



中國北京市
朝陽區光華路1號
北京嘉里中心南樓29層
100020
電話+86 10 5821 6000
willistowerswatson.com

2022年[●]月[●]日

中國北京市
朝陽區景輝街33號院1號樓
陽光金融中心
陽光保險集團股份有限公司
公司各位董事

敬啟者：

精算顧問報告

1. 引言

陽光保險集團股份有限公司（下稱「**陽光保險集團**」）已編製截至2021年12月31日和2022年6月30日的內含價值結果。

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**」或「**我們**」）受陽光保險集團委託，就陽光保險集團香港聯交所[**編纂**]（「**H股**」）事宜而對其內含價值結果進行若干審閱工作及就相關事宜提供意見。

本報告為載入本文件（「**文件**」）而編製，列示了我們獲委託執行的工作範圍及審閱結果概要。本報告同時概述了陽光保險集團採用的計算方法、假設及內含價值結果。

陽光保險集團在文件的其他部分提供了更多有關陽光保險集團各項業務及相關風險因素的詳細說明，本報告須與招股章程的其他部分一併參閱。

請讀者參閱本報告第9節有關使用本報告的若干依賴與限制。

韜睿惠悅僅為陽光保險集團工作。本報告並非為任何第三方編製，任何第三方也不應依賴本報告作任何用途。

2. 工作範圍

我們的工作範圍如下：

- 審閱陽光保險集團及其人身保險子公司（下稱「陽光人壽」）截至2021年12月31日和2022年6月30日的內含價值所採用的計算方法；以及陽光人壽2021年12月31日前12個月和2022年6月30日前12個月的一年新業務價值所採用的計算方法，並就以上方法作出報告；
- 審閱陽光人壽截至2021年12月31日和2022年6月30日有效業務價值和一年新業務價值所採用的各種經濟假設和運營假設，並就此作出報告；及
- 審閱陽光保險集團及陽光人壽編製的下列結果（合稱「內含價值結果」），並就此作出報告：
 - 陽光保險集團及陽光人壽截至2021年12月31日和2022年6月30日的內含價值，以及陽光人壽2021年12月31日前12個月和2022年6月30日前12個月的一年新業務價值結果；
 - 陽光人壽有效業務價值和一年新業務價值於2021年12月31日和2022年6月30日的敏感性測試結果；及
 - 陽光保險集團及陽光人壽從2020年12月31日至2021年12月31日的內含價值變動分析，以及從2021年12月31日至2022年6月30日的內含價值變動分析。

3. 方法

陽光保險集團及陽光人壽根據中國精算師協會於2016年11月發佈的《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）以下簡稱「內含價值評估標準」中的相關規定，準備了內含價值結果。

內含價值是基於一組關於未來經驗假設，以精算方法評估保險公司及其人身保險業務的經濟價值，它不包含未來新業務所貢獻的價值。陽光保險集團內含價值的定義為：

- 陽光保險集團經調整的淨資產價值；以及
- 陽光保險集團按持有股份比例佔陽光人壽扣除要求資本成本後的有效業務價值兩者之和。

一年新業務價值是指以精算方法評估的截至評估日期前12個月內售出的保險新業務所產生的經濟價值。

陽光保險集團經調整的淨資產價值定義為陽光保險集團經審計的淨資產價值，以及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和對於按中國會計準則計量的準備金和內含價值相應負債之間稅後差異所作的相關調整。

陽光人壽有效業務價值和一年新業務價值的定義分別是截至評估日期的有效業務和評估日期前十二個月的新業務相對應的未來稅後可供分配利益的貼現值，其中可供分配利益是基於有效業務價值評估和一年新業務價值評估中按照內含價值評估標準計量的相應負債、要求資本而確定。

陽光人壽採用傳統確定性的現金流貼現方法計算有效業務價值和一年新業務價值。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。

內含價值和一年新業務價值評估所依據的各種假設具有不確定性，評估結果會隨關鍵假設的變化而發生重大變化。未來實際情況可能與本報告中的假設存在差異，投資者進行投資決策時應謹慎使用。

