
風險因素

閣下在作出投資本公司H股或美國存托股份決定之前，應仔細考慮本招股書中的所有信息，包括下文所述的各種風險和不確定因素。閣下應特別注意，本公司是一家中國公司，所受的管轄在某些方面與其它國家的法律和監管環境不同。任何該等風險均可能對本公司的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。本公司H股和美國存托股份的交易價格可能會因任何該等風險而下跌，閣下或會因此損失全部或部份投資。有關中國和下面討論的相關問題的更多信息，請參閱「監督與管制」、附錄六 — 「主要法律與監管法規概要」及附錄七 — 「公司章程概要」的具體說明。

與本公司整體業務有關的風險

利率波動和當前低利率環境的持續對本公司的盈利能力可能產生重大不利影響。

在利率下降期間，本公司的平均投資收益率將會下降，其原因是即將到期的各種投資及為利用較低利率要贖回或預付的債券和貸款要用收益率更低的新投資來代替，而且利用本公司隨時持有的債券息票支付進行再投資的收益率更低。這將降低本公司的資本投資收益率，儘管這些投資是用來支持特定的保單義務，但可能對本公司的盈利能力產生不利影響。本公司壽險保單一般比本公司的投資資產期限長，所以，由於本公司保費一般是按照固定的假設投資收益率來計算的，較低的利率往往降低本公司的投資組合收益率，而本公司已有保單的保費收入卻保持不變，進而降低了本公司的盈利能力。另外，由於監管方面的限制，本公司的投資資產必須集中在帶利息的投資方面，因此進一步擴大了本公司在利率下跌方面的風險。倘當前的低利率環境持續不變，對本公司盈利能力產生的這些負面影響將持續，還可能隨著本公司平均投資收益率的下降而增加。

相反，在利率上升期間，投資收益率的上升將提高本公司投資組合的收益率，但保單**退保**和**減保**則可能增加，其原因是保戶尋求回報率較高的各種投資。這一過程可能導致現金從本公司的各種業務流出。尤其是，這些現金流出可能要求在資產價格由於市場利率的上升而下跌時出售本公司的投資資產，因此可能導致投資虧損。另外，無法預測的退保和減保可能需要本公司**加速遞延保單獲得成本**的攤銷，從而可能對本公司的經營業績產生不利影響。而且，利率的上升可能由於固定收入投資公允價值的下降，在緊接的財政年度對本公司的股東權益產生不利影響。

與中國其他各大壽險公司一樣，從1995年到1999年期間，主要由於當時的市場利率較高，本公司提供的壽險產品都有相對較高的保證投資收益率。這些產品使本公司承擔一種風險，這種風險就是利率變化可能降低本公司的利差，即本公司根據保單必須支付的金額和本公司可從用於支持保

風險因素

單義務的投資中獲得的盈利之間的差額。在當前低利率的環境下，市場利率與本公司上述產品提供的保證投資收益率之間的重大差額已經形成了利差損，對本公司的經營業績已經造成了負面影響。截至 2003 年 12 月 31 日，根據貼現率等於收益率或 10.0% 及根據貼現率等於收益率或 15.0%，不扣除持有所需償付能力額度之成本，本公司 1999 年 6 月前承保的有效業務估計價值分別為負數人民幣 251.29 億元和負數人民幣 195.04 億元。參閱附錄四說明的諮詢精算師報告中「有效業務價值的構成」一節。2003 年，本公司所有這些保證投資收益壽險產品的平均定價收益率大約為 5.0%，而本公司壽險的保險業務實際平均投資收益率大約為 4.4%。1999 年 6 月 10 日，中國保監會將保險公司可以提供的壽險產品的保證收益率降低到不超過 2.5% 的水平。利率的進一步下降可能會增加利差損，從而進一步降低本公司的盈利能力。相反，在利率上漲期間，本公司則可能無法及時用高收益的投資來代替現有的投資，卻可能需要繼續提供有相對較高保證投資收益率的產品，以便保留現有客戶或吸引新客戶。這同樣可能對本公司的經營業績產生重大不利影響。參閱「財務信息 — 概況 — 歷史遺留高保證收益率產品的利差損」一節。

由於中國資本市場可以提供的長期固定收益證券種類有限，加上法律和監管對本公司可以進行的投資類型施加的各種限制，本公司資產和負債久期的匹配問題會增加本公司的利率風險。

與其他各大保險公司一樣，本公司尋求在盡可能的限度內以管理投資資產久期和其支持的保單責任平均久期的方式對利率風險進行管理。將資產與有關負債的久期匹配，能減少利率變化的風險，因為彼此的變化可以相互抵消。但是，中國保險法對本公司可投資資產類型設定的各種限制，及市場上可投資長期資產的有限性，導致本公司的資產久期短於負債久期。而且，中國金融市場目前沒有有效的方法使本公司能夠通過金融衍生產品對利率風險進行對沖。本公司認為，隨著中國對保險公司投資限制的逐步放鬆，本公司資產與負債匹配的能力將進一步加強。本公司還尋求通過提供到期日與目前的投資環境中可利用投資期間相一致的產品，來管理資產與負債久期不匹配的風險。但是，倘本公司不能夠使資產與負債久期匹配更密切，本公司將繼續存在利率風險，因此可能對本公司的財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

風險因素

倘若本公司不能有效地推進保險業務，則本公司的業務和前景將會受到重大不利影響。

本公司在相對較短的時間內獲得了快速的增長。對這一增長的管理需要大量的管理和經營資源，並且可能繼續需要這些資源。除其它資源外，對本公司增長的管理需要的資源包括下列各項：

- 發展充足的承保和理賠能力與技能；
- 嚴格的成本控制；
- 充足的資本；
- 不斷加強的財務和管理控制與信息技術系統；
- 不斷增加的市場營銷和銷售活動；及
- 僱用和培訓新人員。

本公司不能向閣下保證本公司能夠有效地管理保險業務的增長。尤其是，本公司為與客戶數量增長保持同步，可能在快速招聘和培訓充足的客戶服務人員方面出現各種困難。另外，本公司為了快速滿足其不斷增長的客戶群需要，可能在其信息技術系統升級、發展和擴展方面出現困難。倘本公司不能夠對增長進行成功的管理，則可能對本公司的業務與前景產生不利影響。

本公司未來可能需要更多的資本，但本公司不能向閣下保證將能夠在可接受的條件下獲得該資本，或可能根本就無法獲得該資本。

本公司為了增長、保持競爭力、進入新業務、擴大本公司的經營基礎或滿足監管機構資本充足率或償付能力額度的要求，未來可能需要新的資本。本公司未來獲得更多資本的能力將受各種不確定性因素的影響，這些不確定性包括：

- 本公司未來財務狀況、經營業績和現金流量；
- 及時獲得必要的監管批准的能力；
- 保險公司和其他金融機構募集資金活動的一般市場條件；及
- 中國和其他地區的經濟、政治和其他條件。

本公司不能向閣下保證將能夠及時，或在可接受的條件下獲得該資本，或根本就無法獲得該資本。另外，通過發行權益證券籌集的任何額外資本的條件和金額可能大幅攤薄現有股東的權益。

