留存資金負債，並按公允價值計量且其變動計入損益入賬。所有其他保單貸款按攤銷成本減任何減值入賬。

‡ 英國分紅基金持有的其他貸款均為商業貸款且主要由銀團貸款構成。亞洲股東支持業務中的其他貸款大部分為馬來西亞業務持有的商業貸款，均獲兩家當地評級機構評為投資級別。

(b) 有關美國按揭貸款的額外資料

在美國，按揭貸款均為商業按揭貸款，並以以下物業類型作抵押：工業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售或酒店。美國保險業務的商業按揭貸款組合併不包括任何單戶家庭住宅按揭貸款，因此，並不承擔與住宅次級按揭貸款有關的違約風險。平均貸款規模為1,250萬英鎊(二零一六年六月三十日：1,020萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：1,240萬英鎊)。組合目前的估計平均貸款與價值比率為59%(二零一六年六月三十日及二零一六年十二月三十一日：59%)。

於二零一七年六月三十日，Jackson並無協議合約條款經調整的按揭貸款(二零一六年六月三十日及二零一六年十二月三十一日：無)。

(c) 有關英國按揭貸款的額外資料

於二零一七年上半年度，英國分紅基金投資於一間實體，該實體旨在收購購房出租按揭貸款組合。該工具透過(主要向外界)發行債務工具為收購提供資金，將收購的按揭貸款證券化。該等第三方借款對本集團的任何其他資產均無追索權，本集團的風險限於英國分紅基金投資的款項。該證券化實體根據《國際財務報告準則》予以合併，其中按揭貸款及相關第三方無追索權借款(見附註C6.2(b))按公允價值計量且其變動計入損益，因其由本集團按公允價值基準進行管理及評估。

按賬面值計，由英國股東支持業務持有的17.11億英鎊按揭貸款中有100%(二零一六年六月三十日：15.48億英鎊中有76%；二零一六年十二月三十一日：16.42億英鎊中有96%)與平均貸款與物業價值比率為30%(二零一六年六月三十日：29%；二零一六年：30%)的終身(權益解除)按揭業務有關。

(d) 資產管理業務持有的貸款

該等貸款與Prudential Capital管理的貸款及應收款項相關。該等資產一般有抵押，但大部分並無外部信貸評級。根據本集團資產管理業務編製以作為風險管理過程一部分的內部評級如下：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
貸款及應收款項內部評級：			
AA+級至AA-級	21	31	29
A+級至A-級	97	120	100
BBB+級至BBB-級	146	442	248
BB+級至BB-級	100	223	185
B級及其他評級	–	1	1
總計	364	817	563

C 資產負債表附註

續

C4 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘

該附註提供本集團財務狀況報表中保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘的相關資料。

C4.1 負債變動

C4.1(a) 集團概覽

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

	保險業務 百萬英鎊			總計
	亞洲* 附註C4.1(b)	美國 附註C4.1(c)	英國 附註C4.1(d)	
二零一七年上半年度變動				
於二零一七年一月一日	62,784	177,626	169,304	409,714
包括：				
- 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 [†]	53,716	177,626	157,654	388,996
- 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,667	-	11,650	14,317
- 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 [†]	6,401	-	-	6,401
流量淨額：				
保費	5,699	8,148	7,756	21,603
退保	(1,508)	(5,071)	(3,816)	(10,395)
期滿／身故	(880)	(1,119)	(3,533)	(5,532)
流量淨額	3,311	1,958	407	5,676
股東轉撥(稅後)	(27)	-	(115)	(142)
投資相關項目及其他變動	4,288	7,124	5,214	16,626
外匯折算差額	(2,035)	(8,929)	130	(10,834)
於二零一七年六月三十日	68,321	177,779	174,940	421,040
包括：				
- 於合併財務狀況報表的保單持有人負債 [†]	58,348	177,779	162,853	398,980
- 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,003	-	12,087	15,090
- 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 [†]	6,970	-	-	6,970
二零一六年上半年度變動				
於二零一六年一月一日	45,966	138,913	152,893	337,772
包括：				
- 保單持有人負債(不包括韓國壽險業務)*	38,443	138,913	142,350	319,706
- 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,553	-	10,543	13,096
- 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 [†]	4,970	-	-	4,970
流量淨額：				
保費	4,191	7,101	5,561	16,853
退保	(992)	(3,437)	(3,208)	(7,637)
期滿／身故	(671)	(809)	(3,470)	(4,950)
流量淨額	2,528	2,855	(1,117)	4,266
股東轉撥(稅後)	(22)	-	(110)	(132)
投資相關項目及其他變動	2,232	2,737	10,092	15,061
外匯折算差額	6,280	14,650	721	21,651
於二零一六年六月三十日	56,984	159,155	162,479	378,618
包括：				
- 保單持有人負債(不包括韓國壽險業務)*	48,918	159,155	151,233	359,306
- 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,351	-	11,246	13,597
- 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 [†]	5,715	-	-	5,715
保單持有人平均負債結餘 [§]				
二零一七年上半年度	62,718	177,702	160,254	400,674
二零一六年上半年度*	49,023	149,034	146,792	344,849

* 本集團的韓國壽險業務於二零一七年五月完成出售。因此，於上述二零一七年上半年度的分析中並無列示韓國業務的金額。二零一六年上半年度的比較數字均已予相應調整。於資產負債表所列報的保單持有人負債所撇除的金額於二零一六年一月一日及二零一六年六月三十日分別為28.12億英鎊及32.04億英鎊。

† 上表所示為數583.48億英鎊的亞洲保險業務保單持有人負債乃經扣除英國保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債12.71億英鎊。

‡ 本集團於合營企業及聯營公司的投資以權益方法於本集團財務狀況報表列賬。上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

§ 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

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

分析包括保費、索償及投資變動對保單持有人負債的影響。有關影響並非顯示利潤表呈報的保費、索償及投資變動。例如上述保費均已扣減任何費用／開支，索償則表示釋出的保單持有人負債撥備，而非向保單持有人支付的索償金額。

