

**PICC** 中国人民保险集团股份有限公司

THE PEOPLE'S INSURANCE COMPANY (GROUP) OF CHINA LIMITED

H股股份代號: 1339

二零二零年中期報告



# 公司簡介

本公司為新中國第一家全國性保險公司，創立於1949年10月，目前已成長為國內領先的大型綜合性保險金融集團，在2020年《財富》雜誌刊發的世界500強中排名第112位。

本公司分別通過人保財險（於香港聯交所上市，股票代碼02328）和人保香港（本公司分別持有約68.98%和75.00%的股權）在中國境內和中國香港經營財產險業務；分別通過人保壽險（本公司直接及間接持有80.00%的股權）和人保健康（本公司直接及間接持有約95.45%的股權）經營壽險和健康險業務；通過人保資產（本公司持有100%的股權）對大部分保險資金進行集中化和專業化運用管理，以人保投控（本公司持有100%的股權）作為不動產投資為核心的專業化投資公司，通過人保資本（本公司持有100%的股權）對集團內外的保險資金和非保險資金開展以債權投資、股權投資業務為主線的另類投資；通過人保金服（本公司持有100%的股權）作為集團佈局互聯網金融領域的專業化平台，通過人保再保險（本公司直接及間接持有100%的股權）開展集團內外專業再保險業務，通過人保養老（本公司持有100%的股權）開展企業年金、職業年金等業務，並在銀行、信託等非保險金融領域進行了戰略佈局。

## 公司的主要競爭優勢包括

- ◆ 我們是新中國第一家全國性保險公司，新中國保險業的奠基者和開拓者，品牌悠久卓越；
- ◆ 我們是主業突出的綜合性保險金融集團，堅持以客戶為中心，實現跨板塊業務協同；
- ◆ 我們擁有根植城鄉、遍佈全國的多樣化機構和服務網絡，廣泛深厚的客戶基礎，實現政策性保險業務與商業性保險業務的融合；
- ◆ 我們擁有國際一流、亞洲第一的財產險公司，規模、成本和服務優勢明顯，盈利能力突出；
- ◆ 我們擁有全國佈局、穩健發展、持續盈利、運營平台健全的壽險公司，價值創造和盈利能力潛力巨大；
- ◆ 我們擁有第一家全國性專業健康險公司，專業能力突出，構建特色健康養老生態圈；
- ◆ 我們擁有行業領先的資產管理平台，投資風格穩健，投資業績優良；
- ◆ 我們服務民生，保障經濟，履行社會責任，搶抓政策機遇，在謀劃大格局中創新業務模式；
- ◆ 我們擁有先進適用的信息技術，佈局金融科技領域，具備數據挖掘、客戶遷徙、價值再創造的突出能力和潛在優勢；
- ◆ 我們擁有強有力的股東支持，經驗豐富、富有洞察力的管理團隊，高素質的專業人才隊伍。

### 使命

人民保險，服務人民

### 核心價值觀

理念立司、專業興司、創新強司、正氣治司

### 願景

做人民信賴的卓越品牌



# 目錄

釋義	2
業績摘要	4
總裁致辭	5
管理層討論與分析	10
重要事項	37
普通股股份變動及股東情況	43
董事、監事及高級管理人員情況	46
內含價值	48
簡要合併財務報表審閱報告	61
簡要合併財務報表及其附註	62



# 釋義

人保集團、本公司、公司	指	中國人民保險集團股份有限公司，或如文義所指的其前身
中國人保、本集團	指	中國人民保險集團股份有限公司及其所有子公司
人保財險	指	中國人民財產保險股份有限公司
人保壽險	指	中國人民人壽保險股份有限公司
人保健康	指	中國人民健康保險股份有限公司
人保再保險	指	人保再保險股份有限公司
人保香港	指	中國人民保險(香港)有限公司
人保資產	指	中國人保資產管理有限公司
中誠信託	指	中誠信託有限責任公司
人保投控	指	人保投資控股有限公司
人保資本	指	人保資本投資管理有限公司
人保金服	指	人保金融服務有限公司
人保養老	指	中國人民養老保險有限責任公司
人保香港資產	指	中國人保香港資產管理有限公司
國務院	指	中華人民共和國國務院
財政部	指	中華人民共和國財政部
中國證監會、證監會	指	中國證券監督管理委員會
中國銀保監會、銀保監會	指	中國銀行保險監督管理委員會
中國保監會、保監會	指	中國保險監督管理委員會，根據《深化黨和國家機構改革方案》於2018年3月與中國銀監會組建為中國銀行保險監督管理委員會
中國銀監會、銀監會	指	中國銀行業監督管理委員會，根據《深化黨和國家機構改革方案》於2018年3月與中國保監會組建為中國銀行保險監督管理委員會
上交所	指	上海證券交易所
深交所	指	深圳證券交易所
香港聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
社保基金會	指	全國社會保障基金理事會

招股說明書	指	本公司於2018年11月5日在上海證券交易所網站及公司網站發佈的《中國人民保險集團股份有限公司首次公開發行股票(A股)招股說明書》
《公司法》	指	《中華人民共和國公司法》
《證券法》	指	《中華人民共和國證券法》
《保險法》	指	《中華人民共和國保險法》
《上交所上市規則》	指	《上海證券交易所股票上市規則》
《聯交所上市規則》	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
《公司章程》	指	《中國人民保險集團股份有限公司公司章程》，其相關條款為2019年6月21日經股東大會審議通過並經中國銀保監會核准的版本
3411工程	指	3411工程是中國人保新時期向高質量發展轉型的主線，「3」是推動人保財險、人保壽險和人保健康3家保險子公司轉型，「4」是實施創新驅動發展戰略、數字化戰略、一體化戰略和國際化戰略等4大戰略，第一個「1」是打好1場中心城市攻堅戰和縣域市場保衛戰，第二個「1」是守住1條不發生系統性風險的底線
中國	指	為本報告之目的，指中華人民共和國，但不包括中國香港特別行政區、中國澳門特別行政區及中國台灣地區
元	指	人民幣元



# 業績摘要

單位：百萬元，百分比除外

	2020年6月30日	2019年12月31日	增減(%)
總資產	1,266,621	1,133,229	11.8
總負債	1,007,520	885,929	13.7
總權益	259,101	247,300	4.8
每股淨資產(元) <sup>(1)</sup>	4.35	4.15	5.0

單位：百萬元，百分比除外

	2020年1-6月	2019年1-6月	增減(%)
總保費收入	336,841	322,875	4.3
淨利潤	17,706	21,622	(18.1)
歸屬於母公司股東淨利潤	12,606	15,478	(18.6)
每股收益(元) <sup>(1)</sup>	0.29	0.35	(18.6)
加權平均淨資產收益率(未年化)(%)	6.7	9.5	下降2.8個百分點

<sup>(1)</sup> 以歸屬於公司股東數據填列。



王廷科先生  
副董事長、總裁

各位股東：

今年以來，面對百年不遇的新冠肺炎疫情衝擊和挑戰，中國人保統籌做好疫情防控與經營發展工作，推進「3411工程」實施，有力有效支持服務疫情防控與復工復產大局，經受住了衝擊和考驗，保持了核心業務穩中有進、穩中向好的發展態勢，交出了一份實實在在的中場「答卷」。

**一是在防控疫情大考中實現業務發展穩中有進。**年初以來，集團堅持疫情防控與中心工作兩手抓，實現發展速度與質量雙提升。**業務發展企穩回升。**上半年集團實現總保費收入3,368.41億元，同比增長4.3%，保費增速自3月份以來逐月上行，有效扭轉了年初疫情造成的負增長局面。人保財險實現原保險保費收入2,456.39億元；人保壽險實現規模保費700.24億元；人保健康實現規模保費225.35億元；人保投控實現不動產項目投資金額46.4億元；人保金服營業收入3.9億元；人保再保險分入保費規模28.3億元；人保香港實現總保費收入折合人民幣6.48億元。**盈利基礎持續夯實。**上半年集團稅前利潤保持兩位數增長。人保財險加強降本增效，綜合成本率低於行業，承保盈利同比較快增長；人保壽險聚焦價值創造，淨利潤創歷史同期新高；人保健康鞏固持續盈利態勢。集團投資收益率穩定，有力支持主業發展。**業務結構持**



## 總裁致辭

**績優化。**人保財險車險與非車險佔比達到53:47；人保壽險十年期及以上新單期交增速位居主要同業首位，期交業務佔比71.7%，同比提升9.4個百分點；人保健康電商渠道業務規模超過60億元。**資產規模穩步增長。**集團總資產1.27萬億元，較年初增長11.8%。人保資產管理資產規模1.1萬億元，較年初增長7.4%；中誠信託管理資產規模2,124億元；人保資本管理資產規模2,663億元；人保養老管理資產規模1,703億元，較年初增長41%。

二是在「3411工程」實施中推進商業模式變革成效顯現。面對疫情帶來的線下展業服務難題，集團加快推進「3411工程」實施，推進商業模式變革，把疫情壓力轉化為深化轉型的動力。**IT新架構加快落地**，完成集團客戶中心、產品中心、智能中心等9個通用中心主體功能建設，人保財險分佈式核心系統試點上線，新骨幹網建設在主要子公司全面鋪開。**線上化水平穩步提升**，「中國人保」APP裝機量累計1,132萬，平台月活用戶133萬，綜合電商門戶累計實現訪問量4,168萬；95518智能客服平台受理在線諮詢140萬餘次。人保財險超過3/4的家庭自用車客戶完成線上遷移，家庭自用車客戶理賠線上化率達到91.3%；人保壽險線上保全率達到82.8%。**客戶服務持續優化**，首次在全系統識別挖掘客戶痛點450個，梳理客戶旅程237個，組織實施「精E人保」9大業務流程優化試點項目，客戶淨推薦值(NPS)管理、統一客戶忠誠度體系建設加快推進；「駕安配」平台為主業降賠減損5.5億元，「車主惠」用戶超過270萬。**一體化建設不斷深化**。業務協同六個模型落地運行，21個省機構參與試點，上海、廣州、深圳三地綜合拓展隊伍月均有效人力同比提升88%，上半年集團業務協同實現規模保費接近90億元；一體化銷售平台「人保e通」出單保費達319.4億元；交叉銷售佣金T+1線上結算加快推廣，壽健代產平均結算時效縮短至4天以內；依託「人保e學」等平台，有效強化綜合金融線上培訓；進一步優化調整投資子公司功能定位和業務邊界，打造集團另類投資統一平台，強化投保聯動線上培訓，積極推動投研一體化建設。**區域市場發展總體穩健**，人保財險加強區域分類管理，縣域常規業務增速高於公司整體；人保壽險中心城市標準保費增速高於公司整體21.2個百分點，人保健康中心城市規模保費增速高於公司整體10.5個百分點；集團國際保險業務收入47.7億元，覆蓋122個國家和地區，涉及「一帶一路」國家88個。

三是在全力抗擊和服務疫情防控與復工復產中彰顯金融央企擔當。疫情發生以來，集團發揮保險功能作用，全力服務各地疫情防控和正常生產生活秩序恢復。**聚焦抗疫一線需求，強化保險保障和資金支持**，第一時間向武漢捐款1,000萬元，發起設立總額3,000萬元的新冠肺炎康復後遺症幫扶基金，為包括一線醫護人員在內的承保客戶賠款超過3,000萬元。**創新保險產品供給，大力支持復工復產**，先後推出企業安全生產責任險「十項舉措」、復工復產綜合責任險、「小微企業衛士」組合保險產品，首創公共衛生應急救助保險，推動構建突發公共衛生事件巨災保險機制，保障覆蓋32個省3,020萬人，復工復產綜合險承保企業1.7萬家。**加大保險資金供給力度，為實體經濟「輸血」減負**，向湖北省重點企業投



放資金122.3億元，積極參與專項地方債和企業債投資，上半年投資地方政府債466.8億元、企業債323.5億元。**落實中央穩產保供要求，優化農業保險供給**，積極推廣指數保險和價格／收入類保險，擴大生豬保險業務覆蓋面，全力支持各地「菜籃子」、「米袋子」、「果盤子」，上半年為6,202.5萬戶次農戶提供農業風險保障1.6萬億元。**全力做好脫貧攻堅工作，服務保障民生底線**，在「三區三州」開辦扶貧專屬產品97個，為當地農戶提供風險保障311.8億元，定點扶貧工作得到國務院扶貧辦通報表揚；積極做好大病保險和社保經辦業務，集團社保業務承辦項目1,414個，業務覆蓋30個省295個地、市、7.4億人群。

**四是在強化底線思維中夯實風險防範基礎**。在全系統紮實開展「風控合規基礎建設年」，強化內控合規和風險管理，堅守不發生系統性風險底線。**堅決落實監管要求**，在財險領域認真執行車險「報行合一」，規範農險費用列支，完善消費者保護機制；在人身險領域，加大防範非法集資風險力度，建立懲防並舉的案件風險防控長效機制。**加強一體化風險管理**，強化集團各級風險合規委員會運行，完善風險績效考核制度，優化經濟資本風險評估方法，啟動集團統一壓力測試框架建設，推動形成集團統一的風險政策，促進風險偏好與風險約束落地。**重點整治突出風險隱患**，開展財險類金融業務專項治理整頓，對於存在的風險隱患全面查擺，主動壓降高風險和虧損業務，推進產品條款、承保權限、印章使用的集中化、系統化、規範化管理，加快推動保單信息和特別約定全部上線；階段性提高投資板塊非標產品可投資級別，上線集團統一信用評級管理系統，加強投後風險評估檢測。**加強資產負債匹配管理**，積極優化久期匹配，壓縮人身險中短存續期產品規模，壽險中短存續期業務壓縮45.6%，防範化解長期利差損風險。

2020年7月，繆建民先生因工作原因辭去本公司執行董事、董事長職務。繆建民先生在任期間，恪盡職守，銳意進取，開拓創新，堅決貫徹新發展理念，全面推動集團向高質量發展轉型的「3411工程」，推動完成集團在A股整體上市，在複雜多變的外部環境下，取得了來之不易的成績。在此，我謹代表公司董事會對繆建民先生在任期間做出的卓越貢獻表示衷心感謝！

展望未來，疫情發展還難以預測，集團面臨的發展環境十分複雜嚴峻，要求我們科學分析形勢，把握發展大勢，增強發展信心，牢牢穩住高質量發展預期；增強大局意識，在落實「六穩」、「六保」中踐行使命擔當；增強危機意識，加快推進商業模式變革；增強底線思維，加快推進風險防控與化解能力提升，努力在危機中育新機、於變局中開新局，以轉型把握機遇，以變革應對挑戰。下半年，集團將堅持年初既定的目標任務不動搖，堅持穩中求進的總基調不動搖，堅持向高質量發展轉型的「3411工程」不動搖，同時在發展方式上謀新機、開新局、推創新、促轉型。

## 總裁致辭

**攻堅克難，全力達成年度各項目標任務。**在財險領域，堅持車險業務緊盯市場，全面做好車險綜合改革應對各項工作，確保實現車險增量保持市場第一、家庭自用車增速快於車險整體、家庭自用車客戶線上化率達到80%；非車險圍繞「保險+科技+服務」加快商業模式變革，努力實現發展緊盯市場，質量優於市場。在壽險領域，堅定「三個轉變」不動搖，既立足當前，保持進取意識，做好下半年經營企劃，縮小計劃缺口；又放眼長遠，以高質量隊伍建設為基礎，優化產品體系，提升費用投入效果，穩步降低費差損，加快改善利源結構，完善價值增長的長效機制。在健康險領域，把更大精力放在落實「專業、高效、精幹、扁平」要求上，圍繞「健康保險+健康管理+科技賦能」加快專業產品創新，完善精細化管理體系，紮實推進健康管理服務商業化。在投資領域，從集團整體資產負債匹配的大局出發，短期抓機遇，長期強匹配，時刻防風險，強化投研能力和市場化體制機制建設，提高收益貢獻，拓展財富管理市場。

**聚焦重點項目，推動「3411工程」落地見效。**在數字化戰略方面，按期推進新IT架構、新骨幹網、核心系統建設，依託新架構推進中台服務建設，聚焦佈局優化和功能協同加快引導客戶線上化遷移，加速構建適應新商業模式的IT治理體系，進一步提升數據驅動能力。在一體化戰略方面，堅持以客戶為中心導向，圍繞銷售體系、服務平台、客戶資源管理等重點領域，推進業務協同和資源整合利用。在創新驅動發展戰略方面，完成集團科技創新圖譜編製，完善創新驅動頂層設計，加快科技創新成果應用，助力商業模式變革。在國際化戰略方面，穩步擴大短期出口信用險，持續健全境外服務支持網絡，參與「一帶一路」再保險共同體建設，加強國際業務風險防範。

**堅持效益優先，著力推進降本增效和精細化管理。**把好前端業務質量關，提升風險定價專業能力，加強核保能力建設；推進精細化理賠，紮實推進理賠專業化、數字化、垂直化建設，形成理賠管控長效機制，有效管控利益漏損；強化自主渠道建設，堅定不移推進「去中介、降成本」，加大直銷隊伍建設力度，戰略性推進財險直銷渠道發展，推進壽險團隊標準化建設、基本法常態化經營、費用精細化管理，推進健康險電商渠道自主平台和第三方渠道協同發展，積極推進交叉銷售。

**堅守風險底線，紮實做好重大風險防控和化解工作。全面加強系統產品開發和運營管理**，抓緊抓實產品條款、承保核保權限和印章使用的集中化、線上化和規範化管理，加快統一產品中心系統平台、業務核心系統等IT系統建設，加強承保端風險防範。**突出加強信用風險防範**，負債端持續強化信用保證險業務整頓工作，加快推進類金融業務的專項清理整頓；資產端嚴把投資入口、強化投後管理，**嚴格執行投資信用級別要求**，堅持信用中樞不下沉，持續優化持倉信用結構。嚴格落實好風險合規責任，緊盯重點人、重點環節，健全關鍵崗位管理機制，完善權力制衡和不相容職責崗位分離機制，加強風險合規長效責任機制建設；加大對分支機構的風險合規考核力度，強化風險合規和績效考核掛鉤管理；嚴格責任追究機制，對操作人員以及承擔管理責任的人員，嚴肅處理、追究責任，動真碰硬、重拳出擊，形成依法合規經營氛圍。

沒有困難不可逾越，沒有未來不可抵達。2020年是全面建成小康社會決勝之年，是中國人保縱深推進向高質量發展轉型的關鍵一年。面對新冠肺炎疫情和複雜形勢挑戰，我們將堅定貫徹新發展理念，深入落實「六穩」、「六保」，加快推動集團「3411工程」落地見效，確保高質量完成全年目標任務，奮力奪取防控疫情和集團改革發展的雙勝利！

中國北京

二零二零年八月二十一日



# 管理層討論與分析

本集團聚焦「風險保障+財富管理」，構建「保險+科技+服務」新商業模式，持續深入推進向高質量發展轉型。在財產險方面，全線推進商業模式變革，做好車險定價由「從車定價」向「車+人+環境+場景」的綜合定價轉變，強化產品服務創新，加快汽車後市場生態佈局，創新發展非車險業務，業務結構持續優化；在人身險方面，以高質量隊伍建設為基礎，優化產品體系，完善價值增長的長效機制，圍繞「健康保險+健康管理+科技賦能」加快專業產品創新，紮實推進健康管理服務商業化；在資產管理方面，從整體資產負債匹配大局出發，短期抓機遇，長期強匹配，強化投研能力和市場化體制機制建設，拓展財富管理市場。

本集團主要開展三大業務，分別為財產保險業務、人身保險業務及資產管理業務。本集團業務由四個主要經營分部構成：財產保險業務由本集團的財產保險分部構成，包括人保財險和人保香港，本公司分別持有其68.98%及75.00%的股權；人身保險業務由兩個獨立的業務分部構成，即人壽保險分部和健康保險分部，其中，人壽保險分部為人保壽險，本公司直接及間接持有其80.00%的股權，健康保險分部為人保健康，本公司直接及間接持有其95.45%的股權；資產管理業務由本集團的資產管理分部構成，主要包括人保資產、人保投控、人保資本、人保香港資產均為本公司100.00%持有；本公司同時持有人保金服100.00%的股權，直接及間接持有人保再保險100.00%的股權，持有人保養老100.00%的股權。

## 一、公司業務概要

2020年上半年，面對新冠肺炎疫情衝擊，本集團保持穩中有進、穩中向好的發展態勢，推進「3411工程」實施，全力抗擊疫情，服務疫情防控，力促復工復產，彰顯金融央企擔當，業務發展企穩回升、結構優化、盈利穩定、資產規模穩步增長，商業模式變革成效顯現。截至2020年6月30日，人保財險在財產保險市場佔有率為34.0%，人保壽險在人身保險市場佔有率為3.4%，人保健康在人身保險市場佔有率為1.1%。按規模保費統計，截至2020年6月30日止6個月，人保財險、人保壽險、人保健康、人保香港分別實現規模保費2,456.39億元、700.24億元、225.35億元、1.07億元。

### 1、財產險加快實施數字化戰略，全面升級線上服務支撐能力，經營效益穩中有升

2020年上半年，人保財險積極應對新冠肺炎疫情衝擊，加快實施數字化戰略，積極打造線上零接觸服務模式，全面升級線上服務支撐能力，實現總保費收入2,463.04億元，同比增長4.4%，稅前利潤158.17億元，同比增長4.3%，剔除去年同期手續費稅務政策變化的影響，淨利潤同比增長4.7%。由於突出的行業地位和持續提升的綜合實力，穆迪投資者服務公司對人保財險的保險財務實力評級繼續保持中國內地最高評級A1級。

