



管理層討論及分析



管理層討論及分析

本集團合併業績

以下為本集團合併經營業績概要：

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2005年	2004年
收入合計	64,590	63,193
賠款、保戶利益及費用合計	(59,778)	(59,446)
營業利潤	4,812	3,747
淨利潤	4,265	3,146

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)	2005年	2004年
人壽保險	3,551	2,704
財產保險	422	217
其他業務	292	225
淨利潤	4,265	3,146

合併淨利潤由2004年的人民幣31.46億元增加35.6%至2005年的人民幣42.65億元。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均取得較好業績，分別佔本公司淨利潤約83.3%及9.9%。

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、財產保險業務的業績提高、及取得較佳的總投資收益。

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)	2005年	2004年
淨投資收益	9,338	7,219
淨已實現及未實現的收益／(損失)	317	(773)
總投資收益	9,655	6,446
淨投資收益率 ⁽¹⁾	4.2%	4.1%
總投資收益率 ⁽¹⁾	4.3%	3.6%

(1) 淨投資收益率及總投資收益率的計算未考慮以外幣計值的投資資產有關的匯兌收益／(損失)。

本公司淨投資收益由2004年的人民幣72.19億元增加29.4%至2005年的人民幣93.38億元。增加的主要原因是本公司投資資產由2004年12月31日的人民幣2,011.25億元增加至2005年12月31日的人民幣2,467.48億元。淨投資收益率由2004年的4.1%增加至2005年的4.2%。

本公司總投資收益由2004年的人民幣64.46億元增加49.8%至2005年的人民幣96.55億元。總投資收益率由2004年的3.6%增至2005年的4.3%。增加的主要原因是受惠於中國股市的理想表現，本公司於2005年取得投資收益，而2004年為投資損失。此外，債券收益率下跌，導致本公司以公允價值計量且其變動計入損益的債券投資估值增加。因此，2005年的淨已實現及未實現收益為人民幣3.17億元，而2004年則為淨已實現及未實現損失人民幣7.73億元。

應資本市場變化，本公司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2004年12月31日的56.1%增加至2005年12月31日的64.8%；權益投資由2004年12月31日的2.9%增加至2005年12月31日的6.2%。此外，本公司2005年新增債券投資的平均收益率為4.2%。

下表載列本公司於各主要投資類別的投資組合分配情況：

於12月31日(人民幣百萬元，比例除外)	2005年		2004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	68,959	27.9%	80,320	39.9%
債券投資 ⁽¹⁾	159,776	64.8%	112,860	56.1%
其他固定到期日投資	1,526	0.6%	675	0.3%
權益投資 ⁽²⁾	15,244	6.2%	5,766	2.9%
投資物業	1,243	0.5%	1,504	0.8%
投資資產合計	246,748	100.0%	201,125	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。

管理層討論及分析

滙兌收益／(損失)

於2005年，中國的貨幣人民幣對其他主要貨幣升值，導致本公司以外幣計值的資產產生的滙兌損失達人民幣4.05億元。

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)	2005年	2004年
毛承保保費、保單費收入及保費存款	58,691	54,729
減：保費存款	(11,746)	(4,846)
毛承保保費及保單費收入	46,945	49,883
淨已賺保費	45,804	48,956
投資收益	8,536	5,746
其他收入	258	510
收入合計	54,598	55,212
遞延保單獲得成本變動額	3,645	2,071
壽險責任準備金增加額	(29,557)	(33,872)
賠款及保戶利益	(15,559)	(12,032)
佣金支出	(5,168)	(4,577)
衍生金融負債公允價值變動額	(6)	(80)
營業、管理及其他費用	(4,278)	(3,685)
費用合計	(50,923)	(52,175)
所得稅	(124)	(333)
淨利潤	3,551	2,704

