



合併利潤表

以下為本集團合併經營利潤概要。

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2004年	2003年
收入合計	63,251	66,623
賠款、保戶利益及費用合計	(59,504)	(63,807)
營業利潤	3,747	2,816
股東應佔溢利	3,116	2,320

下表載列本公司按業務分部細分的淨利潤：

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2004年	2003年
人壽保險	2,704	1,950
財產保險	217	96
其他業務	195	274
股東應佔溢利	3,116	2,320

平安在2004年創出盈利新記錄。股東應佔溢利由2003年的人民幣23.20億元增加34.3%至2004年的人民幣31.16億元。增加的主要原因是本公司核心業務人壽保險和財產保險業務取得較好業績，分別佔本公司淨利潤約86.8%及7.0%。人壽保險業務淨利潤由2003年的人民幣19.50億元增加38.7%至2004年的人民幣27.04億元。財產保險業務業績顯著改善，淨利潤由2003年的人民幣0.96億元增加126.0%至2004年的人民幣2.17億元。



促進業績提高的因素包括人壽保險業務的產品組合獲得改善、財產保險業務顯著增長和持續控制經營成本。但經營業績的增長被中國股市低迷導致的總投資收益率下降所部份抵消。

由於本公司實現的業績，每股收益由2003年的人民幣0.47元增加至2004年的人民幣0.56元。每股股息由2003年的人民幣0.10元增加至2004年的人民幣0.12元。

截至12月31日止年度(人民幣)	2004年	2003年
每股基本收益	0.56	0.47
每股股息	0.12	0.10

合併投資收益

截至12月31日止年度 (人民幣百萬元，比例除外)	2004年	2003年
利息收入	6,738	5,780
股息收入	393	69
經營性租賃收入	130	99
淨投資收益	7,261	5,948
已實現及未實現的收益／(損失)	(773)	395
總投資收益	6,488	6,343
淨投資收益率	4.1%	4.1%
總投資收益率	3.6%	4.5%

本公司淨投資收益由2003年的人民幣59.48億元增加22.1%至2004年的人民幣72.61億元。增加的主要原因是本公司投資資產由2003年12月31日的人民幣1,559.20億元增加至2004年12月31日的人民幣2,014.44億元。2004年淨投資收益率維持不變，仍為4.1%。

本公司總投資收益由2003年的人民幣63.43億元增加2.3%至2004年的人民幣64.88億元。總投資收益率由2003年的4.5%減少至2004年的3.6%。減少的主要原因是中國股市下跌。因此，2004年的已實現及未實現損失為人民幣7.73億元，而2003年的已實現及未實現收益則為人民幣3.95億元。

應利率上升及股市波動，本公司年內繼續改善投資組合的資產分配。因此，債券投資佔本公司總投資資產的比例由2003年12月31日的43.7%增加至2004年12月31日的56.1%。由於債券息率大幅上升，本公司新增債券投資的平均收益率可達4.8%。此外，本公司的政府債券投資（其利息收入享有稅項豁免）佔總債券投資組合的比例，由2003年12月31日的56.1%增加至2004年12月31日的62.4%。儘管股市波動，本公司相信本公司的投資策略仍能使本公司獲得穩定回報及提高核心淨投資收益。下表載列本公司於各主要投資類別的投資組合分配情況。

截至12月31日止年度 (人民幣百萬元，比例除外)	2004年		2003年	
	賬面值	佔總額 比例	賬面值	佔總額 比例
固定到期日投資				
定期存款	80,320	39.9%	78,233	50.2%
債券投資 ⁽¹⁾	112,927	56.1%	68,177	43.7%
其他固定到期日投資	675	0.3%	3,286	2.1%
權益投資 ⁽²⁾	6,018	3.0%	4,891	3.1%
投資物業	1,504	0.7%	1,333	0.9%
投資資產合計	201,444	100.0%	155,920	100.0%

