



NCI 新华保险

关 爱 人 生 每 一 天



中 期 報 告

2013

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

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內容的真實、準確、完整，不存在任何虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別及連帶的法律責任。
2. 本公司第五屆董事會第十次會議於2013年8月27日審議通過了本公司《2013年中期報告》。應出席會議董事15人，實到15人，其中親自出席會議董事13人，董事王成然、張志明因其他公務不能親自出席會議，分別委託董事趙海英、陳志宏代為出席會議並行使表決權。
3. 本公司2013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《2013年中期報告》中簡明合併財務資料的真實、準確、完整。
5. 除事實陳述外，本報告中包括了某些前瞻性描述與分析，此類描述分析與公司未來的實際結果可能存在差異，本公司並未就本公司的未來表現作出任何實質承諾或保證，特提請注意。

目錄

1	第一節 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
29	第五節 重要事項
33	第六節 股份變動及股東情況
39	第七節 董事、監事、高級管理人員情況
43	第八節 企業管治報告
44	第九節 內含價值
53	第十節 附件

第一節 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
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	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>
中期報告備置地地點：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室

境內會計師事務所：普華永道中天會計師事務所（特殊普通合夥）
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	2013年1-6月	2012年1-6月	本報告期比 上年同期增減(%)
收入合計	61,943	63,313	(2.2%)
總保費收入及保單管理費收入	51,628	56,114	(8.0%)
稅前利潤	2,496	1,508	65.5%
歸屬於母公司股東的淨利潤	2,187	1,904	14.9%
經營活動產生的現金流量淨額	31,056	33,046	(6.0%)

	2013年6月30日	2012年12月31日	本報告期末比 上年末增減(%)
總資產	531,048	493,693	7.6%
歸屬於母公司股東的股東權益	37,682	35,870	5.1%

主要財務指標	2013年1-6月	2012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)	0.70	0.61	14.8%
歸屬於母公司股東的稀釋加權 平均每股收益(元)	0.70	0.61	14.8%
歸屬於母公司股東的加權 平均淨資產收益率(%)	5.95%	5.72%	不適用
加權平均的每股經營活動產生 的現金流量淨額(元)	9.95	10.60	(6.1%)

	2013年6月30日	2012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)	12.08	11.50	5.0%

二、其他主要財務及監管指標

單位：人民幣百萬元

指標	2013年1-6月/ 2013年6月30日	2012年1-6月/ 2012年12月31日	增減變動(%)
投資資產 ⁽¹⁾	516,506	479,189	7.8%
年化總投資收益率 ⁽²⁾	4.3%	3.5%	不適用
總保費收入及保單管理費收入	51,628	56,114	(8.0%)
總保費收入及保單管理費收入增長率	(8.0%)	10.4%	不適用
保險業務支出及其他費用	(58,399)	(61,017)	(4.3%)

註：

1. 比較期間數據已按本期計算口徑重新計算。
2. 年化總投資收益率 = 總投資收益 / [(期初投資資產 + 期末投資資產) / 2] * 2。

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2013年6月30日止6個月期間的合併淨利潤以及於2013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

	2013年1-6月	2012年1-6月
總保費收入及保單管理費收入	51,628	56,114
總投資收益 ⁽¹⁾	10,616	7,301
歸屬於母公司股東的淨利潤	2,187	1,904
上半年新業務價值 ⁽²⁾	2,073	2,178
市場份額 ⁽³⁾	8.2%	9.8%
保單繼續率		
個人壽險業務13個月繼續率 ⁽⁴⁾	89.6%	90.6%
個人壽險業務25個月繼續率 ⁽⁵⁾	86.4%	89.4%

	2013年6月30日	2012年12月31日
總資產	531,048	493,693
淨資產	37,691	35,878
投資資產 ⁽⁶⁾	516,506	479,189
歸屬於母公司的股東權益	37,682	35,870
內含價值	60,785	56,870
客戶數量(千)	28,918	27,766
個人客戶	28,858	27,707
機構客戶	60	59

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＋投資資產買賣價差損益＋公允價值變動損益＋投資資產減值損失＋聯營企業權益法確認損益。比較期間數據已按本期計算口徑重新計算。
2. 2012年6月30日的上半年新業務價值基於2012年12月31日的假設重新計算。
3. 市場份額：市場份額來自保監會公佈的數據。
4. 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。
5. 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。
6. 比較期間數據已按本期計算口徑重新計算。

二、業務分析

(一) 壽險業務

今年以來，在「以客戶為中心」的戰略指引下，本公司明確價值轉型的總體思路和路徑，進行銷售管理體系組織變革，建立區域管理制度，推出資產導向型產品，為整體業務轉型提供契機。通過上述策略的積極調整，公司業務發展保持穩定，業務結構持續優化，管理體系進一步得到完善。

上半年，公司全面推進價值轉型，搭建並完善價值考核體系，通過將價值目標分解到分公司，使機構在規模、品質、投入和價值之間保持平衡，從而更加注重公司長遠發展。在價值考核體系和價值轉型觀念的引導下，機構和隊伍注重保障型產品的銷售，公司業務結構逐步優化，保障型產品保費收入佔比顯著提高，新契約業務價值率穩步增長。面對外部競爭環境和轉型調整帶來的業務下滑，為保持業務平台的穩定，進一步促進價值增長，公司在堅持價值轉型總體思路的前提下，採取了積極應對措施。一方面，通過建立七大區域管理中心，從組織構架上將業務支持和督導下沉到基層銷售單元，縮短總分公司之間的溝通鏈條，加強機構差異化管理。另一方面，適時推出資產導向型萬能保險「精選」系列產品，維護網點、拉動主險銷售、提高渠道開拓能力、提振隊伍士氣，力爭在短期內迅速扭轉業務下滑趨勢，公司還因此獲得一批核心客戶，新增客戶數量和結構均有所改善，對未來客戶後續開發以及高價值產品銷售奠定了基礎。

第四節 — 管理層討論與分析

今年上半年，本公司實現原保險保費收入513.44億元，較2012年同期下降8.2%；市場佔有率為8.2%，較2012年同期下降1.6個百分點，位列中國壽險市場第四位。截至2013年6月30日，本公司服務的壽險客戶約2892萬名，較2012年年底增長約115萬名。

1、按渠道分析

單位：人民幣百萬元

	2013年1-6月	2012年1-6月
個人壽險	50,423	55,045
其中：		
保險營銷員渠道	25,261	23,030
首年保費收入	4,398	5,851
期交保費收入	3,697	5,198
躉交保費收入	701	653
續期保費收入	20,863	17,179
銀行保險渠道	24,449	31,393
首年保費收入	6,875	15,355
期交保費收入	1,863	3,236
躉交保費收入	5,012	12,119
續期保費收入	17,574	16,038
財富管理渠道	713	622
首年保費收入	344	412
期交保費收入	203	219
躉交保費收入	141	193
續期保費收入	369	210
團體保險	921	905
合計	51,344	55,950

(1) 個人壽險業務

① 保險營銷員渠道

2013年上半年，本公司保險營銷員渠道實現保險業務收入252.61億元，較上年同期增長9.7%。其中，首年保費收入43.98億元，較上年同期下降24.8%；續期保費收入208.63億元，較上年同期增長21.4%。上半年，通過終身型產品和健康險產品等高價值產品的推動，隊伍銷售保障型產品技能進一步提升，保險營銷員渠道產品結構顯著優化，價值率明顯提升。首年保費中傳統險和健康險佔比達27%，較2012年同期提高14個百分點；20年期及以上交費期的期交產品的保費收入達到19.70億元，佔首年期交保費收入的53.3%，較上年同期提高8.4個百分點。同時，公司推出附加精選二號兩全保險（萬能型）產品，通過產品組合促進高價值主險產品銷售，逐步緩解市場競爭和轉型壓力，改善隊伍績效指標。上半年，本公司保險營銷員人力基本保持穩定，為19.20萬，其中，績優保險營銷員人數為2.37萬。⁽¹⁾

(1) 績優人數為報告期各月績優人力的簡單平均數。月度績優人力指月度內承保且月度內未撤保一件以上（含一件），且產品保障期在一年以上、累計首年佣金按地區差異達到人民幣2,000元或3,000元的保險營銷員人數。

第四節 — 管理層討論與分析

② 銀行保險渠道

2013年上半年，本公司銀行保險渠道實現保險業務收入244.49億元，較上年同期下降22.1%，其中，首年保費收入68.75億元，較上年同期下降55.2%，主要原因是受市場環境和競爭加劇的影響。二季度，為有效緩解銀行保險渠道業務深度下滑問題，穩定渠道和隊伍，獲取核心客戶群，為期交業務發展提供契機，公司推出資產導向型產品精選一號兩全保險（萬能型）產品。在新產品的推動下，本公司第二季度銀行保險渠道首年規模保費⁽¹⁾增速顯著回升，出單網點數量降幅明顯收窄，客戶結構有所改善。

③ 財富管理渠道

財富管理渠道自成立以來，始終秉承高價值業務與高端客戶的「雙高戰略」。2013年上半年，財富渠道通過落實管理動作，借助績優帶動，隊伍管理指標有效提升，同時結合產品推動節奏，主動調整渠道策略，銷售渠道均衡向好發展。

2013年上半年，本公司財富管理渠道實現保險業務收入7.13億元，較上年同期增長14.6%。其中，首年保費收入3.44億元，較上年同期下降16.5%。

(2) 團體保險業務

2013年上半年，本公司團體保險業務實現保險業務收入9.21億元，較上年同期增長1.8%。

(1) 規模保費指公司簽發保單所收取的全部保費，即進行重大保險風險測試和保險混合合同分拆前的保費數據。

2、 按險種分析

單位：人民幣百萬元

	2013年1-6月	2012年1-6月
保險業務收入	51,344	55,950
傳統型保險	527	379
分紅型保險 ⁽¹⁾	46,679	52,325
萬能型保險	19	18
投資連結保險	0⁽²⁾	0 ⁽²⁾
健康保險 ⁽¹⁾	3,470	2,673
意外保險	648	555