毛承保保費、保單費收入及保費存款

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2005年	2004年
個人壽險		
首年保費及保單費收入	8,125	7,628
首年保費存款	3,447	1,333
首年保費、保單費收入及保費存款合計	11,572	8,961
續期保費及保單費收入	30,633	28,321
續期保費存款	3,964	2,882
續期保費、保單費收入及保費存款合計	34,597	31,203
個人壽險合計	46,169	40,164
銀行保險		
毛承保保費及保單費收入	1,133	5,836
保費存款	4,091	81
銀行保險合計	5,224	5,917
團體保險		
長期壽險毛承保保費及保單費收入	5,064	6,648
短期壽險毛承保保費收入	1,990	1,450
保費存款	244	550
團體保險合計	7,298	8,648
人壽保險合計		
毛承保保費及保單費收入	46,945	49,883
保費存款	11,746	4,846
毛承保保費、保單費收入及保費存款合計	58,691	54,729

個人壽險業務。個人壽險業務毛承保保費、保單費收入及保費存款由2004年的人民幣401.64億元增加15.0%至2005年的人民幣461.69億元。增加的主要原因是續期保費、保單費收入及保費存款由2004年的人民幣312.03億元增加10.9%至2005年的人民幣345.97億元。此外，個人壽險業務首年保費、保單費收入及保費存款，亦由2004年的人民幣89.61億元增加29.1%至2005年的人民幣115.72億元。增加的主要原因是本公司代理人持續提升素質和產能，而且，本公司的萬能壽險產品亦推動2005年的業務增長。

銀行保險業務。銀行保險業務毛承保保費、保單費收入及保費存款由2004年的人民幣59.17億元減少11.7%至2005年的人民幣52.24億元。減少的主要原因是本公司繼續致力於控制本項業務的發展以保持利潤率。

管理層討論及分析

團體保險業務。團體保險業務毛承保保費、保單費收入及保費存款由2004年的人民幣86.48億元減少15.6%至2005年的人民幣72.98億元。減少的主要原因是本公司繼續致力於控制本項業務的發展以提高利潤率。由於本公司繼續重點銷售員工福利保障計劃，本公司短期意外及健康保險業務的毛承保保費及保單費收入由2004年的人民幣14.50億元增加37.2%至2005年的人民幣19.90億元。

投資收益

壽險業務淨投資收益由2004年的人民幣65.01億元增加27.6%至2005年的人民幣82.93億元。增加的主要原因是投資資產由2004年12月31日的人民幣1,809.28億元增加至2005年12月31日的人民幣2,220.73億元。壽險業務淨投資收益率由2004年的4.1%增加至2005年的4.2%。

壽險業務總投資收益由2004年的人民幣57.46億元增加48.6%至2005年的人民幣85.36億元。壽險業務總投資收益率由2004年的3.7%增加至2005年的4.3%。

截至12月31日止年度(人民幣百萬元，比例除外)	2005年	2004年
淨投資收益	8,293	6,501
淨投資收益率 ⁽¹⁾	4.2%	4.1%
總投資收益	8,536	5,746
總投資收益率 ⁽¹⁾	4.3%	3.7%

(1) 淨投資收益率及總投資收益率的計算未考慮以外幣計值的投資資產有關的匯兌收益／(損失)。

遞延保單獲得成本變動額

遞延保單獲得成本變動額於2005年為人民幣36.45億元，而於2004年則為人民幣20.71億元。遞延保單獲得成本變動較大，主要原因是個人壽險業務首年保費、保單費收入及保費存款大幅增長。

壽險責任準備金增加額

壽險責任準備金增加額於2005年為人民幣295.57億元，而於2004年則為人民幣338.72億元。壽險責任準備金增幅較小，主要原因是賠款及保戶利益支出增加，以及萬能壽險產品銷售增加。萬能壽險產品的保戶責任一部份以投資型保單賬戶餘額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2004年的人民幣120.32億元增加29.3%至2005年的人民幣155.59億元。賠款及保戶利益佔毛承保保費、保單費收入及保費存款的比例由2004年的22.0%增加至2005年的26.5%。增加的主要原因是滿期及生存給付及退保支出的增加。滿期及生存給付由2004年的人民幣25.06億元增加52.6%至2005年的人民幣38.24億元。退保支出由2004年的人民幣38.66億元增加45.3%至2005年的人民幣56.18億元。

下表概述包括賠款、退保、年金、滿期及生存給付、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)	2005年	2004年
賠款	3,066	2,545
退保	5,618	3,866
年金	1,815	2,286
滿期及生存給付	3,824	2,506
保戶紅利支出及準備金	1,064	822
投資型保單賬戶利息	172	7
賠款及保戶利益合計	15,559	12,032