風險因素

本公司的風險管理政策、程序、內部控制及能夠使用的風險管理工具可能不夠充分或全面有效，並可能使本公司承受不可識別或不可預期的風險，這些對本公司業務都可能產生重大不利影響，或帶來損失。

本公司的風險管理政策和程序及內部控制可能不夠完善或有效，無法降低本公司在所有市場環境中的各種風險，或充分、有效地抵禦各種類型的風險，包括不可識別或不可預期的風險。有些風險管理方法是建立在已經察覺的市場歷史行為的基礎上。所以，這些方法可能無法預測未來的風險，而未來的風險則可能比歷史測算方法顯示的風險更大。其他風險管理方法取決於如何評估有關經營和市場條件或其他問題方面可獲得的信息。這種信息可能無法達到在所有情況下都準確、完整、更新或得到合適的評估。除其他因素外，對經營、法律和監管風險的管理需要的內容包括對大量的交易和事件進行適當的記錄並確認的政策和程序，及充分的內部控制系統。這些政策和程序及內部控制不可能在所有情況下都充分有效，而且本公司的業務、財務狀況和經營業績可能因本公司風險的增加而受到重大不利影響。保險公司通常都利用各種金融工具和投資來管理與其業務有關的各種風險。但是，目前中國的法律規則限制了本公司持有的金融工具和投資類型。所以，本公司可以利用的風險管理工具是有限的。

本公司信息技術系統的任何重大故障，包括本公司的信息管理系統故障，都可能對本公司的業務和盈利能力產生重大不利影響。

由於交易程序越來越複雜、交易量快速增長，本公司的業務十分依賴本公司信息技術系統及時處理許多分散市場和產品的大量交易的能力。本公司財務控制、會計、客戶數據庫、客戶服務和其他數據處理系統的正常運行，包括核保和理賠及本公司各分支機構與本公司主要信息技術中心之間通信系統的運行，對本公司的業務和本公司有效競爭的能力至關重要。雖然本公司有一個備份數據中心，能夠在災難性事件發生或本公司主要系統出現故障時投入使用，並建立了備用通信系統，但是本公司不能向閣下保證本公司的業務活動在上述主要信息技術系統或通信系統出現部份或全部故障時不受重大干擾，這些故障的原因包括軟件故障、計算機病毒攻擊或因系統升級造成的轉換錯誤。另外，本公司的信息技術系統故障的延長可能損害本公司的聲譽，並對本公司的未來前景和盈利能力造成重大不利影響。

風險因素

預期本公司財務實力的下降或本公司評級的降低可能增加退保和減保，進而損害本公司與其各債權人、交易對方及產品分銷商之間的關係。

財務實力的指標是影響公眾對本公司產品信心的重要因素，從而影響本公司的競爭力。尤其是，除其他度量因素外，客戶在決定是否從本公司購買保險時，可能會考慮本公司的財務實力評級和償付能力。本公司財務實力評級的下調或本公司償付能力的大幅下降可能會對本公司的業務造成重大不利影響，因為這些變化發展除引起其他變化外，還有以下影響：

- 增加退保和減保的數量；
- 損害本公司與各債權人、交易對方及本公司產品分銷商之間的關係；及
- 對本公司產品的進一步銷售產生負面影響。

與所有金融服務公司一樣，本公司的業務行為除其他事項外主要取決於消費者對金融服務行業和本公司財務實力的信心。消費者對金融服務行業總體，特別是對本公司的信心的下降，可能對本公司的業務和前景產生重大不利影響。

本公司支付股息的能力和履行義務的能力取決於來自其經營性子公司的股息和其他支付，這些可能受到契約和其他限制的約束。

本公司是一家控股公司，除了投資管理活動以外，本身不進行任何重大的業務經營活動。所以，本公司幾乎所有的現金流量都取決於其經營性子公司的股息和各種分配。本公司的大多數資產都由其子公司持有。本公司流動性、支付利息和費用的能力，及支付股息和履行義務的能力，都取決於來自其經營性子公司的現金流。本公司不能向閣下保證這些子公司能夠產生足夠的現金，以支持股息支付和其他分配，從而滿足本公司的現金要求並支付股東股息。

本公司支付股息或進行其他支付的能力還可能受有關本公司債務協議中各種約定的限制。另外，本公司的子公司可能發生第三方負債，有關負債的條款可能限制本公司從有關子公司獲得資金的能力。參閱「監督與管制」一節和附錄七 — 「公司章程概要 — 股息和利潤分配的其他方法」項下的規定。

風險因素

本公司員工及其代理人的不當行為難以查驗和遏制，可能會損害本公司的業務、財務狀況和經營業績。

員工和銷售代理人的不當行為可能會造成本公司違法，給本公司帶來監管制裁及／或嚴重的聲譽或財務損害。該不當行為可能出現在本公司的每一項業務中，包括：

- 使本公司接受超過授權限度的交易；
- 隱藏未經授權或不成功的活動，導致不為人知的和未受管理的風險或損失；
- 不適當地使用或披露保密信息；
- 推薦不合適的產品、服務或交易；
- 在向客戶推銷或銷售保險產品時有誤導性陳述行為或進行欺詐性或其他不適當的行為；
- 參與未經授權或超過權限的交易，給客戶帶來損害；或
- 以其他方式不遵守有關法律或本公司的內部控制程序。

本公司無法完全遏制員工和代理人的不當行為，而且本公司採取的預防和檢查此類活動的措施不可能在所有情況下都有效。參閱「業務 — 法律和監管程序」項下的內容。本公司不能向閣下保證自己員工的不當行為對本公司的業務、財務狀況和經營業績不會產生重大不利影響。

本公司的最大股東可能採取與本公司或本公司其他股東的最大利益不相符或有衝突的集體行動。

全球發行完成後，假設不行使超額配股權，不根據滙豐價格調整差價增發新股票，本公司的五家現有最大股東將立即直接或間接擁有本公司大約 38.9% 發行在外的股票。所以，本公司包括這五大股東在內的最大股東可以繼續集體行使權利，對本公司的業務形成重大影響，包括下列各項問題：

- 本公司管理、業務戰略和政策；
- 股息的分配及其時間；
- 有關兼併、收購、合資、投資或剝離的任何計劃；及
- 選舉本公司董事和監事。

本公司最大股東可能集體採取閣下可能不同意的行動或可能與本公司或本公司其他股東的最大利益不相符合的行動。

風險因素

本公司深圳業務所適用的企業所得稅稅率若大幅提高，可能對本公司的財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

本公司在深圳的業務享受的深圳經濟特區適用的企業優惠所得稅稅率為 15%，而本公司在深圳之外經營的大部份業務卻適用 33% 的標準企業所得稅稅率。本公司不能向閣下保證將來深圳適用的企業所得稅稅率不會上升。由於本公司的大部份投資收入目前享受優惠的企業所得稅稅率，若深圳企業所得稅稅率的大幅增加，則可能對本公司財務狀況和經營業績會產生重大不利影響。