註：

1. 分紅型保險含分紅型健康險，健康保險不含分紅型健康險，比較期間數據已按本期計算口徑重新計算。
2. 上述各期間的金額少於500,000元。
3. 由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。

2013年上半年，本公司共實現保險業務收入513.44億元，險種結構較上年同期有所優化，健康保險和傳統型保險佔比明顯提升。其中，分紅型保險實現保險業務收入466.79億元，較上年同期下降10.8%，佔整體保險業務收入的90.9%，較上年同期下降2.6個百分點；健康保險實現保險業務收入34.7億元，較上年同期增長29.8%，佔整體保險業務收入的6.8%，較上年同期提升2個百分點；傳統型保險實現保險業務收入5.27億元，較上年同期增長39.1%，佔整體保險業務收入的1.0%，較上年同期略有提升；意外保險實現保險業務收入6.48億元，較上年同期增長16.8%，佔整體保險業務收入的1.3%。

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

	2013年1-6月	2012年1-6月
保險業務收入	51,344	55,950
廣東	4,891	5,054
北京	4,691	5,425
山東	3,582	3,761
河南	3,532	4,245
湖北	3,000	3,090
上海	2,872	3,638
四川	2,742	3,082
江蘇	2,302	2,653
湖南	2,067	2,286
陝西	1,918	1,942
小計	31,597	35,176
其他地區	19,747	20,774
合計	51,344	55,950

2013年上半年，本公司約61.5%的壽險業務收入來自我國廣東、北京、山東、河南、湖北、上海、四川、江蘇、湖南、陝西等經濟較發達或人口較多的地區。

(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。

2013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，適當提高固定收益類資產配置比例，改善了淨投資收益率和總投資收益率，保持投資組合收益的穩定性和可靠性。權益性投資方面，儘管資本市場持續低迷，本公司實現了投資資產買賣價差收益10.25億元。

1、 投資組合情況

單位：人民幣百萬元

	2013年6月30日	2012年12月31日
投資資產⁽¹⁾	516,506	479,189
按投資對象分類		
定期存款 ⁽²⁾	173,280	171,853
債權型投資	261,683	234,130
股權型投資	42,554	32,793
— 基金	15,495	15,869
— 股票	17,763	16,216
— 聯營企業投資	9,296	708
現金及現金等價物 ⁽²⁾	21,409	25,066
其他投資 ⁽³⁾	17,580	15,347
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	5,666	4,755
可供出售金融資產	97,239	84,335
持有至到期投資	178,096	176,817
貸款及其他應收款 ⁽⁴⁾	226,209	212,574
聯營企業投資	9,296	708

註：

1. 比較期間數據已按本期計算口徑重新計算。
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. 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。
4. 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。

第四節 — 管理層討論與分析

截至本報告期末，本公司投資資產規模為5,165.06億元，較上年末增長7.8%，增長主要來源於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的佔比為33.5%，較上年末下降2.4個百分點，主要由於公司定期存款的增幅小於投資資產規模的增長。

截至本報告期末，債權型投資在總投資資產的佔比為50.7%，較上年末上升了1.8個百分點，主要由於公司根據市場行情，增加了對資產支持計劃和信託計劃等金融產品的投資。

截至本報告期末，股權型投資在總投資資產中的佔比為8.2%，較上年末上升1.4個百分點，主要由於股權型投資中的股權投資計劃增長所致。

截至本報告期末，現金及現金等價物在總投資資產中的佔比為4.1%，較上年末下降1.1個百分點，主要由於投資資產的配置及流動性管理的需要。

截至本報告期末，其他投資在總投資資產中的佔比為3.5%，較上年末上升0.3個百分點，主要是由於保戶質押貸款和買入返售金融資產的增加。

從投資意圖上看，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6.4%，主要是由於項目資產支持計劃的增加。

2、 投資收益情況

單位：人民幣百萬元

	2013年1-6月	2012年1-6月
現金及現金等價物利息收入	34	55
定期存款利息收入	4,450	3,882
債權型投資利息收入	5,814	4,704
股權型投資分紅收入	645	386
其他投資資產利息收入 ⁽¹⁾	161	145
淨投資收益 ⁽²⁾	11,104	9,172
投資資產買賣價差損益	1,025	(126)
公允價值變動損益	(573)	272
投資資產減值損失	(928)	(2,016)
聯營企業權益法確認損益	(12)	(1)
總投資收益 ⁽³⁾	10,616	7,301
年化淨投資收益率 ⁽⁴⁾	4.5%	4.4%
年化總投資收益率 ⁽⁴⁾	4.3%	3.5%

註：

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＋投資資產買賣價差損益＋公允價值變動損益＋投資資產減值損失＋聯營企業權益法確認損益。比較期間數據已按本期計算口徑重新計算。
4. 年化收益率＝投資收益／[(期初投資資產＋期末投資資產)／2] * 2。

本報告期內，本公司實現總投資收益106.16億元，同比增長45.4%。年化總投資收益率為4.3%，較去年同期上升0.8個百分點。

實現淨投資收益111.04億元，同比增長21.1%，年化淨投資收益率為4.5%，較去年同期上升0.1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的增長所致。

第四節 — 管理層討論與分析

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4.76億元，相比去年同期合計虧損18.70億元有所好轉。主要由於公司合理控制倉位，較好地利用波段操作，實現了投資資產買賣價差收益扭虧為盈，盈利10.25億元。

3、對外股權投資情況

(1) 證券投資情況

序號	證券品種	證券代碼	證券簡稱	最初		期末		佔期末證券 總投資比例 (%)	報告期 損益 (百萬元)
				投資金額 (百萬元)	持有數量 (百萬元)	賬面價值 (百萬元)			
1	可轉債	110015	石化轉債	439.15	4.09	407.89	10.25%	-32.31	
2	可轉債	110020	南山轉債	350.99	3.48	345.87	8.69%	4.29	
3	可轉債	113001	中行轉債	345.64	3.37	337.58	8.48%	-4.75	
4	股票	600837	海通證券	400.03	35.67	334.57	8.41%	-68.95	
5	股票	601998	中信銀行	357.92	76.00	281.96	7.09%	-75.44	
6	股票	600048	保利地產	235.26	19.21	190.33	4.78%	-40.53	
7	股票	600636	三愛富	244.65	16.80	167.35	4.21%	-75.50	
8	股票	600660	福耀玻璃	203.23	21.89	157.38	3.95%	-22.51	
9	股票	600153	建發股份	183.64	24.45	153.82	3.87%	-21.23	
10	股票	000024	招商地產	147.25	5.49	133.34	3.35%	-3.24	
期末持有的其他證券投資				1,765.05	不適用	1,469.24	36.92%	-397.67	
報告期已出售證券投資損益				不適用	不適用	不適用	不適用	-189.34	
合計				4,672.81	不適用	3,979.33	100%	-737.84	

註：

1. 本表所述證券投資是指股票、權證、可轉換債券等投資，按期末賬面價值排序。其中，股票、可轉換債券投資僅包括在交易性金融資產中核算的部份。
2. 其他證券投資指除前十只證券以外的其他證券投資。
3. 報告期損益包括報告期已實現投資損益和公允價值變動損益。

(2) 持有其他上市公司股權情況

證券代碼	證券簡稱	最初 投資成本 (百萬元)	期初 持股比例 (%)	期末 持股比例 (%)	期末 賬面值 (百萬元)	報告 期損益 (百萬元)	報告期		股份來源
							所有者 權益變動 (百萬元)	會計 核算科目	
600887X	伊利股份(限)	599.72	0.00%	1.60%	1,013.47	9.07	413.75	可供出售類	購買
03328	交通銀行	698.94	0.27%	0.21%	621.15	57.02	-124.25	可供出售類	購買
601318	中國平安	730.08	0.11%	0.20%	541.83	-127.22	-28.95	可供出售類	購買
000002	萬科A	545.50	0.00%	0.43%	468.99	11.87	-76.51	可供出售類	購買
601006	大秦鐵路	559.13	0.32%	0.49%	428.43	28.13	-89.45	可供出售類	購買
601601	中國太保	576.68	0.25%	0.26%	381.02	-96.90	-51.30	可供出售類	購買
601377X	興業證券(限)	395.20	0.00%	1.54%	363.20	-	-32.00	可供出售類	購買
600970	中材國際	440.79	1.44%	3.42%	343.63	9.09	-82.75	可供出售類	購買
600276	恒瑞醫藥	326.61	0.21%	0.85%	305.06	0.84	-22.62	可供出售類	購買
601111	中國國航	678.02	0.52%	0.52%	289.92	-50.60	-69.75	可供出售類	購買
期末持有的其他證券投資		12,565.48	不適用	不適用	10,118.03	187.48	-689.74	不適用	不適用
合計		18,116.15	不適用	不適用	14,874.73	28.78	-853.57	不適用	不適用

第四節 — 管理層討論與分析

註：

1. 本表填列本公司在可供出售金融資產中核算的持有其他上市公司股權情況，按期末賬面價值排序。

(3) 持有非上市金融企業股權情況

報告期內，除本公司附屬公司外，本公司未持有其他非上市金融企業股權。

(4) 其他買賣上市公司股票的情況

	報告期買入／ 賣出股份數量 (百萬股)	使用的 資金數量 (百萬元)	產生的 投資收益 (百萬元)
買入	1,776.34	19,641.21	／
賣出	1,541.70	／	487.52

三、簡明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	2013年6月30日	2012年12月31日
債權型投資	261,683	234,130
— 持有至到期證券	178,096	176,817
— 可供出售證券	67,620	55,624
— 通過損益反映公允價值變動的證券	2,027	1,381
— 貸款和應收賬款	13,940	308
股權型投資	33,258	32,085
— 可供出售證券	29,619	28,711
— 通過損益反映公允價值變動的證券	3,639	3,374
定期存款	173,280	171,853
存出資本保證金	716	717
保戶質押貸款	5,360	3,866
買入返售金融資產	468	—
應收投資收益	11,036	10,764
應收保費	2,551	1,556
遞延所得稅資產	906	863
現金及現金等價物	21,409	25,066
聯營企業投資	9,296	708
除上述資產外的其他資產	11,085	12,085
合計	531,048	493,693

