

# 董事會報告

## 一、管理層討論與分析

### (一) 總體經營情況概述

本公司借助旗下主要子公司，即平安壽險、平安產險、平安信託、平安證券、平安銀行、平安養老險、平安健康險、平安資產管理及平安資產管理（香港），通過多管道分銷網路以統一的品牌向客戶提供多種金融產品和服務。

2008年，百年不遇的全球金融危機的衝擊，國內外股票市場的大幅調整，不斷調整變化的國內經濟金融形勢，給中國金融業的發展帶來了嚴峻的壓力和挑戰。面對複雜多變的經營環境，本公司積極部署、沉著應對，各項主營業務保持健康穩定的發展。保險業務壽險保費收入首次過千億，產險市場佔有率得到提升，養老險企業年金業務保持市場領先地位。銀行業務全國佈局穩步推進，信用卡累計流通卡量突破150萬張。投資業務優化資產配置，拓寬投資管道，第三方資產管理穩步發展。交叉銷售貢獻度加大，後援集中進一步深化，平安一賬通和平安萬里通服務相繼向社會公眾推出，綜合金融戰略實施步伐加快，協同效應日益顯現。

但在全球金融危機的大背景下，2008年，本公司投資同樣受到嚴重衝擊，投資回報及投資業務淨利潤均有所下降，其中，對富通股票投資計提減值準備227.90億元。受上述影響，本公司合併淨利潤由2007年的155.81億元大幅減少至2008年的8.73億元。

### 1. 本集團合併業績

以下為本集團合併經營業績概要：

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
營業收入合計	139,803	165,263
營業支出合計	(142,110)	(148,096)
營業利潤	(2,307)	17,167
淨利潤	873	15,581

下表載列本公司按業務分部細分的淨利潤：

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
人壽保險業務	(2,134)	7,831
財產保險業務	408	1,484
銀行業務	1,444	1,537
證券業務	550	1,492
其他業務 <sup>(1)</sup>	605	3,237
淨利潤	873	15,581

(1) 其他業務主要包括總部、信託及資產管理等業務。

2008年，本公司各業務分部淨利潤均不同程度遭受全球金融危機的負面影響。人壽保險業務虧損21.34億元，主要原因是本公司對富通股票投資計提了減值準備。財產保險業務淨利潤由2007年的14.84億元大幅減少至2008年的4.08億元，主要原因是雪災、地震等自然災害導致賠款支出增加，以及股票市場波動引致投資收益減少。銀行業務實現淨利潤14.44億元，較2007年略有下降，主要原因是打包出售不良資產及撥回訴訟準備金等對2007年的一次性正面影響較大。證券業務實現淨利潤5.50億元，較2007年大幅下降，主要原因是股票市場波動對其手續費及佣金淨收入以及總投資收益均產生負面影響。其他業務淨利潤大幅減少的主要原因是投資收益下降，導致總部淨利潤由2007年的25.36億元大幅減少至虧損1.88億元。

對各業務線經營業績的詳細分析可參見其後各章節。

## 2. 保險資金投資組合

保險業務是本集團的核心業務，本公司及旗下保險業務子公司的可投資資金形成保險資金，保險資金的運用受相關法律法規的限制。保險資金投資資產占本集團投資資產的絕大部分。本節分析保險資金投資組合情況。

下表為本公司保險資金投資收益情況：

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
淨投資收益 <sup>(1)(3)</sup>	18,735	16,268
淨已實現及未實現投資收益／(虧損) <sup>(2)(3)</sup>	(907)	34,513
可供出售金融資產減值損失 <sup>(3)</sup>	(25,855)	-
其他	92	-
總投資收益／(虧損) <sup>(3)</sup>	(7,935)	50,781
淨投資收益率(%) <sup>(3)(4)</sup>	4.1	4.5
總投資收益率(%) <sup>(3)(4)</sup>	(1.7)	14.1

(1) 包含存款利息收入、債券利息收入、權益投資股息收入以及投資性房地產租賃收入等；

(2) 包含證券投資差價收入及公允價值變動損益；

(3) 投資收益及投資收益率計算均未考慮投資連結保險投資帳戶；

(4) 投資收益率的計算已考慮投資性房地產租賃收入、現金及現金等價物利息收入，未考慮以外幣計價的投資資產產生的淨匯兌損益。作為分母的平均投資資產，參照Modified Dietz方法的原則計算。

2008年，本公司境內及海外投資均受到國內外股票市場大幅波動的影響。儘管本公司積極應對市場波動，主動調整資產配置，但總投資收益的大幅下降也對本公司淨利潤產生了較大負面影響。

本公司淨投資收益由2007年的162.68億元增加15.2%至2008年的187.35億元，主要原因是固定到期日投資利息收入增加。淨投資收益率由2007年的4.5%下降至2008年的4.1%，主要原因是證券投資基金的分紅收入減少。

本公司持有的部分可供出售權益投資出現了較重大而非暫時性的未實現損失，本公司對所有於2008年12月31日符合減值標準客觀證據的可供出售權益投資計提了減值準備258.55億元，其中，富通股票投資計提減值準備227.90億元。

下表為本公司保險資金的投資組合分配情況：

(人民幣百萬元)	2008年12月31日		2007年12月31日	
	帳面值	占總額 比例(%)	帳面值	占總額 比例(%)
定期存款	84,412	18.2	33,189	7.5
貸款及應收款項	84,412	18.2	33,189	7.5
債券投資	286,791	61.7	188,888	42.8
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	11,994	2.6	11,243	2.5
可供出售的金融資產	155,742	33.5	58,537	13.3
持有至到期的金融資產	119,055	25.6	119,108	27.0
其他固定到期日投資	3,725	0.8	2,411	0.6
貸款及應收款項	3,725	0.8	2,411	0.6
固定到期日投資合計 <sup>(1)</sup>	374,928	80.7	224,488	50.9
股權投資	22,929	4.9	91,707	20.8
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	2,958	0.6	12,903	2.9
可供出售的金融資產	19,816	4.3	78,804	17.9
成本法核算的長期股權 投資	155	0.0	-	-
證券投資基金	13,443	2.9	15,627	3.5
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	2,473	0.5	6,245	1.4
可供出售的金融資產	10,970	2.4	9,382	2.1
權益投資合計 <sup>(1)</sup>	36,372	7.8	107,334	24.3
基建投資	5,509	1.2	1,389	0.3
現金及現金等價物及其他	47,856	10.3	108,097	24.5
投資資產合計 <sup>(2)</sup>	464,665	100.0	441,308	100.0

(1) 不包括歸屬於現金及現金等價物的項目。

(2) 投資資產未包含投資連結保險投資帳戶。

投資組合  
(%)  
2008年(2007年)

本公司積極改善投資組合的資產分配，以應對股票市場波動。因此，固定到期日投資占總投資資產的比例由2007年12月31日的50.9%增長至2008年12月31日的80.7%，而權益投資的占比則由24.3%下降至7.8%。

本公司已及時總結和認真反思富通投資受金融危機影響的經驗，深化對全球金融市場風險的認識，完善和加強風險控制措施，力爭實現長期穩定的投資收益。

### 3. 匯兌損失

2008年，人民幣繼續對以美元為主的其他主要貨幣升值，導致本公司2008年以外幣計價的資產產生淨匯兌損失4.65億元，2007年的淨匯兌損失為5.01億元。

### 4. 業務及管理費

2008年，本公司繼續加強成本控制，業務及管理費由2007年的155.24億元減少9.7%至2008年的140.25億元。

### 5. 所得稅費用

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
當期所得稅費用	2,840	1,488
遞延所得稅費用／(收入)	(6,166)	414
合計	(3,326)	1,902

當期所得稅費用由2007年的14.88億元增加至2008年的28.40億元，主要原因是子公司的應稅收入增加。遞延所得稅費用由2007年的4.14億元減少至2008年的-61.66億元，主要原因是對富通股票投資減值損失的暫時性差異確認了遞延所得稅資產。

## (二) 保險業務

本公司核心保險業務繼續健康快速發展。壽險業務加強產品、組織、管道和客戶的平臺建設，順利推進“挑戰新高”策略，盈利能力較高的個險業務保持穩定增長的同時，銀行保險業務亦發展迅速，保費收入漲幅超過100%。產險業務以“健康超越”為核心，實現超越市場的增長，市場份額提升至10.9%。平安養老險企業年金業務發展順利，企業年金繳費、受託管理資產及投資管理資產等三項統計指標在專業養老保險公司中均位居前列。

### 保費收入

(人民幣百萬元)

## 1. 壽險業務

### 業務概覽

本公司通過平安壽險、平安養老險和平安健康險經營壽險業務。

### 市場份額

以下為本公司壽險業務保費收入及市場佔有率資料：

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
平安壽險	101,178	79,177
平安養老險	1,158	99
平安健康險	33	3
保費收入合計	102,369	79,279
保費收入市場佔有率(%) <sup>(1)</sup>	14.0	16.0

(1) 依據按照中國會計準則編制的本公司財務資料和中國保監會公佈的中國保險行業資料計算。

2008年，依據按照中國會計準則編制的本公司財務資料和中國保險行業資料計算，本公司壽險業務的保費收入約占中國壽險公司保費收入總額的14.0%。從保費收入來衡量，平安壽險是中國第二大壽險公司。

#### 市場份額

(%)

2008年 (2007年)

2008年，壽險行業銀行保險管道銷售增長迅猛，保費收入增速高於個險業務。本公司亦加大了銀行保險管道的開拓，但受銀保業務基數較小及其在本公司壽險業務中占比遠低於同業的影響，雖然銀保保費收入增速與行業持平，但本公司壽險業務市場份額仍有所下降。本公司仍將在保持盈利能力較高的個險業務穩步發展的基礎上，促進銀保業務的平衡發展，力爭實現市場競爭力的不斷提升。

#### 平安壽險

平安壽險通過全國35個省級分公司，近2,000個各級各類分支機構及行銷服務部，向個人和團體客戶提供人身保險產品。2008年，為支持業務快速、健康發展，平安壽險完成增資200億元，增資後平安壽險償付能力得以增強。截至2008年12月31日，平安壽險註冊資本為人民幣238億元，淨資產255.57億元，總資產4,731.45億元。

下表為經營資料概要：

	2008年	2007年
<b>客戶數量</b>		
個人(千)	36,492	33,808
公司(千)	458	351
合計(千)	36,950	34,159
<b>保單繼續率</b>		
13個月	91.6%	90.4%
25個月	86.2%	81.2%
<b>代理人產能</b>		
代理人首年保費(元/人均每月)	5,423	5,316
代理人個險新保單件數 <sup>(1)</sup> (件/人均每月)	1.1	1.3
<b>分銷網路</b>		
個人壽險銷售代理人數量	355,852	301,801
團體保險銷售代表數量	3,366	2,857
銀行保險銷售網站	39,878	26,310

(1) 2008年代理人人力增長較快，新人占比較高，因此，代理人個險新保單件數略有下降。

2008年，平安壽險採取“挑戰新高”、“二元化發展”的策略以持續提升業務發展。個人壽險業務專注於期繳保險產品以提供穩定收入，確保獲得長期穩定的盈利。2008年來自個人壽險業務的保費收入為791.04億元，較去年增長23.0%。同時，平安壽險亦加大了銀保業務的開拓力度，保費收入漲幅超過100%。此外，平安壽險2008年的一年新業務價值為85.41億元，較去年增長18.8%。

平安壽險在積極發展個人壽險銷售代理人隊伍的同時，通過持續優化銷售代理人培訓機制，提升銷售代理人的產能和專業水準。本公司亦繼續致力提升客戶服務，于2008年12月31日，本公司約有3,649萬名個人客戶和46萬名公司客戶，個人壽險客戶13個月及25個月保單繼續率分別保持在90%和80%以上的滿意水準。

本公司的人壽保險產品主要通過分銷網路進行分銷，這個網路由約35.6萬名個人壽險銷售代理人，超過3千名團體保險銷售代表以及約4萬個與平安壽險簽訂銀行保險兼業代理協定的商業銀行網點的銷售隊伍組成。

## 平安養老險

平安養老險成立於2004年12月13日。2006年12月27日經中國保監會正式批復，平安養老險重組。重組後平安養老險的主營業務為企業年金和商業補充養老保險。2008年，本公司對平安養老險增資5億元，截至2008年12月31日，平安養老險註冊資本為人民幣10億元。成立以來，平安養老險相繼取得企業年金經營中的受託、投資管理和帳戶管理三個資格，是國內為數不多的同時擁有三項業務資格的專業養老保險公司之一。目前平安養老險已在全國開設35家分公司、64家支公司（或中心支公司），另63家中心支公司正在籌備中。

平安養老險企業年金業務發展順利。2008年，企業年金累計繳費90.17億元（2007年：48.87億元）。截至2008年12月31日，受託管理資產規模達124.02億元（2007年12月31日：49.83億元），投資管理資產規模為146.13億元（2007年12月31日：50.50億元）。三項指標均在國內專業養老保險公司中位居前列。

## 平安健康險

平安健康險主要為國內外企業和個人客戶提供各種健康保險和專業服務，註冊資本為人民幣5億元。平安健康險秉承“專業經營，誠信服務，創新發展”的宗旨，致力於通過專業服務增強客戶抵禦疾病風險的能力，提高客戶的健康素質和生命品質，促進經濟繁榮與社會進步。截至2008年末，平安健康險已開設上海、廣東和北京3家分公司，擁有完善的產品體系和專業服務平臺，建立了覆蓋國內32個主要城市的醫院網路和海外醫院網路，推出了多款面向中高端客戶的健康保險產品。