(iii) 股東支持業務保單持有人負債變動的分析

	二零一七年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲 附註(b)	美國	英國	總計 附註(b)
於二零一七年一月一日	32,851	177,626	56,158	266,635
流量淨額：				
保費	2,801	8,148	1,658	12,607
退保	(1,335)	(5,071)	(1,500)	(7,906)
期滿／身故	(450)	(1,119)	(1,325)	(2,894)
流量淨額 附註(a)	1,016	1,958	(1,167)	1,807
投資相關項目及其他變動	1,912	7,124	1,500	10,536
外匯折算差額	(739)	(8,929)	–	(9,668)
於二零一七年六月三十日	35,040	177,779	56,491	269,310
包括：				
– 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	28,070	177,779	56,491	262,340
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	6,970	–	–	6,970
	二零一六年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲 附註(b)	美國	英國	總計
於二零一六年一月一日	25,032	138,913	52,824	216,769
流量淨額：				
保費	2,090	7,101	869	10,060
退保	(829)	(3,437)	(1,311)	(5,577)
期滿／身故	(284)	(809)	(1,257)	(2,350)
流量淨額 附註(a)(b)	977	2,855	(1,699)	2,133
投資相關項目及其他變動	841	2,737	4,285	7,863
外匯折算差額	3,294	14,650	1	17,945
於二零一六年六月三十日	30,144	159,155	55,411	244,710
包括：				
– 保單持有人負債(不包括韓國壽險業務) 附註(b)	24,429	159,155	55,411	238,995
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	5,715	–	–	5,715

附註

(a) 包括本集團保險合營企業及聯營公司的流量淨額。

(b) 本集團的韓國壽險業務於二零一七年五月完成出售。因此，於上述二零一七年上半年度的分析中並無列示韓國業務的金額。二零一六年上半年度的比較數字均已予相應調整。於資產負債表所列報的保單持有人負債所撇除的金額於二零一六年一月一日及二零一六年六月三十日分別為28.12億英鎊及32.04億英鎊。

C 資產負債表附註

續

C4 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘 續

C4.1 負債變動 續

C4.1(b) 亞洲保險業務

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

亞洲保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額自期初至六月三十日的對賬如下：

二零一七年上半年度變動	分紅業務* 百萬英鎊	單位連結式 負債 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一七年一月一日	29,933	17,507	15,344	62,784
包括：				
- 於合併財務狀況報表的保單持有人負債	27,266	14,289	12,161	53,716
- 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,667	-	-	2,667
- 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 [†]	-	3,218	3,183	6,401
保費：				
新業務	676	527	528	1,731
有效業務	2,222	805	941	3,968
	2,898	1,332	1,469	5,699
退保 ^{附註(a)}	(173)	(1,102)	(233)	(1,508)
期滿／身故	(430)	(82)	(368)	(880)
流量淨額 ^{附註(b)}	2,295	148	868	3,311
股東轉撥(稅後)	(27)	-	-	(27)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	2,376	1,551	361	4,288
外匯折算差額 ^{附註(d)}	(1,296)	(373)	(366)	(2,035)
於二零一七年六月三十日	33,281	18,833	16,207	68,321
包括：				
- 於合併財務狀況報表的保單持有人負債*	30,278	15,326	12,744	58,348
- 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,003	-	-	3,003
- 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 [†]	-	3,507	3,463	6,970

二零一六年上半年度變動 [†]	分紅業務 [*] 百萬英鎊	單位連結式 負債 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一六年一月一日	20,934	13,779	11,253	45,966
包括：				
– 保單持有人負債(不包括韓國壽險業務) [‡]	18,381	11,168	8,894	38,443
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,553	–	–	2,553
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 [†]	–	2,611	2,359	4,970
保費：				
新業務	706	366	335	1,407
有效業務	1,395	686	703	2,784
	2,101	1,052	1,038	4,191
退保 ^{附註(a)}	(163)	(679)	(150)	(992)
期滿／身故	(387)	(27)	(257)	(671)
流量淨額 ^{附註(b)}	1,551	346	631	2,528
股東轉撥(稅後)	(22)	–	–	(22)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	1,391	97	744	2,232
外匯折算差額 ^{附註(d)}	2,986	1,902	1,392	6,280
於二零一六年六月三十日	26,840	16,124	14,020	56,984
包括：				
– 保單持有人負債(不包括韓國壽險業務) [‡]	24,489	13,224	11,205	48,918
– 於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	2,351	–	–	2,351
– 本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 [†]	–	2,900	2,815	5,715
保單持有人平均負債結餘 [§]				
二零一七年上半年度	28,772	18,170	15,776	62,718
二零一六年上半年度 [†]	21,435	14,951	12,637	49,023

* 上表所示為數302.78億英鎊的分紅業務的保單持有人負債乃經扣除英國保險業務分出至香港分紅業務的集團間再保險負債12.71億英鎊。

† 本集團於合營企業及聯營公司的投資按權益方法基準列賬，而上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

‡ 本集團的韓國壽險業務於二零一七年五月完成出售。因此，於上述二零一七年上半年度的分析中並無列示韓國業務的金額。二零一六年上半年度的比較數字均已予相應調整。於資產負債表所列報的保單持有人負債所撇除的金額於二零一六年一月一日及二零一六年六月三十日分別為28.12億英鎊及32.04億英鎊。

§ 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

附註

- (a) 二零一七年上半年度股東支持業務的退保率(按佔期初負債百分比表示)為4.1%(二零一六年上半年度：3.3%)。
- (b) 流量淨額由二零一六年上半年度的25.28億英鎊增加31%至二零一七年上半年度的33.11億英鎊，主要反映有效保單的持續增長及來自新業務的流量增加。
- (c) 二零一七年上半年度的投資相關項目及其他變動主要反映期內股票及債券的收益。
- (d) 期內變動已按截至二零一七年六月三十日止期間的平均匯率折算。期末結餘已按截至二零一七年六月三十日的收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。

C 資產負債表附註

續

C4 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘 續

C4.1 負債變動 續

C4.1(c) 美國保險業務

(i) 保單持有人負債變動的分析

美國保險業務保單持有人負債總額自期初至六月三十日的對賬如下：

美國保險業務

	變額年金 獨立賬戶負債 百萬英鎊	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一七年上半年度變動			
於二零一七年一月一日	120,411	57,215	177,626
保費	5,981	2,167	8,148
退保	(3,409)	(1,662)	(5,071)
期滿／身故	(541)	(578)	(1,119)
流量淨額 附註(a)	2,031	(73)	1,958
自一般轉入獨立賬戶	1,240	(1,240)	–
投資相關項目及其他變動 附註(b)	7,236	(112)	7,124
外匯折算差額 附註(c)	(6,183)	(2,746)	(8,929)
於二零一七年六月三十日	124,735	53,044	177,779
二零一六年上半年度變動			
於二零一六年一月一日	91,022	47,891	138,913
保費	4,848	2,253	7,101
退保	(2,168)	(1,269)	(3,437)
期滿／身故	(384)	(425)	(809)
流量淨額 附註(a)	2,296	559	2,855
自一般轉入獨立賬戶	169	(169)	–
投資相關項目及其他變動	843	1,894	2,737
外匯折算差額 附註(c)	9,574	5,076	14,650
於二零一六年六月三十日	103,904	55,251	159,155
保單持有人平均負債結餘*			
二零一七年上半年度	122,573	55,129	177,702
二零一六年上半年度	97,463	51,571	149,034

* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內任何收購、出售及企業交易作出調整。

附註

- (a) 二零一七年上半年度流量淨額為19.58億英鎊(二零一六年：28.55億英鎊)，由於我們的業務持續增長，流入總額為81.48億英鎊(主要流入變額年金)，超過期內的退保及期滿金額。
- (b) 於二零一七年首六個月，變額年金獨立賬戶負債中的正投資相關項目及其他變動為72.36億英鎊，主要反映期內美國股票市場上漲後獨立賬戶的正回報。
- (c) 期內變動已按1.26美元兌1.00英鎊(二零一六年六月三十日：1.43美元兌1.00英鎊)的平均匯率折算。期終結餘已按1.30美元兌1.00英鎊(二零一六年六月三十日：1.34美元兌1.00英鎊)的收市匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額。

C4.1(d) 英國保險業務**(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析**

英國保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額自期初至六月三十日的對賬如下：

	股東支持基金及附屬公司			
	SAIF及PAC 分紅子 基金 百萬英鎊	單位連結式 負債 百萬英鎊	年金及 其他長期業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一七年上半年度變動				
於二零一七年一月一日	113,146	22,119	34,039	169,304
包括：				
- 保單持有人負債	101,496	22,119	34,039	157,654
- 分紅基金未分配盈餘	11,650	-	-	11,650
保費	6,098	1,484	174	7,756
退保	(2,316)	(1,472)	(28)	(3,816)
期滿／身故	(2,208)	(323)	(1,002)	(3,533)
流量淨額 ^{附註(a)}	1,574	(311)	(856)	407
股東轉撥(稅後)	(115)	-	-	(115)
轉換	(91)	91	-	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	3,805	1,018	391	5,214
外匯折算差額	130	-	-	130
於二零一七年六月三十日	118,449	22,917	33,574	174,940
包括：				
- 保單持有人負債	106,362	22,917	33,574	162,853
- 分紅基金未分配盈餘	12,087	-	-	12,087
二零一六年上半年度變動				
於二零一六年一月一日	100,069	21,442	31,382	152,893
包括：				
- 保單持有人負債	89,526	21,442	31,382	142,350
- 分紅基金未分配盈餘	10,543	-	-	10,543
保費	4,692	527	342	5,561
退保	(1,897)	(1,285)	(26)	(3,208)
期滿／身故	(2,213)	(271)	(986)	(3,470)
流量淨額 ^{附註(a)}	582	(1,029)	(670)	(1,117)
股東轉撥(稅後)	(110)	-	-	(110)
轉換	(84)	84	-	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	5,891	1,050	3,151	10,092
外匯折算差額	720	1	-	721
於二零一六年六月三十日	107,068	21,548	33,863	162,479
包括：				
- 保單持有人負債	95,822	21,548	33,863	151,233
- 分紅基金未分配盈餘	11,246	-	-	11,246
保單持有人平均負債結餘*				
二零一七年上半年度	103,929	22,518	33,807	160,254
二零一六年上半年度	92,674	21,495	32,623	146,792

* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內任何收購、出售及企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

附註

- (a) 流量淨額由二零一六年上半年度的淨流出11.17億英鎊改善至二零一七年同期的淨流入4.07億英鎊，主要因分紅儲蓄及退休產品銷售增長帶動保費流量增加21.95億英鎊至77.56億英鎊，但由於我們撤出銷售新年金業務，導致年金業務保費減少而將其部分抵銷。單位連結式業務的流入／流出水平仍會出現年度變動，原因是其受企業退休金計劃驅動，其中僅少量計劃的轉入或轉出會影響期內的流量水平。
- (b) 投資相關項目及其他變動52.14億英鎊主要包括期內賺取的反映股市有利變動的保單持有人應佔投資回報。

C 資產負債表附註

續

C5 無形資產

(a) 商譽

	歸屬於：		二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	股東	分紅			
			六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
成本					
於年初	1,475	153	1,628	1,648	1,648
出售	-	(127)	(127)	-	-
重新分類為持作出售的開支	-	-	-	-	(56)
就先前收購業務支付的額外代價	-	-	-	1	7
匯兌差額	-	-	-	28	29
於年末的賬面淨值	1,475	26	1,501	1,677	1,628

商譽包括：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
M&G—股東應佔部分	1,153	1,153	1,153
其他—股東應佔部分	322	335	322
商譽—股東應佔部分	1,475	1,488	1,475
風險基金投資—分紅基金應佔部分	26	189	153
	1,501	1,677	1,628

其他商譽代表亞洲及美國業務因收購實體產生的金額。此等與收購業務相關的商譽金額並非屬個別重大性質。

(b) 遞延保單獲得成本及其他無形資產

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產	10,643	9,549	10,755
分紅基金應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產	114	45	52
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	10,757	9,594	10,807

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本	9,022	8,010	9,114
投資管理合約(包括根據《國際財務報告準則》第4號歸類為金融工具及投資管理合約的壽險合約)相關遞延保單獲得成本	60	68	64
	9,082	8,078	9,178
根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約的已收購有效保單的現值	39	48	43
分銷權及其他無形資產	1,522	1,423	1,534
	1,561	1,471	1,577
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	10,643	9,549	10,755

	二零一七年 百萬英鎊					二零一六年 百萬英鎊		
	遞延保單獲得成本							
	亞洲	美國	英國	資產管理	有效保單的 現值及其他 無形資產 ⁺ 附註	六月 三十日 總計	六月 三十日 總計	十二月 三十一日 總計
於期初的結餘：	788	8,303	79	8	1,577	10,755	8,422	8,422
添置項目及收購附屬公司	122	353	8	–	58	541	516	1,179
攤銷至利潤表： [†]								
經營溢利	(66)	(236)	(5)	(2)	(66)	(375)	(369)	(686)
非經營溢利	–	231	–	–	(4)	227	616	557
	(66)	(5)	(5)	(2)	(70)	(148)	247	(129)
出售及轉讓 [‡]	–	–	–	–	–	–	(2)	(268)
匯兌差額及其他變動	(21)	(411)	–	–	(4)	(436)	801	1,475
於其他全面收入中認列的 Jackson可供出售證券的 未變現估值變動淨值 有關的遞延保單獲得 成本攤銷 [‡]	–	(69)	–	–	–	(69)	(435)	76
於期末的結餘	823	8,171	82	6	1,561	10,643	9,549	10,755

