截至二零零六年六月三十日止六個月之 中期業績公佈

中國人民財產保險股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)宣佈本公司截至二零零六年六月三十日止六個月之未經審核中期業績及上年同期的比較數字如下：

未經審核損益簡表

		2006年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元	2005年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元 (重新列示)
	附註		
營業額	4,5	<u>36,983</u>	<u>34,882</u>
已賺淨保費	4,5	24,792	24,939
已發生淨賠款	4,6	(18,426)	(18,050)
遞延保單獲取成本的攤銷，淨額	4	(2,523)	(2,178)
計提保險保障基金	4	(338)	(302)
一般行政及管理費用		<u>(2,970)</u>	<u>(2,844)</u>
承保利潤		<u>535</u>	<u>1,565</u>
利息、股息和租金收入		781	691
已實現及未實現的投資淨收益／(損失)		885	(727)
受保人儲金型存款利息	4	(63)	(67)
匯兌損失淨額		(178)	(3)
其他收入		12	9
其他支出		(44)	(26)
財務費用		<u>(75)</u>	<u>(68)</u>
除稅前利潤		<u>1,853</u>	<u>1,374</u>
所得稅	7	<u>(744)</u>	<u>(485)</u>
股東應佔淨利潤		<u>1,109</u>	<u>889</u>
建議派發的中期股息	8	<u>—</u>	<u>802</u>
每股基本盈利(人民幣元)	9	<u>0.100</u>	<u>0.080</u>

未經審核資產負債簡表

		未經審核金額 2006年6月30日 人民幣百萬元	審核金額 2005年12月31日 人民幣百萬元
	附註		
資產			
現金及現金等價物		19,993	15,895
定期存款		11,135	11,641
債權類證券		21,968	18,524
權益類證券		4,025	2,840
次級債權		2,910	2,910
資本保證金		2,228	2,228
應收保費及代理賬款，淨額	10	7,673	3,767
未到期責任準備金的分保部分		6,386	5,967
遞延保單獲取成本		4,410	3,987
其他非流動資產		178	178
應收分保賬款	11	3,735	2,500
未決賠款可收回的分保部分		5,585	5,185
預付款及其他應收款	12	2,587	1,213
子公司投資		3	—
房屋、廠房及設備		10,497	10,576
投資物業		237	213
在建工程		1,625	1,756
預付土地租金		3,954	4,000
總資產		109,129	93,380
負債			
應付分保賬款	13	5,506	3,531
保險保障基金		300	195
應付所得稅		363	404
其他負債及預提費用		6,174	6,009
賣出回購證券款		4,350	—
遞延稅項負債		148	78
遞延保單獲取成本的分保部分		1,341	1,345
未到期責任準備金		39,194	32,507
未決賠款準備金		23,622	22,026
受保人儲金型存款		8,176	8,449
次級貸款		2,000	2,000
總負債		91,174	76,544

股本及儲備		
已發行股本	11,142	11,142
儲備	6,813	5,694
	<hr/>	<hr/>
	17,955	16,836
	<hr/>	<hr/>
總負債及儲備	109,129	93,380
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

1. 編製基準和會計政策

本未經審核的中期簡要財務報表是由安永會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》第700號－《財務報表的審閱》進行審閱的。

本未經審核的中期簡要財務報表是按照《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的要求而編製的，所採用的會計準則和編製基礎與2005年財務報表相比並無重大變化。未經審核的中期簡要財務報表沒有包括全部年終財務報表需要披露的所有信息，所以，應當結合2005年年終財務報表一併閱覽。

2. 主要會計政策摘要

本未經審核的中期簡要財務報表所採用的會計準則和編製基礎與2005年12月31日的財務報表相比，除了對子公司的投資採用下述會計政策以外，並無其他重大變化：

子公司投資

子公司為一家本公司直接或間接控制有關財務和營運政策，並從中獲取利益的機構。

本公司對子公司經營成果的核算只限於本公司利潤表中的已收或應收股息。子公司投資按照成本減去減值準備後的金額列示。

於本會計期間，由於子公司的經營成果、財務狀況以及現金流量對於本公司財務報表的影響較小，故未進行報表合併。

3. 比較數據

為了與年度財務報表的呈報形式保持一致，對本期間的損益簡表進行了修改，部份比較數據進行了重分類或重新列示。

於二零零五年一月一日至六月三十日期間，有關損益表科目的重新列示的影響如下：

	人民幣百萬元
利息、股息和租金收入增加	12
已實現及未實現的投資淨損失增加	(16)
匯兌損失淨額增加	(3)
其他收入增加	9
其他支出增加	(26)
一般行政及管理費用減少	36
財務費用增加	(12)
	<hr/>
利潤影響總計	<hr/> <hr/>

