

**PICC** 中国人民保险集团股份有限公司

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

H股股票代码：1339

二零一九年中期報告



与国同行 与您相伴





## 公司簡介

本公司為新中國第一家全國性保險公司，創立於1949年10月，目前已成長為國內領先的大型綜合性保險金融集團，在2019年《財富》雜誌刊發的世界500強中排名第121位。

本公司分別通過人保財險（於香港聯合交易所有限公司上市，股票代碼02328）和人保香港（本公司分別持有約68.98%和75.0%的股權）在中國境內和中國香港經營財產險業務；分別通過人保壽險（本公司直接及間接持有80.0%的股權）和人保健康（本公司直接及間接持有約95.45%的股權）經營壽險和健康險業務；通過人保資產（本公司持有100%的股權）對大部分保險資金進行集中化和專業化運用管理，以人保投控（本公司持有100%的股權）作為不動產投資為核心的專業化投資公司，通過人保資本（本公司持有100%的股權）專門對集團內外的保險及非保險資金開展直接股權投資、債權投資等非交易業務，通過人保金服（本公司持有100%的股權）作為集團佈局互聯網金融領域的專業化平台，通過人保再保險（本公司直接及間接持有100%的股權）開展集團內外專業再保險業務；通過人保養老（本公司持有100%的股權）開展企業年金、職業年金等業務，並在銀行、信託等非保險金融領域進行了戰略佈局。

公司的主要競爭優勢包括

- ◆ 我們是新中國第一家全國性保險公司，新中國保險業的奠基者和開拓者，品牌悠久卓越；
- ◆ 我們是主業突出的綜合性保險金融集團，堅持以客戶為中心，實現跨板塊業務協同；
- ◆ 我們擁有根植城鄉、遍佈全國的多樣化機構和服務網絡，廣泛深厚的客戶基礎，把握中小型城市及縣域藍海市場巨大機遇的能力突出；
- ◆ 我們擁有國際一流、亞洲第一的財產險公司，規模、成本和服務優勢明顯，盈利能力突出；
- ◆ 我們擁有全國佈局、快速成長、持續盈利、運營平台健全的壽險公司，業務轉型和價值創造潛力巨大；
- ◆ 我們擁有第一家全國性專業健康險公司，搶佔發展先機，構建特色健康養老生態圈；
- ◆ 我們擁有行業領先的資產管理平台，投資風格穩健，投資業績優良；
- ◆ 我們服務民生，保障經濟，履行社會責任，搶抓政策機遇，在謀劃大格局中創新業務模式；
- ◆ 我們擁有先進適用的信息技術，佈局科技金融領域，具備數據挖掘、客戶遷徙、價值再創造的突出能力和潛在優勢；
- ◆ 我們擁有強有力的股東支持，經驗豐富、富有洞察力的管理團隊，高素質的專業人才隊伍。

### 使命

人民保險，服務人民

### 核心價值觀

理念立司、專業興司、創新強司、正氣治司

### 願景

做人民信賴的卓越品牌



釋義	2
業績摘要	4
董事長致辭	5
管理層討論與分析	10
內含價值	42
重要事項	55
普通股股份變動及股東情況	60
董事、監事及高級管理人員	65
簡要合併財務報表審閱報告	66
簡要合併財務報表及其附註	67

人保集團、本公司、公司	指	中國人民保險集團股份有限公司，或如文義所指的其前身
中國人保、本集團	指	中國人民保險集團股份有限公司及其所有子公司
人保財險	指	中國人民財產保險股份有限公司
人保壽險	指	中國人民人壽保險股份有限公司
人保健康	指	中國人民健康保險股份有限公司
人保再保險	指	人保再保險股份有限公司
人保養老	指	中國人民養老保險有限責任公司
人保香港	指	中國人民保險(香港)有限公司
人保資產	指	中國人保資產管理有限公司
人保投控	指	人保投資控股有限公司
人保資本	指	人保資本投資管理有限公司
人保香港資產	指	中國人保香港資產管理有限公司
人保金服	指	人保金融服務有限公司
中盛國際	指	中盛國際保險經紀有限責任公司
財政部	指	中華人民共和國財政部
中國銀保監會、銀保監會	指	中國銀行保險監督管理委員會
中國保監會、保監會	指	中國保險監督管理委員會，根據《深化黨和國家機構改革方案》於2018年3月與中國銀監會組建為中國銀行保險監督管理委員會
中國銀監會、銀監會	指	中國銀行業監督管理委員會，根據《深化黨和國家機構改革方案》於2018年3月與中國保監會組建為中國銀行保險監督管理委員會
上交所	指	上海證券交易所
社保基金會	指	全國社會保障基金理事會



招股說明書	指	本公司於2018年11月5日在上海證券交易所網站及公司網站發佈的《中國人保首次公開發行股票(A股)招股說明書》
《上交所上市規則》	指	《上海證券交易所股票上市規則》
《聯交所上市規則》	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
《公司章程》	指	《中國人民保險集團股份有限公司公司章程》，其相關條款為2019年6月21日經股東大會審議通過的版本
3411工程	指	3411工程是中國人保新時期向高質量發展轉型的主線，「3」是推動人保財險、人保壽險和人保健康3家保險子公司轉型，「4」是實施創新驅動發展戰略、數字化戰略、一體化戰略和國際化戰略等4大戰略，第一個「1」是打好1場中心城市攻堅戰和縣域市場保衛戰，第二個「1」是守住1條不發生系統性風險的底線
中國	指	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、澳門特別行政區及臺灣地區
元	指	人民幣元

	2019年 6月30日	2018年 12月31日	增減(%)
總資產	1,118,473	1,031,635	8.4
總負債	886,564	825,334	7.4
總權益	231,909	206,301	12.4
每股淨資產(元)	3.90	3.46	12.7

	2019年 1-6月	2018年 1-6月	增減(%)
總保費收入	322,875	286,162	12.8
淨利潤	21,622	14,348	50.7
歸屬於公司股東淨利潤	15,478	10,045	54.1
每股收益(元)－基本和稀釋	0.35	0.24	47.8
加權平均淨資產收益率(未年化)%	9.5	7.1	上升2.4個百分點

註：如無特別說明，本中期報告中幣種均為人民幣。



繆建民先生  
董事長

各位股東：

時間的年輪銘刻著發展的軌跡，見證著人保人向高質量發展轉型的砥礪探索。2019年時間過半，我謹代表公司董事會向各位股東報告本集團上半年取得的工作業績。

### 砥礪奮進，集團邁向高質量發展成效初顯

上半年，公司堅持穩中求進工作總基調，攻堅克難、銳意進取，紮實推動集團向高質量發展轉型的「3411工程」實施，在複雜嚴峻形勢下，保持了穩中有進、穩中向好的發展態勢，業務發展總體平穩、好於預期，轉型發展、改革創新、風險防範取得階段性成效，為圓滿完成全年任務打下了堅實基礎。

**業務發展勢頭良好，保費增速大幅提升。**1-6月，集團規模保費收入3,257.8億元，同比增長12.8%，扭轉了去年同期負增長的局面。其中，人保財險實現保費收入2,353.3億元，同比增長14.9%，市場地位鞏固提升；人保健康實

現規模保費 158.6 億元，同比增長 44.2%；人保壽險實現規模保費 745.1 億元，同比增長 2.0%，兩家人身險公司保費增速均創近 3 年來同期最好水平；中誠信託有限責任公司管理信託財產規模 2,763.8 億元。

**業務結構持續優化，轉型發展深化推進。**1-6 月，人保財險實現非車險保險業務收入 1,085.5 億元，保費佔比提升至 46.0%，增量總保費收入貢獻度達 83.7%，成為拉動公司發展超越市場的重要力量，高質量發展成效初顯；人保健康加大商業健康險發展力度，期交首年保費同比增長 357.7%，新業務價值同比增長 12.2%；人保壽險推動價值轉型，期交（含續期）佔比同比提升 8.8 個百分點，達到 60.3%，新業務價值同比增長 25.6%，價值創造能力持續提升。

**盈利能力持續上行，淨利潤大幅提升。**1-6 月，集團合併淨利潤 216.2 億元，同比增長 50.7%。其中，人保財險淨利潤 168.2 億元，同比增長 39.1%，綜合成本率 97.6%，低於市場平均水平；人保壽險淨利潤 30.8 億元，人保健康淨利潤 2.6 億元，均創 2007 年以來同期最好水平。集團合併口徑投資資產 9,293.9 億元，年化投資收益率 5.4%。

**「3411 工程」有序實施，改革創新成效顯現。**堅持對標一流、對標先進，制訂商業模式全面對標方案，明確了對標主體、推進方向和實施舉措，為加快轉型發展奠定了堅實基礎。堅持面向客戶、面向一線，推動數字化、一體化等 4 大戰略實施，IT 架構改革、北中心建設、佣金「T+1」結算、櫃面資源共享、綜拓團隊等一大批先導性、基礎性項目如期推進。推動集團首個面向客戶的統一 APP 上線運行，截至 6 月底，累計安裝量首次突破 500 萬，平台月活用戶達 70 萬；「人保 e 通」累計用戶數達到 42.3 萬人，出單保費 88.1 億元；加快推進科技應用與賦能，「駕安配」平台應用於 36 個省級分公司 362 個地市分公司，「車主惠」APP 月活人數 12.8 萬人。這些都充分體現了傳統企業擁抱技術變革的新活力。堅持聚焦城市、鞏固縣域，中心城市攻堅戰和縣域市場保衛戰取得積極進展。上半年，人保財險成都、哈爾濱、佛山、東莞分公司重返市場第一，縣域車險增速高於全系統 0.8 個百分點。人保壽險強化基礎建設，中心城市有效人力同比提高；人保健康推進中心城市差異化發展，創新產品供給，深圳分公司互聯網健康保險產品同比增長 435.6%。

**深入服務實體經濟，保險功能作用有效發揮。**我們立足保障、回歸本源，積極發揮保險功能作用，深入服務實體經濟和人民生活。堅決貫徹中央扶貧攻堅部署，聚焦深度貧困地區和貧困人群，大力推廣「深貧保」項目。積極服務鄉村振興戰略，上半年，集團實現農業保險保費收入 220.3 億元，同比增長 18.0%，市場份額近 50%，公司

農村市場主導地位得到鞏固。加強民營小微企業保險金融服務，穩步推動支農支小融資試點業務，上半年累計放款79.8億元，支持三農和小微企業17萬戶／次。積極服務現代化產業體系、區域發展體系、綠色發展體系，1-6月，責任險保費收入156.4億元，承擔風險責任金額67.2萬億元；首台(套)、首批次保險承擔風險責任金額605億元；環境污染責任險承擔風險責任金額72億元。推進國際化戰略實施，服務「一帶一路」建設，集團國際業務保持較快增長，實現保費收入51億元，同比增長35%，首席承保了孟加拉SSPower電站、印尼巴丹託魯水電站等「一帶一路」重大項目。圍繞民生建設補短板，做好大病保險與社保業務，集團實現保費收入410.3億元，同比增長37.3%，承辦項目1259個，業務覆蓋31個省、自治區、直轄市和304個地市、7.1億人群；積極參與養老「三支柱」建設，到6月底人保養老共參加了22個職業年金受託人投標評選，中選20個受託人或候補機構，中選15個職業年金投管人。

**夯實風險防範基礎，牢牢守住風險底線。**我們從維護金融安全、落實黨中央決策部署的政治高度，深刻認識防範金融風險的新要求，堅守不發生系統性風險底線。深入落實監管要求，在財險領域，嚴格落實車險「報行合一」要求，進一步提高費用列支規範性；在人身險領域，深入開展反洗錢專項檢查、防範非法集資風險工作，積極發揮行業引領作用。強化專業能力建設，人保財險針對信用保證險等新興業務，優化風控模型，完善管理機制；人保壽險開展「基礎建設年」活動，著力夯實風控合規基礎。推動現代科技應用，針對投資風險，加快推進集團投資管理系統、統一信用評級管理系統等項目建設，提升風控信息化水平；針對內控合規風險，強化業務、財務等系統的IT剛性控制。

### 與時俱進，以保險供給側結構性改革為主線加快向高質量發展轉型

金融供給側結構性改革，是習近平新時代中國特色社會主義思想在金融領域的具體體現，是金融發展一般規律與中國金融改革實踐探索相結合的科學部署，對於我國金融保險業和中國人民保險集團的改革發展，具有重要的理論和現實指導意義。中國人民保險集團提出向高質量發展轉型的「3411工程」，本質上就是從供給側入手，推進強弱項、補短板，實現質量變革、效率變革、動力變革的固本之舉。當前和今後一段時期，公司將以商業模式變革為牽引，深入推進集團保險供給側結構性改革，加快向高質量發展轉型。

**持續推進數字化轉型，以科技力量賦能保險供給。**科技水平的高低、科技應用與賦能水平的高低，是保險商業模式變革的核心與靈魂。我們將加快推進數字化，加快建設集團統一共享的IT運營服務平台，開展客戶旅程數字化改造和客戶NPS管理工作，依託數字化技術不斷優化保險價值鏈，賦能企業運營各個環節，實現從技術支撐到科技賦能、再到科技引領的轉變，以科技力量優化供給方式。

**持續優化「保險+科技+服務」商業模式，在強化科技賦能的基礎上，以保險服務延伸提升核心競爭力。**我們將加快構建以保險為起點、以服務為終點、以科技為支撐的新商業模式，把服務打造為不可複製的核心競爭力。在財產險領域，面向不同客戶群體打造差異化服務模式，在個人客戶方面，圍繞客戶各類生活需求，構建場景化的保險服務體系；在法人客戶方面，應用互聯網、物聯網等科技手段，把保險服務嵌入企業的管理與生產流程中，構建風險減量管理新模式。在健康險領域，構建以健康管理為核心的服務模式，把保險產品與健康管理服務相結合，真正解決群眾醫療、健康方面的痛點難點，體現專業化優勢。在壽險領域，堅持「以輕資產為主、輕重結合」，構建以養老、護理為核心的服務模式。

**持續抓好直銷渠道建設，以渠道結構優化促進保險供給效率提升。**商業模式的變革，最終要不斷提高直銷程度，不能過分依賴中介。我們將把優化渠道結構作為提升供給效率的關鍵抓手，加快推進從主要依靠中介渠道向主要依靠直銷渠道轉變，從主要依靠線下渠道向線上線下相結合轉變，從各單元分散銷售向集團一體化綜合銷售轉變。

**持續強化承保理賠管控，以管理精細化降低保險供給成本。**把降成本作為當前主要矛盾，著力強化承保、理賠等環節的精細化管理。堅持承保管控剛性化，堅決剔除長期高虧損業務。堅持理賠作業規範化，強化對關鍵環節的過程控制。堅持隊伍建設專業化，著力提升承保理賠隊伍的素質能力。

**持續推進產品服務創新，以增強產品服務適配性優化保險供給。**聚焦中小企業、科創企業需求，量身定做融合風險保障、信用增級、直接融資的全方位服務。聚焦政府社會治理需求，把服務政府與自身發展結合起來，在鞏固傳統農險、大病等政策性業務的基礎上，創新產品供給與服務模式，做好政策性業務與商業性業務融合，加強資源投入、考核驅動與業務培訓，更加全面地服務政府與群眾需求。聚焦個人分散性客戶需求，加快推進場景化、碎片化、定制化產品創新，圍繞各類垂直細分客群，提供定制化服務，增強在年輕客戶中的影響力。

## 穩中求進，保持高質量發展良好態勢

下半年，集團面臨的改革發展任務還十分艱巨。我們將堅定信心、保持定力，堅決貫徹落實黨中央決策部署，加快推進保險供給側結構性改革，推動集團「3411工程」落地實施。

**我們將強化對標，通過補短板、強弱項、增優勢完善商業模式。**圍繞「兩個融合」，堅持「去中介、降成本、優體驗、強粘性」，加快推進人保財險「十項重點工作」落地實施。堅持全面深化改革，按照「專業、精幹、高效、扁平」的要求，加大商業健康險和健康管理業務發展力度。聚焦「三個轉變」，著力強化壽險基礎建設。強化投資板塊投資研究能力建設，在服務好主業的同時，積極發展財富管理業務。強化新興板塊專業能力建設，把人保金服打造成集團內保險科技能力突出、模塊化的特種部隊，加快構建人保再保險可持續發展的商業模式，建立健全人保養老市場化經營機制，把人保香港打造成中等規模精品公司。

**我們將深化改革，以機構改革與「三定」為契機推動市場化體制變革。**堅持把機構改革與組織變革有機結合，以扁平化、敏捷化為方向，優化業務流程，減少管理層級，把主要的資源調整到市場和一線上去。堅持把機構改革與機制變革有機結合，建立市場化、差異化的考核激勵機制，充分體現崗位差別、能力差別、績效差別，薪酬激勵要多向一線傾斜。堅持把機構改革與隊伍優化有機結合，優化管理幹部隊伍結構，大力培養選拔和使用年輕幹部，到地、市、縣這個層級，大量啟用有激情、有專業能力的年輕幹部。

**我們將守住底線，抓好重點風險的防範工作。**保持增長速度在合理區間，防範行業下行壓力帶來的收縮效應，加快向高質量發展轉型，把沒有實現高質量發展作為最大的系統性風險，同時，做到「精準拆彈」，管住人、看住錢、扎牢制度防火牆，妥善防範化解突出風險隱患。

路雖遠，行則將至；事雖難，做則必成。2019年，是建國70周年、建司70周年，是中國人保全面推進向高質量發展轉型「3411工程」的關鍵一年。人保人將以奮發進取、擔當有為的精神狀態，認真貫徹黨中央決策部署，落實集團黨委各項要求，以保險供給側結構性改革為主線，加快推進集團向高質量發展轉型，以優異的改革發展成績慶祝祖國七十歲生日、人保七十歲生日，更好回報客戶、股東和社會。

繆建民

董事長

中國北京

二零一九年八月二十三日

本集團主要開展三大業務，分別為財產保險業務、人身保險業務及資產管理業務。本集團業務由四個主要經營分部構成：財產保險業務由本集團的財產保險分部構成，包括人保財險和人保香港，本公司分別持有其68.98%及75.0%的股權；人身保險業務由兩個獨立的業務分部構成，即人壽保險分部和健康保險分部，其中，人壽保險分部為人保壽險，本公司直接及間接持有其80.0%的股權，健康保險分部為人保健康，本公司直接及間接持有其95.45%的股權；資產管理業務由本集團的資產管理分部構成，主要包括人保資產、人保投控、人保資本、人保香港資產，均為本公司100%持有；本公司同時持有人保金服100%的股權，直接及間接持有人保再保險100%的股權，持有人保養老100%的股權。

## 一、主要經營指標

### (一) 主要業務數據

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2019年	2018年	增減(%)
原保險保費收入			
人保財險	235,335	204,781	14.9
人保壽險	70,832	69,888	1.4
人保健康	15,215	10,583	43.8
人保財險綜合成本率(%)	97.6	96.0	上升1.6個百分點
人保壽險半年新業務價值	3,853	3,068	25.6
人保健康半年新業務價值	341	304	12.2
總投資收益率(年化)(%)	5.4	5.1	上升0.3個百分點

單位：百萬元

	2019年 6月30日	2018年 12月31日	增減(%)
市場佔有率 <sup>(1)</sup>			
人保財險(%)	35.1	33.0	上升2.1個百分點
人保壽險(%)	3.8	3.6	上升0.2個百分點
人保健康(%)	0.8	0.6	上升0.2個百分點
人保壽險內含價值	82,573	70,632	16.9
人保健康內含價值	10,314	8,689	18.7

	2019年 6月30日	2018年 12月31日	增減(%)
綜合償付能力充足率(%)			
人保集團	309	309	—
人保財險	286	275	上升11個百分點
人保壽險	245	244	上升1個百分點
人保健康	242	282	下降40個百分點
核心償付能力充足率(%)			
人保集團	249	244	上升5個百分點
人保財險	242	229	上升13個百分點
人保壽險	208	201	上升7個百分點
人保健康	161	182	下降21個百分點

(1) 市場佔有率根據中國銀行保險監督管理委員會(「銀保監會」)公佈的中國(不包括香港、澳門和臺灣)原保險保費收入,自行統計和計算,分別為人保財險佔所有財產險公司的市場份額,以及人保壽險、人保健康佔所有人身險公司的市場份額。