中國未來爆發 SARS（嚴重急性呼吸道綜合症）或其它類似疾病，對本公司的財務狀況和經營業績可能產生重大不利影響。

2002 年 11 月到 2003 年 6 月，中國和其他一些國家和地區爆發了新的、有高度傳染性的非典型肺炎，現在稱為嚴重急性呼吸系統綜合症。2003 年 7 月 5 日，世界衛生組織宣佈 SARS 的爆發已經得到控制。但是，自 2004 年 4 月 22 日中國又報告發現新的 SARS 案例。本公司現在還不能夠預測任何新的 SARS 或類似 SARS 疾病爆發可能對本公司的業務和前景造成的影響。尤其是，許多有關 SARS 方面的問題，包括其原因、傳播方式和在不同環境下的生存能力等，國際醫療界都沒有獲得充分瞭解。所以，倘未來爆發任何 SARS 或類似 SARS 疾病，都可能大幅增加本公司人壽和健康險保單項下的支付義務，從而可能對本公司的盈利能力產生重大不利影響。而且，若未來爆發該傳染病則可能嚴重干擾本公司充分組織業務人員的能力，並可能嚴重影響本公司的整體經營。例如，以前爆發 SARS 就降低了本公司銷售隊伍的活動水平，並減少了本公司保險產品的銷售額。本公司不能向閣下保證未來任何一次爆發 SARS 或類似 SARS 疾病對本公司的財務狀況和經營業績不會產生重大不利影響。

中國監管機關未來進行定期檢查可能引致罰款、其他處罰或行動，對本公司的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能產生重大不利影響。

本公司要接受中國監管機關的定期檢查。過去，本公司間或被判違反某些法律法規。結果導致本公司曾被處罰，包括罰款。在截至 2003 年 12 月 31 日的三年中，本公司被中國監管機關處以罰款大約 740 次，罰款金額大約為人民幣 3,200 萬元。上述罰款除其他事項外，包括與銷售保險產品相關的不當支付、會計違規（包括本公司分公司和支公司會計記賬不適當）、銷售代理人營銷保險產品時的誤導性陳述以及遲交所得稅等違規行為。該等處罰對本公司的業務、財務狀況和經營業績並未造成重大負面影響。但是，本公司不能向閣下保證中國監管機關未來進行檢查中處以的罰款、其他處

風險因素

罰或行動不會對本公司的業務、財務狀況和經營業績以及聲譽產生重大不利影響。詳細信息請參閱「業務 — 法律和監管程序」。

本公司對擁有的某些物業沒有產權證書。

截至本招股書附錄三估值報告基準日，本公司大約擁有總建築面積大約 682,565 平方米的 605 處樓房，其中總建築面積大約 682,220 平方米的 599 處樓房位於中國。除位於中國的總建築面積大約 277,995 平方米的 149 處樓房（「有缺陷物業」）外，本公司持有其他所有物業的相關長期土地使用權證書及／或樓房所有權證書（「產權證書」）。未獲的相關產權證書仍在申請之中。取得有缺陷物業的產權證書後，本公司將有權佔有、出租、轉讓和抵押該物業。本公司可能很難獲取 149 處有缺陷物業中總建築面積大約 119,404 平方米的 64 處物業的相關產權證書。參閱「業務－財產－物業產權」。本公司不能確切預測作為該等物業的所有者／佔用者，沒有上述產權證書會對本公司的權利造成何種不利影響。

本公司可能因資金運用方式不符合《中華人民共和國保險法》及中國保監會法規規定的有關限制或超出其允許的限制而受到行政制裁、罰款和其它處罰。

《中華人民共和國保險法》及中國保監會法規對中國保險公司使用資金實施各種嚴格的限制。尤其是，《中華人民共和國保險法》及中國保監會法規禁止中國的保險公司使用公司資金從事超出正常保險經營範圍的證券或其他活動。本公司過去使用公司資金的方式可能有不符合《中華人民共和國保險法》及中國保監會法規規定的有關限制或超出其允許的範圍。從事的該等活動，可能包括設立證券業務、投資於非上市權益性證券以及開發房地產項目等。本公司已經終止或正在糾正該等活動。參閱「監督與管制—禁止保險公司資金運用的領域」一節。雖然本公司尚未因此類資金運用受到任何重大行政制裁、罰款和其它處罰，但本公司並不能保證有關監管機關未來不對本公司採取其他行動。未來的任何行政制裁、罰款和其他處罰都可能對本公司的業務、財務狀況和經營業績有重大負面影響。

倘本公司不能實現這次收購福建亞洲銀行股權交易的潛在效益，則本公司的業務前景可能受到重大不利影響。

福建亞洲銀行 2004 年 2 月 19 日成為平安信託擁有 73% 股權的子公司並於同一日更名為平安銀行有限責任公司。平安銀行是一家合資銀行，在中國主要從事外匯商業銀行業務。本公司計劃利用平安銀行來開發多元化金融服務平台，使本公司能夠更好地服務客戶。本公司不能向閣下保證本

風險因素

公司將能夠實現這次交易的潛在效益。倘本公司在開發個人金融業務或整合合併實體經營中不能夠成功管理信用風險並保持審慎的資本策略，則本公司可能無法實現這次交易的潛在效益且本公司的業務前景將可能受到重大負面影響。

與本公司保險經營有關的風險

實際給付和理賠經驗與核保和準備金假設之間存在差異，可能需要本公司增加準備金的提取額

作為負債，本公司提取並保留準備金，用來支付未來給付和賠款。對於壽險產品，本公司依據許多假設和估計來計算這些準備金，具體包括：

- 本公司在保單假設有效期間估計收取的保費；
- 死亡率；
- 失效和退保；
- 保單項下事件的時間性；
- 待給付或賠付的金額；及
- 本公司利用獲得的保費購買的資產的投資收益率。

本公司根據發生的損害和負債假設與估計，提取財產保險準備金。本公司還根據發病率、保單和理賠終止率、賠償金額、投資收益率和其他因素有關的假設和估計提取本公司與健康險有關的準備金。因此，本公司的收益主要取決於本公司實際賠款情況與本公司產品定價中使用的假設和估計，及本公司未來保單給付和賠款責任準備金中使用的假設和估計保持一致的程度。如果實際給付或賠款超過本公司在提取準備金中使用的基本假設和估計，則本公司可能需要增加準備金的提取。任何準備金的增加將導致額外的費用，並可能減少本公司的淨收入。

估算準備金負債的過程是一個難度較大的複雜過程，涉及許多變量和主觀判斷。由於基本風險的性質和確定未償給付和賠款負債有關的高度不確定性，本公司不能夠精確地確定本公司最終償付這些負債需要支付的金額。這些金額可能與估算的金額不同，其原因主要是這些款項可能會在很遠的將來才發生。另外，給付或理賠情況的變化和給付或理賠的波動也可能使實際的核保情況，如失效、死亡率、費用和發病率等，與本公司保險產品定價中使用的精算假設不同。而且，中國保險業相對較短的理賠歷史可能影響本公司就某些產品確定精算假設的能力，如健康保險產品。本公司根據確定上述準備金使用的各種假設和估計發生的變化及本公司實際壽險責任給付和理賠的經驗，定期評估本公司的準備金。在準備金確定或重新估計期間，本公司將準備金的變化歸入當期的支出部