(1) 債券投資包括主債券內含衍生產品的賬面值。

(2) 權益投資包括證券投資基金、權益證券及於聯營公司的投資。

壽險業務

經營業績

以下為壽險業務的經營業績概要。

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2004年	2003年
毛承保保費及保單費收入	49,899	55,043
淨已賺保費	48,972	53,806
投資收益	5,762	5,658
其他收入	510	494
收入合計	55,244	59,958
遞延保單獲得成本變動額	2,071	2,848
賠款及保戶利益	(12,033)	(10,826)
壽險責任準備金增加額	(33,967)	(40,417)
佣金支出	(4,577)	(5,074)
營業及管理費用	(3,653)	(4,007)
其他費用	(48)	(233)
費用合計	(52,207)	(57,709)
所得稅	(333)	(299)
淨利潤	2,704	1,950

毛承保保費、保單費收入及投資型保費存款

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2004年	2003年
個人壽險		
首年保費及保單費收入	7,628	9,023
首年萬能壽險投資型保費存款	1,333	—
首年投資連結險投資型保費存款	—	3
首年保費、保單費收入及投資型保費存款合計	8,961	9,026
續期保費及保單費收入	28,321	25,594
續期投資連結險投資型保費存款	2,882	2,948
續期保費、保單費收入及投資型保費存款合計	31,203	28,542
毛承保保費、保單費收入及投資型保費存款合計	40,164	37,568
銀行保險		
首年保費及保單費收入	5,639	10,443
首年萬能壽險投資型保費存款	81	—
首年保費、保單費收入及投資型保費存款合計	5,720	10,443
續期保費及保單費收入	197	119
毛承保保費、保單費收入及投資型保費存款合計	5,917	10,562
團體保險		
毛承保保費及保單費收入	8,114	9,864
投資連結險投資型保費存款	534	860
毛承保保費、保單費收入及投資型保費存款合計	8,648	10,724
壽險業務合計		
毛承保保費及保單費收入	49,899	55,043
投資型保費存款	4,830	3,811
毛承保保費、保單費收入及投資型保費存款合計	54,729	58,854

個人壽險業務

個人壽險業務毛承保保費、保單費收入及投資型保費存款由2003年的人民幣375.68億元增加6.9%至2004年的人民幣401.64億元。增加的主要原因是續期保費、保單費收入及投資型保費存款由2003年的人民幣285.42億元增加9.3%至2004年的人民幣312.03億元，而續期保費收入增加則主要是由於本公司繼續致力於期繳保費產品及客戶保費繼續率提高。

與投資連結型產品遵照國際財務報告準則會計處理相同，於2004年5月推出的萬能壽險保單所收保費的一部份乃以投資型保費存款而非以毛承保保費入賬。本公司個人壽險業務的首年保費、保單費收入及投資型保費存款由2003年的人民幣90.26億元略微減少至2004年的人民幣89.61億元。減少的主要原因是本公司正在進行的代理人優化項目所致。然而，本公司出現令人鼓舞的趨勢，因為本公司個人壽險業務首年保費、保單費收入及投資型保費存款由2004年上半年的人民幣39.16億元增長28.8%至2004年下半年的人民幣50.45億元。增加的主要原因是成功推出本公司的萬能壽險產品。

銀行保險業務

銀行保險業務毛承保保費、保單費收入及投資型保費存款由2003年的人民幣105.62億元減少44.0%至2004年的人民幣59.17億元。減少的主要原因是本公司決定放緩本項業務的發展以保持利潤率。因此，首年保費、保單費收入及投資型保費存款由2003年的人民幣104.43億元減少45.2%至2004年的人民幣57.20億元。

團體保險業務

團體保險業務毛承保保費、保單費收入及投資型保費存款由2003年的人民幣107.24億元減少19.4%至2004年的人民幣86.48億元。減少的主要原因是本公司決定調整產品組合以改善本項業務的利潤率。由於本公司產品組合的改善，本公司短期團體保險業務的毛承保保費及保單費收入由2003年的人民幣13.34億元增加8.7%至2004年的人民幣14.50億元。

投資收益

壽險業務淨投資收益由2003年的人民幣53.56億元增加21.7%至2004年的人民幣65.17億元。增加的主要原因是投資資產由2003年12月31日的人民幣1,433.71億元增加至2004年12月31日的人民幣1,809.93億元。2004年的壽險業務淨投資收益率維持於4.1%。