2、人身險整體業績保持穩定健康發展，半年新業務價值穩定增長

2020年上半年，人保壽險向高質量發展轉型成效顯現，價值創造能力持續提升，實現淨利潤38.05億元，同比增長23.6%，實現半年新業務價值40.76億元，同比增長19.3%。人保健康實現半年新業務價值4.83億元，同比增長41.6%；互聯網保險業務實現規模保費60.04億元，同比增長98.5%，上半年新增客戶904萬人，累計客戶超3,500萬人。

(一) 主要業務數據

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2020年	2019年	增減(%)
原保險保費收入			
人保財險	245,639	235,335	4.4
人保壽險	67,234	70,832	(5.1)
人保健康	22,173	15,215	45.7
人保財險綜合成本率(%)	97.3	97.6	下降0.3個百分點
人保壽險半年新業務價值	4,076	3,416 <sup>(1)</sup>	19.3
人保健康半年新業務價值	483	341	41.6
總投資收益率(年化)(%)	5.5	5.4	上升0.1個百分點

(1) 人保壽險截至2019年6月30日止6個月的半年新業務價值按照2019年12月31日評估日使用的假設重新計算。

單位：百萬元

	2020年6月30日	2019年12月31日	增減(%)
市場佔有率 <sup>(1)</sup> (%)			
人保財險	34.0	33.2	上升0.8個百分點
人保壽險	3.4	3.3	上升0.1個百分點
人保健康	1.1	0.8	上升0.3個百分點
人保壽險內含價值	100,966	89,086	13.3
人保健康內含價值	12,464	11,432	9.0

(1) 市場佔有率根據銀保監會公佈的中國原保險保費收入，自行統計和計算，分別為人保財險佔所有財產險公司的市場份額，以及人保壽險、人保健康佔所有人身險公司的市場份額。



## 管理層討論與分析

	2020年6月30日	2019年12月31日	增減(%)
綜合償付能力充足率(%)			
人保集團	325	300	上升25個百分點
人保財險	306	282	上升24個百分點
人保壽險	264	244	上升20個百分點
人保健康	234	201	上升33個百分點
核心償付能力充足率(%)			
人保集團	271	252	上升19個百分點
人保財險	262	252	上升10個百分點
人保壽險	235	211	上升24個百分點
人保健康	184	140	上升44個百分點

### (二) 主要財務指標

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2020年	2019年	增減(%)
總保費收入	336,841	322,875	4.3
人保財險	246,304	236,036	4.4
人保壽險	67,238	70,833	(5.1)
人保健康	22,173	15,215	45.7
稅前利潤	21,410	19,309	10.9
淨利潤	17,706	21,622	(18.1)
歸屬於母公司股東淨利潤	12,606	15,478	(18.6)
每股收益 <sup>(1)</sup> (元/股)	0.29	0.35	(18.6)
加權平均淨資產收益率(未年化)(%)	6.7	9.5	下降2.8個百分點

(1) 每股收益增減百分比按照四捨五入前數據計算得出。

單位：百萬元

	2020年6月30日	2019年12月31日	增減(%)
總資產	1,266,621	1,133,229	11.8
總負債	1,007,520	885,929	13.7
總權益	259,101	247,300	4.8
每股淨資產 <sup>(1)</sup> (元)	4.35	4.15	5.0
資產負債率 <sup>(2)</sup> (%)	79.5	78.2	上升1.3個百分點

(1) 每股淨資產增減百分比按照四捨五入前數據計算得出。

(2) 資產負債率為總負債對總資產的比率。

(三) 境內外會計準則差異說明

單位：百萬元

	歸屬於母公司 股東的淨利潤		歸屬於母公司 股東權益	
	截至2020年 6月30日止 6個月	截至2019年 6月30日止 6個月	2020年6月30日	2019年12月31日
按中國企業會計準則	12,602	15,517	192,244	183,133
按國際財務報告準則調整的項目及金額：				
農險大災保費準備金(註1)	33	(29)	435	403
上述調整事項的遞延所得稅影響	(8)	7	(110)	(102)
保險合同重分類為投資合同(註2)	(21)	(17)	(2)	18
按國際財務報告準則	12,606	15,478	192,567	183,452

主要調整事項說明：

1. 根據財金[2013]129號文件規定，人保財險按照農業保險自留保費的一定比例計提農險大災保費準備金，但國際財務報告準則不允許計提大災準備金，因此準備金在兩個準則中存在差異。
2. 2014年末，人保壽險覆核保單的重大保險風險測試結果，並將個別險種合同從保險合同重分類至投資合同。按照國際財務報告準則的相關規定，合同一旦分類為保險合同將維持此判斷直至合同到期，從而導致相關合同負債計量在兩個準則中存在差異。

二、業務分析

(一) 財產保險業務

1、人保財險

2020年上半年，面對新冠肺炎疫情帶來的嚴峻考驗和複雜多變的國內外環境，人保財險始終堅持從服務常態化疫情防控及服務「六穩」、「六保」的全局出發，以高質量發展轉型為主線，深入貫徹集團「3411工程」，紮實推進「十項重點」，統籌穩增長、促改革、提價值、強保障、降成本、防風險各項工作。在積極做好疫情聯防聯控的同時，創新業務發展模式，深入推進線上化工作；變革商業模式，深化政策性業務與商業性業務融合；創新產品供給，升級保險保障服務；聚焦「降本增效」，優化業務結構；完善治理結構和風控體系，守住不發生系統性風險底線，向高質量發展轉型取得新的進步。截至2020年6月30日止6個月，人保財險實現總保費收入2,463.04億元，同比增長4.4%；承保利潤53.39億元，同比增長23.0%；綜合成本率97.3%，同比下降0.3個百分點。其中，賠付率65.3%，同比上升0.6個百分點；費用率32.0%，同比下降0.9個百分點。

## 管理層討論與分析

### (1) 按產品分析

下表列明報告期內人保財險按險種列示的總保費收入：

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2020年	2019年	增減(%)
機動車輛險	131,019	127,487	2.8
意外傷害及健康險	49,691	40,937	21.4
農險	25,695	22,031	16.6
責任險	15,934	15,645	1.8
信用保證險	4,318	10,437	(58.6)
企業財產險	9,411	9,388	0.2
貨運險	2,020	2,140	(5.6)
其他險種	8,216	7,971	3.1
合計	246,304	236,036	4.4

註：數據因四捨五入，直接相加未必等於總數，下同。

2020年上半年，人保財險積極應對內外部環境帶來的挑戰，加快實施數字化戰略，積極打造線上零接觸服務模式，全面升級線上服務支撐能力，主動進行業務結構調整，全力化解和防範業務風險，保險業務收入穩健增長，實現總保費收入2,463.04億元，同比增長4.4%。

機動車輛險的總保費收入由截至2019年6月30日止6個月的1,274.87億元增長2.8%至2020年同期的1,310.19億元。2020年上半年，面對汽車產銷量持續下降及新冠肺炎疫情對機動車輛險業務的雙重衝擊，人保財險積極攻堅新車業務，新車業務市場份額同比上升；同時，深入挖掘存量市場，持續大力推進續保服務團隊建設，加快渠道融合發展，續保率同比提高，整體業務規模穩中有升。

意外傷害及健康險的總保費收入由截至2019年6月30日止6個月的409.37億元增長21.4%至2020年同期的496.91億元。人保財險繼續致力服務「健康中國」和國家脫貧攻堅戰略，推動大病保險、基本醫療保險、扶貧醫療救助保險等社會醫療保險業務實現顯著增長。在商業意外健康險方面，人保財險在積極開拓傳統市場，推動機動車駕乘意外險等傳統險種實現較快增長的同時，加大產品創新和新產品推廣力度，「人人安康」、「微醫保」等百萬醫療類產品和「復工保」等法定傳染病系列新產品均呈現快速發展態勢。

農險的總保費收入由截至2019年6月30日止6個月的220.31億元增長16.6%至2020年同期的256.95億元。人保財險緊緊圍繞實施鄉村振興戰略和打贏脫貧攻堅戰，立足深化農業供給側結構性改革，紮實推進農險提標、擴面、增品，提高農業保險服務能力，更好地滿足「三農」領域日益增長的風險保障需求，進一步鞏固和強化了公司在農險市場的領先優勢，有效促進農險業務快速發展。



責任險的總保費收入由截至2019年6月30日止6個月的156.45億元增長1.8%至2020年同期的159.34億元。由於受到新冠肺炎疫情的不利影響，僱主責任險、承運人責任險、校園方責任險、涉車類責任險等傳統業務增長乏力，訴責險、互聯網類等新型業務也有較大幅度的下滑。隨著復工復產復學的不斷推進，人保財險責任險業務呈現先降後增趨勢。

信用保證險的總保費收入由截至2019年6月30日止6個月的104.37億元下降58.6%至2020年同期的43.18億元。人保財險持續加強業務風險管控，積極調整業務結構，逐步降低風險敞口，業務規模同比縮減。

企業財產險的總保費收入由截至2019年6月30日止6個月的93.88億元增長0.2%至2020年同期的94.11億元。受新冠肺炎疫情及國內經濟增長放緩影響，企業財產險業務增速放緩；同時，人保財險積極進行承保風險管控，主動調整業務結構，企業財產險總保費收入略有增加。

貨運險的總保費收入由截至2019年6月30日止6個月的21.40億元下降5.6%至2020年同期的20.20億元。受新冠肺炎疫情影響，貨運量大幅下降，貨運險市場規模萎縮，人保財險貨運險總保費收入亦有所下降。

其他險種的總保費收入由截至2019年6月30日止6個月的79.71億元增長3.1%至2020年同期的82.16億元。人保財險在服務供給側結構性改革及「新技術、新業務、新方法」經濟發展的同時，堅持效益第一，進一步優化業務結構，加強風險過程管控，特險、工程險和船舶險業務均實現穩步增長。

## (2) 按渠道分析

下表列明報告期內人保財險按渠道類別統計的原保險保費收入，具體可劃分為代理銷售渠道、直接銷售渠道及保險經紀渠道等。

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月			2019年	
	金額	2020年 佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
代理銷售渠道	144,858	59.0	(0.3)	145,287	61.7
其中：個人代理	76,848	31.3	13.1	67,937	28.8
兼業代理	20,569	8.4	(17.4)	24,887	10.6
專業代理	47,441	19.3	(9.6)	52,463	22.3
直接銷售渠道	82,175	33.4	15.8	70,966	30.2
保險經紀渠道	18,606	7.6	(2.5)	19,082	8.1
合計	245,639	100.0	4.4	235,335	100.0

2020年上半年，人保財險不斷強化自有渠道建設，提升直銷直控能力，強化渠道協同，推動業務融合發展。直接銷售渠道原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的709.66億元增長15.8%至2020年同期的821.75億元；保險經紀渠道原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的190.82億元下降2.5%至2020年同期的186.06億元。

## 管理層討論與分析

### (3) 按地區分析

下表列明報告期內人保財險前十大地區原保險保費收入情況：

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2020年	2019年	增減(%)
江蘇省	22,869	21,081	8.5
廣東省	22,383	24,189	(7.5)
浙江省	17,272	15,272	13.1
山東省	15,782	14,268	10.6
河北省	15,146	13,859	9.3
四川省	11,641	10,746	8.3
湖南省	10,934	9,249	18.2
湖北省	10,903	11,522	(5.4)
安徽省	10,209	9,092	12.3
福建省	9,516	9,319	2.1
其他地區	98,984	96,738	2.3
合計	245,639	235,335	4.4

### (4) 主要險種經營信息

下表列明報告期內人保財險的主要險種經營信息情況：

單位：百萬元

	截至2020年6月30日止6個月					
	總保費收入	保險金額	賠付 支出淨額	準備金 負債餘額	承保利潤	綜合成本率 (%)
機動車輛險	131,019	42,131,075	62,288	200,390	6,631	94.8
意外傷害及健康險	49,691	358,865,402	20,509	48,453	(465)	101.6
農險	25,695	1,608,828	6,829	25,878	203	98.0
責任險	15,934	87,982,522	4,645	26,835	329	96.6
信用保證險	4,318	943,180	9,459	19,763	(2,948)	138.6
企業財產險	9,411	20,343,727	2,299	14,833	608	86.8
貨運險	2,020	6,995,832	523	2,534	226	83.2
其他險種	8,216	28,127,138	1,669	19,799	755	79.4
合計	246,304	546,997,704	108,221	358,485	5,339	97.3

(5) 財務分析

下表列明報告期內人保財險若干節選主要財務數據：

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2020年	2019年	增減(%)
已賺淨保費	194,484	180,188	7.9
投資收益	7,581	7,931	(4.4)
其他收入	662	773	(14.4)
收入合計	208,837	194,671	7.3
給付及賠付淨額	126,885	116,654	8.8
手續費及佣金支出	27,099	27,602	(1.8)
財務費用	616	991	(37.8)
其他業務及管理費用	41,994	37,982	10.6
保險業務支出及其他費用合計	196,445	183,226	7.2
稅前利潤	15,817	15,169	4.3
減：所得稅費用／(抵免)	2,638	(1,652)	—
淨利潤	13,179	16,821	(21.7)

已賺淨保費

人保財險的已賺淨保費由截至2019年6月30日止6個月的1,801.88億元增長7.9%至2020年同期的1,944.84億元。主要是由於機動車輛險、意外傷害及健康險、農險等業務的發展所致。

投資收益

人保財險的投資收益由截至2019年6月30日止6個月的79.31億元下降4.4%至2020年同期的75.81億元。主要是就個別股權項目的風險充分計提了減值所致。

給付及賠付淨額

人保財險的給付及賠付淨額由截至2019年6月30日止6個月的1,166.54億元增長8.8%至2020年同期的1,268.85億元，賠付率由截至2019年6月30日止6個月的64.7%上升0.6個百分點至2020年同期的65.3%，主要是業務增長以及業務結構變化帶來賠付支出增加。同時，受新冠肺炎疫情及暴雨洪澇等重大自然災害影響，企業財產險賠付率有所上升；受新冠肺炎疫情影響，經濟下行壓力加大，社會信用風險水平提高，業務逾期率上升，信用保證險賠付率上升較快。人保財險已加強信用保證險業務貸後催收追償和過程管控，並將進一步加大風險化解和風險防控力度，提升減虧增盈能力。

手續費及佣金支出

財產保險領域監管改革深入推進，市場理性持續增強，商車費改持續推進，人保財險嚴格貫徹落實監管部門「報行合一」政策要求，並積極進行業務結構調整，強化自有渠道建設，提升直銷直控能力，手續費率由截至2019年6月30日止6個月的11.7%下降0.7個百分點至2020年同期的11.0%，手續費及佣金支出由截至2019年6月30日止6個月的276.02億元下降1.8%至2020年同期的270.99億元。



## 管理層討論與分析

### 財務費用

人保財險的財務費用由截至2019年6月30日止6個月的9.91億元下降37.8%至2020年同期的6.16億元。主要是賣出回購金融資產和應付債券利息支出減少所致。

### 所得稅費用

人保財險的所得稅費用由截至2019年6月30日止6個月的-16.52億元變動至2020年同期的26.38億元。主要是2019年執行手續費稅務新規一次性影響所致。

### 淨利潤

主要受前述原因影響，人保財險的淨利潤由截至2019年6月30日止6個月的168.21億元下降21.7%至2020年同期的131.79億元。

## 2、人保香港

截至2020年6月30日，人保香港總資產折合人民幣31.43億元，淨資產折合人民幣6.23億元，2020年上半年，實現總保費收入折合人民幣6.48億元，綜合成本率99.0%，淨利潤折合人民幣0.23億元。

### (二) 人身保險業務

#### 1、人保壽險

2020年上半年，面對複雜的外部環境和新冠肺炎疫情的衝擊，人保壽險深入貫徹落實集團「3411工程」，堅定不移推進「外延型向集約型轉變、規模驅動向價值驅動轉變、銀保業務向個險業務轉變」，加快商業模式變革，探索「保險+科技+服務」模式，著力推進線上線下融合發展，切實抓好疫情常態化防控和復工復產，穩步推進向高質量發展轉型。截至2020年6月30日止6個月，人保壽險實現期交首年原保險保費收入149.51億元，同比增長2.1%；十年期及以上期交首年規模保費39.45億元，同比增長14.5%；期交續期原保險保費收入332.23億元，同比增長12.8%，期交(含續期)佔比同比提升9.4個百分點，達到71.7%。截至2020年6月30日止6個月，人保壽險實現半年新業務價值40.76億元，同比增長19.3%，價值創造能力持續提升。

(1) 按產品分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保壽險各類產品收入如下：

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月			2019年	
	金額	2020年 佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
壽險	54,501	81.1	(8.9)	59,852	84.5
普通型保險	18,641	27.7	(0.2)	18,677	26.4
分紅型保險	35,807	53.3	(12.9)	41,122	58.1
萬能型保險	53	0.1	(1.9)	54	0.1
健康險	11,869	17.7	18.8	9,992	14.1
意外險	864	1.3	(12.6)	988	1.4
合計	67,234	100.0	(5.1)	70,832	100.0

2020年上半年，人保壽險積極應對疫情挑戰，加快線上化經營體系建設，大力提升有效人力隊伍，加大期交保障型業務發展力度，在持續優化業務結構、壓縮躉交業務規模的情況下，實現原保險保費收入672.34億元，同比下降5.1%，保險業務收入保持基本穩定。

壽險原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的598.52億元下降8.9%至2020年同期的545.01億元。人保壽險堅持向高質量發展轉型，主動壓縮中短存續期業務規模，同時受新冠肺炎疫情影響，期交業務增量低於預期，業務規模同比下降。

健康險原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的99.92億元增長18.8%至2020年同期的118.69億元。人保壽險積極響應保險回歸保障要求，加大重疾險產品開發和銷售力度，同時受新冠肺炎疫情影響，市場健康險需求進一步增加，個人健康險業務保持增長。

意外險原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的9.88億元下降12.6%至2020年同期的8.64億元。人保壽險堅持強化業務風險管控和應收保費管理，主動優化業務結構，不斷提升經營效益。

按規模保費統計，截至2020年6月30日止6個月，普通型保險、分紅型保險、萬能型保險分別實現規模保費186.41億元、361.70億元、24.77億元，健康險實現規模保費118.72億元，意外險實現規模保費8.64億元。



## 管理層討論與分析

### (2) 按渠道分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保壽險分渠道類別收入如下，具體可劃分為銀行保險渠道、個人保險渠道及團體保險渠道。

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月			2019年	
	金額	2020年 佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
<b>銀行保險</b>	<b>28,310</b>	<b>42.1</b>	<b>(21.8)</b>	36,189	51.1
長險首年	17,748	26.4	(31.7)	25,999	36.7
躉交	11,364	16.9	(43.6)	20,158	28.5
期交首年	6,383	9.5	9.3	5,841	8.2
期交續期	10,512	15.6	3.9	10,113	14.3
短期險	50	0.1	(35.1)	77	0.1
<b>個人保險</b>	<b>35,717</b>	<b>53.1</b>	<b>15.6</b>	30,900	43.6
長險首年	13,299	19.8	16.8	11,383	16.1
躉交	4,851	7.2	58.2	3,067	4.3
期交首年	8,448	12.6	1.6	8,316	11.7
期交續期	21,975	32.7	14.9	19,119	27.0
短期險	442	0.7	11.1	398	0.6
<b>團體保險</b>	<b>3,208</b>	<b>4.8</b>	<b>(14.3)</b>	3,743	5.3
長險首年	1,254	1.9	(49.1)	2,465	3.5
躉交	1,135	1.7	(43.5)	2,010	2.8
期交首年	120	0.2	(73.6)	455	0.6
期交續期	580	0.9	184.3	204	0.3
短期險	1,373	2.0	27.8	1,074	1.5
<b>合計</b>	<b>67,234</b>	<b>100.0</b>	<b>(5.1)</b>	70,832	100.0

2020年上半年，人保壽險堅持向高質量發展轉型，持續壓縮銀行保險渠道的中短存續期等低價值躉交業務規模，不斷優化業務機構，提升銀保渠道價值貢獻，銀行保險渠道原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的361.89億元下降21.8%至2020年同期的283.10億元。

人保壽險持續推進「大個險」戰略，2019年11月完成隊伍清分，重新定位「大個險」由個險渠道和服務營銷渠道構成，互動直銷隊伍併入個險渠道，銀保保險規劃師隊伍併入服務營銷渠道。隨著銷售隊伍建設和基礎建設的不斷加強，個險代理人隊伍質態持續改善，個人業務銷售能力提升，上半年月均有效人力124,872人，同比增長32.8%，個人保險渠道原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的309.00億元增長15.6%至2020年同期的357.17億元。

人保壽險主動停售團體補充醫療類產品，團體保險渠道原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的37.43億元下降14.3%至2020年同期的32.08億元。

按規模保費統計，截至2020年6月30日止6個月，銀行保險渠道、個人保險渠道、團體保險渠道分別實現規模保費288.16億元、376.20億元、35.88億元。截至2020年6月30日，「大個險」營銷員為512,304人，營銷員月人均首年規模保費2,968元，月人均壽險新保單數目0.84件。

(3) 保費繼續率

下表列明報告期內人保壽險分部個人客戶13個月和25個月保費繼續率：

項目	截至6月30日止6個月	
	2020年	2019年
13個月保費繼續率 <sup>(1)</sup> (%)	91.3	93.0
25個月保費繼續率 <sup>(2)</sup> (%)	90.5	92.2

(1) 某一年度的13個月保費繼續率指在上一年內新簽發的個人長期期交壽險保單在其簽發並生效後第13個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例；