債權型投資

截至本報告期末，債權型投資較2012年底增加11.8%，主要由於貸款和應收賬款中項目資產支持計劃的增加，以及可供出售證券中信託計劃的增加。

股權型投資

截至本報告期末，股權型投資較2012年底增加3.7%，主要由於投資資產的整體增加，股權型投資亦有所增長。

第四節 — 管理層討論與分析

定期存款

截止本報告期末，定期存款較2012年底增加0.8%，主要由於公司增加了協議存款配置。

應收保費

截至本報告期末，應收保費較2012年底增加63.9%，主要由於公司保險業務的累計增長所致。

保戶質押貸款

截至本報告期末，保戶質押貸款較2012年底增加38.6%，主要由於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，買入返售金融資產金額較2012年底增加4.68億元，主要由於流動性管理的需要。

聯營企業投資

截至本報告期末，聯營企業投資較2012年底增加1,213.0%，主要由於投資於股權投資計劃等項目。

2、 主要負債

單位：人民幣百萬元

項目	2013年6月30日	2012年12月31日
保險合同	394,132	362,272
長期保險合同負債	392,624	361,070
短期保險合同負債		
— 未決賠款準備金	462	452
— 未到期責任準備金	1,046	750
投資合同	25,795	18,988
賣出回購金融資產款	52,484	55,437
預收保費	176	518
再保險負債	91	33
當期所得稅負債	-	62
除上述負債外的其他負債	20,679	20,505
合計	493,357	457,815

保險合同

截至本報告期末，保險合同較2012年底增長8.8%，主要由於公司保險業務的累計增長和保險責任的累積。

投資合同

截至本報告期末，投資合同較2012年底增長了35.8%，主要由於投資合同業務的累計增長。

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2012年底下降5.3%，主要由於投資資產的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2012年底減少66.0%，主要由於保險業務承保時點所致。

再保險負債

截至本報告期末，應付分保賬款較2012年底增加175.8%，主要由於再保公司賬單結付週期的影響。

當期所得稅負債

截至本報告期末，無當期所得稅負債，2012年底當期所得稅負債為0.62億元，主要由於本報告期內公司已繳納了2012年計提的匯算清繳稅款。

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376.82億元，較2012年底增長5.05%，主要由於投資資產收益和累積業務的增長。

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	2013年1-6月	2012年1-6月
總保費收入及保單管理費收入	51,628	56,114
減：分出保費	(161)	40
淨保費收入及保單管理費收入	51,467	56,154
提取未到期責任準備金	(242)	(227)
已實現淨保費收入及保單管理費收入	51,225	55,927
投資收益	10,631	7,303
其他收入	87	83
合計	61,943	63,313

總保費收入及保單管理費收入

截至本報告期末，總保費收入及保單管理費收入為516.28億元，較上年同期下降8.0%，主要由於公司銀行代理渠道業務下降。

分出保費

本報告期內，分出保費為1.61億元，上年同期為負0.4億元，主要由於分出保費業務增長和攤回退保金下降。

投資收益

本報告期內，投資收益同比增加45.6%，主要由於債權型投資利息收入和投資資產買賣價差收益增加，同時可供出售金融資產確認資產減值減少。

2、 保險業務支出及其他費用

單位：人民幣百萬元

項目	2013年1-6月	2012年1-6月
保險給付和賠付	(49,971)	(52,176)
賠款支出及提取未決賠款準備金	(554)	(462)
壽險死亡和其他給付	(17,458)	(11,584)
提取長期保險合同負債	(31,959)	(40,130)
投資合同賬戶損益	(344)	(364)
手續費及佣金支出	(3,257)	(3,825)
管理費用	(4,492)	(4,517)
其他支出	(335)	(135)
合計	(58,399)	(61,017)

保險給付和賠付

本報告期內，保險給付和賠付同比下降4.2%，主要由於根據公司政策提取長期保險合同負債的下降。

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下降20.4%，主要由於保險業務有一定程度下滑，以及退保金的增加。

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長50.7%，主要由於公司退保金的增加。

其他支出

本報告期內，其他支出同比增加148.1%，主要由於匯兌損益的變動。

3、 所得稅

本報告期內，所得稅費用為3.08億元，去年同期為所得稅收入3.97億元，主要由於應納稅所得額和遞延所得稅的影響。

第四節 — 管理層討論與分析

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為21.87億元，同比增長14.9%，主要由於投資收益增長，以及可供出售金融資產確認資產減值損失較去年同期減少。

5、 其他綜合收益

本報告期內，其他綜合收益為虧損3.75億元，去年同期收益19.46億元，主要由於去年同期確認可供出售金融資產減值損失帶來的其它綜合收益增加，以及本期可供出售金融資產公允價值虧損帶來的其它綜合收益減少。

(三) 現金流量分析

單位：人民幣百萬元

項目	2013年1-6月	2012年1-6月
經營活動產生的現金流量淨額	31,056	33,046
投資活動產生的現金流量淨額	(30,906)	(59,115)
籌資活動產生的現金流量淨額	(3,747)	35,843

1、 經營活動產生的現金流量

本公司2013年1-6月和2012年1-6月經營活動產生的現金流量淨額分別為310.56億元和330.46億元。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，2013年1-6月和2012年1-6月收到的原保險合同現金保費分別為499.78億元和545.66億元。

本公司2013年1-6月和2012年1-6月經營活動產生的現金流出分別為267.36億元和221.79億元。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，2013年1-6月和2012年1-6月支付原保險合同賠付款項的現金分別為180.32億元和123.48億元，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2013年1-6月和2012年1-6月投資活動產生的現金流量淨額分別為負309.06億元和負591.15億元。本公司2013年1-6月和2012年1-6月投資活動產生的現金流入分別為724.44億元和451.28億元。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2013年1-6月和2012年1-6月投資活動產生的現金流出分別為1,033.50億元和1,042.43億元。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固定資產、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2013年1-6月和2012年1-6月籌資活動產生的現金流量淨額分別為負37.47億元和358.43億元。本公司2013年1-6月和2012年1-6月籌資活動產生的現金流入分別為22,557.95億元和22,413.40億元。本公司籌資活動產生的現金流入主要為收到賣出回購金融資產的現金等。

本公司2013年1-6月和2012年1-6月籌資活動產生的現金流出分別為22,595.42億元和22,054.97億元。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

	2013年6月30日	2012年12月31日	變動原因
實際資本	35,252	35,764	投資資產公允價值變動及投資結構變化
最低資本	20,238	18,574	保險業務增長
資本溢額	15,014	17,190	
償付能力充足率	174.19%	192.56%	

(二) 資產負債率

	2013年6月30日	2012年12月31日
資產負債率	92.9%	92.7%

註： 資產負債率 = 總負債 / 總資產

(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。

2013年上半年，本公司分出保費如下表：

單位：人民幣百萬元

	2013年1-6月	2012年1-6月
中國人壽再保險股份有限公司 ⁽¹⁾	33	(105)
瑞士再保險股份有限公司北京分公司	123	62
其他 ⁽²⁾	5	3
合計	161	(40)

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有限公司上海分公司、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有限公司上海分公司等。

第四節 — 管理層討論與分析

五、未來展望

2013年下半年，受全球宏觀經濟持續低迷、國內經濟走勢不明朗、金融市場波動頻繁的影響，國內壽險業面臨的外部形勢依然嚴峻。從行業發展趨勢來看，依靠高收益產品推動保費增長已經成為行業增長的新動力，行業主體對經營管理的整體把控能力進一步增強。但是，受外部經濟、金融形勢的影響和行業投資收益水平難以在短期內迅速提升的影響，行業整體恢復全面增長仍需要時間，尤其是對規模貢獻較大的銀行保險業務負增長的態勢預計仍將持續。同時，由於今年行業整體面臨退保和滿期給付的高峰期，續期紅利持續減弱，保險企業面臨的現金流壓力也會較大。

面對依然嚴峻的行業內外部形勢，本公司將持續推進「以客戶為中心」的發展戰略，以核心客戶群的需求為導向推動公司戰略轉型；繼續深化區域管理變革，實現管理下沉；加強基礎管理能力、投資能力和創新能力建設，努力提升經營管理水平；抓住監管出台的各项有利政策，在風險可控的情況下拓寬投資渠道，提升保險資金運用能力。

2013年8月，保監會正式實施費率市場化改革。對保險行業而言，該政策的出台既意味著長期發展的機遇，也意味著短期面臨的挑戰。費率市場化將促進保險費率回歸合理水平，提升消費者購買需求，為行業帶來新的業務增長點，但保險行業的盈利空間在短期內將受到擠壓。本公司將不斷加強內部管理，提升產品開發創新能力、費用管控能力和資產負債管理能力等整體管理水平，積極穩妥應對費率市場化改革。

根據本公司的計劃，公司將保持業務持續穩定的健康發展，穩定市場份額，提升核心業務個險增速，保持銀代期交競爭優勢，促進價值和規模的均衡發展。

第五節 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

本公司於2013年2月1日召開的2013年第一次臨時股東大會審議通過了《關於修改公司章程的議案》，對《公司章程》中的利潤分配條款進行了修訂，修訂的詳細內容請參見本公司於2012年12月17日發佈的《2013年第一次臨時股東大會通函》及於2013年2月1日發佈的《2013年第一次臨時股東大會表決結果及選舉第五屆監事會職工代表監事公告》，此次修訂已於2013年2月7日獲得中國保監會核准。

根據《公司章程》的規定，本公司於2013年3月26日召開的第五屆董事會第四次會議審議通過了《關於2012年利潤分配方案的議案》，同意將議案提交股東大會審議；獨立非執行董事對議案發表了同意的獨立意見。本公司於2013年6月25日召開的2012年年度股東大會審議通過了上述議案。

根據上述議案，公司2012年度實現淨利潤為295,306.0萬元，以前年度無未彌補虧損，2012年度財務報告中當年實現的母公司可供分配利潤為295,306.0萬元。公司根據相關法律、法規及《公司章程》，對2012年度財務報告中當年實現的母公司可供分配利潤按10%分別提取法定公積金29,530.6萬元和一般風險準備金29,530.6萬元。

