

香港交易及結算有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公布之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公布全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



(於香港註冊成立之有限公司)
(股份代號：966)

公布 — 截至二零零八年十二月三十一日止年度全年業績

中保國際控股有限公司董事會欣然公布本公司及其附屬公司截至二零零八年十二月三十一日止年度經審核的綜合業績如下：

綜合損益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度
(以港幣列示)

	附註	2008 千元	2007 千元
收入			
毛承保保費及保單費收入	4	25,003,796	17,933,997
減：保費之再保份額及轉分份額		(730,318)	(277,403)
淨承保保費及保單費收入		24,273,478	17,656,594
未到期責任準備金變化，減再保險		(64,853)	(7,912)
已賺取保費及保單費收入淨額		24,208,625	17,648,682
投資收入淨額	5(a)	3,394,339	1,888,401
已實現投資（虧損）／收益淨額	5(b)	(1,048,781)	4,277,786
未實現投資（虧損）／收益及減值淨額	5(c)	(2,065,072)	505,578
匯兌虧損淨額		(119,197)	(31,121)
其他收入	6	84,563	64,933
收入總額		24,454,477	24,354,259
給付、賠款及費用			
保單持有人利益淨額	7(a)	(6,248,410)	(5,062,155)
佣金支出淨額	7(b)	(2,561,811)	(1,997,156)
行政及其他費用		(3,798,238)	(2,228,343)
壽險責任準備金變化，減再保險		(11,742,512)	(11,849,470)
商譽減值	16	(73,276)	-
給付、賠款及費用總額		(24,424,247)	(21,137,124)
經營溢利			
		30,230	3,217,135
應佔聯營公司虧損		(115,848)	(57,760)
財務費用	8(a)	(183,383)	(148,467)
除稅前（虧損）／溢利	8	(269,001)	3,010,908
稅項抵免／（支出）	11(a)	63,240	(553,711)
除稅後（虧損）／溢利		(205,761)	2,457,197
應佔：			
股東權益	12	(299,715)	1,549,072
少數股東權益		93,954	908,125
		(205,761)	2,457,197
年度應付本公司股東的股息：			
於結算日後擬派末期股息	13	-	141,527
		仙	仙
股東應佔每股（虧損）／盈利			
基本	14	(21.2)	110.2
攤薄		(21.2)	108.3

所附附註為本全年業績的組成部份。

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

(以港幣列示)

	附註	2008 千元	2007 千元
資產			
法定存款	25	995,330	653,239
固定資產			
— 投資物業	15(a)	76,719	78,560
— 物業及設備	15(a)	2,664,533	1,313,147
— 預付租賃付款	15(c)	535,213	-
		3,276,465	1,391,707
商譽	16	364,845	228,185
於聯營公司的權益	18	134,382	530,436
遞延稅項資產	31(b)	22,353	2,648
債務及股本證券投資	19(a)	56,863,866	40,502,185
應收集團內公司款項	20(a)	11,455	17,488
保險客戶應收賬款	21	1,026,222	616,540
分保公司應佔保險合約準備	22	1,421,962	376,740
其他應收賬款	23	2,071,499	1,431,352
可收回稅項	31(a)	1,640	-
已抵押銀行存款	24	102,453	97,417
原到期日超過三個月的銀行存款		6,691,122	4,631,977
現金及現金等價物	26	7,831,795	5,137,635
		80,815,389	55,617,549
負債			
壽險責任準備金	27	52,787,213	38,529,656
未到期責任準備金	28	3,456,749	893,924
未決賠款準備	29	4,468,829	2,496,932
投資合約負債	30	235,891	157,421
遞延稅項負債	31(b)	641,860	949,031
需付息票據	32	5,376,028	2,960,377
賣出回購證券	36	4,206,880	-
應付集團內公司款項	20(b)	492	46
保險客戶應付賬款	33	740,139	394,116
其他應付賬款	34	1,572,505	1,046,389
當期稅項	31(a)	59,246	85,999
保險保障基金	35	30,310	7,976
		73,576,142	47,521,867
資產淨值		7,239,247	8,095,682

綜合資產負債表 (續)

於二零零八年十二月三十一日

(以港幣列示)

	附註	2008 千元	2007 千元
股東應佔資本及儲備			
股本	37	71,086	70,764
儲備	38(a)	4,525,533	5,614,862
		4,596,619	5,685,626
少數股東權益		2,642,628	2,410,056
總權益		7,239,247	8,095,682

所附附註為本全年業績的組成部份。

資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

(以港幣列示)

	附註	2008 千元	2007 千元
資產			
固定資產	15(b)	206	172
於附屬公司的投資	17	2,377,599	1,653,359
於聯營公司的權益	18	6,937	580,474
債務及股本證券投資	19(b)	571,825	290,845
遞延稅項資產	31(b)	5,549	-
應收集團內公司款項	20(a)	459,651	443,651
其他應收賬款	23	11,591	51,167
原到期日超過三個月的 銀行存款		24,325	160,531
現金及現金等價物	26	251,778	622,159
		3,709,461	3,802,358
負債			
遞延稅項負債	31(b)	-	157
應付集團內公司款項	20(b)	1,592,641	1,363,388
其他應付賬款	34	8,184	9,312
當期稅項	31(a)	-	10,893
		1,600,825	1,383,750
資產淨值		2,108,636	2,418,608
資本及儲備			
股本	37	71,086	70,764
儲備	38(b)	2,037,550	2,347,844
總權益		2,108,636	2,418,608

所附附註為本全年業績的組成部份。

綜合權益變動表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(以港幣列示)

	附註	應佔總權益：		總額 千元
		股東權益 千元	少數 股東權益 千元	
於二零零八年一月一日之結餘		5,685,626	2,410,056	8,095,682
換算香港以外地區附屬公司財務報表的 匯兌差額	38(a)	147,704	163,464	311,168
購入一間聯營公司額外權益之重估增值	43	16,655	-	16,655
可供出售證券公允價值變動淨額， 減遞延稅項	38(a)	(866,543)	(351,117)	(1,217,660)
直接確認於權益之淨虧損		(702,184)	(187,653)	(889,837)
本年度（虧損）／溢利	38(a)	(299,715)	93,954	(205,761)
本年度確認之總虧損		(1,001,899)	(93,699)	(1,095,598)
向一間附屬公司注入資本		-	48,114	48,114
已付股息	38(a)	(141,454)	-	(141,454)
與股東進行股本交易 而產生之股東權益變動：				
— 根據認股權計劃發行之股份	37	322	-	322
— 已收取之股份溢價淨值及已行使認 股權	38(a)	17,184	-	17,184
出售股份獎勵計劃之取消股份轉入 保留溢利	38(a)	(5,052)	-	(5,052)
為股份獎勵計劃而持有之股份變化	38(a)	14,359	-	14,359
股本償付之股份為本交易	38(a)	27,533	-	27,533
因購入附屬公司而產生	43	-	278,157	278,157
於二零零八年十二月三十一日之結餘		4,596,619	2,642,628	7,239,247

綜合權益變動表 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(以港幣列示)

	附註	應佔總權益：		總額 千元
		股東權益 千元	少數 股東權益 千元	
於二零零七年一月一日之結餘		4,178,319	1,404,322	5,582,641
換算香港以外地區 附屬公司財務報表 的匯兌差額	38(a)	153,371	145,015	298,386
可供出售證券公允價值變動淨額， 減遞延稅項	38(a)	(114,187)	(130,705)	(244,892)
直接確認於權益之淨收入		39,184	14,310	53,494
本年度溢利	38(a)	1,549,072	908,125	2,457,197
本年度確認之總收入		1,588,256	922,435	2,510,691
向一間附屬公司注入資本 與股東進行股本交易 而產生之股東權益變動：		-	83,299	83,299
— 根據認股權計劃發行之股份	37	451	-	451
— 已收取之股份溢價淨值	38(a)	26,941	-	26,941
為股份獎勵計劃而持有之股份變化	38(a)	(111,147)	-	(111,147)
股本償付之股份為本交易	38(a)	2,806	-	2,806
於二零零七年十二月三十一日之結餘		5,685,626	2,410,056	8,095,682

所附附註為本全年業績的組成部份。

綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(以港幣列示)

	附註	2008 千元	2007 千元
經營業務			
除稅前（虧損）／溢利		(269,001)	3,010,908
就下列各項作出調整：			
—折舊		126,021	64,301
—投資物業重估虧絀／（盈餘）		1,841	(5,533)
—出售投資物業虧損		-	182
—商譽減值		73,276	-
—以股份為本之僱員補償福利		29,626	7,853
—財務費用		183,383	148,467
—股息收入		(1,254,361)	(670,654)
—利息收入淨額		(2,137,169)	(1,192,654)
—應佔聯營公司虧損		115,848	57,760
—出售固定資產（收益）／虧損淨額		(26)	136
—上市及非上市債務及 股本證券之已實現及 未實現虧損／（收益）淨額		2,802,566	(4,776,765)
—衍生金融工具之已實現及未實現 收益淨額		-	(1,248)
—可供出售股本投資減值		309,446	-
營運資金變動前之經營虧損		(18,550)	(3,357,247)

綜合現金流量表 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(以港幣列示)

附註	2008 千元	2007 千元
保險客戶及其他應收賬款 減少／(增加)	325,871	(627,003)
保險客戶、其他應付賬款增加	233,402	600,140
應收集團內公司 款項減少／(增加)	6,033	(10,452)
應付集團內公司款項 增加／(減少)	446	(367)
未決賠款準備增加	421,792	310,766
分保公司應佔保險合約 準備(增加)／減少	(156,874)	15,167
投資合約負債增加	78,470	41,740
壽險責任準備金增加	14,257,557	14,123,284
未到期責任準備金增加	132,741	40,956
保險保障基金增加／(減少)	16,613	(2,409)
貸款及應收款項增加	(104,322)	(160,246)
購入股份獎勵計劃之股份付款	(6,663)	(111,147)
出售股份獎勵計劃之股份所得款項	15,970	-
經營業務所產生之現金	15,202,486	10,863,182
已付香港利得稅及 購入儲稅券付款	(55,261)	(41,496)
已付海外稅項	(10,601)	(37)
已付稅項	(65,862)	(41,533)
經營業務所產生之 現金淨額	15,136,624	10,821,649

綜合現金流量表 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(以港幣列示)

	附註	2008 千元	2007 千元
投資業務			
已抵押銀行存款增加		(5,036)	(3,741)
法定存款增加		(45,447)	(105,796)
原到期日為三個月以上 之銀行存款(增加)／減少		(1,869,049)	5,873
購入被歸類貸款及應收款項之 債務證券付款		(1,893,663)	(256,306)
購入持有至到期 債務證券付款		(19,579,016)	(432,463)
贖回持有至到期 債務證券所得款項		357,563	267,602
購入可供出售及通過 損益以反映公允價值 證券付款		(25,552,210)	(22,733,852)
出售可供出售及通過 損益以反映公允價值 證券所得款項		30,009,112	13,999,866
衍生工具交易所得款項		(4)	-
出售投資物業所得款項		-	32,868
已收利息收入		1,279,486	1,358,221
已收股息收入		1,254,361	670,653
賣出回購證券 增加／(減少)		4,206,880	(2,490,366)
購入固定資產付款		(948,892)	(275,035)
預付租賃付款		(434,862)	-
出售固定資產所得款項		3,100	883
於聯營公司注入資本		(129,191)	(143,420)
應收聯營公司款項減少／(增加)		179	(163)
購入附屬公司	43	763,517	-
投資業務所動用之現金淨額		(12,583,172)	(10,105,176)

綜合現金流量表 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

(以港幣列示)

	附註	2008 千元	2007 千元
融資活動			
已發行股份所得款項		15,413	22,346
已發行需付息票據所得款項		2,324,556	-
一間附屬公司少數股東 權益注入股本		48,114	83,299
已付利息		(239,109)	(433,343)
已付股息		(141,454)	-
融資活動所產生／(動用)之 現金淨額		2,007,520	(327,698)
匯率轉變影響		(1,866,812)	(1,332,150)
現金及現金等價物 增加／(減少)淨額		2,694,160	(943,375)
於一月一日的現金及現金等價物	26	5,137,635	6,081,010
於十二月三十一日的現金及現金等價物	26	7,831,795	5,137,635

所附附註為本全年業績的組成部份。

全年業績附註

(以港幣列示)

1 主要會計政策及會計政策改變

主要會計政策

(a) 遵例聲明

本財務報表已按照香港會計師公會頒布的所有適用的《香港財務報告準則》（其統稱已包括個別適用的《香港財務報告準則》、《香港會計準則》及詮釋）編製，並符合適用的香港《公司條例》之規定。此外，本綜合財務報表亦符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》有關的披露規定。以下是本集團採用的主要會計政策概要。

(b) 財務報表的編製基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（合稱為「本集團」）及本集團應佔聯營公司之權益。

本集團內主要實體公司的功能貨幣為人民幣，功能貨幣為本集團有關實體公司經營的主要經濟環境內通行的貨幣。為方便綜合財務報告使用者，本綜合財務報告以港幣呈列。

除以下資產及負債是以公允價值列賬外，本財務報表是以歷史成本作為編製基準。有關詳情載列於下列會計政策：

- (i) 投資物業；
- (ii) 歸類為可供出售的債務及股本證券投資；
- (iii) 歸類為通過損益以反映公允價值的債務及股本證券投資；及

按《香港財務報告準則》之要求，在編製財務報表時，管理層須作判斷、估計及假設從而影響政策實施及資產、負債、收入及支出之呈報金額。有關估計及假設乃按在既定情況下可合理地相信，根據過往之經驗及其他因素，作出判斷那些未能從其他來源確定的資產及負債的賬面值。實際結果可能與此等估計不盡相同。

有關估計及假設須不斷檢討。若修訂只影響該修訂期，會計估計的修訂於該修訂期內確認；或如該修訂影響本期及未來會計期，則於修訂期及未來會計期確認。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(b) 財務報表的編製基準 (續)

在附註47內，已載有管理層估計《香港財務報告準則》對下年度的財務報表及估計有重大影響引致可能產生重大的調整風險。

(c) 合約分類

(i) 保險合約

倘將來特定的不確定事件（「承保事件」）對另一方（「保單持有人」）有不利影響，而本集團透過合約接受來自該保單持有人或受益人的重大保險風險並同意賠償該保單持有人或受益人，該等合約歸類為保險合約。保險風險為由合約持有人轉移至發行人的財務風險以外之風險。財務風險指特定利率、證券價格、商品價格、匯率、價格或利率指數、信貸評級或信貸指數或其他變量等等的其中一項或多項將來可能出現變動的風險，惟倘為非財務變量，則並非專門針對合約的某一訂約方。保險合約亦可轉移財務風險。

當承保事件可能引致本集團賠付重大額外利益時，保險風險乃屬重大。一旦合約歸類為保險合約，在全部權利及義務獲解除或屆滿前，其將一直歸類為保險合約。

(ii) 投資合約

投資合約為酌情分紅型或非酌情分紅型。酌情分紅型乃保單持有人持有可收取額外利益的一項合約權利，該額外利益作為最低擔保付款的增補利益，可能構成合約利益總額的大部份，合約利益總額的數額或時間安排乃由本集團按合約並根據以下各項酌情釐定：

- (i) 一組特定合約或特定類別合約的表現；
- (ii) 一組由發行機構持有的特定資產之已實現及／或未實現投資回報；或
- (iii) 發行機構的損益情況。

根據酌情分紅型的投資合約收到之存款被歸類為保險合約。根據非酌情分紅型的投資合約收到之存款被歸類為投資合約。就確認非酌情分紅型投資合約，請見附註 1(d)(vi)。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(d) 合約確認及計量

(i) 毛承保保費之確認

有關再保險合約的毛承保保費可反映年內已承保的保險業務，並經扣除任何保費稅項或稅務。承保保費包括「在途」保費估計及對過往年度承保保費估計作出的調整。

除投資連結壽險合約以外的壽險合約毛承保保費於到期時確認為收益。投資連結壽險合約的毛承保保費於相應投資撥歸保單持有人時確認。

有關財產保險的毛承保保費於數額釐定後確認為收入，一般為風險開始時。

(ii) 壽險責任準備金

除投資連結壽險合約以外的壽險合約準備乃以淨保費計算法釐定，即用作計算將來壽險責任準備金的精算估值之假設是管理層作出合理及謹慎的預算後，對未來保單現金流量最可能出現情況的評估；以及採用遞延方法處理取得新業務的相關成本，包括但不限於佣金、包銷、市場推廣及簽發保單之費用；只要新保單的未來保費收入所得利潤足以支付收購成本在保單期內的分攤。溢利預計將會在保險合約期內平均計入。

(iii) 未到期責任準備金

未到期責任準備金包括毛承保保費中估計將於下個或其後財政年度賺取的部份，按時間劃分進行計算，如有必要，可予以調整，以反映合約承保期內風險產生的任何變動。

(iv) 未決賠款準備

未決賠款準備包括就本集團於結算日已產生但尚未支付（不論是否已申報）的全部賠款最終結算成本所估計作出的準備，及相關內部及外部賠款處理費用以及合適的保守利潤。評估未決賠款準備時，需對個別賠款進行審核、並對已發生但尚未申報的賠款、內部及外部可預見事件（如賠款處理程序變動、通脹、司法趨勢、立法變動及過往經驗及趨勢等）的影響提撥準備。未決賠款準備不予貼現。對於過往年度賠款準備作出的調整載於作出該等調整年度的綜合財務報表，如屬重大，須分開披露。所採用的方法及所作估計會定期檢討。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(d) 合約確認及計量 (續)

(v) 負債充足性測試

於各結算日，本集團均會進行負債充足性測試，以確定壽險責任準備金是否充足。在進行該等測試時，將採用目前對例如賠款處理費用等所有將來的合約現金流及相關費用的當期最佳估計以及就壽險責任準備金所持資產的投資收入。任何虧絀會於當年的損益表內確認。

倘於結算日未到期的有效保單應佔賠款及開支的估計價值超過就相關保單作出的未到期責任準備金，則會就一般再保險合約及財產保險合約的未到期風險提撥準備。未到期風險準備金乃參照與其一并管理的業務種類，並經計及為進行未到期責任準備金及未到期風險準備金而持有投資的未來投資回報計算。就財產保險合約而言，任何虧絀立即通過注銷遞延承保費用計入損益表。

(vi) 投資合約負債

倘本集團成為非酌情分紅型投資合約合約條款內的一方，則該等合約將於資產負債表中須確認為財務負債。自保單持有人收取的供款不在綜合損益表中確認，惟以按金列賬。

本集團簽發的所有投資合約，於初始確認時以公允價值列賬及後按有效利率方法計算之已攤銷成本。然而，如折算現值後的影響不大，則按成本入賬。

(vii) 保單持有人利益

保單持有人利益包括到期、年金、退保、賠款及賠款處理費用，以及按預期將宣派的花紅配發予保單持有人的花紅。到期及年金賠款於到期付款時確認為開支。退保賠款於支付時予以確認。賠款於獲通知但未支付時及已發生但於結算日尚未報告時予以確認。

(viii) 嵌入在保險合約的衍生工具

本集團利用香港財務報告準則第4號「保險合約」的豁免，即使保單持有人之保險合約（或酌情分紅型投資合約）定額退保選擇權（或基於定額及利率的數額）的行使價與主保險合約負債的賬面值有所差異，此退保選擇權無需與主保險合約負債分離及按公允價值調整。至於酌情分紅型保險合約的退保選擇權亦無需與主保險合約負債分離及按公允價值調整。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(d) 合約確認及計量 (續)

(ix) 再保險

本集團在日常業務過程中會分出保險／再保險以分散風險，限制其潛在賠款淨額。已分出的保險／再保險合約所產生的資產、負債、收入及開支與有關保險合約的相關資產、負債、收入及開支分開呈列，原因為再保險安排並無解除本集團對保單持有人的直接責任。

只有引致保險風險大部份轉移的合約，方可列作再保險合約。合約下並無轉移大部份保險風險的權利列作金融工具。

本集團依據持有的再保險合同而擁有的保險利益為再保險資產。這些資產包括取決於有關再保險合約之預期賠款及利益而引致的再保險公司應收款及其他應收款（列為再保險資產）。與再保險公司的應收應付金額與有關再保險合同的約定金額一致並滿足再保險合同條款的規定。再保險負債主要是再保險合同的應付分保費，在到期時確認為費用。

保費及已付賠款之再保份額及有關之應付款和應收款是於綜合損益表及綜合資產負債表分開入賬，並非從有關之毛額抵銷。

再保險應收／可收回款項及分保公司應佔保險合約準備均會進行減值評估。倘有客觀證據顯示，於該資產初次被確認後發生了一些事項，令本集團不可收回全部到期款項以及該事項可對本集團自再保險公司所收取金額造成可靠地計量的影響。減值虧損是按以攤銷成本持有金融資產採用之同樣方法計算，其賬面值透過準備賬沖減，與保險應收賬款相似。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(e) 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及本公司所控制之實體（其附屬公司）之財務報表。控制是指本公司有權掌管該實體之財務及營運政策，從而受惠於其經營活動。

綜合損益表包括於本年度所購入或出售之附屬公司之業績，由有效收購日期起及計至有效出售日期（倘適用）。

如有需要，會對附屬公司之財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團其他成員公司採用之會計政策一致。

所有集團內部交易、結餘、收益及開支已於編製綜合賬目時抵銷。

於綜合附屬公司之淨資產內之少數股東權益與本集團之權益分開呈列。淨資產內少數股東權益包括於初始業務合併日期之該等權益及自合併日期以來少數股東應佔權益變動。超出於附屬公司權益之少數股東權益之少數股東應佔虧損計入本集團之權益內，除非少數股東受具約束力之責任所規限並且有能力作出額外投資彌補虧損則除外。

在本公司的資產負債表中，附屬公司投資是以成本減去減值虧損（參看附註 1(o)）列賬。本公司將附屬公司之業績按已收及應收股息入賬。

(f) 聯營公司

聯營公司是本集團或本公司可以對其管理層發揮重大影響力的公司，包括參與制定其財務及經營政策，但不能控制或共同控制其管理層。

於聯營公司的投資在最初產生時按權益會計法以成本記入綜合財務報表，然後就收購後本集團所佔聯營公司資產淨值的變動作出調整，減去任何已確定的減值虧損。綜合損益表包括本集團應佔購入聯營公司權益後年度除稅後之業績，及減除有關年度內聯營公司投資的商譽減值虧損（參看附註1(o)）。

除不超出本集團對該聯營公司所作具法律或推定義務或替該公司償付的承擔外，當本集團應佔該聯營公司的虧損超出本集團應佔該聯營公司之權益時，超出的虧損將不被確認，而本集團應佔該聯營公司之權益將被減值至零。為此，按權益會計法計算本集團應佔該聯營公司權益即按權益會計法計算投資賬面值及實質構成本集團應佔該聯營公司淨資產的長期權益。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(f) 聯營公司 (續)

於購買日，若購入成本比本集團應佔附屬公司的可識別淨資產的公平值為多，差異將以商譽入帳。自二零零五年一月一日起，本集團已停止攤銷該等商譽，並包括於該投資之賬面值內及於減值評估時示為該投資的一部份。

若本集團應佔被收購者的可辨別資產、負債及或然負債的公允淨值高於業務合併或投資聯營公司時的成本價，超出的金額立即在損益表確認。

本集團與聯營公司之間的交易產生的未變現盈虧，按本集團於該聯營公司所佔的權益抵銷，但若未變現虧損顯示所轉讓的資產出現減值，則未變現虧損會即時在綜合損益表內確認。

本公司資產負債表所示於聯營公司的投資，是按成本減去減值虧損入賬（參看附註1(o)）。本公司將聯營公司之業績按已收及應收股息入賬。

(g) 業務合併及商譽

(i) 業務合併

收購業務乃採用收購法入賬。收購成本按交換當日所給予之資產、所產生或需承擔之負債以及本集團為控制被收購公司而所發行股本工具之總公允價值，加上業務合併直接應佔之任何成本計量。符合香港財務報告準則第3號「業務合併」的確認條件之被收購公司之可識別資產、負債及或然負債，均按收購當日之公允價值確認。

收購所產生之商譽被確認為資產及最初按成本計算，確認以業務合併成本超出本集團應佔之可識別資產、負債及或然負債之公允價值之數額。再作出重估後，如本集團所攤佔之可識別資產、負債及或然負債之公允價值淨額超出業務合併成本之數額，超初部分即時於損益中確認。

被收購者之少數股東權益最初按少數股東所佔已確認資產、負債及或然負債之公允價值淨額之比例計量。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(g) 業務合併及商譽 (續)

(ii) 商譽

於二零零五年一月一日前由收購所產生之商譽

收購另一個實體之淨資產及業務所產生之商譽(收購之協議日為二零零五年一月一日前),指收購成本超出收購日期本集團應佔有關被收購者之可識別資產及負債公允價值權益之差額。

就於二零零一年一月一日或之後進行的收購另一個實體之淨資產及業務所產生的資本化商譽,本集團已由二零零五年一月一日起停止攤銷,而該項商譽乃於每年及在有迹象顯示該項商譽涉及之現金產生單位可能出現減值時進行減值測試(參看附註1(o))。

於二零零五年一月一日後由收購所產生之商譽

收購業務所產生之商譽(收購之協議日為二零零五年一月一日或之後),指收購成本超出於收購日期本集團應佔有關業務之可識別資產、負債或或然負債公允價值之權益差額。有關商譽按成本減任何累計減值虧損列賬。商譽被分配至現金產生單位及每年進行減值測試(參看附註1(o))。

於往後出售有關現金產生單位時,釐定之出售所得損益會包括已撥充資本化商譽應佔金額。

(h) 債務及股本證券投資

於債務及股本證券之投資初步按公允價值列賬。公允價值即其交易價,除非可以用估值技巧(其變數僅包括可觀察市場之數據)更可靠地估計其公允價值。應計交易成本包括在公允價值內,惟下文所指定者除外。該等投資其後按下列方式列賬,惟需視乎其類別而定:

(i) 指定為通過損益以反映公允價值的證券

指定為通過損益以反映公允價值的證券是被本集團初始確認為通過損益以反映公允價值的金融工具。

符合下列準則的證券均會撥歸這個類別,管理層亦按此定值。本集團把證券訂值為可通過損益按公允價值,如:

- (1) 按該訂值可以消除或大幅減少以不同基礎上計算金融資產或金融負債的價值或確認其收益及虧損原應出現的不一致的情況;或

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(h) 債務及股本證券投資 (續)

- (2) 證券構成一組金融資產、金融負債或一組金融資產及負債，根據明文規定的風險管理或投資策略，按公允價值基準管理及評估表現，而內部亦根據該基準向主要管理人員呈報該組金融工具的資訊；或
- (3) 證券組成爲內含一種或多種隱含嵌入式衍生工具之合約的其中部分，而香港會計準則第39號允許整份合併合約（資產或負債）將劃分爲通過損益以反映公允價值。

金融資產最初按公允價值列賬加上交易費用直接記入損益表。初始確認後於各結算日，通過損益按公允價值的金融資產按公允價值列賬，因該資產的公允價值變動而產生的收益及虧損在損益表內確認。

(ii) 持有至到期證券

本集團及／或本公司有肯定能力及意向持有至到期的有期債務證券，歸類爲「持有至到期證券」。持有至到期證券按有效利率計算的已攤銷成本減任何減值虧損後記入資產負債表（參看附註1(o)）。

(iii) 可供出售證券

未有分類爲以上類別的證券投資，歸類爲可供出售證券。於每個結算日再計算其公允價值，任何收益或虧損，直接於權益內確認，但貨幣項目如債務證券的攤銷成本變化之外匯收益及虧損則直接在損益表內確認。如是帶息投資，利息按有效利率方法計算並確認在損益表內及包括於「投資收入淨額」內。當投資被終止確認或減值時（參看附註1(o)），過往直接確認於權益的累計收益或虧損，在損益表內確認。

(iv) 貸款及應收款項

貸款及應收款項爲附帶固定或可確定金額付款之非衍生金融資產（並非在交投活躍之市場掛牌）。於首次確認後之每個結算日，貸款及應收款項乃採用有效利息法按攤銷成本減任何已確定之減值虧損後列賬（參看附註1(o)）。

沒有活躍市場報價及其公允價值不能可靠地計量的股本證券投資，按成本減去減值虧損後確認在資產負債表內（參看附註1(o)）。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(h) 債務及股本證券投資 (續)

所有一般買賣之股本及債務證券投資皆以交易日基準確認及終止確認。

有效利率法乃計算金融資產之已攤銷成本及於相關期間攤分利息收入之方法。有效利率指按金融資產之預期可使用年期或較短期間內（如適用）實際折現估計未來現金收入（包括組成有效利率、交易成本及其他溢價或折價主要部份之已付或收到之全部費用）至金融資產初始確認時的賬面淨值之利率。

(i) 賣出回購合約

賣出回購證券指以所出售的證券作抵押之短期財務安排。該等證券仍留在資產負債表，並就所收取之代價記錄為負債。利息乃按有效利率方法計算。賣出回購證券是按已攤銷成本記入資產負債表。

(j) 投資物業

土地及／或房屋若持有或以租約業權擁有，目的為賺取租金及／或實現資本增值為目的，列為投資物業。投資物業包括未明確日後用途之土地。

投資物業是以公允價值於資產負債表列示。因公允價值變更或報廢或出售而產生的損益在損益表內確認。投資物業租金收入按附註 1(v)(iv)所述計算。

集團是根據個別情況，把以經營租賃方式持有用作租金收入或資本增值（或二者皆是）的物業權益分類為投資物業。任何已歸類為投資物業的物業權益，當作持有融資租賃入賬。其他根據融資租賃租出的投資物業，採用同一會計政策入賬。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(k) 物業及設備

物業及設備包括持有用於生產或提供貨物或服務，或用於行政用途之土地及樓宇，乃按成本減後續累計折舊及累計減值虧損列賬（參看附註 1(o)）。

由報廢或出售物業及設備項目收益或虧損是按出售所得淨額與項目賬面金額之間的差額釐定，並於報廢或出售日在損益表內確認。

物業及設備的折舊是根據下列分類，按預計可使用年期以直線法沖銷其成本，減去其估計剩餘價值，如有：

- 土地及樓宇按尚餘租賃期及其估計可使用年期（以較短者為準）計提折舊，即於完成日期後不多於五十年
- 其他固定資產 三至六年

倘某物業及設備項目之部份有不同可使用年期，該項目之成本須在各部份間按合理基準釐定，而各部份須分別計提折舊。資產及其剩餘價值之可使用年限（如有），須每年檢討。

(l) 預付租賃付款及發展中的樓宇

在發展中用以生產或行政用途的有契約土地，其契約土地部份已分類為預付租賃付款並以其租賃年期以直線法攤銷。於開始建築前，攤銷計入損益表。於建築期內，契約土地的攤銷則構成為在建中樓宇成本的一部份。在發展中的樓宇按成本減任何已識別減值虧損後列賬。當樓宇可供使用始計算其折舊（即管理層認為其已具備有能力運作的狀態及所需條件）。

(m) 保險客戶應收賬款、其他應收賬款及應收集團內公司款項

保險客戶應收賬款、其他應收賬款及應收集團內公司款項在最初產生時以公允值確認，其後按有效利率計算的已攤銷成本減去呆壞賬減值虧損入賬（參看附註 1(o)）。然而，如應收賬款是無息貸款或折算現值後的影響不大，則按成本減去呆壞賬減值虧損入賬。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(n) 保險客戶應付賬款及應付集團內公司款項

保險客戶應付賬款及應付集團內公司款項在最初產生時以公允值確認，其後按有效利率計算的已攤銷成本入賬。然而，如折算現值後的影響不大，則按成本入賬。

有效利率法乃計算金融負債之已攤銷成本及於相關期間分攤利息成本之方法。有效利率指按金融負債之預期可使用年期或較短期間內（如適用）實際折現估計未來現金付款至負債初始確認時的賬面淨值之利率。

(o) 資產減值

(i) 除通過損益以反映公允價值外之金融資產減值

除通過損益以反映公允價值外之金融資產於每年結算日檢討，以釐定有否客觀證據可以證明需要減值。減值之客觀證據包括集團注意到以下一項或多項虧損事項之顯著數據：

- 債務人有重大財務困難；
- 違反合約，如拖欠償還利息或本金；
- 債務人可能破產或進行其他財務重組；
- 科技、市場、經濟或法律環境有重大改變而對債務人有不利影響；及
- 股本工具投資之公允價值大幅或長期下跌至低於其成本值。

如任何此等證據存在，任何減值虧損根據下列方法釐定及確認：

- 就按成本入賬的無報價股本證券而言，如果折算現值後的影響重大，減值虧損將按金融資產的賬面值及估計未來現金流按相同金融資產的現時市場回報率折算後，以二者之差額計算。股本證券的減值虧損並不會被撥回。
- 交易及其他當期應收款及其他金融資產的減值虧損按金融資產的賬面值及估計未來現金流按相同金融資產的現時市場回報率折算為現值，如折算後的影響重大，以二者之差額計算（即該資產在初始確認以有效利率計算）。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(o) 資產減值 (續)

若在較後期間，減值虧損的金額減少而該減少是可客觀地與撇銷後發生的事件有關連，減值虧損沖回損益表內。減值虧損沖回損益表的金額不能超過假設該資產於往年從來未有確認減值虧損的賬面值。

- 就可供出售證券而言，已直接確認在股東權益內的累積虧損將被剔除，並於損益表內確認。須於損益表內確認累積虧損之金額，是購入價（減去任何本金償還及攤銷）與現時公允價值二者之差額，再減去往年已於損益表內確認的減值虧損。

(i) 除通過損益以反映公允價值外之金融資產減值

有關已確認可供出售股本證券的減值虧損是不能沖回損益表的。其後該資產之公允價值增加須直接在股東權益內確認。

就可供出售債務證券而言，如其後該資產之公允價值增加，而該增加是可客觀地與確認減值虧損後發生的事件有關連，減值虧損可沖回。在此情況下，沖回減值虧損於損益表內確認。

- 就若干類別之金融資產（如交易及其他應收款）而言，並無個別被評估為已減值之資產隨後將按組合基準評估減值。應收款組合減值之客觀證據可包括本集團之過往收款經驗、組合內延遲還款至超逾平均信貸期之次數增加，以及與應收款逾期有關之國家或地方經濟狀況明顯改變。

除應收款之賬面值通過計提撥備削減外，所有金融資產之賬面值均直接按減值虧損予以削減。撥備賬面值之變動於損益內確認。當一項保險客戶及其他應收款被認為不可收回，其將從撥備撇銷。隨後追回以前撇銷之款項計入損益。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(o) 資產減值 (續)

(ii) 其他資產減值

於每個結算日均會審閱內部及外部資料，以衡量下列資產有否出現減值或，除商譽外，先前確認的減值虧損是否已不復存在或已經減少：

- 物業及設備；
- 分保公司應佔保險合約準備；
- 附屬及聯營公司投資；及
- 商譽。

如任何此等徵兆存在，須估計該資產的可收回額。此外，不論是否有任何減值迹象，每年亦會估計商譽的可收回額。

(i) 計算可收回金額

資產的可收回金額以其公允價值減去銷售成本和使用價值兩者中的較高數額為準。在評估使用價值時，會使用除稅前折讓率將估計未來現金流量折讓至現值。該折讓率應是反映市場當時所評估的貨幣時間價值和該資產的獨有風險。如果資產所產生的現金流入基本上不獨立於其他資產所產生的現金流入，則以能獨立產生現金流入的最小資產類別（即現金產生單位）來釐定可收回金額。

(ii) 減值虧損之確認

當資產的賬面值或其所屬的現金生產單位超過可收回金額時，須於損益表內確認減值虧損。有關確認現金生產單位減值虧損時，首先減低分配予現金生產單位（或其單位組別）之商譽賬面值，其後再按比例減低在該單位（或其單位組別）其他資產的賬面值，但該資產的賬面值不可低過其個別公允價值減出售成本或使用值（如可確定的話）。

(iii) 減值虧損沖回

除商譽外的有關資產，如在用來釐定可收回金額的估計發生有利的變化，則減值虧損會被沖回。商譽的減值虧損不可沖回。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(o) 資產減值 (續)

減值虧損沖回只局限至該資產的賬面值，猶如該等減值虧損從未在往年被確認。減值虧損沖回在該被確認的年度計入損益表內。

(p) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及庫存現金、存置於銀行及其他金融機構之即時存款、可隨時兌換作已知現金金額的短期且有高度流動性的投資，該等投資的到期日為其收購日期起三個月內，且受輕微價值變動的風險所影響。於要求時償還的銀行透支組成本集團的現金管理的一部份，亦就現金流量表而計入現金及現金等價物一部份。

(q) 需付息借款

需付息借款在最初確認時按公允價值減去應佔交易費用。最初確認後，須付息借款按攤銷成本列賬，而最初確認數額與贖回價值之差額，加上任何利息及應付費用，按有效利率方法計算於借款期內在損益表中確認。

(r) 短期僱員福利及已訂定退休供款計劃供款

僱員所提供的服務有關的薪金、年度花紅、有薪假期、已訂定退休供款計劃供款及非金錢利益的成本均累計在年度內。倘有任何遞延付款或還款而帶有重大影響，則該等金額乃以其現值列賬。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(s) 利得稅

- (i) 年度的利得稅包括當期稅項及遞延稅項資產及負債的變動。除該項目應在股東權益內入賬的數額外，當期稅項及遞延稅項資產及負債的變動確認在損益表內。
- (ii) 當期稅項是本年度應課稅收入所預計的應付稅款，並包括前年度應付稅款的任何調整數，所用的稅率已在結算日有規定或已有頒令實施。
- (iii) 遞延稅項資產及負債是指由於財務報表與稅項基準的資產及負債的賬面值有差異，而差異的產生是由於可扣減及應課稅額出現暫時性差異。遞延稅項資產的產生亦由於有尚未使用的稅項虧損及稅項抵免。

除了某此有限度的例外情況外，所有遞延稅項負債，及未來會出現應課稅利潤並可以將該資產使用的所有遞延稅項資產，均會被確認。用以支持確認遞延稅項資產的未來應課稅利潤是由可扣減暫時性差異所產生，並包括將現有的應課稅額暫時性差異轉回，惟該等差異須來自同一稅務機構及同一應課稅實體，並預計與現有課稅額暫時性差異所預期轉回發生在同一時期，或在遞延稅項資產所產生的稅項虧損是在可以向前或往後撥轉的期限之內。同樣的準則將應用於確定現有應課稅暫時性差異是否支持確認由尚未使用的稅項虧損及減免所產生的遞延稅項資產，即會考慮該等差異是否來自同一稅務機構及同一應課稅實體，並是否預期該等差異的轉回與稅項虧損及減免發生在同一時期或期限之內。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(s) 利得稅 (續)

對確認遞延資產及負債所指的例外情況，是指由於不能用作減稅的商譽而引致的暫時性差異，在首次確認資產或負債時，不論會計上或應課稅的利潤均未受其影響（但不可屬業務合併部份）。

遞延稅項所確認的金額是以資產及負債的賬面值按預期可以變現或清理值計算。所用的稅率已在結算日有規定或已有頒令實施。遞延稅項資產及負債均未有貼現計算。

遞延稅項資產的賬面值會於每年結算日檢討。當出現並不可能產生足夠應課稅利潤使用相關的稅項益處時，則會將該稅項資產調低。而當再出現有足夠應課稅利潤可供使用時，已調低的金額會被撥回。

由派發股息引起的額外所得稅在有關股息的支付責任獲確立時確認。

(iv) 當期稅項及遞延稅項結餘，及當中的變動，均會分別列示而不會對沖。如果及祇有，當本公司或本集團，在法律上有可行使的權利將當期稅項資產抵銷當期負債，則當期稅項資產會對當期負債，而遞延稅項資產會對遞延負債。然而仍需符合下列額外的條件：

- 有關當期稅項資產及負債，本公司或本集團有意採用淨額基準來結算，或會將資產變現及同時用以支付負債；或
- 有關遞延稅項資產及負債，若由相同的稅務機構徵收的利得稅是向：
 - 同一應課稅實體；或
 - 不同應課稅實體，而在將來每個期間，預期會有重大遞延稅項負債或資產金額結付或收回，並有意採用淨額基準來結算，或會採用變現後即時支付方式進行。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(t) 準備及或然負債

倘若本集團或本公司須就已發生的事件承擔法律或推定義務，而履行該義務預期會導致含有經濟效益的資源外流，並可作出可靠的估計，便會就該時間或數額不定的負債計提準備。如果貨幣時間價值重大，則按預計履行義務所需資源的現值計列準備。

倘若含有經濟效益的資源外流的可能性不大，或是無法對有關數額作出可靠的估計，便會將該義務披露為或然負債；但假如這類資源外流的可能性極低則除外。須視乎某宗或多宗未來事件是否發生才能確定存在與否的潛在義務，亦會披露為或然負債；但假如這類資源外流的可能性極低則除外。

(u) 股本工具

本公司發行之股本工具按已收所得款項扣除直接發行成本入賬。

(v) 收入確認

收入是在經濟效益預期會流入本集團，以及能夠可靠地計算收入和成本（如適用）時，根據下列方法在損益表中確認：

(i) 保險合約毛承保保費

有關確認保險合約收益的會計政策，詳情載於附註 1(d)。

(ii) 投資合約的保單費收入

費用在提供服務期間確認。

(iii) 佣金收入

佣金收入在有關再保險合約生效或續期時確認為收入。

(iv) 經營租賃的租金收入

經營租賃的應收租金收入於相關租賃期的會計期間內，以等額在損益表內確認，除非另有基準能更清楚地反映源自運用租賃資產的利益模式。經營租賃協議涉及的激勵機制在損益表內列作應收租賃淨付款總額的一部份。或然租金在產生的會計期間內確認為收入。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(v) 收入確認 (續)

(v) 資產管理、保險中介及養老保險業務的收入

資產管理、保險中介及養老保險業務的收入在提供服務時確認。

(vi) 股息

投資的股息收入在股東收取款項的權利確立時確認。

(vii) 利息收入

利息收入乃按有效利率方法不斷累計確認。

(w) 外幣換算

年內的外幣交易按交易日的匯率換算為本集團內有關實體公司的功能貨幣。以外幣為單位的貨幣性資產及負債則按結算日的匯率換算為本集團內有關實體公司的功能貨幣。匯兌收益及虧損均已記錄在損益表內。

按歷史成本以外幣計值之非貨幣資產及負債按交易日之匯率換算為本集團內有關實體公司的功能貨幣。以外幣計值並以公允值列賬之非貨幣資產與負債按釐定公允值當日之外幣匯率換算為本集團內有關實體公司的功能貨幣。