(2) 某一年度的25個月保費繼續率指在前年內新簽發的個人長期期交壽險保單在其簽發並生效後第25個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例。

(4) 按地區分析

下表列明報告期內人保壽險前十大地區原保險保費收入情況：

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2020年	2019年	增減(%)
浙江省	8,140	6,156	32.2
四川省	5,253	5,131	2.4
湖南省	3,759	3,862	(2.7)
江蘇省	3,203	3,764	(14.9)
湖北省	2,980	3,224	(7.6)
河南省	2,841	3,570	(20.4)
陝西省	2,714	3,123	(13.1)
河北省	2,709	3,669	(26.2)
黑龍江省	2,365	2,344	0.9
吉林省	2,354	2,437	(3.4)
其他地區	30,916	33,552	(7.9)
合計	67,234	70,832	(5.1)

## 管理層討論與分析

### (5) 前五大產品

下表列明報告期內人保壽險原保險保費收入前五位的保險產品經營情況：

單位：百萬元

截至2020年6月30日止6個月			
	險種類型	銷售渠道	原保險保費收入
人保壽險鑫安兩全保險(分紅型)(C款)	分紅型壽險	銀保	11,154
人保壽險如意保兩全保險(分紅型)	分紅型壽險	個險/銀保	10,275
人保壽險尊贏人生年金保險(分紅型)	分紅型壽險	個險/銀保	4,842
人保壽險聚財保養老年金保險(分紅型)	分紅型壽險	個險	4,745
人保壽險樂享生活年金保險	普通型壽險	個險/銀保	4,265

### (6) 財務分析

下表列明報告期內人保壽險若干節選主要財務數據：

單位：百萬元

截至6月30日止6個月			
	2020年	2019年	增減(%)
已賺淨保費	65,972	70,096	(5.9)
投資收益	10,210	7,750	31.7
其他收入	387	341	13.5
收入合計	76,786	78,436	(2.1)
給付及賠付淨額	61,167	66,055	(7.4)
手續費及佣金支出	7,827	6,245	25.3
財務費用	1,316	1,392	(5.5)
其他業務及管理費用	4,582	4,098	11.8
保險業務支出及其他費用合計	74,861	77,795	(3.8)
稅前利潤	3,847	2,425	58.6
減：所得稅費用/(抵免)	42	(654)	-
淨利潤	3,805	3,079	23.6

#### 已賺淨保費

人保壽險的已賺淨保費由截至2019年6月30日止6個月的700.96億元下降5.9%至2020年同期的659.72億元。主要是一方面主動壓縮中短存續期業務規模，另一方面受新冠肺炎疫情影響，期交業務增量低於預期，業務規模同比下降所致。



#### 投資收益

人保壽險的投資收益由截至2019年6月30日止6個月的77.50億元增長31.7%至2020年同期的102.10億元。主要是較好把握了權益市場投資機會所致。

#### 其他收入

人保壽險的其他收入由截至2019年6月30日止6個月的3.41億元增長13.5%至2020年同期的3.87億元。主要是協同業務收入同比增加所致。

#### 給付及賠付淨額

人保壽險的給付及賠付淨額由截至2019年6月30日止6個月的660.55億元下降7.4%至2020年同期的611.67億元。主要是人保壽險業務結構調整效果顯現，退保支出、滿期給付同比減少所致。

#### 手續費及佣金支出

人保壽險的手續費及佣金支出由截至2019年6月30日止6個月的62.45億元增長25.3%至2020年同期的78.27億元。主要是一方面人保壽險主動收縮中短存續期業務規模，提升期交業務佔比，另一方面，在業務結構不斷優化、產品創費提升的同時，人保壽險深入推進「大個險」戰略，聚焦價值期交、聚焦有效人力，加大銷售人力隊伍建設投入所致。

#### 財務費用

人保壽險的財務費用由截至2019年6月30日止6個月的13.92億元下降5.5%至2020年同期的13.16億元。主要是賣出回購金融資產利息支出減少所致。

#### 所得稅費用

人保壽險的所得稅費用由截至2019年6月30日止6個月的-6.54億元變動至2020年同期的0.42億元。主要是2019年執行手續費稅務新規一次性影響所致。

#### 淨利潤

主要受前述原因影響，人保壽險的淨利潤由截至2019年6月30日止6個月的30.79億元增長23.6%至2020年同期的38.05億元。



## 管理層討論與分析

### 2、人保健康

2020年上半年，人保健康深入落實集團「3411工程」，遵循「專業、高效、精幹、扁平」導向，推進全面深化改革，構建「健康保險+健康管理+科技賦能」的商業模式，打造具有人保特色的健康險專業化經營體系，在服務「健康中國」戰略和國家多層次醫療保障體系建設中加快向高質量發展轉型。期交首年保費收入同比增長31.4%，半年新業務價值同比增長41.6%，業務結構進一步優化、價值創造能力進一步提升，發展基礎不斷夯實。

#### (1) 按產品分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保健康各類產品收入如下：

單位：百萬元

健康險產品	截至6月30日止6個月			2019年	
	金額	2020年 佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
醫療保險	14,116	63.7	19.4	11,825	77.8
分紅型兩全保險	5,306	23.9	325.8	1,246	8.2
疾病保險	1,448	6.5	79.4	807	5.3
護理保險	931	4.2	1.5	917	6.0
意外傷害保險	302	1.4	(14.9)	355	2.3
失能收入損失保險	70	0.3	7.7	65	0.4
合計	22,173	100.0	45.7	15,215	100.0

2020年上半年，人保健康按照「健康保險+健康管理+科技賦能」的新商業模式，緊緊圍繞「重構」、「提升」、「激活」三個關鍵詞，統籌抓好疫情防控和改革發展，實現原保險保費收入221.73億元，同比增長45.7%。

醫療保險原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的118.25億元增長19.4%至2020年同期的141.16億元。人保健康積極服務多層次醫療保障體系建設，互聯網醫療保險產品保費大幅增長。

分紅型兩全保險原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的12.46億元增長325.8%至2020年同期的53.06億元。人保健康強化與部分銀行的合作，新單躉交保費快速增長。

疾病保險原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的8.07億元增長79.4%至2020年同期的14.48億元。人保健康積極發展保障屬性突出的重大疾病保險產品，在互聯網平台銷售的重大疾病保險產品保費快速增長。

護理保險原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的9.17億元增長1.5%至2020年同期的9.31億元。

意外傷害保險原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的3.55億元下降14.9%至2020年同期的3.02億元。人保健康加大了短期意外險業務質量管控力度，同時受到新冠肺炎疫情不利影響，意外險保費收入有所下降。

失能收入損失保險原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的0.65億元增長7.7%至2020年同期的0.70億元。

按規模保費統計，截至2020年6月30日止6個月，醫療保險、分紅型兩全保險、疾病保險、護理保險、意外傷害保險、失能收入損失保險分別實現規模保費142.73億元、53.06億元、14.48億元、11.36億元、3.02億元、0.70億元。

(2) 按渠道分析

按原保險保費收入統計，報告期內人保健康分渠道類別收入如下，具體可劃分為銀行保險渠道、個人保險渠道及團體保險渠道。

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月			2019年	
	金額	佔比(%)	增減(%)	金額	佔比(%)
<b>銀行保險</b>	<b>4,488</b>	<b>20.2</b>	<b>515.6</b>	729	4.8
長險首年	4,124	18.6	748.6	486	3.2
躉交	3,913	17.6	1,273.0	285	1.9
期交首年	211	1.0	5.0	201	1.3
期交續期	357	1.6	53.9	232	1.5
短期險	7	-	(36.4)	11	0.1
<b>個人保險</b>	<b>7,865</b>	<b>35.5</b>	<b>70.6</b>	4,610	30.3
長險首年	4,141	18.7	33.5	3,103	20.4
躉交	35	0.2	52.2	23	0.2
期交首年	4,106	18.5	33.3	3,080	20.2
期交續期	3,334	15.0	178.1	1,199	7.9
短期險	390	1.8	26.6	308	2.0
<b>團體保險</b>	<b>9,820</b>	<b>44.3</b>	<b>(0.6)</b>	9,876	64.9
長險首年	14	0.1	(57.6)	33	0.2
躉交	5	-	(78.3)	23	0.1
期交首年	9	0.1	(10.0)	10	0.1
期交續期	19	0.1	46.2	13	0.1
短期險	9,787	44.1	(0.4)	9,830	64.6
<b>合計</b>	<b>22,173</b>	<b>100.0</b>	<b>45.7</b>	15,215	100.0



## 管理層討論與分析

2020年上半年，人保健康進一步加強與「四行一郵」的銀行渠道合作，在打好疫情防控攻堅戰的同時，新單業務高速發展。銀行保險渠道原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的7.29億元增長515.6%至2020年同期的44.88億元。

2020年上半年，人保健康在個險代理人業務方面圍繞個人業務高端化，重構個險銷售管理體系，推進銷售隊伍的轉型升級，努力做大期交業務規模；互聯網保險業務方面持續挖掘、深化與優質互聯網平台的合作，通過科技賦能，加強產品創新迭代，促進業務良性發展。個人保險渠道原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的46.10億元增長70.6%至2020年同期的78.65億元。

2020年上半年，人保健康在商業團體保險業務方面把握復工復產契機，聚焦短期險業務提質增效，多措並舉，推進團險業務向高質量發展轉型；在政府委託業務方面，大病保險、長期護理保險與扶貧救助保險等業務多元化發展格局得以鞏固，項目拓展能力持續提升。團體保險渠道原保險保費收入由截至2019年6月30日止6個月的98.76億元下降0.6%至2020年同期的98.20億元。

按規模保費統計，截至2020年6月30日止6個月，銀行保險渠道、個人保險渠道、團體保險渠道分別實現規模保費45.05億元、81.74億元、98.56億元。截至2020年6月30日，人保健康個險營銷員數量為20,771人，營銷員月人均首年規模保費3,020元，月人均新保單數目0.90件。

### (3) 保費繼續率

下表列明報告期內人保健康個人客戶13個月和25個月保費繼續率：

項目	截至6月30日止6個月	
	2020年	2019年
13個月保費繼續率 <sup>(1)</sup> (%)	86.7	86.1
25個月保費繼續率 <sup>(2)</sup> (%)	81.1	81.9

(1) 某一年度的13個月保費繼續率指在上一年內新簽發的個人長期期交保單在其簽發並生效後第13個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例；

(2) 某一年度的25個月保費繼續率指在前年內新簽發的個人長期期交保單在其簽發並生效後第25個月的實收規模保費，與這些保單在簽發當年內的實收規模保費的比例。

(4) 按地區分析

下表列明報告期內人保健康前十大地區原保險保費收入情況：

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2020年	2019年	增減(%)
廣東省	8,557	4,294	99.3
河南省	2,333	1,387	68.2
江西省	1,888	1,309	44.2
遼寧省	1,301	1,252	3.9
雲南省	962	985	(2.3)
山東省	818	648	26.2
安徽省	791	739	7.0
天津市	690	403	71.2
山西省	686	669	2.5
四川省	680	259	162.5
其他地區	3,467	3,270	6.0
合計	22,173	15,215	45.7

(5) 前五大產品信息

下表列明報告期內人保健康保費收入前五位的保險產品經營情況：

單位：百萬元

	截至2020年6月30日止6個月		
	險種類型	銷售渠道	原保險保費收入
康利人生兩全保險(分紅型)	兩全保險	銀行保險渠道、 個人保險渠道	5,130
人保健康悠享保個人醫療保險	醫療保險	個人保險渠道	4,567
城鄉居民大病團體醫療保險(A型)	醫療保險	團體保險渠道	3,931
和諧盛世城鎮職工大額補充團體醫療保險	醫療保險	團體保險渠道	3,350
守護專家社保補充團體醫療保險	醫療保險	團體保險渠道	651



## 管理層討論與分析

### (6) 財務分析

下表列明報告期內人保健康若干節選主要財務數據：

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2020年	2019年	增減(%)
已賺淨保費	16,317	9,589	70.2
投資收益	1,023	775	32.0
其他收入	117	95	23.2
收入合計	17,977	10,868	65.4
給付及賠付淨額	14,338	8,318	72.4
手續費及佣金支出	505	369	36.9
財務費用	210	232	(9.5)
其他業務及管理費用	2,808	1,768	58.8
保險業務支出及其他費用合計	17,860	10,686	67.1
稅前利潤	119	189	(37.0)
減：所得稅費用／(抵免)	11	(75)	—
淨利潤	108	264	(59.1)

#### 已賺淨保費

人保健康的已賺淨保費由截至2019年6月30日止6個月的95.89億元增長70.2%至2020年同期的163.17億元。主要是分紅型兩全保險和醫療保險業務規模增長所致。

#### 投資收益

人保健康的投資收益由截至2019年6月30日止6個月的7.75億元增長32.0%至2020年同期的10.23億元。主要是較好把握了權益市場投資機會。

#### 其他收入

人保健康的其他收入由截至2019年6月30日止6個月的0.95億元增長23.2%至2020年同期的1.17億元。主要是政府委託經辦型業務及健康管理服務收入增長所致。

#### 給付及賠付淨額

人保健康的給付及賠付淨額由截至2019年6月30日止6個月的83.18億元增長72.4%至2020年同期的143.38億元。主要是業務規模增長，提取保險責任準備金增長所致。

#### 手續費及佣金支出

人保健康的手續費及佣金支出由截至2019年6月30日止6個月的3.69億元增長36.9%至2020年同期的5.05億元。主要是分紅型兩全保險業務規模增長，相應手續費支出增加所致。

財務費用

人保健康的財務費用由截至2019年6月30日止6個月的2.32億元下降9.5%至2020年同期的2.10億元。主要是部分資本補充債到期贖回，債券利息支出減少所致。

淨利潤

主要受前述原因影響，人保健康的淨利潤由截至2019年6月30日止6個月的2.64億元下降59.1%至2020年同期的1.08億元。

(三) 資產管理業務

2020年上半年，本集團資產管理分部堅持價值投資理念，保持投資定力，以跨週期視角構建可實現長期、穩定收益的投資組合。資產管理分部保險資管產品註冊規模312.70億元，行業排名第3位。其中，債權計劃註冊規模272.70億元。截至2020年6月30日，資產管理分部第三方資產管理規模3,581.21億元，全集團資產管理規模達1.8萬億元。

本集團資產管理分部的投資收益並不包括由資產管理分部代表本集團各保險分部管理的投資資產所產生的投資收益。由資產管理分部代表本集團其他分部管理的投資資產所產生的投資收益已納入相關分部的投資收益內。

下表列明報告期內資產管理分部的利潤表數據：

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2020年	2019年	增減(%)
投資收益	167	320	(47.8)
其他收入	974	887	9.8
收入合計	1,141	1,207	(5.5)
財務費用	10	8	25.0
其他業務及管理費用	576	579	(0.5)
支出合計	586	589	(0.5)
稅前利潤	558	615	(9.3)
減：所得稅費用／(抵免)	132	133	(0.8)
淨利潤	426	482	(11.6)

投資收益

資產管理分部的投資收益由截至2019年6月30日止6個月的3.20億元下降47.8%至2020年同期的1.67億元。主要是資產經營項目分紅收益下降所致。



## 管理層討論與分析

### 其他收入

資產管理分部的其他收入由截至2019年6月30日止6個月的8.87億元增長9.8%至2020年同期的9.74億元。主要是資產管理費收入增長所致。

### 淨利潤

主要受前述原因影響，資產管理分部的淨利潤由截至2019年6月30日止6個月的4.82億元下降11.6%至2020年同期的4.26億元。

## (四) 投資組合及投資收益

2020年上半年，面對新冠肺炎疫情和複雜多變的國內外市場環境，本集團積極應對，把握投資機會，嚴控投資風險，投資收益總體保持穩定。

### 1、投資組合

下表列明截至所顯示日期本集團的投資組合信息：

單位：百萬元

	2020年6月30日		2019年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
<b>投資資產</b>	<b>1,046,129</b>	<b>100.0</b>	978,212	100.0
<b>按投資對象分類</b>				
現金及現金等價物	81,954	7.8	76,984	7.9
固定收益投資	674,664	64.5	620,956	63.5
定期存款	92,480	8.8	87,009	8.9
國債	94,740	9.1	45,328	4.6
金融債	100,951	9.7	108,354	11.1
企業債	186,148	17.8	163,772	16.7
長期債權投資計劃	96,364	9.2	100,282	10.3
其他固定收益投資 <sup>(1)</sup>	103,981	9.9	116,211	11.9
公允價值計量的各類基金及股票投資	121,407	11.6	115,373	11.8
基金	59,192	5.6	61,832	6.3
股票	57,223	5.5	48,968	5.0
永續債	4,992	0.5	4,573	0.5
其他投資	168,104	16.1	164,899	16.9
對聯營及合營企業的投资	119,619	11.4	117,083	12.0
其他 <sup>(2)</sup>	48,485	4.7	47,816	4.9
<b>按持有目的分類</b>				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的				
金融資產	36,235	3.5	27,032	2.8
持有至到期投資	164,839	15.8	140,398	14.4
可供出售金融資產	343,277	32.8	316,901	32.4
長期股權投資	119,619	11.4	117,083	12.0
貸款及其它 <sup>(3)</sup>	382,159	36.5	376,798	38.5

(1) 其他固定收益投資包括二級資本工具、理財產品、存出資本保證金、保戶質押貸款、信託產品、資產管理產品等。

(2) 其他包括投資性房地產、股權投資計劃、歸類為投資合同的再保險安排、非上市股權投資、衍生金融資產等。

(3) 貸款及其他主要包括貨幣資金、定期存款、買入返售金融資產、保戶質押貸款、存出資本保證金、歸入貸款及應收款的投資及投資性房地產等。



(1) 按投資對象分類

固定收益投資方面，本集團把握年內收益率高點大力配置長久期債券，拉長資產久期，持續加大優質非標產品配置力度。

截至2020年6月30日，債券投資佔比36.6%，企業債及非政策性銀行金融債中債項或其發行人評級均為AA/A-1級及以上，其中，AAA級佔比達99.1%。本集團目前持有的信用債行業較為分散，分佈在銀行、交通運輸、綜合、非銀金融等多個領域；相關交易對手實力普遍較強，信用風險整體可控。本集團在債券投資中，高度關注防控信用風險，以推動風險排查「常態化」和構建信用風險管理的長態機制為抓手，有序開展相關制度和操作流程的修訂完善，推進信用風險評估、評級模型和限額管理機制的優化。同時，對投資組合中的存量信用產品加強跟蹤評估和研究識別，有序推進投後管理和風險跟蹤監測，積極通過風險分級分類管理、跟蹤調研、大數據和人工智能預警等手段，提升信用風險防控的全面性和精準性，及時對可能出現風險的信用品種進行處置和規避，前瞻性防範和管控信用風險。

本集團非標金融產品投資整體信用風險可控，外部信用評級AAA級佔比達96.6%。目前非標資產區域覆蓋了全國大部分省級行政區，行業涵蓋非銀金融、建築裝飾、交通運輸、公用事業等，在服務實體經濟發展、支持國家重大戰略實施方面發揮了積極作用。本集團積極安排了有效的增信措施，如擔保、回購、差額補足、資產抵押／質押等；未安排擔保增信的產品，債項主體資質均符合銀保監會相關免增信條件，為本金和投資收益償付提供了良好保障。本集團開展的商業銀行理財產品投資，主要交易對手為國有大型商業銀行或財務實力居前的股份制商業銀行，信用資質良好，產品風險等級較低。

權益投資方面，本集團堅守審慎穩健投資原則和價值投資理念，積極把握波段機會，同時著力優化持倉結構。本集團發起設立對接大灣區和上海科創中心建設的兩支股權投資基金，積極服務國家區域發展戰略。

(2) 按投資目的分類

從投資目的來看，本集團投資資產主要分佈在可供出售金融資產、持有至到期投資和貸款及其他等。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產較上年末增長34.0%，主要是增加配置了短期融資、中期票據和公司債；持有至到期投資較上年末增長17.4%，主要是增加配置了國債和地方債；可供出售金融資產較上年末增長8.3%，主要為權益加倉、市價上漲及增持可供出售債券所致。



## 管理層討論與分析

### 2、投資收益

下表列明報告期內本集團投資收益的有關信息：

單位：百萬元

項目	截至6月30日止6個月	
	2020年	2019年
現金及現金等價物	316	443
固定收益投資	15,342	14,923
利息收入	15,232	14,696
處置金融工具損益	315	235
公允價值變動損益	(94)	(8)
減值	(111)	—
公允價值計量的各類基金及股票投資	4,689	2,740
股息和分紅收入	2,238	1,486
處置金融工具損益	4,385	1,801
公允價值變動損益	203	535
減值	(2,137)	(1,082)
其他投資	5,863	5,842
對聯營及合營企業的投資收入	5,437	5,578
其他損益	426	264
總投資收益	26,210	23,948
淨投資收益 <sup>(1)</sup>	23,700	22,501
總投資收益率(年化) <sup>(2)</sup> (%)	5.5	5.4
淨投資收益率(年化) <sup>(3)</sup> (%)	4.9	5.1

(1) 淨投資收益 = 總投資收益 - 投資資產處置損益 - 投資資產公允價值變動損益 - 投資資產資產減值損失

(2) 總投資收益率(年化) = (總投資收益 - 賣出回購證券利息支出) / (期初及期末平均總投資資產 - 期初及期末平均賣出回購金融資產款) × 2

(3) 淨投資收益率(年化) = (淨投資收益 - 賣出回購證券利息支出) / (期初及期末平均總投資資產 - 期初及期末平均賣出回購金融資產款) × 2

2020年上半年，本集團總投資收益由截至2019年6月30日止6個月的239.48億元增長9.4%至2020年同期的262.10億元；淨投資收益由截至2019年6月30日止6個月的225.01億元增長5.3%至2020年同期的237.00億元；年化總投資收益率由截至2019年6月30日止6個月的5.4%上升0.1個百分點至2020年同期的5.5%；年化淨投資收益率由截至2019年6月30日止6個月的5.1%下降0.2個百分點至2020年同期的4.9%。

