

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的任何損失承擔任何責任。



中国人民保险集团股份有限公司

THE PEOPLE'S INSURANCE COMPANY (GROUP) OF CHINA LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：1339)

截至二零一五年十二月三十一日止年度 之全年業績公告

中國人民保險集團股份有限公司(「本公司」或「公司」)董事會(「董事會」)宣布本公司及子公司(「本集團」)截至二零一五年十二月三十一日之經審核年度業績及以前年度比較數據如下，請一並閱覽下文管理層討論與分析：

財務報表及主要附註

合併利潤表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

(人民幣百萬元)	附註	2015 年度	2014 年度
總保費收入	5	388,387	349,169
減：分出保費	5	(31,255)	(32,788)
淨保費收入	5	357,132	316,381
未到期責任準備金淨額變動	5	(7,821)	(10,767)
已賺淨保費		349,311	305,614
攤回分保費用		9,678	10,109
投資收益	6	44,336	33,426
其他收入		2,686	2,347
收入合計		406,011	351,496
死亡給付和其他給付		93,319	95,428
已發生賠款		180,684	162,107
長期壽險合同負債變動		9,138	(2,174)
保單紅利支出		4,149	4,352
給付及賠付總額		287,290	259,713
減：分出給付及賠付		(21,147)	(20,953)
給付及賠付淨額		266,143	238,760
手續費及佣金支出		35,963	26,464
財務費用		4,603	5,053
匯兌收益		(632)	(34)
其他業務及管理費用		72,455	63,678
保險業務支出及其他費用合計		378,532	333,921
應佔聯營及合營企業損益		6,491	5,845
稅前利潤	7	33,970	23,420
所得稅	8	(6,305)	(4,705)
淨利潤		27,665	18,715
下列歸屬於：			
母公司股東		19,542	13,109
非控制性權益		8,123	5,606
		27,665	18,715
歸屬於母公司股東的每股收益：			
— 基本(人民幣元)	9	0.46	0.31

合併綜合收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

(人民幣百萬元)

	2015 年度	2014 年度
淨利潤	<u>27,665</u>	<u>18,715</u>
其他綜合收益		
在後續期間可重分類至損益的項目：		
可供出售金融資產		
— 公允價值利得	19,345	13,972
— 重分類至利潤表的處置收益	(11,949)	(2,714)
— 減值損失	165	1,655
所得稅影響		
— 公允價值利得	(4,700)	(1,967)
— 重分類至利潤表的處置收益	2,986	389
— 減值損失	(38)	(181)
	<u>5,809</u>	<u>11,154</u>
現金流量套期淨(損失)/收益	(13)	15
所得稅影響	3	(4)
	<u>(10)</u>	<u>11</u>
外幣報表折算差額	62	12
在後續期間可重分類至損益的其他綜合收益淨額	<u>5,861</u>	<u>11,177</u>
在後續期間不可重分類至損益的項目：		
房屋及預付土地租金轉入投資物業重估利得	428	442
所得稅影響	(107)	(110)
	<u>321</u>	<u>332</u>
退休金福利責任精算損失	(272)	(384)
在後續期間不可重分類至損益的 其他綜合收益/(支出)淨額	<u>49</u>	<u>(52)</u>
稅後其他綜合收益	<u>5,910</u>	<u>11,125</u>
綜合收益合計	<u><u>33,575</u></u>	<u><u>29,840</u></u>
下列歸屬於：		
— 母公司股東	23,867	21,434
— 非控制性權益	9,708	8,406
	<u><u>33,575</u></u>	<u><u>29,840</u></u>

合併資產負債表

於二零一五年十二月三十一日

(人民幣百萬元)	附註	2015年 12月31日	2014年 12月31日
資產			
現金及現金等價物		49,884	39,307
衍生金融資產		8	23
債權類證券		232,147	235,905
權益類證券、基金及信托		125,275	92,637
保險業務應收款淨額	11	21,558	18,475
再保險資產		26,542	25,857
定期存款		148,097	164,408
存出資本保證金		9,914	9,346
分類為貸款及應收款的投資		110,485	98,130
於聯營及合營企業的投資	12	53,308	36,128
投資物業		10,358	10,682
房屋及設備		23,095	21,590
無形資產		1,005	808
預付土地租金		3,941	3,902
遞延所得稅資產		2,251	1,086
其他資產		25,600	23,937
		<hr/>	<hr/>
總資產		843,468	782,221
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
負債			
賣出回購金融資產款		28,231	35,488
衍生金融負債		-	2
應付所得稅		3,117	979
應付銀行及其他金融機構款項		980	687
次級債		39,210	47,914
保險合同負債		507,686	478,640
保單持有人的投資合同負債		27,601	25,520
應付保單紅利		8,114	7,966
退休金福利責任		2,990	2,862
遞延所得稅負債		1,455	915
其他負債		66,889	55,671
		<hr/>	<hr/>
總負債		686,273	656,644
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(人民幣百萬元)	附註	2015年 12月31日	2014年 12月31日
權益			
股本	13	42,424	42,424
儲備		73,677	50,157
		<hr/>	<hr/>
歸屬於母公司股東權益		116,101	92,581
非控制性權益		41,094	32,996
		<hr/>	<hr/>
總權益		157,195	125,577
		<hr/>	<hr/>
總權益及負債		843,468	782,221
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

合併股東權益變動表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

(人民幣百萬元)

	歸屬於母公司股東權益														
	股本 (附註13)	股本溢價	可供出售 金融資產 公允價值 變動	一般 風險準備	利潤 準備金	轉入 投資物業 資產重估	現金 流量套期	外幣報表 折算差額	盈餘 公積*	其他 儲備	退休金 福利責任 精算損失	未分配 利潤	小計	非控制性 權益	權益合計
於2015年1月1日	42,424	19,925	2,142	4,011	497	1,966	5	(96)	802	(15,065)	-	35,970	92,581	32,996	125,577
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,542	19,542	8,123	27,665
其他綜合收益/(支出)	-	-	4,292	-	-	266	(8)	47	-	-	(693)	421	4,325	1,585	5,910
綜合收益合計	-	-	4,292	-	-	266	(8)	47	-	-	(693)	19,963	23,867	9,708	33,575
提取一般風險準備 和盈餘公積	-	-	-	1,759	-	-	-	-	299	-	-	(2,058)	-	-	-
提取利潤準備金	-	-	-	-	803	-	-	-	-	-	-	(803)	-	-	-
向股東分配的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(402)	(402)	(1,345)	(1,747)
於子公司權益的變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55	-	-	55	(265)	(210)
於2015年12月31日	42,424	19,925	6,434	5,770	1,300	2,232	(3)	(49)	1,101	(15,010)	(693)	52,670	116,101	41,094	157,195

	歸屬於母公司股東權益													
	股本 (附註13)	股本溢價	可供出售 金融資產 公允價值 變動	一般 風險準備	利潤 準備金	轉入 投資物業 資產重估	現金 流量套期	外幣報表 折算差額	盈餘 公積*	其他 儲備	未分配 利潤	小計	非控制性 權益	權益合計
於2014年1月1日	42,424	19,925	(6,300)	2,845	-	1,716	(3)	(105)	579	(14,989)	25,483	71,575	23,226	94,801
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,109	13,109	5,606	18,715
其他綜合收益/(支出)	-	-	8,442	-	-	250	8	9	-	-	(384)	8,325	2,800	11,125
綜合收益合計	-	-	8,442	-	-	250	8	9	-	-	12,725	21,434	8,406	29,840
提取一般風險準備 和盈餘公積	-	-	-	1,166	-	-	-	-	223	-	(1,389)	-	-	-
提取利潤準備金	-	-	-	-	497	-	-	-	-	-	(497)	-	-	-
向股東分配的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(352)	(352)	(981)	(1,333)
非控制性權益股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,269	2,269
於子公司權益的變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(76)	-	(76)	76	-
於2014年12月31日	42,424	19,925	2,142	4,011	497	1,966	5	(96)	802	(15,065)	35,970	92,581	32,996	125,577

* 盈餘公積包含法定盈餘公積和任意盈餘公積。

合併現金流量表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

(人民幣百萬元)

	附註	2015 年度	2014 年度
經營活動產生的現金流量			
稅前利潤		33,970	23,420
調整如下：			
投資收益	6	(44,336)	(33,426)
匯兌收益		(632)	(34)
應佔聯營及合營企業收益		(6,491)	(5,845)
房屋及設備折舊	7	2,131	2,567
無形資產攤銷	7	147	115
預付土地租金攤銷	7	158	131
處置投資物業、房屋及設備、無形資產 及預付土地租金的收益		(121)	(71)
財務費用(不含計入保戶賬戶的利息)		3,404	3,715
資產減值損失		703	564
投資費用		222	161
營運資本變動前的經營活動現金流量		(10,845)	(8,703)
保險業務應收款的淨減少／(增加)		(3,403)	7,770
保單持有人投資合同負債的增加／(減少)		2,081	(16,120)
保險合同負債的淨增加		28,361	18,229
其他資產的淨減少／(增加)		(329)	1,275
其他負債及預提費用淨增加		11,224	1,867
經營活動產生的現金		27,089	4,318
支付的所得稅		(6,648)	(4,717)
經營活動產生的現金流入／(流出)淨額		<u>20,441</u>	<u>(399)</u>
投資活動產生的現金流量			
收到的利息		27,811	25,641
收到的股息		6,195	5,651
保戶質押貸款的減少		1,258	1,600
資本性支出		(3,551)	(3,864)
處置投資物業、房屋及設備、無形資產 及預付土地租金的現金流入		389	224
投資聯營及合營企業支付的現金		(11,539)	(2,895)
投資支付的現金		(278,465)	(222,668)
處置投資收到的現金		252,495	227,430
支付的投資費用		(222)	(161)
定期存款的淨減少／(增加)		16,531	(26,775)
投資活動產生的現金流入淨額		<u>10,902</u>	<u>4,183</u>

