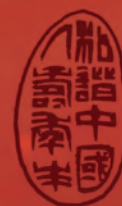





中国人寿保险股份有限公司
China Life Insurance Company Limited

股份代號：2628

2019 年中期報告
1949-2019





本公司的前身與中華人民共和國同齡，1949年10月經中國政府批准組建，是國內最早經營保險業務的企業之一。1996年，根據分業經營規定，將其保險業務按種類劃分並以其人身險業務為基礎，設立了中保人壽。1999年，中保人壽更名為中國人壽保險公司。2003年6月30日，中國人壽保險公司加快了改革發展的步伐，重組改制並變更為中國人壽保險(集團)公司，並獨家發起設立本公司。本報告封面以70週年(1949年至2019年)為主題，旨在紀念本公司及其前身70年來的變遷和發展。



中国人寿
CHINA LIFE

创新驱动 转型升级
建设国际一流寿险公司



前導信息

釋義及重大風險提示	4
公司簡介	5
經營亮點指標	7
財務摘要	8

釋義及重大風險提示

本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

中國人壽、公司、本公司 ¹	中國人壽保險股份有限公司及其子公司
集團公司	中國人壽保險(集團)公司，是本公司的控股股東
資產管理子公司	中國人壽資產管理有限公司，是本公司的控股子公司
養老保險子公司	中國人壽養老保險股份有限公司，是本公司的控股子公司
安保基金	國壽安保基金管理有限公司，是本公司的間接控股子公司
國壽財富公司	國壽財富管理有限公司，是本公司的間接控股子公司
財產險公司	中國人壽財產保險股份有限公司，是集團公司的控股子公司
國壽投資公司	國壽投資控股有限公司，是集團公司的全資子公司
國壽資本公司	國壽資本投資有限公司，是集團公司的間接全資子公司
銀保監會	中國銀行保險監督管理委員會，其前身為原中國保險監督管理委員會和原中國銀行業監督管理委員會
銀保監會北京監管局	中國銀行保險監督管理委員會北京監管局
證監會	中國證券監督管理委員會
聯交所	香港聯合交易所有限公司
上交所	上海證券交易所
《公司法》	《中華人民共和國公司法》
《保險法》	《中華人民共和國保險法》
《證券法》	《中華人民共和國證券法》
《公司章程》	《中國人壽保險股份有限公司章程》
中國	為本報告之目的，指中華人民共和國，但不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣地區
元	人民幣元

重大風險提示：

本公司已在本報告中詳細描述了存在的宏觀風險、保險業務風險、投資業務風險和網絡安全風險等風險事項，敬請查閱「管理層討論與分析」部分關於公司未來發展可能面對的風險因素的相關內容。

¹ 中期簡明合併財務報表中所述的「本公司」除外。

公司簡介

本公司是根據《公司法》《保險法》於2003年6月30日在中國北京註冊成立，並於2003年12月17日、18日及2007年1月9日分別在紐約、香港和上海三地上市的人壽保險公司。本公司註冊資本為人民幣28,264,705,000元。

本公司是中國領先的人壽保險公司，擁有由保險營銷員、團險銷售人員以及專業和兼業代理機構組成的廣泛的分銷網絡。本公司是中國最大的機構投資者之一，並通過控股的中國人壽資產管理有限公司成為中國最大的保險資產管理者之一。本公司亦控股中國人壽養老保險股份有限公司。

本公司提供個人人壽保險、團體人壽保險、意外險和健康險等產品與服務。本公司是中國領先的個人和團體人壽保險與年金產品、意外險和健康險供應商。截至2019年6月30日，本公司擁有約2.97億份有效的長期個人和團體人壽保險單、年金合同及長期健康險保單，同時亦提供個人、團體意外險和短期健康險保單和服務。

一、公司基本信息

公司法定中文名稱	中國人壽保險股份有限公司(簡稱「中國人壽」)
公司法定英文名稱	China Life Insurance Company Limited(簡稱「China Life」)
法定代表人	王濱
公司註冊地址	北京市西城區金融大街16號
郵政編碼	100033
公司辦公地址	北京市西城區金融大街16號
郵政編碼	100033
聯繫電話	86-10-63633333
傳真	86-10-66575722
公司網址	www.e-chinalife.com
電子信箱	ir@e-chinalife.com
香港辦事處聯繫地址	香港九龍紅磡紅鸞道18號One Harbour Gate中國人壽中心A座16樓
聯繫電話	852-29192628
傳真	852-29192638

二、聯繫人及聯繫方式

	董事會秘書	證券事務代表
姓名	利明光	李英慧
聯繫地址	北京市西城區金融大街16號	北京市西城區金融大街16號
聯繫電話	86-10-63631241	86-10-63631191
傳真	86-10-66575112	86-10-66575112
電子信箱	ir@e-chinalife.com	liyh@e-chinalife.com

* 證券事務代表李英慧女士亦為與公司外聘公司秘書之主要聯絡人

公司簡介(續)

三、信息披露及報告備置地地點

公司選定的A股信息披露 媒體名稱	《中國證券報》《上海證券報》《證券時報》
登載半年度報告的中國證監會 指定網站的網址	www.sse.com.cn
H股指定信息披露網站	香港交易及結算所有限公司「披露易」網站www.hkexnews.hk 本公司網站www.e-chinalife.com
公司中期報告備置地地點	北京市西城區金融大街16號中國人壽廣場12層

四、公司股票簡況

股票種類	股票上市交易所	股票簡稱	股票代碼
A股	上海證券交易所	中國人壽	601628
H股	香港聯合交易所有限公司	中國人壽	2628
美國存託憑證	紐約證券交易所	-	LFC

五、其他相關資料

H股股份過戶登記處	香港中央證券登記 有限公司	地址：香港灣仔皇后大道東183號 合和中心17樓1712-1716號舖
美國存託憑證託管銀行	Deutsche Bank	地址：60 Wall Street, New York, NY 10005
公司境內法律顧問	北京市金杜律師事務所	
公司境外法律顧問	瑞生國際律師事務所 有限法律責任合夥	美國德普律師事務所
公司聘請的 會計師事務所情況	境內會計師事務所	境外會計師事務所
	安永華明會計師事務所 (特殊普通合夥)	安永會計師事務所
	地址：北京市東城區 東長安街1號東方廣場 安永大樓16層	地址：香港中環添美道1號中信大廈22樓
	簽字會計師姓名： 黃悅棟、吳軍	

經營亮點指標



上半年
新業務價值
34,569百萬元
同比增長
22.7%



內含價值
886,804百萬元
較2018年底增長
11.5%



歸屬於公司股東
的淨利潤
37,599百萬元
同比增長
128.9%



總保費收入
377,976百萬元
同比增長
4.9%



十年期及以上
首年期交保費
38,082百萬元
同比增長
68.0%



總投資收益
88,923百萬元
同比增長
68.0%



總投資收益率
5.78%
較2018年同期上升
200個基點



綜合償付能力充足率
269.09%
較2018年底上升
18.53個百分點

財務摘要

主要財務數據和財務指標

單位：百萬元

	2019年 6月30日 ¹	2018年 12月31日	本報告期末比 上年度期末增減
資產合計	3,479,860	3,254,403	6.9%
其中：投資資產 ²	3,304,129	3,104,014	6.4%
歸屬於公司股東的股東權益	368,434	318,371	15.7%
歸屬於公司普通股股東的每股淨資產 ³ (元/股)	12.76	10.99	16.1%
資產負債比率 ⁴ (%)	89.26	90.07	減少0.81個百分點

	2019年 1-6月 ¹	2018年 1-6月	本報告期比 上年同期增減
收入合計	448,221	401,690	11.6%
其中：已實現淨保費收入	361,297	348,985	3.5%
稅前利潤	38,893	21,447	81.3%
歸屬於公司股東的淨利潤	37,599	16,423	128.9%
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	37,403	16,235	130.4%
每股收益(基本與攤薄) ³ (元/股)	1.32	0.57	130.4%
加權平均淨資產收益率(%)	11.14	5.11	增加6.03個百分點
經營活動產生的現金流量淨額	150,290	44,172	240.2%
每股經營活動產生的現金流量淨額 ³ (元/股)	5.32	1.56	240.2%

註：

1. 本公司中期財務數據未經審計。
2. 投資資產=現金及現金等價物+通過淨利潤反映公允價值變動的證券+可供出售證券+持有至到期證券+定期存款+買入返售證券+貸款+存出資本保證金-受限+投資性房地產+聯營企業和合營企業投資
3. 在計算「歸屬於公司普通股股東的每股淨資產」、「每股收益(基本與攤薄)」和「每股經營活動產生的現金流量淨額」的變動比率時考慮了基礎數據的尾數因素。
4. 資產負債比率=負債合計/資產合計

合併財務報表中重要科目及變動原因

單位：百萬元

合併財務狀況表主要科目	2019年6月30日	2018年12月31日	變動幅度	主要變動原因
持有至到期證券	874,383	806,717	8.4%	債券配置規模增加
可供出售證券	932,947	870,533	7.2%	可供出售證券中權益類資產配置規模和公允價值增加
通過淨利潤反映公允價值變動的證券	138,366	138,717	-0.3%	-
買入返售證券	3,247	9,905	-67.2%	流動性管理的需要
現金及現金等價物	57,259	50,809	12.7%	流動性管理的需要
貸款	505,669	450,251	12.3%	信託計劃、保戶質押貸款規模增加
投資性房地產	9,793	9,747	0.5%	-
聯營企業和合營企業投資	219,560	201,661	8.9%	新增聯營合營企業投資
遞延稅項資產	57	1,257	-95.5%	受可供出售證券公允價值增加的影響
保險合同	2,457,077	2,216,031	10.9%	新增的保險業務和續期業務保險責任的累積
投資合同	268,106	255,434	5.0%	萬能險賬戶規模增長
賣出回購證券	90,496	192,141	-52.9%	流動性管理的需要
應付年金及其他保險類給付	50,931	49,465	3.0%	應付滿期給付增加
計息貸款和其他借款 ^註	20,195	20,150	0.2%	-
應付債券	34,989	-	不適用	發行資本補充債券
遞延稅項負債	8,312	-	不適用	受可供出售證券公允價值增加的影響
歸屬於公司股東的股東權益	368,434	318,371	15.7%	本報告期內綜合收益總額及利潤分配的綜合影響

註：公司計息貸款和其他借款包括：三年期銀行借款9.70億美元，到期日為2019年9月27日；三年期銀行借款9.40億美元，到期日為2019年9月30日；三年期銀行借款0.67億歐元，到期日為2021年1月18日；五年期銀行借款2.75億英鎊，到期日為2024年6月27日；六個月銀行借款1.27億歐元，到期日為2019年7月11日，根據協議約定到期後自動續期；三個月銀行借款0.05億美元，到期日為2019年9月10日。以上均為固定利率借款。三年期借款4億歐元，到期日為2020年12月6日，為浮動利率借款。

財務摘要(續)

單位：百萬元

合併綜合收益表主要科目	2019年1-6月	2018年1-6月	變動幅度	主要變動原因
已實現淨保費收入	361,297	348,985	3.5%	-
壽險業務	307,009	303,940	1.0%	-
健康險業務	46,989	37,616	24.9%	公司加大健康險業務發展
意外險業務	7,299	7,429	-1.7%	-
投資收益	66,345	60,618	9.4%	固定收益類投資資產利息收入增加
已實現金融資產收益淨額	3,786	(4,432)	不適用	可供出售證券中股票買賣價差增加
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	13,107	(7,460)	不適用	通過淨利潤反映公允價值變動的證券中股票公允價值變動損益增加
聯營企業和合營企業收益淨額	5,665	4,136	37.0%	部分聯營企業利潤增長
其他收入	3,686	3,979	-7.4%	代理財產險公司業務手續費收入減少
保險給付和賠付	330,049	313,319	5.3%	保險業務增長
投資合同支出	4,617	4,829	-4.4%	部分萬能型險種結算利率下降
保戶紅利支出	10,836	9,312	16.4%	分紅賬戶的投資收益率上升
佣金及手續費支出	45,595	35,707	27.7%	公司業務增長及結構優化，期交業務佣金支出增加
財務費用	1,930	2,128	-9.3%	賣出回購證券利息支出減少
管理費用	16,958	14,924	13.6%	業務增長
所得稅	964	4,744	-79.7%	手續費及佣金支出稅前扣除政策調整影響
歸屬於公司股東的淨利潤	37,599	16,423	128.9%	總投資收益增加、手續費及佣金支出稅前扣除政策調整影響



中國人壽70周年
中國人壽
CHINA LIFE



2019年上半年，在「重振國壽」戰略目標引領下，中國人壽聚焦高質量發展，積極服務實體經濟、防範化解金融風險、大力推進各項改革，「重振國壽」實現良好開局。我謹代表公司董事會，向各位股東和社會各界報告公司上半年取得的業績，詮釋中國人壽的「革故鼎新」之路。

王濱
董事長

董事長致辭

2019年上半年，在「重振國壽」戰略目標引領下，中國人壽聚焦高質量發展，積極服務實體經濟、防範化解金融風險、大力推進各項改革，「重振國壽」實現良好開局。我謹代表公司董事會，向各位股東和社會各界報告公司上半年取得的業績，詮釋中國人壽的「革故鼎新」之路。

截至2019年6月30日，中國人壽實現歸屬於公司股東的淨利潤達人民幣375.99億元，同比增長128.9%。公司實現總保費收入人民幣3,779.76億元，同比增長4.9%。上半年新業務價值達人民幣345.69億元，同比增長22.7%。內含價值達人民幣8,868.04億元，較2018年底增長11.5%。總資產達人民幣3.48萬億元，穩居壽險行業首位。核心償付能力充足率和綜合償付能力充足率分別達258.62%、269.09%。

回顧2019年上半年，公司圍繞「重振國壽」戰略目標，堅持「重價值、強隊伍、穩增長、興科技、優服務、防風險」的經營方針，制定發展規劃，落實策略部署，市場地位穩固，品牌形象提升，實力不斷增強。一是**核心業務快速增長**。公司聚焦價值提升，十年期及以上首年期交保費同比增長68.0%，保障型業務快速增長，特定保障型產品保費佔首年期交保費的比重同比

提升5.0個百分點。二是**銷售隊伍量質齊升**。截至本報告期末，公司銷售隊伍約190萬人，較2018年底增長7.2%，隊伍質態持續改善。三是**投資收益顯著提升**。公司踐行長期投資、價值投資和穩健投資的投資理念，積極佈局核心資產，有效把握市場交易窗口，取得了較好的投資收益。截至本報告期末，投資資產達人民幣3.30萬億元，較2018年底增長6.4%，總投資收益率達5.78%，同比提升200個基點。四是**科技動能持續釋放**。公司全面啓動「科技國壽」建設三年行動，全方位賦能保險價值鏈，運用大數據、人工智能技術為公司客戶、隊伍、網點提供高科技應用，不斷豐富國壽數字化服務生態。五是**服務能力持續增強**。公司聚焦客戶體驗，持續優化服務流程和場景，圍繞「更通暢」、「更快捷」、「更智慧」、「更貼心」升級70項服務，服務效率大幅提升。六是**服務國家大局彰顯擔當**。本報告期內，公司累計為社會提供風險保額人民幣319萬億元，大病保險、長期護理保險及政策性醫保補充業務覆蓋28個省，涉及300多個項目。開發「國壽一帶一路」專屬產品，為援非醫療團隊提供保險保障。積極踐行保險資金服務實體經濟，新增投資超過人民幣400億元。發揮保險精準扶貧作用，針對貧困人口的大病保險賠付近人民幣20億元，受益貧困人口超過100萬人次。七是**風險防控能力全面提升**。進一步完善

董事長致辭(續)

頂層設計，着力加強基層風險管控力量，強化協同機制，綜合開展風險排查和治理工作，穩步推進智能風控體系建設。**八是改革創新向縱深推進。**我們啓動了基於「重振國壽」戰略目標引領下的「鼎新工程」，對公司未來變革轉型進行全面規劃。通過「鼎新工程」，我們將構建新的發展佈局，提升價值創造能力；建立市場化投資管理體系，提升投資收益水平；強化科技驅動和運營支撐，提升公司整體效能；完善市場化激勵約束和人才發展機制，增強隊伍活力。

2019年下半年，我們將在前期良好開局的基礎上，進一步加快業務發展，聚焦價值提升；穩步深化改革，推進「鼎新工程」落地見效；持續推動銷售隊伍轉型，推進銷售、培訓深度融合，提升隊伍產能；繼續聚焦大中城市市場，鞏固縣域市場的領先優勢；擴展研發佈局，加快科技應用孵化，持續提升公司數字化水平；嚴格落實監管規定，強化風險源頭管控。

中流擊水，奮楫者進。我們將繼續保持戰略定力，圍繞「重振國壽」戰略目標，堅持一張藍圖繪到底，凝心聚力，銳意改革，努力用優異的經營業績，回報所有關心和關注中國人壽事業發展的各界人士。

承董事會命

王濱

董事長

中國北京

2019年8月22日





管理層討論與分析

2019 年上半年業務概要	16
業務分析	19
專項分析	29
科技賦能、運營服務、風險管控	33
履行社會責任情況	36
未來展望與風險分析	39



管理層討論與分析



從左至右：忽群女士、詹忠先生、趙鵬先生、蘇恒軒先生、利明光先生、阮琦先生、楊紅女士、趙國棟先生

一. 2019年上半年業務概要

2019年上半年，國內經濟運行總體平穩，國內外形勢錯綜複雜，外部環境的不確定性給保險市場帶來壓力和挑戰，保險行業轉型升級不斷深化，壽險業向高質量發展邁進。本報告期內，本公司緊緊圍繞「重振國壽」戰略目標，以「雙心雙聚」為戰略內核，堅持「重價值、強隊伍、穩增長、興科技、優服務、防風險」的經營方針，牢牢把握高質量發展要求，堅持以客戶為中心，以生產單元為重心，積極穩健推進各項工作。上半年，公司核心業務快速增長，業務結構持續優化，業務價值顯著提高，銷售隊伍量質齊升，投資收益大幅增加，經營效益大幅改善，科技運營進發新動能，公司發展呈現新局面。

本報告期內，公司實現總保費收入人民幣3,779.76億元，同比增長4.9%。截至2019年6月30日，公司內含價值達人民幣8,868.04億元，較2018年底增長11.5%。上半年新業務價值達人民幣345.69億元，同比增長22.7%。本報告期內，本公司實現總投資收益人民幣889.23億元，同比提升68.0%。歸屬於公司股東的淨利潤達人民幣375.99億元，同比增長128.9%。截至本報告期末，核心償付能力充足率和綜合償付能力充足率分別達258.62%、269.09%。

2019年上半年主要經營指標

	單位：百萬元	
	2019年1-6月	2018年1-6月
總保費收入	377,976	360,482
新單保費	127,845	125,321
其中：首年期交保費	83,133	81,712
十年期及以上首年期交保費	38,082	22,669
續期保費	250,131	235,161
總投資收益	88,923	52,937
歸屬於公司股東的淨利潤	37,599	16,423
上半年新業務價值	34,569	28,166
其中：個險渠道	30,378	24,077
銀保渠道	4,039	3,887
團險渠道	152	202
保單持續率(14個月) ¹ (%)	86.10	92.30
保單持續率(26個月) ¹ (%)	87.00	86.80
退保率 ² (%)	1.43	4.30
	2019年 6月30日	2018年 12月31日
內含價值	886,804	795,052
長險有效保單數量(億份)	2.97	2.85

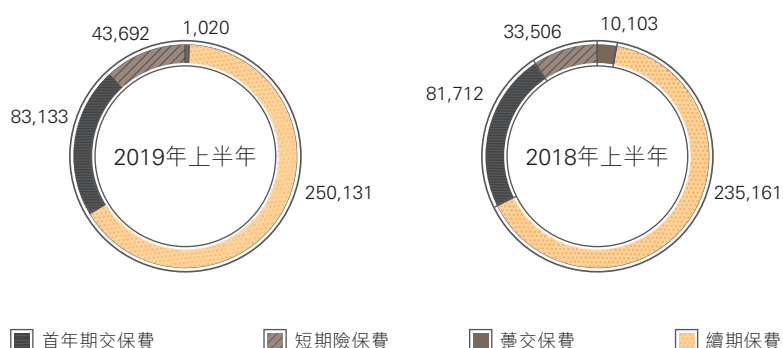
註：

1. 長期個人壽險保單持續率是壽險公司一項重要的經營指標，它衡量了一個保單群體經過特定時間後仍維持有效的比例，指在考察月前14/26個月生效的保單在考察月仍有效的件數佔14/26個月前生效保單件數的比例。
2. 退保率=當期退保金/(期初長期保險合同負債+當期長期保險合同保費收入)

管理層討論與分析(續)

本報告期內，本公司業務結構持續優化。首年期交保費達人民幣831.33億元，佔長險首年保費比重為98.79%，同比提升9.79個百分點，其中十年期及以上首年期交保費達人民幣380.82億元，同比增長68.0%，佔首年期交保費比重為45.81%，同比提升18.07個百分點；躉交保費為人民幣10.20億元，同比下降89.9%，佔長險首年保費比重由2018年同期的11.00%下降至1.21%；續期保費達人民幣2,501.31億元，同比增長6.4%，佔總保費的比重為66.18%，較2018年同期略有提升。

總保費收入結構(百萬元)

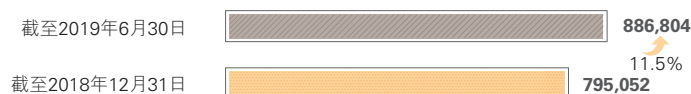


本報告期內，本公司業務價值顯著提升。公司上半年新業務價值達人民幣345.69億元，同比增長22.7%。個險、銀保渠道上半年新業務價值率同比分別提升4.2、7.9個百分點。截至2019年6月30日，公司內含價值達人民幣8,868.04億元，較2018年底增長11.5%。公司加快發展長期保障型和長期儲蓄型業務，產品結構日益多元，首年期交前十大主銷產品中6款為保障型產品；2019年上半年，公司保障型業務快速發展，特定保障型產品保費佔首年期交保費的比重同比提升5.0個百分點。截至本報告期末，公司長險有效保單數量達2.97億份，較2018年底增長4.2%。

上半年新業務價值(百萬元)



內含價值(百萬元)



本報告期內，本公司實現總投資收益人民幣889.23億元，同比提升68.0%。受總投資收益增加、手續費及佣金支出稅前扣除政策調整的影響，本公司歸屬於公司股東的淨利潤達人民幣375.99億元，同比增長128.9%。

二. 業務分析

(一) 保險業務

1. 總保費收入業務分項數據

單位：百萬元

	2019年1-6月	2018年1-6月	變動幅度
壽險業務	307,461	304,341	1.0%
首年業務	78,573	87,007	-9.7%
首年期交	77,563	76,918	0.8%
躉交	1,010	10,089	-90.0%
續期業務	228,888	217,334	5.3%
健康險業務	62,416	48,090	29.8%
首年業務	41,444	30,479	36.0%
首年期交	5,523	4,709	17.3%
躉交	35,921	25,770	39.4%
續期業務	20,972	17,611	19.1%
意外險業務	8,099	8,051	0.6%
首年業務	7,828	7,835	-0.1%
首年期交	47	85	-44.7%
躉交	7,781	7,750	0.4%
續期業務	271	216	25.5%
合計	377,976	360,482	4.9%

註：本表躉交業務包含短期險業務保費收入。

本報告期內，本公司壽險業務總保費達人民幣3,074.61億元，同比增長1.0%；健康險業務總保費為人民幣624.16億元，同比增長29.8%；意外險業務總保費為人民幣80.99億元，同比增長0.6%。

管理層討論與分析(續)

2. 總保費收入渠道分項數據

單位：百萬元

	2019年1-6月	2018年1-6月
個險渠道	290,556	272,233
長險首年業務	64,652	61,566
首年期交	64,529	61,442
躉交	123	124
續期業務	218,023	204,781
短期險業務	7,881	5,886
銀保渠道	47,357	55,998
長險首年業務	17,327	27,457
首年期交	17,315	18,819
躉交	12	8,638
續期業務	29,198	27,974
短期險業務	832	567
團險渠道	16,798	14,986
長險首年業務	1,507	2,137
首年期交	622	797
躉交	885	1,340
續期業務	1,314	1,105
短期險業務	13,977	11,744
其他渠道¹	23,265	17,265
長險首年業務	667	655
首年期交	667	654
躉交	-	1
續期業務	1,596	1,301
短期險業務	21,002	15,309
合計	377,976	360,482

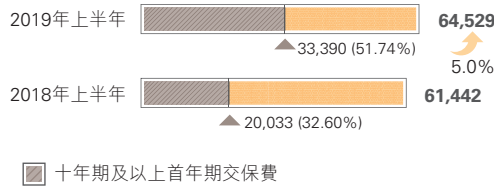
註：

1. 其他渠道主要包括大病保險業務、電銷、網銷等。
2. 保險業務收入渠道分項數據按照銷售人員所屬渠道統計口徑進行列示。

2019年上半年，本公司持續聚焦價值提升，推動業務轉型和產品多元化，核心業務實現較快增長，其中，保障型業務快速發展，業務結構持續優化。本公司繼續堅持擴量提質的隊伍發展策略，進一步加強基礎管理，銷售隊伍穩步擴量，隊伍質態持續改善。截至本報告期末，銷售渠道總人力約190萬人。

個險渠道。2019年上半年，個險渠道注重價值導向，着力推進銷售管理轉型升級，強化業務、隊伍和基礎管理三位一體統籌發展，實現了業務持續增長，渠道新業務價值率有效提升。本報告期內，個險渠道總保費達人民幣2,905.56億元，同比增長6.7%，首年期交保費達人民幣645.29億元，同比增長5.0%，在長險首年業務中的佔比達99.81%。其中，十年期及以上首年期交保費佔首年期交保費的比重為51.74%，同比提升19.14個百分點。個險渠道上半年新業務價值率達36.6%，同比提升4.2個百分點。續期保費達人民幣2,180.23億元，同比增長6.5%。2019年上半年，個險銷售隊伍實現量質齊升，隊伍發展有力驅動業務增長。截至本報告期末，個險渠道隊伍規模達157.3萬人，較2018年底增長9.3%，隊伍質態持續改善，月均有效銷售人力同比增長38.2%，其中月均銷售特定保障型產品人力規模大幅增長，同比提升52.1%。

個險渠道首年期交保費 (百萬元)



個險渠道

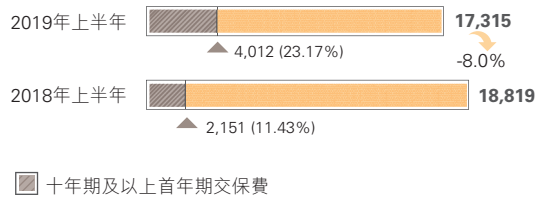
157.3萬人

月均有效銷售人力
同比增長38.2%

管理層討論與分析(續)

