

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告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。



新華人壽保險股份有限公司  
**NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD.**  
(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)  
(股份代號：1336)

## 截至2012年6月30日止六個月的未經審計中期業績公告

### 管理層討論與分析

作為一家全國大型壽險公司，新華人壽保險股份有限公司（「本公司」）通過遍布全國的分銷網絡，為個人及機構客戶提供一系列壽險產品及服務，並通過下屬的新華資產管理股份有限公司管理和運用保險資金。

除另有說明外，管理層討論與分析均基於本公司簡明合併財務資料，所載數據均以人民幣列示。

## 一、主要經營指標

單位：人民幣百萬元

	2012年1-6月	2011年1-6月
總保費收入及保單管理費收入	56,114	50,843
總投資收益 <sup>(1)</sup>	7,302	6,808
歸屬於母公司股東的淨利潤	1,904	1,775
上半年新業務價值	2,338	2,372
市場份額 <sup>(2)</sup>	9.8%	9.0%
保單繼續率		
個人壽險業務13個月繼續率 <sup>(3)</sup>	90.6%	92.4%
個人壽險業務25個月繼續率 <sup>(4)</sup>	89.4%	89.1%
	2012年 6月30日	2011年 12月31日
總資產	469,004	386,771
淨資產	34,942	31,313
投資資產 <sup>(5)</sup>	452,910	373,958
歸屬於母公司股東的股東權益	34,934	31,306
內含價值	56,150	48,991
客戶數量(千)	25,716	27,111
個人客戶	25,654	27,052
機構客戶	62	59

註：

1. 總投資收益 = 現金及現金等價物、定期存款、債權型投資及其他投資資產的利息收入 + 股權型投資的股息及分紅收入 + 投資資產買賣價差收益 + 公允價值變動損益 + 投資資產減值損失。
2. 市場份額：市場份額來自中國保險監督管理委員會（「保監會」）公佈的數據。
3. 13個月保單繼續率：考察期內期交保單在生效後第13個月實收保費 / 考察期內期交保單的承保保費。
4. 25個月保單繼續率：考察期內期交保單在生效後第25個月實收保費 / 考察期內期交保單的承保保費。
5. 比較期間數據已按本期簡明合併財務資料的披露方式進行了重分類。

## 二、業務分析

### (一) 壽險業務

今年以來，本公司堅持以客戶為中心，強化價值引導，積極探索業務模式創新，推動價值與規模均衡發展，穩步提升經營管理，取得了明顯成效。上半年，本公司業務收入保持增長、業務結構持續優化、業務品質保持穩定。

本公司上半年實現總保費收入559.50億元，市場佔有率為9.8%，較2011年同期的市場佔有率提升0.8個百分點，位列中國壽險市場第三位。

#### 1、按渠道分析

單位：人民幣百萬元

	2012年1-6月	2011年1-6月
個人壽險	<u>55,045</u>	<u>49,890</u>
其中：		
保險營銷員渠道	23,030	18,791
首年保費收入	5,851	5,374
期交保費收入	5,198	4,907
躉交保費收入	653	467
續期保費收入	17,179	13,417
銀行保險渠道	31,393	30,731
首年保費收入	15,355	17,624
期交保費收入	3,236	4,705
躉交保費收入	12,119	12,920
續期保費收入	16,038	13,107
財富管理渠道	622	368
首年保費收入	412	368
期交保費收入	219	267
躉交保費收入	193	100
續期保費收入	<u>210</u>	<u>-</u>
團體保險	<u>905</u>	<u>772</u>
合計	<u><u>55,950</u></u>	<u><u>50,662</u></u>

## (1) 個人壽險業務

### ① 保險營銷員渠道

2012年上半年，本公司保險營銷員渠道實現總保費收入230.30億元，較上年同期增長22.6%。其中，首年保費收入58.51億元，較上年同期增長8.9%；續期保費收入171.79億元，較上年同期增長28.0%，上述兩項增長主要得益於本公司採取以「價值」為核心的均衡發展路徑，持續推動業務結構調整，重視發展價值較高的長期期交產品。同時，公司繼續強化續收團隊拓展新單業務的能力，通過續收團隊取得的首年保費收入達到10.8億元，較上年同期增長46.2%。

2012年上半年，本公司保險營銷員渠道繼續全面推廣「按客戶需求做保險」的銷售方針，隊伍規模保持穩定的同時注重隊伍建設，人力結構不斷優化。截至本報告期末，本公司保險營銷員人力為20.7萬，較2011年末增長2.5%；其中，績優保險營銷員人數約3.0萬名，較2011年末增長20.0%。

### ② 銀行保險渠道

受上半年市場環境及銀行理財型產品競爭等因素影響，上半年銀行保險渠道延續行業性下降趨勢。面對行業環境變化帶來的挑戰，本公司銀行保險渠道實施結構調整策略，堅持業務模式戰略轉型，穩固了市場地位。

2012年上半年，本公司銀行保險渠道實現總保費收入313.93億元，較上年同期增長2.2%，其中，首年保費收入153.55億元，較上年同期下降12.9%。在短期期交保費產品向長期期交保費產品的調整策略推動下，報告期內來自交費期為五年或以上產品的首年保費收入佔銀行保險渠道首年期交保費收入的比例達到88.7%，較上年同期增長9.0個百分點。續期保費收入160.38億元，較上年同期增長22.4%，增長的原因是本公司近年來堅持加大期交產品的銷售力度。

### ③ 財富管理渠道

本公司於2010年4月成立財富管理業務部，為中高端客戶提供保險保障產品和財富管理服務。財富管理渠道不斷探索創新經營模式，在優質客戶積累、績優隊伍建設方面奠定了基礎。

2012年上半年，本公司財富管理渠道實現總保費收入6.22億元，較上年同期增長69.0%。其中，首年保費收入4.12億元，較上年同期增長12.0%。

## (2) 團體保險業務

2012年上半年，本公司團體保險業務實現總保費收入9.05億元，較上年同期增長17.2%。

### 2、按險種分析

單位：人民幣百萬元

	2012年1-6月	2011年1-6月
總保費收入	<u>55,950</u>	<u>50,662</u>
傳統型壽險	379	328
分紅型壽險	51,883	47,316
萬能型壽險	18	16
投資連結保險	0 <sup>(1)</sup>	0 <sup>(1)</sup>
健康保險	3,115	2,530
意外保險	<u>555</u>	<u>473</u>

註：

1. 上述各期間的金額少於500,000元。

2012年上半年，本公司共實現總保費收入559.50億元，較上年同期增長10.4%。其中：分紅型壽險實現總保費收入518.83億元，較上年同期增長9.7%，佔總保費收入的92.7%，仍是業務收入的主要來源；健康險實現總保費收入31.15億元，較上年同期增長23.1%，佔總保費收入的5.6%；其他類型壽險共計實現總保費收入9.52億元，較上年同期增長16.7%，佔總保費收入的1.7%。

### 3、按地區分析

單位：人民幣百萬元

	2012年1-6月	2011年1-6月
總保費收入	<u>55,950</u>	<u>50,662</u>
北京	5,425	4,941
廣東	5,054	4,607
河南	4,245	3,711
山東	3,761	3,225
上海	3,638	3,582
湖北	3,090	3,082
四川	3,082	2,961
江蘇	2,653	2,598
湖南	2,286	2,173
河北	<u>1,953</u>	<u>1,868</u>
小計	<u>35,187</u>	<u>32,748</u>
其他地區	<u>20,763</u>	<u>17,914</u>
合計	<u><u>55,950</u></u>	<u><u>50,662</u></u>