海外業務之業績按交易日之匯率折算為本集團之呈報貨幣，(即港元)。資產負債表項目按結算日之匯率折算為港元。產生之匯兌差額直接在股東權益內以一獨立組成部份確認。收購海外業務所產生之商譽按結算日之匯率折算為港元。

出售海外業務時，在權益內確認並與該海外業務相關之匯兌差額累計金額在計算出售損益時包括在內。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(x) 衍生金融工具

衍生金融工具初始按公允價值確認，並於結算日重算，重算公允價值的收益或虧損立即記入損益表內。

嵌入式衍生工具屬於一種混合（結合）式工具的組成部份，該工具包括衍生工具及一主合約，並可改變該結合式工具的現金流，其作用類似一張獨立的衍生工具。當(a)該嵌入式衍生工具的經濟特性及風險與主合約並非緊密關連的；及(b)混合（結合）式工具並非按公允價值計量及將公允價值變動於損益表內確認，嵌入式衍生工具將與主合約分開並按衍生工具入賬。

(y) 借款費用

借款費用在實際產生費用之時在損益表上列支。

(z) 經營租賃費用

若本集團根據經營租賃使用資產，則根據租賃支付的金額按租賃期涉及的會計期間，以等額在損益表扣除，除非另有基準能更清楚地反映源自租賃資產的利益模式。經營租賃協議所涉及的激勵措施收入均在損益表列作租賃淨付款總額的一部份。或有租金則於產生的會計期內在損益表列支。

(aa) 關連人士

就編製本綜合財務報表而言，有關人士即被視為本集團的關連人士，如：

- (i) 該人士有能力直接或間接透過一個或多個中介人控制，或可發揮重大影響本集團的財務及經營決策，或共同控制本集團；
- (ii) 本集團及該人士均受共同控制；
- (iii) 該人士屬本集團的聯營公司或共同控制主體；
- (iv) 該人士屬本集團主要管理人員的成員、或屬個人的近親家庭成員、或受該等個人人士控制、或共同控制或重大影響的實體；
- (v) 該人士如屬(i)所指的近親家庭成員或受該等個人人士控制、或共同控制或重大影響的實體；或

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(aa) 關連人士 (續)

(vi) 屬提供福利予本集團或與本集團關聯的實體的僱員離職後福利計劃。

個人的近親家庭成員指可影響，或受該個人影響，他們與該實體交易的家庭成員。

(ab) 以股份為本支付之交易

(i) 認股權計劃及股份獎勵計劃

於股本償本之股份為本交易賦予員工的認股權及獎授股份之公允價值被確認為員工成本，並在股東權益內的以股份為本之僱員補償儲備作相應的增加。有關認股權之公允價值乃採用 Black Scholes 認股權定價模式，按認股權授予日及授予認股權的條款而計算。至於獎授股份方面，其公允價值是已支付之代價，包括所有直接有關增量成本。當僱員須符合歸屬期條件才可無條件享有該等認股權及獎授股份，認股權及獎授股份的預計公允價值總額在歸屬期內攤分入賬，並已考慮認股權及獎授股份歸屬的或然率。

估計可歸屬認股權及獎授股份的數目須在歸屬期內作出檢討。任何已在往年確認的累積公允價值之調整須在檢討期內的損益表支銷或回撥，並在以股份為本之僱員補償儲備作相應調整。在歸屬日，確認為支出之金額按歸屬認股權及獎授股份的實際數目作調整（並在以股份為本之僱員補償儲備作相應調整）。

屬認股權的權益之金額在以股份為本之僱員補償儲備確認，直至當認股權被行使時（轉入股本溢價），或當認股權之有效期屆滿時（轉入保留溢利）。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(ab) 以股份為本支付之交易 (續)

(ii) 為股份獎勵計劃而持有之股份

倘根據股份獎勵計劃下購入的公司股份，已支付之代價，包括所有直接有關的增量成本，被提出作為「為股份獎勵計劃而持有之股份」並從總權益中扣除。

當獎授股份於歸屬時轉至獲獎授人時，有關已歸屬獎授股份的加權平均成本計入「為股份獎勵計劃而持有之股份」的貸方及有關的員工成本計入以股份為本之僱員補償儲備借方。有關加權平均成本及有關獎勵計劃的員工成本之差額轉入保留溢利。

當取消為股份獎勵計劃而持有之股份時，取消之股份將出售有關損益轉入保留溢利，損益表不確認任何損益。

當為股份獎勵計劃而持有之股份宣派現金或非現金股息，分派之現金或非現金股息之公允價值轉入保留溢利，損益表不確認任何損益。

(ac) 分類匯報

分類是指本集團內可明顯區分的組成部份，並且負責提供單項產品或服務（業務分類），或在一個特定的經濟環境中提供產品或服務（地區分類）。每個分類所承擔的風險和所獲享的回報，均與其他分類有別。

就本綜合財務報表而言，按照本集團的內部財務報表模式，本集團選擇以業務分類為報表分類信息的主要形式，而地區分類則是次要的分類報表形式。

分類收入、支出、經營成果、資產及負債包含直接歸屬某一分類，以及可按合理的基準分配至該分類的項目的數額。分類收入、支出、資產及負債包含須在編製綜合賬項時抵銷的集團內部往來的餘額和集團內部交易；但同屬一個分類的集團企業之間的集團內部往來的餘額和交易則除外。分類之間的轉移事項定價按與其他外界人士相若的條款計算。

分類資本開支是指在期內購入預計可於超過一個會計期間使用的分類資產（包括有形和無形資產）所產生的成本總額。

未能分配至分類的項目主要包括財務及企業資產、帶息借款、借款、稅項結餘、企業和融資支出。

1 主要會計政策及會計政策改變 (續)

(ad) 共同控制資產

當集團內的公司與其他方進行活動時，構成共同控制資產，本集團在共同控制資產所佔的權益在綜合財務報表中予以確認，並按照他們的性質作出分類。為共同控制資產權益而直接產生的負債及費用均會以應計基準計入。

而從銷售或使用本集團在共同控制資產的產生所佔部份而得的收入及費用中所佔的部份，會在有關交易的經濟利益能可靠地計量，並很可能流入／流出本集團時才予以確認。

會計政策改變

香港會計師公會頒布了若干自本會計年度起生效或可供本集團和本公司提前採納的新增及經修訂之香港財務報告準則及詮釋。

本集團沒有採納任何在本會計年度尚未實施的新準則或詮釋（參看附註 49）。

2 保險、財務及資本風險管理

(a) 風險管理目標及降低保險風險政策和步驟

本集團的主要業務為在全球各地承保再保險業務及在中國從事人壽保險業務及財產保險業務。本集團的保險及財務風險管理乃主要業務領域。本集團藉應用各種與承保、定價、賠款及再保險以及經驗監測有關的政策及程序管理保險風險。

本集團採用多種方法評估及監測保險風險，包括個別類型的承保風險及整體風險。該等方法包括內部風險計量模式、敏感性分析及方案分析。

保險合約組合的定價及準備應用概率理論。主要風險為賠款次數及嚴重性超過預期。保險事件在性質上具有任意性，任何年度內事件的實際數目及結果可能與使用現行統計技術所估計者不同。

(b) 承保策略

再保險業務

本集團的一般再保險組合由涵蓋不同地區及類別的一系列業務類別組成，重點在於亞洲國家，包括財產損毀、貨運及船隻保險以及其他非海事保險。除多元化承保組合外，本集團並無積極從亞太地區以外（尤其是美國）營運的客戶尋求任何責任再保險業務。在亞太地區，即本集團的核心市場，本集團會有限度承保汽車責任再保險、工傷賠償及一般第三者責任險，為區內客戶提供全面再保險服務。

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(b) 承保策略 (續)

人壽保險業務

本集團人壽保險業務營運於中國人壽保險市場，提供各種各樣的保險產品，包括不同類型的個人及團體人壽保險、健康險、意外險及年金。在承保的保單質量控制方面，本集團已設立嚴格的承保及理賠操作程序，以控制保險承保的風險。

財產保險業務

本集團從事承保中國財產保險業務。本集團集中其財產保險業務於中國財產保險業務，提供各種各樣的保險產品，包括不同類型的財產保險（包括機動車交通事故責任強制保險）、責任險、信用保險、保證保險及短期意外及健康險及有關之再保險業務。

(c) 再保險策略

本集團於日常業務過程中向其他再保險公司購買再保險保障，以限制因較長期及集中風險而產生的潛在損失。在評估再保險公司的信用水平時，本集團會考慮認可信用評級機構的評級及評估、以往賠款及承保記錄及與本集團以往的交易經驗等因素。

(d) 資產與負債配比

本集團的資產與負債管理目標為按期限基準配比本集團的資產與負債。本集團通過平衡質素、多元組合、資產與負債配比、流動性與投資回報等方面來積極管理資產。投資過程的目標是在可容忍的風險程度內將投資回報提升至最高水平，同時確保資產與負債按現金流動及期限基準管理。

然而，有關人壽保險業務，有鑒於中國現行監管及市場環境，本集團未能投資於長期足以配比其壽險負債的資產。在監管及市場環境允許的情況下，本集團有意逐步延長其資產的期限。本集團密切監督資產與負債的期限差距，定期進行資產與負債的現金流動預測。目前，本集團透過以下方法降低資產與負債不配的程度：

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(d) 資產與負債配比 (續)

- * 積極尋求取得收益水平可接受的較長期定息債務投資；
- * 於定息債務投資到期後，將所得款項滾存入長期定息債務投資；
- * 出售部份短期定息債務投資，尤其是收益率較低者，將收益滾存入長期定息債務投資；及
- * 長期投資股份。

(e) 保險風險

每份保險合約的風險在於承保事件發生的可能性和由此引起的賠款金額的不確定性。從每份保險合約的根本性質來看，上述風險是隨機發生的，從而無法預計。

對於按照概率理論進行定價和計提準備的保險合約組合，本集團面臨的主要風險是實際賠付超出保險負債的賬面值。這種情況發生在賠付頻率或嚴重程度超出估計時。保險事件的發生具隨機性，實際賠付的數量和金額每年都會與通過統計方法建立的估計有所不同。

經驗顯示具相同性質的保險合約組合越大，預計結果的相關可變性就越小。另外，一個更加分散化的組合受組合中的任何子組合變化影響的可能性較小。本集團已經建立起了分散承保風險類型的保險承保策略，並在每個類型的保險風險中保持足夠數量的保險合約總量，從而減少預期結果的不確定性。

對保險合約產生的未來現金流動的數額、時間及不明朗性有重大影響的保險合約條款及條件載列如下：

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(e) 保險風險 (續)

(i) 再保險業務

產品特點

本集團主要在香港及其他亞洲國家承保按比例或非按比例再保險條約以及臨時再保險合約。

再保險於既定承保年度可能需要相對較長的時間完成理賠。賠款申報及理賠的速度取決於相關的保險特定範圍、司法權區、特定的保單規定及相關風險的性質。再保險業務有多個組成部份。

風險管理

再保險合約的主要風險為與承保相關的風險。

目前本集團設有承保團隊負責承保及銷售本集團的再保險產品。向客戶推銷一種特定產品的團隊擁有專門技術，從而釐定本集團能否在本集團既定的風險承擔範圍內滿足客戶的特定要求。承保人員會篩選及分析所有承接的業務。承保的決定及風險水平參照以下各項釐定：承保指引設定所需業務的類型、每種風險及每區的最大能力。該等標準經考慮多種因素後釐定，包括風險因素、定價、盈利潛力、業務類別、市場推廣策略、可用轉分保險及市場趨勢等。

本集團亦安排轉分保險以控制風險。本集團主要購買有關火災及船舶貨運的比例轉分保險。此外，本集團通過一攬子超賠轉分保險的方式以防受巨災風險所影響。

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(e) 保險風險 (續)

保險風險集中

風險集中因特定業務種類與地理區域的風險累積而產生。本集團管理該等風險的主要方法為分散產生保費總額的業務種類及地區。下表顯示截至二零零八年十二月三十一日止年度按業務種類及地理分佈產生的保費總額。

按業務種類：

	佔毛承保保費總額百分比	
	2008	2007
比例合約	59.6%	55.9%
非比例合約	27.9%	32.1%
臨時合約	12.5%	12.0%
	100.0%	100.0%

按地理區域：

	佔毛承保保費總額百分比	
	2008	2007
香港及澳門	16.5%	18.8%
中國大陸 (及台灣)	28.8%	23.8%
日本	7.8%	6.8%
亞洲其他地區	24.7%	27.1%
歐洲	12.3%	14.9%
其他地區	9.9%	8.6%
	100.0%	100.0%

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(e) 保險風險 (續)

(ii) 人壽保險業務

主要人壽保險產品的特點概述如下：

產品特點

定期保險

本集團承保期限保單，該險種就身故者支付保證的利益，數額固定，並非由本集團酌情釐定。利益根據合約釐定，不會直接受到相關資產表現的影響。該等合約既包括個人計劃亦包括團體計劃。個人保單是有保證退保價值的長期保單。而根據團體計劃，費率每年更新及並無擔保。

終身人壽保險

本集團承保終身人壽保險保單，該保單就身故者給付保證的利益。其一種個人終身產品亦每三年一次支付生存利益。所有該等合約均有保證退保價值。

養老保險

本集團承保養老保險保單，該保單就身故者或於合約期限屆滿時給付保證的利益。所有該等合約均有保證退保價值。

年金

本集團承保即時及遞延付年金保單，該保單給付保證的生存利益，部份設有最低保證既定期限。所有該等合約於給付期開始前均有保證退保價值。

具酌情分紅特色的產品

本集團承保終生及兩全分紅業務。該保單設有酌情年度分紅利益及部份設有酌情末期分紅規定。所有該等合約均有保證退保價值。其準備金投資於主要投資定息證券的基金。分紅保險的設計目的在於向保單持有人支付投資、開支及死亡率收益的盈利。該等合約為保單持有人提供比單位連結合約高的本金保障。

投資連結保險合約

本集團承保投資連結保險合約，透過將保單持有人的保費投資於本集團匯集投資基金的方式運作。保單持有人分佔的基金份額以基金單位計算。個人保單為有固定期限的合約，除賬目價值外，保單持有人可獲死亡及完全及終身殘疾賠償。賬目價值取決於相關基金的投資表現及本集團就保單管理費、死亡率及其他收費徵收的費用。

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(e) 保險風險 (續)

萬能壽險合約

本集團承接固定期限單一保費兩全合約。萬能壽險合約乃透過將保單持有人的保費投資於本集團的綜合投資基金而運作。本集團按保單的最低保證利率酌情宣派月度結算利率予保單持有人。賬戶金額按結算利率計入利息及本集團保單管理徵收的每月費用。本集團從匯集投資基金產生出來的超額投資收益將會酌情於未來分配予保單保戶。

保證回報特點

壽險產品的保證回報特點包括：

保證利率

多數保險產品的最低保證利率不超過法定最高利率。該利率低於現行市場利率。

保證結算利率

萬能壽險產品附帶最低保證結算利率，而團體單位連結存款管理保單附帶可調整的保證利率。

保證保費

所有長期保險產品均有保證保費。而短期保險產品則沒有保證保費。

保證現金退保價值

本集團大多數長期保險產品均有法定最低保證現金退保價值。

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(e) 保險風險 (續)

保險風險集中

集中風險指本集團因相同事件造成特定人士或一群人士發生重大死亡或屬於其他承保範圍而蒙受重大損失的風險。本集團透過再保險安排（壽險及個人意外保單的最高自留金限額風險為每人人民幣 500,000 元，重大疾病保險的最高自留金限額風險為每人人民幣 200,000 元）管理集中風險。此外，本集團就同一事故造成涉及人數眾多的保險賠款而產生的巨額賠償購買巨災保障保險。每宗事故的最高自留限額風險為人民幣 100 萬元，而再保險保障上限為人民幣 5,000 萬元。本集團購買溢額合約保險及比例合約保險以保障壽險、意外風險保險及長期健康保險。此外，任何受保的重大金額保險合約均安排了超額賠款再保險合約。

受保金額的分佈概述如下：

人民幣千元	再保險前		再保險後	
	2008	2007	2008	2007
0-200	95.30%	95.61%	95.65%	95.96%
201-500	3.78%	3.47%	4.35%	4.04%
501-750	0.63%	0.71%	-	-
751-1,000	0.14%	0.05%	-	-
1,001-1,500	0.04%	0.06%	-	-
1,501-2,000	0.02%	0.02%	-	-
2,001-2,500	0.01%	0.01%	-	-
>2,500	0.08%	0.07%	-	-
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

風險管理

壽險合約的主要風險為實際市場狀況導致特定保險產品產生潛在虧損，以及虧損經驗與假設的市場狀況及設計及定價產品所使用的虧損經驗不同而引致的潛在虧損風險。

本集團透過總部將產品設計功能中央化以管理風險，由委任的首席精算師及其他職能部門的高級管理層領導，設立標準及指引以確保特定保險產品的相關風險介於可接受範圍內。定價方法、清償規定、利潤率及虧損經驗等均是設計保險產品時考慮的關鍵因素。

此外，承保及賠款處理部門嚴格遵守既定的標準及程序。

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(e) 保險風險 (續)

(iii) 財產保險業務

主要財產保險產品的特點概述如下：

產品特點

車險

不從事如公共運輸車輛、危險產品運輸及非本地市民擁有之車輛等高風險汽車承保業務是本集團的策略。分公司承保車險及第三者責任業務保額最大為人民幣 3,000,000 元。

非水險

各分公司按每年由太平保險高級管理層核准及發出的程序手冊監控保險風險。為限制風險，本集團為非水險業務安排超額賠付再保險保障。

水險

風險積聚一般由承保單一船隻或裝運產生。不從事承保有關高風險類水險如跨境船舶或貨運及於亞洲東北部的貨運業務是本集團的策略。每艘船通過安排溢額合約及太平保險高級管理層定期監察以限制淨風險。

保險風險集中

在保險程序中，集中的風險可能令當特定事件或一連串事件出現時嚴重影響本集團的負債。該等集中可能因單一保險合約或透過少量有關連合約引起，和涉及引起重大負債的情況。

關於二零零八年承保保費，按業務種類劃分再保險前及再保險後之保險風險集中情況概述如下。下表載列之承保保費包括太平保險於購入前及購入後的業績。

	2008			
	毛承保保費 千元	保費之再保份額 千元	淨承保保費 千元	分出比率
車險	3,761,126	262,932	3,498,194	7.0%
水險	199,795	85,813	113,982	43.0%
非水險	817,618	450,744	366,874	55.1%
總額	4,778,539	799,489	3,979,050	16.7%

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(f) 風險管理

本集團把承保權委託給有經驗之核保人。每個承保部門在每個業務種類均有承保手冊。承保手冊經承保委員會核准及明確說明各個級別的核保人之權力。每本承保手冊清楚載列每份保單之最低毛承保保費、每份保單及每個地區合計之最大承保額、以及各級別核保人可承保之最大可能賠付。超越承保部門主管承保權之風險需由承保委員會審閱及核准。

本集團亦根據國際慣例安排合約分保及臨時分保。合約分保於特定再保險合約條款下提供自動再保險保障。臨時分保為個別風險之分保。每份合約皆個別洽商。再保險合約按市場狀況、市場慣例及業務性質選擇。當個別風險沒有在合約分保涵蓋或超出合約分保的容量時，將安排臨時分保。在賠款處理方面，程序手冊載列有需要之營運程序及控制以減輕保險風險

(g) 財務風險

金融工具及保險資產／負債交易可引致本集團須承擔若干財務風險。該等風險包括市場風險、信用風險及流動資金風險。各有關財務風險連同本集團管理該等風險的方法闡述如下。

不論本集團承受的風險及該些風險如何產生或本集團就管理上述每一項風險的目標、政策及過程，皆沒有重大改變。

(i) 市場風險

市場風險乃指因利率、股本價值或外幣匯率變動造成金融工具的公允價值變動而引致的風險。

(a) 利率風險

利率風險乃指因不確定的未來市場利率造成的金融工具盈利或市值風險。

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(g) 財務風險 (續)

(i) 市場風險 (續)

本集團透過定期審核其金融工具監控該風險。投資組合的現金流量估值以及因利率變動所帶來的影響均進行定期模擬及審核。

假設可供出售及被歸類為以損益反映公允價值的債務投資（不包括投資連結保險合約的餘額）利率下跌 50 點子，其他參數不變，總權益將上升相等於本集團截止二零零八年十二月三十一日的總投資額 1.5%（二零零七年：2.2%）。本集團大部份的定息債務投資被歸類為以損益反映公允價值皆為持作單位連結保險合約，因而這些債務投資因利率變化的價格變動對本集團的溢利沒有重大影響。

上述的敏感性分析是假設利率變動於資產負債表日發生及被應用於該日存在的衍生及非衍生金融工具的利率風險上。分析乃按二零零七年之相同基準而作出。本集團沒有重大金額的浮息金融工具。

(b) 股本價格風險

本集團的有價股本證券組合以公允價值列賬及須承擔價格風險。該風險指因價格的不利變動而造成的市值的潛在損失。

本集團透過投資於高質素的多元化流動證券組合管理其股本價格風險。

股本證券（包括直接股本證券及股本投資基金），因投資連結保險合約而持有除外，以公允價值 43.2397 億元（二零零七年：84.9499 億元）列賬，佔本集團持有之總投資額（因投資連結保險合約而持有除外）6.3%（二零零七年：18.2%）。

由於大部分股本證券，因投資連結保險合約而持有除外，歸類為可供出售金融資產，因此這些股本證券的價值變動對本集團的溢利沒有重大影響。

假設於二零零八年十二月三十一日本集團持有之可供出售及被歸類為以損益反映公允價值的股本證券（不含投資連結保險合約的數額）市值上升／下跌 10%，其他參數不變，將令本集團總權益及稅後溢利上升／下跌約 4.3240 億元（二零零七年：總權益 8.4950 億元）。本集團大部份的股本證券皆被指定為通過損益以反映公允價值及為投資連結合約持有，因此，該等股本證券因市值變動之任何價值變動對本集團溢利沒有重大影響。

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(g) 財務風險 (續)

(c) 外匯風險

就再保險業務而言，保費主要以港幣及美元計值，同時亦以多種緊隨美元匯率變動的亞洲貨幣計值。本集團致力維持以該等貨幣持有資產的比例與其保險負債大致相同。

就人壽保險業務及財產保險業務而言，保費以人民幣計值，而中國保險法例規定保險公司持有人民幣資產。

下表呈現本集團於綜合資產負債表內按主要貨幣分類的金融及保險資產及負債之港幣賬面等值：

	2008				
	人民幣 千元	美元 千元	港幣 千元	其他外幣 千元	總額 千元
金融資產：					
法定存款	975,180	-	20,150	-	995,330
債務及股本證券投資	53,963,322	2,207,361	507,007	186,176	56,863,866
— 債務證券	47,703,969	2,097,011	68,981	158,130	50,028,091
— 股本證券	6,259,353	110,350	438,026	28,046	6,835,775
應收集團內公司款項	4,546	-	6,896	13	11,455
其他應收賬款	1,983,041	52,381	27,992	8,085	2,071,499
已抵押銀行存款	-	102,453	-	-	102,453
原到期日超過三個月的銀行存款	5,513,275	700,354	471,040	6,453	6,691,122
現金及現金等價物	5,413,848	1,306,739	604,991	506,217	7,831,795
	67,853,212	4,369,288	1,638,076	706,944	74,567,520
保險資產：					
保險客戶應收賬款	559,694	64,433	278,078	124,017	1,026,222
分保公司應佔保險合約準備	1,078,185	38,150	275,922	29,705	1,421,962
	1,637,879	102,583	554,000	153,722	2,448,184

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(g) 財務風險 (續)

2008

	人民幣 千元	美元 千元	港幣 千元	其他外幣 千元	總額 千元
金融負債：					
投資合約負債	235,891	-	-	-	235,891
需付息票據	4,025,452	1,350,576	-	-	5,376,028
賣出回購證券	4,206,880	-	-	-	4,206,880
應付集團內公司款項	488	-	4	-	492
保險保障基金	30,310	-	-	-	30,310
	8,499,021	1,350,576	4	-	9,849,601
保險負債：					
壽險責任準備金	52,787,213	-	-	-	52,787,213
未到期責任準備金	2,826,441	14,046	614,233	2,029	3,456,749
未決賠款準備	2,541,340	432,306	755,647	739,536	4,468,829
保險客戶應付賬款	684,663	2,947	42,017	10,512	740,139
	58,839,657	449,299	1,411,897	752,077	61,452,930

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(g) 財務風險 (續)

2007

	人民幣 千元	美元 千元	港幣 千元	其他外幣 千元	總額 千元
金融資產：					
法定存款	640,764	12,475	-	-	653,239
債務及股本證券投資	37,194,292	2,197,537	1,027,764	82,592	40,502,185
— 債務證券	25,696,654	1,983,789	19,971	46,415	27,746,829
— 股本證券	11,497,638	213,748	1,007,793	36,177	12,755,356
應收集團內公司款項	1,060	-	16,320	108	17,488
其他應收賬款	1,200,085	47,083	180,896	3,288	1,431,352
已抵押銀行存款	-	97,417	-	-	97,417
原到期日超過三個月的銀行存款	3,633,756	910,711	74,873	12,637	4,631,977
現金及現金等價物	2,530,670	780,249	1,148,350	678,366	5,137,635
	45,200,627	4,045,472	2,448,203	776,991	52,471,293
保險資產：					
保險客戶應收賬款	201,585	49,351	299,596	66,008	616,540
分保公司應佔保險合約準備	80,265	9,569	260,309	26,597	376,740
	281,850	58,920	559,905	92,605	993,280

2007

	人民幣 千元	美元 千元	港幣 千元	其他外幣 千元	總額 千元
金融負債：					
投資合約負債	157,421	-	-	-	157,421
需付息票據	1,601,910	1,358,467	-	-	2,960,377
應付集團內公司款項	19	-	27	-	46
保險保障基金	7,976	-	-	-	7,976
	1,767,326	1,358,467	27	-	3,125,820
保險負債：					
壽險責任準備金	38,529,656	-	-	-	38,529,656
未到期責任準備金	327,860	-	566,064	-	893,924
未決賠款準備	266,993	228,819	1,495,031	506,089	2,496,932
保險客戶應付賬款	320,956	11,829	49,080	12,251	394,116
	39,445,465	240,648	2,110,175	518,340	42,314,628

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(g) 財務風險 (續)

(ii) 信用風險

信用風險是指債務人到期未能支付任何本金或利息而引起經濟損失的風險。

本集團主要會承受的信用風險與銀行存款、保險客戶應收賬款、債務證券投資、再保險債務人及其他應收賬款有關。

因交易對手未能履行責任而使本集團於結算日需承受的最高信用風險為下表載列之資產賬面值：

	2008		2007	
	千元	佔總額百分比	千元	佔總額百分比
法定存款及銀行存款	15,620,700	22.3%	10,520,268	25.9%
債務證券投資	50,028,091	71.3%	27,746,829	68.2%
分保公司應佔				
保險合約準備	1,421,962	2.0%	376,740	0.9%
保險客戶應收賬款	1,026,222	1.5%	616,540	1.5%
其他應收賬款	2,071,499	2.9%	1,431,352	3.5%
	70,168,474	100.0%	40,691,729	100.0%

為降低與債務證券投資有關的信用風險，本集團制定一套詳盡的信用控制政策。此外，不同投資行業的風險水平透過調整投資組合而獲得持續監控。有關再保險業務的債務證券投資，本集團限制對信貸評級一般低於投資等級（即低於 **BBB**）的債務證券的投資，但部份主權評級證券除外。有關人壽保險及財產保險業務的債務證券投資，投資程序手冊，由投資委員會管理，列出包括按中國保監會要求的發行人之最低可接受本地信貸評級。任何不合規或違反手冊將立即被跟進及改正。

在評定減值準備的需要時，管理人員考慮的因素包括信用質素、組合規模、集中程度及經濟因素。

列於綜合資產負債表的金融資產的賬面值減去任何減值準備，代表在資產負債表日的最高信貸風險。

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(g) 財務風險 (續)

(iii) 流動性風險

本集團須滿足其現金資源的每日調用，尤其是其再保險合約、人壽保險合約及財產保險合約產生的賠款費用，因此存在現金不足以償還到期負債的風險。

本集團透過制定流動資金管理的政策及一般策略管理該風險，以確保本集團滿足正常財務需求及備存充裕的高質素流動資產，以應對可能產生的流動資金危機。

除流動資金管理及監管遵從外，本集團通常會留存適度的流動資金緩衝額作為應對意外大筆資金需求的安全措施，以及制定應急計劃以應付公司的特定危機。

下表呈現本集團金融負債的未折現合約現金流及屬於保險及投資合約的負債產生之預計未折現現金流時間。根據最早合約還款期基準（假設已行使所有退保及轉讓期權）的到期分析會導致所有保險及投資合約被列為一年或以下到期。

	一年 或以下 千元	五年或 以下但 超過一年 千元	五年後 千元	未折現 現金流 總額 千元	於十二月 三十一日 之賬面值 千元
於二零零八年十二月三十一日					
需付息票據	300,799	4,260,332	3,365,787	7,926,918	5,376,028
壽險責任準備金	41,062	(3,590,549)	120,251,626	116,702,139	52,787,213
未到期責任準備金	3,219,418	237,331	-	3,456,749	3,456,749
未決賠款準備	2,715,318	1,314,621	438,890	4,468,829	4,468,829
投資合約負債	235,891	-	-	235,891	235,891
賣出回購證券	4,206,880	-	-	4,206,880	4,206,880
保險客戶應付賬款	740,139	-	-	740,139	740,139
保險保障基金	30,310	-	-	30,310	30,310
	11,489,817	2,221,735	124,056,303	137,767,855	71,302,039
於二零零七年十二月三十一日					
需付息票據	150,464	601,856	3,117,530	3,869,850	2,960,377
壽險責任準備金	(487,430)	1,042,688	91,528,364	92,083,622	38,529,656
未到期責任準備金	893,924	-	-	893,924	893,924
未決賠款準備	842,621	1,156,138	498,173	2,496,932	2,496,932
投資合約負債	157,421	-	-	157,421	157,421
保險客戶應付賬款	394,116	-	-	394,116	394,116
保險保障基金	7,976	-	-	7,976	7,976
	1,959,092	2,800,682	95,144,067	99,903,841	45,440,402

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(h) 資本管理

本集團之主要業務為再保險業務、人壽保險業務及財產保險業務，其業務透過附屬公司進行。本集團之資本管理，是確保從事再保險業務、人壽保險業務及財產保險業務之公司將可符合業務經營相關司法權區之法定償付能力規定。本集團之資本管理策略亦致力為未來業務擴展機會維持充裕資金。本集團之整體資本管理策略與去年保持不變。再保險業務及人壽保險業務及財產保險業務之法定償付能力規定分別載於香港保險公司條例及由中國保監會頒佈之《保險公司償付能力報告編報規則》內。本集團之資本包括總權益組成部份及付息票據。再保險業務、人壽保險業務及財產保險業務之償付能力比率如下：

	於二零零八年 十二月三十一日	於二零零七年 十二月三十一日
再保險業務	631%	748%
人壽保險業務	218%	215%
財產保險業務	173%	129%

(i) 與不具酌情分紅特色的投資合約有關的風險

人壽保險合約與不具酌情分紅特色的投資合約的風險並無重大差異，惟投資合約的死亡率風險一般而言微不足道。

(j) 賠款發展

披露再保險業務及財產保險業務的賠款發展資料的目的旨在說明本集團內在的保險風險。下列表格乃是對累積賠款當前估計的回顧，並說明估計賠款額於其後報告或承保年度年結日的變動情況。估計賠款額隨著損失的支付而增加或減少，並會揭示出更多有關未支付賠款額的頻次及嚴重性的信息。

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(j) 賠款發展 (續)

賠款發展分析—中再國際之未扣除再保險毛額

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	承保年度					總額 千元
	2004 千元	2005 千元	2006 千元	2007 千元	2008 千元	
於承保年度末之為到期 責任準備金 (註)	348,831	366,916	523,080	560,466	604,802	
估計累計賠款 (註)						
於承保年度年結時	601,563	903,974	617,028	813,412	1,050,587	
一年後	838,792	1,251,632	928,909	1,157,883	-	
兩年後	838,594	1,283,002	885,898	-	-	
三年後	823,576	1,186,049	-	-	-	
四年後	747,259	-	-	-	-	
估計累計賠款 迄今累計付款	747,259 (661,700)	1,186,049 (991,416)	885,898 (563,910)	1,157,883 (471,292)	1,050,587 (42,784)	5,027,676 (2,731,102)
確認於資產負債表的負債 於二零零三年承保年度及 以前的負債	85,559	194,633	321,988	686,591	1,007,803	2,296,574 246,042
確認於資產負債表的總負債	85,559	194,633	321,988	686,591	1,007,803	2,542,616

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	承保年度					總額 千元
	2003 千元	2004 千元	2005 千元	2006 千元	2007 千元	
於承保年度末之為到期 責任準備金 (註)	352,003	348,831	366,916	523,080	560,466	
估計累計賠款 (註)						
於承保年度年結時	545,205	601,563	903,974	617,028	813,412	
一年後	674,007	838,792	1,251,632	928,909	-	
兩年後	629,880	838,594	1,283,002	-	-	
三年後	612,981	823,576	-	-	-	
四年後	591,425	-	-	-	-	
估計累計賠款 迄今累計付款	591,425 (451,641)	823,576 (637,656)	1,283,002 (929,010)	928,909 (408,512)	813,412 (26,626)	4,440,324 (2,453,445)
確認於資產負債表的負債 於二零零二年承保年度及 以前的負債	139,784	185,920	353,992	520,397	786,786	1,986,879 362,733
確認於資產負債表的總負債	139,784	185,920	353,992	520,397	786,786	2,349,612

註：不包括人壽再保險業務之未到期責任準備金／賠款負債。

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(j) 賠款發展 (續)

賠款發展分析—中再國際之減去再保險淨額

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	承保年度					總額 千元
	2004 千元	2005 千元	2006 千元	2007 千元	2008 千元	
於承保年度末之為到期 責任準備金 (註)	308,983	335,296	470,207	497,576	528,539	
估計累計賠款 (註)						
於承保年度年結時	478,807	763,448	568,075	752,167	922,454	
一年後	651,938	1,056,084	849,375	994,736	-	
兩年後	664,027	1,081,483	807,483	-	-	
三年後	651,331	994,160	-	-	-	
四年後	592,374	-	-	-	-	
估計累計賠款 迄今累計付款	592,374 (519,441)	994,160 (815,403)	807,483 (509,679)	994,736 (424,430)	922,454 (36,227)	4,311,207 (2,305,180)
確認於資產負債表的負債 於二零零三年承保年度及 以前的負債	72,933	178,757	297,804	570,306	886,227	2,006,027 199,907
確認於資產負債表的總負債	72,933	178,757	297,804	570,306	886,227	2,205,934

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	承保年度					總額 千元
	2003 千元	2004 千元	2005 千元	2006 千元	2007 千元	
於承保年度末之為到期 責任準備金 (註)	302,131	308,983	335,296	470,207	497,576	
估計累計賠款 (註)						
於承保年度年結時	447,317	478,807	763,448	568,075	752,167	
一年後	571,361	651,938	1,056,084	849,375	-	
兩年後	534,180	664,027	1,081,483	-	-	
三年後	520,703	651,331	-	-	-	
四年後	502,894	-	-	-	-	
估計累計賠款 迄今累計付款	502,894 (383,644)	651,331 (499,061)	1,081,483 (759,885)	849,375 (369,879)	752,167 (29,775)	3,837,250 (2,042,244)
確認於資產負債表的負債 於二零零二年承保年度及 以前的負債	119,250	152,270	321,598	479,496	722,392	1,795,006 293,998
確認於資產負債表的總負債	119,250	152,270	321,598	479,496	722,392	2,089,004

註：不包括人壽再保險業務之未到期責任準備金／賠款負債。

2 保險、財務及資本風險管理 (續)

(j) 賠款發展 (續)

賠款發展分析—太平保險之未扣除再保險毛額

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	2004 千元	2005 千元	意外年度			總額 千元
			2006 千元	2007 千元	2008 千元	
<i>估計累計賠款</i>						
於意外年度年結時	446,303	919,502	1,217,424	1,901,570	3,138,746	
一年後	440,697	856,037	1,105,458	1,792,027	-	
兩年後	426,344	752,007	1,254,443	-	-	
三年後	430,659	851,727	-	-	-	
四年後	428,155	-	-	-	-	
估計累計賠款	428,155	851,727	1,254,443	1,792,027	3,138,746	7,465,098
迄今累計付款	(421,810)	(817,364)	(1,181,372)	(1,593,813)	(1,756,274)	(5,770,633)
確認於資產負債表的負債 於二零零三年意外年度及 以前的負債	6,345	34,363	73,071	198,214	1,382,472	1,694,465 (42,417)
確認於資產負債表的總負債	6,345	34,363	73,071	198,214	1,382,472	1,652,048

賠款發展分析—太平保險之減去再保險淨額

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	2004 千元	2005 千元	意外年度			總額 千元
			2006 千元	2007 千元	2008 千元	
<i>估計累計賠款</i>						
於意外年度年結時	354,435	704,159	921,899	1,520,294	2,381,620	
一年後	345,127	667,407	942,630	1,434,394	-	
兩年後	333,722	629,316	959,771	-	-	
三年後	333,616	662,356	-	-	-	
四年後	331,471	-	-	-	-	
估計累計賠款	331,471	662,356	959,771	1,434,394	2,381,620	5,769,612
迄今累計付款	(326,342)	(636,343)	(913,502)	(1,288,542)	(1,469,112)	(4,633,841)
確認於資產負債表的負債 於二零零三年意外年度及 以前的負債	5,129	26,013	46,269	145,852	912,508	1,135,771 (52,070)
確認於資產負債表的總負債	5,129	26,013	46,269	145,852	912,508	1,083,701

3 分類匯報

分類資料的匯報是按本集團的業務及地區區分，其中業務類別被選擇作為首要的匯報格式。

按業務分類

本集團設有下列的主要業務分類：

- 再保險業務；
- 人壽保險業務；
- 財產保險業務（因於二零零八年購入太平保險）；及
- 企業及其他業務，包括資產管理業務、保險中介業務、養老保險業務及財務及企業資產。

3 分類匯報 (續)

按業務分類 (續)

a. 2008 分類損益表

	2008				總額 千元
	再保險 千元	人壽保險 千元	財產保險 千元	企業及 其他業務 千元	
收入					
毛承保保費	1,838,999	21,207,791	1,949,904	-	24,996,694
保單費收入	-	7,102	-	-	7,102
	<u>1,838,999</u>	<u>21,214,893</u>	<u>1,949,904</u>	<u>-</u>	<u>25,003,796</u>
減：保費之再保份額及 轉分份額	(270,337)	(110,221)	(349,760)	-	(730,318)
淨承保保費及 保單費收入	1,568,662	21,104,672	1,600,144	-	24,273,478
未到期責任準備金變化， 減再保險	(33,760)	(43,413)	12,320	-	(64,853)
已賺取保費及 保單費收入淨額	1,534,902	21,061,259	1,612,464	-	24,208,625
投資收入淨額 (註(i))	178,668	3,051,633	62,797	101,241	3,394,339
已實現投資虧損淨額 (註(ii))	(96,962)	(834,451)	(18,102)	(99,266)	(1,048,781)
未實現投資虧損及減值淨額 (註(iii))	(179,606)	(1,686,805)	-	(198,661)	(2,065,072)
匯兌收益／(虧損)淨額	(38,094)	(81,657)	(1,593)	2,147	(119,197)
其他收入	29,807	16,873	(6,384)	167,423	207,719
分類之間交易	(30,000)	(8,663)	-	(84,493)	(123,156)
	<u>1,398,715</u>	<u>21,518,189</u>	<u>1,649,182</u>	<u>(111,609)</u>	<u>24,454,477</u>
給付、賠款及費用					
保單持有人利益淨額	(887,761)	(4,288,569)	(1,072,080)	-	(6,248,410)
佣金支出淨額	(396,008)	(2,026,973)	(138,830)	-	(2,561,811)
行政及其他費用	(65,150)	(2,671,614)	(749,396)	(435,234)	(3,921,394)
壽險責任準備金變化， 減再保險	-	(11,742,512)	-	-	(11,742,512)
商譽減值	-	-	-	(73,276)	(73,276)
分類之間交易	9,789	103,704	1,000	8,663	123,156
	<u>(1,339,130)</u>	<u>(20,625,964)</u>	<u>(1,959,306)</u>	<u>(499,847)</u>	<u>(24,424,247)</u>
經營(虧損)／溢利	59,585	892,225	(310,124)	(611,456)	30,230
應佔聯營公司虧損	-	-	-	(115,848)	(115,848)
財務費用	-	(98,176)	(5,034)	(80,173)	(183,383)
除稅前(虧損)／溢利	59,585	794,049	(315,158)	(807,477)	(269,001)
稅項抵免／(支出)	(7,739)	86,376	(16,007)	610	63,240
除稅後(虧損)／溢利	51,846	880,425	(331,165)	(806,867)	(205,761)
少數股東權益	-	(439,742)	163,919	181,869	(93,954)
股東應佔(虧損)／溢利	<u>51,846</u>	<u>440,683</u>	<u>(167,246)</u>	<u>(624,998)</u>	<u>(299,715)</u>

3 分類匯報 (續)

a. 2008 分類損益表 (續)

	2008				總額 千元
	再保險 千元	人壽保險 千元	財產保險 千元	企業及 其他業務 千元	
註 (i)：投資收入淨額					
債務證券利息收入					
—持有至到期日	76,213	421,655	3,566	793	502,227
—可供出售	35,885	1,103,068	24,672	27,349	1,190,974
—指定為通過損益以反映 公允價值	9,261	8,494	-	2,181	19,936
—貸款及應收款項	-	42,523	1,611	-	44,134
直接股本證券股息收入					
—可供出售	12,641	23,509	7	8,448	44,605
—指定為通過損益以反映 公允價值	1,600	6,826	-	458	8,884
股本投資基金股息收入					
—可供出售	-	339,746	4,097	-	343,843
—指定為通過損益以反映 公允價值	-	816,871	17	1,794	818,682
綜合投資基金股息收入					
—可供出售	186	-	-	-	186
—指定為通過損益以反映 公允價值	2,943	-	-	35,218	38,161
銀行存款及其他利息收入	37,130	368,224	28,909	25,229	459,492
應收投資物業租金	2,809	-	-	-	2,809
賣出回購證券利息費用	-	(79,283)	(82)	(229)	(79,594)
	178,668	3,051,633	62,797	101,241	3,394,339
註 (ii)：已實現投資 (虧損) / 收益淨額					
債務證券					
—可供出售	-	(29,077)	14,346	(2,119)	(16,850)
—指定為通過損益以反映 公允價值	(1,281)	277,103	-	8,916	284,738
直接股本證券					
—可供出售	(95,306)	815,687	44,443	(85,517)	679,307
—指定為通過損益以反映 公允價值	(375)	(709,342)	-	(5,670)	(715,387)
股本投資基金					
—可供出售	-	(358,958)	(76,891)	-	(435,849)
—指定為通過損益以反映 公允價值	-	(829,864)	-	(6,336)	(836,200)
綜合投資基金					
—指定為通過損益以反映 公允價值	-	-	-	(8,540)	(8,540)
	(96,962)	(834,451)	(18,102)	(99,266)	(1,048,781)