風險因素

份。倘本公司原先為未來的保單責任賠償所提取的準備金證明並不充足，本公司就必須增加公司準備金，從而對本公司的業務、財務狀況和經營業績有重大負面影響。

中國保險業的競爭日趨激烈，倘本公司不能夠有效地參與競爭，業務和前景將會受到損害。

本公司在所有業務領域都面臨著競爭。保險行業的競爭取決於許多因素，包括收取的保費和其他保險範圍條件、所提供的服務、獨立評級機構授予的財務評級、理賠服務、聲譽、財務實力預測和保險公司在承保業務方面的經驗等。本公司的競爭對手包括國內及在中國經營的外資壽險公司、財產保險公司、共同基金公司和其他金融服務供應商。上述有些保險公司的財務、管理和其他資源比本公司強大，且可能比本公司有更豐富的經驗。而且，與本公司相比，這些公司能夠提供更廣泛的產品和服務，並能夠建立更充足的準備金。另外，本公司的有些國內競爭對手已經利用了適用自己的政府優惠政策。例如，這些競爭對手在本公司之前獲准建立全國性的業務網絡。而且，在 2003 年，有些競爭者還獲准在相關公司重組過程中獲得某些在中國稅收法律下通常不允許退稅的費用的稅務豁免。近年來，外國保險公司也不斷持續進入中國保險市場，預期由於中國加入 WTO，進入中國保險市場的外國保險公司會進一步增多。尤其是，有些新進入者能夠以與中國其他公司結成聯盟和建立合資企業的形式，通過充分利用其在本國市場開發的產品和技能，快速在中國開展經營。有些新進入者還可能採用比包括本公司在內的中國保險公司更激進的定價策略。另外，中國近期投資監管發生了變化，放鬆了成立共同基金和證券銷售的有關規則，使金融投資產品的種類和範圍擴大。這些產品對公眾可能更有吸引力，可能對本公司的有些產品銷售產生不利影響，包括分紅型壽險產品和投資連結型產品。這些因素和其他因素使競爭壓力不斷增加，可能對本公司的業務和前景有重大不利影響，並可能通過以下方式對本公司的財務狀況和經營業績有重大不利影響：

- 降低本公司在主營業務方面的市場佔有率；
- 降低本公司的利潤率；
- 降低本公司客戶群的增長；
- 增加本公司的保單獲得成本；
- 增加本公司的營業費用，如銷售和市場營銷費用；及
- 管理和銷售人員的頻繁變動。

風險因素

本公司的業務取決於高級管理人員和精算人員及專業銷售代理人，會因這些人員的流失受到重大不利影響。

本公司依靠本公司高級管理人員（包括馬明哲先生和孫建一先生）和有經驗的精算人員及其他人員繼續提供服務。倘這些公司人員流失而本公司又不能及時有效地聘請替代人員，則本公司的業務有可能遭受損失。特別是，本公司在其未來增長計劃方面，可能需要增加大量此類員工，而目前中國各保險公司為爭取此類人員相互展開激烈的競爭。本公司不能向閣下保證本公司將能夠留住本公司現有的人員或在需要時吸引更多合格的人員。另外，本公司可能需要增加員工的報酬，以便留住本公司現有的高級職員和員工，並吸引需要的更多人員。

本公司在很大的程度上依靠銷售代理人來分銷本公司的壽險產品。特別是，本公司通過競爭吸引並留住專業的銷售代理人，來分銷本公司的壽險產品。有才能的專業銷售代理人非常搶手。為獲得這些代理人，本公司主要依靠自己的聲譽、品牌、產品、報酬、退休補償、培訓、支持服務和財務力量與其他保險公司展開競爭。雖然本公司已經採取並預期繼續採取各種計劃和措施來留住並吸引本公司代理人，但本公司不能向閣下保證這些計劃在吸引新代理人或留住現有代理人方面能夠獲得成功。倘本公司不能夠成功地吸引並留住這些銷售代理人，本公司業務中的銷售和保單繼續率及本公司的財務狀況和經營業績就可能受到重大不利影響。

倘若本公司在中國進行的銀行保險安排終止或中斷，則會對本公司的競爭力產生重大不利影響，並會導致本公司的收入和利潤下降。

本公司目前與中國郵政、中國四大國有商業銀行、許多區域性和地方性商業銀行建立了各種安排，通過這些機構的分支網絡來分銷本公司的**銀行保險**產品，其中，最重要的是與中國最大的兩家國有商業銀行，即工商銀行和中國銀行建立了合作關係。2003年，本公司通過這些銀行保險安排進行的銷售總額達到大約人民幣105.62億元，大約佔本公司**毛承保保費**及保單費收入總額的16.7%，其中與工商銀行的安排銷售大約佔該銷售額的42%。倘本公司不能維持這些安排，或遭受重大擾亂，則本公司的競爭力可能受到不利影響，而且本公司也可能無法利用其他渠道獲得的保費來彌補損失的保費額，從而對本公司的收入和利潤造成重大不利影響。

倘本公司的交叉銷售不能有效展開，可能會對本公司業務和前景帶來重大不利影響。

本公司計劃擴大與現有客戶之間的業務，通過擴大本公司交叉銷售活動的方式增加本公司的收入。但是，本公司不能向閣下保證本公司的交叉銷售活動能夠獲得成功。特別是，中國有關監管框架允許監管者享有很高的自主權，有權監督和審查本公司的交叉銷售活動，而且有些交叉銷售活

風險因素

動需要專門許可。倘有關當局認定本公司違反了任何交叉銷售規定，則本公司可能需要停止其交叉銷售活動，從而對本公司的業務和前景可能產生重大不利影響。另外，本公司可能需要使其現有的信息技術系統大幅度升級，以便使本公司能夠更好地理解並預測本公司客戶的行為模式。本公司不能向閣下保證本公司在這方面所做的努力能夠獲得成功。而且，保險和其他金融產品的交叉銷售活動在中國是一個相對較新的概念，本公司不能向閣下保證本公司交叉銷售活動將能夠得到本公司客戶的廣泛接受。

巨災賠付可能會大幅降低本公司的盈利能力或淨現金流。

本公司經營的財產保險經營業務使本公司面臨巨災賠款的風險。地震、颱風、洪水、颶風、火災、爆炸、工業事故和其他事件都可能引起巨災，而巨災的發生和嚴重性本質上不可預測。本公司在2001年、2002年和2003年的巨災賠償記錄總額大約分別為人民幣3.60億元、人民幣2.42億元和人民幣2.26億元。根據國際財務報告準則（IFRS），本公司在巨災發生前不建立巨災準備金，單個巨災或多個巨災的賠償在特定期間對本公司的財務狀況和經營業績或現金流量可能構成重大影響。

倘若本公司不能夠及時獲得再保險或根本無法獲得再保險，則本公司可能需要承擔巨大的風險，或降低本公司的承保水平。

本公司及時並按照合理的成本獲得再保險的能力受許多因素的影響，這些因素包括現行市場條件，都是本公司無法控制的。再保險的可獲得性和成本可能影響本公司的業務量及盈利能力。特別是，本公司可能無法維持本公司現有的再保險險種或以優惠的價格充分獲得其他再保險。倘本公司不能夠續延到期的再保險或獲得新的再保險，則本公司的風險將會增加；倘本公司不願意承擔增加的風險，則本公司的總體承保能力和承保的風險金額可能會降低。倘若本公司不能夠及時按照合理的成本獲得再保險，或根本無法獲得再保險，則本公司的業務、財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。