### 三、專項分析

#### (一) 流動性分析

##### 1. 流動性分析

本集團的流動性資金主要來自於保費收入、投資收益、投資資產出售或到期及籌資活動所收到的現金。對流動資金的需求主要包括保險的賠款或給付，保險合同的有關退保、減保或以其他方式提前終止保單，向股東派發的股息，以及各項日常支出所需支付的現金。

本集團保費通常於保險賠款或給付發生前收取，同時本集團在投資資產中保持了一定比例的高流動性資產以應對流動性需求。此外，本集團亦可以通過賣出回購證券、同業借款和其他籌資活動獲得額外的流動資金。

本公司作為控股公司，現金流主要來源於投資性活動產生的投資收益及籌資性活動產生的現金流。本公司認為有充足的流動資金來滿足本集團和本公司可預見的流動資金需求。

##### 2. 現金流量表

本集團建立了現金流監測機制，定期開展現金流滾動分析預測，積極主動制定管理預案和應對措施，有效防範流動性風險。

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月		
	2020年	2019年	增減(%)
經營活動產生的現金流量淨額	19,631	11,246	74.6%
投資活動產生的現金流量淨額	(40,802)	12,093	-
籌資活動產生的現金流量淨額	26,094	(5,562)	-

本集團經營活動產生的現金流量淨額由截至2019年6月30日止6個月的淨流入112.46億元變動至2020年同期的淨流入196.31億元，主要因為業務穩步增長的同時現金賠款增速放緩所致。

本集團投資活動產生的現金流量淨額由截至2019年6月30日止6個月的淨流入120.93億元變動至2020年同期的淨流出408.02億元，主要因為適時加大對債券等固定收益類資產投資以及定期存款增加所致。

本集團籌資活動產生的現金流量淨額由截至2019年6月30日止6個月的淨流出55.62億元變動至2020年同期的淨流入260.94億元，主要因為新發行80億元債券以及賣出回購證券收到的現金淨額增加所致。



## 管理層討論與分析

### (二) 償付能力

本集團根據銀保監會相關規定的要求計算和披露實際資本、核心資本、最低資本、綜合償付能力充足率和核心償付能力充足率。

單位：百萬元

	2020年6月30日	2019年12月31日	增減(%)
<b>人保集團</b>			
實際資本	376,244	335,868	12.0
核心資本	314,306	282,063	11.4
最低資本	115,898	112,092	3.4
綜合償付能力充足率(%)	325	300	上升25個百分點
核心償付能力充足率(%)	271	252	上升19個百分點
<b>人保財險</b>			
實際資本	191,984	181,721	5.6
核心資本	164,261	162,136	1.3
最低資本	62,758	64,414	(2.6)
綜合償付能力充足率(%)	306	282	上升24個百分點
核心償付能力充足率(%)	262	252	上升10個百分點
<b>人保壽險</b>			
實際資本	115,042	95,832	20.0
核心資本	102,350	83,125	23.1
最低資本	43,575	39,307	10.9
綜合償付能力充足率(%)	264	244	上升20個百分點
核心償付能力充足率(%)	235	211	上升24個百分點
<b>人保健康</b>			
實際資本	16,770	11,661	43.8
核心資本	13,231	8,131	62.7
最低資本	7,181	5,810	23.6
綜合償付能力充足率(%)	234	201	上升33個百分點
核心償付能力充足率(%)	184	140	上升44個百分點

截至2020年6月30日，本集團綜合償付能力充足率為325%，較2019年年末上升25個百分點，核心償付能力充足率為271%，較2019年年末上升19個百分點，在業務規模增長的同時，利潤總額與淨資產實現更快增長，核心償付能力充足率同比提升，體現了高質量發展的轉型成果。

截至2020年6月30日，人保財險綜合償付能力充足率為306%，較2019年年末上升24個百分點，核心償付能力充足率為262%，較2019年年末上升10個百分點；人保壽險綜合償付能力充足率為264%，較2019年年末上升20個百分點；核心償付能力充足率為235%，較2019年年末上升24個百分點；人保健康綜合償付能力充足率為234%，較2019年年末上升33個百分點，核心償付能力充足率為184%，較2019年年末上升44個百分點。

#### 四、未來展望與風險分析

##### (一) 未來展望

今年以來，面對新冠疫情帶來的前所未有衝擊，中國經濟發展展現出強大韌性，經濟呈現逐步恢復態勢。展望下半年，「六穩」、「六保」政策將加快落地，中國經濟將向常態化增長回歸，延續回升改善、持續向好的勢頭。

從行業發展看，整個金融行業面臨增速減緩、風險上行的多重考驗，行業主體發展分化局面更加明顯。但其中也蘊含著化挑戰為機遇的契機與動力。汽車消費刺激政策的落地實施，車險綜合改革的漸進推進，將為車險發展營造良好環境。復工復產加快推進，疫情觸發企財險、責任險等需求升溫，政府更加重視將保險機制引入突發公共衛生事件應急管理等社會治理領域，有利於非車險業務發展恢復常態。疫情推動群眾健康管理及風險保障意識明顯提升，將對人身險保障型業務發展形成長期促進作用，特別是健康險有望持續高速發展。金融市場波動較大，中長期資金短缺，保險資金面臨結構性、階段性、戰略性配置機遇。客戶互聯網化行為習慣在疫情中加深培養，將倒逼加快數字化建設，提升線上化能力，為後疫情時代業務發展積蓄新動能。

本集團將堅持年初既定的目標任務不動搖，堅持穩中求進的總基調不動搖，堅持向高質量發展轉型的「3411工程」不動搖，同時在發展方式上謀新機、開新局、推創新、促轉型。**一是攻堅克難**，全面做好車險綜改應對各項工作，圍繞「保險+科技+服務」加快非車險商業模式變革，堅定壽險「三個轉變」不動搖，紮實推進健康管理服務商業化，強化投研能力和市場化體制機制建設，拓展財富管理市場，全力達成年度各項目標任務。**二是聚焦重點項目**，按期推進新IT架構、新骨幹網、核心系統建設，圍繞銷售體系、服務平台、客戶資源管理等重點領域，推進業務協同和資源整合利用，完善創新驅動頂層設計，加快科技創新成果應用，推動「3411工程」落地見效。**三是堅持效益優先**，把好前端業務質量關，推進精細化理賠，強化自主渠道建設，著力推進降本增效和精細化管理。**四是堅守風險底線**，深入推進全面風險管理體系建設，加大風險績效考核力度，逐級壓實風險責任，重點加強信用風險和資產負債匹配風險防範，緊盯重點業務和薄弱環節，強化過程管控，著力化解突出風險，紮實開展「風控合規基礎建設年」，持續強化內控合規。



## 管理層討論與分析

### (二) 可能面對的主要風險及應對舉措

一是宏觀環境風險。當前新冠肺炎疫情全球蔓延，宏觀經濟環境波動不斷，國內經濟下行壓力仍存。疫情負面影響、外部宏觀經濟環境變化等綜合因素會對本集團經營管理、業務發展、投資等方面產生一定影響，本集團高度重視對全球宏觀經濟環境以及內外部經濟形勢的研究，主動開展宏觀經濟環境分析以及疫情變化分析，研究對經營管理和投資等方面的影響，並積極進行應對。

二是資金運用風險。國內權益市場持續波動，低利率環境導致利差損風險有所上升，資產負債匹配難度和再投資壓力加大，從而對資金運用效率和投資收益造成一定影響。本集團持續開展大類資產配置研究和優化工作，強化持倉證券研究挖掘能力，通過多元化的投資組合分散市場風險，針對特定行業建立「白名單」機制，定期開展壓力測試等風險評估工作，實行投資風險預算管理和動態跟蹤。

三是投資信用風險。全球政治經濟環境不確定性增加，國內外信用環境變化不斷，信用質量受到影響，違約風險事件時有發生。本集團不斷加大日常信用風險跟蹤力度，加強對重點行業的信用風險情況分析，積極開展重點交易對手風險排查，持續提升投資業務信用風險管控能力。

四是保險風險。保險業務是本集團經營的主要業務之一，保險業務的賠付水平、損失發生、費用及退保等相關假設的實際經驗與預期發生不利偏離，將使本集團面臨保險風險。本集團採用敏感性分析、壓力測試等技術評估和監控保險風險，通過持續優化業務結構以及實施有效的產品開發管理制度、多層次的分保機制、合理謹慎的費用政策等措施加強對保險業務的過程管理，不斷強化核保、核賠等環節的風險管控，以控制保險風險。

### 五、借款

除本集團發行的資本補充債券、投資業務中涉及的賣出回購業務以及截至2020年6月30日的一年內到期的銀行借款1.49億元以外，本集團無其他借款。資本補充債券情況載於合併財務報表附註26。

### 六、無重大變化

除本報告披露外，自2019年年度報告刊發後，並無任何影響公司表現的重大變動須按照《聯交所上市規則》附錄十六第32及40(2)段作出披露。

## 一、公司治理

### (一) 公司治理情況

本公司一貫遵守《公司法》《保險法》等相關法律，忠實履行監管部門頒佈的相關法規要求和《公司章程》等規章制度要求，堅守良好的企業管治原則，致力於不斷提升企業管治水平，確保公司穩健發展並努力提升股東價值。

本公司於2020年上半年已遵守上交所關於上市公司公司治理的相關規定和《聯交所上市規則》附錄十四《企業管治守則》，不斷完善公司治理結構，股東大會、董事會、監事會及高級管理層按照《公司章程》規定獨立履行各自的權利義務，依法合規。

報告期內，本公司共召開2次股東大會、3次董事會會議、3次監事會會議，相關會議決議均按監管要求在上交所網站、香港聯交所網站和相關的信息披露媒體上予以公佈。

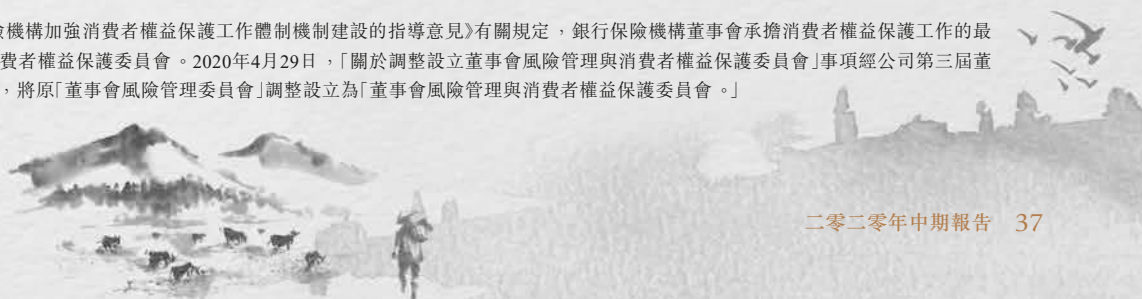
董事會下設5個專業委員會，分別為審計委員會、提名薪酬委員會、戰略與投資委員會、風險管理與消費者權益保護委員會和關聯交易控制委員會。各委員會就各自職責範圍內的事宜向董事會提出意見和建議，專業委員會職責和運作程序均由各委員會工作規則明確規定。報告期內，審計委員會共召開3次會議，提名薪酬委員會共召開3次會議，戰略與投資委員會共召開3次會議，風險管理與消費者權益保護委員會<sup>1</sup>共召開3次會議，關聯交易控制委員會共召開1次會議。

監事會下設履職盡職監督委員會、財務與內控監督委員會。報告期內，履職盡職監督委員會共召開3次會議，財務與內控監督委員會共召開3次會議。

### (二) 股東大會情況

2020年1月6日，本公司在北京召開了2020年第一次臨時股東大會，會議採用現場投票與網絡投票相結合的表決方式，審議批准了《關於集團公司董事與監事2018年度薪酬清算方案的議案》《關於選舉黃良波先生為公司第三屆監事會股東代表監事的議案》等2項議案。

1 根據銀保監會《關於銀行保險機構加強消費者權益保護工作體制機制建設的指導意見》有關規定，銀行保險機構董事會承擔消費者權益保護工作的最終責任，應在董事會下設消費者權益保護委員會。2020年4月29日，「關於調整設立董事會風險管理與消費者權益保護委員會」事項經公司第三屆董事會第十九次會議審議通過，將原「董事會風險管理委員會」調整設立為「董事會風險管理與消費者權益保護委員會」。



## 重要事項

2020年6月23日，本公司在北京召開了2019年度股東大會，會議採用現場投票與網絡投票相結合的表決方式，審議批准了《關於2019年度董事會報告的議案》《關於2019年度監事會報告的議案》《關於2019年度財務決算的議案》《關於2019年度利潤分配的議案》《關於2020年度固定資產投資預算的議案》《關於聘請2020年度財務報表及內控審計師的議案》《關於聘請2021年度財務報表及內控審計師的議案》《關於2019年度獨立董事述職報告和履職評價結果的議案》《關於修改〈中國人民保險集團股份有限公司董事會議事規則〉的議案》《關於選舉王廷科先生為公司第三屆董事會執行董事的議案》《關於發行股份一般性授權的議案》等11項議案，聽取、審閱了《2019年度董事盡職報告》《2019年度關聯交易整體情況和內部交易評估報告》《集團2019年度償付能力有關情況報告》等3項議案。

會議屆次	召開日期	決議刊登的指定網站的查詢索引	決議刊登的披露日期
2020年第一次臨時股東大會	2020年1月6日	www.sse.com.cn www.hkexnews.hk www.picc.com	2020年1月6日
2019年度股東大會	2020年6月23日	www.sse.com.cn www.hkexnews.hk www.picc.com	2020年6月23日

### (三) 利潤分配情況

#### 1、2020年半年度利潤分配方案

為了更好的回報股東，與股東共享公司發展成果，根據2020年8月21日董事會通過的2020年半年度利潤分配方案，以總股本44,223,990,583股為基數，建議每10股派發現金股利0.36元(含稅)，共計分配15.92億元(含稅)，約佔公司2020年半年度合併財務報表中歸屬於母公司股東的淨利潤的12.63%。上述利潤分配方案尚待股東大會批准後生效。如獲股東大會批准，半年度股息預期將於2020年12月18日前後支付。

獨立董事發表的獨立意見：公司2020年半年度利潤分配方案，充分考慮了公司及下屬子公司償付能力充足率、業務發展情況和需求、經營業績、股東回報等因素，符合公司及全體股東特別是中小股東的利益，符合相關法律、法規及《公司章程》的規定，合法有效。

#### 2、2019年度利潤分配方案執行情況

根據2020年6月23日召開的2019年度股東大會批准的本公司2019年度利潤分配方案，按照2019年度母公司財務報表淨利潤的22.90%分紅比例計算，以總股本44,223,990,583股為基數並取整，擬向全體股東派發現金股利每10股人民幣1.16元(含稅)，共計約人民幣51.30億元。H股股息派付安排詳見本公司在香港聯交所網站發佈的2020年5月8日的《2019年度股東大會通函》及2020年6月23日的《2020年6月23日舉行的2019年度股東大會之投票結果》公告。A股利潤分配實施情況詳見本公司在上交所網站發佈的2020年8月13日的《中國人民保險集團股份有限公司A股2019年年度分紅派息實施公告》。



## 二、重大訴訟和仲裁

本報告期內公司無重大訴訟、仲裁事項。

## 三、關聯交易事項

### (一) 聯交所監管口徑下的關連交易

本報告期內，公司沒有進行根據《聯交所上市規則》第14A章「關連交易」項下需要申報、公告或取得獨立股東批准的關連交易或持續關連交易。

### (二) 上交所監管口徑下的關聯交易

按照《上交所上市規則》等監管規定，社保基金會構成本公司在上交所監管規則下的關聯方。2017年起，社保基金會委託人保資產管理部分資產。截至2020年6月30日，人保資產受託管理資產規模為79.93億元；本報告期內，人保資產計提資產管理費收入567.63萬元。上述交易不構成重大關聯交易，也未達到關聯交易披露標準。

### (三) 銀保監會監管口徑下的關聯交易總體情況

本報告期內，本公司發生的關聯交易類型主要為：資金運用、保險業務、服務、租賃等。按《保險公司關聯交易管理辦法》要求，公司的控股子公司(上市公司或已受行業監管的金融機構的除外)與公司銀保監會口徑關聯方發生的關聯交易類型主要為資金運用、提供或接受服務。

本報告期內，公司進一步完善關聯交易管理組織架構，依法合規開展關聯交易識別、審議、披露、報告等工作，關聯交易定價符合公允性要求。



## 重要事項

### 四、公司、股東、董事、監事、高級管理人員或其他關聯方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

承諾背景	承諾	承諾方	承諾	承諾時間及期限	是否有履行期限	是否及時嚴格履行
權益變動報告書中所作承諾	股份限售	社保基金會	社保基金會對本次劃轉股份，自股份劃轉到賬之日起，履行不少於3年的禁售期義務。	2019年9月26日起不少於3年	是	是
與首次公開發行相關的承諾	股份限售	財政部	本公司招股說明書中的關於股份流通限制和股東對所持股份自願鎖定承諾。	2018年11月16日至2021年11月15日	是	是
		其他	財政部	本公司招股說明書中的持股意向和減持意向承諾。	2018年11月16日起生效	是
		社保基金會	本公司招股說明書中的持股意向和減持意向承諾。	2018年11月16日起生效	是	是
	其他	本公司及相關董事、高級管理人員	本公司招股說明書中的上市後穩定股價的措施。	2018年11月16日至2021年11月15日	是	是
	分紅	本公司	本公司招股說明書中的分紅承諾。	2018年11月16日起生效	是	是
	其他	本公司	本公司招股說明書中的攤薄即期回報採取填補措施的承諾。	2018年11月16日起生效	是	是
		董事、高級管理人員	本公司招股說明書中的攤薄即期回報採取填補措施的承諾。	2018年11月16日起生效	是	是
	其他	本公司	本公司招股說明書中關於招股說明書內容的承諾。	2018年11月5日起生效	是	是
董事、監事及高級管理人員		本公司招股說明書中關於招股說明書內容的承諾。	2018年11月5日起生效	是	是	

### 五、公司及其董事、監事、高級管理人員、控股股東所受處罰及整改情況

本報告期內，公司及其董事、監事、高級管理人員、控股股東不存在被有權機關調查，被司法機關或紀檢部門採取強制措施，被移送司法機關或追究刑事責任，被中國證監會立案調查或行政處罰、被市場禁入、被認定為不適當人選，被環保、安監、稅務等其他行政管理部門給予重大行政處罰，以及被證券交易所公開譴責的情形。

本公司現任及報告期內離任的董事、監事、高級管理人員本報告期內未受證券監管機構處罰。

## 六、報告期內公司及其控股股東誠信狀況的說明

本報告期內，本公司及其控股股東不存在未履行法院生效判決、所負數額較大的債務到期未清償等情況。

## 七、聘任會計師事務所情況

本公司於2020年6月23日召開的2019年度股東大會決議確認續聘德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)及德勤·關黃陳方會計師行分別擔任公司2020年度國內及國際財務報表審計師。

本公司於2020年6月23日召開的2019年度股東大會決議確認聘請普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)及普華永道國際網絡成員機構羅兵咸永道會計師事務所分別擔任公司2021年度國內及國際財務報表審計師。

## 八、購買、出售或贖回本公司證券

本報告期內，本公司及子公司並無購買、出售或贖回任何本公司或子公司上市證券。

## 九、重大合同

本報告期內公司未發生，亦未有以前期間發生但延續到本報告期的為公司帶來的損益額達到公司報告期內利潤總額10%以上的託管、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，未發生其他重大合同事項。

## 十、對外擔保及重大擔保情況

本報告期內，公司及子公司均不存在對外擔保事項，不存在公司及子公司對子公司擔保事項。

## 十一、環境信息

本公司不屬於高污染、高排放企業，主要能源和資源消耗為水、電、汽油、柴油、天然氣，主要排放為能耗引致的溫室氣體排放和廢氣排放、辦公生活廢水排放和固體廢棄物排放。2020年上半年，我們繼續積極響應國家生態文明建設號召，嚴格遵守國家及地方法律法規有關節能減排、資源循環利用等監管要求，推行節約資源使用、減少能源消耗政策。



## 重要事項

### 十二、遵守法律及規定的情況

本公司已於各重大方面遵守對本公司業務及運營有重大影響的相關法律及規定。

### 十三、審閱中期業績

本公司董事會審計委員會已在外聘審計師在場的情況下審閱本集團截至2020年6月30日止六個月的未經審計中期簡要合併財務報表。

### 十四、上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已制定適用於董事、監事和所有員工的買賣公司證券指引，該指引不比《聯交所上市規則》附錄十的上市發行人董事進行證券交易的標準守則「《標準守則》」寬鬆。本公司已向所有董事和監事作出查詢，所有董事和監事已確認在2020上半年一直遵守《標準守則》和該指引所訂的標準。