## 歷史遺留高定價利率產品

與中國其他各大壽險公司一樣，由於當時的市場利率較高，本公司在1995年到1999年期間對本公司的壽險產品提供了等於或超過5%的較高的定價利率。1999年6月，中國保監會規定壽險產品定價利率最高為2.5%。因此，本公司自1999年6月起提供的產品的定價利率不超過2.5%。2008年末本公司所有含保證收益率的壽險產品的平均保證負債成本約為3.5%，其中高定價利率產品的平均保證負債成本約為6.1%。2007年末本公司所有含保證收益率的壽險產品的平均保證負債成本約為3.7%，其中高定價利率產品的平均保證負債成本約為6.1%。2008年所有含保證收益率的壽險產品的平均保證負債成本下降的主要原因在於本公司提供的較低保證收益率的新保單持續增長。2008年12月31日，按中國會計準則計算的高定價利率壽險保單的壽險責任準備金占本公司長期壽險責任準備金總額的32.8%，而於2007年12月31日則占35.1%。隨著提供較低保證收益率或不提供保證收益率的新保單持續增長，預期這些高定價利率保單在本公司總有效壽險保單中的準備金比例將不斷下降。

## 財務分析

### 經營業績

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
保險業務收入	102,369	79,279
已賺保費	101,316	78,237
投資收益	24,023	49,595
公允價值變動損益	(16,114)	6,395
匯兌損失	(374)	(510)
其他收入	1,069	465
營業收入合計	109,920	134,182
退保金	(13,362)	(13,333)
賠付支出	(19,723)	(16,083)
減：攤回賠付支出	781	530
保險責任準備金增加淨額	(32,062)	(76,304)
保單紅利支出	(6,276)	(3,514)
營業稅金及附加	(498)	(1,808)
保險業務手續費及備金支出	(11,811)	(9,004)
業務及管理費	(6,901)	(7,109)
減：攤回分保費用	171	175
資產減值損失	(25,113)	6
其他支出	(1,037)	(302)
營業支出合計	(115,831)	(126,746)
營業利潤	(5,911)	7,436
營業外收支淨額	11	(1)
利潤總額	(5,900)	7,435
所得稅	3,766	396
淨利潤	(2,134)	7,831

受全球金融危機的負面影響，本公司對富通股票投資計提了減值準備，壽險業務在2008年虧損21.34億元。

**保險業務收入**

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
<b>個人壽險</b>		
新業務		
首年期繳保費	19,719	15,127
首年躉繳保費	1,244	763
短期意外及健康保險保費	1,911	1,836
新業務合計	22,874	17,726
續期業務	56,230	46,584
個人壽險合計	79,104	64,310
<b>銀行保險</b>		
新業務		
首年期繳保費	66	67
首年躉繳保費	14,268	6,914
短期意外及健康保險保費	2	2
新業務合計	14,336	6,983
續期業務	491	280
銀行保險合計	14,827	7,263
<b>團體保險</b>		
新業務		
首年躉繳保費	4,705	4,361
短期意外及健康保險保費	3,508	2,900
新業務合計	8,213	7,261
續期業務	225	445
團體保險合計	8,438	7,706
人壽保險合計	102,369	79,279

個人壽險。個人壽險業務保費收入由2007年的643.10億元增加23.0%至2008年的791.04億元，主要原因是本公司持續增加代理人數量及提升其產能，因而個人壽險業務首年保費由2007年的177.26億元增加29.0%至2008年的228.74億元。此外，個人壽險業務續期保費亦由2007年的465.84億元增加20.7%至2008年的562.30億元。短期意外及健康保險和保證續保健康保險中來自續保保單的保費收入由2007年的16.34億元增加2.7%至2008年的16.78億元。

銀行保險。銀行保險業務保費收入由2007年的72.63億元增加104.1%至2008年的148.27億元，主要原因是本公司和銀行管道共同促進其發展。

團體保險。團體保險業務保費收入由2007年的77.06億元增加9.5%至2008年的84.38億元，主要原因是本公司注重多個銷售管道的共同發展，促進員工福利保障計畫及其他業務的銷售。本公司團體保險業務短期意外及健康保險的保費收入由2007年的29.00億元增加21.0%至2008年的35.08億元。

本公司壽險業務保費收入按險種分析如下：

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
分紅險	37,433	30,411
萬能險	33,870	21,453
長期健康險	8,454	8,318
傳統壽險	4,943	5,249
投資連結險	7,172	4,873
年金	5,076	4,337
短期意外及健康險	5,421	4,638
合計	102,369	79,279

**險種分佈**

(%)

2008年 (2007年)

本公司壽險業務保費收入按地區分析如下：

(人民幣百萬元)	2008年		2007年	
	金額	占比(%)	金額	占比(%)
廣東	14,268	13.9	10,085	12.7
上海	9,944	9.7	8,035	10.1
北京	8,858	8.7	6,983	8.8
遼寧	7,448	7.3	5,876	7.4
江蘇	7,321	7.1	5,839	7.4
山東	6,643	6.5	5,351	6.8
浙江	5,733	5.6	4,634	5.8
福建	4,373	4.3	3,560	4.5
河北	3,651	3.6	2,689	3.4
四川	3,311	3.2	2,534	3.2
小計	71,550	69.9	55,586	70.1
總保費收入	102,369	100.0	79,279	100.0

#### 總投資收益

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
淨投資收益 <sup>(1)(3)</sup>	15,520	14,767
淨已實現及未實現投資收益 <sup>(2)(3)</sup>	151	28,989
可供出售金融資產減值損失	(25,107)	-
其他	92	-
總投資收益 <sup>(3)</sup>	(9,344)	43,756
淨投資收益率(%) <sup>(3)(4)</sup>	4.0	4.8
總投資收益率(%) <sup>(3)(4)</sup>	(2.4)	14.2

(1) 包含存款利息收入、債券利息收入、權益投資股息收入以及投資性房地產租賃收入等；

(2) 包含證券投資差價收入及公允價值變動損益；

(3) 投資收益及投資收益率計算均未考慮投資連結保險投資帳戶；

(4) 投資收益率的計算已考慮投資性房地產租賃收入、現金及現金等價物利息收入，未考慮以外幣計價的投資資產產生的淨匯兌損益。作為分母的平均投資資產，參照Modified Dietz方法的原則計算。

壽險業務淨投資收益由2007年的147.67億元增加5.1%至2008年的155.20億元，主要原因是投資資產由2007年12月31日的3,642.45億元增加至2008年12月31日的4,066.54億元，以及由於改善投資組合的資產分配，增加了固定到期日投資的比例，固定到期日投資利息收入增加。壽險業務淨投資收益率由2007年的4.8%降低至2008年的4.0%，主要原因是證券投資基金的分紅收入減少。

受股票市場大幅波動的影響以及富通股票投資計提大額減值準備的不利影響，2008年壽險業務投資虧損93.44億元，總投資收益率為-2.4%。

## 賠付支出

下表分險種概述賠付支出的主要組成部分。

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
<b>賠款支出</b>		
健康險	2,460	1,732
意外傷害險	370	490
賠款支出合計	2,830	2,222
<b>年金給付</b>		
壽險	5	14
年金	2,877	2,282
分紅險	506	598
年金給付合計	3,388	2,894
<b>滿期及生存給付</b>		
壽險	3,131	4,584
健康險	-	1
分紅險	8,283	4,742
滿期及生存給付合計	11,414	9,327
<b>死傷醫療給付</b>		
壽險	158	143
健康險	1,237	937
年金	64	54
分紅險	410	375
萬能險	158	76
投資連結險	64	55
死傷醫療給付合計	2,091	1,640
賠付支出合計	19,723	16,083

賠款支出由2007年的22.22億元增加27.4%至2008年的28.30億元，主要原因是健康保險賠付支出增加。

滿期及生存給付支出由2007年的93.27億元增加22.4%至2008年的114.14億元，主要原因是由於某些個險及銀行保險產品的產品特性而帶來的滿期及生存給付增加。

死傷醫療給付支出由2007年的16.40億元增加27.5%至2008年的20.91億元，主要原因是健康保險死傷醫療給付支出增加。

## 保單紅利支出

保單紅利支出由2007年的35.14億元大幅增加至2008年的62.76億元，主要原因是本公司分紅保險業務規模的擴大以及分紅保險產品分紅水準的提高。

## 保險責任準備金增加淨額

2008年的保險責任準備金增加淨額為320.62億元，而2007年則為763.04億元。壽險責任準備金增加淨額的減少主要由於：(1)分紅保險紅利支出及萬能壽險結算利息支出大幅增加，以及部分投資資產市價大幅下降，導致分紅保險分紅特別儲備及萬能壽險平滑準備金的變動額較2007年減少284.93億元。(2)部分投資資產市價大幅下降，導致投資連結保險產品責任準備金變動額較2007年減少180.25億元。(3)平安壽險2008年簽訂了壽險再保險合約，將部分傳統非分紅壽險產品保單的自留死亡風險保額向再保險公司分出，對應的本公司的應收分保準備金資產增加48.71億元，壽險責任準備金變動額相應減少。(4)滿期及生存給付支出增加，壽險責任準備金變動額相應減少。

## 手續費及備金支出

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
健康險	1,230	1,243
意外傷害險	373	345
壽險及其他	10,208	7,416
手續費及備金支出合計	11,811	9,004
手續費及備金支出占 保險業務收入的比例	11.5%	11.4%

手續費及備金支出（主要是支付給本公司的銷售代理人）由2007年的90.04億元增加31.2%至2008年的118.11億元，主要原因是保費收入增長。2008年手續費及備金支出占保險業務收入的比例為11.5%，與2007年基本持平。

## 保險責任準備金

(人民幣百萬元)	2008年 12月31日	2007年 12月31日
<b>未決賠款準備金</b>		
健康險	1,071	586
意外傷害險	113	169
未決賠款準備金合計	1,184	755
<b>壽險責任準備金</b>		
壽險	47,163	44,534
年金	91,019	84,477
分紅險	115,498	116,460
萬能險	63,385	39,339
投資連結險	31,649	35,549
壽險責任準備金合計	348,714	320,359
<b>長期健康險責任準備金</b>		
健康險	33,233	28,603
分紅險	10,252	8,610
長期健康險責任準備金合計	43,485	37,213
保險責任準備金合計	393,383	358,327

保險責任準備金餘額由2007年12月31日的3,583.27億元增加9.8%至2008年12月31日的3,933.83億元，主要原因是保險業務收入增長使得壽險責任準備金增加。

本公司在資產負債表日對未決賠款準備金、壽險責任準備金及長期健康險責任準備金進行以總體業務為基礎的充足性測試。本公司按照保險精算重新計算確定的相關準備金金額超過充足性測試日已提取的相關準備金餘額的，按照其差額補提相關準備金，計入當期損益；反之，不調整相關準備金。在對壽險責任準備金和長期健康險責任準備金進行負債充足性測試時，本公司基於最優估計的精算假設，採用適當的精算模型對保單的未來現金流作出預期。考慮的精算假設主要包括保費收入、保險利益支出、退保金支出、傭金及手續費支出、營業費用、保單紅利及其他非保證利益支出等。對未來現金流貼現時使用的貼現率，反映當前與準備金相對應的資產及預期未來現金流的投資收益率情況。

## 2. 產險業務

### 業務概覽

本公司主要通過平安產險經營產險業務，此外，平安香港也在香港市場提供財產保險服務。2008年，平安產險完成增資10億元，截至2008年12月31日，平安產險註冊資本為人民幣40億元，淨資產59.64億元，總資產405.52億元。

### 市場份額

以下為平安產險保費收入及市場佔有率資料：

	2008年	2007年
保費收入(人民幣百萬元)	26,751	21,450
保費收入市場佔有率(%) <sup>(1)</sup>	10.9	10.3

(1) 依據按照中國會計準則編制的本公司財務資料和中國保監會公佈的中國保險行業資料計算。

2008年，依據按照中國會計準則編制的本公司財務資料和中國保險行業資料計算，平安產險的保費收入約占中國產險公司保費收入總額的10.9%。從保費收入來衡量，平安產險是中國第三大財產保險公司。

### 市場份額

(%)

2008年(2007年)

## 綜合成本率

2008年，雪災、地震及暴雨等自然災害的發生，以及機動車交通事故責任強制保險費率的下調，對本公司產險業務的盈利造成較大的壓力，綜合成本率處於105.1%的較高水準。如果剔除這些自然災害導致的淨損失，則產險業務2008年的綜合成本率為101.2%。

## 綜合成本率 (%)

面對嚴重自然災害對公司成本的影響，本公司實施積極的成本管控策略和管道發展策略，通過提高電話銷售、交叉銷售等低成本銷售管道占比、大力推進公司運營模式優化等措施，在保持業務發展速度的同時，努力降低經營成本。

## 經營資料概要

	2008年	2007年
<b>客戶數量<sup>(1)</sup>：</b>		
個人(千)	8,206	7,122
公司(千)	1,611	1,623
合計(千)	9,817	8,745
<b>分銷網路：</b>		
直銷銷售代表數量	10,656	10,420
保險代理人數量	13,461	10,948

(1) 2007年客戶數量已重列以符合本年度的呈列方式。

平安產險的保險產品分銷網路包括遍佈中國各省、自治區和直轄市的40家分公司及遍佈中國各地的1,700多個三、四級機構。平安產險分銷保險產品的途徑主要是平安產險的內部銷售代表和銀行、汽車經銷商等各種保險代理人 and 保險經紀人。