倘本公司的一個或多個再保險公司違約，則可能對本公司的財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

與世界其他各大保險公司一樣，本公司將其承保的保單項下承擔的有些風險轉移到再保險公司，為此將本公司就這些保單收取的部份保費分出。雖然再保險安排使再保險公司就所轉移的風險向本公司負責，但並沒有解除本公司對本公司保戶承擔的責任。所以，本公司在其所有業務方面就再保險公司承擔著信用風險。特別是，倘本公司現有再保險安排項下一個或多個再保險公司違約，則可能增加本公司由於承保風險而承受的財務損失，進而可能降低本公司的盈利能力，並可能對本公司的資金流動性產生不利影響。例如，中國有關再保險方面的法規目前要求所有中國財產保險公司將某些類型保單項下10%的毛承保保費**分保**給中國再保險公司。倘出現的巨災事件影響到大量的

風險因素

中國保險公司，中國再保險公司則可能無法及時向本公司支付，或根本就無法進行支付。另外，中國再保險公司目前沒有獲得任何國際公認信用評級機構的評級。本公司還與許多國際再保險公司達成了壽險合約和財產保險再保險安排，所有這些國際再保險公司在與本公司達成再保險協議時，都獲得了標準·普爾公司不低於A一級的信用評級。但是，本公司不能向閣下保證這些再保險公司將能夠及時履行其在現有再保險安排項下的各種義務，或者他們也可能根本就不會履行自己的義務，也不能保證這些保險公司將能夠在與本公司保持再保險協議期間維持自己不低於標準·普爾公司A一級的信用評級。倘本公司的再保險公司未能向本公司支付或未能及時向本公司支付，則對本公司的財務狀況和經營業績可能有重大不利影響。

與本公司投資組合有關的風險

本公司的投資可能會由於重大損失而造成本公司的投資收入下降，並可能對本公司的財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

本公司的投資收益率及其盈利能力可能隨時受特定的投資條件、市場波動以及整體經濟、市場和政治條件的不利影響。特別是，本公司就其保險產品獲取利潤的能力部份取決於滿足保險條款所規定義務的投資回報率，而具體投資之價值則可能發生很大的波動。本公司的投資收入在2001年和2002年受到各種權益投資公允價值下跌及出售投資所實現的損益的波動的影響，影響投資收入的因素包括市場利率變動、中國證券市場的不利條件及其他因素。未來市場利率的變動、中國證券市場的不利條件或其他因素可能使本公司的投資收入大量減少，並對本公司的財務狀況和經營業績有重大不利影響。

由於適用的中國法規對投資品種的限制致使本公司的投資組合多樣化及尋求最優投資回報的能力受限，因此，特定投資類型價值的減少對本公司的財務狀況和經營業績可能產生重大不利影響。

由於受中國現行監管限制，本公司的所有投資資產基本上都集中在中國境內有限的投資品種上。有關這些限制的詳細探討，在「監督與管制 — 保險業務 — 保險資金的使用」一節進行說明。截至2003年12月31日，本公司在商業銀行的定期存款、政府債券、政府項目金融債券、國有公司之企業債券和投資於上海和深圳證券交易所上市公司股票的證券投資資金大約分別佔本公司投資資產總額的50.2%、24.5%、12.3%、6.9%和2.9%。本公司未能將本公司的投資組合多元化，使本公司承擔大量與這些投資類型有關的風險。例如，截至2003年12月31日，有人民幣434.97億元，即本公司定期存款總額大約55.6%或本公司總投資資產大約27.9%集中在五大商業銀行。持續高比例的

風險因素

不良貸款可能影響商業銀行的資本充足率和償付能力，可能會使本公司的定期存款存在風險。另外，未來不利的市場條件或其他發展趨勢可能使本公司無法繼續享受其目前能夠從商業銀行獲得的長期優惠存款利率。參閱「業務 — 投資組合 — 投資組合的構成 — 定期存款」一節。而且，倘中國政府的財政預算赤字繼續增加，則本公司所投資的政府和金融債券之價值也可能受到不利影響。另外，截至2003年12月31日，本公司的總投資資產有大約43.7%為固定期限證券。本公司持有的這些固定期限證券的發行人可能由於破產、缺乏流動性、總體經濟下滑、經營失敗或其他原因而不能支付或以其他方式違反到期義務。這些違約造成的損失可能降低本公司的盈利能力。而且，上海證券交易所和深圳證券交易所近年來經歷著巨大的變動性，在這些交易所上市的許多公司的股票經歷著同樣的易變性。所以，任何此類投資價值的下跌都可能對本公司的財務狀況和經營業績有重大不利影響。

本公司某些固定收益投資資產沒有獲得評級，因此可能影響閣下獨立評估本公司投資風險的能力。

與美國和歐盟保險公司的現行做法不同，中國的保險公司一般對其投資資產沒有進行信用評級。所以，閣下可能無法獨立地評估本公司投資的風險。倘本公司投資遭受重大損失，本公司的財務狀況和經營業績可能受到重大不利影響。

中國證券市場的波動引起股票價值變化，可能對本公司投資組合之價值及本公司的財務狀況和經營業績造成重大負面影響。

中國的證券市場比美國和有些歐盟國家的證券市場小，但變動性更大。特別是，上海證券交易所和深圳證券交易所的上市證券價格和交易量都經歷了巨大的波動，目前對日價格波動的範圍設定了限制。截至2003年12月31日，本公司的投資組合有2.9%投資在證券投資基金方面，其價值的波動取決於公司特定的條件和一般市場條件。中國廣大的投資環境對證券投資基金之價值產生了負面影響，未來表現可能繼續如此。本公司證券投資基金價值的下跌可能對本公司投資組合或股東權益之價值有重大不利影響。

與中國保險業有關的風險

本公司的業務受嚴格監管，因此未來監管方面的變化對本公司可能產生重大不利影響。

本公司壽險和產險業務主要由中國保監會監管，本公司所有保險業務受限於有關法律，包括近期修改的中國保險法和相關的法規和條例。另外，本公司的信託和證券業務分別受中國銀監會和中

風險因素

國證監會監管。適用的法律、法規和規則可能限制本公司的業務活動。而且，這些法律、法規和規則隨時可能發生變動，所以，本公司不能向閣下保證未來立法或監管變化，包括放鬆管制，對本公司的業務、財務狀況和經營業績不產生重大不利影響。另外，本公司可能需要增加本公司的準備金，以應對未來中國保監會法規和條例發生的變化。而且，採用任何新的生命死亡表也可能影響本公司的業務和前景。本公司目前不能夠預測潛在的監管變化對本公司的業務和盈利能力的具體影響。另外，適用於本公司的有些法律、法規和條例相對較新，所以，其有關解釋和適用存在不確定性。而且，未能遵守適用於本公司的任何法律、法規和條例都可能引致罰款、中止營業，甚至是吊銷營業執照，從而對本公司有重大不利影響。特別是，未來的法律、法規和條例或現有或未來法律、法規和條例的解釋，都可能對本公司的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。