2019年以來,中國人保堅持穩中求進工作總基調,攻堅克難、銳意進取,扎實推動集團「3411工程」實施,在複雜嚴峻形勢下,保持了良好的發展態勢,業務發展好於預期,轉型發展、改革創新、風險防範取得階段性成效。截至2019年6月30日,人保財險在財產保險市場佔有率為35.1%,人保壽險在人身保險市場佔有率為3.8%,人保健康在人身保險市場佔有率為0.8%。按規模保費統計,截至2019年6月30日止6個月,人保財險、人保壽險、人保健康、人保香港分別實現規模保費2,353.35億元、745.11億元、158.64億元、0.71億元。

## (二) 主要財務指標

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2019年	2018年	增減(%)
總保費收入	<b>322,875</b>	286,162	12.8
人保財險	<b>236,036</b>	205,041	15.1
人保壽險	<b>70,833</b>	69,891	1.3
人保健康	<b>15,215</b>	10,583	43.8
稅前利潤	<b>19,309</b>	19,405	(0.5)
淨利潤	<b>21,622</b>	14,348	50.7
歸屬於母公司股東淨利潤	<b>15,478</b>	10,045	54.1
每股收益(元)	<b>0.35</b>	0.24	47.8
加權平均淨資產收益率(未年化)(%)	<b>9.5</b>	7.1	上升2.4個百分點

單位：百萬元

	2019年	2018年	增減(%)
	6月30日	12月31日	
總資產	<b>1,118,473</b>	1,031,635	8.4
總負債	<b>886,564</b>	825,334	7.4
總權益	<b>231,909</b>	206,301	12.4
每股淨資產(元)	<b>3.90</b>	3.46	12.7
資產負債率 <sup>(1)</sup> (%)	<b>79.3</b>	80.0	下降0.7個百分點

(1) 資產負債率為總負債對總資產的比率。

(三) 境內外會計準則差異說明

單位：百萬元

	歸屬於母公司股東的淨利潤		歸屬於母公司股東權益	
	截至 2019年 6月30日 止6個月	截至 2018年 6月30日 止6個月	2019年 6月30日	2018年 12月31日
按中國企業會計準則	15,517	9,767	171,911	152,468
按國際財務報告準則調整 的項目及金額：				
農險大災保費準備金	(29)	326	981	1,010
上述調整事項的遞延 所得稅影響	7	(82)	(244)	(251)
保險合同重分類為投資合同	(17)	34	(191)	(174)
按國際財務報告準則	15,478	10,045	172,457	153,053

主要調整事項說明：

1. 根據財金[2013]129號文件規定，人保財險按照農業保險自留保費的一定比例計提農險大災保費準備金，但國際財務報告準則不允許計提大災準備金，因此準備金在兩個準則中存在差異。
2. 2014年末，人保壽險覆核保單的重大保險風險測試結果，並將個別險種合同從保險合同重分類至投資合同。而按照國際財務報告準則的相關規定，合同一旦分類為保險合同將維持此判斷直至合同到期，從而導致相關合同負債計量在兩個準則中存在差異。

## 二、業務分析

### (一) 財產保險業務

2019年上半年，財產保險分部堅持穩中求進工作總基調，認真落實金融供給側結構性改革要求，主動對接國家治理政策，服務實體經濟和社會民生，積極開拓保險新領域，不斷提升服務品質，業務結構進一步優化；變革商業模式，構建高質量發展指標體系，深化政策性與商業性業務融合發展，提升理賠質量和理賠效能，內在品質進一步提升；確立「打造現代科技型風險管理公司」的新目標，加快推進創新驅動發展戰略和數字化戰略，賦能運營轉型和商業模式變革，提升經營管理水平，轉換發展動能；穩步推進「三定」工作，優化組織結構，為商業轉型提供組織保障；堅決貫徹落實防範金融風險的新要求，堅守合規風險底線，提升重點領域風險防控能力，公司向高質量發展轉型穩步推進。

#### 1、人保財險

##### (1) 按產品分析

下表列明報告期內人保財險按險種列示的總保費收入：

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2019年	2018年	增減(%)
機動車輛險	127,487	122,433	4.1
意外傷害及健康險	40,937	29,036	41.0
農險	22,031	18,672	18.0
責任險	15,645	11,808	32.5
信用保證險	10,437	4,847	115.3
企業財產險	9,388	8,297	13.1
貨運險	2,140	2,084	2.7
其他險種	7,971	7,864	1.4
合計	236,036	205,041	15.1

2019年上半年，人保財險加大改革創新力度，業務結構持續優化，保險業務收入穩健增長，實現總保費收入2,360.36億元，同比增長15.1%。

機動車輛險的總保費收入由截至2018年6月30日止6個月的1,224.33億元增長4.1%至2019年同期的1,274.87億元。人保財險強化商業模式變革與技術變革的融合，持續推動經營模式升級，積極應對汽車銷量持續下降和商車費率改革深入推進帶來的挑戰。增量業務方面，充分發揮既有渠道優勢，持續推進資源管控和渠道合作，放大資源利用效能，拓寬業務發展空間；存量業務方面，不斷提升服務品質，加強營銷專業隊伍建設，推動電商渠道轉型，強化過程跟蹤和節點管控，探索人工智能等新技術運用，優化續轉保流程，持續加強優質存量業務獲取能力。各方面共同發力，推動車險承保數量和業務規模平穩增長。

意外傷害及健康險的總保費收入由截至2018年6月30日止6個月的290.36億元增長41.0%至2019年同期的409.37億元。人保財險城鄉居民、城鎮居民及新農合大病保險業務快速發展，扶貧醫療救助保險、長期護理保險等非大病業務保費規模突破百億元，形成大病與非大病健康險雙輪驅動的良好發展態勢。此外，人保財險交通工具意外險、個人意外險、駕駛人員意外險均取得較快增長。

農險的總保費收入由截至2018年6月30日止6個月的186.72億元增長18.0%至2019年同期的220.31億元。人保財險積極響應中央繼續加大對農業保險支持力度相關政策，進一步提高產品創新力度，在傳統險種的基礎上開發生豬撲殺保險、肉羊天氣指數保險、皮毛動物成本價格保險，以及桑蠶、各類水產等小品種養殖險，加大集團客戶及新型農業主體等客戶資源挖掘力度，鞏固存量、拓展增量，不斷提高服務廣度和深度，業務實現平穩增長。

責任險的總保費收入由截至2018年6月30日止6個月的118.08億元增長32.5%至2019年同期的156.45億元。人保財險持續完善政策性責任險產品，開發公安民警執法安全、政府防貧救助及養老服務機構責任險，支持國家「放管服」政策深入推進，鞏固在社會治理類責任險的領先地位；推動商業型責任險產品創新，開發機器人產品、自動控制系統、綠色建築性能責任險，進一步加強服務實體經濟的能力，鞏固在團體客戶方面的優勢地位；關注新興渠道和場景化營銷，開發交易延遲損失補償、電子商務經營平台責任險，持續推動分散性責任險業務快速發展。

信用保證險的總保費收入由截至2018年6月30日止6個月的48.47億元增長115.3%至2019年同期的104.37億元。人保財險升級產品供給，加強銷售隊伍建設，新建專營機構產能得到釋放，個人信用貸款保證保險快速發展。

企業財產險的總保費收入由截至2018年6月30日止6個月的82.97億元增長13.1%至2019年同期的93.88億元。2019年上半年，人保財險在嚴控高風險業務的同時大力發展優質業務，積極推動新產品產能轉化，形成新的保費增長點；建立保源地圖，強化續轉保管理，提升續保率，助推企業財產險穩步發展。

貨運險的總保費收入由截至2018年6月30日止6個月的20.84億元增長2.7%至2019年同期的21.40億元。人保財險積極應對國內外宏觀經濟形勢下行壓力加大、中美貿易摩擦等不利影響，深挖互聯網、電網銷渠道產能，在分散性業務領域實現了較快發展，帶動貨運險業務整體平穩增長。

其他險種的總保費收入由截至2018年6月30日止6個月的78.64億元增長1.4%至2019年同期的79.71億元。人保財險政策性和商業性業務雙輪驅動，創新和競爭能力不斷提升，家財險業務實現較快增長。

(2) 按渠道分析

下表列明報告期內人保財險按渠道類別統計的原保險保費收入，具體可劃分為代理銷售渠道、直接銷售渠道及保險經紀渠道等。

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月				
	2019年			2018年	
	金額	佔比 (%)	增減 (%)	金額	佔比 (%)
代理銷售渠道	145,287	61.7	9.5	132,659	64.8
其中：個人代理	67,937	28.8	3.9	65,366	32.0
兼業代理	24,887	10.6	(2.4)	25,490	12.4
專業代理	52,463	22.3	25.5	41,803	20.4
直接銷售渠道	70,966	30.2	25.5	56,559	27.6
保險經紀渠道	19,082	8.1	22.6	15,563	7.6
合計	235,335	100.0	14.9	204,781	100.0

2019年上半年，人保財險把握汽車消費變化趨勢，聚焦獲客場景，完善渠道佈局，加快電網銷、「人保V盟」、直銷團隊、農網等自有渠道建設，加強資源差異化配置，強化渠道協同，努力構建低成本業務獲取模式。其中，直接銷售渠道原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的565.59億元增長25.5%至2019年同期的709.66億元；保險經紀渠道原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的155.63億元增長22.6%至2019年同期的190.82億元。

(3) 按地區分析

下表列明報告期內人保財險前十大地區原保險保費收入情況：

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2019年	2018年	增減(%)
廣東省	24,189	18,951	27.6
江蘇省	21,081	18,949	11.3
浙江省	15,272	15,077	1.3
山東省	14,268	12,632	13.0
河北省	13,859	11,670	18.8
湖北省	11,522	9,327	23.5
四川省	10,746	7,860	36.7
福建省	9,319	7,915	17.7
湖南省	9,249	8,010	15.5
安徽省	9,092	7,659	18.7
其他地區	96,738	86,731	11.5
合計	235,335	204,781	14.9

(4) 主要險種經營信息

下表列明報告期內人保財險的主要險種經營信息情況

單位：百萬元

	截至2019年6月30日止6個月					綜合 成本率 (%)
	總保費 收入	保險金額	賠付 支出淨額	準備金 負債餘額	承保利潤	
機動車輛險	127,487	35,545,374	71,511	189,875	2,257	98.1
意外傷害及健康險	40,937	405,822,471	16,896	37,319	(367)	101.5
農險	22,031	1,801,454	7,018	22,564	493	94.9
責任險	15,645	67,227,117	4,737	22,613	421	95.6
信用保證險	10,437	737,983	2,685	15,571	114	98.0
企業財產險	9,388	19,788,051	2,145	14,445	760	83.4
貨運險	2,140	6,692,601	753	2,502	274	80.6
其他險種	7,971	21,115,775	1,923	18,888	387	89.9
合計	236,036	558,730,826	107,668	323,777	4,339	97.6

(5) 財務分析

下表列明報告期內人保財險若干節選主要財務數據：

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2019年	2018年	增減(%)
已賺淨保費	180,188	168,834	6.7
投資收益	7,931	7,069	12.2
其他收入	773	948	(18.5)
收入合計	194,671	182,248	6.8
給付及賠付淨額	116,654	103,269	13.0
手續費及佣金支出	27,602	37,574	(26.5)
財務費用	991	1,093	(9.3)
其他業務及管理費用	37,982	27,407	38.6
保險業務支出及其他費用合計	183,226	169,255	8.3
稅前利潤	15,169	16,856	(10.0)
減：所得稅費用	(1,652)	4,765	-
淨利潤	16,821	12,091	39.1

*已賺淨保費*

得益於意外傷害及健康險、信用保證險、機動車輛險、責任險、農險業務的發展，人保財險的已賺淨保費由截至2018年6月30日止6個月的1,688.34億元增長6.7%至2019年同期的1,801.88億元。

*投資收益*

人保財險的投資收益由截至2018年6月30日止6個月的70.69億元增長12.2%至2019年同期的79.31億元，主要是較好把握了權益市場投資機會所致。

*給付及賠付淨額*

人保財險的給付及賠付淨額由截至2018年6月30日止6個月的1,032.69億元增長13.0%至2019年同期的1,166.54億元，賠付率由截至2018年6月30日止6個月的61.2%增長3.5個百分點至2019年同期的64.7%。主要是業務增長帶來賠付支出增加，同時受風雹、暴雨災害、非洲豬瘟的影響，農險賠付率有所上升。

#### 手續費及佣金支出

財產保險領域監管改革深入推進，市場理性持續增強，商車費改持續推進，人保財險的手續費及佣金支出由截至2018年6月30日止6個月的375.74億元下降26.5%至2019年同期的276.02億元。

#### 財務費用

人保財險的財務費用由截至2018年6月30日止6個月的10.93億元下降9.3%至2019年同期的9.91億元，主要是賣出回購金融資產利息支出減少所致。

#### 所得稅費用

人保財險的所得稅費用由截至2018年6月30日止6個月的47.65億元變動至2019年同期的-16.52億元，主要是執行手續費稅務新規，沖回所得稅費用42.30億元。

#### 淨利潤

主要受前述原因影響，人保財險的淨利潤由截至2018年6月30日止6個月的120.91億元增長39.1%至2019年同期的168.21億元。

## 2、 人保香港

本集團主要通過人保香港開展境外業務。截至2019年6月30日，人保香港總資產折合人民幣24.67億元，淨資產折合人民幣6.07億元，2019年上半年實現保險業務收入折合人民幣4.96億元，綜合成本率104.1%，淨利潤折合人民幣0.06億元。

## (二) 人身保險業務

### 1、 人保壽險

2019年上半年，人保壽險貫徹落實集團「3411工程」，堅定不移「轉方式、優結構、換動能」，聚焦價值期交，不斷夯實向高質量發展轉型的基礎，嚴守不發生系統性風險的底線。截至2019年6月30日止6個月，人保壽險實現期交首年規模保費148.03億元，期交（含續期）佔比同比提升8.8個百分點，達到60.3%，十年期及以上首年期交規模保費34.46億元，同比增長65.8%，期交續期規模保費301.34億元，同比增長18.2%，實現新業務價值38.53億元，同比增長25.6%，價值創造能力持續提升。

(1) 按產品分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保壽險各類產品收入如下：

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月			
	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
壽險	59,852	84.5	60,739	86.9
普通型保險	18,677	26.4	23,657	33.8
分紅型保險	41,122	58.1	37,027	53.0
萬能型保險	54	0.1	55	0.1
健康險	9,992	14.1	8,070	11.5
意外險	988	1.4	1,079	1.6
合計	70,832	100.0	69,888	100.0

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數。

壽險原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的607.39億元下降1.5%至2019年同期的598.52億元，主要是人保壽險按照高質量發展轉型要求，優化業務結構，主動壓縮中短存續期業務規模。

健康險原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的80.70億元增長23.8%至2019年同期的99.92億元，主要是人保壽險積極響應保險回歸保障要求，推動重疾險產品的銷售，並受益於市場醫養健康需求增加，個人健康險業務增長。

意外險原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的10.79億元下降8.4%至2019年同期的9.88億元，主要是人保壽險為加強業務風險管控和應收保費管理，主動優化業務結構，提升業務效益。

按規模保費統計，截至2019年6月30日止6個月，普通型保險、分紅型保險、萬能型保險分別實現規模保費186.77億元、419.98億元、28.54億元，健康險實現規模保費99.94億元，意外險實現規模保費9.88億元。

## (2) 按渠道分析

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

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月				
	2019年			2018年	
	金額	佔比 (%)	增減 (%)	金額	佔比 (%)
<b>銀行保險</b>	<b>36,189</b>	<b>51.1</b>	<b>(15.4)</b>	42,759	61.2
長險首年	25,999	36.7	(21.5)	33,109	47.4
躉交	20,158	28.5	(28.8)	28,330	40.5
期交首年	5,841	8.2	22.2	4,779	6.8
期交續期	10,113	14.3	5.5	9,585	13.7
短期險	77	0.1	18.5	65	0.1
<b>個人保險</b>	<b>30,900</b>	<b>43.6</b>	<b>33.7</b>	23,120	33.1
長險首年	11,383	16.1	45.2	7,840	11.2
躉交	3,067	4.3	426.1	583	0.8
期交首年	8,316	11.7	14.6	7,257	10.4
期交續期	19,119	27.0	27.8	14,963	21.4
短期險	398	0.6	25.6	317	0.5
<b>團體保險</b>	<b>3,743</b>	<b>5.3</b>	<b>(6.6)</b>	4,009	5.7
長險首年	2,465	3.5	(12.7)	2,824	4.0
躉交	2,010	2.8	(27.9)	2,787	4.0
期交首年	455	0.6	1,129.7	37	0.1
期交續期	204	0.3	10.9	184	0.3
短期險	1,074	1.5	7.3	1,001	1.4
<b>合計</b>	<b>70,832</b>		<b>1.4</b>	69,888	

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數。

銀行保險渠道原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的427.59億元下降15.4%至2019年同期的361.89億元，主要是人保壽險按照高質量發展轉型戰略，優化業務結構，主動壓縮中短存續期業務規模。

個人保險渠道原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的231.20億元增長33.7%至2019年同期的309.00億元，主要是人保壽險推進大個險戰略，強化個險銷售隊伍建設，提升銷售產能。

團體保險渠道原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的40.09億元下降6.6%至2019年同期的37.43億元，主要是人保壽險團險渠道主動停售團體補充醫療類產品。

按規模保費統計，截至2019年6月30日止6個月，銀行保險渠道、個人保險渠道、團體保險渠道分別實現規模保費371.25億元、327.34億元、46.52億元。截至2019年6月30日，人保壽險營銷員為250,653人，營銷員月人均首年規模保費為3,802元，月人均壽險新保單數目1.21件。

### (3) 保費繼續率

下表列明報告期內人保壽險分部個人客戶13個月和25個月保費繼續率：

項目	截至6月30日止6個月	
	2019年 金額	2018年 金額
13個月保費繼續率 <sup>(1)</sup> (%)	93.0	94.4
25個月保費繼續率 <sup>(2)</sup> (%)	92.2	91.3

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

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

(4) 按地區分析

下表列明報告期內人保壽險前十大地區原保險保費收入情況：

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2019年	2018年	增減(%)
浙江省	6,156	3,421	79.9
四川省	5,131	5,087	0.9
湖南省	3,862	3,826	0.9
江蘇省	3,764	3,896	(3.4)
河北省	3,669	3,908	(6.1)
河南省	3,570	3,924	(9.0)
湖北省	3,224	3,345	(3.6)
陝西省	3,123	3,478	(10.2)
山東省	3,055	3,026	1.0
江西省	2,522	2,401	5.0
其他地區	32,756	33,576	(2.4)
合計	70,832	69,888	1.4

(5) 前五大產品

下表列明報告期內人保壽險原保險保費收入前五位的保險產品經營情況：

單位：百萬元

	截至2019年6月30日止6個月		
	險種類型	銷售渠道	原保險保費收入
人保壽險鑫安兩全保險(分紅型)(C款)	分紅	個人保險/銀行保險	19,906
人保壽險幸福保年金保險(B款)	普通	個人保險/銀行保險	8,680
人保壽險如意保兩全保險(分紅型)	分紅	個人保險/銀行保險	5,549
人保壽險尊贏人生年金保險(分紅型)	分紅	個人保險/銀行保險	4,808
人保壽險樂享生活年金保險	普通	個人保險/銀行保險	4,517

(6) 財務分析

下表列明報告期內人保壽險若干節選主要財務數據：

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2019年	2018年	增減(%)
已賺淨保費	70,096	69,503	0.9
投資收益	7,750	6,625	17.0
其他收入	341	387	(11.9)
收入合計	78,436	76,619	2.4
給付及賠付淨額	66,055	67,132	(1.6)
手續費及佣金支出	6,245	4,462	40.0
財務費用	1,392	1,550	(10.2)
其他業務及管理費用	4,098	3,660	12.0
保險業務支出及其他費用合計	77,795	76,764	1.3
稅前利潤	2,425	1,511	60.5
減：所得稅費用	(654)	(19)	-
淨利潤	3,079	1,530	101.2