2012年上半年，本公司約62.9%的壽險業務收入來自中國北京、廣東、河南、山東、上海、湖北、四川、江蘇、湖南、河北等經濟較發達或人口較多的地區。

## (二) 資產管理業務

本公司資產管理業務始終堅持以資產負債匹配管理為基礎，兼顧管理資金的安全性、流動性、收益性，在良好的資產配置和有效的風險控制的前提下，尋求最大的投資組合收益。

2012年，本公司根據保險業務的負債特性及資本市場的波動週期，積極優化投資組合配置，適當提升固定收益類資產配置比例，改善淨投資收益率，保持投資組合收益的穩定性和可持續性；權益類投資方面，受到2012年國內資本市場持續低迷的影響，本公司權益類投資在損益表下整體收益水平出現較大程度的下跌，買賣價差收益為負，並計提了20.16億元投資資產減值損失。

### 1、投資組合情況

單位：人民幣百萬元

	2012年 6月30日	2011年 12月31日
投資資產 <sup>(1)</sup>	<u>452,910</u>	<u>373,958</u>
按投資對象分類		
定期存款 <sup>(2)</sup>	162,927	122,949
債權型投資	212,152	190,464
股權型投資 <sup>(3)</sup>	33,396	29,051
— 基金	15,735	12,077
— 股票	17,661	16,974
現金及現金等價物 <sup>(2)</sup>	30,875	21,095
其他投資 <sup>(4)</sup>	13,560	10,399
按投資意圖分類		
以公允價值計量且其變動計入		
當期損益的金融資產	5,911	5,529
可供出售金融資產	82,826	72,876
持有至到期投資	156,800	141,090
貸款及其他應收款 <sup>(5)</sup>	<u>207,373</u>	<u>154,463</u>

註：

1. 比較期間數據已按本期簡明合併財務資料的披露方式進行了重分類。
2. 現金及現金等價物含三個月及三個月以內定期存款，定期存款不含三個月及三個月以內定期存款。
3. 股權型投資不包括聯營企業投資。
4. 其他投資主要包括存出資本保證金、保戶質押貸款、買入返售金融資產、應收投資收益等，比較期間數據已按本期簡明合併財務資料的披露方式進行了重分類。
5. 貸款及其他應收款主要包括定期存款、現金及現金等價物、存出資本保證金、保戶質押貸款、買入返售金融資產、應收投資收益、貸款和應收賬款等，比較期間數據已按本期簡明合併財務資料的披露方式進行了重分類。

截至本報告期末，本公司投資資產規模為4,529.10億元，較上年末增長21.1%，增長主要來源於本公司保險業務現金流入。

截至本報告期末，定期存款在總投資資產中佔比為36.0%，較上年末提高3.1個百分點，主要原因是公司增加了協議存款的配置力度，重點配置於5年期及以上定期協議存款。

截至本報告期末，債權型投資在總投資資產中佔比為46.8%，較上年末降低4.1個百分點，主要原因是公司減少了金融債和企業債的配置。

截至本報告期末，股權型投資在總投資資產中佔比為7.4%，較上年末降低0.4個百分點，主要由於公司根據市場行情及時調整資產配置策略，控制權益資產倉位。

截至本報告期末，現金及現金等價物在總投資資產中佔比為6.8%，較上年末提高1.2個百分點，主要出於投資資產配置及流動性管理的需要。

截至本報告期末，其他投資在總投資資產中佔比為3.0%，較上年末提高0.2個百分點，主要原因是應收投資收益和買入返售金融資產的增加。

從投資意圖來看，截至本報告期末公司投資資產主要配置在貸款及其他應收款和持有至到期投資，貸款及其他應收款投資較上年末增長34.3%，主要是由於定期存款和現金及現金等價物的增加。



## 2、投資收益情況

單位：人民幣百萬元

	2012年1-6月	2011年1-6月
現金及現金等價物利息收入	55	73
定期存款利息收入	3,882	2,003
債權型投資利息收入	4,704	3,533
股權型投資分紅收入	386	751
其他投資資產利息收入 <sup>(1)</sup>	145	63
淨投資收益 <sup>(2)</sup>	9,172	6,423
投資資產買賣價差收益	(126)	962
公允價值變動損益	272	(464)
投資資產減值損失	(2,016)	(113)
總投資收益 <sup>(3)</sup>	7,302	6,808
淨投資收益率(%) <sup>(4)</sup>	2.2%	2.0%
總投資收益率(%) <sup>(4)</sup>	1.8%	2.2%

註：收益率 = 投資收益 / (期初投資資產 + 期末投資資產) / 2

1. 其他投資資產利息收入包括存出資本保證金、保戶質押貸款、買入返售金融資產等產生的利息收入。
2. 淨投資收益包括現金及現金等價物、定期存款、債權型投資及其他投資資產的利息收入、股權型投資的股息和分紅收入。
3. 總投資收益 = 淨投資收益 + 投資資產買賣價差收益 + 公允價值變動損益 + 投資資產減值損失。
4. 僅為半年收益率，未年化。

本報告期內，本公司實現總投資收益73.02億元，較上年同期增長7.3%。總投資收益率為1.8%，較上年同期下降0.4個百分點。

實現淨投資收益91.72億元，較上年同期增長42.8%，淨投資收益率為2.2%，較上年同期增加0.2個百分點，主要是由於定期存款利息收入和債權型投資利息收入大幅度增長所致。

投資資產買賣價差收益、公允價值變動損益及投資資產減值損失合計虧損18.70億元，主要由於受2012年國內資本市場持續低迷的影響，本公司持有的股權型投資資產公允價值持續下跌，根據公司會計政策，相應計提了20.16億的投資資產減值損失。

### 三、合併財務報表主要內容及分析

#### (一) 資產負債表主要項目分析

##### 1、主要資產

單位：人民幣百萬元

項目	2012年 6月30日	2011年 12月31日
債權型投資	212,152	190,464
— 持有至到期證券	156,800	141,090
— 可供出售證券	53,370	46,866
— 通過損益反映公允價值變動的證券	1,971	2,488
— 貸款和應收賬款	11	20
股權型投資	33,396	29,051
— 可供出售證券	29,456	26,010
— 通過損益反映公允價值變動的證券	3,940	3,041
定期存款	162,927	122,949
存出資本保證金	717	522
保戶質押貸款	2,761	2,055
買入返售金融資產	1,000	79
應收投資收益 <sup>(1)</sup>	9,082	7,743
應收保費	2,304	1,395
遞延所得稅資產	962	14
現金及現金等價物	30,875	21,095
除上述資產外的其他資產 <sup>(1)</sup>	12,828	11,404
合計	<b>469,004</b>	<b>386,771</b>

註：

1. 比較期間數據已按本期簡明合併財務資料的披露方式進行了重分類。

### 債權型投資

截至本報告期末，債權型投資較2011年底增加11.4%，主要原因是持有至到期證券資產規模增長。

### 股權型投資

截至本報告期末，股權型投資較2011年底增加15.0%，主要原因是投資資產總量增長，而其中股權型投資佔比保持相對穩定。

### 定期存款

截至本報告期末，定期存款較2011年底增加32.5%，主要原因是公司增加了協議存款的配置力度，重點配置於5年期及以上定期協議存款。

### 存出資本保證金

截至本報告期末，存出資本保證金較2011年底增加了1.95億元，主要原因是公司上市後股本增加至31.20億元，本公司根據相關監管規定，於報告期內相應增加了存出資本保證金1.95億元。