4. 分部報告

分部報告是按本公司以各業務經營分部為基礎呈報。

具體的業務分部如下：

- (a) 機動車輛分部提供與機動車輛相關的保險產品；
- (b) 企業財產分部提供與企業財產相關的保險產品；
- (c) 家庭財產分部提供與住房擁有者及其家庭財產相關的保險產品；
- (d) 貨運保險分部提供與貨物運輸相關的保險產品；
- (e) 責任保險分部提供與保戶責任相關的保險產品；
- (f) 意外傷害保險分部提供與意外傷害相關的保險產品；和
- (g) 其他保險分部主要包括與船舶、飛機、能源等有關的保險產品。

本公司的業務分佈狀況如下：

	2006年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元	2005年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元 (重新列示)
營業額		
機動車輛險	24,739	22,872
企財險	5,164	5,330
家財險	492	585
貨運險	1,488	1,578
責任險	1,645	1,377
意外傷害險	1,193	1,070
其他	2,262	2,070
	<hr/> 36,983	<hr/> 34,882
已賺淨保費		
機動車輛險	18,494	18,384
企財險	2,642	2,712
家財險	237	397
貨運險	986	1,147
責任險	942	848
意外傷害險	805	789
其他	686	662
	<hr/> 24,792	<hr/> 24,939
利息、股息和租金收入		
家財險	130	126
已實現及未實現的投資淨收益／(損失)		
家財險	66	(132)

已發生淨賠款

機動車輛險	(15,036)	(14,423)
企財險	(1,702)	(1,604)
家財險	(101)	(72)
貨運險	(206)	(579)
責任險	(571)	(611)
意外傷害險	(474)	(314)
其他	(336)	(447)
	<u>(18,426)</u>	<u>(18,050)</u>

遞延保單獲取成本的攤銷，淨額

機動車輛險	(1,979)	(2,007)
企財險	(214)	(170)
家財險	(85)	(140)
貨運險	(84)	(108)
責任險	(81)	(95)
意外傷害險	(65)	(77)
其他	(15)	419
	<u>(2,523)</u>	<u>(2,178)</u>

計提保險保障基金

機動車輛險	(243)	(211)
企財險	(38)	(41)
家財險	(5)	(5)
貨運險	(12)	(13)
責任險	(14)	(11)
意外傷害險	(9)	(9)
其他	(17)	(12)
	<u>(338)</u>	<u>(302)</u>

受保人儲金型存款利息

家財險	(63)	(67)
-----	------	------

未計入未能分配的經營收支前的分部溢利

機動車輛險	1,236	1,743
企財險	688	897
家財險	179	107
貨運險	684	447
責任險	276	131
意外傷害險	257	389
其他	318	622
	<u>3,638</u>	<u>4,336</u>

未能分配的經營收支

利息、股息和租金收入	651	565
已實現及未實現的投資淨收益／(損失)	819	(595)
一般行政及管理費用	(2,970)	(2,844)
匯兌損失淨額	(178)	(3)
其他收入	12	9
其他支出	(44)	(26)
財務費用	(75)	(68)
	<u>(1,785)</u>	<u>(2,962)</u>
除稅前利潤	1,853	1,374
所得稅	(744)	(485)
股東應佔淨利潤	<u>1,109</u>	<u>889</u>

由於家庭財產保險產品所得款項是投資於指定的投資組合，因此，相關的利息、股息和租金收入和已實現及未實現的投資淨收益／(損失)可以單獨分配至家庭財產保險分部。折舊及資本性支出由於不能分配至個別的分部，因此列為未能分配的經營收支。