已賺淨保費

人保壽險的已賺淨保費由截至2018年6月30日止6個月的695.03億元增長0.9%至2019年同期的700.96億元，主要是人保壽險向高質量發展轉型取得顯著成效、業務結構持續優化，保費收入平穩增長，規模略有上升。

投資收益

人保壽險的投資收益由截至2018年6月30日止6個月的66.25億元增長17.0%至2019年同期的77.50億元，主要是較好把握了權益市場投資機會所致。

#### 其他收入

人保壽險的其他業務收入由截至2018年6月30日止6個月的3.87億元下降11.9%至2019年同期的3.41億元，主要是產品結構調整，保單初始費收入降低所致。

#### 給付及賠付淨額

人保壽險的給付及賠付淨額由截至2018年6月30日止6個月的671.32億元下降1.6%至2019年同期的660.55億元，主要是業務結構調整，滿期給付減少所致。

#### 手續費及佣金支出

人保壽險的手續費及佣金支出由截至2018年6月30日止6個月的44.62億元增長40.0%至2019年同期的62.45億元，主要是人保壽險轉型效果顯現，期交產品佔比大幅上升所致。

#### 財務費用

人保壽險的財務費用由截至2018年6月30日止6個月的15.50億元下降10.2%至2019年同期的13.92億元，主要是賣出回購金融資產利息支出減少所致。

#### 所得稅費用

人保壽險的所得稅費用由截至2018年6月30日止6個月的-0.19億元變動至2019年同期的-6.54億元，主要是執行手續費稅務新規，沖回所得稅費用4.75億元。

#### 淨利潤

主要受前述原因影響，人保壽險的淨利潤由截至2018年6月30日止6個月的15.30億元增長101.2%至2019年同期的30.79億元。

## 2、人保健康

2019年上半年，人保健康深入落實集團「3411工程」，遵循「專業、精幹、高效、扁平」導向，推進全面深化改革，實施扁平化經營，突出專業性、體現創新性，辦出特色，積極服務「健康中國」戰略和國家多層次醫療保障體系建設，加快向高質量發展轉型，呈現出業務發展提速、業務結構優化、盈利水平提升、專業能力增強、發展基礎夯實的良好態勢。期交首年保費收入同比增長357.7%，新業務價值同比增長12.2%，價值創造能力進一步提升。

### (1) 按產品分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保健康各類產品收入如下：

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月			
	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
護理保險	917	6.0	916	8.7
醫療保險	11,825	77.8	7,910	74.7
疾病保險	807	5.3	707	6.7
意外傷害保險	355	2.3	403	3.8
分紅型兩全保險	1,246	8.2	583	5.5
失能收入損失保險	65	0.4	64	0.6
合計	15,215	100.0	10,583	100.0

護理保險原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的9.16億元增長0.1%至2019年同期的9.17億元。

醫療保險原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的79.10億元增長49.5%至2019年同期的118.25億元，主要是人保健康著力發展與基本醫療保險相銜接的補充醫療保險業務所致。

疾病保險原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的7.07億元增長14.1%至2019年同期的8.07億元，主要是人保健康回歸保障本源，推出保障屬性突出的產品所致。

意外傷害保險原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的4.03億元下降11.9%至2019年同期的3.55億元，主要是人保健康加大了中介業務質量管控，風險較高的中介業務保費收入下降所致。

分紅型兩全保險原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的5.83億元增長113.7%至2019年同期的12.46億元，主要是人保健康近年來持續發展長期期交業務，新單和續期共同拉動所致。

失能收入損失保險原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的0.64億元增長1.6%至2019年同期的0.65億元。

按規模保費統計，截至2019年6月30日止6個月，護理保險、醫療保險、疾病保險、意外傷害保險、分紅型兩全保險、失能收入損失保險分別實現規模保費13.47億元、120.44億元、8.07億元、3.55億元、12.46億元、0.65億元。此外，人保健康還積極發展政府委託經辦型業務，受託基本醫療保險基金規模281.97億元。

## (2) 按渠道分析

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

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月				
	2019年			2018年	
	金額	佔比 (%)	增減 (%)	金額	佔比 (%)
<b>銀行保險</b>	<b>729</b>	<b>4.8</b>	<b>74.4</b>	418	3.9
長險首年	486	3.2	99.2	244	2.3
躉交	285	1.9	179.4	102	1.0
期交首年	201	1.3	41.5	142	1.3
期交續期	232	1.5	44.1	161	1.5
短期險	11	0.1	(15.4)	13	0.1
<b>個人保險</b>	<b>4,610</b>	<b>30.3</b>	<b>156.1</b>	1,800	17.0
長險首年	3,103	20.4	428.6	587	5.5
躉交	23	0.2	4.5	22	0.2
期交首年	3,080	20.2	445.1	565	5.3
期交續期	1,199	7.9	52.2	788	7.4
短期險	308	2.0	(27.5)	425	4.0
<b>團體保險</b>	<b>9,876</b>	<b>64.9</b>	<b>18.1</b>	8,365	79.1
長險首年	33	0.2	65.0	20	0.2
躉交	23	0.1	187.5	8	0.1
期交首年	10	0.1	(16.7)	12	0.1
期交續期	13	0.1	62.5	8	0.1
短期險	9,830	64.6	17.9	8,337	78.8
<b>合計</b>	<b>15,215</b>	<b>100.0</b>	<b>43.8</b>	10,583	100.0

註： 數據因四捨五入，直接相加未必等於總數。

銀行保險渠道原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的4.18億元增長74.4%至2019年同期的7.29億元，主要是通過加強銷售隊伍的專業能力建設，提升了與銀行渠道的合作力度，推動銀保業務穩步發展。

個人保險渠道原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的18.00億元增長156.1%至2019年同期的46.10億元，主要是不斷加大長期期交業務發展力度，強化續期業務管理，聚焦營銷團隊收入和實動人力，實現業務較快增長。

團體保險渠道原保險保費收入由截至2018年6月30日止6個月的83.65億元增長18.1%至2019年同期的98.76億元，主要是人保健康在商業團體保險業務方面聚焦中心城市市場，進一步加強員工綜合福利保障計劃業務開拓，推進團險業務向高質量發展轉型；在政府委託業務方面繼續探索多元化發展格局，做好續保大病項目增費，並積極拓展長期護理保險和扶貧保險業務。

規模保費統計，截至2019年6月30日止6個月，銀行保險渠道、個人保險渠道、團體保險渠道分別實現規模保費7.55億元、48.91億元、102.18億元。截至2019年6月30日，人保健康營銷員數量為21,197人。營銷員月人均首年規模保費3,264元，月人均新保單數目1.02件。

(3) 保費繼續率

下表列明報告期內人保健康個人客戶13個月和25個月保費繼續率：

項目	截至6月30日止6個月	
	2019年	2018年
13個月保費繼續率 <sup>(1)</sup> (%)	86.1	85.7
25個月保費繼續率 <sup>(2)</sup> (%)	81.9	79.1

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

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

(4) 按地區分析

下表列明報告期內人保健康前十大地區原保險保費收入情況：

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2019年	2018年	增減(%)
廣東省	4,294	1,113	285.8
河南省	1,387	1,624	(14.6)
江西省	1,309	950	37.8
遼寧省	1,252	1,003	24.8
雲南省	985	684	44.0
安徽省	739	734	0.7
江蘇省	696	515	35.1
山西省	669	517	29.4
山東省	648	559	15.9
新疆維吾爾自治區	509	485	4.9
其他地區	2,727	2,399	13.7
合計	15,215	10,583	43.8

(5) 前五大產品信息

下表列明報告期內人保健康保費收入前五位的保險產品經營情況：

單位：百萬元

	截至2019年6月30日止6個月		
	險種類型	銷售渠道	原保險保費收入
城鄉居民大病團體醫療保險(A型)	醫療保險	團體保險渠道	3,815
和諧盛世城鎮職工大額補充 團體醫療保險	醫療保險	團體保險渠道	3,704
健康金福悠享保個人醫療保險 (2018款)	醫療保險	個人保險渠道	2,545
康利人生兩全保險(分紅型)	分紅型兩全保險	銀行保險渠道、 個人保險渠道	1,029
守護專家社保補充團體醫療保險	醫療保險	團體保險渠道	595

## (6) 財務分析

下表列明報告期內人保健康若干節選主要財務數據：

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2019年	2018年	增減(%)
已賺淨保費	9,589	6,928	38.4
投資收益	775	606	27.9
其他收入	95	55	72.7
收入合計	10,868	7,578	43.4
給付及賠付淨額	8,318	6,037	37.8
手續費及佣金支出	369	343	7.6
財務費用	232	243	(4.5)
其他業務及管理費用	1,768	940	88.1
保險業務支出及其他費用合計	10,686	7,562	41.3
稅前利潤	189	22	759.1
減：所得稅費用	(75)	-	-
淨利潤	264	22	1,100.0

#### 已賺淨保費

人保健康的已賺淨保費由截至2018年6月30日止6個月的69.28億元增長38.4%至2019年同期的95.89億元，主要是業務同比快速增長所致。

#### 投資收益

人保健康的投資收益由截至2018年6月30日止6個月的6.06億元增長27.9%至2019年同期的7.75億元，主要是較好把握了權益市場投資機會所致。

#### 其他收入

人保健康的其他收入由截至2018年6月30日止6個月的0.55億元增長72.7%至2019年同期的0.95億元，主要是健康管理服務及政府委託經辦型業務收入增長所致。

#### 給付及賠付淨額

人保健康的給付及賠付淨額由截至2018年6月30日止6個月的60.37億元增長37.8%至2019年同期的83.18億元，主要是短期險業務規模增長所致。

#### 手續費及佣金支出

人保健康的手續費及佣金支出由截至2018年6月30日止6個月的3.43億元增長7.6%至2019年同期的3.69億元，主要是業務規模增長所致。

#### 財務費用

人保健康的財務費用由截至2018年6月30日止6個月的2.43億元下降4.5%至2019年同期的2.32億元，主要是賣出回購金融資產利息支出減少所致。

#### 淨利潤

主要受前述原因影響，人保健康的淨利潤由截至2018年6月30日止6個月的0.22億元增長1,100.0%至2019年同期的2.64億元。

### (三) 資產管理業務

2019年上半年，本集團資產管理分部總體採取動態平衡策略，審慎把握權益市場投資機會，積極把握固定收益配置節奏和配置機會，從戰略層面關注股權投資機遇，協同保險主業發展。資產管理分部保險資管產品註冊獲批規模144.50億元，行業排名第4位。其中，債權計劃註冊規模144.50億元。截至2019年6月30日，資產管理分部第三方資產管理規模為2,461.44億元。

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

下表列明報告期內資產管理分部的利潤表數據：

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2019年	2018年	增減(%)
投資收益	320	251	27.5
其他收入	887	792	12.0
收入合計	1,207	1,043	15.7
財務費用	8	4	100.0
其他業務及管理費用	579	568	1.9
支出合計	589	570	3.3
稅前利潤	615	471	30.6
減：所得稅費用	133	121	9.9
淨利潤	482	350	37.7

#### 投資收益

資產管理分部的投資收益由截至2018年6月30日止6個月的2.51億元增長27.5%至2019年同期的3.20億元，主要是資產經營項目取得了較好的分紅收益。

#### 其他收入

資產管理分部的其他收入由截至2018年6月30日止6個月的7.92億元增長12.0%至2019年同期的8.87億元，主要是第三方及公募受託資產增加所致。

#### 財務費用

資產管理分部的財務費用由截至2018年6月30日止6個月的0.04億元增長100.0%至2019年同期的0.08億元，主要是賣出回購金融資產利息支出增加所致。

#### 淨利潤

主要受前述原因影響，資產管理分部的淨利潤由截至2018年6月30日止6個月的3.50億元增長37.7%至2019年同期的4.82億元。

**(四) 投資組合及投資收益**

2019年上半年，資本市場較年初明顯增長但波動較大。本集團審慎開展權益市場投資，積極把握固定收益配置節奏和配置機會，加大長久期債券和債權型非標產品配置力度，有效防範投資風險。

**1、 投資組合**

下表列明截至所顯示日期本集團的投資組合信息：

	2019年6月30日		2018年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
<b>投資資產</b>	<b>929,391</b>	<b>100.0</b>	895,462	100.0
<b>按投資對象分類</b>				
現金及現金等價物	79,392	8.5	61,601	6.9
固定收益投資	602,301	64.8	594,890	66.4
定期存款	79,703	8.6	98,653	11.0
國債	45,130	4.9	29,191	3.3
金融債	116,865	12.6	102,779	11.5
企業債	159,066	17.1	157,766	17.6
長期債權投資計劃	104,933	11.3	104,813	11.7
其他固定收益投資 <sup>(1)</sup>	96,604	10.4	101,688	11.4
公允價值計量的各類基金及股票投資	100,051	10.8	97,155	10.8
基金	60,220	6.5	61,944	6.9
股票	37,351	4.0	34,918	3.9
永續債	2,480	0.3	293	—
其他投資	147,647	15.9	141,816	15.8
對聯營及合營企業的投資	110,785	11.9	107,492	12.0
其他 <sup>(2)</sup>	36,862	4.0	34,324	3.8
<b>按持有目的分類</b>				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	16,875	1.8	20,551	2.3
持有至到期投資	145,403	15.6	128,177	14.3
可供出售金融資產	300,898	32.4	284,363	31.8
長期股權投資	110,785	11.9	107,492	12.0
貸款及其他 <sup>(3)</sup>	355,430	38.2	354,879	39.6

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數。

- (1) 其他固定收益投資包括二級資本工具、理財產品、存出資本保證金、保戶質押貸款、信託產品、資產管理產品等。
- (2) 其他包括投資性房地產、股權投資計劃、歸類為投資合同的再保險安排、非上市股權投資、衍生金融資產等。
- (3) 貸款及其他主要包括貨幣資金、定期存款、買入返售金融資產、保戶質押貸款、存出資本保證金、歸入貸款及應收款的投資及投資性房地產等。

#### 1) 按投資對象分類

固定收益投資方面，本集團加緊非標資產配置進度，在非標資產仍具有較高配置價值的背景下，投資高收益稀缺優質資產；同時積極把握債券配置機會，在年內相對收益高點加大了長期債券配置力度，拉長資產久期。

截至2019年6月30日，債券投資佔比34.6%。企業債及非政策性銀行金融債中債項或其發行人評級均為AA/A-1級及以上，其中，AAA級佔比達97.5%。本集團目前持有的信用債行業較為分散，分佈在銀行、交通運輸、公用事業、非銀金融等多個領域；償債主體實力普遍較強，信用風險整體可控。本集團在多年的信用債投資中，始終高度關注防控信用風險，嚴格遵循銀保監會有關監管要求，建立了符合市場慣例、契合保險資金投資需要的投資管理和風險控制機制，並在實踐中持續優化和完善。同時，對投資組合中的存量信用產品加強跟蹤評估和研究識別，積極運用大數據和人工智能技術，提升信用風險防控的全面性和精準性，完善相關制度和操作流程，及時對可能出現風險的信用品種進行處置和規避的操作，前瞻性的動態管控信用風險。

本集團非標金融產品投資整體信用風險可控，外部信用評級AAA級佔比達97.4%。目前非標資產區域覆蓋了全國大部分省級行政區，行業涵蓋交通、市政、能源、鋼鐵、環保、商業不動產、棚戶區改造等方面，在服務實體經濟發展、支持國家重大戰略實施方面發揮了積極作用。本集團積極安排了有效的增信措施，如擔保、回購、差額補足、資產抵押/質押等，未安排擔保增信的產品，償債主體資質均符合銀保監相關免增信條件，為本金和投資收益償付提供了良好保障。本集團受託開展的商業銀行理財產品投資，主要交易對手為國有大型商業銀行或財務實力居前的股份制商業銀行，信用資質良好。本集團投資的信託計劃主要為大型國有非銀行金融機構及大型國有企業提供融資。

權益投資方面，在保持權益資產比例基本穩定的基礎上，積極把握波段機會，一季度在市場快速大幅上漲後，按照部分再平衡思路，逐步降低權益倉位和優化持倉結構，為後續更好把握市場機會留出空間。

2) 按投資目的分類

從投資目的來看，本集團投資資產主要分佈在可供出售金融資產、持有至到期投資和貸款及其他等三類。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產較上年末下降17.9%，主要原因是減少了交易類債券的投資；持有至到期投資較上年末增長13.4%，主要是在年初利率高點加大了債券配置力度；可供出售金融資產較上年末增長5.8%，主要原因是本集團增加了配置類債券的投資。

2、投資收益

下表列明報告期內本集團投資收益的有關信息：

項目	單位：百萬元	
	截至6月30日止6個月	
	2019年	2018年
現金及現金等價物	443	542
固定收益投資	14,923	14,086
利息收入	14,696	14,101
處置金融工具損益	235	(15)
公允價值變動損益	(8)	—
減值	—	—
公允價值計量的各類基金及股票投資	2,740	600
股息和分紅收入	1,486	1,711
處置金融工具損益	1,801	87
公允價值變動損益	535	(448)
減值	(1,082)	(750)
其他投資	5,842	6,287
對聯營及合營企業的投資收入	5,578	5,812
其他損益	264	475
總投資收益	23,948	21,515
淨投資收益 <sup>(1)</sup>	22,501	22,652
總投資收益率(年化) <sup>(2)</sup> (%)	5.4	5.1
淨投資收益率(年化) <sup>(3)</sup> (%)	5.1	5.4

- (1) 淨投資收益 = 總投資收益 - 投資資產處置損益 - 投資資產公允價值變動損益 - 投資資產資產減值損失
- (2) 總投資收益率(年化) = (總投資收益 - 賣出回購證券利息支出) / (期初及期末平均總投資資產 - 期初及期末平均賣出回購金融資產款) × 2
- (3) 淨投資收益率(年化) = (淨投資收益 - 賣出回購證券利息支出) / (期初及期末平均總投資資產 - 期初及期末平均賣出回購金融資產款) × 2

2019年上半年，本集團總投資收益由截至2018年6月30日止6個月的215.15億元增長11.3%至2019年同期的239.48億元；淨投資收益由截至2018年6月30日止6個月的226.52億元下降0.7%至2019年同期的225.01億元；年化總投資收益率由截至2018年6月30日止6個月的5.1%上升0.3個百分點至2019年同期的5.4%；年化淨投資收益率由截至2018年6月30日止6個月的5.4%下降0.3個百分點至2019年同期的5.1%。

### 三、專項分析

#### (一) 流動性分析

##### 1. 流動性分析

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

本集團保費通常於保險賠款或給付發生前收取，同時本集團在投資資產中保持了一定比例的高流動性資產以應對流動性需求。此外，本集團亦可以通過賣出回購證券、同業借款和其他籌資活動獲得額外的流動資金。

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

## 2. 現金流量表

本集團建立了現金流監測機制，定期開展現金流滾動分析預測，積極主動制定管理預案和應對措施，有效防範流動性風險。

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2019年	2018年	增減(%)
經營活動產生的現金流量淨額	11,246	(24,799)	-
投資活動產生的現金流量淨額	12,093	(10,432)	-
籌資活動產生的現金流量淨額	(5,562)	22,609	-

本集團經營活動產生的現金流量淨額由截至2018年6月30日止6個月的淨流出247.99億元變動至2019年同期的淨流入112.46億元，主要因為：一是人身險板塊業務轉型成效顯著，業務質量持續改善，步入良性發展，退保金和滿期給付支出大幅減少；二是財產險板塊業務穩步增長的同時加強信用政策管理，優化資金收支策略，嚴控應收保費，切實改善經營活動現金流狀況；三是受手續費稅務新規的利好政策影響，本集團涉稅資金支出也大幅減少。

本集團投資活動產生的現金流量淨額由截至2018年6月30日止6個月的淨流出104.32億元變動至2019年同期的淨流入120.93億元，主要是受定期存款到期所致。

本集團籌資活動產生的現金流量淨額由截至2018年6月30日止6個月的淨流入226.09億元變動至2019年同期的淨流出55.62億元，主要是賣出回購證券款減少，以及同期發行了資本補充債所致。