由於四捨五入，本報告中一些表格的數字合計可能和匯總數有細微差異。

4. 結果

本節總結了陽光保險集團及陽光人壽所計算的內含價值、一年新業務價值以及內含價值變動分析結果。

使用本報告第5節中列示的假設，表1列示了陽光保險集團及陽光人壽截至2021年12月31日的內含價值，以及陽光人壽2021年12月31日前12個月的一年新業務價值；表2列示了陽光保險集團及陽光人壽截至2022年6月30日的內含價值，以及陽光人壽2022年6月30日前12個月的一年新業務價值。

附錄三

精算顧問報告

表1. 截至2021年12月31日內含價值和2021年12月31日前12個月的一年新業務價值（人民幣百萬元）

風險貼現率	10.5%	11.0%	11.5%
陽光保險集團經調整的淨資產價值	65,861	65,861	65,861
陽光人壽經調整的淨資產價值	44,841	44,841	44,841
陽光人壽扣除要求資本成本前的有效業務價值	34,951	33,769	32,672
持有要求資本成本	(5,763)	(5,855)	(5,931)
陽光人壽扣除要求資本成本後的有效業務價值	29,188	27,914	26,741
陽光保險集團內含價值	95,049	93,776	92,602
陽光人壽內含價值	74,029	72,755	71,581
一年新業務價值			
陽光人壽扣除要求資本成本前的一年新業務價值	5,431	5,218	5,022
持有要求資本成本	(2,144)	(2,204)	(2,258)
陽光人壽扣除要求資本成本後的一年新業務價值	3,287	3,015	2,764

表2. 截至2022年6月30日內含價值和2022年6月30日前12個月的一年新業務價值（人民幣百萬元）

風險貼現率	10.5%	11.0%	11.5%
陽光保險集團經調整的淨資產價值	63,278	63,278	63,278
陽光人壽經調整的淨資產價值	44,979	44,979	44,979
陽光人壽扣除要求資本成本前的有效業務價值	37,972	36,677	35,475
持有要求資本成本	(6,912)	(7,032)	(7,133)
陽光人壽扣除要求資本成本後的有效業務價值	31,060	29,645	28,342
陽光保險集團內含價值	94,338	92,924	91,621
陽光人壽內含價值	76,039	74,624	73,321
一年新業務價值			
陽光人壽扣除要求資本成本前的一年新業務價值	5,352	5,145	4,953
持有要求資本成本	(2,137)	(2,197)	(2,251)
陽光人壽扣除要求資本成本後的一年新業務價值	3,216	2,949	2,703

內含價值變動分析將內含價值在相鄰評估日間的差異分解成若干組成部分。表3顯示了從2020年12月31日至2021年12月31日陽光保險集團及陽光人壽在11.0%的風險貼現率下的內含價值變動分析。表4顯示了從2021年12月31日至2022年6月30日陽光保險集團及陽光人壽在11.0%的風險貼現率下的內含價值變動分析。

表3. 從2020年12月31日至2021年12月31日的內含價值變動分析(人民幣百萬元)

項目	
1. 陽光人壽期初內含價值	61,530
2. 新業務貢獻	3,015
3. 預期回報	4,601
4. 投資回報差異	3,129
5. 其他經驗差異	479
6. 方法、模型與假設變動	1,389
7. 注資／股東紅利分配	(2,018)
8. 其他	631
9. 陽光人壽期末內含價值	72,755
10. 陽光保險集團其他業務期末經調整的淨資產價值	22,231
11. 少數股東權益調整	(1,210)
12. 陽光保險集團期末內含價值	93,776

表4. 從2021年12月31日至2022年6月30日的內含價值變動分析(人民幣百萬元)

項目	
1. 陽光人壽期初內含價值	72,755
2. 新業務貢獻	1,954
3. 預期回報	2,624
4. 投資回報差異	(3,610)
5. 其他經驗差異	144
6. 方法、模型與假設變動	307
7. 注資／股東紅利分配	-
8. 其他	449
9. 陽光人壽期末內含價值	74,624
10. 陽光保險集團其他業務期末經調整的淨資產價值	19,505
11. 少數股東權益調整	(1,206)
12. 陽光保險集團期末內含價值	92,924

