



ENSURING YOUR FUTURE

2012年中期報告



NCI 新华保险

New China Life Insurance Company Ltd.

新華人壽保險股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號: 1336

願景

中國最優秀的以全方位壽險業務為核心的金融服務集團



目 錄

第一節 重要提示及釋義	2
第二節 公司基本情況簡介	4
第三節 會計數據和業務數據摘要	6
第四節 管理層討論與分析	9
第五節 股本變動及股東情況	32
第六節 董事、監事、高級管理人員情況	40
第七節 企業管治	42
第八節 重要事項	43
第九節 內含價值	49
第十節 附件	58

提示聲明：

除事實陳述外，本報告中包括了某些展望性描述與分析，此類描述分析與公司未來的實際結果可能存在差異，本公司並未就公司的未來表現作出任何保證。

特提請注意。

第一節 重要提示及釋義

重要提示

1. 本公司董事會、監事會及董事、監事、高級管理人員保證本報告所載資料不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。
2. 本公司第四屆董事會第四十八次會議於2012年8月29日審議通過了本公司《2012年中期報告》。應出席會議的董事14人，實到13人，董事王成然因公未出席會議。
3. 本公司2012年中期簡明合併財務資料未經審計。
4. 本公司董事長康典先生、首席財務官陳國鋼先生、總精算師龔興峰先生以及會計機構負責人孟霞女士保證《2012年中期報告》中簡明合併財務資料的真實、完整。

第一節 重要提示及釋義

釋義

本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有下述含義：

本公司、公司、新華保險	指	新華人壽保險股份有限公司
資產管理公司	指	新華資產管理股份有限公司，本公司的附屬公司
新華夏都	指	新華夏都技術培訓（北京）有限公司，本公司的附屬公司
紫金世紀	指	北京紫金世紀置業有限責任公司
匯金公司	指	中央匯金投資有限責任公司
寶鋼集團	指	寶鋼集團有限公司
保監會、中國保監會	指	中國保險監督管理委員會
證監會、中國證監會	指	中國證券監督管理委員會
社保基金	指	全國社會保障基金理事會
上交所	指	上海證券交易所
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
元	指	人民幣元
中國或中華人民共和國	指	中華人民共和國，僅就本報告而言，不包括香港、澳門和台灣
《公司法》	指	《中華人民共和國公司法》
《保險法》	指	《中華人民共和國保險法》
《證券法》	指	《中華人民共和國證券法》
中國會計準則	指	中華人民共和國財政部頒佈的企業會計準則、其後頒佈的應用指南、解釋以及其他相關規定
《公司章程》	指	《新華人壽保險股份有限公司章程》
《香港上市規則》	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
《證券交易的標準守則》	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄十《上市公司董事進行證券交易的標準守則》
《企業管治守則》	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄十四《企業管治守則》及《企業管治報告》
《證券及期貨條例》	指	《證券及期貨條例》（香港法例第571章）

第二節 公司基本情況簡介

法定中文名稱：新華人壽保險股份有限公司

簡稱：新華保險

法定英文名稱：NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD.

簡稱：NCI

法定代表人：康典

董事會秘書／聯席公司秘書：朱迎

證券事務代表：王洪禮

電話：86-10-85213233

傳真：86-10-85213219

電子信箱：ir@newchinalife.com

聯繫地址：中國北京市朝陽區建國門外大街甲12號新華保險大廈13層

聯席公司秘書：莫明慧

電話：852-35898678

傳真：852-35898555

電子信箱：mandy.mok@kcs.com

聯繫地址：香港中環皇后大道中15號置地廣場告羅士打大廈8樓

註冊地址：中國北京市延慶縣湖南東路1號

郵政編碼：102100

辦公地址：中國北京市朝陽區建國門外大街甲12號新華保險大廈

郵政編碼：100022

香港營業地址：香港中環皇后大道中15號置地廣場告羅士打大廈8樓

國際互聯網網址：<http://www.newchinalife.com>

電子信箱：ir@newchinalife.com

第二節 公司基本情況簡介

信息披露報紙（A股）：《中國證券報》、《上海證券報》
登載A股中期報告的指定網站：<http://www.sse.com.cn>
登載H股中期報告的指定網站：<http://www.hkexnews.hk>
中期報告備置地：本公司董事會辦公室

A股上市交易所：上海證券交易所
A股簡稱：新華保險
A股代碼：601336
A股股份登記處：中國證券登記結算有限責任公司上海分公司
地址：中國上海市浦東新區陸家嘴東路166號中國保險大廈36層

H股上市交易所：香港聯合交易所有限公司
H股簡稱：新華保險
H股代碼：1336
H股股份登記處：香港中央證券登記有限公司
地址：香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖

首次註冊登記日期：1996年9月28日
首次註冊登記地點：國家工商行政管理總局
法人營業執照註冊號：110000009900854
稅務登記號碼：京稅證字110229100023875
組織機構代碼：10002387-5

境內會計師事務所：普華永道中天會計師事務所有限公司
地址：中國上海市黃浦區湖濱路202號企業天地2號樓普華永道中心11樓

境外會計師事務所：羅兵咸永道會計師事務所
地址：香港中環太子大廈22樓

A股證券事務法律顧問：北京市通商律師事務所
地址：中國北京市朝陽區建國門外大街甲12號新華保險大廈6層

H股證券事務法律顧問：達維香港律師事務所
地址：香港中環遮打道3A香港會所大廈18樓

第三節 會計數據和業務數據摘要

一、本報告期主要會計數據及財務指標

單位：人民幣百萬元

主要會計數據	2012年1-6月	2011年1-6月	本報告期比 上年同期增減(%)
收入合計	63,313	57,802	9.5%
總保費收入及保單管理費收入	56,114	50,843	10.4%
稅前利潤	1,508	2,050	(26.4%)
歸屬於母公司股東的淨利潤	1,904	1,775	7.3%
經營活動產生的現金流量淨額	33,046	30,837	7.2%

	2012年6月30日	2011年12月31日	本報告期末比 上年末增減(%)
總資產	469,004	386,771	21.3%
歸屬於母公司股東的股東權益	34,934	31,306	11.6%

第三節 會計數據和業務數據摘要

主要財務指標	2012年1-6月	2011年1-6月	本報告期比 上年同期增減(%)
歸屬於母公司股東的基本加權平均 每股收益(元)	0.61	0.93	(34.4%)
歸屬於母公司股東的稀釋加權平均 每股收益(元)	0.61	0.93	(34.4%)
歸屬於母公司股東的加權平均 淨資產收益率	5.72%	13.13%	不適用
加權平均的每股經營活動產生的 現金流量淨額(元)	10.60	16.23	(34.7%)

	2012年6月30日	2011年12月31日	本報告期末比 上年末增減(%)
歸屬於母公司股東的 每股淨資產(元/股)	11.20	10.04	11.6%

二、其他主要財務及監管指標

單位：人民幣百萬元

指標	2012年1-6月/ 2012年6月30日	2011年1-6月/ 2011年12月31日	增減變動 (%)
投資資產 ⁽¹⁾	452,910	373,958	21.1%
總投資收益率 ⁽²⁾	1.8%	2.2%	不適用
總保費收入及保單管理費收入	56,114	50,843	10.4%
總保費收入及保單管理費收入 增長率	10.4%	(5.3%)	不適用
保險業務支出及其他費用	(61,017)	(55,441)	10.1%

註：

1. 比較期間數據已按本期簡明合併財務資料的披露方式進行了重分類。
2. 總投資收益率=總投資收益/投資資產均值。

第三節 會計數據和業務數據摘要

三、境內外會計準則差異說明

本公司按照國際財務報告準則編製的簡明合併財務資料和按照中國會計準則編製的合併財務報表中列示的截至2012年6月30日止6個月期間的合併淨利潤以及於2012年6月30日的合併股東權益並無差異。

第四節 管理層討論與分析

作為一家全國大型壽險公司，本公司通過遍布全國的分銷網絡，為個人及機構客戶提供一系列壽險產品及服務，並通過下屬的資產管理公司管理和運用保險資金。

除另有說明外，管理層討論與分析均基於本公司簡明合併財務資料，所載數據均以人民幣列示。

一、主要經營指標

單位：人民幣百萬元

	2012年1-6月	2011年1-6月
總保費收入及保單管理費收入	56,114	50,843
總投資收益 ⁽¹⁾	7,302	6,808
歸屬於母公司股東的淨利潤	1,904	1,775
上半年新業務價值	2,338	2,372
市場份額 ⁽²⁾	9.8%	9.0%
保單繼續率		
個人壽險業務13個月繼續率 ⁽³⁾	90.6%	92.4%
個人壽險業務25個月繼續率 ⁽⁴⁾	89.4%	89.1%

	2012年6月30日	2011年12月31日
總資產	469,004	386,771
淨資產	34,942	31,313
投資資產 ⁽⁵⁾	452,910	373,958
歸屬於母公司股東的股東權益	34,934	31,306
內含價值	56,150	48,991
客戶數量(千)	25,716	27,111
個人客戶	25,654	27,052
機構客戶	62	59

第四節 管理層討論與分析

註：

1. 總投資收益 = 現金及現金等價物、定期存款、債權型投資及其他投資資產的利息收入 + 股權型投資的股息及分紅收入 + 投資資產買賣價差收益 + 公允價值變動損益 + 投資資產減值損失。
2. 市場份額：市場份額來自中國保監會公佈的數據。
3. 13個月保單繼續率：考察期內期交保單在生效後第13個月實收保費 / 考察期內期交保單的承保保費。
4. 25個月保單繼續率：考察期內期交保單在生效後第25個月實收保費 / 考察期內期交保單的承保保費。
5. 比較期間數據已按本期簡明合併財務資料的披露方式進行了重分類。

第四節 管理層討論與分析

二、業務分析

(一) 壽險業務

今年以來，本公司堅持以客戶為中心，強化價值引導，積極探索業務模式創新，推動價值與規模均衡發展，穩步提升經營管理，取得了明顯成效。上半年，本公司業務收入保持增長、業務結構持續優化、業務品質保持穩定。

本公司上半年實現總保費收入559.50億元，市場佔有率為9.8%，較2011年同期的市場佔有率提升0.8個百分點，位列中國壽險市場第三位。

1、按渠道分析

單位：人民幣百萬元

	2012年1-6月	2011年1-6月
個人壽險	55,045	49,890
其中：		
保險營銷員渠道	23,030	18,791
首年保費收入	5,851	5,374
期交保費收入	5,198	4,907
躉交保費收入	653	467
續期保費收入	17,179	13,417
銀行保險渠道	31,393	30,731
首年保費收入	15,355	17,624
期交保費收入	3,236	4,705
躉交保費收入	12,119	12,920
續期保費收入	16,038	13,107
財富管理渠道	622	368
首年保費收入	412	368
期交保費收入	219	267
躉交保費收入	193	100
續期保費收入	210	-
團體保險	905	772
合計	55,950	50,662

第四節 管理層討論與分析

(1) 個人壽險業務

① 保險營銷員渠道

2012年上半年，本公司保險營銷員渠道實現總保費收入230.30億元，較上年同期增長22.6%。其中，首年保費收入58.51億元，較上年同期增長8.9%；續期保費收入171.79億元，較上年同期增長28.0%，上述兩項增長主要得益於本公司採取以「價值」為核心的均衡發展路徑，持續推動業務結構調整，重視發展價值較高的長期期交產品。同時，公司繼續強化續收團隊拓展新單業務的能力，通過續收團隊取得的首年保費收入達到10.8億元，較上年同期增長46.2%。

2012年上半年，本公司保險營銷員渠道繼續全面推廣「按客戶需求做保險」的銷售方針，隊伍規模保持穩定的同時注重隊伍建設，人力結構不斷優化。截至本報告期末，本公司保險營銷員人力為20.7萬，較2011年末增長2.5%；其中，績優保險營銷員人數約3.0萬名，較2011年末增長20.0%。

② 銀行保險渠道

受上半年市場環境及銀行理財型產品競爭等因素影響，上半年銀行保險渠道延續行業性下降趨勢。面對行業環境變化帶來的挑戰，本公司銀行保險渠道實施結構調整策略，堅持業務模式戰略轉型，穩固了市場地位。

第四節 管理層討論與分析

2012年上半年，本公司銀行保險渠道實現總保費收入313.93億元，較上年同期增長2.2%，其中，首年保費收入153.55億元，較上年同期下降12.9%。在短期期交保費產品向長期期交保費產品的調整策略推動下，報告期內來自交費期為五年或以上產品的首年保費收入佔銀行保險渠道首年期交保費收入的比例達到88.7%，較上年同期增長9.0個百分點。續期保費收入160.38億元，較上年同期增長22.4%，增長的原因是本公司近年來堅持加大期交產品的銷售力度。

③ 財富管理渠道

本公司於2010年4月成立財富管理業務部，為中高端客戶提供保險保障產品和財富管理服務。財富管理渠道不斷探索創新經營模式，在優質客戶積累、績優隊伍建設方面奠定了基礎。

2012年上半年，本公司財富管理渠道實現總保費收入6.22億元，較上年同期增長69.0%。其中，首年保費收入4.12億元，較上年同期增長12.0%。

第四節 管理層討論與分析

(2) 團體保險業務

2012年上半年，本公司團體保險業務實現總保費收入9.05億元，較上年同期增長17.2%。

2、按險種分析

單位：人民幣百萬元

	2012年1-6月	2011年1-6月
總保費收入	55,950	50,662
傳統型壽險	379	328
分紅型壽險	51,883	47,316
萬能型壽險	18	16
投資連結保險	0 ⁽¹⁾	0 ⁽¹⁾
健康保險	3,115	2,530
意外保險	555	473

註：

1. 上述各期間的金額少於500,000元。

2012年上半年，本公司共實現總保費收入559.50億元，較上年同期增長10.4%。其中：分紅型壽險實現總保費收入518.83億元，較上年同期增長9.7%，佔總保費收入的92.7%，仍是業務收入的主要來源；健康險實現總保費收入31.15億元，較上年同期增長23.1%，佔總保費收入的5.6%；其他類型壽險共計實現總保費收入9.52億元，較上年同期增長16.7%，佔總保費收入的1.7%。

第四節 管理層討論與分析

3、按地區分析

單位：人民幣百萬元

	2012年1-6月	2011年1-6月
總保費收入	55,950	50,662
北京	5,425	4,941
廣東	5,054	4,607
河南	4,245	3,711
山東	3,761	3,225
上海	3,638	3,582
湖北	3,090	3,082
四川	3,082	2,961
江蘇	2,653	2,598
湖南	2,286	2,173
河北	1,953	1,868
小計	35,187	32,748
其他地區	20,763	17,914
合計	55,950	50,662

2012年上半年，本公司約62.9%的壽險業務收入來自中國北京、廣東、河南、山東、上海、湖北、四川、江蘇、湖南、河北等經濟較發達或人口較多的地區。

第四節 管理層討論與分析

(二) 資產管理業務

本公司資產管理業務始終堅持以資產負債匹配管理為基礎，兼顧管理資金的安全性、流動性、收益性，在良好的資產配置和有效的風險控制的前提下，尋求最大的投資組合收益。

2012年，本公司根據保險業務的負債特性及資本市場的波動週期，積極優化投資組合配置，適當提升固定收益類資產配置比例，改善淨投資收益率，保持投資組合收益的穩定性和可持續性；權益類投資方面，受到2012年國內資本市場持續低迷的影響，本公司權益類投資在損益表下整體收益水平出現較大程度的下跌，買賣價差收益為負，並計提了20.16億元投資資產減值損失。

1、投資組合情況

單位：人民幣百萬元

	2012年6月30日	2011年12月31日
投資資產 ⁽¹⁾	452,910	373,958
按投資對象分類		
定期存款 ⁽²⁾	162,927	122,949
債權型投資	212,152	190,464
股權型投資 ⁽³⁾	33,396	29,051
— 基金	15,735	12,077
— 股票	17,661	16,974
現金及現金等價物 ⁽²⁾	30,875	21,095
其他投資 ⁽⁴⁾	13,560	10,399
按投資意圖分類		
以公允價值計量且其變動計入		
當期損益的金融資產	5,911	5,529
可供出售金融資產	82,826	72,876
持有至到期投資	156,800	141,090
貸款及其他應收款 ⁽⁵⁾	207,373	154,463

第四節 管理層討論與分析

註：

1. 比較期間數據已按本期簡明合併財務資料的披露方式進行了重分類。
2. 現金及現金等價物含三個月及三個月以內定期存款，定期存款不含三個月及三個月以內定期存款。
3. 股權型投資不包括聯營企業投資。
4. 其他投資主要包括存出資本保證金、保戶質押貸款、買入返售金融資產、應收投資收益等，比較期間數據已按本期簡明合併財務資料的披露方式進行了重分類。
5. 貸款及其他應收款主要包括定期存款、現金及現金等價物、存出資本保證金、保戶質押貸款、買入返售金融資產、應收投資收益、貸款和應收賬款等，比較期間數據已按本期簡明合併財務資料的披露方式進行了重分類。