(二) 償付能力

本集團根據銀保監會相關規定的要求計算和披露實際資本、核心資本、最低資本、綜合償付能力充足率 and 核心償付能力充足率。

單位：百萬元

	2019年 6月30日	2018年 12月31日	增減(%)
<b>人保集團</b>			
實際資本	322,275	292,677	10.1
核心資本	260,112	230,672	12.8
最低資本	104,438	94,616	10.4
綜合償付能力充足率(%)	309	309	-
核心償付能力充足率(%)	249	244	上升5個百分點
<b>人保財險</b>			
實際資本	181,211	162,860	11.3
核心資本	153,402	135,172	13.5
最低資本	63,418	59,136	7.2
綜合償付能力充足率(%)	286	275	上升11個百分點
核心償付能力充足率(%)	242	229	上升13個百分點
<b>人保壽險</b>			
實際資本	83,655	73,242	14.2
核心資本	70,963	60,577	17.1
最低資本	34,171	30,069	13.6
綜合償付能力充足率(%)	245	244	上升1個百分點
核心償付能力充足率(%)	208	201	上升7個百分點
<b>人保健康</b>			
實際資本	10,984	10,355	6.1
核心資本	7,302	6,680	9.3
最低資本	4,533	3,678	23.2
綜合償付能力充足率(%)	242	282	下降40個百分點
核心償付能力充足率(%)	161	182	下降21個百分點

截至2019年6月30日，本集團綜合償付能力充足率為309%，與2018年12月31日持平，核心償付能力充足率為249%，較2018年12月31日上升5個百分點。

截至2019年6月30日，人保財險綜合償付能力充足率286%，較2018年12月31日上升11個百分點，核心償付能力充足率為242%，較2018年12月31日上升13個百分點；人保壽險綜合償付能力充足率為245%，較2018年12月31日上升1個百分點，核心償付能力充足率為208%，較2018年12月31日上升7個百分點；人保健康綜合償付能力充足率為242%，較2018年12月31日下降40個百分點，核心償付能力充足率為161%，較2018年12月31日下降21個百分點。

## 未來展望

今年以來，中國經濟運行總體平穩，新舊動能轉換步伐加快，經濟增長保持韌性。展望下半年，「六穩」政策將加快實施，中國經濟將更加重視發展質量提升和結構優化，更加重視就業和居民收入增長，經濟基本面將保持穩中向好態勢。

中國保險業面臨的經營環境依然錯綜複雜，機遇與挑戰並存。銀保監會規範市場秩序，嚴格執行「報行合一」，將構建車險發展的良好生態環境。財政政策保持積極導向，鄉村振興戰略深入推進，國家治理現代化加快推進，將推動非車險保持快速發展。居民可支配收入增速回暖，將推動壽險特別是保障型壽險加快發展。居民健康意識強化，醫藥衛生體制改革持續深化，商業健康險業務將迎來新的發展機遇。現代科技的廣泛應用，將持續助推保險商業模式優化與變革。與此同時，汽車市場進入增長空窗期，商車費改全面推開，將給車險發展與盈利帶來雙重壓力。中美貿易摩擦仍存在較大的不確定性，供給側結構性矛盾依然突出，將給保險業發展帶來諸多不確定因素。跨界競爭日益凸顯，衝擊保險市場傳統商業模式。

本集團將堅定信心、保持定力，以服務實體經濟、服務人民生活為本，加快推進保險供給側結構性改革，推動集團「3411工程」落地實施，加快向高質量發展轉型。下半年，將重點推進以下工作：一是完善商業模式對標，補短板、強弱項、增優勢。圍繞「兩個融合」，堅持「去中介、降成本、優體驗、強黏性」，加快推進人保財險「十項重點工作」落地實施。堅持推動人保健康全面深化改革，按照「專業、精幹、高效、扁平」的要求，加大商業健康險和健康管理業務發展力度。聚焦「三個轉變」，著力強化人保壽險基礎建設。強化投資板塊投資研究能力建設，在服務好主業的同時，積極發展財富管理業務。強化新興板塊專業能力建設，打造精品公司。二是深化改革，以機構改革與「三定」為契機，建立市場化的組織、激勵和選人用人機制。三是守住底線，抓好重點風險防範工作，處理好穩增長、調結構、防風險的關係。

## 借款

除本集團發行的次級債務以及投資業務中涉及的賣出回購業務外，本集團2019年上半年無銀行借款。次級債務及資本補充債券情況載於合併財務報表附註26。

## 無重大變化

除本報告外，由2019年1月1日至2019年6月30日期間，並無任何影響公司表現的重大變動須按照《聯交所上市規則》附錄十六第32及40(2)段作出披露。

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

內含價值不包含評估日後未來新業務所貢獻的價值。我們於報告中披露了基於一定假設計算出的半年新業務價值，這為投資者提供了由新業務活動所創造的價值的一個參考指標，從而也提供了公司業務發展潛力的一個參考指標。

獨立精算諮詢顧問德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司編製了精算師審閱報告，分別審閱了按一系列假設評估的人保壽險及人保健康截至2019年6月30日的內含價值及截至2019年6月30日前六個月的半年新業務價值。精算師審閱報告載於中期報告。該等報告不構成對其中所用財務信息的審計意見。

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

對我們人身險業務的有效業務價值和半年新業務價值的評估必然作出大量涉及行業表現、一般業務和經濟條件、投資回報、準備金標準、稅項、預期壽命和其它方面的假設，而許多假設是我們無法控制的。所以，未來的實際結果與計算中使用的假設可能會有不同，而這些差異可能是重大的。隨著主要假設的變動，計算所得的數值將會發生變化，這些變化可能是重大的。而且，由於實際的市場價值是由投資者根據所獲得的不同信息來衡量，所以計算所得的數值不應解釋為對實際市場價值的直接反映。此外，資產估值在中國目前的市場環境中存在重大的不確定性，而資產估值可能對內含價值產生重大影響。

## 關於中國人民人壽保險股份有限公司內含價值的獨立精算師審閱報告

中國人民人壽保險股份有限公司(下稱「人保壽險」)委託德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司審閱其截至2019年6月30日的內含價值結果。這項工作由德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司的精算和保險服務團隊(下稱「德勤精算」或「我們」)承擔。

### 工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 審閱截至2019年6月30日的內含價值和半年新業務價值的評估方法；
- 審閱截至2019年6月30日的內含價值和半年新業務價值的假設；
- 審閱截至2019年6月30日的內含價值的各項結果，包括內含價值、半年新業務價值以及不同假設下有效業務價值和半年新業務價值的敏感性測試結果；
- 審閱截至2019年6月30日半年新業務價值按銷售渠道的拆分結果。

### 意見的基礎、依賴和限制

我們依據中國精算師協會於2016年11月頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》開展有關審閱工作。我們在執行審閱的過程中，依賴於人保壽險提供的各種經審計和未經審計的數據和資料的完整性和準確性。內含價值的計算是基於一系列對於未來保險運營經驗和投資業績的假設和預測。其中很多假設並不是完全可以受人保壽險控制，而且會受到很多內部的和外部的因素影響。因此未來的實際經驗可能會有偏差。我們的審閱意見僅為人保壽險基於雙方簽訂的服務協議出具，我們已同意人保壽險可將審閱意見報告提供予中國人民保險集團股份有限公司在其中期報告中披露。在相關法律允許的最大範疇內，我們對除人保壽險以外的任何一方不承擔或負有任何與我們的審閱工作、審閱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。

### 審閱意見

基於我們的工作，我們認為：

- 人保壽險所採用的內含價值評估方法符合中國精算師協會於2016年11月頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的相關規定。人保壽險所採用的評估方法為當前中國的人身險公司評估內含價值通常採用的一種評估方法；
- 人保壽險所採用的經濟假設考慮了當前的投資市場情況和人保壽險的投資策略；
- 人保壽險所採用的運營假設考慮了公司過去的運營經驗和對未來的展望；
- 人保壽險的內含價值的各項結果，與其採用的方法和假設一致，並且總體上是合理的。

代表德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司

盛譜  
FSA

中國人民人壽保險股份有限公司 2019 年 6 月 30 日

## 內含價值報告

### 1. 定義和方法

#### 1.1 定義

本報告使用了一些特定術語。它們的定義如下：

- **內含價值：**在評估日的調整淨資產和有效業務價值的總和；
- **調整淨資產：**在評估日超出適用業務對應的所有負債的、可歸屬於股東的本公司資產的公允價值；
- **有效業務價值：**有效適用業務及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在評估日的現值，產生現金流的資產基礎為支持有效適用業務相應負債的資產；
- **要求資本成本：**在評估日適用業務的要求資本與其未來每期變化額(期末減期初)的現值之和，計算中需要考慮要求資本產生的未來稅後投資收益；
- **半年新業務價值：**指定的半年期間銷售的新保單及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在簽單時點的現值，產生現金流的資產基礎為支持新保單相應負債的資產。在有效業務中沒有預期的追加保費所產生的價值也包含在半年新業務價值中；
- **費用超支：**實際費用超出假設費用的金額。

#### 1.2 方法

中國於 2016 年開始實施中國風險導向的償付能力體系，原中國保監會頒佈的《人身保險內含價值報告編制指引》(保監發【2005】83 號)廢止。中國精算師協會於 2016 年 11 月頒佈《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》。人保壽險基於上述《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的相關規定計算內含價值和半年新業務價值。

人保壽險使用的方法是目前行業較為通用的內含價值計算方法。其中有效業務價值與半年新業務價值均使用非隨機現金流貼現方法計算。這個方法在中國大陸和香港上市的保險公司披露的內含價值和新業務價值中普遍使用。這個方法並不直接計算賦予保單持有人的選擇權和保證的成本，它是通過使用風險貼現率來隱含地反映選擇權和保證的時間價值成本、以及取得預期未來利潤的不確定性。

## 2. 結果總結

人保壽險在這個章節列出了今年和去年的結果做比較。本章節所列出的數字均以 10% 的風險貼現率計算。

### 2.1 總體結果

表 2.1.1 截至 2019 年 6 月 30 日和 2018 年 12 月 31 日人保壽險的內含價值 (人民幣百萬元)

	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日
風險貼現率	10.0%	10.0%
調整淨資產	51,086	44,257
扣除要求資本成本前的有效業務價值	40,099	33,394
要求資本成本	(8,612)	(7,019)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	31,487	26,375
<b>內含價值</b>	<b>82,573</b>	<b>70,632</b>

註： 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

表 2.1.2 截至 2019 年 6 月 30 日和 2018 年 6 月 30 日前 6 個月人保壽險的半年新業務價值 (人民幣百萬元)

	2019 年 6 月 30 日	2018 年 6 月 30 日
風險貼現率	10.0%	10.0%
扣除要求資本成本前的半年新業務價值	5,280	4,030
要求資本成本	(1,427)	(962)
扣除要求資本成本後的半年新業務價值	3,853	3,068

註： 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

## 2.2 分渠道結果

人壽保險對半年新業務價值按照銷售渠道進行了拆分，以下表格列示了不同渠道的截至2019年6月30日及截至2018年6月30日前6個月的半年新業務價值。

表 2.2.1 截至 2019 年 6 月 30 日和 2018 年 6 月 30 日前 6 個月  
人壽保險的分渠道半年新業務價值 (人民幣百萬元)

風險貼現率	10.0%				
	銀行保險	個人保險	團體保險	再保 分入業務	總計
2019年半年新業務價值	105	3,393	355	—	3,853
2018年半年新業務價值	397	2,545	125	0	3,068

註： 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

在計算有效業務價值和半年新業務價值時，人壽保險所使用的費用假設代表對未來長期費用水平的預期。由於人壽保險仍在加強基礎建設，加大戰略投入，因此預計在未來短期內發生的費用將會超出預期的長期費用水平。按照中國精算師協會的評估標準，計算中已經把未來保單維持費用超支的現值在有效業務價值中扣除。報告期內的實際費用超支，已經反映在調整淨資產內。

## 3. 評估假設

以下假設用於截至2019年6月30日有效業務價值及半年新業務價值評估。

### 3.1 風險貼現率

使用10%的風險貼現率來計算內含價值和半年新業務價值。

### 3.2 投資收益率

採用的投資收益率假設為每年5.25%。

### 3.3 保單分紅

未來預期的保單分紅水平是根據人保壽險的分紅政策得出的，在敏感性測試中顯示了分紅水平變化對有效業務價值和半年新業務價值的影響。

### 3.4 死亡率、發病率

死亡率和發病率假設參考行業的普遍經驗、人保壽險自身的實際經驗和未來的合理預期以及人保壽險獲得的再保險費率來設定。

### 3.5 賠付率

賠付率假設適用於短期健康險和意外險業務。賠付率假設基於人保壽險自身的實際經營經驗設定，並根據不同業務綫而有所不同，在毛保費的43%至84%的區間內。

### 3.6 退保率

退保率假設是基於人保壽險自身的經驗退保率和對未來的展望。這些假設根據不同產品形態、繳費方式和保單年度而不同。由於萬能險產品繳費靈活，期繳萬能險產品還使用了停繳保費率的假設。

### 3.7 費用和佣金

基於人保壽險過去的費用水平分析、實際費用管理方式及對未來費用水平的預期設定費用假設，並假設未來每年2.5%的通脹率。

佣金假設基於人保壽險的總體佣金水平設定，並且因產品而異。

### 3.8 稅收

目前企業所得稅稅率假設為應納稅所得額的25%。按照目前的稅收規定可豁免所得稅的投資收益包括政府債券收益（資本利得除外）、直接投資於其他居民企業取得的股息、紅利等權益性投資收益和基金分紅。

#### 4. 敏感性測試

人保壽險對有效業務價值和半年新業務價值執行了敏感性測試。在每一個敏感性測試中，僅提及的假設改變，其他假設保持不變。對於投資收益率假設變動的情景，分紅業務的預期保單分紅會改變。敏感性測試的結果在表4.1中列出。

表4.1 不同情景假設下截至2019年6月30日  
人保壽險的有效業務價值和半年新業務價值 (人民幣百萬元)

情景	扣除要求 資本成本後的 有效業務價值	扣除要求 資本成本後的 半年新業務價值
基本情景	31,487	3,853
風險貼現率為9%	36,007	4,620
風險貼現率為11%	27,709	3,195
投資收益率增加50個基點	39,903	5,248
投資收益率減少50個基點	23,272	2,456
管理費用增加10%	30,611	3,671
管理費用減少10%	32,363	4,035
退保率增加10%	31,100	3,772
退保率減少10%	31,888	3,935
死亡率增加10%	31,139	3,789
死亡率減少10%	31,839	3,918
發病率增加10%	30,697	3,664
發病率減少10%	32,285	4,045
短險賠付率增加10%	31,425	3,776
短險賠付率減少10%	31,549	3,930
分紅比例(80/20)	30,282	3,826

註：除特別註明風險貼現率的情景外，其他情景風險貼現率為10%。

#### 關於中國人民健康保險股份有限公司內含價值的獨立精算師審閱報告

中國人民健康保險股份有限公司(下稱「人保健康」)委託德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司審閱其截至2019年6月30日的內含價值結果。這項工作由德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司的精算和保險服務團隊(下稱「德勤精算」或「我們」)承擔。

#### 工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 審閱截至2019年6月30日的內含價值和半年新業務價值的評估方法；
- 審閱截至2019年6月30日的內含價值和半年新業務價值的假設；
- 審閱截至2019年6月30日的內含價值的各項結果，包括內含價值、半年新業務價值以及不同假設下有效業務價值和半年新業務價值的敏感性測試結果；
- 審閱截至2019年6月30日半年新業務價值按銷售渠道的拆分結果。

### 意見的基礎、依賴和限制

我們依據中國精算師協會於2016年11月頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》開展有關審閱工作。

我們在執行審閱的過程中，依賴於人保健康提供的各種經審計和未經審計的數據和資料的完整性和準確性。

內含價值的計算是基於一系列對於未來保險運營經驗和投資業績的假設和預測。其中很多假設並不是完全可以受人保健康控制，而且會受到很多內部的和外部的因素影響。因此未來的實際經驗可能會有偏差。

我們的審閱意見僅為人保健康基於雙方簽訂的服務協議出具，我們已同意人保健康可將審閱意見報告提供予中國人民保險集團股份有限公司在其中期報告中披露。在相關法律允許的最大範疇內，我們對除人保健康以外的任何一方不承擔或負有任何與我們的審閱工作、審閱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。

### 審閱意見

基於我們的工作，我們認為：

- 人保健康所採用的內含價值評估方法符合中國精算師協會於2016年11月頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的相關規定。人保健康所採用的評估方法為當前中國的人身險公司評估內含價值通常採用的一種評估方法；
- 人保健康所採用的經濟假設考慮了當前的投資市場情況和人保健康的投資策略；
- 人保健康所採用的運營假設考慮了公司過去的運營經驗和對未來的展望；
- 人保健康的內含價值的各項結果，與其採用的方法和假設一致，並且總體上是合理的。

代表德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司

盛譜

FSA

中國人民健康保險股份有限公司 2019 年 6 月 30 日

## 內含價值報告

### 1. 定義和方法

#### 1.1 定義

本報告使用了一些特定術語。它們的定義如下：

- **內含價值：**在評估日的調整淨資產和有效業務價值的總和；
- **調整淨資產：**在評估日超出適用業務對應的所有負債的、可歸屬於股東的本公司資產的公允價值；
- **有效業務價值：**有效適用業務及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在評估日的現值，產生現金流的資產基礎為支持有效適用業務相應負債的資產；
- **要求資本成本：**在評估日適用業務的要求資本與其未來每期變化額(期末減期初)的現值之和，計算中需要考慮要求資本產生的未來稅後投資收益；
- **半年新業務價值：**指定的半年期間銷售的新保單及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在簽單時點的現值，產生現金流的資產基礎為支持新保單相應負債的資產。在有效業務中沒有預期的追加保費所產生的價值也包含在半年新業務價值中；
- **費用超支：**實際費用超出假設費用的金額。

#### 1.2 方法

中國於 2016 年開始實施中國風險導向的償付能力體系，原中國保監會頒佈的《人身保險內含價值報告編制指引》(保監發【2005】83 號)廢止。中國精算師協會於 2016 年 11 月頒佈《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》。人保健康基於上述《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的相關規定計算內含價值和半年新業務價值。

人保健康使用的方法是目前行業較為通用的內含價值計算方法。其中有效業務價值與半年新業務價值均使用非隨機現金流貼現方法計算。這個方法在中國大陸和香港上市的保險公司披露的內含價值和新業務價值中普遍使用。這個方法並不直接計算賦予保單持有人的選擇權和保證的成本，它是通過使用風險貼現率來隱含地反映選擇權和保證的時間價值成本、以及取得預期未來利潤的不確定性。

## 2. 結果總結

人保健康在這個章節列出了今年和去年的結果做比較。本章節所列出的數字均以 10% 的風險貼現率計算。

### 2.1 總體結果

表 2.1.1 截至 2019 年 6 月 30 日和 2018 年 12 月 31 日人保健康的內含價值 (人民幣百萬元)

	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日
風險貼現率	10.0%	10.0%
調整淨資產	5,497	4,968
扣除要求資本成本前的有效業務價值	5,398	4,231
要求資本成本	(582)	(510)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	4,817	3,722
內含價值	10,314	8,689

註： 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

表 2.1.2 截至 2019 年 6 月 30 日和 2018 年 6 月 30 日前 6 個月  
人保健康的半年新業務價值 (人民幣百萬元)

	2019 年 6 月 30 日	2018 年 6 月 30 日
風險貼現率	10.0%	10.0%
扣除要求資本成本前的半年新業務價值	597	358
要求資本成本	(256)	(54)
扣除要求資本成本後的半年新業務價值	341	304

註： 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

## 2.2 分渠道結果

人保健康對半年新業務價值按照銷售渠道進行了拆分，以下表格列示了不同渠道的截至2019年6月30日及截至2018年6月30日前6個月的半年新業務價值。

表 2.2.1 截至 2019 年 6 月 30 日和 2018 年 6 月 30 日前 6 個月  
人保健康的分渠道半年新業務價值 (人民幣百萬元)

風險貼現率	10.0%				
	銀行保險	個人保險	團體保險	再保 分入業務	總計
2019年半年新業務價值	14	290	38	—	341
2018年半年新業務價值	20	266	18	—	304