銀保渠道。2019年上半年，銀保渠道進一步加大結構調整力度，堅定聚焦長期期交業務發展，渠道新業務價值率持續提升。本報告期內，銀保渠道躉交保費由2018年同期的人民幣86.38億元大幅下降至人民幣0.12億元，總保費為人民幣473.57億元，同比下降15.4%。首年期交保費達人民幣173.15億元，同比下降8.0%，佔長險首年業務的比重為99.93%，較2018年同期提升31.39個百分點。其中，十年期及以上首年期交保費達人民幣40.12億元，同比增長86.5%，佔首年期交保費比重為23.17%，同比提升11.74個百分點。銀保渠道上半年新業務價值率達21.5%，同比提升7.9個百分點。續期保費達人民幣291.98億元，同比增長4.4%，佔總保費比重達61.66%，同比提升11.70個百分點。截至本報告期末，銀保渠道銷售人員為24.1萬人，隊伍質態進一步提升，其中，保險規劃師月均長險舉績人力同比增長43.4%。

銀保渠道首年期交保費 (百萬元)



銀保渠道

24.1 萬人

保險規劃師月均

長險舉績人力同比增長43.4%

團險渠道。2019年上半年，團險渠道持續深化多元發展，優化業務結構，各項業務較快發展。本報告期內，團險渠道總保費為人民幣167.98億元，同比增長12.1%；實現短期險保費收入人民幣139.77億元，同比增長19.0%。公司積極開展稅延養老保險業務試點，持續推進稅優健康保險業務發展。截至本報告期末，團險銷售人員為7.9萬人，其中高績效人力達5.1萬人。



團險渠道
7.9萬人
高績效人力5.1萬人

其他渠道。2019年上半年，其他渠道總保費達人民幣232.65億元，同比增長34.8%。本公司積極開展大病保險和長期護理保險等政策性健康保險業務，持續保持市場領先。截至本報告期末，公司共承辦230多個大病保險項目、30個長期護理保險項目、38個社保補充醫療保險項目，覆蓋28個省、近4億人。公司持續探索互聯網銷售保險業務，通過搭建線上商城、優化操作流程、豐富產品等舉措，為客戶提供更方便的投保方式、更多元的金融服務。

管理層討論與分析(續)

3. 保險合同

單位：百萬元

	2019年 6月30日	2018年 12月31日	變動幅度
壽險	2,291,420	2,081,822	10.1%
健康險	156,614	125,743	24.6%
意外險	9,043	8,466	6.8%
保險合同合計	2,457,077	2,216,031	10.9%
其中：剩餘邊際 ^註	742,177	684,082	8.5%

註：剩餘邊際是保險合同準備金的一個組成部分，是為了不確認首日利得而提取的準備金，如果為負數，則置零。剩餘邊際的增長主要來源於新業務。

截至本報告期末，本公司保險合同準備金較2018年底增長10.9%，主要原因是新增的保險業務和續期業務保險責任的累積。在財務狀況表日，本公司各類保險合同準備金均通過了充足性測試。

4. 賠款及保戶利益分析

單位：百萬元

	2019年1-6月	2018年1-6月	變動幅度
保險給付和賠付	330,049	313,319	5.3%
壽險業務	291,580	282,294	3.3%
健康險業務	35,474	27,408	29.4%
意外險業務	2,995	3,617	-17.2%
投資合同支出	4,617	4,829	-4.4%
保戶紅利支出	10,836	9,312	16.4%

本報告期內，由於保險業務穩定增長，本公司保險給付和賠付同比上升5.3%，其中，壽險業務給付和賠付同比增加3.3%，主要是壽險業務增長；健康險業務給付和賠付同比上升29.4%，主要是健康險業務增長；意外險業務給付和賠付同比下降17.2%，主要原因是短期險業務序時進度差異。由於部分萬能型險種結算利率下降，投資合同支出同比下降4.4%。由於分紅賬戶投資收益率上升使得保戶紅利支出同比增加16.4%。

5. 佣金及手續費支出、其他類支出分析

單位：百萬元

	2019年1-6月	2018年1-6月	變動幅度
佣金及手續費支出	45,595	35,707	27.7%
財務費用	1,930	2,128	-9.3%
管理費用	16,958	14,924	13.6%
其他支出	4,271	3,470	23.1%
提取法定保險保障基金	737	690	6.8%

本報告期內，因公司業務增長及結構優化，期交業務佣金支出增加，佣金及手續費支出同比增加27.7%；由於賣出回購證券利息支出減少，財務費用同比減少9.3%；管理費用因業務增長而同比增長13.6%。

(二) 投資業務

2019年以來，全球經濟動能趨弱，國際貿易摩擦不斷。國內經濟運行總體平穩，但存在下行壓力。國內債券市場利率維持低位震盪；股票市場2019年一季度大幅上漲後出現回調，但仍較2019年初有明顯上漲。2019年上半年，公司投資業務從資產負債管理出發，加強資負聯動。固收類投資方面，提前操作、搶抓機遇，有效把握利率走勢和市場供給情況，重點配置長久期債券；靈活選擇銀行存款、非標固收等品種，在嚴格把控信用風險的前提下，努力提高配置收益率。公開市場權益投資方面，公司有效捕捉權益市場時機，及時佈局，主動操作，估值低位佈局長期核心資產與短期交易機會把握有機結合；在市場回調的過程中，控制權益風險敞口，有效進行再平衡，實現較好的投資收益。截至本報告期末，公司投資資產達人民幣33,041.29億元，較2018年底增長6.4%。

管理層討論與分析(續)

1. 投資組合情況

截至本報告期末，本公司投資資產按投資對象分類如下表：

單位：百萬元

投資資產類別	2019年6月30日		2018年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
固定到期日金融資產	2,505,534	75.82%	2,407,236	77.55%
定期存款	556,572	16.84%	559,341	18.02%
債券	1,352,911	40.95%	1,309,831	42.20%
債權型金融產品 ¹	377,681	11.43%	351,277	11.32%
其他固定到期日投資 ²	218,370	6.60%	186,787	6.01%
權益類金融資產	508,736	15.40%	424,656	13.68%
股票	235,555	7.13%	178,710	5.76%
基金 ³	121,841	3.69%	106,271	3.42%
銀行理財產品	37,683	1.14%	32,854	1.06%
其他權益類投資 ⁴	113,657	3.44%	106,821	3.44%
投資性房地產	9,793	0.30%	9,747	0.31%
現金及其他 ⁵	60,506	1.83%	60,714	1.96%
聯營企業和合營企業投資	219,560	6.65%	201,661	6.50%
合計	3,304,129	100.00%	3,104,014	100.00%

註：

1. 債權型金融產品包括債權投資計劃、股權投資計劃、信託計劃、項目資產支持計劃、信貸資產支持證券、專項資管計劃、資產管理產品等。
2. 其他固定到期日投資包含保戶質押貸款、存出資本保證金—受限、同業存單等。
3. 基金含權益型基金、債券型基金和貨幣市場基金等，其中貨幣市場基金截至2019年6月30日餘額為人民幣10.04億元，截至2018年12月31日餘額為人民幣46.35億元。
4. 其他權益類投資包括私募股權基金、未上市股權、優先股、股權投資計劃等。
5. 現金及其他包括現金、銀行活期存款、銀行短期存款及買入返售證券等。

截至本報告期末，主要品種中債券配置比例由2018年底的42.20%變化至40.95%，定期存款配置比例由2018年底的18.02%變化至16.84%，債權型金融產品配置比例由2018年底的11.32%提升至11.43%，股票和基金(不包含貨幣市場基金)配置比例由2018年底的9.03%提升至10.79%。

本公司債權型金融產品投向主要為交通運輸、公共事業、能源等領域，融資主體以大型央企、國企為主。截至本報告期末，本公司持倉債權型金融產品中外評AAA級以上佔比超過98%。總體上看，本公司投資債權型金融產品資產質量良好，風險可控。

2. 投資收益

單位：百萬元

	2019年1-6月	2018年1-6月 ¹
總投資收益 ²	88,923	52,937
淨投資收益 ³	72,030	64,829
固定到期類淨投資收益	56,274	51,492
權益類淨投資收益	9,563	8,594
投資性房地產淨投資收益	20	75
現金及其他投資收益	508	532
對聯營企業和合營企業的淨投資收益	5,665	4,136
已實現金融資產收益淨額	3,786	(4,432)
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	13,107	(7,460)
淨投資收益率 ⁴	4.66%	4.66%
總投資收益率 ⁵	5.78%	3.78%

註：

1. 上年同期數據同口径調整。
2. 總投資收益 = 淨投資收益 + 已實現金融資產收益淨額 + 通過淨利潤反映的公允價值收益淨額
3. 淨投資收益包括債權型投資利息收入、存款利息收入、股權型投資股息紅利收入、貸款類利息收入、投資性房地產淨收益、聯營企業和合營企業的收益淨額等。
4. 淨投資收益率 = [(淨投資收益 - 賣出回購證券利息支出) / ((上年末投資資產 - 上年末賣出回購證券 + 期末投資資產 - 期末賣出回購證券) / 2)] / 181 × 365
5. 總投資收益率 = [(總投資收益 - 賣出回購證券利息支出) / ((上年末投資資產 - 上年末賣出回購證券 - 上年末衍生金融負債 + 期末投資資產 - 期末賣出回購證券 - 期末衍生金融負債) / 2)] / 181 × 365

管理層討論與分析(續)

2019年上半年，公司實現淨投資收益人民幣720.30億元，較2018年同期增加人民幣72.01億元，同比增長11.1%，得益於把握市場窗口提前配置固定收益產品和高股息股票等操作，在利率低位環境下，淨投資收益率仍保持了穩定，達4.66%；同時，權益投資兼顧長期核心資產佈局與短期交易，疊加2019年上半年境內股票市場上漲影響，投資收益同比大幅增加，公司總投資收益為人民幣889.23億元，較2018年同期增加人民幣359.86億元，總投資收益率為5.78%，較2018年同期上升200個基點。考慮當期計入其他綜合收益的可供出售證券公允價值變動淨額後綜合投資收益率²為8.25%，較2018年同期上升464個基點³。

3. 重大投資

本報告期內，本公司無達到須予披露標準的重大股權投資和重大非股權投資。

² 綜合投資收益率 = $\{[(\text{總投資收益} - \text{賣出回購證券利息支出} + \text{當期計入其他綜合收益的可供出售證券公允價值變動淨額}) / ((\text{上年末投資資產} - \text{上年末賣出回購證券} - \text{上年末衍生金融負債} + \text{期末投資資產} - \text{期末賣出回購證券} - \text{期末衍生金融負債}) / 2)] / 181\} \times 365$

³ 上年同期數據同口径調整。

三. 專項分析

(一) 稅前利潤分析

	單位：百萬元		
	2019年1-6月	2018年1-6月	變動幅度
稅前利潤	38,893	21,447	81.3%
壽險業務	27,340	12,842	112.9%
健康險業務	4,506	4,459	1.1%
意外險業務	459	85	440.0%
其他業務	6,588	4,061	62.2%

本報告期內，壽險業務稅前利潤同比上升112.9%，主要原因是受投資收益增加的影響；健康險業務稅前利潤同比上升1.1%，主要原因是投資收益的增長、賠付增長的綜合影響；意外險業務稅前利潤同比上升440.0%，主要原因是投資收益增加、賠付減少的影響；其他業務稅前利潤同比上升62.2%，主要原因是聯營企業和合營企業投資收益增加。

(二) 現金流量分析

1. 流動資金的來源

本公司的現金收入主要來自於保費收入、非保險合同業務收入、利息及紅利收入、投資資產出售及到期收回投資。這些現金流動性的風險主要是合同持有人和保戶的退保，以及債務人違約、利率和其他市場波動風險。本公司密切監視並控制這些風險。

本公司的現金及銀行存款為我們提供了流動性資源，以滿足現金支出需求。截至本報告期末，現金及現金等價物餘額為人民幣572.59億元。此外，本公司絕大部分定期銀行存款均可動用，但需繳納罰息。截至本報告期末，本公司的定期存款為人民幣5,565.72億元。

本公司的投資組合也為我們提供了流動性資源，以滿足無法預期的現金支出需求。由於本公司在其投資的某些市場上投資量很大，也存在流動性風險。某些情況下，本公司對所投資的某一證券的持有量有可能大到影響其市值的程度。該等因素將不利於以公平的价格出售投資，或可能無法出售。

管理層討論與分析(續)

2. 流動資金的使用

本公司的主要現金支出涉及支付與各類人壽保險、年金、意外險和健康險產品之相關負債，營業支出以及所得稅和向股東宣派的股息。源於保險業務的現金支出主要涉及保險產品的給付以及退保付款、提款和保戶質押貸款。

本公司認為其流動資金能夠充分滿足當前的現金需求。

3. 合併現金流量

本公司建立了現金流測試制度，定期開展現金流測試，考慮多種情景下公司未來現金收入和現金支出情況，並根據現金流匹配情況對公司的資產配置進行調整，以確保公司的現金流充足。

單位：百萬元

	2019年1-6月	2018年1-6月	變動幅度	主要變動原因
經營活動產生的現金 流量淨額	150,290	44,172	240.2%	支付的退保金及滿期支 付減少
投資活動產生的現金 流量淨額	(75,908)	(40,269)	88.5%	投資管理的需要
籌資活動產生的現金 流量淨額	(67,937)	5,462	不適用	流動性管理的需要
匯率變動對現金及 現金等價物的影響額	5	22	-77.3%	-
現金及現金等價物 淨增加/(減少)額	6,450	9,387	-31.3%	-

(三) 償付能力狀況

保險公司應當具有與其風險和業務規模相適應的資本。根據資本吸收損失的性質和能力，保險公司資本分為核心資本和附屬資本。核心償付能力充足率，是指核心資本與最低資本的比率，反映保險公司核心資本的充足狀況。綜合償付能力充足率，是指核心資本和附屬資本之和與最低資本的比率，反映保險公司總體資本的充足狀況。下表顯示截至本報告期末本公司的償付能力狀況：

單位：百萬元

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日
核心資本	864,484	761,353
實際資本	899,487	761,367
最低資本	334,270	303,872
核心償付能力充足率	258.62%	250.55%
綜合償付能力充足率	269.09%	250.56%

註：中國風險導向的償付能力體系自2016年1月1日起正式實施，本表根據該規則體系編製。

截至本報告期末，本公司綜合償付能力充足率較2018年底上升18.53個百分點，償付能力充足率上升的主要原因是受投資收益大幅增長、業務結構持續改善以及發行資本補充債券等因素影響。

(四) 重大資產和股權出售

本報告期內，本公司無重大資產和股權出售情況。

管理層討論與分析(續)

(五) 主要控股參股公司情況

單位：百萬元

公司名稱	主要業務範圍	註冊資本	持股比例	總資產	淨資產	淨利潤
中國人壽資產管理有限公司	管理運用自有資金；受託或委託資產管理業務；與以上業務相關的諮詢業務；國家法律法規允許的其他資產管理業務	4,000	60%	10,765	9,605	596
中國人壽養老保險股份有限公司	團體養老保險及年金業務；個人養老保險及年金業務；短期健康保險業務；意外傷害保險業務；上述業務的再保險業務；國家法律、法規允許的保險資金運用業務；養老保險資產管理產品業務；受託管理委託人委託的以養老保障為目的的人民幣、外幣資金；經銀保監會批准的其他業務	3,400	本公司持股70.74%； 資產管理子公司 持股3.53%	5,158	3,716	264
中國人壽財產保險股份有限公司	財產損失保險；責任保險；信用保險和保證保險；短期健康保險和意外傷害保險；上述業務的再保險業務；國家法律、法規允許的保險資金運用業務；經銀保監會批准的其他業務	18,800	40%	91,001	22,791	1,608
廣發銀行股份有限公司	經銀保監會批准的包括對公及對私存款、貸款、支付結算及資金業務等在內的商業銀行業務	19,687	43.686%	2,480,962	158,971	7,191

註：詳情請參見本報告中期簡明合併財務報表附註19。

(六) 公司控制的結構化主體情況

本公司控制的主要結構化主體情況請參見本報告中期簡明合併財務報表附註19。

(七) 會計估計變更情況

本公司本報告期會計估計變更情況請參見本報告中期簡明合併財務報表附註3。

(八) 核心競爭力分析

本報告期內，本公司核心競爭力未發生重要變化。

四. 科技賦能、運營服務、風險管控

(一) 科技賦能

2019年上半年，本公司全面啓動「科技國壽」建設三年行動，為保險全價值鏈提供科技賦能，助力公司高質量發展。

科技賦能隊伍。運用移動互聯、大數據等技術，為銷售隊伍優化升級高效自主展業、團隊實時管理的數字化應用，助力銷售模式轉型升級。2019年上半年，線上獲客同比提升18%，線上增員佔比超過55.6%，團隊線上管理同比增幅超3倍；面向銷售隊伍智能推薦客戶4,457萬人次，推薦客戶長險購買率達30%。

科技賦能網點。運用物聯網技術，為網點擴建互聯網絡、增配智能電子化設備、豐富信息服務，加快推進網點網絡實時互通、日常辦公智能升級。2019年上半年，網絡帶寬總容量同比提升156%，新增配備智能設備8.5萬套，依託數字化支撐構建扁平化和可視化的實時交互平台，支持各級機構與一線網點之間開展全天候移動化的溝通交流、業績追蹤，並為網點提供跨區域實時培訓共享、聯合晨會、活動直播、移動辦公、遠程服務代辦等日常運行服務，將遍佈全國的網點轉化為公司服務前伸的數字化基地。

科技賦能運營。運用人工智能技術，推動運營全鏈條、全流程智能升級，科技運營進發新動能。截至目前，公司人工智能平台已形成21項智慧能力，支持32種應用場景。2019年上半年，持續優化智能核保、智能保全、智能理賠等應用場景，推出財務RPA機器人，促進作業效率提升；升級優化重疾險風險評估人工智能模型，理賠調查欺詐認定準確率同比增長32.2%；推出反洗錢智能風控系統，高風險案件識別準確率同比提升52.3%。

管理層討論與分析(續)

數字化生態建設。依託數字化平台深化內外部合作，構築開放共贏的數字生態。一方面，持續豐富內部生態，2019年上半年，新增創新應用70餘項，累計投放創新應用1,076項，開放應用及數據服務達280餘項，科技服務供給生態持續壯大；另一方面，積極融入外部生態，基於數字化平台推出「商戶寶」，公司提供保險產品和平台，合作單位提供銷售場景和客戶，目前已有4,180家機構與公司開展合作。

(二) 運營服務

本公司堅持「以客戶為中心、以生產單元為重心」，聚焦服務卓越，強化科技驅動，提升運營服務效率和客戶體驗，為高質量發展提供強大動能。

產品供給不斷增加。2019年上半年，為更好的滿足客戶的需求，公司新開發產品46款，其中壽險11款，健康險18款，意外險14款，年金險3款；保障型產品共計42款，長期儲蓄型產品共計4款。

運營效能顯著提升，客戶體驗持續改善。2019上半年，運營服務持續推進集約化、智能化、生態化建設，實現運營服務再升級。**服務更通暢**，可通過多媒體聯絡中心或壽險APP一個入口，貫通財產險公司、養老保險子公司、廣發銀行股份有限公司、安保基金等多種服務。壽險APP線上註冊用戶數已超6,700萬人，月均活躍用戶數提升52%，新推出14項客戶權益一站式查詢、一鍵式預約銷售人員。**服務更快捷**，持續優化線上服務，個險業務無紙化投保應用率達96%；理賠全流程自動化率較2018年提升30多個百分點，理賠申請支付時效同比提速37%；推出「重疾一日賠」服務；持續打造出院即結算的五免理賠直付服務，對接醫療機構已超萬家。**服務更智慧**，持續優化差異化核保政策，強化人工智能應用，核保智能審核率同比提升8.7個百分點；升級「智能客服機器人」，推出語音服務，智能客服服務總量達2,343.71萬次；升級「智測身價」服務，以家庭為單元量身定製保障計劃。**服務更貼心**，持續優化VIP服務體系，深入推進「五大尊享服務」，不斷豐富升級「保險+運動」、「保險+健康」、「保險+救援」等生態服務，持續開展「國壽小畫家」、「國壽700健行」、「健康萬里行」等活動，其中線下活動共計2,371場，228萬客戶積極參與。推出境內醫療、重疾綠色通道、全球緊急救援等多項特色VIP服務項目。

此外，公司持續推進「大健康」、「大養老」戰略實施，積極整合覆蓋全生命周期的健康醫療服務資源，加快推進健康管理服務在線平台建設，持續推進線下醫療健康資源網絡開發，滿足用戶多樣化健康服務需求。公司積極創新特色醫保合作模式，加快「基本醫保+大病保險+商業保險」政商一體化結算模式推廣應用。本公司將持續推進「大養老」項目建設及運營，同時積極探索養老投資模式及投資佈局，推進醫養結合，提高養老服務質量。

(三) 風險管控

本公司嚴格遵循上市地法律法規及監管規定和要求，持續加強內部控制與風險管理工作，築牢風險防線。主動適應嚴監管新形勢，組織開展各類風險排查及整改工作；持續優化「償二代」風險管理體系，不斷完善相關工作機制，公司風險綜合評級保持良好水平；借鑒國內外相關理論與經驗，結合保險行業特點，探索非法集資風險防控新模式，強化宣傳和風險排查，提高了風險管控實效；健全貫穿事前—事中—事後的銷售風險管理體系，推進銷售風險預警系統應用；持續開展內控體系建設及內控評估檢查工作，不斷提高內控機制有效性；加強反洗錢內控及業務相關制度建設，開展反洗錢智能查證平台應用試點，創造性地建立了針對保險的智能識別模型和智能查證模式，提升洗錢風險防控能力。加強合規管理，推動完善合規管理體系，全面提升合規管理效能，促進公司規範管理與合規經營。公司進一步加強內部審計統籌管理，積極發揮內部審計監督與服務職能，組織開展經濟責任審計、資產負債管理體系審計等工作；圍繞公司戰略目標開展專項審計，助力公司深化改革；持續加強審計成果應用，強化督促整改，促進公司健康發展。

五. 履行社會責任情況

本公司秉持「成己為人，成人達己」的企業文化核心理念，高度重視社會責任管理工作，積極探索建立自身成長與貢獻社會兼具的商業模式，在老有所養、病有所醫、弱有所扶、學有所教方面，助力補齊民生短板、促進社會公平正義，在實現公司高質量發展的同時，為國民經濟和社會發展做出貢獻。

(一) 發揮保險優勢，助力民生保障

公司始終堅持民生優先，多措並舉夯實民生保障網絡，通過參與小額保險、老齡保險、計生保險、大病保險等舉措，為全面建成小康社會提供有力支持。2019年上半年，公司為7,000餘萬人提供小額保險保障，為3,400餘萬老齡人口提供老齡意外風險保障，為近1,500萬計生家庭提供意外風險保障；公司為近4億城鄉居民提供大病保險保障，為1,000多萬人提供長期護理保險保障，為近2,000萬人提供社保補充醫療保險保障，持續承辦500多個醫療保險經辦項目，覆蓋近1億人。

(二) 持續開展公益活動，播撒愛心、彰顯責任擔當

公司一直以「支持公益慈善事業，促進社會和諧與發展」為宗旨，積極承擔社會責任，努力回報社會。2019年上半年，公司通過中國人壽慈善基金會捐贈人民幣3,745.97萬元，用於落實精準扶貧項目；開展中國人壽「生命綠茵」項目及「佑未來，護成長」項目，為未成年貧困人口提供大病救助；持續助養汶川、魯甸、玉樹地震和舟曲泥石流致孤兒童。

(三) 堅持綠色運營，倡導綠色環保文化

本公司屬於低能耗、輕污染、非生產性的金融保險企業，在日常運營中，大力推進綠色建築、綠色辦公，並致力於新技術的開發應用，不斷加大智能化、移動化服務網絡佈局，拓展線上服務渠道，大力開展電子化、無紙化綠色辦公，降低運營資源消耗及碳排放，全力改變傳統保險業務流程耗費大量紙張的現象。截至2019年6月30日，線上保全業務量2,227萬件，62.11%的業務已轉移至線上辦理；通過發展線上服務，減少臨櫃受理單打印用紙，節省用紙約178噸。此外，公司持續推廣綠色環保文化，呼籲員工、客戶共同參與「地球一小時」活動，增強節能減排意識。

(四) 精準扶貧情況

1. 精準扶貧規劃

本報告期內，公司秉持高度的社會責任感，積極踐行社會責任，充分發揮保險主業優勢，全力以赴助推推脫貧攻堅，為打贏脫貧攻堅戰、決勝全面建成小康社會做出新貢獻。

2. 報告期內精準扶貧概要

本報告期內，公司勇擔社會責任，加大扶貧力度，充分發揮保險保障功能，全力以赴助推推脫貧攻堅。積極響應銀保監會的部署和號召，結對幫扶內蒙古察右後旗大六號鎮，累計投入幫扶資金超過人民幣1,600萬元。改造村容村貌，大力改善生產生活環境。為鄉鎮衛生院配備醫療設備，切實提升當地醫療服務水平。公司充分發揮保險領域綜合優勢，精準對接扶貧需求。2019年上半年，公司深入開展扶貧保險，將大病保險作為戰略性業務精心部署和積極推進，優化大病保險制度設計，提高貧困人群的醫療保障水平，在2019年上半年簽訂的協議中超過70%帶有扶貧傾斜政策。公司與國務院扶貧辦在重慶聯合召開了全國保險扶貧業務培訓班，為進一步推動扶貧保險業務發展奠定了堅實基礎。在發揮主業優勢做好業務扶貧基礎上，公司各級機構積極響應當地政府號召，加大合作力度，積極捐資助學、捐贈救助等，為精準扶貧、精準脫貧作出了積極貢獻。

管理層討論與分析(續)

3. 本報告期內精準扶貧成效

指標	數量及開展情況
一、總體情況	
1. 資金(保險扶貧賠付資金) ^註	人民幣2,787百萬元
2. 資金(聯繫點扶貧投入資金+資助貧困學生投入金額)	人民幣15.08百萬元
3. 物資折款(聯繫點扶貧投入+貧困地區教育資源投入)	人民幣3.74百萬元
4. 幫助建檔立卡貧困人口脫貧數(人)	25,854
二、分項投入	
1. 產業發展脫貧	
1.1 產業扶貧項目類型	<input checked="" type="checkbox"/> 農林產業扶貧 <input type="checkbox"/> 旅遊扶貧 <input checked="" type="checkbox"/> 電商扶貧 <input type="checkbox"/> 資產收益扶貧 <input type="checkbox"/> 科技扶貧 <input type="checkbox"/> 其他
1.2 產業扶貧項目個數(個)	188
1.3 產業扶貧項目投入金額	人民幣4.67百萬元
1.4 幫助建檔立卡貧困人口脫貧數(人)	14,673
2. 教育脫貧	
2.1 資助貧困學生投入金額	人民幣5.96百萬元
2.2 資助貧困學生人數(人)	29,545
2.3 改善貧困地區教育資源投入金額	人民幣0.75百萬元