截至本報告期末，本公司投資資產規模為4,529.10億元，較上年末增長21.1%，增長主要來源於本公司保險業務現金流入。

截至本報告期末，定期存款在總投資資產中佔比為36.0%，較上年末提高3.1個百分點，主要原因是公司增加了協議存款的配置力度，重點配置於5年期及以上定期協議存款。

截至本報告期末，債權型投資在總投資資產中佔比為46.8%，較上年末降低4.1個百分點，主要原因是公司減少了金融債和企業債的配置。

截至本報告期末，股權型投資在總投資資產中佔比為7.4%，較上年末降低0.4個百分點，主要由於公司根據市場行情及時調整資產配置策略，控制權益資產倉位。

截至本報告期末，現金及現金等價物在總投資資產中佔比為6.8%，較上年末提高1.2個百分點，主要出於投資資產配置及流動性管理的需要。

第四節 管理層討論與分析

截至本報告期末，其他投資在總投資資產中佔比為3.0%，較上年末提高0.2個百分點，主要原因是應收投資收益和買入返售金融資產的增加。

從投資意圖來看，截至本報告期末公司投資資產主要配置在貸款及其他應收款和持有至到期投資，貸款及其他應收款投資較上年末增長34.3%，主要是由於定期存款和現金及現金等價物的增加。

2、投資收益情況

單位：人民幣百萬元

	2012年1-6月	2011年1-6月
現金及現金等價物利息收入	55	73
定期存款利息收入	3,882	2,003
債權型投資利息收入	4,704	3,533
股權型投資分紅收入	386	751
其他投資資產利息收入 ⁽¹⁾	145	63
淨投資收益 ⁽²⁾	9,172	6,423
投資資產買賣價差收益	(126)	962
公允價值變動損益	272	(464)
投資資產減值損失	(2,016)	(113)
總投資收益 ⁽³⁾	7,302	6,808
淨投資收益率(%) ⁽⁴⁾	2.2%	2.0%
總投資收益率(%) ⁽⁴⁾	1.8%	2.2%

第四節 管理層討論與分析

註： 收益率 = 投資收益 / (期初投資資產 + 期末投資資產) / 2。

1. 其他投資資產利息收入包括存出資本保證金、保戶質押貸款、買入返售金融資產等產生的利息收入。
2. 淨投資收益包括現金及現金等價物、定期存款、債權型投資及其他投資資產的利息收入、股權型投資的股息和分紅收入。
3. 總投資收益 = 淨投資收益 + 投資資產買賣價差收益 + 公允價值變動損益 + 投資資產減值損失。
4. 僅為半年收益率，未年化。

本報告期內，本公司實現總投資收益73.02億元，較上年同期增長7.3%。總投資收益率為1.8%，較上年同期下降0.4個百分點。

實現淨投資收益91.72億元，較上年同期增長42.8%，淨投資收益率為2.2%，較上年同期增加0.2個百分點，主要是由於定期存款利息收入和債權型投資利息收入大幅度增長所致。

投資資產買賣價差收益、公允價值變動損益及投資資產減值損失合計虧損18.70億元，主要由於受2012年國內資本市場持續低迷的影響，本公司持有的股權型投資資產公允價值持續下跌，根據公司會計政策，相應計提了20.16億的投資資產減值損失。

第四節 管理層討論與分析

三、 合併財務報表主要內容及分析

(一) 資產負債表主要項目分析

1、 主要資產

單位：人民幣百萬元

項目	2012年6月30日	2011年12月31日
債權型投資	212,152	190,464
— 持有至到期證券	156,800	141,090
— 可供出售證券	53,370	46,866
— 通過損益反映公允價值變動的證券	1,971	2,488
— 貸款和應收賬款	11	20
股權型投資	33,396	29,051
— 可供出售證券	29,456	26,010
— 通過損益反映公允價值變動的證券	3,940	3,041
定期存款	162,927	122,949
存出資本保證金	717	522
保戶質押貸款	2,761	2,055
買入返售金融資產	1,000	79
應收投資收益 ⁽¹⁾	9,082	7,743
應收保費	2,304	1,395
遞延所得稅資產	962	14
現金及現金等價物	30,875	21,095
除上述資產外的其他資產 ⁽¹⁾	12,828	11,404
合計	469,004	386,771

註：

1. 比較期間數據已按本期簡明合併財務資料的披露方式進行了重分類。

第四節 管理層討論與分析

債權型投資

截至本報告期末，債權型投資較2011年底增加11.4%，主要原因是持有至到期證券資產規模增長。

股權型投資

截至本報告期末，股權型投資較2011年底增加15.0%，主要原因是投資資產總量增長，而其中股權型投資佔比保持相對穩定。

定期存款

截至本報告期末，定期存款較2011年底增加32.5%，主要原因是公司增加了協議存款的配置力度，重點配置於5年期及以上定期協議存款。

存出資本保證金

截至本報告期末，存出資本保證金較2011年底增加了1.95億元，主要原因是公司上市後股本增加至31.20億元，本公司根據相關監管規定，於報告期內相應增加了存出資本保證金1.95億元。

保戶質押貸款

截至本報告期末，保戶質押貸款較2011年底增長34.4%，主要原因是保戶質押貸款需求的增加。

買入返售金融資產

截至本報告期末，買入返售金融資產較2011年底增長1165.8%，金額增加9.21億元，主要原因是流動性管理的需要。

應收投資收益

截至本報告期末，應收投資收益較2011年底增長17.3%，主要原因是收息類投資資產總量增長。

第四節 管理層討論與分析

應收保費

截至本報告期末，應收保費較2011年底增長65.2%，主要原因是公司保險業務累積增長。

遞延所得稅資產

截至本報告期末，遞延所得稅資產較2011年底增長6771.4%，金額增加9.48億元，主要原因是本公司於本報告期判斷，未來有足夠的應納稅所得額用於利用可抵扣暫時性差異、可抵扣虧損和稅款抵減的應納稅所得額，所以本公司於報告期內確認了由此產生的遞延所得稅資產9.50億元。

現金及現金等價物

截至本報告期末，現金及現金等價物較2011年底增加46.4%，主要原因是投資資產配置及日常流動性管理的需要。

2、 主要負債

單位：人民幣百萬元

項目	2012年6月30日	2011年12月31日
保險合同	336,057	293,814
長期保險合同負債	334,817	292,818
短期保險合同負債		
— 未決賠款準備金	385	392
— 未到期責任準備金	855	604
投資合同	19,575	19,001
賣出回購金融資產款	68,536	32,481
預收保費	127	504
再保險負債	98	31
當期所得稅負債	120	192
除上述負債外的其他負債	9,549	9,435
合計	434,062	355,458

第四節 管理層討論與分析

保險合同負債

截至本報告期末，保險合同負債較2011年底增長14.4%，主要原因是保險業務增長和保險責任的累積。在資產負債表日，本公司各類保險合同準備金均通過了充足性測試。

投資合同負債

截至本報告期末，投資合同負債較2011年底增加3.0%，主要原因是公司非保險合同累積業務增長。

賣出回購金融資產款

截至本報告期末，賣出回購金融資產款較2011年底增加111%，主要原因是投資資產配置和公司流動性管理的需要。

預收保費

截至本報告期末，預收保費較2011年底減少74.8%，主要原因是2011年底預收保費轉實收。

再保險負債

截至本報告期末，再保險負債較2011年底增加216.1%，金額增加0.67億元，主要原因是應付瑞士再保險股份有限公司北京分公司和中國人壽再保險股份有限公司的再保險負債增加。

當期所得稅負債

截至本報告期末，當期所得稅負債較2011年底減少37.5%，主要原因是2012年上半年當期所得稅與2011年全年相比減少。

3、 股東權益

截至本報告期末，本公司歸屬於母公司的股東權益達到349.34億元，較2011年末上升11.6%，主要由於公司業務規模的增長。

第四節 管理層討論與分析

(二) 利潤表主要項目分析

1、 收入

單位：人民幣百萬元

項目	2012年1-6月	2011年1-6月
總保費收入及保單管理費收入	56,114	50,843
減：分出保費	40	238
淨保費收入及保單管理費收入	56,154	51,081
提取未到期責任準備金	(227)	(193)
已實現淨保費收入及保單管理費收入	55,927	50,888
投資收益	7,303	6,813
其他收入	83	101
合計	63,313	57,802

總保費收入及保單管理費收入

本報告期內，總保費收入及保單管理費收入同比增長10.4%，增速高於去年同期，主要原因是公司銀行保險渠道首年保費收入的下降趨勢有所好轉以及公司業務結構優化帶來的續期保費增長。

分出保費

本報告期內，分出保費同比下降83.2%，且與去年同期分出保費均為負值，主要由於部份分出業務對應的退保減少，致使本公司相應從再保險公司攤回的退保金減少，分出保費(負值)下降。

第四節 管理層討論與分析

提取未到期責任準備金

本報告期內，提取未到期責任準備金同比增長17.6%，主要由於本報告期內健康保險未到期責任準備金提存數的增加所致。

投資收益

本報告期內，投資收益同比增加7.2%，一方面隨著投資組合中固定收益類產品增加，定期存款和債權型投資利息收入增加。另一方面，由於2012年國內資本市場持續低迷，公司持有的股權型投資公允價值持續下跌，導致了一定的投資資產減值損失。

2、 保險業務支出及其他費用

單位：人民幣百萬元

項目	2012年1-6月	2011年1-6月
保險給付和賠付	(52,176)	(47,516)
賠付支出及提取未決賠款準備金	(462)	(368)
壽險死亡和其他給付	(11,584)	(9,528)
提取長期保險合同負債	(40,130)	(37,620)
投資合同賬戶損益	(364)	(346)
手續費及佣金支出	(3,825)	(3,689)
管理費用	(4,517)	(3,998)
其他（支出）／收入	(135)	108
合計	(61,017)	(55,441)

第四節 管理層討論與分析

賠付支出及提取未決賠款準備金

本報告期內，賠款支出及提取未決賠款準備金同比增加25.5%，主要原因是公司業務的增長和累計保單數量的增長。

壽險死亡和其他給付

本報告期內，壽險死亡和其他給付同比增加21.6%，主要原因是公司業務的增長和累計保單數量的增長。

提取長期保險合同負債

本報告期內，提取長期保險合同負債同比增加6.7%，主要原因是保險業務增長和保險責任的累積。

手續費及佣金支出

本報告期內，手續費及佣金支出同比增加3.7%，主要原因是業務規模增加及業務結構調整。

管理費用

本報告期內，管理費用同比增加13.0%，主要原因是業務規模增加和員工工資及福利費的提高。

其他支出／收入

本報告期內，其他支出為1.35億元，去年同期為其他收入1.08億元，主要原因是賣出回購證券利息支出和次級債利息支出的增加。

第四節 管理層討論與分析

3、 所得稅

本報告期內，所得稅表現為所得稅收入3.97億元，去年同期為所得稅費用2.75億元，主要原因是本公司於本報告期判斷，未來有足夠的應納稅所得額用於利用可抵扣暫時性差異、可抵扣虧損和稅款抵減的應納稅所得額，所以，本公司於報告期內確認了遞延所得稅收入6.31億元。

4、 利潤淨額

本報告期內，本公司實現歸屬於母公司的淨利潤19.04億元，同比增長7.3%，增速放緩，主要原因是受2012年國內資本市場持續低迷的影響，本公司持有的股權型投資資產公允價值出現持續下跌。

5、 其他綜合收益

本報告期內，其他綜合收益為19.46億元，同比由虧損變為收益，變化的主要原因是將部份前期計入其他綜合收益的投資資產浮虧在本報告期轉為資產減值損失。

(三) 現金流量分析

單位：人民幣百萬元

項目	2012年1-6月	2011年1-6月
經營活動產生的現金流量淨額	33,046	30,837
投資活動產生的現金流量淨額	(59,115)	(48,042)
籌資活動產生的現金流量淨額	35,843	9,412

第四節 管理層討論與分析

1、經營活動產生的現金流量

本公司2012年1-6月和2011年1-6月經營活動產生的現金流量淨額分別為330.46億元和308.37億元。本公司經營活動產生的現金流入構成主要為收到的現金保費，2012年1-6月和2011年1-6月收到的原保險合同現金保費分別為545.66億元和493.04億元。現金保費的增長主要是由於本公司保險業務規模不斷發展，保費收入持續增長。

本公司2012年1-6月和2011年1-6月經營活動產生的現金流出分別為221.79億元和188.96億元。本公司經營活動產生的現金流出主要為以現金支付的賠付款項、手續費及佣金、支付給職工以及為職工支付的現金，以及其他與經營活動有關的現金支出等，2012年1-6月和2011年1-6月支付原保險合同賠付款項的現金分別為123.48億元和98.80億元，上述各項變動主要受到本公司業務發展及給付的影響。

2、投資活動產生的現金流量

本公司2012年1-6月和2011年1-6月投資活動產生的現金流量淨額分別為負591.15億元和負480.42億元。本公司2012年1-6月和2011年1-6月投資活動產生的現金流入分別為451.28億元和784.70億元。本公司投資活動產生的現金流入主要為收回投資收到的現金、取得投資收益收到的現金及收到買入返售金融資產的現金等。

本公司2012年1-6月和2011年1-6月投資活動產生的現金流出分別為1,042.43億元和1,265.12億元。本公司投資活動產生的現金流出主要為投資支付的現金、保戶質押貸款淨增加額以及購建物業、廠房與設備、無形資產和其他長期資產支付的現金及支付買入返售金融資產的現金等。

3、籌資活動產生的現金流量

本公司2012年1-6月和2011年1-6月籌資活動產生的現金流量淨額分別為358.43億元和94.12億元。本公司2012年1-6月和2011年1-6月籌資活動產生的現金流入分別為22,413.40億元和3,303.85億元。本公司籌資活動產生的現金流入主要為吸收投資收到的現金及收到賣出回購金融資產的現金等。

本公司2012年1-6月和2011年1-6月籌資活動產生的現金流出分別為22,054.97億元和3,209.73億元。本公司籌資活動產生的現金流出主要為支付賣出回購金融資產的現金。

第四節 管理層討論與分析

四、專項分析

(一) 償付能力狀況

本公司根據保監會相關規定的要求計算和披露實際資本、最低資本和償付能力充足率。根據保監會的規定，中國境內保險公司的償付能力充足率必須達到規定的水平。

單位：人民幣百萬元

	2012年6月30日	2011年12月31日	變動原因
實際資本	27,304	23,866	當期盈利及投資 資產公允價值變動
最低資本	17,199	15,304	保險業務增長
資本溢額	10,105	8,562	
償付能力充足率(%)	158.76%	155.95%	

(二) 資產負債率

	2012年6月30日	2011年12月31日
資產負債率(%)	92.5%	91.9%

註：資產負債率 = 總負債 / 總資產。

第四節 管理層討論與分析

(三) 再保險業務情況

本公司目前採用的分保形式主要有成數分保、溢額分保以及巨災事故超賠分保，現有的分保合同幾乎涵蓋了全部有風險責任的產品。本公司分保業務的接受公司主要有中國人壽再保險股份有限公司、瑞士再保險股份有限公司北京分公司等。

本報告期內，本公司分出保費如下表：

單位：人民幣百萬元

	2012年1-6月	2011年1-6月
中國人壽再保險股份有限公司 ⁽¹⁾	(105)	(289)
瑞士再保險股份有限公司北京分公司	62	48
其他 ⁽²⁾	3	3
合計	(40)	(238)

註：

1. 分出保費呈負數主要因為攤回的退保金金額超過當年的分出保費所致。
2. 其他主要包括漢諾威再保險股份公司上海分公司、法國再保險全球人壽新加坡分公司、慕尼黑再保險公司北京分公司、德國通用再保險股份公司上海分公司等。

第四節 管理層討論與分析

五、其他事項

有關附屬公司及聯營公司的重大收購及出售

有關附屬公司及聯營公司的重大收購及出售的詳情載於本報告簡明合併財務資料附註24。

雇員酬金、酬金政策及花紅

截至本報告期末，本公司共有雇員50,316人。有關雇員酬金、酬金政策及花紅的詳情載於本報告簡明合併財務資料附註17。

資產押記

於報告期內，本公司概無任何資產押記。

匯率波動風險及相關對沖

有關本公司的匯率波動風險及相關對沖的詳細資料載於本報告簡明合併財務資料附註4(2)(a)(iii)－外匯風險。

或有負債

有關或有負債的詳情載於本報告簡明合併財務資料附註22。

六、未來展望

2012年，中國壽險業面臨著宏觀經濟環境、監管政策、行業發展週期等多方面紛繁複雜的變化和挑戰。同時，人口老齡化加速、城市化進程加快等因素又給發展中的中國壽險業帶來了巨大的潛在機遇。在此複雜而充滿不確定性的形勢下，中國壽險業正積極探索新的發展方式和盈利模式，開始全面邁入行業性轉型發展時期。

2012年，本公司不斷細化和穩步推進各項「以客戶為中心」的經營舉措，價值成長理念逐步深化，合規經營意識持續強化，公司均衡發展的路徑初步確立。同時，本公司積極探索業務模式創新，養老、健康產業開拓取得實質性進展。下半年本公司將進一步優化價值提升路線，完善以價值為核心的預算體系和考核體系，以提升業務績效，推進年度目標的達成；並穩步推進養老、健康產業等創新業務發展，建立市場領先優勢。