(人民幣百萬元)

	2015 年度	2014 年度
籌資活動產生的現金流量		
子公司發行股份取得的現金	–	2,269
發行股份的費用	–	(24)
賣出回購金融資產款的減少	(7,257)	(8,960)
發行次級債取得的現金	–	8,000
取得銀行及其他金融機構借款收到的現金	293	186
償還次級債支付的現金	(8,500)	(6,900)
支付的利息	(3,704)	(3,643)
支付的股息	(1,747)	(1,333)
償還其他債務支付的現金	–	(687)
	<hr/>	<hr/>
籌資活動產生的現金流出淨額	(20,915)	(11,092)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
現金及現金等價物的淨增加／(減少)額	10,428	(7,308)
現金及現金等價物的年初餘額	39,307	46,607
匯率變動對現金及現金等價物的影響	149	8
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物的年末餘額	49,884	39,307
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
現金及現金等價物餘額分析		
庫存現金	1	1
活期存款、短期通知存款及 原到期日不超過3個月的銀行存款	34,022	33,670
原到期日不超過3個月的買入返售證券	15,861	5,636
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物的年末餘額	49,884	39,307
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

1. 公司資料

本公司於1996年8月22日在中華人民共和國(以下簡稱「中國」)註冊成立，註冊辦公地址為北京市宣武區東河沿路69號(郵編100052)。本公司的前身中國人民保險公司，為中國政府於1949年10月20日成立的國有企業。本公司的最終控制人為中國財政部。

本公司為一家投資控股公司。本公司的子公司在2015年主要提供綜合金融產品和服務，並從事財產保險業務，人身保險業務，資產管理以及其他業務。

2. 編製基礎

本合併財務報表已按照國際財務報告準則、香港聯合交易所有限公司(以下簡稱「香港聯交所」)證券上市規則(以下簡稱「上市規則」)及香港公司條例規定的披露要求編製。國際財務報告準則包括國際會計準則理事會頒布的全部準則和解釋。

除了投資物業、部分金融工具和保險合同負債外，本合併財務報表以歷史成本慣例編製。本合併財務報表以人民幣呈報，除個別說明外，所有數值均四捨五入到百萬位(百萬元)。

歷史成本一般是基於為取得產品和服務所支付的對價的公允價值。

3. 新發布及已修訂的國際財務報告準則的採用

以下為本年度財務報告期間本集團首次採用的適用於本集團財務報表的新的或修訂的國際財務報告準則。

國際會計準則第19號(修訂)	設定受益計劃：僱員供款金
國際財務報告準則(修訂)	2010年至2012年周期年度改進
國際財務報告準則(修訂)	2011年至2013年周期年度改進

採用上述修訂的國際財務報告準則和新的解釋公告對本集團截至2015年12月31日止年度合併財務報表中的披露或金額未產生重大影響。

4. 分部報告

本集團各業務分部的呈報與內部管理上報至管理層用於決策資源分配和業績評價的方式一致。

出於管理目的，本集團根據產品和服務劃分成業務單元，本集團有如下經營性報告分部：

- 財產保險分部主要包括本集團為公司及個人客戶提供的各種財產保險業務，包括機動車輛險、農業保險、財產保險及責任保險等；
- 人壽保險分部主要包括本集團提供的各種分紅、兩全、年金及萬能險產品等人壽保險業務；
- 健康保險分部主要包括本集團提供的各種健康及醫療保險業務；
- 資產管理分部主要包括本集團提供的各種資產管理服務；
- 總部分部主要通過戰略、風險管理、資金、財務、法律、人力資源等職能為本集團的業務發展提供管理和支持；
- 其他分部主要為本集團提供的保險經紀業務及其他業務。

管理層通過分別監控本集團各業務經營分部的業績，來幫助決策資源分配和業績評價。分部業績的評價主要是以呈報分部的利潤／(虧損)。

考慮到中國大陸以外地區經營產生的收入、淨利潤、資產和負債合計佔比低於本集團合併財務數據的1%，本集團未披露地區分部信息。

分部間交易基於本集團各分部協商一致的條款進行。

於呈報期間，本集團不存在從單一外部客戶的交易中取得原保險合同保費超過本集團合計直接保費收入的10%或以上。

截至2015年12月31日止年度的分部收入和經營成果呈報如下：

(人民幣百萬元)	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部	其他	抵銷金額	合計
已賺淨保費	245,110	89,850	14,351	-	-	-	-	349,311
攤回分保費用	9,710	87	(119)	-	-	-	-	9,678
投資收益	20,302	21,046	2,070	640	3,731	(45)	(3,408)	44,336
其他收入	1,465	327	101	1,139	18	347	(711)	2,686
收入合計								
—分部收入	276,587	111,310	16,403	1,779	3,749	302	(4,119)	406,011
—對外收入	276,480	111,207	16,397	1,391	388	148	-	406,011
—分部間收入	107	103	6	388	3,361	154	(4,119)	-
給付及賠付淨額	153,819	97,996	14,328	-	-	-	-	266,143
手續費及佣金支出	31,541	4,307	448	-	-	-	(333)	35,963
財務費用	1,638	1,612	407	8	907	31	-	4,603
匯兌收益	(331)	(183)	(6)	(1)	(111)	-	-	(632)
其他業務及管理費用	62,838	6,819	1,431	895	676	430	(634)	72,455
保險業務支出 及其他費用合計	249,505	110,551	16,608	902	1,472	461	(967)	378,532
應佔聯營企業損益	3,141	2,701	-	(12)	968	-	(307)	6,491
稅前利潤／(虧損)	30,223	3,460	(205)	865	3,245	(159)	(3,459)	33,970
所得稅	(6,340)	96	69	(230)	91	13	(4)	(6,305)
淨利潤／(虧損)								
—分部經營成果	23,883	3,556	(136)	635	3,336	(146)	(3,463)	27,665

截至2014年12月31日止年度的分部收入和經營成果呈報如下：

(人民幣百萬元)	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部	其他	抵銷金額	合計
已賺淨保費	211,797	79,822	13,995	–	–	–	–	305,614
攤回分保費用	9,988	30	91	–	–	–	–	10,109
投資收益	13,079	18,017	1,533	480	2,826	129	(2,638)	33,426
其他收入	1,323	277	90	921	14	401	(679)	2,347
收入合計								
– 分部收入	236,187	98,146	15,709	1,401	2,840	530	(3,317)	351,496
– 對外收入	236,118	98,060	15,704	946	458	210	–	351,496
– 分部間收入	69	86	5	455	2,382	320	(3,317)	–
給付及賠付淨額	136,322	88,663	13,775	–	–	–	–	238,760
手續費及佣金支出	23,388	3,029	321	7	–	–	(281)	26,464
財務費用	1,631	1,810	575	14	994	29	–	5,053
匯兌收益	(4)	(16)	–	–	(14)	–	–	(34)
其他業務及管理費用	56,139	4,612	1,426	818	673	452	(442)	63,678
保險業務支出及 其他費用合計	217,476	98,098	16,097	839	1,653	481	(723)	333,921
應佔聯營企業損益	2,598	2,287	–	10	1,126	–	(176)	5,845
稅前利潤／(虧損)	21,309	2,335	(388)	572	2,313	49	(2,770)	23,420
所得稅	(4,335)	(464)	2	(181)	255	(30)	48	(4,705)
淨利潤／(虧損)								
– 分部經營成果	16,974	1,871	(386)	391	2,568	19	(2,722)	18,715

於2015年12月31日及截至該日止年度、2014年12月31日及截至該日止年度的分部資產、負債及其他分部信息呈報如下：

(人民幣百萬元)	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部	其他	抵銷金額	合計
2015年12月31日								
分部資產	<u>421,793</u>	<u>357,560</u>	<u>32,831</u>	<u>9,087</u>	<u>105,728</u>	<u>5,588</u>	<u>(89,119)</u>	<u>843,468</u>
分部負債	<u>312,499</u>	<u>322,467</u>	<u>29,421</u>	<u>1,717</u>	<u>20,369</u>	<u>2,647</u>	<u>(2,847)</u>	<u>686,273</u>
其他分部信息：								
資本性支出	2,319	495	71	322	46	298	-	3,551
折舊和攤銷費用	1,945	191	38	28	58	122	54	2,436
利息收入	12,458	13,419	1,227	99	277	6	-	27,486
資產減值損失	<u>727</u>	<u>17</u>	<u>1</u>	<u>63</u>	<u>129</u>	<u>-</u>	<u>(69)</u>	<u>868</u>
2014年12月31日								
分部資產	<u>365,846</u>	<u>354,044</u>	<u>33,605</u>	<u>8,216</u>	<u>103,438</u>	<u>5,654</u>	<u>(88,582)</u>	<u>782,221</u>
分部負債	<u>280,372</u>	<u>323,756</u>	<u>30,267</u>	<u>1,891</u>	<u>20,765</u>	<u>1,879</u>	<u>(2,286)</u>	<u>656,644</u>
其他分部信息：								
資本性支出	2,116	1,178	40	121	42	367	-	3,864
折舊和攤銷費用	2,414	97	39	22	69	119	53	2,813
利息收入	10,854	14,167	1,375	174	447	8	-	27,025
資產減值損失	<u>1,025</u>	<u>926</u>	<u>10</u>	<u>42</u>	<u>216</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,219</u>