佣金支出

截至12月31日止年度	2005年	2004年
佣金支出佔毛承保保費、保單費收入及保費存款的比例	8.8%	8.4%

佣金支出(主要是支付給本公司的銷售代理人)由2004年的人民幣45.77億元增加12.9%至2005年的人民幣51.68億元。佣金支出佔毛承保保費、保單費收入及保費存款的比例由2004年的8.4%增加至2005年的8.8%。增加的主要原因是個人壽險產品首年保費、保單費收入及保費存款增加。

營業、管理及其他費用

截至12月31日止年度	2005年	2004年
營業、管理及其他費用佔毛承保保費、保單費收入及保費存款的比例	7.3%	6.7%

營業、管理及其他費用由2004年的人民幣36.85億元增加16.1%至2005年的人民幣42.78億元。營業、管理及其他費用佔毛承保保費、保單費收入及保費存款的比例由2004年的6.7%增加至2005年的7.3%。增加的主要原因是首年保費、保單費收入及保費存款銷售收入的增加。

所得稅

截至12月31日止年度	2005年	2004年
有效稅率	3.4%	11.0%

所得稅由2004年的人民幣3.33億元減少62.8%至2005年的人民幣1.24億元。有效稅率由2004年的11.0%降低至2005年的3.4%。減少的主要原因是享有若干稅項豁免的政府債券的利息收入增加。

淨利潤

由於前述原因，本公司壽險業務淨利潤由2004年的人民幣27.04億元增加31.3%至2005年的人民幣35.51億元。

管理層討論及分析

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)	2005年	2004年
毛承保保費收入	12,076	10,150
淨已賺保費	7,395	5,764
投資收益	398	240
其他收入	1,188	1,172
收入合計	8,981	7,176
遞延保單獲得成本變動額	185	190
賠款支出	(5,259)	(4,440)
佣金支出	(820)	(678)
營業、管理及其他費用	(2,294)	(1,816)
費用合計	(8,188)	(6,744)
所得稅	(371)	(215)
淨利潤	422	217

綜合成本率

截至12月31日止年度	2005年	2004年
費用率	23.3%	20.2%
賠付率	72.0%	77.0%
綜合成本率	95.3%	97.2%

毛承保保費收入

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2005年	2004年
機動車輛保險	7,497	6,232
非機動車輛保險	4,044	3,545
意外與健康保險	535	373
毛承保保費收入合計	12,076	10,150

毛承保保費收入從2004年的人民幣101.50億元增加19.0%至2005年的人民幣120.76億元。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2004年的人民幣62.32億元增加20.3%至2005年的人民幣74.97億元。增加的主要原因是中國居民對機動車的需求持續增加及本公司銷售這類產品的能力繼續提升。

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2004年的人民幣35.45億元增加14.1%至2005年的人民幣40.44億元。增加的主要原因是企業財產保險及貨物運輸保險銷售收入增加。企業財產保險毛承保保費收入由2004年的人民幣14.61億元增加15.1%至2005年的人民幣16.82億元。貨物運輸保險毛承保保費收入由2004年的人民幣4.30億元增加19.5%至2005年的人民幣5.14億元。

意外與健康保險業務。意外與健康保險業務毛承保保費收入由2004年的人民幣3.73億元增加43.4%至2005年的人民幣5.35億元。增加的主要原因是本公司在2005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2004年的人民幣2.91億元增加34.0%至2005年的人民幣3.90億元。增加的主要原因是投資資產由2004年12月31日的人民幣75.77億元增加至2005年12月31日的人民幣100.03億元。2005年產險業務淨投資收益率維持在4.3%。

本公司產險業務總投資收益由2004年的人民幣2.40億元增加65.8%至2005年的人民幣3.98億元。產險業務總投資收益率由2004年的3.6%增加至2005年的4.3%。

截至12月31日止年度(人民幣百萬元, 比例除外)	2005年	2004年
淨投資收益	390	291
淨投資收益率 ⁽¹⁾	4.3%	4.3%
總投資收益	398	240
總投資收益率 ⁽¹⁾	4.3%	3.6%