上述變動項目的說明如下：

項目2. 反映分析期間內的新業務價值貢獻。

項目3. 經調整的淨資產價值和有效業務價值、當期新業務價值在分析期間內的期望回報。

項目4. 反映分析期間內實際投資回報與預期投資回報的差異。

- 項目5. 反映分析期間內實際運營經驗(包括死亡率，發病率，失效和退保、費用)與期初假設間的差異。
- 項目6. 反映期初與期末評估日間評估方法、模型和假設的變化。
- 項目7. 陽光人壽獲得的注資及向股東分配的紅利。
- 項目8. 其他項目。
- 項目11. 陽光保險集團少數股東權益調整。

5. 假設

本節總結了陽光保險集團及陽光人壽計算內含價值和一年新業務價值所採用的假設。本節內的假設稱為「中間情景」。

風險貼現率

根據內含價值評估標準，風險貼現率由無風險利率和風險溢價兩部分構成。其中，無風險利率反映歷史和當前的十年期中國國債收益率水平，而風險溢價反映了陽光人壽未來現金流的風險情況，包括陽光人壽當前的規模、業務性質、償付能力水平與市場和投資風險等綜合情況，以及在評估過程中其他環節未考慮到的所有風險。

陽光保險集團及陽光人壽採用了10.5%，11.0%和11.5%作為風險貼現率來計算截至2021年12月31日以及2022年6月30日的內含價值和一年新業務價值。

對風險貼現率的選擇需要考慮多種因素，而選用不同的風險貼現率計算價值是為了協助讀者了解風險貼現率的變化對內含價值的影響。所選用的風險貼現率假設區間不代表風險貼現率的上下限。特別是對投資者而言，適當的風險貼現率需要考慮各種客觀和主觀的因素，包括投資者自身的要求、稅務狀況以及對實現未來利潤所面臨的風險的看法。

投資回報率

未來投資回報率假設由陽光人壽目前投資組合的收益率和未來新增資產的預期收益率共同設定，其中新增資產的收益率是根據對未來中國長期國債的遠期收益率假設而設定的。投資回報率假設和用以支持保單負債的資產評估基礎保持一致。投資回報

率假設的推導考慮了當前和未來預期的資產配置以及各主要投資資產類別在評估日的投資回報率。陽光人壽主要業務賬戶的投資回報率為5.00%，而銀保分紅險躉繳賬戶和銀保萬能險躉繳賬戶的投資回報率為5.70%。與銀保分紅險躉繳和銀保萬能險躉繳賬戶相匹配的資產組合，有著較高比例的權益和非標準化債權類資產配置支持其投資回報率假設。其中，非標準化債權類資產相較於債券資產，流動性較低，投資回報較高。

表5列示了基於上述方法所設定的陽光人壽各賬戶投資回報率假設。

表5. 投資回報率假設

	<u>2022年</u>	<u>2023年+</u>
傳統險	5.00%	5.00%
分紅險	5.00%	5.00%
萬能險	5.00%	5.00%
投連險	5.00%	5.00%

註： 陽光人壽設立銀保分紅險躉繳賬戶及銀保萬能險躉繳賬戶，其所管理的資產組合未來產生的投資回報與以上賬戶不同，均採用5.70%的投資回報率假設。

死亡率

死亡率假設是基於陽光人壽以往的死亡率經驗，對當前和未來的預期以及對中國保險市場的整體了解而設定的。死亡率假設以行業標準生命表《中國人身保險業經驗生命表》作為基準，其經驗因子一般設定在60%到90%之間。

發病率

發病率假設是基於陽光人壽以往的發病率經驗，對當前和未來的預期以及對中國保險市場的整體了解而設定的。發病率假設以行業經驗發生率表《中國人身保險業重大疾病經驗發生率表》或陽光人壽本身的定價表作為基準。重疾發病率經驗因子一般設定為行業經驗發生率表的70%到100%之間，其他類型疾病的發病率經驗因子的設定則是綜合考慮了再保公司提供的經驗與陽光人壽自身的經驗情況。發病率假設考慮了長期惡化的趨勢。

保單失效和退保率

保單失效和退保率假設是基於陽光人壽以往的失效和退保經驗，對當前和未來的預期以及對中國保險市場的整體了解而設定的。保單失效和退保率假設根據產品類別和保單期限的不同而有所不同。

費用

費用假設分為獲取費用和維持費用假設兩類。兩者均基於單位成本而設定，反映了未來長期費用的展望，同時也考慮了行業相似體量公司的平均水平。費用通脹率假設設定為每年3.0%。