註：含團險渠道扶貧業務賠付人民幣6.18億元，大病保險扶貧賠付資金約人民幣19億元，「美好生活」精準扶貧產品賠款支出人民幣2.69億元。

4. 履行精準扶貧社會責任的階段性進展情況

2019年上半年，公司進一步加大扶貧保險推廣力度，不斷提高扶貧保險受益面。2019年上半年針對貧困人口的大病保險賠付總金額超過人民幣19億元，受益貧困人口超過110萬人次，其中，貴州、雲南、江西等貧困地區賠付人次較多。深入開展扶貧保險業務，設計開發了「扶貧保」、「兩保一孤」、「美好生活」三個系列共15款產品，涵蓋壽險、意外傷害、傷殘、疾病、醫療等多種風險保障和保險服務，滿足貧困人口基本保障需求。其中，2019年上半年開發的「國壽附加扶貧保疾病住院定額給付團體醫療保險」、「國壽附加扶貧保意外住院定額給付團體醫療保險」兩款產品，可更好地滿足貧困人口因意外傷害、疾病等原因住院的定額津貼保障需求。上半年，公司通過「美好生活」精準扶貧團體補充醫療保險業務，在河南、山西、黑龍江等5個省份承辦12個扶貧補充醫保項目，覆蓋約500萬貧困人口；扶貧保險累計承保1,600萬人，累計提供人民幣2萬億保險保障金額。

5. 後續精準扶貧計劃

公司將繼續積極推廣保險扶貧，創新產品，提升扶貧保險覆蓋面。繼續大力開展大病保險和醫療救助經辦服務，助力健康扶貧，切實增強貧困人口抵禦風險能力。公司將不辱使命，為堅決打贏脫貧攻堅戰、全面建成小康社會作出應有貢獻。

39

六. 未來展望與風險分析

(一) 行業格局和趨勢

當前，壽險業仍處於重要的戰略機遇期。儘管行業面臨的內外部環境複雜多變，風險防範與化解任重道遠，但在「保險回歸本源」的背景下，壽險業的社會風險管理能力持續提升，社會公眾對保險的認知度不斷增強。我國人口老齡化程度的不斷加深、城鎮化率的逐漸提升、健康中國戰略的推進等，都賦予壽險業極大的發展空間。置身於難得的戰略機遇期，機會與挑戰同在。保險市場供給主體需要更好地滿足客戶需求，聚焦價值成長，不斷培育新動能，努力化「危」為「機」，實現持續健康發展。

管理層討論與分析(續)

(二) 發展戰略與經營計劃

2019年下半年，本公司將以高質量發展為根本要求，堅持穩中求進的總基調，緊緊圍繞「重振國壽」戰略目標，堅持「重價值、強隊伍、穩增長、興科技、優服務、防風險」的經營方針，以客戶為中心，以生產單元為重心，聚焦價值，聚焦大個險，加快推進從銷售主導向銷售與服務並重轉型、從人力驅動向人力與科技雙輪驅動轉型、從規模取向向價值與規模有機統一轉型，走中國人壽特色壽險發展之路，守護人民美好生活，繼續朝着建設國際一流壽險公司的目標奮鬥。

(三) 可能面對的風險及應對舉措

2019年下半年，本公司持續加強對複雜風險因素的分析，努力推動本公司向高質量發展。可能對本公司未來發展戰略和經營目標產生影響的主要風險因素包括：

宏觀風險。世界經濟增速放緩，主要經濟體之間經貿摩擦加劇，主要新興市場的股市、匯市出現震盪。國內經濟下行壓力加大，消費增速放緩，實體經濟困難較多，結構性矛盾仍然存在。上述因素可能通過金融市場、消費者需求等多個通道傳導至保險業，由此給公司業務發展帶來一定程度的不利影響。

保險業務風險。新技術革命催生的新模式、新業態將對傳統的業務拓展模式帶來挑戰；行業加速轉型，價值型業務和個人市場的爭奪日益激烈。內控管理的壓力較大。此外，由於本公司網點分佈較廣，代理人較多，面臨集資詐騙、銷售誤導等風險的可能性也相對較大。上述因素均可能對本公司業務穩定增長產生不利影響。

投資業務風險。如果國內外經濟環境不及預期，金融市場波動可能放大，投資組合市場風險和信用風險可能上升；公司可能拓展新的投資渠道、使用新的投資工具或增加新的投資管理人，從而引入新的風險點。上述因素均可能對本公司投資收益和資產賬面價值帶來一定影響。本公司部分資產以外幣形式持有，可能面臨因匯率變動帶來的匯兌損益風險。此外，聯營企業的經營、財務風險和盈利波動，可能削弱預期投資回報，給本公司盈利帶來一定影響。

網絡安全風險。自然災害、人為災害、犯罪活動、大規模網絡癱瘓等任何不安全因素及其他超出本公司控制範圍的事件發生時，本公司的計算機系統可能會出現中斷、安全漏洞風險。本公司一直通過實施多種安全措施及備份計劃來預防系統故障或降低故障發生概率，2019年上半年未發生由於這種計算機故障或安全漏洞影響本公司運營的情況，未來公司將繼續通過網絡安全常態化管理等措施提升網絡風險防控能力。

本公司將加強對宏觀經濟走勢的研判，密切關注市場動態，加大風險防控力度，強化風險源頭管控；加快「科技國壽」建設，推進科技成果應用，借助金融科技進一步壯大公司實力。

預期2019年下半年，本公司資金能夠滿足保險業務支出以及新的一般性投資項目需求。同時，為推動公司未來發展戰略的實施，本公司將結合資本市場情況進行相應的融資安排。



中国人寿
CHINA LIFE

内含價值

背景

本公司按照相關會計準則為公眾投資者編製了財務報表。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。內含價值是基於一組關於未來經驗的假設，以精算方法估算的一家保險公司的經濟價值。上半年新業務價值代表了基於一組關於未來經驗的假設，在評估日前半年裏售出的新業務所產生的經濟價值。內含價值不包含評估日後未來新業務所貢獻的價值。

本公司相信公司的內含價值和上半年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，公司的有效業務價值代表了按照所採用假設，預期未來產生的股東利益總額的貼現價值。第二，上半年新業務價值提供了基於所採用假設，對於由新業務活動為投資者所創造的價值的一個指標，從而也提供了公司業務潛力的一個指標。但是，有關內含價值和上半年新業務價值的信息不應被視為按照任何會計準則所編製的財務衡量的替代品。投資者也不應該單純根據內含價值和上半年新業務價值的信息做出投資決定。

43

特別要指出的是，計算內含價值的精算標準仍在演變中，迄今並沒有全球統一採用的標準來定義一家保險公司的內含價值的形式、計算方法或報告格式。因此，在定義、方法、假設、會計基準以及披露方面的差異可能導致在比較不同公司的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技術，對內含價值和上半年新業務價值的估算會隨著關鍵假設的變化而發生重大變化。因此，建議讀者在理解內含價值的結果時應該特別小心謹慎。

在下面顯示的價值沒有考慮本公司和集團公司、國壽投資公司、資產管理子公司、養老保險子公司、財產險公司等之間的交易所帶來的未來的財務影響。

內含價值(續)

內含價值和上半年新業務價值的定義

人壽保險公司的內含價值的定義是，經調整的淨資產價值與考慮了扣除要求資本成本後的有效業務價值兩者之和。

「經調整的淨資產價值」等於下面兩項之和：

- 淨資產，定義為資產減去相應負債和其他負債；和
- 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」和「上半年新業務價值」在這裡是定義為分別把在評估日現有的有效業務和截至評估日前半年的新業務預期產生的未來現金流中股東利益貼現的計算價值。

有效業務價值和上半年新業務價值是採用傳統確定性的現金流貼現的方法計算的。這種方法通過使用風險調整後的貼現率來對投資保證和保單持有人選擇權的成本、資產負債不匹配的風險、信用風險、運營經驗波動的風險和資本的經濟成本作隱含的反映。

編製和審閱

內含價值和上半年新業務價值由本公司編製，編製依據了2016年11月中國精算師協會發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》(中精協發[2016]36號)的相關內容。Willis Towers Watson(韜睿惠悅)為本公司的內含價值和上半年新業務價值作了審閱，其審閱聲明請見「韜睿惠悅關於內含價值的審閱報告」。

假設

2019年中期內含價值評估的假設與2018年末評估使用的假設保持一致。

結果總結

截至2019年6月30日的內含價值與截至2018年12月31日的對應結果：

表一

內含價值的構成

人民幣百萬元

項目	2019年 6月30日	2018年 12月31日
A 經調整的淨資產價值	446,295	386,054
B 扣除要求資本成本之前的有效業務價值	491,012	454,786
C 要求資本成本	(50,504)	(45,788)
D 扣除要求資本成本之後的有效業務價值(B + C)	440,509	408,998
E 內含價值(A + D)	886,804	795,052

註：由於四捨五入，數字加起來可能跟總數有細小差異。

截至2019年6月30日的上半年新業務價值與上年同期的對應結果：

表二

上半年新業務價值的構成

人民幣百萬元

項目	截至2019年 6月30日	截至2018年 6月30日
A 扣除要求資本成本之前的上半年新業務價值	39,361	32,245
B 要求資本成本	(4,792)	(4,079)
C 扣除要求資本成本之後的上半年新業務價值(A + B)	34,569	28,166

內含價值(續)

分渠道上半年新業務價值

下表展示了截至2019年6月30日的分渠道的上半年新業務價值：

表三

分渠道上半年新業務價值

人民幣百萬元

渠道	截至2019年	截至2018年
	6月30日	6月30日
個險渠道	30,378	24,077
銀保渠道	4,039	3,887
團險渠道	152	202
合計	34,569	28,166

下表展示了截至2019年6月30日的分渠道的上半年新業務價值率：

表四

分渠道上半年新業務價值率

渠道	按首年保費		按首年年化保費	
	截至2019年	截至2018年	截至2019年	截至2018年
	6月30日	6月30日	6月30日	6月30日
個險渠道	36.6%	32.3%	36.6%	32.3%
銀保渠道	21.5%	13.6%	21.5%	18.7%
團險渠道	0.6%	0.9%	0.6%	0.9%

註：首年保費是指用於計算新業務價值口徑的規模保費，首年年化保費為期交首年保費100%及趸交保費10%之和。

變動分析

下面的分析列示了內含價值從報告期開始日到結束日的變動情況：

表五

2019年上半年內含價值變動的分析

人民幣百萬元

項目		
A	期初內含價值	795,052
B	內含價值的預期回報	32,053
C	本期內的新業務價值	34,569
D	運營經驗的差異	1,197
E	投資回報的差異	26,261
F	評估方法和模型的變化	14
G	市場價值和其他調整	(1,392)
H	匯率變動	38
I	股東紅利分配及資本注入	(4,718)
J	其他	3,729
K	截至2019年6月30日的內含價值(A到J的總和)	886,804

註一：由於四捨五入，數字加起來可能跟總數有細小差異。

註二：對B - J項的解釋：

B 反映了適用業務在2019年上半年的預期回報，以及淨資產的預期投資回報之和。

C 2019年上半年新業務價值。

D 2019年上半年實際運營經驗(如死亡率、發病率、退保率、費用率)和對應假設的差異。

E 2019年上半年實際投資回報與投資假設的差異。

F 反映了評估方法和模型的變化。

G 反映了2019年上半年從期初到期末市場價值調整的變化及其他調整。

H 匯率變動。

I 2019年上半年派發的股東現金紅利。

J 其他因素，包括2019年發佈的《關於保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策的公告》對非經常性損益產生的影響，廣發銀行採用新金融工具相關會計準則的事項對本公司2019年1月1日的所有者權益產生的影響等。

內含價值(續)

敏感性結果

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，這些敏感性測試的結果總結如下：

表六

敏感性結果

人民幣百萬元

	扣除要求資本成本 之後的有效業務價值	扣除要求資本成本 之後的上半年新業務價值
基礎情形	440,509	34,569
1. 風險貼現率提高50個基點	420,835	32,891
2. 風險貼現率降低50個基點	461,645	36,376
3. 投資回報率提高50個基點	519,389	41,253
4. 投資回報率降低50個基點	361,998	27,893
5. 費用率提高10%	434,616	32,561
6. 費用率降低10%	446,401	36,577
7. 非年金產品的死亡率提高10%；年金產品的死亡率降低10%	437,509	34,114
8. 非年金產品的死亡率降低10%；年金產品的死亡率提高10%	443,510	35,026
9. 退保率提高10%	440,035	33,978
10. 退保率降低10%	440,894	35,176
11. 發病率提高10%	434,549	33,390
12. 發病率降低10%	446,606	35,753
13. 考慮分散效應的有效業務價值	472,797	-

韜睿惠悅關於內含價值的審閱報告

致中國人壽保險股份有限公司列位董事

中國人壽保險股份有限公司(下稱「中國人壽」)評估了截至2019年6月30日公司的內含價值結果(下稱「內含價值結果」)。對這套內含價值結果的披露以及對所使用的計算方法和假設在本報告的內含價值章節有所描述。

中國人壽委託韜睿惠悅管理諮詢(深圳)有限公司北京分公司(下稱「韜睿惠悅」)審閱其內含價值結果。這份報告僅為中國人壽基於雙方簽訂的服務協議出具，同時闡述了我們的工作範圍和審閱意見。在相關法律允許的最大範疇內，我們對除中國人壽以外的任何方不承擔或負有任何與我們的審閱工作、該工作所形成的意見、或該報告中的任何聲明有關的責任、盡職義務、賠償責任。

工作範圍

我們的工作範圍包括了：

- 按中國精算師協會發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》(中精協發[2016]36號)審閱截至2019年6月30日內含價值和上半年新業務價值所採用的評估方法；
- 審閱截至2019年6月30日內含價值和上半年新業務價值所採用的各種經濟和運營的精算假設；
- 審閱中國人壽的內含價值結果。

我們的審閱意見依賴於中國人壽提供的各種經審計和未經審計的數據和資料的準確性。

審閱意見

基於上述的工作範圍，我們認為：

- 中國人壽所採用的內含價值評估方法符合中國精算師協會發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》中的相關規則；
- 中國人壽採用了一致的經濟假設、考慮了當前的經濟情況、以及公司當前和未來的投資組合狀況及投資策略；
- 中國人壽對各種運營假設的設定考慮了公司過去的經驗、現在的情況以及對未來的展望；
- 內含價值的結果，在所有重大方面，均與內含價值章節中所述的方法和假設保持一致。

代表韜睿惠悅

李鵬 陳曦 謝曉嵐

2019年8月22日



重要事項

重大訴訟、仲裁事項	52
重大關連交易	52
購買、出售或贖回本公司證券	62
重大合同及其履行情況	62
H股股票增值權	62
承諾事項	62
聘任會計師事務所情況	63
主要資產受限情況	63
其他事項	63



重要事項

一、重大訴訟、仲裁事項

本報告期內本公司無重大訴訟、仲裁事項。

二、重大關連交易

(一) 持續關連交易

於本報告期內，本公司根據聯交所證券上市規則(「聯交所上市規則」)第14A.76(2)條進行及需予申報、公告、年度審核但獲豁免遵守取得獨立股東批准的持續關連交易包括本公司與集團公司的保險業務代理協議，本公司與資產管理子公司的保險資金委託投資管理協議，本公司與財產險公司的保險銷售業務框架協議，集團公司、財產險公司、國壽投資公司、養老保險子公司和中國人壽電子商務有限公司(「電商公司」)分別與國壽財富公司簽署的框架協議，國壽投資公司與安保基金簽署的框架協議，國壽財富公司和資產管理子公司分別與重慶國際信託股份有限公司(「重慶信託」)簽署的框架協議，以及本公司與國壽資本公司簽署的框架協議。由於集團公司是本公司的控股股東，並持有財產險公司60%的股權、國壽投資公司、電商公司及國壽資本公司的全部股權，因此集團公司、財產險公司、國壽投資公司、電商公司及國壽資本公司均為本公司的關連人士。由於資產管理子公司由本公司和集團公司分別持有60%和40%的股權，因而為本公司的關連附屬公司。國壽財富公司及安保基金均為資產管理子公司的附屬公司，因此均為本公司的關連附屬公司。重慶信託因其為以財產險公司為受益人的某信託計劃中的受託人，而為集團公司和財產險公司的聯繫人，因而根據聯交所上市規則第14A.13(2)條，重慶信託也為本公司的關連人士。

於本報告期內，本公司根據聯交所上市規則第14A章進行的需予申報、公告、年度審核及獨立股東批准的持續關連交易包括本公司、養老保險子公司、集團公司和財產險公司分別與安保基金簽署的框架協議、本公司與國壽投資公司簽署的保險資金另類投資委託投資管理協議，以及本公司與重慶信託簽署的《信託產品認(申)購、贖回及其他日常交易框架協議》。該等協議及其下交易已獲得本公司獨立股東審議批准。

於本報告期內，本公司也進行某些獲豁免遵守聯交所上市規則第14A章有關申報、公告、年度審核及獨立股東批准規定的持續關連交易，包括集團公司與資產管理子公司的保險資金委託投資管理協議，以及本公司與國壽財富公司的框架協議。

就上述持續關連交易，本公司已遵守了聯交所上市規則第14A章的披露規定。本公司在報告期內進行上述持續關連交易時，遵循了在訂立交易時制定的定價政策及指引。

1. 保險業務代理協議

本公司與集團公司自2003年9月30日以來持續簽訂有保險業務代理協議，持續簽訂的協議已於2017年12月31日屆滿。本公司與集團公司於2017年12月26日簽訂2018年保險業務代理協議，有效期自2018年1月1日起，至2020年12月31日止。根據該協議，本公司將繼續接受集團公司委託，提供有關非轉移保單的保單管理服務。保險業務代理服務費計費方式參見中期簡明合併財務報表附註19。在截至2020年12月31日止的三個年度，該交易金額年度上限均為人民幣708百萬元。

本公司於2019年上半年向集團公司收取保單代理服務費共計人民幣286.82百萬元。

2. 保險資金委託投資管理協議

(1) 本公司與資產管理子公司保險資金委託投資管理協議

本公司與資產管理子公司自2003年11月30日以來持續簽訂有保險資金委託投資管理協議，持續簽訂的協議已於2018年12月31日屆滿。本公司與資產管理子公司於2018年12月28日簽訂2019-2021年保險資金委託投資管理協議，有效期自2019年1月1日起，至2021年12月31日止，為期三年。根據該協議，資產管理子公司同意在遵循有關法律法規、監管規定及本公司投資指引的前提下，在本公司授權範圍內以自主方式對本公司委託給其的資產進行投資和管理。作為資產管理子公司根據該協議對本公司委託給其的多項資產進行投資和管理的代價，本公司同意向資產管理子公司支付服務費。保險資金委託投資管理服務費計費方式參見中期簡明合併財務報表附註19。在截至2021年12月31日止的三個年度，該交易金額年度上限均為人民幣2,000百萬元。

本公司於2019年上半年向資產管理子公司支付保險資金委託投資管理服務費共計人民幣690.76百萬元。

(2) 集團公司與資產管理子公司保險資金委託投資管理協議

集團公司與資產管理子公司自2003年11月30日以來持續簽訂有保險資金委託投資管理協議，持續簽訂的協議已於2018年12月31日屆滿。集團公司與資產管理子公司於2018年12月29日簽訂2019-2021年委託投資管理協議，委託期限為2019年1月1日至2021年12月31日。根據該協議，資產管理子公司同意以自主方式對集團公司委託給其的資產進行投資和管理，但是必須遵守集團公司提供的投資指引和指示。作為資產管理子公司提供投資管理服務的代價，集團公司同意向資產管理子公司支付服務費。投資資產管理服務費計費方式參見中期簡明合併財務報表附註19。在截至2021年12月31日止的三個年度，該交易金額年度上限分別為人民幣320百萬元、310百萬元和300百萬元。

資產管理子公司於2019年上半年向集團公司收取投資資產管理服務費共計人民幣46.67百萬元。

重要事項(續)

(3) 本公司與國壽投資公司保險資金另類投資委託投資管理協議

本公司與國壽投資公司自2013年3月22日以來持續簽訂有保險資金另類投資委託投資管理協議，持續簽訂的協議已於2018年12月31日屆滿。經本公司2017年年度股東大會審議批准，本公司於2018年12月31日與國壽投資公司簽訂2019年保險資金另類投資委託投資管理協議。該協議自2019年1月1日起生效，為期兩年。除非一方於該協議有效期屆滿前90個工作日之前向對方發出不再續展的書面通知，該協議將於有效期屆滿後自動續展一年。根據該協議，國壽投資公司同意在遵循有關法律法規及監管機構所限定的保險資金運用的範圍內，以及本公司投資指引的前提下，以自主方式對本公司委託給其的資產(包括股權、不動產及相關金融產品、類證券化金融產品)進行投資和管理，而本公司將就此向其支付投資管理服務費、浮動管理費、業績分成及不動產運營管理服務費。投資管理服務費、浮動管理費、業績分成及不動產運營管理服務費計費方式參見中期簡明合併財務報表附註19。此外，本公司委託給國壽投資公司的資產亦將部分用於認購國壽投資公司設立發行或參與設立發行的相關金融產品，而該等相關金融產品限於基礎設施投資計劃和項目資產支持計劃。

截至2021年12月31日止三個年度，本公司委託國壽投資公司進行投資和管理的資產的新增簽約金額年度上限，以及本公司向國壽投資公司支付的投資管理服務費、浮動管理費、業績分成及不動產運營管理服務費金額年度上限如下：

	期內新增的委託投資 管理資產金額 (包括認購相關金融 產品的金額) (人民幣百萬元或等值外幣)	投資管理服務費、 浮動管理費、業績分成 及不動產運營管理 服務費金額 (人民幣百萬元或等值外幣)
截至2019年12月31日止年度	200,000 (包括認購相關金融 產品的金額：100,000)	1,391
截至2020年12月31日止年度	200,000 (包括認購相關金融 產品的金額：100,000)	1,982
截至2021年12月31日止年度	200,000 (包括認購相關金融 產品的金額：100,000)	2,266

上述本公司於截至2019年12月31日止年度委託國壽投資公司進行投資和管理的資產金額中也將包含本公司根據其與國壽資本公司之間的保險資金投資管理合作框架協議於截至2019年12月31日止年度認購基金產品的金額(詳情請見下文「(4)本公司與國壽資本公司保險資金投資管理合作框架協議」部分)。

2019年上半年，本公司向國壽投資公司支付投資管理服務費、浮動管理費、業績分成及不動產運營管理服務費共計人民幣289.17百萬元，新增委託投資管理資產的簽約金額為人民幣2,000.00百萬元。於2019年上半年，本公司並無認購國壽投資公司設立發行或參與設立發行的相關金融產品。

(4) 本公司與國壽資本公司保險資金投資管理合作框架協議

本公司與國壽資本公司於2018年6月7日簽署《保險資金投資管理合作框架協議》，協議有效期自2018年6月7日起，至2019年12月31日止。根據該協議，本公司將作為有限合夥人認購國壽資本公司或其附屬公司擔任(包括獨立擔任及與第三方共同擔任)普通合夥人的基金產品，及/或國壽資本公司作為管理人(包括基金管理人及共同管理人)的基金產品。截至2019年12月31日止兩個年度，本公司作為有限合夥人認購國壽資本公司或其附屬公司擔任普通合夥人的基金產品的年度上限均為人民幣5,000百萬元，國壽資本公司作為基金產品的普通合夥人或管理人所收取的管理費的年度上限分別為人民幣150百萬元和人民幣200百萬元。

於2019年上半年，本公司作為有限合夥人認購國壽資本公司或其附屬公司擔任普通合夥人的基金產品的金額為人民幣0百萬元，國壽資本公司作為基金產品的普通合夥人或管理人所收取的管理費為人民幣15.66百萬元。

3. 保險銷售業務框架協議

本公司與財產險公司自2008年11月18日以來持續簽訂有保險銷售業務框架協議，持續簽訂的協議已於2018年3月7日屆滿。本公司與財產險公司於2018年1月31日簽訂2018年保險銷售業務框架協議，協議有效期三年，自2018年3月8日起至2021年3月7日止。根據該協議，財產險公司將繼續委託本公司在授權區域內代理銷售財產險公司指定的保險產品，並向本公司支付代理手續費。代理手續費計費方式參見中期簡明合併財務報表附註19。在截至2020年12月31日止的三個年度，該交易金額年度上限分別為人民幣4,260百萬元、5,540百萬元和7,050百萬元。

本公司於2019年上半年向財產險公司收取代理手續費共計人民幣985.92百萬元。

重要事項(續)

4. 與安保基金框架協議

(1) 本公司與安保基金之間的框架協議

本公司與安保基金於2014年5月30日簽署《基金產品認(申)購、贖回、基金銷售、特定客戶資產管理及其他日常交易框架協議》，該協議已於2016年12月31日屆滿。經本公司2016年第一次臨時股東大會審議批准，本公司與安保基金於2016年12月30日簽訂2017-2019年度框架協議，有效期自2017年1月1日起，至2019年12月31日止，為期三年。根據該協議，本公司與安保基金將繼續進行某些日常交易，包括基金產品認(申)購和贖回、基金銷售、特定客戶資產管理以及其他法律法規允許的日常交易。各類交易的定價根據行業慣例並按公平原則由雙方協商確定。在截至2019年12月31日止的三個年度，基金產品認(申)購金額及相應的認(申)購費上限均為人民幣72,600百萬元，基金產品贖回金額及相應的贖回費上限均為人民幣72,600百萬元，安保基金支付的基金銷售費用及客戶維護費上限分別為人民幣700百萬元、800百萬元和900百萬元，本公司支付的特定客戶資產管理業務管理費及業績報酬上限分別為人民幣300百萬元、400百萬元和500百萬元，其他日常交易金額上限均為人民幣100百萬元。

於2019年上半年，基金產品認(申)購金額及相應的認(申)購費發生額為人民幣9,775.00百萬元，基金產品贖回金額及相應的贖回費發生額為人民幣236.23百萬元，安保基金支付的基金銷售費用及客戶維護費為人民幣0.29百萬元，本公司支付的特定客戶資產管理業務管理費及業績報酬為人民幣15.18百萬元，其他日常交易金額為人民幣1.26百萬元。