公司2012年度已經進行10億元的特別現金分紅，約佔公司2012年度財務報告中當年實現的母公司可供分配利潤的33.86%，滿足了《公司章程》中關於最低現金分紅比例的要求。有關詳情請參見本公司於2012年7月26日發佈的《關於宣派特別股息的公告》。除上述特別現金分紅外，本公司對2012年度稅後可供分配利潤不再進行分配。

本公司2012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，決策程序和機制完備，獨立非執行董事盡職履責，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。

第五節 重要事項

二、中期擬定的利潤分配預案、公積金轉增股本預案

本公司2013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、仲裁事項和媒體普遍質疑事項

報告期內，本公司作為被告正在執行的重大訴訟案件為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，相關情況如下：

為執行北京仲裁委員會裁決書以及廣東省深圳市中級人民法院民事判決書，新產業投資股份有限公司、東方集團實業股份有限公司和本公司達成協議，由本公司向東方集團實業股份有限公司支付本金1.7億元及利息，新產業投資股份有限公司向本公司支付本金1.7億元及利息。報告期內，該協議正在履行過程中。

報告期內，關於前董事長違規事件涉及的資金追收工作中的訴訟情況，請參見本節「十一、其他重大事項的分析說明—(二)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。

報告期內，本公司無媒體普遍質疑事項。

四、控股股東及其關聯方非經營性佔用資金情況

報告期內，本公司不存在控股股東及其關聯方非經營性佔用資金的情況。

五、重大資產收購、出售及企業合併分立事項

報告期內，本公司無重大資產收購、出售及企業合併、分立事項。

六、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。

七、重大合同及其履行情況

- (一) 報告期內未發生為本公司帶來利潤達到本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) 報告期內本公司無對外合同擔保事項，本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) 報告期內，本公司無重大合同。

八、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

(一) 控股股東關於避免同業競爭的承諾

有關本公司控股股東匯金公司避免同業競爭承諾的詳細內容，請參見本公司發佈的日期為2011年12月2日的招股書「主要股東 — 與匯金公司關係」章節。

報告期內，上述避免同業競爭的承諾在持續正常履行中。

(二) 上市前股東關於一定期限內不轉讓公司股份的承諾

有關上市前股東一定期限內不轉讓公司股份承諾的詳細內容，請參見本公司發佈的日期為2011年12月2日的招股書「股本 — 禁售期」章節。

報告期內，本公司控股股東匯金公司關於一定期限內不轉讓公司股份的承諾在持續正常履行中。

(三) 關於特別分紅暨建立公眾投資者保護機制的承諾

有關特別分紅暨建立公眾投資者保護機制承諾的詳細內容，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》。特別分紅專項基金用於彌補託管期間由於前董事長違規事件造成的在招股說明書中披露的減值準備和預計負債之外的其他實際損失。該承諾在持續正常履行中。

第五節 重要事項

九、聘任會計師事務所情況

本公司於2013年6月25日召開的2012年年度股東大會審議通過了《關於聘任2013年度會計師事務所的議案》，聘任普華永道中天會計師事務所（特殊普通合夥）和羅兵咸永道會計師事務所分別擔任本公司2013年度中國審計師和國際核數師。本公司2013年中期簡明合併財務資料未經審計。

十、本公司及本公司董事、監事、高級管理人員、持股5%以上股東受處罰及整改情況

報告期內，本公司及本公司董事、監事、高級管理人員、持股5%以上股東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。

十一、其他重大事項的分析說明

（一）發行債務融資工具

為進一步提高本公司償付能力充足率，根據本公司2013年第二次臨時股東大會決議，本公司2013年擬發行期限在5年以上，總額不超過50億元的債務融資工具。本公司2013年債務融資工具發行事宜尚待監管部門批准。

（二）前董事長違規事件涉及的資金追收工作

1. 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，要求其向本公司償還本金5.75億元及利息。北京市第二中級人民法院於2012年12月裁定駁回本公司起訴。本公司已於上訴期內向北京市高級人民法院提起上訴。北京市高級人民法院作出二審裁定，維持北京市第二中級人民法院的一審裁定。2013年3月18日，本公司向重慶市高級人民法院就上述事實提起訴訟。報告期內，本案正在審理過程中。
2. 關於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「三、重大訴訟、仲裁事項和媒體普通質疑事項」。

（三）間接投資基礎設施項目

報告期內，本公司委托資產管理公司認購基礎設施債權投資計劃和基礎設施股權投資計劃共計114億元。

第六節 股份變動及股東情況

一、股份變動情況

(一) 股份情況表

截至2013年6月30日，本公司股份情況如下：

單位：股

	2012年12月31日		發行新股	報告期內變動增減(+,-)			小計	2013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⁾									
1、國家持股 ⁽²⁾	984,858,568	31.57%	-	-	-	-	984,858,568	31.57%	
2、國有法人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	
3、其他內資持股	-	-	-	-	-	-	-	-	
其中：									
境內法人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	
境內自然人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	
4、外資持股	-	-	-	-	-	-	-	-	
其中：									
境外法人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	
境外自然人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	
合計	984,858,568	31.57%	-	-	-	-	984,858,568	31.57%	
二、無限售條件流通股									
1、人民幣普通股	1,100,580,772	35.28%	-	-	-	-	1,100,580,772	35.28%	
2、境內上市的外資股	-	-	-	-	-	-	-	-	
3、境外上市的外資股(H股)	1,034,107,260	33.15%	-	-	-	-	1,034,107,260	33.15%	
4、其他	-	-	-	-	-	-	-	-	
合計	2,134,688,032	68.43%	-	-	-	-	2,134,688,032	68.43%	
三、股份總數	3,119,546,600	100.00%	-	-	-	-	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。
- 「國家持股」是指匯金公司持有的本公司股份（不含其於2013年6月13日當日及之後陸續增持的本公司股份）及本公司首次公開發行上市時由匯金公司劃轉給社保基金持有的A股股份。

第六節 一 股份變動及股東情況

(二) 限售股份情況表

截至2013年6月30日，限售股份情況如下表所示：

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	974,173,154	0	974,173,154	發行限售	2014-12-16
2	全國社會保障基金理事會	10,685,414	0	10,685,414	發行限售	2014-12-16

二、股東情況

(一) 股東數量和持股情況

截至報告期末，本公司共有股東28,724家，其中A股股東28,370家，H股股東354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(%)	持股總數	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
中央匯金投資有限責任公司	國家股	31.31	976,754,064	+2,580,910	974,173,154	-	A
HKSCC Nominees Limited (香港中央結算(代理人)有限公司) ⁽¹⁾	境外法人股	31.06	968,934,260	+507,008,000	-	-	H
寶鋼集團有限公司	國有法人股	15.11	471,212,186	-	-	-	A
北京弘毅貳零壹零股權投資中心 (有限合夥)	其他	2.59	80,853,658	+80,853,658	-	-	A
CICC Securities (HK) Limited (中金證券(香港)有限公司)	境外法人股	2.08	65,000,000	-	-	-	H
申銀萬國證券股份有限公司約定購回式 證券交易專用證券賬戶	其他	1.35	41,979,300	+41,610,000	-	-	A
上海商言投資中心(有限合夥)	其他	1.16	36,166,156	+36,166,156	-	-	A
世紀金源投資集團有限公司	境內法人股	1.09	34,143,368	-43,856,632	-	34,143,368	A
華澤集團有限公司	境內法人股	1.02	31,745,000	-	-	31,740,000	A
北京市太極華青信息系統有限公司	境內法人股	0.83	26,000,000	-	-	-	A
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，其中包括蘇黎世保險公司等投資者持有的股份，詳情請參見本節「二、股東情況一(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」。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。

第六節 — 股份變動及股東情況

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)	968,934,260	H
寶鋼集團有限公司	471,212,186	A
北京弘毅貳零壹零股權投資中心(有限合夥)	80,853,658	A
CICC Securities (HK) Limited (中金證券(香港)有限公司)	65,000,000	H
申銀萬國證券股份有限公司約定購回式證券交易專用證券賬戶	41,979,300	A
上海商言投資中心(有限合夥)	36,166,156	A
世紀金源投資集團有限公司	34,143,368	A
華澤集團有限公司	31,745,000	A
北京市太極華青信息系統有限公司	26,000,000	A
中信證券股份有限公司約定購回式證券交易專用證券賬戶	25,370,000	A

上述股東關連關係或一致行動關係的說明

本公司未知上述股東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。

(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2013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2013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：

第六節 — 股份變動及股東情況

主要股東名稱	股份類別	權益性質	持有 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 Zurich Insurance Company Ltd	H股	實益擁有人	390,000,000 (附註3)	12.50	-	37.71	好倉
3 Zurich Financial Services Ltd	H股	受控制法團權益	390,000,000 (附註3)	12.50	-	37.71	好倉
4 Overseas-Chinese Banking Corporation Limited	H股	受控制法團權益	103,538,600 (附註4)	3.32	-	10.01	好倉
5 Great Eastern Holdings Limited	H股	受控制法團權益	103,538,600 (附註4)	3.32	-	10.01	好倉
6 The Great Eastern Life Assurance Company Limited	H股	實益擁有人	63,158,500 (附註4)	2.02	-	6.11	好倉
7 Temasek Holdings (Private) Limited	H股	受控制法團權益	78,000,000	2.50	-	7.54	好倉
8 China International Capital Corporation Limited	H股	受控制法團權益	65,000,000 (附註5)	2.08	-	6.29	好倉
9 China International Capital Corporation (Hong Kong) Limited	H股	受控制法團權益 受控制法團權益	118,763,000 53,763,000 (附註5)	3.81 1.72	- -	11.48 5.20	好倉 淡倉
10 CICC Investment Group Company Limited	H股	受控制法團權益	65,000,000 (附註5)	2.08	-	6.29	好倉
11 CICC Growth Capital Fund GP, Ltd.	H股	受控制法團權益	65,000,000 (附註5)	2.08	-	6.29	好倉
12 CICC Principal Fund GP, Ltd.	H股	受控制法團權益	65,000,000 (附註5)	2.08	-	6.29	好倉
13 CICC Principal Fund I, L.P.	H股	受控制法團權益	65,000,000 (附註5)	2.08	-	6.29	好倉
14 CICC Securities (HK) Limited	H股	實益擁有人	65,000,000 (附註5)	2.08	-	6.29	好倉
15 China International Capital Corporation Hong Kong Securities Limited	H股	共同權益 共同權益	53,763,000 53,763,000 (附註5)	1.72 1.72	- -	5.20 5.20	好倉 淡倉