陽光人壽的一年新業務價值是基於期望的獲取費用假設所計算的。實際發生的保單獲取費用超出期望獲取費用的部分已經在經調整的淨資產價值以及內含價值中反映。

佣金與手續費

直接和間接佣金率假設基於目前實際佣金發放水平而設定。

保單持有人紅利

未來保單持有人紅利假設綜合考慮分紅賬戶歷史的經營情況、未來的預期收益情況以及保單持有人的合理預期，以及確保分紅業務所產生的可分配盈餘按不低於70%的比例分配至保單持有人。

所得稅率

所得稅率假設參考中國稅法要求，設為每年25%。投資收益中豁免所得稅比例基於當前和預期的免稅資產配置比例確定。

短期險業務

短期險業務主要包括短期意外險業務和短期健康險業務。短險賠付率假設是基於陽光人壽的經驗結果和對未來的展望而設定的。

其他假設

持有要求資本成本的計算是根據中國銀行保險監督管理委員會（「中國銀保監會」）的相關規定，按照償付能力充足率100%的要求計提要求資本。在內含價值評估過程中假設監管對償付能力要求在未來不發生改變。

假設根據內含價值評估標準計算陽光人壽保單相關負債的方法在預測過程中保持不變。

假設陽光人壽目前的再保險安排保持不變。

6. 敏感性測試

陽光人壽截至2021年12月31日和2022年6月30日的有效業務價值，以及陽光人壽2021年12月31日和2022年6月30日前12個月的一年新業務價值的敏感性測試結果在本報告第11節中的表6至表9中列示。這些結果反映了與內含價值結果有關的未來中國投資環境的不確定性以及未來其他經營事項的不確定性。敏感性測試中的情景選擇不代表所有的可能結果，而是用來說明這些假設變化會帶來怎樣的影響。

所作的敏感性測試如下：

- 風險貼現率比中間情景提高100個基點；
- 風險貼現率比中間情景降低100個基點；
- 投資收益率比中間情景提高50個基點；
- 投資收益率比中間情景降低50個基點；
- 死亡率提高10%（即中間情景的110%）；
- 死亡率降低10%（即中間情景的90%）；
- 發病率提高10%（即中間情景的110%）；
- 發病率降低10%（即中間情景的90%）；
- 保單失效和退保率提高10%（即中間情景的110%）；

- 保單失效和退保率降低10%（即中間情景的90%）；
- 費用假設提高10%（即中間情景的110%）；
- 短期險賠付率提高10%（即中間情景的110%）；
- 短期險賠付率降低10%（即中間情景的90%）；

7. 審閱工作內容

本章節主要闡述我們的審閱工作基礎和方法：

(i) 評估方法

在本報告第4節所列示的陽光人壽有效業務價值和一年新業務價值結果是採用傳統確定性的現金流貼現方法計算的。這種評估方法符合有關內含價值評估標準要求，也是目前在中國評估人身保險公司價值通常採用的一種評估方法。這種評估方法通過經風險調整後的貼現率和要求資本成本等因素來綜合考慮公司面臨的風險。我們依照內含價值評估標準及目前在中國評估人身保險公司價值通常採用的方法審閱了評估方法。

(ii) 評估假設

用於計算第4節所列示的陽光人壽有效業務價值和一年新業務價值的運營假設是陽光人壽基於過去的經驗、對現在和未來期望的運營經驗和環境而設定。用於計算第4節所列示的有效業務價值和一年新業務價值的經濟假設則是基於陽光人壽於評估日對經濟狀況的看法而釐定。我們的審閱包括評估運營假設是否適當地反映了陽光人壽過去、現在及未來期望的經驗，經濟假設的設定是否內部一致且反映了當前的經濟狀況。

本報告第4節中列示的陽光人壽有效業務價值和一年新業務價值結果的正確性依賴於未來實際經驗與上述假設保持一致的程度。與此同時，我們也認為陽光人壽面臨的環境與在成熟市場、相對穩定、變化較少的市場環境中的保險公司有著顯著的不同。陽光人壽與其他中國的人身保險公司一樣，所處的經營環境變化很大。因此，以陽光人壽歷史經驗來預測未來的可靠性不及在成熟市場中運營的成熟保險公司。