(1) 淨投資收益率及總投資收益率的計算未考慮以外幣計值的投資資產有關的匯兌收益/(損失)。

遞延保單獲得成本變動額

遞延保單獲得成本變動額於2005年為人民幣1.85億元, 而於2004年則為人民幣1.90億元。遞延保單獲得成本變動較小, 主要原因是2005年可遞延部分的保單獲得成本比例較2004年有所下降。

管理層討論及分析

賠款支出

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2005年	2004年
機動車輛保險	3,972	3,199
非機動車輛保險	1,057	1,095
意外與健康保險	230	146
賠款支出合計	5,259	4,440

賠款支出合計由2004年的人民幣44.40億元增加18.4%至2005年的人民幣52.59億元。

本公司機動車輛保險業務賠款支出由2004年的人民幣31.99億元增加24.2%至2005年的人民幣39.72億元。增加的主要原因是銷售增長以及就機動車第三者強制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2004年的人民幣10.95億元減少3.5%至2005年的人民幣10.57億元。減少的主要原因是本公司貨物運輸及車輛貸款保證保險業務的賠款支出有所減少。

本公司意外與健康保險業務賠款支出由2004年的人民幣1.46億元增加57.5%至2005年的人民幣2.30億元。增加的主要原因是保費收入增加。

佣金支出

截至12月31日止年度	2005年	2004年
佣金支出佔毛承保保費收入的比例	6.8%	6.7%

佣金支出由2004年的人民幣6.78億元增加20.9%至2005年的人民幣8.20億元。佣金支出佔毛承保保費收入的比例由2004年的6.7%增加至2005年的6.8%。增加的主要原因是產險行業競爭加劇而導致市場佣金率升高。

營業、管理及其他費用

營業、管理及其他費用由2004年的人民幣18.16億元增加26.3%至2005年的人民幣22.94億元。增加的主要原因是對若干較長期限的可攤回分保賬款增提壞賬準備所致。

所得稅

截至12月31日止年度	2005年	2004年
有效稅率	46.8%	49.8%

所得稅由2004年的人民幣2.15億元增加72.6%至2005年的人民幣3.71億元。有效稅率由2004年的49.8%減少至2005年的46.8%。減少的主要原因是享有若干稅項豁免的政府債券的利息收入增加。

淨利潤

由於前述原因，本公司產險業務淨利潤由2004年的人民幣2.17億元大幅增加至2005年的人民幣4.22億元。

信託業務

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2005年	2004年
收入合計	198	102
淨利潤	71	3

本公司信託業務總收入由2004年的人民幣1.02億元增加94.1%至2005年的人民幣1.98億元。本公司信託業務淨利潤由2004年的人民幣3百萬元增加至2005年的人民幣0.71億元。增加的主要原因是本公司管理的信託資產取得良性增長。

證券業務

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2005年	2004年
收入合計	235	288
淨利潤	6	6

本公司證券業務總收入由2004年的人民幣2.88億元減少18.4%至2005年的人民幣2.35億元。減少的主要原因是2005年並無新增首次公開發售，使本公司投資銀行業務的收入有所減少。2005年本公司證券業務淨利潤為人民幣6百萬元，與2004年相同。

管理層討論及分析

銀行業務

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2005年	2004年
收入合計	25	10
淨利潤	7	3

本公司銀行業務總收入由2004年的人民幣0.10億元增加至2005年的人民幣0.25億元。本公司銀行業務淨利潤由2004年的人民幣3百萬元增加至2005年的人民幣7百萬元。

其他業務

本公司已於2005年推出養老保險業務、健康保險業務及資產管理業務，但其營運規模相對較小，相較整個集團而言，該等公司的總收入及淨利潤並不重大。

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質上的業務經營。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。

除本集團所持現金及現金等價物外，另有其他兩種流動性來源，即因交易而持有的流動性投資及短期借款。

因交易而持有的流動性投資是上市的或者是在活躍市場上交易的，容易轉為現金而不會產生重大費用。

下表概述本集團所持流動資產的賬面金額：

於12月31日(人民幣百萬元)	2005年	2004年
現金及現金等價物	17,636	15,945
因交易而持有的投資	9,410	4,478
流動資產合計	27,046	20,423

短期借款(即賣出回購證券款)從2004年的人民幣6.01億元增加至2005年的人民幣70.95億元。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。