## 再保險安排

截至2008年12月31日，平安產險總體分出保費47.63億元，其中，機動車輛及第三者責任險分出保費18.58億元，非機動車輛險分出保費28.80億元，意外與健康險分出保費0.25億元。平安產險總體分入保費1.19億元，全部為非機動車輛險。

平安產險一貫採取積極的再保政策，分散承保風險，擴大公司的承保能力，不斷加強與再保險公司的合作力度，拓寬分出管道，爭取分入業務。2008年，與本公司合作的主要再保險公司包括中國財產再保險股份有限公司，Allianz SE Reinsurance Branch Asia Pacific，Everest Reinsurance Company，SCOR Reinsurance Company (Asia) Ltd.等。

## 財務分析

### 經營業績

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
保險業務收入	27,014	21,666
已賺保費	20,474	15,795
投資收益	1,976	2,575
公允價值變動損失	(20)	(45)
匯兌損失	(40)	(10)
其他收入	110	33
營業收入合計	22,500	18,348
賠付支出	(14,869)	(10,915)
減：攤回賠付支出	2,179	1,913
保險責任準備金增加淨額	(922)	(649)
分保費用	(23)	(16)
營業稅金及附加	(1,538)	(1,278)
保險業務手續費及備金支出	(3,029)	(1,987)
業務及管理費	(4,660)	(4,093)
減：攤回分保費用	1,285	992
資產減值損失	(286)	(51)
其他支出	(47)	(16)
營業支出合計	(21,910)	(16,100)
營業利潤	590	2,248
營業外收支淨額	5	(37)
利潤總額	595	2,211
所得稅	(187)	(727)
淨利潤	408	1,484

產險業務淨利潤由2007年的14.84億元大幅減少至2008年的4.08億元，主要原因是雪災、地震等自然災害導致賠款支出增加以及股票市場波動導致投資收益減少。

### 保險業務收入

2008年，產險三個系列的保險業務收入均穩步增長。

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
機動車輛保險	19,377	15,241
非機動車輛保險	6,185	5,277
意外與健康保險	1,452	1,148
保險業務收入合計	27,014	21,666

### 險種分佈

(%)

2008年 (2007年)

**機動車輛保險。**保險業務收入由2007年的152.41億元增加27.1%至2008年的193.77億元，主要原因是中國居民對機動車的需求持續增加。

**非機動車輛保險。**保險業務收入由2007年的52.77億元增加17.2%至2008年的61.85億元，主要原因是企業財產保險、責任險、特殊風險的保險業務收入增加較快。企業財產保險保險業務收入由2007年的24.08億元增加9.6%至2008年的26.38億元。責任險保險業務收入由2007年的6.18億元增加23.3%至2008年的7.62億元。特殊風險的保險業務收入由2007年的4.43億元增加35.2%至2008年的5.99億元。

**意外與健康保險。**保險業務收入由2007年的11.48億元增加26.5%至2008年的14.52億元，主要原因是本公司繼續重點推廣本項業務。

本公司產險業務保險業務收入分地區分析如下：

(人民幣百萬元)	2008年		2007年	
	金額	占比(%)	金額	占比(%)
廣東	5,234	19.4	4,106	19.0
北京	1,960	7.3	1,607	7.4
江蘇	1,830	6.8	1,397	6.4
浙江	1,814	6.7	1,518	7.0
上海	1,669	6.2	1,450	6.7
山東	1,524	5.6	1,259	5.8
四川	1,299	4.8	870	4.0
遼寧	1,148	4.3	947	4.4
福建	1,008	3.7	842	3.9
河北	980	3.6	782	3.6
小計	18,466	68.4	14,778	68.2
總保險業務收入	27,014	100.0	21,666	100.0

#### 總投資收益

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
淨投資收益 <sup>(1)</sup>	1,027	652
淨已實現及未實現投資收益 <sup>(2)</sup>	971	1,882
可供出售金融資產減值損失	(339)	-
總投資收益	1,659	2,534
淨投資收益率(%) <sup>(3)</sup>	4.3	4.0
總投資收益率(%) <sup>(3)</sup>	7.0	14.7

(1) 包含存款利息收入、債券利息收入、權益投資股息收入以及投資性房地產租賃收入等；

(2) 包含證券投資差價收入及公允價值變動損益；

(3) 投資收益率的計算已考慮投資性房地產租賃收入、現金及現金等價物利息收入，未考慮以外幣計價的投資資產產生的淨匯兌損益。作為分母的平均投資資產，參照Modified Dietz方法的原則計算。

本公司產險業務淨投資收益由2007年的6.52億元增加57.5%至2008年的10.27億元，淨投資收益率由2007年的4.0%增加至2008年的4.3%，主要原因是固定到期日投資比例提高，利息收入相應增加。

本公司產險業務總投資收益由2007年的25.34億元減少34.5%至2008年的16.59億元，總投資收益率由2007年的14.7%下降至2008年的7.0%，主要原因是受股票市場大幅波動影響，已實現投資收益減少以及對部分可供出售權益投資計提了減值準備。

#### 賠款支出

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
機動車輛保險	10,789	7,768
非機動車輛保險	1,976	1,321
意外與健康保險	847	562
賠款支出合計 <sup>(1)</sup>	13,612	9,651

(1) 產險業務賠款支出包括財務報表專案中的賠付支出、攤回賠付支出、提取保險責任準備金及攤回保險責任準備金。

機動車輛保險業務賠款支出由2007年的77.68億元增加38.9%至2008年的107.89億元，主要原因是該項業務的保費收入增加，以及雪災、暴雨等自然災害導致賠款支出增加。

非機動車輛保險業務賠款支出由2007年的13.21億元增加49.6%至2008年的19.76億元，主要原因是雪災、地震等自然災害導致賠款支出增加。

意外與健康保險業務賠款支出由2007年的5.62億元增加50.7%至2008年的8.47億元，主要原因是該項業務的保費收入逐年增加。

2008年，產險業務因雪災、地震及暴雨而發生的賠款支出（包括已決賠款及未決賠款準備金，已扣除攤回分保部分）分別約為4.64億元、1.32億元及1.58億元。

手續費支出 (人民幣百萬元)	2008年	2007年
機動車輛保險	2,148	1,480
非機動車輛保險	701	406
意外與健康保險	203	117
手續費支出合計 <sup>(1)</sup>	3,052	2,003
手續費支出占保險業務收入的比例	11.3%	9.2%

(1) 手續費支出包括財務報表專案中的保險業務手續費及備金支出、分保費用。

產險業務手續費支出由2007年的20.03億元增加52.4%至2008年的30.52億元，手續費支出占保險業務收入的比例由2007年的9.2%增加到2008年的11.3%，主要原因是保險業務收入增加以及產險行業競爭加劇。

#### 未決賠款準備金

(人民幣百萬元)	2008年 12月31日	2007年 12月31日
機動車輛保險	4,553	3,718
非機動車輛保險	3,652	2,935
意外與健康保險	352	237
未決賠款準備金合計	8,557	6,890

未決賠款準備金由2007年末的68.90億元增加24.2%至2008年末的85.57億元，主要原因為產險三個系列的未決賠款準備金都有所增加。

本公司在資產負債表日對未決賠款準備金進行以總體業務為基礎的充足性測試。本公司按照保險精算重新計算確定的準備金金額超過充足性測試日已提取的相關準備金餘額的，按照其差額補提相關準備金，計入當期損益；反之，不調整相關準備金。

### 3、 償付能力

下表載列平安壽險及平安產險的償付能力充足率：

(人民幣百萬元)	平安壽險		平安產險	
	2008年 12月31日	2007年 12月31日	2008年 12月31日	2007年 12月31日
實際資本	33,752	45,218	5,047	4,895
最低資本	18,371	15,704	3,293	2,695
償付能力充足率(%)	183.7	287.9	153.3	181.6

償付能力充足率是保險公司資本充足率的量度標準，計算方法為實際資本除以法定最低資本。根據中國保監會有關法規，保險公司的償付能力充足率必須達到規定水準。

截至2008年12月31日，平安壽險和平安產險的償付能力符合監管要求。由於受股票市場波動影響，平安壽險及平安產險的償付能力充足率均較2007年末有較大幅度下降。

#### (三) 銀行業務

2008年，深圳平安銀行在穩健經營的基礎上積極進取。各項業務呈健康穩定的發展態勢，全國佈局穩步推進，網點擴張取得重大突破。公司業務加大創新力度，開發推出多項新產品，有力推動負債業務與中間業務的增長；零售業務快速發展，其中財富管理業務規模不斷擴大，安盈理財中心數量增加近兩倍，在深圳高端客戶理財市場影響力逐步加強；信用卡累計流通卡量突破150萬張，創造了國內商業銀行信用卡首年髮卡量的最好紀錄。泉州、廈門和杭州分行相繼開業，廣州分行獲批籌建，總行深圳管理部獲批更名成立深圳分行，構建全國性銀行佈局邁出重要的一步；服務平臺和銷售管道建設取得重大進展，網點、網銀、電話中心及ATM自助銀行服務能力得到大幅提高，客戶滿意度不斷提升；交叉銷售取得重大突破，順利推進平安集團客戶群向平安銀行的轉化，2008年新發信用卡中約50%的客戶來自交叉銷售客戶。2009年1月，深圳平安銀行獲批更名為平安銀行股份有限公司，對銀行業務跨區域經營發展具有重要意義。截至2008年12月31日，平安銀行實收資本為人民幣54.61億元，淨資產86.41億元，總資產1,459.23億元。

**經營業績**

<b>(人民幣百萬元)</b>	<b>2008年</b>	<b>2007年</b>
淨利息收入	3,814	3,478
手續費及傭金淨收入	206	112
投資收益	(164)	5
其他業務收入 <sup>(1)</sup>	68	491
營業收入合計	3,924	4,086
資產減值損失	(269)	(164)
營業淨收入	3,655	3,922
營業、管理及其他費用 <sup>(2)</sup>	(2,278)	(1,769)
稅前利潤	1,377	2,153
所得稅	67	(616)
淨利潤	1,444	1,537

(1) 其他業務收入包括財務報表中的其他業務收入，匯兌收益及營業外收入。

(2) 營業、管理及其他費用包括財務報表中的業務及管理費、營業稅金及附加、其他業務成本及營業外支出。

本公司銀行業務的淨利潤由2007年的15.37億元減少6.1%至2008年的14.44億元。然而，如剔除因打包出售不良資產以及撥回訴訟準備金對2007年經營業績帶來的一次性正面影響（4.09億元）以及經稅務機關批准轉回當期所得稅對2008年經營業績帶來的一次性正面影響（3.00億元），2008年，平安銀行在大量資本性支出及戰略投入的情況下，淨利潤略有增長。

淨利息收入 (人民幣百萬元)	2008年	2007年
<b>利息收入</b>		
客戶貸款	4,838	3,200
存放央行款項	319	163
存放同業及其他金融機構款項	532	646
債券利息收入	1,331	1,305
利息收入合計	7,020	5,314
<b>利息支出</b>		
客戶存款	(2,560)	(1,499)
應付同業及其他金融機構款項	(646)	(337)
利息支出合計	(3,206)	(1,836)
淨利息收入	3,814	3,478
淨利差 <sup>(1)</sup>	2.66%	2.81%
平均生息資產餘額	134,524	120,022
平均計息負債餘額	125,287	113,159

(1) 淨利差是指平均生息資產收益率與平均計息負債成本率之差。

淨利息收入由2007年的34.78億元增加9.7%至2008年的38.14億元，主要原因是本公司加強了資產負債的管理。淨利差由2007年的2.81%略有收窄至2008年的2.66%，主要原因是2008年下半年央行多次大幅度調整存、貸款利率所致。

### 投資收益

本公司銀行業務的投資收益，2007年為0.05億元，2008年為投資虧損1.64億元，主要原因是資本市場波動較大，對交易性債券投資及衍生金融工具的公允價值變動產生負面影響所致。

### 其他業務收入

其他業務收入由2007年的4.91億元減少86.2%至2008年的0.68億元，同前文所述，主要是由於2007年受到打包出售不良資產以及撥回訴訟準備金等事項帶來的一次性正面影響所致。

### 營業、管理及其他費用

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
營業及管理費用	1,828	1,490
營業稅金及附加	273	179
其他費用及營業外支出	177	100
營業、管理及其他費用合計	2,278	1,769
成本與收入比例 <sup>(1)</sup>	47.0%	41.0%

(1) 成本與收入比例為營業及管理費用／營業收入，營業收入不包括營業外收入。

營業、管理及其他費用由2007年的17.69億元增加28.8%至2008年的22.78億元，成本與收入比例由2007年的41.0%上升至2008年的47.0%，主要原因是本公司主動加大了在信用卡業務開拓、新設分支行、IT基礎設施建設和審計、合規管理等方面的投入，這為平安銀行未來業務的穩定增長以及向全國性銀行的持續推進打下了堅實的基礎。

### 資產減值損失

資產減值損失由2007年的1.64億元增加64.0%至2008年的2.69億元，主要原因是2007年受到打包出售不良資產而轉回不良資產減值準備的影響。

### 所得稅

	2008年	2007年
有效稅率	-4.9%	28.6%

所得稅由2007年的6.16億元大幅減少至2008年的-0.67億元，有效稅率由2007年的28.6%下降至2008年的-4.9%。有效稅率下降的主要原因是2008年獲得稅務機關批准後，轉回了2007年計提的所得稅3.00億元。如剔除該影響因素，2008年的有效稅率為16.9%。