3 分類匯報 (續)

a. 2008 分類損益表 (續)

	2008				總額 千元
	再保險 千元	人壽保險 千元	財產保險 千元	企業及 其他業務 千元	
註 (iii) : 未實現投資 (虧損) / 收益及減值淨額					
債務證券					
—指定為通過損益以反映 公允價值	(36,235)	487	-	2,315	(33,433)
直接股本證券					
—指定為通過損益以反映 公允價值	(25,351)	(317,017)	-	(8,147)	(350,515)
股本投資基金					
—指定為通過損益以反映 公允價值	-	(1,276,157)	-	(1,742)	(1,277,899)
綜合投資基金					
—指定為通過損益以反映 公允價值	(10,366)	-	-	(81,572)	(91,938)
投資物業重估虧絀	(1,841)	-	-	-	(1,841)
可供出售股本投資減值	(105,813)	(94,118)	-	(109,515)	(309,446)
	(179,606)	(1,686,805)	-	(198,661)	(2,065,072)

3 分類匯報 (續)

b. 2008 分類資產負債表

	2008				總額 千元
	再保險 千元	人壽保險 千元	財產保險 千元	企業及 其他業務 千元	
法定存款	20,150	566,965	294,822	113,393	995,330
投資物業	76,719	-	-	-	76,719
物業及設備	4,286	2,076,231	494,556	89,460	2,664,533
預付租賃付款	-	434,862	100,351	-	535,213
債務證券 (註(i))	1,904,911	45,538,341	2,105,066	479,773	50,028,091
直接股本證券 (註(ii))	231,800	1,102,040	10,290	277,582	1,621,712
股本投資基金 (註(iii))	-	4,772,477	351,170	53	5,123,700
綜合投資基金 (註(iv))	67,041	-	-	23,322	90,363
現金及銀行存款	1,766,301	10,623,323	1,317,882	917,864	14,625,370
商譽	-	154,909	209,936	-	364,845
於聯營公司的權益	-	4,526	-	129,856	134,382
分保公司應佔保險合約準備	413,078	69,940	938,944	-	1,421,962
其他分類資產	554,887	2,076,676	439,376	62,230	3,133,169
總資產	5,039,173	67,420,290	6,262,393	2,093,533	80,815,389
壽險責任準備金	-	52,787,213	-	-	52,787,213
未到期責任準備金	613,329	397,415	2,446,005	-	3,456,749
未決賠款準備	2,548,443	268,338	1,652,048	-	4,468,829
投資合約負債	-	235,891	-	-	235,891
需付息票據	-	3,231,701	793,751	1,350,576	5,376,028
賣出回購證券	-	4,206,880	-	-	4,206,880
遞延稅項負債	403	626,179	15,248	30	641,860
其他分類負債	173,156	1,200,672	809,193	219,671	2,402,692
總負債	3,335,331	62,954,289	5,716,245	1,570,277	73,576,142
少數股東權益					2,642,628
股東應佔資產淨值					4,596,619

3 分類匯報 (續)

b. 2008 分類資產負債表 (續)

	2008				
	再保險 千元	人壽保險 千元	財產保險 千元	企業及 其他業務 千元	總額 千元
註 (i)：債務證券					
按種類：					
— 持有至到期日	1,338,632	19,222,471	426,476	16,568	21,004,147
— 可供出售	390,078	23,634,693	1,576,537	402,643	26,003,951
— 指定為通過損益以反映 公允價值	176,201	617,424	-	60,562	854,187
— 貸款及應收款項	-	2,063,753	102,053	-	2,165,806
	1,904,911	45,538,341	2,105,066	479,773	50,028,091
按類別：					
— 中央政府及中央銀行	131,344	19,204,888	1,128,548	58,601	20,523,381
— 公共機構	50,973	-	-	-	50,973
— 銀行及其他金融機構	1,425,131	8,465,891	616,477	327,800	10,835,299
— 企業實體	286,468	17,867,562	360,041	93,372	18,607,443
— 其他	10,995	-	-	-	10,995
	1,904,911	45,538,341	2,105,066	479,773	50,028,091
註 (ii)：直接股本證券					
按種類：					
— 可供出售	194,664	1,034,857	10,290	270,911	1,510,722
— 指定為通過損益以反映 公允價值	37,136	67,183	-	6,671	110,990
	231,800	1,102,040	10,290	277,582	1,621,712
按類別：					
— 銀行及其他金融機構	140,054	-	-	96,979	237,033
— 企業實體	87,566	1,102,040	10,290	180,603	1,380,499
— 其他	4,180	-	-	-	4,180
	231,800	1,102,040	10,290	277,582	1,621,712

3 分類匯報 (續)

b. 2008 分類資產負債表 (續)

	2008				
	再保險 千元	人壽保險 千元	財產保險 千元	企業及 其他業務 千元	總額 千元
註 (iii)：股本投資基金					
按種類：					
—可供出售	-	2,360,722	351,170	-	2,711,892
—指定為通過損益以反映 公允價值	-	2,411,755	-	53	2,411,808
	-	4,772,477	351,170	53	5,123,700
按類別：					
—企業實體	-	4,772,477	351,170	53	5,123,700
註 (iv)：綜合投資基金					
按種類：					
—可供出售	38,182	-	-	-	38,182
—指定為通過損益以反映 公允價值	28,859	-	-	23,322	52,181
	67,041	-	-	23,322	90,363
按類別：					
—銀行及其他金融機構	-	-	-	23,322	23,322
—企業實體	67,041	-	-	-	67,041
	67,041	-	-	23,322	90,363

c. 2008 其他分類資料

	2008				
	再保險 千元	人壽保險 千元	財產保險 千元	企業及 其他業務 千元	總額 千元
資本開支	2,058	1,287,092	167,818	27,137	1,484,105
折舊	833	82,606	28,695	13,887	126,021
重大非現金支出 (不包括折舊及攤銷)	217,700	1,768,462	1,593	196,514	2,184,269

3 分類匯報 (續)

d. 2007 分類損益表

	2007			
	再保險 千元	人壽保險 千元	企業及 其他業務 千元	總額 千元
收入				
毛承保保費	1,681,212	16,245,249	-	17,926,461
保單費收入	-	7,536	-	7,536
	1,681,212	16,252,785	-	17,933,997
減：保費之再保份額及 轉分份額	(211,150)	(66,253)	-	(277,403)
淨承保保費及 保單費收入	1,470,062	16,186,532	-	17,656,594
未到期責任準備金變化， 減再保險	(28,113)	20,201	-	(7,912)
已賺取保費及保單費收入淨額	1,441,949	16,206,733	-	17,648,682
投資收入淨額 (註(i))	184,621	1,591,925	111,855	1,888,401
已實現投資收益淨額 (註(ii))	357,379	3,758,608	161,799	4,277,786
未實現投資 (虧損) / 收益淨額 (註(iii))	(11,869)	452,178	65,269	505,578
匯兌收益 / (虧損) 淨額	61,191	(86,609)	(5,703)	(31,121)
其他收入	(8,449)	31,505	188,292	211,348
分類之間交易	-	(7,998)	(138,417)	(146,415)
	2,024,822	21,946,342	383,095	24,354,259
給付、賠款及費用				
保單持有人利益淨額	(995,224)	(4,066,931)	-	(5,062,155)
佣金支出淨額	(351,659)	(1,645,497)	-	(1,997,156)
行政及其他費用	(91,071)	(1,901,470)	(382,217)	(2,374,758)
壽險責任準備金變化， 減再保險	-	(11,849,470)	-	(11,849,470)
分類之間交易	30,065	108,352	7,998	146,415
	(1,407,889)	(19,355,016)	(374,219)	(21,137,124)
經營溢利	616,933	2,591,326	8,876	3,217,135
應佔聯營公司溢利 / (虧損)	-	3	(57,763)	(57,760)
財務費用	-	(68,449)	(80,018)	(148,467)
除稅前溢利	616,933	2,522,880	(128,905)	3,010,908
稅項支出	(37,241)	(488,797)	(27,673)	(553,711)
除稅後溢利	579,692	2,034,083	(156,578)	2,457,197
少數股東權益	-	(1,016,025)	107,900	(908,125)
股東應佔溢利	579,692	1,018,058	(48,678)	1,549,072

3 分類匯報 (續)

d. 2007 分類損益表 (續)

	2007			
	再保險 千元	人壽保險 千元	企業及 其他業務 千元	總額 千元
註 (i) : 投資收入淨額				
債務證券利息收入				
— 持有至到期日	64,850	-	324	65,174
— 可供出售	24,469	943,886	9,801	978,156
— 指定為通過損益以反映 公允價值	11,379	3,395	6,976	21,750
— 貸款及應收款項	-	5,646	-	5,646
直接股本證券股息收入				
— 可供出售	8,195	11,925	5,430	25,550
— 指定為通過損益以反映 公允價值	1,906	4,135	440	6,481
股本投資基金股息收入				
— 可供出售	-	256,304	-	256,304
— 指定為通過損益以反映 公允價值	-	366,129	16,190	382,319
綜合投資基金股息收入				
— 指定為通過損益以反映 公允價值	3,182	-	19,485	22,667
銀行存款及其他利息收入	68,214	285,832	53,209	407,255
應收投資物業的租金	2,426	-	-	2,426
賣出回購證券利息費用	-	(285,327)	-	(285,327)
	<u>184,621</u>	<u>1,591,925</u>	<u>111,855</u>	<u>1,888,401</u>
註 (ii) : 已實現投資收益淨額				
債務證券				
— 可供出售	-	(537)	-	(537)
— 指定為通過損益以反映 公允價值	(343)	97,844	2,862	100,363
直接股本證券				
— 可供出售	356,758	1,879,751	138,949	2,375,458
— 指定為通過損益以反映 公允價值	(102)	485,659	7,434	492,991
股本投資基金				
— 可供出售	-	710,944	-	710,944
— 指定為通過損益以反映 公允價值	-	584,947	7,828	592,775
綜合投資基金				
— 指定為通過損益以反映 公允價值	-	-	4,726	4,726
衍生金融工具	1,248	-	-	1,248
投資物業	(182)	-	-	(182)
	<u>357,379</u>	<u>3,758,608</u>	<u>161,799</u>	<u>4,277,786</u>

3 分類匯報 (續)

d. 2007 分類損益表 (續)

	2007			
	再保險 千元	人壽保險 千元	企業及 其他業務 千元	總額 千元
註 (iii) : 未實現投資 (虧損) / 收益淨額				
債務證券				
— 指定為通過損益以反映 公允價值	(15,060)	55,656	661	41,257
直接股本證券				
— 指定為通過損益以反映 公允價值	(1,733)	56,882	1,200	56,349
股本投資基金				
— 指定為通過損益以反映 公允價值	-	339,640	39,457	379,097
綜合投資基金				
— 指定為通過損益以反映 公允價值	(609)	-	23,951	23,342
投資物業重估盈餘	5,533	-	-	5,533
	<u>(11,869)</u>	<u>452,178</u>	<u>65,269</u>	<u>505,578</u>

3 分類匯報 (續)

e. 2007 分類資產負債表

	2007			總額 千元
	再保險 千元	人壽保險 千元	企業及 其他業務 千元	
法定存款	12,475	533,970	106,794	653,239
投資物業	78,560	-	-	78,560
物業及設備	3,106	1,231,432	78,609	1,313,147
債務證券 (註(i))	1,734,132	25,690,527	322,170	27,746,829
直接股本證券 (註(ii))	638,930	5,833,575	527,947	7,000,452
股本投資基金 (註(iii))	-	5,493,209	121,747	5,614,956
綜合投資基金 (註(iv))	90,841	-	49,107	139,948
現金及銀行存款	1,795,332	6,942,180	1,129,517	9,867,029
商譽	-	154,909	73,276	228,185
於聯營公司的權益	-	4,262	526,174	530,436
分保公司應佔保險合約準備	323,498	53,242	-	376,740
其他分類資產	587,619	1,362,481	117,928	2,068,028
總資產	5,264,493	47,299,787	3,053,269	55,617,549
壽險責任準備金	-	38,529,656	-	38,529,656
未到期責任準備金	566,064	327,860	-	893,924
未決賠款準備	2,349,612	147,320	-	2,496,932
投資合約負債	-	157,421	-	157,421
需付息票據	-	1,601,910	1,358,467	2,960,377
遞延稅項負債	2,012	945,584	1,435	949,031
其他分類負債	175,574	1,158,751	200,201	1,534,526
總負債	3,093,262	42,868,502	1,560,103	47,521,867
少數股東權益				2,410,056
股東應佔資產淨值				5,685,626

3 分類匯報 (續)

e. 2007 分類資產負債表 (續)

	2007			
	再保險 千元	人壽保險 千元	企業及 其他業務 千元	總額 千元
註 (i) : 債務證券				
按種類 :				
— 持有至到期日	1,013,616	-	5,458	1,019,074
— 可供出售	572,333	25,094,065	281,146	25,947,544
— 指定為通過損益以反映 公允價值	148,183	340,156	35,566	523,905
— 貸款及應收款項	-	256,306	-	256,306
	<u>1,734,132</u>	<u>25,690,527</u>	<u>322,170</u>	<u>27,746,829</u>
按類別 :				
— 中央政府及中央銀行	181,608	13,529,672	5,458	13,716,738
— 公共機構	100,723	-	-	100,723
— 銀行及其他金融機構	980,447	2,911,758	282,760	4,174,965
— 企業實體	441,368	9,249,097	33,952	9,724,417
— 其他	29,986	-	-	29,986
	<u>1,734,132</u>	<u>25,690,527</u>	<u>322,170</u>	<u>27,746,829</u>
註 (ii) : 直接股本證券				
按種類 :				
— 可供出售	569,548	4,168,794	504,826	5,243,168
— 指定為通過損益以反映 公允價值	69,382	1,664,781	23,121	1,757,284
	<u>638,930</u>	<u>5,833,575</u>	<u>527,947</u>	<u>7,000,452</u>
按類別 :				
— 中央政府及中央銀行	-	-	639	639
— 公共機構	-	-	5,205	5,205
— 銀行及其他金融機構	288,377	-	333,065	621,442
— 企業實體	350,553	5,833,575	189,038	6,373,166
	<u>638,930</u>	<u>5,833,575</u>	<u>527,947</u>	<u>7,000,452</u>

3 分類匯報 (續)

e. 2007 分類資產負債表 (續)

	2007			
	再保險 千元	人壽保險 千元	企業及 其他業務 千元	總額 千元
註(iii)：股本投資基金				
按種類：				
—可供出售	-	2,220,712	-	2,220,712
—指定為通過損益以反映 公允價值	-	3,272,497	121,747	3,394,244
	<u>-</u>	<u>5,493,209</u>	<u>121,747</u>	<u>5,614,956</u>
按類別：				
—銀行及其他金融機構	-	-	97,421	97,421
—企業實體	-	5,493,209	24,326	5,517,535
	<u>-</u>	<u>5,493,209</u>	<u>121,747</u>	<u>5,614,956</u>
註(iv)：綜合投資基金				
按種類：				
—可供出售	51,378	-	-	51,378
—指定為通過損益以反映 公允價值	39,463	-	49,107	88,570
	<u>90,841</u>	<u>-</u>	<u>49,107</u>	<u>139,948</u>
按類別：				
—銀行及其他金融機構	-	-	49,107	49,107
—企業實體	90,841	-	-	90,841
	<u>90,841</u>	<u>-</u>	<u>49,107</u>	<u>139,948</u>

f. 2007 其他分類資料

	2007			
	再保險 千元	人壽保險 千元	企業及 其他業務 千元	總額 千元
資本開支	<u>1,153</u>	<u>252,410</u>	<u>21,472</u>	<u>275,035</u>
折舊	<u>818</u>	<u>57,634</u>	<u>5,849</u>	<u>64,301</u>
重大非現金收入 (不包括折舊及攤銷)	<u>50,570</u>	<u>350,549</u>	<u>59,566</u>	<u>460,685</u>

3 分類匯報 (續)

按地區分類

按主要地區分類呈報資料時，分類收益是按客戶所在地作區分呈列。資產及資本開支分類則按經營所在地區呈列。

2008

	香港及澳門 千元	中國(香港及 澳門除外) 千元	日本 千元	亞洲 其他地區 千元	歐洲 千元	其他地區 千元	總額 千元
毛承保保費及保單費收入	304,000	23,694,824	143,424	453,699	226,924	180,925	25,003,796
分類資產	6,314,046	74,501,343	-	-	-	-	80,815,389
年內動用的資本開支	2,349	1,481,756	-	-	-	-	1,484,105

2007

	香港及澳門 千元	中國(香港及 澳門除外) 千元	日本 千元	亞洲 其他地區 千元	歐洲 千元	其他地區 千元	總額 千元
毛承保保費及保單費收入	316,653	16,652,436	113,973	455,988	249,970	144,977	17,933,997
分類資產	7,291,563	48,325,986	-	-	-	-	55,617,549
年內動用的資本開支	1,003	274,032	-	-	-	-	275,035

4 毛承保保費及保單費收入

主要業務

本公司的主要業務是投資控股。本公司之附屬公司的主要業務是承接各類再保險業務、直接人壽保險業務及財產保險業務。

此外，本集團也從事資產管理、保險中介及養老保險業務，並為配合保險業務而持有各類貨幣、固定收入證券、股票及物業投資。

營業額是指再保險業務、人壽保險業務及財產保險業務毛承保保費及保單費收入。

2008

	再保險合約 千元	人壽保險合約 千元	財產保險合約 千元	投資合約 千元	總額 千元
毛承保保費收入	1,838,999	21,207,791	1,949,904	-	24,996,694
保單費收入	-	-	-	7,102	7,102
	<u>1,838,999</u>	<u>21,207,791</u>	<u>1,949,904</u>	<u>7,102</u>	<u>25,003,796</u>

2007

	再保險合約 千元	人壽保險合約 千元	投資合約 千元	總額 千元
毛承保保費收入	1,681,212	16,245,249	-	17,926,461
保單費收入	-	-	7,536	7,536
	<u>1,681,212</u>	<u>16,245,249</u>	<u>7,536</u>	<u>17,933,997</u>

5 投資收入

	2008 千元	2007 千元
投資收入淨額 (註(a))	3,394,339	1,888,401
已實現投資 (虧損) / 收益淨額 (註(b))	(1,048,781)	4,277,786
未實現投資 (虧損) / 收益及減值淨額 (註(c))	(2,065,072)	505,578
	280,486	6,671,765
(a) 投資收入淨額		
債務證券利息收入 (註(i)):		
— 持有至到期日	502,227	65,174
— 可供出售	1,190,974	978,156
— 指定為通過損益以反映公允價值	19,936	21,750
— 貸款及應收款項	44,134	5,646
直接股本證券股息收入 (註(ii)):		
— 可供出售	44,605	25,550
— 指定為通過損益以反映公允價值	8,884	6,481
股本投資基金股息收入 (註(ii)):		
— 可供出售	343,843	256,304
— 指定為通過損益以反映公允價值	818,682	382,319
綜合投資基金股息收入 (註(iii)):		
— 可供出售	186	-
— 指定為通過損益以反映公允價值	38,161	22,667
銀行存款及其他利息收入	459,492	407,255
應收投資物業租金	2,809	2,426
賣出回購證券利息費用	(79,594)	(285,327)
	3,394,339	1,888,401

註：

	2008 千元	2007 千元
(i) 債務證券利息收入：		
上市	523,148	992,745
非上市	1,234,123	77,981
(ii) 直接股本證券及股本投資基金股息收入：		
上市	979,112	438,695
非上市	236,902	231,959
(iii) 綜合投資基金股息收入：		
上市	36,512	5,336
非上市	1,835	17,331

5 投資收入 (續)

	2008 千元	2007 千元
(b) 已實現投資 (虧損) / 收益淨額		
債務證券 (註(i)):		
— 可供出售	(16,850)	(537)
— 指定為通過損益以反映公允價值	284,738	100,363
直接股本證券 (註(ii)):		
— 可供出售	679,307	2,375,458
— 指定為通過損益以反映公允價值	(715,387)	492,991
股本投資基金 (註(ii)):		
— 可供出售	(435,849)	710,944
— 指定為通過損益以反映公允價值	(836,200)	592,775
綜合投資基金 (註(iii)):		
— 指定為通過損益以反映公允價值	(8,540)	4,726
衍生金融工具	-	1,248
出售投資物業虧損	-	(182)
	(1,048,781)	4,277,786

註：

	2008 千元	2007 千元
(i) 債務證券已實現投資 (虧損) / 收益淨額：		
上市	(12,568)	98,036
非上市	280,456	1,790
(ii) 直接股本證券及股本投資基金		
已實現投資 (虧損) / 收益淨額：		
上市	(1,311,900)	3,487,495
非上市	3,771	684,673
(iii) 綜合投資基金已實現投資 (虧損) / 收益淨額：		
上市	(23,199)	1,118
非上市	14,659	3,608

5 投資收入 (續)

	2008 千元	2007 千元
(c) 未實現投資 (虧損) / 收益及減值淨額		
債務證券 (註(i)):		
— 指定為通過損益以反映公允價值	(33,433)	41,257
直接股本證券 (註(ii)):		
— 指定為通過損益以反映公允價值	(350,515)	56,349
股本投資基金 (註(ii)):		
— 指定為通過損益以反映公允價值	(1,277,899)	379,097
綜合投資基金 (註(iii)):		
— 指定為通過損益以反映公允價值	(91,938)	23,342
投資物業重估 (虧絀) / 盈餘	(1,841)	5,533
可供出售股本投資減值	(309,446)	-
	(2,065,072)	505,578

註:

	2008 千元	2007 千元
(i) 債務證券未實現投資 (虧損) / 收益淨額:		
上市	(24,265)	53,510
非上市	(9,168)	(12,253)
(ii) 直接股本證券及股本投資基金		
未實現投資 (虧損) / 收益淨額:		
上市	(971,470)	379,170
非上市	(656,944)	56,276
(iii) 綜合投資基金未實現投資 (虧損) / 收益		
上市	(46,344)	4,404
非上市	(45,594)	18,938

6 其他收入

	2008 千元	2007 千元
提供資產管理服務收入	14,407	19,647
提供保險中介服務收入	23,367	17,027
提供養老保險管理服務收入	31,972	11,244
出售物業及設備收益／（虧損）淨額	26	(136)
其他	14,791	17,151
	84,563	64,933

7 保單持有人利益淨額及佣金支出淨額

(a) 保單持有人利益淨額

	2008			總額 千元
	再保險合約 千元	人壽保險合約 千元	財產保險合約 千元	
賠款及賠款調整支出	1,052,795	596,118	1,307,348	2,956,261
減：再保及轉分份額	(165,034)	(3,628)	(235,268)	(403,930)
	887,761	592,490	1,072,080	2,552,331
退保	-	3,472,704	-	3,472,704
年金及到期付款	-	102,865	-	102,865
保單分紅	-	120,510	-	120,510
	887,761	4,288,569	1,072,080	6,248,410
	2007			
	再保險合約 千元	人壽保險合約 千元	總額 千元	
賠款及賠款調整支出	1,062,525	508,046	1,570,571	
減：再保及轉分份額	(67,301)	(48,109)	(115,410)	
	995,224	459,937	1,455,161	
退保	-	3,452,949	3,452,949	
年金及到期付款	-	83,004	83,004	
保單分紅	-	71,041	71,041	
	995,224	4,066,931	5,062,155	

7 保單持有人利益淨額及佣金支出淨額 (續)

(b) 佣金支出淨額

	2008			總額 千元
	再保險合約 千元	人壽保險合約 千元	財產保險合約 千元	
毛佣金支出	457,688	2,048,304	228,359	2,734,351
再保險佣金收入	(61,680)	(21,331)	(89,529)	(172,540)
佣金支出淨額	<u>396,008</u>	<u>2,026,973</u>	<u>138,830</u>	<u>2,561,811</u>

	2007			總額 千元
	再保險合約 千元	人壽保險合約 千元		
毛佣金支出	400,050	1,659,302		2,059,352
再保險佣金收入	(48,391)	(13,805)		(62,196)
佣金支出淨額	<u>351,659</u>	<u>1,645,497</u>		<u>1,997,156</u>

8 除稅前（虧損）／溢利

除稅前（虧損）／溢利已扣除／（抵免）：

	2008 千元	2007 千元
(a) 財務費用：		
需付息票據利息		
- 於五年內支付	155,031	-
- 不須於五年內支付	28,352	148,467
	183,383	148,467
(b) 員工成本：		
薪金、工資及其他利益	1,595,269	1,041,949
以股份為本之僱員補償利益	29,626	7,852
已訂定供款退休計劃供款	174,245	80,830
	1,799,140	1,130,631
(c) 其他項目：		
核數師酬金		
— 核數服務	3,409	3,804
— 稅務服務	168	170
物業及設備折舊	126,021	64,301
保險客戶應收賬款及其他應收賬款減值虧損	12,022	10,151
有關物業的經營租賃費用	190,497	95,036
佔聯營公司稅項支出	13,227	22,542

9 董事酬金

根據香港《公司條例》第 161 條列報的董事酬金如下：

	2008					
	董事袍金 千元	薪金及 其他酬金 千元	酌定花紅 千元	股份為本 支付 千元	退休計劃 供款 千元	總額 千元
執行董事：						
馮曉增 (已於二零零八年 十一月七日 請辭)	-	2,387	900	-	11	3,298
林帆	-	-	-	-	-	-
宋曙光	-	2,077	788	-	96	2,961
謝一群	-	1,827	788	-	12	2,627
何志光 (於二零零九年 三月十二日委任)	-	-	-	-	-	-
吳俞霖	-	1,674	700	693	180	3,247
沈可平	-	859	1,063	3,825	12	5,759
劉少文	-	1,259	563	566	169	2,557
非執行董事：						
鄭常勇 (已於二零零九年 三月十二日請辭)	-	-	-	-	-	-
李濤 (於二零零九年 三月十二日委任)	-	-	-	-	-	-
武捷思	300	-	-	-	-	300
車書劍	300	-	-	-	-	300
劉偉傑	300	-	-	-	-	300
	900	10,083	4,802	5,084	480	21,349
	2007					
	董事袍金 千元	薪金及 其他酬金 千元	酌定花紅 千元	股份為本 支付 千元	退休計劃 供款 千元	總額 千元
執行董事：						
馮曉增	-	2,423	1,700	-	12	4,135
林帆	-	-	-	-	-	-
宋曙光	-	1,725	1,430	-	96	3,251
謝一群	-	1,725	1,430	-	12	3,167
吳俞霖	-	1,569	1,360	457	180	3,566
沈可平	-	803	1,283	4,310	12	6,408
劉少文	-	1,182	1,050	281	158	2,671
非執行董事：						
鄭常勇	-	-	-	-	-	-
武捷思	300	-	-	-	-	300
車書劍	300	-	-	-	-	300
劉偉傑	300	-	-	-	-	300
	900	9,427	8,253	5,048	470	24,098

上述酬金包括分別根據本公司的認股權計劃及股份獎勵計劃授予部份董事的認股權及股份於授予日及獎授日的預計價值。有關此等實物收益的詳情載於董事會報告書的「認股權計劃」、「股份獎勵計劃」及附註 40 內。

10 最高酬金人士

在五位最高酬金的人士中，三位（二零零七年：五位）為董事，有關的酬金詳情載於附註9。另外兩位人士（二零零七年：無）的酬金總額如下：

	2008 千元	2007 千元
薪金及其他酬金	2,654	-
酌定花紅	1,137	-
股份為本支付	4,667	-
退休計劃供款	108	-
	8,566	-

該等最高酬金人士的酬金在以下範圍內：

元	2008 人數	2007 人數
3,000,001 — 3,500,000	1	-
5,000,001 — 5,500,000	1	-

11 綜合損益表內的稅項

(a) 綜合損益表所示的稅項為：

	2008 千元	2007 千元
當期稅項—香港利得稅準備		
年度稅款	7,576	63,815
多提以往年度準備	(379)	-
	7,197	63,815
當期稅項—香港以外地區		
年度稅款	905	1,019
少提／（多提）以往年度準備	23,596	(1,801)
	24,501	(782)
遞延稅項		
暫時性差異之起源及轉回	(90,093)	549,586
稅率變動應佔	(4,845)	(58,908)
	(94,938)	490,678
稅項（抵免）／支出	(63,240)	553,711

11 綜合損益表內的稅項 (續)

香港利得稅準備是指本集團根據來自再保險、資產管理及保險中介業務的應評稅溢利，按 16.5% (二零零七年：17.5%) 的標準稅率計算的估計應繳香港利得稅，但來自海外風險的再保險業務的應評稅溢利則按標準稅率的一半，即 8.25% (二零零七年：8.75%) 計算。

海外附屬公司於香港以外地區的稅項以相關司法管轄區的現行稅率計算。根據新的中華人民共和國企業所得稅法，從二零零八年一月一日起，適用於中國內地企業的企業所得稅率由 15% - 33% 變至 18% - 25%。

(b) 稅項 (抵免) / 支出與會計溢利按適用稅率的稅項之對賬：

	2008 千元	2007 千元
稅前 (虧損) / 溢利	(269,001)	3,010,908
按相關管轄地區適用的溢利稅率， 計算稅前 (虧損) / 溢利的名義稅項	4,508	862,418
不可扣減費用的稅項影響	706,081	183,975
毋須課稅收入的稅項影響	(920,766)	(289,307)
未確認而尚未使用的稅項虧損的稅項影響	179,174	79
往年度稅項虧損在本年度使用的稅項影響	(19,755)	(142,745)
位於總公司以外之分公司的不同稅率之稅務影響	(31,233)	-
少提 / (多提) 往年度準備	23,596	(1,801)
稅率變化的稅務影響	(4,845)	(58,908)
實際稅項 (抵免) / 支出	(63,240)	553,711

12 股東應佔 (虧損) / 溢利

股東應佔綜合溢利包括一筆已列入本公司財務報表的虧損 300,488,000 元 (二零零七年：溢利 18,830,000 元)。

13 股息

(a) 本年度應付本公司股東的股息如下：

	2008 千元	2007 千元
於結算日後沒有擬派末期股息 (二零零七年：每普通股 10 仙)	-	141,527

13 股息 (續)

(b) 屬於上一個財政年度應付本公司股東，並於本年度內核准及支付的股息：

	2008 千元	2007 千元
屬於上一個財政年度，並於本財政年度核准及支付的末期股息每股 10 仙（二零零七年：無）	141,924	-
減：為股份獎勵計劃而持有之股份股息	470	-
	<u>141,454</u>	<u>-</u>

14 每股（虧損）／盈利

(a) 每股基本（虧損）／盈利

每股基本（虧損）／盈利是按照股東應佔虧損 299,715,000 元（二零零七年：溢利 1,549,072,000 元），及扣除為股份獎勵計劃而持有之股份後的年內已發行普通股的加權平均數 1,414,521,675 股（二零零七年：年內已發行普通股的加權平均數 1,405,858,842 股）計算。

(b) 每股攤薄（虧損）／盈利

於二零零八年，有關認股權計劃及股份獎勵計劃之普通股構成反攤薄影響，因為其兌換將令每股虧損減少。於二零零七年，每股攤薄盈利是按照股東應佔溢利 1,549,072,000 元及已就本公司認股權計劃及股份獎勵計劃所有具備潛在攤薄影響的可發行普通股作出調整得出的普通股加權平均數 1,430,775,029 股計算。

(c) 對賬

	2008 股份數目	2007 股份數目
用作計算每股基本（虧損）／盈利的扣除股份獎勵計劃而持有之股份後之普通股加權平均股數	1,414,521,675	1,405,858,842
認股權計劃的影響	不適用	19,662,187
股份獎勵計劃的影響	不適用	5,254,000
用作計算每股攤薄（虧損）／盈利的普通股加權平均股數	<u>1,414,521,675</u>	<u>1,430,775,029</u>

15 固定資產

(a) 本集團

	土地及 建築物 千元	傢具及 固定裝置 千元	電腦設備 千元	汽車 千元	小計 千元	投資物業 千元	總額 千元
成本或估值：							
於二零零七年一月一日	1,048,212	53,812	125,796	39,422	1,267,242	106,077	1,373,319
匯率調整	66,213	2,820	8,472	2,703	80,208	-	80,208
增置	154,985	31,029	73,814	15,207	275,035	-	275,035
出售	-	(1,782)	(7,104)	(1,055)	(9,941)	(33,050)	(42,991)
重估盈餘	-	-	-	-	-	5,533	5,533
於二零零八年一月一日	1,269,410	85,879	200,978	56,277	1,612,544	78,560	1,691,104
匯率調整	68,263	4,259	11,274	3,023	86,819	-	86,819
增置	693,266	82,322	146,073	27,231	948,892	-	948,892
出售	-	(5,975)	(5,017)	-	(10,992)	-	(10,992)
於購入一間附屬公司時 獲取	300,758	24,432	83,088	49,156	457,434	-	457,434
重估虧絀	-	-	-	-	-	(1,841)	(1,841)
於二零零八年十二月三十一日	<u>2,331,697</u>	<u>190,917</u>	<u>436,396</u>	<u>135,687</u>	<u>3,094,697</u>	<u>76,719</u>	<u>3,171,416</u>
代表：							
成本	2,331,697	190,917	436,396	135,687	3,094,697	-	3,094,697
估值一二零零八年	-	-	-	-	-	76,719	76,719
	<u>2,331,697</u>	<u>190,917</u>	<u>436,396</u>	<u>135,687</u>	<u>3,094,697</u>	<u>76,719</u>	<u>3,171,416</u>
累計折舊：							
於二零零七年一月一日	111,271	31,074	70,004	20,203	232,552	-	232,552
匯率調整	2,453	1,619	5,797	1,597	11,466	-	11,466
本年度折舊	19,921	9,572	27,993	6,815	64,301	-	64,301
出售時撥回	(1,871)	(2,253)	(4,293)	(505)	(8,922)	-	(8,922)
於二零零八年一月一日	131,774	40,012	99,501	28,110	299,397	-	299,397
匯率調整	3,015	1,824	6,169	1,656	12,664	-	12,664
本年度折舊	31,061	22,132	57,862	14,966	126,021	-	126,021
出售時撥回	-	(2,182)	(5,736)	-	(7,918)	-	(7,918)
於二零零八年十二月三十一日	<u>165,850</u>	<u>61,786</u>	<u>157,796</u>	<u>44,732</u>	<u>430,164</u>	<u>-</u>	<u>430,164</u>
賬面淨值：							
於二零零八年十二月三十一日	<u>2,165,847</u>	<u>129,131</u>	<u>278,600</u>	<u>90,955</u>	<u>2,664,533</u>	<u>76,719</u>	<u>2,741,252</u>
於二零零七年十二月三十一日	<u>1,137,636</u>	<u>45,867</u>	<u>101,477</u>	<u>28,167</u>	<u>1,313,147</u>	<u>78,560</u>	<u>1,391,707</u>

15 固定資產 (續)

(b) 本公司

	傢具及 固定裝置 千元	汽車 千元	總額 千元
成本：			
於二零零七年一月一日	2,958	1,671	4,629
增置	124	-	124
出售	(58)	-	(58)
於二零零八年一月一日	3,024	1,671	4,695
增置	112	-	112
出售	(129)	-	(129)
於二零零八年十二月三十一日	3,007	1,671	4,678
累計折舊：			
於二零零七年一月一日	2,832	1,671	4,503
本年度折舊	77	-	77
出售時撥回	(57)	-	(57)
於二零零八年一月一日	2,852	1,671	4,523
本年度折舊	78	-	78
出售時撥回	(129)	-	(129)
於二零零八年十二月三十一日	2,801	1,671	4,472
賬面淨值：			
於二零零八年十二月三十一日	206	-	206
於二零零七年十二月三十一日	172	-	172

15 固定資產 (續)

(c) 預付租賃付款

	本集團 2008 千元	2007 千元
預付租賃付款包括：		
位於中國之租賃土地 - 長期租賃	535,213	-
當期	10,704	-
非當期	524,509	-
	535,213	-

租賃土地由本集團及關連公司於二零零八年購入以興建物業主要作自用。預期在二零零九年初開始施工興建。上述金額代表本集團佔興建項目之土地分額。本集團正在申請土地使用權之物業證。

(d) 土地及樓宇及投資物業賬面淨值的分析如下：

	本集團 2008 千元	2007 千元
香港		
— 長期租賃	113,157	116,147
— 中期租賃	7,657	8,469
香港以外地區		
— 中期租賃	2,121,752	1,091,580
	2,242,566	1,216,196

- (e) 本集團的投資物業已於二零零八年十二月三十一日經由獨立測量師行—漢華評值有限公司（該行僱員包括若干香港測量師學會會員）重新估值。此估值乃參考類市場上同類物業之成交價而釐定。為數 1,841,000 元（二零零七年：盈餘 5,533,000 元）的重估虧絀已記入綜合損益表內（參看附註 5(c)）。

15 固定資產 (續)

- (f) 本集團以經營租賃租出投資物業。這些租賃一般初步為期二至三年，並且有權選擇在到期日後續期，屆時所有條款均可重新商定。租賃付款額通常會每二至三年檢討，以反映市場租金。各項租賃均不包括或然租金。

本集團持作經營租賃的投資物業的賬面總額為 70,070,000 元 (二零零七年：71,160,000 元)。

本集團根據不可解除的經營租賃在日後應收的最低租賃付款總額的時段如下：

	本集團 2008 千元	2007 千元
一年內	2,455	2,971
一年後但五年內	1,281	1,478
	3,736	4,449

16 商譽

	本集團 2008 千元	2007 千元
成本：		
於一月一日	478,185	478,185
於購入附屬公司時獲取 (附註 43)	107,744	-
轉移自一間聯營公司 (附註 18)	102,192	-
於十二月三十一日	688,121	478,185
減值虧損：		
於一月一日	250,000	250,000
本年度減值	73,276	-
於十二月三十一日	323,276	250,000
賬面淨值：		
於十二月三十一日	364,845	228,185

16 商譽 (續)

包含商譽的現金產生單位的減值測試

於二零零二年九月收購中保資產管理所產生的商譽於二零零五年及二零零八年分別確認了250,000,000元及73,276,000元的減值。經過於二零零八年為數73,276,000元之進一步減值，再沒有與購入中保資產管理有關之商譽。

董事根據過往及預計未來市場發展以總結中保資產管理的現金流估計。由於現金產生單位已減至低於可收回金額，中保資產管理之商譽已全數減值。

董事於二零零八年十二月三十一日再次進行減值審閱，未有發現收購其他附屬公司所產生的商譽須要進一步減值。

17 於附屬公司的投資

	本公司 2008 千元	2007 千元
非上市股份，成本	2,721,778	1,844,859
減：減值虧損	(344,179)	(191,500)
	2,377,599	1,653,359

下表載列本公司的主要附屬公司於結算日的詳情。除非另有說明，否則所持的股份類別指普通股。

該等附屬公司均為附註1(e)所界定的受控制附屬公司，並已綜合於本集團的財務報表內。

有關中保資產管理之減值虧損性質於附註16內詳述。

17 於附屬公司的投資 (續)

公司名稱	註冊成立 及經營地點	已發行 及繳足 股本的詳情		應佔權益百分比						主要業務
				本集團 的實際 權益		本公司 所持權益		由附屬 公司持有		
		2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	
中國國際再保險有限公司 (註(i))	香港	普通 1,000,000,000 元 遞延 600,000,000 元	普通 1,000,000,000 元 遞延 600,000,000 元	100%	100%	-	-	100%	100%	再保險業務
太平人壽保險有限公司 (註(ii))	中國	人民幣 2,330,000,000 元	人民幣 2,330,000,000 元	50.05%	50.05%	50.05%	50.05%	-	-	人壽保險業務
太平保險有限公司 (註(ii) 及 iii))	中國	人民幣 1,570,000,000 元	-	50.05%	-	50.05%	-	-	-	財產保險業務
太平養老保險股份有限公司 (註(ii))	中國	人民幣 800,000,000 元	人民幣 500,000,000 元	50.03%	44.03%	-	-	86%	74%	養老保險業務
太平資產管理有限公司 (註(ii))	中國	人民幣 100,000,000 元	人民幣 100,000,000 元	42.03%	37.08%	-	-	72%	62.1%	於中國之 資產管理業務
中保集團資產管理有限公司	香港	130,000,000 元	130,000,000 元	100%	100%	100%	100%	-	-	於香港之 資產管理業務
華夏再保險顧問有限公司 (註(i))	香港	普通 4,000,000 元 遞延 1,000,000 元	普通 4,000,000 元 遞延 1,000,000 元	100%	100%	-	-	100%	100%	保險經紀
Quicken Assets Limited	英屬維爾京 群島/ 香港	1 美元	1 美元	100%	100%	100%	100%	-	-	持有物業
CIH (BVI) Limited	英屬維爾京 群島/ 香港	1 美元	1 美元	100%	100%	100%	100%	-	-	融資
舍亞中國資產有限公司	英屬維爾京 群島/ 香港	1 美元	1 美元	100%	100%	100%	100%	-	-	投資控股

17 於附屬公司的投資 (續)

註：

- (i) 於中再國際及華夏的無投票權遞延股份的持有人無權獲得這些公司的溢利、收取這些公司的任何股東周年大會的通知、出席股東周年大會或在會上投票。在這些公司清盤時，無投票權遞延股份的持有人無權獲分這些公司首 100,000,000,000 元的資產淨值；超過首 100,000,000,000 元的資產淨值餘額（如有）則根據普通股及無投票權遞延股份持有人各自的持股量按比例進行分配。
- (ii) 這些公司都是中國有限公司。
- (iii) 於二零零八年七月十五日前，太平保險為本公司之聯營公司。詳見附註 43。

上表所列本公司之附屬公司，乃董事會認為與本集團本年度業績有重要關係，或構成本集團主要資產之附屬公司。若盡錄其他附屬公司之資料，董事會認為將過於冗長。

18 於聯營公司的權益

	本集團		本公司	
	2008	2007	2008	2007
	千元	千元	千元	千元
非上市股份，成本	-	-	6,937	580,474
所佔資產淨值	134,382	428,065	-	-
商譽	-	102,192	-	-
應收聯營公司款項	-	179	-	-
	134,382	530,436	6,937	580,474