5. 總保費收入及淨保費收入

(人民幣百萬元)

	2015年度	2014年度
(a) 總保費收入		
長期壽險保費收入	96,508	86,965
短期健康險保費收入	10,062	9,038
財產保險保費收入	281,817	253,166
	<hr/>	<hr/>
合計	388,387	349,169
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
(b) 分出保費		
長期壽險分出保費	(465)	(302)
短期健康險分出保費	(1,631)	(1,713)
財產保險分出保費	(29,159)	(30,773)
	<hr/>	<hr/>
合計	(31,255)	(32,788)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
淨保費收入	357,132	316,381
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
(c) 未到期責任準備金淨額變動		
未到期責任準備金毛額的變動	(7,542)	(9,122)
減：未到期責任準備金再保部分的變動	(279)	(1,645)
	<hr/>	<hr/>
淨額	(7,821)	(10,767)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

6. 投資收益

(人民幣百萬元)	2015年度	2014年度
股息、利息和租金收入(a)	32,410	31,843
已實現的收益(b)	12,396	2,852
未實現的(損失)/收益(c)	(305)	386
減值損失(d)	(165)	(1,655)
合計	<u>44,336</u>	<u>33,426</u>

(a) 股息、利息和租金收入

(人民幣百萬元)	2015年度	2014年度
投資物業經營租賃收入	<u>343</u>	<u>272</u>
利息收入		
活期及定期存款	9,539	9,315
債權類證券		
— 持有至到期投資	6,081	6,085
— 可供出售金融資產	4,940	5,713
— 交易性金融資產	72	104
衍生金融資產	29	15
貸款及應收款項	6,825	5,793
小計	<u>27,486</u>	<u>27,025</u>
股息收入		
權益類證券、基金		
— 可供出售金融資產	4,113	3,936
— 交易性金融資產	468	610
小計	<u>4,581</u>	<u>4,546</u>
合計	<u>32,410</u>	<u>31,843</u>

(b) 已實現的收益

(人民幣百萬元)	2015年度	2014年度
債權類證券		
— 可供出售金融資產	215	161
— 交易性金融資產	40	39
權益類證券、基金		
— 可供出售金融資產	11,734	2,553
— 交易性金融資產	407	99
合計	<u>12,396</u>	<u>2,852</u>

(c) 未實現的(損失)/收益

(人民幣百萬元)	2015年度	2014年度
債權類證券		
— 交易性金融資產	20	57
權益類證券、基金		
— 交易性金融資產	185	308
投資物業	(510)	21
合計	<u>(305)</u>	<u>386</u>

(d) 減值損失

(人民幣百萬元)	2015年度	2014年度
債權類證券		
— 可供出售金融資產	26	—
權益類證券、基金		
— 可供出售金融資產	139	1,655
合計	<u>165</u>	<u>1,655</u>

7. 稅前利潤

除稅前利潤乃扣除下列各項後達成：

(人民幣百萬元)	2015 年度	2014 年度
員工成本 (a)	32,572	28,317
房屋及設備折舊	2,131	2,567
保險業務應收款減值損失的計提 (附註 11)	320	517
房屋及設備減值損失的計提	–	26
其他資產減值損失的計提	383	21
經營租賃項下有關土地及樓宇的最低租賃付款	904	819
無形資產攤銷	147	115
預付土地租金攤銷	158	131
審計師薪酬	28	26

(a) 員工成本

(人民幣百萬元)	2015 年度	2014 年度
員工成本 (包括董事及監事薪酬)		
– 薪金、津貼及業績獎金	29,525	26,103
– 退休福利供款計劃	3,047	2,214
合計	32,572	28,317

8. 所得稅

(人民幣百萬元)	2015 年度	2014 年度
當期所得稅		
– 本年度計提	8,771	5,616
– 以往年度調整	15	23
遞延所得稅	(2,481)	(934)
合計	6,305	4,705

根據中國企業所得稅法相關規定，註冊地在中國境內的本公司及本公司之子公司應納稅所得額按25%(2014年：25%)的適用稅率計提。源於中國境外其他地區的應納稅所得額根據本集團經營所在地的現行法律、解釋公告和慣例，按照其適用稅率計提。

中國人民保險(香港)有限公司(以下簡稱「人保香港」)註冊於香港，2015年度適用16.5%的所得稅稅率(2014年：16.5%)。

按會計利潤及25%的適用稅率計算的所得稅調節至所得稅費用的過程如下：

<i>(人民幣百萬元)</i>	2015年度	2014年度
稅前利潤	33,970	23,420
按適用稅率計算的所得稅	8,492	5,855
以往年度調整	15	23
歸屬聯營企業損益的所得稅影響	(1,623)	(1,461)
非納稅收益項目	(1,019)	(930)
不可抵扣的支出	208	408
未確認的可抵扣暫時性差異和可抵扣虧損	233	814
子公司適用不同稅率的影響	(1)	(4)
按實際稅率計算的所得稅費用	6,305	4,705
實際稅率	18.6%	20.1%

9. 每股收益

於2015年度及2014年度，基本每股收益為歸屬於本公司普通股股東的淨利潤除以該年度發行在外普通股計算得出。

	2015年度	2014年度
歸屬於本公司股東的淨利潤 <i>(人民幣百萬元)</i>	19,542	13,109
發行在外普通股 <i>(百萬股)</i>	42,424	42,424
基本每股收益 <i>(人民幣元)</i>	0.46	0.31

鑒於本集團於2015年度和2014年度內並未發行具有潛在稀釋效應的普通股，因此本集團無需披露上述兩個年度的稀釋每股收益。

10. 股利分配

(人民幣百萬元)	2015年度	2014年度
股利支出：		
2014年度，已付－每股人民幣0.94671分		
(2014年：2013年度，已付－每股人民幣0.83分)	<u>402</u>	<u>352</u>

於2016年3月27日，本公司董事會建議2015年度股利分配方案為每股人民幣2.26005分(2014年度：每股人民幣0.94671分)，待股東大會批准後生效。

11. 保險業務應收款淨額

(人民幣百萬元)	2015年 12月31日	2014年 12月31日
保險業務應收款	24,427	21,164
減：保險業務應收款減值準備	<u>(2,869)</u>	<u>(2,689)</u>
合計	<u>21,558</u>	<u>18,475</u>

(a) 保險業務應收款的減值準備變動如下：

(人民幣百萬元)	2015年度	2014年度
於1月1日	2,689	2,313
已確認減值損失(附註7)	320	517
不能回收而核銷	<u>(140)</u>	<u>(141)</u>
於12月31日	<u>2,869</u>	<u>2,689</u>

(b) 於報告期間末，保險業務應收款基於付款日並在提取減值準備後的賬齡分析如下：

(人民幣百萬元)	2015年 12月31日	2014年 12月31日
未到期及3個月內	18,769	16,519
3至6個月	1,136	677
6至12個月	1,321	917
1至2年	241	280
2年以上	91	82
合計	<u>21,558</u>	<u>18,475</u>

本集團與保險業務應收款有關的信用風險主要來自財產保險業務，在此類業務中本集團只對公司客戶或通過保險中介機構購買部分保險的個人客戶進行信用銷售。一般情況下，針對一個保單持有人最長信用期限為3個月，但是可酌情給予更長的信用期限。對於大客戶和部分多年期保單，一般安排分期付款。

本集團主要與Standard & Poor's信用評級為A-級(或其他國際評級機構(如A.M. Best、Fitch和Moody's)的同等級別)及以上的再保險公司開展分保業務。本集團管理層定期對再保險公司的信用進行評估以更新分保策略，並確定合理的再保險資產減值準備。

12. 於聯營及合營企業的投資

(a) 本集團於各期末於聯營及合營企業的投資如下：

(人民幣百萬元)	2015年 12月31日	2014年 12月31日
聯營企業		
於聯營企業的投資成本	37,402	25,858
應佔聯營企業損益及其他綜合收益	13,016	7,375
小計	<u>50,418</u>	<u>33,233</u>
合營企業		
於合營企業的投資成本	2,890	2,895
合計	<u>53,308</u>	<u>36,128</u>
於中國大陸上市的股份的公允價值	<u>45,006</u>	<u>30,253</u>

於2015年12月31日，除在中國大陸上海證券交易所主板上市的興業銀行股份有限公司（「興業銀行」）外，由本集團持有投資的聯營企業及合營企業均為私營有限責任公司。

(b) 主要聯營企業的詳情如下：

聯營企業	註冊地	主要業務及經營地點	本集團持有的所有權及表決權比例			
			2015年12月31日		2014年12月31日	
			直接	間接	直接	間接
興業銀行	福建	銀行、中國	0.91%	13.15%	0.91%	9.96%
中誠信託有限責任公司	北京	信託業務、中國	32.92%	-	32.92%	-

本集團在該等公司的董事會派有代表，將其作為聯營企業進行核算。

上述聯營企業對於本集團的淨利潤存在重要影響，或投資金額佔本集團總權益比例較大，其他不重大聯營企業的詳細情況則未逐項披露。

13. 股本

	2015年 12月31日	2014年 12月31日
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股(百萬股)		
境內股	33,698	33,698
H股	8,726	8,726
	<u>42,424</u>	<u>42,424</u>
股本(人民幣百萬元)		
境內股	33,698	33,698
H股	8,726	8,726
	<u>42,424</u>	<u>42,424</u>