第五節 股本變動及股東情況

一、股本變動情況

(一) 股份變動情況表

截至2012年6月30日，本公司股份變動情況如下：

單位：股

	2011年12月31日		發行新股	報告期內變動增減(+,-)			小計	2012年6月30日	
	數量	比例(%)		送股	公積金轉股	其他		數量	比例(%)
一、有限售條件股份									
1、國家持股	990,201,488	31.77%	-	-	-	-174,334	-174,334	990,027,154	31.74%
2、國有法人持股	471,296,512	15.12%	-	-	-	-84,326	-84,326	471,212,186	15.11%
3、其他內資持股	486,968,000	15.62%	-	-	-	-31,708,000	-31,708,000	455,260,000	14.59%
其中：									
境內法人持股	486,968,000	15.62%	-	-	-	-31,708,000	-31,708,000	455,260,000	14.59%
境內自然人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4、外資持股	859,926,600	27.59%	-	-	-	-212,526,600	-212,526,600	647,400,000	20.75%
其中：									
境外法人持股	859,926,600	27.59%	-	-	-	-212,526,600	-212,526,600	647,400,000	20.75%
境外自然人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合計	2,808,392,600	90.10%	-	-	-	-244,493,260	-244,493,260	2,563,899,340	82.19%
二、無限售條件流通股份									
1、人民幣普通股	126,832,000	4.07%	-	-	-	31,708,000	31,708,000	158,540,000	5.08%
2、境內上市的外資股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、境外上市的外資股(H股)	181,735,400	5.83%	2,586,600	-	-	212,785,260	215,371,860	397,107,260	12.73%
4、其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合計	308,567,400	9.90%	2,586,600	-	-	244,493,260	247,079,860	555,647,260	17.81%
三、股份總數	3,116,960,000	100.00%	2,586,600	-	-	-	2,586,600	3,119,546,600	100.00%

註：

- 「有限售條件股份」是指股份持有人依照法律、法規規定或者按承諾有轉讓限制的股份。
- 本表中「國家持股」指匯金公司及社保基金轉持三戶持有的股份；「其他內資持股」指首次公開發行前內資股東持有的股份；「外資持股」指首次公開發行前外資股東持有的股份。
- 報告期內股份變動的原因是本公司於2012年1月超額配售2,586,600股H股，並因超額配售而進行國有股轉持，以及限售股份解除限售。

第五節 股本變動及股東情況

(二) 限售股份變動情況表

截至2012年6月30日，限售股份變動情況如下表所示：

單位：股

序號	股東名稱	期初限售股數	本期增加／		解除 限售日期
			減少限售股數	期末限售股數	
1	中央匯金投資有限責任公司 ⁽¹⁾	974,347,488	-174,334	974,173,154	發行限售 2014-12-16
2	寶鋼集團有限公司 ⁽¹⁾	471,296,512	-84,326	471,212,186	發行限售 2012-12-16
3	A股網下配售對象	31,708,000	-31,708,000	-	發行限售 2012-3-16
4	H股基石投資者 ⁽²⁾	212,526,600	-212,526,600	-	發行限售 2012-6-15

註：

- 根據《財政部關於新華人壽保險股份有限公司國有股轉持有關問題的批復》(財金函[2011]61號)，匯金公司與寶鋼集團按照發行規模的10%以劃轉股份的方式履行轉持義務。本公司於2012年1月超額配售2,586,600股H股，匯金公司與寶鋼集團按照各自在本公司國有股中所佔比例，分別劃轉174,334股和84,326股，共計258,660股至社保基金H股賬戶，轉入社保基金H股賬戶的股份不再有限售期。
- 本公司的四家基石投資者Great Eastern Holdings Limited、Teluk Intan Investments (Cayman Islands) Limited、D.E. Shaw Valence International, INC和Longevity Inc.於本公司首次公開發行股票時認購的本公司212,526,600股H股於2012年6月15日解除限售。

第五節 股本變動及股東情況

二、股東情況

(一) 股東數量和持股情況

報告期末，本公司共有股東9,827家，其中A股股東9,434家，H股股東393家。

前十名股東持股情況

單位：股

股東名稱	股東性質	持股比例		報告期內 增減(+,-)	持有有限售 條件股份數量	質押或凍結 的股份數量	股份種類
		(%)	持股總數				
中央匯金投資有限責任公司	國家股	31.23	974,173,154	-174,334	974,173,154	-	A
寶鋼集團有限公司	國有法人股	15.11	471,212,186	-84,326	471,212,186	-	A
HKSCC Nominees Limited (香港中央結算(代理人)有限公司) ⁽¹⁾	境外法人股	12.72	396,924,060	2,955,960	-	-	H
Zurich Insurance Company Ltd (蘇黎世保險公司)	境外法人股	12.50	390,000,000	-	390,000,000	-	H
河北德仁投資有限公司	境內法人股	4.07	126,987,805	-	126,987,805	-	A
天津信商投資管理有限公司	境內法人股	2.61	81,454,878	-	81,454,878	-	A
世紀金源投資集團有限公司	境內法人股	2.50	78,000,000	-	78,000,000	78,000,000	A
Fullerton Management Pte Ltd (富登管理私人有限公司)	境外法人股	2.50	78,000,000	-	78,000,000	-	H
CICC Securities (HK) Limited (中金證券(香港)有限公司)	境外法人股	2.08	65,000,000	-	65,000,000	-	H
Nomura Securities Co Ltd. (野村證券株式會社)	境外法人股	2.08	65,000,000	-	65,000,000	-	H

上述股東關連關係或一致行動
關係的說明

匯金公司持有中國國際金融有限公司43.35%的股份，中國國際金融有限公司的境外附屬公司所管理的境外基金持有中金證券(香港)有限公司100%的股權，中金證券(香港)有限公司持有本公司2.08%的股份。除上述關係外，本公司未知上述股東之間存在關連關係或一致行動關係。

註：

- HKSCC Nominees Limited (香港中央結算(代理人)有限公司)所持股份為代香港各股票行客戶及香港中央結算系統其他參與者持有。因聯交所有關規則並不要求上述人士申報所持股份是否有質押或凍結情況，因此HKSCC Nominees Limited無法統計或提供質押或凍結的股份數量。

第五節 股本變動及股東情況

前十名無限售條件股東持股情況

單位：股

股東名稱	持有無限售 條件股份數量	股份種類
HKSCC Nominees Limited (香港中央結算(代理人)有限公司)	396,924,060	H
交通銀行股份有限公司－建信優勢動力股票型證券投資基金	5,370,924	A
中國工商銀行股份有限公司－建信內生動力股票型證券投資基金	4,506,773	A
中國農業銀行－交銀施羅德精選股票證券投資基金	4,247,699	A
中國銀行－銀華優勢企業(平衡型)證券投資基金	3,404,527	A
全國社保基金－零二組合	3,345,818	A
中國工商銀行－國投瑞銀核心企業股票型證券投資基金	2,893,892	A
中國工商銀行－招商核心價值混合型證券投資基金	2,775,459	A
中國農業銀行－交銀施羅德成長股票證券投資基金	2,700,000	A
中國銀行－大成財富管理2020生命週期證券投資基金	2,699,956	A

上述股東關連關係或一致行動關係的說明

上述部份股東屬於同一管理人管理，除此之外，本公司未知上述股東存在關連關係或一致行動關係。

第五節 股本變動及股東情況

前十名有限售條件股東持股情況

單位：股

有限售條件股東名稱	持有的有限售條件股份數量	有限售條件股份可上市交易情況		限售條件
		可上市交易時間	新增可上市交易股份數量	
中央匯金投資有限責任公司	974,173,154	2014-12-16	-	發行限售
寶鋼集團有限公司	471,212,186	2012-12-16	-	發行限售
Zurich Insurance Company Ltd (蘇黎世保險公司)	390,000,000	2012-12-15	-	發行限售
河北德仁投資有限公司	126,987,805	2012-12-16	-	發行限售
天津信商投資管理有限公司	81,454,878	2012-12-16	-	發行限售
世紀金源投資集團有限公司	78,000,000	2012-12-16	-	發行限售
Fullerton Management Pte Ltd (富登管理私人有限公司)	78,000,000	2012-12-15	-	發行限售
CICC Securities (HK) Limited (中金證券(香港)有限公司)	65,000,000	2012-12-15	-	發行限售
Nomura Securities Co Ltd. (野村證券株式會社)	65,000,000	2012-12-15	-	發行限售
上海證大投資管理有限公司	46,865,000	2012-12-16	-	發行限售

上述股東關連關係或一致行動關係說明 匯金公司持有中國國際金融有限公司43.35%的股份，中國國際金融有限公司的境外子公司所管理的境外基金持有中金證券(香港)有限公司100%的股權，中金證券(香港)有限公司持有本公司2.08%的股份。除上述關係外，本公司未知上述股東之間存在關連關係或一致行動關係。

(二) 控股股東及實際控制人變更情況

報告期內，本公司控股股東及實際控制人未發生變化。

第五節 股本變動及股東情況

(三) 主要股東及其他人士於股份及相關股份擁有的權益及淡倉

據本公司董事合理查詢所知，截至2012年6月30日，寶鋼集團持有本公司471,212,186股A股，佔本公司已發行股份總數的15.11%，佔本公司已發行A股總數的22.60%。

除上述外，截至2012年6月30日，據本公司董事合理查詢所知，以下人士（並非本公司董事、監事或最高行政人員）於股份或相關股份中，擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司披露並根據《證券及期貨條例》第336條已記錄於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉：

主要股東名稱	股份類別	權益性質	持有的股份數目	佔本公司已發行股份概約百分比(%)	佔本公司已發行A股總數的概約百分比(%)	佔本公司已發行H股總數的概約百分比(%)	好倉／淡倉／可供借出的股份
1 中央匯金投資有限責任公司	A股	實益擁有人	974,347,488	31.23	46.72	-	好倉
2 徐敏生	A股	受控制法團權益	126,987,805 (附註1)	4.07	6.09	-	好倉
3 中國科學院	A股	受控制法團權益	126,987,805 (附註1)	4.07	6.09	-	好倉
4 中國科學院國有資產經營有限責任公司	A股	受控制法團權益	126,987,805 (附註1)	4.07	6.09	-	好倉
5 北京弘毅貳零壹零股權投資中心(有限合夥)	A股	受控制法團權益	126,987,805 (附註1)	4.07	6.09	-	好倉
6 弘毅投資(天津)有限公司	A股	受控制法團權益	126,987,805 (附註1)	4.07	6.09	-	好倉
7 弘毅投資(北京)有限公司	A股	受控制法團權益	126,987,805 (附註1)	4.07	6.09	-	好倉
8 弘毅投資管理(天津)(有限合夥)	A股	受控制法團權益	126,987,805 (附註1)	4.07	6.09	-	好倉
9 河北德仁投資有限公司	A股	實益擁有人	126,987,805 (附註1)	4.07	6.09	-	好倉
10 聯想控股有限公司	A股	受控制法團權益	126,987,805 (附註1)	4.07	6.09	-	好倉

第五節 股本變動及股東情況

主要股東名稱	股份類別	權益性質	持有的股份數目	佔本公司已發行股份概約百分比(%)	佔本公司已發行A股總數的概約百分比(%)	佔本公司已發行H股總數的概約百分比(%)	好倉／淡倉／可供借出的股份
11 Zurich Insurance Company Ltd	H股	實益擁有人	390,000,000 (附註2)	12.50	-	37.71	好倉
12 Zurich Financial Services Ltd	H股	受控制法團權益	390,000,000 (附註2)	12.50	-	37.71	好倉
13 Overseas-Chinese Banking Corporation Limited	H股	受控制法團權益	103,538,600 (附註3)	3.32	-	10.01	好倉
14 Great Eastern Holdings Limited	H股	受控制法團權益	103,538,600 (附註3)	3.32	-	10.01	好倉
15 The Great Eastern Life Assurance Company Limited	H股	實益擁有人	63,158,500 (附註3)	2.02	-	6.11	好倉
16 Temasek Holdings (Private) Limited	H股	受控制法團權益	78,000,000	2.50	-	7.54	好倉
17 Nomura Holdings, Inc.	H股	受控制法團權益、保管人	93,753,908	3.01	-	9.07	好倉
18 Deutsche Bank Aktiengesellschaft	H股	受控制法團權益	66,200,099	2.12	-	6.40	淡倉
		投資經理、對股份持有保證權益的人、共同權益	76,935,575	2.47	-	7.44	好倉
		共同權益	53,763,000	1.72	-	5.20	淡倉
19 China International Capital Corporation Limited	H股	受控制法團權益	65,000,000 (附註4)	2.08	-	6.29	好倉
20 China International Capital Corporation (Hong Kong) Limited	H股	受控制法團權益	118,763,000	3.81	-	11.48	好倉
		受控制法團權益	53,763,000 (附註4)	1.72	-	5.20	淡倉
21 CICC Investment Group Company Limited	H股	受控制法團權益	65,000,000 (附註4)	2.08	-	6.29	好倉
22 CICC Growth Capital Fund GP, Ltd.	H股	受控制法團權益	65,000,000 (附註4)	2.08	-	6.29	好倉
23 CICC Principal Fund GP, Ltd.	H股	受控制法團權益	65,000,000 (附註4)	2.08	-	6.29	好倉
24 CICC Principal Fund I, L.P.	H股	受控制法團權益	65,000,000 (附註4)	2.08	-	6.29	好倉
25 CICC Securities (HK) Limited	H股	實益擁有人	65,000,000 (附註4)	2.08	-	6.29	好倉
26 China International Capital Corporation Hong Kong Securities Limited	H股	共同權益	53,763,000	1.72	-	5.20	好倉
		共同權益	53,763,000 (附註4)	1.72	-	5.20	淡倉

第五節 股本變動及股東情況

附註：

1. 該126,987,805股A股屬同一批股份。
2. 由於Zurich Financial Services Ltd直接持有Zurich Insurance Company Ltd 100%的股權，所以被視為於Zurich Insurance Company Ltd直接持有之390,000,000股H股中擁有權益。
3. 由於Overseas-Chinese Banking Corporation Limited間接持有Great Eastern Holdings Limited，所以被視為於Great Eastern Holdings Limited持有之103,538,600股H股中擁有權益。Great Eastern Holdings Limited分別直接持有The Great Eastern Life Assurance Company Limited、The Overseas Assurance Corporation Limited及The Great Eastern Trust Private Limited，所以被視為於The Great Eastern Life Assurance Company Limited、The Overseas Assurance Corporation Limited及The Great Eastern Trust Private Limited分別持有之63,158,500股H股、9,318,500股H股及31,061,600股H股中擁有權益。
4. China International Capital Corporation Limited間接擁有China International Capital Corporation (Hong Kong) Limited之100%權益。China International Capital Corporation (Hong Kong) Limited間接持有CICC Investment Group Company Limited之100%權益。CICC Investment Group Company Limited間接擁有CICC Growth Capital Fund GP, Ltd.之100%權益。CICC Growth Capital Fund GP, Ltd.間接擁有CICC Principal Fund GP, Ltd.之100%權益。CICC Principal Fund GP, Ltd.間接擁有CICC Principal Fund I, L.P.的普通合夥人。CICC Principal Fund I, L.P. 直接擁有CICC Securities (HK) Limited之100%權益。

根據China International Capital Corporation Limited於2012年1月13日呈交之披露權益表格2，China International Capital Corporation (Hong Kong) Limited間接持有China International Capital Corporation Hong Kong Securities Limited之100%權益，惟China International Capital Corporation Hong Kong Securities Limited再無持有本公司股份之權益及淡倉。

除上述披露外，於2012年6月30日，本公司並不知悉任何其他人士（本公司董事、監事及最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條規定須記錄於登記冊內之權益或淡倉。

三、購回、出售或贖回本公司上市證券

報告期內，本公司及附屬公司未購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

第六節 董事、監事、高級管理人員情況

一、董事、監事、高級管理人員變動情況

(一) 董事

姓名	職務	變動情況
宦國蒼	非執行董事	宦國蒼先生因工作變動原因於2012年3月12日向本公司董事會提交辭職報告，申請辭去其非執行董事職務；其辭職自2012年3月12日辭職報告送達董事會之日起生效
趙令歡	非執行董事	趙令歡先生於2012年3月28日經本公司第四屆董事會第四十四次會議推薦為第四屆董事會非執行董事候選人，於2012年6月20日經本公司2011年年度股東大會選舉為第四屆董事會非執行董事；趙令歡先生的任職資格尚待保監會核准

除上述外，報告期內本公司董事無其他變動。

(二) 監事

報告期內，本公司監事無變動。

(三) 高級管理人員

報告期內，本公司高級管理人員無變動。

第六節 董事、監事、高級管理人員情況

二、董事、監事、高級管理人員持股及變動情況

本公司監事朱南松先生持有本公司股東上海證大投資管理有限公司49.25%的股份。截至2012年6月30日，上海證大投資管理有限公司持有本公司46,865,000股A股。除上述外，本公司董事、監事及高級管理人員未直接或間接持有本公司股票。

報告期內，本公司董事、監事、高級管理人員持有本公司股票的情況無變動。

三、董事、監事及最高行政人員於本公司及相聯法團的股份、相關股份或債券之權益及淡倉

截至2012年6月30日，就本公司所獲得的資料及據董事所知，除監事朱南松先生被視為擁有上海證大投資管理有限公司所持本公司46,865,000股A股股份的權益外，本公司董事、監事及最高行政人員在本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部份）的股份、相關股份或債券證中概無擁有任何根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須通知本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或根據《證券交易的標準守則》的規定需要通知本公司和聯交所之權益或淡倉。