於二零零八年七月十五日，本集團向太平保險增資人民幣265,460,000元（約港幣303,381,000元）。從此，本集團於太平保險之權益由40.025%上升至50.05%。有關購入太平保險額外10.025%權益之交易詳情見附註43。直至太平保險停止為本集團之聯營公司為止，本集團應佔其虧損為113,252,000元。有關往前年度購入太平保險之商譽，為數港幣102,192,000元，如附註16中披露，被重新分類為商譽。

18 於聯營公司的權益 (續)

下表載列本公司的主要聯營公司詳情，該等聯營公司全部均為非上市企業實體：

聯營公司名稱	業務結構 形式	註冊成立 及經營地點	應佔權益百分比									
			已發行 及繳足 股本的詳情		本集團 的實際 權益		本公司 所持權益		由附屬 公司持有		主要業務	
			2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007		
太平保險有限公司 (註(i)及(ii))	註冊成立	中國	-	人民幣 1,300,000,000 元	-	40.025%	-	40.025%	-	-	-	財產保險
CMT China Value Capital Partners, L.P.	有限 合夥企業	凱曼群島/ 香港	11,131,987 美元	9,586,738 美元	22.54%	22.18%	-	-	22.18%	22.18%	-	投資控股
CMT China Value Capital Advisors Limited	註冊成立	香港	1,000 元	1,000 元	46%	46%	-	-	46%	46%	-	顧問服務
華泰保險經紀有限公司 (註(ii))	註冊成立	中國	人民幣 30,000,000 元	人民幣 30,000,000 元	25%	25%	25%	25%	-	-	-	保險代理 及顧問

註：

- (i) 於二零零八年七月十五日起，太平保險成為本公司之附屬公司。詳見附註 43。
- (ii) 上述公司均為中國有限公司。

上表所列本公司之聯營公司，乃董事會認為與本集團本年度業績有重要關係，或構成本集團主要資產之聯營公司。若盡錄其他聯營公司之資料，董事會認為將過於冗長。

聯營公司的財務資料概要

	資產 千元	負債 千元	股東權益 千元	收益 千元	(虧損)/溢利 千元
2008					
百分之一百	678,142	87,596	590,546	113,529	(14,878)
本集團的有效權益	156,594	22,212	134,382	30,419	(2,596)
2007					
百分之一百	4,797,905	3,475,629	1,322,276	3,598,419	(146,830)
本集團的有效權益	1,786,436	1,358,371	428,065	1,428,002	(57,760)

19 債務及股本證券投資

(a) 本集團

	2008 千元	2007 千元
持有至到期日 (註(i)):		
—債務證券	21,004,147	1,019,074
可供出售 (註(ii)):		
—債務證券	26,003,951	25,947,544
—直接股本證券	1,510,722	5,243,168
—股本投資基金	2,711,892	2,220,712
—綜合投資基金	38,182	51,378
	30,264,747	33,462,802
指定為通過損益以反映公允價值 (註(iii)):		
—債務證券	854,187	523,905
—直接股本證券	110,990	1,757,284
—股本投資基金	2,411,808	3,394,244
—綜合投資基金	52,181	88,570
	3,429,166	5,764,003
貸款及應收款項 (註(iv)):		
—債務證券	2,165,806	256,306
總額	56,863,866	40,502,185

19 債務及股本證券投資 (續)

(a) 本集團 (續)

	中央政府及 中央銀行 千元	公共機構 千元	銀行及其他 金融機構 千元	企業實體 千元	其他 千元	總額 千元
(i) 持有至到期日						
於二零零八年十二月三十一日						
上市—香港	-	-	111,290	-	-	111,290
上市—香港以外地區	49,119	43,317	877,097	1,251,297	10,995	2,231,825
非上市	9,029,771	7,656	5,758,455	3,865,150	-	18,661,032
	<u>9,078,890</u>	<u>50,973</u>	<u>6,746,842</u>	<u>5,116,447</u>	<u>10,995</u>	<u>21,004,147</u>
證券公允價值	<u>9,126,611</u>	<u>53,121</u>	<u>6,724,229</u>	<u>5,121,505</u>	<u>12,691</u>	<u>21,038,157</u>
上市證券市值	<u>50,155</u>	<u>45,176</u>	<u>957,395</u>	<u>1,255,753</u>	<u>12,691</u>	<u>2,321,170</u>
於二零零七年十二月三十一日						
上市—香港以外地區	52,378	85,298	120,592	394,243	12,349	664,860
非上市	71,180	7,666	252,022	23,346	-	354,214
	<u>123,558</u>	<u>92,964</u>	<u>372,614</u>	<u>417,589</u>	<u>12,349</u>	<u>1,019,074</u>
證券公允價值	<u>142,385</u>	<u>96,312</u>	<u>381,134</u>	<u>431,633</u>	<u>14,195</u>	<u>1,065,659</u>
上市證券市值	<u>54,699</u>	<u>87,843</u>	<u>123,264</u>	<u>408,167</u>	<u>14,195</u>	<u>688,168</u>

持有至到期的債務證券包括價值 1,330,641,000 元(二零零七年: 300,815,000 元)的債務證券, 爲於一年內到期。沒有證券逾期及減值。

19 債務及股本證券投資 (續)

(a) 本集團 (續)

	中央政府及 中央銀行 千元	公共機構 千元	銀行及其他 金融機構 千元	企業實體 千元	其他 千元	總額 千元
(ii) 可供出售						
於二零零八年十二月三十一日						
上市債務證券						
—香港	42,145	-	46,836	15,428	-	104,409
—香港以外地區	6,593,739	-	612,648	3,898,749	-	11,105,136
上市直接股本證券						
—香港	-	-	203,862	208,541	4,180	416,583
—香港以外地區	-	-	3,994	1,071,666	-	1,075,660
上市股本投資基金						
香港以外地區	-	-	-	456,498	-	456,498
上市綜合投資基金						
香港以外地區	-	-	-	38,182	-	38,182
非上市債務證券	4,180,547	-	3,329,487	7,284,372	-	14,794,406
非上市直接股本證券	-	-	-	18,479	-	18,479
非上市股本投資基金	-	-	-	2,255,394	-	2,255,394
	10,816,431	-	4,196,827	15,247,309	4,180	30,264,747
證券公允價值	10,816,431	-	4,196,827	15,247,309	4,180	30,264,747
上市證券市值	6,635,884	-	867,340	5,689,064	4,180	13,196,468
當期	10,816,431	-	4,196,827	15,247,309	4,180	30,264,747
非當期	-	-	-	-	-	-
	10,816,431	-	4,196,827	15,247,309	4,180	30,264,747
於二零零七年十二月三十一日						
上市債務證券						
—香港	40,020	-	15,697	-	-	55,717
—香港以外地區	13,345,430	7,759	3,129,686	8,662,685	17,637	25,163,197
上市直接股本證券						
—香港	639	5,205	552,682	396,537	-	955,063
—香港以外地區	-	-	17,375	4,252,170	-	4,269,545
上市股本投資基金						
香港以外地區	-	-	-	627,363	-	627,363
上市綜合投資基金						
香港以外地區	-	-	-	51,378	-	51,378
非上市債務證券	-	-	466,522	262,108	-	728,630
非上市直接股本證券	-	-	-	18,560	-	18,560
非上市股本投資基金	-	-	-	1,593,349	-	1,593,349
	13,386,089	12,964	4,181,962	15,864,150	17,637	33,462,802
證券公允價值	13,386,089	12,964	4,181,962	15,864,150	17,637	33,462,802
上市證券市值	13,386,089	12,964	3,715,440	13,990,133	17,637	31,122,263
當期	13,386,089	12,964	4,181,962	15,864,150	17,637	33,462,802
非當期	-	-	-	-	-	-
	13,386,089	12,964	4,181,962	15,864,150	17,637	33,462,802

19 債務及股本證券投資 (續)

(a) 本集團 (續)

	中央政府及 中央銀行 千元	公共機構 千元	銀行及其他 金融機構 千元	企業實體 千元	其他 千元	總額 千元
(iii) 指定為通過損益以反映 公允價值						
於二零零八年十二月三十一日						
上市債務證券						
—香港	-	-	-	38,836	-	38,836
—香港以外地區	78,582	-	49,779	87,805	-	216,166
上市直接股本證券						
—香港	-	-	6,719	11,404	-	18,123
—香港以外地區	-	-	22,458	70,409	-	92,867
上市股本投資基金						
香港以外地區	-	-	-	244,702	-	244,702
上市綜合投資基金						
香港以外地區	-	-	-	28,859	-	28,859
非上市債務證券	549,478	-	49,707	-	-	599,185
非上市股本投資基金	-	-	-	2,167,106	-	2,167,106
非上市綜合投資基金	-	-	23,322	-	-	23,322
	628,060	-	151,985	2,649,121	-	3,429,166
證券公允價值	628,060	-	151,985	2,649,121	-	3,429,166
上市證券市值	78,582	-	78,956	482,015	-	639,553
當期	628,060	-	151,985	2,649,121	-	3,429,166
非當期	-	-	-	-	-	-
	628,060	-	151,985	2,649,121	-	3,429,166

19 債務及股本證券投資 (續)

(a) 本集團 (續)

	中央政府及 中央銀行 千元	公共機構 千元	銀行及其他 金融機構 千元	企業實體 千元	其他 千元	總額 千元
(iii) 指定為通過損益以反映 公允價值 (續)						
於二零零七年十二月三十一日						
上市債務證券						
香港以外地區	207,730	-	105,958	105,148	-	418,836
上市直接股本證券						
— 香港	-	-	17,862	31,547	-	49,409
— 香港以外地區	-	-	33,523	1,674,352	-	1,707,875
上市股本投資基金						
香港以外地區	-	-	53,457	2,430,847	-	2,484,304
上市綜合投資基金						
香港以外地區	-	-	14,677	39,463	-	54,140
非上市債務證券	-	-	84,488	20,581	-	105,069
非上市股本投資基金	-	-	43,964	865,976	-	909,940
非上市綜合投資基金	-	-	34,430	-	-	34,430
	<u>207,730</u>	<u>-</u>	<u>388,359</u>	<u>5,167,914</u>	<u>-</u>	<u>5,764,003</u>
證券公允價值	<u>207,730</u>	<u>-</u>	<u>388,359</u>	<u>5,167,914</u>	<u>-</u>	<u>5,764,003</u>
上市證券市值	<u>207,730</u>	<u>-</u>	<u>225,477</u>	<u>4,281,357</u>	<u>-</u>	<u>4,714,564</u>
當期	207,730	-	388,359	5,167,914	-	5,764,003
非當期	-	-	-	-	-	-
	<u>207,730</u>	<u>-</u>	<u>388,359</u>	<u>5,167,914</u>	<u>-</u>	<u>5,764,003</u>

19 債務及股本證券投資 (續)

(a) 本集團 (續)

	中央政府及 中央銀行 千元	公共機構 千元	銀行及其 金融機構 千元	企業實體 千元	其他 千元	總額 千元
(iv) 貸款及應收款項						
於二零零八年十二月三十一日						
非上市債務證券	-	-	-	2,165,806	-	2,165,806
證券公允價值	-	-	-	2,077,739	-	2,077,739
當期	-	-	-	-	-	-
非當期	-	-	-	2,165,806	-	2,165,806
	-	-	-	2,165,806	-	2,165,806
於二零零七年十二月三十一日						
非上市債務證券	-	-	-	256,306	-	256,306
證券公允價值	-	-	-	218,888	-	218,888
當期	-	-	-	-	-	-
非當期	-	-	-	256,306	-	256,306
	-	-	-	256,306	-	256,306

19 債務及股本證券投資 (續)

(b) 本公司

	2008 千元	2007 千元
可供出售 (註(i)):		
— 債務證券	402,643	174,330
— 直接股本證券	169,182	116,515
	<u>571,825</u>	<u>290,845</u>
(i) 可供出售		
上市債務證券		
— 香港	15,428	-
— 香港以外地區	157,335	39,004
上市直接股本證券		
香港	169,182	116,515
非上市債務證券	229,880	135,326
	<u>571,825</u>	<u>290,845</u>
證券公允價值	<u>571,825</u>	<u>290,845</u>
上市證券市值	<u>341,945</u>	<u>155,519</u>
當期	571,825	290,845
非當期	-	-
	<u>571,825</u>	<u>290,845</u>

20 應收／（應付）集團內公司款項

(a) 應收集團內公司款項

	本集團		本公司	
	2008 千元	2007 千元	2008 千元	2007 千元
應收最終控股公司款項	3,083	993	65	11
應收直接控股公司款項	157	9	-	-
應收同系附屬公司款項	8,215	16,486	3,216	-
應收附屬公司款項	-	-	456,370	443,640
	11,455	17,488	459,651	443,651

(b) 應付集團內公司款項

	本集團		本公司	
	2008 千元	2007 千元	2008 千元	2007 千元
應付最終控股公司款項	341	26	-	-
應付直接控股公司款項	151	20	4	-
應付同系附屬公司款項	-	-	-	-
應付附屬公司款項	-	-	1,592,637	1,363,388
	492	46	1,592,641	1,363,388

應付附屬公司款項當中包括 1,356,813,000 元（二零零七年：1,363,388,000 元）為無抵押、於超過一年後償還，並以固定利率 6.12% 計息（二零零七年：6.03%）。

其他應收／（應付）集團內公司款項均無抵押、免息，並須於要求時償還。

21 保險客戶應收賬款

	本集團	
	2008	2007
	千元	千元
應收保險客戶及 供應商款項	956,282	552,844
減：呆壞賬準備 (附註(b))	(23,937)	(20,583)
	932,345	532,261
分保人保留的按金	93,877	84,279
	1,026,222	616,540

所有保險客戶應收賬款預期在一年內可以收回。

應收保險客戶及供應商款項包括應收同系附屬公司款項 12,887,000 元（二零零七年：15,904,000 元），有關款項屬保險性質。

(a) 賬齡分析

未有發現個別減值的應收保險客戶及供應商款項，其賬齡分析如下：

	本集團	
	2008	2007
	千元	千元
未到期	365,262	270,056
現已到期	430,839	233,831
超過三個月但少於十二個月	97,594	25,144
超過十二個月	38,650	3,230
	932,345	532,261

應收保險客戶及供應商之未逾期或未減值之款項乃與最近並無違約紀錄之一系列客戶有關。

債務減值為 23,937,000 元（2007: \$20,583,000 元）。我們已採取各種各樣的行動收回債務，但該些債務仍未收回。

21 保險客戶應收賬款 (續)

(b) 呆壞賬準備變動

	本集團	
	2008 千元	2007 千元
於一月一日	20,583	10,432
已確認減值虧損	3,354	10,151
於十二月三十一日	23,937	20,583

22 分保公司應佔保險合約準備

分保公司應佔保險合約準備份額，代表再保險公司於由人壽保險、再保險及財產保險業務產生的壽險責任準備金、未到期責任準備金及未決賠款準備的份額。

	本集團	
	2008 千元	2007 千元
壽險責任準備金 (附註 27)	7,780	3,386
未到期責任準備金 (附註 28)	493,227	101,350
未決賠款準備 (附註 29)	920,955	272,004
	1,421,962	376,740

23 其他應收賬款

	本集團		本公司	
	2008 千元	2007 千元	2008 千元	2007 千元
其他應收賬款、按金 及預付款	1,699,626	1,155,133	11,591	51,167
減：呆壞賬準備 (註(a))	(8,668)	-	-	-
	<u>1,690,958</u>	<u>1,155,133</u>	<u>11,591</u>	<u>51,167</u>
貸款及墊款 (註(b))	380,541	276,219	-	-
	<u>2,071,499</u>	<u>1,431,352</u>	<u>11,591</u>	<u>51,167</u>

(a) 呆壞賬準備變動：

	本集團	
	2008 千元	2007 千元
於一月一日	-	-
已確認減值虧損	8,668	-
於十二月三十一日	<u>8,668</u>	<u>-</u>

債務減值為 8,668,000 元（二零零七年：無）。我們已採取各種各樣的行動收回債務，但該筆債務仍未收回。

(b) 貸款及墊款的還款期如下：

	2008 千元	2007 千元	利率	還款期
有抵押按揭貸款： — 給予保單持有人	<u>380,541</u>	<u>276,219</u>	4.5 – 4.7%	六個月以內

於二零零七年及二零零八年十二月三十一日，沒有已到期但未支付，也沒有任何對這些貸款的本金或利息作出任何撥備。

24 已抵押銀行存款

銀行存款中一筆為數 102,453,000 元（二零零七年：97,417,000 元）已抵押予銀行作為銀行代表本集團發出信用狀提供保證。

所有已抵押銀行存款預計在一年內支付。

25 法定存款

本集團若干附屬公司根據中國有關保險法規的規定將為數 975,180,000 元（二零零七年：640,764,000 元）的款項存於銀行，作為資本保證基金。該筆款項只可在該附屬公司不能達到法定償付能力要求或清盤時，並得到有關政府部門批准，方可動用。

此外，本集團一間附屬公司根據新加坡保險條例第 14A 規定持有一筆為數 20,150,000 元（二零零七年：12,475,000 元）的抵押存款，登記人為新加坡金融管理局。

26 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	2008	2007	2008	2007
	千元	千元	千元	千元
原到期日少於三個月的 銀行及其他財務機構 存款	2,840,969	2,623,848	250,141	609,722
貨幣市場基金	1,462,825	393,259	-	-
銀行及庫存現金	3,528,001	2,120,528	1,637	12,437
在資產負債表及現金流量表 的現金及現金等價物	7,831,795	5,137,635	251,778	622,159

27 壽險責任準備金

	2008			2007		
	總額 千元	再保險 公司份額 千元	淨額 千元	總額 千元	再保險 公司份額 千元	淨額 千元
於一月一日結餘	38,529,656	(3,386)	38,526,270	24,406,372	(462)	24,405,910
年內承保保費	21,207,791	(110,221)	21,097,570	16,245,249	(66,253)	16,178,996
退保	(3,472,704)	-	(3,472,704)	(3,452,949)	-	(3,452,949)
年金及到期付款	(102,865)	-	(102,865)	(83,004)	-	(83,004)
保單分紅	(120,510)	-	(120,510)	(71,041)	-	(71,041)
其他變動	(5,765,061)	106,082	(5,658,979)	(786,010)	63,478	(722,532)
匯兌調整	2,510,906	(255)	2,510,651	2,271,039	(149)	2,270,890
於十二月三十一日 結餘	<u>52,787,213</u>	<u>(7,780)</u>	<u>52,779,433</u>	<u>38,529,656</u>	<u>(3,386)</u>	<u>38,526,270</u>

評估壽險責任準備金採納的主要假設

壽險合約的儲備乃基於以下主要假設而作出：

- 利率隨合約期限而變動；
- 死亡率／發病率根據中國人壽保險業經驗生命表計算（二零零零年至二零零三年）；及
- 作廢率根據定價假設 100%計算。

主要假設變動的敏感度：

	對除稅後溢利及 總權益的影響 百萬港元
2008	
利率增加 1%	245.35
死亡率／發病率減少 10%	15.79
2007	
利率增加 1%	149.74
死亡率／發病率減少 10%	12.42

於本年內，評估壽險責任準備金採納的主要假設，並無重大變動。

28 未到期責任準備金

	2008			2007		
	總額 千元	再保險 公司份額 千元	淨額 千元	總額 千元	再保險 公司份額 千元	淨額 千元
再保險 (註(i))	613,329	(76,395)	536,934	566,064	(62,890)	503,174
人壽保險 (註(ii))	397,415	(46,236)	351,179	327,860	(38,460)	289,400
財產保險 (註(iii))	2,446,005	(370,596)	2,075,409	-	-	-
於十二月三十一日結餘	<u>3,456,749</u>	<u>(493,227)</u>	<u>2,963,522</u>	<u>893,924</u>	<u>(101,350)</u>	<u>792,574</u>

註：

(i) 再保險業務的未到期責任準備金變化分析：

	2008			2007		
	總額 千元	再保險 公司份額 千元	淨額 千元	總額 千元	再保險 公司份額 千元	淨額 千元
於一月一日結餘	566,064	(62,890)	503,174	527,934	(52,873)	475,061
年內承保保費	1,838,999	(270,337)	1,568,662	1,681,212	(211,150)	1,470,062
年內已賺取保費	<u>(1,791,734)</u>	<u>256,832</u>	<u>(1,534,902)</u>	<u>(1,643,082)</u>	<u>201,133</u>	<u>(1,441,949)</u>
於十二月三十一日結餘	<u>613,329</u>	<u>(76,395)</u>	<u>536,934</u>	<u>566,064</u>	<u>(62,890)</u>	<u>503,174</u>

(ii) 人壽保險業務的未到期責任準備金變化分析：

	2008			2007		
	總額 千元	再保險 公司份額 千元	淨額 千元	總額 千元	再保險 公司份額 千元	淨額 千元
於一月一日結餘	327,860	(38,460)	289,400	325,034	(35,698)	289,336
年內承保保費	21,207,791	(110,221)	21,097,570	16,245,249	(66,253)	16,178,996
年內已賺取保費	<u>(21,159,037)</u>	<u>104,880</u>	<u>(21,054,157)</u>	<u>(16,265,298)</u>	<u>66,101</u>	<u>(16,199,197)</u>
匯兌調整	20,801	(2,435)	18,366	22,875	(2,610)	20,265
於十二月三十一日 結餘	<u>397,415</u>	<u>(46,236)</u>	<u>351,179</u>	<u>327,860</u>	<u>(38,460)</u>	<u>289,400</u>

28 未到期責任準備金 (續)

(iii) 財產保險業務的未到期責任準備金變化分析：

	2008			2007		
	總額 千元	再保險 公司份額 千元	淨額 千元	總額 千元	再保險 公司份額 千元	淨額 千元
於一月一日結餘	-	-	-	-	-	-
於購入一間附屬 公司時獲取	2,430,084	(325,845)	2,104,239	-	-	-
年內承保保費	1,949,904	(349,760)	1,600,144	-	-	-
年內已賺取保費	(1,924,754)	312,290	(1,612,464)	-	-	-
匯兌調整	(9,229)	(7,281)	(16,510)	-	-	-
於十二月三十一日 結餘	<u>2,446,005</u>	<u>(370,596)</u>	<u>2,075,409</u>	-	-	-

29 未決賠款準備

	2008			2007		
	總額 千元	再保險 公司份額 千元	淨額 千元	總額 千元	再保險 公司份額 千元	淨額 千元
再保險 (註(i))	2,548,443	(336,683)	2,211,760	2,349,612	(260,608)	2,089,004
人壽保險 (註(ii))	268,338	(15,925)	252,413	147,320	(11,396)	135,924
財產保險 (註(iii))	1,652,048	(568,347)	1,083,701	-	-	-
於十二月三十一日結餘	<u>4,468,829</u>	<u>(920,955)</u>	<u>3,547,874</u>	<u>2,496,932</u>	<u>(272,004)</u>	<u>2,224,928</u>

29 未決賠款準備 (續)

註：

(i) 再保險業務的未決賠款準備變化分析：

	2008			2007		
	總額 千元	再保險 公司份額 千元	淨額 千元	總額 千元	再保險 公司份額 千元	淨額 千元
於一月一日結餘	2,349,612	(260,608)	2,089,004	2,133,272	(300,589)	1,832,683
年內已付賠款	(853,964)	88,959	(765,005)	(846,185)	107,282	(738,903)
年內索賠	1,052,795	(165,034)	887,761	1,062,525	(67,301)	995,224
於十二月三十一日 結餘	<u>2,548,443</u>	<u>(336,683)</u>	<u>2,211,760</u>	<u>2,349,612</u>	<u>(260,608)</u>	<u>2,089,004</u>

(ii) 人壽保險業務的未決賠款準備變化分析：

	2008			2007		
	總額 千元	再保險 公司份額 千元	淨額 千元	總額 千元	再保險 公司份額 千元	淨額 千元
於一月一日結餘	147,320	(11,396)	135,924	52,894	(2,285)	50,609
年內已付賠款	(485,429)	(155)	(485,584)	(421,081)	39,520	(381,561)
年內索賠	596,118	(3,628)	592,490	508,046	(48,109)	459,937
匯兌調整	10,329	(746)	9,583	7,461	(522)	6,939
於十二月三十一日 結餘	<u>268,338</u>	<u>(15,925)</u>	<u>252,413</u>	<u>147,320</u>	<u>(11,396)</u>	<u>135,924</u>

29 未決賠款準備 (續)

(iii) 財產保險業務的未決賠款準備變化分析：

	2008			2007		
	總額 千元	再保險 公司份額 千元	淨額 千元	總額 千元	再保險 公司份額 千元	淨額 千元
於一月一日結餘	-	-	-	-	-	-
於購入一間附屬 公司時獲取	1,550,105	(562,503)	987,602	-	-	-
年內已付賠款	(1,192,865)	223,093	(969,772)	-	-	-
年內索賠	1,307,346	(235,268)	1,072,078	-	-	-
匯兌調整	(12,538)	6,331	(6,207)	-	-	-
於十二月三十一日 結餘	1,652,048	(568,347)	1,083,701	-	-	-

30 投資合約負債

	本集團	
	2008 千元	2007 千元
於一月一日結餘	157,421	115,681
年內承保保費	230,536	58,584
退保及提取	(152,066)	(16,844)
於十二月三十一日結餘	235,891	157,421

31 資產負債表的利得稅

(a) 在資產負債表所示的當期稅項為：

	本集團		本公司	
	2008 千元	2007 千元	2008 千元	2007 千元
本年度香港利得稅準備	7,576	64,091	-	10,893
已暫繳的利得稅	(1,640)	(33,223)	-	-
	5,936	30,868	-	10,893
屬於往年度利得稅準備的結餘	36,551	54,069	-	-
香港以外的稅項	15,119	1,062	-	-
	57,606	85,999	-	10,893
預期在一年以後才須支付的應付	-	-	-	-
已確認於資產負債表的 可收回稅項淨額	(1,640)	-	-	-
已確認於資產負債表的當期稅項	59,246	85,999	-	10,893
	57,606	85,999	-	10,893

31 資產負債表的利得稅 (續)

(b) 已確認遞延稅項資產及負債：

本集團

在綜合資產負債表所確認的遞延稅項資產／(負債)(與同一徵稅地區之結餘抵銷前)的組合及本年度的變動情況如下：

遞延 稅項來自：	與相關折舊 的差異	業務合併 而引起 之公允 價值調整	可供出售 證券公允 價值調整	指定為 通過損益 以反映公允 價值證券	未動用 稅項虧損	壽險責任 準備金	未決賠款 準備	其他	總額	
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	
於二零零八年 一月一日	11,083	(384)	-	(278,108)	(270,337)	1,211	(413,120)	1,539	1,733	(946,383)
於綜合損益表										
(支出)／抵免	(8,739)	(18)	-	144	283,812	8,654	(193,558)	6,464	(1,821)	94,938
於儲備入賬	-	-	-	303,201	-	-	-	-	-	303,201
於購入一間附屬 公司時獲取	-	-	(13,870)	-	-	-	-	-	-	(13,870)
匯兌調整	492	-	-	(16,904)	(13,562)	-	(27,671)	167	85	(57,393)
於二零零八年 十二月三十一日	2,836	(402)	(13,870)	8,333	(87)	9,865	(634,349)	8,170	(3)	(619,507)
於二零零七年 一月一日	14,983	(322)	-	(517,453)	(190,971)	268,728	(237,165)	1,305	(2,963)	(663,858)
於綜合損益表										
(支出)／抵免	(4,640)	(62)	-	-	(62,835)	(275,645)	(152,344)	134	4,714	(490,678)
於儲備入賬	-	-	-	275,584	-	-	-	-	-	275,584
匯兌調整	740	-	-	(36,239)	(16,531)	8,128	(23,611)	100	(18)	(67,431)
於二零零七年 十二月三十一日	11,083	(384)	-	(278,108)	(270,337)	1,211	(413,120)	1,539	1,733	(946,383)
							2008 千元		2007 千元	
已確認於綜合資產負債表的遞延 稅項資產淨額							22,353		2,648	
已確認於綜合資產負債表的遞延 稅項負債淨額							(641,860)		(949,031)	
							(619,507)		(946,383)	

31 資產負債表的利得稅 (續)

(b) 已確認遞延稅項資產及負債：(續)

本公司

於資產負債表確認的遞延稅項（資產）／負債的組合及本年度的變動情況如下：

遞延稅項來自：	可供出售證券 公允價值調整 千元
於二零零八年一月一日	157
於儲備入賬	(5,706)
於二零零八年十二月三十一日	(5,549)
於二零零七年一月一日	4,406
於儲備入賬	(4,249)
於二零零七年十二月三十一日	157

31 資產負債表的利得稅 (續)

(c) 未確認的遞延稅項資產

於二零零八年十二月三十一日，本集團未有確認 1,015,878,000 元（二零零七年：193,044,000 元）之稅項虧損而產生的遞延稅項資產。於該數額內，832,597,000 元（二零零七年：183,783,000）稅項虧損總額可以在發生虧損年起計，最多不多於五年，用作抵銷未來之應評稅利潤，尚餘的稅項虧損額在目前的稅務條例則並無期限。

32 需付息票據

	本集團 2008 千元	2007 千元
於二零一三年到期的美元票據 (註(a))	1,350,576	1,358,467
於二零一三年到期的人民幣次級票據 (註(b))	1,700,895	1,601,910
於二零一八年到期的人民幣次級票據 (註(c))	2,324,557	-
	<u>5,376,028</u>	<u>2,960,377</u>
需付息票據公允價值	<u>5,363,591</u>	<u>2,962,015</u>

註：

- (a) 於二零零三年十一月十二日，本集團其中一家附屬公司以折讓價發行了本金價值 175,000,000 美元 5.8% 的票據。票據在新加坡證券交易所上市，本金將於二零一三年十一月十二日贖回。票據利息每半年於期末支付。

如二零零三年十一月三日發行通告「票據的條件—購買及贖回」內文所提及有關某些稅項改變發生之時，附屬公司有權在任何時間以票面值加上應計利息把票據贖回。

票據由本公司提供無條件及不可撤銷的擔保。

- (b) 於二零零五年十月二十三日，太平人壽，本集團一家附屬公司，以票面值發行了本金價值 1,500,000,000 元人民幣 4.45% 的次級票據。票據將於二零一三年十一月三十日贖回及於該日期前不可被即時償還。票據利息每年於年末支付。

票據並無任何抵押品及擔保。

- (c) 於二零零八年九月及十二月，太平人壽及太平保險，本集團之附屬公司分別以票面值發行了本金價值 1,350,000,000 元人民幣及 700,000,000 元人民幣 6.3% 的次級票據。票據將分別於二零一八年九月及十月到期，但票據可以於發行日的第五週年贖回。票據利息每年於年末支付。

太平人壽發行之票據並無任何抵押品及擔保。太平保險發行之票據並無任何抵押品但由中保控股提供無條件及不可撤銷的擔保。

33 保險客戶應付賬款

	本集團 2008 千元	2007 千元
應付保險客戶及 供應商款項	185,198	53,312
應付保險中介款項	57,834	101,732
轉分保險人保留的按金	22,584	22,820
預收保費	474,523	216,252
	740,139	394,116

所有保險客戶應付賬款預期將於一年內清償。

應付保險客戶及供應商款項包括應付同系附屬公司款項為 2,953,000 元（二零零七年：16,620,000 元），有關款項屬保險性質。

應付保險客戶及供應商款項之賬齡分析如下：

	本集團 2008 千元	2007 千元
現時	164,441	18,890
超過三個月但少於十二個月	12,494	27,363
超過十二個月	8,263	7,059
	185,198	53,312

34 其他應付賬款

所有其他應付賬款預期將於一年內清償。

35 保險保障基金

金額代表於結算日應付保險保障基金之金額。根據中國保監會令[2004]16 號《保險保障基金管理辦法》，保險保障基金的提撥是按個人意外及短期健康保單自留保費的 1%，含保證利息的長期人壽及長期健康險保單自留保費的 0.15%及不含保證利息的長期人壽保單自留保費的 0.05%。當人壽保險的保險保障基金餘額達到總資產的 1%時，不再提取保險保障基金。

36 賣出回購證券

本集團進行交易把其金融資產直接轉移至第三者。這些轉移不會構成有關的金融資產被終止確認，因為所有風險及回報之擁有權沒有轉移及仍保留控制權。

所有賣出回購證券以人民幣為單位及預期在一年內支付。

37 股本

	2008		2007	
	股份數目	千元	股份數目	千元
法定股本：				
每股面值 0.05 元普通股	2,000,000,000	100,000	2,000,000,000	100,000
已發行及繳足股本：				
於一月一日	1,415,272,592	70,764	1,406,251,592	70,313
根據認股權計劃 發行的股份 (註(a))	6,449,000	322	9,021,000	451
於十二月三十一日	1,421,721,592	71,086	1,415,272,592	70,764

本公司所發行的所有股份均享有同等權益，並沒有附帶任何優先權。

- (a) 截至二零零八年十二月三十一日止年度，曾行使認股權認購本公司普通股股份 6,449,000 股 (參看附註 40(a))，總價款為 15,413,000 元。其中 322,000 元已計入股本，餘數 15,091,000 元已計入股份溢價賬。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，曾行使認股權認購本公司普通股股份 9,021,000 股 (參看附註 40(a))，總價款為 22,346,000 元。其中 451,000 元已計入股本，餘數 21,895,000 元已計入股份溢價賬。

38 儲備

(a) 本集團

	資本儲備	股份溢價	匯兌儲備	公允價值 儲備	以股份 為本之僱員 補償儲備	為股份 獎勵計劃 而持有之 股份	重估儲備	保留溢利	總額
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元
於二零零八年一月一日	567,458	2,201,064	200,357	726,901	23,336	(111,147)	-	2,006,893	5,614,862
已發行股份及 已行使認股權	-	17,184	-	-	-	-	-	-	17,184
換算附屬公司賬項的 匯兌差異	-	-	147,704	-	-	-	-	-	147,704
可供出售證券 (註(i)):	-	-	-	(866,543)	-	-	-	-	(866,543)
— 公允價值變化	-	-	-	(921,241)	-	-	-	-	(921,241)
— 確認遞延稅項	-	-	-	158,783	-	-	-	-	158,783
— 轉至損益表	-	-	-	(104,085)	-	-	-	-	(104,085)
本年度虧損	-	-	-	-	-	-	-	(299,715)	(299,715)
已支付股息	-	-	-	-	-	-	-	(141,454)	(141,454)
出售股份獎勵計劃之 取消股份轉入保留溢利	-	-	-	-	-	-	-	(5,052)	(5,052)
為股份獎勵計劃 購入之股份	-	-	-	-	-	14,359	-	-	14,359
股本償付之股份為本交易	-	-	-	-	27,533	-	-	-	27,533
購入一間聯營公司額外 權益之重估增值	-	-	-	-	-	-	16,655	-	16,655
於二零零八年 十二月三十一日	567,458	2,218,248	348,061	(139,642)	50,869	(96,788)	16,655	1,560,672	4,525,533

38 儲備 (續)

(a) 本集團 (續)

	資本儲備 千元	股份溢價 千元	匯兌儲備 千元	公允價值 儲備 千元	以股份 為本之僱員 補償儲備 千元	為股份 獎勵計劃 而持有之 股份 千元	保留溢利 千元	總額 千元
於二零零七年一月一日	567,458	2,174,123	46,986	841,088	20,530	-	457,821	4,108,006
已發行股份	-	26,941	-	-	-	-	-	26,941
換算附屬公司賬項的								
匯兌差異	-	-	153,371	-	-	-	-	153,371
可供出售證券 (註(i))	-	-	-	(114,187)	-	-	-	(114,187)
— 公允價值變化	-	-	-	1,479,070	-	-	-	1,479,070
— 確認遞延稅項	-	-	-	145,934	-	-	-	145,934
— 轉至損益表	-	-	-	(1,739,191)	-	-	-	(1,739,191)
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	1,549,072	1,549,072
為股份獎勵計劃								
購入之股份	-	-	-	-	-	(111,147)	-	(111,147)
股本償付之股份為本交易	-	-	-	-	2,806	-	-	2,806
於二零零七年 十二月三十一日	567,458	2,201,064	200,357	726,901	23,336	(111,147)	2,006,893	5,614,862

38 儲備 (續)

(a) 本集團 (續)

註：

	2008				總額 千元
	再保險 千元	人壽保險 千元	財產保險 千元	企業及 其他業務 千元	
註(i)					
債務證券	(65,043)	1,380,585	64,848	(46,846)	1,333,544
直接股本證券	(93,428)	(1,254,277)	(353)	(256,671)	(1,604,729)
股本投資基金	-	(1,154,854)	(27,853)	-	(1,182,707)
綜合投資基金	(12,945)	-	-	-	(12,945)
	(171,416)	(1,028,546)	36,642	(303,517)	(1,466,837)
於儲備入賬之遞延稅項	7,165	290,503	(1,378)	6,911	303,201
聯營公司份額	-	-	-	(54,024)	(54,024)
少數股東應佔權益	-	368,622	(17,505)	-	351,117
	(164,251)	(369,421)	17,759	(350,630)	(866,543)

	2007				總額 千元
	再保險 千元	人壽保險 千元	企業及 其他業務 千元	總額 千元	
註(i)					
債務證券	9,489	(2,386,703)	3,861		(2,373,353)
直接股本證券	(99,922)	1,414,304	7,365		1,321,747
股本投資基金	-	451,170	-		451,170
綜合投資基金	4,271	-	-		4,271
	(86,162)	(521,229)	11,226		(596,165)
於儲備入賬之遞延稅項	10,615	259,556	5,413		275,584
聯營公司份額	-	-	75,689		75,689
少數股東應佔權益	-	130,705	-		130,705
	(75,547)	(130,968)	92,328		(114,187)

保留溢利當中包括聯營公司的保留溢利，為數 3,928,000 元（二零零七年：虧損 229,634,000 元）。

公允價值儲備當中包括聯營公司的公允價值儲備，為數 46,505,000 元（二零零七年：80,880,000 元）。

38 儲備 (續)

(b) 本公司

	股份溢價 千元	公允價值 儲備 千元	以股份 為本之僱員 補償儲備 千元	為股份 獎勵計劃 而持有之股份 千元	保留溢利 千元	總額 千元
於二零零八年一月一日	2,201,064	3,452	22,693	(99,687)	220,322	2,347,844
已發行股份	15,091	-	-	-	-	15,091
可供出售證券：						
— 公允價值變化 (註(i))	-	(80,223)	-	-	-	(80,223)
— 確認遞延稅項	-	5,706	-	-	-	5,706
本年度虧損	-	-	-	-	(152,582)	(152,582)
已付股息	-	-	-	-	(141,572)	(141,572)
出售股份獎勵計劃之						
取消股份轉入保留溢利	-	-	-	-	(6,446)	(6,446)
為股份獎勵計劃出售之股份	-	-	-	26,867	-	26,867
已行使認股權	2,093	-	(2,093)	-	-	-
已授出及已歸屬認股權	-	-	4,986	-	-	4,986
已獎授股份	-	-	17,879	-	-	17,879
於二零零八年十二月三十一日	<u>2,218,248</u>	<u>(71,065)</u>	<u>43,465</u>	<u>(72,820)</u>	<u>(80,278)</u>	<u>2,037,550</u>
於二零零七年一月一日	2,174,123	20,772	20,530	-	9,592	2,225,017
已發行股份	21,895	-	-	-	-	21,895
可供出售證券：						
— 公允價值變化 (註(i))	-	(21,569)	-	-	-	(21,569)
— 確認遞延稅項	-	4,249	-	-	-	4,249
本年度溢利	-	-	-	-	210,730	210,730
為股份獎勵計劃購入之股份	-	-	-	(99,687)	-	(99,687)
已行使認股權	5,046	-	(5,046)	-	-	-
已授出及已歸屬認股權	-	-	7,149	-	-	7,149
已獎授股份	-	-	60	-	-	60
於二零零七年十二月三十一日	<u>2,201,064</u>	<u>3,452</u>	<u>22,693</u>	<u>(99,687)</u>	<u>220,322</u>	<u>2,347,844</u>
				2008 千元		2007 千元
註(i)：公允價值變化						
債務證券				(45,695)		2,710
直接股本證券				(34,528)		(24,279)
				<u>(80,223)</u>		<u>(21,569)</u>

38 儲備 (續)

(c) 儲備目的或性質

(i) 資本儲備

資本儲備是指所收購附屬公司股份面值與本公司作為收購代價所發行股份面值的差額。

(ii) 股份溢價

股份溢價賬目的運用，受香港《公司條例》第 48B 及第 49H 條所管控。

(iii) 匯兌儲備

匯兌儲備包括換算所有海外業務賬項至本集團之呈報貨幣所產生的匯兌差異。此儲備根據有關附註 1(w)所載的會計政策處理。

(iv) 公允價值儲備

公允價值儲備包括根據有關附註 1(h)(iii)所載的會計政策處理於結算日可供出售證券的累計公允價值變動淨額。

(v) 以股份為本之僱員補償儲備

以股份為本之僱員補償儲備包括根據已採納有關附註 1(ab)(i)所載的股權支付會計政策確認授予本集團僱員之實際或估計未能行使認股權及未歸屬已獎授股份數目的公允價值。

(vi) 為股份獎勵計劃而持有之股份

為股份獎勵計劃而持有之股份是已支付之代價，並根據附註 1(ab)(ii)內的會計政策，包括在股份獎勵計劃下購買股份的所有直接相關的增量成本。

(vii) 重估儲備

重估儲備代表購入太平保險時，有關過往持有太平保險權益的資產及負債之公允價值重估。

39 僱員退休福利

根據香港強制性公積金計劃條例適用於按香港僱傭條例僱用的員工，本集團參與了一項強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。此強積金計劃是通過獨立信托人管理，屬已訂定供款退休計劃。根據此強積金計劃，僱主及僱員雙方均須按僱員之相關收入 5.0% 供款至此計劃，惟相關之收入上限為 20,000 元。供款須即時投入計劃。

根據中國勞工條例，本集團若干附屬公司為其僱員參加了由市及省政府組織的不同類型已訂定供款退休計劃。這些附屬公司須按其僱員的薪金，花紅及某些津貼的 10.0% 至 19.0%（二零零七年：19.0%）供款給那些退休計劃。參與計劃的成員可以領取相等於在其退休之時薪金的一個固定比例的退休金。

本集團除作出上述已訂定的供款外，毋須支付退休金或任何其他離職後的進一步責任。

40 股本補償福利

(a) 認股權計劃

本集團擁有兩項認股權計劃。根據舊計劃，本公司董事有權酌情邀請本集團僱員（包括本集團內任何公司的董事）接納可認購本公司股份的認股權。在二零零零年五月二十四日至二零零二年十二月三十一日所授出的認股權均是按舊計劃及於二零零一年九月一日起生效的上市條例第十七章的規定而授出。