## 貸款組合

(人民幣百萬元)	2008年 12月31日	2007年 12月31日
企業貸款	44,754	36,142
票據貼現	3,784	5,976
個人貸款	23,948	19,782
貸款總額	72,486	61,900

## 貸款組合

(%)

2008年 (2007年)

貸款總額由2007年的619.00億元增加17.1%至2008年的724.86億元。企業貸款增加23.8%至447.54億元，占2008年貸款總額的61.8%（2007年：58.4%）。個人貸款增加21.1%至239.48億元，占2008年貸款總額的33.0%（2007年：32.0%）。由於貸款組合重組及資產負債管理，票據貼現於2008年減少36.7%至37.84億元。

## 存款組合

(人民幣百萬元)	2008年 12月31日	2007年 12月31日
企業存款	81,758	96,941
個人存款	14,962	10,184
存入保證金	7,417	5,397
匯出匯款及應解匯款	2,677	531
客戶存款及保證金總額	106,814	113,053

## 存款組合

(%)

2008年 (2007年)

客戶存款及保證金總額由2007年的1,130.53億元減少5.5%至2008年的1,068.14億元。如剔除母公司收回短期存款184.12億元的影響，客戶存款及保證金總額實際上較2007年增加121.73億元，各項客戶存款（包括企業存款、個人存款、存入保證金、匯出匯款及應解匯款）均保持穩定增長。

#### 貸款品質

(人民幣百萬元)	2008年 12月31日	2007年 12月31日
正常	69,210	58,370
關注	2,885	3,019
次級	176	296
可疑	180	167
損失	35	48
貸款合計	72,486	61,900
不良貸款合計	391	511
不良貸款比率	0.54%	0.83%
貸款減值準備餘額	601	420
撥備覆蓋率	153.7%	82.2%

貸款品質於2008年度持續優化。不良貸款餘額由2007年的5.11億元減少23.5%至2008年的3.91億元，不良貸款比率由2007年的0.83%下降至2008年的0.54%，主要原因是2008年成功清收不良資產3.00億元，以及貸款由正常至不良類別的低遷移率。

不良貸款餘額雖然大幅減少，但受目前經濟環境的影響，出於穩健經營的考慮，平安銀行在2008年增提了貸款減值準備，因此，撥備覆蓋率由2007年的82.2%大幅增長至2008年的153.7%。

#### 資本充足率

(人民幣百萬元)	2008年 12月31日	2007年 12月31日
淨資本	8,510	6,209
淨風險加權資產	79,573	68,466
資本充足率（監管規定 $\geq$ 8%）	10.7%	9.1%
核心資本充足率（監管規定 $\geq$ 4%）	10.5%	9.1%

2008年12月31日，平安銀行的資本充足率及核心資本充足率遠高於8%和4%的監管指標要求，分別達到10.7%以及10.5%。

#### (四) 投資業務

##### 1. 證券業務

本公司通過平安證券經營證券業務，向客戶提供的主要服務包括經紀服務、投資銀行服務、資產管理服務及財務顧問服務。平安證券於2006年成為證券行業創新類券商，在2008年中國證監會券商分類監管評級中獲評A類A級。截至2008年12月31日，平安證券註冊資本為人民幣18億元，淨資產38.45億元，總資產137.30億元。

2008年，國內股票市場大幅下跌，二級市場成交量大幅縮減，平安證券經紀業務及自營業務受到一定程度的影響。但投行承銷業務發展勢頭良好，股票市場主承銷8個IPO項目，5個再融資項目，債券市場承銷6個企業債融資項目，除繼續保持在中小企業股票承銷專案上的優勢外，又成功主承銷了融資額達115億元的“海螺水泥”增發項目，實現了平安證券在大項目承銷上的突破。此外，平安證券直投業務試點資格獲中國證監會批復，目前已正式成立全資子公司平安財智開展直投業務。

##### 經營業績

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
手續費及佣金淨收入	1,229	1,998
投資收益	370	1,111
公允價值變動損益	(130)	146
其他收入	6	15
匯兌損失	(4)	(4)
營業收入合計	1,471	3,266
營業稅金及附加	(82)	(160)
業務及管理費	(688)	(1,213)
資產減值損失	(9)	(3)
營業支出合計	(779)	(1,376)
營業利潤	692	1,890
營業外收支淨額	(6)	(2)
利潤總額	686	1,888
所得稅	(136)	(396)
淨利潤	550	1,492

受國內股票市場波動的負面影響，證券業務淨利潤由2007年的14.92億元大幅減少至2008年的5.50億元。

手續費及佣金淨收入 (人民幣百萬元)	2008年	2007年
<b>手續費及佣金收入</b>		
經紀手續費收入	796	1,556
承銷佣金收入	511	505
其他	14	102
手續費及佣金收入合計	1,321	2,163
<b>手續費及佣金支出</b>		
支付經紀手續費	(92)	(165)
手續費及佣金支出合計	(92)	(165)
手續費及佣金淨收入	1,229	1,998

經紀業務的手續費收入受國內股票市場成交量大幅縮減的影響而減少，由2007年的15.56億元減少48.8%至2008年的7.96億元。

經紀業務手續費支出的減少與經紀業務手續費收入的下降保持一致。

由於前述原因，手續費及佣金淨收入由2007年的19.98億元減少38.5%至2008年的12.29億元。

總投資收益 (人民幣百萬元)	2008年	2007年
淨投資收益 <sup>(1)</sup>	113	106
淨已實現及未實現投資收益 <sup>(2)</sup>	127	1,151
可供出售金融資產減值損失	(7)	-
總投資收益	233	1,257

(1) 包含存款利息收入、債券利息收入、權益投資股息收入等；

(2) 包含證券投資差價收入及公允價值變動損益。

總投資收益由2007年的12.57億元大幅減少至2008年的2.33億元，主要原因是受股票市場波動影響，淨已實現及未實現投資收益大幅減少。

## 2. 信託業務

本公司通過平安信託向客戶提供資產管理服務。此外，平安信託亦向本公司其他子公司提供基建、物業和私募股權等非資本市場投資服務。為實現公司健康、穩定發展的長遠規劃，支持業務發展，平安信託在2008年完成增資50億元，註冊資本由人民幣42億元增加至人民幣69.88億元。截至2008年12月31日，平安信託淨資產為114.46億元，總資產為118.70億元。

2008年，面對市場環境變化，平安信託緊密結合客戶需求，主動調整產品結構，強化產品研發，成功發行了私募股權投資、資產證券化等一系列創新產品，並獲得中國銀監會批復同意經營受託境外理財業務QDII資格。截至2008年12月31日，平安信託管理的信託資產規模已達485.14億元。此外，隨著投資團隊的不斷擴大和投資平臺的日趨完善，平安信託非資本市場投資進展良好，各投資項目均在穩步推進之中，未來有望對本公司整體利潤增長作出新的貢獻。

**經營業績**

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
手續費及傭金淨收入	342	380
投資收益	1,469	699
公允價值變動損益	(150)	133
匯兌損失	(1)	(1)
其他收入	-	4
營業收入合計	1,660	1,215
營業稅金及附加	(91)	(65)
業務及管理費	(151)	(218)
資產減值損失	(9)	(77)
營業支出合計	(251)	(360)
營業利潤	1,409	855
利潤總額	1,409	855
所得稅	(202)	(111)
淨利潤	1,207	744

(1) 上述資料並未合併平安信託下屬子公司，對子公司的投資按成本法核算。

淨利潤由2007年的7.44億元增加62.2%至2008年的12.07億元，主要原因是2008年出售部分權益投資使已實現投資收益增加。

**手續費及傭金淨收入**

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
<b>手續費及傭金收入</b>		
信託產品管理費	391	511
託管及其他受託業務傭金收入	31	118
其他	50	27
手續費及傭金收入合計	472	656
<b>手續費及傭金支出</b>		
信託產品手續費支出	(85)	(245)
其他	(45)	(31)
手續費及傭金支出合計	(130)	(276)
手續費及傭金淨收入	342	380

信託產品管理費收入由2007年的5.11億元減少23.5%至2008年的3.91億元，主要原因是股票市場低迷使得證券類信託產品的資產淨值下降，新發行的證券類信託產品較去年大幅減少，導致浮動管理費收入減少。託管及其他受託業務備金收入由2007年的1.18億元大幅減少至2008年的0.31億元，主要原因是本公司加強風險控制，主動放緩投資速度，減少投資規模，因此收取的投資項目承攬費較上年大幅減少。

信託產品手續費支出由2007年的2.45億元減少65.3%至2008年的0.85億元，主要原因是股票市場波動導致證券信託類產品支付的浮動投資顧問費用大幅下降。

由於前述原因，手續費及備金淨收入由2007年的3.80億元減少10.0%至2008年的3.42億元。

#### 總投資收益

(人民幣百萬元)	2008年	2007年
淨投資收益 <sup>(1)</sup>	280	165
淨已實現及未實現投資收益 <sup>(2)</sup>	1,039	667
總投資收益	1,319	832

(1) 包含存款利息收入、貸款利息收入、債券利息收入及權益投資股息收入等；

(2) 包含證券投資差價收入及公允價值變動損益。

總投資收益由2007年的8.32億元增加58.5%至2008年的13.19億元，主要原因是平安信託收取了子公司平安證券分派的股息2.32億元，以及出售了部分權益投資實現了投資收益。

### 3. 投資管理業務

本公司主要通過子公司平安資產管理和平安資產管理（香港）提供投資管理服務。

平安資產管理負責本公司境內投資管理業務，接受委託管理本公司保險資金和其他子公司的投資資產，並通過多種管道為其他投資者提供投資產品和第三方資產管理服務。截至2008年末，其註冊資本為人民幣5億元。

截至2008年12月31日，平安資產管理投資管理的資產規模為4,520.60億元，較2007年有所下降，主要原因是2008年國內股票市場大幅下跌，投資管理資產的公允價值減少。

2008年，平安資產管理加強制度及流程的完善，積極應對國內股票市場低迷的不利局面，優化資產配置，固息資產投資力度加大，權益資產配置比例降低至10%以下；非資本市場直接投資業務穩步推進，京滬高鐵投資為保險資金直投積累了寶貴經驗和樹立了品牌，實現了平安資產管理直投業務的良好開端。

未來公司將加強對宏觀經濟環境和總體投資方向的研究和把握，強化資產配置的基礎作用，完善風險控制措施，繼續推動建設領先的投資與管理平臺，提升公司投資競爭力，樹立平安投資品牌。

平安資產管理（香港）作為負責本公司海外投資管理業務的主體，除接受委託管理平安其他子公司的投資資產外，也將為國內外投資者提供海外投資產品和第三方資產管理服務。公司目前已組建了一支具有國際專業投資經驗的團隊，以提升資產配置和投資管理能力，及完善營運平臺。截至2008年12月31日，平安資產管理（香港）註冊資本為0.65億港元。

## （五） 協同效應

2008年，為適應集團戰略發展需要，本公司以原下屬的集團資訊管理中心、集團運營管理中心、集團管道發展事業部和集團萬里通事業部為基礎，分別組建了平安科技、平安資料科技、平安管道發展和平安財富通。通過公司化改制，本公司進一步完善了綜合金融架構和法人治理結構，並通過市場化的運作機制，提高資源使用效率，降低服務成本。

### 1. 交叉銷售

經過幾年的培育，本公司金融業務交叉銷售的深度和廣度得到明顯加強，成果顯著，綜合金融協同效應日益顯現。下表列示本公司交叉銷售業績情況：

#### 通過交叉銷售獲得的新業務

(人民幣百萬元)	2008年		2007年	
	金額	管道貢獻 占比(%)	金額	管道貢獻 占比(%)
產險業務				
保費收入	3,867	14.3	2,835	13.1
企業年金業務				
受託業務	1,161	13.2	180	3.7
投資管理業務	1,383	14.9	359	7.9
信託業務				
信託計畫	1,872	3.1	2,900	7.3
銀行業務				
公司業務存款（年日均餘額增量） <sup>(1)</sup>	475	5.3	-	-
公司業務貸款（年日均餘額增量） <sup>(1)</sup>	1,298	12.3	-	-
信用卡（萬張）	69	50.5	19	83.3

(1) 2007年本公司尚未開展銀行存貸款業務的交叉銷售。

### 2. 後援集中

截至2008年12月31日，本公司運營平臺建設達成以下進展：

專業作業方面：

- 個人壽險業務的核保、理賠已經全部集中，保全業務集中72%；

- 產險業務的車險、財產險理賠以及電話車險人工核保已經全部集中；
- 養老險業務方面，理賠、核保、保全業務集中度分別為99%、50%、55%，年金業務方面，投資管理、帳戶管理、受託管理業務集中度分別為100%、93%、88%。

共用作業方面：

- 財務作業已經實現集團旗下所有主要子公司的共用作業，共用度已經達成90%；
- 電話中心已經實現平安產險、平安壽險、平安養老險、平安健康險、平安證券、平安財富通等子公司的共用作業，共用度已經達成60%；
- 文檔作業已經實現平安產險、平安壽險、平安養老險、平安健康險、平安銀行等子公司的共用作業，共用度已經達成30%。

隨著第一階段集中目標的基本達成，高效、穩定、低成本、多業務共用的運營平臺已初步建成。同時，以持續推動成本優化、支援交叉銷售為目標，更廣泛深入的二次集中也正在進行中。本公司將通過“客戶共用、平臺共用、服務共用”的資源分享機制，實現跨專業系列的協同效應最大化，為本公司綜合金融戰略提供有力支援。