壽險業務總投資收益由2003年的人民幣56.58億元增加1.8%至2004年的人民幣57.62億元。壽險業務總投資收益率由2003年的4.4%減少至2004年的3.7%。減少的主要原因是2004年中國股市波動。因此，已實現及未實現的損失均來自本公司的證券投資基金。

截至12月31日止年度 (人民幣百萬元，比例除外)	2004年	2003年
淨投資收益	6,517	5,356
淨投資收益率	4.1%	4.1%
總投資收益	5,762	5,658
總投資收益率	3.7%	4.4%

遞延保單獲得成本變動額

遞延保單獲得成本變動額於2004年為人民幣20.71億元，而2003年則為人民幣28.48億元。遞延保單獲得成本變動較小，主要原因是個人壽險產品首年保費、保單費收入及投資型保費存款增長較少及遞延保單獲得成本攤銷增加。

壽險責任準備金增加額

壽險責任準備金增加額於2004年為人民幣339.67億元，而2003年則為人民幣404.17億元。壽險責任準備金增幅較小，主要原因是(1)銀行保險及團體保險業務毛承保保費減少，(2)2004年的保戶利益支出增加及(3)萬能壽險產品銷售增加。保戶責任一部份以投資型保費存款而非以壽險責任準備金入賬。

賠款及保戶利益

賠款及保戶利益由2003年的人民幣108.26億元增加11.1%至2004年的人民幣120.33億元。賠款及保戶利益佔毛承保保費及保單費收入的百分比由2003年的19.7%增加至2004年的24.1%。增加的主要原因是年金給付及退保支出的增加。

保戶紅利及準備金由2003年的人民幣9.88億元減少16.8%至2004年的人民幣8.22億元。減少的主要原因是2004年中國股市表現低迷導致分紅型壽險產品的投資回報下跌。

下表概述包括賠款、退保、年金、滿期給付、保戶紅利支出及準備金和投資型保單賬戶利息的總支出。

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2004年	2003年
賠款	2,545	2,714
退保	3,866	3,010
年金	2,287	1,635
滿期給付	2,506	2,479
保戶紅利支出及準備金	822	988
投資型保單賬戶利息	7	—
賠款及保戶利益合計	12,033	10,826

佣金支出

截至12月31日止年度	2004年	2003年
佣金支出佔毛承保保費、保單費收入及投資型保費存款的比例	8.4%	8.6%

佣金支出(主要是支付給本公司的銷售代理人)由2003年的人民幣50.74億元減少9.8%至2004年的人民幣45.77億元。減少的主要原因是2004年個人壽險產品首年保費減少及整體毛承保保費及保單費收入減少。佣金支出佔毛承保保費、保單費收入及投資型保費存款的比例由2003年的8.6%減至2004年的8.4%。

營業及管理費用

截至12月31日止年度	2004年	2003年
營業及管理費用佔毛承保保費、保單費收入及投資型保費存款的比例	6.7%	6.8%

營業及管理費用由2003年的人民幣40.07億元減少8.8%至2004年的人民幣36.53億元。減少的主要原因是團體保險及銀行保險產品銷售額減少及本公司持續控制經營成本。營業及管理費用佔毛承保保費、保單費收入及投資型保費存款的比例由2003年的6.8%減至2004年的6.7%。

所得稅

截至12月31日止年度	2004年	2003年
有效稅率	11.0%	13.3%

所得稅由2003年的人民幣2.99億元增加11.4%至2004年的人民幣3.33億元，增加的主要原因是營業利潤的增加。有效稅率由2003年的13.3%減少至2004年的11.0%。減少的主要原因是證券投資基金的股息收入及政府債券的利息收入（兩者均享有若干稅項豁免）增加。