第七節 企業管治

本公司按照《公司法》、《保險法》、《證券法》等法律法規和境內外監管部門的監管要求，建立並完善了由股東大會、董事會、監事會和高級管理層組成的公司治理體系，形成了權力機構、決策機構、監督機構和執行機構之間相互配合、相互協調、相互制衡的運行機制。報告期內，本公司遵循上市地監管規則，採取有效措施，提高董事會運作效率，規範和完善信息披露工作機制，加強與投資者的溝通交流，提升公司運作的透明度。

報告期內，本公司共召開2次股東大會，4次董事會會議、2次監事會會議，會議決議公告和相關會議文件均按照監管要求在上交所網站、聯交所網站、本公司網站和其他相關信息披露媒體上予以公佈。股東大會、董事會、監事會及高級管理層均按照《公司章程》及相關議事規則的規定依法獨立運作，有效履行各自職責。

報告期內，除五位非執行董事（其中包括二位獨立非執行董事）因工作原因未能親自出席於2012年6月20日召開的本公司2011年年度股東大會外，本公司已於(i)二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日；及(ii)二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日期間分別遵守了《香港上市規則》附錄十四之《企業管治常規守則》（已於2012年3月31日失效）及《企業管治守則》（於2012年4月1日起生效）中的其餘所有守則條文，並採納了其中的絕大多數建議最佳常規。

本公司已制定了《新華人壽保險股份有限公司董事、監事和高級管理人員所持公司股份及其變動管理辦法》來規範公司董事、監事和高級管理人員的證券交易行為，其標準不低於《證券交易的標準守則》所規定之標準。在向全體董事和監事做出特定查詢後，確認各董事、監事於報告期內均已遵守《證券交易的標準守則》及《新華人壽保險股份有限公司董事、監事和高級管理人員所持公司股份及其變動管理辦法》所訂的行為守則。

本報告經董事會審計委員會2012年第六次會議審閱。

第八節 重要事項

一、報告期內現金分紅政策及利潤分配方案的執行情況

《公司章程》第二百七十三條規定：公司可以採取現金或者股票方式分配股利。公司的利潤分配方案將由董事會根據屆時公司償付能力充足率、業務發展情況、經營業績擬定，在符合屆時法律法規和監管規定的前提下，公司每年以現金方式分配的利潤不少於當年實現的可分配利潤的百分之十。具體利潤分配方案經屆時公司股東大會批准後實施。公司股東大會對利潤分配方案作出決議後，公司董事會須在股東大會召開後兩個月內完成股利的派發事項。

根據《公司章程》的規定，本公司於2012年3月28日召開的第四屆董事會第四十四次會議審議通過了《新華人壽保險股份有限公司關於2011年利潤分配方案的議案》，同意將議案提交股東大會審議；獨立董事對議案發表了同意的獨立意見。本公司於2012年6月20日召開的2011年年度股東大會審議通過了上述議案。

根據上述議案，本公司2011年度實現淨利潤278,192.2萬元。公司按照中國會計準則下不少於公司2011年度財務報告中可供分配的當年利潤的10%進行股東現金分紅，以公司已發行總股本3,119,546,600股計算，向全體股東派發現金股利每股0.09元（含稅），共計280,759,194元。本公司於2012年6月28日發佈關於2011年度分紅派息的公告，宣佈實施上述2011年利潤分配方案。

本公司2011年利潤分配方案符合《公司章程》的規定和股東大會決議的要求，分紅標準和比例明確清晰，決策程序和機制完備，獨立董事盡職履責，中小股東有充分表達意見和訴求的機會，其合法權益得到充分維護。

二、中期擬定的利潤分配預案、公積金轉增股本預案

本公司2012年中期不進行利潤分配，亦不實施公積金轉增股本。

三、重大訴訟、仲裁事項

報告期內，本公司作為被告、仲裁被申請人的未結重大訴訟和仲裁案件為本公司招股書中披露的因本公司委託新產業投資股份有限公司持有中國民族證券有限責任公司股權引發的糾紛（詳細內容請參見本公司發佈的日期為2011年12月2日的招股書「業務－特殊事件－針對前董事長違規事件採取的處置措施」章節），涉及標的金額約為1.7億元，該案件目前仍在審理過程中。

報告期內，關於前董事長違規事件引發的資金追收工作涉及的其他訴訟情況，請參見本節「其他重大事項的分析說明－前董事長違規事件涉及的資金追收工作」。

上述訴訟不會對本公司的財務狀況和持續盈利能力產生重大不利影響。

第八節 重要事項

四、重大資產收購、出售及企業合併分立事項

(一) 重大資產收購

2011年8月，本公司與上海港國際客運中心開發有限公司簽署了《上海市商品房預售合同》及《補充條款》，約定本公司向上海港國際客運中心開發有限公司購買中國上海市東大名路558號「上海港國際客運中心、商業配套項目7號辦公樓」(總建築面積36,062.52平方米)及地下車庫，總價約23億元。本公司已向中國保監會備案。本公司於2012年6月18日取得該房產的《房地產權證》，並於2012年7月支付完畢全部款項。該房產購買為公司經營過程中正常的資產購置，對公司業務、財務狀況和經營成果無重大影響。

(二) 重大資產出售

根據本公司於2011年8月23日召開的2011年度第五次臨時股東大會決議，本公司擬轉讓所持有的紫金世紀24%股權。本公司對上述擬轉讓股權進行了資產評估，並向財政部備案。本公司於2011年8月29日在上海聯合產權交易所和北京金融資產交易所聯合掛牌轉讓紫金世紀的股權，掛牌價格為評估值21.50億元。截至2011年10月8日掛牌期滿日，本次掛牌轉讓未能成交。本公司已於2011年10月31日及2011年11月1日分別在上海聯合產權交易所和北京金融資產交易所重新掛牌，掛牌價格為20.425億元。截至報告期末，股權轉讓尚未完成。轉讓紫金世紀股權為本公司進一步保護公眾投資者利益的措施，對本公司業務、財務狀況和經營成果無重大影響。

(三) 報告期內，本公司未發生合併、分立事項

五、報告期內重大關連交易事項

報告期內，本公司無重大關連交易事項。

六、重大合同及其履行情況

- (一) 報告期內未發生為公司帶來利潤達到公司報告期內利潤總額10%以上(含10%)的託管、承包、租賃其他公司資產或其他公司託管、承包、租賃公司資產的事項。
- (二) 報告期內公司無對外合同擔保事項，公司未對附屬公司提供擔保。
- (三) 除委託資產管理公司進行的資金委託投資管理外，報告期內，本公司無委託其他公司進行現金資產管理的情況。
- (四) 除本中報另有披露外，報告期內，公司無其他重大合同。

第八節 重要事項

七、本公司或持股5%以上股東在報告期內或持續到報告期的承諾事項的履行情況

本公司於2011年10月召開第四屆董事會第三十九次會議及2011年度第六次臨時股東大會，審議通過了《關於新華人壽保險股份有限公司進行特別分紅暨建立公眾投資者保護機制的議案》(以下簡稱「《特別分紅議案》」)。詳細內容請參見本公司發佈的日期為2011年12月2日的招股書「業務－特殊事件－投資者保護機制」章節和其他相關內容。

截至報告期末，紫金世紀股權轉讓尚未完成。本公司於2012年7月26日召開第四屆董事會第四十七次會議，審議通過了《新華人壽保險股份有限公司關於執行特別分紅暨建立公眾投資者保護機制具體事項的議案》，同意本公司根據《特別分紅議案》按本公司目前已發行股份3,119,546,600股，向全體股東派發現金股息每股0.32056元(含稅)，共計約合10億元(以下簡稱「本次特別分紅」)。本次特別分紅金額從本公司未分配利潤中提取。

本次特別分紅歸屬於本公司首次公開發行上市前全體股東(以下簡稱「老股東」)的部份，將根據《特別分紅議案》通過2011年度第六次臨時股東大會審議時A股老股東和H股老股東各自所持本公司股份(扣除上市時國有股股東減持的部份)所對應的份額(以下簡稱「專項基金」)分別存入本公司指定的在境內和境外設立的專項基金賬戶(以下簡稱「專項基金賬戶」)進行託管，託管期限至本公司首次公開發行上市之日起36個月的期限屆滿時終止(以下簡稱「託管期間」)。公司將對專項基金賬戶內的專項基金進行保本管理。專項基金賬戶內的本金和利息的總額歸全體老股東按各自份額享有。在託管期間內，本公司將在每年年度報告中定期披露專項基金賬戶的情況。

根據《特別分紅議案》，上述專項基金賬戶內的專項基金用以彌補託管期間由於前董事長違規事件造成的在招股書中披露的減值準備和預計負債之外的其他實際損失。如果在託管期間內因發生前述實際損失而需動用專項基金賬戶的專項基金彌補，屆時應由本公司董事會另行決定。託管期間屆滿後，本公司將專項基金賬戶內的資金餘額(包括扣除彌補前述實際損失後的本金和利息的總額)按照《特別分紅議案》通過2011年度第六次臨時股東大會審議時全體老股東各自所持本公司股份(扣除上市時國有股股東減持的部份)所對應的份額劃轉給老股東。本次特別分紅的詳細內容請參見本公司於2012年7月26日發佈的《關於宣派特別股息的公告》。

八、聘任會計師事務所情況

本公司於2012年6月20日召開的2011年年度股東大會審議通過了《關於聘請2012年會計師事務所的議案》，聘任普華永道中天會計師事務所有限公司和羅兵咸永道會計師事務所分別擔任本公司2012年度中國審計師和國際核數師。本公司2012年中期簡明合併財務資料未經審計。

第八節 重要事項

九、本公司及本公司董事、監事、高級管理人員受處罰及整改情況

報告期內，本公司及本公司董事、監事、高級管理人員均未受到中國證監會的稽查、行政處罰、通報批評以及證券交易所的公開譴責。

十、本公司持有其他上市公司股權、參股金融企業股權情況

(一) 證券投資情況(列示於交易性金融資產)

單位：人民幣百萬元

序號	證券品種	證券代碼	證券簡稱	最初 投資成本	持有數量 (百萬股)	期末賬面價值	佔期末證券 總投資 比例(%)	報告期損益
1	可轉債	113001	中行轉債	1,129.33	11.24	1,091.53	18.47%	45.22
2	次級債	1120002	11徽商銀行債	389.61	3.90	363.30	6.15%	25.42
3	股票	600036	招商銀行	192.24	16.00	174.72	2.96%	-11.84
4	企業債	1280083	12馬城投債	160.00	1.60	164.70	2.78%	7.61
5	股票	601088	中國神華	177.64	6.96	156.56	2.65%	-14.10
6	股票	002024	蘇寧電器	192.63	18.30	153.54	2.60%	-36.15
7	基金	040019	華安穩固收益債	130.00	127.95	137.29	2.32%	7.42
8	股票	600016	民生銀行	132.91	21.29	127.54	2.16%	5.12
9	股票	601601	中國太保	101.83	5.00	110.90	1.87%	21.45
10	股票	600739	遼寧成大	115.60	7.00	109.20	1.85%	12.94
	報告期持有其他證券投資損益			3,511.62	不適用	3,321.40	56.19%	146.17
	報告期已出售證券投資損益			不適用	不適用	不適用	不適用	-146.43
	合計			6,233.41	不適用	5,910.68	100%	209.26

第八節 重要事項

(二) 證券投資情況（列示於可供出售金融資產）

單位：人民幣百萬元

序號	證券代碼	證券簡稱	最初投資成本	佔該公司 股權比例(%)	期末 賬面價值	報告期損益	報告期 所有者 權益變動	股份來源
1	1125001	11農行01	4,350.00	4.38%	4,375.39	115.93	24.15	購買
2	1105002	11工行02	4,195.80	2.09%	4,312.31	103.78	117.50	購買
3	1180164	11鐵道08	1,936.09	0.30%	1,957.89	43.43	5.32	購買
4	050502	05工行02	1,539.81	0.78%	1,616.51	34.12	43.56	購買
5	1110001	11興業次級債	1,498.50	2.30%	1,586.41	43.62	67.36	購買
6	038018	03中信債(2)	1,553.57	2.80%	1,496.17	38.83	25.59	購買
7	1180142	11鐵道01	1,370.29	0.22%	1,431.03	106.57	-35.25	購買
8	1180148	11鐵道04	1,294.19	0.20%	1,341.97	34.27	3.43	購買
9	159901	易方達深100ETF	1,503.80	6.26%	1,299.92	-4.75	87.90	購買
10	1180155	11鐵道05	1,305.23	0.20%	1,291.93	25.54	-7.73	購買
		報告期持有其他證券投資損益	68,637.03	不適用	62,116.11	-885.89	3,673.56	不適用
		合計	89,184.31	不適用	82,825.64	-344.55	4,005.39	不適用

(三) 持有非上市金融企業股權情況

報告期內，公司未持有非上市金融企業股權。

(四) 其他買賣上市公司股票的情況

單位：人民幣百萬元

買賣方向	股份名稱	期初股份數量 (百萬股)	報告期買入/ 賣出股份數量 (百萬股)	期末股份數量 (百萬股)	使用的 資金數量	產生的 投資收益
買入	不適用	不適用	1,136.97	不適用	10,373.53	不適用
賣出	不適用	不適用	863.37	不適用	不適用	-557.95

第八節 重要事項

十一、其他重大事項的分析說明

(一) 發行次級定期債務

根據本公司2012年第一次臨時股東大會決議，本公司2012年擬發行期限在5年以上、總額不超過100億元的次級定期債務（以下簡稱「本次次級定期債務」），以補充附屬資本，提高公司償付能力充足率。

本公司於2012年6月25日收到中國保監會《關於新華人壽保險股份有限公司募集次級定期債務的批復》，同意本公司募集10年期次級定期債務，募集規模不超過100億元。本次次級定期債務已於2012年7月募集完畢，募集總規模為100億元，期限為10年，前五個計息年度的票面年利率為4.60%，在第五年末本公司具有贖回權。倘若本公司在第五年末不行使贖回權或者部份行使贖回權，則後五個計息年度的票面年利率為6.60%。

(二) 發行債務融資工具

根據本公司2012年第一次臨時股東大會決議，本公司2012年擬發行期限在10年以上、總額不超過50億元的債務融資工具（不包含2012年發行的期限在5年以上、總額不超過100億元的次級定期債務），以補充附屬資本，提高公司償付能力充足率。

(三) 前董事長違規事件涉及的資金追收工作

- 1、關於本公司於2010年11月5日向北京市高級人民法院提起訴訟、要求東方集團實業股份有限公司及其關聯公司歸還欠款本金約9.4億元及相應利息一案（詳細內容請參見本公司發佈的日期為2011年12月2日的招股書「業務－特殊事件－針對前董事長違規事件採取的處置措施」章節）。2012年7月27日，北京市高級人民法院作出一審裁定，駁回本公司的起訴。
- 2、為了清算前董事長在任期間本公司與北京天寰房地產開發有限責任公司之間進行的資金往來，清理雙方債權債務關係，本公司對北京天寰房地產開發有限責任公司提起訴訟，要求償還本金5.75億元及相應利息。北京市第二中級人民法院於2012年5月30日受理本案。目前，本案正在審理過程中。
- 3、因本公司委托新產業投資股份有限公司持有中國民族證券有限責任公司股權引發的糾紛（詳細內容請參見本節「重大訴訟、仲裁事項」）。

第九節 內含價值

一、背景

為了給投資者提供輔助工具以理解本公司的經濟價值和業務成果，本公司準備了截至2012年6月30日的內含價值結果，並在本節披露有關的信息。

內含價值是基於一組關於未來經驗的假設，以精算方法估計的一家保險公司壽險業務的經濟價值。它不包含未來新業務所貢獻的價值。然而，新業務價值代表了以精算方法估計的在一段時期內售出的人壽保險新業務所產生的經濟價值。因此，內含價值方法可以提供對人壽保險公司價值和盈利性的另一種衡量。

內含價值和新業務價值報告能夠從兩個方面為投資者提供有用的信息。第一，公司有效業務的價值代表了按照所採用假設，預期未來產生的可分配利潤的貼現值。第二，新業務價值提供了衡量由新業務活動為股東所創造價值的一個指標，從而也提供了評估公司業務增長潛力的一個指標。然而，有關內含價值和新業務價值的信息不應被認為可以取代其他財務衡量方法。投資者也不應該單純根據內含價值和新業務價值的信息作出投資決策。

由於內含價值的披露準則在國際上和國內仍處於持續發展過程中，本公司內含價值的披露形式和內容可能發生變化。因此，在定義、方法、假設、會計基準以及披露方面的差異都可能導致在比較不同公司評估結果時存在不一致性。此外，內含價值的計算涉及大量複雜的專業技術，內含價值的估值會隨著關鍵假設的變化而發生重大變化。

內含價值和新業務價值結果由本公司準備，編製依據了中國保監會2005年9月頒佈的《人身保險內含價值報告編製指引》(簡稱「內含價值指引」)的相關規定。國際諮詢公司Towers Watson (韜睿惠悅)為本公司的內含價值作了審閱，其審閱聲明請見「韜睿惠悅關於內含價值的報告」。