* 有效保單的現值及其他無形資產包括軟件權利相關金額，其中添置1,700萬英鎊、攤銷1,600萬英鎊、外匯虧損100萬英鎊及二零一七年六月三十日的結餘6,600萬英鎊。

† 根據本集團採用之《國際財務報告準則》第4號，美國公認會計原則用於計量本集團美國及若干亞洲業務的保險資產及負債。根據美國公認會計原則，大部分美國保險業務產品乃按財務會計準則委員會會計準則第97號(FAS 97)入賬，據此，遞延保單獲得成本基於實際及預期毛利的產生進行攤銷，該等實際及預期毛利乃以獨立賬戶長期投資回報的假設7.4%(二零一六年上半年度：7.4%)釐定(未扣除資產管理費及向保單持有人收取的其他費用，但已扣除外部基金管理費)。已計入利潤表及其他全面收入的金額會影響盈利產生模式，因而影響隨附遞延保單獲得成本攤銷。經參考相關項目後，遞延保單獲得成本攤銷被分配至本集團利潤及其他全面收入補充分析的經營及非經營組成部分。

‡ 二零一六年十二月三十一日2.68億英鎊出售及轉讓當中的2.65億英鎊涉及重新分類持作出售的韓國壽險業務。

附註

有效保單的現值及其他無形資產包括有效保單的現值、分銷權及其他無形資產，例如軟件權利。分銷權涉及過往亞洲銀行保險合作協議相關事件所導致的已付或無條件應付款項。該等協議允許銀行於固定期內分銷保誠保險產品。

美國保險業務

與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本金額包括以下項目的金額：

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
變額年金業務	8,133	7,266	7,844
其他業務	330	558	696
累計影子遞延保單獲得成本(於其他全面收入入賬的未變現收益／虧損)*	(292)	(763)	(237)
美國業務遞延保單獲得成本總額	8,171	7,061	8,303

* 由於二零一七年上半年度的未變現估值變動為正5.31億英鎊(二零一六年六月三十日：未變現估值變動為正21.18億英鎊；二零一六年十二月三十一日：未變現估值變動為負2,800萬英鎊)，計入其他全面收入內的已變更「影子」遞延保單獲得成本攤銷錄得開支6,900萬英鎊(二零一六年六月三十日：開支4.35億英鎊；二零一六年十二月三十一日：收益7,600萬英鎊)。該等調整反映，假如出售財務狀況報表內反映的資產，確認未變現損益變現並按市場上現有收益率對所得款項進行再投資，令已報告毛利模式發生變化的情況下出現的逐期變動。於二零一七年六月三十日，累計影子遞延保單獲得成本結餘(如上表所示)為負2.92億英鎊(二零一六年六月三十日：負7.63億英鎊；二零一六年十二月三十一日：負2.37億英鎊)。

C 資產負債表附註

續

C5 無形資產 續

攤銷費用的敏感度

於利潤表扣除的攤銷費用反映於經營溢利及投資回報短期波動。報告期間經營溢利的攤銷費用包括：

- (i) 反映相關保費或溢利相對穩定部分的核心金額；及
- (ii) 由於市場變動與預期有出入而產生的加速或減速元素。

於均值回歸法(用於調整投資回報短期波動的影響)上下限特徵不適用的期間，均值回歸法對上述第二項元素產生抑制作用。然而，儘管存在這種抑制作用，但極端市場變動能導致攤銷嚴重加速或減速。

此外，於均值回歸法上下限適用的期間，均值回歸法不會提供進一步的抑制作用，額外波幅會因此而產生。

於二零一七年上半年度，經營溢利中的遞延保單獲得成本攤銷費用乃於計入金額為3,600萬英鎊的減速攤銷進賬(二零一六年上半年度：2,900萬英鎊；二零一六年全年度：9,300萬英鎊)後釐定。二零一七年上半年度的金額反映獨立賬戶的正面表現的影響，高於期內的假設水平。

當均值回歸假設處於區間內時，應用均值回歸公式具有減輕股市變動對遞延保單獲得成本攤銷的影響。於二零一七年七月一日，獨立賬戶價值需瞬時發生近似於負25%或正41%以上的變動，均值回歸假設方會移至區間外。

C6 借款

C6.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
控股公司業務：			
永久後償票據(一級) 附註(i)	847	823	890
永久後償票據(二級) 附註(i)	2,620	2,007	2,754
後償票據(二級) 附註(i)	2,131	2,126	2,128
後償債總額	5,598	4,956	5,772
優先債： 附註(ii)			
二零二三年到期3億英鎊6.875%債券	300	300	300
二零二九年到期2.50億英鎊5.875%債券	249	249	249
控股公司總額	6,147	5,505	6,321
Prudential Capital銀行貸款 附註(iii)	275	275	275
Jackson二零二七年期2.50億美元8.15%盈餘票據	192	186	202
總計(按簡明合併財務狀況報表) 附註(iv)	6,614	5,966	6,798

附註

(i) 該等債務等級分類(包括比較結餘的標註等級分類)符合償付能力標準II制度下就監管目的採用的資本處理方式。

本集團已根據《國際會計準則》第39號指定45億美元(二零一六年六月三十日：28億美元；二零一六年十二月三十一日：45億美元)的永久後償債為淨投資對沖，以對沖Jackson投資相關的貨幣風險。

(ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。

(iii) 2.75億英鎊的Prudential Capital銀行貸款按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加0.4%計息，且於二零一七年十二月二十日到期。

(iv) 本集團股東出資業務的所有其他核心結構性借款適用的到期狀況、貨幣及利率詳載於截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團合併財務報表附註C6.1。

Prudential plc 獲標準普爾、穆迪及惠譽的債務評級。Prudential plc 的長期優先債分別獲標準普爾、穆迪及惠譽A+、A2及A評級，而短期評級則分別為A-1、P-1及F1。

The Prudential Assurance Company Limited 的財務實力獲標準普爾AA評級、穆迪Aa3評級及惠譽AA評級。

Jackson National Life Insurance Company 的財務實力獲標準普爾AA評級、穆迪A1評級、惠譽AA評級及AM Best的A+評級。