第六節 — 股份變動及股東情況

附註：

- (1) 以上所披露數據主要基於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)所提供的信息作出。
- (2) 根據《證券及期貨條例》第336條，倘若干條件達成，則本公司股東須呈交披露權益表格。倘股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則股東毋須知會本公司及香港聯交所，故股東於本公司之最新持股量可能與呈交予香港聯交所的持股量不同。
- (3) 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。
- (4) 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。
- (5) 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.。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再無持有本公司之權益及淡倉。

除上述披露外，於2013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。

第七節 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

2013年2月1日，本公司召開2013年第一次臨時股東大會，選舉產生公司第五屆董事會，第五屆董事會由十五名董事組成，第四屆董事會全體十五名董事獲選連任。有關詳情請參見本公司於2013年2月1日發佈的《2013年第一次臨時股東大會表決結果及選舉第五屆監事會職工代表監事公告》。

報告期內，本公司董事無變動。

(二) 監事

2013年2月1日，本公司召開2013年第一次臨時股東大會，選舉產生公司第五屆監事會，第五屆監事會由七名監事組成，第四屆監事會中六名監事獲選連任。有關詳情請參見本公司於2013年2月1日發佈的《2013年第一次臨時股東大會表決結果及選舉第五屆監事會職工代表監事公告》。

報告期內，本公司監事變動情況如下：

姓名	職務	變動情況
朱南松	股東代表監事	本公司於2013年2月1日召開2013年第一次臨時股東大會進行監事會換屆選舉，朱南松先生不再擔任第五屆監事會股東代表監事。
呂洪波	股東代表監事	呂洪波先生於2013年2月1日經本公司2013年第一次臨時股東大會選舉為第五屆監事會股東代表監事，於2013年3月任職資格獲保監會核准。

除上述外，報告期內本公司監事無其他變動。

第七節 — 董事、監事、高級管理人員情況

(三) 高級管理人員

2013年2月22日，本公司召開第五屆董事會第三次會議，聘任高級管理人員並組建公司執行委員會，詳情請參見本公司於2013年4月19日發佈的《2012年年度報告》「第八節董事、監事、高級管理人員和員工情況 — 五、董事、監事、高級管理人員變動情況-(三)高級管理人員變動情況」。

報告期內，本公司高級管理人員變動情況如下：

姓名	原任職務	現任職務	變動情況
康典	董事長	董事長 首席執行官	康典先生自2013年2月起擔任本公司首席執行官。
何志光	總裁	總裁 首席運營官	何志光先生自2013年2月起擔任本公司首席運營官。
劉亦工	副總裁 合規負責人	副總裁	劉亦工先生自2013年2月起不再兼任本公司合規負責人。
李丹	副總裁	-	李丹女士因達到退休年齡，自2013年2月起不再擔任本公司副總裁。
龔興峰	總精算師	總裁助理 總精算師	龔興峰先生於2013年2月被董事會聘任為總裁助理，其任職資格於2013年3月獲保監會核准。
朱迎	董事會秘書	總裁助理 首席風險官 (暨合規負責人) 董事會秘書	朱迎先生於2013年2月被董事會聘任為總裁助理兼首席風險官(暨合規負責人)，其任職資格於2013年3月獲保監會核准。

第七節 — 董事、監事、高級管理人員情況

姓名	原任職務	現任職務	變動情況
唐庚榮	-	總裁助理	唐庚榮先生於2013年2月被董事會聘任為總裁助理，其任職資格於2013年3月獲保監會核准。
李源	-	總裁助理	李源先生於2013年2月被董事會聘任為總裁助理，其任職資格於2013年3月獲保監會核准。
陳正陽	-	總裁助理	陳正陽先生於2013年2月被董事會聘任為總裁助理，其任職資格於2013年3月獲保監會核准。
於志剛	-	總裁助理	於志剛先生於2013年2月被董事會聘任為總裁助理，其任職資格於2013年3月獲保監會核准。

除上述外，報告期內本公司高級管理人員無其他變動。

第七節 — 董事、監事、高級管理人員情況

二、董事、監事、高級管理人員持股情況

(一) 董事、監事及高級管理人員持有本公司A股股票情況

姓名	職務	股份類別	報告期初 持股數	報告期內 增減	報告期末 持股數	變動原因
朱南松	股東代表監事 (已離任)	A股	4,350,000	0	4,350,000	-

除上表所列直接持股外，截至報告期末，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%的股權，上海證大投資管理有限公司持有本公司7,050,000股A股。

(二) 香港法規下董事、監事及最高行政人員於股份的權益及淡倉

截至2013年6月30日，就本公司所獲得的資料及據董事所知，董事長康典先生被視為擁有Excel Class Investments Limited (康典先生直接擁有100%的股權) 所持本公司50,000股H股好倉股份的權益(屬所控制的法團權益)；另外，康典先生於2013年7月18日通過Excel Class Investments Limited購入本公司H股股份23,000股，截至本報告發佈日期，康典先生合計持有本公司73,000股H股股份。除上述外，本公司董事、監事及最高行政人員在本公司或其相關法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份或債權證中概無擁有任何根據《證券及期貨條例》第XV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。

第八節 企業管治報告

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3次股東大會、8次董事會會議、3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，八位非執行董事（其中包括三位獨立非執行董事）因工作原因未能親自出席於2013年2月1日召開的本公司2013年第一次臨時股東大會，七位非執行董事（其中包括一位獨立非執行董事）因工作原因未能親自出席於2013年3月26日召開的本公司2013年第二次臨時股東大會，十位非執行董事（其中包括四位獨立非執行董事）因工作原因未能親自出席於2013年6月25日召開的本公司2012年年度股東大會，除以上情況外，本公司遵守了《香港上市規則》附錄十四《企業管治守則》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，公司確認各董事、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2013年第七次會議審閱。

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2013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2013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2013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。

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2013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

2013年8月27日

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2013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，預期未來產生的稅後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」。

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賬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2013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。

（一） 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

(二) 投資回報率

下表列示了本公司2013年6月30日採用的各賬戶投資回報假設：

	2013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			
	2013	2014	2015	2016+
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。

(三) 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。

(四) 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。

(五) 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了解而設定的。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。

(六) 費用

單位成本假設是基於本公司2012年的實際經驗以及未來預期而設定的。對於每單費用，假定未來每年2.0%的通脹率。

(七) 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。

(八) 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，該政策要求將70%的分紅業務盈餘分配給保單持有人。

(九) 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%。

(十) 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。

(十一) 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2013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	2013年6月30日	2012年12月31日
經調整的淨資產價值	26,795	25,458
扣除償付能力額度成本前的有效業務價值	45,413	42,321
償付能力額度成本	(11,424)	(10,909)
扣除償付能力額度成本後的有效業務價值	33,990	31,412
內含價值	60,785	56,870
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	5,329	5,624
償付能力額度成本	(1,259)	(1,452)
扣除償付能力額度成本後的一年新業務價值	4,070	4,172

註：

1. 由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。
2. 用來計算截至2013年6月30日及2012年6月30日一年新業務價值的首年保費分別為305.19億和330.57億。

單位：人民幣百萬元

評估日	2013年6月30日	2012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	2,732	3,035
償付能力額度成本	(659)	(857)
扣除償付能力額度成本後的上半年新業務價值	2,073	2,178

註：

1. 由於四捨五入，數字合計可能與匯總數有細微差異。
2. 2012年6月30日的上半年新業務價值基於2012年12月31日的假設重新計算。
3. 用來計算截至2013年6月30日及2012年6月30日上半年新業務價值的首年保費分別為195.00億和220.90億。

五、變動分析

下表顯示了本公司從2012年12月31日至2013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2012年12月31日至2013年6月30日的變動分析

1.	期初內含價值	56,870
2.	新業務價值的影響	2,147
3.	期望收益	2,835
4.	運營經驗偏差	(169)
5.	經濟經驗偏差	(503)
6.	運營假設變動	-
7.	經濟假設變動	-
8.	注資及股東紅利分配	-
9.	其他	(407)
10.	壽險業務以外的其他股東價值變化	12
11.	期末內含價值	60,785

註：由於四捨五入，數字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

2013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	33,990	4,070
風險貼現率12.0%	32,189	3,803
風險貼現率11.0%	35,909	4,357
投資回報率比中間情景提高50個基點	39,869	4,706
投資回報率比中間情景降低50個基點	28,098	3,433
獲取費用和維持費用提高10%（中間情景的110%）	32,930	3,668
獲取費用和維持費用降低10%（中間情景的90%）	35,050	4,472
失效和退保率提高10%（中間情景的110%）	33,591	3,930
失效和退保率降低10%（中間情景的90%）	34,399	4,214
死亡率提高10%（中間情景的110%）	33,816	4,042
死亡率降低10%（中間情景的90%）	34,165	4,098
發病率及賠付率提高10%（中間情景的110%）	33,186	3,895
發病率及賠付率降低10%（中間情景的90%）	34,796	4,245
75%的分紅業務盈餘分配給保單持有人	29,317	3,664
償付能力額度比中間情景提高50% （中間情景的150%）	33,196	3,440
根據中國會計準則計算的應稅收入	32,517	3,737

第十節 附件

獨立核數師審閱報告及2013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55至102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」)於二零一三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，2013年8月27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

2013年6月30日

(除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元)