第九節 內含價值

二、內含價值的定義

本公司的內含價值為經調整的淨資產價值與扣除持有所需資本所產生的成本後的有效業務價值之和。

「經調整的淨資產價值」等於下面兩項之和：

- 淨資產，定義為資產減去中國償付能力準備金和其他負債；
- 對於資產的市場價值和帳面價值之間稅後差異所作的相關調整以及對於某些負債的相關稅後調整。

由於受市場環境的影響，資產市值可能會隨時間發生較大的變化，因此經調整的淨資產價值在不同評估日也可能發生較大的變化。

「有效業務價值」為在評估日現有的有效業務預期未來產生的稅後可分配利潤的貼現值。「新業務價值」包括「一年新業務價值」和「半年新業務價值」，分別為截至評估日前十二個月和前六個月的新業務預期未來產生的稅後可分配利潤的貼現值。可分配利潤是指反映了中國償付能力保單責任準備金和法定最低償付能力額度之後的利潤。

有效業務價值和新業務價值是採用傳統靜態的現金流貼現的方法計算的。這種方法與「內含價值指引」相吻合，同時也是目前在國內評估人壽保險公司普遍採用的方法。這種方法通過使用風險調整後的貼現率就所有風險來源作出隱含準備，包括投資回報保證及保單持有人選擇權、資產負債不匹配風險、信用風險、未來實際經驗有別於假設的風險以及資本的經濟成本。

三、主要假設

在確定本公司2012年6月30日的有效業務價值和新業務價值時，假設本公司在目前的經濟和監管環境下持續經營，目前用於計算償付能力準備金的方法和法定最低償付能力的標準保持不變。運營假設主要基於本公司經驗分析的結果以及參照中國壽險行業的整體經驗，同時考慮未來期望的運營經驗而設定。因此，這些假設代表了本公司基於評估日可以獲得的信息對未來的最優估計。

風險貼現率

本公司採用11.5%的風險貼現率來計算有效業務價值和新業務價值。

第九節 內含價值

投資回報率

下表列示了本公司2012年6月30日採用的各帳戶投資回報假設：

	2012年6月30日計算有效業務價值和 新業務價值的投資回報假設			
	2012	2013	2014	2015+
傳統非分紅	5.00%	5.10%	5.20%	5.20%
分紅	5.00%	5.10%	5.30%	5.50%
萬能	5.00%	5.20%	5.50%	5.60%
投連	7.60%	7.60%	7.80%	7.90%

註： 投資回報率假設應用於日曆年度。

死亡率

死亡率假設表現為行業標準生命表（中國人壽保險業經驗生命表(2000-2003)）的百分比。假設終極死亡率為：

- 個人壽險及年金產品（累積期）：男性：65%，女性：60%
- 個人年金產品（領取期）：75%的個人壽險死亡率
- 團體壽險及年金產品（累積期）：男性：75%，女性：70%
- 團體年金產品（領取期）：75%的團體壽險死亡率

對於上述個人壽險及年金產品（累積期）和團體壽險及年金產品（累積期），在第一和第二保單年度使用選擇因子。對於以後的保單年度使用上述終極死亡率。

發病率

發病率假設表現為本公司定價使用的重大疾病發病率基礎表的百分比。假設終極發病率為：

- 個人重大疾病產品：男性：65%，女性：95%
- 團體重大疾病產品：男性：75%，女性：105%

對於上述重大疾病產品，在第一和第二保單年度使用選擇因子。對於以後的保單年度使用上述終極發病率。

保單失效和退保率

保單失效和退保率假設是基於本公司以往的失效和退保經驗，對當前和未來的預期以及對中國人壽保險市場的整體瞭解而設定的。保單失效和退保率假設根據產品類別和交費方式的不同而有所不同。

第九節 內含價值

費用

單位成本假設是基於本公司2011年的實際經驗而設定的。對於每單費用，假定未來每年2.0%的通脹率。

佣金與手續費

營銷業務的直接和間接佣金率假設基於本公司目前實際佣金發放水平而設定。團體險業務和銀行保險業務的手續費在本公司的費用假設中考慮。

保單持有人紅利

保單持有人紅利是根據本公司當前的保單持有人紅利政策確定的，該政策要求70%的分紅業務盈餘分配給保單持有人。

稅務

所得稅率假設為每年25%，並考慮可以豁免所得稅的投資收益，包括中國國債、權益投資及權益類投資基金的分紅收入。應納稅所得額基於中國償付能力準備金計算。

此外，短期意外險業務的營業稅金為毛保費收入的5.0%。

持有償付能力額度成本

本公司在計算有效業務價值和新業務價值時，假設持有100%保監會規定的最低償付能力額度，即滿足「充足I類公司」的要求。

假設目前對法定最低償付能力額度的要求未來不發生改變。

其他假設

本公司按照保監會要求採用的償付能力準備金和退保價值的計算方法假設保持不變。

本公司目前的再保險安排假設保持不變。

第九節 內含價值

四、內含價值評估結果

下表列示了本公司截至2012年6月30日的內含價值和新業務價值與既往評估日的對應結果：

單位：人民幣百萬元

評估日	2012年6月30日	2011年12月31日
經調整的淨資產價值	26,348	21,966
扣除償付能力額度成本前的有效業務價值	40,257	36,818
償付能力額度成本	(10,456)	(9,793)
扣除償付能力額度成本後的有效業務價值	29,802	27,025
內含價值	56,150	48,991
一年新業務價值		
扣除償付能力額度成本前的一年新業務價值	5,889	6,054
償付能力額度成本	(1,588)	(1,694)
扣除償付能力額度成本後的一年新業務價值	4,302	4,360

單位：人民幣百萬元

評估日	2012年6月30日	2011年6月30日
上半年新業務價值		
扣除償付能力額度成本前的上半年新業務價值	3,191	3,317
償付能力額度成本	(853)	(945)
扣除償付能力額度成本後的上半年新業務價值	2,338	2,372

註：由於四捨五入，數位合計可能與匯總數有細微差異。

第九節 內含價值

五、變動分析

下表顯示了本公司從2011年12月31日至2012年6月30日在11.5%的風險貼現率下內含價值的變動分析：

單位：人民幣百萬元

在風險貼現率11.5%的情景下，本公司內含價值從2011年12月31日至2012年6月30日的變動分析

1.	期初內含價值	48,991
2.	上半年新業務價值的影響	2,419
3.	期望收益	2,430
4.	運營經驗偏差	67
5.	經濟經驗偏差	2,539
6.	運營假設變動	0
7.	經濟假設變動	0
8.	注資及股東紅利分配	(221)
9.	其他	(87)
10.	壽險業務以外的其他股東價值變化	12
11.	期末內含價值	56,150

註：由於四捨五入，數位合計可能與匯總數有細微差異。

第2項至第10項的說明如下：

2. 上半年新業務價值為期末評估日的價值，而不是保單銷售時點的價值。
3. 經調整的淨資產價值和有效業務價值在分析期間內的期望回報。
4. 反映分析期間內實際運營經驗（包括死亡、發病、失效和退保及費用）與期初假設間的差異。
5. 反映分析期間內實際投資回報與預期投資回報的差異。
6. 反映期初與期末評估日間運營假設的變化。
7. 反映期初與期末評估日間經濟假設的變化。
8. 注資及其他向股東分配的紅利。
9. 其他項目。
10. 壽險業務以外的其他股東價值變化。

第九節 內含價值

六、 敏感性測試

敏感性測試是在一系列不同的假設基礎上完成的。在每一項敏感性測試中，只有相關的假設會發生變化，其他假設保持不變。本公司的敏感性測試結果總結如下。

單位：人民幣百萬元

2012年6月30日有效業務價值和一年新業務價值敏感性結果

情景	扣除償付能力 額度成本之後的 有效業務價值	扣除償付能力 額度成本之後的 一年新業務價值
中間情景	29,802	4,302
風險貼現率12.0%	28,200	4,022
風險貼現率11.0%	31,508	4,601
投資回報率比中間情景提高50個基點	35,001	5,014
投資回報率比中間情景降低50個基點	24,592	3,588
獲取費用和維持費用提高10% (中間情景的110%)	28,878	3,932
獲取費用和維持費用降低10% (中間情景的90%)	30,725	4,671
失效和退保率提高10% (中間情景的110%)	29,429	4,169
失效和退保率降低10% (中間情景的90%)	30,185	4,438
死亡率提高10% (中間情景的110%)	29,652	4,273
死亡率降低10% (中間情景的90%)	29,952	4,330
發病率及賠付率提高10% (中間情景的110%)	29,169	4,168
發病率及賠付率降低10% (中間情景的90%)	30,436	4,436
75%的分紅業務盈餘分配給保單持有人	25,454	3,725
償付能力額度比中間情景提高50% (中間情景的150%)	26,339	3,508
根據中國會計準則計算的應稅收入	29,119	4,030

第九節 內含價值

韜睿惠悅關於內含價值的報告

致新華人壽保險股份有限公司各位董事

新華人壽保險股份有限公司（下稱「新華保險」）評估了截至2012年6月30日公司的內含價值結果（下稱「內含價值結果」）。對這套內含價值結果的披露以及對所使用的計算方法和假設在本中報的內含價值章節有所描述。

新華保險委託韜睿惠悅管理諮詢（深圳）有限公司北京分公司（下稱「韜睿惠悅」）審閱其內含價值結果。這份報告僅為新華保險基於雙方簽訂的服務協議出具，同時闡述了我們的工作範圍和審閱意見。在相關法律允許的最大範疇內，我們對除新華保險以外的任何方不承擔或負有任何與我們的審閱工作、該工作所形成的意見、或該報告中的任何聲明有關的責任、盡職義務、賠償責任。

工作範圍

我們的工作範圍包括了：

- 按中國保險監督管理委員會2005年9月頒佈的《人身保險內含價值報告編製指引》審閱截至2012年6月30日內含價值、一年新業務價值和上半年新業務價值（下稱「新業務價值」）所採用的計算方法；
- 審閱截至2012年6月30日計算內含價值、新業務價值所採用的各種經濟和運營假設；及
- 審閱新華保險的內含價值結果。

我們的審閱意見依賴於新華保險提供的各種經審計和未經審計的數據和資料的準確性。

第九節 內含價值

審閱意見

基於上述的工作範圍，我們認為：

- 新華保險所採用的內含價值評估方法符合中國保險監督管理委員會頒佈的《人身保險內含價值報告編製指引》的相關規定。新華保險所採用的評估方法為當前中國的人壽保險公司評估內含價值通常採用的一種評估方法；
- 新華保險採用了一致的經濟假設，考慮了當前的經濟情況以及公司當前和未來的投資組合狀況及投資策略；
- 新華保險對各種運營假設的設定考慮了公司過去的經驗、現在的情況以及對未來的展望；
- 新華保險對稅的處理方法維持不變，但針對相關情形作了敏感性測試；
- 內含價值的結果，在所有重大方面，均與內含價值章節中所述的方法和假設保持一致。

韜睿惠悅同時確認在2012年中期報告內含價值章節中披露的內含價值結果與韜睿惠悅審閱的內容無異議。

代表韜睿惠悅

劉垂輝 FIAA, FCAA

2012年8月29日

第十節 附件

獨立核數師審閱報告及2012年中期簡明合併財務資料

審閱報告



羅兵咸永道

中期財務資料的審閱報告
致新華人壽保險股份有限公司董事會
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第60至104頁的中期財務資料,此中期財務資料包括新華人壽保險股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二零一二年六月三十日的中期簡明合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關中期簡明合併利潤表、中期簡明合併綜合收益表、中期簡明合併權益變動表和中期簡明合併現金流量表,以及主要會計政策概要和其他附註解釋(以下簡稱「中期財務資料」)。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論,並按照委聘之條款僅向整體董事會報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢,及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核的範圍為小,故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此,我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱,我們並無發現任何事項,令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港, 2012年8月29日

羅兵咸永道會計師事務所, 香港中環太子大廈廿二樓
電話: +852 2289 8888, 傳真: +852 2810 9888, www.pwchk.com

簡明合併財務狀況表

2012年6月30日

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

	附註	2012年 6月30日 (未經審計)	2011年 12月31日
資產			
物業、廠房與設備		5,089	4,284
投資性房地產		504	451
無形資產		67	65
聯營企業投資		708	709
金融資產			
債權型投資		212,152	190,464
— 持有至到期證券	6(1)	156,800	141,090
— 可供出售證券	6(2)	53,370	46,866
— 通過損益反映公允價值變動的證券	6(3)	1,971	2,488
— 貸款和應收賬款		11	20
股權型投資		33,396	29,051
— 可供出售證券	6(2)	29,456	26,010
— 通過損益反映公允價值變動的證券	6(3)	3,940	3,041
定期存款	6(4)	162,927	122,949
存出資本保證金		717	522
保戶質押貸款		2,761	2,055
買入返售金融資產		1,000	79
應收投資收益		9,082	7,743
應收保費		2,304	1,395
遞延所得稅資產	18	962	14
再保險資產		4,075	4,202
其他資產		2,385	1,693
現金及現金等價物	7	30,875	21,095
資產總計		469,004	386,771

後附第66頁至第104頁的附註為本簡明合併財務資料的組成部份。

簡明合併財務狀況表 (續)

2012年6月30日
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

	附註	2012年 6月30日 (未經審計)	2011年 12月31日
負債與權益			
負債			
保險合同			
長期保險合同負債	8	334,817	292,818
短期保險合同負債			
— 未決賠款準備金	8	385	392
— 未到期責任準備金	8	855	604
金融負債			
投資合同	9	19,575	19,001
應付債券	10	5,214	5,073
賣出回購金融資產款	11	68,536	32,481
應付保險給付和賠付		645	499
預收保費		127	504
再保險負債		98	31
預計負債	12	458	458
其他負債		3,232	3,405
當期所得稅負債		120	192
負債合計		434,062	355,458
股東權益			
股本	13	3,120	3,117
儲備	14	24,470	22,468
留存收益		7,344	5,721
股東權益合計		34,934	31,306
非控制性權益		8	7
權益合計		34,942	31,313
負債與權益合計		469,004	386,771

後附第66頁至第104頁的附註為本簡明合併財務資料的組成部份。

簡明合併綜合收益表

截至2012年6月30日止6個月

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

截至6月30日止6個月期間			
	附註	2012 (未經審計)	2011
收入			
總保費收入及保單管理費收入	15	56,114	50,843
減：分出保費		40	238
淨保費收入及保單管理費收入		56,154	51,081
提取未到期責任準備金		(227)	(193)
已實現淨保費收入及保單管理費收入		55,927	50,888
投資收益	16	7,303	6,813
其他收入		83	101
收入合計		63,313	57,802
保險業務支出及其他費用			
保險給付和賠付			
賠款支出及提取未決賠款準備金		(462)	(368)
壽險死亡和其他給付		(11,584)	(9,528)
提取長期保險合同負債		(40,130)	(37,620)
投資合同賬戶損益		(364)	(346)
手續費及佣金支出		(3,825)	(3,689)
管理費用	17	(4,517)	(3,998)
其他(支出)/收入		(135)	108
保險業務支出及其他費用合計		(61,017)	(55,441)
聯營企業投資損失份額		(1)	-
財務費用		(787)	(311)
稅前利潤		1,508	2,050
所得稅收入/(費用)	18	397	(275)
淨利潤		1,905	1,775
利潤歸屬			
— 本公司股東		1,904	1,775
— 非控制性權益		1	-
每股收益(人民幣元)			
基本和稀釋每股收益	19	0.61	0.93

後附第66頁至第104頁的附註為本簡明合併財務資料的組成部份。

簡明合併綜合收益表（續）

截至2012年6月30日止6個月
（除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元）

	截至6月30日止6個月期間	
	2012 (未經審計)	2011
其他綜合收益／(損失)		
可供出售證券		
公允價值變動產生的當期利得／(損失)	1,618	(4,705)
可供出售證券當期轉入損益的淨額	372	(964)
當期計入可供出售證券減值損失的金額	2,016	113
當期公允價值變動金額對保險合同與投資合同負債的影響	(2,377)	3,420
與計入其他綜合收益項目相關的所得稅影響	317	265
其他綜合收益／(損失) 合計	1,946	(1,871)
綜合收益／(損失) 合計	3,851	(96)
綜合收益／(損失) 歸屬		
— 本公司股東	3,850	(96)
— 非控制性權益	1	—

後附第66頁至第104頁的附註為本簡明合併財務資料的組成部份。

簡明合併權益變動表

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

	歸屬本公司股東				非控制性 權益	權益總計
	股本	儲備	留存收益	合計		
截至2011年6月30日止 6個月期間						
2011年1月1日	1,200	1,889	3,478	6,567	6	6,573
本期淨利潤	-	-	1,775	1,775	-	1,775
其他綜合收益	-	(1,871)	-	(1,871)	-	(1,871)
綜合收益合計	-	(1,871)	1,775	(96)	-	(96)
資本投入	1,400	12,600	-	14,000	-	14,000
與股東交易合計	1,400	12,600	-	14,000	-	14,000
2011年6月30日	2,600	12,618	5,253	20,471	6	20,477
截至2012年6月30日止 6個月期間 (未經審計)						
2012年1月1日	3,117	22,468	5,721	31,306	7	31,313
本期淨利潤	-	-	1,904	1,904	1	1,905
其他綜合收益	-	1,946	-	1,946	-	1,946
綜合收益合計	-	1,946	1,904	3,850	1	3,851
發行新股募集資金	3	56	-	59	-	59
派發股息	-	-	(281)	(281)	-	(281)
與股東交易合計	3	56	(281)	(222)	-	(222)
2012年6月30日	3,120	24,470	7,344	34,934	8	34,942