# 普通股股份變動及股東情況

## 一、股本變動情況

本報告期內，本公司股份總數及股本結構未發生變化。

## 二、股東情況

### (一) 股東總數和持股情況

#### 1、股東總數

截止報告期末普通股股東總數(戶) A股：229,702，H股：5,811

#### 2、截止報告期末前十名股東、前十名無限售條件股東持股情況表

前十名股東持股情況

單位：股

股東名稱	報告期內增減	期末持股數量	比例(%)	持有有限售條	質押或凍結情況		股東性質
				件股份數量	股份狀態	數量	
財政部	-	26,906,570,608	60.84	26,906,570,608	-	-	國家
香港中央結算(代理人)有限公司	-2,111,050	8,702,974,698	19.68	-	-	-	境外法人
全國社會保障基金理事會	-	6,791,185,975	15.36	2,989,618,956	-	-	國家
中國建設銀行股份有限公司－易方達3年封閉運作 戰略配售靈活配置混合型證券投資基金(LOF)	-	74,850,000	0.17	-	-	-	其他
中國銀行股份有限公司－招商3年封閉運作戰略配 售靈活配置混合型證券投資基金(LOF)	-31,268,994	53,214,606	0.12	-	-	-	其他
新華人壽保險股份有限公司－分紅－個人分紅－ 018L－FH002滬	-	47,188,500	0.11	-	-	-	其他
香港中央結算有限公司	27,308,710	41,169,607	0.09	-	-	-	境外法人
中國工商銀行－上證50交易型開放式指數證券投資基金	6,238,200	14,432,700	0.03	-	-	-	其他
莫劍榮	11,533,729	11,533,729	0.03	-	-	-	其他
創金合信基金－工商銀行－外貿信託－外貿信託· 穩富FOF單一資金信託	-1,565,008	10,952,971	0.02	-	-	-	其他



## 普通股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	持有無限售條件流通股的數量	股份種類及數量	
		種類	數量
香港中央結算(代理人)有限公司	8,702,974,698	H股	8,702,974,698
全國社會保障基金理事會	3,801,567,019	A股	3,801,567,019
中國建設銀行股份有限公司－易方達3年封閉運作戰略配售靈活配置混合型證券投資基金(LOF)	74,850,000	A股	74,850,000
中國銀行股份有限公司－招商3年封閉運作戰略配售靈活配置混合型證券投資基金(LOF)	53,214,606	A股	53,214,606
新華人壽保險股份有限公司－分紅－個人分紅－018L－FH002滬	47,188,500	A股	47,188,500
香港中央結算有限公司	41,169,607	A股	41,169,607
中國工商銀行－上證50交易型開放式指數證券投資基金	14,432,700	A股	14,432,700
莫劍榮	11,533,729	A股	11,533,729
創金合信基金－工商銀行－外貿信託－外貿信託·穩富FOF單一資金信託	10,952,971	A股	10,952,971
霍文亮	6,765,360	A股	6,765,360
上述股東關聯關係或一致行動的說明	本公司未知上述股東間是否存在關聯關係或是否屬於《上市公司收購管理辦法》中規定的一致行動人。		

註：

1. 全國社會保障基金理事會除持有公司6,791,185,975股A股外，還作為實益持有人身份持有524,279,000股H股，並通過境外管理人持有146,000股H股。
2. 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其他香港中央結算系統參與者持有。因香港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及凍結情況，因此香港中央結算(代理人)有限公司無法統計或提供質押或凍結的股份數量。
3. 香港中央結算有限公司名下股票為滬股通股東所持股份。

### 前十名有限售條件股東持股數量及限售條件

單位：股

序號	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		
			可上市交易時間	新增可上市交易股份數量	限售條件
1	財政部	26,906,570,608	2021年11月16日	—	自本公司A股發行上市之日起36個月內
2	社保基金會	2,989,618,956	2022年9月26日	—	自財政部股份劃轉到賬之日起不少於3年
上述股東關聯關係或一致行動的說明		本公司未知上述股東間是否存在關聯關係或是否屬於《上市公司收購管理辦法》中規定的一致行動人。			

3、戰略投資者或一般法人因配售新股成為前10名股東

戰略投資者或一般法人的名稱	約定持股起始日期	約定持股終止日期
中國建設銀行股份有限公司－易方達3年封閉運作戰略配售靈活配置混合型證券投資基金(LOF)	2018年11月16日	—
中國銀行股份有限公司－招商3年封閉運作戰略配售靈活配置混合型證券投資基金(LOF)	2018年11月16日	—
新華人壽保險股份有限公司－分紅－個人分紅－018L－FH002滬	2018年11月16日	—

(二) 控股股東變更情況

本報告期內，本公司控股股東未發生變更。

三、根據《證券及期貨條例》股東須披露的權益及淡倉

就本公司董事所知，於2020年6月30日，下列人士(本公司的董事、監事或高級管理人員除外)於本公司股份或相關股份擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3部分須向本公司披露權益或淡倉，或本公司根據《證券及期貨條例》第336條規定須編存的登記冊內所記錄，下列人士(本公司的董事、監事或高級管理人員除外)持有本公司權益或淡倉：

股東名稱	持股身份	A股數目	權益性質	佔全部已發行A股百分比	佔全部已發行股份百分比
財政部	實益擁有人	26,906,570,608	好倉	75.80%	60.84%
社保基金會	實益擁有人	6,791,185,975	好倉	19.13%	15.36%

股東名稱	持股身份	H股數目	權益性質	佔全部已發行H股百分比	佔全部已發行股份百分比
The Capital Group Companies, Inc. (註1)	所控制的公司的權益	965,381,215	好倉	11.06%	2.18%
JPMorgan Chase & Co. (註1)	所控制的公司的權益、	664,519,869	好倉	7.62%	1.50%
	持有股份的保證權益	54,870,427	淡倉	0.63%	0.12%
	的人、受託人、核准借出代理人	588,377,814	可供借出的股份	6.74%	1.33%
社保基金會(註2)	實益擁有人	524,425,000	好倉	6.01%	1.19%

註：

- 1、 透過其所控制的若干子公司持有本公司的H股。
- 2、 社保基金會作為實益持有人身份持有524,279,000股H股，並通過境外管理人持有146,000股H股。因此，社保基金會被視為對上述H股擁有權益。

除上文所披露外，本公司並不知悉任何其他人士於2020年6月30日在本公司股份或相關股份中持有須記錄於根據《證券及期貨條例》第336條規定須編存的登記冊內的權益或淡倉。



# 董事、監事、高級管理人員

## 一、董事、監事及高級管理人員變動情況

本報告期內，本公司董事、監事和高級管理人員變動情況如下：

### 2020年上半年新任董事、監事和高級管理人員

姓名	擔任的職務	變動情形及原因
王廷科	執行董事、副董事長、總裁	聘任，已獲中國銀保監會核准
黃良波	股東代表監事、監事長	聘任，已獲中國銀保監會核准
于澤	副總裁	聘任，已獲中國銀保監會核准
李祝用	董事會秘書	聘任，已獲中國銀保監會核准，工作分工調整
于澤	合規負責人、首席風險官	聘任，已獲中國銀保監會核准，工作分工調整

註：王廷科先生分別於2020年7月和8月獲總裁任職資格和董事任職資格核准；李祝用先生於2020年7月獲董事會秘書任職資格核准，並於2020年8月取得上交所董事會秘書資格證書；于澤先生於2020年8月獲合規負責人人職資格核准。

### 2020年上半年離任董事和高級管理人員

姓名	辭任的職務	變動情形及原因
白濤	執行董事、副董事長、總裁	辭任，工作變動
唐志剛	執行董事、副總裁、董事會秘書	辭任，工作變動
華日新	非執行董事	因年齡原因退休

此外，根據2020年7月10日本公司職工代表大會選舉結果，張彥女士、王亞東先生獲選為本公司職工代表監事，其任職資格待中國銀保監會核准，其任期自任職資格獲中國銀保監會核准之日起生效；2020年7月10日，本公司職工代表監事王大軍先生、姬海波先生因個人工作安排原因，辭任職工代表監事，在王亞東先生、張彥女士擔任職工代表監事任職資格獲得中國銀保監會核准前，王大軍先生、姬海波先生繼續履行監事及監事會專業委員會成員相關職責；2020年7月15日，本公司董事長、執行董事繆建民先生由於工作變動辭任董事長、執行董事。

## 二、董事及監事資料的變動

2020年1月1日至本報告日期間，除董事及監事人員變動外，本公司董事及監事的資料沒有須按照《聯交所上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。



### 三、董事、監事及高級管理人員持股情況

本報告期內，本公司董事、監事、高級管理人員無持股變動情況。於2020年6月30日，除王大軍監事持有本公司50,000股H股外，本公司其他董事、監事及高級管理人員未持有按照香港《證券及期貨條例》第352條規定編存的登記冊所記錄或須根據《聯交所上市規則》附錄十的上市發行人董事進行證券交易的標準守則通知本公司及香港聯交所的本公司或其相聯法團（《證券及期貨條例》的涵義）的任何股份、相關股份或證券的權益或淡倉。



## 內含價值

載於半年度報告內的我們的合併財務報表是根據相關會計準則編製的。這些財務報表測算了特定期間我們的經營業績。測算人身險公司價值和盈利能力所用的另一套方法是內含價值法。內含價值是對一家保險公司的人身險業務的經濟價值的估計值，其釐定依據是一整套特定假設及對未來可供分派利潤的估值模式預測，不包括來源於未來新業務的任何價值。根據相關會計準則，在保單銷售和利潤確認之間存在時間差，而內含價值則對截至內含價值計算日期時有效保單的未來利潤貢獻進行確認。由於人身險保單的期限通常超過一個財政年度，內含價值方法量化了這些保單的總體財務影響，包括對未來財政年度的影響，以便為潛在股東價值提供另一種可選擇的評估。

內含價值不包含評估日後未來新業務所貢獻的價值。我們於報告中披露了基於一定假設計算出的半年新業務價值，這為投資者提供了由新業務活動所創造的價值的一個參考指標，從而也提供了公司業務發展潛力的一個參考指標。

獨立精算諮詢顧問德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司編製了精算師審閱報告，分別審閱了按一系列假設評估的人保壽險及人保健康截至2020年6月30日的內含價值及截至2020年6月30日前六個月的半年新業務價值。精算師審閱報告載於半年度報告內。該等報告不構成對其中所用財務信息的審計意見。

我們人身險業務的有效業務價值和半年新業務價值是基於一系列假設通過評估模型計算得出的。由於未來投資環境和未來業務經營存在各種特定的不確定性，閣下應該仔細考慮報告所包含自敏感性分析中產生的各種數值，這些數值反映了不同假設對各種數值的影響。除此之外，報告中的各種數值並不一定包括所有可能的結果。

對我們人身險業務的有效業務價值和半年新業務價值的評估必然作出大量涉及行業表現、一般業務和經濟條件、投資回報、準備金標準、稅項、預期壽命和其他方面的假設，而許多假設是我們無法控制的。所以，未來的實際結果與計算中使用的假設可能有不同，而這些差異可能是重大的。隨著主要假設的變動，計算所得的數值將會發生變化，這些變化可能是重大的。而且，由於實際的市場價值是由投資者根據所獲得的不同信息來衡量，所以計算所得的數值不應解釋為對實際市場價值的直接反映。此外，資產估值在中國目前的市場環境中存在重大的不確定性，而資產估值可能對內含價值產生重大影響。

### 關於中國人民人壽保險股份有限公司內含價值的獨立精算師審閱報告

中國人民人壽保險股份有限公司(下稱「人保壽險」)委託德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司審閱其截至2020年6月30日的內含價值結果。這項工作由德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司的精算和保險服務團隊(下稱「德勤精算」或「我們」)承擔。

#### 工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 審閱截至2020年6月30日的內含價值和半年新業務價值的評估方法；
- 審閱截至2020年6月30日的內含價值和半年新業務價值的假設；
- 審閱截至2020年6月30日的內含價值的各項結果，包括內含價值、半年新業務價值以及不同假設下有效業務價值和半年新業務價值的敏感性測試結果；
- 審閱按照2019年12月31日評估時使用的假設重新計算的截至2019年6月30日的半年新業務價值結果；
- 審閱截至2020年6月30日和截至2019年6月30日的半年新業務價值按銷售渠道的拆分結果。

#### 意見的基礎、依賴和限制

我們依據中國精算師協會於2016年11月頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》開展有關審閱工作。

我們在執行審閱的過程中，依賴於人保壽險提供的各種經審計和未經審計的數據和資料的完整性和準確性。

內含價值的計算是基於一系列對於未來保險運營經驗和投資業績的假設和預測。其中很多假設並不是完全可以受人保壽險控制，而且會受到很多內部的和外部的因素影響。因此未來的實際經驗可能會有偏差。

我們的審閱意見僅為人保壽險基於雙方簽訂的服務協議出具，我們已同意人保壽險可將審閱意見報告提供予中國人民保險集團股份有限公司在其半年度報告中披露。在相關法律允許的最大範疇內，我們對除人保壽險以外的任何方不承擔或負有任何與我們的審閱工作、審閱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。



## 內含價值

### 審閱意見

基於我們的工作，我們認為：

- 人保壽險所採用的內含價值評估方法符合中國精算師協會於2016年11月頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的相關規定。人保壽險所採用的評估方法為當前中國的人身險公司評估內含價值通常採用的一種評估方法；
- 人保壽險所採用的經濟假設考慮了當前的投資市場情況和人保壽險的投資策略；
- 人保壽險所採用的運營假設考慮了公司過去的運營經驗和對未來的展望；
- 人保壽險的內含價值的各項結果，與其採用的方法和假設一致，並且總體上是合理的。

代表德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司

**盧展航**

*FIAA , FCAA*

**蔣煜**

*FSA , FCAA*

中國人民人壽保險股份有限公司2020年6月30日

內含價值報告

1. 定義和方法

1.1 定義

本報告使用了一些特定術語。它們的定義如下：

- **內含價值**：在評估日的調整淨資產和有效業務價值的總和；
- **調整淨資產**：在評估日超出適用業務對應的所有負債的、可歸屬於股東的本公司資產的公允價值；
- **有效業務價值**：有效適用業務及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在評估日的現值，產生現金流的資產基礎為支持有效適用業務相應負債的資產；
- **要求資本成本**：在評估日適用業務的要求資本與其未來每期變化額(期末減期初)的現值之和，計算中需要考慮要求資本產生的未來稅後投資收益；
- **半年新業務價值**：指定的半年期間銷售的新保單及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在簽單時點的現值，產生現金流的資產基礎為支持新保單相應負債的資產。在有效業務中沒有預期的追加保費所產生的價值也包含在半年新業務價值中；
- **費用超支**：實際費用超出假設費用的金額。

1.2 方法

中國精算師協會於2016年11月頒佈《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》。人保壽險基於上述《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的相關規定計算內含價值和半年新業務價值。

人保壽險使用的方法是目前行業較為通用的內含價值計算方法。其中有效業務價值與半年新業務價值均使用非隨機現金流貼現方法計算。這個方法在中國大陸和香港上市的保險公司披露的內含價值和新業務價值中普遍使用。這個方法並不直接計算賦予保單持有人的選擇權和保證的成本，它是通過使用風險貼現率來隱含地反映選擇權和保證的時間價值成本、以及取得預期未來利潤的不確定性。



## 內含價值

### 2. 結果總結

人保壽險在這個章節列出了今年和去年的結果做比較。本章節所列出的數字均以10%的風險貼現率計算。

#### 2.1 總體結果

表2.1.1截至2020年6月30日和2019年12月31日人保壽險的內含價值(人民幣百萬元)

	2020年6月30日	2019年12月31日
風險貼現率	10.0%	10.0%
調整淨資產	61,427	55,324
扣除要求資本成本前的有效業務價值	51,033	42,853
要求資本成本	(11,495)	(9,092)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	39,538	33,761
<b>內含價值</b>	<b>100,966</b>	<b>89,086</b>

註： 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

表2.1.2截至2020年6月30日和2019年6月30日前6個月人保壽險的半年新業務價值(人民幣百萬元)

	2020年6月30日	2019年6月30日
風險貼現率	10.0%	10.0%
扣除要求資本成本前的半年新業務價值	5,670	4,950
要求資本成本	(1,594)	(1,534)
<b>扣除要求資本成本後的半年新業務價值</b>	<b>4,076</b>	<b>3,416</b>

註： 1. 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異；

2. 上表中，截至2019年6月30日前6個月的半年新業務價值是按照2019年12月31日評估日使用的假設重新計算。

## 2.2 分渠道結果

人壽險對半年新業務價值按照銷售渠道進行了拆分，以下表格列示了不同渠道的截至2020年6月30日及截至2019年6月30日前6個月的半年新業務價值。

表2.2.1截至2020年6月30日和2019年6月30日前6個月人壽險的分渠道半年新業務價值(人民幣百萬元)

風險貼現率	10.0%				
渠道	銀行保險	個人保險	團體保險	再保分入業務	總計
2020年半年新業務價值	153	3,809	113	—	4,076
2019年半年新業務價值	90	2,987	339	—	3,416

註： 1. 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異；

2. 上表中，截至2019年6月30日前6個月的半年新業務價值是按照2019年12月31日評估日使用的假設重新計算。

在計算有效業務價值和半年新業務價值時，人壽險所使用的費用假設代表對未來長期費用水平的預期。由於人壽險仍在加強基礎建設，加大戰略投入，因此預計在未來短期內發生的費用將會超出預期的長期費用水平。按照中國精算師協會的評估標準，計算中已經把未來保單維持費用超支的現值在有效業務價值中扣除。報告期內的實際費用超支，已經反映在調整淨資產內。

## 3. 評估假設

以下假設用於截至2020年6月30日有效業務價值及半年新業務價值評估。

### 3.1 風險貼現率

使用10%的風險貼現率來計算內含價值和半年新業務價值。

### 3.2 投資收益率

採用的投資收益率假設為每年5.25%。

### 3.3 保單分紅

未來預期的保單分紅水平是根據人壽險的分紅政策得出的，在敏感性測試中顯示了分紅水平變化對有效業務價值和半年新業務價值的影響。

### 3.4 死亡率、發病率

死亡率和發病率假設參考行業的普遍經驗、人壽險自身的實際經驗和未來的合理預期以及人壽險獲得的再保險費率來設定。

### 3.5 賠付率

賠付率假設適用於短期健康險和意外險業務。賠付率假設基於人壽險自身的實際經營經驗設定，並根據不同業務線而有所不同，在毛保費的35%至90%的區間內。



## 內含價值

### 3.6 退保率

退保率假設是基於人保壽險自身的經驗退保率和對未來的展望。這些假設根據不同產品形態、交費方式和保單年度而不同。由於萬能險產品交費靈活，期交萬能險產品還使用了停交保費率的假設。

### 3.7 費用和佣金

基於人保壽險過去的費用水平分析、實際費用管理方式及對未來費用水平的預期設定費用假設，並假設未來每年2.5%的通脹率。

佣金假設基於人保壽險的總體佣金水平設定，並且因產品而異。

### 3.8 稅收

目前企業所得稅稅率假設為應納稅所得額的25%。按照目前的稅收規定可豁免所得稅的投資收益包括政府債券收益（資本利得除外）、直接投資於其他居民企業取得的股息、紅利等權益性投資收益和基金分紅。

## 4. 敏感性測試

人保壽險對有效業務價值和半年新業務價值執行了敏感性測試。在每一個敏感性測試中，僅提及的假設改變，其他假設保持不變。對於投資收益率假設變動的情景，分紅業務的預期保單分紅會改變。敏感性測試的結果在表4.1中列出。

表4.1不同情景假設下截至2020年6月30日人保壽險的有效業務價值和半年新業務價值(人民幣百萬元)

情景	扣除要求資本成本後的 有效業務價值	扣除要求資本成本後的 半年新業務價值
基本情景	39,538	4,076
風險貼現率為9%	45,292	4,914
風險貼現率為11%	34,730	3,364
投資收益率增加50個基點	50,230	5,447
投資收益率減少50個基點	29,096	2,707
管理費用增加10%	38,358	3,848
管理費用減少10%	40,718	4,303
退保率增加10%	39,260	3,991
退保率減少10%	39,819	4,160
死亡率增加10%	39,100	4,009
死亡率減少10%	39,980	4,142
發病率增加10%	38,274	3,824
發病率減少10%	40,817	4,330
短險賠付率增加10%	39,414	3,983
短險賠付率減少10%	39,663	4,168
分紅比例(80/20)	37,953	4,004

註：除特別註明風險貼現率的情景外，其他情景風險貼現率為10%。



### 關於中國人民健康保險股份有限公司內含價值的獨立精算師審閱報告

中國人民健康保險股份有限公司(下稱「人保健康」)委託德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司審閱其截至2020年6月30日的內含價值結果。這項工作由德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司的精算和保險服務團隊(下稱「德勤精算」或「我們」)承擔。

#### 工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 審閱截至2020年6月30日的內含價值和半年新業務價值的評估方法；
- 審閱截至2020年6月30日的內含價值和半年新業務價值的假設；
- 審閱截至2020年6月30日的內含價值的各項結果，包括內含價值、半年新業務價值以及不同假設下有效業務價值和半年新業務價值的敏感性測試結果；
- 審閱截至2020年6月30日半年新業務價值按銷售渠道的拆分結果。

#### 意見的基礎、依賴和限制

我們依據中國精算師協會於2016年11月頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》開展有關審閱工作。

我們在執行審閱的過程中，依賴於人保健康提供的各種經審計和未經審計的數據和資料的完整性和準確性。

內含價值的計算是基於一系列對於未來保險運營經驗和投資業績的假設和預測。其中很多假設並不是完全可以受人保健康控制，而且會受到很多內部的和外部的因素影響。因此未來的實際經驗可能會有偏差。