(2) 養老保險子公司與安保基金之間的框架協議

養老保險子公司與安保基金於2014年9月4日簽署《基金產品認(申)購、贖回、基金銷售及其他日常交易框架協議》，該協議已於2016年12月31日屆滿。經本公司2016年第一次臨時股東大會審議批准，養老保險子公司與安保基金於2016年12月23日簽訂2017-2019年度框架協議，有效期自2017年1月1日起，至2019年12月31日止，為期三年。根據該協議，養老保險子公司與安保基金將繼續進行某些日常交易，包括基金產品認(申)購和贖回、基金銷售、特定客戶資產管理以及其他法律法規允許的日常交易。各類交易的定價根據行業慣例並按公平原則由雙方協商確定。在截至2019年12月31日止的三個年度，基金產品認(申)購金額及相應的認(申)購費上限均為人民幣10,000百萬元，基金產品贖回金額及相應的贖回費上限均為人民幣10,000百萬元，安保基金支付的基金銷售費用及客戶維護費上限均為人民幣100百萬元，養老保險子公司支付的特定客戶資產管理業務管理費及業績報酬上限均為人民幣100百萬元，其他日常交易金額上限均為人民幣100百萬元。

於2019年上半年，基金產品認(申)購金額及相應的認(申)購費發生額為人民幣154.65百萬元，基金產品贖回金額及相應的贖回費發生額為人民幣235.68百萬元，安保基金支付的基金銷售費用及客戶維護費為人民幣0百萬元，養老保險子公司支付的特定客戶資產管理業務管理費及業績報酬為人民幣0百萬元，其他日常交易金額為人民幣0百萬元。

(3) 集團公司與安保基金之間的框架協議

集團公司與安保基金於2014年5月30日簽署《基金產品認(申)購、贖回框架協議》，該協議已於2016年12月31日屆滿。經本公司2016年第一次臨時股東大會審議批准，集團公司與安保基金於2016年12月16日簽訂2017-2019年度框架協議，有效期自2017年1月1日起，至2019年12月31日止，為期三年。根據該協議，集團公司與安保基金將繼續進行某些日常交易，包括基金產品認(申)購和贖回及特定客戶資產管理的交易。各類交易的定價根據行業慣例並按公平原則由雙方協商確定。在截至2019年12月31日止的三個年度，基金產品認(申)購金額及相應的認(申)購費上限均為人民幣10,000百萬元，基金產品贖回金額及相應的贖回費上限均為人民幣10,000百萬元，集團公司支付的特定客戶資產管理業務管理費及業績報酬上限均為人民幣100百萬元。

於2019年上半年，基金產品認(申)購金額及相應的認(申)購費發生額為人民幣524.03百萬元，基金產品贖回金額及相應的贖回費發生額為人民幣1,935.74百萬元，集團公司支付的特定客戶資產管理業務管理費及業績報酬為人民幣10.70百萬元。

(4) 財產險公司與安保基金之間的框架協議

財產險公司與安保基金於2014年6月6日簽署《合作框架協議》，該協議已於2016年12月31日屆滿。經本公司2016年第一次臨時股東大會審議批准，財產險公司與安保基金於2016年12月22日簽訂2017-2019年度框架協議，有效期自2017年1月1日起，至2019年12月31日止，為期三年。根據該協議，財產險公司與安保基金將繼續進行某些日常交易，包括基金產品認(申)購和贖回、基金銷售、特定客戶資產管理以及其他法律法規允許的日常交易。各類交易的定價根據行業慣例並按公平原則由雙方協商確定。在截至2019年12月31日止的三個年度，基金產品認(申)購金額上限均為人民幣10,000百萬元，基金產品贖回金額上限均為人民幣10,000百萬元，基金產品認(申)購費上限均為人民幣100百萬元，基金產品贖回費上限均為人民幣100百萬元，安保基金支付的基金銷售費用及客戶維護費上限均為人民幣100百萬元，財產險公司支付的特定客戶資產管理業務管理費及業績報酬上限均為人民幣100百萬元，其他日常交易金額上限均為人民幣100百萬元。

重要事項(續)

於2019年上半年，基金產品認(申)購發生額為人民幣0百萬元，基金產品贖回金額發生額為人民幣0百萬元，基金產品認(申)購費發生額為人民幣0百萬元，基金產品贖回費發生額為人民幣0百萬元，安保基金支付的基金銷售費用及客戶維護費為人民幣0百萬元，財產險公司支付的特定客戶資產管理業務管理費及業績報酬為人民幣2.37百萬元，其他日常交易金額為人民幣0.08百萬元。

(5) 國壽投資公司與安保基金之間的框架協議

國壽投資公司與安保基金於2017年12月20日簽署《基金產品認(申)購、贖回、特定客戶資產管理及其他日常業務交易框架協議》，有效期自雙方簽署協議之日起，至2019年12月31日止。根據該協議，國壽投資公司與安保基金將進行某些日常交易，包括基金產品認(申)購和贖回、特定客戶資產管理以及其他法律法規允許的日常交易。各類交易的定價根據行業慣例並按公平原則由雙方協商確定。在截至2019年12月31日止的三個年度，基金產品認(申)購金額及相應的認(申)購費上限分別為人民幣5,000百萬元、7,000百萬元和7,000百萬元，基金產品贖回金額及相應的贖回費上限分別為人民幣5,000百萬元、7,000百萬元和7,000百萬元，國壽投資公司支付的特定客戶資產管理業務管理費及業績報酬上限均為人民幣50百萬元，其他日常交易金額上限均為人民幣50百萬元。

於2019年上半年，基金產品認(申)購金額及相應的認(申)購費發生額為人民幣4.34百萬元，基金產品贖回金額及相應的贖回費發生額為人民幣0百萬元，國壽投資公司支付的特定客戶資產管理業務管理費及業績報酬為人民幣0百萬元，其他日常交易金額為人民幣0百萬元。

5. 與國壽財富公司框架協議

(1) 本公司與國壽財富公司之間的框架協議

本公司與國壽財富公司於2015年12月30日簽署的《資產管理業務及其他日常業務交易框架協議》已於2017年12月31日屆滿。本公司與國壽財富公司於2017年12月28日訂立2018年框架協議，據此，於2018年1月1日至2020年12月31日之期間內，本公司將繼續與國壽財富公司進行某些交易，包括資產管理業務、資產管理產品的銷售業務以及其他法律法規允許的日常交易。各類交易的定價根據行業慣例並按公平原則由雙方協商確定。在截至2020年12月31日止的三個年度，本公司支付的資產管理業務管理費上限均為人民幣240百萬元，國壽財富公司支付的資產管理產品的銷售費用、客戶維護費、手續費、居間費等銷售業務相關費用上限均為人民幣100百萬元，其他日常交易金額上限均為人民幣100百萬元。

於2019年上半年，本公司支付的資產管理業務管理費為人民幣0百萬元，國壽財富公司支付的資產管理產品的銷售費用、客戶維護費、手續費、居間費等銷售業務相關費用為人民幣0百萬元，其他日常交易金額為人民幣2.72百萬元。

(2) 集團公司與國壽財富公司之間的框架協議

集團公司與國壽財富公司於2016年1月26日簽署的《資產管理業務框架協議》已於2017年12月31日屆滿。集團公司與國壽財富公司於2017年12月27日訂立2018-2020年度框架協議，據此，於2018年1月1日至2020年12月31日之期間內，集團公司將繼續與國壽財富公司進行某些交易，包括資產管理業務及顧問服務。各類交易的定價根據行業慣例並按公平原則由雙方協商確定。在截至2020年12月31日止的三個年度，集團公司支付的資產管理業務管理費上限分別為人民幣50百萬元、120百萬元和180百萬元，集團公司支付的顧問服務的顧問費上限分別為人民幣50百萬元、80百萬元和120百萬元。

於2019年上半年，集團公司支付的資產管理業務管理費為人民幣0.67百萬元，集團公司支付的顧問服務的顧問費為人民幣1.51百萬元。

(3) 財產險公司與國壽財富公司之間的框架協議

財產險公司與國壽財富公司於2016年3月9日簽署的《資產管理業務及其他日常業務交易框架協議》已於2017年12月31日屆滿。財產險公司與國壽財富公司於2017年12月29日訂立2018-2020年度框架協議，據此，於2018年1月1日至2020年12月31日之期間內，財產險公司將繼續與國壽財富公司進行某些交易，包括資產管理業務、顧問服務以及其他法律法規允許的日常交易。各類交易的定價根據行業慣例並按公平原則由雙方協商確定。在截至2020年12月31日止的三個年度，財產險公司支付的資產管理業務管理費上限分別為人民幣50百萬元、150百萬元和240百萬元，財產險公司支付的顧問服務的顧問費上限分別為人民幣40百萬元、80百萬元和120百萬元，其他日常交易金額上限分別為人民幣150百萬元、400百萬元和700百萬元。

於2019年上半年，財產險公司支付的資產管理業務管理費為人民幣0.60百萬元，財產險公司支付的顧問服務的顧問費為人民幣2.89百萬元，其他日常交易金額為人民幣0.01百萬元。

(4) 國壽投資公司與國壽財富公司之間的框架協議

國壽投資公司與國壽財富公司於2016年2月3日簽署的《資產管理業務及其他日常業務交易框架協議》已於2017年12月31日屆滿。國壽投資公司與國壽財富公司於2017年12月20日訂立2018-2020年度框架協議，據此，於2018年1月1日至2020年12月31日之期間內，國壽投資公司將繼續與國壽財富公司進行某些交易，包括資產管理業務、顧問服務以及其他法律法規允許的日常交易。各類交易的定價根據行業慣例並按公平原則由雙方協商確定。在截至2020年12月31日止的三個年度，資產管理業務管理費上限分別為人民幣40百萬元、80百萬元和120百萬元，顧問服務的顧問費上限分別為人民幣40百萬元、80百萬元和120百萬元，其他日常交易金額上限分別為人民幣20百萬元、80百萬元和160百萬元。

重要事項(續)

於2019年上半年，資產管理業務管理費為人民幣0.27百萬元，顧問服務的顧問費為人民幣0百萬元，其他日常交易金額為人民幣0百萬元。

(5) 養老保險子公司與國壽財富公司之間的框架協議

養老保險子公司於2018年3月26日與國壽財富公司訂立《日常關聯交易框架協議》，據此，於2018年1月1日至2020年12月31日之期間內，養老保險子公司將與國壽財富公司進行某些交易，包括資產管理業務、顧問服務以及其他法律法規允許的日常交易。各類交易的定價根據行業慣例並按公平原則由雙方協商確定。在截至2020年12月31日止的三個年度，養老保險子公司支付的資產管理業務管理費上限分別為人民幣100百萬元、150百萬元和200百萬元，養老保險子公司支付的顧問服務的顧問費上限分別為人民幣40百萬元、80百萬元和90百萬元，其他日常交易金額上限分別為人民幣90百萬元、180百萬元和270百萬元。

於2019年上半年，養老保險子公司支付的資產管理業務管理費為人民幣0百萬元，養老保險子公司支付的顧問服務的顧問費為人民幣0.12百萬元，其他日常交易金額為人民幣0百萬元。

(6) 電商公司與國壽財富公司之間的框架協議

電商公司與國壽財富公司於2017年12月29日訂立《日常關聯交易框架協議》，據此，於2018年1月1日至2020年12月31日之期間內，電商公司將與國壽財富公司進行某些交易，包括資產管理業務、顧問服務以及其他法律法規允許的日常交易。各類交易的定價根據行業慣例並按公平原則由雙方協商確定。在截至2020年12月31日止的三個年度，電商公司支付的資產管理業務管理費上限分別為人民幣5百萬元、10百萬元和15百萬元，電商公司支付的顧問服務的顧問費上限分別為人民幣5百萬元、10百萬元和15百萬元，其他日常交易金額上限分別為人民幣200百萬元、300百萬元和400百萬元。

於2019年上半年，電商公司與國壽財富公司未發生相關交易。

6. 與重慶信託框架協議

(1) 本公司與重慶信託之間的框架協議

經本公司2016年年度股東大會審議批准，本公司與重慶信託於2017年6月21日簽訂《信託產品認(申)購、贖回及其他日常交易框架協議》，有效期自雙方簽署協議之日起，至2019年12月31日止。根據該協議，本公司與重慶信託將在日常業務過程中，遵循一般商務原則，開展信託產品認(申)購和贖回及其他法律法規允許的日常交易。各類交易的定價根據行業慣例並按公平原則由

雙方協商確定。在截至2019年12月31日止的三個年度，信託產品認(申)購金額上限均為人民幣50,000百萬元(包括重慶信託從信託財產中收取的信託報酬每年不超過人民幣500百萬元)，信託產品贖回金額上限均為人民幣4,500百萬元，其他日常交易金額上限均為人民幣100百萬元。

於2019年上半年，信託產品認(申)購金額為人民幣5,780.00百萬元(包括重慶信託從信託財產中收取的信託報酬人民幣6.96百萬元)，信託產品贖回金額為人民幣0.01百萬元，其他日常交易金額為人民幣0百萬元。

(2) 國壽財富公司與重慶信託之間的框架協議

國壽財富公司與重慶信託於2017年12月29日簽訂《日常關聯交易框架協議》，有效期自2018年1月1日起，至2019年12月31日止。根據該協議，國壽財富公司與重慶信託將在日常業務過程中，遵循一般商務原則，開展信託產品認(申)購、資產管理業務、顧問服務以及其他法律法規允許的日常交易。各類交易的定價根據行業慣例並按公平原則由雙方協商確定。在截至2019年12月31日止的兩個年度，信託產品認(申)購金額上限均為人民幣10,000百萬元(包括重慶信託從信託財產中收取的信託報酬每年不超過人民幣150百萬元)，資產管理業務的管理費上限均為人民幣150百萬元，顧問服務的顧問費上限均為人民幣150百萬元，其他日常交易金額上限均為人民幣100百萬元。

於2019年上半年，國壽財富公司與重慶信託未發生相關交易。

(3) 資產管理子公司與重慶信託之間的框架協議

資產管理子公司與重慶信託於2018年11月7日簽訂《日常關聯交易框架協議》，有效期自雙方簽署協議之日起，至2019年12月31日止。根據該協議，資產管理子公司與重慶信託將在日常業務過程中，遵循一般商務原則，開展信託產品認(申)購、資產管理業務以及其他法律法規允許的日常交易。各類交易的定價根據行業慣例並按公平原則由雙方協商確定。在截至2019年12月31日止的兩個年度，信託產品認(申)購金額上限分別為人民幣1,200百萬元和人民幣1,800百萬元(包括重慶信託從信託財產中收取的信託報酬每年分別不超過人民幣100百萬元和人民幣150百萬元)，資產管理業務的管理費上限分別為人民幣100百萬元和人民幣150百萬元，其他日常交易金額上限均為人民幣100百萬元。

於2019年上半年，資產管理子公司與重慶信託未發生相關交易。

重要事項(續)

(二)與關聯方的非經營性債權、債務往來及擔保等事項說明

本報告期內，本公司與關聯方無非經營性債權、債務往來及擔保事項。

三、購買、出售或贖回本公司證券

本報告期內，本公司及其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

四、重大合同及其履行情況

(一)本報告期內未發生亦未有以前期間發生但延續到本報告期的為公司帶來的損益額達到公司報告期內利潤總額10%以上(含10%)的託管、承包、租賃其他公司資產或其他公司託管、承包、租賃公司資產的事項。

(二)本報告期內公司無對外擔保事項，公司未對控股子公司提供擔保。

(三)在報告期內或報告期繼續發生的委託他人進行理財情況：投資是本公司主業之一。公司投資資產管理採用委託投資管理模式，目前已形成以中國人壽系統內管理人為主、外部管理人為有效補充的多元化委託投資管理格局。系統內投資管理人有資產管理子公司及其子公司、國壽投資公司；系統外投資管理人包括境內管理人和境外管理人，含多家基金公司、證券公司及其他專業投資管理機構。公司根據不同品種的配置目的、風險特徵和各管理人專長來選擇不同的投資管理人，以構建風格多樣的投資組合，提升資金運用效率。公司與各管理人簽訂委託投資管理協議，通過投資指引、資產託管、績效考核等措施監督管理人日常投資行為，並根據不同管理人和投資品種的特性採取有針對性的風險控制措施。

(四)除本報告另有披露外，本報告期內，公司無其他重大合同。

五、H股股票增值權

2019年上半年本公司未進行股票增值權的授予和行權。本公司將根據國家相關政策要求安排股票增值權有關事宜。

六、公司、股東、實際控制人、收購人、董事、監事、高級管理人員或其他關聯方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

本公司A股上市前(截至2006年11月30日)，中國人壽保險(集團)公司重組設立公司時投入至公司的土地使用權中，權屬變更手續尚未完成的土地共4宗、總面積為10,421.12平方米；投入至公司的房產中，權屬變更手續尚未完成的房產共6處、建築面積為8,639.76平方米。中國人壽保險(集團)公司承諾：自公司A股上市之日起一年內，中國人壽保險(集團)公司協助公司完成上述4宗土地和6處房產的權屬變更手續，如屆時未能完成，則中國人壽保險(集團)公司承擔由於產權不完善可能給公司帶來的損失。

中國人壽保險(集團)公司嚴格按照以上承諾履行。截至本報告期末，除深圳分公司的2宗房產及相應土地因相關產權劃分不清的歷史原因暫未完成產權登記外，其餘土地、房產權屬變更手續均已辦理完畢。公司深圳分公司持續正常使用上述未辦理權屬變更登記的房產及相應土地，未有任何其他方對公司使用上述房產及相應土地提出任何質疑或阻礙。

深圳分公司與其他產權共有人已向原產權人的上級機構就辦理物業確權事宜發函，請其上報國務院國有資產監督管理委員會(「國資委」)，請國資委確認各產權共有人所佔物業份額並向深圳市國土部門出具書面文件說明情況，以協助本公司與其他產權共有人辦理產權分割手續。

鑒於上述2宗房產及相應土地使用權的權屬變更由產權共有人主導，在權屬變更辦理過程中，因歷史遺留問題、政府審批等原因造成辦理進度緩慢，本公司控股股東中國人壽保險(集團)公司重新作出承諾如下：中國人壽保險(集團)公司將協助本公司，並敦促產權共有人盡快辦理完成上述2宗房產及相應土地使用權的權屬變更手續，如由於產權共有人的原因確定無法辦理完畢，中國人壽保險(集團)公司將採取其他合法可行的措施妥善解決該事宜，並承擔由於產權不完善可能給本公司帶來的損失。

七、聘任會計師事務所情況

本公司於2019年5月30日召開的2018年年度股東大會決議確認聘請安永華明會計師事務所(特殊普通合伙)擔任本公司2019年度中國審計師及美國20-F報告審計師，安永會計師事務所擔任本公司2019年度香港核數師。本公司按照中國企業會計準則編製的2019年半年度財務報告已經安永華明會計師事務所(特殊普通合伙)審閱(未經審計)，按照國際財務報告準則編製的2019年中期簡明合併財務報表已經安永會計師事務所審閱(未經審計)。

八、主要資產受限情況

本公司主要資產為金融資產。本報告期內，本公司無應當披露的主要資產被查封、扣押、凍結等情況。

九、其他事項

經銀保監會和中國人民銀行批准，本公司於2019年3月20日在全國銀行間債券市場發行總額為人民幣350億元的資本補充債券(「本期債券」)，並於2019年3月22日發行完畢。本期債券發行總規模為人民幣350億元，品種為10年期固定利率債券，在第5年末附有條件的發行人贖回權，票面利率為4.28%。本期債券的募集資金依據適用法律和監管部門的批准，用於補充本公司資本以提高償付能力。詳情請見本公司於上交所網站(<http://www.sse.com.cn>)，香港交易及結算所有限公司「披露易」網站(<http://www.hkexnews.hk>)發佈的公告。



中国人寿
CHINA LIFE

创新驱动 转型升级
建设国际一流寿险公司



公司治理

公司治理情況	66
報告期實施的利潤分配方案 執行情況	67
普通股股份變動及股東情況	67
董事、監事、高級管理人員 及員工情況	70

公司治理

一、公司治理情況

2019年上半年，本公司嚴格遵循上市地監管規定和上市規則，採取有效措施，提高董事會運作效率，加強與投資者的溝通交流，規範和完善信息披露的制度和流程，提升公司運作的透明度，保證投資者特別是中小投資者平等獲得公司信息的權利。

公司股東大會、董事會、監事會嚴格按照相關議事規則運作。截至2019年6月30日，本公司董事會共召開了6次會議，監事會共召開了2次會議；截至最後實際可行日期(2019年8月22日)，本公司董事會召開了9次會議，監事會召開了3次會議。上述相關會議決議公告均刊登於《中國證券報》《上海證券報》和《證券時報》，以及上交所網站、香港交易及結算所有限公司「披露易」網站和公司網站。

本報告期內股東大會召開情況：

2019年5月30日，本公司在北京召開了2018年年度股東大會，會議採用現場投票與網絡投票相結合的表決方式，審議批准了《關於公司2018年度董事會報告的議案》《關於公司2018年度監事會報告的議案》《關於公司2018年度財務報告的議案》《關於公司2018年度利潤分配方案的議案》《關於公司董事、監事薪酬的議案》《關於選舉韓冰先生為公司第六屆監事會非職工代表監事的議案》《關於修訂公司〈股東大會議事規則〉的議案》《關於修訂公司〈董事會議事規則〉的議案》《關於修訂公司〈監事會議事規則〉的議案》《關於公司2018年度審計師酬金及2019年度審計師聘用的議案》《關於修訂〈公司章程〉的議案》《關於公司發行H股股份一般性授權的議案》《關於公司發行境外高級債券相關授權的議案》《關於選舉利明光先生為公司第六屆董事會執行董事的議案》《關於選舉王軍輝先生為公司第六屆董事會非執行董事的議案》15項議案，聽取、審閱了《關於公司董事會獨立董事2018年度履職報告》及《關於公司2018年度關聯交易情況和關聯交易管理制度執行情況報告》。

會議屆次	召開日期	決議刊登的指定網站的查詢索引	決議刊登的披露日期
2018年年度股東大會	2019年5月30日	http://www.sse.com.cn http://www.hkexnews.hk http://www.e-chinalife.com	2019年5月30日

本公司已應用聯交所上市規則附錄十四之《企業管治守則及企業管治報告》(「企業管治守則」)所載原則，並已於本報告期內遵守了企業管治守則之所有守則條文。

本公司董事會審計委員會已審閱本公司2019年中期報告。

二、報告期實施的利潤分配方案執行情況

本公司不就本報告期派發中期普通股股息。

根據2019年5月30日召開的2018年年度股東大會批准的本公司2018年度利潤分配方案，按照中國企業會計準則下本公司2018年度淨利潤的10%提取任意盈餘公積人民幣12.75億元，按已發行股份28,264,705,000股計算，向全體普通股股東派發現金股利每股人民幣0.16元(含稅)，共計約人民幣45.22億元。

三、普通股股份變動及股東情況

(一) 股本變動情況

本報告期內，本公司股份總數及股本結構未發生變化。

(二) 股東情況

股東總數和持股情況

截至報告期末普通股股東總數

A股股東：113,010戶

H股股東：27,591戶

前十名股東持股情況

單位：股

股東名稱	股東性質	持股比例	期末持股數量	報告期內增減	持有有限售 條件股份數量	質押或凍結的 股份數量
中國人壽保險(集團)公司	國有法人	68.37%	19,323,530,000	0	-	-
HKSCC Nominees Limited	境外法人	25.90%	7,321,638,358	+1,340,703	-	-
中國證券金融股份有限公司	國有法人	2.56%	723,937,634	0	-	-
中央匯金資產管理有限責任公司	國有法人	0.42%	119,719,900	0	-	-
香港中央結算有限公司	境外法人	0.15%	42,566,805	+11,857,443	-	-
中國國際電視總公司	國有法人	0.06%	17,670,000	-782,300	-	-
匯添富基金－工商銀行－匯添富 －添富牛53號資產管理計劃	其他	0.05%	15,015,845	0	-	-
中國工商銀行－上證50交易型開放式 指數證券投資基金	其他	0.05%	14,497,322	-3,678,601	-	-
中國核工業集團有限公司	國有法人	0.04%	12,400,000	0	-	-
李卓	境內自然人	0.03%	8,705,392	-104,073	-	-

公司治理(續)

股東情況的說明

1. HKSCC Nominees Limited為香港中央結算(代理人)有限公司，其所持股份為代香港各股票行客戶及其他香港中央結算系統參與者持有。因聯交所有關規則並不要求上述人士申報所持股份是否有質押及凍結情況，因此HKSCC Nominees Limited無法統計或提供質押或凍結的股份數量。
2. 匯添富基金－工商銀行－匯添富－添富牛53號資產管理計劃的資產託管人以及中國工商銀行－上證50交易型開放式指數證券投資基金的基金託管人均為中國工商銀行股份有限公司。除此之外，本公司未知前十名股東間是否存在關聯關係，也未知其是否屬於《上市公司收購管理辦法》中規定的一致行動人。

(三) 控股股東及實際控制人變更情況

本報告期內，本公司控股股東及實際控制人未發生變更。

(四) 香港法規下主要股東及其他人士於本公司股份及相關股份中擁有之權益及淡倉

據本公司董事、監事和最高行政人員所知悉，於2019年6月30日，以下人士(不包括本公司董事、監事及最高行政人員)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條所存置的登記冊中記錄，或已知會本公司及聯交所之權益或淡倉：

主要股東名稱	身份	股份類別	股份數目	佔類別發行股本的比例	佔發行總股份的比例
中國人壽保險(集團)公司	實益擁有人	A股	19,323,530,000 (L)	92.80%	68.37%
BlackRock, Inc. (附註一)	受控制法團之權益	H股	596,482,340 (L) 185,000 (S)	8.02% 0.00%	2.11% 0.00%
JPMorgan Chase & Co. (附註二)	受控制法團之權益， 投資經理，持有股 份的保證權益的人， 受託人/核准借出 代理人	H股	470,161,749 (L) 136,727,030 (S) 174,831,757 (P)	6.31% 1.83% 2.34%	1.66% 0.48% 0.62%

「L」代表長倉，「S」代表淡倉，「P」代表可供借出的股份。

(附註一)：根據證券及期貨條例第XV部，BlackRock, Inc.擁有本公司596,482,340股H股。該等股份中，分別由BlackRock Investment Management, LLC, BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock Institutional Trust Company, National Association, BlackRock Fund Advisors, BlackRock Advisors, LLC, BlackRock Japan Co., Ltd., BlackRock Asset Management Canada Limited, BlackRock Investment Management (Australia) Limited, BlackRock Asset Management North Asia Limited, BlackRock (Netherlands) B.V., BlackRock Advisors (UK) Limited, BlackRock International Limited, BlackRock Asset Management Ireland Limited, BLACKROCK (Luxembourg) S.A., BlackRock Investment Management (UK) Limited, BlackRock Asset Management Deutschland AG, BlackRock Fund Managers Limited, BlackRock Life Limited, BlackRock (Singapore) Limited 及 BlackRock Asset Management (Schweiz) AG 持有 3,537,000 股 H 股、8,402,000 股 H 股、120,856,639 股 H 股、223,214,000 股 H 股、492,000 股 H 股、43,471,316 股 H 股、1,188,000 股 H 股、2,819,000 股 H 股、23,519,968 股 H 股、1,049,000 股 H 股、1,287,000 股 H 股、2,013,700 股 H 股、54,300,630 股 H 股、16,641,555 股 H 股、31,133,572 股 H 股、490,000 股 H 股、52,410,531 股 H 股、8,509,429 股 H 股、1,086,000 股 H 股和 61,000 股 H 股，而彼等均為BlackRock, Inc.控制或間接控制之附屬公司。該596,482,340股H股中，606,000股H股為以現金交收的非上市衍生工具。