14. 公司資產負債表

(人民幣百萬元)	2015年 12月31日	2014年 12月31日
資產		
現金及現金等價物	7,323	3,796
債權類證券	519	2,035
權益類證券和基金	7,248	5,175
定期存款	124	548
分類為貸款及應收款的投資	2,346	1,766
於子公司的投資	81,318	81,088
於聯營企業的投資	4,681	4,259
投資物業	1,191	1,141
房屋及設備	184	190
無形資產	25	30
預付土地租金	69	71
其他資產	711	3,450
	<hr/>	<hr/>
總資產	105,739	103,549
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
負債		
賣出回購金融資產款	60	345
次級債	15,973	15,963
退休金福利責任	2,990	2,862
其他負債	1,346	1,596
	<hr/>	<hr/>
總負債	20,369	20,766
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
權益		
股本	42,424	42,424
儲備	42,946	40,359
	<hr/>	<hr/>
總權益	85,370	82,783
	<hr/>	<hr/>
總權益及負債	105,739	103,549
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

管理層討論與分析

本集團主要開展三大業務，分別為財產保險業務、人身保險業務及資產管理業務。本集團業務由四個主要經營分部構成：財產保險業務由本集團的財產保險分部構成，包括中國人民財產保險股份有限公司（「人保財險」）和人保香港，本公司分別持有其68.98%及75.0%的股權；人身保險業務由兩個獨立的業務分部構成，即人壽保險分部和健康保險分部，其中，人壽保險分部為中國人民人壽保險股份有限公司（「人保壽險」），本公司直接及間接持有其80.0%的股權，健康保險分部為中國人民健康保險股份有限公司（「人保健康」），本公司直接及間接持有其93.95%的股權；資產管理業務由本集團的資產管理分部構成，主要包括中國人保資產管理股份有限公司（「人保資產」）、人保投資控股有限公司、人保資本投資管理有限公司和中國人保香港資產管理有限公司，本公司分別持有其100.0%、100.0%、100.0%及100.0%的股權。

主要經營指標

(一) 主要業務數據

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

	2015年	2014年	同比(%)
原保險保費收入			
人保財險	281,010	252,419	11.3
人保壽險	89,608	78,718	13.8
人保健康	16,031	15,795	1.5
人保財險綜合成本率(%)	96.5	96.5	—
人保壽險一年新業務價值 ⁽¹⁾	3,462	3,098	11.7
人保健康一年新業務價值 ⁽¹⁾	283	240	17.9
總投資收益率(%)	7.3	6.0	上升1.3個百分點

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至 2015年 12月31日	截至 2014年 12月31日	同比(%)
市場佔有率 ⁽²⁾			
人保財險(%)	33.4	33.5	下降0.1個百分點
人保壽險(%)	5.6	6.2	下降0.6個百分點
人保健康(%)	1.0	1.2	下降0.2個百分點
人保壽險內含價值 ⁽³⁾	53,028	45,868	15.6
人保健康內含價值 ⁽³⁾	4,473	4,313	3.7
集團償付能力充足率(%)	157	182	下降25個百分點
人保財險償付能力充足率(%)	226	239	下降13個百分點
人保壽險償付能力充足率(%)	303	301	上升2個百分點
人保健康償付能力充足率(%)	175	187	下降12個百分點

- (1) 計算人保壽險、人保健康截至2014年12月31日前12個月的一年新業務價值時使用的投資收益率假設與當前投資收益率假設一致，除投資收益率假設外的其他假設與2014年12月31日評估時使用的假設一致。
- (2) 市場佔有率根據中國保險監督管理委員會(「保監會」)公布的中國(不包括香港、澳門和臺灣)原保險保費收入統計和計算，分別為人保財險佔所有財產險公司的市場份額，以及人保壽險、人保健康佔所有人身險公司的市場份額。
- (3) 計算人保壽險、人保健康截至2014年12月31日內含價值時使用的投資收益率假設與當前投資收益率假設一致，除投資收益率假設外的其他假設與2014年12月31日評估時使用的假設一致。

2015年，本集團緊緊圍繞「加大改革創新力度、繼續保持穩健增長、更加注重價值創造」的主基調，堅定信心，搶抓機遇，攻堅克難，夯實基礎，集團發展呈現業務穩健增長、盈利大幅提升、改革創新有序推進的良好局面。2015年，人保財險在財產保險市場佔有率為33.4%，人保壽險在人身保險市場佔有率為5.6%，人保健康在人身保險市場佔有率為1.0%。按規模保費統計，2015年，人保財險、人保壽險、人保健康、人保香港分別實現規模保費人民幣2,810.10億元、人民幣955.31億元、人民幣187.19億元、港幣1.12億元。本集團積極推動「以客戶為中心」轉型，著力推進集團一體化建設，交叉銷售所產生的規模保費由2014年的人民幣230.04億元增長13.8%至2015年的人民幣261.75億元。截至2015年12月31日，購買產壽健兩類或兩類以上產品的投保人達478.40萬人，同比增長46.2%，該類投保人平均購買的保單數量增長至4.72個。

(二) 主要財務指標

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

	2015年	2014年	同比(%)
總保費收入	388,387	349,169	11.2
財產保險	281,817	253,166	11.3
人壽保險	90,539	80,197	12.9
健康保險	16,031	15,806	1.4
稅前利潤	33,970	23,420	45.0
淨利潤	27,665	18,715	47.8
歸屬於公司股東淨利潤	19,542	13,109	49.1
每股收益(人民幣元)	0.46	0.31	49.1
加權平均淨資產收益率(%)	18.7	16.0	上升2.7個百分點

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至 2015年 12月31日	截至 2014年 12月31日	同比(%)
總資產	843,468	782,221	7.8
總負債	686,273	656,644	4.5
總權益	157,195	125,577	25.2
每股淨資產(人民幣元)	2.74	2.18	25.7
資產負債率 ⁽¹⁾ (%)	81.4	83.9	下降2.5個百分點

(1) 資產負債率為總負債對總資產的比率。

本集團資本實力進一步充實，總權益由截至2014年12月31日的人民幣1,255.77億元增長25.2%至2015年12月31日的人民幣1,571.95億元。本集團總保費收入由2014年的人民幣3,491.69億元增長11.2%至2015年的人民幣3,883.87億元，淨利潤由2014年的人民幣187.15億元增長47.8%至2015年的人民幣276.65億元，歸屬於公司股東淨利潤由2014年的人民幣131.09億元增長49.1%至2015年的人民幣195.42億元。本集團加權平均淨資產收益率由2014年的16.0%上升2.7個百分點至2015年的18.7%。

本集團每股淨資產由截至2014年12月31日的人民幣2.18元增長25.7%至2015年12月31日的人民幣2.74元；本集團每股收益由2014年的人民幣0.31元增長49.1%至2015年的人民幣0.46元；本集團資產負債率由截至2014年12月31日的83.9%下降2.5個百分點至2015年12月31日的81.4%。

財產保險業務

2015年，面對經濟下行壓力加大、商車費率改革啟動實施、行業競爭日益加劇的嚴峻形勢，本集團財產保險分部強化市場對標，大力推進業務較快發展，人保財險實現原保險保費收入人民幣2,810.10億元，增量保費保持市場第一，市場主體地位有效鞏固。財產保險分部繼續扎實推進成本領先戰略，有效應對商車費率改革，調結構控成本，淨利潤突破人民幣兩百億元，盈利能力不斷攀升，經營業績再創歷史新高。

(一)按產品分析

下表列明報告期內財產保險分部各類產品的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

	2015年	2014年	同比(%)
機動車輛險	204,271	185,058	10.4
企業財產險	12,970	12,975	-
責任險	11,605	10,104	14.9
意外傷害及健康險	18,561	14,162	31.1
貨運險	3,230	3,563	(9.3)
農險	18,944	17,143	10.5
其他險種	12,236	10,161	20.4
合計	281,817	253,166	11.3

財產保險分部的總保費收入由2014年的人民幣2,531.66億元增長11.3%至2015年的人民幣2,818.17億元。整體業務穩步增長主要由於機動車輛險、農險、意外傷害及健康險、責任險等業務的較快發展。

機動車輛險的總保費收入由2014年的人民幣1,850.58億元增長10.4%至2015年的人民幣2,042.71億元。2015年，國內汽車銷量增速回落，財產保險分部積極應對商車費率改革，升級車商渠道合作模式，實施續保率和優質業務轉保率提升計劃，採取積極的銷售費用及激勵考核政策，存量業務的續保和競回工作成效明顯，有力推動機動車輛險業務平穩增長。

企業財產險2015年的總保費收入為人民幣129.70億元，2014年的總保費收入為人民幣129.75億元，基本持平。2015年，財產保險分部積極應對經濟結構調整、企業財產險費率下滑的不利局面，加快推進客戶服務模式和渠道合作模式的轉型升級。

責任險的總保費收入由2014年的人民幣101.04億元增長14.9%至2015年的人民幣116.05億元。2015年，財產保險分部牽頭組建首台(套)重大技術裝備保險共保體，繼續發揮在承保技術、產品開發、行業研究、營銷推廣等方面的優勢，首台(套)重大技術裝備綜合保險、訴訟財產保全責任險等新興業務及僱主、醫療、延長保修責任險等傳統業務發展較快。