淨利潤

由於前述原因，本公司壽險業務淨利潤由2003年的人民幣19.50億元增加38.7%至2004年的人民幣27.04億元。

產險業務

經營業績

以下為產險業務的經營業績概要。

截至12月31日止年度（人民幣百萬元）	2004年	2003年
毛承保保費收入	10,150	8,091
淨已賺保費	5,764	5,043
投資收益	244	303
其他收入	1,172	878
收入合計	7,180	6,224
遞延保單獲得成本變動額	190	37
賠款支出	(4,440)	(3,960)
佣金支出	(678)	(602)
營業及管理費用	(1,742)	(1,310)
其他費用	(78)	(71)
費用合計	(6,748)	(5,906)
所得稅	(215)	(222)
淨利潤	217	96

綜合成本率

截至12月31日止年度	2004年	2003年
費用率	20.2%	21.2%
賠付率	77.0%	78.5%
綜合成本率	97.2%	99.7%

毛承保保費收入

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2004年	2003年
機動車輛保險	6,232	4,589
非機動車輛保險	3,545	3,351
意外與健康保險	373	151
毛承保保費收入合計	10,150	8,091

毛承保保費收入從2003年的人民幣80.91億元增加25.4%至2004年的人民幣101.50億元。毛承保保費收入增加的主要原因在於產險三個業務系列銷售均大幅增加。

機動車輛保險業務

機動車輛保險業務毛承保保費收入由2003年的人民幣45.89億元增加35.8%至2004年的人民幣62.32億元。增加的主要原因是中國對機動車的需求持續增加及機動車輛保險費率因價格競爭減少而趨於穩定。

非機動車輛保險業務

非機動車輛保險業務毛承保保費收入由2003年的人民幣33.51億元增加5.8%至2004年的人民幣35.45億元。增加的主要原因是企業財產保險及貨物運輸保險銷售額增加。企業財產保險毛承保保費收入由2003年的人民幣13.29億元增加9.9%至2004年的人民幣14.61億元。貨物運輸保險毛承保保費收入由2003年的人民幣3.02億元增加42.4%至2004年的人民幣4.30億元。

意外與健康保險業務

本公司在2003年4月起開始向客戶提供意外與健康保險。意外與健康保險業務毛承保保費收入由2003年的人民幣1.51億元增加147.0%至2004年的人民幣3.73億元。增加的主要原因是2004年的銷售期為全年，而2003年的銷售期僅為九個月，以及本公司在2004年繼續重點推廣本項業務。

投資收益

本公司產險業務淨投資收益由2003年的人民幣2.60億元增加13.5%至2004年的人民幣2.95億元。增加的主要原因是投資資產由2003年12月31日的人民幣58.74億元增加至2004年12月31日的人民幣75.79億元。產險業務淨投資收益率由2003年的4.1%升至2004年的4.3%。上升的主要原因是現行市場利率上升。

本公司產險業務總投資收益由2003年的人民幣3.03億元減少19.5%至2004年的人民幣2.44億元。產險業務總投資收益率由2003年的5.1%減至2004年的3.6%。減少的主要原因是2004年中國股市波動較大。因此，已實現及未實現的損失均來自本公司的證券投資基金。

截至12月31日止年度 (人民幣百萬元，比例除外)	2004年	2003年
淨投資收益	295	260
淨投資收益率	4.3%	4.1%
總投資收益	244	303
總投資收益率	3.6%	5.1%

遞延保單獲得成本變動額

遞延保單獲得成本變動額於2004年為人民幣1.90億元，而2003年則為人民幣0.37億元。遞延保單獲得成本變動較大，主要原因是本公司產險業務毛承保保費收入大幅增加。

賠款支出

截至12月31日止年度 (人民幣百萬元，比例除外)	2004年	2003年
機動車輛保險	3,199	3,038
非機動車輛保險	1,095	907
意外與健康保險	146	15
賠款支出合計	4,440	3,960
賠付率	77.0%	78.5%

賠款支出合計由2003年的人民幣39.60億元增加12.1%至2004年的人民幣44.40億元。賠付率由2003年的78.5%降低至2004年的77.0%。

本公司機動車輛保險業務賠款支出由2003年的人民幣30.38億元增加5.3%至2004年的人民幣31.99億元。增加的主要原因是就強制性第三方保險提取額外賠款準備金。