註： 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

在計算有效業務價值和半年新業務價值時，人保健康所使用的費用假設代表對未來長期費用水平的預期。人保健康在2019年達到了預期的長期費用水平。按照中國精算師協會的評估標準，將不再計算未來保單維持費用超支。

## 3. 評估假設

以下假設用於截至2019年6月30日有效業務價值及半年新業務價值評估。

### 3.1 風險貼現率

使用10%的風險貼現率來計算內含價值和半年新業務價值。

### 3.2 投資收益率

採用的投資收益率假設為每年5.25%。

### 3.3 保單分紅

未來預期的保單分紅水平是根據人保健康的分紅政策得出的，在敏感性測試中顯示了分紅水平變化對有效業務價值和半年新業務價值的影響。

### 3.4 死亡率、發病率

死亡率和發病率假設參考行業的普遍經驗、人保健康自身的實際經驗和未來的合理預期以及人保健康獲得的再保險費率來設定。

### 3.5 賠付率

賠付率假設適用於短期健康險和意外險業務。賠付率假設基於人保健康自身的實際經營經驗設定，並根據不同業務線而有所不同，在毛保費的40%至93.5%的區間內。

### 3.6 退保率

退保率假設是基於人保健康自身的經驗退保率和對未來的展望。這些假設根據不同產品形態、繳費方式和保單年度而不同。由於萬能險產品繳費靈活，期繳萬能險產品還使用了停繳保費率的假設。

### 3.7 費用和佣金

基於人保健康過去的費用水平分析、實際費用管理方式及對未來費用水平的預期設定費用假設，並假設未來每年2.5%的通脹率。

佣金假設基於人保健康的總體佣金水平設定，並且因產品而異。

### 3.8 稅收

目前企業所得稅稅率假設為應納稅所得額的25%。按照目前的稅收規定可豁免所得稅的投資收益包括政府債券收益（資本利得除外）、直接投資於其他居民企業取得的股息、紅利等權益性投資收益和基金分紅。

#### 4. 敏感性測試

人保健康對有效業務價值和半年新業務價值執行了敏感性測試。在每一個敏感性測試中，僅提及的假設改變，其他假設保持不變。對於投資收益率假設變動的情景，分紅業務的預期保單分紅會改變。敏感性測試的結果在表4.1中列出。

**表4.1 不同情景假設下截至2019年6月30日** (人民幣百萬元)  
**人保健康的有效業務價值和半年新業務價值**

情景	扣除要求 資本成本後的 有效業務價值	扣除要求 資本成本後的 半年新業務價值
基本情景	4,817	341
風險貼現率為9%	5,152	442
風險貼現率為11%	4,520	248
投資收益率增加50個基點	5,262	435
投資收益率減少50個基點	4,373	247
管理費用增加10%	4,619	192
管理費用減少10%	5,013	489
退保率增加10%	4,884	370
退保率減少10%	4,738	307
死亡率增加10%	4,798	339
死亡率減少10%	4,834	342
發病率增加5%	4,431	148
發病率減少5%	5,201	533
短險賠付率增加5%	4,185	120
短險賠付率減少5%	5,447	562
分紅比例(80/20)	4,788	332

註：除特別註明風險貼現率的情景外，其他情景風險貼現率為10%。

## 一、公司治理

### (一) 公司治理情況

本公司一貫遵守《中華人民共和國公司法》、《中華人民共和國保險法》等相關法律，忠實履行監管部門頒佈的相關法規要求和《公司章程》等規章制度要求，堅守良好的企業管治原則，致力於不斷提升企業管治水平，確保公司穩健發展並努力提升股東價值。

本公司於2019年上半年已遵守上交所關於上市公司公司治理的相關規定和《聯交所上市規則》附錄十四《企業管治守則》，不斷完善公司治理結構，股東大會、董事會、監事會及高級管理層按照《公司章程》規定獨立履行各自的權利義務，依法合規。

報告期內，本公司共召開1次股東大會、4次董事會、4次監事會，相關會議決議均按監管要求在上交所網站、香港聯合交易所有限公司網站和相關的信息披露媒體上予以公佈。

董事會下設4個專業委員會，分別為審計委員會、提名薪酬委員會、戰略與投資委員會和風險管理委員會。各委員會就各自職責範圍內的事宜向董事會提出意見和建議，專業委員會職責和運作程序均由各委員會工作規則明確規定。報告期內，審計委員會共召開3次會議，提名薪酬委員會共召開3次會議，戰略與投資委員會共召開3次會議，風險管理委員會共召開2次會議。

監事會下設履職盡職監督委員會、財務與內控監督委員會。報告期內，履職盡職監督委員會共召開4次會議，財務與內控監督委員會共召開3次會議。

### (二) 股東大會情況

2019年6月21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2018年度董事會報告的議案》《關於2018年度監事會報告的議案》《關於2018年度財務決算的議案》《關於2018年度利潤分配的議案》《關於2019年度固定資產投資預算的議案》《關於聘請2019年度財務報表審計師的議案》《關於2018年度獨立董事述職報告和履職評價結果的議案》《關於修改〈中國人民保險集團股份有限公司章程〉的議案》《關於發行股份一般性授權的議案》等9項議案，聽取、審閱了《2018年度董事盡職報告》《2018年度關聯交易及其管理制度執行情況和內部交易評估的報告》《2018年度償付能力有關情況的報告》等3項議案。

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6月21日	<a href="http://www.sse.com.cn">http://www.sse.com.cn</a> <a href="http://www.hkexnews.hk">http://www.hkexnews.hk</a> <a href="http://www.picc.com.cn/">http://www.picc.com.cn/</a>	2019年6月22日

### (三) 利潤分配方案執行情況

本公司不就本報告期進行普通股利潤分配。

根據2019年6月21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2018年度母公司財務報表淨利潤的10%提取法定盈餘公積人民幣2.825億元，按已發行股份44,223,990,583股計算，擬向全體股東派發現金股利每10股人民幣0.457元(含稅)，共計約人民幣20.21億元。本公司發佈日期為2019年8月12日的《中國人民保險集團股份有限公司A股2018年年度分紅派息實施公告》，宣佈實施上述2018年度利潤分配方案。

## 二、重大訴訟和仲裁

本報告期內公司無重大訴訟、仲裁事項。

## 三、重大關聯交易事項

本報告期內，公司沒有進行根據《聯交所上市規則》第14A章(關連交易)項下需要申報、公告或取得獨立股東批准的關連交易或持續關連交易。

按照《上交所上市規則》等監管規定，社保基金會構成本公司在上交所監管規則下的關聯方。2017年起，社保基金會委託人保資產管理部分資產。截至2019年6月30日，人保資產受託管理資產規模為61.17億元；報告期內，人保資產計提資產管理費收入478.50萬元，其中已收到管理費232.21萬元，應收管理費餘額為246.29萬元。上述交易尚未達到重大關聯交易標準，本次作為日常關聯交易情況予以披露。

## 四、公司、股東、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

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾	承諾時間及期限	是否有履行期限	是否及時嚴格履行
與A股首次公開發行相關的承諾	股份限售	財政部	本公司招股說明書中的關於股份流通限制和股東所持股份自願鎖定承諾。	2018年11月16日至2021年11月15日	是	是
		社保基金會	本公司招股說明書中的關於股份流通限制和股東所持股份自願鎖定承諾。	2018年11月16日至2019年11月15日	是	是
		中國人壽保險股份有限公司、太平人壽保險有限公司、新華人壽保險股份有限公司、招商基金管理有限公司、易方達基金管理股份有限公司、南方基金管理股份有限公司、匯添富基金管理股份有限公司	自本次發行的股票上市之日起12個月內，不會通過任何形式轉讓獲配股票，也不會就獲配股票設置任何質押、抵押等其他權利限制。	2018年11月16日至2019年11月15日	是	是
	其他	財政部	本公司招股說明書中的持股意向和減持意向承諾。	2018年11月16日起生效	是	是
		社保基金會	本公司招股說明書中的持股意向和減持意向承諾。	2018年11月16日起生效	是	是
	其他	本公司及相關董事、高級管理人員	本公司招股說明書中的上市後穩定股價的措施。	2018年11月16日至2021年11月15日	是	是
	分紅	本公司	本公司招股說明書中的分紅承諾。	2018年11月16日起生效	是	是

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾	承諾時間及期限	是否有履行期限	是否及時嚴格履行
	其他	本公司	本公司招股說明書中的攤薄即期回報採取填補措施的承諾。	2018年11月16日起生效	是	是
		董事、高級管理人員	本公司招股說明書中的攤薄即期回報採取填補措施的承諾。	2018年11月16日起生效	是	是
	其他	本公司	本公司招股說明書中關於招股說明書內容的承諾。	2018年11月5日起生效	是	是
		董事、監事及高級管理人員	本公司招股說明書中關於招股說明書內容的承諾。	2018年11月5日起生效	是	是

#### 五、公司及其董事、監事、高級管理人員、控股股東所受處罰及整改情況

本報告期內，公司及其董事、監事、高級管理人員、控股股東不存在被有權機關調查，被司法機關或紀檢部門採取強制措施，被移送司法機關或追究刑事責任，被中國證券監督管理委員會立案調查或行政處罰、被市場禁入、被認定為不適當人選，被環保、安監、稅務等其他行政管理部門給予重大行政處罰，以及被證券交易所公開譴責的情形。

本公司現任及報告期內離任的董事、監事、高級管理人員本報告期內未受證券監管機構處罰。

#### 六、報告期內公司及其控股股東誠信狀況的說明

本報告期內，本公司及其控股股東不存在未履行法院生效判決、所負數額較大的債務到期未清償等情況。



## 七、購買、出售或贖回本公司證券

本報告期內，本公司及子公司並無購買、出售或贖回任何本公司或子公司上市證券。

## 八、其他重大合同

本報告期內公司未發生，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，未發生其他重大合同事項。

## 九、對外擔保及重大擔保情況

本報告期內，公司及子公司均不存在對外擔保事項。

## 十、遵守法律及規定的情況

本公司已於各重大方面遵守對本公司業務及運營有重大影響的相關法律及規定。

## 十一、審閱中期業績

本公司董事會審計委員會已在外聘審計師在場的情況下審閱本集團截至2019年6月30日止六個月的未經審核中期簡要合併財務報表。

## 十二、上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已制定適用於董事、監事和所有員工的買賣公司證券指引，該指引不比《聯交所上市規則》附錄十的上市發行人董事進行證券交易的標準守則「《標準守則》」寬鬆。本公司已向所有董事和監事作出查詢，所有董事和監事已確認在2019上半年一直遵守《標準守則》和該指引所訂的標準。

## 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、股東和實際控制人情況

### (一) 股東總數和持股情況

#### 股東總數

截止報告期末普通股股東總數(戶) A股：239,435，H股：5,948

#### 截止報告期末前十名股東、前十名無限售條件股東持股情況表

前十名股東持股情況

單位：股

股東名稱	報告 期內增減	期末 持股數量	比例(%)	持有有限 售條件 股份數量	質押或凍結情況		股東性質
					股份狀態	數量	
財政部	-	29,896,189,564	67.60	29,896,189,564	-	-	國家
香港中央結算(代理人)有限公司	444,339	8,704,590,648	19.68	-	-	-	境外法人
社保基金會	-	3,801,567,019	8.60	3,801,567,019	-	-	國家
中國人壽保險股份有限公司-傳統 -普通保險產品-005L-CT001 滙	-	294,750,000	0.67	294,750,000	-	-	國有法人
新華人壽保險股份有限公司-分紅 -個人分紅-018L-FH002 滙	-	89,820,000	0.20	89,820,000	-	-	國有法人
太平人壽保險有限公司-傳統 -普通保險產品-022L-CT001 滙	-	89,820,000	0.20	89,820,000	-	-	國有法人
中國銀行股份有限公司-招商3年 封閉運作戰略配售靈活配置 混合型證券投資基金(LOF)	-	89,820,000	0.20	89,820,000	-	-	其他
中國建設銀行股份有限公司-易方達 3年封閉運作戰略配售靈活配置 混合型證券投資基金(LOF)	-	74,850,000	0.17	74,850,000	-	-	其他
中國工商銀行股份有限公司-匯添富 3年封閉運作戰略配售靈活配置 混合型證券投資基金(LOF)	-	74,850,000	0.17	74,850,000	-	-	其他
中國工商銀行股份有限公司-南方 3年封閉運作戰略配售靈活配置 混合型證券投資基金(LOF)	-	74,850,000	0.17	74,850,000	-	-	其他

前十名無限售條件股東持股情況

單位：股

股東名稱	持有無限售條件 流通股的數量	股份種類及數量	
		種類	數量
香港中央結算(代理人)有限公司	8,704,590,648	H股	8,704,590,648
香港中央結算有限公司	10,740,866	A股	10,740,866
東海證券股份有限公司	3,319,704	A股	3,319,704
李茜	3,300,000	A股	3,300,000
中國工商銀行－上證50交易型開放式 指數證券投資基金	3,114,600	A股	3,114,600
中國工商銀行股份有限公司－華泰柏瑞 滬深300交易型開放式指數證券投資基金	3,102,300	A股	3,102,300
喬建芳	2,798,280	A股	2,798,280
中國建設銀行－上證180交易型開放式 指數證券投資基金	2,467,400	A股	2,467,400
陸政一	2,360,000	A股	2,360,000
浙江華成控股集團有限公司	2,336,400	A股	2,336,400
上述股東關聯關係或一致行動的說明	本公司未知上述股東間是否存在關聯關係或是否屬於《上市公司收購管理辦法》中規定的一致行動人。		

註：

1. 本公司於2018年12月26日接到財政部的通知，財政部決定將所持股權的10%劃轉給社保基金會，劃轉股份數為2,989,618,956股（約佔公司總股本的6.76%），已於2019年4月獲銀保監會核准，目前正在辦理股權變更登記有關手續。劃轉後，財政部持股比例為60.84%，社保基金會持股比例為15.36%。
2. 社保基金會除持有公司3,801,567,019股A股外，還作為實益持有人身份持有524,279,000股H股，並通過境外管理人持有143,000股H股。
3. 香港中央結算(代理人)有限公司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。因香港聯合交易所有限公司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，因此香港中央結算(代理人)有限公司無法統計或提供質押或凍結的股份數量。
4. 香港中央結算有限公司為滬港通股票的名義持有人。

前十名有限售條件股東持股數量及限售條件

單位：股

序號	有限售條件股東名稱	持有的有限售條件股份數量	有限售條件股份可上市交易情況	
			可上市交易時間	新增可上市交易股份數量 限售條件
1	財政部	29,896,189,564	2021年11月16日	- 自本公司A股發行上市之日起36個月內
2	社保基金會	3,801,567,019	2019年11月18日	- 自本公司A股發行上市之日起12個月內
3	中國人壽保險股份有限公司－傳統－普通保險產品－005L－CT001滬	294,750,000	2019年11月18日	- 自本公司A股發行上市之日起12個月內
4	新華人壽保險股份有限公司－分紅－個人分紅－018L－FH002滬	89,820,000	2019年11月18日	- 自本公司A股發行上市之日起12個月內
5	太平人壽保險有限公司－傳統－普通保險產品－022L－CT001滬	89,820,000	2019年11月18日	- 自本公司A股發行上市之日起12個月內
6	中國銀行股份有限公司－招商3年封閉運作戰略配售靈活配置混合型證券投資基金(LOF)	89,820,000	2019年11月18日	- 自本公司A股發行上市之日起12個月內
7	中國建設銀行股份有限公司－易方達3年封閉運作戰略配售靈活配置混合型證券投資基金(LOF)	74,850,000	2019年11月18日	- 自本公司A股發行上市之日起12個月內
8	中國工商銀行股份有限公司－匯添富3年封閉運作戰略配售靈活配置混合型證券投資基金(LOF)	74,850,000	2019年11月18日	- 自本公司A股發行上市之日起12個月內
9	中國工商銀行股份有限公司－南方3年封閉運作戰略配售靈活配置混合型證券投資基金(LOF)	74,850,000	2019年11月18日	- 自本公司A股發行上市之日起12個月內
上述股東關聯關係或一致行動的說明		本公司未知前十名股東間是否存在關聯關係或是否屬於《上市公司收購管理辦法》中規定的一致行動人。		

**戰略投資者或一般法人因配售新股成為前10名股東**

戰略投資者或一般法人的名稱	約定持股起始日期	約定持股終止日期
中國人壽保險股份有限公司－傳統－普通保險產品－005L-CT001 滬	2018年11月16日	-
新華人壽保險股份有限公司－分紅－個人分紅－018L-FH002 滬	2018年11月16日	-
太平人壽保險有限公司－傳統－普通保險產品－022L-CT001 滬	2018年11月16日	-
中國銀行股份有限公司－招商3年封閉運作戰略配售靈活配置混合型證券投資基金(LOF)	2018年11月16日	-
中國建設銀行股份有限公司－易方達3年封閉運作戰略配售靈活配置混合型證券投資基金(LOF)	2018年11月16日	-
中國工商銀行股份有限公司－匯添富3年封閉運作戰略配售靈活配置混合型證券投資基金(LOF)	2018年11月16日	-
中國工商銀行股份有限公司－南方3年封閉運作戰略配售靈活配置混合型證券投資基金(LOF)	2018年11月16日	-

**(二) 控股股東及其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。

### 三、根據《證券及期貨條例》股東須披露的權益及淡倉

就本公司所知，於2019年6月30日，下列人士(本公司的董事、監事或高級管理人員除外)於本公司股份或相關股份擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3部分須向本公司批露權益或淡倉，或本公司根據《證券及期貨條例》第336條規定須編存的登記冊內所記錄，下列人士(本公司的董事、監事或高級管理人員除外)持有本公司權益或淡倉：

股東名稱	持股身份	A股數目	權益性質	佔全部已發行A股百分比	佔全部已發行股份百分比
財政部	實益擁有人	29,896,189,564	好倉	84.22%	67.60% (註1)
社保基金會	實益擁有人	3,801,567,019	好倉	10.71%	8.60% (註1)

股東名稱	持股身份	H股數目	權益性質	佔全部已發行H股百分比	佔全部已發行股份百分比
The Capital Group Companies, Inc.	實益擁有人	786,302,215	好倉	9.01%	1.78%
BlackRock, Inc. (BlackRock)	實益擁有人	613,091,032	好倉	7.03%	1.39%
		2,453,000	淡倉	0.03%	0.01%
社保基金會 (註2)	實益擁有人	524,422,000	好倉	6.01%	1.19%

註：

- 1、本公司於2018年12月26日接到財政部的通知，財政部決定將所持股權的10%劃轉給社保基金會，劃轉股份數為2,989,618,956股(約佔公司總股本的6.76%)，已於2019年4月獲銀保監會核准，目前正在辦理股權變更登記有關手續。劃轉後，財政部持股比例為60.84%，社保基金會持股比例為15.36%。
- 2、社保基金會作為實益持有人身份持有524,279,000股H股，並通過境外管理人持有143,000股H股。因此，社保基金會被視為對上述H股擁有權益。

除上文所披露外，本公司並不知悉任何其他人士於2019年6月30日在本公司股份或相關股份中持有須記錄於根據《證券及期貨條例》第336條規定須編存的登記冊內的權益或淡倉。

### 一、董事、監事及高級管理人員變動情況

本報告期內，本公司董事、監事人員無變動情況。高級管理人員變動情況如下：

#### 2019年上半年新任高管人員

姓名	擔任的職務	變動情形及原因
唐志剛	董事會秘書	聘任，工作分工調整
肖建友	副總裁	聘任，工作調動
林智勇	業務總監	聘任，工作調動

#### 2019年上半年離任高管人員

姓名	離任的職務	變動情形及原因
盛和泰	副總裁	離任，工作調動

### 二、董事及監事資料的變動

2019年1月1日至本報告日期間，本公司董事及監事的資料沒有須按照《聯交所上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

### 三、董事、監事及高級管理人員持股情況

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。於2019年6月30日，除王大軍監事持有本公司50,000股H股外，本公司其他董事、監事及高級管理人員未持有按照香港《證券及期貨條例》第352條規定編存的登記冊所記錄或須根據《聯交所上市規則》附錄十的上市發行人董事進行證券交易的標準守則通知本公司及香港聯交所的本公司或其相聯法團（《證券及期貨條例》的涵義）的任何股份、相關股份或證券的權益或淡倉。



