



# 價值

# 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)	2006年	2005年
收入合計	<b>87,943</b>	64,995
費用合計	<b>(79,395)</b>	(60,183)
稅前營業利潤	<b>8,548</b>	4,812
淨利潤	<b>8,000</b>	4,265

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)	2006年	2005年
人壽保險	<b>5,704</b>	3,544
財產保險	<b>1,048</b>	422
銀行業務	<b>71</b>	7
其他業務	<b>1,177</b>	292
淨利潤	<b>8,000</b>	4,265

合併淨利潤由2005年的人民幣42.65億元增加87.6%至2006年的人民幣80.00億元。增加的主要原因是本公司各項業務均取得較好業績及理想的總投資回報。

本公司核心業務人壽保險和財產保險業務分別佔本公司淨利潤約71.3%及13.1%。

### 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)	2006年	2005年
淨投資收益	<b>12,198</b>	9,338
淨已實現及未實現的收益	<b>9,673</b>	317
總投資收益	<b>21,871</b>	9,655
淨投資收益率 <sup>(1)</sup>	<b>4.6%</b>	4.2%
總投資收益率 <sup>(1)</sup>	<b>8.3%</b>	4.3%

(1) 上述投資收益率未考慮投資物業租賃收入及以外幣計價的投資資產產生的匯兌損益。

本公司淨投資收益由2005年的人民幣93.38億元增加30.6%至2006年的人民幣121.98億元。增加的主要原因是本公司投資資產由2005年12月31日的人民幣2,461.42億元增加至2006年12月31日的人民幣3,139.07億元。淨投資收益率由2005年的4.2%增加至2006年的4.6%。增加的主要原因是證券投資基金的分紅收入大幅增加。

本公司總投資收益由2005年的人民幣96.55億元大幅增加至2006年的人民幣218.71億元。總投資收益率由2005年的4.3%增至2006年的8.3%。增加的主要原因是於中國股票市場表現良好。因此，淨已實現及未實現收益由2005年的人民幣3.17億元大幅增至2006年的人民幣96.73億元。

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，定期存款佔本公司總投資資產的比例由2005年12月31日的28.0%減至2006年12月31日的18.8%；權益投資由2005年12月31日的6.2%增加至2006年12月31日的14.3%。

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)	2006年		2005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 <sup>(3)</sup>	59,107	18.8%	69,015	28.0%
債券投資 <sup>(1)(3)</sup>	206,881	65.9%	159,776	64.9%
其他固定到期日投資	1,600	0.5%	864	0.4%
權益投資 <sup>(2)(3)</sup>	44,791	14.3%	15,244	6.2%
投資物業	1,528	0.5%	1,243	0.5%
投資資產合計	313,907	100.0%	246,142	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。  
 (3) 不包括歸屬於現金及現金等價物的部份。  
 (4) 若干比較數字已予重新分類以符合本年度呈列方式。

### 滙兌損失

於2006年，中國的貨幣人民幣對其他主要貨幣繼續升值，導致本公司在2006年以外幣計價的資產產生的滙兌損失達人民幣4.66億元，而2005年則為損失人民幣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)	2006年	2005年
毛承保保費、保單費收入及保費存款	68,780	58,691
減：保費存款	(15,158)	(11,746)
毛承保保費及保單費收入	53,622	46,945
淨已賺保費	52,701	45,804
投資收益	19,298	8,545
其他收入	875	637
收入合計	72,874	54,986
遞延保單獲得成本變動額	4,808	3,645
賠款及保戶利益	(58,890)	(45,116)
衍生金融負債公允價值變動額	104	(6)
保險業務佣金支出	(6,559)	(5,168)
滙兌損失	(413)	(379)
營業、管理及其他費用	(6,039)	(4,294)
費用合計	(66,989)	(51,318)
所得稅	(181)	(124)
淨利潤	5,704	3,544

## 管理層討論及分析

### 毛承保保費、保單費收入及保費存款

截至2006年12月31日止年度

(人民幣百萬元)