### 保戶質押貸款

截至本報告期末，保戶質押貸款較2011年底增長34.4%，主要原因是保戶質押貸款需求的增加。

### 買入返售金融資產

截至本報告期末，買入返售金融資產較2011年底增長1165.8%，金額增加9.21億元，主要原因是流動性管理的需要。

### 應收投資收益

截至本報告期末，應收投資收益較2011年底增長17.3%，主要原因是收息類投資資產總量增長。

### 應收保費

截至本報告期末，應收保費較2011年底增長65.2%，主要原因是公司保險業務累積增長。

## 遞延所得稅資產

截至本報告期末，遞延所得稅資產較2011年底增長6771.4%，金額增加9.48億元，主要原因是本公司於本報告期判斷，未來有足夠的應納稅所得額用於利用可抵扣暫時性差異、可抵扣虧損和稅款抵減的應納稅所得額，所以本公司於報告期內確認了由此產生的遞延所得稅資產9.50億元。

## 現金及現金等價物

截至本報告期末，現金及現金等價物較2011年底增加46.4%，主要原因是投資資產配置及日常流動性管理的需要。

## 2、主要負債

單位：人民幣百萬元

項目	2012年 6月30日	2011年 12月31日
保險合同	336,057	293,814
長期保險合同負債	334,817	292,818
短期保險合同負債		
— 未決賠款準備金	385	392
— 未到期責任準備金	855	604
投資合同	19,575	19,001
賣出回購金融資產款	68,536	32,481
預收保費	127	504
再保險負債	98	31
當期所得稅負債	120	192
除上述負債外的其他負債	9,549	9,435
合計	<b>434,062</b>	<b>355,458</b>

## 保險合同負債

截至本報告期末，保險合同負債較2011年底增長14.4%，主要原因是保險業務增長和保險責任的累積。在資產負債表日，本公司各類保險合同準備金均通過了充足性測試。

### 投資合同負債

截至本報告期末，投資合同負債較2011年底增加3.0%，主要原因是公司非保險合同累積業務增長。

### 賣出回購金融資產款

截至本報告期末，賣出回購金融資產款較2011年底增加111%，主要原因是投資資產配置和公司流動性管理的需要。

### 預收保費

截至本報告期末，預收保費較2011年底減少74.8%，主要原因是2011年底預收保費轉實收。

### 再保險負債

截至本報告期末，再保險負債較2011年底增加216.1%，金額增加0.67億元，主要原因是應付瑞士再保險股份有限公司北京分公司和中國人壽再保險股份有限公司的再保險負債增加。

### 當期所得稅負債

截至本報告期末，當期所得稅負債較2011年底減少37.5%，主要原因是2012年上半年當期所得稅與2011年全年相比減少。

## 3、股東權益

截至本報告期末，本公司歸屬於母公司的股東權益達到349.34億元，較2011年末上升11.6%，主要由於公司業務規模的增長。

## (二) 利潤表主要項目分析

### 1、收入

單位：人民幣百萬元

項目	2012年1-6月	2011年1-6月
總保費收入及保單管理費收入	<b>56,114</b>	50,843
減：分出保費	<b>40</b>	238
淨保費收入及保單管理費收入	<b>56,154</b>	51,081
提取未到期責任準備金	<b>(227)</b>	(193)
已實現淨保費收入及保單管理費收入	<b>55,927</b>	50,888
投資收益	<b>7,303</b>	6,813
其他收入	<b>83</b>	101
合計	<b>63,313</b>	57,802

#### 總保費收入及保單管理費收入

本報告期內，總保費收入及保單管理費收入同比增長10.4%，增速高於去年同期，主要原因是公司銀行保險渠道首年保費收入的下降趨勢有所好轉以及公司業務結構優化帶來的續期保費增長。

#### 分出保費

本報告期內，分出保費同比下降83.2%，且與去年同期分出保費均為負值，主要由於部份分出業務對應的退保減少，致使本公司相應從再保險公司攤回的退保金減少，分出保費（負值）下降。

#### 提取未到期責任準備金

本報告期內，提取未到期責任準備金同比增長17.6%，主要由於本報告期內健康保險未到期責任準備金提存數的增加所致。

## 投資收益

本報告期內，投資收益同比增加7.2%，一方面隨著投資組合中固定收益類產品增加，定期存款和債權型投資利息收入增加。另一方面，由於2012年國內資本市場持續低迷，公司持有的股權型投資公允價值持續下跌，導致了一定的投資資產減值損失。

## 2、保險業務支出及其他費用

單位：人民幣百萬元

項目	2012年1-6月	2011年1-6月
保險給付和賠付	(52,176)	(47,516)
賠付支出及提取未決賠款準備金	(462)	(368)
壽險死亡和其他給付	(11,584)	(9,528)
提取長期保險合同負債	(40,130)	(37,620)
投資合同賬戶損益	(364)	(346)
手續費及佣金支出	(3,825)	(3,689)
管理費用	(4,517)	(3,998)
其他(支出)/收入	(135)	108
合計	<u>(61,017)</u>	<u>(55,441)</u>

### 賠付支出及提取未決賠款準備金

本報告期內，賠款支出及提取未決賠款準備金同比增加25.5%，主要原因是公司業務的增長和累計保單數量的增長。

### 壽險死亡和其他給付

本報告期內，壽險死亡和其他給付同比增加21.6%，主要原因是公司業務的增長和累計保單數量的增長。

### 提取長期保險合同負債

本報告期內，提取長期保險合同負債同比增加6.7%，主要原因是保險業務增長和保險責任的累積。

### 手續費及佣金支出

本報告期內，手續費及佣金支出同比增加3.7%，主要原因是業務規模增加及業務結構調整。

### 管理費用

本報告期內，管理費用同比增加13.0%，主要原因是業務規模增加和員工工資及福利費的提高。

### 其他支出／收入

本報告期內，其他支出為1.35億元，去年同期為其他收入1.08億元，主要原因是賣出回購證券利息支出和次級債利息支出的增加。

## 3、 所得稅

本報告期內，所得稅表現為所得稅收入3.97億元，去年同期為所得稅費用2.75億元，主要原因是本公司於本報告期判斷，未來有足夠的應納稅所得額用於利用可抵扣暫時性差異、可抵扣虧損和稅款抵減的應納稅所得額，所以，本公司於報告期內確認了遞延所得稅收入6.31億元。

## 4、 利潤淨額

本報告期內，本公司實現歸屬於母公司的淨利潤19.04億元，同比增長7.3%，增速放緩，主要原因是受2012年國內資本市場持續低迷的影響，本公司持有的股權型投資資產公允價值出現持續下跌。

## 5、 其他綜合收益

本報告期內，其他綜合收益為19.46億元，同比由虧損變為收益，變化的主要原因是將部份前期計入其他綜合收益的投資資產浮虧在本報告期轉為資產減值損失。



### (三) 現金流量分析

單位：人民幣百萬元

項目	2012年1-6月	2011年1-6月
經營活動產生的現金流量淨額	<b>33,046</b>	30,837
投資活動產生的現金流量淨額	<b>(59,115)</b>	(48,042)
籌資活動產生的現金流量淨額	<b>35,843</b>	9,412

#### 1、經營活動產生的現金流量

本公司2012年1-6月和2011年1-6月經營活動產生的現金流量淨額分別為330.46億元和308.37億元。本公司經營活動產生的現金流入構成主要為收到的現金保費，2012年1-6月和2011年1-6月收到的原保險合同現金保費分別為545.66億元和493.04億元。現金保費的增長主要是由於本公司保險業務規模不斷發展，保費收入持續增長。