中國加入 WTO 後中國保險市場的新進入者可能加劇競爭，並降低本公司的盈利能力。

隨著中國於 2001 年 12 月加入 WTO，中國政府逐漸減少了外資參與中國保險市場方面的種種限制。本公司預期中國政府將繼續根據中國加入 WTO 的協議減少這方面的限制。因此，中國保險市場對外國保險公司將進一步開放，這可能侵蝕本公司目前享有的某些競爭優勢，如本公司的全國性業務網絡。尤其是，中國已經在其加入 WTO 的協議中承諾，在未來五年期間：

- 消除外資保險公司在業務活動方面的地域限制；
- 消除外資財產保險公司在業務範圍和所有權方面的限制；
- 消除外資壽險保險公司在業務範圍方面的限制；及
- 將外資在壽險保險公司中的所有權限制增加到 50%。

中國保險市場對外國保險公司的開放和因此加劇的競爭可能對本公司的業務及其未來的盈利能力產生重大不利影響。

風險因素

本公司的所有代理人都需要獲得中國保監會的資格證書，並需要在中國工商管理總局各地方分局註冊；倘監管機關決定執行這些資格和登記要求，則可能對本公司的業務造成重大不利影響。

中國保險代理人需要從中國保監會獲得資格證書，才能開展代理業務。參閱「監督與管制 — 保險代理人」一節。截至 2003 年 12 月 31 日，本公司有大約 28% 的個險代理人未獲得該證書。本公司認為，中國保監會到目前從未對任何一家保險公司或代理人因未取得資格或營業執照而採取任何行動。2004 年 5 月，中國保監會頒發了通知，要求保險公司採取有效措施執行有關資格要求，倘中國保監會要在將來強制執行該項監管，由於本公司有相當數量的個險代理人未能獲得資格證書，本公司將喪失大量的個險代理人，從而對本公司向客戶提供服務的能力以及本公司進一步發展個人壽險業務的計劃產生不利影響。最終可能對本公司的未來增長和前景產生重大不利影響。而且，倘若本公司的保險代理人未能獲得中國保監會要求的資格證書，本公司還可能遭受罰款並面臨其他行政訴訟程序。任何該等罰款或行政訴訟程序都可能對本公司的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。

根據中國保險法，保險代理人必須向當地工商管理總局註冊並獲得營業執照。經驗表明，這一要求並未得到全面執行，而根據本公司的瞭解，工商管理總局在個人保險代理人註冊登記方面目前還沒有具體的執程序。所以，本公司幾乎所有個險代理人都不符合這一要求。本公司認為在中國經營的其他保險公司也面臨同樣的情況。目前，不符合該規定尚未對本公司的業務產生重要影響。公司目前尚不清楚地方工商管理總局將來是否會執行這一要求。倘將來執行這一要求，則本公司的個險代理人就需要進行註冊並獲得營業執照。本公司不能向閣下保證本公司所有的個險代理人都能夠獲得該營業執照，且該要求的執行將對本公司個人分銷系統的組成和效率產生負面影響，本公司的業務將可能因此受到重大不利影響。

中國監管的進一步發展可能給本公司的業務活動帶來額外的成本和限制。

本公司所經營的行業是受嚴格監管的行業。中國保監會對中國的保險行業行使監督管理權。在行使權力方面，中國保監會有很大的決定權。中國保險監管制度隨著透明監管程序的推進，正在發生巨大的變化。其中有些變化可能給本公司的經營活動帶來額外的成本或限制。尤其是有些變化還可能要求本公司進一步採取措施，及時達到各種新法規和規則的要求。本公司無法保證將能夠在規

風險因素

定的時間表內完全達到任何該等新規則和法規的要求，而任何該等合規性要求都可能引起本公司合規與其他成本的增加。另外，由於本公司的產品處於監管之中，監管的變化可能對本公司簽發的保單和合同的盈利能力產生影響。例如，根據中國保監會頒佈的指南，本公司分紅型產品的紅利不得少於該產品可分配收益的70%。倘未來該標準提高，則本公司的盈利能力將受到重大不利影響。

本公司遵守最低償付能力額度之要求的能力受各種因素的影響，本公司的合規性要求可能需要籌集更多的資本，進一步的籌資可能攤薄 閣下的股份，還可能減緩本公司的增長。

根據中國保監會的法規要求，本公司需要將償付能力額度維持在最低償付能力標準以上。本公司的最低償付能力主要受需要提取的保單責任準備金的影響，而保單責任準備金則受已售保單量和確定法定準備金的法規的影響。本公司的最低償付能力還受許多其他因素的影響，包括產品利潤率、投資收益率、核保和展業成本及保戶紅利和股東的股息等。倘本公司未來繼續快速增長，或未來需要提高所要求的償付能力水平，則本公司需要籌集更多的資本以滿足本公司的償付能力額度要求，從而會攤薄 閣下的權益。倘本公司不能籌集更多的資本，則業務增長的速度就可能被迫放慢。

中國保險市場的增長率可能沒有本公司預期的那麼高，或持續力沒有那麼強。

中國保險市場的增長率可能沒有本公司預期的那麼高或那麼持久。本公司預期隨著中國經濟和家庭財富的增長、持續的社會福利改革、人口成份的變化和中國保險市場對外國參與者的開放，中國的保險市場將會擴大，而且滲透率將會提高，即使如此，中國保險市場的增長也可能不如預期的那麼好。某些趨勢和事件，如中國的經濟增長率、中國加入WTO和社會福利制度的持續改革等對中國保險行業的影響，一般是預測性的，目前並不明朗。所以，中國保險市場的增長和發展受許多不確定性因素的影響，是本公司無法控制的。

與中國有關的一般風險

基本上本公司的所有資產都位於中國，而且基本上本公司的所有收入都來源於本公司在中國的經營。所以，本公司的財務狀況、經營業績和前景將在很大程度上受中國經濟、政治和法律發展的影響。

中國的經濟、政治和社會條件及政府的政策可能影響本公司的業務。

基本上本公司的所有業務、資產和經營都在中國。中國的經濟與大多數發達國家的經濟存在許多方面的不同，具體包括：

- 政府參與程度；

風險因素

- 發展水平；
- 增長速度；
- 外匯管制；及
- 資源配置等。

雖然中國經濟在過去 20 年經歷了高速增長，但該增長集中在某些地區和經濟部門。中國政府已經實施了各項措施，以鼓勵經濟增長並指導資源配置。其中有些措施有利於中國的總體經濟發展，但也可能對本公司有負面影響。例如，政府對資本投資的控制或有關稅收法規的變化，可能對本公司的經營業績有不利影響。

中國的經濟正從計劃經濟向更加市場化的經濟過渡。雖然中國政府近年來實施的各項措施強調利用市場力量進行經濟改革，減少國家在生產性資產方面的所有權，及在企業中建立完善的公司治理，但中國的大部份生產性資產仍然歸中國政府所有。另外，中國政府通過實施行業政策，繼續在行業發展監管方面發揮重大的作用。中國政府還通過資源配置、控制外資債務的支付、制定貨幣政策及對特殊行業或公司提供優惠政策等措施，在宏觀調控中國經濟的增長中扮演著重要的角色。