	保費及保單費收入	保費存款	合計
<b>個人壽險</b>			
新業務			
首年期繳保費	7,918	2,205	10,123
首年躉繳保費	34	—	34
短期意外及健康保險保費	2,920	—	2,920
新業務合計	10,872	2,205	13,077
續期業務	34,998	7,091	42,089
個人壽險合計	45,870	9,296	55,166
<b>銀行保險</b>			
新業務			
首年期繳保費	66	—	66
首年躉繳保費	612	5,284	5,896
短期意外及健康保險保費	2	—	2
新業務合計	680	5,284	5,964
續期業務	248	—	248
銀行保險合計	928	5,284	6,212
<b>團體保險</b>			
新業務			
首年期繳保費	1	—	1
首年躉繳保費	4,225	578	4,803
短期意外及健康保險保費	2,122	—	2,122
新業務合計	6,348	578	6,926
續期業務	476	—	476
團體保險合計	6,824	578	7,402
人壽保險合計	53,622	15,158	68,780

截至2005年12月31日止年度 (人民幣百萬元)	保費及保單費收入	保費存款	合計
<b>個人壽險</b>			
<b>新業務</b>			
首年期繳保費	5,497	3,447	8,944
首年躉繳保費	41	—	41
短期意外及健康保險保費	2,587	—	2,587
<b>新業務合計</b>	<b>8,125</b>	<b>3,447</b>	<b>11,572</b>
<b>續期業務</b>	<b>30,633</b>	<b>3,964</b>	<b>34,597</b>
<b>個人壽險合計</b>	<b>38,758</b>	<b>7,411</b>	<b>46,169</b>
<b>銀行保險</b>			
<b>新業務</b>			
首年期繳保費	35	—	35
首年躉繳保費	870	4,091	4,961
短期意外及健康保險保費	2	—	2
<b>新業務合計</b>	<b>907</b>	<b>4,091</b>	<b>4,998</b>
<b>續期業務</b>	<b>226</b>	<b>—</b>	<b>226</b>
<b>銀行保險合計</b>	<b>1,133</b>	<b>4,091</b>	<b>5,224</b>
<b>團體保險</b>			
<b>新業務</b>			
首年期繳保費	1	—	1
首年躉繳保費	4,739	244	4,983
短期意外及健康保險保費	1,990	—	1,990
<b>新業務合計</b>	<b>6,730</b>	<b>244</b>	<b>6,974</b>
<b>續期業務</b>	<b>324</b>	<b>—</b>	<b>324</b>
<b>團體保險合計</b>	<b>7,054</b>	<b>244</b>	<b>7,298</b>
<b>人壽保險合計</b>	<b>46,945</b>	<b>11,746</b>	<b>58,691</b>

**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2005年的人民幣461.69億元增加19.5%至2006年的人民幣551.66億元。增加的主要原因是續期保費、保單費收入及保費存款由2005年的人民幣345.97億元增加21.7%至2006年的人民幣420.89億元。此外，個人壽險業務首年保費、保單費收入及保費存款，亦由2005年的人民幣115.72億元增加13.0%至2006年的人民幣130.77億元。增加的主要原因是本公司代理人持續提升素質和產能。

**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2005年的人民幣52.24億元增加18.9%至2006年的人民幣62.12億元。增加的主要原因是本公司通過銀行網點銷售的萬能壽險產品保費收入大幅增長。

**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2005年的人民幣72.98億元增加1.4%至2006年的人民幣74.02億元。增加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2005年的人民幣19.90億元增加6.6%至2006年的人民幣21.22億元。

## 管理層討論及分析

### 投資收益

壽險業務淨投資收益由2005年的人民幣82.99億元增加34.3%至2006年的人民幣111.49億元。增加的主要原因是投資資產由2005年12月31日的人民幣2,222.61億元增加至2006年12月31日的人民幣2,711.16億元。壽險業務淨投資收益率由2005年的4.2%增加至2006年的4.8%。

壽險業務總投資收益由2005年的人民幣85.45億元大幅增加至2006年的人民幣192.98億元。壽險業務總投資收益率由2005年的4.3%增加至2006年的8.3%。

截至12月31日止年度(人民幣百萬元, 比例除外)	2006年	2005年
淨投資收益	<b>11,149</b>	8,299
淨投資收益率 <sup>(1)</sup>	<b>4.8%</b>	4.2%
總投資收益	<b>19,298</b>	8,545
總投資收益率 <sup>(1)</sup>	<b>8.3%</b>	4.3%

(1) 上述投資收益率未考慮投資物業租賃收入及以外幣計價的投資資產產生的匯兌損益。

### 遞延保單獲得成本變動額

遞延保單獲得成本變動額於2006年為人民幣48.08億元, 而於2005年則為人民幣36.45億元。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增長。

### 賠款及保戶利益

賠款及保戶利益由2005年的人民幣451.16億元增加30.5%至2006年的人民幣588.90億元。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、投資型保單賬戶利息及壽險責任準備金的增加的總支出。