BlackRock, Inc.以歸屬方式持有185,000股H股(0.00%)為證券及期貨條例第XV部條所指之淡倉股份。該185,000股H股中，185,000股H股為以現金交收的非上市衍生工具。

(附註二)：根據證券及期貨條例第XV部，JPMorgan Chase & Co.擁有本公司470,161,749股H股。該等股份中，分別由China International Fund Management Co., Ltd., JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited, J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. – Amsterdam Branch, J.P. Morgan AG, J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. – Stockholm Bankfilial, J.P. Morgan Securities LLC, Highbridge Capital Management, LLC, JPMORGAN CHASE BANK, N.A. – LONDON BRANCH, J.P. Morgan Investment Management Inc., JPMORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LIMITED, J.P. Morgan Prime Inc., JPMorgan Chase Bank, N.A. – Sydney Branch, J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. – Oslo Branch, J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., J.P. Morgan Trust Company of Delaware, JPMorgan Chase Bank, N.A. – Hong Kong Branch, JPMorgan Chase Bank, National Association, JF Asset Management Limited, J.P. MORGAN SECURITIES PLC 及 J.P. Morgan (Suisse) SA 持有 62,000 股 H 股、6,925,000 股 H 股、4,371,548 股 H 股、87,000 股 H 股、3,908,779 股 H 股、19,670,658 股 H 股、1,316,000 股 H 股、80,799,008 股 H 股、38,172,361 股 H 股、11,244,000 股 H 股、2,640 股 H 股、3,346,000 股 H 股、267,240 股 H 股、4,507,000 股 H 股、8,425 股 H 股、9,650,503 股 H 股、70,736,363 股 H 股、68,811,000 股 H 股、141,474,908 股 H 股和 4,801,316 股 H 股，而彼等均為JPMorgan Chase & Co.控制或間接控制之附屬公司。

計入該470,161,749股H股中，174,831,757股H股(2.34%)為《證券及期貨(權益披露—證券借貸)規則》第5(4)條所指之可借出股份。該470,161,749股H股中，26,731,000股H股為以實物交收的上市衍生工具、863,000股H股為以現金交收的上市衍生工具、19,058,234股H股為以實物交收的非上市衍生工具、12,351,515股H股為以現金交收的非上市衍生工具。

JPMorgan Chase & Co.持有136,727,030股H股(1.83%)為證券及期貨條例第XV部條所指之淡倉股份。該136,727,030股H股中，16,184,000股H股為以實物交收的上市衍生工具、52,194,200股H股為以現金交收的上市衍生工具、33,959,055股H股為以實物交收的非上市衍生工具、31,194,984股H股為以現金交收的非上市衍生工具、86股H股為可轉換文書的上市衍生工具。

除上文所披露外，於2019年6月30日，本公司董事、監事及最高行政人員並不知悉任何人士於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條所存置的登記冊中記錄之權益或淡倉。

四、董事、監事、高級管理人員及員工情況

(一) 董事、監事和高級管理人員持股變動情況

本報告期內，本公司董事、監事、高級管理人員無持股變動情況。

(二) 董事、監事和高級管理人員變動情況

1. 經本公司2018年年度股東大會選舉及銀保監會北京監管局核准，利明光先生、王軍輝先生於2019年8月16日起分別擔任本公司第六屆董事會執行董事、非執行董事。本公司第六屆董事會第十六次會議提名趙鵬先生為本公司第六屆董事會執行董事，該議案需提交本公司股東大會審議批准，且趙鵬先生的董事任職資格尚待銀保監會北京監管局核准。
2. 經本公司第二屆職工代表大會第三次臨時會議選舉及銀保監會北京監管局核准，曹青楊先生自2019年7月12日起擔任本公司第六屆監事會職工代表監事。經本公司2018年年度股東大會選舉及銀保監會北京監管局核准，韓冰先生自2019年7月12日起擔任本公司第六屆監事會非職工代表監事。
3. 經本公司第六屆董事會第九次會議審議及銀保監會核准，蘇恒軒先生自2019年4月2日起擔任本公司總裁。經本公司第六屆董事會第十二次會議審議及銀保監會北京監管局核准，趙鵬先生自2019年7月1日起擔任本公司財務負責人。本公司第六屆董事會第十六次會議聘任忽群女士、趙國棟先生為本公司總裁助理，忽群女士、趙國棟先生的高管任職資格尚待銀保監會北京監管局核准。
4. 因個人年齡原因，許恒平先生自2019年1月24日起不再擔任本公司第六屆董事會執行董事及風險管理委員會委員。因個人年齡原因，徐海峰先生自2019年6月28日起不再擔任本公司第六屆董事會執行董事及戰略與資產負債管理委員會委員。
5. 經本公司2018年第一次臨時股東大會選舉及銀保監會核准，唐勇先生自2019年2月2日起擔任本公司第六屆監事會非職工代表監事；因工作調動，唐勇先生自2019年7月22日起不再擔任本公司第六屆監事會非職工代表監事。因工作調動，史向明先生於2019年2月18日起不再擔任本公司非職工代表監事。因工作調動，黃辛先生自2019年7月22日起不再擔任本公司第六屆監事會職工代表監事。

(三) 公司員工

截至2019年6月30日，本公司(含主要子公司)在職員工總數為101,272人。員工薪酬政策及培訓計劃與本公司2018年年報中披露的資料無重大變動。

(四) 董事、監事及最高行政人員於本公司股份中之權益披露

於2019年6月30日，本公司各位董事、監事及最高行政人員在本公司及其相關法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部分)的股份、相關股份或債權證中概無擁有任何根據《證券及期貨條例》第352條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或根據聯交所上市規則附錄十之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)的規定需要通知本公司和聯交所之權益或淡倉。

(五) 本公司董事及監事進行證券交易的守則

董事會已就本公司董事及監事買賣本公司證券事宜做出規定，並且該規定不比《標準守則》寬鬆。經向所有本公司董事及監事做出專門查詢後，獲得其確認，其於本報告期內已遵守《標準守則》及本公司自身所訂的規定。

信息披露公告索引

序號	公告事項	披露日期
1	中國人壽保險股份有限公司關於參與廣發銀行增資的關聯交易進展公告	2019/1/4
2	關於獲准發行資本補充債券的公告	2019/1/14
3	保費收入公告	2019/1/14
4	中國人壽保險股份有限公司關於發行資本補充債券獲得中國銀保監會批准的補充公告	2019/1/18
5	公告—選舉職工代表監事	2019/1/21
6	選擇收取公司通訊的方式及語言版本	2019/1/21
7	回覆表格	2019/1/21
8	中國人壽保險股份有限公司第六屆董事會第十次會議決議公告	2019/1/23
9	公告—執行董事辭任	2019/1/24
10	董事名單與其角色和職能	2019/1/24
11	公告—2018年年度業績預減	2019/1/29
12	公告—沒收未領取的股息	2019/2/14
13	保費收入公告	2019/2/18
14	公告—監事任職資格獲中國銀保監會核准及監事辭任	2019/2/18
15	中國人壽保險股份有限公司關於披露2019年開放日相關報告的公告	2019/2/21
16	中國人壽保險股份有限公司第六屆董事會第十一次會議決議公告	2019/2/28
17	公告—發行資本補充債券獲得中國人民銀行批准	2019/3/6
18	保費收入公告	2019/3/13
19	董事會會議通告	2019/3/14
20	關於資本補充債券發行完畢的公告	2019/3/22
21	截至2018年12月31日止年度的業績公告	2019/3/27
22	中國人壽保險股份有限公司2018年度社會責任報告	2019/3/27
23	保險公司償付能力季度報告摘要(2018年第4季度)	2019/3/27
24	公告—提名非職工代表監事	2019/3/27
25	中國人壽保險股份有限公司2018年A股年度報告	2019/3/27
26	中國人壽保險股份有限公司2018年A股年度報告摘要	2019/3/27
27	中國人壽保險股份有限公司第六屆董事會第十二次會議決議公告	2019/3/27
28	中國人壽保險股份有限公司第六屆監事會第五次會議決議公告	2019/3/27

信息披露公告索引(續)

序號	公告事項	披露日期
29	中國人壽保險股份有限公司會計估計變更公告	2019/3/27
30	中國人壽保險股份有限公司日常關聯交易公告	2019/3/27
31	中國人壽保險股份有限公司2018年度內部控制評價報告	2019/3/27
32	中國人壽保險股份有限公司董事會審計委員會2018年度履職報告	2019/3/27
33	中國人壽保險股份有限公司董事會獨立董事2018年度履職報告	2019/3/27
34	中國人壽保險股份有限公司獨立董事關於公司對外擔保情況的專項說明和獨立意見	2019/3/27
35	中國人壽保險股份有限公司2018年度控股股東及其他關聯方佔用資金的情況專項說明	2019/3/27
36	中國人壽保險股份有限公司2018年度按企業會計準則編製已審財務報表	2019/3/27
37	中國人壽保險股份有限公司2018年度會計估計變更的專項報告	2019/3/27
38	中國人壽保險股份有限公司董事會關於2018年度會計估計變更的專項說明	2019/3/27
39	中國人壽保險股份有限公司監事會關於2018年度會計估計變更的專項說明	2019/3/27
40	中國人壽保險股份有限公司獨立董事關於關聯交易的獨立意見	2019/3/27
41	中國人壽保險股份有限公司獨立董事關於關聯交易的事先認可意見	2019/3/27
42	中國人壽保險股份有限公司內部控制審計報告	2019/3/27
43	中國人壽保險股份有限公司第六屆董事會第十二次會議獨立董事關於年度財務報告的獨立意見	2019/3/27
44	2018年報	2019/4/11
45	2018年度董事會報告及監事會報告、2018年度財務報告及利潤分配方案、董事及監事薪酬、審計師酬金及聘用、選舉非職工代表監事、建議修訂公司章程及議事規則、發行H股股份的一般性授權、發行境外高級債券及股東週年大會通告	2019/4/11
46	股東週年大會通告	2019/4/11
47	2019年5月30日(星期四)舉行之股東週年大會適用之H股股東代表委任表格	2019/4/11
48	H股股東回執	2019/4/11
49	登記股東之通知信函及變更申請表格	2019/4/11
50	非登記股東之通知信函及申請表格	2019/4/11
51	董事會會議通告	2019/4/11
52	公告－總裁任職資格獲中國銀保監會核准	2019/4/11
53	保費收入公告	2019/4/15
54	2019年第一季度業績預增公告	2019/4/18

信息披露公告索引(續)

序號	公告事項	披露日期
55	2019年第一季度報告	2019/4/25
56	保險公司償付能力季度報告摘要(2019年第1季度)	2019/4/25
57	公告一提名執行董事及非執行董事	2019/4/25
58	中國人壽保險股份有限公司第六屆董事會第十三次會議決議公告	2019/4/25
59	中國人壽保險股份有限公司第六屆監事會第六次會議決議公告	2019/4/25
60	股東週年大會補充通告	2019/5/9
61	2019年5月30日(星期四)舉行之股東週年大會適用之H股股東補充代表委任表格	2019/5/9
62	登記股東之通知信函及變更申請表格	2019/5/9
63	非登記股東之通知信函及申請表格	2019/5/9
64	保費收入公告	2019/5/14
65	公告一股東週年大會決議及派發末期股息	2019/5/30
66	中國人壽保險股份有限公司2018年年度股東大會的法律意見書	2019/5/30
67	中國人壽保險股份有限公司第六屆董事會第十四次會議決議公告	2019/5/30
68	中國人壽保險股份有限公司2018年年度A股利潤分配實施公告	2019/6/12
69	保費收入公告	2019/6/12
70	中國人壽保險股份有限公司第六屆董事會第十五次會議決議公告	2019/6/26
71	公告一執行董事辭任	2019/6/28
72	董事名單與其角色和職能	2019/6/28

財務報告

核數師獨立審閱報告	76
中期簡明合併財務狀況表	77
中期簡明合併綜合收益表	79
中期簡明合併權益變動表	81
中期簡明合併現金流量表	82
中期簡明合併財務報表附註	83

核數師獨立審閱報告



致中國人壽保險股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

我們審閱了列載於第77至136頁中的中國人壽保險股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下合稱「貴集團」)中期簡明合併財務報表，包括二零一九年六月三十日的中期簡明合併財務狀況表，截至二零一九年六月三十日止六個月期間的中期簡明合併綜合收益表、權益變動表和現金流量表，以及主要會計政策和附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》要求根據其相關規定及《國際會計準則第34號—中期財務報告》(以下簡稱「國際會計準則第34號」)編製中期財務信息。按《國際會計準則第34號》編製和呈報中期簡明合併財務報表是董事的責任。我們的責任是在實施審閱工作的基礎上，對該等中期簡明合併財務報表提出結論，我們按照雙方所協定的業務約定書條款，只對董事會整體報告。除此之外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容對其他任何人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們是按照《國際審閱準則第2410號—獨立核數師審閱中期財務信息》進行審閱。中期財務信息審閱工作主要包括向貴公司負責財務會計的人員作出詢問、執行分析及其他審閱工作程序。由於審閱工作的範圍遠較根據國際審計準則執行審計的範圍小，我們無法就注意到所有可能在審計過程中識別的重大事項獲得保證。因此，我們並不發表審計意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並未察覺任何事項使我們認為上述中期簡明合併財務報表未能在所有重大方面按照《國際會計準則第34號》的要求而編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2019年8月22日

中期簡明合併財務狀況表

二零一九年六月三十日

		未經審計 2019年 6月30日 人民幣百萬元	經審計 2018年 12月31日 人民幣百萬元
	附註		
資產			
物業、廠房與設備		48,225	47,281
使用權資產		2,885	-
投資性房地產		9,793	9,747
聯營企業和合營企業投資	6	219,560	201,661
持有至到期證券	7.1	874,383	806,717
貸款	7.2	505,669	450,251
定期存款	7.3	556,572	559,341
存出資本保證金－受限		6,333	6,333
可供出售證券	7.4	932,947	870,533
通過淨利潤反映公允價值變動的證券	7.5	138,366	138,717
買入返售證券		3,247	9,905
應收投資收益		43,671	48,402
應收保費		41,710	15,648
再保險資產		4,477	4,364
其他資產		34,706	33,437
遞延稅項資產	15	57	1,257
現金及現金等價物		57,259	50,809
資產合計		3,479,860	3,254,403

中期簡明合併財務狀況表(續)

二零一九年六月三十日

	附註	未經審計 2019年 6月30日 人民幣百萬元	經審計 2018年 12月31日 人民幣百萬元
負債與權益			
負債			
保險合同	8	2,457,077	2,216,031
投資合同	9	268,106	255,434
應付保戶紅利		98,940	85,071
計息貸款和其他借款		20,195	20,150
租賃負債		2,505	-
應付債券		34,989	-
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		3,946	2,680
衍生金融負債	10	-	1,877
賣出回購證券		90,496	192,141
應付年金及其他保險類給付		50,931	49,465
預收保費		2,480	46,650
其他負債		67,382	58,426
遞延稅項負債	15	8,312	-
當期所得稅負債		187	2,630
法定保險保障基金		725	558
負債合計		3,106,271	2,931,113
權益			
股本	20	28,265	28,265
其他權益工具	21	7,791	7,791
儲備		170,734	149,293
留存收益		161,644	133,022
歸屬於公司股東權益合計		368,434	318,371
非控制性權益		5,155	4,919
權益合計		373,589	323,290
負債與權益合計		3,479,860	3,254,403

本中期簡明合併財務報表已於2019年8月22日由董事會批准並授權公佈。

王濱

董事

蘇恒軒

董事

後附第83頁至第136頁的附註為本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併綜合收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月期間

	附註	未經審計	
		截至6月30日止6個月期間	
		2019	2018
		人民幣百萬元	人民幣百萬元
收入			
總保費收入		377,976	360,482
減：分出保費		(2,641)	(2,433)
淨保費收入		375,335	358,049
未到期責任準備金提轉差		(14,038)	(9,064)
已實現淨保費收入		361,297	348,985
投資收益	11	66,345	60,618
已實現金融資產收益淨額	12	3,786	(4,432)
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	13	13,107	(7,460)
其他收入		3,686	3,979
收入合計		448,221	401,690
保險業務支出及其他費用			
保險給付和賠付			
壽險死亡和其他給付		(83,821)	(177,897)
賠款支出及未決賠款準備金		(21,819)	(17,483)
保險合同負債提轉差		(224,409)	(117,939)
投資合同支出		(4,617)	(4,829)
保戶紅利支出		(10,836)	(9,312)
佣金及手續費支出		(45,595)	(35,707)
財務費用		(1,930)	(2,128)
管理費用		(16,958)	(14,924)
其他支出		(4,271)	(3,470)
提取法定保險保障基金		(737)	(690)
保險業務支出及其他費用合計		(414,993)	(384,379)
聯營企業和合營企業收益淨額		5,665	4,136
稅前利潤	14	38,893	21,447
所得稅	15	(964)	(4,744)
淨利潤		37,929	16,703
利潤歸屬：			
— 公司股東		37,599	16,423
— 非控制性權益		330	280
每股基本與攤薄後收益	16	人民幣 1.32 元	人民幣0.57元

後附第83頁至第136頁的附註為本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併綜合收益表(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月期間

	未經審計	
	截至6月30日止6個月期間	
	2019	2018
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
其他綜合收益		
將於後續期間轉入損益的其他綜合收益：		
可供出售證券公允價值變動產生的當期收益/(損失)	42,263	(6,767)
前期計入其他綜合收益當期轉入淨利潤的淨額	(4,759)	4,420
可供出售證券公允價值變動對保戶紅利的影響	(11,144)	(1,073)
按照權益法核算的在聯營企業和合營企業其他綜合收益中所享有的份額	378	569
外幣報表折算差額	65	(136)
與計入其他綜合收益項目相關的所得稅影響	(6,586)	738
將於後續期間轉入損益的其他綜合收益	20,217	(2,249)
不能於後續期間轉入損益的其他綜合收益	-	-
其他綜合收益稅後合計	20,217	(2,249)
綜合收益稅後合計	58,146	14,454
綜合收益歸屬：		
— 公司股東	57,777	14,172
— 非控制性權益	369	282

後附第83頁至第136頁的附註為本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併權益變動表

截至二零一九年六月三十日止六個月期間

	未經審計					
	歸屬公司股東				非控制性權益	總計
	股本	其他權益工具	儲備	留存收益		
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
2018年1月1日	28,265	7,791	145,675	139,202	4,377	325,310
淨利潤	-	-	-	16,423	280	16,703
其他綜合收益	-	-	(2,251)	-	2	(2,249)
綜合收益合計	-	-	(2,251)	16,423	282	14,454
與權益所有者的交易						
留存收益轉至儲備	-	-	3,300	(3,300)	-	-
派發股息	-	-	-	(11,494)	-	(11,494)
股息－非控制性權益	-	-	-	-	(147)	(147)
其他	-	-	(603)	-	-	(603)
與權益所有者的交易合計	-	-	2,697	(14,794)	(147)	(12,244)
2018年6月30日	28,265	7,791	146,121	140,831	4,512	327,520
2018年12月31日	28,265	7,791	149,293	133,022	4,919	323,290
聯營企業執行新準則影響(附註6)	-	-	16	(2,905)	-	(2,889)
2019年1月1日	28,265	7,791	149,309	130,117	4,919	320,401
淨利潤	-	-	-	37,599	330	37,929
其他綜合收益	-	-	20,178	-	39	20,217
綜合收益合計	-	-	20,178	37,599	369	58,146
與權益所有者的交易						
留存收益轉至儲備	-	-	1,354	(1,354)	-	-
派發股息(附註17)	-	-	-	(4,718)	-	(4,718)
股息－非控制性權益	-	-	-	-	(133)	(133)
其他	-	-	(107)	-	-	(107)
與權益所有者的交易合計	-	-	1,247	(6,072)	(133)	(4,958)
2019年6月30日	28,265	7,791	170,734	161,644	5,155	373,589

後附第83頁至第136頁的附註為本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併現金流量表

截至二零一九年六月三十日止六個月期間

	未經審計	
	截至6月30日止6個月期間	
	2019	2018
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
經營活動產生的現金流量淨額	150,290	44,172
投資活動產生的現金流量		
處置與到期	360,314	250,335
購買	(485,617)	(358,571)
聯營企業和合營企業投資	(16,122)	(7,313)
定期存款淨減少/(增加)額	2,815	190
買入返售證券淨減少/(增加)額	6,688	26,564
收到利息	61,167	59,569
收到紅利	8,552	8,163
保戶質押貸款淨減少/(增加)額	(13,705)	(18,132)
收購子公司支付的現金淨額	-	(775)
其他投資活動所支付的現金	-	(299)
投資活動產生的現金流量淨額	(75,908)	(40,269)
籌資活動產生的現金流量		
賣出回購證券淨增加/(減少)額	(101,645)	14,753
支付利息	(1,685)	(2,107)
公司股東股息	(3,527)	(8,518)
非控制性權益股息	(133)	(147)
發行債券收到的現金	34,988	-
取得借款所收到的現金	26	730
子公司吸收少數股東投資收到的現金	4,896	1,063
其他籌資活動所支付的現金	(857)	(312)
籌資活動產生的現金流量淨額	(67,937)	5,462
現金及現金等價物的匯兌損益	5	22
現金及現金等價物淨增加/(減少)淨額	6,450	9,387
現金及現金等價物		
期初	50,809	48,586
期末	57,259	57,973
現金及現金等價物餘額分析		
銀行活期存款及現金	56,056	57,379
銀行短期存款	1,203	594

後附第83頁至第136頁的附註為本中期簡明合併財務報表的組成部分。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月期間

1 公司組織結構與主營業務

中國人壽保險股份有限公司(以下簡稱「本公司」)是2003年6月30日在中華人民共和國(以下簡稱「中國」)成立的一家股份有限公司，以便進行中國人壽保險(集團)公司(以下簡稱「集團公司」，前稱中國人壽保險公司)及其子公司的集團重組。本公司及其子公司，以下統稱為「本集團」。本集團主要從事人壽保險、健康保險、意外傷害保險等各類人身保險業務；人身保險的再保險業務；國家法律、法規允許或國務院批准的資金運用業務等。

本公司是設立於中國的股份有限公司，註冊地址為中國北京市西城區金融大街16號。本公司的股票在紐約證券交易所、香港聯合交易所和上海證券交易所上市。

除另有說明外，本未經審計的中期簡明合併財務報表使用的貨幣單位為人民幣百萬元。本公司董事會於2019年8月22日通過決議批准並授權公佈本中期簡明合併財務報表。

2 編製基礎

本中期簡明合併財務報表乃按照國際會計準則理事會頒佈之《國際會計準則第34號—中期財務報告》而編製。本中期簡明合併財務報表應與根據國際財務報告準則編製的2018年度合併財務報表一併閱讀。

除下述會計政策外，本中期簡明合併財務報表所採用的會計政策與2018年度合併財務報表所採用的會計政策相同。

2.1 於2019年1月1日開始的財務年度被本集團首次採用的新會計準則及修訂

準則/修訂	內容	生效日期
《國際財務報告準則第16號》	租賃	2019年1月1日

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月期間

2 編製基礎(續)

2.1 於2019年1月1日開始的財務年度被本集團首次採用的新會計準則及修訂(續)

《國際財務報告準則第16號》—租賃

《國際財務報告準則第16號》取代了《國際會計準則第17號—租賃》及國際財務報告準則解釋委員會和常設解釋委員會的相關解釋。該準則闡述了對租賃的確認、計量、報告及披露的原則，要求承租人採用單一表內模型對所有租賃進行會計處理。出租人的會計處理在《國際財務報告準則第16號》下與《國際會計準則第17號》相比無實質性變化。出租人將繼續使用與《國際會計準則第17號》相似的原則，將其分類為經營租賃或融資租賃。因此，對於本集團作為出租人的租賃，《國際財務報告準則第16號》對本集團無財務影響。

本集團自2019年1月1日採用《國際財務報告準則第16號》，選擇使用經修訂的追溯調整法。根據該方法，對首日執行《國際財務報告準則第16號》的累計影響調整本報告期初留存收益；且對可比期間信息不予調整，仍按照《國際會計準則第17號》進行列報。

租賃的新定義

根據《國際財務報告準則第16號》，如果合同讓渡在一定期間內控制被識別資產使用的權利以換取對價，則該合同為租賃合同或者包含租賃。為評估合同是否讓渡在一定期間內控制被識別資產使用的權利，客戶需同時擁有在整個使用期間內使用資產所產生的幾乎全部經濟利益和在整個使用期間內主導資產使用的權利。本集團選擇使用過渡期簡化處理方法，在首次執行日對之前根據《國際會計準則第17號》和《國際財務報告解釋第4號》被識別為租賃的合同採用本準則，未識別為租賃的合同不進行重新評估。因此，《國際財務報告準則第16號》下租賃的定義僅適用於2019年1月1日起新簽訂或修訂的合同。

在初始確認日或重新評估日，當合同中同時包含租賃和非租賃部分時，本集團應基於各租賃組成部分與非租賃組成部分的獨立價格分攤合同對價。在本集團採用的簡化處理方法下，承租人可選擇不拆分非租賃組成部分，而將各個租賃組成部分和與其相關的非租賃組成部分作為單一的租賃組成部分進行會計處理。

作為承租人—以前被分類為經營租賃的租賃

採用《國際財務報告準則第16號》的影響

本集團租賃合同的類別主要為房屋建築物。作為承租人，本集團以前根據租賃是否實質上轉移了與標的資產所有權相關的全部風險和報酬分類為融資租賃和經營租賃。在《國際財務報告準則第16號》下，本集團採用單一模型對除低價值資產租賃(以單項資產為基礎選擇)和短期租賃(以資產類別選擇)以外的所有租賃確認和計量使用權資產和租賃負債。本集團對於以下兩類租賃選擇不確認使用權資產和租賃負債：(i) 低價值資產租賃；(ii) 租賃期將在租賃開始日後12個月內結束的租賃。對於上述租賃，本集團在租賃期內按照直線法將與租賃相關的租賃付款額確認為費用。

於2019年1月1日，租賃負債以剩餘租賃付款額按當日的承租人增量借款利率折現的現值確認。

2 編製基礎(續)