政府對貨幣兌換的控制及匯率未來變化可能對本公司的經營和財務結果產生重大不利影響，並嚴重影響本公司用外幣支付股息的能力。

本公司絕大部份收入為人民幣，而人民幣目前不可自由兌換。然而，該等收入中部份必須兌換成其它貨幣，以滿足本公司的外幣債務。本公司需要獲得外幣，用於支付本公司 H 股之股息（如有），並支付外匯費用和負債（如有）。

根據中國現行外匯條例，完成全球發行後，本公司可在符合若干程序規定之情況下以外幣支付股息，而毋須先行取得國家外匯管理局之批准。然而，倘中國境內缺乏外幣，中國政府未來可能會酌情決定採取措施限制經常賬戶項目取得外幣。假如中國政府限制經常賬戶項目取得外幣，則本公司未必能向股東派付外幣利息。

本公司資本賬戶項下的外匯交易繼續受重大外匯控制，需要國家外匯管理局審批。這些限制可能影響本公司通過股權融資或就外匯資本支出獲得外匯的能力。

風險因素

中國經濟的下滑可能對本公司的財務狀況和經營業績及未來前景產生重大不利影響。

本公司的大多數業務和幾乎所有收入都源於中國。因此，中國的經濟條件對本公司的財務狀況和經營業績及本公司的未來前景有重大影響。自 1978 年以來，中國已經成為世界上國內生產總值增長最快的國家之一。在 1978 和 2003 之間，中國的國內生產總值從大約人民幣 3,620 億元增長到大約人民幣 116,900 億元。但是，本公司不能夠向閣下保證未來將繼續保持該種速度的增長。而且，美國、歐盟和某些亞洲國家近期經濟的下滑也可能對中國的經濟增長產生不利影響。另外，任何將來可能爆發的嚴重急性呼吸系統綜合症也可能造成經濟活動水平的下降，並對中國、亞洲和世界其他地方的經濟增長產生不利影響。本公司不能向閣下保證本公司財務狀況和經營業績及本公司的未來前景將不受中國經濟下滑的重大不利影響。

人民幣匯率的波動可能對本公司的財務狀況和經營業績產生重大不利影響，並降低本公司 H 股用外幣表示之價值和應付股息。

人民幣價值波動，且受中國的政治和經濟條件變化的影響。自 1994 年以來，人民幣與外幣 — 包括港幣和美元 — 的兌換，一直依據中國人民銀行按照前一日銀行間外匯市場匯率和當前世界金融市場匯率情況而確定的匯率。自 1994 年以來，人民幣兌換美元的官方匯率總體一般十分穩定。但是，人民幣的任何貶值都可能對本公司 H 股的外匯價值和任何應付外匯股息（如有）產生負面影響，因為本公司的絕大部份收入和利潤表述都是以人民幣為幣種。另外，由於滙豐保險在 2002 年 11 月以 6 億美元認購本公司 10% 的股權（以認購方式擴股），財務報告中美元兌換成人民幣的匯率發生的波動可能對本公司各年報告的財務狀況和經營業績有影響。本公司的財務狀況和經營業績還可能受某些用來表示本公司收益和債務的人民幣之外的外幣價值變動的影響，如港幣和美元等。參閱附錄五 — 「稅務與外匯」一節。

中國的法律制度有內在的不確定性，因此可能限制閣下所能享有之法律保護。

本公司根據中國法律而設立。中國的法律體系以成文法為基礎。法院以往之判決雖然可以引用作為參考，其先例價值相對有限。自 1979 年以來，中國政府頒佈了多項涉及經濟事務的法律、法規，如外商投資、公司組織與治理、商務、稅務及貿易等。但是，由於該等法律、法規相對較新，加上所公告案例數量有限且不具法律約束力，因此該等法律、法規之解釋和執行均存在不確定因素。

風險因素

本公司之公司章程規定，H股股東與本公司、本公司的董事、監事、高級職員或內資股股東之間基於本公司之公司章程或中國公司法及相關法規、規則而產生涉及本公司事務，包括轉讓本公司股份之糾紛，應通過仲裁解決，而非經法院處理。請求人可以選擇香港或中國的仲裁組織。經香港仲裁條例認可之中國仲裁機構作出之裁決，可於香港執行。香港之仲裁決定亦可於中國執行。然而，據本公司所知，並無H股持有人提請在中國境內執行任何仲裁裁決，而本公司並不肯定H股持有人在中國提請執行任何有利於H股持有人之仲裁決定之結果會如何。另外，據本公司所知，至今沒有任何關於H股持有人請求在中國執行其在本公司公司章程或中國公司法項下權利之司法執行的公開報告。

另外，根據中國之適用法律，尚不清楚股東是否能代表公司起訴董事、監事、高級職員或其它股東，以向本公司未能成功索償之該等有關人士行使索償權。本公司之股東可能須倚賴其它途徑，如行政程序等，來直接行使有關權利。有關海外上市公司的中國法律、法規和規則在權利和保障方面並不區別對待少數股東和控制權股東。而且，與依照美國和某些其他國家法律成立的公司給予少數股東的保障相比，本公司的少數股東可能並不擁有相同的保障。

持有本公司發行在外股份超過 10% 或中國保監會認可的其他比例（以兩者中較高者為準）的股東可能無法全面行使其作為股東的權利。

本公司的公司章程規定，事先未經中國保監會批准，任何直接或間接擁有本公司發行在外股份超過 10% 或中國保監會認可的其他比例（以兩者中較高者為準）的股東（包括美國存托股份代表的H股持有人），其持有的超過持股比例限制的股份（包括美國存托股份代表的H股），將不能行使在股東大會或類別股東會議上進行投票的權利，也不能提名董事和監事。另外，根據中國保險法的規定，任何股份收購（包括美國存托股份代表的H股）倘導致持有人直接或間接擁有本公司發行在外不低於 10% 的股份，需要提前獲得中國保監會批准。參閱「監督與管制」一節和本招股書附錄七一《公司章程概要》。因此，持有本公司發行在外股份超過 10% 或中國保監會認可的其他比例（以兩者中較高者為準）的股東（包括美國存托股份代表的H股持有人）可能無法全面行使其股東權利。

閣下進行法律文件送達及對本公司和本公司管理層執行判決時可能遇到困難。

本公司乃根據中國之法律組建成立，本公司的絕大部份資產和子公司均在中國境內。此外，本公司的大多數董事和高級職員均以中國為居住地，本公司董事和高級職員的資產亦可能在中國境

風險因素

內。因此，可能無法在美國境內或中國以外的其它地區向本公司的大多數董事和高級職員送達訴訟文件，包括有關美國聯邦證券法或適用州證券法事務之文件。而且，本公司中國法律顧問通商律師事務所已告知本公司，中國尚未與美國、英國、日本及其它大部份西方國家達成任何有關法院判決相互承認和執行之條約。另外，本公司香港法律顧問歐華律師行亦告知本公司，香港亦未與美國之間達成任何有關相互執行判決的安排。因此可能難以或無法在中國爭取承認並強制執行美國及其它任何該等司法管轄權區法院就未受有約束力之仲裁條款管轄之事項所作之判決。