### 3. 一賬通、萬里通

2008年，本公司正式向社會公眾推出一賬通、萬里通積分獎勵計畫和平安VIP俱樂部三項服務，這是國內金融行業的又一新舉措，有望成為本公司加快綜合金融戰略實施，打造“一個客戶、一個帳戶、多個產品、一站式服務”金融平臺的重要工具和獨特優勢。

平安一賬通通過整合多個帳戶，為客戶提供便利、快捷的帳戶查詢服務，成為平安與客戶間的重要橋樑。

萬里通積分獎勵計畫和平安VIP俱樂部為平安各子公司篩選、吸引、挽留高價值客戶提供平臺，以萬里通積分和俱樂部會員的形式為客戶提供積分、特惠折扣、增值服務等長期回饋。2008年平安VIP俱樂部正式成立，萬里通積分獎勵計畫成功上線，積分聯盟商圈在深滬初步成型。

## (六) 報表專案變動分析

### 1. 主要財務指標增減變動幅度及原因

單位：人民幣百萬元

主要財務指標	2008年	2007年	增減幅度(%)	主要原因
總資產	707,640	651,344	8.6	業務規模擴大
總負債	626,171	542,126	15.5	業務規模擴大
股東權益	81,469	109,218	(25.4)	可供出售金融資產公允價值下降
營業利潤	(2,307)	17,167	(113.4)	受全球金融危機影響，總投資收益大幅下降
淨利潤	873	15,581	(94.4)	受全球金融危機影響，總投資收益大幅下降

### 2. 財務報表中變動超過30%以上項目及原因

單位：人民幣百萬元

報表專案	2008年	2007年	增減幅度(%)	主要原因
結算備付金	1,177	2,027	(41.9)	結算備付金受結算時間及客戶交易行為影響，變化較大
拆出資金	304	1,192	(74.5)	平安銀行拆出資金規模減少
衍生金融資產	17	177	(90.4)	衍生金融資產投資減少
買入返售金融資產	13,084	36,457	(64.1)	短期資金融出業務減少
應收利息	6,931	4,187	65.5	定期存款和債券應收利息增加
應收分保合同準備金	11,354	4,931	130.3	2008年平安壽險簽訂了壽險再保險合約，應收分保壽險責任準備金增加
保戶質押貸款	3,725	2,411	54.5	保戶質押貸款規模擴大
存出保證金	108	887	(87.8)	證券業務創設權證業務結束，履約保證金減少
定期存款	83,003	41,731	98.9	定期存款投資規模擴大
長期股權投資	6,025	2,207	173.0	增加聯營公司投資
存出資本保證金	5,860	1,560	275.6	保險類子公司增資
投資性房地產	6,551	4,051	61.7	投資性房地產規模擴大
無形資產	9,500	3,621	162.4	合併高速公路公司，增加高速公路收費經營權
遞延所得稅資產	7,767	87	8,827.6	金融資產浮動虧損形成的可抵扣暫時性差異增加
其他資產	5,860	3,216	82.2	預付賠款和其他應收款增加
同業及其他金融機構 存放款項	17,204	7,532	128.4	銀行業務規模擴大
存入保證金	7,413	5,398	37.3	銀行業務規模擴大
拆入資金	33	175	(81.1)	拆入資金到期歸還
衍生金融負債	265	189	40.2	衍生金融負債公允價值增加
賣出回購金融資產款	41,334	13,980	195.7	短期資金融入業務增加
代理買賣證券款	6,929	14,394	(51.9)	受股票市場波動影響，客戶資金存款減少
應付分保賬款	3,571	2,656	34.5	產險分出業務規模擴大
應付職工薪酬	2,156	4,732	(54.4)	應付工資減少
應交稅費	3,073	1,907	61.1	應交所得稅增加
應付利息	975	574	69.9	平安銀行存款規模擴大
應付保單紅利	12,012	7,006	71.5	分紅保險業務規模的擴大以及分紅保險產品分紅水準提高
遞延所得稅負債	472	4,822	(90.2)	應納稅暫時性差異減少
其他負債	6,971	4,211	65.5	長期應付款增加
資本公積	48,095	72,111	(33.3)	可供出售金融資產公允價值下降
分出保費	5,813	4,298	35.2	產險業務分出比例有所增加

報表專案	2008年	2007年	增減幅度(%)	主要原因
提取未到期責任 準備金	1,780	2,615	(31.9)	產險業務未到期責任準備金減少
銀行業務利息收入	7,020	5,314	32.1	貸款規模擴大
銀行業務利息支出	2,677	1,565	71.1	存款規模擴大
投資收益	28,248	58,182	(51.4)	受股票市場調整影響，已實現收益大幅下降
公允價值變動收益	(17,668)	6,885	(356.6)	交易性金融資產公允價值下降及該類資產出售
其他業務收入	1,779	604	194.5	合併高速公路公司，增加高速公路經營收入
提取保險責任準備 金淨額	32,984	76,953	(57.1)	分紅保險紅利支出及萬能壽險結算利息支出增加、 投資資產市價大幅下降、平安壽險簽訂壽險 再保險合約以及滿期及生存給付支出增加的共同影響
保單紅利支出	6,276	3,514	78.6	分紅保險業務規模的擴大及分紅保險產品分紅水準的提高
分保費用	23	16	43.8	分保費收入有所增加
保險業務手續費 及備金支出	14,637	10,838	35.1	保費收入增加
其他業務成本	1,931	585	230.1	合併高速公路公司，高速公路經營性支出增加
資產減值損失	26,120	289	8,938.1	可供出售權益投資減值損失增加（主要是富通股票 投資227.90億元的減值損失）
營業外收入	114	569	(80.0)	2007年，平安銀行打包出售不良資產，營業外收入較多
所得稅費用	(3,326)	1,902	(274.9)	對富通股票投資減值損失的暫時性差異確認了 遞延所得稅資產

### 3. 與公允價值計量相關的內部控制制度情況

本公司根據《企業會計準則》、集團公司會計制度、其他有關法律、行政法規及行業規範，制訂了《公允價值專項會計制度》，規範和統一集團範圍內各公司公允價值的計量和報告行為。本公司將根據業務、法規等的最新發展，適時修訂該制度。

除了在《公允價值專項會計制度》中對有關資產的公允價值管理流程進行規範外，由於金融資產占本公司總資產的絕大部分，本公司還特別針對金融工具公允價值的管理流程，在估值技術的具體應用、估值方法的變更流程、新型金融工具首次選取估值方法的審批流程等方面進行了規範，明確了集團內各公司（部門）在公允價值估值程式中的職責，規範估值技術管理，加強了金融工具公允價值計量相關的內部控制。

下表列示本公司以公允價值計量的金融工具相關情況：

單位：人民幣百萬元

項目	期初金額	本期公允價值 變動損益	計入 權益的累計 公允價值變動	本期 計提的減值	期末金額
<b>金融資產</b>					
1. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	85,115	(17,493)	-	-	65,503
其中：衍生金融資產	177	(230)	-	-	17
2. 可供出售金融資產	178,539	-	(1,327)	(25,960)	212,236
<b>金融資產小計</b>	<b>263,654</b>	<b>(17,493)</b>	<b>(1,327)</b>	<b>(25,960)</b>	<b>277,739</b>
<b>金融負債</b>					
	189	(175)	-	-	265

#### 4. 持有外幣金融資產、金融負債情況

單位：人民幣百萬元

項目	期初金額	本期公允價值 變動損益	計入 權益的累計 公允價值變動	本期 計提的減值	期末金額
<b>金融資產</b>					
1. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	11,026	(535)	-	-	7,624
其中：衍生金融資產	137	11	-	-	16
2. 貸款和應收款	6,654	-	-	-	9,036
3. 可供出售金融資產	31,681	-	(2,904)	(24,522)	8,611
4. 持有至到期投資	-	-	-	-	-
<b>金融資產小計</b>	<b>49,361</b>	<b>(535)</b>	<b>(2,904)</b>	<b>(24,522)</b>	<b>25,271</b>
<b>金融負債</b>					
	8,849	(180)	-	-	8,895

#### (七) 公司控制的特殊目的主體情況

截至2008年12月31日，本公司主要有以下由本公司之子公司控制的以單一資金信託形式存在的特殊目的主體，其業務性質主要是進行項目投資。

名稱	控制主體	業務性質
山西太焦高速公路單一資金信託	平安壽險	高速公路股權投資
湖北荊東高速公路單一資金信託	平安壽險	高速公路股權投資
安徽亳阜高速公路單一資金信託	平安壽險	貸款
泛華置業荊州二期貸款單一信託	平安信託	貸款
平安萬企股權投資單一資金信託	平安信託	股權投資
豐泰17號北侖港單一資金信託	平安信託	貸款
九號公寓物業投資單一資金信託	平安信託	物業投資
物業投資零八零一單一資金信託	平安信託	物業投資

## 二、內含價值

### 關於內含價值披露的獨立精算師審閱意見報告

致中國平安保險（集團）股份有限公司  
董事

我們已經審閱了後附的中國平安保險（集團）股份有限公司（“公司”）關於公司內含價值的披露（“披露”）。該內含價值披露包括：於2008年12月31日的內含價值和扣除償付能力成本以後一年新業務價值（“新業務價值”）組成的經濟價值、相關的方法和假設、新業務量和結構、內含價值變動和敏感性分析。

內含價值和新業務價值的制定是以中國保險監督管理委員會於2005年9月頒佈的“人身保險內含價值報告編制指引”所規定的內含價值準則為基礎。公司在披露中闡述了所應用的內含價值方法和假設（“內含價值基礎”）。

經濟價值的各個組成部分是由公司詳細計算和編制。我們作為獨立精算師的責任是對所披露的根據公司闡述的內含價值基礎而制定的經濟價值的合理性表達意見。

#### 意見的基礎

我們對公司依據內含價值基礎而制定的經濟價值的合理性所發表的意見，是基於我們所進行的必要的經濟價值合理性檢查，分析，以及計算準確性測試而產生的。在審閱過程中，我們依賴公司所提供的各種審計和未審計的資料。

經濟價值的計算需要大量的對未來經驗的預測和假設，其中包括很多公司無法控制的經濟和財務狀況的假設。因此，實際經驗和結果很有可能跟預測的經濟價值產生偏差。

#### 意見

我們的意見認為：

- 用來評估2008年12月31日有效業務價值，法定償付能力額度持有成本和一年新業務價值使用的假設是合理的；
- 各項計算的進行符合公司闡述的內含價值基礎，我們核查的抽樣計算是滿意的，且總體結果是合理的。

我們確認後附所披露的經濟價值的組成部分的有關資訊和我們審閱的內容無異議。

安永（中國）企業諮詢有限公司

趙曉京，精算師

2009年4月8日

## 中國平安保險（集團）股份有限公司2008年度內含價值報告

為提供投資者額外的工具瞭解本公司的經濟價值及業務成果，本公司已在本節披露有關內含價值的資料。內含價值指調整後股東資產淨值，加上本公司有效人壽保險業務的價值（經就維持此業務運作所要求持有的法定最低償付能力額度的成本作出調整）。內含價值不包括日後銷售的新業務的價值。

根據《公開發行證券的公司資訊披露編報規則第4號—保險公司資訊披露特別規定》的相關規定，本公司聘請安永（中國）企業諮詢有限公司對本公司2008年12月31日內含價值的計算方法、假設和計算結果的合理性進行審閱。

內含價值的計算需要涉及大量未來經驗的假設。未來經驗可能與計算假設不同，有關差異可能較大。本公司的市值是以本公司股份在某一日期價值計量。評估本公司股份價值時，投資者會考慮所獲得的各種資訊及自身的投資準則，因此，這裏所給出的價值不應視作實際市價的直接反映。

### （一） 經濟價值的成份

(人民幣百萬元)	2008年 12月31日	2007年 12月31日
風險貼現率	收益率／ 11.5%	收益率／ 11.5%
調整後資產淨值	79,016	107,032
壽險業務調整後資產淨值	25,800	30,128
1999年6月前承保的有效業務價值	(11,340)	(9,058)
1999年6月後承保的有效業務價值	66,859	61,921
持有償付能力額度的成本	(11,676)	(9,585)
<b>內含價值</b>	<b>122,859</b>	<b>150,311</b>
壽險業務內含價值	69,643	73,407
風險貼現率	11.5%	11.5%
一年新業務價值	10,039	8,254
持有償付能力額度的成本	(1,498)	(1,067)
<b>扣除持有償付能力額度的成本後的一年新業務價值</b>	<b>8,541</b>	<b>7,187</b>

注：因四捨五入，直接相加未必等於總數。

經調整資產淨值是根據本公司和相關壽險業務按中國法定基準計量的經審計股東淨資產值計算。相關壽險業務包括平安壽險，平安養老險和平安健康險經營的相關業務。若干資產的價值已調整至市場價值。

## (二) 主要假設

2008年內含價值按照“持續經營”假設基礎計算，並假設中國現行的經濟及法制環境將一直持續。計算是依據法定準備金基準及償付能力額度要求進行。若干業務假設的制定是根據本公司本身近期的經驗，並考慮更普遍的中國市場狀況及其他人壽保險市場的經驗。計算時所採用主要基準及假設陳述如下：

### 1、 風險貼現率

未來每個年度有效壽險業務的貼現率假定為非投資連結型資金的收益率（經稅項調整後的投資回報）或11.5%。有效業務設定這樣特定的貼現率方式是為了避免低估1999年6月前銷售的高定價利率產品所帶來損失的影響。計算一年新業務價值的貼現率採用11.5%。