Prudential Assurance Co. Singapore (Pte) Ltd. (保誠新加坡) 的財務實力獲標準普爾AA評級。

保誠及其附屬公司所獲全部評級均再次獲確認具有穩定展望。

C6.2 其他借款

(a) 股東出資業務應佔經營借款

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
短期定息證券計劃借款	1,424	2,554	1,651
其他借款 ^{附註}	672	244	666
總計	2,096	2,798	2,317

附註

其他借款主要包括透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債，以Jackson於聯邦住房貸款銀行公佈的抵押品抵押。另外，其他借款亦包括基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有金額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追償權，而不足之數亦毋須償還。

(b) 分紅業務應佔借款

	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
合併投資基金的無追索權借款*	3,178	1,248	1,189
蘇格蘭友好金融有限公司的1億英鎊8.5%無定期後償保證債券†	100	100	100
其他借款(主要為融資租賃項下的義務)	58	79	60
總計	3,336	1,427	1,349

* 於所有情況下，該等附屬公司及基金所發行債務工具的持有人均無該等附屬公司及基金資產以外的追索權。自二零一六年十二月三十一日以來的增加主要與一個新合併證券化實體所發行的債務工具相關，該債務工具由按揭貸款組合支持(詳情見附註C3.3(c))。

† 蘇格蘭友好金融有限公司(蘇格蘭友好保險基金的附屬公司)所發行債券持有人的權益次於該基金保單持有人的權利。

C 資產負債表附註

續

C7 遞延稅項

財務狀況報表包含下列相關遞延稅項資產及負債：

	遞延稅項資產			遞延稅項負債		
	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	
	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
投資的未變現虧損或收益	21	22	23	(1,774)	(1,815)	(1,534)
投資及保險合約相關結餘	–	1	1	(796)	(655)	(730)
短期暫時性差異	4,002	3,690	4,196	(3,059)	(2,893)	(3,071)
資本性稅務減免	16	12	16	(54)	(34)	(35)
未動用稅項虧損	66	46	79	–	–	–
總計	4,105	3,771	4,315	(5,683)	(5,397)	(5,370)

遞延稅項資產僅於被視為可收回時，即是根據所有可知跡象，合適應課稅利潤被視為較有可能產生，並可自其扣減未來撥回的相關暫時性差異時，方予以確認。

適用於本集團的各個稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。貿易或資本項目所產生的暫時性差異之間的差別或會影響遞延稅項資產的確認。於二零一七年上半年度業績及於二零一七年六月三十日的財務狀況中，以下虧損的稅項優惠尚未確認：

	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	
	稅項優惠 百萬英鎊	虧損 十億英鎊	稅項優惠 百萬英鎊	虧損 十億英鎊	稅項優惠 百萬英鎊	虧損 十億英鎊
資本虧損	90	0.4	94	0.5	89	0.4
貿易虧損	48	0.2	60	0.3	41	0.2

於未確認的貿易虧損中，3,300萬英鎊將於未來七年內屆滿，餘下虧損並無屆滿日期。

根據《國際會計準則》第12號「所得稅」，遞延稅項乃按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量，並基於報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及法律）。

C8 界定利益退休金計劃

(a)《國際會計準則》第19號的財務狀況

本集團設有若干退休金計劃。最大規模的界定利益計劃為保誠員工退休金計劃(保誠員工退休金計劃)，一個在英國境內的主要計劃。本集團亦就蘇格蘭友好(蘇格蘭友好員工退休金計劃)及M&G(M&G集團退休金計劃)設有兩個規模較小的英國界定利益計劃。此外，本集團亦於台灣有兩個錄得輕微赤字的小型界定利益計劃。

本集團就界定利益退休金計劃的資產／負債如下：

	二零一七年 百萬英鎊					二零一六年 百萬英鎊									
	六月三十日					六月三十日					十二月三十一日				
	保誠員工 退休金 計劃	蘇格蘭 友好員工 退休金 計劃	M&G集團 退休金 計劃	其他計劃	總計	保誠員工 退休金 計劃	蘇格蘭 友好員工 退休金 計劃	M&G集團 退休金 計劃	其他計劃	總計	保誠員工 退休金 計劃	蘇格蘭 友好員工 退休金 計劃	M&G集團 退休金 計劃	其他計劃	總計
相關經濟盈餘(赤字)	753	(154)	85	(1)	683	1,270	(123)	115	(1)	1,261	717	(237)	84	(1)	563
減：未確認盈餘	(598)	-	-	-	(598)	(1,100)	-	-	-	(1,100)	(558)	-	-	-	(558)
經濟盈餘(赤字)(包括保誠 保單的投資)	155	(154)	85	(1)	85	170	(123)	115	(1)	161	159	(237)	84	(1)	5
應佔：															
PAC分紅基金	109	(62)	-	-	47	119	(49)	-	-	70	111	(95)	-	-	16
股東支持業務	46	(92)	85	(1)	38	51	(74)	115	(1)	91	48	(142)	84	(1)	(11)
投資於保誠保單的保單持有人 負債作出的合併賬目調整	-	-	(145)	-	(145)	-	-	(81)	-	(81)	-	-	(134)	-	(134)
《國際會計準則》第19號項下 本集團財務狀況報表中的 退休金資產(負債)*	155	(154)	(60)	(1)	(60)	170	(123)	34	(1)	80	159	(237)	(50)	(1)	(129)

* 於二零一七年六月三十日，保誠員工退休金計劃的退休金資產為1.55億英鎊(二零一六年六月三十日：1.70億英鎊；二零一六年十二月三十一日：1.59億英鎊)，而其他計劃的退休金負債為2.15億英鎊(二零一六年六月三十日：9,000萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：2.88億英鎊)，分別於合併財務狀況報表中「其他應收賬款」及「撥備」項下入賬。

C 資產負債表附註

續

C8 界定利益退休金計劃 續

(a)《國際會計準則》第19號的財務狀況 續

每三年一次的精算估值

英國的界定利益計劃一般須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承諾相關的合理計劃資金水平。該等估值包括對獨立受託人管理基金所持資產應有的回報率作出評估。

保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好員工退休金計劃的每三年一次的估值分別於二零一七年四月五日及二零一七年三月三十一日進行，現時正在進行當中。M&G集團退休金計劃的下一次每三年一次的估值於二零一七年十二月三十一日進行。

(b)估計退休金計劃的盈餘及赤字(按經濟基準)