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2006年	2005年
賠款	<b>3,078</b>	2,571
退保	<b>6,293</b>	5,618
年金	<b>2,922</b>	2,765
滿期及生存給付	<b>3,167</b>	3,369
保戶紅利支出及準備金	<b>1,487</b>	1,064
投資型保單賬戶利息	<b>523</b>	172
壽險責任準備金的增加	<b>41,420</b>	29,557
賠款及保戶利益合計	<b>58,890</b>	45,116

賠款支出由2005年的人民幣25.71億元增加19.7%至2006年的人民幣30.78億元。增加的主要原因是本公司的短期意外及健康產品產生的賠款支出增加。

退保金由2005年的人民幣56.18億元增加12.0%至2006年的人民幣62.93億元。增加的主要原因是本公司分紅保險產品的退保金支出增加。

保戶紅利支出及準備金由2005年的人民幣10.64億元增加39.8%至2006年的14.87億元。增加的主要原因是分紅保險產品的銷售額增加及由於本公司分紅保險產品的投資業績較佳而引致紅利分配增加。

投資型保單賬戶利息由2005年的人民幣1.72億元大幅增加至2006年的人民幣5.23億元。增加的主要原因是萬能壽險產品的銷售增加及投資業績較佳。

2006年的壽險責任準備金的增加為人民幣414.20億元，而2005年則為295.57億元。壽險責任準備金的增幅較大的主要原因是毛承保保費及保單費收入增加。

### 保險業務佣金支出

截至12月31日止年度	2006年	2005年
佣金支出佔毛承保保費、保單費收入及保費存款的比例	9.5%	8.8%

保險業務佣金支出(主要是支付給本公司的銷售代理人)由2005年的人民幣51.68億元增加26.9%至2006年的人民幣65.59億元。佣金支出佔毛承保保費、保單費收入及保費存款的比例由2005年的8.8%增加至2006年的9.5%。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長。

### 營業、管理及其他費用

截至12月31日止年度	2006年	2005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	8.8%	7.3%

營業、管理及其他費用由2005年的人民幣42.94億元增加40.6%至2006年的人民幣60.39億元。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2005年的7.3%增加至2006年的8.8%。增加的主要原因是首年保費、保單費收入及保費存款增長。

### 所得稅

截至12月31日止年度	2006年	2005年
有效稅率	3.1%	3.4%

所得稅由2005年的人民幣1.24億元增加46.0%至2006年的人民幣1.81億元。增加的主要原因是遞延所得稅負債增加。有效稅率由2005年的3.4%降低至2006年的3.1%。減少的主要原因是本公司獲得了稅務部門批准的工資費用扣除稅收優惠政策，以及享有若干稅項豁免的政府債券利息收入和證券投資基金分紅收入增加。

### 淨利潤

由於前述原因，本公司壽險業務淨利潤由2005年的人民幣35.44億元增加60.9%至2006年的人民幣57.04億元。



## 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)	2006年	2005年
毛承保保費收入	16,074	12,076
淨已賺保費	10,312	7,395
投資收益	684	398
其他收入	1,317	1,195
收入合計	12,313	8,988
遞延保單獲得成本變動額	672	185
賠款支出	(7,178)	(5,259)
保險業務佣金支出	(1,572)	(820)
滙兌損失	(16)	(7)
營業、管理及其他費用	(3,029)	(2,294)
費用合計	(11,123)	(8,195)
所得稅	(142)	(371)
淨利潤	1,048	422

#### 綜合成本率

截至12月31日止年度	2006年	2005年
費用率	25.8%	23.3%
賠付率	69.6%	72.0%
綜合成本率	95.4%	95.3%

#### 毛承保保費收入

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2006年	2005年
機動車輛保險	11,057	7,497
非機動車輛保險	4,207	4,044
意外與健康保險	810	535
毛承保保費收入合計	16,074	12,076

毛承保保費收入由2005年的人民幣120.76億元增加33.1%至2006年的人民幣160.74億元。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顯著增加。

機動車輛保險業務。機動車輛保險業務毛承保保費收入由2005年的人民幣74.97億元增加47.5%至2006年的人民幣110.57億元。增加的主要原因是中國居民對機動車的需求持續增加及機動車交通事故責任強制保險的推行。

**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2005年的人民幣40.44億元增加4.0%至2006年的人民幣42.07億元。增加的主要原因是責任保險及企業財產保險保費收入增加。責任保險毛承保保費收入由2005年的人民幣5.45億元增加34.9%至人民幣7.35億元。企業財產保險毛承保保費收入由2005年的人民幣16.82億元增加10.8%至2006年的人民幣18.63億元。