### 2、 投資回報

假設非投資連結型壽險資金的未來投資回報於2009年為4.25%，隨後每年增加0.25%，直至2014年及以後年度為5.5%。投資連結型資金的未來投資回報在上述假設的基礎上適當上調。這些假設是基於目前資本市場狀況、本公司當前和預期的資產分配及主要資產類型的投資回報而厘定。

### 3、 稅項

假設平均所得稅稅率為每年25%，同時假設投資收益中可以豁免所得稅的比例為18%。此外，短期意外險業務的營業稅率為毛承保保費收入的5.5%。

### 4、 死亡率

男性和女性的經驗死亡率分別按《中國人壽保險業經驗生命表(2000-2003)》非年金男性表和女性表的65%和65%為基準計算。就年金產品而言，進入領取期後的經驗死亡率以《中國人壽保險業經驗生命表(2000-2003)》年金男性表和女性表的45%和40%為基準計算。

### 5、 發病率

發病率根據本公司本身的定價表假設計算。短期意外及健康險業務的賠付率假設在15%到85%之間。

### 6、 保單失效率

保單失效率根據本公司最近的經驗研究計算。保單失效率視定價利率水準及產品類別而定。

### 7、 費用

費用假設根據本公司最近的費用分析而定。就2008年，假設的費用及備金約等於產品定價時所採用費用假設的85%。單位維持費用假設每年增加2%。

### 8、 保單紅利

個人壽險及銀行保險分紅業務的保單紅利根據利息及死亡盈餘的80%計算。團體壽險分紅業務的保單紅利根據利息盈餘的80%計算。

### (三) 新業務量與業務組合

用來計算2008年一年新業務價值的首年保費為435.30億元。新業務的首年保費結構如下：

	比例
<b>個人壽險</b>	<b>46.2%</b>
長期業務	45.6%
短期業務	0.6%
<b>團體壽險</b>	<b>20.7%</b>
長期業務	13.0%
短期業務	7.7%
<b>銀行保險</b>	<b>33.1%</b>
長期業務	33.1%
短期業務	0.0%
<b>合計</b>	<b>100.0%</b>

注：因四捨五入，直接相加未必等於總數。

### (四) 內含價值變動

下表顯示本公司內含價值如何變化至2008年12月31日的1,228.59億元。

(人民幣百萬元)	2008年	說明
<b>壽險業務2007年12月31日的內含價值</b>	<b>73,407</b>	
年初內含價值的預計回報	6,107	2008年出現的內含價值預期增長
一年新業務價值	9,348	2008年銷售的新業務按收益率或11.5%貼現率計算的貢獻
假設及模型變動	(6,547)	投資回報率等假設的變動導致內含價值下降
市場價值調整影響	(13,634)	主要由於相關資產未實現資本利損增加導致市價調整下降
投資回報差異	(16,308)	2008年實際投資回報較假設回報低
其他經驗差異	1,832	其他實際經驗與假設的差異
<b>資本變動前壽險業務內含價值</b>	<b>54,205</b>	資本變動前的壽險業務內含價值減少26.2%
股東股息	(4,940)	平安壽險支付給股東的股息
資本注入	20,379	公司向平安壽險注資198.79億元；公司向平安養老險注資5.00億元
<b>壽險業務2008年12月31日的內含價值</b>	<b>69,643</b>	
<b>其他業務2007年12月31日的調整淨資產</b>	<b>76,904</b>	
其他業務當年利潤	3,009	
市場價值調整影響和其他經驗差異	(6,068)	
<b>資本變動前其他業務2008年12月31日的調整淨資產</b>	<b>73,845</b>	
平安壽險向公司分紅	4,891	平安壽險支付給公司的股息
資本注入	5,985	公司向平安產險注資9.91億元；公司向平安信託注資49.94億元
股東分紅	(5,142)	公司支付給股東的股息
資本投資	(26,364)	公司向平安壽險注資198.79億元；公司向平安養老險注資5.00億元；公司向平安產險注資9.91億元；公司向平安信託注資49.94億元
<b>其他業務2008年12月31日的調整淨資產</b>	<b>53,216</b>	
<b>公司2008年12月31日的內含價值</b>	<b>122,859</b>	
<b>於2008年12月31日每股內含價值(人民幣元)</b>	<b>16.7</b>	

注：因四捨五入，直接相加未必等於總數。

### (五) 敏感性分析

本公司已測算若干未來經驗假設的獨立變動對有效業務價值及一年新業務價值的影響。特別是已考慮下列假設的變動：

- 風險貼現率
- 2007年評估所用假設
- 每年投資回報增加50個基點
- 每年投資回報減少50個基點
- 已承保人壽保險的死亡率及發病率下降10%
- 保單失效率下降10%
- 維持費用下降10%
- 分紅比例增加5%
- 償付能力額度為法定最低標準的150%

(人民幣百萬元)	風險貼現率			
	收益率／ 11.0%	收益率／ 11.5%	收益率／ 12.0%	收益率／ 11.5%
有效業務價值	45,751	43,843	42,026	45,440
				收益率／ 11.5%
一年新業務價值	9,046	8,541	8,071	9,348

假設 (人民幣百萬元)	有效業務價值	一年新業務價值
基準假設	43,843	8,541
2007年評估所用假設	49,972	8,971
每年投資回報增加50個基點	54,300	9,028
每年投資回報減少50個基點	31,556	8,063
死亡率及發病率下降10%	44,241	8,761
保單失效率下降10%	45,408	8,942
維持費用下降10%	44,773	8,701
分紅比例增加5%	41,949	8,338
償付能力額度為法定最低標準的150%	37,739	7,792

注：有效業務及新業務的貼現率分別為收益率／11.5%及11.5%。

### 三、流動性及財務資源

#### 概述

流動性和財務資源是公司可持續經營發展的重要組成部分，公司的一切經營、投資、籌資性活動都需要有充裕的流動性和財務資源的支持。

本公司從整個集團的層面統一管理流動性和財務資源，本集團執行委員會下常設預算管理委員會、風險管理委員會和投資管理委員會對流動性和財務資源進行集中管理。此外，集團資金部作為執行部門，負責本集團的現金結算管理、現金流管理、融資管理和資本管理等資金管理職能，在兼顧流動性要求的同時對財務資源配置、資本結構進行不時優化，致力於以最優的財務資源配置和最佳的資本結構為股東創造最大投資回報。

流動性是指公司在任何需要的時候有隨時可動用的現金資產或資金供給能力以滿足資金需求。本集團的流動性管理主要包括資本規劃和現金流管理。本公司建立了較完善的資本管理與決策機制。子公司根據自身業務發展需要提出資本需求，集團公司根據子公司整體的業務發展情況提出集團整體資本規劃的建議，集團執行委員會在集團戰略規劃的基礎上決定最終資本規劃方案，進行資本分配。2008年，本公司對子公司的增資情況如下：

- 平安壽險：198.79億元
- 平安信託：49.94億元
- 平安產險：9.91億元
- 平安養老險：5億元

本公司對經營性現金流主要按照收支兩條線的原則進行管理，通過資金的上劃歸集，集中管理，統一調撥、統一運用，及時監控現金流是否存在缺口。2008年，本集團經營性活動現金流為淨流入。

本集團通過戰略資產配置管理投資資產，子公司的戰略資產配置中均配置一定比例的高流動性資產來滿足流動性需求。

本公司作為一間控股公司，除投資性活動以外，本身不從事任何實質上的業務經營，其現金流主要依靠子公司的股息和投資性活動的投資收益。本公司流動性關注的重點是除投資子公司股權外的資產配置狀況及其變現能力，並通過資產變現能力管理來保持本公司的流動性。此外，短期借款和賣出回購資產亦構成本公司日常經營中流動性來源的一部分。

本公司的籌融資能力，也是本公司的流動性和財務資源管理的重要部分。本集團的籌融資活動由集團公司統一管理。

#### 資本結構

截至2008年12月31日本集團的權益總額為814.69億元，較2007年12月31日減少25.4%，減少的主要原因為2008年受全球金融危機影響，可供出售金融資產的公允價值大幅下降。

截至2008年末，本集團的資本構成主要為股東注資、H股上市募集資金和A股上市募集資金，本集團並未發行任何形式的債券。

#### 資產負債率

	2008年 12月31日	2007年 12月31日
資產負債比率	88.9%	83.5%

資產負債比率乃按總負債加少數股東權益的總額除以總資產計算。

#### 現金流分析 (人民幣百萬元)

	2008年	2007年
經營活動產生的現金流量淨額	62,357	31,860
投資活動產生的現金流量淨額	(116,027)	(3,074)
籌資活動產生的現金流量淨額	22,021	24,066

經營活動產生的淨現金流入由2007年的318.60億元大幅增加至2008年的623.57億元，主要原因是保險業務現金保費持續增長，以及銀行業務客戶存款和存放同業款項規模增長。雖然本年度賠款、給付、退保金、手續費及備金等各項保險業務現金支出隨著本公司保險業務規模的擴大而增長，但相對流入部分增長較小。

投資活動產生的淨現金流出由2007年的30.74億元大幅增加至2008年的1,160.27億元，主要原因是債券和定期存款投資規模擴大。

籌資活動產生的淨現金流入由2007年的240.66億元減少至2008年的220.21億元，主要原因是受2007年A股上市募集資金現金流入的影響。雖然2008年保險業務賣出回購業務產生的現金流入較2007年大幅增長，籌資活動產生的淨現金流入仍然較2007年度下降。

#### 現金及現金等價物 (人民幣百萬元)

	2008年 12月31日	2007年 12月31日
現金	33,888	46,301
貨幣市場基金	18,335	13,245
原始期限三個月以內到期的債券投資	50	7,620
原始期限三個月以內到期的買入返售資產	12,216	29,130
現金及現金等價物合計	64,489	96,296

本公司相信，目前所持流動資產及未來經營所產生的現金淨值，以及可獲取的短期借款將能滿足本集團可預見的現金需求。

#### 集團償付能力

保險集團償付能力是將保險集團母公司及其子公司、合營企業和聯營企業視作單一報告主體而計算的合併償付能力。保險集團償付能力充足率是評估保險集團資本充足狀況的重要監管指標，等於保險集團的實際資本與最低資本的比率。

下表列示本集團償付能力的相關資料：

(人民幣百萬元)	2008年 12月31日	2007年 12月31日
實際資本	88,270	121,104
最低資本	28,663	24,883
償付能力充足率(%)	308.0	486.7

上述資料表明，截至2008年12月31日，本集團償付能力充足。

## 四、風險管理

本集團將風險管理視為經營管理活動和業務活動的核心內容之一，致力於建立及維護一個規範本集團整體運作的風險管理體系。目前，本集團已建立了綜合、統一的整體企業風險管理架構，圍繞經營目標，規範風險管理流程，採用先進的風險管理方法和手段，對不同專業子公司及運營部門進行持續性風險識別、評估和控制，以此支持本集團的業務決策，努力實現適當風險水準下的效益最大化。

### (一) 風險管理體系

本集團建立了全面的風險管理制度和職能組織，進一步合理細分各部門、各崗位的風險管理職責，持續完善以集團風險管理委員會為核心的全面風險管理體系。本集團力求達到的目標是：以國際一流的綜合金融集團為標準，建立有效集中管控的風險管理平臺，使本集團的風險管理水準進入國際先進行列。

集團風險管理委員會是本集團最高的風險管理決策機構，是本集團執行委員會下設的專業管理委員會之一。風險管理委員會委員包括副首席執行官、集團總經理、總精算師、首席稽核執行官、首席律師、首席資訊執行官及副首席財務執行官。集團風險管理委員會負責本公司重大風險管理，包括償付能力管理、保險資金運用、後臺運營戰略規劃等重要戰略決策，指導和監督財務、保險、銀行、投資及經營風險管理等方面的重要制度、政策的遵守和執行。在風險管理委員會統一領導下，三個重要業務系列分設風險管理執行官，即保險、銀行和投資系列的風險管理執行官，分別負責監管保險業務子公司（平安產險、平安壽險、平安養老險、平安健康險）、銀行業務子公司（平安銀行）及投資業務子公司（平安資產管理、平安證券、平安信託）。

集團風險管理部向風險管理委員會負責，並通過制訂統一的風險管理政策、指標和實施標準，監控和干預異常風險指標，實現對風險的事中管控。

本集團對各專業子公司採取下列風險管理措施：

- 各專業子公司執行本集團統一的風險管理戰略與政策；
- 本集團的風險管理委員會定期審議和檢查各專業子公司的風險管理過程和風險報告；
- 對專業子公司的風險管理工作進行指導並對跨子公司的風險控制活動進行組織與協調。

## （二）主要的風險管理

### 保險產品風險

保險產品風險是指由於受投資收益率、費用、稅項、賠付及保戶行為等因素的影響，而使保險產品的實際賠款與產品預期賠款產生差異所導致的風險。

本集團的目標是管理保險產品風險並減少營業利潤的波動性。本集團通過下列機制來管理保險產品風險：

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

### 資產與負債的失衡風險

資產負債失衡風險指因本集團未能按期限及投資回報將資產與負債匹配而產生損失的風險。

本集團的資產負債管理包括根據不同確定利率情形來衡量淨收入及股東權益的敏感性的程式及模式，所採用的情形和假設將定期檢討及更新，並以通過分析獲得的見解來衡量本集團的風險情況及資本狀況。