	附註	2013年 6月30日 (未經審計)	2012年 12月31日
資產			
物業、廠房與設備		4,155	4,126
投資性房地產		1,615	1,635
無形資產		102	102
聯營企業投資	6	9,296	708
金融資產			
債權型投資		261,683	234,130
— 持有至到期證券	7(1)	178,096	176,817
— 可供出售證券	7(2)	67,620	55,624
— 通過損益反映公允價值變動的證券	7(3)	2,027	1,381
— 貸款和應收賬款	7(4)	13,940	308
股權型投資		33,258	32,085
— 可供出售證券	7(2)	29,619	28,711
— 通過損益反映公允價值變動的證券	7(3)	3,639	3,374
定期存款	7(5)	173,280	171,853
存出資本保證金		716	717
保戶質押貸款		5,360	3,866
買入返售金融資產		468	—
應收投資收益		11,036	10,764
應收保費		2,551	1,556
遞延所得稅資產	18	906	863
再保險資產		2,945	3,282
其他資產		2,268	2,940
現金及現金等價物		21,409	25,066
資產總計		531,048	493,693

後附第61頁至第102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）

2013年6月30日

（除特別註明外，金額單位為人民幣百萬元）

	附註	2013年 6月30日 (未經審計)	2012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	392,624	361,070
短期保險合同負債			
— 未決賠款準備金	8	462	452
— 未到期責任準備金	8	1,046	750
金融負債			
投資合同	9	25,795	18,988
應付債券	10	15,000	15,000
賣出回購金融資產款	11	52,484	55,437
應付保險給付和賠付		929	789
預收保費		176	518
再保險負債		91	33
預計負債	12	458	458
其他負債		4,292	4,258
當期所得稅負債		-	62
負債合計		493,357	457,815
股東權益			
股本	13	3,120	3,120
儲備	14	25,592	25,967
留存收益		8,970	6,783
股東權益合計		37,682	35,870
非控制性權益		9	8
權益合計		37,691	35,878
負債與權益合計		531,048	493,693

後附第61頁至第102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2013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)

	附註	截至2013年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)	截至2012年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)
收入			
總保費收入及保單管理費收入	15	51,628	56,114
減：分出保費		(161)	40
淨保費收入及保單管理費收入		51,467	56,154
提取未到期責任準備金		(242)	(227)
已實現淨保費收入及保單管理費收入			
投資收益	16	10,631	7,303
其他收入		87	83
收入合計		61,943	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		(554)	(462)
壽險死亡和其他給付		(17,458)	(11,584)
提取長期保險合同負債		(31,959)	(40,130)
投資合同賬戶損益		(344)	(364)
手續費及佣金支出		(3,257)	(3,825)
管理費用	17	(4,492)	(4,517)
其他支出		(335)	(135)
保險業務支出及其他費用合計		(58,399)	(61,017)
聯營企業投資損失份額		(12)	(1)
財務費用		(1,036)	(787)
稅前利潤		2,496	1,508
所得稅收入／(費用)	18	(308)	397
淨利潤		2,188	1,905
利潤歸屬			
— 本公司股東		2,187	1,904
— 非控制性權益		1	1
每股收益(人民幣元)			
基本和稀釋每股收益	19	0.70	0.61

後附第61頁至第102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2013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2013年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)	截至2012年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)
其他綜合收益／(損失)		
可能在未來轉入損益的項目		
可供出售證券		
公允價值變動產生的當期利得／(損失)	(767)	1,618
可供出售證券當期轉入損益的淨額	(975)	372
當期計入可供出售證券減值損失的金額	928	2,016
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	315	(2,377)
與計入其他綜合收益項目相關的所得稅影響	124	317
其他綜合收益／(損失) 合計	(375)	1,946
綜合收益合計	1,813	3,851
綜合收益歸屬		
— 本公司股東	1,812	3,850
— 非控制性權益	1	1

後附第61頁至第102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2013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			合計	非控制性	權益總計
	股本	儲備	留存收益		權益	
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
截至2013年6月30日止 6個月期間(未經審計)						
2013年1月1日	3,120	25,967	6,783	35,870	8	35,878
本期淨利潤	-	-	2,187	2,187	1	2,188
其他綜合收益	-	(375)	-	(375)	-	(375)
綜合收益合計	-	(375)	2,187	1,812	1	1,813
2013年6月30日	3,120	25,592	8,970	37,682	9	37,691

後附第61頁至第102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2013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2013年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)	截至2012年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)
經營活動產生的現金流量淨額	31,056	33,046
投資活動產生的現金流量淨額	(30,906)	(59,115)
籌資活動產生的現金流量淨額	(3,747)	35,843
現金及現金等價物的匯率變動影響	(60)	6
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	(3,657)	9,780
現金及現金等價物		
期初	25,066	21,095
期末	21,409	30,875
現金及現金等價物餘額分析		
銀行活期存款及現金	20,739	29,692
銀行短期存款	670	1,183

後附第61頁至第102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2013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2013年6月30日，本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」。

本簡明合併財務資料已經被審閱，但未被審計。

本未經審計簡明合併財務資料於2013年8月27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2013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

未經審計的截至2013年6月30日止6個月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2012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2012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) 本集團已採納新準則與修訂

以下準則和修訂必須在2012年7月1日或之後開始的財務年度首次採用：

準則和修訂	內容	生效日期
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（修訂）	單獨財務報表	2013年1月1日
國際會計準則第28號（修訂）	投資聯營及合營企業	2013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1號（修訂）要求將其他綜合收益中的項目按照是否可在未來轉入損益而分成兩大類分別列示。

國際會計準則第19號（修訂）取消了「走廊法」，並以融資淨額為基礎計算財務費用。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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）

(a) 本集團已採納新準則與修訂（續）

關於合併及合營安排的五項準則（國際會計準則第27號（修訂）、28號（修訂），國際財務報告準則第10號、11號及12號）的主要內容包括：

- 修改了控制的定義，將其作為確定合併範圍的基礎；
- 基於合營安排下各方的權利和義務而非法律結構將合營安排的劃分減少為兩類，即共同經營和合營企業；
- 取消了對於合營企業比例合併的政策選擇；及
- 要求主體披露其在確定是否對另一主體具有控制、共同控制或重大影響時做出的重大判斷和假設。

國際財務報告準則第13號建立了公允價值計量的單一框架，並對與公允價值計量相關的披露做出了要求。

國際財務報告準則第7號（修訂）—披露：金融資產與金融負債的抵銷亦進行了修訂，要求披露的信息應當使財務報表的使用者能夠評估淨額結算安排（含抵銷權）對企業財務狀況的潛在影響。

採納新準則和修訂對本集團簡明合併財務資料沒有重大影響。

(b) 已公佈但於2012年7月1日或之後未生效的準則與修訂：

準則和修訂	內容	生效日期
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、國際財務報告準則第9號（修訂）及國際財務報告準則第7號（修訂）	金融工具及金融工具：披露	2015年1月1日

國際會計準則第32號（修訂）為財務狀況表中金融資產與金融負債的抵銷提供了更多的應用指南。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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）

(b) 已公佈但於2012年7月1日或之後未生效的準則與修訂：（續）

國際財務報告準則第9號及其修訂替代了國際會計準則第39號中與金融資產和金融負債的分類、計量及終止確認相關的部份，並在金融資產及部份金融負債的分類與計量等方面存在重要的變化。伴隨著國際財務報告準則第9號的修訂，國際財務報告準則第7號－金融工具：披露亦進行了修訂，要求企業對從國際會計準則第39號向國際財務報告準則第9號的轉換做出披露。

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。

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。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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

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。

公允價值指在當前市場條件下的主要（或最有利）的市場，計量日市場參與者出售資產收到的價格或者轉移負債支付的價格。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：

- 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。
- 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等：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，包括但不限於如下列附註3(4)所述的前董事長違規事項，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。本集團對這些不利影響綜合評估，包括參考律師專業意見等，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著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。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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

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」）由於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。本財務報表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。

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合計人民幣1,455百萬元。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。此外，本公司於2011年3月收回新產業投資股份有限公司（以下簡稱「新產業」）借款及相關利息約人民幣354百萬元。根據本公司所掌握的相關資料，本公司判斷該收回款項為上述賬外回購交易的一部份。

本公司尚不掌握上述賬外回購交易和賬外賬戶收付款等事項的完整資料，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，以其淨額人民幣1,101百萬元計入其他應收款。本公司判斷此筆應收款項的收回存在重大不確定性，基於謹慎性原則，根據應收款項的預計未來現金流量現值低於賬面價值的差額，全額計提減值準備。

本公司於2001年和2002年委託新產業代持中國民族證券有限責任公司（以下簡稱「民族證券」）股權170百萬股，東方集團實業股份有限公司（以下簡稱「東方集團」）參與其中。2010年12月30日，北京仲裁委員會裁決新產業應歸還本公司委託其代持民族證券股權款項本金人民幣170百萬元及利息。2012年11月9日，深圳市中級人民法院認可上述北京仲裁委員會裁決書的法律效力，並判決本公司對東方集團負有返還民族證券出資款本金人民幣170百萬元及利息的責任。根據上述判決及裁決的結果，本公司、東方集團和新產業於2012年底簽訂了三方協議。根據協議規定，新產業已於2013年向本公司支付民族證券股權款利息人民幣112百萬元。另外，新產業已將其持有的民族證券股權質押於本公司名下，並將於2015年1月底向本公司支付民族證券股權款本金人民幣170百萬元。本公司已於2013年將民族證券股權款本金人民幣170百萬元及其利息人民幣112百萬元支付給東方集團。根據本公司所掌握的相關資料，本公司判斷新產業應歸還的民族證券股權款項本金人民幣170百萬元為前董事長違規事項應收款的一部份。

本公司正在通過法律訴訟等手段追回上述前董事長違規事項的有關款項。本公司判斷此筆應收款項的收回存在重大不確定性，於2013年6月30日，計提減值準備人民幣931百萬元。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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）

(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2013年6月30日根據當時信息如需要則重新釐定這些假設，上述假設變更的影響計入簡明合併綜合收益表。此項會計估計變更減少2013年6月30日壽險責任準備金人民幣15百萬元，增加稅前利潤合計人民幣15百萬元。

4 保險風險與金融風險管理

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。

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2012年度合併財務報表一併閱讀。與2012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。

(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。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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 保險風險與金融風險管理（續）

(1) 保險風險（續）

(a) 保險風險類型（續）

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。

(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。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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 保險風險與金融風險管理（續）