於12月31日(人民幣百萬元)	2005年	2004年
短期借款	7,095	601

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，以及可獲取的短期借款將能滿足本集團可預見的現金需求。

資本結構

權益總額由2004年12月31日的人民幣286.27億元增加至2005年12月31日的人民幣335.22億元。增加的主要原因是本公司於2005年的經營利潤所致。

本集團未動用任何形式的債務安排為資本結構提供資金。

本集團概無將集團資產作重大抵押。

資產負債比率

於12月31日	2005年	2004年
資產負債比率	89.7%	89.3%

資產負債比率乃按總負債加少數股東權益的總額除以總資產計算。

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。

下表載列平安壽險及平安產險的償付能力充足率：

於12月31日 (人民幣百萬元，比例除外)	平安壽險		平安產險	
	2005年	2004年	2005年	2004年
實際償付能力額度	15,177	11,335	2,113	1,754
最低償付能力額度	10,787	9,206	1,377	1,105
償付能力充足率	140.7%	123.1%	153.4%	158.7%

契約責任及其他商業承諾款項

下表載列指定期內本公司契約責任及其他商業承諾款項總額：

於12月31日(人民幣百萬元)	2005年	2004年
契約責任	472	150
經營性租賃承諾	850	799

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、財務總監、首席律師及首席信息執行官。

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，也對本公司內部審核中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進行檢討，同時制訂適當的應對方法。最後，委員會將就之前會議上提出的應對風險方案的適當性進行檢討。

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，而使保險產品的實際賠款與產品設計定價時預計賠款產生差異所導致的風險。

本集團的目標是控制保險風險並將其降至最低，從而減少營業利潤的波動性。本集團通過下列機制來管理保險風險：

- 使用和維護信息管理系統，隨時提供最新、準確和可靠的風險資料。
- 基於以往經驗和統計技術的精算模式，有助於定價決策和監控賠付方式。
- 發出有關訂立保險合同和承擔保險風險指引。
- 遵循主動的理賠處理程序來進行調查和理賠，從而杜絕可疑和欺騙性賠付。
- 利用再保險，將風險轉移給提供高度安全性的再保險公司，以減低本集團的大額賠付和巨災賠付風險。
- 通過取得相當龐大數目的風險投保來分散風險，以減低預期結果的可變性。分散策略旨在確保承保風險已按風險類別和金額、行業和地區恰當地分散。
- 保險資產組合由保險負債的性質和期限決定。資產和負債的管理受嚴密監控，務求將資產到期日與預期賠付方式相匹配。

資產與負債的失衡風險

資產負債失衡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損失的風險。

本集團的資產負債管理包括根據不同確定利率情形來衡量淨收入及股東權益的敏感性的程序及模式，所採用的情形和假設將定期檢討及更新，並以通過分析獲得的見解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，以與壽險責任的期限相匹配。當法規與市場環境允許時，本集團有意逐步拉長資產期限。

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，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2005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

1,266

市場風險－市場價格風險

本集團持有的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2005年12月31日(人民幣百萬元)

市場價格風險

因交易而持有及可供出售的權益證券及證券投資基金

956

市場風險 – 外匯風險

本集團持有的以外幣計價的投資及現金資產面對外匯風險。這些投資包括作為貨幣性資產的外幣定期存款、現金及現金等價物。除了以外幣計價的貨幣性資產，本集團以外幣計價的貨幣性負債亦面對匯率波動風險，這些負債包括以外幣計價的未決賠款準備金及應付分保賬款。貨幣性資產和貨幣性負債的匯率波動風險會相互抵消。

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價的貨幣性資產和貨幣性負債的價值兌換人民幣時同時一致貶值5%。

於2005年12月31日(人民幣百萬元)

外匯風險

假設所有以外幣計價的貨幣性資產和貨幣性負債的

價值兌換人民幣時同時一致貶值5%估計的匯率波動風險淨額

771

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從其銀行業務發放第三方的貸款有關。

本集團已設立內部信用評級系統，以評估信用風險資產。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相關信用等級的預期拖欠率及預期貸款回收率，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2005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發放外部第三方的貸款

48

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部核數師的報告，以確保採取適當措施處理發現的控制缺陷。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。