因此，陽光人壽用於計算有效業務價值和一年新業務價值的評估假設應僅作為對未來可能發生結果的一種說明，未來實際的經驗可能與本報告中的假設有著顯著的差異。在此需要強調的是，這些評估假設包含了預測的成分，不一定需要與過去的經驗結果完全一致。我們強烈建議本報告的讀者參考本報告中所提供的在不同假設情景下的價值結果，以便了解採用其他假設可能對價值產生的影響。

(iii) 評估結果

我們根據上述方法、假設，審閱了陽光保險集團及陽光人壽的內含價值和陽光人壽的一年新業務價值結果。我們的審閱旨在確定價值結果是否在所有重大方面均按照所採納的方法及假設計算。

我們沒有對用來計算結果的所有程序和參數文檔進行檢查。我們通過一系列檢查使我們自己對整體結果的合理性滿意。我們檢查了陽光人壽評估模型輸出的預測結果，對評估模型結果與財務資料進行了校驗，並對合併各模型結果的最終匯總數進行了合理性檢查。

8. 審閱意見

基於我們所做的審閱工作，我們認為：

- 用於評估陽光保險集團的內含價值，以及陽光人壽的一年新業務價值的方法符合內含價值評估標準中的相關規定，該方法也是目前在中國評估人身保險公司通常採用的一種評估方法；
- 用於評估陽光人壽有效業務價值和一年新業務價值的運營假設與陽光人壽過去、當前和未來預期的經驗一致。各經濟假設間相互一致，反映了當前經濟環境；以及
- 陽光保險集團的內含價值和陽光人壽的一年新業務價值結果，在所有重大方面，與本報告所述的方法和假設相符。

本意見受限於下述依賴與限制。

9. 依賴與限制

在我們的審閱工作中，我們依賴於由陽光保險集團及陽光人壽提供的截至2022年6月30日及之前的經審計和未經審計的數據和資料，以及其他來源的數據和資料。

特別地，我們依賴於以下數據和資料：

- 陽光人壽有效的保單數量和種類（包括保單詳細資料）、有效業務保費水平和新業務保費的保單資料；
- 費率、直接佣金率、向代理人及其他分銷商支付的間接佣金；
- 詳細的產品條款，包括退保及現金價值；
- 有關再保險安排及條款的資料；
- 當前及歷史運營經驗的統計資料和經驗調查；
- 費用開支的資料；
- 有關當前及未來投資策略的資料；
- 陽光人壽確定分紅率及結算利率的資料；
- 陽光保險集團及陽光人壽截至2021年12月31日和截至2022年6月30日經審計的財務報表；
- 陽光保險集團及陽光人壽截至2021年12月31日和截至2022年6月30日經審計的資產值，包括經調整的淨資產價值；
- 陽光保險集團及陽光人壽資產市值與經審計的財務報表所示價值之間的淨稅務差額及經調整的淨資產價值推導中做出的其他稅項調整的資料；
- 稅收基礎與就確定應納稅所得額而對投資收入做調整的資料；
- 陽光保險集團其他業務經調整的淨資產價值與少數股東權益的資料；及
- 2020年12月31日的相關資料，以支持從2020年12月31日至2021年12月31日的內含價值變動分析。

我們依賴於，但不僅限於，陽光人壽歷史經營經驗結果、佣金和支付給代理人及分銷商的間接佣金、上報監管部門的報告材料、保單條款細則以及再保險的條款等資料的準確性和完整性。

在計算本報告中陽光人壽有效業務價值和一年新業務價值結果時，陽光人壽考慮了基於保單條款在正常業務經營情況下提出的索賠情況。我們並沒有嘗試去確定陽光人壽面臨其他索賠對價值的影響，也沒有考慮任何或有負債。除內含價值評估標準中定義相應負債和要求資本外，陽光人壽並沒有考慮任何關於盈餘分配的限制。

本報告中內含價值結果是在假定「公司持續經營發展」的基礎上，並且假設中國維持目前的政策、法律環境不變。同時請注意本報告中的價值假定應稅利潤基於內含價值相應負債上計算。當陽光保險集團及陽光人壽在計算截至2021年12月31日和2022年6月30日內含價值結果時，未來稅收基礎是否使用上述基礎具有不確定性。任何稅收基礎的改變可能影響本報告列示的結果。