按經濟基準的相關退休金狀況反映該等計劃的資產(包括於本集團財務報表合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資)與負債。《國際會計準則》第19號基準不包括於保誠保單的投資。原則上，合併時，投資均被英國保險業務的保單持有人負債抵銷，因此該計劃的正式《國際會計準則》第19號獨立狀況不包括該等項目及其於報告期內的變動。此項會計處理適用於M&G集團退休金計劃投資。然而，由於本公司於保誠員工退休金計劃相關盈餘之大部分權益未獲確認，因此無須對保誠員工退休金計劃投資作出調整。

退休金計劃赤字變動(按經濟基準釐定)如下，連同分列應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響：

	二零一七年上半年度 百萬英鎊				
	二零一七年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀)	(扣除) 計入 利潤表	其他全面 收入內的 精算損益	已付供款	二零一七年 六月三十日 計劃盈餘 (虧絀)
所有計劃					
相關狀況(不計及國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響)					
盈餘	563	(20)	117	23	683
減：PAC分紅基金應佔金額	(425)	4	(57)	(8)	(486)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘(虧絀)總額	138	(16)	60	15	197
相關稅項	(27)	3	(12)	(3)	(39)
扣除股東稅項	111	(13)	48	12	158
就終止認列保誠員工退休金計劃盈餘應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋					
終止認列盈餘	(558)	(7)	(32)	(1)	(598)
減：PAC分紅基金應佔金額	409	4	26	—	439
股東應佔：					
包含稅項總額	(149)	(3)	(6)	(1)	(159)
相關稅項	29	1	1	—	31
扣除股東稅項	(120)	(2)	(5)	(1)	(128)
計及國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響					
盈餘(虧絀)	5	(27)	85	22	85
減：PAC分紅基金應佔金額	(16)	8	(31)	(8)	(47)
股東應佔：					
包含稅項的(虧絀)盈餘總額	(11)	(19)	54	14	38
相關稅項	2	4	(11)	(3)	(8)
扣除股東稅項	(9)	(15)	43	11	30

C9 股本、股份溢價及自有股份

	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		
全數繳足股款的每股面值5便士已發行股份	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
於一月一日	2,581,061,573	129	1,927	2,572,454,958	128	1,915	2,572,454,958	128	1,915
以股份為基礎計劃項下的 已發行股份	4,791,845	-	10	6,579,190	-	6	8,606,615	1	12
於期末	2,585,853,418	129	1,937	2,579,034,148	128	1,921	2,581,061,573	129	1,927

於股本列賬的金額為已發行股份面值。發行股份的已收所得款項(扣除發行成本)與已發行股份面值的差額已記入股份溢價賬。

於二零一七年六月三十日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

	可認購 股份數目	股價介於下列兩者之間		可於以下年份 前行使
		起	止	
二零一七年六月三十日	6,280,110	466便士	1,155便士	二零二二年
二零一六年六月三十日	7,128,449	288便士	1,155便士	二零二一年
二零一六年十二月三十一日	7,068,884	466便士	1,155便士	二零二二年

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

本集團就其僱員股份計劃或通過認可投資基金(本集團被視為擁有其控制權)所進行的交易買賣Prudential plc股份(「自有股份」)。於二零一七年六月三十日的自有股份成本為2.57億英鎊(二零一六年六月三十日：1.85億英鎊；二零一六年十二月三十一日：2.26億英鎊)，自保留盈利扣除。本公司已設立信託以交付僱員激勵計劃項下股份。於二零一七年六月三十日，市值為2.04億英鎊(二零一六年六月三十日：1.41億英鎊；二零一六年十二月三十一日：1.75億英鎊)的1,150萬股(二零一六年六月三十日：1,120萬股；二零一六年十二月三十一日：1,070萬股)Prudential plc股份均由全部為僱員激勵計劃而設的信託持有。期內所持股份的最高數目為於二零一七年三月持有的1,510萬股。

本公司就僱員激勵計劃購入以下數目的股份：

	購入的 股份數目 (百萬股)	成本 百萬英鎊
二零一七年上半年度	3.3	56.0
二零一六年上半年度	3.8	49.5
二零一六年全年度	4.4	57.2

本集團於其根據《國際財務報告準則》被視為控制若干認可投資基金時，將該等基金綜合。部分該等基金持有Prudential plc股份。於二零一七年六月三十日，該等基金持有合共670萬股股份(二零一六年六月三十日：480萬股；二零一六年十二月三十一日：600萬股)，而購入該等股份的成本為7,500萬英鎊(二零一六年六月三十日：3,900萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：6,100萬英鎊)，已列入自有股份成本。於二零一七年六月三十日，該等股份的市值為1.20億英鎊(二零一六年六月三十日：6,100萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：9,700萬英鎊)。於二零一七年，該等基金淨增持678,131股保誠股份(二零一六年六月三十日：淨出售1,280,258股；二零一六年十二月三十一日：淨出售77,423股)，賬面成本淨增加1,380萬英鎊(二零一六年六月三十日：淨減少1,410萬英鎊；二零一六年十二月三十一日：淨增加790萬英鎊)。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

除上文所述者外，本集團於二零一七年上半年度或二零一六年並無收購、出售或贖回任何Prudential plc的上市證券。

D 其他附註

D1 出售韓國壽險業務

於二零一七年五月十八日，本集團宣佈，經監管批准後，已將旗下韓國壽險附屬公司PCA Life Insurance Co. Ltd.出售予Mirae Asset Life Insurance Co. Ltd.。是項交易於二零一六年十一月十日宣佈，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，相當於1.17億英鎊）。所得款項扣除相關開支900萬英鎊後為1.08億英鎊。由於匯率變動，該金額與二零一六年十二月三十一日錄得的賬面值1.05億英鎊相比變幅為300萬英鎊。

出售完成後，韓國壽險業務自二零零四年（本集團轉用《國際財務報告準則》的年份）至出售處置期間產生的累計外匯折算收益6,100萬英鎊，已於二零一七年根據《國際會計準則》第21號規定透過損益賬從其他全面收入撥回。於附註B1.1所示本集團的利潤補充分析中，該金額撥入「由其他全面收入撥回已出售韓國壽險業務的累計匯兌收益」中。該調整對股東權益並無淨影響。韓國壽險業務對二零一七年上半年度除稅後利潤的貢獻淨額為撥回的外匯折算收益6,100萬英鎊及淨額結算至零的各項其他元素（包括重新計量調整500萬英鎊）。