**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2005年的人民幣5.35億元增加51.4%至2006年的人民幣8.10億元。增加的主要原因是本公司在2006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2005年的人民幣3.90億元增加20.8%至2006年的人民幣4.71億元。增加的主要原因是投資資產由2005年12月31日的人民幣100.03億元增加至2006年12月31日的人民幣129.64億元。產險業務淨投資收益率由2005年的4.3%增至2006年的4.5%。

本公司產險業務總投資收益由2005年的人民幣3.98億元增加71.9%至2006年的人民幣6.84億元。產險業務總投資收益率由2005年的4.3%增加至2006年的6.3%。

截至12月31日止年度(人民幣百萬元, 比例除外)	2006年	2005年
淨投資收益	471	390
淨投資收益率 <sup>(1)</sup>	4.5%	4.3%
總投資收益	684	398
總投資收益率 <sup>(1)</sup>	6.3%	4.3%

(1) 上述投資收益率未考慮投資物業租賃收入及以外幣計價的投資資產產生的匯兌損益。

### 遞延保單獲得成本變動額

遞延保單獲得成本變動額於2006年為人民幣6.72億元, 而於2005年則為人民幣1.85億元。遞延保單獲得成本變動較大, 主要原因是2006年的毛承保保費收入增加及可遞延的保單獲得成本比例較2005年有所上升。

### 賠款支出

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2006年	2005年
機動車輛保險	5,746	3,972
非機動車輛保險	1,054	1,057
意外與健康保險	378	230
賠款支出合計	7,178	5,259

賠款支出合計由2005年的人民幣52.59億元增加36.5%至2006年的人民幣71.78億元。

本公司機動車輛保險業務賠款支出由2005年的人民幣39.72億元增加44.7%至2006年的人民幣57.46億元。增加的主要原因是該項業務的毛承保保費收入增加。

本公司非機動車輛保險業務賠款支出由2005年的人民幣10.57億元減少0.3%至2006年的人民幣10.54億元。減少的主要原因是本公司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2005年的人民幣2.30億元增加64.3%至2006年的人民幣3.78億元。增加的主要原因是該項業務的毛承保保費收入增加。

## 管理層討論及分析

### 保險業務佣金支出

截至12月31日止年度	2006年	2005年
佣金支出佔毛承保保費收入的比例	9.8%	6.8%

保險業務佣金支出由2005年的人民幣8.20億元增加91.7%至2006年的人民幣15.72億元。佣金支出佔毛承保保費收入的比例由2005年的6.8%增加至2006年的9.8%。增加的主要原因是毛承保保費收入增加及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

截至12月31日止年度	2006年	2005年
營業、管理及其他費用佔毛承保保費收入的比例	18.8%	19.0%

營業、管理及其他費用由2005年的人民幣22.94億元增加32.0%至2006年的人民幣30.29億元。增加的主要原因是毛承保保費收入增加。營業、管理及其他費用佔毛承保保費收入的比例由2005年的19.0%略微減少至2006年的18.8%。

### 所得稅

截至12月31日止年度	2006年	2005年
有效稅率	11.9%	46.8%

所得稅由2005年的人民幣3.71億元減少61.7%至2006年的人民幣1.42億元。有效稅率由2005年的46.8%減少至2006年的11.9%。減少的主要原因是本公司獲得了稅務部門批准的工資費用扣除稅收優惠政策，以及享有若干稅項豁免的政府債券利息收入和證券投資基金的分紅收入增加。

### 淨利潤

由於前述原因，本公司產險業務淨利潤由2005年的人民幣4.22億元大幅增加至2006年的人民幣10.48億元。

### 銀行業務

以下是本公司銀行業務的若干關鍵財務資料：

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2006年	2005年
淨利息收入 <sup>(1)</sup>	112	18
手續費及佣金淨收入 <sup>(1)</sup>	7	—
提取貸款損失準備淨額 <sup>(1)</sup>	(2)	—
淨利潤 <sup>(1)</sup>	71	7

(1) 於2006年12月15日，本集團完成收購深圳市商業銀行89.36%的權益。自收購日期起，深圳市商業銀行作為子公司納入合併範圍。

下表載列淨利息收入包括的主要項目：

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2006年	2005年
<b>利息收入</b>		
客戶貸款	132	6
存放中央銀行款項	5	—
現金及存放銀行及其他金融機構款項	55	19
利息收入合計	192	25
<b>利息支出</b>		
客戶存款	(47)	(1)
應付銀行及其他金融機構款項	(33)	(6)
利息支出合計	(80)	(7)
淨利息收入	112	18