新認股權計劃是根據於二零零三年一月七日起生效的上市條例第十七章的規定而授出。

所有認股權是以股權支付。

(i) 認股權的變動

	2008 數目	2007 數目
於一月一日	20,701,000	28,590,000
已授出	350,000	1,150,000
已行使（附註 37）	(6,449,000)	(9,021,000)
失效	-	(18,000)
於十二月三十一日	14,602,000	20,701,000
於十二月三十一日已歸屬的認股權	14,334,000	20,167,000

40 股本補償福利 (續)

(a) 認股權計劃 (續)

(ii) 於結算日尚未屆滿及尚未行使的認股權的年期

授出日期	行使期	行使價 元	2008 數目	2007 數目
2000年9月25日 至2000年10月9日	2000年9月25日 至2010年10月8日	1.110	150,000	2,350,000
2001年2月9日 至2001年2月17日	2001年2月9日 至2011年2月16日	0.950	500,000	1,000,000
2002年9月12日 至2002年9月23日	2002年9月12日 至2012年9月22日	3.225	1,200,000	2,700,000
2003年1月7日	2003年1月7日 至2013年1月6日	3.975	-	156,000
2004年1月5日	2004年1月5日 至2014年1月4日	3.980	-	350,000
2004年12月31日	2005年1月27日 至2015年1月26日	3.200	-	350,000
2005年11月2日 (註(a))	2005年11月23日 至2015年11月27日	2.875	11,077,000	11,945,000
2005年12月30日	2006年1月3日 至2016年1月2日	3.300	-	350,000
2006年6月30日	2006年6月30日 至2016年6月29日	5.000	-	175,000
2006年12月29日	2006年12月29日 至2016年12月28日	9.800	175,000	175,000
2007年2月26日 (註(b))	2007年2月26日 至2017年2月25日	9.490	800,000	800,000
2007年6月29日	2007年6月29日 至2017年6月28日	14.220	175,000	175,000
2007年12月31日	2007年12月31日 至2017年12月30日	21.400	175,000	175,000
2008年6月30日	2008年6月30日 至2018年6月29日	19.316	175,000	-
2008年12月31日	2008年12月31日 至2018年12月30日	11.920	175,000	-
			14,602,000	20,701,000

40 股本補償福利 (續)

(a) 認股權計劃 (續)

(ii) 於結算日尚未屆滿及尚未行使的認股權的年期 (續)

註：

(a) 沒有認股權於年內失效 (二零零七年：18,000)。

(b) 其中 268,000 屬於尚未歸屬的認股權並於二零零九年二月二十六日前歸屬。

(iii) 年內已 (失效) / 授出的認股權詳情，該等認股權全部均為以代價 1 元授出

行使期	行使價 元	2008 數目	2007 數目
2005 年 11 月 23 日至 2015 年 11 月 27 日	2.875	-	(18,000)
2007 年 2 月 26 日至 2017 年 2 月 25 日	9.490	-	800,000
2007 年 6 月 29 日至 2017 年 6 月 28 日	14.220	-	175,000
2007 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 30 日	21.400	-	175,000
2008 年 6 月 30 日至 2018 年 6 月 29 日	19.316	175,000	-
2008 年 12 月 31 日至 2018 年 12 月 30 日	11.920	175,000	-
		350,000	1,132,000

40 股本補償福利 (續)

(a) 認股權計劃 (續)

(iv) 年內已行使的認股權詳情

行使日	行使價 元	行使日 每股市價 元	所得款項 千元	數目
一月十一日	1.110	19.98	222	200,000
一月二十三日	1.110	17.68	222	200,000
三月二十七日	3.225	18.46	4,838	1,500,000
三月二十七日	3.975	18.46	620	156,000
三月二十七日	3.980	18.46	1,393	350,000
三月二十七日	3.200	18.46	1,120	350,000
三月二十七日	2.875	18.46	1,725	600,000
三月二十七日	3.300	18.46	1,155	350,000
三月二十七日	5.000	18.46	875	175,000
七月二日	1.110	16.70	1,665	1,500,000
七月二日	0.950	16.70	475	500,000
七月二日	2.875	16.70	287	100,000
七月十八日	1.110	17.00	111	100,000
七月十八日	2.875	17.00	287	100,000
十月十六日	1.110	12.00	222	200,000
十二月十八日	2.875	11.60	196	68,000
二零零八年			<u>15,413</u>	<u>6,449,000</u>
二零零七年			<u>22,346</u>	<u>9,021,000</u>

40 股本補償福利 (續)

(a) 認股權計劃 (續)

(v) 認股權的公允價值及假設

按香港財務報告準則第 2 號規定，當本集團向僱員授出認股權，本集團須按授出認股權的公允價值於綜合損益表內確認為支出，而在股東權益內的以股份為本之僱員補償儲備作相應增加。

獲得服務以換取認股權的公允價值按授出認股權的公允價值計量。授出認股權之估計公允價值按 Black—Scholes 認股權定價模式。認股權的合約年期須輸入該模式。

認股權的公允價值及假設：

2008

	授出日	
	6 月 30 日	12 月 31 日
於計量日的公允價值 (元)	12.47972	8.267513
股價 (元)	18.600	11.92
行使價 (元)	19.316	11.92
預期波動率 (註 i)	61.32%	72.76%
認股權年期 (年)	10	10
預期股息 (註 ii)	0.54%	0.84%
無風險利率 (註 iii)	3.469%	1.191%

2007

	授出日		
	2 月 26 日	6 月 29 日	12 月 31 日
於計量日的公允價值 (元)	5.095299	8.648458	14.44992
股價 (元)	9.07	14.22	21.40
行使價 (元)	9.49	14.22	21.40
預期波動率 (註 i)	42.97%	46.23%	59.18%
認股權年期 (年)	10	10	10
預期股息 (註 ii)	0.38%	0.38%	0.38%
無風險利率 (註 iii)	4.206%	4.775%	3.441%

註：

- (i) 預計波幅是根據授出日過往一年股價的波幅。
- (ii) 估計股息按本公司上市以來過往的股息。
- (iii) 無風險利率按十年期的香港外匯基金票據的孳息率。

認股權的授予須符合服務條件。該條件並未納入計算於授予日獲得服務的公允價值。並無市場條件與授予認股權有關。

40 股本補償福利 (續)

(b) 股份獎勵計劃

股本獎勵計劃旨在肯定及表揚本集團及中保控股及其附屬公司的僱員(包括身為董事的僱員)對本集團作出貢獻及提供長效激勵讓他們繼續為本集團的持續營運及發展努力。

董事會於二零零七年九月十日採納本公司的股份獎勵計劃。股份獎勵計劃的主要條款概要載於董事會報告書「股份獎勵計劃」標題下的內文。

(i) 獎授股份數目變化及其有關平均公允價值如下：

	2008 數目	2007 數目
於一月一日	3,286,000	-
已獎授 (註 a)	594,000	3,286,000
取消 (註 b)	(556,500)	-
於十二月三十一日 (註 c)	<u>3,323,500</u>	<u>3,286,000</u>

註：

- (a) 包括在已獎授股份數目中，366,000股獎授股份於期內從市場購入(二零零七年：3,286,000股)。
- (b) 數額代表根據僱員股份獎勵計劃自動失效之獎勵股份。
- (c) 於期末平均每股公允價值為21.59元(二零零七年：21.44元)。獎授股份的每股平均公允價值是根據獎授日之收市價，包括任何直接有關增量成本。

除已獎授股份外，於二零零八年十二月三十一日，1,396,500股(二零零七年：1,968,000股)被視為未分配的股份以股份獎勵計劃持有，可供日後根據股份獎授計劃獎勵及/或出售。

(ii) 獎授股份的餘下歸屬期如下：

餘下歸屬期	於二零零八年 十二月三十一日 獎授股份數目	餘下歸屬期	於二零零七年 十二月三十一日 獎授股份數目
1年至2年	<u>3,323,500</u>	2年至3年	<u>3,286,000</u>

41 到期情況

(a) 本集團

	接獲 要求時 償還 千元	三個月 或以下 千元	一年以下 但超過 三個月 千元	五年以下 但超過 一年 千元	五年後 千元	未有期限 千元	總額 千元
於二零零八年十二月三十一日							
資產							
銀行及其他財務機構							
存款（包括法定存款）	1,620,479	1,139,268	2,164,441	610,639	4,992,594	-	10,527,421
貨幣市場基金	1,462,825	-	-	-	-	-	1,462,825
已抵押予銀行的存款	-	102,453	-	-	-	-	102,453
存款證（持有至到期日）	-	38,750	-	203,750	-	-	242,500
存款證（可供出售）	-	-	-	136,770	-	-	136,770
債務證券（持有至到期日）	-	648,179	643,712	1,481,278	17,988,478	-	20,761,647
債務證券（可供出售）	943,430	70,413	311,340	4,947,851	19,462,660	131,487	25,867,181
債務證券（通過損益 以反映公允價值）	60,562	354,581	3,263	235,823	165,895	34,063	854,187
債務證券（貸款及應收款項）	-	-	-	-	2,165,806	-	2,165,806
貸款及墊款	-	380,541	-	-	-	-	380,541
	<u>4,087,296</u>	<u>2,734,185</u>	<u>3,122,756</u>	<u>7,616,111</u>	<u>44,775,433</u>	<u>165,550</u>	<u>62,501,331</u>

41 到期情況 (續)

(a) 本集團 (續)

	接獲 要求時 償還 千元	三個月 或以下 千元	一年以下 但超過 三個月 千元	五年以下 但超過 一年 千元	五年後 千元	未有期限 千元	總額 千元
於二零零七年十二月三十一日							
資產							
銀行及其他財務機構							
存款 (包括法定存款)	505,734	2,253,553	418,681	4,731,096	-	-	7,909,064
貨幣市場基金	393,259	-	-	-	-	-	393,259
已抵押予銀行的存款	-	-	97,417	-	-	-	97,417
存款證 (持有至到期日)	-	-	-	243,910	-	-	243,910
存款證 (可供出售)	-	-	-	135,326	-	-	135,326
債務證券 (持有至到期日)	-	10,276	290,539	243,689	230,660	-	775,164
債務證券 (可供出售)	-	-	147,178	6,270,405	19,394,635	-	25,812,218
債務證券 (通過損益 以反映公允價值)	26,627	20,776	62,287	192,000	158,519	63,696	523,905
債務證券 (貸款及應收款項)	-	-	-	106,794	149,512	-	256,306
貸款及墊款	-	-	276,219	-	-	-	276,219
	<u>925,620</u>	<u>2,284,605</u>	<u>1,292,321</u>	<u>11,923,220</u>	<u>19,933,326</u>	<u>63,696</u>	<u>36,422,788</u>

41 到期情況 (續)

(b) 本公司

	接獲 要求時 償還 千元	三個月 或以下 千元	一年以下 但超過 三個月 千元	五年以下 但超過 一年 千元	五年後 千元	未有期限 千元	總額 千元
於二零零八年十二月三十一日							
資產							
銀行及其他財務機構存款	116,982	133,159	24,325	-	-	-	274,466
債務證券	-	-	30,281	255,555	116,807	-	402,643
	<u>116,982</u>	<u>133,159</u>	<u>54,606</u>	<u>255,555</u>	<u>116,807</u>	<u>-</u>	<u>677,109</u>
於二零零七年十二月三十一日							
資產							
銀行及其他財務機構存款	86,517	551,121	132,615	-	-	-	770,253
債務證券	-	-	-	135,326	39,004	-	174,330
	<u>86,517</u>	<u>551,121</u>	<u>132,615</u>	<u>135,326</u>	<u>39,004</u>	<u>-</u>	<u>944,583</u>

42 金融工具的公允價值

(a) 公允價值

除附註 19(a)(i)所載有關持有至到期投資及附註 32 所載有關需付息票據外，所有金融工具均是以公允價值或與其於二零零七年十二月三十一日和二零零八年同日的公允價值相若的金額入賬。

(b) 公允價值估計

金融資產及金融負債之公允價值乃按以下情況釐定：

- 具有標準條款及條件並於活躍流通市場買賣之金融資產及金融負債之公允價值乃分別參考市場所報買入賣出價釐定；及
- 其他金融資產及金融負債（不包括衍生工具）之公允價值按折算現金流量分析之公認定價模式或採用從目前市場交易觀察所得之價格而釐定。

43 購入附屬公司

於二零零八年七月十五日，本集團以向太平保險增入額外資本人民幣 157,393,000 元（約 179,878,000 港元）購入太平保險額外 10.025% 權益。這資本投入，令本集團持有太平保險的權益由 40.025% 上升至 50.05%。

交易購入之淨資產及所產生之商譽如下：

	太平保險 合併前之 賬面值 千元	暫定之 公允價值調整 千元	暫定之 公允價值 千元
購入之淨資產：			
法定存款	296,644	-	296,644
物業及設備	401,953	55,481	457,434
預付租賃付款	100,973	-	100,973
債務及股本證券投資	1,739,218	-	1,739,218
保險客戶應收賬款	479,756	-	479,756
分保公司應佔保險合約準備	888,348	-	888,348
其他應收賬款	155,567	-	155,567
原到期日超過三個月的			
銀行存款	190,096	-	190,096
現金及現金等價物	943,395	-	943,395
減：			
— 未到期責任準備金	(2,430,084)	-	(2,430,084)
— 未決賠款準備	(1,550,105)	-	(1,550,105)
— 遞延稅項負債	-	(13,870)	(13,870)
— 其他負債	(620,590)	-	(620,590)
淨資產	<u>595,171</u>	<u>41,611</u>	636,782
少數股東權益			(278,157)
原以於聯營公司的權益持有之權益			(146,333)
本集團投入的現金以維持			
於太平保險之權益			(123,503)
本集團原持有權益之應佔淨資產重估增值			(16,655)
商譽（註）			<u>107,744</u>
			<u>179,878</u>
以現金支付之總代價			<u>179,878</u>
因購入而產生的淨現金流入：			
已支付之現金代價			179,878
減：購入之現金及現金等價物			<u>(943,395)</u>
			<u>(763,517)</u>

43 購入附屬公司 (續)

註：

- (a) 107,744,000 元之商譽，為有關代價及購入相關資產及負債公允價值之差額。業務合併中產生商譽乃由於支付代價實際上包括有關受惠於保費增長、未來市場發展及建立規模經濟效益，令太平保險於未來可產生持續及穩定的盈利能力。董事會正在訂定這些未來經濟效益能否可靠地計量及與商譽分開確認。因此，購入以上附屬公司所產生之商譽可能會有所調整。

從購入日至資產負債表日期間，太平保險為本集團產生虧損 167,245,000 元。

如於二零零八年一月一日完成購入，本年度本集團毛承保保費總額將為 27,825,329,000 元，及本年度虧損將為 331,525,000 元。預計決算表僅供說明之用，並不代表如購入於二零零八年一月一日完成，本集團應有之溢利及業績亦不可用作未來業績之預測。

44 承擔

- (a) 於二零零八年十二月三十一日，尚未在本綜合財務報表反映的資本性承諾如下：

	2008 千元	2007 千元
已訂約	246,441	25,788

- (b) 於二零零八年十二月三十一日，根據不可解除的經營租賃在日後應付的最低租賃付款額如下：

	2008 千元	2007 千元
一年內	241,062	101,101
一年後但五年內	331,466	99,059
五年後	8,766	111
	581,294	200,271

本集團以經營租賃租入部份物業。這些租賃一般初步為期一至六年，並有權選擇在到期日後續期，屆時所有條款均可重新商定。租賃付款通常會逐年檢討，以反映市場租金。各項租賃均不包括或然租金。

45 或然負債

本集團收到香港稅務局的詢問，質疑個別離岸投資收入於一九九九年至二零零六年評稅年度內的應課稅務責任。董事認為本集團稅務觀點擁有堅實的法律基礎支持，因此，於二零零八年十二月三十一日本集團毋需就約 31,600,000 元（二零零七年：31,600,000 元）的潛在稅務責任計提準備。

除本報告所披露及在本集團日常保險業務中產生的訴訟外，於二零零八年十二月三十一日，本集團概無任何未決訴訟或或然負債。

46 重大關連人士交易

以下是本集團與關連人士於年內進行的重大交易概要：

	註	2008 千元	2007 千元
經常交易			
關連公司分出的業務：	(i)		
一毛承保保費		116,549	241,541
一佣金支出		32,164	72,946
投資管理費 及贖回費收入	(ii)	8,585	18,989

註：

- (i) 本集團若干同系附屬公司向本公司一間附屬公司轉介業務及向其收取佣金。
- (ii) 本公司一間附屬公司向本集團若干同系附屬公司提供投資顧問服務，並向其收取投資管理費及贖回費收入。

除此之外，本集團與關連人士進行以下非經常交易：

- (a) 於二零零八年三月二十日，太平人壽與太平保險、中保控股及民安保險（中國）有限公司（「民安中國」）就購買一幅位於深圳之土地及興建商業樓宇而訂立聯合競投協議。太平人壽將合共投資人民幣 289,000,000 元。

46 重大關連人士交易 (續)

- (b) 於二零零八年六月三十日，中保國際與中保控股、工銀（亞洲）及太平保險已訂立有條件增資協議，據此，中保控股及本公司將向太平保險增資現金合共人民幣270,000,000元，作為額外註冊資本。在該筆總額中，中保控股將增資人民幣4,540,000元，中保國際則將增資人民幣265,460,000元。工銀（亞洲）已決定不參與增資。太平保險為本公司聯繫公司，中保國際於增資前持有其40.025%股權。於完成時，中保控股、中保國際及工銀（亞洲）各自將分別直接擁有太平保險之42.020%、50.050%及7.930%股權之權益。二零零八年六月三十日，中保控股、中保國際與工銀（亞洲）亦已訂立有條件期權契據，據此，中保控股同意按無償代價授權予工銀（亞洲），藉以待完成後，於期權契據日期起計六個月內或各訂約方根據期權契據條款可能延後之較後日期，向中保控股收購太平保險經增資擴大後約1.647%之股權，代價為人民幣25,858,900元。期權將可由工銀（亞洲）選擇行使，而一經工銀（亞洲）行使，則須全數行使。本公司已放棄其於工銀（亞洲）行使期權時購買期權權益之權利。增資協議及期權契據已於二零零八年七月十五日舉行之股東特別大會上，獲得中保國際獨立股東批准。
- (c) 於二零零八年十一月五日，太平保險及太平人壽與中保控股及民安中國訂定有關於深圳購買土地及興建物業聯合競投協議之補充協議，藉以修改於二零零八年三月二十日訂定的聯合競投協議各訂約方之投資金額。根據聯合競投協議，太平保險、中保控股、太平人壽及民安中國訂約各方各自須就交易事項支付之投資總額百分比分別為15%、55%、15%及15%。根據補充協議，修改後的太平保險、中保控股、太平人壽及民安中國訂約各方各自須就交易事項支付之投資總額百分比分別為15%、5%、65%及15%。根據補充協議，太平保險及太平人壽預期將就交易事項分別投資人民幣289,000,000元及人民幣1,251,000,000元。於二零零八年四月完成了土地購買，而該物業預期在二零零九年初開始施工，須時三年並預期於二零一一年下半年完成。聯合競投協議及補充協議已於二零零八年十二月九日舉行之股東特別大會上，獲得中保國際獨立股東批准。
- (d) 二零零七年七月九日，本公司與中保控股、工銀（亞洲）及太平保險已訂立有條件增資協議，據此，中保控股及本公司將向太平保險增資現金總額人民幣 300,000,000 元，作為額外註冊資本。在該筆總額中，中保控股將增資人民幣 179,925,000 元，本公司則將增資人民幣 120,075,000 元。工銀（亞洲）已決定不參與增資。於完成時，中保控股、本公司及工銀（亞洲）各自將分別直接擁有太平保險之 50.398%、40.025%及 9.577%股權之權益。完成後，本公司於太平保險持有之股權百分比將維持不變。此外，中保控股、本公司與工銀（亞洲）亦已訂立有條件期權契據，據此，中保控股同意按無償代價授權予工銀（亞洲），藉以待完成後，於期權契據日期或各訂約方根據期權契據條款可能延後之較後日期起計十二個月內，向中保控股收購太平保險經增資擴大後約 2.873%之股權，代價為人民幣 37,350,000 元。期權將可由工銀（亞洲）選擇行使。本公司已放棄其於工銀（亞洲）行使期權時購買期權權益之權利。

46 重大關連人士交易 (續)

本集團正處於一個以國家控制實體佔主導地位的經濟制度下營運，那些國家控制實體是由中國政府通過其政府機構、代理機構、附屬機構或其他機構直接或間接擁有的（統稱為「國有實體」），本集團於年度內與國有實體進行包括但不限於保單銷售及銀行相關服務之交易，該些交易所執行的條款跟本集團日常保險業務過程中與非國有實體進行交易所執行的條款相似。本集團亦已制定就其主要保險產品的定價策略及審批程序。該等定價策略及審批程序與客戶是否國有實體無關。經考慮其關係的性質後，董事相信該等交易並非重大關連人士交易，故毋須獨立披露。

本集團認為本集團的主要管理人員只包括本公司的董事。其酬金詳情載於綜合財務報表附註 9 內。

47 會計估計及判斷

根據香港財務報告準則編製財務報表時，管理層須作出重要估計及假設，因而影響到所列報之資產、負債、收入及開支，以至相關披露之金額。更改假設或會對更改假設之期間之財務報表造成重大影響。引致下個財政年度內之資產及負債之賬面值有重大調整主要風險之估計及假設論述如下：

(a) 商譽減值

本集團每年按照附註 1(o)所述之會計政策評估與收購附屬公司及聯營公司有關之商譽是否蒙受任何減值虧損。商譽之可收回金額乃使用已折現現金流量釐定，已折現現金流量須使用經營業務估計收入、投資回報及適當之折現率進行計算。

47 會計估計及判斷 (續)

(b) 持有至到期之投資

本集團將有固定或可確定付款金額及固定期限而本集團又有明確意向及有能力持至到期日之非衍生工具金融資產，分類為持有至到期投資。於作出此判斷時，本集團評估其持有該等投資直至到期之意向及能力。

除在若干特定情況下外，倘本集團未能持有該等投資至到期，本集團將必須把持有至到期投資之整個投資組合，重新分類為可供出售投資，因該投資組合已被視為受影響。這將導致持有至到期之投資按公允價值而非按攤銷成本計算。

(c) 可供出售金融資產減值

本集團於決定可供出售金融資產類投資之公允價值有否大幅或長期下跌至低於其成本時，乃按照香港會計準則第 39 號之指引作出決定。此決定需要重大的判斷。於作出此判斷時，本集團評估（包括其他因素）投資之公允價值少於其成本之年期及程度。

(d) 釐定保險負債

本集團之保險負債主要包括未到期責任準備金、未決賠款準備及壽險責任準備金，以及因於財務報表日期仍未收到分保公司所提供之保費及賠款金額數據而作出之估計。本集團按歷史資料、精算分析、財務模式及其他分析技巧而確定此等估計。董事不斷檢討有關之估計，並在有需要時作出調整，但實際結果可能與作出估計時預計的結果差別很大。

48 母公司及最終控股公司

董事們認為，於二零零八年十二月三十一日的直屬控股公司及最終控股公司分別為於香港成立的香港中國保險（集團）有限公司及於中國成立的中國保險（控股）有限公司。

49 已在截至二零零八年十二月三十一日止年度前公布但尚未生效的修訂、新標準及新詮釋所可能產生的影響

在此等財務報表發布日期前，香港會計師公會公布了多項修訂、新標準和新詮釋，但此等修訂、新標準和新詮釋於截至二零零八年十二月三十一日止年度尚未生效，因此亦尚未應用於此等財務報表。

由年期開始或以後起生效：

香港財務報告準則（修訂）	香港財務報告準則的改進	除香港財務報告準則第 5 號之修訂適用於二零零九年七月一日或以後開始之年期外，均為二零零九年一月一日
香港會計準則第 1 號（修訂）	財務報表呈報	二零零九年一月一日
香港會計準則第 23 號（修訂）	借款成本	二零零九年一月一日
香港會計準則第 27 號（修訂）	綜合及獨立財務報表	二零零九年七月一日
香港會計準則第 32 號及第 1 號（修訂）	可沽售金融工具及清盤時產生之責任	二零零九年一月一日
香港會計準則第 39 號（修訂）	合資格對沖項目	二零零九年七月一日
香港財務報告準則第 1 號及香港會計準則第 27 號（修訂）	於一間附屬公司、共同控制實體及聯營公司的投資成本	二零零九年一月一日
香港財務報告準則第 2 號（修訂）	歸屬條件及註銷	二零零九年一月一日
香港財務報告準則第 3 號（修訂）	業務合併	二零零九年七月一日
香港財務報告準則第 7 號（修訂）	改進金融工具披露	二零零九年一月一日
香港財務報告準則第 8 號	營運分部	二零零九年一月一日
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）詮釋 - 第 13 條	客戶忠心方案	二零零八年七月一日
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）詮釋 - 第 15 條	房地產建造協議	二零零九年一月一日
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）詮釋 - 第 16 條	海外業務投資淨額對沖	二零零八年十月一日
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）詮釋 - 第 17 條	向擁有人分配非現金資產	二零零九年七月一日
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）詮釋 - 第 18 條	從客戶轉讓資產	二零零九年七月一日

本集團正在評估此等修訂、新標準和新詮釋在首個應用期產生的影響。

50 德勤·關黃陳方會計師行之工作範圍

本集團核數師德勤·關黃陳方會計師行確認，本集團業績公布所載本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度綜合及公司資產負債表、綜合損益表、綜合權益變動表、綜合現金流量表及其相關附註之數據，與本集團本年度經審核綜合財務報表所載之數額一致。德勤·關黃陳方會計師行於上述所進行之工作並不構成任何相關根據香港會計師公會所頒佈之香港核數準則、香港委聘審閱準則或香港保證聘約準則對財務資料進行的受委聘核證，因此德勤·關黃陳方會計師行並未對此公布發表保證。

五年財務概要

(以港幣列示)

業績

	2008 千元	2007 千元	2006 千元	2005 千元	2004 千元
收入					
毛承保保費及保單費收入	25,003,796	17,933,997	12,373,454	8,611,673	7,307,809
減：保費之再保份額	(730,318)	(277,403)	(222,920)	(267,726)	(217,028)
淨承保保費及保單費收入	24,273,478	17,656,594	12,150,534	8,343,947	7,090,781
未到期責任準備金變化， 減再保險	(64,853)	(7,912)	(216,961)	(125,913)	(49,288)
已賺取保費及保單費用淨額	24,208,625	17,648,682	11,933,573	8,218,034	7,041,493
投資收入	280,486	6,671,765	2,384,094	814,573	459,648
匯兌（虧損）／收益淨額	(119,197)	(31,121)	22,836	(94,892)	32,917
其他收入	84,563	64,933	39,781	15,056	37,615
收入總額	24,454,477	24,354,259	14,380,284	8,952,771	7,571,673
給付、賠款及費用					
保單持有人利益淨額	(6,248,410)	(5,062,155)	(2,365,092)	(1,422,941)	(1,006,929)
佣金支出淨額	(2,561,811)	(1,997,156)	(1,194,817)	(809,157)	(652,230)
行政及其他費用	(3,798,238)	(2,228,343)	(1,466,531)	(1,179,857)	(678,911)
壽險責任準備金變化，減再保險	(11,742,512)	(11,849,470)	(8,229,133)	(5,785,225)	(5,326,361)
商譽減值及攤銷	(73,276)	-	-	(250,000)	(27,767)
給付、賠款及費用總額	(24,424,247)	(21,137,124)	(13,255,573)	(9,447,180)	(7,692,198)
經營溢利／（虧損）	30,230	3,217,135	1,124,711	(494,409)	(120,525)
應佔聯營公司（虧損）／溢利	(115,848)	(57,760)	4,070	(48,728)	(35,546)
財務費用	(183,383)	(148,467)	(144,184)	(88,299)	(85,434)
除稅前（虧損）／溢利	(269,001)	3,010,908	984,597	(631,436)	(241,505)
稅項抵免／（支出）	63,240	(553,711)	(326,256)	36,083	52,251
除稅後（虧損）／溢利	(205,761)	2,457,197	658,341	(595,353)	(189,254)
應佔：					
股東權益	(299,715)	1,549,072	510,765	(433,763)	(22,935)
少數股東權益	93,954	908,125	147,576	(161,590)	(166,319)
	(205,761)	2,457,197	658,341	(595,353)	(189,254)

五年財務概要 (續)

(以港幣列示)

	2008 千元	2007 千元	2006 千元	2005 千元	2004 千元
資產及負債					
法定存款	995,330	653,239	547,443	487,806	437,947
固定資產	3,276,465	1,391,707	1,140,767	659,507	500,599
商譽	364,845	228,185	228,185	228,185	478,185
於聯營公司的權益	134,382	530,436	350,678	315,298	351,595
遞延稅項資產	22,353	2,648	2,697	3,298	72,624
債務及股本證券投資	56,863,866	40,502,185	25,553,330	18,122,506	11,249,681
應收集團內公司款項	11,455	17,488	7,036	314	555
保險客戶應收賬款	1,026,222	616,540	453,167	342,060	298,811
分保公司應佔保險合約準備	1,421,962	376,740	391,907	472,176	485,517
其他應收賬款	2,071,499	1,431,352	562,340	608,778	389,972
可收回稅項	1,640	-	3,581	5,585	6,378
已抵押銀行存款	102,453	97,417	93,676	97,980	76,533
現金及現金等價物及原到期日 超過三個月的銀行存款	14,522,917	9,769,612	10,718,860	5,990,288	2,990,980
總資產	80,815,389	55,617,549	40,053,667	27,333,781	17,339,377
減：總負債	(73,576,142)	(47,521,867)	(34,471,026)	(23,910,536)	(13,916,070)
少數股東權益	(2,642,628)	(2,410,056)	(1,404,322)	(916,087)	(780,847)
	4,596,619	5,685,626	4,178,319	2,507,158	2,642,460
股本	71,086	70,764	70,313	66,824	66,585
儲備	4,525,533	5,614,862	4,108,006	2,440,334	2,575,875
	4,596,619	5,685,626	4,178,319	2,507,158	2,642,460
	仙	仙	仙	仙	仙
每股 (虧損) / 盈利					
基本	(21.2)	110.2	38.1	(32.5)	(1.7)
攤薄	(21.2)	108.3	37.7	(32.4)	(1.7)

公司資料

董事

執行董事

林帆
宋曙光
謝一群
何志光
吳俞霖
沈可平
劉少文

董事長
副董事長

總裁
副總裁

非執行董事

李濤
武捷思*
車書劍*
劉偉傑*

* 獨立

公司秘書

陳文告

財務總監

法定代表

吳俞霖
沈可平

註冊辦事處

香港銅鑼灣
新寧道八號
民安廣場第二期十二樓
電話：(852) 2864 1999
傳真：(852) 2866 2262
電郵：mail@ciih.com

股份過戶登記處

香港證券登記有限公司
香港皇后大道東一八三號
合和中心四十六樓

獨立核數師

德勤·關黃陳方會計師行
執業會計師
香港金鐘道八八號
太古廣場一座三十五樓

主要往來銀行

恒生銀行有限公司
中信嘉華銀行有限公司

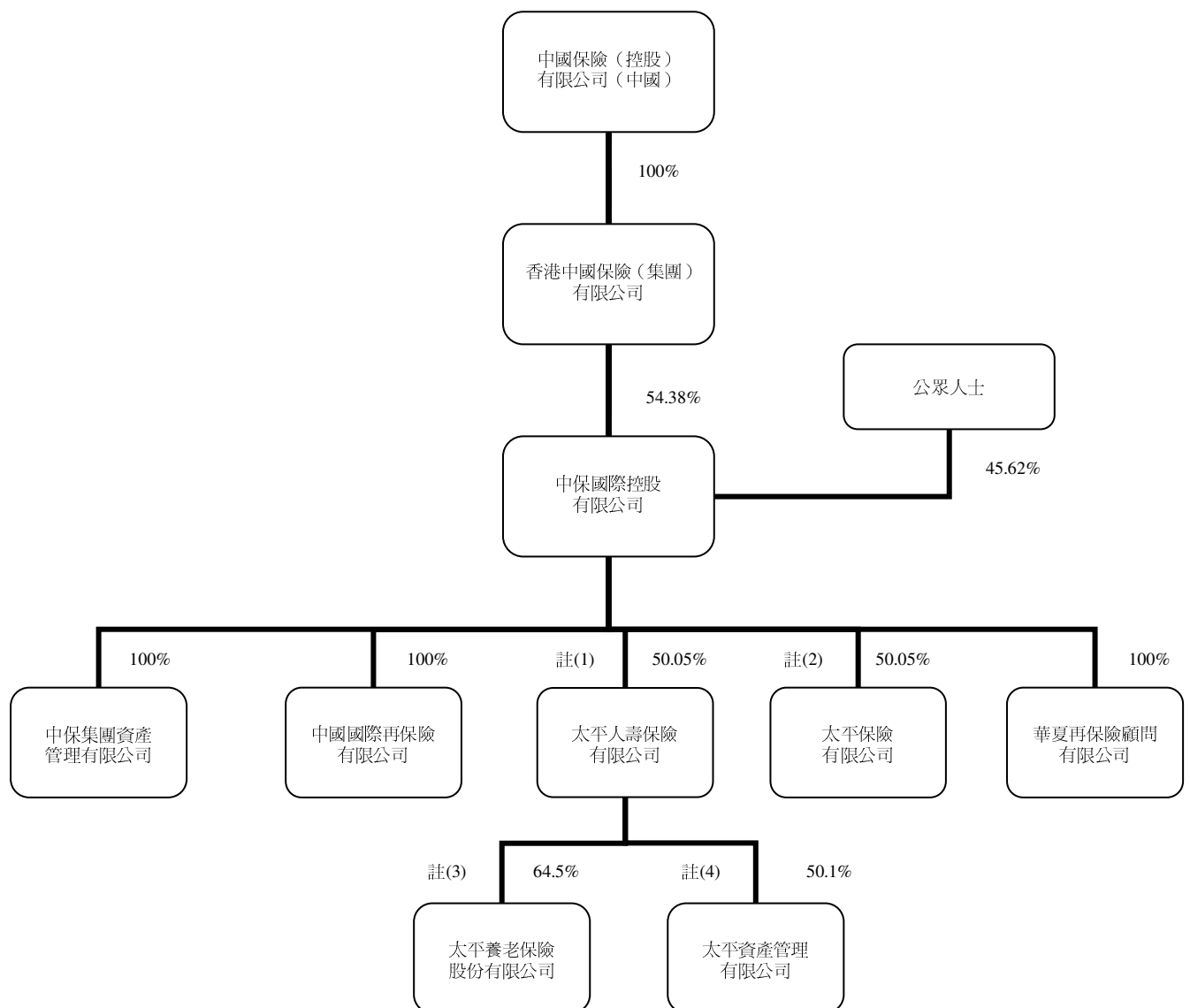
網址

www.ciih.com

上市證券交易所

於香港聯合交易所有限公司主板上市
(股份代號：966)

公司架構



註(1)：中保控股及富通分別持有太平人壽其餘之25.05%及24.90%權益。

註(2)：中保控股及工銀(亞洲)分別持有太平保險其餘之42.02%及7.93%權益。

註(3)：連同中保資產管理及太平保險分別持有之14%及7.5%權益，本集團在太平養老之有效權益為50.03%。中保控股及富通分別持有太平養老其餘之4%及10%權益。

註(4)：連同中保資產管理及太平保險分別持有之12%及9.9%權益，本集團在太平資產管理之有效權益為42.03%。中保控股及富通分別持有太平資產管理其餘之20%及8%權益。

(截至二零零八年十二月三十一日)

董事長報告

各位尊敬的股東：

本人能夠成為中保國際控股有限公司（「中保國際」或「本公司」）董事及高級管理人員之一感到非常榮幸。現在，本人欣然向閣下、各股東及合作夥伴呈報本人出任本公司董事長之後的首份報告。多年來，我們一直明確提出，我們的首要任務，就是為所有投資者及合作夥伴創造及帶來長期股東價值。本人向閣下保證，無論現在或將來，我們都會堅守這一原則。我們所努力及追求的，不論是長遠的策略，或者是管理我們的日常業務，亦以此為出發點。我們相信，我們的努力造就了今天的發展成果，而我們將繼續秉承這一貫宗旨全力發展業務。

二零零六年及二零零七年，中國保險業和全球各地的金融機構一樣，都受惠於是豐厚的投資收益，尤其是股票投資。在中國，當時上海及深圳的 A 股市場以及香港的股票指數都大幅上升，而中保國際及中國其他保險公司的財務業績亦因此大大得益。二零零六年及二零零七年，中保國際盈利水平之所以能夠屢創新高，主要是受惠於來自股票市場的豐厚投資收益。

二零零八年，全球金融機構的財務狀況以至全球金融體系經歷重大的逆轉。在經歷二零零六年及二零零七年這個史上最強的牛市之後，二零零八年，不論金融或者經濟方面，全球迅速陷入史上最嚴峻的熊市。各大金融機構紛紛倒閉或尋求政府緊急援助，金融海嘯一觸即發，市場劇烈波動達到史無前例的水平。在如此的市場環境下，只要在資本市場上持有投資，差不多每個人，不論企業、機構、基金或者個人，都受到不利影響，無一倖免。在這非常不利的市況下，中保國際亦不能獨善其身，投資收益大幅下降，特別是在 A 股市場及香港股票市場掛牌買賣的股票投資錄得虧損。同時，我們屬下太平保險的財產保險業務亦因為業務急速擴張及因天災導致賠款支出增加而錄得大額的經營虧損，而我們屬下太平養老的養老保險業務亦因為仍在發展初期而錄得超出預期水平的經營虧損。另外，我們對收購中保資產管理所產生的商譽餘額全部減值。多種因素結合下，導致中保國際二零零八年錄得綜合虧損 2.9972 億港元。

我們並不滿意這結果。我們覺得我們可以及應該可以做得更好。不過，沒有人能夠預測全球金融危機所帶來重大的不利影響及後果，以致其深度和覆蓋面。因此，我們有信心為我們的股東日後創造更加良好的業績。儘管我們錄得綜合財務虧損，但我們的再保險及壽險等基礎業務仍然強勁並處於有利位置，繼續按計劃發展。目前，中再國際及太平人壽正在強化基礎，以爭取日後更高的增長、更大的規模及可持續的盈利能力。二零零八年，儘管全球經濟不景及金融市場動盪，中國的經濟及保險業仍發展理想，而中保國際能夠在各業務領域均錄得穩健的增長。二零零八年，中保國際毛承保保費及保單費收入由去年 179.3400 億港元大幅增至 250.0380 億港元，增長 39.4%。

二零零八年，由中再國際營運之再保險業務錄得小額的股東應佔淨溢利 5,185 萬港元，有別於去年錄得創紀錄溢利 5.7969 億港元。溢利減少的主要原因是來自香港股票投資虧損。儘管溢利下降，中再國際在如此艱難的再保險市場及投資環境下仍取得令人滿意業績。此外，本年內，中再國際在各核心市場繼續保持強勢地位。中再國際成功開設北京分公司並投入運作，標誌著我們日後在中國內地再保險活動的重要里程碑。中國的再保險市場擁有巨大的發展潛力，並已成為中再國際單一最大地區市場，而中再國際具備充足的條件躋身這極為誘人的市場。中再國際繼續以合理的條款及條件，在香港及澳門等傳統核心市場以及亞洲地區其他國家保持優越地位。因此，中再國際的再保險毛承保保費保持穩健增長，由去年 16.8121 億港元增加至 18.3900 億港元，增長 9.4%。

二零零八年，太平人壽的股東應佔溢利為 4.4068 億港元，而去年則為溢利 10.1806 億港元。我們人壽保險業務的盈利減少，主要是由於 A 股市場股票投資失利，導致投資組合的整體投資收益率下降所致。不過，太平人壽的核心業務仍然非常強勁，業績相當理想。人壽保險業務的保費收入由去年 162.4525 億港元上升 30.6% 至 212.0779 億港元。太平人壽的保費收入大幅增加，是因為我們個人銷售代理人數增加、整體代理隊伍的生產力提升以及我們客戶對銀行保險渠道的需求復蘇所致。

二零零八年的其他主要及重大事項包括以下各項：

- 本年度內，中國及全球各地發生的災難較二零零六年及二零零七年大幅上升，於二零零六年及二零零七年期間幾乎沒有任何重大災難賠款。因此，中再國際於二零零八年錄得較高的災難相關賠款。不過，賠款增加對財務影響被中再國際的轉分保障所彌補。部分轉分是去年中再國際趁當時並沒有重大災難適度增加的。此外，承保業績更由過往按照審慎原則而提取的賠款準備得以回撥；故此，雖然本年度災難事故較多，中再國際能錄得強勁的承保溢利，由去年之 1.0864 億港元上升至 2.2243 億港元。
- 本年內，在 A 股股票市場的前景不明朗，太平人壽減少其投資連結產品的銷售至 20.5306 億港元，相比去年 42.7436 億港元，減幅 52.0%。不過，此保費減少的幅度被非投資連結產品需求的強勁增長所彌補。非投資連結產品的保費，由去年 119.7089 億港元急升 60.0% 至 191.5473 億港元。非投資連結產品的銷售在個人代理分銷渠道及銀行分銷渠道均有上升。透過個人代理隊伍的非投資連結產品保費由去年 25.0132 億港元增至 44.0309 億港元，增長 76.0%。銀行分銷渠道方面，非投資連結產品保費則由去年 82.0853 億港元增至 136.0475 億港元，增長 65.7%。

- 過去幾年，太平人壽的策略是在其非投資連結產品銷售中提高期繳保費產品之比重，並將其作為人壽保險業務高級管理人員及專業人員的最重要的工作指標之一。於是本年內，期繳保費產品分別佔太平人壽個人代理及銀行保險渠道錄得的非投資連結產品銷售總額的 99.0%（二零零七年：98.5%）及 22.9%（二零零七年：17.6%）。期繳保費產品銷售佔比上升相當令人鼓舞，這在未來數年將繼續是太平人壽的重點。從精算角度分析，期繳保費產品的利潤率較高，因此是人壽保險業務中較優質的業務。
- 更高的期繳保費產品比例及其更高的盈利能力使太平人壽二零零八年之內涵價值及新業務價值顯著提高。我們一併於是年度業績內披露我們最新之精算數據。雖然採納了更保守之假設，尤其是考慮到當前投資前景的不明朗對長期投資收益率的影響，太平人壽之精算估值仍然較去年大幅上升。儘管費用超支總額增加，但費用超支相對有效業務價值及新業務價值的比例亦在過去十二個月得到改善。我們對業務盈利能力的持續發展大受鼓舞，我們確信這是衡量我們為股東創造價值的最佳指標。