(2) 金融風險（續）

(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。

(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。集團公司持有以美元和港幣計價的現金及現金等價物和定期存款。

(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。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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 保險風險與金融風險管理（續）

(2) 金融風險（續）

(b) 信用風險（續）

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。本集團的信託計劃及專項資產管理計劃以及債權計劃投資均由第三方提供擔保、質押或以中央財政預算內收入作為還款來源。

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。

(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 2013 (未經審計)	於12月31日 2012
實際資本	35,252	35,764
最低資本	20,238	18,574
償付能力充足率	174.19%	192.56%

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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 保險風險與金融風險管理（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。本集團的會計部包括一個為滿足財務報告要求進行第三層級金融資產估值的團隊。該團隊每季度向會計部的主管匯報。估值結果將和財務信息一起每季度上交首席財務官。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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2013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	27,492	2,127	—	29,619
— 債權型投資	2,349	53,175	12,096	67,620
通過損益反映公允價值變動的證券				
— 股權型投資	3,531	108	—	3,639
— 債權型投資	1,092	935	—	2,027
合計	34,464	56,345	12,096	102,905
負債				
投資連結險合同	—	238	—	238
合計	—	238	—	238

下表列示了按照2012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	28,189	522	—	28,711
— 債權型投資	1,507	53,534	583	55,624
通過損益反映公允價值變動的證券				
— 股權型投資	3,355	19	—	3,374
— 債權型投資	178	1,203	—	1,381
合計	33,229	55,278	583	89,090
負債				
投資連結險合同	—	254	—	254
合計	—	254	—	254

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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）

下表列明了截至2013年6月30日止6個月期間，本集團部份證券的公允價值在一、二層級之間的轉換情況：

	第一層級	第二層級
可供出售證券		
股權型投資		
— 轉入	80	417
— 轉出	(417)	(80)
債權型投資		
— 轉入	1,236	1,149
— 轉出	(1,149)	(1,236)
通過損益反映公允價值變動的證券		
股權型投資		
— 轉入	-	99
— 轉出	(99)	-

上述金融資產在第一、二層級之間的轉換，主要受財務狀況表日是否可以獲得活躍市場上未經調整的報價的影響。

截至2012年6月30日止和2011年6月30日止6個月，本集團的第三層級無轉入和轉出。

上述第三層級金融資產變動如下：

	可供出售 債權型投資
2013年1月1日	583
購買	11,513
2013年6月30日	12,096
2012年1月1日	-
購買	583
2012年12月31日	583

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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）

於2013年6月30日，本集團仍持有的第三層級金融資產中計入截至2013年6月30日止6個月期間損益的利得為人民幣106百萬元（截至2012年6月30日止6個月（未經審計）：無）。

不以公允價值計量的金融工具

除持有至到期投資和投資合同外，其他不以公允價值計量的金融資產和負債的賬面價值與公允價值相若。

	2013年6月30日		2012年12月31日	
	賬面價值 (未經審計)	公允價值 (未經審計)	賬面價值	公允價值
金融資產				
持有至到期投資	178,096	177,021	176,817	173,761
合計	178,096	177,021	176,817	173,761
金融負債				
投資合同				
— 投資連結險合同	238	238	254	254
— 除投資連結險合同以外的 投資合同	25,557	23,896	18,734	16,947
合計	25,795	24,134	18,988	17,201

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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2013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2012年6月30日止6個月期間及2012年度一致。

	截至2013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	50,696	932	-	-	51,628
減：分出保費	(46)	(115)	-	-	(161)
淨保費收入及保單管理費收入	50,650	817	-	-	51,467
提取未到期責任準備金	(66)	(176)	-	-	(242)
已實現淨保費收入及保單管理費收入	50,584	641	-	-	51,225
投資收益	10,359	255	17	-	10,631
其他收入	70	9	128	(120)	87
其中：分部間交易	2	-	118	(120)	-
收入合計	61,013	905	145	(120)	61,943
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	(230)	(324)	-	-	(554)
壽險死亡和其他給付	(17,253)	(205)	-	-	(17,458)
提取長期保險合同負債	(32,053)	94	-	-	(31,959)
投資合同賬戶損益	(330)	(14)	-	-	(344)
手續費及佣金支出	(3,087)	(171)	-	1	(3,257)
其中：分部間交易	(1)	-	-	1	-
管理費用	(4,008)	(487)	(116)	119	(4,492)
其中：分部間交易	(104)	(13)	(2)	119	-
其他支出	(212)	(50)	(73)	-	(335)
保險業務支出及其他費用合計	(57,173)	(1,157)	(189)	120	(58,399)

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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2013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	-	-	(12)	-	(12)
財務費用	(993)	(43)	-	-	(1,036)
稅前利潤	2,847	(295)	(56)	-	2,496
所得稅費用	-	-	(308)	-	(308)
淨利潤	2,847	(295)	(364)	-	2,188
其他分部信息					
折舊和攤銷	142	18	4	-	164
利息收入	10,211	243	5	-	10,459
減值	(917)	(10)	-	-	(927)
權益法下享有的聯營企業的損失	-	-	(12)	-	(12)

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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			
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2013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
其他分部信息					
折舊和攤銷	123	13	3	-	139
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)

2013年6月30日及2012年12月31日的分部資產和分部負債列示如下：

(未經審計)	2013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	511,684	7,769	11,615	(20)	531,048
分部負債	468,001	7,227	18,149	(20)	493,357
2012年12月31日					
	保險業務		其他業務	抵銷	合計
	個人業務	團體業務			
分部資產	473,386	7,720	12,610	(23)	493,693
分部負債	432,516	7,141	18,181	(23)	457,815

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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 聯營企業投資

聯營企業投資均為未上市投資，明細如下：

	2013年6月30日 (未經審計)	2012年12月31日
中石油西一、二線西部管道項目股權投資計劃	8,500	–
北京紫金世紀置業有限責任公司(以下簡稱「紫金世紀」)(i)	684	695
民生通惠－阿里巴巴1號項目資產支持計劃	100	–
北京美兆健康體檢中心有限公司(以下簡稱「美兆體檢」)	12	13
合計	9,296	708

- (i) 經本公司於2011年8月23日召開的2011年第五次臨時股東大會批准，本公司計劃處置持有的紫金世紀24%股權。截至本合併財務報表批准報出日止，本公司尚未簽署最終出讓協議。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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）

7 金融資產

(1) 持有至到期證券

	2013年6月30日 (未經審計)	2012年12月31日
債權型投資		
國債	39,004	38,557
金融債券	28,501	28,468
企業債券	49,365	49,107
次級債券／債務	61,226	60,685
合計	178,096	176,817
債權型投資		
中國大陸上市	28,745	29,382
非上市	149,351	147,435
合計	178,096	176,817

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	2013年6月30日 (未經審計)	2012年12月31日
1年以內(含1年)	15,047	7,852
1年至3年(含3年)	3,645	11,019
3年至5年(含5年)	11,944	7,567
5年以上	147,460	150,379
合計	178,096	176,817

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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)

7 金融資產（續）

(2) 可供出售證券

	2013年6月30日 (未經審計)	2012年12月31日
債權型投資		
金融債券	2,258	2,234
企業債券	32,635	32,314
次級債券／債務	20,631	20,493
信託計劃	7,494	503
理財產品	4,522	–
其他	80	80
小計	67,620	55,624
股權型投資		
基金	14,744	15,195
股票	14,875	13,516
小計	29,619	28,711
合計	97,239	84,335
債權型投資		
中國大陸上市	8,637	5,764
非上市	58,983	49,860
小計	67,620	55,624
股權型投資		
中國大陸上市	18,303	17,555
非上市	11,316	11,156
小計	29,619	28,711
合計	97,239	84,335

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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）

7 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	2013年6月30日 (未經審計)	2012年12月31日
1年以內(含1年)	6,061	524
1年至3年(含3年)	18,463	11,543
3年至5年(含5年)	5,444	5,342
5年以上	37,652	38,215
合計	67,620	55,624

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2013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）

7 金融資產（續）

(3) 通過損益反映公允價值變動的證券

	2013年6月30日 (未經審計)	2012年12月31日
債權型投資		
金融債券	338	–
企業債券	1,280	991
次級債券／債務	409	390
小計	2,027	1,381
股權型投資		
基金	751	674
股票	2,888	2,700
小計	3,639	3,374
合計	5,666	4,755
債權型投資		
中國大陸上市	1,092	178
非上市	935	1,203
小計	2,027	1,381
股權型投資		
中國大陸上市	3,070	2,848
非上市	569	526
小計	3,639	3,374
合計	5,666	4,755

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2013年6月30日和2012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2013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）

7 金融資產（續）

(4) 貸款和應收賬款

	2013年6月30日 (未經審計)	2012年12月31日
項目資產支持計劃(i)	10,000	–
債權計劃投資(ii)	3,919	287
其他	21	21
合計	13,940	308

(i) 主要為新華－東方一號項目資產支持計劃（以下簡稱「東方一號」），償債主體為中國東方資產管理公司（以下簡稱「東方資產」）。東方一號期限為10年，第7年末東方資產可行使提前償還權。東方資產將其合法持有且經計劃管理人認可的資產權屬證明文件與計劃管理人設立共管，將資產及權利交付計劃管理人，為項目資產本息的按期償還提供增信保證。

(ii) 主要為南京秦淮河整治、南京青奧中心和蘇州軌道交通等數項基礎設施債權投資計劃。

(5) 定期存款

定期存款按剩餘到期期限分析如下：

到期期限	2013年6月30日 (未經審計)	2012年12月31日
1年以內（含1年）	17,576	18,349
1年至3年（含3年）	83,723	39,473
3年至5年（含5年）	71,981	114,031
合計	173,280	171,853

於2013年6月30日和2012年12月31日，本集團無結構性存款。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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2013年6月30日和2012年12月31日包含風險邊際的折現率假設：

折現率假設

2013年6月30日（未經審計）	4.75%-5.23%
2012年12月31日	4.75%-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2013年6月30日和2012年12月31日折現率假設：