值得注意的是我們的工作範圍不包括對陽光保險集團及陽光人壽提供的保單資料和其他資料的準確性和完整性進行獨立的驗證或審計。同樣地，我們的工作範圍也不包括審閱陽光保險集團及陽光人壽的資產組合的價值或品質，以及資產負債表各項準備金的充足性。此外，我們沒有對用來計算結果的所有程序和參數文檔進行檢查。我們通過一系列檢查使我們自己對整體結果的合理性滿意。

人身保險業務的價值在很大程度上取決於對未來財務結果的預測。進行這種預測工作，需要採用許多關於經濟狀況和其他因素的假設，其中許多因素可能超出陽光人壽的控制範圍。陽光人壽內部和外部環境的變化將會影響預測參數的適用性，並且會很大程度上改變預測的結果。此外，未來的實際經驗偏離於目前認為最可能發生的預期經驗是正常的，也是在預料之中的。即使預期的環境和用來反映這些環境的參數沒有發生變化，未來的實際結果也會因為正常的隨機波動而與目前的預測結果有所差異。這份報告中所示結果基於評估日2021年12月31日和2022年6月30日的呈述，韜睿惠悅並不保證評估日期後的未來經驗將與所作假設一致。

10. 披露及同意

韜睿惠悅已經發出書面授權書，同意將本報告及其名稱按文件內刊載的形式及涵義轉載。韜睿惠悅目前無意撤回該項書面授權書。韜睿惠悅並無授權或安排刊發本文件，也不就其所載的除本報告以外的內容承擔責任。

代表韜睿惠悅

洪令德

總經理

大中華區 保險諮詢和技術

2022年[●]月[●]日

11. 附表

敏感性測試結果

表6和表7列示了陽光人壽截至2021年12月31日的有效業務價值和2021年12月31日前12個月的一年新業務價值的敏感性測試結果。表8和表9列示了陽光人壽截至2022年6月30日的有效業務價值和2022年6月30日前12個月的一年新業務價值的敏感性測試結果。

表6. 截至2021年12月31日有效業務價值敏感性測試結果（人民幣百萬元）

情景	風險貼現率=10.5%			風險貼現率=11.0%			風險貼現率=11.5%		
	扣除要求 資本成本	扣除要求 資本成本	扣除要求 資本成本	扣除要求 資本成本	扣除要求 資本成本	扣除要求 資本成本	扣除要求 資本成本	扣除要求 資本成本	
	前的有效 業務價值	持有要求 資本成本	後的 有效 業務價值	前的有效 業務價值	持有要求 資本成本	後的 有效 業務價值	前的有效 業務價值	持有要求 資本成本	後的 有效 業務價值
中間情景	34,951	(5,763)	29,188	33,769	(5,855)	27,914	32,672	(5,931)	26,741
風險貼現率提高100個基點	32,672	(5,931)	26,741	31,650	(5,995)	25,655	30,696	(6,048)	24,648
風險貼現率降低100個基點	37,606	(5,521)	32,086	36,226	(5,653)	30,573	34,951	(5,763)	29,188
投資收益率提高50個基點	41,219	(5,576)	35,642	39,767	(5,685)	34,082	38,422	(5,777)	32,645
投資收益率降低50個基點	28,652	(5,952)	22,700	27,739	(6,028)	21,711	26,888	(6,090)	20,798
死亡率提高10%									
（中間情景的110%）	34,575	(5,737)	28,839	33,413	(5,829)	27,584	32,334	(5,907)	26,427
死亡率降低10%									
（中間情景的90%）	35,333	(5,790)	29,543	34,131	(5,881)	28,250	33,015	(5,956)	27,059
發病率提高10%									
（中間情景的110%）	34,081	(5,749)	28,332	32,939	(5,841)	27,098	31,878	(5,918)	25,960
發病率降低10%									
（中間情景的90%）	35,833	(5,777)	30,056	34,611	(5,869)	28,742	33,476	(5,945)	27,531
保單失效和退保率提高10%									
（中間情景的110%）	34,281	(5,545)	28,735	33,141	(5,639)	27,502	32,082	(5,718)	26,364
保單失效和退保率降低10%									
（中間情景的90%）	35,645	(5,994)	29,651	34,419	(6,083)	28,336	33,282	(6,157)	27,125
費用假設提高10%									
（中間情景的110%）	34,588	(5,763)	28,826	33,417	(5,855)	27,563	32,329	(5,931)	26,398
短期險賠付率提高10%									
（中間情景的110%）	34,939	(5,763)	29,176	33,757	(5,855)	27,903	32,660	(5,931)	26,729
短期險賠付率降低10%									
（中間情景的90%）	34,962	(5,763)	29,199	33,781	(5,855)	27,926	32,683	(5,931)	26,752