2.1 於2019年1月1日開始的財務年度被本集團首次採用的新會計準則及修訂(續)

《國際財務報告準則第16號》—租賃(續)

作為承租人—以前被分類為經營租賃的租賃(續)

採用《國際財務報告準則第16號》的影響(續)

使用權資產按照租賃負債的金額計量，並根據2019年1月1日前計入財務狀況表的與該租賃相關的預付或預提租賃付款額進行調整，採用《國際會計準則第36號—資產減值》確認所有使用權資產於該日的減值。本集團選擇在其財務狀況表中單獨列報使用權資產。

本集團於2019年1月1日首次執行《國際財務報告準則第16號》時採用了下列簡化處理方法：

- 對低價值資產租賃和於首次執行日後12個月內到期的租賃，豁免確認相關資產和負債；
- 計量租賃負債時，具有相似特徵的租賃採用同一折現率；
- 於首次執行日使用權資產的計量不包含初始直接費用；
- 存在續租選擇權或終止租賃選擇權的，根據首次執行日前選擇權的實際行使及其他最新情況確定租賃期；
- 評估包含租賃的合同在首次執行日前是否為虧損合同；如為虧損合同，本集團於首次執行日將之前累積應計入財務狀況表的減值準備金額對應調整使用權資產賬面價值。

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

2 編製基礎(續)

2.1 於2019年1月1日開始的財務年度被本集團首次採用的新會計準則及修訂(續)

《國際財務報告準則第16號》—租賃(續)

作為承租人—以前被分類為經營租賃的租賃(續)

採用《國際財務報告準則第16號》的影響(續)

於2019年1月1日，首次執行《國際財務報告準則第16號》的影響如下表所示：

	增加/(減少) 人民幣百萬元 未經審計
資產	
使用權資產的增加額	2,555
其他資產的減少額	(361)
總資產的增加額	<u>2,194</u>
負債	
租賃負債的增加額	2,185
其他負債的增加額	9
總負債的增加額	<u>2,194</u>
留存收益的影響額	<u>-</u>

本集團於首次執行日計入中期簡明合併財務狀況表的租賃負債所採用的承租人加權平均增量借款利率為3.76%。

本集團於首次執行日前一年度報告期末披露的經營租賃承諾事項的尚未支付的最低租賃付款額按首次執行日承租人增量借款利率折現的現值為人民幣2,317百萬元，與計入首次執行日中期簡明合併財務狀況表的租賃負債的差額為人民幣132百萬元，差額主要來自於經營租賃承諾事項中包含了豁免確認租賃負債的短期租賃、首次執行日剩餘租賃期少於12個月的租賃和低價值資產租賃。

2 編製基礎(續)

2.1 於2019年1月1日開始的財務年度被本集團首次採用的新會計準則及修訂(續)

《國際財務報告準則第16號》—租賃(續)

分類與計量

2019年1月1日起採用《國際財務報告準則第16號》後下文所述的新會計政策取代2018年12月31日年報中披露的租賃會計政策。

使用權資產

在租賃開始日，承租人確認使用權資產。使用權資產以成本計量，並減去累計折舊和累計減值，同時根據租賃負債的重新計量進行調整。使用權資產的成本包括租賃負債的初始計量金額，發生的初始直接費用，以及在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額，扣除收到的租賃激勵。除本集團有理由相信租賃期結束時將獲取標的資產的所有權外，應在使用權資產剩餘壽命與租賃期孰短的期間內按照直線法對使用權資產計提折舊。當使用權資產符合投資性房地產的定義時，應作為投資性房地產列報。該等使用權資產根據本集團投資性房地產的會計政策以成本計量。

租賃負債

在租賃開始日，租賃負債以當日尚未支付的租賃付款額的現值計量。租賃付款額包括固定付款額(包括實質固定付款額)，扣除應收的租賃激勵，取決於指數或比率的可變租賃付款額，以及根據餘值擔保預計應付的金額。該租賃付款額還包含本集團合理確定將使用選擇權時購買該選擇權的行權價，以及在租賃期反映出承租人將行使終止租賃選擇權時終止租賃的罰款金額。非取決於指數或比率的可變租賃付款額在觸發該付款的事件或情況發生當期確認為費用。

在計算租賃付款額的現值時，如果無法直接確定租賃內含利率，本集團採用租賃期開始日的增量借款利率進行計量。在租賃期開始日之後，增加租賃負債的賬面金額以反映利息，減少其賬面金額以反映支付的租賃付款額。另外，如有租賃條款變更、指數或比例的變化導致的租賃付款額的變化、租賃期的變化、實質固定付款額的變化及購買選擇權的評估結果的變化，本集團應重新計量其賬面金額。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月期間

2 編製基礎(續)

2.1 於2019年1月1日開始的財務年度被本集團首次採用的新會計準則及修訂(續)

《國際財務報告準則第16號》—租賃(續)

在中期簡明合併財務狀況表和合併綜合收益表中確認的金額

本集團的使用權資產和租賃負債的賬面金額及變動情況如下表所示：

	使用權資產			租賃負債
	房屋及建築物 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	使用權 資產合計 人民幣百萬元	租賃負債合計 人民幣百萬元
2019年1月1日	2,554	1	2,555	2,185
增加	854	—	854	827
折舊費	(511)	—	(511)	—
利息費用	—	—	—	47
支付	—	—	—	(571)
其他	(13)	—	(13)	17
2019年6月30日	2,884	1	2,885	2,505

截至2019年6月30日止六個月期間，本集團無重大轉租使用權資產產生的收益，無重大售後租回交易產生的利得或損失。

2 編製基礎(續)

2.2 於2019年1月1日開始的財務年度已生效但本集團暫時性豁免適用的新會計準則及修訂

準則/修訂	內容	生效日期
《國際財務報告準則第9號》	金融工具	2018年1月1日

《國際財務報告準則第9號》－金融工具

國際會計準則理事會於2014年7月發佈了《國際財務報告準則第9號》的最終版本，該準則包括了金融工具項目的全部階段，並取代《國際會計準則第39號》以及《國際財務報告準則第9號》的所有早期版本。該準則引入了關於分類與計量、減值和套期會計的新要求。該準則自2018年1月1日或以後日期開始的年度期間生效，允許提前採用。本集團採用《國際財務報告準則第4號》的修訂－結合《國際財務報告準則第4號－保險合同》應用《國際財務報告準則第9號－金融工具》(以下簡稱「《國際財務報告準則第4號》的修訂」)中規定的暫時性豁免在《國際財務報告準則第17號》生效日前暫緩執行《國際財務報告準則第9號》，繼續執行《國際財務報告準則第39號》。相關補充信息詳見附註18。

分類與計量

《國際財務報告準則第9號》要求本集團基於應用的業務模式(持有以收取合同現金流量，既收取合同現金流量又出售金融資產或其他業務模式)和合同現金流量特徵(是否僅限於本金及未償付本金金額之利息的支付)的綜合影響對債務工具分類。合同現金流量不為僅限於本金及未償付本金金額之利息的支付的債務工具應以公允價值計量且其變動計入損益，其他合同現金流量為僅限於支付本金及未償付本金金額之利息的支付的債務工具根據其各自的業務模式分別以攤餘成本、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或以公允價值計量且其變動計入損益進行計量。本集團對截至2019年6月30日金融資產的合同現金流量特徵進行了分析並在附註18中進行了相關披露。

權益工具通常以公允價值計量且其變動計入損益，這將導致當前被分類為可供出售證券的權益工具的未實現利得或損失將來被計入損益，除非本集團選擇將特定不以交易而持有的權益工具以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。目前，這些未實現的收益或損失被計入其他綜合收益。如果本集團選擇以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益來計量權益工具，除明顯不代表投資成本部分收回的股利外，其他利得或損失將永遠不能計入損益。

減值

《國際財務報告準則第9號》用更具前瞻性的「預期信用損失模型」取代了「已發生損失模型」。本集團正在建立和測試《國際財務報告準則第9號》要求的關鍵模型，並對損失準備的影響進行分析；本集團預計在「預期信用損失模型」下計提的債務工具的減值準備將大於「已發生損失模型」下的債務工具減值準備。

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

2 編製基礎(續)

2.2 於2019年1月1日開始的財務年度已生效但本集團暫時性豁免適用的新會計準則及修訂(續)

套期會計

目前，本集團並未採用套期會計，故《國際財務報告準則第9號》下套期會計的要求對本集團合併財務報表沒有影響。

2.3 於2019年1月1日開始的財務年度尚未生效且未被本集團提前採用的新會計準則及修訂

準則/修訂	內容	生效日期
對《國際財務報告準則第3號》的修訂	業務的定義	2020年1月1日
對《國際會計準則第1號》和 《國際會計準則第8號》的修訂	重要性的定義	2020年1月1日
《國際財務報告準則第17號》	保險合同	2021年1月1日
對《國際財務報告準則第10號》和 《國際會計準則第28號》的修訂	投資者與其聯營企業或合營企業之 間的資產轉讓或投入	未確定強制生效日期 但已允許採用

本集團未提前採用任何已公佈但尚未生效的準則、解釋公告及修訂。

《國際財務報告準則第17號》—保險合同

2017年5月，國際會計準則理事會發佈了一項全新的保險合同會計準則—《國際財務報告準則第17號—保險合同》，內容涵蓋確認與計量、列報和披露，該準則將會取代《國際財務報告準則第4號—保險合同》。

與以往大量借鑒當地會計政策的《國際財務報告準則第4號》不同的是，《國際財務報告準則第17號》為保險合同提供了一個綜合性的模型(一般模型)，輔之以適用於具有直接分紅特徵的合同的浮動收費法和主要適用於短期非壽險合同的保費分配法。

2 編製基礎(續)

2.3 於2019年1月1日開始的財務年度尚未生效且未被本集團提前採用的新會計準則及修訂(續)

《國際財務報告準則第17號》—保險合同(續)

新保險合同會計模型的主要特徵如下：

- 履約現金流包括未來現金流量現值和顯性的風險調整，在每個報告期重新計量；
- 合同服務邊際代表保險合同中未賺得的利潤，有待在保險期間內計入損益；
- 未來現金流量現值的某些變動調整合同服務邊際，在剩餘保險期間計入損益；
- 取決於會計政策選擇，折現率變動的影響可計入當期損益或其他綜合收益；
- 基於當期提供服務的概念，在綜合收益表內列報保險收入和保險服務費用；
- 無論保險事故是否發生，投保人都會收到的金額(非可明確區分的投資組成部分)不列報於綜合收益表，而是直接計入財務狀況表；
- 承保利潤在保險財務收入或費用之外單獨列報；
- 需要披露對保險合同確認的金額及這些合同中產生的風險的性質和範圍等信息。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月期間

2 編製基礎(續)

2.3 於2019年1月1日開始的財務年度尚未生效且未被本集團提前採用的新會計準則及修訂(續)

《國際財務報告準則第17號》—保險合同(續)

《國際財務報告準則第17號》自2021年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提前採用，但前提是主體在首次採用《國際財務報告準則第17號》當日或之前同時採用了《國際財務報告準則第9號》和《國際財務報告準則第15號》。該準則要求追溯使用，且需提供比較數據。然而，如果對一組保險合同採用完全追溯法不切實可行時，主體必須在經修訂的追溯調整法和公允價值法中選擇一種方法。

國際會計準則理事會於2018年11月暫時決定將《國際財務報告準則第17號》的生效日推遲至2022年1月1日或以後年度開始的年度期間。國際會計準則理事會同時暫時決定保險公司再推遲一年執行《國際財務報告準則第9號》，這意味著保險公司將於2022年1月1日或以後開始的報告期首次同時採用上述兩個準則。截至本合併財務狀況表批准日，國際會計準則理事會尚未確定生效日期的變更。

本集團目前正在評估該準則實施的影響。

除《國際財務報告準則第17號》外，沒有其他尚未生效的國際財務報告準則或國際財務報告準則解釋委員會解釋公告預期會對本集團產生重大影響。

3 在執行會計政策中所作出的重要會計估計和判斷

本中期簡明合併財務報表的編製需要管理層做出判斷、估計和假設，而這些判斷、估計和假設會影響會計政策的運用以及資產、負債、收入和費用的金額。實際結果可能與這些會計估計不同。

管理層編製本中期簡明合併財務報表時，運用本集團會計政策所使用的重大判斷，以及會計估計的主要依據與編製2018年12月31日合併財務報表時相同。

4 金融風險管理

本集團的經營活動面臨多樣化的金融風險。主要的金融風險是出售金融資產獲得的收入不足以支付本集團的保險合同和投資合同產品形成的負債。金融風險中最重要的組成因素是市場風險、信用風險和流動性風險。

本中期簡明合併財務報表不包括年度合併財務報表中所要求的所有金融風險管理的信息和披露，需要與本集團2018年12月31日合併財務報表一併閱讀。

與2018年12月31日相比，本集團風險管理流程和風險管理政策沒有發生重大變化。

公允價值層級

第一層級通常使用估值日可直接觀察到的同類資產和負債的活躍報價(未經調整)。

不同於第一層級使用的價格，第二層級公允價值是基於直接或間接可觀察的重要參數，以及與資產整體相關的進一步可觀察的市場數據。可觀察的參數，包括同類資產在活躍市場的報價，相同或同類資產在非活躍市場的報價或其他市場參數，通常用來計量歸屬於第二層級的證券的公允價值。該層級包括從估值服務商獲取公允價值的債權型投資。從估值服務商獲取的公允價值由管理層進行驗證。驗證程序包括對使用的估值模型、估值結果的覆核以及在報告期末對從估值服務商獲取的價格進行重新計算。

在某些情況下，本集團可能未能從獨立第三方估值服務提供商獲取估值信息。在此情況下，本集團估值團隊可能使用內部制定的估值方法對資產或者負債進行估值，確定估值適用的主要參數，分析估值變動並向管理層報告。內部估值並非基於可觀察的市場數據，其反映了管理層根據判斷和經驗做出的假設。使用該種方法評估的資產及負債被分類為第三層級。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月期間

4 金融風險管理(續)

公允價值層級(續)

於2019年6月30日，持續以公允價值計量的資產中歸屬於第一層級的佔比為35.96%。歸屬於第一層級以公允價值計量的資產包括在活躍的交易所市場或銀行間市場進行交易的債權型證券和股權型證券以及具有公開市場報價的開放式基金。本集團綜合考慮了交易的特定發生時期、相關交易量和可觀察到的債權型證券內含收益率與本集團對目前相關市場利率和信息理解差異的程度等因素來決定單個金融工具市場是否活躍。銀行間債券市場的交易價格由交易雙方協商確定並可公開查詢。以財務狀況表日銀行間債券市場交易價格進行估值的，屬於第一層級。開放式基金有活躍市場，基金管理公司每個交易日會在其網站公佈基金淨值，投資者可以按照基金管理公司公佈的基金淨值在每個交易日進行申購和贖回，本公司採用未經調整的財務狀況表日基金淨值作為公允價值，屬於公允價值第一層級。

於2019年6月30日，持續以公允價值計量的資產中歸屬於第二層級的佔比為46.76%。歸屬於第二層級以公允價值計量的資產主要包括部分債權型投資和股權型投資。本層級估值普遍根據第三方估值服務提供商對相同或同類資產的報價，或通過估值技術利用可觀察的市場參數及近期交易價格來確定公允價值。估值服務提供商通過收集、分析和解釋多重來源的相關市場交易信息和其他關鍵估值模型的參數，並採用廣泛應用的內部估值技術，提供各種證券的理論報價。銀行間市場進行交易的債權型投資，若以銀行間債券市場近期交易價格或估值服務商提供的價格進行估值的，屬於第二層級。

於2019年6月30日，持續以公允價值計量的資產中歸屬於第三層級的佔比為17.28%。歸屬於第三層級以公允價值計量的資產主要包括非上市股權型投資及非上市債權型投資，其公允價值採用現金流折現法、可比公司法等估值技術確定。判斷公允價值歸屬第三層級主要根據計量資產公允價值所依據的某些不可直接觀察的輸入值的重要性。

4 金融風險管理(續)

公允價值層級(續)

下表列示了本集團於2019年6月30日以公允價值計量的資產及負債的公允價值層級：

	公允價值計量參數			合計 人民幣百萬元
	活躍報價 第一層級 人民幣百萬元	重大可 觀察參數 第二層級 人民幣百萬元	重大不可 觀察參數 第三層級 人民幣百萬元	
以公允價值計量的資產				
可供出售證券				
— 股權型投資				
基金	105,705	—	—	105,705
股票	170,253	10,865	15,372	196,490
優先股	—	—	31,795	31,795
理財產品	—	37,683	—	37,683
其他	39	7,550	53,637	61,226
— 債權型投資				
國債	4,568	16,468	—	21,036
政府機構債券	22,177	147,925	—	170,102
企業債券	10,853	155,340	—	166,193
次級債券/債務	—	39,147	200	39,347
其他	150	2,037	80,547	82,734
通過淨利潤反映公允價值變動的證券				
— 股權型投資				
基金	16,056	80	—	16,136
股票	38,302	763	—	39,065
— 債權型投資				
國債	34	49	—	83
政府機構債券	1,583	6,428	—	8,011
企業債券	8,052	65,292	—	73,344
其他	—	1,727	—	1,727
合計	<u>377,772</u>	<u>491,354</u>	<u>181,551</u>	<u>1,050,677</u>
以公允價值計量的負債				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	(3,946)	—	—	(3,946)
通過淨利潤反映公允價值變動的 投資合同	(9)	—	—	(9)
合計	<u>(3,955)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(3,955)</u>

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月期間

4 金融風險管理(續)

公允價值層級(續)

下表列示了第三層級資產及負債截至2019年6月30日止6個月期間的變動情況：

	可供出售證券		資產合計	衍生金融負債	負債合計
	債權型投資	股權型投資			
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
期初餘額	79,248	100,000	179,248	(1,877)	(1,877)
購買	1,953	4,213	6,166	-	-
轉入第三層級	-	-	-	-	-
轉出第三層級	-	(1,780)	(1,780)	-	-
計入損益的影響	-	-	-	404	404
計入其他綜合收益的影響	(86)	2,371	2,285	-	-
處置或行權	-	(4,000)	(4,000)	1,473	1,473
到期	(368)	-	(368)	-	-
期末餘額	80,747	100,804	181,551	-	-

4 金融風險管理(續)

公允價值層級(續)

下表列示了本集團於2018年12月31日以公允價值計量的資產及負債的公允價值層級：

	公允價值計量參數			合計 人民幣百萬元
	活躍報價 第一層級 人民幣百萬元	重大可 觀察參數 第二層級 人民幣百萬元	重大不可 觀察參數 第三層級 人民幣百萬元	
以公允價值計量的資產				
可供出售證券				
— 股權型投資				
基金	92,260	44	—	92,304
股票	113,750	15,871	13,848	143,469
優先股	—	—	32,707	32,707
理財產品	—	31,348	—	31,348
其他	34	—	53,445	53,479
— 債權型投資				
國債	2,587	25,853	—	28,440
政府機構債券	53,433	126,840	—	180,273
企業債券	10,206	175,514	—	185,720
次級債券/債務	—	21,314	200	21,514
其他	—	1,595	79,048	80,643
通過淨利潤反映公允價值變動的證券				
— 股權型投資				
基金	13,891	76	—	13,967
股票	34,392	849	—	35,241
理財產品	—	1,506	—	1,506
— 債權型投資				
國債	82	36	—	118
政府機構債券	1,556	5,204	—	6,760
企業債券	7,052	72,722	—	79,774
其他	—	1,351	—	1,351
合計	329,243	480,123	179,248	988,614
以公允價值計量的負債				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	(2,680)	—	—	(2,680)
通過淨利潤反映公允價值變動的 投資合同	(9)	—	—	(9)
衍生金融負債	—	—	(1,877)	(1,877)
合計	(2,689)	—	(1,877)	(4,566)

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

4 金融風險管理(續)

公允價值層級(續)

下表列示了第三層級資產及負債截至2018年6月30日止6個月期間的變動情況：

	可供出售證券		通過 淨利潤反映 公允價值 變動的證券	資產合計 人民幣百萬元	衍生金融負債 人民幣百萬元	負債合計 人民幣百萬元
	債權型投資	股權型投資	股權型投資			
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元			
期初餘額	57,333	89,111	655	147,099	-	-
購買	12,202	3,312	-	15,514	-	-
轉入第三層級	-	146	194	340	-	-
轉出第三層級	-	(526)	(626)	(1,152)	-	-
計入損益的影響	-	-	(28)	(28)	(1,678)	(1,678)
計入其他綜合收益的影響	(199)	3,239	-	3,040	-	-
到期	(293)	-	-	(293)	-	-
期末餘額	69,043	95,282	195	164,520	(1,678)	(1,678)

歸屬於公允價值第三層級的資產和負債不會對本集團的利潤造成重大影響。

對於持續以公允價值計量的資產和負債，截至2019年6月30日止6個月期間，由第一層級轉入第二層級的債權型投資的金額為人民幣24,200百萬元(截至2018年6月30日止6個月期間：人民幣8,769百萬元)，由第二層級轉入第一層級的債權型投資的金額為人民幣15,599百萬元(截至2018年6月30日止6個月期間：人民幣19,726百萬元)，股權型投資不存在第一層級轉入第二層級的重大轉移(截至2018年6月30日止6個月期間：同)，由第二層級轉入第一層級的股權型投資的金額為人民幣5,739百萬元(截至2018年6月30日止6個月期間：無重大轉移)。

截至2019年6月30日止6個月期間和截至2018年6月30日止6個月期間，影響本集團的金融資產和負債公允價值計量的商業和經濟環境未發生顯著的變化。本集團無金融資產的重新分類。

於2019年6月30日和2018年12月31日，以公允價值計量的歸屬於第三層級的主要資產和負債在估值時使用加權平均資本成本、流動性折扣等重大不可觀察的參數，但其公允價值對這些重大不可觀察參數的合理變動無重大敏感性。

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

4 金融風險管理(續)

公允價值層級(續)

下表列示了本集團於2019年6月30日及2018年12月31日主要第三層級資產和負債的重大不可觀察參數信息：

	公允價值	估值方法	重大不可觀察參數	範圍	公允價值與不可觀察參數的關係
股權型投資	2019年6月30日：32,627 2018年12月31日：34,388	可比公司法	流動性折扣	2019年6月30日：7%-35% 2018年12月31日：5%-25%	公允價值與流動性折扣成反比關係
	2019年6月30日：27,531 2018年12月31日：23,976	淨資產法	不適用	不適用	不適用
	2019年6月30日：38,698 2018年12月31日：37,847	現金流折現法	加權平均資本成本	2019年6月30日：3.80%-7.50% 2018年12月31日：3.80%-7.50%	公允價值與加權平均資本成本成反比關係
債權型投資	2019年6月30日：80,747 2018年12月31日：79,248	現金流折現法	加權平均資本成本	2019年6月30日：4.00%-6.60% 2018年12月31日：4.00%-6.60%	公允價值與加權平均資本成本成反比關係
衍生金融負債	2019年6月30日：- 2018年12月31日：(1,877)	可比公司法	流動性折扣	2019年6月30日：不適用 2018年12月31日：11%	公允價值與流動性折扣成反比關係

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

5 分部信息

5.1 經營分部

本集團主要有以下四種經營分部：

(i) 壽險業務(壽險)

壽險業務主要指本集團銷售的壽險保單，包含未轉移重大保險風險的壽險保單。

(ii) 健康險業務(健康險)

健康險業務主要指本集團銷售的健康險保單，包含未轉移重大保險風險的健康險保單。

(iii) 意外險業務(意外險)

意外險業務主要指本集團銷售的意外險保單。

(iv) 其他業務(其他)

其他業務主要指附註19所述的與集團公司等公司的交易所發生的相關代理業務收入和成本，聯營企業和合營企業收益淨額，子公司的收入和支出以及本集團不可分攤的收入和支出。

5.2 分攤收入和費用的基礎

投資收益、已實現金融資產收益淨額、通過淨利潤反映的公允價值收益淨額和其他支出中核算的匯兌損益，按各經營分部期初和期末保險合同和投資合同平均負債比例分攤到各分部。管理費用按照各相應經營分部產品的單位成本分攤到各分部。不可分攤的其他收入和其他支出直接列示於其他經營分部。所得稅費用不予分攤。

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

5 分部信息(續)

	截至2019年6月30日止6個月期間					合計
	壽險	健康險	意外險	其他	抵銷	
	人民幣百萬元					
收入						
總保費收入	307,461	62,416	8,099	-	-	377,976
- 定期	1,238	-	-	-	-	
- 終身	28,931	-	-	-	-	
- 兩全	62,020	-	-	-	-	
- 年金	215,272	-	-	-	-	
已實現淨保費收入	307,009	46,989	7,299	-	-	361,297
投資收益	61,445	3,653	220	1,027	-	66,345
已實現金融資產收益淨額	3,551	211	13	11	-	3,786
通過淨利潤反映的公允價值收益淨額	11,727	696	42	642	-	13,107
其他收入	485	30	-	3,910	(739)	3,686
其中：分部間收入	-	-	-	739	(739)	-
分部收入	384,217	51,579	7,574	5,590	(739)	448,221
保險業務支出及其他費用						
保險給付和賠付						
壽險死亡和其他給付	(82,129)	(1,673)	(19)	-	-	(83,821)
賠款支出及未決賠款準備金	-	(18,874)	(2,945)	-	-	(21,819)
保險合同負債提轉差	(209,451)	(14,927)	(31)	-	-	(224,409)
投資合同支出	(4,610)	(7)	-	-	-	(4,617)
保戶紅利支出	(10,780)	(56)	-	-	-	(10,836)
佣金及手續費支出	(34,449)	(7,448)	(2,648)	(1,050)	-	(45,595)
財務費用	(1,484)	(89)	(5)	(352)	-	(1,930)
管理費用	(10,614)	(3,583)	(1,335)	(1,426)	-	(16,958)
其他支出	(2,850)	(254)	(67)	(1,839)	739	(4,271)
其中：分部間費用	(696)	(40)	(3)	-	739	-
提取法定保險保障基金	(510)	(162)	(65)	-	-	(737)
分部保險業務支出及其他費用合計	(356,877)	(47,073)	(7,115)	(4,667)	739	(414,993)
聯營企業和合營企業收益淨額	-	-	-	5,665	-	5,665
分部結果	27,340	4,506	459	6,588	-	38,893
所得稅						(964)
淨利潤						37,929
利潤歸屬						
- 公司股東						37,599
- 非控制性權益						330
歸屬公司股東的其他綜合收益	18,497	1,098	67	516	-	20,178
折舊與攤銷	1,262	400	160	208	-	2,030

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月期間

5 分部信息(續)