二零零九年是中保國際營運一個相當關鍵的年頭。在金融市場動盪及全球資本市場持續波動下，加上對全球不少經濟體系可能經歷重大蕭條的憂慮，中國經濟及金融機構將面臨嚴峻的考驗。儘管未來十二個月很可能出現種種不明朗因素及不利消息，我們將繼續對我們所有核心業務抱審慎樂觀態度，並深信不少增長可觀及具擴展潛力的商機正在湧現。在金融市場動盪下，全球不少再保險商的財政實力都受到衝擊，隨著自然災害及災難發生頻率增加，再保險行業的承保能力減退。因此，中再國際相信，再保險定價週期開始有利再保險商，而中再國際相信，現在正是以具吸引力的定價、條款及條件展業的黃金時候。至於亞洲核心市場方面，中再國際對中短期的業務發展及發展前景仍然樂觀。北京分公司開業後，中再國際進入中國內地具龐大潛力的再保險市場的前景更加明朗，承保能力業已顯著增強。在抓緊這些商機的同時，中再國際將繼續秉承其風險管理原則，堅守長久以來已制定的穩健承保政策來控制其風險。

二零零九年，太平人壽推行重點措施，進一步加強及鞏固期繳保費的銷售。太平人壽希望其個人代理渠道及銀行保險渠道的期繳保費銷售能夠取得遠高於行業平均水平的增長。各級管理層的專業銷售及管理人員將會以期繳保費銷售產品來評價他們的表現，而期繳保費銷售產品將佔整個評估相當高的比重。整體上，太平人壽很有信心，在未來數年將策略重點投放在期繳保費產品銷售是目前及日後中國任何宏觀經濟狀況或情況下採取的最適當及審慎的策略。

經歷二零零六年、二零零七年及二零零八年令人難以置信的投資動盪時期，大幅上落難以預測，我們現在對投資預測相當審慎。展望二零零九年，我們對於香港及中國的投資組合，將繼續追求穩健投資及穩定長期投資收益的策略。如果我們能夠達致這一目標，我們業務的整體盈利能力應名列中國甚至全球最高之一。整體上，長遠而言，本人信心十足，中保國際全線營運及業務的前景將會一片光明。本公司正逐漸穩步發展，將自己打造成為中國最好、最強及最高利潤的金融機構之一。

本人相當榮幸能夠帶領中保國際。這次全球金融及經濟危機，正是要考驗我們能否依據一貫原則及標準並以堅毅的意志去解決難題。本人深信，我們定可安然渡過這場危機並會變得更大更強。我們能夠並將會從目前的經濟困境中恢復過來，更有能力向更高水準邁進。中保國際的最終目標是要成為中國及全球最強及最備受尊崇的金融機構之一。這一直是本公司全體高級管理人員及董事的共同目標。當經濟、金融時勢及市況暢旺時，我們的工作及生活會比較得心應手。但是在當前情況下，面對史上最嚴峻的經濟及金融危機，我們的高級管理人員、董事及全體員工必須團結一致，共渡難關；亦就是在這嚴峻及艱苦的情況下，中保國際上下必須在業務營運、企業管治、投資者關係及透明度方面堅守我們國際級的嚴謹標準及最高水準的承諾。只有堅持此等紀律及決心，我們才可為各股東爭取長期利益，並成為全球最強企業之一。

本人謹此代表中保國際全人，對多年來給予我們信任及支援的各位致以衷心和誠摯的謝意，感謝各位在如此艱巨的時刻仍繼續支持我們！對業務及全球境況的前瞻性是我們的文化特點之一。放眼長遠，展望未來，可能不會覺得二零零八年是過於異常的一年，日後亦有可能出現這樣的一年。過往，我們曾經歷過經濟／金融暢旺，亦經歷過蕭條。這些週期將會在日後不斷重演。而有一點是不容置疑的，就是我們有時會經歷經濟／金融狀況欠佳的日子，即使未必有剛剛過去的二零零八年那麼嚴峻。關鍵是本公司所建立的業務能夠抵禦該等不可預見及不可預期的不利事件，使我們能夠在市況逆轉時變得更強更大。作為專業人員及作為一家公司，我們需要為發生這些不可預見及不能避免的事件做好準備。我們相信，我們在建立這理念上已取得很大進展，在不久將來我們將會以更強更大的企業捲土重來。因此，鑒於我們有著長遠的目光，我們十分有信心向各股東及投資者指出，更美好時光將會來臨，我們期盼二零零九年及以後與各位繼續溝通及合作！

最後，本人亦對二零零八年全體中保國際員工致謝。儘管本年內我們面臨相當嚴峻的困境，本公司各員工及專業人員均作出無私奉獻及辛勤勞動。我們深信，只要我們謹守一貫的原則及堅定不移的重點以及不惜犧牲的精神來達致目標，將能夠令中保國際從目前惡劣的市況中茁壯成長。我們的專業人員及廣大員工是我們最大的財富，亦是中國乃至全球最高質素的人才。他們是中保國際的中流砥柱，亦是我們日後繼續向前邁進的根本！儘管二零零九年有著種種不明朗因素，將會是頗具挑戰的一年，但我們絕無疑慮，因為我們的員工將能夠為任何及所有我們可能面對的障礙或挑戰尋找解決方法。

再次感謝閣下，我們期望未來能再以合作夥伴的身份，與閣下（即各股東）一同合作。

林帆
董事長

香港，二零零九年三月十八日

管理層回顧和分析

綜合財務表現

本集團年內重點表現如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	二零零八年	二零零七年	變化
毛承保保費及保單費收入	25,003.80	17,934.00	39.4%
投資收入淨額	3,394.34	1,888.40	79.8%
已實現投資（虧損）／收益淨額	(1,048.78)	4,277.79	-
未實現投資（虧損）／收益淨額	(1,755.63)	505.58	-
可供出售股本投資減值	(309.44)	-	-
商譽減值	(73.28)	-	-
匯兌虧損	(119.20)	(31.12)	3.8 倍
除稅前（虧損）／溢利	(269.00)	3,010.91	-
除稅後（虧損）／溢利	(205.76)	2,457.20	-
股東應佔（虧損）／溢利淨額	(299.72)	1,549.07	-
每股基本（虧損）／盈利（港仙）	(21.2)	110.2	-
不建議派發末期息（二零零七年：每股 10 港仙）	-	141.53	-

按各業務分類之股東應佔（虧損）／溢利淨額概述如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	二零零八年	二零零七年	變化
再保險	51.85	579.69	(91.1%)
人壽保險	440.68	1,018.06	(56.7%)
財產保險	(280.50)	(58.31)	4.8 倍
企業及其他業務	(511.75)	9.63	-
- 控股公司及其他業務	(237.54)	42.83	-
- 由太平養老營運之養老保險公司	(164.53)	(59.63)	2.8 倍
- 由太平資產管理及中保資產管理營運之資產管理公司	(36.40)	26.43	-
- 商譽減值	(73.28)	-	-
股東應佔（虧損）／溢利淨額	(299.72)	1,549.07	-

綜合財務表現 (續)

以下為由二零零八年一月一日至二零零八年十二月三十一日本公司股東應佔資產淨值變化分析。

百萬港元

於二零零八年一月一日之資產淨值	5,685.63
確認於損益表之虧損	(299.72)
可供出售投資儲備淨變化	(866.54)
因換算香港以外地區附屬公司財務 報表的匯兌收益	147.70
已付股息	(141.45)
其他 ¹	71.00
	<hr/>
於二零零八年十二月三十一日 之資產淨值	<u>4,596.62</u>

¹ 其他主要包括根據認股權計劃發行新股所收取之款項淨額及根據股份獎勵計劃而購入之股份的成本攤銷。

於本年度，**毛承保保費及保單費收入**由去年 179.3400 億港元大幅增加 39.4%至 250.0380 億港元。增加主要是因為各業務分類的保費收入有強勁的增長，特別是人壽保險業務之保費收入由去年 162.4525 億港元增加 30.6%至 212.0779 億港元。

於本年度，**股東應佔虧損淨額**為 2.9972 億港元（二零零七年：溢利 15.4907 億港元）。本集團錄得虧損淨額的主因是在香港及中國買賣的股本證券錄得投資虧損；太平保險營運的財產保險業務及太平養老營運的養老保險業務錄得經營虧損；以及購入中保資產管理有關之商譽減值。由於我們規模比較小，加上仍在發展初期，特別是當投資表現的轉變對我們的綜合數字有相對較大的影響。

再保險業務對股東淨溢利的貢獻為 5,185 萬港元（二零零七年：5.7969 億港元）。溢利下降主要是由於本年度內在中國買賣的股份錄得股本投資虧損，導致投資回報大幅減少所致，並與承保溢利上升相抵銷。

人壽保險業務對股東淨溢利的貢獻為 4.4068 億港元（二零零七年：10.1806 億港元）。溢利下降主要是由於本年內在中國買賣的股份錄得股本投資虧損，導致投資回報大幅減少所致，並抵銷了保費強勁上升及經營規模改善的效果。

財產保險業務使股東遭受淨虧損 2.8050 億港元（二零零七年：5,831 萬港元）。虧損增加的主因是本年度內保費大幅上漲，令本年度入賬之展業成本提高及目前仍缺乏經營規模、自然災害賠付費用增加；以及投資回報大幅減少。中國財產保險市場持續的嚴峻和非理性競爭局面，令從承保中獲取溢利變得非常困難。

綜合財務表現 (續)

控股公司及其他業務使股東遭受淨虧損2.3754億港元(二零零七年：溢利4,283萬港元)。虧損主要來自投資虧損1.2903億港元(二零零七年：收益1.6153億港元)，其中主要涉及香港股票買賣的股票虧損及有關未到期的優先債之利息支出8,017萬港元(二零零七年：8,002萬港元)。

養老保險業務使股東遭受淨虧損 1.6453 億港元(二零零七年：5,963 萬港元)。虧損主要是由於養老保險營運目前缺乏足夠的規模經濟及本年度內蒙受的投資虧損(主要與A股市場掛牌買賣之股票有關)所致。本集團之養老保險業務由本集團擁有 50.03%有效權益；非直接控制之中國註冊公司太平養老營運。太平養老主要於中國大陸從事策劃及管理企業年金產品、為企業年金計劃提供受託及投資服務。該等補充養老制度由企業及其僱員自願建立及代表巨大的潛在市場。太平養老亦為太平人壽的團體人壽保險產品提供市場推廣服務。

於本年末，由太平養老管理之年金及投資基金總計為人民幣 156 億元，包括 6,833 間企業之養老年金計劃。由於合資格企業年金業於中國仍在發展初期，雖然太平養老是國內養老保險率先獲准經營者之一，太平養老仍處於建立初期，正建立其市場推廣網絡及探索未來的潛在業務模式。

資產管理業務使股東遭受淨虧損3,640萬港元(二零零七年：溢利2,643萬港元)。本集團之資產管理業務由太平資產管理及中保資產管理營運，分別主要就本集團人民幣及非人民幣投資組合提供投資諮詢服務。太平資產管理及中保資產管理現皆為本集團之成本中心，它們收取本集團旗下各公司之資產管理費乃在綜合賬上對銷，而相應開支，例如工資及給予基金經理之獎金及其他開支等則在綜合賬上全額並納。

有關於二零零二年購入中保資產管理之商譽減值本年度為7,328萬港元(二零零七年：無)。於二零零五年，此商譽已作出2.5000億港元減值。包括於二零零八年度為數7,328萬港元之進一步減值後，本公司之綜合財務報表內再沒有與購入中保資產管理有關餘下的商譽資產。

綜合投資表現

綜合投資資產

本集團的投資總值概述如下：

於十二月三十一日，百萬港元

	二零零八年	佔總額百分比	二零零七年	佔總額百分比
債務證券	50,028.09	69.0%	27,746.83	54.3%
直接股本證券	1,621.71	2.2%	7,000.45	13.7%
股本投資基金	5,123.70	7.1%	5,614.96	11.0%
綜合投資基金	90.36	0.1%	139.95	0.3%
現金及銀行存款	15,620.70	21.5%	10,520.27	20.6%
投資物業	76.72	0.1%	78.56	0.1%
投資總額	72,561.28	100.0%	51,101.02	100.0%

證券投資被歸類為持有至到期日、可供出售、指定為通過損益以反映公允價值及貸款及應收款項。本集團總投資組合按此歸類的分佈概述如下：

於二零零八年十二月三十一日，百萬港元

	持有至到期日	可供出售	指定為通過 損益以反映 公允價值	貸款及 應收款項	總額
債務證券	21,004.15	26,003.95	854.18	2,165.81	50,028.09
直接股本證券	-	1,510.72	110.99	-	1,621.71
股本投資基金	-	2,711.89	2,411.81	-	5,123.70
綜合投資基金	-	38.18	52.18	-	90.36
	21,004.15	30,264.74	3,429.16	2,165.81	56,863.86

於二零零七年十二月三十一日，百萬港元

	持有至到期日	可供出售	指定為通過 損益以反映 公允價值	貸款及 應收款項	總額
債務證券	1,019.07	25,947.54	523.91	256.31	27,746.83
直接股本證券	-	5,243.17	1,757.28	-	7,000.45
股本投資基金	-	2,220.71	3,394.25	-	5,614.96
綜合投資基金	-	51.38	88.57	-	139.95
	1,019.07	33,462.80	5,764.01	256.31	40,502.19

綜合投資表現 (續)

於結算日各業務分類佔本集團投資總額賬面值之百分比如下：

	二零零八年	二零零七年
再保險	5.6%	8.5%
人壽保險	86.3%	87.1%
財產保險	5.6%	-
企業及其他業務	2.5%	4.4%
	100.0%	100.0%

綜合投資收入

本集團確認在綜合損益表內之稅前投資收入總額概述如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	二零零八年	二零零七年	變化
投資收入淨額	3,394.34	1,888.40	79.8%
已實現投資（虧損）／收益淨額	(1,048.78)	4,277.79	-
未實現投資（虧損）／收益淨額	(1,755.63)	505.58	-
可供出售股本投資減值	(309.44)	-	-
投資收入總額	280.49	6,671.77	(95.8%)
減：屬於投資連結產品之 投資（虧損）／收益 ¹	(2,146.67)	553.12	-
不含投資連結產品之投資收入	2,427.16	6,118.65	(60.3%)

¹ 投資連結產品是本集團為其客戶及保單持有人管理。該等產品所產生之投資回報全數由客戶及保單持有人承擔，不會直接影響本集團的財務業績。

本集團確認於綜合損益表內的投資收入（不含投資連結產品收入）總額由去年的61.1865億港元下跌60.3%至本年度的24.2716億港元。下跌主要由於來自香港及中國買賣證券的股本投資虧損所致。香港及中國股票市場未能延續二零零六年及二零零七年卓越的表現，於本年度內股價經歷急劇下調。

按本集團減值政策，會定期檢討可供出售債務及股本證券投資，以釐訂有否客觀證據顯示減值的需要。可供出售股本證券減值的客觀證據可包括有關發行人的具體個別資料，但亦包括有關科技、市場、經濟或法律環境已發生重大變化的資料，而這些資料可提供證據顯示股本證券的成本可能無法收回。在這前提下，資產的公允價值如大幅或長期下跌至低於其成本，亦被視為減值的客觀證據。於二零零八年，確認在損益表內可供出售股本證券的減值虧損為3.0944億港元。

綜合投資表現 (續)

本集團稅前投資(虧損)/收入之詳細分析如下:

截至二零零八年十二月三十一日止年度, 百萬港元

	於綜合損益表內確認						小計	於公允價值 儲備 內確認之 未實現 收益 /(虧損)	總額
	利息收入 /(支出)	股息收入	租金收入	已實現 (虧損) /收益	未實現虧損	減值			
債務證券									
持有至到期日	502.23	-	-	-	-	-	502.23	-	502.23
可供出售	1,190.97	-	-	(16.85)	-	-	1,174.12	1,333.54	2,507.66
指定為通過損益 以反映公允價值	19.94	-	-	284.74	(33.43)	-	271.25	-	271.25
貸款及應收款項	44.13	-	-	-	-	-	44.13	-	44.13
直接股本證券									
可供出售	-	44.61	-	679.31	-	(230.36)	493.56	(1,604.73)	(1,111.17)
指定為通過損益 以反映公允價值	-	8.88	-	(715.39)	(350.52)	-	(1,057.03)	-	(1,057.03)
股本投資基金									
可供出售	-	343.84	-	(435.85)	-	(79.08)	(171.09)	(1,182.71)	(1,353.80)
指定為通過損益 以反映公允價值	-	818.68	-	(836.20)	(1,277.90)	-	(1,295.42)	-	(1,295.42)
綜合投資基金									
可供出售	-	0.19	-	-	-	-	0.19	(12.94)	(12.75)
指定為通過損益 以反映公允價值	-	38.16	-	(8.54)	(91.94)	-	(62.32)	-	(62.32)
現金及銀行存款	434.77	-	-	-	-	-	434.77	-	434.77
投資物業	-	-	2.81	-	(1.84)	-	0.97	-	0.97
賣出回購證券	(79.59)	-	-	-	-	-	(79.59)	-	(79.59)
其他	24.72	-	-	-	-	-	24.72	-	24.72
	2,137.17	1,254.36	2.81	(1,048.78)	(1,755.63)	(309.44)	280.49	(1,466.84)	(1,186.35)

綜合投資表現 (續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度，百萬港元

	於綜合損益表內確認						小計	於公允價值	總額
	利息收入 ／(支出)	股息收入	租金收入	已實現 (虧損) ／收益	未實現收益	減值		儲備 內確認之 未實現 (虧損) ／收益	
債務證券									
持有至到期日	65.17	-	-	-	-	-	65.17	-	65.17
可供出售	978.16	-	-	(0.54)	-	-	977.62	(2,373.35)	(1,395.73)
指定為通過損益以 反映公允價值	21.75	-	-	100.36	41.26	-	163.37	-	163.37
貸款及應收款項	5.65	-	-	-	-	-	5.65	-	5.65
直接股本證券									
可供出售	-	25.55	-	2,375.46	-	-	2,401.01	1,321.75	3,722.76
指定為通過損益以 反映公允價值	-	6.48	-	492.99	56.35	-	555.82	-	555.82
股本投資基金									
可供出售	-	256.30	-	710.94	-	-	967.24	451.17	1,418.41
指定為通過損益以 反映公允價值	-	382.32	-	592.78	379.10	-	1,354.20	-	1,354.20
綜合投資基金									
可供出售	-	-	-	-	-	-	-	4.27	4.27
指定為通過損益以 反映公允價值	-	22.67	-	4.73	23.34	-	50.74	-	50.74
現金及銀行存款	388.07	-	-	-	-	-	388.07	-	388.07
投資物業	-	-	2.43	(0.18)	5.53	-	7.78	-	7.78
賣出回購證券	(285.33)	-	-	-	-	-	(285.33)	-	(285.33)
其他	19.18	-	-	1.25	-	-	20.43	-	20.43
	<u>1,192.65</u>	<u>693.32</u>	<u>2.43</u>	<u>4,277.79</u>	<u>505.58</u>	<u>-</u>	<u>6,671.77</u>	<u>(596.16)</u>	<u>6,075.61</u>

再保險業務

本集團之再保險業務由本集團全資擁有之香港註冊公司中再國際營運。中再國際主要從事承保全球各類再保險業務，但亞洲以外的責任險業務則除外。中再國際之主要市場為香港及澳門、中國大陸、日本、亞洲其他地區、歐洲及世界其他地方。

再保險業務之主要財務數據及主要表現指標概述如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	二零零八年	二零零七年	變化
毛承保保費	1,839.00	1,681.21	9.4%
淨承保保費	1,568.66	1,470.06	6.7%
已賺取保費淨額	1,534.90	1,441.95	6.5%
賠款淨額	(887.76)	(944.99) *	(6.1%)
佣金支出淨額	(396.01)	(351.66)	12.6%
承保溢利	222.43	108.64 *	2.1 倍
投資（虧損）／收入總額	(97.90)	530.13	-
匯兌（虧損）／收益淨額	(38.09)	10.96 *	-
除稅前溢利	59.59	616.93	(90.3%)
股東應佔溢利	51.85	579.69	(91.1%)
監管償付能力充足比率	630.6%	747.5%	(116.9 點)
技術性儲備比率	179.1%	179.8%	(0.7 點)
自留比率	85.3%	87.4%	(2.1 點)
已賺取保費率	83.5%	85.8%	(2.3 點)
賠付率 ¹	57.8%	65.5% *	(7.7 點)
費用率 ²	27.1%	26.4%	0.7 點
綜合成本率 ³	84.9	91.9 *	(7.0 點)

1 賠付率按已賺取保費淨額為基準計算。

2 費用率按淨承保保費為基準計算。管理層相信，按淨承保保費為基準計算費用率為更公平的指標，並可更好地反映中再國際的承保表現。倘使用已賺取保費淨額基準，則本年度之費用率將為27.7%（二零零七年：26.9%）。

3 綜合成本率為賠付率與費用率的總和。倘費用率按已賺取保費淨額為基準計算，則本年度之綜合成本率將為85.5（二零零七年：92.4）。

* 二零零八年之前，賠款儲備之匯兌差異在承保業績內確認。為能夠更合理反映中再國際的承保表現，從二零零八年起，該等匯兌差異於損益表內將被重新分類為匯兌虧損淨額。於二零零八年及二零零七年，該等匯兌差異分別為匯兌收益 5,715 萬港元及匯兌虧損 5,023 萬港元。為使數據一致及容易比較，二零零七年相關的金額及比率已作出相應重列，但由於有關金額從綜合層面上不重大，所以沒有在綜合財務報表中重列。

二零零七年之賠款淨額、承保溢利及匯兌收益淨額之原額分別為 9.9522 億港元、5,841 萬港元及 6,119 萬港元。二零零七年之原賠付率及綜合成本率分別為 69.0% 及 95.4。

再保險業務 (續)

股東應佔溢利

再保險業務對股東淨溢利的貢獻為5,185萬港元（二零零七年：5.7969億港元），股東應佔溢利較去年下降91.1%。儘管較去年大幅減少，但這盈利水平仍屬滿意，原因是二零零八年再保險市場及投資環境經歷了史上其中一次最嚴峻之景況。承保溢利（包含了早年的賠款準備冗餘回撥）抵銷了中再國際的投資（主要與香港買賣的股本證券有關）及外匯（與其持有的外幣有關）的虧損。

二零零六年及二零零七年，中再國際的業務及盈利大大受惠於全球股市暢旺（特別是香港買賣的股票）相關的豐厚投資收益。二零零八年，隨著全球經濟基本因素惡化，加上全球金融體系的信心危機，導致股本市場急劇走下，全球及香港股票市場均錄得大幅投資虧損。所引發的信貸危機更加嚴重打擊全球經濟活動，導致史無前例的市場波動。雖然中再國際在二零零六年及二零零七年在股票市場的投資收益支持下，盈利連續兩年創新高，但二零零八年股票市場突然急轉直下，使再保險業務的業績大受打擊。

二零零八年，中國及全球各地發生災難的數目較二零零六年及二零零七年大幅上升，於二零零六年及二零零七年期間幾乎沒有任何重大災難賠款。中再國際於二零零八年錄得較高的災害相關賠款，不過，賠款增加對財務影響被中再國際的轉分保障所抵銷。部份轉分安排是去年由中再國際趁當時並沒有重大災難適度增加的。此外，承保業績更由於過往按照審慎原則而提取的賠款準備出現冗餘得以回撥獲得改善；故此，雖然本年度災難事故較多，中再國際仍能錄得強勁的承保溢利，由去年之 1.0864 億港元上升至本年度 2.2243 億港元。

再保險業務 (續)

毛承保保費

中再國際之毛承保保費由去年 16.8121 億港元上升 9.4% 至 18.3900 億港元。本年度內，中再國際進一步打入中國大陸市場，現已成為中再國際的單一最大地區市場，帶動再保險業務的整體保費增長。中再國際於二零零八年底成功開設北京分公司，並投入營運，恰巧讓分公司及其專業人士參與二零零九年中國大陸的客戶續保。在中再國際的傳統核心市場，香港及澳門，過百家註冊保險商的激烈競爭，引發起對原保單保費定價的關注。在如此熾熱的競爭環境下，中再國際決定採取更審慎的續保策略，同時亦致力維持並鞏固與現有客戶的關係。中再國際長久以來一直立足香港及澳門，因此其駐香港的專業人員對這兩個市場擁有豐富及獨特的經驗、技術能力及深入的認識，也是其一項主要的競爭優勢。二零零八年，中再國際致力利用這些技能及經驗，滿足客戶不同的需要。因此，儘管整體保費水平稍為下跌，但中再國際能夠保持與香港及澳門大部分主要客戶的關係及合約。

其他亞洲市場方面，中再國際能夠保持其市場地位，並按相關市場的增長速度提升保費量。至於亞洲以外市場，中再國際作為少數的亞洲再保險商，一直堅持以良好信譽服務覆蓋全球的再保險客戶及中介公司，亞洲以外市場的保費收入與亞洲核心組合同步增長，並繼續佔毛承保保費約 20.0%。

中再國際按地區分佈劃分之毛承保保費簡報如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	二零零八年	佔總額百分比	二零零七年	佔總額百分比
香港及澳門	304.00	16.5%	316.65	18.8%
中國大陸（及台灣）	530.03	28.8%	399.65	23.8%
日本	143.42	7.8%	113.97	6.8%
亞洲其他地區	453.70	24.7%	455.99	27.1%
歐洲	226.92	12.3%	249.97	14.9%
其他	180.93	9.9%	144.98	8.6%
	1,839.00	100.0%	1,681.21	100.0%

再保險業務 (續)

淨賠款總額

本年度內，即使災難較往年頻繁，中再國際的淨賠款由去年9.4499億港元減少6.1%至8.8776億港元。賠付率亦由二零零七年的65.5%下降至57.8%。於本年度內，中國大陸華南省份一、二月份發生罕見的雪災，成為了中再國際本年度的單一最大賠付。不過，由於中再國際的轉分保障，雪災的自留賠付淨額僅為毛賠付的一半。二零零八年五月十二日中國大陸四川省發生大地震沒有導致中再國際嚴重賠付，主要原因是該區的保險滲透度低。不過，二零零八年六月中廣東省及香港的暴雨以及二零零八年九月吹襲美國加勒比海及德州的颶風艾克，則令到再保險業務錄得若干賠付。整體上，由於實行了適當有效的風險管理及轉分保障，中再國際並無受二零零八年發生的災難嚴重影響。

中再國際於年內以毛賠付總額計之三大賠案如下：

截至二零零八年十二月三十一日止年度，百萬港元

	出險日期	毛賠付總額	自留賠付淨額	自留百分比
中國南方雪暴	2008年1月	187.62	94.72	50.5%
廣東省及香港暴雨	2008年6月	65.61	48.31	73.6%
美國颶風艾克	2008年9月	36.05	35.46	98.4%

本年內就早年賠款責任預留的賠付準備進行了檢討。由於過往承保年度的賠付發展有節餘，故撥回為數約1.6090億港元的賠付準備（約佔本年度之已賺取保費淨額10.5%），進一步改善了二零零八年承保業績及盈利能力。本年度內之綜合成本率為84.9（二零零七年：91.9）。

投資表現

中再國際持有之投資組合情況如下：

於十二月三十一日，百萬港元

	二零零八年	佔總額百分比	二零零七年	佔總額百分比
債務證券	1,904.91	46.8%	1,734.13	39.9%
直接股本證券	231.80	5.7%	638.93	14.7%
綜合投資基金	67.04	1.7%	90.84	2.1%
現金及銀行存款	1,786.45	43.9%	1,807.81	41.5%
投資物業	76.72	1.9%	78.56	1.8%
投資總額	4,066.92	100.0%	4,350.27	100.0%

再保險業務 (續)

於本年度內，由於全球投資市況陷入困境，中再國際對於其投資組合的資產配置十分審慎。除大幅減少股票投資外，亦同時增加債務證券、現金及銀行存款。於二零零八年十二月三十一日，債務證券、現金及銀行存款合共佔投資資產總額約 90.7% (二零零七年：81.4%)。幾乎全部債務證券均達到國際信貸評級機構認可的投資評級。

中再國際歸類為持有至到期日、可供出售及指定為通過損益以反映公允價值的證券投資如下：

於二零零八年十二月三十一日，百萬港元

	持有至到期日	可供出售	指定為通過 損益以反映 公允價值	總額
債務證券	1,338.63	390.08	176.20	1,904.91
直接股本證券	-	194.66	37.14	231.80
綜合投資基金	-	38.18	28.86	67.04
	1,338.63	622.92	242.20	2,203.75

於二零零七年十二月三十一日，百萬港元

	持有至到期日	可供出售	指定為通過 損益以反映 公允價值	總額
債務證券	1,013.62	572.33	148.18	1,734.13
直接股本證券	-	569.55	69.38	638.93
綜合投資基金	-	51.38	39.46	90.84
	1,013.62	1,193.26	257.02	2,463.90

債務證券按類別分類如下：

於十二月三十一日，百萬港元

	二零零八年	二零零七年
中央政府及中央銀行	131.34	181.61
公共機構	50.97	100.72
銀行及其他金融機構	1,425.13	980.45
企業實體	286.47	441.37
其他	11.00	29.98
	1,904.91	1,734.13

再保險業務 (續)

債務證券按原貨幣分類之折合港元值如下：

於十二月三十一日，百萬港元

	二零零八年	二零零七年
美元	1,677.80	1,667.75
歐羅	85.08	11.36
港元	68.98	19.97
英鎊	40.43	-
其他	32.62	35.05
	1,904.91	1,734.13

中再國際確認在綜合損益表內之稅前投資收入總額及稅前投資收益率概述如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	二零零八年	二零零七年	變化
投資收入淨額	178.67	184.62	(3.2%)
已實現投資（虧損）／收益淨額	(96.96)	357.38	-
未實現投資虧損淨額	(73.79)	(11.87)	6.2 倍
可供出售股本投資減值	(105.82)	-	-
投資（虧損）／收入總額	(97.90)	530.13	-
總投資收益率	(2.2%)	13.0%	-

本年度內，中再國際錄得投資收入總額虧損9,790萬港元，較去年溢利5.3013億港元大幅減少。香港買賣的股票價格急瀉是中再國際錄得龐大投資虧損（已實現及未實現）及可供出售股本投資減值的主因。儘管來自銀行存款及固定收入證券的經常收入保持穩定，但不能抵銷股票的巨大虧損，導致二零零八年整體的總投資收益率出現負數。上述投資收入及投資收益率並不包括3,809萬港元匯兌虧損淨額（二零零七年：收益1,096萬港元）。

再保險業務 (續)

中再國際的稅前投資(虧損)/收入之詳細分析如下:

截至二零零八年十二月三十一日止年度, 百萬港元

	於綜合損益表內確認						小計	於公允價值 儲備內 確認之 未實現 虧損	總額
	利息收入	股息收入	租金收入	已實現 虧損	未實現虧損	減值			
債務證券									
持有至到期日	76.21	-	-	-	-	-	76.21	-	76.21
可供出售	35.89	-	-	-	-	-	35.89	(65.04)	(29.15)
指定為通過損益以 反映公允價值	9.26	-	-	(1.28)	(36.23)	-	(28.25)	-	(28.25)
直接股本證券									
可供出售	-	12.64	-	(95.31)	-	(105.82)	(188.49)	(93.43)	(281.92)
指定為通過損益以 反映公允價值	-	1.60	-	(0.37)	(25.35)	-	(24.12)	-	(24.12)
綜合投資基金									
可供出售	-	0.19	-	-	-	-	0.19	(12.95)	(12.76)
指定為通過損益以 反映公允價值	-	2.94	-	-	(10.37)	-	(7.43)	-	(7.43)
現金及銀行存款	36.17	-	-	-	-	-	36.17	-	36.17
投資物業	-	-	2.81	-	(1.84)	-	0.97	-	0.97
其他	0.96	-	-	-	-	-	0.96	-	0.96
	158.49	17.37	2.81	(96.96)	(73.79)	(105.82)	(97.90)	(171.42)	(269.32)

截至二零零七年十二月三十一日止年度, 百萬港元

	於綜合損益表內確認						小計	於公允價值 儲備內確認 之未實現 收益/ (虧損)	總額
	利息收入	股息收入	租金收入	已實現 (虧損) /收益	未實現 (虧損) /收益	減值			
債務證券									
持有至到期日	64.85	-	-	-	-	-	64.85	-	64.85
可供出售	24.47	-	-	-	-	-	24.47	9.49	33.96
指定為通過損益以 反映公允價值	11.38	-	-	(0.34)	(15.06)	-	(4.02)	-	(4.02)
直接股本證券									
可供出售	-	8.20	-	356.75	-	-	364.95	(99.92)	265.03
指定為通過損益以 反映公允價值	-	1.91	-	(0.10)	(1.73)	-	0.08	-	0.08
綜合投資基金									
可供出售	-	-	-	-	-	-	-	4.27	4.27
指定為通過損益以 反映公允價值	-	3.18	-	-	(0.61)	-	2.57	-	2.57
現金及銀行存款	67.82	-	-	-	-	-	67.82	-	67.82
投資物業	-	-	2.43	(0.18)	5.53	-	7.78	-	7.78
其他	0.38	-	-	1.25	-	-	1.63	-	1.63
	168.90	13.29	2.43	357.38	(11.87)	-	530.13	(86.16)	443.97

再保險業務 (續)

儲備

中再國際一直集中於財產損壞、水險及短期責任之再保險承保業務牽涉一攬子風險或單一保單／風險。中再國際選擇不參與亞洲以外市場之長尾巴責任再保險業務是公司的堅定政策。基於對過往年度賠付準備進行了檢討，賠付發展節餘，故本年內撥回賠付準備。中再國際繼續採取審慎的儲備標準，使技術性儲備比率偏向較審慎及穩健。因此，中再國際能完全滿足業務夥伴及評級機構對其維持充足儲備以確保能安全地履行其保險債務的高度期望。

人壽保險業務

本集團之人壽保險業務由太平人壽經營，太平人壽是在中國註冊成立之公司，由本集團擁有50.05%權益。太平人壽主要在中國大陸從事承保人壽保險業務。

人壽保險業務之主要財務數據概述如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	二零零八年	二零零七年	變化
毛承保保費	21,207.79	16,245.25	30.6%
淨承保保費及保單費收入	21,104.67	16,186.53	30.4%
已賺取保費及保單費收入淨額	21,061.26	16,206.73	30.0%
投資收入總額	530.38	5,802.71	(90.9%)
匯兌虧損淨額	(81.66)	(86.61)	(5.7%)
保單持有人利益淨額	(4,288.57)	(4,066.93)	5.5%
佣金支出淨額	(2,026.97)	(1,645.50)	23.2%
壽險責任準備金變化，減再保險	(11,742.51)	(11,849.47)	(0.9%)
行政及其他費用	(2,671.61)	(1,901.47)	40.5%
財務費用	(98.18)	(68.45)	43.4%
除稅前溢利	794.05	2,522.88	(68.5%)
除稅後溢利	880.43	2,034.08	(56.7%)
股東應佔溢利	440.68	1,018.06	(56.7%)

人壽保險業務之主要經營數據概述如下：

	二零零八年	二零零七年	變化
市場份額 ¹	2.6%	3.2%	(0.6 點)
省級分公司數目	33	29	4
支公司及市場推廣中心數目	506	317	189
有效之保單數目	6,944,279	5,016,857	1,927,422
個人銷售代理數目	46,781	41,140	5,641
第 13 個月之保費繼續率 ²	82.6%	83.0%	(0.4 點)
第 25 個月之保費繼續率 ²	91.1%	92.1%	(1.0 點)

¹ 據中國公認會計準則按毛承保保費計算並由中國保監會刊發。

² 按保費金額。

人壽保險業務 (續)

股東應佔溢利

本年度內，股東來自人壽保險業務之溢利淨額為 4.4068 億港元（二零零七年：10.1806 億港元），較去年下降 56.7%。儘管較去年大幅減少，但這盈利水平亦屬滿意，原因是二零零八年全球金融及經濟危機嚴重打擊中國的金融市場，尤其是顯著下滑的 A 股股票市場。即使處身於如此動盪反覆的環境，太平人壽仍然取得盈利，實因為由於毛承保保費上升、成本控制奏效及規模經濟效益增加抵銷了龐大的投資虧損（主要與中國買賣的股本證券有關）。

二零零六年及二零零七年，太平人壽的業務及盈利受惠於中國本地強勁的 A 股股本市場相關的豐厚投資收益，而 A 股股本市場亦成為了全球最高回報之一的股票指數。二零零八年，A 股股票市場成為了全球損失最為慘重的股票指數之一，這是由於中國未能逃避全球經濟基本因素惡化以及信貸市場崩潰後引發信心危機所致。雖然太平人壽在二零零六年及二零零七年在股票市場的投資收益支持下，盈利連續兩年創新高，但二零零八年股票市場突然急轉直下，使到人壽保險業務的業績大受打擊。

毛承保保費

太平人壽之毛承保保費由去年之 162.4525 億港元上升 30.6% 至 212.0779 億港元。由於投資前景不明朗，太平人壽減少投資連結產品的銷售及成功轉移其市場焦點及策略至更多有期繳特色的傳統人壽保險產品。由於滲透率仍處於低水平，中國人壽保險業的發展空間仍相當龐大。憑藉在國內各大主要省市建立龐大網絡（除西藏、青海、寧夏及海南島外），太平人壽的全國覆蓋面及穩健基礎使到人壽保險業務繼續錄得強勁的保費增長及壯大其市場規模。太平人壽按業務劃分之毛承保保費如下：

截至二零零八年十二月三十一日止年度，百萬港元

	非投資連結產品	投資連結產品	總額	佔總額百分比
個人	4,403.09	270.61	4,673.70	22.0%
銀行保險	13,604.75	1,782.35	15,387.10	72.6%
團體	1,146.89	0.10	1,146.99	5.4%
	<u>19,154.73</u>	<u>2,053.06</u>	<u>21,207.79</u>	<u>100.0%</u>

截至二零零七年十二月三十一日止年度，百萬港元

	非投資連結產品	投資連結產品	總額	佔總額百分比
個人	2,501.32	2,757.25	5,258.57	32.4%
銀行保險	8,208.53	1,506.80	9,715.33	59.8%
團體	1,261.04	10.31	1,271.35	7.8%
	<u>11,970.89</u>	<u>4,274.36</u>	<u>16,245.25</u>	<u>100.0%</u>

人壽保險業務 (續)

本年內，投資連結產品的銷售大幅下降至20.5306億港元，相比去年42.7436億港元，減幅52.0%。不過，此保費減少的幅度被非投資連結產品需求的強勁增長所抵銷。非投資連結產品的保費由去年119.7089億港元急升60.0%至191.5473億港元。

非投資連結產品的銷售在個人代理分銷渠道及銀行分銷渠道均有上升。透過個人代理隊伍的非投資連結產品保費由去年25.0132億港元增至44.0309億港元，增長76.0%。如此強勁的增長是因為現有代理隊伍產能提升以及於二零零八年十二月三十一日個人代理隊伍增至46,781人（二零零七年：41,140人）所致。銀行分銷渠道方面，非投資連結產品保費則由去年82.0853億港元增至136.0475億港元，增長65.7%。太平人壽的銀行分銷渠道受惠於客戶在股票市場氣氛欠佳時重新對銀行保險產品的需求，以及太平人壽在業界中的持續領先地位及先進的專業知識。

於本年度內，太平人壽持續在其非投資連結產品銷售中提高期繳保費產品之佔比。以下概述太平人壽按業務劃分的躉繳保費產品及期繳保費產品的詳細分析：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

個人

	二零零八年	佔總額百分比	二零零七年	佔總額百分比
躉繳保費	42.51	1.0%	36.35	1.5%
期繳保費 — 首年	2,115.40	48.0%	1,062.51	42.5%
期繳保費 — 續年	2,245.18	51.0%	1,402.46	56.0%
	4,403.09	100.0%	2,501.32	100.0%

銀行保險

	二零零八年	佔總額百分比	二零零七年	佔總額百分比
躉繳保費	10,492.55	77.1%	6,763.54	82.4%
期繳保費 — 首年	1,685.17	12.4%	586.95	7.2%
期繳保費 — 續年	1,427.03	10.5%	858.04	10.4%
	13,604.75	100.0%	8,208.53	100.0%

團體

	二零零八年	佔總額百分比	二零零七年	佔總額百分比
僱員福利	692.59	60.4%	633.47	50.2%
年金	454.30	39.6%	627.57	49.8%
	1,146.89	100.0%	1,261.04	100.0%

人壽保險業務 (續)

過去幾年，太平人壽的策略是在其非投資連結產品銷售中提高期繳保費產品之比重，這是人壽保險業務高級管理人員及專業人員最為重要的工作指標之一。於本年內，期繳保費產品分別佔太平人壽個人代理及銀行保險渠道錄得的非投資連結產品銷售總額的99.0%（二零零七年：98.5%）及22.9%（二零零七年：17.6%）。期繳保費產品銷售佔比上升相當令人鼓舞，這在未來數年將繼續是太平人壽的重點。從精算角度分析，期繳保費產品的利潤率較高，因此是人壽保險業務中較優質的業務。

儘管我們採納了更保守之假設（尤其是考慮到當前的金融風暴對長期投資收益率的影響），更高的期繳保費產品比例及其更高的盈利能力使太平人壽二零零八年之內涵價值及新業務價值顯著提高。令人注目的是儘管經調整的資產淨值下降，太平人壽的內涵價值(以港幣折算)由去年底之68.79億港元增加24.3%至85.48億港元。同樣地，本年度之新業務扣除資本成本及費用超支後之價值為8.65億港元，較去年之6.03億港元，顯著增長43.5%。這些太平人壽的最新精算數據於「太平人壽之內涵價值」一文內披露。

投資表現

太平人壽所持之投資組合如下：

於二零零八年十二月三十一日，百萬港元

	投資資產 (不含投資連結產品資產)		投資連結產品資產		總額
	百萬港元	佔總額百分比	百萬港元	佔總額百分比	
債務證券	44,945.96	77.0%	592.38	13.9%	45,538.34
直接股本證券	1,034.86	1.8%	67.18	1.6%	1,102.04
股本投資基金	2,418.22	4.1%	2,354.26	55.3%	4,772.48
現金及銀行存款	9,946.20	17.1%	1,244.09	29.2%	11,190.29
投資總額	<u>58,345.24</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,257.91</u>	<u>100.0%</u>	<u>62,603.15</u>