本公司2012年1-6月和2011年1-6月經營活動產生的現金流出分別為221.79億元和188.96億元。本公司經營活動產生的現金流出主要為以現金支付的賠付款項、手續費及佣金、支付給職工以及為職工支付的現金，以及其他與經營活動有關的現金支出等，2012年1-6月和2011年1-6月支付原保險合同賠付款項的現金分別為123.48億元和98.80億元，上述各項變動主要受到本公司業務發展及給付的影響。

#### 2、投資活動產生的現金流量

本公司2012年1-6月和2011年1-6月投資活動產生的現金流量淨額分別為負591.15億元和負480.42億元。本公司2012年1-6月和2011年1-6月投資活動產生的現金流入分別為451.28億元和784.70億元。本公司投資活動產生的現金流入主要為收回投資收到的現金、取得投資收益收到的現金及收到買入返售金融資產的現金等。

本公司2012年1-6月和2011年1-6月投資活動產生的現金流出分別為1,042.43億元和1,265.12億元。本公司投資活動產生的現金流出主要為投資支付的現金、保戶質押貸款淨增加額以及購建物業、廠房與設備、無形資產和其他長期資產支付的現金及支付買入返售金融資產的現金等。

### 3、籌資活動產生的現金流量

本公司2012年1-6月和2011年1-6月籌資活動產生的現金流量淨額分別為358.43億元和94.12億元。本公司2012年1-6月和2011年1-6月籌資活動產生的現金流入分別為22,413.40億元和3,303.85億元。本公司籌資活動產生的現金流入主要為吸收投資收到的現金及收到賣出回購金融資產的現金等。

本公司2012年1-6月和2011年1-6月籌資活動產生的現金流出分別為22,054.97億元和3,209.73億元。本公司籌資活動產生的現金流出主要為支付賣出回購金融資產的現金。

## 四、專項分析

### (一) 償付能力狀況

本公司根據保監會相關規定的要求計算和披露實際資本、最低資本和償付能力充足率。根據保監會的規定，中國境內保險公司的償付能力充足率必須達到規定的水平。

單位：人民幣百萬元

	2012年 6月30日	2011年 12月31日	變動原因
實際資本	27,304	23,866	當期盈利及投資資產 公允價值變動
最低資本	17,199	15,304	保險業務增長
資本溢額	10,105	8,562	
償付能力充足率(%)	<u>158.76%</u>	<u>155.95%</u>	

## (二) 資產負債率

	2012年 6月30日	2011年 12月31日
資產負債率(%)	<u>92.5%</u>	<u>91.9%</u>

註：資產負債率 = 總負債 / 總資產。

## (三) 再保險業務情況

本公司目前採用的分保形式主要有成數分保、溢額分保以及巨災事故超賠分保，現有的分保合同幾乎涵蓋了全部有風險責任的產品。本公司分保業務的接受公司主要有中國人壽再保險股份有限公司、瑞士再保險股份有限公司北京分公司等。

本報告期內，本公司分出保費如下表：

單位：人民幣百萬元

	2012年1-6月	2011年1-6月
中國人壽再保險股份有限公司 <sup>(1)</sup>	(105)	(289)
瑞士再保險股份有限公司北京分公司	62	48
其他 <sup>(2)</sup>	3	3
合計	<u>(40)</u>	<u>(238)</u>

註：

1. 分出保費呈負數主要因為攤回的退保金金額超過當年的分出保費所致。
2. 其他主要包括漢諾威再保險股份公司上海分公司、法國再保險全球人壽新加坡分公司、慕尼黑再保險公司北京分公司、德國通用再保險股份公司上海分公司等。

## 五、未來展望

2012年，中國壽險業面臨著宏觀經濟環境、監管政策、行業發展週期等多方面紛繁複雜的變化和挑戰。同時，人口老齡化加速、城市化進程加快等因素又給發展中的中國壽險業帶來了巨大的潛在機遇。在此複雜而充滿不確定性的形勢下，中國壽險業正積極探索新的發展方式和盈利模式，開始全面邁入行業性轉型發展時期。

2012年，本公司不斷細化和穩步推進各項「以客戶為中心」的經營舉措，價值成長理念逐步深化，合規經營意識持續強化，公司均衡發展的路徑初步確立。同時，本公司積極探索業務模式創新，養老、健康產業開拓取得實質性進展。下半年本公司將進一步優化價值提升路線，完善以價值為核心的預算體系和考核體系，以提升業務績效，推進年度目標的達成；並穩步推進養老、健康產業等創新業務發展，建立市場領先優勢。

## 中期業績<sup>(1)</sup>

### 簡明合併綜合收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

單位：人民幣百萬元

	附註	截至2012年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)	截至2011年 6月30日 止6個月期間
<b>收入</b>			
總保費收入及保單管理費收入	1	56,114	50,843
減：分出保費		40	238
<b>淨保費收入及保單管理費收入</b>		<b>56,154</b>	<b>51,081</b>
提取未到期責任準備金		(227)	(193)
<b>已實現淨保費收入及保單管理費收入</b>		<b>55,927</b>	<b>50,888</b>
<b>投資收益</b>			
其他收入	2	7,303	6,813
		83	101
<b>收入合計</b>		<b>63,313</b>	<b>57,802</b>
<b>保險業務支出及其他費用</b>			
保險給付和賠付			
賠款支出及提取未決賠款準備金		(462)	(368)
壽險死亡和其他給付		(11,584)	(9,528)
提取長期保險合同負債		(40,130)	(37,620)
投資合同賬戶損益		(364)	(346)
手續費及佣金支出		(3,825)	(3,689)
管理費用	3	(4,517)	(3,998)
其他(支出)/收入		(135)	108
<b>保險業務支出及其他費用合計</b>		<b>(61,017)</b>	<b>(55,441)</b>
聯營企業投資收益份額		(1)	—
財務費用		(787)	(311)

註：

1. 該部分本集團指新华人寿保险股份有限公司及其附屬公司。

## 簡明合併綜合收益表（續）

截至二零一二年六月三十日止六個月

單位：人民幣百萬元

	附註	截至2012年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)	截至2011年 6月30日 止6個月期間
稅前利潤		1,508	2,050
所得稅收入／(費用)	4	397	(275)
淨利潤		1,905	1,775
利潤歸屬			
－ 本公司股東		1,904	1,775
－ 非控制性權益		1	—
每股收益 (人民幣元)			
基本和稀釋每股收益	5	0.61	0.93
其他綜合收益／(損失)			
可供出售證券			
公允價值變動產生的當期利得／(損失)		1,618	(4,705)
可供出售證券當期轉入損益的淨額		372	(964)
當期計入可供出售證券減值損失的金額		2,016	113
當期公允價值變動金額對保險合同與 投資合同負債的影響		(2,377)	3,420
與計入其他綜合收益項目相關 的所得稅影響		317	265
其他綜合收益／(損失) 合計		1,946	(1,871)
綜合收益／(損失) 合計		3,851	(96)
綜合收益／(損失) 歸屬			
－ 本公司股東		3,850	(96)
－ 非控制性權益		1	—

附註：

## 1 總保費收入及保單管理費收入

	截至6月30日止6個月期間	
	2012	2011
	(未經審計)	
總保費收入		
長期保險合同	54,715	49,624
短期保險合同	1,235	1,038
總保費收入小計	<u>55,950</u>	<u>50,662</u>
保單管理費收入		
投資合同	164	181
總保費收入及保單管理費收入	<u><u>56,114</u></u>	<u><u>50,843</u></u>