折現率假設

2013年6月30日（未經審計）	3.31%-5.68%
2012年12月31日	3.12%-5.61%

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2013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
2013年6月30日（未經審計）	70-95	0.83%-1.03%	30	0.38%
2012年12月31日	70-95	0.83%-1.03%	30	0.38%

(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2013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

	2013年6月30日 (未經審計)	2012年12月31日
總額		
長期保險合同負債	392,624	361,070
短期保險合同負債		
— 未決賠款準備金	462	452
— 未到期責任準備金	1,046	750
總額合計	394,132	362,272
分出		
長期保險合同	(2,775)	(2,869)
短期保險合同		
— 未決賠款準備金	(18)	(22)
— 未到期責任準備金	(81)	(27)
分出合計	(2,874)	(2,918)
淨額		
長期保險合同負債	389,849	358,201
短期保險合同負債		
— 未決賠款準備金	444	430
— 未到期責任準備金	965	723
淨額合計	391,258	359,354

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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

	2013年6月30日 (未經審計)	2012年12月31日
非投資連結險合同	25,557	18,734
投資連結險合同	238	254
合計	25,795	18,988

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%。

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10,000百萬元，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或部份行使贖回權，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%。

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

	2013年6月30日 (未經審計)	2012年12月31日
按市場分類		
銀行間市場	30,450	39,002
證券交易所	22,034	16,435
合計	52,484	55,437
按抵押證券分類		
債券	52,484	55,437
合計	52,484	55,437

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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）

按剩餘到期期限分析如下：

	2013年6月30日 (未經審計)	2012年12月31日
3個月以內（含3個月）	52,484	44,937
3個月至6個月（含6個月）	-	10,500
合計	52,484	55,437

- (1) 於2013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32,084百萬元（2012年12月31日：人民幣42,792百萬元）。質押債券在債券正回購交易期間流通受限。
- (2) 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2013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36,132百萬元（2012年12月31日：人民幣33,816百萬元）。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。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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）

12 預計負債

	法律訴訟及糾紛
於2013年1月1日	458
增加	-
減少	-
於2013年6月30日（未經審計）	458
於2012年1月1日	458
增加	-
減少	-
於2012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。

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：

	2013年6月30日 （未經審計）	2012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	3,120

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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)

14 儲備

	2013年6月30日 (未經審計)	2012年12月31日
資本溢價	23,962	23,962
其他資本公積		
可供出售證券公允價值變動	(1,174)	(360)
可供出售證券公允價值對保險合同和投資合同的影響	617	302
與計入資本公積項目相關的所得稅影響	139	15
其他	48	48
盈餘公積金	1,000	1,000
一般風險準備	1,000	1,000
合計	25,592	25,967

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	
	2013 (未經審計)	2012 (未經審計)
總保費收入		
— 長期保險合同	49,867	54,715
— 短期保險合同	1,477	1,235
總保費收入小計	51,344	55,950
保單管理費收入		
— 投資合同	284	164
總保費收入及保單管理費收入	51,628	56,114

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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）

16 投資收益

	截至6月30日止6個月期間	
	2013 (未經審計)	2012 (未經審計)
持有至到期證券		
— 利息收入	4,109	3,356
可供出售證券		
— 利息收入	1,471	1,320
— 股息和分紅收入	580	330
— 已實現收益淨額	1,214	21
— 股權型投資減值損失	(928)	(2,016)
通過損益反映公允價值變動的證券		
— 利息收入	32	28
— 股息和分紅收入	65	56
— 公允價值收益／(虧損) 淨額	(762)	125
貸款和應收賬款的利息收入	202	—
銀行存款利息收入	4,498	3,951
保戶質押貸款利息收入	143	125
買入返售金融資產利息收入	4	6
其他	3	1
合計	10,631	7,303

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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	
	2013 (未經審計)	2012 (未經審計)
員工費用(包括董事酬金)	3,035	3,062
經營性租賃支出	326	279
差旅及會議費	183	241
業務及招待費	174	159
折舊與攤銷	164	139
公雜費	111	131
提取保險保障基金	100	94
宣傳印刷費	72	79
廣告費	58	65
郵電費	51	54
車輛使用費	29	32
電子設備運轉費	17	17
審計費	8	9
其他	164	156
合計	4,492	4,517

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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費用／（收入）如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2013 (未經審計)	2012 (未經審計)
當期所得稅	227	234
遞延所得稅	81	(631)
所得稅費用	308	(397)

(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	
	2013 (未經審計)	2012 (未經審計)
稅前利潤	2,496	1,508
按中國法定稅率計算的所得稅	624	377
非應稅收入(i)	(347)	(255)
不可用於抵扣稅款的費用(i)	24	48
可抵扣暫時性差異對未確認遞延所得稅資產的影響	7	(575)
當期補繳所得稅	-	8
按實際稅率計算的所得稅	308	(397)

- (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2013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
於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
於2012年6月30日（未經審計）	1,187	(225)	962
於2013年1月1日	(171)	1,034	863
在淨利潤反映	143	(224)	(81)
在其他綜合收益反映	204	(80)	124
於2013年6月30日（未經審計）	176	730	906

於2013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2013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2013年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)	截至2012年 6月30日止 6個月期間 (未經審計)
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤（人民幣百萬元）	2,187	1,904
本公司發行在外普通股的加權平均數（百萬）	3,120	3,119
基本每股收益（人民幣元）	0.70	0.61

(2) 稀釋每股收益

截至2013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（截至2012年6月30日止6個月（未經審計）：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2013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2013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
新華夏都技術培訓（北京）有限公司（以下簡稱「新華夏都」）	本公司的子公司
重慶新華保險代理有限責任公司（以下簡稱「重慶代理」）	本公司的子公司
雲南新華保險代理有限公司（以下簡稱「雲南代理」）	本公司的子公司
新華家園養老企業管理（北京）有限公司（以下簡稱「新華養老」）	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「檀州置業」）	本公司的子公司
新華家園尚谷（北京）置業有限責任公司（以下簡稱「尚谷置業」）	本公司的子公司
新華卓越健康投資管理有限公司（以下簡稱「新華健康」）	本公司的子公司
新華保險武漢門診部有限公司（以下簡稱「武漢門診」）	本公司的子公司
新華保險西安門診部有限公司（以下簡稱「西安門診」）	本公司的子公司
新華資產管理（香港）股份有限公司 （以下簡稱「資產管理公司（香港）」）	本公司的子公司
東方一號	本公司的子公司
美兆體檢	本公司的聯營企業
紫金世紀	本公司的聯營企業
民生通惠－阿里巴巴1號項目資產支持計劃	本公司的聯營企業
中石油西一、二線西部管道項目股權投資計劃	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	
	2013 (未經審計)	2012 (未經審計)
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		
－ 支付新華夏都增資款	-	431
－ 向資產管理公司支付委託投資管理費(ii)	117	102
－ 向資產管理公司收取租金(iii)	2	2
－ 支付代理公司手續費(iv)	1	1

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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2013年6月30日，匯金公司直接持有本公司31.31%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2013年6月30日，賬面餘額為人民幣300百萬元（2012年12月31日：人民幣299百萬元）。截止2013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（截至2012年6月30日止6個月期間（未經審計）：6百萬元）。

(ii) 保險資金委託管理協議

於2013年，本公司與資產管理公司訂立了《投資委託管理協議》。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。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。

(iv) 保險產品代理協議

本公司委託雲南代理公司擔任本公司個人保險業務的代理，根據相關代理協議，雲南代理公司代理手續費率為個人業務保險標準保費的1%（截至2012年12月31日止年度：1%）。

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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	2013年6月30日 (未經審計)	2012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
其他應付款		
應付對本公司施加重大影響的投資方 匯金公司(i)	323	312

本公司

	2013年6月30日 (未經審計)	2012年12月31日
本公司應收子公司		
應收西安門診子公司	21	21
應收武漢門診子公司	20	20
應收新華夏都子公司	10	5
應收重慶代理子公司	9	9
應收雲南代理子公司	8	8
應收新華養老子公司	8	6
應收卓越健康子公司	6	-
本公司應付子公司		
應付資產管理公司	20	21
應收重慶代理子公司	2	1
應收雲南代理子公司	-	1

(i) 應付匯金公司

本公司應付匯金公司的款項由於2012年派發特別分紅而產生。

本公司應收關聯方上述款項未計提壞賬準備。

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2013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	
	2013 (未經審計)	2012 (未經審計)
工資及福利費	27	23
合計	27	23

(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2013年6月30日和2012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2013年6月30日止6個月期間和截至2012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2013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

資本性承諾主要為購置物業、廠房及設備和軟件的承諾。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。

	2013年6月30日 (未經審計)	2012年12月31日
已簽約但尚未在財務報表中確認	148	125

(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：

	2013年6月30日 (未經審計)	2012年12月31日
1年以內(含1年)	357	335
1年至5年以內(含5年)	370	363
5年以上	5	2
合計	732	700

簡明合併財務資料附註（續）

截至2013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2013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	註冊／承諾資本	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%
重慶代理(i)	中國重慶	保險代理	人民幣5百萬元	100%
雲南代理	中國昆明	保險代理	人民幣5百萬元	100%
新華夏都(ii)	中國北京	房地產開發、培訓	人民幣632百萬元	100%
新華養老	中國北京	服務	人民幣15百萬元	100%
檀州置業	中國北京	房地產開發	人民幣10百萬元	95%
尚谷置業	中國北京	房地產開發	人民幣15百萬元	100%
新華健康	中國北京	投資管理、管理諮詢	人民幣500百萬元	100%
武漢門診	中國武漢	健康管理	人民幣20百萬元	100%
西安門診	中國西安	健康管理	人民幣20百萬元	100%
資產管理公司（香港）(iii)	中國香港	資產管理	港幣50百萬元	98%
東方一號(iii)	不適用	項目投資	人民幣10,000百萬元	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。於2013年初，重慶代理開始清算工作。

(ii) 於2012年，本公司向新華夏都增資人民幣631百萬元，增資後新華夏都註冊資本為人民幣632百萬元。

(iii) 資產管理公司（香港）和東方一號為在2013年新成立並納入合併範圍的子公司。

本集團附屬子公司均以12月31日為其財務年度的終止日。

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