於二零零七年十二月三十一日，百萬港元

	投資資產 (不含投資連結產品資產)		投資連結產品資產		總額
	百萬港元	佔總額百分比	百萬港元	佔總額百分比	
債務證券	25,461.94	63.7%	228.59	5.0%	25,690.53
直接股本證券	4,280.21	10.7%	1,553.37	34.3%	5,833.58
股本投資基金	2,926.16	7.3%	2,567.05	56.7%	5,493.21
現金及銀行存款	7,294.99	18.3%	181.16	4.0%	7,476.15
投資總額	<u>39,963.30</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,530.17</u>	<u>100.0%</u>	<u>44,493.47</u>

於本年度內，由於中國投資市況陷入低迷，太平人壽對於其投資組合的資產分配十分審慎。在大幅減少股票投資的同時，亦增加債務證券及現金及銀行存款。於二零零八年十二月三十一日，債務證券、現金及銀行存款合共佔太平人壽的投資資產總額（不含投資連結產品資產）約94.1%（二零零七年：82.0%）。

人壽保險業務 (續)

太平人壽歸類為持有至到期日、可供出售、指定為通過損益以反映公允價值及貸款及應收款項的證券投資如下：

於二零零八年十二月三十一日，百萬港元

	持有至到期日	可供出售	指定為通過 損益以反映 公允價值	貸款及 應收款項	總額
債務證券	19,222.47	23,634.69	617.43	2,063.75	45,538.34
直接股本證券	-	1,034.86	67.18	-	1,102.04
股本投資基金	-	2,360.72	2,411.76	-	4,772.48
	19,222.47	27,030.27	3,096.37	2,063.75	51,412.86

於二零零七年十二月三十一日，百萬港元

	持有至到期日	可供出售	指定為通過 損益以反映 公允價值	貸款及 應收款項	總額
債務證券	-	25,094.06	340.16	256.31	25,690.53
直接股本證券	-	4,168.80	1,664.78	-	5,833.58
股本投資基金	-	2,220.71	3,272.50	-	5,493.21
	-	31,483.57	5,277.44	256.31	37,017.32

債務證券按類別分類如下：

於十二月三十一日，百萬港元

	二零零八年	二零零七年
中央政府及中央銀行	19,204.89	13,529.67
銀行及其他金融機構	8,465.89	2,911.76
企業實體	17,867.56	9,249.10
	45,538.34	25,690.53

人壽保險業務 (續)

太平人壽確認在綜合損益表內之稅前投資收入總額及稅前投資收益率概述如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	二零零八年	二零零七年	變化
投資收入淨額	3,051.63	1,591.93	91.7%
已實現投資（虧損）／收益淨額	(834.45)	3,758.60	-
未實現投資（虧損）／收益淨額	(1,592.69)	452.18	-
可供出售股本投資減值	(94.11)	-	-
投資收入總額	530.38	5,802.71	(90.9%)
減：屬於投資連結產品之 投資（虧損）／收益	(2,146.67)	553.12	-
不含投資連結產品之投資收益	2,677.05	5,249.59	(49.0%)
不含投資連結產品之總投資收益率	5.3%	15.6%	(10.3 點)

本年度內，太平人壽錄得投資收入總額收益 26.7705 億港元，較去年溢利 52.4959 億港元大幅減少。中國買賣的股票價格急瀉是太平人壽錄得龐大投資虧損（已實現及未實現）及可供出售股本投資減值的主因。儘管來自銀行存款及固定收入證券的經常收入顯著增加，但仍未能抵銷股本投資的巨大虧損，導致二零零八年的總投資收益率下降。上述投資收入及投資收益率並不包括 8,166 萬港元匯兌虧損淨額（二零零七年：8,661 萬港元）。

人壽保險業務 (續)

太平人壽稅前投資 (虧損) / 收入之詳細分析如下:

截至二零零八年十二月三十一日止年度, 百萬港元

	於綜合損益表內確認					小計	於公允價值	總額
	利息收入/ (支出)	股息收入	已實現 (虧損) / 收益	未實現 收益/ (虧損)	減值		儲備內 確認之 未實現 收益 / (虧損)	
債務證券								
持有至到期日	421.65	-	-	-	-	421.65	-	421.65
可供出售	1,103.07	-	(29.08)	-	-	1,073.99	1,380.58	2,454.57
指定為通過損益以 反映公允價值	8.49	-	277.10	0.49	-	286.08	-	286.08
貸款及應收款項	42.52	-	-	-	-	42.52	-	42.52
直接股本證券								
可供出售	-	23.51	815.69	-	(60.00)	779.20	(1,254.28)	(475.08)
指定為通過損益以 反映公允價值	-	6.83	(709.34)	(317.02)	-	(1,019.53)	-	(1,019.53)
股本投資基金								
可供出售	-	339.75	(358.96)	-	(34.11)	(53.32)	(1,154.85)	(1,208.17)
指定為通過損益以 反映公允價值	-	816.87	(829.86)	(1,276.16)	-	(1,289.15)	-	(1,289.15)
現金及銀行存款	345.47	-	-	-	-	345.47	-	345.47
賣出回購證券	(79.28)	-	-	-	-	(79.28)	-	(79.28)
其他	22.75	-	-	-	-	22.75	-	22.75
	1,864.67	1,186.96	(834.45)	(1,592.69)	(94.11)	530.38	(1,028.55)	(498.17)

截至二零零七年十二月三十一日止年度, 百萬港元

	於綜合損益表內確認					小計	於公允價值	總額
	利息收入/ (支出)	股息收入	已實現 (虧損) / 收益	未實現 收益	減值		儲備內 確認之 未實現 收益 (虧損) / 收益	
債務證券								
可供出售	943.88	-	(0.54)	-	-	943.34	(2,386.70)	(1,443.36)
指定為通過損益以 反映公允價值	3.40	-	97.84	55.66	-	156.90	-	156.90
貸款及應收款項	5.65	-	-	-	-	5.65	-	5.65
直接股本證券								
可供出售	-	11.93	1,879.75	-	-	1,891.68	1,414.31	3,305.99
指定為通過損益以 反映公允價值	-	4.14	485.66	56.88	-	546.68	-	546.68
股本投資基金								
可供出售	-	256.30	710.94	-	-	967.24	451.17	1,418.41
指定為通過損益以 反映公允價值	-	366.13	584.95	339.64	-	1,290.72	-	1,290.72
現金及銀行存款	270.31	-	-	-	-	270.31	-	270.31
賣出回購證券	(285.33)	-	-	-	-	(285.33)	-	(285.33)
其他	15.52	-	-	-	-	15.52	-	15.52
	953.43	638.50	3,758.60	452.18	-	5,802.71	(521.22)	5,281.49

人壽保險業務 (續)

保單持有人利益淨額

太平人壽之保單持有人利益淨額概述如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	二零零八年	二零零七年	變化
賠償淨額	592.49	459.94	28.8%
退保額	3,472.70	3,452.95	0.6%
年金及到期付款	102.87	83.00	23.9%
保單分紅	120.51	71.04	69.6%
	<u>4,288.57</u>	<u>4,066.93</u>	5.5%

佣金支出淨額

太平人壽之佣金支出淨額如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	二零零八年	二零零七年	變化
佣金支出淨額	2,026.97	1,645.50	23.2%
佣金支出淨額佔毛承保保費	9.6%	10.1%	(0.5 點)

行政及其他費用

太平人壽之行政及其他費用概述如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	二零零八年	二零零七年	變化
員工成本	1,214.43	866.82	40.1%
租賃開支	153.96	95.73	60.8%
其他	1,303.22	938.92	38.8%
	<u>2,671.61</u>	<u>1,901.47</u>	40.5%

財務實力及償付能力

太平人壽按中國保監會規定之償付能力充足率如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬人民幣

	二零零八年	二零零七年
實際償付能力	4,740	3,501
最低法定償付能力	2,175	1,625
償付能力充足率	218%	215%

財產保險業務

本集團之財產保險業務由本集團擁有50.05%權益之中國註冊公司太平保險營運（過往於二零零八年七月十五日前，太平保險為中保國際的聯營公司，並以權益會計法綜合入賬）。其主要從事承保中國大陸之車險、水險及非水險業務。

於二零零八年七月十五日，本公司向太平保險注入額外資本人民幣2.6546億元。於是次注資後，中保國際於太平保險所持的股權由40.025%增加至50.05%，令本公司成為太平保險的控股股東。太平保險於收購日至二零零八年十二月三十一日期間的財務業績，已按分項總計方法綜合於本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務報表內。然而，以下為涵蓋二零零八年全年的太平保險重要財務數據及比率。務請讀者及投資者於閱覽綜合財務報表時注意此等細節。

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	二零零八年	二零零七年	變化
毛承保保費	4,778.54	3,500.44	36.5%
淨承保保費	3,979.05	2,983.12	33.4%
已賺取保費淨額	3,660.00	2,361.69	55.0%
賠款淨額	(2,276.66)	(1,381.79)	64.8%
佣金支出淨額	(303.45)	(178.33)	70.2%
投資收入總額	34.04	333.88	(89.8%)
匯兌虧損淨額	(10.78)	(16.22)	(33.5%)
行政及其他費用	(1,663.43)	(1,201.65)	38.4%
財務費用	(5.03)	-	-
承保虧損	(593.14)	(400.08)	48.3%
除稅前虧損	(574.89)	(92.19)	6.2 倍
除稅後虧損	(622.99)	(145.68)	4.3 倍
股東應佔虧損	(280.50)	(58.31)	4.8 倍
- 以聯營公司形式	(113.25)	(58.31)	
- 以附屬公司形式	(167.25)	-	
技術性儲備比率	114.0%	100.9%	13.1 點
自留比率	83.3%	85.2%	(1.9 點)
已賺取保費率	76.6%	67.5%	9.1 點
賠付率 ¹	62.2%	58.5%	3.7 點
費用率 ²	49.7%	46.2%	3.5 點
綜合成本率 ³	111.9	104.7	7.2 點

1 賠付率按已賺取保費淨額為基準計算。

2 費用率按淨承保保費為基準計算。管理層相信，按淨承保保費為基準計算費用率為更公平的指標，並可更好地反映太平保險的承保表現。倘使用已賺取保費淨額基準，則本年度之費用率將為54.0%（二零零七年：58.4%）。

3 綜合成本率為賠付率與費用率的總和。倘費用率按已賺取保費淨額為基準計算，則本年度之綜合成本率將為116.2（二零零七年：116.9）。

財產保險業務 (續)

財產保險業務之主要經營數據概述如下：

	二零零八年	二零零七年	變化
市場份額 ¹	1.7%	1.6%	0.1 點
省級分公司數目	27	22	5
支公司及市場推廣中心數目	455	280	175
有效之保單數目	4,417,198	3,539,279	877,919
個人銷售代理數目	1,338	545	793
直接銷售代表數目	3,661	2,459	1,202
總投資收益率 ²	1.1%	16.8%	(15.7 點)

¹ 據中國公認會計準則按毛承保保費計算並由中國保監會刊發。

² 不包括外匯資本資產產生之匯兌收益／(虧損)。

股東應佔虧損

本年度內，財產保險業務使股東遭受淨虧損 2.8050 億港元（二零零七年：5,831 萬港元）。虧損增加的主因是年度內保費大幅增加，令本年度計入之展業成本提高及目前仍缺乏經營規模、天災賠付增加，以及主要由於中國買賣的股票投資蒙受虧損大幅減少投資回報。

財產保險業務 (續)

毛承保保費

太平保險之毛承保保費由去年之 35.0044 億港元上升 36.5% 至 47.7854 億港元。太平保險毛承保保費詳細分析如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

業務種類	二零零八年	佔總額百分比	二零零七年	佔總額百分比
車險	3,761.13	78.7%	2,754.99	78.7%
水險	199.80	4.2%	160.37	4.6%
非水險	817.61	17.1%	585.08	16.7%
	4,778.54	100.0%	3,500.44	100.0%

淨賠款總額

太平保險之淨賠款總額由去年之 13.8179 億港元上升 64.8% 至 22.7666 億港元。於本年度內，來自一、二月份中國大陸華南省份雪災及五月十二日中國大陸四川省地震之自留賠付淨額分別為 6,860 萬港元及 2,634 萬港元，令賠付及綜合成本率增加約 2.6 點。如不包含雪災及地震索賠，太平保險之賠付率則較去年輕微增加約 1.1%。

綜合成本率

太平保險按淨承保保費為基準計算之費用率由去年的 46.2% 上升至 49.7%。費用率上升，原因是太平保險的規模不足令營運費用相對較高，及中國財產保險市場持續的嚴峻和非理性競爭對展業成本構成壓力。本年度內，太平保險之綜合成本率為 111.9，高於去年之 104.7，表現未如人意。過去幾年，太平保險之賠付率、費用率及綜合成本率情況如下：

截至十二月三十一日止年度

	二零零八年	二零零七年	二零零六年
賠付率	62.2%	58.5%	56.6%
費用率	49.7%	46.2%	44.6%
綜合成本率	111.9	104.7	101.2

財產保險業務 (續)

投資表現

太平保險所持之投資組合如下：

於十二月三十一日，百萬港元

	二零零八年	佔總額百分比	二零零七年	佔總額百分比
債務證券	2,105.07	51.6%	158.05	5.5%
直接股本證券	10.29	0.3%	193.76	6.8%
股本投資基金	351.17	8.6%	491.82	17.2%
現金及銀行存款	1,612.70	39.5%	2,020.46	70.5%
投資總額	4,079.23	100.0%	2,864.09	100.0%

於本年度內，由於全球投資市況陷入困境，太平保險對於其投資組合的資產分配十分審慎。除大幅減少股票投資外，亦增加債務證券及現金及銀行存款。於二零零八年十二月三十一日，債務證券、現金及銀行存款合共佔投資資產總額約 91.1% (二零零七年：76.0%)。

太平保險歸類為持有至到期日、可供出售、指定為通過損益以反映公允價值及貸款及應收款項的證券投資如下：

於二零零八年十二月三十一日，百萬港元

	持有至到期日	可供出售	指定為通過 損益以反映 公允價值	貸款及 應收款項	總額
債務證券	426.48	1,576.53	-	102.06	2,105.07
直接股本證券	-	10.29	-	-	10.29
股本投資基金	-	351.17	-	-	351.17
	426.48	1,937.99	-	102.06	2,466.53

於二零零七年十二月三十一日，百萬港元

	持有至到期日	可供出售	指定為通過 損益以反映 公允價值	貸款及 應收款項	總額
債務證券	-	158.05	-	-	158.05
直接股本證券	-	193.76	-	-	193.76
股本投資基金	-	426.08	65.74	-	491.82
	-	777.89	65.74	-	843.63

債務證券按類別分類如下：

於十二月三十一日，百萬港元

	二零零八年	二零零七年
中央政府及中央銀行	1,128.55	-
銀行及其他金融機構	616.48	116.82
企業實體	360.04	41.23
	2,105.07	158.05

財產保險業務 (續)

太平保險確認在綜合損益表內之稅前投資收入總額及稅前投資收益率概述如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	二零零八年	二零零七年	變化
投資收入淨額	235.30	113.63	2.1 倍
已實現投資（虧損）／收益淨額	(156.29)	245.53	-
未實現投資虧損淨額	-	(25.28)	-
可供出售股本投資減值	(44.97)	-	-
投資收入總額	34.04	333.88	(89.8%)
總投資收益率	1.1%	16.8%	(15.7 點)

本年內，太平保險錄得投資收入總額3,404萬港元，較去年溢利3.3388億港元大幅減少。中國買賣的股票價格急瀉是太平保險錄得龐大投資虧損（已實現及未實現）及可供出售股本投資減值的主因。儘管來自銀行存款及固定收入證券的經常收入顯著增加，但仍未能抵銷股票的巨大虧損，導致二零零八年的總投資收益率下降。上述投資收入及投資收益率並不包括1,078萬港元匯兌虧損淨額（二零零七年：1,622萬港元）。

太平保險稅前投資（虧損）／收入之詳細分析如下：

截至二零零八年十二月三十一日止年度，百萬港元

	於綜合損益表內確認					小計	於公允價值儲備內 確認之 未實現 收益/ （虧損）	總額
	利息收入 ／（支出）	股息收入	已實現 收益/ （虧損）	未實現 （虧損）/ 收益	減值			
債務證券								
持有至到期日	5.30	-	-	-	-	5.30	-	5.30
可供出售	43.74	-	0.63	-	-	44.37	26.56	70.93
指定為通過損益以 反映公允價值	-	-	-	-	-	-	-	-
貸款及應收款項	1.61	-	-	-	-	1.61	-	1.61
直接股本證券								
可供出售	-	0.70	10.89	-	-	11.59	(61.52)	(49.93)
股本投資基金								
可供出售	-	134.97	(168.18)	-	(44.97)	(78.18)	(129.59)	(207.77)
指定為通過損益以 反映公允價值	-	0.02	0.37	-	-	0.39	-	0.39
現金及銀行存款	49.04	-	-	-	-	49.04	-	49.04
賣出回購證券	(0.08)	-	-	-	-	(0.08)	-	(0.08)
	99.61	135.69	(156.29)	-	(44.97)	34.04	(164.55)	(130.51)

財產保險業務 (續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度，百萬港元

	於綜合損益表內確認					小計	於公允	總額
	利息收入 ／(支出)	股息收入	已實現 (虧損) ／收益	未實現 虧損	減值		價值儲備內 確認之 未實現 (虧損) ／收益	
債務證券								
可供出售	13.25	-	(18.42)	-	-	(5.17)	(19.64)	(24.81)
直接股本證券								
可供出售	-	0.09	64.37	-	-	64.46	96.92	161.38
指定為通過損益以 反映公允價值	-	0.10	45.46	-	-	45.56	-	45.56
股本投資基金								
可供出售	-	42.88	35.34	-	-	78.22	58.04	136.26
指定為通過損益以 反映公允價值	-	31.57	118.78	(25.28)	-	125.07	-	125.07
現金及銀行存款	27.06	-	-	-	-	27.06	-	27.06
賣出回購證券	(1.32)	-	-	-	-	(1.32)	-	(1.32)
	<u>38.99</u>	<u>74.64</u>	<u>245.53</u>	<u>(25.28)</u>	<u>-</u>	<u>333.88</u>	<u>135.32</u>	<u>469.20</u>

佣金支出淨額

太平保險之佣金支出淨額如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	二零零八年	二零零七年	變化
佣金支出淨額	303.45	178.33	70.2%
佣金支出淨額佔毛承保保費	6.4%	5.1%	1.3 點

行政及其他費用

太平保險之行政及其他費用概述如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬港元

	二零零八年	二零零七年	變化
員工成本	658.03	265.68	2.5 倍
租賃開支	62.13	45.69	36.0%
營業稅金及附加費用	265.55	205.45	29.3%
其他	677.72	684.83	(1.0%)
	<u>1,663.43</u>	<u>1,201.65</u>	38.4%

財產保險業務 (續)

財務實力及償付能力

太平保險按中國保監會規定之償付能力充足率如下：

截至十二月三十一日止年度，百萬人民幣

	二零零八年	二零零七年
實際償付能力	919	564
最低法定償付能力	532	435
償付能力充足率	173%	130%

展望

再保險業務 — 中再國際

金融市場風暴自二零零七年底掀起，席捲二零零八年至今，已令世界各地近乎所有金融機構（包括再保險公司）的財政實力遭受到嚴重影響。因此，客戶挑選再保險交易對手越趨審慎，再保險承保能力收縮。這環境為中再國際等歷史較悠久的分保公司締造較許多近年才開業的分保公司的優勢。見證多家以往聲譽顯赫且歷史悠久的國際金融機構突然倒閉，客戶現在亦傾向將其保額分散於多家分保公司，以降低集中的風險及對個別分保公司的倚賴程度。客戶分散投保的需求，亦為中再國際造成優勢，尤其在一些中再國際份額不大的市場。

縱使中再國際因金融市場動盪而受到影響（主要蒙受股本投資虧損），但再保險業務自二零零八年的逆境中卻穩健發展。中再國際於二零零八年錄得經營溢利，資產素質良好，流動性高，並擁有一支忠心耿耿及資深的管理層及專業團隊，他們曾多次見證及經歷過再保險市場的高潮跌宕。因此，中再國際大有條件把握當前的金融風暴中所締造的機遇。

亞洲國家一向佔中再國際逾半毛承保保費。二零零九年一月份，當中不少國家的再保險合約續保，多個市場的定價有不同程度的上升，而中國大陸的財產再保險合約的條款與條件大幅修改，均有利分保公司。此外，二零零九年至今，世界各地出現非常罕見的極端氣候狀況，進一步重新肯定全球氣候變化的問題。全球氣候持續出現劇變，無疑會提高與天災相關的再保險需求與定價。

爲了把握該等機遇，中再國際將繼續致力實施其風險管理政策，以及務求進一步提升其承保巨災風險及財務數據分析的能力。中再國際亦會維持其行之有效的穩健承保政策，藉以控制其風險。中再國際對亞洲區核心市場的中短期業務增長及發展前景抱樂觀態度。自開設北京分公司後，中再國際在潛力龐大的中國大陸再保險市場的發展前景及承保能力已顯著增強。由於中國經濟很可能保持較快速的長期增長，而且保險業務在國內的滲透率仍偏低，故中再國際相信，中國大陸將成爲其未來幾年的主要增長動力。

二零零八年的逆境已令中再國際的高級管理層及專業人員深諳堅守基本原則及定期謹慎評估再保險風險的必要性、維持風險與條款及條件相稱，以及向客戶提供最高效及國際級客戶服務的重要性。鑒於環球資本市場走勢持續不明朗及波動，我們將繼續以審慎穩健的態度制定投資政策及管理投資組合，更特別重視風險管理及採取穩健的資產配置措施。秉承著傳統而恆久的價值觀及原則，中再國際相當有信心能夠持續爲其客戶及股東兌現承諾，並保持其於環球市場備受尊崇的中資再保險公司的地位。

人壽保險業務 - 太平人壽

太平人壽的高級管理層及專業人員對中國人壽保險業於二零零九年的前景持審慎樂觀態度。雖然全球經濟倒退現狀已對中國造成影響，但預期來年中國經濟將會持續發展，仍能締造較具吸引力之經濟擴張局面。鑒於人壽保險滲透率依然偏低，故長遠來說，中國人壽保險市場的前景仍然一片光明。

二零零九年，太平人壽推行重點措施，進一步加強及鞏固期繳保費的銷售。太平人壽希望其個人代理渠道及銀行保險渠道的期繳保費銷售能夠取得遠高於行業平均水平的增長。對各級管理層的專業銷售及管理人員將會以期繳保費銷售產品爲其表現評價，而期繳保費銷售產品將佔整個評估相當高的比重。整體上，太平人壽很有信心，在未來數年將策略重點投放在期繳保費產品銷售，是目前及日後中國任何宏觀經濟狀況或情況下採取的最適當及審慎的策略。

太平人壽亦將繼續專注整個機構的成本控制。在全中國擴展規模及加強發展其銷售網絡（計劃於二零零九年開設 25 家新的支公司及 100 家市場推廣中心）的同時，還會繼續集中執行有效的費用管控。鑒於環球資本市場走勢持續不明朗及波動，我們將繼續以穩健審慎的態度制定投資政策及管理投資組合，更特別重視風險管理及採取穩健的資產配置措施。

財產保險業務 - 太平保險

中國財產保險業短期內的基本面及競爭環境仍充滿挑戰。回顧去年經營業績強差人意，太平保險的高級管理層及專業人員已經把控制賠付及費用列為優先處理事項。雖然太平保險於二零零九年將可能再度錄得經營虧損，但憑藉嚴格及嚴緊的賠付及費用控制措施，配合謹慎籌劃和周密安排的保費增長策略，應可令太平保險達至具備可持續盈利能力所必需的規模經濟。太平保險期望於未來三至五年達至綜合成本率可持續低於100的必要規模。

於二零零九年，太平保險將就其所有零售及汽車保險業務推行全新的中央承保制度及引進更精密及精確的固定及可變成本控制系統。汽車保險以往由分公司負責承保，現在則須在太平保險的深圳總部監控承保，由分公司負責發出保單。雖然此架構及成本控制變化或會導致承保保費於短期內減少，但太平保險深信，中央承保制度效益顯著，尤其能將太平保險的承保能力進一步專業化，為財產保險業務達致提高業務風險質量，更高效率的賠付管理及提高分公司的效率。

流動資金及財務資源

於二零零八年十二月三十一日，本集團的現金及銀行存款為156.2070億港元（二零零七年：105.2027億港元）。除若干小額臨時銀行透支外，本年度內並無任何銀行借貸。二零零八年十二月三十一日須付息票據總額為53.7603億港元（二零零七年：29.6038億港元）。二零零八年十二月三十一日已發行須付息票據除以本集團總資產所得出的槓桿比率為6.7%（二零零七年：5.3%）。

資本結構

本年度根據本公司僱員認股權計劃，本公司以現金為代價發行 6,449,000 股新股（二零零七年：9,021,000 股）。發行新股換取現金的總代價淨額為 1,541 萬港元（二零零七年：2,235 萬港元）。

員工及員工酬金

於二零零八年十二月三十一日，本集團的僱員總人數達 24,048 人（二零零七年：9,925 人），增加 14,123 人。本年度總酬金為 17.9914 億港元（二零零七年：11.3063 億港元），增加 59.1%。花紅與本集團的業績及員工的個人表現掛鉤。

本年度重要事項

於二零零八年三月二十日，太平人壽與太平保險、中保控股及民安保險（中國）有限公司就購買一幅位於深圳之土地及興建商業樓宇而訂立聯合競投協議。太平人壽將合共投資人民幣289,000,000元。

二零零八年六月三十日，本公司與中保控股、工銀（亞洲）及太平保險已訂立有條件增資協議，據此，中保控股及本公司將向太平保險增資現金合共人民幣270,000,000元，作為額外註冊資本。在該筆總額中，中保控股將增資人民幣4,540,000元，本公司則將增資人民幣265,460,000元。工銀（亞洲）已決定不參與增資。太平保險為本公司聯繫公司，本公司於增資前持有其40.025%股權。於完成時，中保控股、本公司及工銀（亞洲）各自將分別直接擁有太平保險之42.020%、50.050%及7.930%股權之權益。二零零八年六月三十日，中保控股、本公司與工銀（亞洲）亦已訂立有條件期權契據，據此，中保控股同意按無償代價授權予工銀（亞洲），藉以待完成後，於期權契據日期起計六個月內或各訂約方根據期權契據條款可能延後之較後日期，向中保控股收購太平保險經增資擴大後約1.647%之股權，代價為人民幣25,858,900元。期權將可由工銀（亞洲）選擇行使，而一經工銀（亞洲）行使，則須全數行使。本公司已放棄其於工銀（亞洲）行使期權時購買期權權益之權利。增資協議及期權契據已於二零零八年七月十五日舉行之股東特別大會上，獲得獨立股東批准。

於二零零八年十一月五日，太平保險及太平人壽與中保控股及民安保險（中國）有限公司（「民安中國」）訂定有關於深圳購買土地及興建物業聯合競投協議之補充協議，籍以修改於二零零八年三月二十日訂定的聯合競投協議各訂約方之投資金額。根據聯合競投協議，太平保險、中保控股、太平人壽及民安中國訂約各方各自須就交易事項支付之投資總額百分比分別為15%、55%、15%及15%。根據補充協議，修改後的太平保險、中保控股、太平人壽及民安中國訂約各方各自須就交易事項支付之投資總額百分比分別為15%、5%、65%及15%。根據補充協議，太平保險及太平人壽預期將就交易事項分別投資人民幣289,000,000元及人民幣1,251,000,000元。於二零零八年四月完成了土地購買，而該物業預期在二零零九年初開始施工，須時三年並預期於二零一一年下半年完成。聯合競投協議及補充協議已於二零零八年十二月九日舉行之股東特別大會上，獲得獨立股東批准。

或然負債

本集團收到香港稅務局的詢問，質疑個別離岸投資收入於一九九九年至二零零六年評稅年度內的應課稅務責任。董事認為本集團稅務觀點擁有堅實的法律基礎支持，因此，於二零零八年十二月三十一日本集團毋需就約31,600,000港元（二零零七年：31,600,000港元）的潛在稅務責任計提準備。

除本報告所披露及在本集團日常保險業務中產生的訴訟外，於二零零八年十二月三十一日，本集團概無任何未決訴訟或或然負債。

太平人壽之內涵價值

1. 背景

本集團由三項主要業務分部組成：再保險業務、人壽保險業務及財產保險業務。具體而言，太平人壽（本公司持有50.05%股權之附屬公司）運作之人壽保險分部就其毛承保保費額、總資產及盈利能力而言已成為本集團日益重要之部份。為向投資者提供額外指標以評估太平人壽之盈利能力及估值，本集團已議決披露太平人壽之內涵價值及新業務價值。內涵價值包括經調整股東資產淨值及未來有效業務可為股東創造之預期現金流之現值，扣減為支持有效業務而按照監管要求持有償付資本之成本。新業務價值乃指以精算方法評估的在過去一年售出的人壽保險新業務所產生的經濟價值。

2. 編製基準

本集團已委聘國際諮詢精算師普華永道（「普華永道」），審查太平人壽編製於二零零八年十二月三十一日內涵價值及新業務價值時所採用之方法及假設與中國的保險公司一般採納的準則是否一致。按管理層的意見，普華永道並無發現太平人壽運用的方法及假設與中國的保險公司一般採納的準則有重大的差異。

3. 提示聲明

計算內涵價值及新業務價值乃基於有關未來經驗之若干假設，故此實際結果可能與作出該等計算時之預測有重大差異。從投資者角度看，本公司之估值乃按照本公司股份於某個別日子之股市價格計量。於評估本公司股份時，投資者不僅要慮及內涵價值及新業務價值，而且亦應考慮到其他多項因素。此外，本公司擁有太平人壽之50.05%股權。因此，不應把下列所披露之於二零零八年十二月三十一日之內涵價值及新業務價值全數作為本公司的估值。倘若彼等認為該等因素重要，及對本公司之估值關係重大。投資者務須特別留意該因素，及其他支持計算太平人壽內涵價值及新業務價值計算之因素。

4. 內涵價值

於十二月三十一日，百萬港元

		二零零八年	二零零七年
經調整資產淨值	a	3,083	3,368
有效業務扣除資本成本及費用 超支前之價值	b	7,069	4,593
資本成本	c	1,201	640
費用超支	d	403	442
有效業務扣除資本成本及費用 超支後之價值	e=b-c-d	5,465	3,511
內涵價值	f=a+e	8,548	6,879

經調整資產淨值是太平人壽按中國法定基準計量之審計後股東資產淨值。

5. 新業務之價值

於十二月三十一日，百萬港元

		二零零八年	二零零七年
新業務扣除資本成本及費用超 支前之價值	a	2,099	1,445
資本成本	b	398	225
費用超支	c	836	617
新業務扣除資本成本及費用超 支後之價值	d=a-b-c	865	603

太平人壽之費用超支乃由於對建設分支網絡基礎設施、與業務夥伴建立關係、添置電腦系統及聘請高度專業之管理團隊作出重大投資所致。鑒於該等費用超支乃由於太平人壽業務運作起初之開辦費用及擴張所致，本集團及太平人壽之管理層認為，有關費用超支將隨著太平人壽經營規模於日後逐步擴大而下降。

6. 內涵價值之動態分析

以下分析反映自二零零八年一月一日至二零零八年十二月三十一日期間內涵價值（費用超支後）之動態變化。

百萬港元

附註

於二零零八年一月一日之內涵價值		6,879
新業務之價值	<i>a</i>	865
內涵價值預期回報	<i>b</i>	635
假設及模型變化	<i>c</i>	(200)
投資回報差異	<i>d</i>	(442)
費用差異	<i>e</i>	(59)
稅項差異	<i>f</i>	318
其他經驗差異	<i>g</i>	123
匯率收益	<i>h</i>	429
		<hr/>
於二零零八年十二月三十一日之內涵價值		8,548

附註：

- (a) 二零零八年新業務銷售之貢獻。
- (b) 有效業務回報加調整後淨資產預期利益。
- (c) 此項包括模型改進及假設改變所引起的變化，對未來有效業務之可分配收入將有所影響。
- (d) 此乃二零零八年實際投資回報與預期投資回報之間的差額。
- (e) 此乃二零零八年實際費用與預期費用之間的差額。
- (f) 此乃二零零八年實際稅項與預期稅項之間的差額。
- (g) 此乃二零零八年實際經驗與預期經驗之間的差額，主要包括死亡率、發病率、退保、營業稅及保單分紅。
- (h) 人民幣升值所產生的匯率收益。

7. 主要假設

太平人壽在設定計算內涵價值及新業務價值之假設時乃採納最佳估計方法。有關假設乃基於太平人壽之實際經驗，及參照中國之整體經濟狀況及其他壽險公司之經驗而設定之若干基準。

7.1 風險貼現率

風險貼現率乃指接受估值之投資者之稅後長期資本成本，同時慮及中國有關政治經濟環境等因素對風險作出調整。

計算時，貼現率乃按無風險利率加風險溢價計算。無風險利率乃基於中國十年政府債券，而風險溢價反映與未來現金流有關之風險，包括所有在估值時未有慮及之風險。

太平人壽現時就其所有有效業務及新業務所採納之風險貼現率均為 11.5%。

7.2 投資回報

未來投資回報乃按現有資產及新貨幣之加權平均投資回報計算，假設新貨幣之投資回報為 4.2% (二零零七年：5.0%)。現有資產之投資回報乃按未來年度之預期投資收益除以有關資產之預期價值計算。預期投資收益及資產價值乃基於滿期收益率、發行期限及資產之賬面值計算。

投資回報假設於二零零九年為 4.0% (二零零七年：4.57%)，於二零二零年及以後年度提高至 4.5% (二零零七年：5.0%)。

7.3 費用

費用乃根據基準假設而預計。費用超支乃根據太平人壽近期之經驗考察得出，並應用於有效業務價值及新業務價值。

7.4 稅項

根據中國訂定之稅務規例，稅率為 25%。

7.5 死亡率

經驗死亡率乃按中國人壽非年金表（2000—2003），加三年選擇期之 70%比率為基準計算。就一年年金產品而言，按中國人壽非年金表（2000—2003）的男性及女性的比率分別為 80%及 70%為基準計算。

7.6 發病率

發病率根據本集團本身的定價表假設計算。短期意外及健康險業務的賠付率乃假設以 21%到 75%之間的比率計算。

7.7 退保

退保假設乃基於太平人壽之實際定價假設，並作出調整，以反映其最近之經驗考察結果。

7.8 資本要求

資本要求是按最低償付能力的120%計算（二零零七年：100%）。

8. 敏感性測試

有關如下主要假設之敏感性測試概述如下：

於二零零八年十二月三十一日，百萬港元

假設	有效業務於扣除 資本成本及費用 超支後之價值	新業務於扣除 資本成本及費用 超支後之價值
基準假設	5,465	865
風險貼現率為 10.5%	5,964	1,050
風險貼現率為 12.5%	5,032	705
投資回報每年提高 25 點子	6,037	1,034
投資回報每年下跌 25 點子	4,978	697
維持費用提高 10%	5,265	794
維持費用下跌 10%	5,664	938
死亡率及發病率及賠付率提高 10%	5,388	846
死亡率及發病率及賠付率下跌 10%	5,542	887
退保率提高 10%	5,426	843
退保率下跌 10%	5,502	889
保單持有人股息提高至 80%	5,136	736
萬能壽險於第十個保單年度之退保 率提高至 50%	5,335	866
資本要求按 100%的償付能力	5,716	948
資本要求按 150%的償付能力	5,036	730

董事、公司秘書及財務總監之履歷

執行董事

林帆先生，50歲，本公司董事長及執行董事。林先生於一九九九年七月獲委任為中保控股及香港中保副總經理、於二零零零年七月獲委任為中保控股及香港中保常務董事，以及於二零零四年八月獲委任為中保控股及香港中保副董事長。彼自二零零五年五月起擔任中保控股及香港中保總經理，以及於二零零八年八月獲委任為中保控股及香港中保董事長。林先生自二零零一年十二月至二零零六年十二月為太平保險之董事。彼現時為民安控股董事長兼非執行董事。林先生為保險專家，於保險業擁有逾 29 年經驗。林先生於一九九零年九月至一九九六年九月期間擔任中國人民保險（「人保」）廣州分公司副總經理，以及一九九六年九月至一九九九年七月期間擔任人保深圳分公司總經理。

宋曙光先生，47歲，本公司副董事長及執行董事，負責太平人壽之人壽保險業務。宋先生持有吉林大學經濟學士學位及吉林大學研究生院經濟碩士學位。由二零零二年六月起宋先生任中保控股之常務董事及由二零零二年八月起出任香港中保之常務董事，並於二零零八年八月獲委任為中保控股及香港中保總經理。彼於二零零四年十一月至二零零八年十一月為太平人壽之董事長。宋先生分別於二零零四年十二月起及二零零七年二月起獲委任為太平養老及太平資產之董事。宋先生由一九八五年八月至一九九三年九月為中國國家計劃委員會一般事務、政策、法律及政策研究等部門之副處長；由一九九三年十月至一九九八年十月為人保處長及部門副總經理；及由一九九八年十一月至二零零零年四月為中國保監會財務會計部主管。

謝一群先生，48歲，本公司執行董事，謝先生畢業於天津南開大學金融系保險專業，獲英國米德賽克斯大學管理碩士學位，謝先生擁有超過 25 年從事保險及金融的工作經驗，曾先後任人保浙江省分公司國際部總經理、溫州分公司副總經理、中國保險（英國）有限公司及中國保險（新加坡）有限公司董事總經理等職。彼由二零零一年十二月至二零零四年十一月為太平人壽之董事長。謝先生由二零零四年六月起獲任中保控股及香港中保之常務董事及副總經理，分管資產管理與海外地區一般保險業務。彼於二零零四年十一月起兼任中保資產管理之總裁，並於二零零八年十一月獲委任為中保資產管理之董事長。謝先生於二零零七年二月兼任太平資產管理之董事長及於二零零八年十一月起兼任中保集團證券控股有限公司之董事長。

何志光先生，49歲，於二零零九年三月十二日被委任為本公司執行董事，何先生持有華東理工大學及澳洲坎培拉大學聯合頒授之工商管理碩士學位。何先生曾任人保廣西分公司人身保險處副處長、人保梧州分公司副總經理、中國平安保險（集團）股份有限公司上海分公司壽險總經理。何先生於二零零一年四月至二零零八年十二月期間擔任太平人壽之總經理，以及於二零零四年十二月至二零零八年十二月期間擔任太平養老之董事長。彼分別於二零零八年十一月及二零零九年一月起擔任中保控股之副總經理及太平人壽之董事長。何先生亦為太平人壽、太平養老及太平資產管理之董事。

吳俞霖先生，60歲，本公司總裁及執行董事。吳先生是英國特許保險學會（Chartered Insurance Institute）資深會員，擁有逾30年保險業經驗。吳先生為香港中保常務董事兼總經理助理。彼亦為中再國際之董事長兼總裁；太平人壽及太平保險之董事。一九八零年十二月起吳先生加入中再國際並於二零零四年及二零零八年分別起任中再國際總裁及董事長。

沈可平先生，40歲，本公司副總裁及執行董事。彼曾任本公司的首席財務總監。沈先生亦為中保資產管理之董事及董事副總經理和太平人壽之監事會成員。加入本公司前，沈先生為高盛（亞洲）有限責任公司（「高盛亞洲」）投資銀行部金融企業集團之執行董事。沈先生負責市場推廣及為亞洲區（日本除外）之金融機構執行企業融資及合併／收購交易。沈先生於高盛亞洲工作七年期間，就向保險及資產管理公司提供策略及營運事宜之意見，發展了深厚之知識。沈先生於一九九四年於哈佛法律學院獲得法學榮譽博士學位，並為哈佛法律學報之執行編輯之一。沈先生於一九九一年於喬治城大學畢業，為畢業典禮致告別辭時的班代表學生，並獲得外務事務理學士最高榮譽學位，主修科目為國際政治／關係。

劉少文先生，50歲，本公司執行董事，負責中再國際之再保險業務。劉先生亦為太平保險、中再國際及華夏之董事。劉先生持有香港中文大學頒發之工商管理學士學位，亦為英國特許保險學會資深會員。劉先生於一九八一年七月加入中再國際。彼於二零零四年三月起任中再國際總經理。

非執行董事

李濤先生，36歲，於二零零九年三月十二日被委任為本公司非執行董事。李先生持有武漢大學文學學士學位，他是英國特許會計師公會資深會員。李先生曾先後任職於倫敦之永道會計師事務所的保險業務審計部及中國保監會的人身保險監管部。其後於美國友邦保險有限公司上海分公司的稽核部及會計部出任部門經理。李先生於二零零一年十月至二零零八年十月期間出任太平人壽之財務總監。於二零零八年十一月起，彼被委任為中保控股及香港中保之財務總監。

武捷思博士，57歲，為本公司獨立非執行董事。彼亦是本公司的審核委員會主席及薪酬委員會成員。武博士擁有經濟學博士學位，武博士擁有豐富的金融和管理經驗。彼於中國南開大學完成理論經濟學博士後研究，於二零零一年獲南開大學授予教授資格。武博士於一九八四年至一九九五年期間任職於中國工商銀行，曾任該行的深圳分行行長；其後於一九九五年至一九九八年期間出任深圳市政府副市長，並在一九九八年至二零零零年期間擔任廣東省省長助理。由二零零零年至二零零五年期間擔任廣東省粵港投資控股有限公司及廣東控股有限公司董事長，亦曾任粵海投資有限公司及粵海制革有限公司名譽董事長。武博士由二零零五年四月至二零零八年一月期間擔任合生創展集團有限公司董事總經理兼行政總裁。彼亦由二零零七年五月至二零零八年八月期間擔任英利綠色能源有限公司（美國紐約證券交易所上市）獨立非執行董事。武博士現為中國奧園地產集團股份有限公司執行董事及副董事長。彼亦是中輝礦業非洲有限公司董事長、北京控股有限公司及招商銀行股份有限公司獨立非執行董事、中國水務集團有限公司和深圳控股有限公司及銀基集團控股有限公司非執行董事以及中國人壽富蘭克林資產管理有限公司董事。

車書劍先生，65歲，為本公司獨立非執行董事。車先生是一位高級（經濟管理）工程師。彼畢業於中國吉林大學經濟學院，具有豐富的經濟發展和企業管理經驗。車先生於一九六八年至一九九一年期間歷任中國市政工程東北設計院設計室主任、副院長及院長；一九九一年至一九九八年期間任國家建設部辦公廳主任；一九九八年至二零零零年期間車先生任國務院稽查特派員。彼曾於二零零二年至二零零三年期間出任中國海外發展有限公司之獨立非執行董事及曾於二零零二年至二零零三年期間出任中國海外發展有限公司之控股公司——中國海外集團有限公司董事。車先生於二零零零年至二零零六年期間出任香港中旅國際投資有限公司及香港中旅國際投資有限公司之控股公司——香港中旅（集團）有限公司之董事長。