## 2 投資收益

	截至6月30日止6個月期間	
	2012	2011
	(未經審計)	
持有至到期證券		
－ 利息收入	3,356	2,685
可供出售證券		
－ 利息收入	1,320	823
－ 股息和分紅收入	330	714
－ 已實現收益淨額	21	807
－ 股權型投資減值損失	(2,016)	(113)
通過損益反映公允價值變動的證券		
－ 利息收入	28	25
－ 股息和分紅收入	56	37
－ 公允價值收益／(虧損)淨額	125	(309)
銀行存款利息收入	3,951	2,083
保護質押貸款利息收入	125	22
買入返售金融資產利息收入	6	34
其他	1	5
合計	<u><u>7,303</u></u>	<u><u>6,813</u></u>

### 3 管理費用

	截至6月30日止6個月期間	
	2012	2011
	(未經審計)	
員工費用(包括董事酬金)	3,062	2,594
經營性租賃支出	279	238
差旅及會議費	241	262
業務及招待費	159	105
折舊與攤銷	139	125
公雜費	131	152
提取保險保障基金	94	89
宣傳印刷費	79	100
廣告費	65	96
郵電費	54	44
車輛使用費	32	36
電子設備運轉費	17	24
審計費	9	6
其他	156	127
	<hr/>	<hr/>
合計	<b>4,517</b>	<b>3,998</b>

### 4 稅項

在法律允許當期所得稅資產和當期所得稅負債抵銷，並且遞延所得稅與同一稅務機關相關的情況下，遞延稅項資產和遞延稅項負債將被抵銷。本集團未對香港所得稅負債進行計提，以下所得稅均為中國大陸地區產生：

(1) 在合併綜合收益表列示的所得稅(收入)/費用如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2012	2011
	(未經審計)	
當期所得稅	234	7
遞延所得稅	(631)	268
	<hr/>	<hr/>
所得稅費用	<b>(397)</b>	<b>275</b>



(2) 以下為本集團由中國法定所得稅率25%調節至實際所得稅稅率的情況：

	截至6月30日止6個月期間	
	2012 (未經審計)	2011
稅前利潤	1,508	2,050
按中國法定稅率計算的所得稅	377	513
非應稅收入 (註(i))	(255)	(406)
不可用於抵扣稅款的費用 (註(i))	48	21
彌補以前年度可抵扣虧損	-	(130)
可抵扣暫時性差異對未確認遞延所得稅資產的影響	(575)	275
當期補繳所得稅	8	2
	<u>          </u>	<u>          </u>
按實際稅率計算的所得稅	<b>(397)</b>	<b>275</b>

(i) 非應稅收入主要包括國債利息收入及股票股息，不可用於抵扣稅款的費用主要是不符合相關稅務機構設定的抵扣標準的罰款、捐贈及業務招待費等費用。

(3) 各期間遞延所得稅資產及負債的變動如下：

	金融資產	保險及其他	總計
於2011年1月1日	(1,142)	1,156	14
在淨利潤反映	112	(380)	(268)
在其他綜合收益反映	1,196	(931)	265
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
於2011年6月30日	<b>166</b>	<b>(155)</b>	<b>11</b>
於2012年1月1日	1,019	(1,005)	14
在淨利潤反映	443	188	631
在其他綜合收益反映	(275)	592	317
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
於2012年6月30日 (未經審計)	<b>1,187</b>	<b>(225)</b>	<b>962</b>

於2012年6月30日，本公司管理層判斷，本集團未來有足夠的應納稅所得額用於利用可抵扣暫時性差異、可抵扣虧損和稅款抵減的應納稅所得額，因此以很可能取得用於抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限在當期確認遞延所得稅資產。

## 5 每股收益

### (1) 基本每股收益

基本每股收益以歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以發行在外普通股的加權平均數計算：

	截至2012年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)	截至2011年 6月30日 止6個月期間
歸屬於母公司普通股股東的 合併淨利潤 (人民幣百萬元)	1,904	1,775
本公司發行在外普通股的加權平均數 (百萬)	<u>3,119</u>	<u>1,900</u>
基本每股收益 (人民幣元)	<u><u>0.61</u></u>	<u><u>0.93</u></u>

### (2) 稀釋每股收益

截至2012年6月30日止6個月期間，本公司並無潛在攤薄普通股，因此，稀釋每股收益等於基本每股收益（2011年：同）。

簡明合併財務狀況表  
二零一二年六月三十日

單位：人民幣百萬元

2012年  
6月30日  
(未經審計)

2011年  
12月31日

資產

物業、廠房與設備	5,089	4,284
投資性房地產	504	451
無形資產	67	65
聯營企業投資	708	709
金融資產		
債權型投資	212,152	190,464
— 持有至到期證券	156,800	141,090
— 可供出售證券	53,370	46,866
— 通過損益反映公允價值變動的證券	1,971	2,488
— 貸款和應收賬款	11	20
股權型投資	33,396	29,051
— 可供出售證券	29,456	26,010
— 通過損益反映公允價值變動的證券	3,940	3,041
定期存款	162,927	122,949
存出資本保證金	717	522
保戶質押貸款	2,761	2,055
買入返售金融資產	1,000	79
應收投資收益	9,082	7,743
應收保費	2,304	1,395
遞延所得稅資產	962	14
再保險資產	4,075	4,202
其他資產	2,385	1,693
現金及現金等價物	30,875	21,095
<b>資產總計</b>	<b>469,004</b>	<b>386,771</b>

## 簡明合併財務狀況表（續）

二零一二年六月三十日

單位：人民幣百萬元

	2012年 6月30日 (未經審計)	2011年 12月31日
<b>負債與權益</b>		
負債		
保險合同		
長期保險合同負債	334,817	292,818
短期保險合同負債		
— 未決賠款準備金	385	392
— 未到期責任準備金	855	604
金融負債		
投資合同	19,575	19,001
應付債券	5,214	5,073
賣出回購金融資產款	68,536	32,481
應付保險給付和賠付	645	499
預收保費	127	504
再保險負債	98	31
預計負債	458	458
其他負債	3,232	3,405
當期所得稅負債	120	192
<b>負債合計</b>	<b>434,062</b>	<b>355,458</b>
<b>股東權益</b>		
股本	3,120	3,117
儲備	24,470	22,468
留存收益	7,344	5,721
<b>股東權益合計</b>	<b>34,934</b>	<b>31,306</b>
非控制性權益	8	7
<b>權益合計</b>	<b>34,942</b>	<b>31,313</b>
<b>負債與權益合計</b>	<b>469,004</b>	<b>386,771</b>