本公司非機動車輛保險業務賠款支出由2003年的人民幣9.07億元增加20.7%至2004年的人民幣10.95億元。增加的主要原因是颱風損害導致賠款支出增加。

本公司意外與健康保險業務賠款支出由2003年的人民幣0.15億元增加至2004年的人民幣1.46億元。增加的主要原因是意外與健康保險產品在2004年的銷售額大幅增加。

佣金支出

截至12月31日止年度	2004年	2003年
佣金支出佔毛承保保費收入的比例	6.7%	7.4%

佣金支出由2003年的人民幣6.02億元增加12.6%至2004年的人民幣6.78億元。但佣金支出佔毛承保保費收入的比例則由2003年的7.4%減少至2004年的6.7%。減少的主要原因是支付交叉銷售產險產品的壽險代理人和經紀人的佣金率下降。

營業及管理費用

截至12月31日止年度	2004年	2003年
營業及管理費用佔毛承保保費收入的比例	17.2%	16.2%

營業及管理費用由2003年的人民幣13.10億元增加33.0%至2004年的人民幣17.42億元。營業及管理費用佔毛承保保費收入的比例由2003年的16.2%增加至2004年的17.2%。增加的主要原因是業務增長。

所得稅

截至12月31日止年度	2004年	2003年
有效稅率	49.8%	69.8%

所得稅由2003年的人民幣2.22億元減少3.2%至2004年的人民幣2.15億元。有效稅率由2003年的69.8%減少至2004年的49.8%。減少的主要原因是證券投資基金的股息收入及政府債券的利息收入(兩者均享有若干稅項豁免)增加。

淨利潤

由於前述原因，本公司產險業務淨利潤由2003年的人民幣0.96億元增加126.0%至2004年的人民幣2.17億元。

信託業務

經營業績

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2004年	2003年
收入合計	102	125
淨利潤	3	65

本公司信託業務總收入由2003年的人民幣1.25億元減少18.4%至2004年的人民幣1.02億元。本公司信託業務淨利潤由2003年的人民幣0.65億元減少至2004年的人民幣3百萬元。減少的主要原因是商譽攤銷額增加。

證券業務

經營業績

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2004年	2003年 ⁽¹⁾
收入合計	288	291
淨利潤	6	21

⁽¹⁾ 平安證券於2003年10月22日成為本集團子公司。在此之前，平安證券是本集團聯營公司。2003年10月22日前的平安證券利潤按權益法計入本集團合併利潤內。

本公司證券業務總收入由2003年的人民幣2.91億元減少1.0%至2004年的人民幣2.88億元。本公司證券業務淨利潤由2003年的人民幣0.21億元減少至2004年的人民幣6百萬元。減少的主要原因是中國股市表現低迷。

銀行業務

經營業績

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2004年	2003年 ⁽¹⁾
收入合計	10	3
淨利潤	3	2

⁽¹⁾ 平安銀行於2004年2月19日成為本集團子公司。平安銀行2003年的利潤未計入本集團合併利潤。

本公司銀行業務總收入由2003年的人民幣3百萬元增加至2004年的人民幣0.10億元。本公司銀行業務淨利潤增加至2004年的人民幣3百萬元。

流動性及財務資源

本公司在整個集團合併報表的基礎上，對本公司的流動性與財務資源進行管理。本公司為一間控股公司，除投資管理活動外，本身並不從事任何實際上的業務經營。所以，本公司的現金流基本上全部依靠本公司經營子公司的股息和分配。

保險公司的流動性一般指保險公司從保險承保業務及投資業務中產生足夠現金，以滿足其賠款及保戶利益及經營需要的能力。本公司保險業務產生的主要資金來源是承保保費及保單費收入、利息和股息收入，以及出售投資或投資到期所產生的收益，而這些資金的主要用途是提供賠款及保戶利益及其他經營開支。