5. 營業額和已賺淨保費

營業額是指直接承保和再保險業務保費收入扣除政府營業稅及附加。

	2006年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元	2005年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元
營業額		
直接承保保費	39,073	36,875
分保業務保費	16	4
	<u>39,089</u>	<u>36,879</u>
減：營業稅及附加	(2,106)	(1,997)
	<u>36,983</u>	<u>34,882</u>
已賺淨保費		
營業額	36,983	34,882
減：分出保費	(5,923)	(6,670)
	<u>31,060</u>	<u>28,212</u>
淨保費收入	31,060	28,212
減：未到期責任準備金淨額的變動	(6,268)	(3,273)
	<u>24,792</u>	<u>24,939</u>

6. 已發生淨賠款

	2006年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元	2005年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元
賠款支出毛額	20,262	19,416
減：攤回分保賠款	(3,032)	(3,115)
	<u>17,230</u>	<u>16,301</u>
賠款支出淨額	17,230	16,301
加：未決賠款準備金淨額的變動	1,196	1,749
	<u>18,426</u>	<u>18,050</u>

7. 所得稅

	2006年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元	2005年1月1日至 6月30日期間 未經審核金額 人民幣百萬元
當期－中國		
－本期間稅項支出	680	1,035
遞延稅項	64	(550)
本期間稅項支出總額	<u>744</u>	<u>485</u>

中國所得稅準備是根據本公司適用相關中國所得稅法定稅率33%計提。

8. 建議派發的中期股息

於本期間，本公司董事會不建議派發中期股息（二零零五年一月一日至六月三十日：每普通股股息人民幣7.2仙）。

9. 每股基本盈利

二零零六年一月一日至六月三十日會計期間的每股基本盈利是根據二零零六年一月一日至六月三十日會計期間的淨利潤人民幣11.09億元（二零零五年一月一日至六月三十日：人民幣8.89億元）和本期已發行普通股111.42億股計算（二零零五年一月一日至六月三十日：111.42億股普通股）。

由於二零零六年一月一日至六月三十日及二零零五年一月一日至六月三十日會計期間沒有導致每股盈利攤薄的事項，因此對攤薄後每股盈利不作出披露。

10. 應收保費及代理賬款，淨額

	未經審核金額 2006年6月30日 人民幣百萬元	審核金額 2005年12月31日 人民幣百萬元
應收保費及代理賬款	8,384	4,064
減：應收保費減值準備	(711)	(297)
	<u>7,673</u>	<u>3,767</u>

以下是應收保費及代理賬款扣除減值準備後按到期日計算的賬齡分析：

	未經審核金額 2006年6月30日 人民幣百萬元	審核金額 2005年12月31日 人民幣百萬元
3個月以內	6,442	3,163
3個月以後，但6個月以內	996	457
6個月以後	235	147
	<u>7,673</u>	<u>3,767</u>

通常給予受保人的信用帳期不會超過三個月，但是也可以根據需要延長。

11. 應收分保賬款

應收分保賬款於資產負債表日按記賬日計算的賬齡分析如下：

	未經審核金額 2006年6月30日 人民幣百萬元	審核金額 2005年12月31日 人民幣百萬元
3個月以內	3,463	2,316
3個月以後，但6個月以內	94	31
6個月以後	178	153
	<u>3,735</u>	<u>2,500</u>

12. 預付款及其他應收款

於二零零四年九月，根據中國證監會的指示，一家經由中國人保資產管理有限公司所聘用的證券公司被託管經營。因這家證券公司已於二零零五年九月進行清算，於二零零六年六月三十日，其扣除減值準備後的餘額約人民幣1.16億元(2005年12月31日：人民幣1.20億元)以一項其他應收款列示。

13. 應付分保賬款

應付分保賬款分析如下：

	未經審核金額 2006年6月30日 人民幣百萬元	審核金額 2005年12月31日 人民幣百萬元
應付分保賬款結餘	5,368	3,169
存入分保準備金	138	362
	<u>5,506</u>	<u>3,531</u>

於二零零六年六月三十日及二零零五年十二月三十一日的應付分保賬款結餘，均於有關結算日後三個月內到期或須即期支付。於二零零六年六月三十日及二零零五年十二月三十一日存入分保準備金的金額在有關分保合同到期時償還。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

概覽

本公司為中國居主導地位的非壽險公司，在為客戶提供多種財險產品的同時還提供各種意外傷害保險和短期健康保險產品。二零零六年上半年，本公司佔中國非壽險市場份額的47.3%。