## 簡明合併權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月

單位：人民幣百萬元

	歸屬本公司股東			合計	非控制性 權益	權益總計
	股本	儲備	留存收益			
<b>截至2011年6月30日止 6個月期間</b>						
2011年1月1日	1,200	1,889	3,478	6,567	6	6,573
本期淨利潤	-	-	1,775	1,775	-	1,775
其他綜合收益	-	(1,871)	-	(1,871)	-	(1,871)
綜合收益合計	-	(1,871)	1,775	(96)	-	(96)
資本投入	1,400	12,600	-	14,000	-	14,000
與股東交易合計	1,400	12,600	-	14,000	-	14,000
2011年6月30日	<u>2,600</u>	<u>12,618</u>	<u>5,253</u>	<u>20,471</u>	<u>6</u>	<u>20,477</u>
<b>截至2012年6月30日止 6個月期間（未經審計）</b>						
2012年1月1日	3,117	22,468	5,721	31,306	7	31,313
本期淨利潤	-	-	1,904	1,904	1	1,905
其他綜合收益	-	1,946	-	1,946	-	1,946
綜合收益合計	-	1,946	1,904	3,850	1	3,851
發行新股募集資金	3	56	-	59	-	59
派發股息	-	-	(281)	(281)	-	(281)
與股東交易合計	3	56	(281)	(222)	-	(222)
2012年6月30日	<u>3,120</u>	<u>24,470</u>	<u>7,344</u>	<u>34,934</u>	<u>8</u>	<u>34,942</u>

## 簡明合併現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

單位：人民幣百萬元

	截至2012年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)	截至2011年 6月30日 止6個月期間
經營活動產生的現金流量淨額	33,046	30,837
投資活動產生的現金流量淨額	(59,115)	(48,042)
籌資活動產生的現金流量淨額	<u>35,843</u>	<u>9,412</u>
現金及現金等價物的匯率變動影響	6	(32)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<u>9,780</u>	<u>(7,825)</u>
現金及現金等價物		
期初	21,095	27,368
期末	<u>30,875</u>	<u>19,543</u>
現金及現金等價物餘額分析		
銀行活期存款及現金	29,692	17,871
銀行短期存款	<u>1,183</u>	<u>1,672</u>

## 分部信息

截至2012年6月30日止6個月期間，本集團經營分部的構成和分攤基礎與截至2011年6月30日止6個月期間及2011年度一致。

單位：人民幣百萬元

	截至2012年6月30日止6個月（未經審計）				合計
	保險業務		其他業務	抵銷	
	個人業務	團體業務			
收入					
總保費收入及保單管理費收入	55,203	911	-	-	56,114
減：分出保費	101	(61)	-	-	40
淨保費收入及保單管理費收入	55,304	850	-	-	56,154
提取未到期責任準備金	(49)	(178)	-	-	(227)
已實現淨保費收入及 保單管理費收入	55,255	672	-	-	55,927
投資收益	7,102	193	8	-	7,303
其他收入	74	7	107	(105)	83
其中：分部間交易	3	-	102	(105)	-
收入合計	62,431	872	115	(105)	63,313
保險業務支出及其他費用					
保險給付和賠付					
賠款支出及提取未決賠款準 備金	(186)	(276)	-	-	(462)
壽險死亡和其他給付	(11,511)	(73)	-	-	(11,584)
提取長期保險合同負債	(40,025)	(105)	-	-	(40,130)
投資合同賬戶損益	(354)	(10)	-	-	(364)
手續費及佣金支出	(3,720)	(106)	-	1	(3,825)
其中：分部間交易	(1)	-	-	1	-
管理費用	(4,097)	(436)	(88)	104	(4,517)
其中：分部間交易	(92)	(10)	(2)	104	-
其他支出	(43)	(24)	(68)	-	(135)
保險業務支出及其他費用合計	(59,936)	(1,030)	(156)	105	(61,017)

單位：人民幣百萬元

截至2012年6月30日止6個月（未經審計）

	保險業務		其他業務	抵銷	合計
	個人業務	團體業務			
聯營企業投資收益份額	-	-	(1)	-	(1)
財務費用	(766)	(21)	-	-	(787)
稅前利潤	1,729	(179)	(42)	-	1,508
所得稅收入	-	-	397	-	397
淨利潤	<u>1,729</u>	<u>(179)</u>	<u>355</u>	<u>-</u>	<u>1,905</u>

截至2012年6月30日止6個月期間的其他分部信息：

單位：人民幣百萬元

	保險業務		其他業務	抵銷	合計
	個人業務	團體業務			
折舊和攤銷	123	13	3	-	139
利息收入	8,557	222	7	-	8,786
減值	(1,975)	(41)	-	-	(2,016)
權益法下享有的聯營 企業的利潤	-	-	(1)	-	(1)



單位：人民幣百萬元

截至2011年6月30日止6個月

	保險業務		其他業務	抵銷	合計
	個人業務	團體業務			
<b>收入</b>					
總保費收入及保單管理費收入	50,068	775	—	—	50,843
減：分出保費	289	(51)	—	—	238
<b>淨保費收入及保單管理費收入</b>	<b>50,357</b>	<b>724</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>51,081</b>
提取未到期責任準備金	(35)	(158)	—	—	(193)
<b>已實現淨保費收入及保單管理費收入</b>					
管理費收入	50,322	566	—	—	50,888
投資收益	6,672	136	5	—	6,813
其他收入	64	8	140	(111)	101
其中：分部間交易	3	—	108	(111)	—
<b>收入合計</b>	<b>57,058</b>	<b>710</b>	<b>145</b>	<b>(111)</b>	<b>57,802</b>
<b>保險業務支出及其他費用</b>					
保險給付和賠付					
賠款支出及提取未決賠款準備金					
壽險死亡和其他給付	(9,464)	(64)	—	—	(9,528)
提取長期保險合同負債	(37,521)	(99)	—	—	(37,620)
投資合同賬戶損益	(323)	(23)	—	—	(346)
手續費及佣金支出	(3,648)	(42)	—	1	(3,689)
其中：分部間交易	(1)	—	—	1	—
管理費用	(3,524)	(494)	(90)	110	(3,998)
其中：分部間交易	(97)	(13)	—	110	—
其他支出	185	(16)	(61)	—	108
<b>保險業務支出及其他費用合計</b>	<b>(54,456)</b>	<b>(945)</b>	<b>(151)</b>	<b>111</b>	<b>(55,441)</b>
財務費用	(291)	(20)	—	—	(311)
<b>稅前利潤</b>	<b>2,311</b>	<b>(255)</b>	<b>(6)</b>	<b>—</b>	<b>2,050</b>
所得稅費用	—	—	(275)	—	(275)
<b>淨利潤</b>	<b>2,311</b>	<b>(255)</b>	<b>(281)</b>	<b>—</b>	<b>1,775</b>

截至2011年6月30日止6個月期間的其他分部信息：

單位：人民幣百萬元

	保險業務		其他業務	抵銷	合計
	個人業務	團體業務			
折舊和攤銷	107	15	3	—	125
利息收入	5,552	115	4	—	5,671
減值	224	17	—	—	241

2012年6月30日及2011年12月31日的分部資產和分部負債列示如下：

單位：人民幣百萬元

2012年6月30日 (未經審計)	保險業務		其他業務	抵銷	合計
	個人業務	團體業務			
分部資產	<b>449,797</b>	<b>8,093</b>	<b>11,132</b>	<b>(18)</b>	<b>469,004</b>
分部負債	<b>418,821</b>	<b>7,616</b>	<b>7,643</b>	<b>(18)</b>	<b>434,062</b>

  

2011年12月31日	保險業務		其他業務	抵銷	合計
	個人業務	團體業務			
分部資產	371,193	7,244	8,342	(8)	386,771
分部負債	341,220	6,701	7,545	(8)	355,458

## 主要會計政策匯總

### 1 編製基礎

未經審計簡明合併財務資料乃按照國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」而編製。本簡明合併財務資料應與根據國際財務報告準則編製的2011年度合併財務報表一併閱讀。