# 簡要合併財務報表審閱報告

**致：中國人民保險集團股份有限公司董事會**  
(在中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

## 引言

我們已審閱列載於第 67 頁至第 108 頁的簡要合併財務報表，此簡要合併財務報表包括中國人民保險集團股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下統稱「本集團」)於二零一九年六月三十日的簡要合併資產負債表及有關截至該日止六個月之簡要合併利潤表、合併綜合收益表、合併股東權益變動表和合併現金流量表及其他附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(以下簡稱「上市規則」)，上市公司必須符合上市規則中的相關規定和國際會計準則理事會發佈的《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」)的規定編製本簡要合併財務報表。貴公司董事須負責根據國際會計準則第 34 號編製及列報本簡要合併財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對本簡要合併財務報表作出結論，並按照我們雙方所協定的業務約定書，僅向董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

## 審閱的範圍

我們已根據國際審計與鑒證準則委員會頒佈的《國際審閱業務準則第 2410 號—獨立審計師執行的中期財務信息審閱》進行審閱。本簡要合併財務報表審閱工作主要包括向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審計的範圍小，所以不能保證我們會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們並不發表審計意見。

## 結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信本簡要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 號的規定編製。

**德勤·關黃陳方會計師行**

執業會計師

香港

二零一九年八月二十三日

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
總保費收入	4	322,875	286,162
減：分出保費	4	(20,232)	(15,459)
淨保費收入	4	302,643	270,703
未到期責任準備金淨額變動		(40,091)	(23,143)
已賺淨保費		262,552	247,560
攤回分保費用		5,626	4,703
投資收益	5	18,370	15,703
其他收入	6	1,530	1,707
收入合計		288,078	269,673
死亡給付和其他給付		53,085	77,326
已發生賠款		132,324	116,399
長期壽險合同負債變動		13,896	(11,023)
保單紅利支出		1,396	1,253
給付及賠付總額	7	200,701	183,955
減：分出給付及賠付	7	(8,266)	(6,161)
給付及賠付淨額	7	192,435	177,794
手續費及佣金支出		33,715	41,897
財務費用	8	3,143	3,378
匯兌收益		—	(153)
其他業務及管理費用	9	45,054	33,164
保險業務支出及其他費用合計		274,347	256,080
應佔聯營及合營企業損益		5,578	5,812
稅前利潤	10	19,309	19,405
所得稅抵免／(費用)	11	2,313	(5,057)
淨利潤		21,622	14,348
歸屬於：			
母公司股東		15,478	10,045
非控制性權益		6,144	4,303
		21,622	14,348
歸屬於母公司股東的每股收益：			
— 基本(人民幣元)	13	0.35	0.24

# 簡要合併綜合收益表

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
淨利潤		21,622	14,348
其他綜合收益／(支出)			
在後續期間可重分類至損益的項目：			
可供出售金融資產			
—公允價值收益／(損失)		12,706	(1,975)
—重分類至利潤表的處置(收益)／損失		(2,013)	312
—減值損失	5	1,082	750
所得稅影響		(2,409)	115
		9,366	(798)
應佔聯營及合營企業其他綜合收益		525	116
外幣報表折算差額		8	10
在後續期間可重分類至損益的其他綜合收益／(支出)淨額		9,899	(672)
在後續期間不可重分類至損益的項目：			
房屋及使用權資產／預付土地租金			
轉入投資物業重估利得	21	102	301
所得稅影響		(26)	(75)
		76	226
退休金福利責任精算損失		(11)	(115)
應佔聯營及合營企業其他綜合(支出)／收益		(7)	15
在後續期間不可重分類至損益的其他綜合收益淨額		58	126
稅後其他綜合收益／(支出)		9,957	(546)
綜合收益總額		31,579	13,802
歸屬於：			
—母公司股東		22,874	9,529
—非控制性權益		8,705	4,273
		31,579	13,802

# 簡要合併資產負債表



於2019年6月30日  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
<b>資產</b>			
現金及現金等價物	14	79,392	61,601
債權類證券	15	338,852	316,394
權益類證券、共同基金及信託計劃	16	124,324	116,697
保險業務應收款淨額	17	84,562	44,218
再保險資產	18, 27	30,908	27,025
定期存款		79,703	98,653
存出資本保證金		13,794	13,794
分類為貸款及應收款的投資	19	165,948	164,512
於聯營及合營企業的投資	20	110,785	107,492
投資物業	21	12,589	12,782
房屋及設備	22	25,412	25,778
使用權資產	23	6,939	—
無形資產		2,167	2,329
預付土地租金		—	3,414
遞延所得稅資產		10,939	8,662
其他資產	24	32,159	28,284
<b>總資產</b>		<b>1,118,473</b>	<b>1,031,635</b>
<b>負債</b>			
賣出回購金融資產款		52,599	54,889
應付分保賬款	25	21,642	15,551
應付所得稅		2,666	3,185
應付債券	26	57,833	57,732
保險合同負債	27	626,738	559,217
保單持有人的投資合同負債	28	38,437	41,808
應付保單紅利		4,585	3,970
退休金福利責任		2,913	2,967
租賃負債		3,301	—
遞延所得稅負債		1,176	1,021
其他負債	29	74,674	84,994
<b>總負債</b>		<b>886,564</b>	<b>825,334</b>
<b>權益</b>			
已發行股本	30	44,224	44,224
儲備		128,233	108,829
歸屬於母公司股東權益		172,457	153,053
非控制性權益		59,452	53,248
<b>總權益</b>		<b>231,909</b>	<b>206,301</b>
<b>總權益及負債</b>		<b>1,118,473</b>	<b>1,031,635</b>

# 簡要合併股東權益變動表

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	歸屬於母公司股東權益													非控制性 權益	權益合計
	已發行股本 (附註30)	股本溢價 **	可供出售 金融資產 重估儲備 **	一般 風險準備 **	農險大災 利潤準備金 **	資產重估 儲備 **	應佔聯營及 合營企業 其他綜合 (支出)/ 收益 **	外幣報表 折算差額 **	盈餘公積* **	其他儲備 **	退休金 福利責任 精算損失 **	未分配利潤 **	小計		
於2018年12月31日(經審計)	44,224	23,973	(1,832)	9,874	1,705	2,892	(5)	(8)	12,041	(15,153)	(1,071)	76,413	153,053	53,248	206,301
聯營企業會計政策變更的 影響(附註20)	-	-	-	-	-	-	120	-	-	-	-	(1,483)	(1,363)	(560)	(1,923)
於2019年1月1日(已重述)	44,224	23,973	(1,832)	9,874	1,705	2,892	115	(8)	12,041	(15,153)	(1,071)	74,930	151,690	52,688	204,378
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,478	15,478	6,144	21,622
其他綜合收益/(支出)	-	-	6,961	-	-	52	388	6	-	-	(11)	-	7,396	2,561	9,957
綜合收益/(支出)合計	-	-	6,961	-	-	52	388	6	-	-	(11)	15,478	22,874	8,705	31,579
向股東分配的股息(附註12)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,021)	(2,021)	-	(2,021)
向少數股東分配的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,923)	(1,923)
其他	-	-	-	-	-	-	(86)	-	-	-	-	-	(86)	(18)	(104)
於2019年6月30日(未經審計)	44,224	23,973	5,129	9,874	1,705	2,944	417	(2)	12,041	(15,153)	(1,082)	88,387	172,457	59,452	231,909

\* 盈餘公積包含法定盈餘公積和任意盈餘公積。

\*\* 這些儲備賬戶構成了2019年6月30日簡要合併資產負債表中的合併儲備，金額為人民幣128,233百萬元。

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	歸屬於母公司股東權益													非控制性 權益	權益合計
	已發行股本	股本溢價 **	可供出售 金融資產 重估儲備 **	一般 風險準備 **	農險大災 利潤準備金 **	資產重估 儲備 **	應佔聯營及 合營企業 其他綜合 (支出)/ 收益 **	外幣報表 折算差額 **	盈餘公積* **	其他儲備 **	退休金 福利責任 精算損失 **	未分配利潤 **	小計		
於2018年1月1日(經審計)	42,424	19,925	159	8,473	1,705	2,625	(304)	(52)	11,759	(15,153)	(884)	66,856	137,533	49,348	186,881
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,045	10,045	4,303	14,348
其他綜合(支出)/收益	-	-	(663)	-	-	189	66	7	-	-	(115)	-	(516)	(30)	(546)
綜合(支出)/收益合計	-	-	(663)	-	-	189	66	7	-	-	(115)	10,045	9,529	4,273	13,802
向股東分配的股息(附註12)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,672)	(1,672)	-	(1,672)
向少數股東分配的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,586)	(1,586)
於2018年6月30日(未經審計)	42,424	19,925	(504)	8,473	1,705	2,814	(238)	(45)	11,759	(15,153)	(999)	75,229	145,390	52,035	197,425

\* 盈餘公積包含法定盈餘公積和任意盈餘公積。

\*\* 這些儲備賬戶構成了2018年6月30日簡要合併資產負債表中的合併儲備，金額為人民幣102,966百萬元。



# 簡要合併現金流量表

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
經營活動產生的現金流入／(流出) 淨額		11,246	(24,799)
投資活動產生的現金流入／(流出) 淨額			
資本性支出		(2,472)	(1,358)
處置投資物業、房屋及設備、無形資產 及使用權資產／預付土地租金的收益		150	138
投資、購買聯營及合營企業支付的現金		(130,399)	(121,830)
處置投資收到的現金		107,611	105,552
收到的利息		14,897	14,032
收到的股息		3,583	4,239
收到的投資物業租金		255	251
定期存款的淨減少／(增加)		18,943	(10,866)
其他		(475)	(590)
		12,093	(10,432)
籌資活動產生的現金(流出)／流入淨額			
賣出回購金融資產款的(減少)／增加		(2,290)	11,581
發行應付債券取得的現金		—	30,000
取得銀行借款收到的現金		—	600
償還應付債券支付的現金		—	(16,000)
支付的利息		(2,484)	(1,900)
支付的股息		(46)	(1,672)
償還租賃負債		(623)	—
其他		(119)	—
		(5,562)	22,609
現金及現金等價物的增加／(減少) 淨額		17,777	(12,622)
現金及現金等價物的期初餘額		61,601	72,819
匯率變動對現金及現金等價物的影響		14	132
現金及現金等價物的期末餘額		79,392	60,329
現金及現金等價物餘額分析：			
原到期日不超過3個月的買入返售證券	14	27,211	22,036
活期存款及原到期日不超過3個月的銀行存款及現金	14	52,181	38,293
現金及現金等價物的期末餘額	14	79,392	60,329

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

## 1. 公司資料

中國人民保險集團股份有限公司(以下簡稱「本公司」)於1996年8月22日在中華人民共和國(以下簡稱「中國」)註冊成立，註冊地址為北京市西城區西長安街88號1-13層(郵編100031)。本公司的前身為中國人民保險公司，為中國政府於1949年10月20日成立的國有企業。本公司的股票在香港聯合交易所和上海證券交易所上市。本公司的最終控制人為中國財政部(以下簡稱「財政部」)。

本公司為一家投資控股公司。本公司的子公司於截至2019年6月30日止六個月期間主要提供綜合金融產品和服務，並從事財產保險業務、人身保險業務、資產管理以及其他業務。本公司及子公司統稱為「本集團」。

本簡要合併財務報表以人民幣呈報，也是本公司的記帳本位幣。除個別說明外，所有數值均四捨五入到百萬元。

### 2.1 編製基礎

本簡要合併財務報表是按照國際會計準則理事會刊發的《國際會計準則第34號—中期財務報告》的要求，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16規定的披露要求而編製的。

除因採用新發佈及已修訂的國際財務報告準則導致的會計政策變更外，本簡要合併財務報表所採用的會計政策和方法與本集團2018年度合併財務報表所採用的會計政策一致。

本簡要合併財務報表並未包括年度合併財務報表需要披露的所有信息，故應當與本集團2018年度合併財務報表一並閱覽。

### 2.2 主要會計政策

除了投資物業、部分金融工具以及保險合同負債外，本簡要合併財務報表以歷史成本為基礎編製。

歷史成本一般是基於為取得產品和服務所支付的對價的公允價值。

#### 新發佈及已修訂的國際財務報告準則的採用

截至2019年6月30日止六個月期間，本集團為編製本簡要合併財務報表，首次採用了以下由國際會計準則理事會新發佈及已修訂的國際財務報告準則，這些準則於2019年1月1日或之後的財務年度生效：

國際財務報告準則第16號	租賃
國際財務報告解釋公告第23號	所得稅不確定性的會計處理
國際會計準則第19號(修訂)	計劃修改、縮減或結算
國際會計準則第28號(修訂)	在聯營企業和合營企業中的長期權益
國際會計準則(修訂)	國際財務報告準則年度改進：2015-2017年周期

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 2.2 主要會計政策(續)

#### 新發佈及已修訂的國際財務報告準則的採用(續)

除下述內容外，採用上述新發佈及已修訂的國際財務報告準則對本集團本期間和之前期間的簡要合併財務報表的經營成果和財務狀況及／或披露均未產生重大影響。

#### 採用國際財務報告準則第16號租賃的影響及會計政策變化

本集團於2019年1月1日首次採用國際財務報告準則第16號。國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號「租賃」及相關解釋。

#### 採用國際財務報告準則第16號產生的會計政策主要變化

本集團按照國際財務報告準則第16號的過渡條款的規定，採用了以下會計政策：

##### 租賃的定義

如果合同中一方讓渡了在一定期間內控制一項已識別資產使用的權利以換取對價，則該合同為租賃或者包含租賃。

對首次執行日及之後簽訂或變更的合同，本集團於合同簽訂日或變更日，根據國際財務報告準則第16號的租賃定義，評估該合同是否為租賃或者包含一項租賃。除非合同條款和條件之後發生變化，本集團不重新評估合同是否為租賃或者包含一項租賃。

##### 作為承租人

為便於實務操作，本集團將具有類似特徵的租賃作為一個組合進行會計處理，如果本集團能夠合理預期與對該組合中的各單項租賃分別進行會計處理相比，不會對財務報表產生顯著不同的影響。

##### 短期租賃和低價值資產租賃

本集團對自租賃期開始日起租賃期不超過12個月且不包含購買選擇權的機動車輛和機器設備和其他資產(除辦公場所外)的租賃適用短期租賃確認豁免。該豁免同樣適用於低價值資產。本集團將短期租賃和低價值資產租賃的租賃付款額，在租賃期內按照直線法計入當期損益。

##### 使用權資產

除短期租賃和低價值資產租賃外，本集團在租賃開始日(即標的資產可供使用的日期)確認使用權資產。除歸類為以公允價值計量的投資物業外，使用權資產按成本減去累計折舊和減值準備後的金額計量，並根據租賃負債的重新計量而進行調整。

使用權資產在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內按直線法計提折舊。

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

## 2.2 主要會計政策(續)

### 新發佈及已修訂的國際財務報告準則的採用(續)

#### 採用國際財務報告準則第16號租賃的影響及會計政策變化(續)

#### 採用國際財務報告準則第16號產生的會計政策主要變化(續)

##### 作為承租人(續)

##### 租賃土地和建築物

對於包含土地和建築物的不動產購買款項，除歸類為投資物業核算的土地和建築物外，如果購買款項無法可靠地在土地和建築物之間進行分攤，則本集團將全部款項作為房屋及設備核算。

預付土地租金也適用國際財務報告準則第16號。本集團將預付土地租金作為使用權資產核算，在相關的租賃期限內攤銷。

##### 租賃負債

本集團按照租賃開始日尚未支付的租賃付款額的現值確認和計量租賃負債。在計算租賃付款額的現值時，如果租賃內含利率無法確定，本集團採用租賃開始日的增量借款利率作為折現率。

租賃開始日後，租賃負債隨著利息增加和租賃付款額的變動進行相應調整。

##### 租賃變更

租賃發生變更且同時符合下列條件的，本集團將該租賃變更作為一項單獨租賃進行會計處理：

- 該租賃變更通過增加一項或多項租賃資產的使用權而擴大了租賃範圍；
- 增加的對價與租賃範圍擴大部分的單獨價格按該合同情況調整後的金額相當。

租賃變更未作為一項單獨租賃進行會計處理的，在租賃變更生效日，本集團重新分攤變更後合同的對價，重新確定租賃期，並按照變更後租賃付款額和修訂後的折現率計算的現值重新計量租賃負債。

##### 作為出租人

除某些適用出租人的特定要求外，國際財務報告準則第16號實質上基本保留了國際會計準則第17號中針對出租人的會計處理要求，仍然要求出租人將租賃劃分為經營租賃或融資租賃。

經營租賃租出業務所收取的租金收入在相關租賃期內按直線法確認為收入。在協商和安排經營租賃合同過程中產生的初始直接費用將增加租賃資產的賬面價值，在租賃期內按直線法攤銷。



截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 2.2 主要會計政策(續)

#### 新發佈及已修訂的國際財務報告準則的採用(續)

##### 採用國際財務報告準則第16號租賃的影響及會計政策變化(續)

##### 首次採用國際財務報告準則第16號的過渡方案及影響概述

###### 租賃的定義

本集團選擇採用簡便實務操作方法，對於之前按照國際會計準則第17號和《國際財務報告解釋公告第4號—確定一項安排是否包含租賃》所識別的租賃合同，應用國際財務報告準則第16號。對於之前按照國際會計準則第17號和國際財務報告解釋公告第4號確認的不包含租賃的合同，不應用國際財務報告準則第16號。因此，本集團對首次執行日前已經存在的合同，不重新評估其是否為租賃或者包含一項租賃。此外，本集團(作為承租人)選擇採用經修訂的追溯法執行國際財務報告準則第16號，對於首次執行日的累積影響數，調整首次執行當年年初的留存收益金額，不追溯調整可比期間信息。

對於在2019年1月1日或之後簽訂或修改的合同，本集團根據國際財務報告準則第16號的租賃定義評估合同是否為租賃或包含一項租賃。

###### 作為承租人

本集團於2019年1月1日首次執行日追溯調整了執行國際財務報告準則第16號的累積影響。首次執行日的累積影響數調整首次執行日的留存收益金額，不調整可比期間信息。

對於首次執行日前的經營租賃，本集團按相當於租賃負債的金額計量使用權資產，並根據截至首次執行日前在財務報表中確認的、與此項租賃相關的任何預付或應計租賃付款額進行調整。

在首次執行日，本集團採用經修訂的追溯法執行國際財務報告準則第16號，對類似經濟環境中、具有類似剩餘租賃期的、類似標的資產租賃組合採用單一的折現率。特別地，本集團對中國境內的營業場所和機械設備的租賃採用組合法確定折現率。

在首次執行日，本集團根據國際財務報告準則第16號進行了以下調整：

本集團於2019年1月1日確認使用權資產人民幣6,920百萬元及租賃負債人民幣3,374百萬元，預付房屋租金人民幣132百萬元和預付土地租金人民幣3,414百萬元已包含在2019年1月1日確認的使用權資產中。

在確認以前歸類為經營租賃的租賃負債時，本集團在首次執行日採用了本集團相關實體的增量借款利率。本集團採用的增量借款率區間為3.82%至4.65%，根據不同的租賃期進行調整。