劉偉傑先生，46歲，為本公司獨立非執行董事。劉先生持有香港大學法律學士學位及法律進修文憑，劉先生從事法律工作已超過13年。劉先生為香港高等法院律師、加州最高法院律師、英格蘭及威爾斯最高法院律師及新加坡最高法院律師。彼現時為戈壁合夥人有限公司，一家以中國為基地之創投公司的合夥人（該公司專注於數碼媒體的投資）。劉先生現時亦為元藝珠寶集團（總部設於香港的一家珠寶製造商）之主席，以及天津發展控股有限公司和山東威高集團醫用高分子製品股份有限公司之獨立非執行董事及WSP Holdings Limited之獨立董事。

公司秘書及財務總監

陳文告先生，34歲，為本公司財務總監。彼亦為本公司公司秘書。陳先生持有會計學文學學士學位。他是香港會計師公會會員並持有執業證書。彼亦是特許會計師協會—英格蘭及威爾斯會員。加入本公司之前，陳先生曾在一所國際會計師事務所之金融機構類出任審計經理。

董事會報告書

董事會全人謹將截至二零零八年十二月三十一日止年度的年報及經審核財務報表呈覽。

主要業務

本公司的主要業務是投資控股。本公司之附屬公司的主要業務是承接各類全球再保險業務、於中國的直接人壽保險業務及於中國的直接財產保險業務。除了此等核心業務外，本集團也從事資產管理業務、保險中介業務及養老保險業務，並為配合保險業務而持有各類貨幣、固定收入證券、股票及物業投資。附屬公司的主要業務及其他資料載於全年業績附註 17。

本公司及其附屬公司於本財政年度的主要業務及經營地區分析載於全年業績附註 3。

本公司唯一有關按地區劃分的經營業績資料為營業額地區分析。董事相信毋須分析各地區之溢利貢獻亦可對其業務作合理評估。

主要保險客戶

主要保險客戶於本財政年度佔本集團的毛承保保費及保單費收入的資料臚列如下：

	佔本集團毛承保 保費及保單費收入 總額的百分比
最大保險客戶	0.4%
五大保險客戶合計	1.2%

包括在五大保險客戶的總額內相等於毛承保保費及保單費收入的0.2%是從本公司的聯繫人士收取。本公司聯繫人士是本公司股東（據董事所知持有本公司股本5.0%以上）擁有權益。

除此之外，本公司的董事，其聯繫人士或任何股東（據董事所知持有本公司股本 5.0%以上）均沒有於年內任何時間擁有這些主要保險客戶的任何權益。

綜合財務報表

本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的虧損和本公司及本集團於該日的財政狀況載於綜合財務報表內。

本年度內並無宣派中期股息（二零零七年：無）。董事會不建議派發截至二零零八年十二月三十一日止年度末期股息（二零零七年：每股10港仙）。

固定資產

固定資產的變動詳情載於全年業績附註 15。

股本

於年內本公司根據本公司認股權計劃所行使之認股權發行股份。有關本公司於年內股本變動的詳情載於全年業績附註37。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司或任何其附屬公司於年內概無購入、出售或贖回任何本公司的上市證券。

儲備

本公司及本集團於年內儲備變動的詳情載於全年業績附註38。

可分配儲備

於二零零八年十二月三十一日，本公司沒有可供分配的儲備（二零零七年：2.2032億港元）。此外，本公司於二零零八年十二月三十一日有為數22.1825億港元（二零零七年：22.0106億港元）的股本溢價賬可以繳足紅股的形式作出分配。

董事會

於本年度及截至本全年業績之日的董事如下：

執行董事

馮曉增（已於二零零八年十一月七日請辭）

林帆

宋曙光

謝一群

何志光（於二零零九年三月十二日委任）

吳俞霖

沈可平

劉少文

非執行董事

鄭常勇（已於二零零九年三月十二日請辭）

李濤（於二零零九年三月十二日委任）

武捷思*

車書劍*

劉偉傑*

* 獨立

根據本公司的組織章程細則條文第93及97條，謝一群先生、何志光先生、吳俞霖先生、李濤先生、武捷思先生及劉偉傑先生將於即將召開的股東周年大會退任，他們均願膺選連任。

以上所建議的委任均無指定期限，但須按本公司的組織章程細則，在本公司股東周年大會輪值告退及膺選連任。

董事酬金將由本公司的薪酬委員會及董事會訂定，惟仍需股東在本公司股東周年大會上批准。

獨立性的確認

本公司已取得各獨立非執行董事每年確認其獨立性的確認函。本公司亦認為每位獨立非執行董事，確屬獨立於本公司的人士。

董事的服務合約

吳俞霖先生及劉少文先生已於二零零零年五月二十九日跟本公司簽訂服務合約，任期由二零零零年四月一日開始，初步為期三年。沈可平先生於二零零二年七月二十三日與本公司訂立服務合約，任期由二零零二年七月十五日開始，初步為期二年。除非及直至上述合約的任何一方透過向其他方發出三個月的書面通知而終止合約，否則，相關服務合約會在其各自的初步任期結束後獲得續期。

擬於即將召開的股東周年大會中候選連任的董事概無與本公司或任何其附屬公司訂立於一年內不可在不予賠款（一般法定賠款除外）的情況下終止尚未屆滿的服務合約。

董事及最高行政人員的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零零八年十二月三十一日，按證券及期貨條例第352條規定存置登記冊的記錄所載，或按上市公司董事進行證券交易的標準守則要求，已經知會本公司及聯交所，董事及最高行政人員在本公司及其相聯法團（根據證券及期貨條例第XV段的釋義）的股份、相關股份或債權證中擁有的權益及淡倉如下：

本公司的股份及相關股份的好倉情況：

董事名稱	股份		根據認股權的 相關股份 (註1)	獎授股份 (註2)	總權益	佔已發行 股份 %
	個人權益	家族權益				
林帆	770,000	-	3,200,000	-	3,970,000	0.28
宋曙光	-	-	800,000	-	800,000	0.06
謝一群	-	-	500,000	-	500,000	0.04
何志光	-	-	800,000	240,000	1,040,000	0.07
吳俞霖	2,166,000	693,000	1,400,000	82,000	4,341,000	0.31
沈可平	4,279,000	-	875,000	22,000	5,176,000	0.36
劉少文	1,006,000	-	1,150,000	67,000	2,223,000	0.16
李濤	-	-	-	130,000	130,000	0.01

註：

- (1) 此乃根據於本公司二零零三年一月二十三日採納之認股權計劃授予董事的認股權可認購本公司的股份份數，詳情載於「認股權計劃」文內。
- (2) 此乃根據於本公司二零零七年九月十日採納之僱員股份獎勵計劃授予但未歸屬董事的獎授股份，詳情載於「股份獎勵計劃」文內。

除上述者外：

- (A) 並無任何董事擁有本公司或任何相聯法團（根據證券及期貨條例第 XV 段的釋義）任何股份、相關股份或債權證的權益或淡倉；與及
- (B) 在本年度，並無任何董事或任何他們的配偶或未滿十八歲的子女擁有權利認購本公司的股本或債務證券，亦並無任何上述人仕行使任何此等權利。

認股權計劃

本公司於二零零零年五月二十四日採納舊計劃。根據舊計劃，本公司董事有權酌情邀請本集團僱員（包括本集團內任何公司的董事）接納可認購本公司股份的認股權。認股權行使價由董事會釐定，惟不會低於股份面值或授出認股權日期前五個交易日股份在聯交所的平均收市價80.0%。認股權可於接納當日起計十年內行使。

倘賦予僱員認股權，而其全數行使該等認股權後可認購的股份數量，連同已行使其先前獲賦予的所有認股權而已向其發行的股份，以及根據先前授出而當時仍有效及未行使的認股權可向其發行的股份合計，超過當時根據舊計劃已發行及可發行的股份總數25.0%，則不得再賦予該僱員認股權。

根據舊計劃授出的認股權所涉及股份面值，連同根據任何其他僱員認股權計劃所涉及股份合計，不得超過本公司不時的已發行股本10.0%（就此而言，不包括根據舊計劃正式配發及發行的任何股份）。

於本公司在二零零三年一月七日舉行的股東特別大會上，本公司股東批准採納新計劃，並終止舊計劃。新計劃符合上市規則第十七章有關認股權計劃當時的規定。根據舊計劃授出的所有認股權將繼續有效，並可根據舊計劃的條款行使。

新計劃旨在吸引、挽留及激勵合資格的參與者，致力推動本集團日後的發展及擴充，並為本公司提供靈活的方法，以鼓勵、獎賞、酬謝、補償合資格的參與者及／或為合資格的參與者提供利益，以及為不時批准的其他目的而設。

新計劃之合資格參與者包括董事會可全權決定之本集團之任何執行或非執行董事或任何僱員（不論全職或兼職）；為本集團任何僱員、執行或非執行董事所設立之全權信託之全權受益人；本集團之任何顧問及專業顧問；本公司任何行政總裁或主要股東；本公司董事、行政總裁或主要股東之任何聯繫人士；及本公司主要股東之僱員。

新計劃的有效期限從採納日期起計為期十年，在該期間後，將不會再授出任何認股權，惟就於期限結束之時所有仍可行使的認股權而言，新計劃的條文將繼續全面有效。於二零零八年十二月三十一日，新計劃的餘下年期為四年。

根據新計劃及本公司任何其他認股權計劃授出的所有認股權在行使時可予發行的股份總數，合共不得超過於採納日期已發行股份總數的 10.0%，即 132,533,159 股股份。於本全年業績日期，合共 76,494,159 股股份（於本全年業績日期佔本公司已發行股本約 5.4%）可按新計劃授出。連同於本全年業績日期根據新計劃仍未行使已授出認股權之 14,602,000 股股份，合共 91,096,159 股股份（於本全年業績日期佔本公司已發行股本約 6.4%）可供發行。

根據新計劃及本公司任何其他認股權計劃已授出但仍未行使的所有認股權於行使時可予發行的股份最高數目，不得超逾不時已發行股份總數的 30%（或上市規則可能允許的較高百分率）。

在任何十二個月期間（直至及包括授出日期）所授予每位參與者的認股權在行使時已發行及將發行的股份總數，不得超逾已發行股份總數的 1%。倘進一步授出認股權予一名參與者將導致任何十二個月期間（直至及包括進一步授出該等認股權的日期），已授予及將授予該參與者的所有的認股權在行使時，已發行及將發行的股份超逾已發行股份總數 1%，則進一步授出的認股權必須獲本公司股東於股東大會上另行批准，而該參與者及其聯繫人士須放棄投票。

可行使認股權的期限將由董事會酌情決定，惟該期限應於承授人接納日期開始，而到期日不得多於從接納日期起計之十年期。接納一份認股權應付的款項為 1.00 港元。行使價的全數款項需於行使認股權時支付。

根據新計劃授出的認股權在行使時發行的每股股份的行使價由董事會釐定，而該價格最少應為（以最高者為準）：

- (a) 於提呈日期（必須為營業日）股份在聯交所每日報表所報的收市價；
- (b) 緊接提呈日期前五個營業日股份在聯交所每日報表所報的平均收市價；及
- (c) 股份的面值。

於二零零八年十二月三十一日，本公司的董事及僱員分別根據舊計劃及新計劃以名義價款獲賦予可認購本公司股份（於二零零八年十二月三十一日每股市值為 11.92 港元）的認股權中擁有以下權益。每份認股權賦予持有人認購一股股份的權利。

董事	於年初 未行使的 認股權數目	於年末 未行使的 認股權數目	賦予日期	可行使認股權期間	年內 已授出的 認股權數目	年內行使 認股權 購入的 股份數目	年內取消/ 重新分類 認股權數目	行使 認股權時 應付的 每股股價	¹ 於年內 認股權 授出日期約 每股價格	² 於年內 行使認股 權日期約 每股價格
馮曉增 (已於2008年11 月7日請辭)	2,350,000	-	2005年11月2日	2005年11月23日 至2015年11月22日	-	-	³ -2,350,000	2.875 港元	-	-
林帆	700,000	700,000	2002年9月12日	2002年9月12日 至2012年9月11日	-	-	-	3.225 港元	-	-
	2,500,000	2,500,000	2005年11月2日	2005年11月23日 至2015年11月22日	-	-	-	2.875 港元	-	-
宋曙光	800,000	800,000	2005年11月2日	2005年11月23日 至2015年11月22日	-	-	-	2.875 港元	-	-
謝一群	500,000	500,000	2005年11月2日	2005年11月23日 至2015年11月22日	-	-	-	2.875 港元	-	-
何志光 (於2009年3 月12日委任)	-	800,000	2007年2月26日	2007年2月26日 至2017年2月25日	-	-	⁴ +800,000	9.490 港元	-	-
吳俞霖	1,300,000	-	2000年9月28日	2000年9月28日 至2010年9月27日	-	1,300,000	-	1.110 港元	-	16.700 港元
	500,000	-	2001年2月12日	2001年2月12日 至2011年2月11日	-	500,000	-	0.950 港元	-	16.700 港元
	400,000	400,000	2002年9月12日	2002年9月12日 至2012年9月11日	-	-	-	3.225 港元	-	-
	1,000,000	1,000,000	2005年11月2日	2005年11月23日 至2015年11月22日	-	-	-	2.875 港元	-	-
沈可平	1,500,000	-	2002年9月12日	2002年9月12日 至2012年9月11日	-	1,500,000	-	3.225 港元	-	18.460 港元
	156,000	-	2003年1月7日	2003年1月7日 至2013年1月6日	-	156,000	-	3.975 港元	-	18.460 港元
	350,000	-	2004年1月5日	2004年1月5日 至2014年1月4日	-	350,000	-	3.980 港元	-	18.460 港元
	350,000	-	2004年12月31日	2005年1月27日 至2015年1月26日	-	350,000	-	3.200 港元	-	18.460 港元
	600,000	-	2005年11月2日	2005年11月23日 至2015年11月22日	-	600,000	-	2.875 港元	-	18.460 港元
	350,000	-	2005年12月30日	2006年1月3日 至2016年1月2日	-	350,000	-	3.300 港元	-	18.460 港元
	175,000	-	2006年6月30日	2006年6月30日 至2016年6月29日	-	175,000	-	5.000 港元	-	18.460 港元
	175,000	175,000	2006年12月29日	2006年12月29日 至2016年12月28日	-	-	-	9.800 港元	-	-
	175,000	175,000	2007年6月29日	2007年6月29日 至2017年6月28日	-	-	-	14.220 港元	-	-
	175,000	175,000	2007年12月31日	2007年12月31日 至2017年12月30日	-	-	-	21.400 港元	-	-
	-	175,000	2008年6月30日	2008年6月30日 至2018年6月29日	175,000	-	-	19.316 港元	18.600 港元	-
	-	175,000	2008年12月31日	2008年12月31日 至2018年12月30日	175,000	-	-	11.920 港元	11.920 港元	-
劉少文	750,000	150,000	2000年9月27日	2000年9月27日 至2010年9月26日	-	600,000	-	1.110 港元	-	15.460 港元
	400,000	400,000	2001年2月12日	2001年2月12日 至2011年2月11日	-	-	-	0.950 港元	-	-
	600,000	600,000	2005年11月2日	2005年11月23日 至2015年11月22日	-	-	-	2.875 港元	-	-
鄭常勇 (已於2009年3 月12日請辭)	800,000	-	2005年11月2日	2005年11月23日 至2015年11月22日	-	-	³ -800,000	2.875 港元	-	-
僱員	300,000	-	2000年9月25日 至2000年10月9日	2000年9月25日 至2010年10月8日	-	300,000	-	1.110 港元	-	18.987 港元
	100,000	100,000	2001年2月9日 至2001年2月17日	2001年2月9日 至2011年2月16日	-	-	-	0.950 港元	-	-
	100,000	100,000	2002年9月12日 至2002年9月23日	2002年9月12日 至2012年9月22日	-	-	-	3.225 港元	-	-
	2,795,000	5,677,000	2005年11月2日	2005年11月23日 至2015年11月27日	-	268,000	³ +3,150,000	2.875 港元	-	15.518 港元
	800,000	-	2007年2月26日	2007年2月26日 至2017年2月25日	-	-	⁴ -800,000	9.490 港元	-	-

註：

¹ 緊接認股權授出日期前於聯交所所報的收市價。

² 年內緊接認股權行使日期前於聯交所所報的加權平均收市價。

- ³ 馮曉增先生及鄭常勇先生已分別於二零零八年十一月七日及二零零九年三月十二日辭去本公司董事職務。他們仍為本集團之附屬公司的董事，其未行使的認股權已重新分類為僱員類別。
- ⁴ 何志光先生於二零零九年三月十二日被委任為本公司董事。其未行使的認股權已由僱員類別重新分類。

有關於年度內授出本公司認股權的公允價值及假設載於全年業績附註 40(a)(v)。

認股權的授予為服務條件之一。該服務條件並未納入計算授出認股權的公允價值。並無市場條件與授予認股權有關。

除上述者外，本公司、任何其控股公司、附屬公司或同系附屬公司均沒有在本年度任何時間參與任何安排，致使本公司董事或最高行政人員或任何他們的配偶或未滿十八歲的子女，可以透過收購本公司或任何其他法團的股份或債權證而獲益。

股份獎勵計劃

- (A) 董事會已於於二零零七年九月十日（「採納日」）採納本公司的股份獎勵計劃。除非董事會提早終止該計劃，否則，該計劃由採納日期起十年內有效，於該期間後不得獎授新股份。以下(B)點總結股份獎勵計劃的主要條款。
- (B) 該計劃旨在肯定及表揚本集團及中保控股及其附屬公司若干僱員（包括身為董事的僱員）的貢獻，並給予長期鼓勵，讓他們繼續為本集團的持續營運及發展效力。現擬根據該計劃提供長期薪酬及鼓勵，藉此吸引現有僱員留效本集團及中保控股及其附屬公司，並招徠合適的專業人才加盟本集團及中保控股及其附屬公司，進一步協助本集團的發展。

根據該計劃條款，董事會或獲授予董事會權力的委員會（最少包含行政總裁及本公司一名董事）可不時全權酌情按照其認為合適的該等條款及條件，揀選僱員參與該計劃作為入選僱員，並釐定將予獎授的股份數目。倘獎授將導致董事會根據該計劃授出的股份（但不計任何已失效或已沒收的股份）合計超過本公司在有關授出日期當日已發行股本的10%，董事會將不會進行有關獎授。倘向任何入選僱員獎授股份，將導致該入選僱員於截至及包括有關授出日期止十二個月內根據該計劃獲授出的獎授股份（包括任何已失效或已沒收的股份）數目上限超過授出日期本公司已發行股本的1%，則不得進行有關獎授。

(C) 於二零零八年十二月三十一日，根據股份獎勵計劃購入之股份淨額為4,720,000股（二零零七年：5,254,000股）。於二零零八年十二月三十一日，當中3,323,500股已根據股份獎勵計劃的條款獎授但未歸屬予選定僱員（二零零七年：3,286,000股）。

董事獲獎授股份的資料臚列如下：

董事名稱	獎授日期 (註1)	獎授股份 數目	歷史購入 成本	每股平均 公允價值 (註2)	股份數目		歸屬日期
					於本年度 內失效	於二零零八年 十二月 三十一日	
何志光	2007年12月31日	240,000	20.68 港元	21.60 港元	-	240,000	2010年12月31日
吳俞霖	2007年11月16日	27,000	18.75 港元	22.00 港元	-	27,000	2009年12月31日
	2008年5月20日	55,000	18.01 港元	22.40 港元	-	55,000	2010年12月31日
沈可平	2007年11月16日	10,000	18.75 港元	22.00 港元	-	10,000	2009年12月31日
	2008年5月20日	12,000	18.75 港元	22.40 港元	-	12,000	2010年12月31日
劉少文	2007年11月16日	22,000	18.75 港元	22.00 港元	-	22,000	2009年12月31日
	2008年5月20日	45,000	18.01 港元	22.40 港元	-	45,000	2010年12月31日
李濤	2007年12月31日	130,000	20.68 港元	21.60 港元	-	130,000	2010年12月31日

註：

- (1) 獎授日是指選定僱員同意承擔持有根據股份獎勵計劃獎授的股份，並受到該等條款約束當日。
- (2) 獎授股份每股平均公允價值是根據授出日的收市價及所有直接有關增量成本。

主要股東及其他人事的股份及相關股份的權益及淡倉

於二零零八年十二月三十一日，按證券及期貨條例第 336 條規定存置之登記冊的記錄所載不屬於本公司董事或最高行政人員的股東在本公司的股份及相關股份中擁有的權益及淡倉如下：

本公司股份的好倉情況：

主要股東	身份	普通股股數 (公司權益)	佔已發行股份 百分比
中保控股	控股公司權益	773,115,705 (註 1)	54.38
香港中保	643,425,705 股為 實益擁有人及 129,690,000 股 (註 2) 為控股公司權益	773,115,705	54.38
摩根大通	651,000 股為實益擁有人， 8,272,000 股為投資經理及 105,247,660 股為 保管人—法團/ 核准借出代理人	114,170,660	8.03
中國工銀	為控股公司權益	97,464,887 (註 3)	6.86
工銀 (亞洲)	實益擁有人	97,464,887	6.86

註：

- (1) 中保控股於本公司之權益由香港中保、金和發展有限公司 (「金和」)、民利投資有限公司 (「民利」)、汶豪有限公司 (「汶豪」)、中國保險集團財務有限公司 (「中保財務」)、億茂財務有限公司 (「億茂」) 及中國保險集團投資有限公司 (「中保投資」) 持有，各公司均為中保控股之全資附屬公司。
- (2) 71,544,000 股股份由金和持有，18,672,000 股股份由民利持有，10,768,000 股股份由汶豪持有，13,144,000 股股份由中保投資持有，14,597,000 股股份由億茂持有，而 965,000 股股份由中保投資持有。
- (3) 中國工銀於本公司之權益由其附屬公司工銀 (亞洲) 所持有。

除前述者外，按《證券及期貨條例》第 336 條規定存置之登記冊的記錄所示，本公司並無接獲通知任何有關於二零零八年十二月三十一日在本公司的股份及相關股份中擁有的權益及淡倉。

董事在合約擁有的權益

本公司、任何其控股公司、附屬公司或同系附屬公司於年結時或本年度任何時間，均沒有訂立任何本公司董事擁有重大權益的重要合約。

關連交易

本集團於年內與中保控股及其附屬公司（「中保控股集團」）訂立以下關連交易。

與太平保險、中保控股及民安中國之聯合競投協議

於二零零八年三月二十日，太平人壽與太平保險、中保控股及民安保險（中國）有限公司（「民安中國」）就購買一幅位於深圳之土地及興建商業樓宇而訂立聯合競投協議。太平人壽將合共投資人民幣 289,000,000 元。

向太平保險增資

於二零零八年六月三十日，中保國際與中保控股、工銀（亞洲）及太平保險已訂立有條件增資協議，據此，中保控股及本公司將向太平保險增資現金合共人民幣 270,000,000 元，作為額外註冊資本。在該筆總額中，中保控股將增資人民幣 4,540,000 元，中保國際則將增資人民幣 265,460,000 元。工銀（亞洲）已決定不參與增資。太平保險為本公司聯繫公司，中保國際於增資前持有其 40.025% 股權。於完成時，中保控股、中保國際及工銀（亞洲）各自將分別直接擁有太平保險之 42.020%、50.050% 及 7.930% 股權之權益。二零零八年六月三十日，中保控股、中保國際與工銀（亞洲）亦已訂立有條件期權契據，據此，中保控股同意按無償代價授權予工銀（亞洲），藉以待完成後，於期權契據日期起計六個月內或各訂約方根據期權契據條款可能延後之較後日期，向中保控股收購太平保險經增資擴大後約 1.647% 之股權，代價為人民幣 25,858,900 元。期權將可由工銀（亞洲）選擇行使，而一經工銀（亞洲）行使，則須全數行使。本公司已放棄其於工銀（亞洲）行使期權時購買期權權益之權利。增資協議及期權契據已於二零零八年七月十五日舉行之股東特別大會上，獲得中保國際獨立股東批准。

與中保控股及民安中國之補充協議

於二零零八年十一月五日，太平保險及太平人壽與中保控股及民安中國訂定有關於深圳購買土地及興建物業聯合競投協議之補充協議，籍以修改於二零零八年三月二十日訂定的聯合競投協議各訂約方之投資金額。根據聯合競投協議，太平保險、中保控股、太平人壽及民安中國訂約各方各自須就交易事項支付之投資總額百分比分別為15%、55%、15%及15%。根據補充協議，修改後的太平保險、中保控股、太平人壽及民安中國訂約各方各自須就交易事項支付之投資總額百分比分別為15%、5%、65%及15%。根據補充協議，太平保險及太平人壽預期將就交易事項分別投資人民幣289,000,000元及人民幣1,251,000,000元。於二零零八年四月完成了土地購買，而該物業預期在二零零九年初開始施工，須時三年並預期於二零一一年下半年完成。聯合競投協議及補充協議已於二零零八年十二月九日舉行之股東特別大會上，獲得中保國際獨立股東批准。

持續關連交易

本集團於年內與中保控股及其附屬公司（「中保控股集團」）訂立持續關連交易協議。此等關連交易詳情載於以下 A 至 D 段。

A. 再保險交易

中再國際於二零零六年一月十一日與中保控股簽訂再保險協議，據此協議，中再國際同意（而中國保險（控股）同意會促使其附屬公司）與中保控股集團的成員訂定各類型的再保險協議。根據此等再保險合約，通過收取協定的保費，中再國際會以再保險公司的身份承擔中保控股集團成員的風險。再保險交易包括合約及臨時性再保險業務，而承保範圍包括全線一般再保險業務按比例及非比例的風險，亦包括某類別的長期再承保風險。再保險協議須獲得獨立股東批准，並將會為期三年，由二零零六年一月一日起到二零零八年十二月三十一日止。根據再保險協議，中再國際接納此等再承保業務的合約條款及條件與其他獨立第三者的再承保業務條款相同。而此等再承保合約的條款及條件（其他獨立第三者亦可據此參與），均經過正常基礎協商及按一般商業條款達成。

預計由二零零六年至二零零八年截至十二月三十一日止的每個財政年度由中保控股集團分入及由中再國際承保的再保險交易保費總收入將不會超過5.04億港元。而預計由二零零六年至二零零八年的每個財政年度由本集團支付有關再保險交易的佣金支出將不會超過1.5437億港元。

上述建議的保費總收入及佣金支出上限是參考過已往交易所產生的金額及計入可能獲得的新業務將會帶來的預計金額。

再保險協議及建議的上限已於二零零六年二月二十三日本公司召開之股東特別大會上，由本公司獨立股東以投票方式贊成批准。

於年內關連公司分出業務的毛承保保費總額佣金支出分別為 2.6604 億港元（二零零七年：2.4154 億港元）及 8,618 萬港元（二零零七年：7,295 萬港元）。

B. 轉分交易

中再國際於二零零六年一月十一日與中保控股簽訂轉分協議，據此協議，中再國際同意（而中保控股同意會促使其附屬公司）訂定轉分協議。根據轉分再保險合約，中再國際將會以比例及非比例方式，將轉入保費轉分予中保控股集團，並會從中保控股集團獲得佣金收入。

轉分保險是指一家再保險公司將已接受的轉入再保險風險轉給予另一家保險公司或再保險公司。一家再保險公司可以跟一家或多家保險公司或再保險公司訂立轉分保險安排，使其他保險公司或再保險公司可以承擔協定的風險比例。該再保險公司可以首先確定本身會承擔的風險，然後將超額部份按轉分合約分給其他保險公司或再保險公司。轉分安排可以是單一原有風險，或一攬子轉入再保險風險，亦可以按比例或非比例方式安排。

轉分協議將會為期三年。由二零零六年一月一日起到二零零八年十二月三十一日止。根據轉分協議，轉分交易會按照本集團給予及為獨立第三者接納的條款及條件進行，並經過按一般商業條款及正常基礎協商達成，並與本集團的風險管理政策一致。

預計由二零零六年至二零零八年截至十二月三十一日止的每個財政年度本集團向中保控股集團分出的轉分交易保費總收入及收取的轉分交易佣金收入分別將不會超過4,725萬港元及1,796萬港元。

上述所建議的保費總收入及佣金收入上限乃參考過已往交易所產生的金額及計入可能獲得的新業務將會帶來的預計金額。

於年內關連公司轉分業務的轉分再保險保費及佣金收入分別為278萬港元（二零零七年：268萬港元）及43.3萬港元（二零零七年：26.9萬港元）。

C. 投資管理服務

本公司的全資附屬公司，中保資產管理於二零零六年一月十一日與中保控股簽訂投資管理服務主協議，據此協議，中保資產管理同意（而中保控股同意會促使其附屬公司）與中保控股集團訂定各種投資管理服務協議。根據投資管理服務協議，中保資產管理向中保控股集團相關成員為其信託基金提供投資意見及投資管理服務。

投資管理主協議將會為期三年。由二零零六年一月一日起到二零零八年十二月三十一日止。根據投資管理主協議，中保資產管理為中保控股集團提供投資管理服務，每年會按每一份投資管理協議收取管理費、表現花紅及其他收費（統稱「管理費」）。管理費的收取及將會收取是(a)按每項信託基金資產淨值之若干比率來計算；及／或(b)表現花紅，即根據中保資產管理所管理的有關信託基金於每個曆年結束時之投資回報淨值之若干比率，高出相當於創立人認購款項每日平均結餘之若干比率或有關信託基金之資產淨值增加；及／或(c)經投資管理協議的合約參與方同意的其他基準。

預計由二零零六年至二零零八年截至十二月三十一日止的每個財政年度本集團將可以收到的管理費不會超過480萬港元。此建議的上限是參考過以往交易所產生的金額及計入可能獲得的新業務將會帶來的預計金額。

本集團於年內收取的管理費為 789 萬港元（二零零七年：1,784 萬港元）。實際收取比相關交易建議的上限 480 萬港元多 309 萬港元。有關本集團於年內收取的管理費，由於按上市規則的每一個適用的百分比例逐年計算皆少於 0.1%，根據上市規則第 14A.33 條，此交易毋須遵守載於上市規則第 14A 條的申報、公告及股東批准的規定。

D. 提供培訓服務

本公司於二零零六年一月十一日與中保控股簽訂培訓服務協議，據此協議，中國保險（控股）集團的培訓部會為本集團成員的董事、僱員，代理人及營業代表等提供培訓服務。培訓服務包括提供員工培訓、培訓教材、培訓信息與及組織相關的培訓會議和活動。培訓內容將包括基本保險知識、風險管理、表達技巧及其他在職培訓等。

培訓服務協議將會為期三年。由二零零六年一月一日起到二零零八年十二月三十一日止。本集團會按獲得的培訓服務付培訓費給中保控股集團（「培訓費」）。根據培訓服務協議，中保控股集團會在每個財政年度期初，通知本集團需預付的培訓服務預付款。此筆預付款項是根據該年度計劃舉行的培訓活動及本集團將要分攤的比例。在每年三月三十一日之前，本集團需預繳培訓費（「預付款」）。如在該財政年度期末，預付款不夠支付當年實際發生數，本集團需在九十天內補足差額。若預付款多於實際發生數，中保控股可以選擇把餘額退回，或轉為下一個財政年度預付款的一部份。中保控股集團的培訓費的收取，將按本集團參與人數佔接受培訓的總人數的比例及／或其他合理的基準釐定。

預計由二零零六年至二零零八年截至十二月三十一日止的每個財政年度本集團根據培訓服務協議將要支付的培訓費不會超過508萬港元。此建議的上限是參考過以往交易所支付的金額及預計本集團成員的董事、僱員，代理人及營業代表等接受培訓服務的人數將會有所增加。

於年內支付給中保控股集團的培訓服務費用為495萬港元（二零零七年：478萬港元）。

獨立非執行董事已作出檢討，並確認載於以上 A 至 D 段的持續關連交易乃按以下方式進行：

- (i) 本集團於日常及一般業務當中訂立；
- (ii) 按一般商業條款進行，或根據不遜於給予或獲自獨立第三方的條款；
- (iii) 根據規管該等交易的協議條款訂立及訂立條款對本公司股東整體而言乃屬公平合理。

按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則第 14A.38 段之規定，董事會委聘本公司核數師根據香港會計師公會頒佈之香港審計相關服務準則第 4400 號「就財務資料執行協定程序之委聘」之基準，抽樣就上述持續關連交易進行若干程序。核數師就上市規則 14A.38 所述的事項，已向董事會匯報據實調查結果。

根據其進行的工作，本公司外部核數師已確認上述持續關連交易乃：(a)獲得本公司董事會批准；(b)若交易涉及提供貨品或服務乃按照定價政策而進行；(c)根據規管該等交易的有關協議的條款而訂立；(d)除資產管理費外，並無超出於二零零六年一月十一日之公告所披露的上限。

有關本集團於年內收取的管理費，由於按上市規則的每一個適用的百分比逐年計算皆少於 0.1%，根據上市規則第 14A.33 條，此交易毋須遵守載於上市規則第 14A 條的申報、公告及股東批准的規定。

需付息票據

本集團及本公司於二零零八年十二月三十一日有關需付息票據的摘要載於全年業績附註 32。

五年概要

本集團於過去五個財務年度的業績及資產與負債概要載於財務報表之末端。

退休計劃

有關該等退休計劃的摘要載於全年業績附註 39。

企業管治

有關本年度的本公司企業管治常規的資料載於本公司二零零八年全年業績「企業管治報告」之內文。

審核委員會

有關審核委員會的成員組合及本年度的工作詳載於本公司二零零八年全年業績企業管治報告書標題「審核委員會」一段之內文。

公眾持股量

在本業績刊發之日，根據本公司取得的公開資料及就董事所知悉，本公司的公眾持股量是足夠的，此乃因為公眾持股量並不少於本公司已發行股本的 25.0%。

核數師

本年度內，在過去七年擔任本公司核數師之畢馬威會計師事務所辭任，及德勤·關黃陳方會計師行獲委任為本公司核數師。由德勤·關黃陳方會計師行續聘為本公司核數師的決議，將於即將召開的股東周年大會上提出。

企業管治報告書

企業管治常規

本公司致力於透過著重對全體股東的透明度、問責性及負責任制訂良好的企業管治常規。董事會不時審閱其企業管治常規，以配合股東更高的期望及符合越趨嚴謹的規則要求，並履行其優質企業管治的承諾。

於本年度內，本公司已遵守從二零零五年一月一日起生效的上市規則附錄14所載之企業管治常規守則（「守則」）的守則規定及實施其原則，惟下列除外：

非執行董事是沒有指定的任期，惟須根據本公司組織章程細則於本公司的股東周年大會上輪值告退及膺選連任。

董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則作為有關董事進行證券交易的守則。在向所有董事作出特定查詢後，所有董事確認於年內已遵守標準守則規定所載的要求標準。

董事會

董事會共同負責監察本集團的業務及各事務的管理工作。董事會現時由十一位董事組成，包括七位執行董事、一位非執行董事及三位獨立非執行董事。

董事名單詳載於本公司二零零八年全年業績「公司資料」標題下之內文。

由二零零八年一月一日起至本全年業績日期，董事會曾舉行以下五次會議：

會議日期

出席者

二零零八年一月八日

馮曉增先生、林帆先生、宋曙光先生、謝一群先生、吳俞霖先生、沈可平先生、劉少文先生、鄭常勇先生及車書劍先生。

二零零八年三月十八日

馮曉增先生、林帆先生、宋曙光先生、謝一群先生、吳俞霖先生、沈可平先生、劉少文先生及劉偉傑先生。

二零零八年八月二十九日

馮曉增先生、林帆先生、宋曙光先生、謝一群先生、吳俞霖先生、沈可平先生、劉少文先生、鄭常勇先生、武捷思博士、車書劍先生及劉偉傑先生。

二零零八年十一月十四日

林帆先生、宋曙光先生、謝一群先生、吳俞霖先生、沈可平先生、劉少文先生、鄭常勇先生及武捷思博士。

二零零九年三月十八日

林帆先生、宋曙光先生、謝一群先生、何志光先生、吳俞霖先生、沈可平先生、劉少文先生、李濤先生及武捷思博士。

董事會擬定本集團之整體戰略，監管其財務表現及維持管理層的有效監督。日常營運及行政將委派予管理層。於回顧年度，上述之董事概無與任何其他董事有或保持任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。

非執行董事及獨立非執行董事是沒有指定的任期，惟須根據本公司組織章程細則於本公司的股東周年大會上輪值告退及膺選連任。

董事長及總裁

董事長及總裁分別為林帆先生及吳俞霖先生。董事長及總裁的角色是清晰界定及分開的，並非由同一人士擔任。

董事的任命

本公司並未有成立提名委員會。董事會整體負責檢討董事會的組成、就董事的提名及委任制定相關的程序及評核獨立非執行董事的獨立性，以確保董事會之專業知識、技能及經驗取得平衡。董事會於二零零九年三月十二日以書面通過決議案方式任命何志光先生為本公司執行董事及李濤先生為本公司非執行董事。

薪酬委員會

本公司於二零零五年二月二十四日成立具有特定成文權責範圍的薪酬委員會。

薪酬委員會的主要職責包括向董事會就公司所有董事及高級職員薪酬的政策及架構提交建議；設立正式及富透明度的程序去制定該等薪酬的政策及訂定全體執行董事及高級職員的特定薪酬待遇。

本集團薪酬政策之主要原則包括下列各項：

- (a) 薪酬應考慮如同類公司支付的薪酬，付出時間、職責、集團內其他職位的僱用條件及應否按表現釐定薪酬等因素而釐定；
- (b) 在審閱及批准按表現而釐定的薪酬時，應參照董事會不時已核准的公司目標；及
- (c) 董事不應參與釐定其自身的薪酬。

林帆先生於二零零八年十一月七日獲委任為董事長及薪酬委員會成員以填補馮曉增先生辭任後所產生之空缺。

薪酬委員會的成員包括三位獨立非執行董事，分別為武捷思博士、車書劍先生及劉偉傑先生、董事長林帆先生及總裁吳俞霖先生。

由二零零八年一月一日起至本全年業績日期，薪酬委員會曾十次以書面通過決議案方式批准發放董事二零零七年度的花紅、授出認股權、酌情花紅及股份獎勵給予本集團的董事。

核數師酬金

畢馬威會計師事務所至二零零八年十一月二十一日止為本公司的核數師，及從該日起，德勤·關黃陳方會計師行為本公司之核數師。彼等所提供的服務包括審計及稅務服務。於二零零八年財務年度，有關本集團應付本集團外部核數師審計服務費及稅務服務費分別為 3,409,000 港元及 168,000 港元。

審核委員會

董事會已根據守則採納新的審核委員會書面權責範圍。審核委員會經常與本集團高級管理層及外間核數師舉行會議，檢討本集團的內部監控系統的成效及中期與年度業績。

審核委員會於二零零八年十一月二十一日建議董事會委任德勤·關黃陳方會計師行為本公司核數師，以填補畢馬威會計師事務所辭任後所產生之空缺。

李濤先生於二零零九年三月十二日獲委任為非執行董事及審核委員會成員以填補鄭常勇先生辭任後所產生之空缺。

審核委員會的成員包括三位獨立非執行董事，分別為武捷思博士、車書劍先生及劉偉傑先生，及一位非執行董事李濤先生。審核委員會的主席由武捷思博士擔任。

審核委員會曾審查本公司及其附屬公司二零零八年度的中期及年度業績，與及內部監控系統。

二零零八年一月一日起至本全年業績日期，審核委員會曾舉行以下三次會議：

會議日期

出席者

二零零八年三月十三日

武捷思博士、劉偉傑先生及鄭常勇先生。

二零零八年八月二十六日

武捷思博士、車書劍先生、劉偉傑先生及鄭常勇先生。

二零零九年三月十三日

武捷思博士、車書劍先生、劉偉傑先生及李濤先生。

董事負責編製財務報表

董事確認編製真實與公允的財務報表是彼等的責任。

有關本公司的核數師就財務報表應承擔的責任聲明，詳列於獨立核數師報告書內。

內部監控系統審查

董事會已根據新守則對本集團的內部監控系統進行審查。董事會認為本集團所有重要的內部監控均為適當及有效。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零九年五月七日（星期四）至二零零九年五月十二日（星期二）（包括首尾兩天）暫停辦理本公司股份過戶登記手續。為確定有權出席股東週年大會及投票之股東，所有填妥的股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零零九年五月六日（星期三）下午四時三十分前抵達本公司股份過戶登記處，香港證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東一八三號合和中心十七樓一七一二至一六室。

釋義

於本全年業績中，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「BVI」	指	英屬維爾京群島
「中保資產管理」	指	中保集團資產管理有限公司
「中保控股」	指	中國保險（控股）有限公司
「香港中保」	指	香港中國保險（集團）有限公司
「中國保監會」	指	中國保險監督管理委員會
「中再國際」	指	中國國際再保險有限公司
「董事」	指	本公司董事，包括獨立非執行董事
「富通」	指	富通國際
「承授人」	指	被授予權利可以接納本公司所賦予之認股權之人仕
「中國工銀」	指	中國工商銀行
「工銀（亞洲）」	指	中國工商銀行（亞洲）有限公司
「獨立股東」	指	除中保控股、工銀（亞洲）及其各自的聯繫人以外之股東
「去年」	指	截至二零零七年十二月三十一日止之年度
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「中國公認會計準則」	指	中國普遍採納之會計準則
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.05港元之股份

「股份獎勵計劃」	指	於二零零七年九月十日所採納之中保國際僱員股份獎勵計劃
「華夏」	指	華夏再保險顧問有限公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「本公司」或「中保國際」	指	中保國際控股有限公司
「本集團」	指	中保國際及其附屬公司
「中國」	指	中華人民共和國
「本年度」	指	截至二零零八年十二月三十一日止之年度
「太平資產管理」	指	太平資產管理有限公司
「太平保險」	指	太平保險有限公司
「太平人壽」	指	太平人壽保險有限公司
「太平養老」	指	太平養老保險股份有限公司
「舊計劃」	指	本公司於二零零零年五月二十四日所採納之認股權計劃，於二零零三年一月七日已終止
「新計劃」	指	本公司於二零零三年一月七日所採納之認股權計劃

承董事會命
董事長
林帆

香港，二零零九年三月十八日

於本公布日期，董事會由十一名董事組成，其中林帆先生、宋曙光先生、謝一群先生、何志光先生、吳俞霖先生、沈可平先生及劉少文先生為本公司執行董事，李濤先生為本公司非執行董事及武捷思博士、車書劍先生及劉偉傑先生為本公司獨立非執行董事。

此公布已於香港聯合交易所有限公司之網址 (www.hkexnews.hk) 及本公司網址 (www.ciih.com) 內刊登。