二零一六年全年度利潤表錄得一項關於分類為持作出售的韓國壽險業務重新計量的支出(2.38)億英鎊。為方便對本集團的保留業務進行比較，附註B1.1所示利潤補充分析分開呈列韓國壽險業務的業績。就二零一六年全年度之年度業績而言，包括投資回報短期波動，連同對賬面值作出的調整而產生總虧損(2.27)億英鎊（二零一六年上半年度：溢利4,000萬英鎊）。

D2 或有事項及有關責任

除附註B4(b)所載與金融市場行為監管局對過往年金銷售的審閱相關的事宜外，本集團涉及多項訴訟及監管事宜，其中可能不時包括涉及Jackson的集體訴訟。儘管難以準確預測該等事件的結果，但保誠認為該類訴訟及監管事宜的最終結果不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。

截至二零一七年六月三十日止六個月期間，本集團的或有事項及有關責任並無重大轉變。

D3 結算日後事項

第一次中期普通股息

於二零一七年六月三十日後經董事會批准的二零一七年第一次中期普通股息載於附註B7。

D4 關聯方交易

截至二零一七年六月三十日止六個月，並無關聯方交易對本集團業績或財務狀況造成重大影響。

本集團關聯方交易的性質與本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的合併財務報表所述者相比並無轉變。

董事責任聲明

董事(下文列示)負責按照適用的法律及法規編製半年度財務報告。

因此，董事確認就其一切所知：

- 簡明合併財務報表已按照歐洲聯盟採納的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」編製；及
- 半年度財務報告包括對下列規定所需資料的公正審閱：
 - (a) 披露指引及透明度規則第4.2.7R條，即表示於截至二零一七年六月三十日止六個月發生的重要事件，及該等事件對簡明合併財務報表的影響，以及對該年餘下六個月的主要風險和不明朗因素的說明；及
 - (b) 披露指引及透明度規則第4.2.8R條，即於截至二零一七年六月三十日止六個月進行且對本集團期內財務狀況或表現有重大影響的關聯方交易，以及本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度合併財務報表中描述的關聯方交易的變動。

Prudential plc董事會

主席

Paul Manduca

執行董事

Michael Wells

Mark FitzPatrick CA

(於二零一七年七月十七日獲委任)

Penelope James ACA

John Foley

Nicolaos Nicandrou ACA

Anne Richards

Barry Stowe

獨立非執行董事

The Hon. Philip Remnant CBE FCA

Howard Davies爵士

David Law ACA

Kaikhushru Nargolwala FCA

Anthony Nightingale CMG SBS JP

Alice Schroeder

Turner勳爵FRS

Thomas Watjen

(於二零一七年七月十一日獲委任)

二零一七年八月九日

致Prudential plc的獨立審閱報告

結論

貴公司已委聘吾等審閱截至二零一七年六月三十日止六個月之半年度財務報告中根據《國際財務報告準則》基準編製的財務資料，當中包括簡明合併利潤表、簡明合併全面收入報表、簡明合併權益變動報表、簡明合併財務狀況報表、簡明合併現金流量報表及相關說明附註。

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，致使吾等相信截至二零一七年六月三十日止六個月之半年度財務報告中根據《國際財務報告準則》基準編製的財務資料在所有重大方面未有根據歐洲聯盟（「歐盟」）所採納的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」及英國金融市場行為監管局（「英國金融市場行為監管局」）的披露指引及透明度規則（「披露及透明度規則」）編製。

貴公司亦已委聘吾等審閱截至二零一七年六月三十日止六個月按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料，當中包括以長期投資回報為基礎的稅後經營溢利、稅後合併利潤表概要、股東權益變動、財務狀況報表摘要及相關說明附註，以及保險及投資產品新業務總計資料。

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，致使吾等相信截至二零一七年六月三十日止六個月的歐洲內含價值基準補充財務資料在所有重大方面未有根據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（「歐洲內含價值原則」）或未有使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註載列的方法及假設編製。

審閱範圍

吾等已根據審核實務委員會頒佈的國際審閱委聘準則（英國及愛爾蘭）第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱，以便於英國使用。審閱中期財務資料及補充資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。吾等已閱覽半年度財務報告載列的其他資料，並已考慮是否載有任何明顯的錯誤陳述或與根據《國際財務報告準則》基準編製的財務資料或與根據歐洲內含價值基準編製的補充財務資料嚴重不符的情況。

審閱的範圍遠少於根據國際核數準則（英國）進行審核的範圍，因此吾等不能保證吾等知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

董事的責任

董事負責編製並批准半年度財務報告，包括當中所載根據《國際財務報告準則》基準編製的財務資料。根據英國金融市場行為監管局的披露及透明度規則編製半年度財務報告乃董事的責任。董事已承擔責任，根據歐洲內含價值原則編製根據歐洲內含價值基準編製的補充財務資料，以及釐定應用該等原則時所用的方法及假設。

貴集團根據《國際財務報告準則》基準編製的年度財務報表乃根據歐盟採納的《國際財務報告準則》編製。董事負責根據歐盟採納的《國際會計準則》第34號編製半年度財務報告所載根據《國際財務報告準則》基準編製的財務資料。

根據歐洲內含價值基準編製的補充財務資料已根據歐洲內含價值原則並使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註載列的方法及假設編製。歐洲內含價值基準補充財務資料應與《國際財務報告準則》基準財務資料一併閱讀。

吾等的責任

吾等的責任乃基於吾等的審閱就半年度財務報告中根據《國際財務報告準則》基準編製的財務資料及根據歐洲內含價值基準編製的補充財務資料向貴公司發表結論。

吾等審閱工作的目的及責任對象

本報告乃根據吾等的聘用條款而僅向貴公司作出，以協助貴公司符合英國金融市場行為監管局的披露及透明度規則的規定，並為貴公司根據歐洲內含價值基準編製的補充財務資料提供審閱結論。吾等對根據《國際財務報告準則》基準編製的財務資料所進行的審閱工作旨在於本報告向貴公司指出需要陳述的事項，而不作其他目的。吾等對根據歐洲內含價值基準編製的補充財務資料所進行的審閱工作旨在於本報告向貴公司指出就所委聘需要陳述的事項，而不作其他目的。在法律容許的最大範圍內，吾等不就吾等的審閱工作、本報告或吾等達成的結論向貴公司以外任何人士承認或承擔任何責任。