	截至2018年6月30日止6個月期間				抵銷	合計
	壽險	健康險	意外險	其他		
	人民幣百萬元					
收入						
總保費收入	304,341	48,090	8,051	-	-	360,482
- 定期	1,750	-	-	-	-	
- 終身	20,551	-	-	-	-	
- 兩全	71,150	-	-	-	-	
- 年金	210,890	-	-	-	-	
已實現淨保費收入	303,940	37,616	7,429	-	-	348,985
投資收益	56,496	3,011	226	885	-	60,618
已實現金融資產收益淨額	(4,195)	(223)	(17)	3	-	(4,432)
通過淨利潤反映的公允價值						
收益淨額	(6,627)	(353)	(25)	(455)	-	(7,460)
其他收入	525	33	-	3,967	(546)	3,979
其中：分部間收入	-	-	-	546	(546)	-
分部收入	350,139	40,084	7,613	4,400	(546)	401,690
保險業務支出及其他費用						
保險給付和賠付						
壽險死亡和其他給付	(176,405)	(1,477)	(15)	-	-	(177,897)
賠款支出及未決賠款準備金	-	(13,976)	(3,507)	-	-	(17,483)
保險合同負債提轉差	(105,889)	(11,955)	(95)	-	-	(117,939)
投資合同支出	(4,826)	(3)	-	-	-	(4,829)
保戶紅利支出	(9,247)	(65)	-	-	-	(9,312)
佣金及手續費支出	(26,424)	(5,322)	(2,379)	(1,582)	-	(35,707)
財務費用	(1,735)	(92)	(7)	(294)	-	(2,128)
管理費用	(9,814)	(2,432)	(1,378)	(1,300)	-	(14,924)
其他支出	(2,455)	(187)	(75)	(1,299)	546	(3,470)
其中：分部間費用	(517)	(27)	(2)	-	546	-
提取法定保險保障基金	(502)	(116)	(72)	-	-	(690)
分部保險業務支出及其他費用合計	(337,297)	(35,625)	(7,528)	(4,475)	546	(384,379)
聯營企業和合營企業收益淨額	-	-	-	4,136	-	4,136
分部結果	12,842	4,459	85	4,061	-	21,447
所得稅						(4,744)
淨利潤						16,703
利潤歸屬						
- 公司股東						16,423
- 非控制性權益						280
歸屬公司股東的其他綜合收益	(1,300)	(69)	(5)	(877)	-	(2,251)
折舊與攤銷	817	189	116	140	-	1,262

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

6 聯營企業和合營企業投資

	截至6月30日止6個月期間	
	2019 人民幣百萬元	2018 人民幣百萬元
2018年12月31日	201,661	161,472
調整(i)	(2,889)	—
2019年1月1日	198,772	161,472
新增或減少投資	15,801	7,313
損益調整	5,665	4,136
其他權益變動	335	(172)
宣告分派的股利	(1,013)	(896)
2019年6月30日	219,560	171,853

於2019年5月16日，遠洋集團控股有限公司(以下簡稱「遠洋集團」)股東大會批准並宣告了對2018年度的利潤分配方案，每股分配現金股息0.073港元，本公司應收現金股利折合人民幣145百萬元。

於2019年5月8日，中國聯合網絡通信股份有限公司(以下簡稱「中國聯通」)股東大會批准並宣告了對2018年度的利潤分配方案，每股分配現金股息人民幣0.0533元。本公司收到現金股利總計人民幣170百萬元。

- (i) 廣發銀行股份有限公司(以下簡稱「廣發銀行」)於2019年1月1日開始執行中國《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》等相關準則、應用指南及過渡性規定，並通過調整其2019年1月1日的股東權益來體現執行新準則的影響。本集團按照持股比例對上述影響進行了調整，減少本集團2019年1月1日未分配利潤人民幣2,857百萬元，增加儲備人民幣16百萬元，合計減少本集團2019年1月1日的股東權益人民幣2,841百萬元。

中國聯通於2019年1月1日開始執行《國際財務報告準則第16號》，並通過調整其2019年1月1日的股東權益來體現執行新準則的影響。本集團按照持股比例對上述影響進行了調整，減少本集團2019年1月1日未分配利潤人民幣48百萬元。

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

7 金融資產

7.1 持有至到期證券

	2019年 6月30日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
債權型投資		
國債	193,693	179,943
政府機構債券	337,022	266,986
企業債券	205,219	212,709
次級債券/債務	138,449	147,079
合計	874,383	806,717
債權型投資		
中國大陸上市	107,929	109,597
中國香港上市	156	130
海外上市	61	20
非上市(i)	766,237	696,970
合計	874,383	806,717

(i) 非上市債權型投資是指在中國銀行間市場交易的債權型證券。

持有至到期證券的公允價值的評估與以公允價值計量的債權型投資一致，請參見附註4。於2019年6月30日，本集團持有的持有至到期證券已計提減值準備人民幣16百萬元(2018年12月31日：人民幣42百萬元)。

債權型投資－公允價值層級	2019年6月30日			2018年12月31日		
	第一層級 人民幣百萬元	第二層級 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元	第一層級 人民幣百萬元	第二層級 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元
國債	37,179	164,032	201,211	15,387	175,622	191,009
政府機構債券	58,614	286,006	344,620	72,455	204,029	276,484
企業債務	5,616	207,302	212,918	10,965	209,302	220,267
次級債券/債務	-	146,379	146,379	-	155,783	155,783
合計	101,409	803,719	905,128	98,807	744,736	843,543

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

7 金融資產(續)

7.1 持有至到期證券(續)

	2019年 6月30日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
債權型投資－合同到期日分析		
於以下時間到期：		
一年以內	37,676	16,907
一年至五年	136,177	137,840
五年至十年	252,583	279,086
十年以上	447,947	372,884
合計	874,383	806,717

7.2 貸款

	2019年 6月30日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
保戶質押貸款(i)	155,870	142,165
其他貸款	349,799	308,086
合計	505,669	450,251
公允價值	515,149	458,669

	2019年 6月30日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
於以下時間到期：		
一年以內	189,874	167,498
一年至五年	154,160	138,939
五年至十年	122,614	99,501
十年以上	39,021	44,313
合計	505,669	450,251

(i) 於2019年6月30日，本集團的保戶質押貸款到期期限均在6個月以內(2018年12月31日：同)，賬面價值近似為公允價值。

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

7 金融資產(續)

7.3 定期存款

	2019年 6月30日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
於以下時間到期：		
一年以內	168,492	158,920
一年至五年	370,780	323,021
五年至十年	17,300	77,400
合計	556,572	559,341

於2019年6月30日，本集團定期存款中包含使用受限制的為辦理境外借款所存入的境內存款共計人民幣166.91億元(2018年12月31日：同)。

2016年9月，本公司之子公司CL Hotel Investor, L.P.與中國農業銀行紐約分行簽訂貸款合同，本公司之子公司Glorious Fortune Forever Limited與中國農業銀行首爾分行簽訂貸款合同；2016年12月，本公司之子公司Sunny Bamboo Limited和Golden Bamboo Limited與中國農業銀行香港分行簽訂貸款合同。本公司就以上貸款合同向中國農業銀行北京西城支行辦理存款業務，於2019年6月30日，定期存款金額分別為人民幣68.61億元、人民幣70.80億元和人民幣7.50億元(2018年12月31日：同)。

2017年12月6日，本公司子公司寧波梅山保稅港區國揚果晟投資管理合夥企業(有限合夥)(以下簡稱「國揚果晟子公司」)之子公司New Fortune Wisdom Limited、New Capital Wisdom Limited與中國農業銀行附屬子公司簽訂貸款合同。國揚果晟子公司就該貸款合同向中國農業銀行北京西城支行辦理存款業務，於2019年6月30日，定期存款金額為人民幣20.00億元(2018年12月31日：同)，活期存款金額為人民幣11.54億元(2018年12月31日：人民幣12.74億元)。

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

7 金融資產(續)

7.4 可供出售證券

	2019年 6月30日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
以公允價值計量的可供出售證券		
債權型投資		
國債	21,036	28,440
政府機構債券	170,102	180,273
企業債券	166,193	185,720
次級債券/債務	39,347	21,514
其他(i)	82,734	80,643
小計	479,412	496,590
股權型投資		
基金	105,705	92,304
股票	196,490	143,469
優先股	31,795	32,707
理財產品	37,683	31,348
其他(i)	61,226	53,479
小計	432,899	353,307
以成本計量的可供出售證券		
股權型投資		
其他(i)	20,636	20,636
合計	932,947	870,533

(i) 其他可供出售證券主要包括未上市股權型投資、私募股權基金及信託計劃等。

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

7 金融資產(續)

7.4 可供出售證券(續)

	2019年 6月30日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
債權型投資		
中國大陸上市	50,925	53,933
非上市	428,487	442,657
小計	479,412	496,590
股權型投資		
中國大陸上市	126,570	102,190
中國香港上市	81,925	55,066
海外上市	1,999	162
非上市	243,041	216,525
小計	453,535	373,943
合計	932,947	870,533

非上市債權型投資是指在中國銀行間市場交易和非公開交易的債權型證券。非上市股權型投資是指不在證券交易所交易的投資，主要為具有公開市場報價的開放式基金及理財產品。

	2019年 6月30日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
債權型投資－合同到期日分析		
於以下時間到期：		
一年以內	21,838	11,511
一年至五年	159,483	170,606
五年至十年	187,969	214,826
十年以上	110,122	99,647
合計	479,412	496,590

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

7 金融資產(續)

7.5 通過淨利潤反映公允價值變動的證券

	2019年 6月30日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
債權型投資		
國債	83	118
政府機構債券	8,011	6,760
企業債券	73,344	79,774
其他	1,727	1,351
小計	83,165	88,003
股權型投資		
基金	16,136	13,967
股票	39,065	35,241
理財產品	-	1,506
小計	55,201	50,714
合計	138,366	138,717
債權型投資		
中國大陸上市	35,464	39,145
中國香港上市	79	108
海外上市	439	202
非上市	47,183	48,548
小計	83,165	88,003
股權型投資		
中國大陸上市	40,086	31,962
中國香港上市	107	97
海外上市	5,970	6,552
非上市	9,038	12,103
小計	55,201	50,714
合計	138,366	138,717

非上市債權型投資是指在中國銀行間市場交易和非公開交易的債權型證券。非上市股權型投資是指不在證券交易所交易的投資，主要為具有公開市場報價的開放式基金。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月期間

8 保險合同

(a) 決定假設的過程

- (i) 對於未來保險利益受對應資產組合投資收益影響的保險合同，本集團根據對應資產組合預期產生的未來投資收益率確定折現率假設，考慮貨幣時間價值對準備金的影響。

在確定折現率假設時，本集團考慮以往投資經驗、目前投資組合及相關收益率趨勢。折現率假設反映了對未來經濟狀況和本集團投資策略的預期。包含風險邊際的折現率假設如下表所示：

	折現率假設
2019年6月30日	4.85%
2018年12月31日	4.85%
2018年6月30日	4.85%

對於未來保險利益不受對應資產組合投資收益影響的保險合同，本集團在考慮貨幣時間價值的影響時，以「中國債券信息網」上公佈的「保險合同準備金計量基準收益率曲線」為基礎，同時考慮流動性溢價、稅收和其他因素確定折現率假設。包含風險邊際的即期折現率假設如下表所示：

	折現率假設
2019年6月30日	3.46%~4.83%
2018年12月31日	3.47%~4.86%
2018年6月30日	3.40%~4.86%

折現率假設受未來宏觀經濟、貨幣及匯率政策、資本市場、保險資金投資渠道等因素影響，存在不確定性。本集團考慮風險邊際因素，以財務狀況表日可獲取的當前信息為基礎確定折現率假設。

- (ii) 死亡率和發病率的假設是根據本集團簽發的保單死亡率經驗和發病率經驗確定。死亡率和發病率因被保險人年齡和保險合同類型的不同而變化。

本集團根據中國人壽保險業2000-2003年經驗生命表確定死亡率假設，並作適當調整以反映本集團長期的歷史死亡率經驗。壽險合同死亡率的不確定性主要來自流行病以及生活方式的廣泛改變，這些都會導致未來死亡經驗惡化，進而導致負債不足。與此相類似，醫療保健和社會條件的持續改進會使壽命延長，給本集團帶來長壽風險。

本集團根據對歷史經驗的分析和對未來發展的預測來確定重大疾病保險的發病率假設。不確定性主要來自兩方面。首先，生活方式的廣泛改變會導致未來發病率經驗惡化。其次，醫療技術的發展和保單持有人享有的醫療設施覆蓋率的提高會提前重大疾病的確診時間，導致重大疾病的給付提前。如果當期的發病率假設沒有適當反映這些趨勢，這兩方面最終都會導致負債不足。

本集團使用的死亡率和發病率的假設考慮了風險邊際。

8 保險合同(續)

(a) 決定假設的過程(續)

- (iii) 費用假設基於預計的保單單位成本，考慮以往的費用分析和未來的發展變化趨勢確定。費用假設受未來通貨膨脹和市場競爭等因素的影響，存在不確定性。本集團考慮風險邊際因素，以財務狀況表日可獲取的當前信息為基礎確定費用假設。費用假設以每份保單單位成本及其佔保費收入的比例的形式表示。

	個人壽險		團體壽險	
	每份保單(人民幣元)	保費百分比	每份保單(人民幣元)	保費百分比
2019年6月30日	45.00	0.85%~0.90%	25.00	0.90%
2018年12月31日	45.00	0.85%~0.90%	25.00	0.90%
2018年6月30日	45.00	0.85%~0.90%	25.00	0.90%

- (iv) 退保率假設和其他假設受未來宏觀經濟、可替代金融工具、市場競爭等因素影響，存在不確定性。本集團根據過去可信賴的經驗、當前狀況和對未來的預期等因素為基礎，確定退保率假設和其他假設。
- (v) 本集團風險邊際的計算方法保持一致。本集團對每個重要假設包括折現率、死亡率和發病率以及費用假設等考慮風險邊際以應對未來現金流金額和時間的不確定性。風險邊際基於本集團過去的實際經驗以及未來的合理預期等因素確定。本集團自主決定風險邊際的水平，監管機構對此並沒有明確的要求。

本集團對在本合併財務報表附註中所披露假設採用一致的確定過程。在每一個財務狀況表日，本集團根據所有可獲得的信息、本集團過去的實際經驗以及對未來的預期，對合理估計準備金和風險邊際的假設進行重新檢查。

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

8 保險合同(續)

(b) 保險合同的淨負債

	2019年 6月30日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
總額		
長期保險合同	2,414,771	2,189,794
短期保險合同		
— 未決賠款準備金	16,889	14,805
— 未到期責任準備金	25,417	11,432
總額合計	2,457,077	2,216,031
分出		
長期保險合同	(3,677)	(3,123)
短期保險合同		
— 未決賠款準備金	(113)	(140)
— 未到期責任準備金	(317)	(370)
分出合計	(4,107)	(3,633)
淨額		
長期保險合同	2,411,094	2,186,671
短期保險合同		
— 未決賠款準備金	16,776	14,665
— 未到期責任準備金	25,100	11,062
淨額合計	2,452,970	2,212,398

8 保險合同(續)

(c) 短期保險合同負債變動

下表反映了未決賠款準備金的變動情況：

	截至6月30日止6個月期間	
	2019 人民幣百萬元	2018 人民幣百萬元
已發生已報告準備金	2,536	2,672
已發生未報告準備金	12,269	11,106
1月1日－總額	14,805	13,778
本期支付的賠款		
－ 支付本期的賠款	(8,249)	(6,620)
－ 支付以前期間的賠款	(11,799)	(10,452)
本期計提		
－ 為本期未決賠款計提的準備金	20,405	16,840
－ 為以前期間未決賠款計提的準備金	1,727	887
6月30日－總額	16,889	14,433
已發生已報告準備金	2,016	1,727
已發生未報告準備金	14,873	12,706
6月30日－總額	16,889	14,433

下表反映了未到期責任準備金的變動情況：

	截至6月30日止6個月期間					
	2019 人民幣百萬元			2018 人民幣百萬元		
	總額	分出	淨額	總額	分出	淨額
1月1日	11,432	(370)	11,062	12,289	(527)	11,762
本期增加	25,417	(317)	25,100	21,527	(701)	20,826
本期減少	(11,432)	370	(11,062)	(12,289)	527	(11,762)
6月30日	25,417	(317)	25,100	21,527	(701)	20,826

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

8 保險合同(續)

(d) 長期保險合同負債變動

下表反映了長期保險合同負債的變動情況：

	截至6月30日止6個月期間	
	2019 人民幣百萬元	2018 人民幣百萬元
1月1日	2,189,794	1,999,066
保費收入	334,284	326,976
負債釋放(i)	(168,552)	(250,866)
評估利息	57,286	45,342
假設變動		
— 折現率假設變動	2,133	(2,616)
其他變動	(174)	(368)
6月30日	2,414,771	2,117,534

(i) 釋放的負債主要包含本期死亡和其他給付所釋放的準備金及相關費用、剩餘邊際的攤銷和未決賠款準備金的變動。

9 投資合同

	2019年	2018年
	6月30日 人民幣百萬元	12月31日 人民幣百萬元
含選擇性分紅特徵以攤餘成本計量的投資合同	61,095	59,129
不含選擇性分紅特徵的投資合同		
— 以攤餘成本計量	207,002	196,296
— 通過淨利潤反映公允價值變動	9	9
合計	268,106	255,434

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

9 投資合同(續)

含選擇性分紅特徵的投資合同的變動情況如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2019 人民幣百萬元	2018 人民幣百萬元
1月1日	59,129	57,153
收到存款	2,677	2,874
償付給付	(1,365)	(1,998)
賬戶利息支出	654	634
6月30日	61,095	58,663

通過淨利潤反映公允價值變動的投資合同的公允價值歸屬於第一層級。以攤餘成本計量的投資合同的公允價值歸屬於第三層級，於2019年6月30日，其公允價值為人民幣256,535百萬元(2018年12月31日：人民幣245,794百萬元)。

10 衍生金融負債

	2019年 6月30日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
遠期合約	-	1,877

該衍生金融負債為本公司購買權益證券的遠期合約。其公允價值基於相關權益證券的活躍報價考慮流動性折扣來確定，歸屬於公允價值第三層級。

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

11 投資收益

	截至6月30日止6個月期間	
	2019 人民幣百萬元	2018 人民幣百萬元
債權型投資		
— 持有至到期證券	18,240	16,738
— 可供出售證券	10,444	11,248
— 通過淨利潤反映公允價值變動的證券	1,760	1,829
股權型投資		
— 可供出售證券	8,994	7,838
— 通過淨利潤反映公允價值變動的證券	569	756
銀行存款	13,531	11,185
貸款	12,679	10,822
買入返售證券	128	202
合計	66,345	60,618

截至2019年6月30日止6個月期間，投資收益中利息收入為人民幣56,782百萬元(截至2018年6月30日止6個月期間：人民幣52,024百萬元)。所有利息收入均使用實際利率法確認。

12 已實現金融資產收益淨額

	截至6月30日止6個月期間	
	2019 人民幣百萬元	2018 人民幣百萬元
債權型投資		
已實現收益(i)	2,956	(13)
減值(ii)	(922)	(12)
小計	2,034	(25)
股權型投資		
已實現收益(i)	4,196	(3,151)
減值(ii)	(2,444)	(1,256)
小計	1,752	(4,407)
合計	3,786	(4,432)

(i) 已實現收益主要來自可供出售證券。

(ii) 截至2019年6月30日止6個月期間，本集團判斷可供出售證券、貸款及持有至到期證券的減值證據客觀存在。其中，可供出售基金當期計提減值為人民幣791百萬元(截至2018年6月30日止6個月期間：人民幣478百萬元)，可供出售股票當期計提減值為人民幣1,653百萬元(截至2018年6月30日止6個月期間：人民幣778百萬元)；貸款當期計提減值為人民幣919百萬元(截至2018年6月30日止6個月期間：無)；持有至到期證券當期計提減值為人民幣3百萬元(截至2018年6月30日止6個月期間：人民幣12百萬元)。

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

13 通過淨利潤反映的公允價值收益淨額

	截至6月30日止6個月期間	
	2019	2018
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
債權型投資	277	595
股權型投資	12,765	(6,684)
股票增值權	(132)	189
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(207)	118
衍生金融負債	404	(1,678)
合計	13,107	(7,460)

14 稅前利潤

稅前利潤已扣除以下支出/(收益)項：

	截至6月30日止6個月期間	
	2019	2018
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
員工工資及福利	8,064	6,784
住房補貼	557	495
員工設定提存養老金	1,277	1,179
折舊與攤銷	2,030	1,262
匯兌損益	(30)	(102)

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

15 稅項

當本集團擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利，且遞延所得稅項與同一稅收徵管部門相關時，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後淨額列示。

(a) 影響淨利潤的稅項支出如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2019 人民幣百萬元	2018 人民幣百萬元
當期稅項－企業所得稅	(1,962)	5,756
遞延稅項	2,926	(1,012)
稅項支出	964	4,744

(b) 以下為本集團實際所得稅稅率與中國法定所得稅稅率25%(截至2018年6月30日止6個月期間：同)的主要調節事項：

	截至6月30日止6個月期間	
	2019 人民幣百萬元	2018 人民幣百萬元
稅前利潤	38,893	21,447
按中國法定所得稅稅率計算的所得稅	9,723	5,362
以前期間當期所得稅調整(i)	(5,228)	(324)
非應稅收入(ii)	(3,716)	(2,807)
不可用於抵扣稅款的費用(ii)	69	2,460
未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	21	30
利用以前年度虧損	-	(52)
其他	95	75
按實際稅率計算的所得稅	964	4,744

(i) 根據財稅[2019]72號《關於保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策的公告》的規定，保險企業發生與其經營活動有關的手續費及佣金支出，不超過當年全部保費收入扣除退保金等後餘額的18%(含本數)的部分，在計算應納稅所得額時准予扣除；超過部分，允許結轉以後年度扣除。本公告自2019年1月1日起執行，2018年度匯算清繳按照本公告規定執行。根據上述規定本公司在2018年度匯算清繳時調減當期所得稅人民幣5,154百萬元。

(ii) 非應稅收入主要包括政府債利息收入、符合條件的股權型投資股息及分紅收入等。不可抵稅的費用主要是不符合相關稅務監管規定扣除標準的佣金、手續費及捐贈支出等費用。

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

15 稅項(續)

(c) 於2019年6月30日和2018年12月31日，遞延所得稅資產和負債之金額如下：

	2019年 6月30日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
遞延所得稅資產	9,535	10,160
遞延所得稅負債	<u>(17,790)</u>	<u>(8,903)</u>
遞延所得稅資產列示淨額	57	1,257
遞延所得稅負債列示淨額	<u>(8,312)</u>	-

於2019年6月30日和2018年6月30日，遞延稅項採用債務法，就暫時性差異按主要稅率25%作出調整。本期淨遞延稅項資產和負債之變動如下：

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

15 稅項(續)

(c) 於2019年6月30日和2018年12月31日，遞延所得稅資產和負債之金額如下：(續)

淨遞延稅項資產/(負債)

	保險 人民幣百萬元 (i)	投資 人民幣百萬元 (ii)	其他 人民幣百萬元 (iii)	合計 人民幣百萬元
2018年1月1日	(6,737)	(494)	2,360	(4,871)
在淨利潤反映	344	1,385	(717)	1,012
在其他綜合收益反映				
— 可供出售證券	—	410	—	410
— 可供出售證券公允價值變動 對保戶紅利的影響	268	—	—	268
— 其他	—	60	—	60
2018年6月30日	(6,125)	1,361	1,643	(3,121)
2019年1月1日	(5,308)	3,927	2,638	1,257
在淨利潤反映	646	(2,967)	(605)	(2,926)
在其他綜合收益反映				
— 可供出售證券	—	(9,401)	—	(9,401)
— 可供出售證券公允價值變動 對保戶紅利的影響	2,786	—	—	2,786
— 其他	—	29	—	29
2019年6月30日	(1,876)	(8,412)	2,033	(8,255)

(i) 保險業務中相關的遞延稅項負債主要源自於2009年首次採用國際財務報告準則對2008年12月31日長險負債變化帶來的稅務影響，以及來自於短險負債和應付保單持有者紅利的暫時性差異。

(ii) 投資業務相關的遞延稅項主要是可供出售證券和通過淨利潤反映公允價值變動的證券的未實現收益/(損失)等所引起的暫時性差異。

(iii) 其他遞延稅項主要是應付職工工資和福利費的暫時性差異。

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

15 稅項(續)

(d) 本期淨遞延稅項資產和負債的分析如下：

	2019年 6月30日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
遞延稅項資產：		
— 超過12個月後收回的遞延稅項資產	4,557	3,947
— 在12個月內收回的遞延稅項資產	4,978	6,213
小計	9,535	10,160
遞延稅項負債：		
— 超過12個月後支銷的遞延稅項負債	(14,750)	(7,490)
— 在12個月內支銷的遞延稅項負債	(3,040)	(1,413)
小計	(17,790)	(8,903)
遞延稅項淨值	(8,255)	1,257

16 每股收益

每股基本收益與每股攤薄後收益並無差異。截至2019年6月30日止6個月期間的每股基本與攤薄後收益是按本期歸屬於公司普通股股東的淨利潤及本期已發行普通股之加權平均數28,264,705,000股(截至2018年6月30日止6個月期間：同)計算。

17 股息

2018年的股息為每股人民幣0.16元(含稅)，合計約人民幣4,522百萬元，已於2019年5月30日的股東周年大會上批准。

經公司股東大會授權公司董事會，並由董事會轉授權管理層，2019年上半年公司管理層批准向本公司核心二級資本證券持有者分派收益人民幣196百萬元(含稅)。

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

18 暫時性豁免執行《國際財務報告準則第9號》的披露

根據對《國際財務報告準則第4號》的修訂，本公司以本集團2015年12月31日的財務狀況為基礎進行評估，認為本集團《國際財務報告準則第4號》中的合同(包括涵蓋在保險混合合同分拆的存款成分和嵌入衍生工具)產生的負債的賬面價值與所有負債的賬面價值總額相比是重大的，與保險相關聯的負債的賬面價值佔所有負債的賬面價值總額的比例大於90%。在後續年度，本集團的業務沒有需要重新評估的重大變化。因此，本集團活動主要與保險相關聯，符合暫時性豁免執行《國際財務報告準則第9號》的條件。

本集團的聯營企業遠洋集團及中國聯通於2018年1月1日開始執行《國際財務報告準則第9號》。本集團的聯營企業廣發銀行於2019年1月1日開始執行中國《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》等相關準則、應用指南及過渡規定。根據對《國際財務報告準則第4號》的修訂，本集團對上述聯營企業採用權益法進行會計處理時選擇不進行統一會計政策調整。廣發銀行首次執行新準則對本集團2019年1月1日合併財務狀況表的影響詳見附註6。