在現行的法規與市場環境下，本集團沒有期限足夠長的資產可供投資，以與壽險責任的期限相匹配。當法規與市場環境允許時，本集團有意逐步拉長資產期限。

### 市場風險

市場風險是指因利率、市場價格、外匯匯率及其他市場價格相關因素的變動引起金融工具的公允價值變化，從而導致潛在損失的風險。在現行的中國法規與市場環境下，本集團並無可有效地規避其市場風險的金融工具。本集團為每類資產設定風險最高限額，以控制市場風險。設定這些限額時，本集團充分考慮其風險策略及對其財務狀況的影響。限額的設定亦取決於資產負債管理策略。

本集團運用各類方法量化市場風險，包括敏感性分析及計算風險價值。風險價值是一種運用歷史市場價格的簡明扼要的統計計量工具，其估計在一個特定概率目標下可能產生的非預期損失額。然而，由於缺乏可靠的歷史財務資料，在中國現時市場環境下運用風險價值方法具有局限性。

### 市場風險－利率風險

本集團持有的固定到期日投資面臨利率風險。這些投資主要指資產負債表內以公允價值入賬的債券投資。

本集團採用敏感性分析來估計風險。估計利率敏感性時，是假設政府債券收益率曲線以50個基點為單位平行變動。

本部分量化及披露風險值包含銀行業務。

2008年12月31日（人民幣百萬元）	利率變動	減少利潤	減少權益
因交易而持有的債券投資及可供出售的債券投資	增加50個基點	280	6,269

### 市場風險－市場價格風險

本集團持有的上市權益投資面臨市場價格風險，這些投資主要為權益證券及證券投資基金。

本集團採用10日市場價格風險價值方法估計風險。市場價格風險價值的計算法是：權益證券／證券投資基金市場價格×10日市場波動的最大幅度×99%置信區間所對應的Z值(99%)。

本部分量化及披露風險值包含銀行業務。

2008年12月31日（人民幣百萬元）	對權益的影響
因交易而持有及可供出售的權益證券，證券投資基金	6,245

### 市場風險－外匯風險

本集團持有的以外幣計價的資產面臨外匯風險。這些資產包括外幣存款及債券等貨幣性資產和外幣股票及基金等以公允價值計量的非貨幣性資產。本集團以外幣計價的負債也面臨匯率波動風險，這些負債包括外幣借款、吸收存款及未決賠款準備金等貨幣性負債和以公允價值計量的非貨幣性負債。上述資產和負債的匯率波動風險會相互抵消。

本集團採用敏感性分析來估計風險。估計外匯風險敏感性時，假設所有以外幣計價的貨幣性資產和負債以及以公允價值計量的非貨幣性資產和負債兌換人民幣時同時一致貶值5%。

本部分量化及披露風險值包含銀行業務。

2008年12月31日（人民幣百萬元）	減少利潤	減少權益
假設所有以外幣計價的貨幣性資產和負債以及以公允價值計量的非貨幣性資產和負債的價值兌換人民幣時同時一致貶值5%估計的匯率波動風險淨額	411	821

### 信用風險

信用風險是指金融工具的一方因無法履行義務而使另一方遭受財務損失的風險。本集團主要面臨的信用風險與存放在商業銀行的存款、發放貸款及墊款、債券投資、權益投資、與再保險公司的再保險安排、保戶質押貸款等有關。本集團通過使用多項控制措施，包括運用信用控制政策，對潛在投資進行信用分析及對債務人設定整體額度來控制信用風險。

本集團銀行業務在向個人客戶授信之前，首先會進行信用評估，並定期檢查所授出的信貸。信用風險管理的手段亦包括取得抵押品及擔保。對於資產負債表外的授信承諾，本集團一般會收取保證金以減低信用風險。

本集團採取有序的方式處置抵債資產。處置所得用於清償或減少尚未收回的款項。一般而言，本集團不會將得到的抵債資產用於商業用途。

2008年12月31日	占企業債的比率
本集團持有的企業債擁有國內信用評級AA級或以上	100%

### 集中度風險

集中度風險是指本集團在業務領域、地理區域、交易對手等方面分佈不均勻的情況下，由於其中份額占比較大的物件發生大額損失所導致危及本集團償還能力的風險。

本集團通過下列機制來管理集中度風險：

- 基於保險物件不同的風險狀況設置自留風險限額，並利用再保險安排，將超額風險轉移給高安全性的再保險公司，以減少保險風險集中度對本集團的財務狀況影響。
- 通過對單一投資物件設置投資限額和配置比例，以減少單一投資對象公允價值下跌對本集團的財務狀況影響。
- 通過對單一主體授信額度的限制，以減少單一主體信用惡化對本集團的財務狀況影響。

## 運營風險

運營風險是由於內部運作失誤或不可控制的外部事件而引起損失的風險。內部運作失誤乃由於內部流程不當或失效（流程風險）、系統失效（系統風險）及人員表現失誤（人員風險）所致。引致運營風險的不可控制外部事件，主要指法律事件或法律法規及監管要求發生變更所致，如稅法及會計準則的調整。

內部運營風險方面，本集團已採取積極措施，建立完善的合規管理機制：

- 通過開展新產品新業務新制度評審進行事前風險識別和應對；
- 通過開展制度管理、流程檢視，持續識別監控運營風險變化；
- 通過合規風險追蹤整改，完善流程及系統，實施適當及充分的預防控制、識別控制及損失限制控制，同時建立高效的風險報告機制和合規管理平臺提升風險預防、識別及控制的效率。

這些控制納入業務流程、系統運作及人員表現中。本集團的內部及外部審計部門嚴格核查控制的可靠性。本集團的審計委員會審閱內部及外部審計師的報告，以確保採取適當措施處理發現的控制缺陷。

不可控制的外部事件方面，本集團的法律事務部、合規部、財務部和企劃部緊密監控法律法規、監管要求、稅法及會計準則的變化。

## 五、報告期內宏觀環境和政策對本公司財務狀況和經營成果的影響

本公司所處的金融保險行業是受宏觀環境和政策影響較大的行業之一。

2008年，國內相繼發生雪災、地震、暴雨等重大自然災害，導致本公司產險、壽險業務賠款支出增加。截至2008年末，本公司累計接雪災、地震、暴雨報案46,733起，已決賠付8.83億元，其中平安產險賠付8.60億元，平安壽險賠付0.23億元。本公司事先已做好妥善的再保險安排，將部分風險轉移，但重大自然災害仍對本公司2008年業績造成一定影響。考慮再保攤回後，當期淨損失為8.05億元。

2008年，央行緊縮貨幣政策逐步趨於適度放鬆，落實“區別對待，有保有壓”的原則，9月開始連續五次降息，10月底出臺了商業性個人住房貸款利率下限擴大為貸款基準利率的0.7倍的相關政策，銀行業淨利差普遍縮窄，盈利空間受到一定程度的擠壓；但同時，央行四次下調存款準備金率，釋放了部分流動性，中國銀監會支援銀行業在防範風險的基礎上，加大信貸投放力度，並允許有條件的中小銀行適當突破存貸比，信貸規模的適度放鬆對銀行業務的經營帶來一定的正面效應。面對複雜多變的經營環境，平安銀行加強內控制度建設，強化流動性管理，確保存款較快增長，壓縮高風險行業貸款，加大對優質客戶的信貸支援，在保持各項業務較快增長的同時，資產品質保持在較好水準。

受國際金融危機和宏觀經濟波動的雙重影響，2008年全球股票市場基本呈現單邊下跌，全年滬深300指數跌幅為65.95%，摩根士丹利全球權益指數跌幅為42.1%；但國內債券市場從2008年9月開始大幅上漲，中債總指數全年升幅為14.9%。債券市場變化對存量債券資產收益提升有正面作用，但同時也使新增債券資產收益率降低，加之年初權益資產配置比例較高，特別是海外投資遭受嚴重損失，2008年，本公司對富通股票投資計提減值準備227.90億元，總體來看，資本市場變化對本公司全年投資收益和投資收益率帶來了較大的負面影響。

此外，2008年國際金融危機愈演愈烈，全球經濟放緩，歐美市場受到嚴重衝擊，同時國內經濟面臨國際收支不平衡，在上述因素影響下人民幣繼續升值，全年對美元、歐元等主要貨幣升值幅度達到6%以上。受此影響，本公司2008年反映在利潤表中的匯兌損失為4.65億元。

展望2009年，國際金融危機的影響仍將繼續，全球經濟增速放緩趨勢明顯，國內經濟形勢依然嚴峻，財政、利率、匯率、信貸等國家宏觀調控政策的進一步調整變化對本公司的影響是複雜和多方面的，這給本公司的業績增長帶來較大的壓力和挑戰。本公司將密切關注形勢變化，加強分析和研究，提升應變能力，抓住有利條件，力爭實現各項業務的穩定健康增長。

## 六、公司未來發展展望

### （一）本公司發展目標

#### 1. 本公司致力於發展成為以保險、銀行、投資為核心，國際領先的綜合金融集團

本公司致力於向國際領先的綜合金融集團的目標邁進，構建以保險、銀行、投資為支柱的核心業務體系，打造“一個客戶、一個帳戶、多個產品、一站式服務”的綜合金融服務平臺，獲得持續的利潤增長，向股東提供長期穩定的價值回報。

## 2. 2009年公司經營計畫

2008年，中國平安成立20周年，在過去的發展歷程中，本公司保持了高速的發展態勢。2009年，面對複雜多變的經濟和經營環境，本公司將積極部署、沉著應對，繼續推進本屆董事會既定發展規劃，追求有價值、可持續、超越市場的增長，將“綜合金融、國際領先”的戰略發展目標推向更高水準的、富有成效的實施新階段。

- 保持核心保險業務健康快速發展。壽險業務圍繞“挑戰新高”、“二元化”的核心戰略，實施有效益可持續的增長；細化健康增員的發展模式，配合及時激勵政策，推動業務保持快速增長；推動新設立的二元化網點發展。產險業務繼續完善管道建設，加快低成本管道發展速度，提升公司管道掌控力；通過運營模式改革等手段，控制公司成本。
- 加快銀行和投資業務發展。銀行業務大力推進網點建設，推動財富管理、中小企業業務和信用卡業務快速發展，優化產品結構，提升服務水準，實現交叉銷售的突破。投資業務加強風險管控，建立先進的投資與管理平臺，拓寬投資管道，推進非資本市場投資，加快第三方資產管理業務發展。
- 繼續推進綜合金融平臺搭建，科學合理分配資本金及資源投入，提升交叉銷售的貢獻度，加強後援集中對降低成本的作用，大力推進新管道、一賬通、萬里通、小額消費信貸等新業務，積極培育新的利潤增長點。

2008年，國內外股票市場大幅調整，本公司投資遭受了較大損失，淨利潤同比大幅下降。2009年，國際金融危機的影響仍在繼續，全球經濟增速放緩趨勢明顯，外部環境越發嚴峻，加之內部戰略投入帶來的成本壓力，這些將是本公司面臨的主要困難和挑戰。本公司將保持危機意識和憂患意識，加強對形勢的判斷和應變能力，充分利用各種條件，沉著應對，力爭實現業績的穩定健康增長。

### (二) 本公司所處主要行業的發展趨勢及公司面臨的市場競爭格局

#### 1. 中國保險市場有較大的增長潛力

保險業務為本公司目前主要核心業務。瑞士再保險集團公佈的統計資料顯示，2007年全球實現保費收入4.06萬億美元，剔除通貨膨脹影響後，較上一年增長3.3%；同期，中國保險市場總保費收入924.87億美元，位居世界第十位，剔除通貨膨脹影響後，保費增速19.0%，位居各國前列。

2008年中國保險業實現保費收入9,784.10億元，同比增長39.1%。其中壽險保費收入6,658.37億元，同比增長49.2%；財產險保費收入2,336.71億元，同比增長17.0%；健康險保費收入585.46億元，同比增長52.4%；意外險保費收入203.56億元，同比增長7.1%。保險公司總資產3.34萬億元，比2007年底增長15.2%。保險行業是中國國民經濟中發展最快的行業之一，保費增速遠超過同期國民經濟增速。隨著中國經濟的持續增長，居民財富的不斷增加，未來仍有望保持快速的發展。

#### 2. 競爭分析

截至2008年末，中國境內共有保險控股集團8家，壽險、養老險、健康險公司59家，財產險公司44家，再保險公司6家。初步形成了國有控股（集團）公司、股份制公司、外資公司等多種形式、多種所有制成份並存，公平競爭、共同發展的市場格局。

下表為2008年人壽保險公司收入排名和市場份額：

公司	保費收入 (億元)	市場份額 (%)
中國人壽保險股份有限公司	2,955.91	40.3
中國平安人壽保險股份有限公司	1,011.78	13.8
中國太平洋人壽保險股份有限公司	660.92	9.0
泰康人壽保險股份有限公司	577.45	7.9
新華人壽保險股份有限公司	556.83	7.6
其他	1,574.68	21.4
合計	7,337.57	100.0

資料來源：中國保監會網站

下表為2008年財產保險公司收入排名和市場份額：

公司	保費收入 (億元)	市場份額 (%)
中國人民財產保險股份有限公司	1,016.56	41.6
中國太平洋財產保險股份有限公司	278.17	11.4
中國平安財產保險股份有限公司	267.51	10.9
其他	884.01	36.1
合計	2,446.25	100.0