附錄三

精算顧問報告

表7. 2021年12月31日前12個月的一年新業務價值敏感性測試結果(人民幣百萬元)

情景	風險貼現率=10.5%			風險貼現率=11.0%			風險貼現率=11.5%		
	扣除要求		扣除要求	扣除要求		扣除要求	扣除要求		扣除要求
	資本成本		資本成本	資本成本		資本成本	資本成本		資本成本
	前一年新 業務價值	持有要求 資本成本	後一年新 業務價值	前一年新 業務價值	持有要求 資本成本	後一年新 業務價值	前一年新 業務價值	持有要求 資本成本	後一年新 業務價值
中間情景	5,431	(2,144)	3,287	5,218	(2,204)	3,015	5,022	(2,258)	2,764
風險貼現率提高100個基點	5,022	(2,258)	2,764	4,839	(2,307)	2,532	4,669	(2,352)	2,317
風險貼現率降低100個基點	5,910	(2,003)	3,907	5,661	(2,077)	3,583	5,431	(2,144)	3,287
投資收益率提高50個基點	6,794	(2,013)	4,781	6,515	(2,079)	4,437	6,258	(2,138)	4,120
投資收益率降低50個基點	4,060	(2,275)	1,785	3,915	(2,329)	1,586	3,779	(2,378)	1,401
死亡率提高10%									
(中間情景的110%)	5,368	(2,135)	3,233	5,160	(2,195)	2,965	4,967	(2,250)	2,717
死亡率降低10%									
(中間情景的90%)	5,495	(2,153)	3,342	5,279	(2,212)	3,066	5,079	(2,266)	2,812
發病率提高10%									
(中間情景的110%)	5,337	(2,143)	3,194	5,129	(2,203)	2,926	4,936	(2,257)	2,679
發病率降低10%									
(中間情景的90%)	5,526	(2,145)	3,381	5,309	(2,205)	3,104	5,108	(2,259)	2,850
保單失效和退保率提高10%									
(中間情景的110%)	5,234	(2,076)	3,158	5,032	(2,136)	2,897	4,845	(2,190)	2,655
保單失效和退保率降低10%									
(中間情景的90%)	5,634	(2,215)	3,419	5,411	(2,275)	3,136	5,204	(2,329)	2,876
費用假設提高10%									
(中間情景的110%)	5,118	(2,144)	2,974	4,907	(2,204)	2,704	4,712	(2,258)	2,454
短期險賠付率提高10%									
(中間情景的110%)	5,318	(2,144)	3,175	5,106	(2,204)	2,903	4,910	(2,258)	2,652
短期險賠付率降低10%									
(中間情景的90%)	5,543	(2,144)	3,400	5,331	(2,204)	3,127	5,133	(2,258)	2,876