經營活動淨現金流入由2003年的人民幣351.78億元減至2004年的人民幣343.70億元。減少的主要原因是承保保費及保單費收入減少。

投資活動淨現金流出為人民幣402.53億元。

融資活動淨現金流入為人民幣131.20億元，而2003年淨現金流出則為人民幣88.31億元。主要來自本公司首次公開發售所得款項。

除本公司所持現金及現金等價物外，另有其他兩種流動性來源。其一，本公司持有流動性極高的以交易為目的的投資。這些投資是上市的或者是在活躍市場上交易，容易轉為現金而不會產生重大費用。此外，本公司可以獲得短期借款。

下表概述本集團所持流動資產的賬面金額：

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2004年	2003年
現金及現金等價物	15,254	8,017
因交易而持有的投資	6,194	6,799
流動資產合計	21,448	14,816

管理層相信，目前所持流動資產及未來經營所產生的現金淨值，將能滿足本集團可預見的現金需求。

資本結構

股東權益及短期借款

股東權益由2003年的人民幣129.52億元增加至2004年人民幣282.53億元。增加的主要原因是本公司首次公開發售獲得人民幣132.79億元的款項及2004年淨利潤的增加。

短期借款(即賣出回購證券款)從人民幣2.00億元增加至人民幣6.01億元。短期借款用於本公司日常經營中部分流動性管理。除短期借款外，本集團概無其他重大貸款安排。

償付能力額度

償付能力充足率是保險公司資本充足率的量度標準。計算方法是用實際償付能力額度除以法定最低償付能力額度要求。根據中國保監會有關法規，中國保險公司的償付能力充足率須達到規定的水平。一般情況下，中國保監會認為若保險公司達到不低於100%的償付能力充足率，則其在財務上是健全的。

下表列出本公司人壽保險及財產保險業務償付能力充足率：

截至12月31日止年度 (人民幣百萬元，比例除外)	人壽保險		財產保險	
	2004年	2003年 ⁽¹⁾	2004年	2003年 ⁽¹⁾
實際償付能力額度	11,335	8,752	1,754	1,440
最低償付能力額度	9,206	7,661	1,105	835
償付能力充足率	123.1%	114.2%	158.7%	172.5%

⁽¹⁾ 上述於2003年12月31日的償付能力額度已根據中國保監會於2004年下半年頒佈的新法規重列。

契約責任及其他商業承諾款項

下表列出指定期內本公司契約責任及其他商業承諾款項總額：

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2004年	2003年
契約責任	150	282
經營性租賃承諾	799	676

風險管理

風險管理方式

平安將風險管理視為業務活動的核心內容，致力於建立及維護一個規範本集團整體運作架構的風險管理架構。

風險管理委員會成員包括總經理、首席精算執行官、首席投資執行官、首席稽核執行官及財務總監。出席風險管理委員會會議的有本集團各核心業務的高層管理人員，包括首席律師及集團信息技術總監。

委員會每季召開會議來檢討風險管理進度。會議從宏觀角度討論風險管理結構及主要風險管理事宜。此外，也評估潛在的新企業戰略目標的風險情況，評估上季度主要風險事件，提出開發新風險衡量技術及風險控制措施並通過實施。此外，也審閱本公司內部審核檢討及法規變化與會計準則變化等外部因素中發現的主要經營風險薄弱環節，同時制訂適當的應對方法。最後，委員會將就之前召開會議上提出的應對風險方案的適應性進行檢討。風險管理委員會每月召開會議，檢討投資組合風險情況報告。

保險產品風險

保險產品風險是指由於受投資收益率、費用、稅項、死亡與疾病賠付及保戶行為的影響，而使保險產品向保戶實際支付的賠款與產品設計定價時預計賠款產生差異所導致的風險。

本集團通過密切監督產品設計、定價及實際賠款金額以控制產品風險。另外，本集團還通過運用總體自留限額和巨災再保險來降低產品風險。

資產負債誤配風險

資產負債誤配風險指因本集團未能按期限及投資回報將資產與負債匹配而產生的損失風險。

本集團的資產及負債管理包括根據不同確定利率情況來衡量淨收入及股東權益的敏感性的程序及模式，定期檢討及更新所用情況及假定。通過分析獲得的見解用來衡量本集團的風險情況及資本狀況。