###### 作為出租人

採用國際財務報告準則第16號不會對本集團的簡要合併財務報表產生重大影響。

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 3. 業務分部報告

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

出於管理目的，本集團根據子公司主要經營活動劃分業務單元，本集團有如下經營性報告分部：

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

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

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

分部間交易基於本集團各分部協商一致的條款進行。

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

## 簡要合併財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 3. 業務分部報告(續)

截至2019年6月30日止六個月期間的分部收入和經營成果呈報如下：

(未經審計)	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部	其他	抵銷金額	合計
已賺淨保費	180,466	70,096	9,589	-	-	2,416	(15)	262,552
攤回分保費用	5,718	249	409	-	-	118	(868)	5,626
投資收益	8,717	7,750	775	320	5,035	308	(4,535)	18,370
其他收入	773	341	95	887	39	378	(983)	1,530
收入合計								
— 分部收入	195,674	78,436	10,868	1,207	5,074	3,220	(6,401)	288,078
— 對外收入	197,021	78,356	10,839	851	409	602	-	288,078
— 分部間收入	(1,347)	80	29	356	4,665	2,618	(6,401)	-
給付及賠付淨額	116,764	66,055	8,318	-	-	1,661	(363)	192,435
手續費及佣金支出	27,614	6,245	369	-	-	-	(513)	33,715
財務費用	993	1,392	232	8	511	18	(11)	3,143
匯兌(收益)/損失	(1)	5	(1)	2	(2)	(3)	-	-
其他業務及管理費用	38,037	4,098	1,768	579	385	1,591	(1,404)	45,054
保險業務支出及 其他費用合計	183,407	77,795	10,686	589	894	3,267	(2,291)	274,347
應佔聯營及合營企業損益	3,725	1,784	7	(3)	370	(30)	(275)	5,578
稅前利潤/(虧損)	15,992	2,425	189	615	4,550	(77)	(4,385)	19,309
所得稅抵免/(費用)	1,642	654	75	(133)	164	(10)	(79)	2,313
淨利潤/(虧損)								
— 分部經營成果	17,634	3,079	264	482	4,714	(87)	(4,464)	21,622

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 3. 業務分部報告(續)

截至2018年6月30日止六個月期間的分部收入和經營成果呈報如下：

(未經審計)	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部	其他	抵銷金額	合計
已賺淨保費	169,080	69,503	6,928	-	-	2,132	(83)	247,560
攤回分保費用	5,327	104	(11)	-	-	97	(814)	4,703
投資收益	7,807	6,625	606	251	4,127	221	(3,934)	15,703
其他收入	948	387	55	792	1	394	(870)	1,707
收入合計								
— 分部收入	183,162	76,619	7,578	1,043	4,128	2,844	(5,701)	269,673
— 對外收入	184,383	76,270	7,559	755	306	400	-	269,673
— 分部間收入	(1,221)	349	19	288	3,822	2,444	(5,701)	-
給付及賠付淨額	103,417	67,132	6,037	-	-	1,405	(197)	177,794
手續費及佣金支出	37,592	4,462	343	-	-	-	(500)	41,897
財務費用	1,094	1,550	243	4	487	-	-	3,378
匯兌收益	(92)	(40)	(1)	(2)	(9)	(9)	-	(153)
其他業務及管理費用	27,456	3,660	940	568	385	1,498	(1,343)	33,164
保險業務支出及 其他費用合計	169,467	76,764	7,562	570	863	2,894	(2,040)	256,080
應佔聯營及合營企業損益	3,864	1,656	6	(2)	371	(6)	(77)	5,812
稅前利潤/(虧損)	17,559	1,511	22	471	3,636	(56)	(3,738)	19,405
所得稅(費用)/抵免	(4,764)	19	-	(121)	(164)	(3)	(24)	(5,057)
淨利潤/(虧損)								
— 分部經營成果	12,795	1,530	22	350	3,472	(59)	(3,762)	14,348

## 簡要合併財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 3. 業務分部報告(續)

於2019年6月30日和2018年12月31日的分部資產及負債信息呈報如下：

	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部	其他	抵銷金額	合計
2019年6月30日(未經審計)								
分部資產	611,014	420,541	42,178	11,572	123,783	18,135	(108,750)	1,118,473
分部負債	444,985	382,410	35,962	2,620	25,146	10,505	(15,064)	886,564
2018年12月31日(經審計)								
分部資產	559,314	391,661	35,086	10,887	118,646	14,882	(98,841)	1,031,635
分部負債	408,433	360,767	29,528	2,323	22,744	7,257	(5,718)	825,334

總部、財產保險和人壽保險分部分別持有聯營企業興業銀行股份有限公司(以下簡稱「興業銀行」) 0.85%、5.91%及6.14% (2018年12月31日：0.85%、5.91%及6.14%)的權益。總部、財產保險將該權益作為可供出售金融資產核算，而人壽保險將該權益作為於聯營企業的投資進行核算。本集團在合併財務報表層面將這些權益整體作為聯營企業核算，並且在簡要合併財務報表中將上述調整的影響按照各分部所持股權比例分配至相應分部。

### 4. 總保費收入及淨保費收入

	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
總保費收入		
長期壽險保費收入	74,353	70,119
短期健康險保費收入	11,697	10,355
財產保險保費收入	236,825	205,688
合計	322,875	286,162
分出保費		
長期壽險分出保費	(1,828)	(266)
短期健康險分出保費	(206)	(443)
財產保險分出保費	(18,198)	(14,750)
合計	(20,232)	(15,459)
淨保費收入	302,643	270,703

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

5. 投資收益

	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
股息、利息和租金收入(a)	16,923	16,868
已實現的收益(b)	2,036	72
未實現的收益/(損失)(c)	493	(487)
可供出售金融資產減值損失	(1,082)	(750)
合計	18,370	15,703

(a) 股息、利息和租金收入

	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
股息收入		
權益類證券、共同基金及信託計劃		
— 可供出售金融資產	1,360	1,763
— 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	127	118
小計	1,487	1,881
利息收入		
活期及定期存款	2,653	2,312
債權類證券		
— 持有至到期投資	3,137	2,948
— 可供出售金融資產	4,181	4,091
— 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	148	155
貸款及應收款項	5,062	5,230
小計	15,181	14,736
投資物業經營租賃收入	255	251
合計	16,923	16,868

## 簡要合併財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 5. 投資收益(續)

#### (b) 已實現的收益/(損失)

	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
債權類證券		
—可供出售金融資產	220	(26)
—以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	15	10
權益類證券、共同基金及信託計劃		
—可供出售金融資產	1,797	18
—以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	4	70
合計	2,036	72

#### (c) 未實現的收益/(損失)

	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
債權類證券		
—以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	(8)	—
權益類證券、共同基金及信託計劃		
—以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	535	(476)
投資物業(附註21)	(34)	(11)
合計	493	(487)

### 6. 其他收入

	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
代收車船稅手續費收入	307	538
資產管理費收入	414	371
政府補助	224	142
向保單持有人收取的管理費	117	140
處置房屋及設備收益(附註22)	8	29
其他	460	487
合計	1,530	1,707

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

7. 給付及賠付

(未經審計)	截至2019年6月30日止六個月期間		
	總額	分出	淨額
死亡給付和其他給付	53,085	138	52,947
已發生賠款	132,324	7,642	124,682
— 短期健康險	7,121	500	6,621
— 財產保險	125,203	7,142	118,061
長期壽險合同負債變動	13,896	486	13,410
保單紅利支出	1,396	—	1,396
合計	200,701	8,266	192,435

(未經審計)	截至2018年6月30日止六個月期間		
	總額	分出	淨額
死亡給付和其他給付	77,326	331	76,995
已發生賠款	116,399	5,827	110,572
— 短期健康險	6,156	208	5,948
— 財產保險	110,243	5,619	104,624
長期壽險合同負債變動	(11,023)	3	(11,026)
保單紅利支出	1,253	—	1,253
合計	183,955	6,161	177,794

8. 財務費用

	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
利息支出		
應付債券	1,473	1,428
計入保單持有人賬戶的利息(附註28)	758	842
賣出回購金融資產款	668	918
租賃負債利息	82	—
退休金福利責任的利息成本	50	56
其他	112	134
合計	3,143	3,378

## 簡要合併財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 9. 其他業務及管理費用

	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
員工成本	21,474	16,923
宣傳費及業務招待費	8,713	3,821
保險保障基金(註)	1,817	1,995
折舊與攤銷	1,768	1,258
稅金及附加	1,071	1,129
資產減值損失(附註10)	511	145
其他	9,700	7,893
合計	45,054	33,164

註：中國境內保險公司需按照要求，根據其保險產品類型和年度總保費收入定期向中國保險保障基金有限責任公司(以下簡稱「保險保障基金公司」)繳納保險保障基金。保險保障基金公司成立之目的即在境內保險公司遭遇財務困難時，為保單持有人提供保護。

### 10. 稅前利潤

本集團除稅前利潤乃扣除下列各項後達成：

	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
員工成本(註)	24,654	19,791
房屋及設備折舊(註)	1,170	1,042
使用權資產折舊(註)	534	-
無形資產攤銷(註)	209	132
經營租賃項下有關土地及樓宇的最低租賃付款	-	470
預付土地租金攤銷(註)	-	100
保險業務應收款減值損失的計提(附註17)	541	135
其他資產減值損失的(轉回)/確認	(30)	10

註：部分員工成本、折舊與攤銷計入理賠費用，其他員工成本及折舊與攤銷計入其他業務及管理費用。

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 11. 所得稅(抵免)/費用

	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
當期所得稅	6,932	7,953
以往年度調整	(4,690)	5
遞延所得稅	(4,555)	(2,901)
合計	(2,313)	5,057

根據中國企業所得稅法相關規定，註冊地在中國境內的本公司及本公司之子公司應納稅所得額按25%（截至2018年6月30日止六個月期間：25%）的適用稅率計提。源於中國境外其他地區的應納稅所得額根據本集團經營所在地的現行法律、解釋和慣例，按照其適用稅率計提。

於2019年5月，財政部、稅務總局印發《關於保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策的公告》（財政部稅務總局公告2019年第72號，以下簡稱「新政」），規定保險企業手續費及佣金支出不超過當年全部保費收入的18%（含本數）的部分，在計算當期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。新政適用於2018年度所得稅匯算清繳。本集團將新政對於2018年度所得稅費用的影響金額人民幣4,705百萬元一次性確認在2019年，並相應調增本期淨利潤。

### 12. 股利分配

	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
本期確認的已分配股息：		
2017年末期股息(每股人民幣3.94分)	-	1,672
2018年末期股息(每股人民幣4.57分)	2,021	-

本公司未派發截至2019年6月30日止六個月期間的中期股息。

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 13. 每股收益

於截至2019年6月30日止六個月期間及截至2018年6月30日止六個月期間，基本每股收益為歸屬於本公司普通股股東的淨利潤除以該期間發行在外普通股計算得出。

	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
歸屬於本公司股東的淨利潤	15,478	10,045
發行在外普通股加權數(百萬股)	44,224	42,424
基本每股收益(人民幣元)	0.35	0.24

本公司於2018年11月16日在上海證券交易所完成A股發行，公開發行1,800百萬股A股。

鑒於本集團於截至2019年6月30日止六個月期間和截至2018年6月30日止六個月期間並未發行具有潛在稀釋效應的普通股，因此本集團無需披露上述兩個期間的稀釋每股收益。

### 14. 現金及現金等價物

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
庫存現金	4	-
活期存款及短期通知存款	51,047	37,336
原到期日不超過3個月的銀行存款	1,130	1,212
原到期日不超過3個月的買入返售證券	27,211	23,053
合計	79,392	61,601
現金及現金等價物的分類：		
貸款及應收款項	79,392	61,601

買入返售證券交易中，交易對手需要質押一些債券作為擔保物。買入返售的證券未在簡要合併資產負債表中確認。於2019年6月30日和2018年12月31日，買入返售證券擔保物的公允價值與其賬面價值大致相等。

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

15. 債權類證券

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
債權類證券分類：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益，		
按公允價值	8,128	8,253
可供出售，按公允價值	185,321	179,964
持有至到期，按攤餘成本	145,403	128,177
合計	<b>338,852</b>	316,394

16. 權益類證券、共同基金及信託計劃

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
投資，按公允價值		
共同基金	60,221	61,944
股票	37,350	35,161
股權投資計劃及其他	26,638	19,277
小計	<b>124,209</b>	116,382
投資，按成本減減值(註)		
股票	115	115
權益類證券和共同基金合計	<b>124,324</b>	116,497
信託計劃，按公允價值	-	200
合計	<b>124,324</b>	116,697

註： 上述非上市股權投資投資於未在中國證券市場上市的民營企業。由於此類權益類證券合理的公允價值估值範圍較廣，本公司董事認為其公允價值無法可靠計量。因此，此類證券於每個報告期末按成本減減值計量。

## 簡要合併財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 16. 權益類證券、共同基金及信託計劃(續)

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
權益類證券和共同基金分類		
以公允價值計量且其變動計入當期損益，按公允價值	8,747	12,298
可供出售，按公允價值	115,462	104,084
可供出售，按成本減減值	115	115
權益類證券和共同基金合計	124,324	116,497
信託計劃分類		
可供出售，按公允價值	-	200
合計	124,324	116,697

於截至2019年6月30日止六個月期間，權益類證券、共同基金及信託計劃的減值損失為人民幣1,082百萬元(截至2018年6月30日止六個月期間：人民幣750百萬元)。

### 17. 保險業務應收款淨額

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
應收保費及代理賬款	73,518	33,117
應收分保賬款	14,790	14,309
小計	88,308	47,426
減：減值準備		
— 應收保費及代理賬款	(3,542)	(3,009)
— 應收分保賬款	(204)	(199)
合計	84,562	44,218

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

17. 保險業務應收款淨額(續)

(a) 保險業務應收款的減值準備變動如下：

	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
期初餘額	3,208	3,602
減值損失的確認(附註10)	541	135
不能回收而核銷	(3)	(4)
期末餘額	3,746	3,733

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

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
未到期及3個月內	70,877	37,008
3至6個月	9,518	3,004
6至12個月	2,779	3,592
1至2年	1,258	511
2年以上	130	103
合計	84,562	44,218

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

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 18. 再保險資產

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
分出予再保險公司		
未到期責任準備金	13,426	9,872
未決賠款準備金	16,540	16,697
長期壽險責任準備金	942	456
合計	30,908	27,025

本集團主要與 Standard & Poor's 信用評級為 A 一級 (或其他同等評級的國際評級機構 (如 A.M.Best、Fitch 和 Moody's)) 及以上的再保險公司開展分保業務。本集團管理層定期對再保險公司的信用進行評估以更新分保策略，並確定合理的再保險資產減值準備。

### 19. 分類為貸款及應收款的投資

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
長期債權投資計劃	104,933	104,813
信託計劃	46,781	42,768
資產管理產品	13,734	14,431
歸類為投資合同的再保險安排 所持的次級債	-	2,000
	500	500
合計	165,948	164,512

於2018年12月31日，歸類為投資合同的再保險安排餘額為投資於一項未轉移重大保險風險的再保險安排，本集團和再保險人均有權於再保險合同生效日滿五年或以後年度終止該合同。於2019年2月28日，上述再保險合同生效日滿五年，雙方終止確認該合同。

於2019年6月30日及2018年12月31日，本集團認為分類為貸款及應收款的投資無減值跡象，無需計提減值準備。

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

**20. 於聯營及合營企業的投資**

本集團於2019年6月30日及2018年12月31日於聯營及合營企業的投資如下：

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
聯營企業		
於聯營企業的投資成本	67,744	66,160
享有的收購後利潤和其他綜合收益份額， 扣除收取的股利(註)	39,913	38,226
小計	107,657	104,386
合營企業		
於合營企業的投資成本	3,086	3,086
享有的收購後利潤和其他綜合收益份額， 扣除收取的股利	42	20
小計	3,128	3,106
合計	110,785	107,492

註：本集團的重要聯營公司興業銀行和華夏銀行股份有限公司(「華夏銀行」)自2019年1月1日起追溯適用中國新金融工具準則(等效於國際財務報告準則第9號「金融工具」)，並採用準則允許的簡易實務處理方法。興業銀行和華夏銀行2018年的比較數字並未重述。該事項導致本集團2019年1月1日的聯營及合營公司投資的賬面價值減少了人民幣1,923百萬元，對權益份額的調整如下：

	2019年1月1日 (未經審計)
應佔聯營及合營公司其他綜合收益	167
未分配利潤	(2,090)
其他綜合收益份額	(1,923)

修訂的國際財務報告準則第4號「保險合同」允許本集團在對興業銀行和華夏銀行進行權益法會計處理時選擇不採用統一的會計政策。

根據國際會計準則第28號「於聯營及合營企業的投資」，於2019年6月30日止六個月期間，本集團確認享有的本集團之聯營企業興業銀行自2018年10月1日至2019年3月31日期間的損益。

## 簡要合併財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 21. 投資物業

	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
期初餘額	12,782	12,155
本期購置	9	-
自房屋及設備轉入	7	982
自使用權資產／預付土地租金轉入	24	75
自房屋及設備轉入時所產生的重估利得	15	240
自使用權資產／預付土地租金轉入時 所產生的重估利得	87	61
投資物業公允價值減少(附註5(c))	(34)	(11)
轉出至房屋及設備	(294)	(471)
出售	(7)	(26)
期末餘額	12,589	13,005

本集團的投資物業公允價值於期末進行重新估值。投資物業價值評估是基於如下兩種方法：

- (1) 運用收益法，根據現有租賃協議、並參照當前市場租金情況，預估對象的未來租金收益，並選用適當的資本化率折現，以此估算評估對象的公允價值；或
- (2) 運用市場比較法，假設將投資物業按評估時點狀態出售，並參考有關市場空置物業的可比銷售交易。此評估方法所依賴的最佳指標為活躍市場交易，並預先假設有關市場交易可以被外推至相似物業，但受制於可變因素的限制。

獨立評估師通常依據其專業判斷採用上述兩種方法之一評估投資物業的公允價值。

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

## 22. 房屋及設備

截至2019年6月30日止六個月期間，本集團新增資產人民幣672百萬元(截至2018年6月30日止六個月期間：人民幣1,084百萬元)。

截至2019年6月30日止六個月期間，本集團處置資產人民幣155百萬元(截至2018年6月30日止六個月期間：人民幣70百萬元)，處置淨收益為人民幣8百萬元(截至2018年6月30日止六個月期間：淨收益人民幣29百萬元)。

截至2019年6月30日止六個月期間，本集團從在建工程轉至房屋建築物金額為人民幣100百萬元(截至2018年6月30日止六個月期間：人民幣29百萬元)。

從投資物業轉入／轉出的相關信息在附註21中披露。

## 23. 使用權資產

截至2019年6月30日止六個月期間，本集團新簽訂部分1至10年期的房屋和車輛使用權租賃合同，本集團需自相關租賃起始日定期支付固定租金。於租賃起始日或租賃變更生效日，本集團對本期新簽訂的或發生變更的租賃合同確認使用權資產人民幣637百萬元，確認租賃負債人民幣478百萬元。

於2019年6月30日，使用權資產餘額包括預付土地租金人民幣3,307百萬元。

## 24. 其他資產

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
應收利息	10,845	10,561
待抵扣進項稅額	4,426	3,778
保戶質押貸款(a)	4,004	3,537
預付購買資產款和預付費用	2,505	631
應收共保款項	1,878	1,951
預付承保手續費	1,144	1,808
其他應收款項	1,026	1,001
應收代收車船稅手續費	756	604
應收股息	521	255
其他	6,606	5,732
合計	33,711	29,858
減：其他資產減值準備	(1,552)	(1,574)
淨值	32,159	28,284

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

## 24. 其他資產(續)

- (a) 保戶質押貸款由相關保單的現金價值作為抵押，於2019年6月30日，按年利率5.22%-6.45% (2018年12月31日：5.22%-6.45%)計息。

## 25. 應付分保賬款

應付分保賬款結餘是不計利息的，均於結算日後3個月內到期或須即期支付。

## 26. 應付債券

於2019年6月30日，應付債券包括次級債及資本補充債券。

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
次級債		
須於下列期限內償還的賬面價值		
— 一年以內	802	807
— 五年以上	8,328	8,297
小計	9,130	9,104
資本補充債券		
須於下列期限內償還的賬面價值		
— 五年以上	48,703	48,628
合計	57,833	57,732

本集團發行的次級債及資本補充債券原始到期期限均為十年。在適當通知交易對手的前提下，本集團有權選擇在各期次級債務及資本補充債券第五個計息年度的最後一日，按各期債務的面值提前贖回債務。本集團各期次級債第1-5年的利率範圍為4.38%-5.75% (2018年：4.38%-5.75%)，第6-10年的利率範圍為6.88%-7.75% (2018年：6.88%-7.75%)。本集團各期資本補充債券第1-5年的利率範圍為3.65%-5.05% (2018年：3.65%-5.05%)，第6-10年的利率範圍為4.65%-6.05% (2018年：4.65%-6.05%)。