資料來源：中國保監會網站

2008年，從保費收入情況來看，本公司在中國是第二大人壽保險公司，第三大財產保險公司。

### 3. 未來發展機遇和挑戰

2008年，中國努力克服國際金融危機的不利影響和兩場特大自然災害的嚴重困難，國民經濟總體呈現平穩較快的發展態勢。展望未來，國際金融危機的影響仍在繼續，國內市場不確定、不穩定的因素依然存在，但從總體看，我國保持平穩、健康發展的基礎是穩固的，經濟持續增長的基本面和長期趨勢沒有改變，金融保險業的發展空間仍然十分巨大，這些為本公司實現既定的戰略目標帶來了難得的發展機遇。

同時，與機遇並存，本公司未來發展也面臨著一些挑戰。如國內大型金融機構紛紛加快綜合金融控股佈局，平安在客戶、網路等方面尚不具備優勢；公司核心保險業務與國內保險行業的主要競爭對手相比，在網點數目、行銷人員數量、客戶數量、保費收入規模方面仍然存在一定的差距；資本市場波動對公司業績的持續穩定增長造成一定的不利影響；業務規模不斷擴大、業務結構日益複雜的綜合金融經營帶來的管理難度加大等。

面對機遇與挑戰，本公司將積極部署，沉着應對，我們相信，憑藉綜合金融的架構和平臺，穩健的經營管理，不斷推進的後援集中和快速發展的交叉銷售，以及平安二十年發展歷程形成的勇於創新、頑強拼搏、追求卓越的精神，本公司一定能夠抓住機遇，迎接挑戰，將公司戰略發展目標不斷推向深入。

## 七、報告期內投資情況

### (一) 募集資金使用情況

本公司2004年首次公開發行H股以及2007年首次公開發行A股募集的資金已全部用於充實公司資本金，並按照相關行業監管機構有關適用法規進行使用。

本報告期內的重要股權投資事項如下：

#### 增資平安壽險

經中國保監會2008年12月8日批准，本公司向平安壽險增資198.79億元。增資後，平安壽險的註冊資本為人民幣238億元。

#### 增資平安產險

經中國保監會2008年12月8日批准，本公司向平安產險增資9.91億元。增資後，平安產險的註冊資本為人民幣40億元。

#### 增資平安信託

經中國銀監會深圳銀監局2008年9月4日批准，本公司向平安信託增資49.94億元。增資後，平安信託的註冊資本為人民幣69.88億元。

#### 增資平安養老險

經中國保監會2008年8月26日批准，本公司向平安養老險增資5億元。增資後，平安養老險的註冊資本為人民幣10億元。

### (二) 非募集資金使用情況

本公司非募集資金主要來源於核心保險業務。本公司嚴格按照保監會的相關法規要求進行保險資金運用，所有保險資金的投資均為日常經營活動中的正常運用。

## 八、上年度報告中披露的經營計畫修改內容

本公司秉承發展規劃和經營計畫的持續性和穩定性。較上年度披露的經營計畫及A股上市時的計畫，本公司長期的經營目標沒有變化。

2008年，本公司致力於各項經營計畫的切實推進和落實，保險、銀行、證券、信託等主營業務基本實現或超越了上年度所設定的各項經營計畫。

但主要因富通股票投資遭受嚴重損失，本公司淨利潤較去年大幅下降，未能達成上年度所設定的利潤目標。

## 九、董事會日常工作情況

### (一) 董事會會議情況及決議內容

1. 公司於2008年1月18日在深圳召開第七屆董事會第十七次會議，會議審議通過了公司《關於審議公司與交通銀行關聯交易的議案》、《關於公司向不特定物件公開發行A股股票方案的議案》、《關於本次增發A股前公司 存未分配利潤處置的議案》、《關於公司發行認股權和債券分離交易的可轉換公司債券的議案》、《關於本次增發A股和發行分離交易可轉債募集資金運用可行性的議案》、《關於前次募集資金使用情況報告的議案》、《關於提請召開公司2008年第一次臨時股東大會的議案》、《關於提請召開公司2008年第一次內資股類別股東會議的議案》、《關於提請召開公司2008年第一次外資股類別股東會議的議案》、《關於授權審批通函的議案》和《關於授權執行董事辦理本次增發A股及發行分離交易可轉債事宜的議案》。
2. 公司於2008年3月19日在深圳召開第七屆董事會第十八次會議，會議審議通過了《公司2007年年度報告》、《關於審議<公司獨立非執行董事年報工作制度>的議案》、《關於審議<審計委員會年報工作規程>的議案》、《關於確定葉素蘭女士為公司審計負責人的議案》、《關於審議<公司合規管理辦法>的議案》、《關於公司關聯交易專項審計的議案》、《關於聘請公司首席財務官的議案》、《公司2007年度內部控制評估報告》、《公司2007年度風險評估報告》、《公司2007年度合規工作報告》、《公司2007年年度經營報告》、《關於續聘安永華明會計師事務所和安永會計師事務所為公司2008年度審計機構的議案》、《公司2007年度財務決算報告》、《公司2007年度利潤分配預案》、《公司2007年度董事會報告》、《公司2007年度企業管治報告》、《公司2007年年度報告（草稿）》、《公司截至2007年12月31日業績公告及2007年年報摘要（草稿）》、《關於推薦董事候選人的議案》、《關於審議<獨立非執行董事履職情況報告>的議案》、《關於調整為控股子公司提供綜合擔保額度的議案》、《關於前次募集資金使用情況的報告》、《關於召開2007年年度股東大會的議案》、《關於投資富通投資管理公司的議案》。
3. 公司於2008年4月29日在英國倫敦召開第七屆董事會第十九次會議，會議審議通過了《公司2008年第一季度報告》、《關於選舉審計委員會和薪酬委員會委員的議案》。
4. 公司於2008年5月30日以通訊表決的方式召開第七屆董事會第二十次會議，會議審議通過了《章程修正案》和《關於召開公司2008年第二次臨時股東大會的議案》。
5. 公司於2008年7月17日以通訊表決的方式召開第七屆董事會第二十一次會議，會議審議通過了《關於審議<公司治理專項活動整改情況說明>的議案》。
6. 公司於2008年8月15日在上海召開第七屆董事會第二十二次會議，會議審議通過了《公司2008年中期報告》、《公司截至2008年6月30日止六個月業績公告及2008年中期報告摘要》、《關於派發2008年中期股息的議案》、《關於公司大股東及其關聯方資金佔用的自查報告》、《關於選舉公司副董事長的議案》和《關於委任公司董事會秘書的議案》。
7. 公司於2008年8月28日以通訊表決的方式召開第七屆董事會第二十三次會議，會議審議通過了《集團2008年中期償付能力報告》和《關於審議增資平安壽險重大關聯交易的議案》。
8. 公司於2008年10月27日在深圳召開第七屆董事會第二十四次會議，會議審議通過了《公司2008年第三季度報告》和《關於調整對平安壽險增資金額的議案》。

### (二) 董事會對股東大會決議的執行情況

本報告期內，中國平安董事會全體成員遵照有關法律法規及《公司章程》的規定，勤勉盡責，認真執行股東大會的決議。

根據2008年5月13日召開的2007年年度股東大會上審議通過的公司2007年度利潤分配方案，即以本公司總股本7,345,053,334股為基數，派發2007年年度末期股息，每股派發現金紅利人民幣0.50元，共計人民幣3,672,526,667元，該分配方案已於報告期內實施完畢。

根據《公司章程》第二百一十七條的規定，股東大會授權董事會可分配中期股利。根據股東大會授權，2008年8月15日公司第七屆董事會第二十二次會議審議通過公司2008年中期利潤分配方案，即以本公司總股本7,345,053,334股為基數，派發2008年中期股息，每股派發現金紅利人民幣0.20元，共計人民幣1,469,010,666.80元，該分配方案已於報告期內實施完畢。

2008年3月5日，公司2008年第一次臨時股東大會、2008年第一次內資股類別股東會議及2008年第一次外資股類別股東會議分別逐項表決通過了《關於公司向不特定物件公開發行A股股票方案的議案》和《關於公司發行認股權和債券分離交易的可轉換公司債券的議案》（以下合稱“再融資議案”）。再融資議案尚須報中國證券監督管理委員會審核。2008年5月9日，公司董事會發佈澄清公告，鄭重聲明自公告之日起至少6個月內不考慮遞交公開增發A股股票的申請。同時，公司將根據市場狀況和投資者承受能力，慎重考慮分離交易可轉換公司債券的申報和發行時機。在截止2009年3月5日，即股東大會通過再融資議案之日起的12個月有效期內，公司沒有遞交公開增發A股股票的申請。

### （三） 審計委員會的履職情況匯總報告，包括對公司財務報告的兩次審議意見、對會計師事務所審計工作的督促情況、向董事會提交的會計師事務所從事上年度公司審計工作的總結報告以及對下年度續聘或改聘會計師事務所的決議書

審計委員會的主要職責是審閱及監督本公司的財務報告程式。審計委員會亦負責檢視外聘會計師事務所的委任、外聘會計師事務所的酬金及有關外聘會計師事務所任免的任何事宜。此外，審計委員會亦審查本公司內部控制的有效性，其中涉及定期審查公司不同管治結構及業務流程下的內部控制，並考慮各自的潛在風險及迫切程度，以確保本公司業務運作的效率及實現本公司目標及策略。有關審閱及審查的範圍包括財務、經營、合規情況及風險管理。審計委員會亦審閱本公司的內部審計方案，並定期向董事會呈交相關報告及意見。

在2008年，審計委員會的成員發生了變更。非執行董事賀培先生于2008年5月13日辭去公司董事職務並不再擔任公司審計委員會委員，由非執行董事伍成業先生接替賀培先生出任審計委員會的委員。目前審計委員會由5位獨立非執行董事及1位非執行董事組成，所有該等董事均不參與本公司的日常管理。審計委員會由一位具備適當專業資格或會計或相關財務管理專門知識的獨立非執行董事出任主席。

在2008年，審計委員會共舉行5次會議。所有該等會議均根據公司章程的規定召開。尤其是，審計委員會已審閱截至2007年12月31日止年度財務報告及截至2008年6月30日止六個月的半年度財務報告。此外，審計委員會召開了會議審閱並同意將未經審計的財務報表提交審計師審計，並亦於審計委員會2009年第一次會議上審閱了截至2008年12月31日止年度已經審計的財務報告，並對財務報告的編制基準（包括所採納的假定及會計政策及標準的適當性）滿意，且已提出建議供董事會考慮。

此外，為使委員會成員可更好地評估本公司的財務申報制度及內部控制程式，所有該等董事亦于年內與本公司外聘會計師事務所舉行會議。

審計委員會亦已審核外聘會計師事務所的表現、獨立性及客觀性，對結果滿意，且已提出推薦建議供董事會考慮，並且於本公司2008年年度股東大會上建議繼續聘用該會計師事務所。

### （四） 薪酬委員會的履職情況匯總報告，包括對公司董事、監事和高級管理人員所披露薪酬的審核意見，對公司長期獎勵計畫出具相關建議

於2008年報告期內，薪酬委員會共舉行2次會議，委員出席情況均符合公司章程和薪酬委員會工作細則規定。會議根據公司業績，審閱了全體董事及高級管理層的表現及薪酬待遇，根據每位元成員的崗位職責等差異，聘請獨立顧問進行了年度薪酬市場比較，肯定了公司薪酬管理及執行符合相關管理制度，董事及高管的薪酬水準符合市場定位。聽取了公司04-07年整體人力成本效率及薪酬競爭力彙報，肯定了公司人力成本效率持續優於市場水準，公司員工整體薪酬競爭力處於市場中等，關鍵崗位績優人員薪酬具有市場競爭力。會議對公司長期獎勵計畫的後續工作提出了相關建議，並建議聘請獨立薪酬顧問繼續協助制定新的長期獎勵方案。

### （五） 其他披露事項

自2009年1月1日起，本公司在《中國證券報》、《上海證券報》及《證券時報》三家指定A股資訊披露報紙的基礎上，新增加《證券日報》為本公司A股資訊披露的指定報紙。

## 十、 利潤分配預案

公司2008年經審計的中國會計準則財務報表合併淨利潤為8.73億元，母公司淨利潤為47.03億元。根據《公司章程》及其他相關規定，公司在確定可供股東分配的利潤額時，應當按照母公司中國會計準則財務報表的淨利潤提取法定盈餘公積。公司2008年度利潤分配以此為基準，提取10%的法定盈餘公積。

經過上述利潤分配，並結轉上年度未分配利潤後，根據中國會計準則和國際財務報告準則財務報表，並按照《公司章程》及其他相關規定，確定公司可供股東分配利潤為人民幣46.78億元。

公司在2008年中期已分配中期股息每股人民幣0.20元，共計人民幣14.69億元，該等利潤分配方案是基於公司2008年上半年的合併淨利潤情況及當時對全年利潤的預測而確定的。但2008年下半年以來，百年不遇的全球性金融危機愈演愈烈，國內外股票市場大幅下跌，公司的投資也因此遭受了嚴重損失，導致公司全年淨利潤實際情況與上半年預測產生較大差異，中期股息金額已超過全年合併淨利潤。基於上述情況及公司的分紅政策，公司建議，不分配2008年末期股息。其餘未分配利潤（包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，其公允價值變動形成的收益）結轉至2009年度。由於中期已分配現金股息每股人民幣0.20元，因此，公司全年合計分配現金股息每股人民幣0.20元。

本公司無公積金轉增股本方案。

公司前三年分紅情況如下表：

單位：人民幣百萬元

分紅年度	現金分紅的 數額（含稅）	分紅年度的 淨利潤	比率(%)
2007	5,142	15,086	34.1
2006	3,598	7,342	49.0
2005	—	3,318	0.0