後附第66頁至第104頁的附註為本簡明合併財務資料的組成部份。

簡明合併現金流量表

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

	截至6月30日止6個月期間	
	2012 (未經審計)	2011
經營活動產生的現金流量淨額	33,046	30,837
投資活動產生的現金流量淨額	(59,115)	(48,042)
籌資活動產生的現金流量淨額	35,843	9,412
現金及現金等價物的匯率變動影響	6	(32)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	9,780	(7,825)
現金及現金等價物		
期初	21,095	27,368
期末	30,875	19,543
現金及現金等價物餘額分析		
銀行活期存款及現金	29,692	17,871
銀行短期存款	1,183	1,672

後附第66頁至第104頁的附註為本簡明合併財務資料的組成部份。

簡明合併財務資料附註

截至2012年6月30日止6個月

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

1 一般情況及業務活動

新華人壽保險股份有限公司(以下簡稱「本公司」)為經中華人民共和國國務院同意及中國人民銀行批准於1996年9月成立的股份有限公司。本公司成立時註冊資本與股本為人民幣5億元。經中國保險監督管理委員會(以下簡稱「中國保監會」)批准，本公司分別於2000年12月和2011年3月將註冊資本與股本同時增至人民幣12億元和人民幣26億元。於2011年12月，本公司在上海證券交易所首次公開發行人民幣普通股A股股票158,540,000股，在香港聯交所首次公開發行境外上市外資股H股股票358,420,000股。於2012年1月，本公司在香港聯交所發行境外上市外資股H股超額配售權股票2,586,600股。經中國保監會批准，本公司的註冊資本變更為人民幣31.20億元。本公司註冊地址為北京市延慶縣湖南東路1號。

本公司的經營範圍為人民幣、外幣的人身保險(包括各類人壽保險、健康保險、意外傷害保險)；充當境內外的保險機構代理人；保險諮詢；依照有關法規從事資金運用。

於2012年6月30日，本公司擁有七家直接控股子公司，各子公司的經營範圍詳見附註24。本公司及其子公司在本簡明合併財務資料中統稱為「本集團」。

本未經審計簡明合併財務資料於2012年8月29日經本公司董事會審議通過並批准報出。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

2 編製基礎

未經審計簡明合併財務資料乃按照國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」而編製。本簡明合併財務資料應與根據國際財務報告準則編製的2011年度合併財務報表一併閱讀。

除下述會計政策外，本簡明合併財務資料所採用的會計政策與2011年度合併財務報表所採用的會計政策相同。

新會計準則，修訂和解釋公告

(a) 本集團已採納的已修改的會計準則

以下準則修改必須在2012年1月1日開始的財務年度首次採用：

準則和解釋公告	內容	生效日期
國際財務報告準則第12號（修訂）	遞延所得稅 — 相關資產的收回	2012年1月1日

採納已修訂的會計準則對本集團簡明合併財務資料沒有重大影響。

(b) 無必須在2012年1月1日開始的財政年度首次採納的新修訂和新解釋公告，但目前與本集團無關。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

2 編製基礎（續）

新會計準則，修訂和解釋公告（續）

(c) 已公佈但於2012年1月1日未生效的準則與修訂：

準則和修訂	內容	生效日期
國際財務報告準則第9號 和國際財務報告準則第9號（修訂）	金融工具的分類和計量	2015年1月1日
國際財務報告準則第10號	合併財務報表	2013年1月1日
國際財務報告準則第11號	合併安排	2013年1月1日
國際財務報告準則第12號	在其他主體權益的披露	2013年1月1日
國際財務報告準則第13號	公允價值計量	2013年1月1日
國際會計準則第1號（修訂）	財務報表列示－其他綜合收益	2012年7月1日
國際會計準則第19號（修訂）	僱員福利	2013年1月1日
國際會計準則第27號	單獨財務報表	2013年1月1日
國際會計準則第28號	投資聯營及合營企業	2013年1月1日
國際財務報告準則第7號（修訂）	金融工具：披露－抵銷金融資產 及金融負債	2013年1月1日
國際會計準則第32號（修訂）	金融工具：列報－抵銷金融資產 及金融負債	2014年1月1日
國際財務報告準則第9號	金融工具	2015年1月1日
國際財務報告準則第7號 及國際財務報告準則第9號（修訂）	強制性生效日期及過渡性披露	2015年1月1日

本集團目前正在評估這些準則和修訂的影響並考慮採納的時間。

國際財務報告準則改進(2011)於2012年5月頒佈。該年度改進對國際財務報告準則進行了必要但不緊急的修訂。以上修訂於2013年1月1日或之後的年度報告期間生效。本集團暫不提前採用該修改且預計國際財務報告準則改進(2011)修訂不會使本集團2012年會計政策產生重大變化。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

3 重要會計估計和判斷

本集團在簡明合併財務資料的編製中所採用的會計估計和判斷會影響相關資產和負債的列報金額及相關披露。本集團在歷史經驗和其他因素的基礎上對會計估計和判斷進行持續評估，包括根據客觀環境對未來事件的合理預期。

(1) 長期保險合同未來給付及保費的估計

長期保險合同負債依據本集團對於未來保費、給付、相關費用等的合理估計並考慮風險邊際而確定。合理估計所採用的死亡率、發病率、退保率、折現率和費用假設等假設根據最新的經驗分析以及當前和未來的經濟狀況而確定。對於由於未來保費、給付和相關費用等的不確定性而帶來的負債的不確定性，通過風險邊際進行反映。

與長期保險合同負債相關的剩餘邊際，根據保單生效年度確定的假設，包括死亡率、發病率、退保率、折現率和費用假設確定並保持不變，在預期保險期限內進行攤銷。

在對長期保險合同（包括含選擇性分紅特徵的保險合同）負債評估過程中運用的專業判斷將會影響簡明合併財務資料中保險合同給付和保險合同負債的確認金額。

對以上各項假設的描述詳見附註8。

(2) 金融資產和金融負債

本集團主要投資於債權型投資、股權型投資、定期存款和貸款。本集團有關投資的重要會計估計和判斷與投資減值的確認和公允價值的確定有關。

公允價值指在公平交易而非被迫或清算時，熟悉情況的交易雙方自願交換金融資產及負債的金額。本集團在估計金融資產及負債的公允價值時所採取的方法和假設為：

- 一 債權型投資：通常其公允價值以其最近的市場報價為基礎來確定。如果沒有最近的市場報價可供參考，公允價值可根據觀察到的最近發生的交易價格或者可比較投資的最近的市場報價或當市場不活躍時通過估值方法確定。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月

（除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元）

3 重要會計估計和判斷（續）

(2) 金融資產和金融負債（續）

- 股權型投資：通常其公允價值以其最近的市場報價為基礎來確定。如果沒有最近的市場報價可供參考，公允價值可根據適用的市盈率或經修正的以反映證券發行人特別情況的價格／現金流比率估計確定。由於公司經營尚在起步階段而無法可靠計量其公允價值的股權型投資，以投資成本減減值準備計量。
- 定期存款、買入返售金融資產、賣出回購金融資產款、保戶質押貸款和應付債券：公允價值與賬面價值相若。
- 投資合同：投資合同的公允價值通過使用風險調整折現率折現預期投資合同現金流量的估值技術確定。風險調整折現率使用估值當日無風險利率，同時考慮本集團自身信用風險和與未來現金流量相關的風險邊際。
- 其他資產：其他資產如投資清算交收款和訴訟保全保證金等的公允價值與賬面價值相若。

(3) 或有事項及預計負債

本集團在開展業務時，會涉及包括法律訴訟與糾紛在內的各種或有事項。上述或有事項所產生的不利影響主要包括保險業務及其他經濟業務而產生的索賠，包括但不限於前董事長違規事項，本公司原個別員工非法集資詐騙事項，以及附註12中所列的未決訴訟與糾紛事項等。本集團對該些不利影響綜合評估，包括參考律師等專業意見，對很可能發生的，並且能夠合理估計的或有負債計提準備，計入預計負債。對於無法合理預計結果及管理層認為發生可能性很小的或有負債，不計提相關準備。由於或有事項實際發展情況會隨着時間推移而發生變化，目前已經計提的預計負債金額可能會與最終支付的金額產生重大差異。

(4) 前董事長違規事項

於1998年至2006年期間任職的本公司董事長（以下簡稱「前董事長」，已於2006年12月辭去董事長職務）違規運作保險資產等事項（以下簡稱「違規事項」），司法機關已就其中涉嫌違法的部份進行了判決。本公司正在積極開展上述違規事項的後續清理工作。本簡明合併財務資料是依據本公司所掌握的資料和最佳估計以及下列重要假設和判斷編製的，主要包括：

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

3 重要會計估計和判斷（續）

(4) 前董事長違規事項（續）

本公司前董事長通過未在財務記錄中反映的銀行賬戶（以下簡稱「賬外賬戶」），以本公司持有的債券為抵押進行本公司未合法授權的債券賣出回購交易（以下簡稱「賬外回購交易」），以融入資金用於拆借資金等。本公司於監管部門檢查後獲知上述賬外回購交易，並在賬外回購交易到期時陸續支付賣出回購交易結算款及回購交易利息合計人民幣2,910百萬元。

本公司於2007年度收到保險保障基金劃入資金。根據保險保障基金的說明，上述款項是保險保障基金受讓本公司部份原股東所持有的本公司股份對應的轉讓款，保險保障基金將其支付給本公司用於抵作本公司被拖欠的款項。本公司尚不掌握上述賬外回購交易和賬外賬戶收付款的完整資料，亦不能完整判斷交易實質或明確本公司與之相關的債權債務關係。本公司基於目前掌握的資料，判斷暫將上述收到和支付的款項合併計算，於2012年6月30日，其他應收款中包含此事項金額人民幣1,101百萬元，並已全額計提減值準備。

(5) 税金

本集團在多個地區繳納營業稅和企業所得稅等税金。在正常的經營活動中，涉及的很多交易和事項的最終的稅務處理都存在不確定性，在計提各個地區的税金時本集團需要作出重大判斷。本集團基於對預期的稅務檢查項目是否需要繳納額外稅款的估計確認相應的負債。如果這些稅務事項的最終認定結果與最初入賬的金額存在差異，該差異將對作出上述最終認定期間的税金和遞延所得稅的金額產生影響。

(6) 重大會計估計變更

本集團以財務狀況表日可獲取的當前信息為基礎確定包括折現率、死亡率和發病率、退保率、費用假設等精算假設，用以計量財務狀況表日的各項保險合同負債。

本集團2012年6月30日根據當時信息重新釐定這些假設，上述假設的變更的影響計入綜合收益表。此項會計估計變更增加2012年6月30日壽險責任準備金人民幣366百萬元，增加長期健康險責任準備金人民幣15百萬元，減少稅前利潤合計人民幣381百萬元。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月

（除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元）

4 保險風險和金融風險管理

本集團簽發轉移保險風險、金融風險或同時轉移保險風險和金融風險的合同。相關風險及本集團進行風險管理的方法如下：

(1) 保險風險

(a) 保險風險類型

由於保險風險的發生具有隨機性，賠付金額也具有不確定性，因此本集團面臨的主要保險風險是保險事件發生的隨機性。對於按照概率理論進行定價和計提準備金的保單來說，本集團面臨的主要風險是實際賠付超出保險負債的賬面價值。這種情況發生在保險事件實際發生頻率和嚴重程度超出估計時。保險事件的發生具隨機性，實際賠付的數量和金額每年都會與通過統計方法建立的估計有所不同。

經驗顯示具相同性質的保險事件承保數量越多，風險越分散，預計結果偏離實際結果的可能性就越小。本集團建立了分散承保風險類型的保險承保策略，並在每個類型的保險風險中保持足夠數量的保單總量，從而減少預計結果的不確定性。

本集團目前主要業務包括長期壽險、重大疾病保險、年金保險、短期意外及健康保險，社會經濟發展水平、生活方式的變化、傳染病和醫療水平的變化等均會對上述業務的保險風險產生重要的影響。保險風險也會受保單持有人終止合同、降低保費、拒絕支付保費或行使年金轉換權利影響，即保險風險受保單持有人的行為和決定影響。

本集團通過承保策略、再保險安排和索賠處理來管理保險風險。本集團目前有效的再保險安排形式包括成數分保、溢額分保以及巨災超賠分保。再保險安排基本涵蓋了全部含風險責任的產品。這些再保險安排在一定程度上轉移了保險風險，有利於維持本集團財務結果的穩定。但是，本集團的再保險安排並不能減除本集團在再保險公司未能履行再保險合同時對被保險人的直接保險責任。

(b) 保險風險集中度

目前，本集團的所有業務均來自中國境內，保險風險在本集團所承保的各地區不存在重大分別。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 保險風險和金融風險管理（續）

(1) 保險風險（續）

(c) 資產負債匹配的風險

本集團運用一定的資產負債管理技術協調管理資產與負債，使用技術包括情景分析方法、現金流匹配方法及免疫方法等；本集團運用情景分析方法，通過多角度了解存在的風險及其中複雜的關係、考慮未來現金流支付時間和額度，以及結合負債屬性，綜合動態管理集團資產與負債和償付能力。本集團採取了包括股東增資、發行次級債、再保險安排、提高分支機構產能、優化業務結構、構建成本競爭體系等方式提高集團償付能力。

(2) 金融風險

本集團經營活動中面臨的金融風險主要是指出售金融資產獲得的收入不足以支付保險合同和投資合同等形成的負債。金融風險中最重要的組成因素是市場風險、信用風險和流動性風險。本集團的風險管理重視金融市場的不可預見性，並採取措施盡量減少其對財務狀況可能的負面影響。本集團通過風險管理部門、投資管理部門和資產負債管理等部門之間的緊密合作來識別、評價和規避金融風險。

本集團在法律和監管政策許可範圍內，通過適當的投資組合來分散金融風險，目的是減少投資集中於任何特殊行業或特定發行機構的風險。

(a) 市場風險

(i) 利率風險

利率風險是指因市場利率的變動而使金融工具公允價值或未來現金流量變動的風險。本集團的金融資產主要是定期存款和債權型投資。利率的變化將對本集團整體投資回報產生重要影響。同時由於本集團銷售的大部份保單都包括對保戶的保證利益，因此也使本集團面臨該方面的利率風險。本集團通過調整組合資產的配置來測試和管理利率風險，並盡可能使資產和負債的期限相匹配。

利率風險的敏感性分析闡明利息收入和金融工具未來現金流量的公允價值變動將隨着報告日的市場利率變化而波動。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 保險風險和金融風險管理（續）

(2) 金融風險（續）

(a) 市場風險（續）

(ii) 價格風險

價格風險主要由本集團持有的股權型投資價格的波動而引起。股權型投資的價格取決於市場。本集團的大部份股權型投資對象在中國資本市場，本集團面臨的價格風險因中國的股票市場相對不穩定而增大。

本集團在法律和監管政策允許前提下，通過適當的多樣化投資組合來分散價格風險，目的是減少投資集中於任何特殊行業或特定發行機構的風險。

(iii) 外匯風險

外匯風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量因外匯匯率變動而發生波動的風險。本集團持有以美元或港幣計價的銀行存款、債權型投資和股權型投資。

(b) 信用風險

信用風險是指金融交易的一方或某金融工具的發行機構因不能履行義務而使另外一方遭受損失的可能性。從投資資產看，本集團投資組合中的大部份投資品種都是國債、政府機構債券、國有商業銀行及大型企業集團擔保的企業債券和存放在國有或全國性商業銀行的存款；從交易對手看，本集團面對的交易對手大部份是政策性銀行、國有或其他全國性商業銀行，因此本集團面臨的信用風險總體相對較低。

信用風險敞口

若不考慮擔保或其他信用增強安排，本集團資產負債表中的金融資產賬面金額代表其最大信用風險敞口。

擔保及其他信用增強安排

本集團持有的買入返售金融資產以對手方持有的債權型投資作為質押。當對手方違約時，本集團有權獲得該質押物。根據本集團與保單持有人簽訂的保戶質押貸款合同和保單合同的條款和條件，保戶質押貸款以其相應保單的現金價值作為質押。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 保險風險和金融風險管理（續）

(2) 金融風險（續）

(b) 信用風險（續）

信用質量

本集團的債權型投資包括國債、央行票據、政策性銀行金融債、非政策性銀行金融債、企業債券和次級債券／債務。

(c) 流動性風險

流動性風險是指本集團不能獲得足夠的資金來歸還到期負債的風險。在正常的經營活動中，本集團通過資產負債管理來匹配投資資產與負債，以降低流動性風險。

本中期簡明合併財務資料不包括年度合併財務報表中所要求的所有保險風險和金融風險管理的信息和披露，需要與本集團2011年度合併財務報表一併閱讀。

與2011年12月31日相比，本集團風險管理流程和風險管理政策沒有發生任何變化。

(3) 資本管理

本公司進行資本管理的目標是使得本公司符合中國保監會對於保險公司實際資本的要求，以滿足法定最低資本監管並確保本公司有持續發展的能力，從而能夠持續的為股東及其他利益相關者帶來回報。該資本指對實際資本，即被中國保監會定義的認可資本和認可負債的差。