下表列明所示時間段本公司的已賺淨保費、承保利潤、淨利潤及總資產。

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零六年 (人民幣百萬元)	二零零五年 (人民幣百萬元)
已賺淨保費	24,792	24,939
承保利潤 ¹	535	1,565
淨利潤	1,109	889
總資產 ²	109,129	96,268

¹ 承保利潤為已賺淨保費扣除已發生淨賠款、遞延保單獲取成本的攤銷、計提保險保障基金、一般行政及管理費用後的淨額。二零零五年上半年承保利潤根據二零零六年編報規則重新列示。

² 於二零零五年六月三十日總資產數字摘自二零零五年中期報告數據。

經營業績

二零零六年上半年，本公司營業額小幅增加，承保利潤下降，投資收益顯著改善。下表列明所示時間段本公司若干財務指標佔已賺淨保費的百分比。

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零六年	二零零五年
	(%)	
已賺淨保費	100	100
已發生淨賠款	(74.3)	(72.4)
遞延保單獲取成本的攤銷，淨額	(10.2)	(8.7)
計提保險保障基金	(1.3)	(1.2)
一般行政及管理費用	(12.0)	(11.4)
承保利潤	2.2	6.3
利息、股息和租金收入	3.2	2.8
已實現及未實現的投資淨收益／(損失)	3.6	(2.9)
財務費用	(0.3)	(0.3)
受保人儲金型存款利息	(0.3)	(0.3)
除稅前利潤	7.5	5.5
所得稅	(3.0)	(1.9)
淨利潤	4.5	3.6
賠付率	74.3	72.4
費用率	23.5	21.3
綜合成本率	97.8	93.7

下表列明所示時間段本公司各分部的已賺淨保費、已發生淨賠款及遞延保單獲取成本的攤銷佔該指標總額的百分比。

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零六年	二零零五年
	(%)	
已賺淨保費		
機動車輛險	74.6	73.7
企財險	10.6	10.9
家財險	1.0	1.6
其他	13.8	13.8
總計	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
已發生淨賠款		
機動車輛險	81.6	79.9
企財險	9.2	8.9
家財險	0.6	0.4
其他	8.6	10.8
總計	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

遞延保單獲取成本的攤銷，淨額

機動車輛險	78.4	92.2
企財險	8.5	7.8
家財險	3.4	6.4
其他	9.7	(6.4)
總計	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

營業額

二零零六年上半年，本公司營業額達369.83億元人民幣，較二零零五年同期的348.82億元人民幣增加21.01億元人民幣或6.0%。該項增加的主要原因是本公司機動車輛保險二零零六年上半年業務增長幅度較大，營業額增加18.67億元人民幣，非車險業務中責任保險、意外傷害保險的營業額也有所增長，但企業財產保險營業額降低1.66億元人民幣、家庭財產保險降低0.93億元人民幣及貨運險降低0.90億元人民幣部分抵減了上述增加的影響。

已賺淨保費

二零零六年上半年，本公司已賺淨保費為247.92億元人民幣，較二零零五年上半年的249.39億元人民幣減少1.47億元人民幣或0.6%。該項減少主要是由於二零零六年上半年未賺保費準備金淨額變化較二零零五年上半年增加了29.95億元人民幣所致。但毛保費收入的增加部分抵消了未賺保費準備金淨額增加的影響。

利息、股息和租金收入

二零零六年上半年，本公司利息、股息和租金收入達7.81億元人民幣，較二零零五年上半年的6.91億元人民幣增加0.90億元人民幣。這主要是由於現金及現金等價物及定期存款利息收入增加0.36億元人民幣，債權類證券的利息收入增加0.44億元人民幣所致。該項利息收入的增加主要受到現金及現金等價物、債券類證券投資餘額增加的影響。

已實現及未實現的投資淨收益／(損失)

二零零六年上半年，本公司已實現及未實現的投資淨收益達8.85億元人民幣，較二零零五年上半年的淨損失7.27億元人民幣增加16.12億元人民幣。這主要是由於股票市場的好轉，導致權益類證券未實現的投資收益比去年同期增加19.62億元人民幣至13.73億元人民幣所致，但權益類證券已實現的投資損失比去年同期增加4.22億元人民幣，部分抵消了上述收益的影響。