另外，雖然本公司 H 股於香港聯交所上市後本公司將須遵守香港上市規則與香港收購及合併守則，但 H 股持有人並不能就違反香港上市規則之事項採取行動，而必須倚賴香港聯交所執行其規則以保障其權利。而且，香港收購及合併守則並無法律效力，僅提供於香港進行收購及合併交易及回購股份之可接受商業行為準則。

H 股持有人可能需要繳納中國稅項。

根據中國現行之稅務法律、法規和規則，本公司向中國境外 H 股持有人支付之股息目前毋需繳納中國所得稅。此外，個人或企業出售或以其它方式處置 H 股所實現之收入，目前亦毋需繳納中國所得稅。倘日後取消有關稅項豁免，則 H 股持有人或須繳納股息預扣稅，目前股息預提所得稅之稅率為 20%，H 股持有人亦有可能須繳納資本利得稅，目前對個人徵收之資本利得稅稅率為 20%。請參閱附錄五 — 「稅務與外匯」一節。

支付股息受中國法律限制。

根據中國法律，只能用可分配利潤支付股息。可分配利潤指本公司根據中國公認會計準則或國際財務報告準則確定的稅後利潤，二者以低者為準，減去任何累計虧損和需要提取的法定基金。任何特定年度未分配的可分配利潤可以保留到以後之年度進行分配。但是，本公司一般不在沒有可分配利潤之年度分配任何股息。

根據中國公認會計準則計算的保險公司之可分配利潤與根據國際財務報告準則計算之結果在幾個方面有所不同。所以，根據中國公認會計準則，若本公司沒有可分配利潤，則該年度不能分配任何股息，即使根據國際財務報告準則存在可分配利潤。本公司支付股息還受中國保險法監管。參閱「財務信息 — 股息政策」一節。

風險因素

與全球發行有關之風險

本公司之H股或美國存托股未必有或不能持續擁有活躍之交易市場，其交易價格亦可能大幅波動。

在全球發行前，本公司之H股或美國存托股並無公開交易市場。全球發行完成後，香港聯交所將成為H股之唯一交易市場。本公司無法保證本公司之H股或美國存托股在全球發行後會形成或維持活躍之公開交易市場。另外，本公司亦不能向閣下保證本公司之H股和美國存托股在全球發行後在公開市場上之交易將不低於發行價格。H股和美國存托股之發行價格預期由聯席全球協調人（代表香港承銷商和國際購買人）和本公司（代表公司與售股股東）共同協議來確定，可能無法顯示全球發行後該H股和美國存托股之市場價格。倘於全球發行之後，本公司H股或美國存托股之公開市場交易不活躍，則本公司H股和美國存托股之市場價格和流動性可能會受到重大不利影響。

本公司H股或美國存托股份未來在公開市場上的大量銷售或預期銷售可能對本公司H股或美國存托股份現行市場價格產生重大不利影響。

由於本公司H股或美國存托股或與本公司H股有關的其他證券未來可能在公開市場上大量銷售，或由於發行新的H股，或預期該銷售或發行可能發生，因此本公司H股或美國存托股的市場價格可能下跌。尤其是，高盛投資者、摩根投資者、滙豐保險和第一生命保險相互會社擁有的非上市外資股可能在全球發行完成時轉換成H股。這些轉換後的H股將可以在相關的禁止交易期結束後出售。未來或預期的大量銷售本公司的H股或美國存托股份可能對本公司在認為合適的時間按合適的價格募集資本的能力產生重大不利影響。另外，倘本公司在未來的發售中增發證券，則股東持有的股份就可能被攤薄。

本公司實際的財務業績可能與本招股書中包含的預測性財務信息出現重大差異，因此可能對本公司的H股或美國存托股份產生不利影響。

「財務信息 — 利潤預測」一節中說明的利潤預測僅代表本公司對截至2004年12月31日止年度本公司淨收入和每股收益的估計。利潤預測是根據香港的市場慣例編製的，編製的目的並不是要與美國證券交易委員會和美國註冊會計師協會公佈的指南保持一致。因此，閣下考慮這些利潤預測前應該仔細評估本招股書說明的所有風險，包括本節說明的各種風險和整個招股書所說明的各種風險。該預測除其他事項外取決於本招股書附錄二中的許多估計和假設，且本質上必然是推測性的。特別是，預期其中的一個或多個估計和假設可能無法實現，或與實際結果有重大不同，而且該不同

風險因素

隨著時間的變化可能會擴大。而且，不可預測的事件可能對本公司在 2004 年取得的實際成果產生不利影響。另外，利潤預測截至到 2004 年 5 月 31 日，沒有根據後來可獲得的信息進行更新。所以，被預測期間的實際結果與利潤預測將會不同，這種不同可能有重大不利影響。而且，根據香港上市規則的要求，本公司並未計劃在未來更新或以其他方式修改利潤預測，無論是因為新的信息、未來事件還是其他原因。

本公司的內涵價值和新壽險業務一年的價值的計算基於一系列假設，閣下不應該依賴這些假設估值來測算本公司的實際價值和業績。

「內涵價值」一節中說明的財務信息包括對本公司內涵價值的估計，是經過精算計算的對本公司經濟價值（不包括任何有關未來新業務之價值）的估計值。本公司還提供了與壽險新業務有關的一年銷售的估計值。這些價值的計算經過華信惠悅保險精算顧問有限公司的審查，該公司是華信惠悅全球保險精算顧問有限公司（「華信惠悅」）這家獨立諮詢精算公司的經營單位，華信惠悅保險精算顧問有限公司的有關報告參閱本招股書附錄四中的說明。這些價值的計算必然需要大量的假設，這些假設涉及的因素包括行業業績、一般業務和經濟條件、投資收益率、準備金標準、生命預期、業務增長率和其他問題，其中許多因素超出本公司的控制範圍。所以，實際未來情況可能與計算中假設的情況不同，而這些不同可能是重大的。另外，內涵價值的計算沒有涉及本招股書附錄四中說明的華信惠悅保險精算顧問有限公司報告涵蓋日之後承保的保單，而且內涵價值和新壽險業務一年銷售價值的計算本質上取決於該計算中使用的各種變量有關的假設，其中大多數假設是主觀性的。所以，這些價值不具有內在的預測價值。而且，由於本公司的實際市場價值由投資者根據各種可以獲得的信息來確定，所以這些價值不應該解釋為對本公司實際市場價值及業績的直接反映，並且不應該解釋為與本公司的股票價格具有相關性。將這些價值包含在本招股書不應該視為是本公司、華信惠悅保險精算顧問有限公司、承銷商或任何其他人對本公司未來盈利能力的陳述。因此，閣下只能在仔細評估本招股書中說明的所有風險後才考慮這些價值，這些風險包括本節和整個招股書中所說明的所有風險。而且，本公司並未計劃在未來更新或以其他方式修改這些價值，無論是因為新信息、未來事件還是其他原因。