意外傷害及健康險的總保費收入由2014年的人民幣141.62億元增長31.1%至2015年的人民幣185.61億元。2015年，財產保險分部通過渠道、平臺融合，組建專業團隊，團體、學幼意外險等傳統業務及醫療手術、旅行、農村意外險等新興業務高速增長；同時，財產保險分部大病保險繼續保持快速增長，帶動健康險市場份額進一步提升。

貨運險的總保費收入由2014年的人民幣35.63億元下降9.3%至2015年的人民幣32.30億元。主要是2015年貨運險保源減少，費率下滑所致。

農險的總保費收入由2014年的人民幣171.43億元增長10.5%至2015年的人民幣189.44億元。2015年，財產保險分部創新推廣糧食作物產量、農產品價格及天氣指數保險，加快推進農險綜合信息平臺建設，持續擴大農險競爭新優勢，農險業務保持快速增長。

財產保險分部其他險種的總保費收入由2014年的人民幣101.61億元增長20.4%至2015年的人民幣122.36億元。

(二) 按渠道分析

下表列明報告期內人保財險按渠道類別統計的原保險保費收入，具體可劃分為代理銷售渠道、直接銷售渠道及保險經紀渠道等。2015年，人保財險統籌規劃互聯網戰略，加快推進電網銷轉型，深化產壽健協同機制，業務保持穩健增長。

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至12月31日止年度

	2015年			2014年	
	金額	佔比 (%)	同比 (%)	金額	佔比 (%)
代理銷售渠道	162,617	57.9	12.1	145,095	57.5
其中：個人代理	85,579	30.5	10.6	77,395	30.7
兼業代理	52,749	18.8	1.4	52,012	20.6
專業代理	24,289	8.6	54.8	15,688	6.2
直接銷售渠道	103,755	36.9	11.1	93,421	37.0
保險經紀渠道	14,638	5.2	5.3	13,903	5.5
合計	281,010	100.0	11.3	252,419	100.0

(三) 財務分析

下表列明報告期內財產保險分部若干節選主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

	2015年	2014年	同比(%)
已賺淨保費	245,110	211,797	15.7
投資收益	20,302	13,079	55.2
其他收入	1,465	1,323	10.7
收入合計	276,587	236,187	17.1
給付及賠付淨額	153,819	136,322	12.8
手續費及佣金支出	31,541	23,388	34.9
財務費用	1,638	1,631	0.4
其他業務及管理費用	62,838	56,139	11.9
保險業務支出及其他費用合計	249,505	217,476	14.7
稅前利潤	30,223	21,309	41.8
所得稅	(6,340)	(4,335)	46.3
淨利潤	23,883	16,974	40.7

已賺淨保費

得益於機動車輛險、農險、意外傷害及健康險、責任險等業務的較快發展，財產保險分部的已賺淨保費由2014年的人民幣2,117.97億元增長15.7%至2015年的人民幣2,451.10億元。

投資收益

財產保險分部的投資收益由2014年的人民幣130.79億元增長55.2%至2015年的人民幣203.02億元，主要得益於：一是財產保險分部積極把握資本市場機會，加強權益類波段操作，及時兌現財務收益；二是繼續加大對協議存款及高信用評級、高資質的債權投資計劃、資管產品等的配置力度。

給付及賠付淨額

財產保險分部的給付及賠付淨額由2014年的人民幣1,363.22億元增長12.8%至2015年的人民幣1,538.19億元。其中，人保財險賠付率由2014年的64.4%下降1.7個百分點至2015年的62.7%。財產保險分部深化承保、理賠精益管理，渠道分類管理、資源調控配置及專業化經營能力不斷提升，機動車輛險承保業務質量持續優化，賠付率同比有所下降。

手續費及佣金支出

財產保險分部的手續費及佣金支出由2014年的人民幣233.88億元增長34.9%至2015年的人民幣315.41億元。手續費及佣金支出的增加主要是受業務規模增長，加大對優質業務的投入以及市場競爭加劇所致。

財務費用

財產保險分部的財務費用由2014年的人民幣16.31億元增長0.4%至2015年的人民幣16.38億元，基本持平。

淨利潤

主要受前述原因影響，財產保險分部的淨利潤由2014年的人民幣169.74億元增長40.7%至2015年的人民幣238.83億元。

人身保險業務

(一) 人壽保險

2015年，得益於國民財富管理和保險保障需求迅速擴張、壽險行業快速發展，本集團人壽保險分部大力發展年金、保險保障類保險業務，實現了原保險保費收入人民幣896.08億元，同比增長13.8%。本集團人壽保險分部秉持「穩增長、重價值、強基礎」的發展理念，主動把握市場機遇，以改革夯實基礎建設、以創新促進經營發展，在全面推行戰略轉型發展的首個年度開局良好。人壽保險分部市場地位穩固，原保險保費收入居於市場第五位。

1. 按產品分析

按原保險保費收入統計，報告期內人壽保險分部各類產品收入如下：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

壽險產品	2015年		2014年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
傳統型保險	74,512	83.2	60,505	76.9
分紅型保險	11,495	12.8	15,146	19.2
萬能型保險	83	0.1	82	0.1
意外傷害和短期健康險	3,519	3.9	2,984	3.8
合計	89,608	100.0	78,717	100.0

按規模保費統計，2015年，傳統型保險、分紅型保險、萬能型保險、意外傷害和短期健康險分別實現規模保費人民幣745.18億元、148.47億元、26.47億元、35.19億元。其中，傳統型保險同比增長23.2%，主要是更符合市場需求的具有保險保障功能且收益確定型產品增長所致。

2. 按渠道分析

按原保險保費收入統計，報告期內人壽保險分部分渠道類別收入如下，具體可劃分為銀行保險渠道、個人保險渠道及團體保險渠道。

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

	2015年	2014年	同比(%)
銀行保險	56,568	49,619	14.0
長險首年	53,135	45,152	17.7
躉繳	51,852	44,173	17.4
期繳首年	1,282	979	31.0
期繳續期	3,264	4,286	(23.9)
短期險	169	181	(6.5)
個人保險	24,524	19,063	28.6
長險首年	18,323	15,079	21.5
躉繳	13,731	12,934	6.2
期繳首年	4,591	2,145	114.0
期繳續期	4,658	2,945	58.2
短期險	1,543	1,039	48.5
團體保險	8,517	10,036	(15.1)
長險首年	6,649	8,269	(19.6)
躉繳	6,647	8,278	(19.7)
期繳首年	2	(9)	–
期繳續期	62	2	2,427.0
短期險	1,807	1,764	2.4
合計	89,608	78,717	13.8

按規模保費統計，2015年，銀行保險、個人保險、團體保險分別實現規模保費人民幣572.36億元、263.91億元、119.05億元。

人壽保險分部個險渠道加快價值渠道建設步伐，專業銷售能力提升，期繳首年保費收入、期繳首年人均產能同比均實現大幅增長。截至2015年12月31日，人壽保險分部營銷員數量為141,672人，2015年營銷員月人均首年規模保費為人民幣5,228元，月人均壽險新保單數目2.08件。銀保渠道在穩增長的同時聚焦價值轉型，規模保費、期繳首年規模保費同比均實現雙位數增幅。團險渠道聚焦效益，著力提升期繳保費佔比，並在激烈的市場競爭中保持短期險業務規模。新業務渠道聚焦創新，業務覆蓋面擴大，第三方合作渠道不斷拓寬。

3. 保費繼續率

下表列明報告期內人壽保險分部個人客戶13個月和25個月保費繼續率：

項目	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
13個月保費繼續率 ⁽¹⁾ (%)	88.9	88.5
25個月保費繼續率 ⁽²⁾ (%)	84.3	82.8

(1) 某一年度的13個月保費繼續率指在上一年內新簽發的個人長期期繳壽險保單在其簽發並生效後第13個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例；

(2) 某一年度的25個月保費繼續率指在前年內新簽發的個人長期期繳壽險保單在其簽發並生效後第25個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例。

4. 財務分析

下表列明報告期內人壽保險分部若干節選主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

	2015年	2014年	同比(%)
已賺淨保費	89,850	79,822	12.6
投資收益	21,046	18,017	16.8
其他收入	327	277	18.1
收入合計	111,310	98,146	13.4
給付及賠付淨額	97,996	88,663	10.5
手續費及佣金支出	4,307	3,029	42.2
財務費用	1,612	1,810	(10.9)
其他業務及管理費用	6,819	4,612	47.9
保險業務支出及其他費用合計	110,551	98,098	12.7
稅前利潤	3,460	2,335	48.2
所得稅	96	(464)	-
淨利潤	3,556	1,871	90.1

已賺淨保費

人壽保險分部的已賺淨保費由2014年的人民幣798.22億元增長12.6%至2015年的人民幣898.50億元，主要是發展思路清晰，主打產品適合市場需求、滿足客戶需要。

投資收益

人壽保險分部的投資收益由2014年的人民幣180.17億元增長16.8%至2015年的人民幣210.46億元，主要得益於：一是積極把握資本市場機會，靈活調整股票和股票型基金持倉比例，及時兌現財務收益；二是繼續加大高信用評級、高資質的債權投資計劃、資管產品等的配置力度。