除下述會計政策外，本簡明合併財務資料所採用的會計政策與2011年度合併財務報表所採用的會計政策相同。

#### 新會計準則，修訂和解釋公告

(a) 本集團已採納的已修改的會計準則。

以下準則修改必須在2012年1月1日開始的財務年度首次採用：

準則和解釋公告	內容	生效日期
國際財務報告準則第12號 (修訂)	遞延所得稅 — 相關資產 的收回	2012年1月1日

採納已修訂的會計準則對本集團簡明合併財務資料沒有重大影響。

(b) 無必須在2012年1月1日開始的財政年度首次採納的新修訂和新解釋公告，但目前與本集團無關。

(c) 已公佈但於2012年1月1日未生效的準則與修訂：

準則和修訂	內容	生效日期
國際財務報告準則第9號和 國際財務報告準則第9號 (修訂)	金融工具的分類和計量	2015年1月1日
國際財務報告準則第10號	合併財務報表	2013年1月1日
國際財務報告準則第11號	合併安排	2013年1月1日
國際財務報告準則第12號	在其他主體權益的披露	2013年1月1日
國際財務報告準則第13號	公允價值計量	2013年1月1日
國際會計準則第1號(修訂)	財務報表列示 — 其他綜合收益	2012年7月1日
國際會計準則第19號(修訂)	僱員福利	2013年1月1日
國際會計準則第27號	單獨財務報表	2013年1月1日
國際會計準則第28號	投資聯營及合營企業	2013年1月1日
國際財務報告準則第7號 (修訂)	金融工具：披露 — 抵銷 金融資產及金融負債	2013年1月1日
國際會計準則第32號(修訂)	金融工具：列報 — 抵銷 金融資產及金融負債	2014年1月1日
國際財務報告準則第9號	金融工具	2015年1月1日
國際財務報告準則第7號及 國際財務報告準則第9號 (修訂)	強制性生效日期及過渡性 披露	2015年1月1日

本集團目前正在評估這些準則和修訂的影響並考慮採納的時間。

國際財務報告準則改進(2011)於2012年5月頒佈。該年度改進對國際財務報告準則進行了必要但不緊急的修訂。以上改進修訂於2013年1月1日或之後的年度報告期間生效。本集團暫不提前採用該修改且預計國際財務報告準則改進(2011)修訂不會使本集團2012年會計政策產生重大變化。

## 內含價值

### 一、背景

為了給投資者提供輔助工具以理解本公司的經濟價值和業務成果，本公司準備了截至2012年6月30日的內含價值結果，並披露有關的信息。

內含價值是基於一組關於未來經驗的假設，以精算方法估計的一家保險公司壽險業務的經濟價值。它不包含未來新業務所貢獻的價值。然而，新業務價值代表了以精算方法估計的在一段時期內售出的人壽保險新業務所產生的經濟價值。因此，內含價值方法可以提供對人壽保險公司價值和盈利性的另一種衡量。

內含價值和新業務價值報告能夠從兩個方面為投資者提供有用的信息。第一，公司有效業務的價值代表了按照所採用假設，預期未來產生的可分配利潤的貼現值。第二，新業務價值提供了衡量由新業務活動為股東所創造價值的一個指標，從而也提供了評估公司業務增長潛力的一個指標。然而，有關內含價值和新業務價值的信息不應被認為可以取代其他財務衡量方法。投資者也不應該單純根據內含價值和新業務價值的信息作出投資決策。

由於內含價值的披露準則在國際上和國內仍處於持續發展過程中，本公司內含價值的披露形式和內容可能發生變化。因此，在定義、方法、假設、會計基準以及披露方面的差異都可能導致在比較不同公司評估結果時存在不一致性。此外，內含價值的計算涉及大量複雜的專業技術，內含價值的估值會隨著關鍵假設的變化而發生重大變化。

內含價值和新業務價值結果由本公司準備，編製依據了保監會2005年9月頒佈的《人身保險內含價值報告編製指引》(簡稱「內含價值指引」)的相關規定。國際諮詢公司Towers Watson (韜睿惠悅)為本公司的內含價值作了審閱。

## 二、內含價值的定義

本公司的內含價值為經調整的淨資產價值與扣除持有所需資本所產生的成本後的有效業務價值之和。

「經調整的淨資產價值」等於下面兩項之和：

淨資產，定義為資產減去中國償付能力準備金和其他負債；

對於資產的市場價值和賬面價值之間稅後差異所作的相關調整以及對於某些負債的相關稅後調整。

由於受市場環境的影響，資產市值可能會隨時間發生較大的變化，因此經調整的淨資產價值在不同評估日也可能發生較大的變化。

「有效業務價值」為在評估日現有的有效業務預期未來產生的稅後可分配利潤的貼現值。「新業務價值」包括「一年新業務價值」和「半年新業務價值」，分別為截至評估日前十二個月和前六個月的新業務預期未來產生的稅後可分配利潤的貼現值。可分配利潤是指反映了中國償付能力準備金和法定最低償付能力額度之後的利潤。

有效業務價值和新業務價值是採用傳統靜態的現金流貼現的方法計算的。這種方法與「內含價值指引」相吻合，同時也是目前在國內評估人壽保險公司普遍採用的方法。這種方法通過使用風險調整後的貼現率就所有風險來源作出隱含準備，包括投資回報保證及保單持有人選擇權、資產負債不匹配風險、信用風險、未來實際經驗有別於假設的風險以及資本的經濟成本。

## 三、主要假設

在確定本公司2012年6月30日的有效業務價值和新業務價值時，假設本公司在目前的經濟和監管環境下持續經營，目前用於計算償付能力準備金的方法和法定最低償付能力的標準保持不變。運營假設主要基於本公司經驗分析的結果以及參照中國壽險行業的整體經驗，同時考慮未來期望的運營經驗而設定。因此，這些假設代表了本公司基於評估日可以獲得的信息對未來的最優估計。

### (一)風險貼現率

本公司採用11.5%的風險貼現率來計算有效業務價值和新業務價值。

## (二)投資回報率

下表列示了本公司2012年6月30日採用的各賬戶投資回報假設：

### 2012年6月30日計算有效業務價值和新業務價值的投資回報假設

	2012	2013	2014	2015+
傳統非分紅	5.00%	5.10%	5.20%	5.20%
分紅	5.00%	5.10%	5.30%	5.50%
萬能	5.00%	5.20%	5.50%	5.60%
投連	7.60%	7.60%	7.80%	7.90%

註：投資回報率假設應用於日曆年度。

## (三)死亡率

死亡率假設表現為行業標準生命表（中國人壽保險業經驗生命表(2000-2003)）的百分比。假設終極死亡率為：

個人壽險及年金產品（累積期）：	男性：65%，女性：60%
個人年金產品（領取期）：	75%的個人壽險死亡率
團體壽險及年金產品（累積期）：	男性：75%，女性：70%
團體年金產品（領取期）：	75%的團體壽險死亡率

對於上述個人壽險及年金產品（累積期）和團體壽險及年金產品（累積期），在第一和第二保單年度使用選擇因子。對於以後的保單年度使用上述終極死亡率。

## (四)發病率

發病率假設表現為本公司定價使用的重大疾病發病率基礎表的百分比。假設終極發病率為：

個人重大疾病產品：	男性：65%，女性：95%
團體重大疾病產品：	男性：75%，女性：105%

對於上述重大疾病產品，在第一和第二保單年度使用選擇因子。對於以後的保單年度使用上述終極發病率。

## **(五)保單失效和退保率**

保單失效和退保率假設是基於本公司以往的失效和退保經驗，對當前和未來的預期以及對中國人壽保險市場的整體了解而設定的。保單失效和退保率假設根據產品類別和交費方式的不同而有所不同。