已發生淨賠款

二零零六年上半年，本公司已發生淨賠款為184.26億元人民幣，較二零零五年上半年的180.50億元人民幣增加3.76億元人民幣或2.1%。二零零六年上半年本公司賠付率從去年同期的72.4%上升至74.3%。已發生淨賠款的增加主要是因為機動車輛保險的已發生淨賠款由去年同期的144.23億元人民幣增加6.13億元人民幣至150.36億元人民幣，以及非車險業務中意外傷害保險、家庭財產保險的已發生淨賠款分別比去年同期增加1.60億元人民幣和0.29億元人民幣所致。但貨物運輸保險二零零六年上半年已發生淨賠款較去年同期減少3.73億元人民幣部分抵減了上述增加的影響。截至二零零六年六月三十日，未決賠款準備金淨額較二零零五年十二月三十一日增加11.96億元人民幣。

遞延保單獲取成本的攤銷，淨額

二零零六年上半年，本公司遞延保單獲取成本的攤銷淨額為25.23億元人民幣，較二零零五年上半年的21.78億元人民幣增加15.8%。該項增加主要原因是二零零六年上半年支付給保險中介機構和代理人的手續費較去年同期大幅增加，以及應收取的攤回分保費用的減少。

計提保險保障基金

根據中國相關保險法規，本公司須按照自留保費的1%提取保險保障基金。二零零六年上半年，本公司計提保險保障基金為3.38億元人民幣，較去年同期的3.02億元人民幣增加11.9%。該項增加的原因是自留保費的增加。

受保人儲金型存款利息

二零零六年上半年，本公司受保人儲金型存款利息為0.63億元人民幣，比二零零五年上半年的0.67億元人民幣略有下降。主要原因是本公司金牛投資保障型家庭財產保險產品向受保人收取的存款額減少。

財務費用

二零零六年上半年，本公司財務費用為0.75億元人民幣，較二零零五年上半年的0.68億元人民幣增加0.07億元人民幣。主要原因是銷售及回購協議下售出證券的利息支出較去年同期增加0.08億元人民幣。

一般行政及管理費用

二零零六年上半年，本公司一般行政及管理費用為29.70億元人民幣，較二零零五年上半年的28.44億元人民幣增加4.4%。主要原因是二零零六年上半年對應收保費計提4.14億元人民幣壞賬準備，壞賬損失費用較去年同期增加1.13億元人民幣。

除稅前利潤

由於以上各項，二零零六年上半年，本公司除稅前利潤18.53億元人民幣，較二零零五年上半年的13.74億元人民幣增加4.79億元人民幣。

所得稅

二零零六年上半年，本公司的所得稅為7.44億元人民幣，較二零零五年上半年的4.85億元人民幣增加2.59億元人民幣。本公司的實際稅率由二零零五年上半年的35.3%增加至二零零六年上半年的40.15%。

淨利潤

由於上述各項，本公司淨利潤由二零零五年上半年的8.89億元人民幣增加2.20億元人民幣至二零零六年上半年的11.09億元人民幣。二零零六年上半年的每股基本盈利為0.100元人民幣。

綜合成本率

本公司的綜合成本率由二零零五年上半年的93.7%上升至二零零六年上半年的97.8%，主要是由於本公司的賠付率由二零零五年上半年的72.4%上升至二零零六年上半年的74.3%，費用率從二零零五年上半年的21.3%上升至二零零六年上半年的23.5%。（附註）

附註：二零零五年上半年數據根據二零零六年編報規則重新列示。

新產品開發

二零零六年上半年，本公司共開發了81個新產品。全國性產品57個，其中18個主險產品，39個附加險產品；區域性產品24個，其中15個主險產品，9個附加險產品。新產品主要集中在機動車輛保險、責任保險、農業保險和信用保證保險。

二零零六年上半年，本公司配合機動車交通事故責任強制保險的出台，對原有商業第三者責任保險產品進行了改造，順利實現了機動車輛保險業務平穩過渡；在研究市場新需求的基礎上開發、改造了一系列有針對性、適用性強的產品，滿足了多種保險需求。