本公司通過定期監控實際資本與最低資本間是否存在缺口，並通過對業務結構、資產質量及資產分配進行持續的監測，在滿足償付能力的要求下提升盈利能力。

本公司的償付能力充足率、實際資本和最低資本如下：

	於6月30日 2012 (未經審計)	於12月31日 2011
實際資本	27,304	23,866
最低資本	17,199	15,304
償付能力充足率	158.76%	155.95%

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月

（除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元）

4 保險風險和金融風險管理（續）

(3) 資本管理（續）

根據《保險公司償付能力管理規定》，償付能力充足率為實際資本與最低資本的比率。當保險公司的償付能力充足率低於100%時，中國保監會將密切監察這些公司，區別具體情況採取某些必要的監管措施，包括但不限於限制派付股息。當保險公司的償付能力充足率在100%到150%之間時，中國保監會可以要求保險公司提交和實施預防償付能力不足的計劃。保險公司的償付能力充足率高於100%但存在重大償付能力風險的，中國保監會可以要求其進行整改或採取必要的監管措施。

(4) 公允價值層級

第一層級通常使用估值日可直接觀察到的同類資產和負債的活躍報價（未經調整）。

不同於第一層級使用的價格，第二層級公允價值是基於直接或間接可觀察的重要參數，以及與資產整體相關的進一步可觀察的市場數據的估值方法。可觀察的參數，包括同類資產在活躍市場的報價，相同或同類資產在非活躍市場的報價或其他市場參數，通常用來計量歸屬於第二層級的證券的公允價值。該層級包括從估值服務商獲取報價的債權型投資。從估值服務商獲取的公允價值由管理層進行驗證。驗證程序包括對使用的估值模型、估值結果的覆核以及在報告期末對從估值服務商獲取的價格進行重新計算。

在某些情況下，本集團可能未能從獨立第三方估值服務提供商獲取價值。在此情況下，本集團可能使用內部制定的估值方法對資產進行估值。這種估值方法被分類為第三層級。內部估值並非基於可觀察的市場數據，其反映了管理層根據判斷和經驗做出的假設。

於2012年6月30日和2011年12月31日，本集團無歸屬於第三層級的以公允價值計量的金融資產。

簡明合併財務資料附註 (續)

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

4 保險風險和金融風險管理 (續)

(4) 公允價值層級 (續)

下表列示了按照2012年6月30日的公允價值計量的本集團資產和負債情況。

(未經審計)	第一層級	第二層級	第三層級	合計
資產				
可供出售證券				
— 股權型投資	28,994	462	—	29,456
— 債權型投資	1,718	51,652	—	53,370
通過損益反映公允價值變動的證券				
— 股權型投資	3,865	75	—	3,940
— 債權型投資	1,174	797	—	1,971
合計	35,751	52,986	—	88,737
負債				
投資連結險合同	—	277	—	277
合計	—	277	—	277

下表列示了按照2011年12月31日的公允價值計量的本集團資產和負債情況。

	第一層級	第二層級	第三層級	合計
資產				
可供出售證券				
— 股權型投資	25,764	246	—	26,010
— 債權型投資	3,240	43,626	—	46,866
通過損益反映公允價值變動的證券				
— 股權型投資	3,030	11	—	3,041
— 債權型投資	1,962	526	—	2,488
合計	33,996	44,409	—	78,405
負債				
投資連結險合同	—	271	—	271
合計	—	271	—	271

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

5 分部信息

截至2012年6月30日止6個月期間，本集團經營分部的構成和分攤基礎與截至2011年6月30日止6個月期間及2011年度一致。

	截至2012年6月30日止6個月（未經審計）				合計
	保險業務		其他業務	抵銷	
	個人業務	團體業務			
收入					
總保費收入及保單管理費收入	55,203	911	-	-	56,114
減：分出保費	101	(61)	-	-	40
淨保費收入及保單管理費收入	55,304	850	-	-	56,154
提取未到期責任準備金	(49)	(178)	-	-	(227)
已實現淨保費收入及保單管理費收入	55,255	672	-	-	55,927
投資收益	7,102	193	8	-	7,303
其他收入	74	7	107	(105)	83
其中：分部間交易	3	-	102	(105)	-
收入合計	62,431	872	115	(105)	63,313
保險業務支出及其他費用					
保險給付和賠付					
賠款支出及提取未決賠款準備金	(186)	(276)	-	-	(462)
壽險死亡和其他給付	(11,511)	(73)	-	-	(11,584)
提取長期保險合同負債	(40,025)	(105)	-	-	(40,130)
投資合同賬戶損益	(354)	(10)	-	-	(364)
手續費及佣金支出	(3,720)	(106)	-	1	(3,825)
其中：分部間交易	(1)	-	-	1	-
管理費用	(4,097)	(436)	(88)	104	(4,517)
其中：分部間交易	(92)	(10)	(2)	104	-
其他支出	(43)	(24)	(68)	-	(135)
保險業務支出及其他費用合計	(59,936)	(1,030)	(156)	105	(61,017)

簡明合併財務資料附註 (續)

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

5 分部信息 (續)

	截至2012年6月30日止6個月 (未經審計)				合計
	保險業務		其他業務	抵銷	
	個人業務	團體業務			
聯營企業投資損失份額	-	-	(1)	-	(1)
財務費用	(766)	(21)	-	-	(787)
稅前利潤	1,729	(179)	(42)	-	1,508
所得稅收入	-	-	397	-	397
淨利潤	1,729	(179)	355	-	1,905

截至2012年6月30日止6個月期間的其他分部信息：

	保險業務		其他業務	抵銷	合計
	個人業務	團體業務			
	折舊和攤銷	123	13	3	
利息收入	8,557	222	7	-	8,786
減值	(1,975)	(41)	-	-	(2,016)
權益法下享有的聯營企業的損失	-	-	(1)	-	(1)

簡明合併財務資料附註 (續)

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

5 分部信息 (續)

	截至2011年6月30日止6個月				合計
	保險業務		其他業務	抵銷	
	個人業務	團體業務			
收入					
總保費收入及保單管理費收入	50,068	775	-	-	50,843
減：分出保費	289	(51)	-	-	238
淨保費收入及保單管理費收入	50,357	724	-	-	51,081
提取未到期責任準備金	(35)	(158)	-	-	(193)
已實現淨保費收入及保單管理費收入	50,322	566	-	-	50,888
投資收益	6,672	136	5	-	6,813
其他收入	64	8	140	(111)	101
其中：分部間交易	3	-	108	(111)	-
收入合計	57,058	710	145	(111)	57,802
保險業務支出及其他費用					
保險給付和賠付					
賠款支出及提取未決賠款準備金	(161)	(207)	-	-	(368)
壽險死亡和其他給付	(9,464)	(64)	-	-	(9,528)
提取長期保險合同負債	(37,521)	(99)	-	-	(37,620)
投資合同賬戶損益	(323)	(23)	-	-	(346)
手續費及佣金支出	(3,648)	(42)	-	1	(3,689)
其中：分部間交易	(1)	-	-	1	-
管理費用	(3,524)	(494)	(90)	110	(3,998)
其中：分部間交易	(97)	(13)	-	110	-
其他支出	185	(16)	(61)	-	108
保險業務支出及其他費用合計	(54,456)	(945)	(151)	111	(55,441)

簡明合併財務資料附註 (續)

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

5 分部信息 (續)

	截至2011年6月30日止6個月				合計
	保險業務		其他業務	抵銷	
	個人業務	團體業務			
財務費用	(291)	(20)	-	-	(311)
稅前利潤	2,311	(255)	(6)	-	2,050
所得稅費用	-	-	(275)	-	(275)
淨利潤	2,311	(255)	(281)	-	1,775

截至2011年6月30日止6個月期間的其他分部信息：

	保險業務		其他業務	抵銷	合計
	個人業務	團體業務			
	折舊和攤銷	107	15	3	
利息收入	5,552	115	4	-	5,671
減值	224	17	-	-	241

2012年6月30日及2011年12月31日的分部資產和分部負債列示如下：

(未經審計)	2012年6月30日				合計
	保險業務		其他業務	抵銷	
	個人業務	團體業務			
分部資產	449,797	8,093	11,132	(18)	469,004
分部負債	418,821	7,616	7,643	(18)	434,062

	2011年12月31日				合計
	保險業務		其他業務	抵銷	
	個人業務	團體業務			
分部資產	371,193	7,244	8,342	(8)	386,771
分部負債	341,220	6,701	7,545	(8)	355,458

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
（除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元）

6 金融資產

(1) 持有至到期證券

	2012年6月30日 (未經審計)	2011年12月31日
債權型投資		
國債	38,575	33,624
金融債券	28,483	26,558
企業債券	42,744	40,305
次級債券／債務	46,998	40,603
合計	156,800	141,090
債權型投資		
中國大陸上市	28,242	24,458
非上市	128,558	116,632
合計	156,800	141,090

非上市的債權型投資指未在證券交易所上市交易的債權型投資，其中包括在中國銀行間債券市場交易的債券和未公開上市交易的債券。

持有至到期證券的債權型投資按剩餘到期期限分析如下：

到期期限	2012年6月30日 (未經審計)	2011年12月31日
1年以內(含1年)	1,273	2,703
1年至3年(含3年)	16,396	15,929
3年至5年(含5年)	3,879	3,935
5年以上	135,252	118,523
合計	156,800	141,090

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

6 金融資產（續）

(2) 可供出售證券

	2012年6月30日 (未經審計)	2011年12月31日
債權型投資		
金融債券	3,215	5,214
企業債券	28,997	25,207
次級債券／債務	21,158	16,445
小計	53,370	46,866
股權型投資		
基金	14,827	11,252
股票	14,629	14,758
小計	29,456	26,010
合計	82,826	72,876
債權型投資		
中國大陸上市	4,962	4,460
非上市	48,408	42,406
小計	53,370	46,866
股權型投資		
中國大陸上市	19,737	19,061
非上市	9,719	6,949
小計	29,456	26,010
合計	82,826	72,876

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

6 金融資產（續）

(2) 可供出售證券（續）

可供出售證券的債權型投資按剩餘到期期限分析如下：

到期期限	2012年6月30日 (未經審計)	2011年12月31日
1年以內(含1年)	297	113
1年至3年(含3年)	9,693	4,726
3年至5年(含5年)	5,467	9,454
5年以上	37,913	32,573
合計	53,370	46,866

非上市投資是指不在證券交易所交易的債權型／股權型投資，而在中國銀行間市場交易的債權型投資和非公開交易的證券。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

6 金融資產（續）

(3) 通過損益反映公允價值變動的證券

	2012年6月30日 (未經審計)	2011年12月31日
債權型投資		
金融債券	1,092	1,911
企業債券	516	226
次級債券／債務	363	351
小計	1,971	2,488
股權型投資		
基金	908	825
股票	3,032	2,216
小計	3,940	3,041
合計	5,911	5,529
債權型投資		
中國大陸上市	1,174	1,962
非上市	797	526
小計	1,971	2,488
股權型投資		
中國大陸上市	3,353	2,404
非上市	587	637
小計	3,940	3,041
合計	5,911	5,529

非上市投資是指不在證券交易所交易的債權型／股權型投資，而在中國銀行間市場交易的債權型投資和非公開交易的證券。於2012年6月30日和2011年12月31日，本集團通過損益反映公允價值變動的證券均為交易目的而持有。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

6 金融資產（續）

(4) 定期存款

定期存款按剩餘到期期限分析如下：

到期期限	2012年6月30日 (未經審計)	2011年12月31日
1年以內(含1年)	8,894	2,386
1年至3年(含3年)	27,160	9,500
3年至5年(含5年)	121,603	108,063
5年以上	5,270	3,000
合計	162,927	122,949

於2012年6月30日和2011年12月31日，本集團無結構性存款。

7 現金及現金等價物

	2012年6月30日		2011年12月31日	
	原幣金額 (未經審計)	人民幣金額 (未經審計)	原幣金額	人民幣金額
人民幣	28,224	28,224	12,984	12,984
美元	361	2,281	4	25
港幣	454	370	9,974	8,086
合計		30,875		21,095

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

8 保險合同負債

(1) 決定假設的過程

(a) 折現率假設

對於未來保險利益受對應資產組合投資收益影響的壽險原保險合同，本集團以對應資產組合未來預期投資收益率為折現率假設考慮貨幣時間價值對準備金的影響。

在確定折現率假設時，本集團考慮以往投資經驗、目前和未來投資組合及收益率趨勢。折現率假設反映了對未來經濟狀況和公司投資策略的預期，下表列示本集團對2012年6月30日和2011年12月31日包含風險邊際的折現率假設：

折現率假設

2012年6月30日	4.75%-5.23%
2011年12月31日	5.23%

對於未來保險利益不受對應資產組合投資收益影響的壽險原保險合同，本集團在考慮貨幣時間價值的影響時，以「中國債券信息網」上公佈的「保險合同負債計量基準收益率曲線」為基礎，同時考慮流動性差價、稅收和其他相關因素等確定折現率假設。下表列示本集團對2012年6月30日和2011年12月31日折現率假設：

折現率假設

2012年6月30日	2.93%-5.54%
2011年12月31日	2.65%-5.66%

折現率假設受未來宏觀經濟、貨幣及匯率政策、資本市場、保險資金投資渠道等因素影響，存在不確定性。本集團考慮風險邊際因素，以各報告期末可獲取的當前信息為基礎確定折現率假設。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

8 保險合同負債（續）

(1) 決定假設的過程（續）

(b) 死亡率和發病率假設

本集團以《中國人壽保險業經驗生命表(2000-2003)》為基礎，確定死亡率假設，並作適當調整以反映本集團的過往死亡率。長期保險合同死亡率的不確定性主要來自流行病，例如禽流感、艾滋病和嚴重急性呼吸綜合癥，以及生活方式的廣泛改變，這些都會導致未來死亡率惡化，進而導致負債不足。與此相類似，醫療保健和社會條件的持續改進會帶來壽命的延長超過本集團為需承擔長壽風險合同在確定合同負債時所使用的假設。

本集團根據對歷史經驗的分析和對未來發展的預測來確定重大疾病保險的發病率假設。發病率的不確定性主要來自兩方面。首先，生活方式的負面改變會導致未來發病率惡化。其次，醫療技術的發展和保單持有人享有的醫療設施覆蓋率的提高會提前重大疾病的確診時間，導致重大疾病的給付提前。如果當期的發病率假設沒有適當反映這些長期趨勢，這兩方面最終都會導致負債不足。

死亡率和發病率因被保險人年齡和保險合同類型的不同而變化。本集團使用的死亡率和發病率的假設考慮了風險邊際。

(c) 費用假設

本集團的費用假設是基於對實際經驗的分析並考慮未來通貨膨脹因素和風險邊際而確定，以每份保單或被保險人和保費的百分比的形式表示。費用假設受未來通貨膨脹、市場競爭等因素影響，存在不確定性。本集團考慮風險邊際因素，以各報告期末可獲取的當前信息為基礎確定費用假設。

	個人壽險		團體壽險	
	人民幣元／ 每份保單	保費百分比	人民幣元／ 每被保險人	保費百分比
2012年6月30日	65-95	0.69%-1.05%	25	0.86%
2011年12月31日	65-95	0.69%-1.05%	25	0.86%

(d) 保單紅利假設

保單紅利假設根據分紅保險條款規定、分紅保險賬戶的預期投資收益率、本集團的紅利分配政策、保單持有人的合理預期等因素綜合合理確定。按照分紅保險條款規定，本集團有責任向分紅保險合同持有人支付可分配收益的70%，或按照保單約定的更高比例。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

8 保險合同負債（續）

(1) 決定假設的過程（續）

(e) 退保率等其他假設

退保率等其他假設受未來宏觀經濟、可替代金融工具、市場競爭等因素影響，存在不確定性。本集團考慮風險邊際因素，根據過去可信賴的經驗，當前狀況和對未來的預期確定的，以各報告期末可獲取的當前信息為基礎確定。

(2) 保險合同的淨負債

	2012年6月30日 (未經審計)	2011年12月31日
總額		
長期保險合同負債	334,817	292,818
短期保險合同負債		
— 未決賠款準備金	385	392
— 未到期責任準備金	855	604
總額合計	336,057	293,814
分出		
長期保險合同	(3,403)	(3,884)
短期保險合同		
— 未決賠款準備金	(22)	(28)
— 未到期責任準備金	(40)	(16)
分出合計	(3,465)	(3,928)
淨額		
長期保險合同負債	331,414	288,934
短期保險合同負債		
— 未決賠款準備金	363	364
— 未到期責任準備金	815	588
淨額合計	332,592	289,886

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

9 投資合同負債

	2012年6月30日 (未經審計)	2011年12月31日
非投資連結險合同	19,298	18,730
投資連結險合同	277	271
合計	19,575	19,001

10 應付債券

本公司經中國保監會批准於2011年9月按面值發行了次級定期債務人民幣5,000百萬元，期限10年，年利率為5.7%。本公司在第5年末有贖回全部或部份債務的權利，如果本公司不行使贖回權，則從第6個計息年度開始到債務到期為止，後5個計息年度內的票面利率為7.7%。