附錄三

精算顧問報告

表8. 截至2022年6月30日有效業務價值敏感性測試結果（人民幣百萬元）

情景	風險貼現率=10.5%			風險貼現率=11.0%			風險貼現率=11.5%		
	扣除要求		扣除要求	扣除要求		扣除要求	扣除要求		扣除要求
	資本成本	資本成本	資本成本	資本成本	資本成本	資本成本	資本成本	資本成本	
	前的有效	持有要求	後的有效	前的有效	持有要求	後的有效	前的有效	持有要求	後的有效
	業務價值	資本成本	業務價值	業務價值	資本成本	業務價值	業務價值	資本成本	業務價值
中間情景	37,972	(6,912)	31,060	36,677	(7,032)	29,645	35,475	(7,133)	28,342
風險貼現率提高100個基點	35,475	(7,133)	28,342	34,357	(7,219)	27,138	33,313	(7,292)	26,022
風險貼現率降低100個基點	40,884	(6,603)	34,281	39,370	(6,770)	32,599	37,972	(6,912)	31,060
投資收益率提高50個基點	45,240	(6,654)	38,586	43,632	(6,795)	36,838	42,142	(6,914)	35,229
投資收益率降低50個基點	30,670	(7,172)	23,497	29,688	(7,273)	22,415	28,773	(7,357)	21,416
死亡率提高10%									
（中間情景的110%）	37,559	(6,879)	30,680	36,287	(7,000)	29,287	35,105	(7,102)	28,003
死亡率降低10%									
（中間情景的90%）	38,392	(6,946)	31,446	37,075	(7,065)	30,010	35,852	(7,165)	28,687
發病率提高10%									
（中間情景的110%）	37,101	(6,897)	30,204	35,846	(7,017)	28,829	34,681	(7,119)	27,562
發病率降低10%									
（中間情景的90%）	38,855	(6,927)	31,928	37,520	(7,047)	30,473	36,281	(7,148)	29,133
保單失效和退保率提高10%									
（中間情景的110%）	37,280	(6,671)	30,609	36,031	(6,793)	29,238	34,870	(6,897)	27,973
保單失效和退保率降低10%									
（中間情景的90%）	38,683	(7,166)	31,516	37,340	(7,284)	30,056	36,095	(7,382)	28,713
費用假設提高10%									
（中間情景的110%）	37,601	(6,912)	30,689	36,317	(7,032)	29,286	35,126	(7,133)	27,992
短期險賠付率提高10%									
（中間情景的110%）	37,929	(6,912)	31,017	36,634	(7,032)	29,603	35,433	(7,133)	28,300
短期險賠付率降低10%									
（中間情景的90%）	38,015	(6,912)	31,103	36,720	(7,032)	29,688	35,518	(7,133)	28,385

附錄三

精算顧問報告

表9. 2022年6月30日前12個月的一年新業務價值敏感性測試結果（人民幣百萬元）

情景	風險貼現率=10.5%			風險貼現率=11.0%			風險貼現率=11.5%		
	扣除要求		扣除要求	扣除要求		扣除要求	扣除要求		扣除要求
	資本成本		資本成本	資本成本		資本成本	資本成本		資本成本
	前一年新 業務價值	持有要求 資本成本	後一年新 業務價值	前一年新 業務價值	持有要求 資本成本	後一年新 業務價值	前一年新 業務價值	持有要求 資本成本	後一年新 業務價值
中間情景	5,352	(2,137)	3,216	5,145	(2,197)	2,949	4,953	(2,251)	2,703
風險貼現率提高100個基點	4,953	(2,251)	2,703	4,775	(2,300)	2,475	4,609	(2,345)	2,264
風險貼現率降低100個基點	5,820	(1,996)	3,824	5,577	(2,070)	3,506	5,352	(2,137)	3,216
投資收益率提高50個基點	6,743	(2,005)	4,738	6,470	(2,071)	4,399	6,218	(2,130)	4,088
投資收益率降低50個基點	3,954	(2,269)	1,686	3,814	(2,323)	1,491	3,682	(2,372)	1,311
死亡率提高10%									
（中間情景的110%）	5,291	(2,128)	3,163	5,088	(2,188)	2,900	4,899	(2,242)	2,657
死亡率降低10%									
（中間情景的90%）	5,416	(2,146)	3,269	5,205	(2,206)	2,999	5,009	(2,260)	2,750
發病率提高10%									
（中間情景的110%）	5,281	(2,136)	3,145	5,077	(2,196)	2,881	4,888	(2,250)	2,638
發病率降低10%									
（中間情景的90%）	5,424	(2,137)	3,287	5,214	(2,197)	3,017	5,019	(2,251)	2,768
保單失效和退保率提高10%									
（中間情景的110%）	5,186	(2,073)	3,113	4,988	(2,133)	2,855	4,805	(2,187)	2,618
保單失效和退保率降低10%									
（中間情景的90%）	5,524	(2,203)	3,321	5,307	(2,263)	3,044	5,106	(2,317)	2,789
費用假設提高10%									
（中間情景的110%）	5,049	(2,137)	2,912	4,843	(2,197)	2,647	4,653	(2,251)	2,402
短期險賠付率提高10%									
（中間情景的110%）	5,215	(2,137)	3,078	5,008	(2,197)	2,812	4,817	(2,251)	2,566
短期險賠付率降低10%									
（中間情景的90%）	5,490	(2,137)	3,353	5,282	(2,197)	3,086	5,090	(2,251)	2,839