現金流量

	二零零六年上半年 (人民幣百萬元)	二零零五年上半年 (人民幣百萬元)
經營活動產生的現金流入淨額	3,174	6,839
投資活動產生的現金流出淨額	(3,015)	(1,297)
融資活動產生的現金流入／(流出)淨額	3,939	(2,413)
現金及現金等價物增加淨額	<u>4,098</u>	<u>3,129</u>

本公司二零零六年上半年經營活動產生的現金淨額為31.74億元人民幣，比二零零五年上半年減少53.6%。主要是由於二零零六年上半年分保業務支付現金的快速增長。

本公司二零零六年上半年用於投資活動的現金淨額為流出30.15億元人民幣，較二零零五年上半年的淨流出增加17.18億元人民幣。主要原因有賣出投資證券所得款項減少導致現金流入增加35.44億元人民幣，用於買入投資證券款項減少導致現金流出增加76.54億元人民幣，存放原到期日為三個月以上的銀行存款及其他金融機構存款增加導致現金流入增加21.42億元人民幣。

本公司二零零六年上半年在融資活動中產生的現金淨額為流入39.39億元人民幣，較二零零五年上半年增加了63.52億元人民幣。主要原因有以銷售及回購協議出售的證券變化導致現金流入增加49.61億元人民幣，以購買及返售協議購入的證券變化導致現金流入增加15.42億元人民幣。

本公司二零零六年上半年的現金及現金等價物淨增加額為40.98億元人民幣。

流動性

本公司的流動資金主要來自經營活動所產生的現金流量，主要為已收取的保費。此外，流動資金來源還包括利息及股息收入、已到期投資、出售資產及融資活動所得的款項。本公司對流動資金的需求主要包括支付賠款及履行與未滿期保單有關的其他義務、資本開支、經營費用、稅項及支付股息及投資需求。

本公司於二零零三年十月十日與國家開發銀行訂立一項次級貸款協議，借款20億元人民幣。該筆貸款無抵押，按中國人民銀行五年期貸款利率的90%計算利息，於二零二三年十一月到期。本公司於二零零三年八月二十六日獲得國家開發銀行提供金額最多為100億元人民幣的十年循環信貸額度。根據該信貸額度動用的每筆款項須於一年內償還。於本公佈日，本公司尚未動用該信貸額度。除前述次級貸款及信貸額度以外，本公司不以借款方式獲取營運資金。

本公司預期可以通過經營所得現金流滿足未來營運資金需求。本公司董事會認為本公司具有充足的營運資金。

資本開支

本公司的資本開支主要包括在建經營性物業，購入經營性機動車輛以及開發信息系統方面的開支。二零零六年上半年本公司資本開支為3.10億元人民幣。

償付能力要求

本公司須受若干有關本公司財務運作的法規監管，包括有關要求本公司保持償付能力和滿足11項監管指標以及撥備若干基金和儲備的法規。根據中國保險法規要求，本公司於二零零六年六月三十日須保持的最低償付能力額度為84.35億元人民幣，按中國保險監督管理委員會（「中國保監會」）規定計算的本公司實際償付能力額度為114.40億元人民幣，償付能力額度充足率為136%（附註）。

根據中國保監會規定，若保險公司未能符合關於償付能力的11項監管指標中的4項，中國保監會有權要求解釋並調查未能符合的原因。二零零六年上半年，本公司未達到要求的監管指標少於4項。

附註：按照中國《金融企業會計制度》口徑計算。

保費與資本比率

保費與資本比率指財險公司於任何財政年度的自留保費與該保險公司的實收資本、資本公積金及盈餘公積金之和之間的比率。根據保險法，財險公司於任何財政年度的保費與資本比率不得超過4倍。二零零六年上半年，本公司該項比率為3.52倍（附註）。

附註：按照中國《金融企業會計制度》口徑計算，其中自留保費為截至二零零六年六月三十日止的一個完整年度數據。

資產負債率

於二零零六年六月三十日，本公司的資產負債率（附註）為81.7%，較二零零五年十二月三十一日的79.8%上升1.9個百分點。

附註：資產負債率為香港公認會計準則下總負債（不含次級貸款）與總資產的比率。

或有負債

鑒於保險業務的性質，本公司在某些與日常業務相關的法律訴訟中作為原告或被告，這些法律訴訟主要涉及本公司保單的索賠。儘管目前無法確定這些或有事項或法律訴訟的結果，本公司相信任何由此引致的負債均不會對本公司的財務狀況或經營業績構成嚴重負面影響。