淨利息收入由2005年的人民幣0.18億元大幅增加至2006年的人民幣1.12億元。手續費及佣金淨收入於2006年增加至人民幣0.07億元。淨利潤由2005年的人民幣0.07億元大幅增加至2006年的人民幣0.71億元。增加的主要原因是深商行自收購日起納入合併範圍，以及平安銀行於2006年開展人民幣對公業務，使其利息收入增加。

### 信託業務

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2006年	2005年
收入合計 <sup>(1)</sup>	422	179
淨利潤 <sup>(1)</sup>	194	57

(1) 收入合計及淨利潤並未合併平安信托下屬子公司數據；平安信托對子公司的投資按成本法核算。

本公司信託業務總收入由2005年的人民幣1.79億元大幅增加至2006年的人民幣4.22億元。本公司信託業務淨利潤由2005年的人民幣0.57億元大幅增加至2006年的人民幣1.94億元。增加的主要原因是本公司管理的信託資產增長。

### 證券業務

截至12月31日止年度(人民幣百萬元)	2006年	2005年
收入合計	1,296	235
淨利潤	609	6

本公司證券業務總收入由2005年的人民幣2.35億元大幅增加至2006年的人民幣12.96億元。本公司證券業務的淨利潤由2005年的人民幣0.06億元大幅增加至2006年的人民幣6.09億元。增加的主要原因是中國股票市場表現良好，使本公司證券業務收入、投資銀行業務收入及投資諮詢業務收入增加。

### 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。

## 管理層討論及分析

### 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的投資。

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)	2006年	2005年
現金及現金等價物	45,964	17,648
因交易而持有的投資	23,632	9,410
流動資產合計	69,596	27,058

短期借款和賣出回購資產，作為本公司日常經營中流動性來源的一部份。下表概述該等安排的賬面金額：

於12月31日(人民幣百萬元)	2006年	2005年
短期借款	1,518	—
賣出回購資產	13,436	7,095

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2005年12月31日的人民幣335.22億元增加至2006年12月31日的人民幣477.50億元。增加的主要原因是本公司於2006年的經營利潤所致。

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	2006年	2005年
資產負債比率	90.6%	89.7%

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	
	2006年	2005年	2006年	2005年
實際償付能力額度	<b>18,000</b>	15,177	<b>3,437</b>	2,113
最低償付能力額度	<b>13,096</b>	10,787	<b>1,990</b>	1,377
償付能力充足率	<b>137.5%</b>	140.7%	<b>172.7%</b>	153.4%

## 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)	2006年	2005年
契約責任	<b>3,431</b>	472
經營性租賃承諾	<b>1,167</b>	850

## 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副首席執行官、首席財務執行官、首席精算執行官、首席稽核執行官、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。會議討論風險管理架構及主要風險管理事宜。此外，也評估企業新的戰略目標的風險情況：評估上季度主要風險事件，提議新風險衡量技術及風險控制措施並進行審議。此外，也對本公司通過內部審核及法規變化與會計準則變化等外部因素中發現的潛在經營風險進行檢討，同時製訂適當的應對方法。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。

深商行最近併入平安集團。本公司將於日後在年報中的風險管理章節內量化及披露此新收購銀行業務的風險值。迄今為止已採取眾多措施以管理包括信貸風險、市場風險及經營風險在內等銀行風險因素。該等措施包括：

- 聘請首席風險執行官及其他風險管理專業人士建立銀行風險管理團隊；
- 設立資產負債委員會管理資產負債表及爭取最大股本回報；及
- 設立風險政策委員會釐定與銀行業務相關的風險政策及程序。

## 管理層討論及分析

### 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。

本集團的目標是管理保險風險並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：

- 信息管理系統用於隨時提供最新、準確和可靠的風險資料；
- 精算模型和統計技術，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，是假設政府債券收益率曲線以50個基點為單位平行變動。

於2006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	3,060
-----------------------	-------

### 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，這些投資主要為權益證券及證券投資基金。

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：權益證券／證券投資基金市場價格×10日市場波動的最大幅度(99%)。

於2006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，證券投資基金	4,241
-------------------------	-------

### 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2006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	678
---	-----

### 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。



## 管理層討論及分析

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2006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

137

### 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。