## **(六)費用**

單位成本假設是基於本公司2011年的實際經驗而設定的。對於每單費用，假定未來每年2.0%的通脹率。

## **(七)佣金與手續費**

營銷業務的直接和間接佣金率假設基於本公司目前實際佣金發放水平而設定。團體險業務和銀行保險業務的手續費在本公司的費用假設中考慮。

## **(八)保單持有人紅利**

保單持有人紅利是根據本公司當前的保單持有人紅利政策確定的，該政策要求70%的分紅業務盈餘分配給保單持有人。

## **(九)稅務**

所得稅率假設為每年25%，並考慮可以豁免所得稅的投資收益，包括中國國債、權益投資及權益類投資基金的分紅收入。應納稅所得額基於中國償付能力準備金計算。

此外，短期意外險業務的營業稅金為毛保費收入的5.0%。

## **(十)持有償付能力額度成本**

本公司在計算有效業務價值和新業務價值時，假設持有100%保監會規定的最低償付能力額度，即滿足「充足I類公司」的要求。

假設目前對法定最低償付能力額度的要求未來不發生改變。

## **(十一)其他假設**

本公司按照保監會要求採用的償付能力準備金和退保價值的計算方法假設保持不變。

本公司目前的再保險安排假設保持不變。



#### 四、內含價值評估結果

下表列示了本公司截至2012年6月30日的內含價值和新業務價值與既往評估日的對應結果：

單位：人民幣百萬元

評估日	2012年 6月30日	2011年 12月31日
經調整的淨資產價值	26,348	21,966
扣除償付能力額度成本前的有效業務價值	40,257	36,818
償付能力額度成本	(10,456)	(9,793)
扣除償付能力額度成本後的有效業務價值	29,802	27,025
內含價值	56,150	48,991
一年新業務價值		
扣除償付能力額度成本前的一年新業務價值	5,889	6,054
償付能力額度成本	(1,588)	(1,694)
扣除償付能力額度成本後的一年新業務價值	<u>4,302</u>	<u>4,360</u>
評估日	2012年 6月30日	2011年 6月30日
上半年新業務價值		
扣除償付能力額度成本前的上半年新業務價值	3,191	3,317
償付能力額度成本	(853)	(945)
扣除償付能力額度成本後的上半年新業務價值	<u>2,338</u>	<u>2,372</u>

註：由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。

## 五、變動分析

下表顯示了本公司從2011年12月31日至2012年6月30日在11.5%的風險貼現率下內含價值的變動分析：

單位：人民幣百萬元

在風險貼現率11.5%的情景下，本公司內含價值從2011年12月31日至2012年6月30日的變動分析

1. 期初內含價值	48,991
2. 上半年新業務價值的影響	2,419
3. 期望收益	2,430
4. 運營經驗偏差	67
5. 經濟經驗偏差	2,539
6. 運營假設變動	0
7. 經濟假設變動	0
8. 注資及股東紅利分配	(221)
9. 其他	(87)
10. 壽險業務以外的其他股東價值變化	12
11. 期末內含價值	<u>56,150</u>

註：由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。

第2項至第10項的說明如下：

2. 上半年新業務價值為期末評估日的價值，而不是保單銷售時點的價值。
3. 經調整的淨資產價值和有效業務價值在分析期間內的期望回報。
4. 反映分析期間內實際運營經驗（包括死亡、發病、失效和退保及費用）與期初假設間的差異。
5. 反映分析期間內實際投資回報與預期投資回報的差異。
6. 反映期初與期末評估日間運營假設的變化。
7. 反映期初與期末評估日間經濟假設的變化。
8. 注資及其他向股東分配的紅利。
9. 其他項目。
10. 壽險業務以外的其他股東價值變化。

## 六、敏感性測試

敏感性測試是在一系列不同的假設基礎上完成的。在每一項敏感性測試中，只有相關的假設會發生變化，其他假設保持不變。本公司的敏感性測試結果總結如下。

單位：人民幣百萬元

### 2012年6月30日有效業務價值和一年新業務價值敏感性結果

情景	扣除償付 能力額度 成本之後的 有效業務價值	扣除償付 能力額度 成本之後的 一年新業務 價值
中間情景	29,802	4,302
風險貼現率12.0%	28,200	4,022
風險貼現率11.0%	31,508	4,601
投資回報率比中間情景提高50個基點	35,001	5,014
投資回報率比中間情景降低50個基點	24,592	3,588
獲取費用和維持費用提高10% (中間情景的110%)	28,878	3,932
獲取費用和維持費用降低10% (中間情景的90%)	30,725	4,671
失效和退保率提高10% (中間情景的110%)	29,429	4,169
失效和退保率降低10% (中間情景的90%)	30,185	4,438
死亡率提高10% (中間情景的110%)	29,652	4,273
死亡率降低10% (中間情景的90%)	29,952	4,330
發病率及賠付率提高10% (中間情景的110%)	29,169	4,168
發病率及賠付率降低10% (中間情景的90%)	30,436	4,436
75%的分紅業務盈餘分配給保單持有人	25,454	3,725
償付能力額度比中間情景提高50% (中間情景的150%)	26,339	3,508
根據中國會計準則計算的應稅收入	29,119	4,030

## 企業管治

報告期內，除五位非執行董事（其中包括二位獨立非執行董事）因工作原因未能親自出席於2012年6月20日召開的本公司2011年年度股東大會外，本公司已於(1)二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日；及(2)二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日期間分別遵守了《香港上市規則》附錄十四之《企業管治常規守則》（已於2012年3月31日失效）及《企業管治守則》（於2012年4月1日起生效）中的其餘所有守則條文，並採納了其中的絕大多數建議最佳常規。

## 利潤分配

本公司2012年中期不進行利潤分配，亦不實施公積金轉增股本。

## 報告期後重大事件

### 1、宣派特別股息

本公司於2012年7月26日召開第四屆董事會第四十七次會議，審議通過《新華人壽保險股份有限公司關於執行特別分紅暨建立公眾投資者保護機制具體事項的議案》，宣派特別股息。有關特別股息宣派的詳情，請參見本公司於2012年7月26日在香港聯合交易所有限公司網站www.hkexnews.hk發佈的《關於宣派特別股息的公告》。

### 2、募集次級定期債務

根據本公司2012年第一次臨時股東大會決議並經保監會批准，本公司於2012年7月募集完畢總規模為人民幣100億元的次級定期債務。有關次級定期債務批准和募集的詳情，請參見本公司分別於2012年7月5日和2012年7月31日在香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)發佈的《關於獲准募集次級定期債務的公告》和《關於次級定期債務募集完畢的公告》。

## 購回、出售或贖回本公司上市證券

報告期內，本公司及附屬公司未購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 審閱賬目

本公司董事會審計委員會連同本公司的外聘核數師已審閱本公司截至2012年6月30日止六個月期間的未經審計簡明合併財務資料。

## 發佈中期報告

本公司2012年中期報告將於適當時候在公司網站([www.newchinalife.com](http://www.newchinalife.com))和香港聯合交易所有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))發佈。

承董事會命  
新華人壽保險股份有限公司  
康典  
董事長

中國北京，2012年8月29日

於本公告日期，本公司執行董事為康典和何志光；非執行董事為趙海英、孟興國、劉向東、陳志宏、張志明和王成然；獨立非執行董事為CAMPBELL Robert David、陳憲平、王聿中、張宏新、趙華和方中。