(a) 下表分類列示《國際財務報告準則第9號》下的金融資產組^①的公允價值及其公允價值變動額：

	2019年 6月30日 的公允價值 人民幣百萬元	2018年 12月31日 的公允價值 人民幣百萬元
交易性金融資產	138,366	138,717
以公允價值為基礎進行管理和業績評價的金融資產	-	-
其他金融資產		
— 合同條款滿足在特定日期產生的合同現金流量僅限於對本金及未償付本金金額之利息的支付(以下簡稱「僅付本息」)的金融資產	1,592,426	1,502,203
— 合同條款不滿足僅付本息條件的金融資產	604,928	528,377
合計	2,335,720	2,169,297

18 暫時性豁免執行《國際財務報告準則第9號》的披露(續)

(a) 下表分類列示《國際財務報告準則第9號》下的金融資產組⁽ⁱ⁾的公允價值及其公允價值變動額：(續)

	截至6月30日止6個月期間的 公允價值變動	
	2019	2018
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
交易性金融資產	13,042	(6,089)
以公允價值為基礎進行管理和業績評價的金融資產	-	-
其他金融資產		
— 合同條款滿足僅付本息的金融資產	(4,464)	37,535
— 合同條款不滿足僅付本息條件的金融資產	46,153	(14,403)
合計	54,731	17,043

(i) 僅包含通過淨利潤反映公允價值變動的證券、貸款(不含保戶質押貸款)、可供出售證券及持有至到期證券。

(b) 對於前述合同條款滿足僅付本息條件的金融資產，其信用風險敞口⁽ⁱⁱ⁾情況如下：

	2019年	2018年
	6月30日的	12月31日的
	賬面價值 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	賬面價值 ⁽ⁱⁱⁱ⁾
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
境內		
免評級(iv)	643,016	653,328
AAA	892,963	787,908
AA+	9,865	13,026
AA	713	1,152
AA-	3,000	70
小計	1,549,557	1,455,484
境外		
AAA	1,123	-
A+	27	-
A	3,061	1,755
A-	34	493
BBB+	132	118
BBB-	14	14
無評級	24	24
小計	4,415	2,404
合計	1,553,972	1,457,888

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

18 暫時性豁免執行《國際財務報告準則第9號》的披露(續)

(b) 對於前述合同條款滿足僅付本息條件的金融資產，其信用風險敞口⁽ⁱⁱ⁾情況如下：(續)

對於前述合同條款滿足僅付本息條件的金融資產，其在報告期末不具有較低信用風險的金融資產情況如下：

	2019年6月30日	
	賬面價值 ⁽ⁱⁱⁱ⁾ 人民幣百萬元	公允價值 人民幣百萬元
境內	13,578	12,854
境外	24	9
合計	13,602	12,863

	2018年12月31日	
	賬面價值 ⁽ⁱⁱⁱ⁾ 人民幣百萬元	公允價值 人民幣百萬元
境內	14,248	14,539
境外	24	12
合計	14,272	14,551

(ii) 境內資產的信用評級由境內合資格的外部評級機構提供，境外資產的信用評級由境外合資格的外部評級機構提供。

(iii) 對於以攤餘成本計量的金融資產，此處披露減值準備調整之前的賬面餘額。

(iv) 主要包含國債及政策性金融債。

19 重大關聯交易

(a) 關聯方

於2019年6月30日，重大關聯方及與本公司的關係如下所示：

重大關聯方	與本公司的關係
集團公司	直接和最終控股公司
中國人壽資產管理有限公司(以下簡稱「資產管理子公司」)	本公司的附屬子公司
中國人壽養老保險股份有限公司(以下簡稱「養老保險子公司」)	本公司的附屬子公司
國壽(蘇州)養老養生投資有限公司(以下簡稱「蘇州養生子公司」)	本公司的附屬子公司
金梧桐有限公司	本公司的附屬子公司
上海瑞崇投資有限公司(以下簡稱「瑞崇子公司」)	本公司的附屬子公司
New Aldgate Limited	本公司的附屬子公司
Glorious Fortune Forever Limited	本公司的附屬子公司
CL Hotel Investor, L.P.	本公司的附屬子公司
Golden Bamboo Limited	本公司的附屬子公司
Sunny Bamboo Limited	本公司的附屬子公司
Fortune Bamboo Limited	本公司的附屬子公司
國揚果晟子公司	本公司的附屬子公司
上海遠墅圓玖投資管理中心(有限合夥)	本公司的附屬子公司
上海遠墅圓品投資管理中心(有限合夥)	本公司的附屬子公司
上海丸晟實業合夥企業(有限合夥)	本公司的附屬子公司
寧波梅山保稅港區佰寧投資合夥企業(有限合夥)	本公司的附屬子公司
蕪湖遠翔天複投資管理中心(有限合夥)	本公司的附屬子公司
蕪湖遠翔天益投資管理中心(有限合夥)	本公司的附屬子公司
國壽(北京)健康管理有限公司	本公司的附屬子公司
CBRE Global Investors U.S. Investments I, LLC (以下簡稱「CG Investments」)(i)	本公司的附屬子公司
中國人壽富蘭克林資產管理有限公司(以下簡稱「資產管理香港子公司」)	本公司的間接附屬子公司
國壽安保基金管理有限公司	本公司的間接附屬子公司
King Phoenix Tree Limited	本公司的間接附屬子公司
國壽財富管理有限公司	本公司的間接附屬子公司
China Century Core Fund Limited	本公司的間接附屬子公司
國壽富蘭克林(深圳)股權投資基金管理有限公司	本公司的間接附屬子公司
New Capital Wisdom Limited	本公司的間接附屬子公司
New Fortune Wisdom Limited	本公司的間接附屬子公司
Wisdom Forever Limited Partnership	本公司的間接附屬子公司
西安盛頤京勝置業有限公司	本公司的間接附屬子公司
大連希望大廈有限公司	本公司的間接附屬子公司

(i) 截至2019年6月30日止六個月期間，CG Investments新納入合併範圍。

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月期間

19 重大關聯交易(續)

(a) 關聯方(續)

於2019年6月30日，重大關聯方及與本公司的關係如下所示：(續)

重大關聯方	與本公司的關係
遠洋集團	本公司的聯營企業
廣發銀行	本公司的聯營企業
中國人壽財產保險股份有限公司(以下簡稱「財產險公司」)	本公司的聯營企業
中糧期貨有限公司	本公司的聯營企業
中石化川氣東送天然氣管道有限公司	本公司的聯營企業
中國聯通	本公司的聯營企業
Joy City Commercial Property Fund L.P.	本公司子公司的合營企業
Mapleleaf Century Limited	本公司子公司的合營企業
國壽不動產投資管理有限公司(以下簡稱「國壽不動產」)	同受集團公司控制
中國人壽保險(海外)股份有限公司(以下簡稱「中壽海外」)	同受集團公司控制
國壽投資控股有限公司(以下簡稱「國壽投資公司」)	同受集團公司控制
中國人壽電子商務有限公司(以下簡稱「電商公司」)	同受集團公司控制
中國人壽保險(集團)公司企業年金基金(以下簡稱「企業年金基金」)	本公司參與設立的企業年金基金

19 重大關聯交易(續)

(a) 關聯方(續)

於2019年6月30日，重大關聯方及與本公司的關係如下所示：(續)

重大關聯方	與本公司的關係
上信－寧波五路四橋PPP項目集合資金信託計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
昆侖信託・天津城投一號集合資金信託計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
交銀國信・國壽陝煤債轉股基金集合資金信託計劃	本公司直接和間接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
陝國投・京投公司信託貸款集合資金信託計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
中國人壽－中國華能債轉股投資計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
交銀國信・國壽中鋁股份供給側改革項目集合資金信託計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
建信信託・國壽國新集合資金信託計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
中國人壽－兗州煤業債權投資計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
重慶信託・國壽青海黃河債轉股集合資金信託計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
中信精誠・天津港集團貸款集合資金信託計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
百瑞恒益604號集合資金信託計劃	本公司直接和間接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
昆侖信託・冀中能源集團貸款集合資金信託計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體
交銀國信・國壽投資－中國有色集合資金信託計劃	本公司直接持有的納入合併財務報表範圍的結構化主體

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月期間

19 重大關聯交易(續)

(b) 重大關聯交易

本集團與重大關聯方之間的關聯方交易如下所示：

	註	截至6月30日止6個月期間	
		2019年 人民幣百萬元	2018年 人民幣百萬元
本集團與集團公司及其子公司的交易			
向集團公司收取保單代理費收入	(i)	287	331
向集團公司收取保險資金投資資產管理費	(ii.a)	47	49
本公司向集團公司支付股利		3,092	7,729
資產管理子公司向集團公司分配利潤		122	128
向中壽海外收取保險資金委託投資管理費	(ii.b)	39	43
向財產險公司收取保險資金投資資產管理費	(ii.c)	9	6
向財產險公司支付保費		13	14
向財產險公司收取賠款及其他		7	8
向財產險公司收取保單代理銷售費	(iii)	986	1,598
向財產險公司收取租賃費及服務費		22	35
向國壽不動產支付租金和工程款及其他		22	22
向國壽投資公司支付房產租金	(iv)	40	42
向國壽投資公司收取留存資產委託管理費		3	4
向國壽投資公司支付投資管理費	(ii.d)	289	229
向國壽投資公司收取房屋租賃費		18	18
向電商公司支付委託管理業務服務費		-	25
本集團與廣發銀行的交易			
向廣發銀行收取存款利息		1,288	608
向廣發銀行支付保單代理手續費	(v)	57	61
本集團與遠洋集團的交易			
遠洋集團向本公司分配現金股利(附註6)		145	284
遠洋集團向本公司支付企業債利息		14	14
向遠洋集團支付項目管理費		-	1
本集團與企業年金基金的交易			
向企業年金基金繳費		297	292
本集團與其他聯營企業和合營企業的交易			
其他聯營企業和合營企業向本集團分配收益(附註6)		868	612

19 重大關聯交易(續)

(b) 重大關聯交易(續)

本集團與重大關聯方之間的關聯方交易如下所示：(續)

	註	截至6月30日止6個月期間	
		2019年 人民幣百萬元	2018年 人民幣百萬元
本公司與資產管理子公司的交易			
向資產管理子公司支付保險資金委託投資管理費	(ii.e)	691	628
資產管理子公司向本公司分配利潤		183	193
本公司與養老保險子公司的交易			
向養老保險子公司收取租金		34	22
向養老保險子公司收取代理銷售年金基金等業務代理費	(vi)	16	22
向養老保險子公司收取年金業務推動費		2	1
本公司與資產管理香港子公司的交易			
向資產管理香港子公司支付投資管理費	(ii.f)	8	8
本公司與蘇州養生子公司的交易			
向蘇州養生子公司增資		200	—
本公司與瑞崇子公司的交易			
向瑞崇子公司支付租金		24	24
本公司與國揚果晟子公司的交易			
從國揚果晟子公司減資		100	—
本公司與其他聯營企業和合營企業的交易			
其他聯營企業和合營企業向本公司分配收益		753	242
本公司與已合併結構化主體及其他子公司的交易			
已合併結構化主體向本公司分配收益		4,688	3,819
其他子公司向本公司分配收益		—	384

中期簡明合併財務報表附註(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月期間

19 重大關聯交易(續)

(b) 重大關聯交易(續)

註：

- (i) 本公司與集團公司於2017年12月26日續簽了可續展保險業務代理協議，協議自2018年1月1日起生效，有效期至2020年12月31日。本公司依照該協議履行保險業務代理職責，但不享有或承擔非轉移保單項下的保險人的權利和義務、收益、損失和風險。在每半年一次的付款期內，服務費金額等於以下兩項之和：(1)該期間最後一日的有效保單件數乘以人民幣8.0元；(2)該期間內該等保單的實收保費收入的2.5%。保險業務代理費收入已在中期簡明合併綜合收益表的其他收入中列示。
- (ii.a) 集團公司與資產管理子公司在2018年12月續簽了保險資金委託投資管理協議，委託資產管理子公司對集團公司的保險資金進行投資管理，有效期自2019年1月1日起至2021年12月31日。根據該協議，集團公司按照0.05%的年費率向資產管理子公司支付投資管理基礎服務費。投資管理基礎服務費按月計算按季支付，用相關月度月初和月末委託管理資產的賬面餘額平均值(扣除正回購融入資金及利息，扣除債權投資計劃、股權投資計劃、項目資產支持計劃以及定制類非標產品的本金及利息後)乘以0.05%費率，除以12個月。債權計劃、股權投資計劃、項目資產支持計劃以及定制類非標產品等根據具體項目情況，按照合同約定費率執行，不另行支付管理費。每個會計年度結束後，集團公司對資產管理子公司委託資產的投資績效進行評估，並依據實際投資運作結果與目標收益的比較，對投資管理基礎服務費上浮或下調一定比例。
- (ii.b) 中壽海外與資產管理香港子公司於2018年續簽了一份《資產委託投資管理協議》，有效期自2018年1月1日起至2022年12月31日止。根據該協議，中壽海外委託資產管理香港子公司對保險資金進行投資管理，並向資產管理香港子公司支付基準投資管理費和投資表現費。基準投資管理費按加權平均資金運用總額乘以基準費率提取，投資表現費根據實際年總回報率與預先設定的淨實現收益率的差額計算。基準投資管理費每半年計算並支付一次，投資表現費在年底時根據全年的投資收益情況進行統一結算。
- (ii.c) 財產險公司與資產管理子公司於2018年5月15日續簽了《保險資金委託投資管理協議》，委託資產管理子公司對財產險公司的保險資金進行投資管理，該協議追溯自2018年1月1日起生效，至2019年12月31日止。在雙方沒有異議的情況下可以自動續展一年。根據該協議，財產險公司向資產管理子公司支付固定服務費和浮動服務費。固定服務費按月計費，按年支付，用相關月度月初和月末每一類委託管理資產餘額的平均值乘以每一類委託管理資產的年投資管理費率，除以12個月；浮動服務費按年支付，根據業績考核結果確定當年浮動管理費支付比例。
- (ii.d) 本公司與國壽投資公司於2018年12月31日續簽了《保險資金另類投資委託投資管理協議》，該協議自2019年1月1日起生效，至2020年12月31日止。根據該協議，本公司委託國壽投資公司在當年投資指引的規限下從事股權、不動產及相關金融產品、類證券化金融產品的專業化投資、運作和管理業務。本公司依據協議規定向國壽投資公司支付投資管理服務費、業績獎勵費。對於固定回報類項目，根據不同的收益區間，其管理費率為0.05%至0.6%；對於非固定回報類項目，已投項目的管理費率為0.3%，新增簽約的項目根據國壽投參與項目管理的程度，其管理費率為0.05%至0.3%，且在項目退出時根據項目內部回報率支付業績分成。此外，本公司根據對國壽投資公司的年度業績考核結果，對固定回報類項目和非固定回報類項目的投資管理費做出調整，該調整金額(即浮動管理費金額)區間為當期投資管理服務費的負百分之十至正百分之十五。
- (ii.e) 本公司與資產管理子公司於2018年12月28日續簽了《保險資金委託投資管理協議》，有效期自2019年1月1日起至2021年12月31日。根據該協議，本公司委託資產管理子公司對保險資金進行投資管理，並向資產管理子公司支付固定投資管理服務費和浮動投資管理服務費。年固定服務費以總投資資產淨值的萬分之五計算，按季支付；浮動投資管理服務費按當年固定管理服務費的百分之二十(20%)結合考核結果綜合計算，按年支付。資產管理子公司向本公司收取的服務費已經在本集團中期簡明合併綜合收益表中予以抵銷。

19 重大關聯交易(續)

(b) 重大關聯交易(續)

註：(續)

- (ii.f) 本公司與資產管理香港子公司於2018年12月31日續簽了《保險資金委託資產投資管理協議》，該協議有效期限為2019年1月1日至2021年12月31日。根據該協議，本公司委託資產管理香港子公司對保險資金進行投資管理，並按季向資產管理香港子公司支付投資資產管理費，每年支付的投資管理費上限為3,000萬元人民幣。資產管理香港子公司發起設立的監管政策許可行業的投資計劃、資產支持計劃、專項產品、保險資產管理產品等金融產品的投資管理費率按照產品合同約定執行；定期存款、股票、基金、金融產品、其他投資品種的指令性投資操作、萬能賬戶B-2及類似委託資產賬戶的委託投資管理費率為萬分之二；未上市股權投資管理費率為千分之三；訂製組合的投資管理費率參照市場化委託的管理費另行約定。資產管理香港子公司向本公司收取的服務費已經在本集團中期簡明合併綜合收益表中予以抵銷。
- (iii) 財產險公司與本公司於2018年1月31日簽訂了新的《相互代理保險銷售業務框架協議(壽代產業務部分)》。根據該協議，財產險公司委託本公司在授權區域內代理銷售財產險公司指定的保險產品，雙方按照成本(含相關稅費)加邊際利潤的計價原則，確定業務管理費標準。該協議有效期為三年，自2018年3月8日起至2021年3月7日止。
- (iv) 本公司與國壽投資公司於2017年12月29日續簽了房產租賃協議，有效期自2018年1月1日至2020年12月31日。根據該協議，國壽投資公司向本公司出租其擁有的物業，本公司就有關國壽投資公司該等物業而向其支付的年租金參照市場價格確定，或按持有並維護該等物業的成本加約5%的利潤計算。本公司每半年向國壽投資公司支付一次租賃其相關物業的租金，每次支付的租金額為該年度租金總額的二分之一。
- (v) 本公司與廣發銀行於2018年10月19日續簽了《代理保險產品專項合作協議》，雙方就適合銀行渠道銷售的個人銀行保險產品進行代理合作，合作的內容包括代理銷售保險產品、代收保險費、代付保險金等。本公司根據廣發銀行銷售的每種個人銀行保險產品的保費收入總額減去猶豫期撤單保費收入後的金額乘以該產品的手續費率，向其支付代理手續費，代理銷售的各保險產品手續費率按市場公平交易原則議定。手續費每月結算一次。該協議自簽訂之日起生效，有效期至2020年8月16日。
- 本公司與廣發銀行於2018年12月28日簽訂了《代理對公客戶團體保險產品合作協議》，雙方就適合銀行渠道銷售的對公客戶團體保險產品進行代理合作。本公司根據廣發銀行銷售的每種銀行團體保險產品的保費收入總額減去該產品的退保保費後的金額乘以該產品的手續費率，向其支付代理手續費，代理銷售的各保險產品手續費率參考可比獨立第三方的市場價格為原則確定。手續費每月結算一次。本協議自2019年1月1日起生效，有效期為兩年，在雙方無異議的情況下自動順延一年。
- (vi) 本公司與養老保險子公司於2019年1月1日續簽了《壽代養老業務委託代理協議》。該協議自2019年1月1日起生效，至2021年12月31日期滿。壽代養老業務系指本公司代理銷售養老保險子公司的企業年金業務、養老保障業務、職業年金業務和第三方資產管理業務。協議約定的代理銷售服務費分為兩類，分別為日常產生的代理銷售服務費和根據年度推動方案產生的代理銷售服務費。根據該協議，作為主要業務的企業年金基金管理，其受託管理代理銷售服務費，根據合同期限的長短，按年度受託管理費的30%至80%收取；其賬戶管理代理銷售服務費，無論合同期限長短，僅在首個管理年度按照賬戶管理費的60%收取；投資管理代理銷售服務費，根據合同期限的長短，按年度投資管理費(扣減投資風險準備金)的60%至3%，逐年遞減收取；團體養老保障管理代理銷售服務費，根據合同期限的長短，按年度投資管理費的50%至3%，逐年遞減收取；個人養老保障管理代理銷售服務費，所有管理年度根據個人養老保障管理產品的日常管理費率的不同，按年度投資管理費的30%至50%收取；職業年金業務和第三方資產管理業務的代理銷售服務費按照年度推動方案確定的標準執行，推動方案由雙方另行協商確定。本公司收取養老保險子公司的服務費已經在本集團中期簡明合併綜合收益表中予以抵銷。

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

19 重大關聯交易(續)

(c) 應收/應付重大關聯方餘額

應收/應付重大關聯方的餘額如下所示，下述餘額均無擔保。本集團除廣發銀行存款、持有的廣發銀行理財產品和持有的遠洋集團企業債外，其他餘額均不計息且沒有固定的還款日期。

	2019年 6月30日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
本集團與重大關聯方往來款項餘額		
應收集團公司	333	350
應收中壽海外	19	68
應收財產險公司	275	284
應付財產險公司	(7)	(9)
應收國壽投資公司	8	15
應付國壽投資公司	(309)	(362)
應收國壽不動產	2	2
廣發銀行存款	61,099	61,880
持有的廣發銀行理財產品	623	115
應收廣發銀行	2,006	1,557
應付廣發銀行	(70)	(63)
持有的遠洋集團企業債	600	593
應收遠洋集團	22	8
應收電商公司	6	6
應付電商公司	(67)	(67)
本公司與子公司往來款項餘額		
應付資產管理子公司	(691)	(218)
應付資產管理香港子公司	(10)	(10)
應收養老保險子公司	38	25
應付養老保險子公司	(30)	(28)
應收瑞崇子公司	119	18

19 重大關聯交易(續)

(d) 關鍵管理層薪酬

	截至6月30日止6個月期間	
	2019	2018
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
工資及其他員工福利	8	9

根據國家有關部門的規定，本公司關鍵管理人員的最終薪酬尚未確定，以上列示的薪酬為預發薪酬。

(e) 與國家控股企業的關聯交易

根據《國際會計準則第24號—關聯方披露》，國家控股企業之間交易屬於關聯交易。本集團的最終控股公司集團公司系國家控股企業。本集團的主要業務集中於保險和投資，因此與國家控股企業的關聯交易主要是保險業務和投資業務。本集團與其他國家控股企業的關聯交易均為平等的正常商業往來。由於企業股權結構的複雜性，中國政府可能擁有對許多公司的間接權益。某些間接權益本身或和其他間接權益組合形成對於某些公司的並非為本集團所知的控制權益。本集團相信下列描述應反映重大關聯交易並根據《國際會計準則第24號》豁免條款僅披露定性信息。

於2019年6月30日，本集團大部分銀行存款存放於國家控股的銀行，大部分企業債和次級債券的發行人為國家控股企業。截至2019年6月30日止6個月期間，本集團大部分團險業務客戶為國家控股企業，大部分的銀行保險業務手續費支付給了國家控股的銀行和郵政機構。多數再保險合同均與國家控股再保險公司訂立。

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

20 股本

	2019年6月30日		2018年12月31日	
	股份數目	人民幣百萬元	股份數目	人民幣百萬元
法定股本，已發行及繳足股本				
普通股每股面值人民幣1元	28,264,705,000	28,265	28,264,705,000	28,265

於2019年6月30日，本公司股本列示如下：

	2019年6月30日	
	股份數目	人民幣百萬元
集團公司(i)	19,323,530,000	19,324
其他投資者	8,941,175,000	8,941
其中：境內上市	1,500,000,000	1,500
海外上市(ii)	7,441,175,000	7,441
合計	28,264,705,000	28,265

(i) 集團公司持有的本公司股份均為境內上市股票。

(ii) 本公司海外上市的股票在香港聯合交易所和紐約證券交易所交易。

21 其他權益工具

(a) 基本信息

	2018年12月31日	本期增加	本期減少	2019年6月30日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
核心二級資本證券	7,791	—	—	7,791
合計	7,791	—	—	7,791

本公司於2015年7月3日按面值發行美元1,280百萬元之核心二級資本證券，並於2015年7月6日起在香港聯合交易所上市交易。該等證券面值指定為美元200,000元，超出該金額的部分以美元1,000元起以整數倍數增加。扣除發行費用後，本次發行募集資金合計為美元1,274百萬元，折合為人民幣7,791百萬元。本次發行的證券期限為60年，可展期；每年分派兩次，在第五年末及其後任何分派付款日本公司具有贖回權；前五個計息年度的初始分派率為4.00%，倘若本公司在第五年末不行使贖回權，則第五年末和此後每五年將依據可比美國國債收益率加上2.294%的利差重置分派率。

21 其他權益工具(續)

(b) 歸屬於權益所有者的權益

	2019年 6月30日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
歸屬於母公司所有者的權益	368,434	318,371
歸屬於母公司普通股持有者的權益	360,643	310,580
歸屬於母公司其他權益工具持有者的權益	7,791	7,791
歸屬於少數股東的權益	5,155	4,919
歸屬於普通股少數股東的權益	5,155	4,919

截至2019年6月30日止6個月期間，本公司向母公司其他權益工具持有者的收益分派情況參見附註17。截至2019年6月30日，無歸屬於母公司其他權益工具持有者的累積未分派收益。

22 或有負債和準備

重大的或有負債如下所示：

	2019年 6月30日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
未決法律訴訟	571	488

本集團已經涉入一些日常經營活動引起的訴訟中。為準確披露未決訴訟的或有負債情況，每半年度末和年度末，本集團都會進行逐案統計分析。如果管理層依據第三方法律諮詢能夠確定本集團承擔了現時義務，同時履行該義務很可能導致含有經濟利益的資源流出，且負債金額能夠可靠估計的情況下，則需要對本集團在索賠中可能遭受的損失計提準備。除此之外，本集團對未決的訴訟作為或有負債進行披露。於2019年6月30日和2018年12月31日，本集團有其他的或有負債，但由於負債金額無法可靠估計且不重大，因此無法對此或有負債進行披露。

中期簡明合併財務報表附註(續)
截至二零一九年六月三十日止六個月期間

23 承諾

(a) 資本承諾

本集團有關物業開發及投資的資本承諾如下：

	2019年 6月30日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
已簽約但未在賬目中計提		
對外投資	64,639	81,217
物業、廠房與設備	4,811	4,930
合計	69,450	86,147

(b) 經營租賃承諾－作為承租人

根據不可撤銷經營租賃合同，於未來年度內最低租賃支出為：

	2018年12月31日 人民幣百萬元
一年內到期	1,049
一年至五年到期	1,373
五年以後到期	52
合計	2,474

本集團自2019年1月1日起開始執行《國際財務報告準則第16號》。作為承租人，本期經營租賃承諾事項已按照《國際財務報告準則第16號》相關規定進行計量、列報和披露，對可比期間信息不予調整，詳見附註2.1。

(c) 經營租賃承諾－作為出租人

根據不可撤銷經營租賃合同，於未來年度內最低租賃收入為：

	2019年 6月30日 人民幣百萬元	2018年 12月31日 人民幣百萬元
一年內到期	482	530
一年至五年到期	1,037	1,306
五年以後到期	274	300
合計	1,793	2,136



中国人寿保险股份有限公司
China Life Insurance Company Limited

辦公地址：北京市西城區金融大街 16 號

聯繫電話：86-10-63633333

公司網址：www.e-chinalife.com

電子信箱：ir@e-chinalife.com



MIX
Paper from
responsible sources
FSC™ C007445