

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

內含價值

為了提供額外工具來理解我們的經濟價值及業務成果，我們在下文分別披露了關於人保壽險及人保健康內含價值的信息。由於內含價值的披露準則在國際上和在中國仍在繼續發展，我們內含價值的表現形式和內容也可能會發生變化。我們亦已披露我們的人身險業務的一年新業務價值。由於計算涉及複雜的技術，而且這些估計隨著主要假設的變動也可能發生重大變化，故此應完整閱讀下列討論，並閱讀附錄三—“精算顧問報告”內獨立諮詢精算顧問德勤的報告，審慎注意內含價值的解釋，並尋求獲得熟悉這些價值解釋的專家提供的意見。

本文件附錄一所載列的會計師報告內包含的我們的合併財務報表是根據國際財務報告準則編製的。這些財務報表測算了特定期間我們的經營業績。測算人身險公司價值和盈利能力所用的另一套方法是內含價值法。內含價值是對一家保險公司的人身險業務的經濟價值的估計值，其釐定依據是一整套特定假設及對未來可供分派利潤的估值模式預測，不包括來源於未來新業務的任何價值。根據國際財務報告準則，在保單銷售和利潤確認之間存在時間差，而內含價值則對截至內含價值計算日期時有效保單的未來利潤貢獻進行確認。由於人身險保單的期限通常超過一個財政年度，內含價值方法量化了這些保單的總體財務影響，包括對未來財政年度的影響，以便為潛在股東價值提供另一種可選擇的評估。

為了評估我們人身險業務的總體經濟價值，應該在內含價值以外考慮未來人身險新業務價值，該價值反映我們開拓新業務的能力。未來新業務價值的計算通常是用一年新業務價值乘以放大係數。一年新業務價值是用作測算人身險公司在一年中承保新業務增加的經濟價值。在計算該放大係數時，要考慮有關未來新業務增長、未來的利潤率、風險貼現率及新業務的年數等假設。

獨立諮詢精算顧問德勤編製了一份精算顧問報告，按一系列假設分別評估人保壽險及人保健康截至2011年12月31日和2012年6月30日的內含價值和截至2011年12月31日和2012年6月30日止十二個月我們的人身險業務的人保壽險及人保健康各自的一年新業務價值。德勤的報告載於本文件附錄三。該報告不構成對其中所用財務資訊的審計意見。

在編制精算顧問報告時，德勤依靠我們提供的資料和資訊，包括截至2012年6月30日或之前未經審計和經審計資訊。德勤的報告提供了關於其使用和依靠所得資料和資訊的進一步資訊。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

內含價值

在德勤的報告中，我們有效業務價值和我們人身險業務的一年新業務價值是基於一系列假設通過評估模型計算得出的。由於未來投資環境和未來業務經營存在各種特定的不確定性，閣下應該仔細考慮德勤報告所包含自敏感性分析中產生的各種數值，這些數值反映了不同假設對各種數值的影響。除此之外，德勤報告中的各種數值並不一定包括所有可能的結果。

對我們有效業務價值和我們人身險的一年新業務價值的評估必然作出大量涉及行業表現、業務和經濟狀況、投資回報、準備金標準、稅項、預期壽命和其他方面的假設，而許多假設是我們無法控制的。所以，未來的實際結果與計算中使用的假設可能會有不同，而這些差異可能是重大的。隨著主要假設的變動，計算所得的數值將會發生變化，這些變化可能是重大的。而且，由於實際的市場價值是根據所獲得的不同資訊來衡量，所以計算所得的數值不應解釋為對實際市場價值的直接反映。此外，資產估值在中國目前的市場環境中存在重大的不確定性，而資產估值可能對內含價值產生重大影響。