其他收入

人壽保險分部的其他收入由2014年的人民幣2.77億元增長18.1%至2015年的人民幣3.27億元，主要是保戶儲金管理費收入增加所致。

給付及賠付淨額

人壽保險分部的給付及賠付淨額由2014年的人民幣886.63億元增長10.5%至2015年的人民幣979.96億元，主要是保費收入、賠付支出等增加所致。

手續費及佣金支出

人壽保險分部的手續費及佣金支出由2014年的人民幣30.29億元增長42.2%至2015年的人民幣43.07億元，主要是保費收入增長、業務結構優化及產品創費較上年增長45.7%所致。

財務費用

人壽保險分部的財務費用由2014年的人民幣18.10億元下降10.9%至2015年的人民幣16.12億元，主要是賣出回購金融資產的利息支出和保戶儲金及投資款結息減少所致。

淨利潤

主要受前述原因影響，人壽保險分部的淨利潤由2014年的人民幣18.71億元增長90.1%至2015年的人民幣35.56億元。

(二) 健康保險

2015年，本集團健康保險分部以「創新發展、加快轉型」為指導，堅持「專業見特色、轉型見成效、扭虧見成果」的經營主線，以專業能力提升推動管理和服務升級，價值創造能力持續提升。本集團健康保險分部大力推進政府委托業務、商業健康保險業務和健康管理業務三大業務板塊協同發展，業務規模穩健增長。本集團健康保險分部積極調整優化產品結構，高內含價值業務快速增長，個人保險期繳首年保費同比增長87.4%、團體保險短期險保費同比增長7.9%，一年新業務價值同比增長17.9%，2015年淨虧損同比減少64.8%。

1. 按產品分析

按原保險保費收入統計，報告期內健康保險分部各類產品收入如下：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

健康險產品	2015年		2014年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
疾病保險	357	2.2	259	1.6
醫療保險	5,932	37.0	5,502	34.8
失能收入損失保險	86	0.5	78	0.5
護理保險	8,768	54.7	9,099	57.6
意外傷害保險	457	2.9	388	2.5
分紅型兩全保險	432	2.7	480	3.0
合計	16,031	100.0	15,806	100.0

按規模保費統計，2015年，疾病保險、醫療保險、失能收入損失保險、護理保險、意外傷害保險、分紅型兩全保險分別實現規模保費人民幣3.57億元、83.43億元、0.86億元、90.45億元、4.57億元、4.32億元。

2. 按渠道分析

按原保險保費收入統計，報告期內健康保險分部分渠道類別收入如下，具體可劃分為銀行保險渠道、個人保險渠道及團體保險渠道。

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

	2015年	2014年	同比(%)
銀行保險	7,787	8,969	(13.2)
長險首年	7,517	8,700	(13.6)
躉繳	7,399	8,591	(13.9)
期繳首年	118	109	8.3
期繳續期	265	266	(0.4)
短期險	5	3	66.7
個人保險	1,769	845	109.3
長險首年	1,398	579	141.5
躉繳	1,175	460	155.4
期繳首年	223	119	87.4
期繳續期	287	195	47.2
短期險	84	71	18.3
團體保險	6,475	5,992	8.1
長險首年	18	9	100.0
躉繳	17	9	88.9
期繳首年	1	—	—
期繳續期	3	3	—
短期險	6,454	5,980	7.9
合計	16,031	15,806	1.4

按規模保費統計，2015年，銀行保險、個人保險、團體保險分別實現規模保費人民幣78.65億元、19.71億元、88.83億元。

健康保險分部的個險渠道重點圍繞銷售團隊建設推動期繳業務發展。截至2015年12月31日，健康保險分部營銷員數量為19,352人。2015年營銷員月人均首年規模保費人民幣3,010元，月人均新保單數目0.72件。銀保渠道搶抓業務發展機遇，加強督導培訓力度，密切渠道合作關係，不斷提升專業技能，積極做好業務結構轉型，業務發展取得了較好成效，期繳首年新單保費同比增長8.3%。團險渠道在政府委托業務方面，深挖業務發展潛力，全年共承保業務項目315個，服務人群1.44億人次，加快「人保模式」推廣。

3. 保費繼續率

下表列明報告期內健康保險分部個人客戶13個月和25個月保費繼續率：

項目	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
13個月保費繼續率 ⁽¹⁾ (%)	77.9	81.0
25個月保費繼續率 ⁽²⁾ (%)	76.1	76.8

(1) 某一年度的13個月保費繼續率指在上一年內新簽發的個人長期期繳健康險保單在其簽發並生效後第13個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例；

(2) 某一年度的25個月保費繼續率指在前年內新簽發的個人長期期繳健康險保單在其簽發並生效後第25個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例。

4. 財務分析

下表列明報告期內健康保險分部若干節選主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

	2015年	2014年	同比(%)
已賺淨保費	14,351	13,995	2.5
投資收益	2,070	1,533	35.0
其他收入	101	90	12.2
收入合計	16,403	15,709	4.4
給付及賠付淨額	14,328	13,775	4.0
手續費及佣金支出	448	321	39.6
財務費用	407	575	(29.2)
其他業務及管理費用	1,431	1,426	0.4
保險業務支出及其他費用合計	16,608	16,097	3.2
稅前利潤	(205)	(388)	—
所得稅	69	2	3,350.0
淨利潤	(136)	(386)	—

已賺淨保費

健康保險分部的已賺淨保費由2014年的人民幣139.95億元增長2.5%至2015年的人民幣143.51億元，主要是業務結構調整，短期險和傳統長期期繳業務增長較快所致。

投資收益

健康保險分部的投資收益由2014年的人民幣15.33億元增長35.0%至2015年的人民幣20.70億元，主要得益於積極把握資本市場機會，靈活調整股票和股票型基金持倉比例，及時兌現財務收益。

其他收入

健康保險分部的其他收入由2014年的人民幣0.90億元增長12.2%至2015年的人民幣1.01億元，主要是健康管理業務收入增長和清理逾期應付款項所致。

給付及賠付淨額

健康保險分部的給付及賠付淨額由2014年的人民幣137.75億元增長4.0%至2015年的人民幣143.28億元，主要是短期險業務增長較快，提取未決賠款準備金隨之增長所致。

手續費及佣金支出

健康保險分部的手續費及佣金支出由2014年的人民幣3.21億元增長39.6%至2015年的人民幣4.48億元，主要是業務結構調整，短期險和傳統長期期繳業務增長所致。

財務費用

健康保險分部的財務費用由2014年的人民幣5.75億元下降29.2%至2015年的人民幣4.07億元，主要是萬能產品的結息成本減少所致。

淨利潤

主要受前述原因影響，健康保險分部的淨利潤由2014年的人民幣-3.86億元減虧64.8%至2015年的人民幣-1.36億元。

保險業務收入按地區分析

下表列明報告期內本集團中國境內保險業務原保險保費收入的地區分布：

單位：人民幣百萬元

	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
江蘇省	34,287	29,263
廣東省	32,396	30,609
浙江省	27,225	25,014
山東省	24,050	22,115
河北省	23,468	19,161
四川省	22,170	20,255
北京市	19,147	18,664
福建省	15,863	14,152
遼寧省	14,208	12,651
湖北省	13,527	12,710
其他地區	160,310	142,349
合計	386,649	346,943

資產管理業務

2015年，本集團資產管理分部克服了利率持續下行、股票市場劇烈波動等困難，積極配置高收益資產，保持資產持倉收益水平的基本穩定；積極把握股票市場波動機會，擇機兌現收益，優化內部結構；積極進行戰略投資布局，完成東軟控股、螞蟻金服、國家電路產業基金等重大投資項目。資產管理分部在傳統股權、債權產品開發的基礎上，積極探索支農小貸多種產品模式，開發了以金融租賃資產為基礎資產的資產支持計劃以及「安心」系列產品等。資產管理分部全年股權計劃產品註冊規模人民幣56.00億元，居行業第二位；債權計劃產品註冊規模人民幣228.30億元，居行業第三位；資產支持計劃註冊規模人民幣35.00億元。人保資產受托的第三方及發行的保險資產管理產品規模快速增長，由2014年12月31日的人民幣1,070.21億元增長95.7%至2015年12月31日的人民幣2,094.65億元。

本集團資產管理分部的投資收益並不包括由資產管理分部代表本集團各保險分部管理的投資資產所產生的投資收益。由資產管理分部代表本集團其他分部管理的投資資產所產生的投資收益已納入相關分部的投資收益內。

下表列明報告期內資產管理分部的利潤表數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

	2015年	2014年	同比(%)
投資收益	640	480	33.3
其他收入	1,139	921	23.7
收入合計	1,779	1,401	27.0
財務費用	8	14	(42.9)
其他業務及管理費用	895	818	9.4
支出合計	902	839	7.5
稅前利潤	865	572	51.2
所得稅	(230)	(181)	27.1
淨利潤	635	391	62.4