在現行的法規與市場環境下，本集團沒有期限足夠長的資產可供投資，以與人壽保險的保險責任期限匹配。當法規與市場環境允許時，本集團有意逐步延長資產期限。

市場風險

市場風險是指因利率、市場價格、外匯匯率及其他市場價格相關因素的變動引起金融工具的價值變化，從而導致潛在損失的風險。在現行的中國法規與市場環境下，本集團並無可有效地規避其市場風險的金融工具。本集團為每類資產設定風險最高限額，以控制市場風險。設定這些限額時，本集團充分考慮其風險策略及對其財務狀況的影響。限額的設定亦取決於資產負債管理策略。

本集團運用各類方法量化市場風險，包括敏感性分析及計算風險價值。風險價值是一種運用歷史市場價格的簡明扼要的統計計量工具，其估計相對於目標範圍的最大損失額，以致產生較高實際損失的預設可能性甚低。然而，由於缺乏可靠的歷史財務資料，因此在中國現時市場及監管環境下運用風險價值方法具有局限性。

市場風險－利率風險

本集團持有的固定到期日投資面臨利率風險。這些投資主要指資產負債表內以公允價值入賬的債券投資。

本集團採用敏感性分析來估計風險。估計利率敏感性時，是假設債券收益率曲線以50個基點為單位平行變動。

於2004年12月31日(人民幣百萬元)	利率風險
因交易而持有的債券投資及可供出售的債券投資	444

市場風險－市場價格風險

本集團持有的已上市權益投資面臨市場價格風險。這些投資主要為證券投資基金。

本集團採用10日市場價格風險價值方法估計風險。市場價格風險價值的計算方法是：證券投資基金市場價格×10日市場波動的最大幅度(99%)。

於2004年12月31日(人民幣百萬元)	市場價格風險
因交易而持有的證券投資基金及可供出售的證券投資基金	341

市場風險－外匯風險

本集團持有的以外幣計值的投資及現金資產面臨外匯風險。這些投資包括外幣定期存款、現金及現金等價物。為降低外匯風險，本集團對其持有的以外幣計值的資產數額加以控制。本集團亦選擇持有以與人民幣直接掛鉤的外幣計值的資產。

本集團採用敏感性分析來估計風險。估計外匯風險敏感性時，乃假設所有以外幣計值的定期存款、現金及現金等價物的價值兌換人民幣時同時一致貶值5%。

於2004年12月31日(人民幣百萬元)	外匯風險
以外幣計值的定期存款、現金及現金等價物	985

信用風險

信用風險是指本集團的債務人到期未能支付本金或利息而引起經濟損失的風險。

本集團主要會遭受的信用風險與其存放在商業銀行的定期存款及所投資的中國企業債券有關。

為正確評估信用風險，本集團已設立內部信用評級系統。本集團通過該系統每年至少一次或於發生信用事件時審核對方的評級。

本集團通過為商業銀行及債券發行公司設定預期拖欠率及有關信用等級的預期貸款回收率，來量化信用風險。信用風險的計算方法為： $(\text{本金額} + \text{未支付利息}) \times \text{拖欠率} \times (1 - \text{貸款回收率})$

於2004年12月31日(人民幣百萬元)

信用風險

存放在商業銀行的定期存款及由中國公司發行的債券

259

經營風險

經營風險是由於內部運作失誤或不可控制的外部事件而引起損失的風險。內部運作失誤乃由於內部流程不當或失效(流程風險)、系統失效(系統風險)及人員表現失誤(人員風險)所致。引致經營風險的不可控制外部事件，主要由於法律事件或法律規定、會計準則及稅法發生變更所致。

內部經營風險方面，本集團已採取積極措施，實施適當及充分的預防控制、識別控制及損失限制控制。這些控制納入業務流程、系統運作及人員表現中。本集團的內部及外部審核部門嚴格核查控制的可靠性。本集團的風險管理委員會及審核委員會審閱內部及外間核數師的報告，以確保採取適當措施處理發現的控制問題。不可控制的外部事件方面，本集團的法律部、財務部與企劃精算部緊密監控法律規定、會計準則及稅法的變化。