我們的審閱意見僅為人保健康基於雙方簽訂的服務協議出具，我們已同意人保健康可將審閱意見報告提供予中國人民保險集團股份有限公司在其半年度報告中披露。在相關法律允許的最大範疇內，我們對除人保健康以外的任何方不承擔或負有任何與我們的審閱工作、審閱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。



## 內含價值

### 審閱意見

基於我們的工作，我們認為：

- 人保健康所採用的內含價值評估方法符合中國精算師協會於2016年11月頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的相關規定。人保健康所採用的評估方法為當前中國的人身險公司評估內含價值通常採用的一種評估方法；
- 人保健康所採用的經濟假設考慮了當前的投資市場情況和人保健康的投資策略；
- 人保健康所採用的運營假設考慮了公司過去的運營經驗和對未來的展望；
- 人保健康的內含價值的各項結果，與其採用的方法和假設一致，並且總體上是合理的。

代表德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司

**盧展航**

*FIAA , FCAA*

**蔣煜**

*FSA , FCAA*

## 中國人民健康保險股份有限公司2020年6月30日

### 內含價值報告

#### 1. 定義和方法

##### 1.1 定義

本報告使用了一些特定術語。它們的定義如下：

- **內含價值**：在評估日的調整淨資產和有效業務價值的總和；
- **調整淨資產**：在評估日超出適用業務對應的所有負債的、可歸屬於股東的本公司資產的公允價值；
- **有效業務價值**：有效適用業務及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在評估日的現值，產生現金流的資產基礎為支持有效適用業務相應負債的資產；
- **要求資本成本**：在評估日適用業務的要求資本與其未來每期變化額(期末減期初)的現值之和，計算中需要考慮要求資本產生的未來稅後投資收益；
- **半年新業務價值**：指定的半年期間銷售的新保單及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在簽單時點的現值，產生現金流的資產基礎為支持新保單相應負債的資產。在有效業務中沒有預期的追加保費所產生的價值也包含在半年新業務價值中；
- **費用超支**：實際費用超出假設費用的金額。

##### 1.2 方法

中國精算師協會於2016年11月頒佈《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》。人保健康基於上述《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的相關規定計算內含價值和半年新業務價值。

人保健康使用的方法是目前行業較為通用的內含價值計算方法。其中有效業務價值與半年新業務價值均使用非隨機現金流貼現方法計算。這個方法在中國大陸和香港上市的保險公司披露的內含價值和新業務價值中普遍使用。這個方法並不直接計算賦予保單持有人的選擇權和保證的成本，它是通過使用風險貼現率來隱含地反映選擇權和保證的時間價值成本、以及取得預期未來利潤的不確定性。



## 內含價值

### 2. 結果總結

人保健康在這個章節列出了今年和去年的結果做比較。本章節所列出的數字均以10%的風險貼現率計算。

#### 2.1 總體結果

表2.1.1截至2020年6月30日和2019年12月31日人保健康的內含價值(人民幣百萬元)

	2020年6月30日	2019年12月31日
風險貼現率	10.0%	10.0%
調整淨資產	7,525	5,898
扣除要求資本成本前的有效業務價值	6,461	6,810
要求資本成本	(1,523)	(1,275)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	4,939	5,534
<b>內含價值</b>	<b>12,464</b>	<b>11,432</b>

註： 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

表2.1.2截至2020年6月30日和2019年6月30日前6個月人保健康的半年新業務價值(人民幣百萬元)

	2020年6月30日	2019年6月30日
風險貼現率	10.0%	10.0%
扣除要求資本成本前的半年新業務價值	1,076	597
要求資本成本	(593)	(256)
<b>扣除要求資本成本後的半年新業務價值</b>	<b>483</b>	<b>341</b>

註： 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

#### 2.2 分渠道結果

人保健康對半年新業務價值按照銷售渠道進行了拆分，以下表格列示了不同渠道的截至2020年6月30日及截至2019年6月30日前6個月的半年新業務價值。

表2.2.1截至2020年6月30日和2019年6月30日前6個月人保健康的分渠道半年新業務價值(人民幣百萬元)

風險貼現率	10.0%				
渠道	銀行保險	個人保險	團體保險	再保分入業務	總計
2020年半年新業務價值	136	412	(66)	—	483
2019年半年新業務價值	14	290	38	—	341

註： 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異。

在計算有效業務價值和半年新業務價值時，人保健康所使用的費用假設代表對未來長期費用水平的預期。人保健康在2020年達到了預期的長期費用水平。按照中國精算師協會的評估標準，將不再計算未來保單維持費用超支。

### 3. 評估假設

以下假設用於截至2020年6月30日有效業務價值及半年新業務價值評估。

#### 3.1 風險貼現率

使用10%的風險貼現率來計算內含價值和半年新業務價值。

#### 3.2 投資收益率

採用的投資收益率假設為每年5.25%。

#### 3.3 保單分紅

未來預期的保單分紅水平是根據人保健康的分紅政策得出的，在敏感性測試中顯示了分紅水平變化對有效業務價值和半年新業務價值的影響。

#### 3.4 死亡率、發病率

死亡率和發病率假設參考行業的普遍經驗、人保健康自身的實際經驗和未來的合理預期以及人保健康獲得的再保險費率來設定。

#### 3.5 賠付率

賠付率假設適用於短期健康險和意外險業務。賠付率假設基於人保健康自身的實際經營經驗設定，並根據不同業務線而有所不同，在毛保費的45%至94.5%的區間內。

#### 3.6 退保率

退保率假設是基於人保健康自身的經驗退保率和對未來的展望。這些假設根據不同產品形態、交費方式和保單年度而不同。由於萬能險產品交費靈活，期交萬能險產品還使用了停交保費率的假設。

#### 3.7 費用和佣金

基於人保健康過去的費用水平分析、實際費用管理方式及對未來費用水平的預期設定費用假設，並假設未來每年2.5%的通脹率。

佣金假設基於人保健康的總體佣金水平設定，並且因產品而異。

#### 3.8 稅收

目前企業所得稅稅率假設為應納稅所得額的25%。按照目前的稅收規定可豁免所得稅的投資收益包括政府債券收益（資本利得除外）、直接投資於其他居民企業取得的股息、紅利等權益性投資收益和基金分紅。



## 內含價值

### 4. 敏感性測試

人保健康對有效業務價值和半年新業務價值執行了敏感性測試。在每一個敏感性測試中，僅提及的假設改變，其他假設保持不變。對於投資收益率假設變動的情景，分紅業務的預期保單分紅會改變。敏感性測試的結果在表4.1中列出。

表4.1不同情景假設下截至2020年6月30日人保健康的有效業務價值和半年新業務價值(人民幣百萬元)

情景	扣除要求資本成本後的 有效業務價值	扣除要求資本成本後的 半年新業務價值
基本情景	4,939	483
風險貼現率為9%	5,488	653
風險貼現率為11%	4,461	330
投資收益率增加50個基點	5,737	695
投資收益率減少50個基點	4,144	272
管理費用增加10%	4,630	294
管理費用減少10%	5,247	672
退保率增加10%	5,172	545
退保率減少10%	4,685	410
死亡率增加10%	4,912	476
死亡率減少10%	4,965	489
發病率增加5%	4,061	174
發病率減少5%	5,817	792
短險賠付率增加5%	4,186	156
短險賠付率減少5%	5,691	809
分紅比例(80/20)	4,878	453

註：除特別註明風險貼現率的情景外，其他情景風險貼現率為10%。

# 簡要合併財務報表審閱報告

**致：中國人民保險集團股份有限公司董事會**  
(在中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

## 引言

我們已審閱列載於第62頁至第100頁的簡要合併財務報表，此簡要合併財務報表包括中國人民保險集團股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下統稱「本集團」)於二零二零年六月三十日的簡要合併資產負債表及有關截至該日止六個月之簡要合併利潤表、合併綜合收益表、合併股東權益變動表和合併現金流量表及其他附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(以下簡稱「上市規則」)，上市公司必須符合上市規則中的相關規定和國際會計準則理事會發佈的《國際會計準則第34號—中期財務報告》(以下簡稱「國際會計準則第34號」)的規定編製本簡要合併財務報表。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及列報本簡要合併財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對本簡要合併財務報表作出結論，並按照我們雙方所協定的業務約定書，僅向董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

## 審閱的範圍

我們已根據國際審計與鑒證準則委員會頒佈的《國際審閱業務準則第2410號—獨立審計師執行的中期財務信息審閱》進行審閱。本簡要合併財務報表審閱工作主要包括向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審計的範圍小，所以不能保證我們會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們並不發表審計意見。

## 結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信本簡要合併財務報表未能在所有重大方面按照國際會計準則第34號的規定編製。

**德勤·關黃陳方會計師行**  
執業會計師  
香港  
二零二零年八月二十一日

# 簡要合併利潤表

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
總保費收入	4	336,841	322,875
減：分出保費	4	(24,951)	(20,232)
淨保費收入	4	311,890	302,643
未到期責任準備金淨額變動		(32,369)	(40,091)
已賺淨保費		279,521	262,552
攤回分保費用		6,170	5,626
投資收益	5	20,774	18,370
其他收入	6	1,464	1,530
<b>收入合計</b>		<b>307,929</b>	<b>288,078</b>
死亡給付和其他給付		48,200	53,085
已發生賠款		143,572	132,324
長期壽險合同負債變動		20,821	13,896
保單紅利支出		2,198	1,396
給付及賠付總額	7	214,791	200,701
減：分出給付及賠付	7	(10,882)	(8,266)
給付及賠付淨額	7	203,909	192,435
手續費及佣金支出		35,074	33,715
財務費用	8	2,647	3,143
匯兌收益		(190)	—
其他業務及管理費用	9	50,515	45,054
<b>保險業務支出及其他費用合計</b>		<b>291,955</b>	<b>274,347</b>
應佔聯營及合營企業損益		5,436	5,578
<b>稅前利潤</b>	10	<b>21,410</b>	<b>19,309</b>
所得稅(費用)/抵免	11	(3,704)	2,313
<b>淨利潤</b>		<b>17,706</b>	<b>21,622</b>
歸屬於：			
母公司股東		12,606	15,478
非控制性權益		5,100	6,144
		17,706	21,622
<b>歸屬於母公司股東的每股收益：</b>			
— 基本(人民幣元)	13	0.29	0.35



# 簡要合併綜合收益表

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
<b>淨利潤</b>		<b>17,706</b>	<b>21,622</b>
<b>其他綜合收益/(支出)</b>			
在後續期間可重分類至損益的項目：			
可供出售金融資產			
— 公允價值收益		5,865	12,706
— 重分類至利潤表的處置收益		(4,614)	(2,013)
— 減值損失	5	2,137	1,082
可供出售金融資產公允價值變動對保戶紅利的影響		(401)	-
所得稅影響		(766)	(2,409)
		<b>2,221</b>	<b>9,366</b>
應佔聯營及合營企業其他綜合收益		89	525
外幣報表折算差額		30	8
<b>在後續期間可重分類至損益的其他綜合收益淨額</b>		<b>2,340</b>	<b>9,899</b>
在後續期間不可重分類至損益的項目：			
房屋及使用權資產轉入投資物業重估利得	21	134	102
所得稅影響		(34)	(26)
		<b>100</b>	<b>76</b>
退休金福利責任精算損失		(80)	(11)
應佔聯營及合營企業其他綜合收益/(支出)		5	(7)
<b>在後續期間不可重分類至損益的其他綜合收益淨額</b>		<b>25</b>	<b>58</b>
<b>稅後其他綜合收益</b>		<b>2,365</b>	<b>9,957</b>
<b>綜合收益總額</b>		<b>20,071</b>	<b>31,579</b>
歸屬於：			
— 母公司股東		14,218	22,874
— 非控制性權益		5,853	8,705
		<b>20,071</b>	<b>31,579</b>

# 簡要合併資產負債表

於2020年6月30日

(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
<b>資產</b>			
現金及現金等價物	14	81,954	76,984
債權類證券	15	386,718	333,587
權益類證券、共同基金及信託計劃	16	157,633	150,744
保險業務應收款淨額	17	97,983	55,809
定期存款		92,480	87,009
再保險資產	18, 27	37,401	29,509
存出資本保證金		12,994	12,994
分類為貸款及應收款的投資	19	177,657	182,858
於聯營及合營企業的投資	20	119,619	117,083
投資物業	21	12,259	12,445
房屋及設備	22	28,553	26,340
使用權資產	23	7,274	7,681
無形資產		2,524	2,729
遞延所得稅資產		14,940	8,552
其他資產	24	36,632	28,905
<b>總資產</b>		<b>1,266,621</b>	<b>1,133,229</b>
<b>負債</b>			
賣出回購金融資產款		78,749	58,263
應付分保賬款	25	29,803	19,046
應付所得稅		5,812	220
短期銀行借款		149	-
應付債券	26	56,862	48,780
租賃負債		2,882	3,051
保險合同負債	27	699,059	618,959
保單持有人的投資合同負債	28	37,694	40,030
應付保單紅利		4,784	3,909
退休金福利責任		2,946	2,927
遞延所得稅負債		2,491	1,486
其他負債	29	86,289	89,258
<b>總負債</b>		<b>1,007,520</b>	<b>885,929</b>
<b>權益</b>			
已發行股本	30	44,224	44,224
儲備		148,343	139,228
歸屬於母公司股東權益		192,567	183,452
非控制性權益		66,534	63,848
<b>總權益</b>		<b>259,101</b>	<b>247,300</b>
<b>總權益及負債</b>		<b>1,266,621</b>	<b>1,133,229</b>

# 簡要合併股東權益變動表

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

## 歸屬於母公司股東權益

	已發行股本 (附註30)	股本溢價	可供出售 金融資產 重估儲備	一般 風險準備	農險大災 利潤準備金	資產重估 儲備	應佔聯營 及合營 企業其他 綜合收益	歸屬於 保單持有人的 金融工具 公允價值 變動	外幣報表 折算差額	盈餘公積*	其他儲備	退休金 福利責任 精算損失	未分配利潤	小計	非控制性 權益	權益合計
於2020年1月1日	44,224	23,973	9,650	11,884	1,235	3,015	217	-	14	12,551	(15,153)	(1,152)	92,994	183,452	63,848	247,300
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,606	12,606	5,100	17,706
其他綜合收益/ (支出)	-	-	1,761	-	-	69	72	(233)	23	-	-	(80)	-	1,612	753	2,365
綜合收益/ (支出)合計	-	-	1,761	-	-	69	72	(233)	23	-	-	(80)	12,606	14,218	5,853	20,071
向股東分配的股息 (附註12)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,130)	(5,130)	-	(5,130)
向少數股東分配的 股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,181)	(3,181)
少數股東投入的資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9	9
其他	-	-	-	-	-	-	27	-	-	-	-	-	-	27	5	32
於2020年6月30日 (未經審計)	44,224	23,973	11,411	11,884	1,235	3,084	316	(233)	37	12,551	(15,153)	(1,232)	100,470	192,567	66,534	259,101

\* 盈餘公積包含法定盈餘公積和任意盈餘公積。

\*\* 這些儲備賬戶構成了2020年6月30日簡要合併資產負債表中的合併儲備，金額為人民幣148,343百萬元。

## 簡要合併股東權益變動表(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	歸屬於母公司股東權益													非控制性 權益	權益合計
	已發行股本	股本溢價 **	可供出售 金融資產 重估儲備 **	一般 風險準備 **	農險大災 利潤準備金 **	資產重估 儲備 **	應佔聯營 及合營 企業其他綜合 (支出)/收益 **	外幣報表 折算差額 **	盈餘公積* **	其他儲備 **	退休金 福利責任 精算損失 **	未分配利潤 **	小計		
於2018年12月31日 (經審計)	44,224	23,973	(1,832)	9,874	1,705	2,892	(5)	(8)	12,041	(15,153)	(1,071)	76,413	153,053	53,248	206,301
聯營企業會計政策 變更的影響 (附註20)	-	-	-	-	-	-	120	-	-	-	-	(1,483)	(1,363)	(560)	(1,923)
於2019年1月1日 (已重述)	44,224	23,973	(1,832)	9,874	1,705	2,892	115	(8)	12,041	(15,153)	(1,071)	74,930	151,690	52,688	204,378
淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,478	15,478	6,144	21,622
其他綜合收益/ (支出)	-	-	6,961	-	-	52	388	6	-	-	(11)	-	7,396	2,561	9,957
綜合收益/ (支出)合計	-	-	6,961	-	-	52	388	6	-	-	(11)	15,478	22,874	8,705	31,579
向股東分配的股息 (附註12)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,021)	(2,021)	-	(2,021)
向少數股東分配 的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,923)	(1,923)
其他	-	-	-	-	-	-	(86)	-	-	-	-	-	(86)	(18)	(104)
於2019年6月30日 (未經審計)	44,224	23,973	5,129	9,874	1,705	2,944	417	(2)	12,041	(15,153)	(1,082)	88,387	172,457	59,452	231,909

\* 盈餘公積包含法定盈餘公積和任意盈餘公積。

\*\* 這些儲備賬戶構成了2019年6月30日簡要合併資產負債表中的合併儲備，金額為人民幣128,233百萬元。

# 簡要合併現金流量表

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

	附註	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
<b>經營活動產生的現金流入淨額</b>		<b>19,631</b>	<b>11,246</b>
<b>投資活動產生的現金(流出)/流入淨額</b>			
資本性支出		(3,222)	(2,472)
處置投資物業、房屋及設備、無形資產及使用權資產的收益		117	150
投資支付的現金		(176,635)	(130,399)
處置聯營企業收到的現金		594	-
處置投資收到的現金		126,387	107,611
收到的利息		14,624	14,897
收到的股息		2,854	3,583
收到的投資物業租金		238	255
定期存款的淨(增加)/減少		(5,417)	18,943
其他		(342)	(475)
		<b>(40,802)</b>	<b>12,093</b>
<b>籌資活動產生的現金流入/(流出)淨額</b>			
賣出回購金融資產款的增加/(減少)		20,486	(2,290)
發行應付債券取得的現金		8,000	-
取得短期銀行借款收到的現金		149	-
支付的利息		(2,060)	(2,484)
支付的股息		-	(46)
償還租賃負債		(490)	(623)
吸收投資收到的現金		9	-
其他		-	(119)
		<b>26,094</b>	<b>(5,562)</b>
現金及現金等價物的增加淨額		<b>4,923</b>	<b>17,777</b>
現金及現金等價物的期初餘額		<b>76,984</b>	<b>61,601</b>
匯率變動對現金及現金等價物的影響		<b>47</b>	<b>14</b>
現金及現金等價物的期末餘額		<b>81,954</b>	<b>79,392</b>
現金及現金等價物餘額分析：			
原到期日不超過3個月的買入返售證券	14	<b>48,607</b>	27,211
原到期日不超過3個月的銀行存款及活期存款及短期通知存款	14	<b>33,347</b>	52,181
現金及現金等價物的期末餘額	14	<b>81,954</b>	<b>79,392</b>

# 簡要合併財務報表附註

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

## 1. 公司資料

中國人民保險集團股份有限公司(以下簡稱「本公司」)於1996年8月22日在中華人民共和國(以下簡稱「中國」)註冊成立，註冊地址為北京市西城區西長安街88號1-13層(郵編100031)。本公司的前身為中國人民保險公司，為中國政府於1949年10月20日成立的國有企業。本公司的股票在香港聯合交易所和上海證券交易所上市。本公司的控股股東為中國財政部(以下簡稱「財政部」)。

本公司為一家投資控股公司。本公司的子公司於截至2020年6月30日止六個月期間主要提供綜合金融產品和服務，並從事財產保險業務、人身保險業務、資產管理以及其他業務。本公司及子公司統稱為「本集團」。

本簡要合併財務報表以人民幣呈報，也是本公司的記賬本位幣。除個別說明外，所有數值均四捨五入到百萬元。

## 2.1 編製基礎

本簡要合併財務報表是按照國際會計準則理事會刊發的《國際會計準則第34號—中期財務報告》的要求，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16規定的披露要求而編製的。

除因採用已修訂的國際財務報告準則導致的會計政策變更外，本簡要合併財務報表所採用的會計政策和方法與本集團2019年度合併財務報表所採用的會計政策一致。

本簡要合併財務報表並未包括年度合併財務報表需要披露的所有信息，故應當與本集團2019年度合併財務報表一併閱覽。

## 2.2 主要會計政策

除了投資物業、部分金融工具以及保險合同負債外，本簡要合併財務報表以歷史成本為基礎編製。

歷史成本一般是基於為取得產品和服務所支付的對價的公允價值。

已修訂的國際財務報告準則的採用

截至2020年6月30日止六個月期間，本集團為編製本簡要合併財務報表，首次採用了由國際會計準則理事會已修訂的國際財務報告準則概念框架及以下已修訂的國際財務報告準則，這些修訂於2020年1月1日或之後的財務年度生效：

國際會計準則第1號和第8號(修訂)	重要性的定義
國際財務報告準則第3號(修訂)	企業的定義
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號和 國際財務報告準則第7號(修訂)	利率基準改革

此外，本集團已提前採用國際財務報告準則第16號(修訂)－與新冠病毒疫情相關的租金減免。

採用上述已修訂的國際財務報告準則標準概念框架及上述已修訂的國際財務報告準則對本集團本期間和之前期間的簡要合併財務報表的經營成果和財務狀況及／或披露均未產生重大影響。



## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 3. 業務分部報告

本集團各業務分部的呈報與內部管理上報至管理層用於決策資源分配和業績評價的方式一致。

出於管理目的，本集團根據子公司主要經營活動劃分業務單元，本集團有如下經營性報告分部：

- 財產保險分部主要包括中國人民財產保險股份有限公司(「人保財險」)提供的各種財產保險為主的業務；
- 人壽保險分部主要包括中國人民人壽保險股份有限公司(「人保壽險」)提供的各種人壽保險為主業務；
- 健康保險分部主要包括中國人民健康保險股份有限公司(「人保健康險」)提供的各種健康及醫療保險為主的業務；
- 資產管理分部主要包括本集團提供的各種資產管理服務；
- 總部分部主要為通過戰略、風險管理、財務、法律合規及人力資源等職能為本集團的業務發展提供管理和支持；
- 其他分部主要為本集團提供的保險經紀業務、再保險業務及其他業務。

管理層通過分別監控本集團各業務經營分部的業績，來幫助決策資源分配和業績評價。分部業績的評價主要是以呈報分部結果。

考慮到中國大陸以外地區經營產生的收入、淨利潤、資產和負債合計佔比低於本集團合併財務數據的1%，本集團未披露地區分部信息。

分部間交易基於本集團各分部協商一致的條款進行。

於呈報期間，本集團不存在從單一外部客戶的交易中取得原保險合同保費超過本集團合計直接保費收入的10%或以上。



## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 3. 業務分部報告(續)

截至2020年6月30日止六個月期間的分部收入和經營成果呈報如下：

(未經審計)	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部	其他	抵銷金額	合計
已賺淨保費	194,870	65,972	16,317	-	-	2,480	(118)	279,521
攤回分保費用	6,053	217	520	-	-	96	(716)	6,170
投資收益	8,360	10,210	1,023	167	7,943	285	(7,214)	20,774
其他收入	663	387	117	974	-	152	(829)	1,464
<b>收入合計</b>								
— 分部收入	209,946	76,786	17,977	1,141	7,943	3,013	(8,877)	307,929
— 對外收入	211,231	76,648	17,952	696	611	791	-	307,929
— 分部間收入	(1,285)	138	25	445	7,332	2,222	(8,877)	-
給付及賠付淨額	127,094	61,167	14,338	-	-	1,742	(432)	203,909
手續費及佣金支出	27,117	7,827	505	-	-	-	(375)	35,074
財務費用	616	1,316	210	10	503	1	(9)	2,647
匯兌收益	(141)	(31)	(1)	-	(7)	(10)	-	(190)
其他業務及管理費用	42,078	4,582	2,808	576	406	1,235	(1,170)	50,515
<b>保險業務支出及其他費用合計</b>	196,764	74,861	17,860	586	902	2,968	(1,986)	291,955
應佔聯營及合營企業損益	3,424	1,922	2	3	437	(19)	(333)	5,436
<b>稅前利潤</b>	16,606	3,847	119	558	7,478	26	(7,224)	21,410
所得稅費用	(2,670)	(42)	(11)	(132)	(762)	(26)	(61)	(3,704)
<b>淨利潤</b>								
— 分部經營成果	13,936	3,805	108	426	6,716	-	(7,285)	17,706

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 3. 業務分部報告(續)

截至2019年6月30日止六個月期間的分部收入和經營成果呈報如下：

(未經審計)	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部	其他	抵銷金額	合計
已賺淨保費	180,466	70,096	9,589	-	-	2,416	(15)	262,552
攤回分保費用	5,718	249	409	-	-	118	(868)	5,626
投資收益	8,717	7,750	775	320	5,035	308	(4,535)	18,370
其他收入	773	341	95	887	39	378	(983)	1,530
<b>收入合計</b>								
— 分部收入	195,674	78,436	10,868	1,207	5,074	3,220	(6,401)	288,078
— 對外收入	197,021	78,356	10,839	851	409	602	-	288,078
— 分部間收入	(1,347)	80	29	356	4,665	2,618	(6,401)	-
給付及賠付淨額	116,764	66,055	8,318	-	-	1,661	(363)	192,435
手續費及佣金支出	27,614	6,245	369	-	-	-	(513)	33,715
財務費用	993	1,392	232	8	511	18	(11)	3,143
匯兌(收益)/損失	(1)	5	(1)	2	(2)	(3)	-	-
其他業務及管理費用	38,037	4,098	1,768	579	385	1,591	(1,404)	45,054
<b>保險業務支出及其他費用合計</b>	183,407	77,795	10,686	589	894	3,267	(2,291)	274,347
應佔聯營及合營企業損益	3,725	1,784	7	(3)	370	(30)	(275)	5,578
<b>稅前利潤/(虧損)</b>	15,992	2,425	189	615	4,550	(77)	(4,385)	19,309
所得稅抵免/(費用)	1,642	654	75	(133)	164	(10)	(79)	2,313
<b>淨利潤/(虧損)</b>								
— 分部經營成果	17,634	3,079	264	482	4,714	(87)	(4,464)	21,622

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 3. 業務分部報告(續)

於2020年6月30日和2019年12月31日的分部資產及負債信息及截至2020年6月30日和2019年6月30日止期間的其他分部信息呈報如下：

	財產保險	人壽保險	健康保險	資產管理	總部	其他	抵銷金額	合計
2020年6月30日(未經審計)								
分部資產	695,095	469,043	54,285	11,802	129,510	22,878	(115,992)	1,266,621
分部負債	512,267	421,845	47,861	3,016	28,714	9,685	(15,868)	1,007,520
截至2020年6月30日止六個月 期間(未經審計)								
其他分部信息：								
資本性支出	3,134	129	44	203	13	80	(381)	3,222
折舊和攤銷費用	1,707	290	113	49	75	26	(100)	2,160
利息收入	7,050	7,025	711	73	361	251	78	15,549
2019年12月31日(經審計)								
分部資產	603,359	441,078	41,677	11,033	122,684	17,903	(104,505)	1,133,229
分部負債	425,856	398,918	35,327	2,558	23,163	9,413	(9,306)	885,929
截至2019年6月30日止六個月 期間(未經審計)								
其他分部信息：								
資本性支出	1,578	559	182	19	58	12	64	2,472
折舊和攤銷費用	1,535	226	88	47	77	17	(80)	1,910
利息收入	7,015	6,810	605	107	324	275	45	15,181

總部、財產保險和人壽保險分部分別持有聯營企業興業銀行股份有限公司(以下簡稱「興業銀行」) 0.85%、5.91%及6.14%(2019年12月31日：0.85%、5.91%及6.14%)的權益。總部、財產保險將該權益作為可供出售金融資產核算，而人壽保險將該權益作為於聯營企業的投資進行核算。本集團在合併財務報表層面將這些權益整體作為聯營企業核算，並且在簡要合併財務報表中將上述調整的影響按照各分部所持股權比例分配至相應分部。

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 4. 總保費收入及淨保費收入

	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
總保費收入		
長期壽險保費收入	77,360	74,353
短期健康險保費收入	12,049	11,697
財產保險保費收入	247,432	236,825
合計	336,841	322,875
分出保費		
長期壽險分出保費	(2,424)	(1,828)
短期健康險分出保費	(60)	(206)
財產保險分出保費	(22,467)	(18,198)
合計	(24,951)	(20,232)
淨保費收入	311,890	302,643

### 5. 投資收益

	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
股息、利息和租金收入(a)	18,025	16,923
已實現的收益(b)	4,939	2,036
未實現的收益(c)	58	493
減值損失(d)	(2,248)	(1,082)
合計	20,774	18,370

#### (a) 股息、利息和租金收入

	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
股息收入		
權益類證券、共同基金及信託計劃		
—可供出售金融資產	2,160	1,360
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	78	127
小計	2,238	1,487
利息收入		
活期及定期存款	2,284	2,653
債權類證券		
—持有至到期投資	3,471	3,137
—可供出售金融資產	3,919	4,181
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	376	148
貸款及應收款項	5,499	5,062
小計	15,549	15,181
投資物業經營租賃收入	238	255
合計	18,025	16,923

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 5. 投資收益(續)

#### (b) 已實現的收益

	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
債權類證券		
—可供出售金融資產	266	220
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	49	15
權益類證券、共同基金及信託計劃		
—可供出售金融資產	4,347	1,797
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	38	4
處置聯營公司收益	239	—
合計	4,939	2,036

#### (c) 未實現的收益

	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
債權類證券		
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(94)	(8)
權益類證券、共同基金及信託計劃		
—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	203	535
投資物業(附註21)	(51)	(34)
合計	58	493

#### (d) 減值損失

	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
可供出售金融資產	(2,137)	(1,082)
分類為貸款及應收款的投資	(111)	—
合計	(2,248)	(1,082)

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 6. 其他收入

	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
資產管理費收入	482	414
政府補助	260	224
代收車船稅手續費收入	185	307
向保單持有人收取的管理費	112	117
處置房屋及設備收益(附註22)	32	8
其他	393	460
合計	1,464	1,530

### 7. 給付及賠付

(未經審計)	截至2020年6月30日止六個月期間		
	總額	分出	淨額
死亡給付和其他給付	48,200	241	47,959
已發生賠款	143,572	9,806	133,766
— 短期健康險	5,973	610	5,363
— 財產保險	137,599	9,196	128,403
長期壽險合同負債變動	20,821	835	19,986
保單紅利支出	2,198	—	2,198
合計	214,791	10,882	203,909

(未經審計)	截至2019年6月30日止六個月期間		
	總額	分出	淨額
死亡給付和其他給付	53,085	138	52,947
已發生賠款	132,324	7,642	124,682
— 短期健康險	7,121	500	6,621
— 財產保險	125,203	7,142	118,061
長期壽險合同負債變動	13,896	486	13,410
保單紅利支出	1,396	—	1,396
合計	200,701	8,266	192,435

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 8. 財務費用

	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
利息支出		
應付債券	1,285	1,473
計入保單持有人賬戶的利息(附註28)	720	758
賣出回購金融資產款	446	668
租賃負債利息	53	82
退休金福利責任的利息成本	48	50
其他	95	112
合計	2,647	3,143

### 9. 其他業務及管理費用

	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
員工成本	22,252	21,474
宣傳費及業務招待費	11,569	8,713
技術服務和諮詢費	4,177	2,757
折舊與攤銷	2,021	1,768
保險保障基金(註)	1,848	1,817
稅金及附加	1,074	1,071
資產減值損失(附註10)	583	511
其他	6,991	6,943
合計	50,515	45,054

註：中國境內保險公司需按照要求，根據其保險產品類型和年度總保費收入定期向中國保險保障基金有限責任公司(以下簡稱「保險保障基金公司」)繳納保險保障基金。保險保障基金公司成立之目的即在境內保險公司遭遇財務困難時，為保單持有人提供保護。

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 10. 稅前利潤

本集團稅前利潤乃扣除下列各項後達成：

	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
員工成本(註)	25,841	24,654
房屋及設備折舊(註)	1,177	1,170
使用權資產折舊(註)	708	531
無形資產攤銷(註)	275	209
保險業務應收款減值損失的計提(附註17)	606	541
其他資產減值損失的轉回	(23)	(30)

註： 部分員工成本、折舊與攤銷計入理賠費用，其他員工成本及折舊與攤銷計入其他業務及管理費用。

### 11. 所得稅費用／(抵免)

	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
當期所得稅	9,878	6,932
以往年度調整	8	(4,690)
遞延所得稅	(6,182)	(4,555)
合計	3,704	(2,313)

根據中國企業所得稅法相關規定，註冊地在中國境內的本公司及本公司之子公司應納稅所得額按25%（截至2019年6月30日止六個月期間：25%）的適用稅率計提。源於中國境外其他地區的應納稅所得額根據本集團經營所在地的現行法律、解釋和慣例，按照其適用稅率計提。

於2019年5月，財政部、稅務總局印發《關於保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策的公告》（財政部稅務總局公告2019年第72號，以下簡稱「新政」），規定保險企業手續費及佣金支出不超過當年全部保費收入的18%（含本數）的部分，在計算當期應納稅所得額時准予扣除；超過部分，允許結轉以後年度扣除。本集團將新政對於2018年度所得稅費用的影響金額人民幣4,705百萬元一次性確認在2019年1月1日至2019年6月30日止期間，並相應調增截至2019年6月30日止六個月期間淨利潤。



## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 12. 股利分配

	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
本期確認的已分配股息：		
2018年末期股息(每股人民幣4.57分)	-	2,021
2019年末期股息(每股人民幣11.60分)	5,130	-

於2020年8月21日，本公司董事會建議截至2020年1月1日至6月30日止期間股利分配方案為每股人民幣3.60分，待股東大會批准後生效。

### 13. 每股收益

於截至2020年6月30日止六個月期間及截至2019年6月30日止六個月期間，基本每股收益為歸屬於本公司普通股股東的淨利潤除以該期間發行在外普通股計算得出。

	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
歸屬於本公司股東的淨利潤	12,606	15,478
發行在外普通股加權數(百萬股)	44,224	44,224
基本每股收益(人民幣元)	0.29	0.35

鑒於本集團於截至2020年6月30日止六個月期間和截至2019年6月30日止六個月期間並未發行具有潛在稀釋效應的普通股，因此本集團無需披露上述兩個期間的稀釋每股收益。

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 14. 現金及現金等價物

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
活期存款及短期通知存款	33,337	23,652
原到期日不超過3個月的銀行存款	10	294
原到期日不超過3個月的買入返售證券	48,607	53,038
合計	81,954	76,984
現金及現金等價物的分類：		
貸款及應收款項	81,954	76,984

本集團與對手方達成協議，在購買特定債權同時承諾未來出售，交易對手需要質押一些債券作為擔保物。買入返售的證券未在簡要合併資產負債表中確認。於2020年6月30日和2019年12月31日，買入返售證券擔保物的公允價值與其賬面價值大致相等。

### 15. 債權類證券

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
債權類證券分類：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益，按公允價值	28,059	17,201
可供出售，按公允價值	193,820	175,988
持有至到期，按攤餘成本	164,839	140,398
合計	386,718	333,587

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 16. 權益類證券、共同基金及信託計劃

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
投資，按公允價值		
共同基金	59,192	61,832
股票	57,223	48,968
股權投資計劃及其他	34,793	33,518
小計	151,208	144,318
投資，按成本減減值(註)		
股票	120	121
權益類證券和共同基金合計	151,328	144,439
信託計劃，按公允價值	6,305	6,305
合計	157,633	150,744

註： 上述非上市股權投資投資於未在中國證券市場上市的民營企業。由於此類權益類證券合理的公允價值估值範圍較廣，且無法合理預計公允價值估值的變動區間，本公司董事認為其公允價值無法可靠計量。因此，此類證券於每個報告期末按成本減減值進行後續計量。

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
權益類證券和共同基金分類		
以公允價值計量且其變動計入當期損益，按公允價值	8,176	9,831
可供出售，按公允價值	143,032	134,487
可供出售，按成本減減值	120	121
小計	151,328	144,439
信託計劃分類		
可供出售，按公允價值	6,305	6,305
合計	157,633	150,744

於截至2020年6月30日止六個月期間，權益類證券、共同基金及信託計劃的減值損失為人民幣2,137百萬元(截至2019年6月30日止六個月期間：人民幣1,082百萬元)。



## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 17. 保險業務應收款淨額

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
應收保費及代理賬款	84,179	42,851
應收分保賬款	17,788	16,345
小計	101,967	59,196
減：減值準備		
— 應收保費及代理賬款	(3,742)	(3,217)
— 應收分保賬款	(242)	(170)
合計	97,983	55,809

#### (a) 保險業務應收款的減值準備變動如下：

	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
期初餘額	3,387	3,208
減值損失的確認(附註10)	606	541
不能回收而核銷	(9)	(3)
期末餘額	3,984	3,746

#### (b) 於報告期末，保險業務應收款扣除減值準備後按逾期期限的分析如下：

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
未到期及3個月內	81,587	48,416
3至6個月	10,046	3,265
6至12個月	4,750	3,288
1至2年	1,461	674
2年以上	139	166
合計	97,983	55,809

本集團與保險業務應收款有關的信用風險主要來自財產保險業務，在此類業務中本集團只對公司客戶或通過保險中介機構購買部分保險產品的個人客戶進行信用銷售。一般情況下，針對一個保單持有人最長信用期限為3個月，但是可酌情給予更長的信用期限。針對大客戶和部分多年期保單，一般安排分期付款。

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 18. 再保險資產

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
分出予再保險公司		
未到期責任準備金	16,327	10,648
未決賠款準備金	18,689	17,311
長期壽險責任準備金	2,385	1,550
合計	37,401	29,509

本集團主要與Standard & Poor's信用評級為A-級(或其他同等評級的國際評級機構(如A.M.Best、Fitch和Moody's))及以下的再保險公司開展分保業務。本集團管理層定期對再保險公司的信用進行評估以更新分保策略，並確定合理的再保險資產減值準備。

### 19. 分類為貸款及應收款的投資

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
長期債權投資計劃	96,475	100,282
信託計劃	69,872	67,809
資產管理產品	11,421	14,767
減：減值準備	(111)	-
合計	177,657	182,858

於2019年12月31日，本集團持有的分類為貸款及應收款的投資未發生減值。

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 20. 於聯營及合營企業的投資

本集團於2020年6月30日及2019年12月31日於聯營及合營企業的投資如下：

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
聯營企業		
於聯營企業的投資成本	67,397	67,744
享有的收購後利潤和其他綜合收益份額，扣除收取的股利(註)	49,074	46,090
小計	116,471	113,834
合營企業		
於合營企業的投資成本	3,086	3,086
享有的收購後利潤和其他綜合收益份額，扣除收取的股利	62	163
小計	3,148	3,249
合計	119,619	117,083

註：本集團的重要聯營公司興業銀行和華夏銀行股份有限公司(「華夏銀行」)自2019年1月1日起追溯適用中國新金融工具準則(等效於國際財務報告準則第9號「金融工具」)，並採用準則允許的簡易實務處理方法。該事項導致本集團2019年1月1日的聯營及合營公司投資的眼面價值減少了人民幣1,923百萬元。

修訂的國際財務報告準則第4號「保險合同」允許本集團在對興業銀行和華夏銀行進行權益法會計處理時選擇不採用統一的會計政策。

根據國際會計準則第28號「於聯營及合營企業的投資」，於2020年6月30日止六個月期間，本集團確認享有的本集團之聯營企業興業銀行自2019年10月1日至2020年3月31日期間的損益。

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 21. 投資物業

	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
期初餘額	12,445	12,782
本期購置	77	9
自房屋及設備轉入	45	7
自使用權資產轉入	18	24
自房屋及設備轉入時所產生的重估利得	86	15
自使用權資產轉入時 所產生的重估利得	48	87
投資物業公允價值減少(附註5(c))	(51)	(34)
轉出至房屋及設備	(407)	(294)
出售	(2)	(7)
期末餘額	12,259	12,589

本集團的投資物業公允價值於期末進行重新估值。投資物業價值評估是基於如下兩種方法：

- (1) 運用收益法，根據現有租賃協議，並參照當前市場租金情況，預估對象的未來租金收益，並選用適當的資本化率折現，以此估算評估對象的公允價值；或
- (2) 運用市場比較法，假設將投資物業按評估時點狀態出售，並參考有關市場空置物業的可比銷售交易。此評估方法所依賴的最佳指標為活躍市場交易，並預先假設有關於市場交易可以被外推至相似物業，但受制於可變因素的限制。

獨立評估師通常依據其專業判斷採用上述兩種方法之一評估投資物業的公允價值。

### 22. 房屋及設備

截至2020年6月30日止六個月期間，本集團新增資產人民幣3,080百萬元(截至2019年6月30日止六個月期間：人民幣672百萬元)。

截至2020年6月30日止六個月期間，本集團處置資產人民幣52百萬元(截至2019年6月30日止六個月期間：人民幣155百萬元)，處置淨收益為人民幣32百萬元(截至2019年6月30日止六個月期間：淨收益人民幣8百萬元)。

截至2020年6月30日止六個月期間，本集團從在建工程轉至房屋建築物金額為人民幣786百萬元(截至2019年6月30日止六個月期間：人民幣100百萬元)。

從投資物業轉入／轉出的相關信息在附註21中披露。

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 23. 使用權資產

截至2020年6月30日止六個月期間，本集團新簽訂部分1至12年期的房屋和車輛使用權租賃合同，本集團需自相關租賃起始日定期支付固定租金。於租賃起始日或租賃變更生效日，本集團對本期新簽訂的或發生變更的租賃合同確認使用權資產人民幣506百萬元(截至2019年6月30日止六個月期間：人民幣637百萬元)，確認租賃負債人民幣481百萬元(截至2019年6月30日止六個月期間：人民幣478百萬元)。

於2020年6月30日，使用權資產餘額包括預付土地租金人民幣4,272百萬元(於2019年12月31日：人民幣4,374百萬元)。

### 24. 其他資產

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
應收利息	10,902	9,941
待抵扣進項稅額	4,125	3,992
保戶質押貸款(a)	4,815	4,508
應收共保款項	2,227	2,060
預付承保手續費	871	1,161
其他應收款項	2,904	1,613
應收代收車船稅手續費	575	585
應收股息	2,145	78
其他	9,542	6,467
合計	38,106	30,405
減：其他資產減值準備	(1,474)	(1,500)
淨值	36,632	28,905

(a) 保戶質押貸款由相關保單的現金價值作為抵押，於2020年6月30日，按年利率5.22% - 6.35%計息(2019年12月31日：5.22% - 6.35%)。



## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 25. 應付分保賬款

應付分保賬款結餘是不計利息的，均於結算日後3個月內到期或須即期支付。

### 26. 應付債券

於2020年6月30日，應付債券為資本補充債券。

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
須於下列期限內償還的賬面價值		
— 五年以上	56,862	48,780
合計	56,862	48,780