投資收益

資產管理分部的投資收益由2014年的人民幣4.80億元增長33.3%至2015年的人民幣6.40億元，主要是2015年上半年資本市場向好，及時兌現了財務收益。

其他收入

資產管理分部的其他收入由2014年的人民幣9.21億元增長23.7%至2015年的人民幣11.39億元，主要是資產管理規模穩步增長所致。

財務費用

資產管理分部的財務費用由2014年的人民幣0.14億元下降42.9%至2015年的人民幣0.08億元，主要是賣出回購金融資產利息支出減少所致。

淨利潤

主要受前述原因影響，資產管理分部的淨利潤由2014年的人民幣3.91億元增長62.4%至2015年的人民幣6.35億元。

投資組合及投資收益

(一) 投資組合

下表列明截至所顯示日期本集團的投資組合信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資資產	截至2015年12月31日		截至2014年12月31日	
	賬面值	佔比(%)	賬面值	佔比(%)
現金及現金等價物	49,884	6.7	39,307	5.7
固定收益投資	393,503	53.0	414,262	59.9
定期存款	148,097	19.9	164,408	23.8
固定收益證券	232,147	31.3	235,905	34.1
政府債券	12,942	1.7	13,975	2.0
金融債券	107,578	14.5	113,499	16.4
企業(公司)債券	111,627	15.0	108,431	15.7
其他固定收益投資 ⁽¹⁾	13,259	1.8	13,949	2.0
公允值計量的股票及基金投資	109,663	14.8	69,224	10.0
證券投資基金	77,755	10.5	50,227	7.3
股票	31,908	4.3	18,997	2.7
其他投資	189,771	25.5	168,376	24.4
次級債及債權計劃	100,355	13.5	83,200	12.0
於聯營及合營企業的投資	53,308	7.2	36,128	5.2
其他 ⁽²⁾	36,108	4.9	49,048	7.1
總投資資產	742,821	100.0	691,169	100.0

(1) 主要包括存出資本保證金和保戶質押貸款。

(2) 主要包括投資性房地產、衍生金融資產、以成本計量的股權投資和資產管理產品等。

(二) 投資收益

下表列明報告期內本集團投資收益的有關信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

項目	2015年	2014年
現金及現金等價物	539	430
固定收益投資	20,905	21,668
利息收入	20,656	21,411
已實現收益／(虧損)淨額	255	200
未實現收益／(虧損)淨額	20	57
減值	(26)	—
公允值計量的股票及基金投資	16,768	5,851
股息收入	4,581	4,546
已實現收益／(虧損)淨額	12,141	2,652
未實現收益／(虧損)淨額	185	308
減值	(139)	(1,655)
其他投資收入／(虧損)	12,615	11,322
總投資收益	50,827	39,271
總投資收益率 ⁽¹⁾ (%)	7.3	6.0
淨投資收益率 ⁽²⁾ (%)	5.5	5.8

(1) 總投資收益率 = (總投資收益 - 賣出回購證券所產生的利息開支) / (期初及期末平均總投資資產 - 賣出回購證券的相關負債)。

(2) 淨投資收益率 = (總投資收益 - 已實現金融資產收益淨額 - 未實現金融資產收益淨額 - 金融資產減值損失 - 賣出回購證券所產生的利息開支) / (期初及期末平均總投資資產 - 賣出回購證券的相關負債)。

專項分析

(一) 流動性分析

1. 流動性分析

本集團的流動性資金主要來自於保費、投資淨收益、投資資產出售或到期及籌資活動所收到的現金。對流動資金的需求主要包括保險合同的有關退保、減保或以其他方式提前終止保單，保險的賠付或給付，向股東派發的股息，以及各項日常支出所需支付的現金。

本集團保費通常均於保險賠付或給付發生前收取，因此本集團經營活動現金流通常為淨流入。同時本集團在投資資產中保持了一定比例的高流動性資產以應對流動性需求。此外，本集團亦可以通過賣出回購證券的方式及其他籌資活動獲得額外的流動資金。

本公司作為控股公司，現金流主要來源於投資性活動產生的投資收益、籌資性活動產生的現金流及子公司的股息。本公司認為有充足的流動資金來滿足本集團和本公司可預見的流動資金需求。

2. 現金流量表

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

	2015年	2014年	同比(%)
經營活動產生的現金流量淨額	20,441	(399)	—
投資活動產生的現金流量淨額	10,902	4,183	160.6
籌資活動產生的現金流量淨額	(20,915)	(11,092)	88.6

(二)償付能力

本集團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，百分比除外

	截至 2015年 12月31日	截至 2014年 12月31日	同比(%)
人保集團			
實際資本	141,821	127,194	11.5
最低資本	90,521	70,004	29.3
償付能力充足率(%)	157	182	下降25個百分點
人保財險			
實際資本	85,356	79,440	7.4
最低資本	37,831	33,290	13.6
償付能力充足率(%)	226	239	下降13個百分點
人保壽險			
實際資本	36,599	34,654	5.6
最低資本	12,082	11,529	4.8
償付能力充足率(%)	303	301	上升2個百分點
人保健康			
實際資本	3,191	3,206	(0.5)
最低資本	1,826	1,718	6.3
償付能力充足率(%)	175	187	下降12個百分點

截至2015年12月31日，本集團償付能力充足率為157%，較2014年12月31日下降25個百分點，處於保監會規定的償付能力充足II類水平。

截至2015年12月31日，人保財險償付能力充足率為226%，較2014年12月31日下降13個百分點，處於保監會規定的償付能力充足II類水平；人保壽險償付能力充足率為303%，較2014年12月31日上升2個百分點，處於保監會規定的償付能力充足II類水平；人保健康償付能力充足率為175%，較2014年12月31日下降12個百分點，處於保監會規定的償付能力充足II類水平。

未來展望

(一)市場環境

2015年，中國保險市場運行總體平穩，保險業務高速增長，業務結構不斷優化，經營效益大幅提升，行業實力不斷壯大。根據中國保監會公布的數據，2015年中國保險業原保險保費收入約為2.4萬億元，同比增長20.0%，行業發展速度創近7年來新高。其中，財產險公司原保險保費收入同比增長11.6%；人身險公司原保險保費收入同比增長25.0%。截至2015年底，我國保險業總資產約為12.4萬億元，較年初增長21.7%。

2016年是決勝全面小康的第一年。從宏觀經濟看，我國經濟正在向形態更高級、結構更合理的階段演進，經濟發展長期向好的基本面沒有變，我國保險業仍然具備快速增長的堅實基礎。

從政策導向看，供給側結構性改革的推進，將推動行業發展動力加速轉換。新的保險需求的引導和挖掘，需要行業主體的努力，需要制度供給創新。近期國家出臺大量政策，將從制度層面推動大量潛在保險需求轉化為現實需求。中央農村工作會議強調要推進農業保險升級擴面，發展適應規模化生產的保險品種。中央發布的「完善矛盾糾紛多元化解機制的意見」明確提出加快推廣責任保險。稅優健康險已正式實施，稅優養老險政策也有望今年試點，將催生巨大市場空間。

從監管動向看，保險市場化改革的深化，將使行業更加重視精益管理、價值轉型。在前端，隨著費率市場化改革的推進，管理水平高、規模效應強的大型險企在競爭中可望呈現強者恆強的態勢。在後端，隨著償二代的實施，走低資本消耗、高價值創造的新路，將成為行業主要主體的現實選擇。

從市場競爭看，以互聯網為支撐的組織變革和模式創新，使得體系化競爭、平臺化發展成為行業新趨勢。在新技術變革的大背景下，一些同業主體因應客戶需求綜合化訴求，以互聯網與信息技術為支撐，加快推進組織創新、機制創新和商業模式創新，成為推動保險金融業變局的新動因。今後的保險服務將不再是單一屬性，而是與客戶的生產生活方式緊密結合，沿著客戶需求價值鏈構造場景、延伸服務。

(二) 重點工作

2016年是本公司「十三五」開局之年。本公司將牢固樹立創新、協調、綠色、開放、共享的發展理念，持續推進以客戶為中心轉型，保持穩健增長，聚力改革創新，強化價值創造，提升專業能力，深化轉型發展，守住風險底線，努力實現良好開局。本公司將保持定力，堅定推進集團發展轉型，加快轉變車險拓展模式，夯實壽險轉型基礎，強化健康險專業能力建設；強化責任，明確推進時間表、責任機制和評價標準，推進重點改革項目落地見效；強化橫向對標，對標市場、對標同業，探尋新常態下的市場需求、發展契機，學習借鑒其他主體的發展經驗，提高市場策略的針對性，切實把握好市場拓展主動權；加強縱向分析，總結提煉自身成功經驗模式，查找補齊自身差距短板；優化配置，強化戰略性資產配置，加強資產負債聯動，進一步提高資金運用的穩健性和收益性；強化內控，增強對重點風險的預警和防控，突出抓好基層內控體系建設，築牢防範金融風險的安全防線。

2016年，各子公司將保持穩健增長，把提升發展效益作為工作的重中之重，積極服務集團整體發展目標實現。

人保財險將堅持對標市場不動搖，以創新發展促穩健增長，主動在全面建成小康社會中找准定位，持續加大產品創新和業務拓展力度，全力提升車險精確定價與推送能力；以創新運營促降本增效，堅定不移地實施成本領先戰略，全面優化費用成本要素和結構；以創新服務促戰略協同，強化產品線之間、渠道之間、產品線與渠道之間業務協同，強化與健康險、壽險和投資板塊的業務協同，強化與戰略合作夥伴的產業鏈協同。

人保壽險將全力加快轉型步伐，進一步凝聚轉型共識，全力加快現有產品和渠道結構向自主營銷、長期期繳轉型，構建良性的可持續發展的商業模式；進一步夯實轉型基礎，著力推進人事、財務制度改革，扎實推進多維度核算，強化總省兩級的管理與服務能力，形成對一線強大的銷售支持能力和管理服務能力；進一步加大轉型力度，以產品創新和隊伍建設為突破口，加快豐富高價值產品體系，加快建設高素質城市銷售隊伍，切實降低業務獲取成本，優化負債結構。