Philip Smart

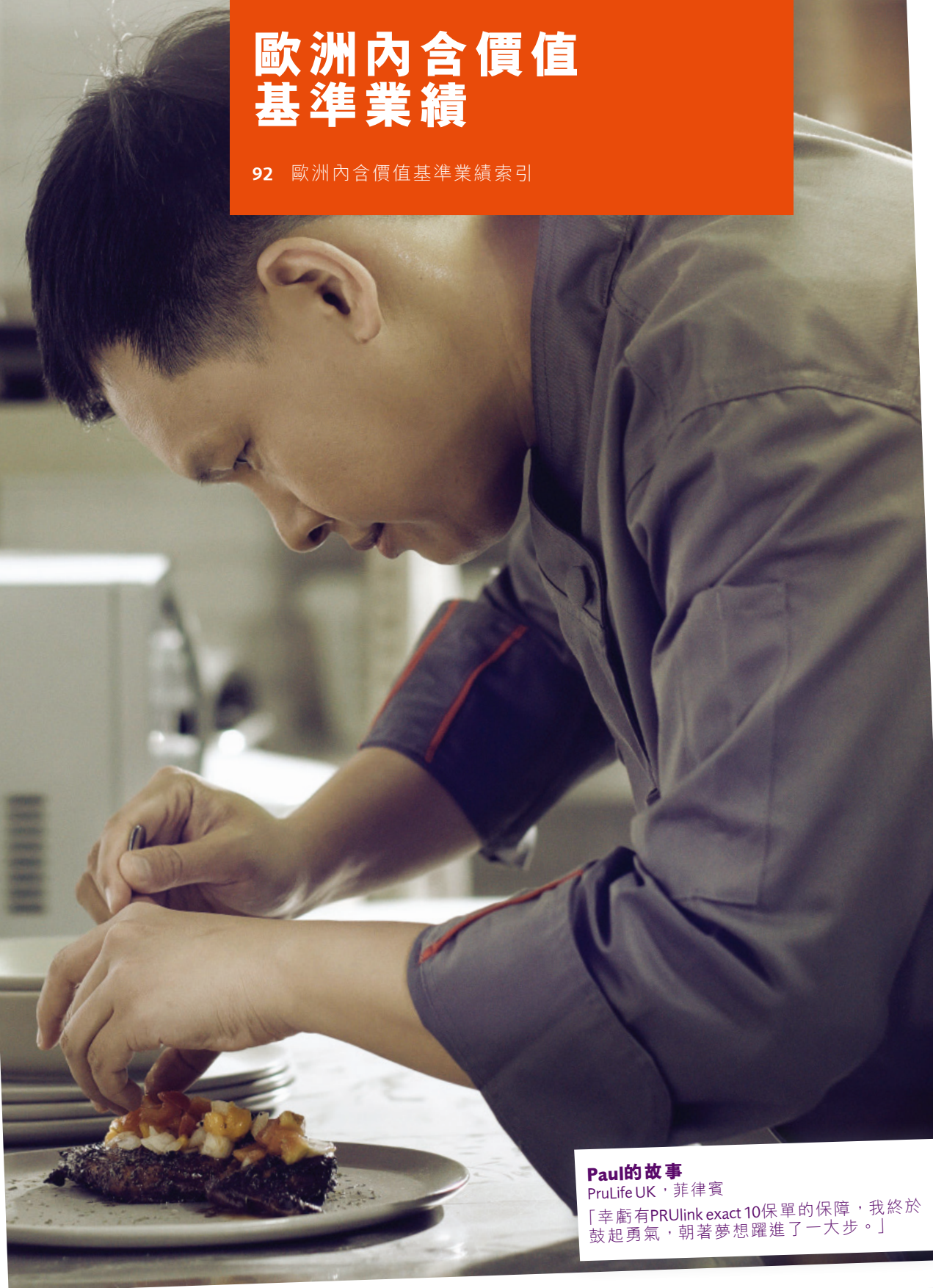
代表KPMG LLP
特許會計師
倫敦

二零一七年八月九日

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

		二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	附註	上半年度	上半年度 附註(iii)(iv)	全年度 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

- 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)。
- 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。
- 比較業績使用先前報告的期內平均匯率編製。
- 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，於所示列的所有期間，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

稅後合併利潤表概要

	附註	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
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 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
		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 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		
	長期業務 附註8	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
包括：									
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

財務狀況報表摘要

	附註	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 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*		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

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*		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*		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)

	附註	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(ii)}	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(ii)}	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(ii)}	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 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊		
	上半年度	實質匯率 上半年度*	固定匯率 上半年度*	實質匯率 全年度
中國	67	22	24	63
香港	706	539	612	1,363
印尼	88	87	100	175
台灣	27	9	11	31
其他	204	164	181	398
亞洲區業務總計	1,092	821	928	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

4 有效業務的經營溢利 續

(ii) 亞洲區業務

	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
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(ii))。
- (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 百萬英鎊	二零一六年 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)}	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。相較往期之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 百萬英鎊	二零一六年 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 百萬英鎊	二零一六年 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，英國業務將對二零一八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 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度*	全年度
亞洲區業務 ^{附註(iii)}	544	373	(100)
美國業務 ^{附註(iii)}	(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 百萬英鎊	二零一六年 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

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 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	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 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	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 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	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 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	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 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	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

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 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	
	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 百萬英鎊			二零一六年 百萬英鎊					
	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
資產管理及一般保險佣金	1,641	888	465	2,994	—	—	2,994
其他業績	—	—	—	—	289	—	289
	—	—	(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

- (i) 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)。
- (ii) 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。
- (iii) 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。
- (iv) 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

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—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

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*		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

10 自由盈餘變動分析 續

二零一六年上半年度 百萬英鎊					
長期業務及資產管理業務	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
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					
長期業務及資產管理業務	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
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

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貝他系數組成部分，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

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絀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
	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	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	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)(viii)}	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)(viii)}	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)(viii)}	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

13 假設 續

(iii) 英國保險業務

繼續償付能力標準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	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	3.9
有效業務	4.3	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	3.0
有效業務	2.7	2.9	2.8
分紅及其他業務：			
風險貼現率：*			
新業務	4.9	4.6	4.7
有效業務	4.9	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	6.2至9.4
物業	4.5	4.3	4.5
15年期金邊債券收益率	1.7	1.5	1.7
公司債券	3.5	3.2	3.5
預期15年期通脹率	3.5	3.1	3.6
股票風險溢價	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

14 保險及投資產品新業務總計^{附註(n)}

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		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(n)}	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(n)}	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(v)(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年報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。