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

27. 保險合同負債

(未經審計)	2019年6月30日		淨值
	保險 合同負債	分出予再 保險公司	
長期壽險及健康保險合同	288,388	942	287,446
短期健康保險合同			
— 未決賠款準備金	6,304	189	6,115
— 未到期責任準備金	6,291	92	6,199
財產保險合同			
— 未決賠款準備金	145,644	16,351	129,293
— 未到期責任準備金	180,111	13,334	166,777
<b>保險合同負債合計</b>	<b>626,738</b>	<b>30,908</b>	<b>595,830</b>

  

(經審計)	2018年12月31日		淨值
	保險 合同負債	分出予再 保險公司	
長期壽險及健康保險合同	274,493	456	274,037
短期健康保險合同			
— 未決賠款準備金	5,574	226	5,348
— 未到期責任準備金	1,886	17	1,869
財產保險合同			
— 未決賠款準備金	136,394	16,471	119,923
— 未到期責任準備金	140,870	9,855	131,015
<b>保險合同負債合計</b>	<b>559,217</b>	<b>27,025</b>	<b>532,192</b>

本集團以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎確定折現率、死亡率、發病率、殘疾率、退保率、費用假設和保單紅利假設等精算假設，以計量本期末的各項保險合同準備金。

於2019年6月30日，本集團以可獲取的當前信息為基礎確定以上假設，並同時根據監管要求，本集團完善了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的折現率假設，該假設的變更影響計入當期損益。截至2019年6月30日止六個月期間，上述假設變更合計減少長期壽險責任準備金人民幣8百萬元(截至2018年6月30日止六個月期間：增加人民幣128百萬元)，合計增加稅前利潤人民幣8百萬元(截至2018年6月30日止六個月期間：減少人民幣128百萬元)。

## 簡要合併財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 28. 保單持有人的投資合同負債

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
計息存款	36,751	40,118
不計息存款	1,686	1,690
合計	38,437	41,808

保單持有人的投資合同負債變動列示如下：

	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
期初餘額	41,808	45,880
扣除費用後收取的存款	4,415	3,988
已提取存款	(8,544)	(7,307)
計提的利息(附註8)	758	842
期末餘額	38,437	43,403

### 29. 其他負債

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
預收保費	15,276	28,249
應付薪金及福利	13,379	14,339
應付賠款	9,735	10,994
應付手續費及佣金	9,152	7,700
應交增值稅淨額及其他	7,734	7,661
應付股利	3,898	-
保險保障基金	1,045	1,034
應付利息	1,019	1,345
其他	13,436	13,672
合計	74,674	84,994

預收保費核算已收取但截至2019年6月30日和2018年12月31日尚未生效保險合同的保費，該款項將於相關保險合同生效時確認為保費收入並計提未到期責任準備金。

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 30. 已發行股本

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股(百萬股)		
A股	35,498	35,498
H股	8,726	8,726
	<b>44,224</b>	44,224
已發行股本(人民幣百萬元)		
A股	35,498	35,498
H股	8,726	8,726
	<b>44,224</b>	44,224

### 31. 風險管理

本集團的主要風險是保險風險和金融風險。本集團承保的合同轉移保險風險或金融風險或者兩者兼有。本集團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信用風險、流動性風險和市場風險。

本中期簡要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日合併財務報表一並閱讀。

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。

### 32. 金融工具的分類及其公允價值

#### 公允價值及公允價值層級的確定

本集團主要金融工具，包括現金及現金等價物，定期存款，債權類證券，權益類證券、共同基金及信託計劃，分類為貸款及應收款的投資，賣出回購金融資產款以及應付債券等。本集團具有多種因保險業務經營而直接產生的其他金融資產和金融負債，如保險業務應收款和保單持有人的投資合同負債等。資產負債表日本集團的各類金融工具的賬面價值和公允價值如下：

## 簡要合併財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 32. 金融工具的分類及其公允價值(續)

#### 公允價值及公允價值層級的確定(續)

	賬面價值		公允價值	
	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
金融資產				
現金及現金等價物	79,392	61,601	79,392	61,601
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 權益類證券、共同基金及信託計劃	8,747	12,298	8,747	12,298
— 債權類證券	8,128	8,253	8,128	8,253
可供出售金融資產				
— 權益類證券、共同基金及信託計劃	115,462	104,284	115,462	104,284
— 債權類證券	185,321	179,964	185,321	179,964
持有至到期投資				
— 債權類證券	145,403	128,177	147,937	131,711
貸款及應收款項				
— 保險業務應收款淨額	84,562	44,218	84,562	44,218
— 定期存款	79,703	98,653	79,703	98,653
— 存出資本保證金	13,794	13,794	13,794	13,794
— 分類為貸款及應收款的投資	165,948	164,512	174,825	170,623
— 其他金融資產	24,061	22,204	24,061	22,204
金融資產合計	910,521	837,958	921,932	847,603
金融負債				
其他金融負債—按攤餘成本計量				
— 賣出回購金融資產款	52,599	54,889	52,599	54,889
— 應付分保賬款	21,642	15,551	21,642	15,551
— 應付債券	57,833	57,732	60,242	59,681
— 保單持有人的投資合同負債	38,437	41,808	38,437	41,808
— 應付保單紅利	4,585	3,970	4,585	3,970
— 其他金融負債	53,561	49,081	53,561	49,081
金融負債合計	228,657	223,031	231,066	224,980

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 32. 金融工具的分類及其公允價值(續)

#### 公允價值及公允價值層級的確定(續)

本附註提供本集團如何設定金融資產和金融負債公允價值的信息。關於投資物業公允價值計量的詳情於本簡要合併財務報表附註21中披露。

出於財務報告目的，公允價值計量應基於公允價值計量的輸入值的可觀察程度以及該等輸入值對公允價值計量整體的重要性，被歸入第一層、第二層或第三層級的公允價值級次，具體如下所述：

- 第一層級輸入值是指主體在計量日能獲得的相同資產或負債在活躍市場中未經調整的報價；
- 第二層級輸入值是指除了第一層級輸入值所包含的報價以外的，資產或負債的其他直接或間接可觀察的輸入值；以及
- 第三層級輸入值是指資產或負債的不可觀察輸入值。

#### (a) 在持續基礎上以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值

本集團部分金融資產和金融負債在每一報告期末以公允價值計量。下表就如何確定該等資產和負債的公允價值提供了相關信息(特別是，所採用的估值技術和輸入值)。

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

32. 金融工具的分類及其公允價值(續)

(a) 在持續基礎上以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值(續)

項目	公允價值		公允價值 層級	估值技術和主要輸入值
	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)		
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的債權類證券	3,687	2,839	第一級	活躍市場報價。
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的債權類證券	4,441	5,414	第二級	折現現金流法。未來現金流基於合約金額和票面利率 估算，並按反映交易對方信用風險的利率折現。
可供出售債權類證券	19,032	18,358	第一級	活躍市場報價。
可供出售債權類證券	166,289	161,606	第二級	折現現金流法。未來現金流基於合約金額和票面利率 估算，並按反映交易對方信用風險的利率折現。
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的權益類證券和 共同基金	8,747	12,298	第一級	活躍市場報價。
可供出售權益類證券和 共同基金	74,359	70,246	第一級	活躍市場報價。
可供出售權益類證券、 共同基金和信託計劃	15,407	12,988	第二級	折現現金流法。未來現金流基於預期金額和股息率估 算，並按反映交易對手信用風險特徵的股息率折現。
可供出售權益類證券和 共同基金	13,850	13,389	第三級	公允價值基於最近交易價格或者淨資產價值的估計來 確定。
可供出售權益類證券和 共同基金	5,386	3,790	第三級	相對價值評估法。採用可比企業平均市盈率 and 目標企 業每股收益估算。
可供出售權益類證券和 共同基金	6,460	3,871	第三級	該類投資的公允價值使用內部估值模型估算。

截至2019年6月30日止六個月期間，本集團因無法獲取相關活躍市場報價將賬面價值為人民幣4,682百萬元(2018年6月30日止六個月期間：人民幣6,085百萬元)的可供出售債權類證券從第一層級轉換至第二層級；截至2019年6月30日止六個月期間，本集團將因可獲取相關活躍市場報價將賬面價值為人民幣3,741百萬元(2018年6月30日止六個月期間：人民幣3,297百萬元)的債權類證券從第二層級轉換至第一層級。

截至2019年6月30日止六個月期間及截至2018年6月30日止六個月期間，本集團不存在第二層級和第三層級相互轉換的資產。

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

32. 金融工具的分類及其公允價值(續)

(b) 並非在持續基礎上以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值

本集團的部分金融資產和金融負債於每個報告期末不以公允價值計量，但其公允價值信息於本附註金融工具的分類中進行披露。該類披露的公允價值所屬的公允價值層級信息如下：

(未經審計)	2019年6月30日的公允價值層級			合計
	第一層級	第二層級	第三層級	
金融資產：				
持有至到期金融資產	2,448	145,489	—	147,937
分類為貸款及應收款的投資	—	174,825	—	174,825
金融負債：				
應付債券	—	60,242	—	60,242
(經審計)	2018年12月31日的公允價值層級			合計
	第一層級	第二層級	第三層級	
金融資產：				
持有至到期金融資產	518	131,193	—	131,711
分類為貸款及應收款的投資	—	170,623	—	170,623
金融負債：				
應付債券	—	59,681	—	59,681

歸入以上第二層級金融資產和金融負債中的債權工具的公允價值根據公認定價模型並按照折現現金流量分析而確定，其中最重要的輸入值為摘自中國債券信息網發佈的到期收益率曲線、反映交易對方信用風險的折現率。

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 32. 金融工具的分類及其公允價值(續)

#### (c) 第三層級公允價值計量的調節

	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
非上市可供出售金融資產		
期初餘額	21,050	22,221
計入其他綜合收益的未實現收益	370	2,013
轉出(註)	-	(1,152)
本期購置	4,276	1,578
本期處置	-	(6,723)
期末餘額	25,696	17,937

註：於截至2018年6月30日止六個月期間，本集團一賬面價值為人民幣1,152百萬元的第三層級限售股解禁，能夠獲得活躍市場價值，轉出至第一層級。

鑒於全部投資物業均被歸類為第三層級，其公允價值變動表信息已在本簡要合併財務報表附註21中披露。

### 33. 或有事項和承諾

#### (a) 或有事項

鑒於保險業務的性質，本集團在開展正常業務時，會存在若干未決法律訴訟事項，包括在訴訟中作為原告或被告及在仲裁中作為申請人與被申請人。這些法律訴訟主要牽涉本集團保單的索賠，且其部分損失有可能得到再保險公司的補償或其他回收殘值或代位求償的補償。儘管現時無法確定這些或有事項、法律訴訟或其他訴訟的結果，本集團相信任何由此引致的負債不會對截至2019年6月30日和2018年12月31日本集團的財務狀況或經營業績構成嚴重的負面影響。

#### (b) 資本承諾

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
房屋及設備承諾： 已簽約但未計提	1,357	2,067

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

34. 關聯方披露

- (a) 本公司為國有企業，控股股東為財政部。
- (b) 截至2019年6月30日止六個月期間及2018年6月30日止六個月期間，本集團擁有以下重大的關聯交易：

和聯營企業的交易	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2018年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
興業銀行		
總保費收入	218	134
投資收益	567	326
給付及賠付總額	358	210
手續費及佣金支出	49	17
財務費用	20	128
華夏銀行		
總保費收入	101	115
投資收益	199	192
給付及賠付總額	270	139
手續費及佣金支出	1	1
財務費用	3	3
其他聯營企業		
總保費收入	14	24
投資收益	58	57
其他收入	-	9
給付及賠付總額	171	10
其他業務及管理費用	-	2

本集團與聯營企業的交易參考與其他第三方的費率水平執行。

## 簡要合併財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 34. 關聯方披露(續)

#### (c) 關聯方應收及應付款項餘額

應收聯營企業	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
興業銀行		
現金及現金等價物	3,250	1,802
債權類證券	2,845	2,915
權益類證券、共同基金及信託計劃	728	704
定期存款	20,104	20,104
存出資本保證金	1,779	1,779
其他資產	667	312
華夏銀行		
現金及現金等價物	147	68
債權類證券	600	1,500
定期存款	6,000	6,550
存出資本保證金	100	100
其他資產	199	31
其他聯營企業		
債權類證券	2,337	2,337
其他資產	30	96
<b>應付聯營企業</b>	<b>2019年</b>	<b>2018年</b>
	<b>6月30日</b>	<b>12月31日</b>
	<b>(未經審計)</b>	<b>(經審計)</b>
興業銀行		
應付債券	619	618
其他負債	27	9
華夏銀行		
應付債券	100	101
其他負債	6	2
其他聯營企業		
其他負債	7	12

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 34. 關聯方披露(續)

#### (d) 關鍵管理人員

關鍵管理人員包括董事、監事和高級管理人員。

截至2019年6月30日止六個月期間及2018年6月30日止六個月期間，除向本公司關鍵管理人員支付酬金(即關鍵管理人員薪酬)外，並未與之訂立任何交易。

#### (e) 與中國國有企業的交易

本公司為中國政府所轄機構國務院控制的一家國有公司。在本集團所處的經濟環境中，由中國政府通過其各級機構直接或間接控制、共同控制或具有重大影響的企業(統稱「國有企業」)佔主導地位。

和國有企業的交易包括保單的出售、再保險的購買、銀行存款、債權和債券的投資，以及為保單分銷支付與銀行和郵局的手續費。

管理層認為，與國有企業的交易於日常業務過程中進行，且這些交易不會因為本公司和其他國有企業都最終由中國政府控制而受到重大或不適當的影響。本集團亦建立了自己的產品和服務的定價政策，並且這些定價政策不會因為客戶是否屬於國有企業而改變或有所區別。

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與其他間接權益組合形成對於某些公司的控制權益，可能並非為本集團所知。

### 35. 暫緩執行國際財務報告準則第9號的補充披露

根據修訂的國際財務報告準則第4號，本集團及本公司於2016年度進行了相關評估，本集團與保險相關的負債的賬面金額超過本集團總負債賬面金額的90%，因此，本集團認為截至2015年12月31日本集團符合從事主導性保險活動的標準，有資格推遲應用國際財務報告準則第9號。在後續年度，本集團及本公司的業務沒有需要重新評估的重大變化。本集團及本公司已決定在2018年1月1日起的報告期間採用臨時豁免權。

附註20已披露了本集團的重要聯營公司興業銀行和華夏銀行自2019年1月1日起追溯適用中國新金融工具準則(等效於國際財務報告準則第9號)，並採用準則允許的簡易實務處理方法。

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 35. 暫緩執行國際財務報告準則第9號的補充披露(續)

根據修訂的國際財務報告準則第4號，本集團選擇在對興業銀行和華夏銀行採用權益法核算時不採用統一的會計政策。

關於暫緩執行國際財務報告準則第9號的補充披露如下：

#### (i) 金融資產公允價值的披露

下表分類列示了國際財務報告準則第9號下的金融資產組(註)於2019年6月30日的公允價值及其2019年1月1日至6月30日期間的公允價值變動額：

	公允價值 2019年6月30日 人民幣百萬元	公允價值變動額 截至2019年 6月30日止 六個月期間 人民幣百萬元
交易性金融資產(A) 以公允價值為基礎進行管理和 業績評價的金融資產(B) 非A類和B類的金融資產	16,735	307
— 滿足在特定日期產生的合同現金 流量僅為對本金和以未償付本 金金額為基礎的利息支付(以下 簡稱「SPPI」)的金融資產(C)	140	—
— 不滿足SPPI條件的金融資產(D)	460,681	1,431
	163,238	9,640
合計	640,794	11,378

於2018年12月31日，本集團在新金融工具準則下分類為上述A類、B類、C類和D類的金融資產公允價值分別為人民幣20,551百萬元、人民幣0元、人民幣428,068百萬元及人民幣159,062百萬元，截至2018年12月31日止12個月期間A類和D類金融資產的公允價值變動損失分別為人民幣693百萬元及人民幣5,674百萬元，C類金融資產的公允價值變動收益為人民幣19,414百萬元。

註：上表僅包括債權類證券、權益證券和共同基金以及分類為貸款及應收款的投資。本集團持有的其他金融資產(包括現金、定期存款、保險應收款和其他資產)均為滿足SPPI條件的金融資產，其賬面金額近似為其公允價值，因此沒有將其列示在上表中。

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

35. 暫緩執行國際財務報告準則第9號的補充披露(續)

(ii) 信用風險敞口

對於C類滿足SPPI條件的金融資產，除持有的境外債券外，其他金融資產的信用評級由國內具有資質的評級機構進行評估。其信用風險敞口情況如下：

滿足SPPI條件的金融資產信用風險評級(不包括境外債券)

	賬面價值 2019年 6月30日 (註1) 人民幣百萬元	賬面價值 2018年 12月31日 人民幣百萬元
AAA	354,501	344,766
AA+	7,120	8,886
AA	701	2,761
AA-	-	754
A+	-	272
A及更低評級	2,422	1,825
無評級*	81,251	59,330
合計	445,995	418,594

\* 上述無評級資產包括信用風險很低的國債和政策性金融債，其金額合計為人民幣75,797百萬元(2018年12月31日：人民幣55,513百萬元)。

對於C類滿足SPPI條件的境外債券，採用穆迪信用評級。其信用風險敞口情況如下：

滿足SPPI標準的境外債券信用風險評級

	賬面價值 2019年 6月30日 (註1) 人民幣百萬元	賬面價值 2018年 12月31日 人民幣百萬元
Aa(包含Aa1、Aa2及Aa3)	216	648
A(包含A1、A2及A3)	377	129
Baa(包含Baa1、Baa2及Baa3)	647	493
合計	1,240	1,270

截至2019年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

35. 暫緩執行國際財務報告準則第9號的補充披露(續)

(ii) 信用風險敞口(續)

	2019年6月30日	
	賬面價值 人民幣百萬元	公允價值 人民幣百萬元
不具有較低信用風險的金融資產 (包含在滿足SPPI條件的C類資產中)(註2)	15,697	16,249

註1：對於以攤銷成本計量的金融資產，調整減值準備之前的賬面金額在此披露。

註2：不具有較低信用風險的金融資產指國內具有資質的評級機構評估的信用評級為AAA級以下或穆迪信用評級為Baa3以下的金融資產。

36. 對比期數據

根據本期間的披露方式對2018年1月1日至6月30日期間的簡要合併利潤表進行了重述。

法定中文名稱：中國人民保險集團股份有限公司

簡稱：中國人保集團

法定英文名稱：THE PEOPLE'S INSURANCE  
COMPANY(GROUP) OF  
CHINA LIMITED

簡稱：PICC Group

**法定代表人：**

繆建民

**董事會秘書：**

唐志剛

**證券事務代表：**

張艷海

**公司秘書：**

戴志珊

**股東查詢：**

董事會辦公室／投資者關係部

電話：(8610) 6900 9192

傳真：(8610) 6900 8264

電子信箱：ir\_group@picc.com.cn

聯繫地址：中國北京市西城區西長安街88號11層

註冊地址：中國北京市西城區西長安街88號1-13層

郵政編碼：100031

網址：http://www.picc.com

**信息披露報紙(A股)：**

《中國證券報》《上海證券報》《證券時報》《證券日報》

**登載A股公告的指定網站：**

http://www.sse.com.cn

**A股上市交易所：**上海證券交易所

**A股簡稱：**中國人保

**A股代碼：**601319

**H股上市交易所：**香港聯合交易所有限公司

**H股簡稱：**中國人民保險集團

**H股代號：**01339

**審計師**

**國際審計師：**

德勤·關黃陳方會計師行

**國內審計師：**

德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)

**精算顧問：**

德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司

**法律顧問**

**有關香港法律：**

達維香港律師事務所

**有關中國法律：**

北京市金杜律師事務所

**H股證券登記處**

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17樓1712-1716室

**中期報告備置地點：**

本公司董事會辦公室／投資者關係部

**登載H股公告的指定網站：**

http://www.hkexnews.hk

**PICC**

**中国人民保险集团股份有限公司**

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