人保健康將堅持轉型發展不動搖，加快升級政府委托業務發展模式，加快典型模式的升級推廣；加快商業健康險發展，突出健康特色，加大專業能力建設力度，加快醫療、護理、健康管理中心等合作服務網絡建設；強化成本核算精細化管理，降低負債成本，防範化解利差損風險。

投資板塊將加強市場分析研判，強化投資能力建設，進一步增強對集團整體的盈利貢獻。強化戰略性資產配置，在做好傳統資產配置，穩定投資收益的基礎上，圍繞集團養老、健康、互聯網金融等產業鏈布局，加大戰略性資產配置力度；加強資產負債聯動，針對人身險產品結構特點，做好優質投資項目儲備，參與人身險產品設計，防範資產錯配風險，鎖定利差收益。與此同時，積極參與社會財富管理，通過創新定制化資產管理產品，加大非保險第三方資金的拓展力度等有效手段，開拓新的資金管理來源。

內含價值

1、 結果總結

風險折現率為10%的情況下，人保壽險和人保健康的內含價值以及一年新業務價值如下表所示(人民幣百萬元)：

	人保壽險		人保健康	
	2015年 12月31日	2014年 12月31日	2015年 12月31日	2014年 12月31日
扣除資本成本前的有效業務價值	17,783	16,044	1,376	1,227
資本成本	(1,252)	(736)	(220)	(167)
扣除資本成本後的有效業務價值	16,531	15,308	1,156	1,060
調整淨資產	36,497	30,560	3,316	3,254
內含價值	53,028	45,868	4,473	4,313
扣除資本成本前的一年新業務價值	4,054	3,485	341	288
資本成本	(592)	(387)	(57)	(48)
扣除資本成本後的一年新業務價值	3,462	3,098	283	240

註：1. 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

2. 上表中，計算截至2014年12月31日的內含價值時使用的投資收益率假設與當前投資收益率假設一致，除投資收益率假設外的其他假設與2014年12月31日評估時使用的假設一致。
3. 上表中，計算截至2014年12月31日前12個月的一年新業務價值時使用的投資收益率假設與當前投資收益率假設一致，除投資收益率假設外的其他假設與2014年12月31日評估時使用的假設一致。

人保壽險和人保健康分渠道的一年新業務價值如下表所示(人民幣百萬元)：

	人保壽險		人保健康	
	2015年 12月31日	2014年 12月31日	2015年 12月31日	2014年 12月31日
銀行保險渠道	707	1,232	59	69
個人保險渠道	2,302	1,371	172	43
團體保險渠道	432	446	52	129
再保險分入業務	22	48	—	—
合計	3,462	3,098	283	240

註：1. 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

2. 上表中，計算截至2014年12月31日前12個月的一年新業務價值時使用的投資收益率假設與當前投資收益率假設一致，除投資收益率假設外的其他假設與2014年12月31日評估時使用的假設一致。

上述結果以人保壽險和人保健康100%股東權益演示。

2、評估假設

上述截至2015年12月31日的各項結果採用的假設為：人保壽險和人保健康所用的風險折現率假設為10%；投資收益率假設為每年5.5%；企業所得稅稅率假設為應納稅所得額的25%；短期意外險業務使用5.5%的營業稅及附加稅率；死亡率、發病率、退保率、費用和佣金等假設考慮了人保壽險和人保健康的運營經驗和對未來經驗的預期等因素。

3、 敏感性測試

敏感性測試基於一系列不同假設完成。在每一個敏感性測試中，僅提及的假設改變，其他假設保持不變。對於投資收益率假設變動的情景來說，分紅業務的預期保單分紅會改變。

人保壽險於2015年12月31日敏感性測試的結果如下表所示(人民幣百萬元)：

情景	風險折現率 10.0% (註)	
	扣除資本 成本後的 有效業務價值	扣除資本 成本後的 一年新業務價值
基本情景	16,531	3,462
風險折現率9.0%	17,943	4,031
風險折現率11.0%	15,327	2,979
投資收益率增加50個基點	20,288	5,081
投資收益率減少50個基點	12,803	1,852
管理費用增加10%	16,312	3,034
管理費用減少10%	16,749	3,890
退保率增加10%	15,896	3,115
退保率減少10%	17,155	3,800
死亡率增加10%	16,371	3,404
死亡率減少10%	16,692	3,521
發病率增加10%	16,454	3,419
發病率減少10%	16,608	3,505
短險賠付率增加10%	16,476	3,347
短險賠付率減少10%	16,586	3,577
分紅比例(80/20)	15,805	3,359
150%最低償付能力要求	15,383	3,018
基於中國會計準則計算應納稅所得額	15,718	2,799

註：除特別註明風險折現率的情景外，其他情景風險折現率為10%。

人保健康於2015年12月31日敏感性測試的結果如下表所示(人民幣百萬元)：

情景	風險折現率 10.0% (註)	
	扣除資本 成本後的 有效業務價值	扣除資本 成本後的 一年新業務價值
基本情景	1,156	283
風險折現率9.0%	1,277	316
風險折現率11.0%	1,051	255
投資收益率增加50個基點	1,480	367
投資收益率減少50個基點	846	200
管理費用增加10%	1,090	237
管理費用減少10%	1,235	330
退保率增加10%	1,133	261
退保率減少10%	1,195	327
死亡率增加10%	1,150	283
死亡率減少10%	1,163	284
發病率增加10%	1,140	281
發病率減少10%	1,172	286
短險賠付率增加10%	731	49
短險賠付率減少10%	1,697	518
分紅比例(80/20)	1,139	281
150%最低償付能力要求	1,008	242
基於中國會計準則計算應納稅所得額	1,149	279

註：除特別註明風險折現率的情景外，其他情景風險折現率為10%。

4、變動分析

人保壽險和人保健康從2014年12月31日至2015年12月31日期間按照10%的風險折現率計算的內含價值的變動分析如下表所示(人民幣百萬元)：

項目	描述	風險折現率 10.0% (註)	
		人保壽險	人保健康
1	截至2014年12月31日的內含價值	47,414	4,463
2	新業務貢獻	3,930	319
3	預期回報	2,174	295
4	投資相關差異	3,355	1,073
5	其他經驗差異	(1,713)	(1,410)
6	假設變動	(2,195)	(262)
7	資本變化及市場價值調整	63	(6)
8	截至2015年12月31日的內含價值	53,028	4,473

註：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

對以上第1項到第7項的說明：

1. 同2014年年報；
2. 2015年全年銷售的新業務對2015年12月31日內含價值的貢獻；
3. 2014年年末的有效業務和調整淨資產在2015年全年的期望回報；
4. 2015年實際投資與假設投資相關的差異；
5. 2015年除投資相關以外的其他實際經驗與假設之間的差異；
6. 2015年假設的變動帶來的內含價值的變化；
7. 2015年向股東分紅、全年資本變化和持有至到期金融資產由於市場利率變動引起的市場價值變化等帶來的內含價值的變化。

企業管治

報告期內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四《企業管制守則》所載的所有守則條文，並在適用的情況下採用了建議最佳常規，不斷完善公司治理結構，股東大會、董事會、監事會及高級管理層按照《公司章程》獨立履行各自的權利義務，依法合規。

年度股東大會及暫停辦理H股股份登記手續

本公司將於2016年6月24日(星期五)在中國北京市海澱區清華西路28號舉行年度股東大會。為確定有權出席本公司年度股東大會之H股股東名單，本公司將於2016年5月25日(星期三)至6月24日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理H股股份過戶登記手續。H股股東如欲出席年度股東大會，須於5月24日(星期二)下午4時30分前，將股票連同股份過戶文件一並送交本公司H股股份登記處香港中央證券登記有限公司，其地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

購入、出售或贖回上市證券

於二零一五年度內，本公司及子公司並無購入、出售或贖回任何本公司或子公司上市證券。

建議末期股息、暫停辦理H股股份過戶登記手續

董事會建議派發截至2015年12月31日止年度末期股息每10股人民幣0.226005元(含稅)，股息總額約人民幣9.59億元，須待股東於2016年6月24日(星期五)舉行之年度股東大會批准方可生效。如獲批准，末期股息預期將於2016年8月19日(星期五)前後支付予於2016年7月6日(星期三)名列本公司H股股東名冊的股東。

為確定有權收取2015年度末期股息之H股股東名單，本公司將於2016年7月1日(星期五)至2016年7月6日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理H股股份過戶登記手續。H股股東如欲收取2015年度末期股息，須於2016年6月30日(星期四)下午4時30分前，將股票連同股份過戶文件一並送交本公司H股股份登記處香港中央證券登記有限公司，其地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

上述建議將在年度股東大會上提請審議批准，關於年度股息宣布及派發的具體安排（包括代扣代繳所得稅安排），本公司將在年度股東大會通函中另行披露。

審閱年度業績

本公司董事會審計委員會已在外聘審計師在場的情況下審閱本公司及子公司截至二零一五年十二月三十一日止年度的合併財務報表，包括採用的會計原則及常規。

發布年度報告

本公司年度報告，將於適當時候在公司網站(www.picc.com)和香港交易及結算所有限公司披露易網站(www.hkexnews.hk)上發布。

代表董事會
中國人民保險集團股份有限公司
吳焰
董事長

中國北京，二零一六年三月二十八日

於本公告日，本公司執行董事為吳焰先生、王銀成先生、莊超英女士及李玉泉先生，非執行董事為姚志強先生、王橋先生、華日新女士、程玉琴女士及李放先生，獨立非執行董事為劉漢銓先生、杜儉先生、許定波先生、陸健瑜先生及林義相先生。