於2020年3月23日，人保財險發行資本補充債券人民幣8,000百萬元。

本集團發行的資本補充債券原始到期期限均為十年。在適當通知交易對手的前提下，本集團有權選擇在各期資本補充債券第五個計息年度的最後一日，按各期債務的面值提前贖回債務。本集團各期資本補充債券第1-5年的利率範圍為3.59%-5.05%(2019年：3.65%-5.05%)，第6-10年的利率範圍為4.59%-6.05%(2019年：4.65%-6.05%)。

### 27. 保險合同負債

(未經審計)	保險 合同負債	2020年6月30日 分出予再 保險公司	淨值
長期壽險及健康保險合同	323,247	2,385	320,862
短期健康保險合同			
— 未決賠款準備金	7,221	125	7,096
— 未到期責任準備金	7,306	1	7,305
財產保險合同			
— 未決賠款準備金	168,607	18,564	150,043
— 未到期責任準備金	192,678	16,326	176,352
保險合同負債合計	699,059	37,401	661,658

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 27. 保險合同負債(續)

(經審計)	保險 合同負債	2019年12月31日	
		分出予再 保險公司	淨值
長期壽險及健康保險合同	302,025	1,550	300,475
短期健康保險合同			
— 未決賠款準備金	6,723	173	6,550
— 未到期責任準備金	2,681	14	2,667
財產保險合同			
— 未決賠款準備金	148,278	17,138	131,140
— 未到期責任準備金	159,252	10,634	148,618
保險合同負債合計	618,959	29,509	589,450

於每個資產負債表日，本集團以可獲取的當前信息確定上述包括折現率、死亡率和疾病發生率、退保率、費用假設、保單紅利、賠付率假設等精算假設，用以計量資產負債表日的各項保險合同準備金相關負債，對於假設變更對保險合同準備金負債的變動計入本年度利潤。

2020年1月1日至2020年6月30日止期間，上述假設變更增加計提長期壽險合同負債淨額並減少稅前利潤金額人民幣1,672百萬元(2019年1月1日至2019年6月30日止期間：減少計提長期壽險合同負債淨額並增加稅前利潤金額人民幣8百萬元)。

### 28. 保單持有人的投資合同負債

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
計息存款	36,014	38,347
不計息存款	1,680	1,683
合計	37,694	40,030

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 28. 保單持有人的投資合同負債(續)

保單持有人的投資合同負債變動列示如下：

	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
期初餘額	40,030	41,808
扣除費用後收取的存款	3,986	4,415
已提取存款	(7,042)	(8,544)
計入保單持有人賬戶的利息(附註8)	720	758
期末餘額	37,694	38,437

### 29. 其他負債

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
預收保費(a)	15,483	26,798
應付薪金及福利	17,232	15,829
應付賠款	9,751	10,272
應交增值稅淨額及其他	8,245	8,334
應付手續費及佣金	9,168	8,240
應付保費(b)	4,413	5,709
應付股利	8,311	-
保險保障基金	997	1,076
應付利息	727	1,042
其他	11,962	11,958
合計	86,289	89,258

(a) 預收保費核算已收取但截至2020年6月30日和2019年12月31日尚未生效保險合同的保費，該款項將於相關保險合同生效時確認為保費收入並計提未到期責任準備金。

(b) 應付保費主要包括應付退保費和共保業務的應付共保費。

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 30. 已發行股本

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股(百萬股)		
A股	35,498	35,498
H股	8,726	8,726
	44,224	44,224
已發行股本(人民幣百萬元)		
A股	35,498	35,498
H股	8,726	8,726
	44,224	44,224

### 31. 風險管理

本集團的主要風險是保險風險和金融風險。本集團承保的合同轉移保險風險或金融風險或者兩者兼有。本集團主要的金融風險是出售金融資產獲得的收入不足以支付本集團的保險合同和投資合同產品形成的負債。金融風險中最重要的組成因素是信用風險、流動性風險和市場風險。

本中期簡要合併財務報表不包括年度合併財務報表中所要求的所有金融風險管理的信息和披露，需要與本集團2019年12月31日合併財務報表一併閱讀。

與2019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重大變化。

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 32. 金融工具的分類及其公允價值

#### 公允價值及公允價值層級的確定

本集團主要金融工具，包括現金及現金等價物，定期存款，債權類證券，權益類證券、共同基金及信託計劃，分類為貸款及應收款的投資，賣出回購金融資產款以及應付債券等。本集團具有多種因保險業務經營而直接產生的其他金融資產和金融負債，如保險業務應收款和保單持有人的投資合同負債等。資產負債表日本集團的各類金融工具的賬面價值和公允價值如下：

	賬面價值		公允價值	
	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
<b>金融資產</b>				
現金及現金等價物	81,954	76,984	81,954	76,984
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 權益類證券、共同基金及信託計劃	8,176	9,831	8,176	9,831
— 債權類證券	28,059	17,201	28,059	17,201
可供出售金融資產				
— 權益類證券、共同基金及信託計劃	149,337	140,792	149,337	140,792
— 債權類證券	193,820	175,988	193,820	175,988
持有至到期投資				
— 債權類證券	164,839	140,398	172,205	147,628
貸款及應收款項				
— 保險業務應收款淨額	97,983	55,809	97,983	55,809
— 定期存款	92,480	87,009	92,480	87,009
— 存出資本保證金	12,994	12,994	12,994	12,994
— 分類為貸款及應收款的投資	177,657	182,858	190,737	194,559
— 其他金融資產	31,090	23,263	31,090	23,263
金融資產合計	1,038,389	923,127	1,058,835	942,058
<b>金融負債</b>				
其他金融負債—按攤餘成本計量				
— 短期銀行借款	149	—	149	—
— 賣出回購金融資產款	78,749	58,263	78,749	58,263
— 應付分保賬款	29,803	19,046	29,803	19,046
— 應付債券	56,862	48,780	60,268	51,461
— 保單持有人的投資合同負債	37,694	40,030	37,694	40,030
— 應付保單紅利	4,784	3,909	4,784	3,909
— 其他金融負債	45,329	38,297	45,329	38,297
金融負債合計	253,370	208,325	256,776	211,006

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 32. 金融工具的分類及其公允價值(續)

#### 公允價值及公允價值層級的確定(續)

本附註提供本集團如何設定金融資產和金融負債公允價值的信息。關於投資物業公允價值計量的詳情於本簡要合併財務報表附註21中披露。

出於財務報告目的，公允價值計量應基於公允價值計量的輸入值的可觀察程度以及該等輸入值對公允價值計量整體的重要性，被歸入第一層、第二層或第三層級的公允價值級次，具體如下所述：

- 第一層級輸入值是指主體在計量日能獲得的相同資產或負債在活躍市場中未經調整的報價；
- 第二層級輸入值是指除了第一層級輸入值所包含的報價以外的，資產或負債的其他直接或間接可觀察的輸入值；以及
- 第三層級輸入值是指資產或負債的不可觀察輸入值。

#### (a) 在持續基礎上以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值

本集團部分金融資產在每一報告期末以公允價值計量。下表就如何確定該等資產的公允價值提供了相關信息(特別是，所採用的估值技術和輸入值)。

項目	公允價值		公允價值層級	估值技術和主要輸入值
	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益類證券和共同基金	7,742	9,424	第一級	活躍市場報價。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益類證券和共同基金	434	407	第三級	公允價值基於最近交易價格或淨資產價值的估計來確定。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的債權類證券	9,135	4,758	第一級	活躍市場報價。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的債權類證券	18,924	12,443	第二級	折現現金流法。未來現金流基於合約金額和票面利率估算，並按反映交易對方信用風險的利率折現。
可供出售債權類證券	15,034	13,251	第一級	活躍市場報價。
可供出售債權類證券	178,786	162,737	第二級	折現現金流法。未來現金流基於合約金額和票面利率估算，並按反映交易對方信用風險的利率折現。
可供出售權益類證券和共同基金	92,678	86,970	第一級	活躍市場報價。
可供出售權益類證券、共同基金、信託計劃及其他	34,254	30,645	第二級	折現現金流法。未來現金流基於預期金額和股息率估算，並按反映交易對手信用風險特徵的股息率折現。
可供出售權益類證券和共同基金	16,227	15,144	第三級	公允價值基於最近交易價格或淨資產價值的估計來確定。
可供出售權益類證券和共同基金	2,449	4,112	第三級	相對價值評估法。採用可比企業平均市盈率 and 目標企業每股收益估算。
可供出售權益類證券、共同基金、信託計劃及其他	3,729	3,921	第三級	該類投資的公允價值是基於內部現金流折現估值模型計算得出。

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 32. 金融工具的分類及其公允價值(續)

#### (a) 在持續基礎上以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值(續)

截至2020年6月30日止六個月期間，本集團因無法獲取相關活躍市場報價將賬面價值為人民幣6,067百萬元(2019年6月30日止六個月期間：人民幣4,682百萬元)的可供出售債權類證券從第一層級轉換至第二層級；截至2020年6月30日止六個月期間，本集團將因可獲取相關活躍市場報價將賬面價值為人民幣7,570百萬元(2019年6月30日止六個月期間：人民幣3,741百萬元)的債權類證券從第二層級轉換至第一層級。

#### (b) 並非在持續基礎上以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值

本集團的部分金融資產和金融負債於每個報告期末不以公允價值計量，但其公允價值信息於本附註金融工具的分類中進行披露。該類披露的公允價值所屬的公允價值層級信息如下：

(未經審計)	2020年6月30日的公允價值層級			合計
	第一層級	第二層級	第三層級	
金融資產：				
持有至到期金融資產	3,187	169,018	-	172,205
分類為貸款及應收款的投資	-	190,737	-	190,737
金融負債：				
應付債券	-	60,268	-	60,268

(經審計)	2019年12月31日的公允價值層級			合計
	第一層級	第二層級	第三層級	
金融資產：				
持有至到期金融資產	2,068	145,560	-	147,628
分類為貸款及應收款的投資	-	194,559	-	194,559
金融負債：				
應付債券	-	51,461	-	51,461

歸入以上第二層級金融資產和金融負債中的債權工具的公允價值根據公認定價模型並按照折現現金流量分析而確定，其中最重要的輸入值為摘自中國債券信息網發佈的到期收益率曲線、反映交易對方信用風險的折現率。

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 32. 金融工具的分類及其公允價值(續)

#### (c) 第三層級公允價值計量的調節

	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
非上市金融資產		
期初餘額	23,584	21,050
計入其他綜合收益的未實現收益	846	370
本期購置	782	4,276
計入損益	(1,969)	—
第三層級轉出至第二層級	(404)	—
期末餘額	22,839	25,696

鑒於全部投資物業均被歸類為第三層級，其公允價值變動表信息已在本簡要合併財務報表附註21中披露。

### 33. 或有事項和承諾

#### (a) 或有事項

鑒於保險業務的性質，本集團在開展正常業務時，會存在若干未決法律訴訟事項，包括在訴訟中作為原告或被告及在仲裁中作為申請人與被申請人。這些法律訴訟主要牽涉本集團保單的索賠，且其部分損失有可能得到再保險公司的補償或其他回收殘值或代位求償的補償。儘管現時無法確定這些或有事項、法律訴訟或其他訴訟的結果，本集團相信任何由此引致的負債不會對截至2020年6月30日和2019年12月31日本集團的財務狀況或經營業績構成嚴重的負面影響。

#### (b) 資本承諾

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
房屋及設備承諾：		
已簽約但未計提	1,267	1,634



## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 34. 關聯方披露

(a) 本公司為國有企業，控股股東為財政部。

(b) 截至2020年6月30日止六個月期間及2019年6月30日止六個月期間，本集團擁有以下重大的關聯交易：

和聯營企業的交易	截至2020年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)	截至2019年 6月30日 止六個月期間 (未經審計)
興業銀行		
總保費收入	12	218
投資收益	681	567
給付及賠付總額	259	358
手續費及佣金支出	31	49
財務費用	-	20
華夏銀行		
總保費收入	121	101
投資收益	17	199
給付及賠付總額	323	270
手續費及佣金支出	-	1
財務費用	-	3
其他聯營企業		
總保費收入	17	14
投資收益	36	58
其他收入	12	9
給付及賠付總額	12	9
理賠配件採購款項	201	162
其他業務及管理費用	24	-

本集團與聯營企業的交易參考與其他第三方的費率水平執行。

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 34. 關聯方披露(續)

#### (c) 關聯方應收及應付款項餘額

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
應收聯營企業		
興業銀行		
現金及現金等價物	3,325	1,566
債權類證券	1,498	1,509
權益類證券、共同基金及信託計劃	728	728
定期存款	22,087	21,266
存出資本保證金	593	1,179
其他資產	541	351
華夏銀行		
現金及現金等價物	369	69
債權類證券	619	616
定期存款	10	6,010
存出資本保證金	100	100
其他資產	14	35
其他聯營企業		
債權類證券	2,347	2,222
其他資產	45	81
應付聯營企業		
其他聯營企業		
其他負債	1	12

#### (d) 關鍵管理人員

關鍵管理人員包括董事、監事和高級管理人員。

截至2020年6月30日止六個月期間及2019年6月30日止六個月期間，除向本公司關鍵管理人員支付酬金(即關鍵管理人員薪酬)外，並未與之訂立任何交易。

### 34. 關聯方披露(續)

#### (e) 與中國國有企業的交易

本公司為中國政府所轄機構國務院控制的一家國有公司。在本集團所處的經濟環境中，由中國政府通過其各級機構直接或間接控制、共同控制或具有重大影響的企業(統稱「國有企業」)佔主導地位。

和國有企業的交易包括保單的出售、再保險的購買、銀行存款、債權和債券的投資，以及為保單分銷支付與銀行和郵局的手續費。

管理層認為，與國有企業的交易於日常業務過程中進行，且這些交易不會因為本公司和其他國有企業都最終由中國政府控制而受到重大或不適當的影響。本集團亦建立了自己的產品和服務的定價政策，並且這些定價政策不會因為客戶是否屬於國有企業而改變或有所區別。

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與其他間接權益組合形成對於某些公司的控制權益，可能並非為本集團所知。

### 35. 暫緩執行國際財務報告準則第9號的補充披露

根據修訂的國際財務報告準則第4號，本集團及本公司於2016年度進行了相關評估，本集團與保險相關的負債的賬面金額超過本集團總負債賬面金額的90%，因此，本集團認為截至2015年12月31日本集團符合從事主導性保險活動的標準，有資格推遲應用國際財務報告準則第9號。在後續年度，本集團及本公司的業務沒有需要重新評估的重大變化。本集團及本公司已決定在2018年1月1日起的報告期間採用臨時豁免權。

附註20已披露了本集團的重要聯營公司興業銀行和華夏銀行自2019年1月1日起追溯適用中國新金融工具準則(等效於國際財務報告準則第9號)，並採用準則允許的簡易實務處理方法。

根據修訂的國際財務報告準則第4號，本集團選擇在對興業銀行和華夏銀行採用權益法核算時不採用統一的會計政策。除了興業銀行和華夏銀行外，本集團對其子公司、其他聯營企業和合營企業採用統一的會計政策。

關於暫緩執行國際財務報告準則第9號的補充披露如下：

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 35. 暫緩執行國際財務報告準則第9號的補充披露(續)

#### (i) 金融資產公允價值的披露

下表分類列示了國際財務報告準則第9號下的金融資產組(註)於2020年6月30日和2019年12月31日的公允價值以及2020年1月1日至6月30日期間及2019年1月1日至6月30日期間的公允價值變動：

	公允價值 2020年6月30日 人民幣百萬元	公允價值 2019年12月31日 人民幣百萬元
交易性金融資產(A)	35,569	26,308
以公允價值為基礎進行管理和業績評價的金融資產(B)	666	724
非A類和B類的金融資產		
— 滿足在特定日期產生的合同現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息支 付(以下簡稱「SPPI」)的金融資產(C)	495,962	448,296
— 不滿足SPPI條件的金融資產(D)	210,137	210,792
合計	742,334	686,120

	公允價值變動額 截至2020年 6月30日止 六個月期間 人民幣百萬元	公允價值變動額 截至2019年 6月30日止 六個月期間 人民幣百萬元
交易性金融資產(A)	149	307
以公允價值為基礎進行管理和業績評價的金融資產(B)	27	—
非A類和B類的金融資產		
— 滿足在特定日期產生的合同現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息支 付(以下簡稱「SPPI」)的金融資產(C)	2,528	1,431
— 不滿足SPPI條件的金融資產(D)	7,249	9,640
合計	9,953	11,378

註：上表僅包括債權類證券、權益證券和共同基金以及分類為貸款及應收款的投資。本集團持有的其他金融資產(包括現金、定期存款、應收保費和其他資產)均為滿足SPPI條件的金融資產，其賬面金額近似為其公允價值，因此沒有將其列示在上表中。

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 35. 暫緩執行國際財務報告準則第9號的補充披露(續)

#### (ii) 信用風險敞口

對於C類滿足SPPI條件的金融資產，除持有的境外債券外，其他金融資產的信用評級由國內具有資質的評級機構進行評估。其信用風險敞口情況如下：

滿足SPPI條件的金融資產信用風險評級(不包括境外債券)

	賬面價值 2020年6月30日(註1) 人民幣百萬元	賬面價值 2019年12月31日 人民幣百萬元
AAA	357,510	338,764
AA+	2,353	9,744
AA	1,875	1,643
A+	104	—
A-1	61	30
無評級*	115,410	81,130
合計	477,313	431,311

\* 上述無評級資產包括信用風險很低的國債和政策性金融債，其金額合計為人民幣114,376百萬元(2019年12月31日：人民幣75,326百萬元)。剩餘無評級的不具有較低信用風險的金融資產，金額合計為人民幣1,034百萬元(2019年12月31日：人民幣5,804百萬元)。

對於C類滿足SPPI條件的境外債券，採用穆迪信用評級。其信用風險敞口情況如下：

滿足SPPI標準的境外債券信用風險評級

	賬面價值 2020年6月30日(註1) 人民幣百萬元	賬面價值 2019年12月31日 人民幣百萬元
Aaa	171	207
Aa(包含Aa1、Aa2及Aa3)	40	34
A(包含A1、A2及A3)	648	89
Baa(包含Baa1、Baa2及Baa3)	391	464
合計	1,250	794

## 簡要合併財務報表附註(續)

截至2020年6月30日止六個月期間  
(除另有註明外，金額單位均為人民幣百萬元)

### 35. 暫緩執行國際財務報告準則第9號的補充披露(續)

#### (ii) 信用風險敞口(續)

	賬面價值		公允價值	
	2020年 06月30日	2019年 12月31日	2020年 06月30日	2019年 12月31日
不具有低信用風險的金融資產(符合SPPI標準(包含在滿足SPPI條件的C類資產中))(註2)	5,484	17,221	6,016	17,838

註1：對於以攤餘成本計量的金融資產，調整減值準備之前的賬面金額在此披露。

註2：不具有較低信用風險的金融資產指國內具有資質的評級機構評估的信用評級為AAA級以下或穆迪信用評級為Baa3以下的金融資產。

### 36. 新冠肺炎疫情的影響

新冠肺炎疫情隨著全國各地採取嚴格的防控措施形勢持續向好，國家發佈一系列推動復工復產的措施，生產生活秩序加快恢復，經濟呈現出向好趨勢。新冠肺炎疫情的爆發直接或間接地對保險行業有一定影響。2020年上半年，保費收入和賠付支出仍呈現增長態勢，但增速有所放緩，越來越多的保險公司大力開展線上服務。作為一家提供多元化產品的領先保險公司，本集團正在積極應對相關因素帶來的影響。本公司董事認為，新冠肺炎疫情對截至2020年6月30日的財務狀況及截至該日止6個月期間的經營業績沒有造成重大影響。本集團將持續監測和評估新冠肺炎疫情的影響，積極採取措施減輕新冠肺炎疫情未來可能帶來的影響。

### 37. 資產負債表日後事項

於2020年8月21日，本公司董事會建議派發截至2020年1月1日至6月30日止期間股息每普通股人民幣3.60分，股息總額約人民幣1,592百萬元。該方案尚待本公司股東大會的批覆。

法定中文名稱：中國人民保險集團股份有限公司

簡稱：中國人保集團

法定英文名稱：THE PEOPLE'S INSURANCE COMPANY  
(GROUP) OF CHINA LIMITED

簡稱：PICC Group

公司負責人：王廷科

董事會秘書：李祝用

證券事務代表：張艷海

公司秘書：伍秀薇

股東查詢：董事會辦公室／投資者關係部

電話：(8610) 6900 9192

傳真：(8610) 6900 8264

電子信箱：ir\_group@picc.com.cn

辦公聯繫地址：中國北京市西城區西長安街88號

註冊地址：中國北京市西城區西長安街88號1-13層

郵政編碼：100031

網址：www.picc.com

信息披露報紙(A股)：

《中國證券報》《上海證券報》《證券時報》《證券日報》

登載A股公告的指定網站：www.sse.com.cn

中國人保形象宣傳片：



A股上市交易所：上海證券交易所

A股簡稱：中國人保

A股代碼：601319

H股上市交易所：香港聯合交易所有限公司

H股簡稱：中國人民保險集團

H股代號：01339

## 審計師

國際審計師：

德勤·關黃陳方會計師行

國內審計師：

德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)

精算顧問：

德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司

## 法律顧問

香港法律：

高偉紳律師事務所

中國法律：

上海市方達(北京)律師事務所

## H股證券登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17樓1712-1716室

中期報告備置地點：

本公司董事會辦公室／投資者關係部

登載H股公告的指定網站：

www.hkexnews.hk



**中国人民保险集团股份有限公司**

THE PEOPLE'S INSURANCE COMPANY (GROUP) OF CHINA LIMITED