應付債務的本金和利息的清償順序在保單責任和其他債務之後，先於本公司的股權資本。

11 賣出回購金融資產款

	2012年6月30日 (未經審計)	2011年12月31日
按市場分類		
銀行間市場	48,552	14,619
證券交易所	19,984	17,862
合計	68,536	32,481

- (1) 於2012年6月30日，本集團賣出回購金融資產均以債券進行抵押，且其剩餘到期期限均在3個月以內（2011年12月31日：同）。
- (2) 於2012年6月30日，本集團在銀行間市場進行債券正回購交易形成的賣出回購證券款對應的質押債券的面值為人民幣50,737百萬元（2011年12月31日：人民幣14,960百萬元）。質押債券在債券正回購交易期間流通受限。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

11 賣出回購金融資產款（續）

- (3) 本集團在證券交易所進行債券正回購交易時，證券交易所要求本集團在回購期內持有的證券交易所交易的債券和／或在新質押式回購下轉入質押庫的債券，按證券交易所規定的比例折算為標準券後，不低於債券回購交易的餘額。

於2012年6月30日，本集團在證券交易所質押庫的債券面值為人民幣32,659百萬元（2011年12月31日：人民幣28,221百萬元）。質押庫債券在存放質押庫期間流通受限。在滿足不低於債券回購交易餘額的條件下，本集團可轉回存放在質押庫的債券。

12 預計負債

	法律訴訟及糾紛
於2012年1月1日	458
增加	-
減少	-
於2012年6月30日（未經審計）	458
於2011年1月1日	574
增加	-
減少	(116)
於2011年12月31日	458

在未來資金流出很可能並且金額能夠可靠計量的前提下，本集團對當期面臨的法律訴訟與糾紛的預期支付金額進行計提。本集團對於各個事項在充分考慮相關事實情況以及法律意見後，根據會計準則要求做出最佳估計並評估金額影響。本集團為這些法律訴訟與糾紛最終所需承擔的金額可能不同於目前所計提的金額。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月

（除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元）

13 股本

本公司股本全部為已發行且繳足的普通股，每股面值人民幣1元。本公司股東及其持有的股份如下：

	2012年6月30日 (未經審計)	2011年12月31日
法定股本，已發行及繳足股本份數 (百萬) 每股面值為人民幣1元	3,120	3,117

2012年1月，本公司行使境外上市外資股H股超額配股權，並向境外投資者發行2,586,600股H股超額配股權股票，每股面值為人民幣1.00元，發行價格為每股港幣28.5元。經中國保監會（保監發改[2012]255號）批准，本公司將募集資金中人民幣3百萬元計入股本，人民幣56百萬元計入資本公積。

上述本公司上市募集的人民幣普通股A股股票和外資股H股股票資金經普華永道中天會計師事務所有限公司予以驗證，並出具了普華永道中天驗字(2012)第111號驗資報告。

根據國家有關國有股轉持的規定及有關批復，本公司國有股股東按其各自持有本公司的持股比例將本公司境內外發行股票股數的10%轉至全國社會保險保障基金理事會。

在本公司A股首次公開發行時，本公司股東中央匯金投資有限責任公司承諾，自本公司A股股票上市之日起36個月內，不轉讓或者委託他人管理其直接和間接持有的本公司A股首次公開發行股票前已發行股份，也不由本公司回購該部份股份。中央匯金投資有限責任公司在承諾期間嚴格遵守上述承諾。

14 儲備

	2012年6月30日 (未經審計)	2011年12月31日
資本溢價	23,962	23,906
其他資本公積		
可供出售證券公允價值變動	(3,681)	(7,687)
可供出售證券公允價值對保險合同 和投資合同的影響	2,414	4,791
與計入資本公積項目相關的所得稅影響	317	-
其他	48	48
盈餘公積金	705	705
一般風險準備	705	705
合計	24,470	22,468

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

15 總保費收入及保單管理費收入

	截至6月30日止6個月期間	
	2012 (未經審計)	2011
總保費收入		
— 長期保險合同	54,715	49,624
— 短期保險合同	1,235	1,038
總保費收入小計	55,950	50,662
保單管理費收入		
— 投資合同	164	181
總保費收入及保單管理費收入	56,114	50,843

16 投資收益

	截至6月30日止6個月期間	
	2012 (未經審計)	2011
持有至到期證券		
— 利息收入	3,356	2,685
可供出售證券		
— 利息收入	1,320	823
— 股息和分紅收入	330	714
— 已實現收益淨額	21	807
— 股權型投資減值損失	(2,016)	(113)
通過損益反映公允價值變動的證券		
— 利息收入	28	25
— 股息和分紅收入	56	37
— 公允價值收益／(虧損)淨額	125	(309)
銀行存款利息收入	3,951	2,083
保護質押貸款利息收入	125	22
買入返售金融資產利息收入	6	34
其他	1	5
合計	7,303	6,813

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

17 管理費用

	截至6月30日止6個月期間	
	2012 (未經審計)	2011
員工費用(包括董事酬金)	3,062	2,594
經營性租賃支出	279	238
差旅及會議費	241	262
業務及招待費	159	105
折舊與攤銷	139	125
公雜費	131	152
提取保險保障基金	94	89
宣傳印刷費	79	100
廣告費	65	96
郵電費	54	44
車輛使用費	32	36
電子設備運轉費	17	24
審計費	9	6
其他	156	127
合計	4,517	3,998

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

18 稅項

在法律允許當期所得稅資產和當期所得稅負債抵銷，並且遞延所得稅與同一稅務機關相關的情況下，遞延稅項資產和遞延稅項負債將被抵銷。本集團未對香港所得稅負債進行計提，以下所得稅均為中國大陸地區產生：

(1) 在合併綜合收益表列示的所得稅（收入）／費用如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2012 (未經審計)	2011
當期所得稅	234	7
遞延所得稅	(631)	268
所得稅費用	(397)	275

(2) 以下為本集團由中國法定所得稅率25%調節至實際所得稅稅率的情況：

	截至6月30日止6個月期間	
	2012 (未經審計)	2011
稅前利潤	1,508	2,050
按中國法定稅率計算的所得稅	377	513
非應稅收入(i)	(255)	(406)
不可用於抵扣稅款的費用(i)	48	21
彌補以前年度可抵扣虧損	-	(130)
可抵扣暫時性差異對未確認遞延所得稅資產的影響	(575)	275
當期補繳所得稅	8	2
按實際稅率計算的所得稅	(397)	275

- (i) 非應稅收入主要包括國債利息收入及股票股息。不可用於抵扣稅款的費用主要是不符合相關稅務機構設定的抵扣標準的罰款、捐贈及業務招待費等費用。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

18 稅項（續）

(3) 各期間遞延所得稅資產及負債的變動如下：

	金融資產	保險及其他	總計
2011年1月1日	(1,142)	1,156	14
在淨利潤反映	112	(380)	(268)
在其他綜合收益反映	1,196	(931)	265
2011年6月30日	166	(155)	11
2012年1月1日	1,019	(1,005)	14
在淨利潤反映	443	188	631
在其他綜合收益反映	(275)	592	317
2012年6月30日（未經審計）	1,187	(225)	962

於2012年6月30日，本公司管理層判斷，本集團未來有足夠的應納稅所得額用於利用可抵扣暫時性差異、可抵扣虧損和稅款抵減的應納稅所得額，因此以很可能取得用於抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限在當期確認遞延所得稅資產。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

19 每股收益

(1) 基本每股收益

基本每股收益以本期內歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以發行在外普通股的加權平均數計算：

	截至6月30日止6個月期間	
	2012 (未經審計)	2011
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤(人民幣百萬元)	1,904	1,775
本公司發行在外普通股的加權平均數(百萬)	3,119	1,900
基本每股收益(人民幣元)	0.61	0.93

(2) 稀釋每股收益

截至2012年6月30日止6個月期間，本公司並無潛在攤薄普通股，因此，稀釋每股收益等於基本每股收益(2011年：同)。

20 股利

經2012年6月20日股東大會批准，本公司以每股人民幣0.09元(含稅)派發2011年度現金股和人民幣281百萬元。

本公司或現組成本集團的公司在截至2011年6月30日止6個月期間並無支付或宣派股利。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

21 重大關聯交易

(1) 關聯方

本公司的關聯方包括：

重大關聯方	與本公司的關係
新華資產管理股份有限公司（以下簡稱「資產管理公司」）	本公司的子公司
新華家園檀州（北京）置業有限責任公司 （以下簡稱「新華家園檀州置業」）	本公司的子公司
北京美兆健康體檢中心有限公司	本公司的聯營企業
北京紫金世紀置業有限責任公司（以下簡稱「紫金世紀」）	本公司的聯營企業
中央匯金投資有限責任公司（以下簡稱「匯金公司」）	對本公司有重大影響的股東

(2) 與重大關聯方的交易

重大關聯方交易列示如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2012 (未經審計)	2011
本公司與對本公司施加重大影響的投資方的交易		
— 投資匯金公司發行債券的利息(i)	6	6
本公司與子公司的交易		
— 向資產管理公司支付委託投資管理費(ii)	102	107
— 向資產管理公司收取租金(iii)	2	3

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
（除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元）

21 重大關聯交易（續）

(2) 與重大關聯方的交易（續）

(i) 投資匯金公司債券

匯金公司於2009年入股本公司成為本公司股東。於2012年6月30日，匯金公司直接持有本公司31.23%的股本。匯金公司根據國務院授權，對國有重點金融企業進行股權投資，以出資額為限代表國家依法對國有重點金融企業行使出資人權利和履行出資人義務，實現國有金融資產保值增值。匯金公司不開展其他任何商業性經營活動，不干預其控股的國有重點金融企業的日常經營活動。本集團以及本公司與其他同受匯金公司控制、共同控制和重大影響的公司間在業務過程中進行包括存款、投資託管、代理銷售保險產品以及再保險等交易。

本公司於2010年度自銀行間市場買入匯金公司發行的面值人民幣300百萬元的債券。於2012年6月30日，賬面餘額為人民幣300百萬元（2011年12月31日：人民幣299百萬元）。截止2012年6月30日6個月期間，本公司確認上述債券利息收入人民幣6百萬元（截止2011年6月30日6個月期間：6百萬元）。

(ii) 保險資金委託管理協議

於2012年，本公司與資產管理公司訂立了《投資委託管理協議》，有效期為1年。根據協議，資產管理公司為本公司提供投資管理服務，在投資指引的範圍內獨立進行委託資產的投資決策與操作。資產管理公司為本公司所管理資產的所有投資收益由本公司享有，損失由本公司承擔（視具體情況而定）。本公司向資產管理公司支付投資管理基礎管理費、浮動管理費和績效獎金。

(iii) 房屋租賃協議

本公司將新華保險大廈的部份辦公場所出租給資產管理公司。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

21 重大關聯交易（續）

(3) 與關聯方往來款項餘額

本集團

關聯方餘額	2012年6月30日 (未經審計)	2011年12月31日
應收利息		
應收對本公司施加重大影響的投資方 匯金公司	10	4

本公司

	2012年6月30日 (未經審計)	2011年12月31日
本公司應收子公司		
應收資產管理公司(i)	310	317
本公司應付子公司		
應付資產管理公司	17	-

(i) 應收資產管理公司款項

本公司應收資產管理公司款項主要為擬增資款。截至本簡明合併財務資料批准報出日止，上述擬增資事項尚未取得中國保監會的審批。

本公司與子公司的往來款項已經在合併財務狀況表中抵銷。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

21 重大關聯交易（續）

(4) 關鍵管理人員報酬

關鍵管理人員包括本公司董事、監事以及高級管理人員。由本公司承擔的關鍵管理人員報酬如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2012 (未經審計)	2011
工資及福利費	23	24
合計	23	24

(5) 與國家控股企業的關聯交易

根據國際會計準則第24號（修改），國家控股企業之間交易屬於關聯交易。本集團的主要業務集中於保險和投資，因此與國家控股企業的關聯交易主要是保險業務和投資業務。本集團與其他國家控股企業的關聯交易均為一般商業往來。由於企業股權結構的複雜性，中國政府可能擁有對許多公司的間接權益。某些間接權益本身或和其他間接權益組合形成對於某些公司的並非為本集團所知的控制權益。本集團相信下列數據應反映所有大部份的重大關聯交易並根據國際會計準則第24號（修改）豁免條款僅披露定性信息。

於2012年6月30日和2011年6月30日，本集團大部份銀行存款存放於國家控股的銀行，大部份債券投資發行人為國家控股企業，大部份投資託管於國家控股企業。截至2012年6月30日止6個月期間和截至2011年6月30日止6個月期間，本集團大部份團險業務客戶為國家控股企業，大部份的銀行保險業務手續費支付給了國家控股的銀行和郵政機構。幾乎所有再保險合同均與國家控股再保險公司訂立；大部份銀行存款利息收入來自國家控股的銀行。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

22 或有事項

本集團在開展正常業務時，會涉及各種估計、或有事項及法律訴訟，包括但不限於在訴訟中作為原告與被告及在仲裁中作為申請人與被申請人。法律訴訟主要包括保單及其他的索賠，以及訴訟事項。本集團已對可能發生的損失計提準備，包括當管理層參考律師意見並能對上述訴訟結果做出合理估計後，對保單等索賠計提的準備。

對於無法合理預計結果及管理層認為敗訴可能性較小的未決稽查、訴訟或可能的違約，不計提相關準備。對於上述未決訴訟，管理層認為最終裁定結果產生的義務將不會對本集團或其附屬公司的財務狀況和經營成果造成重大負面影響。

23 承諾事項

(1) 資本性承諾事項

資本性承諾為購置物業、廠房及設備和軟件等承諾。管理層確信本集團的未來淨收入及其他籌資來源將足夠支付該等資本性承諾。

	2012年6月30日 (未經審計)	2011年12月31日
已簽約但尚未在財務報表中確認	133	955

(2) 經營租賃承諾事項

根據已簽訂的不可撤銷的經營性租賃合同，未來最低應支付租金匯總如下：

	2012年6月30日 (未經審計)	2011年12月31日
1年以內(含1年)	323	296
1年至5年以內(含5年)	369	370
5年以上	6	3
合計	698	669

簡明合併財務資料附註 (續)

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

24 附屬子公司投資

本公司截至2012年6月30日止年度附屬子公司的信息如下：

	註冊成立 及運營地	主要業務	已註冊 及實收資本	本集團 的權益%
資產管理公司	中國北京	資產管理	人民幣 100百萬元	97%
重慶新華保險代理有限責任公司 (以下簡稱「重慶代理」)(i)	中國重慶	保險代理	人民幣 5百萬元	100%
雲南新華保險代理有限公司	中國昆明	保險代理	人民幣 5百萬元	100%
新華夏都技術培訓(北京) 有限公司(以下簡稱「新華夏都」)(ii)	中國北京	房地產 開發、培訓	人民幣 432百萬元	100%
新華家園養老企業管理(北京) 有限公司(以下簡稱「新華養老」)(iii)	中國北京	服務	人民幣 15百萬元	100%
新華家園檀州置業(iii)	中國北京	房地產開發	人民幣 10百萬元	95%
新華家園尚谷(北京)置業 有限責任公司 (以下簡稱「新華家園尚谷置業」)(iii)	中國北京	房地產開發	人民幣 15百萬元	100%

- (i) 本公司2011年第七次臨時股東大會批准了關於申請解散重慶新華保險代理有限公司的議案。截至本簡明合併財務資料批准報出日止，重慶代理尚未開始清算工作，且本公司尚未關閉重慶代理公司。
- (ii) 於2012年，本公司向新華夏都增資人民幣431百萬元，增資後新華夏都註冊資本為人民幣432百萬元。
- (iii) 新華養老、新華家園檀州置業和新華家園尚谷置業為在2012年新成立並納入合併範圍的子公司。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2012年6月30日止6個月
(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

25 期後事項

(1) 特別分紅

本公司於2012年7月26日召開第四屆董事會第四十七次會議，審議通過了《新華人壽保險股份有限公司關於執行特別分紅暨建立公眾投資者保護機制具體事項的議案》，同意按本公司目前已發行股份3,119,546,600股，向全體股東派發現金股息每股人民幣0.32056元（含稅），總計約合人民幣10億元。

本公司全體上市前老股東承諾，為了向公眾投資者提供額外保障，在上述特別分紅實施完畢後將特別分紅中歸屬於全體老股東的資金託管在本公司指定的專項銀行賬戶並作為專項基金，用以彌補本公司上市日起36個月內，由於前董事長違規事件造成的超出本簡明合併財務資料中已計提減值準備和預計負債之外的實際損失。在前述36個月的期限屆滿後，前述指定專項銀行賬戶中的資金餘額將向全體老股東分配。

(2) 募集次級債務

本公司經中國保監會批准於2012年7月按面值發行了次級定期債務人民幣100億元，期限10年，年利率為4.6%。本公司在第5年末有贖回全部或部份債務的權利，如果本公司不行使贖回權，則從第6年計息年度開始到債務到期為止後5個計息年度內的票面年利率為6.6%。

26 對比數據

比較期間財務報表的部份數字已按本期簡明合併財務資料的披露方式進行了重分類。

95567

全国统一客服电话

www.newchinalife.com

新華人壽保險股份有限公司

北京市朝陽區建國門外大街甲12號新華保險大廈
電話 : +86 10 85210000 傳真 : +86 10 85210101
www.newchinalife.com