利率風險

本公司持有的固定收益投資或固定利率負債，存在利率風險。此外，本公司投資於浮息金融工具，其利息收入隨利率的波動而上升或下降。本公司支付的次級貸款利息隨著中央銀行利率的調整出現波動，本公司持有的證券投資基金也存在利率變動所帶來的價格波動風險。

本公司通過積極審查投資組合及諮詢財務投資顧問的意見管理與利率變動相關的風險，旨在維持資產的流動性，確保獲得穩定回報。

信用風險

信用風險指本公司的債務人到期不能支付本金或者利息而導致本公司出現經濟損失的風險。

本公司面臨信用風險的產品主要集中於應收保費、投資資產、再保險資產以及存放於商業銀行的銀行存款。本公司的投資資產，如企業債券及證券投資基金，存在信用風險。本公司主要通過在投資前分析被投資公司的資信狀況，並嚴格遵守中國保監會只准投資評級高於AA級的企業債券的規定，努力控制信用風險。本公司的再保險人結欠本公司的款項存在信用風險。因此，除中國財產再保險股份有限公司等國有再保險人外，本公司主要向A.M. Best公司評級為A-級及以上的再保險人購買再保險，並密切關注其信用及財政狀況。本公司主要通過將大部分的存款存放於國有銀行或者國有控股銀行，控制並降低來自銀行存款的信用風險。

匯率風險

本公司主要以人民幣進行業務經營，人民幣亦為本公司的本位幣兼財務報表貨幣。但是，本公司部分業務(包括部分企業財產保險、國際貨運險業務及航空險業務)是以外幣計值(通常為美元)。本公司的部份索賠、應收賬款及負債也以外幣計值(通常為美元)。此外，本公司持有的以外幣計值的部分投資資產和現金也面臨匯率風險。

因此，本公司外幣業務、資產及負債存在匯率風險。本公司資本賬項的外匯交易，須受外匯管制並經外匯管理局批准。中國政府的外匯政策可能會使匯率出現波動。

對沖

本公司沒有使用任何用於對沖目的的金融工具。

員工

於二零零六年六月三十日，本公司員工人數為60,628名。二零零六年上半年，本公司員工工資共計16.29億元人民幣，主要包括固定工資和業績獎金。此外，本公司還為員工參與的養老金計劃及社會醫療保險計劃作出供款。本公司高層管理人員享有股票增值權。股票增值權計劃無需發行股份，不會攤薄股東權益。本公司通過建立多種職業發展通道、加強員工培訓、實施業績考核等多項措施提升員工表現及工作效率。本公司相信，本公司與員工保持良好關係。

最新發展

於二零零六年七月二十五日，本公司與中國人保控股公司、同系子公司和獨立第三方共同簽訂協議，向中國人保資產管理股份有限公司出資1.6億元人民幣，並將持有其20%的股權。本公司認為，該項交易有利於改進本公司的資產管理模式，完善投資結構，更好控制投資風險，穩定投資收益，符合本公司的整體利益。

展望

隨著中國經濟的持續增長，二零零六年下半年國內保險市場仍將保持較快增長。《國務院關於保險業改革發展的若干意見》的頒佈和《機動車交通事故責任強制保險條例》的順利實施，將對非壽險市場的發展起到積極的推動作用；中國保險監管部門對保險市場秩序整頓和規範的力度加大，有助於推動非壽險市場的競爭趨於理性；《保險機構投資者股票投資管理暫行辦法》和《保險資金間接投資基礎設施項目試點管理辦法》等保險資金投資管理辦法的實施將對提高保險公司投資收益起到積極作用。

為提高股東價值，本公司將努力做好以下幾方面的工作：大力加強「產品線」建設，促進業務增長；推進人力資源改革，引進精算等專門技術人才；全面強化成本管理；強化市場營銷和渠道建設，促進業務發展；嚴格理賠管控，全面提升理賠質量；加強客戶資源管理，提高客戶服務水平；加強資金運用的風險管理，努力提高投資收益。

中期股息

董事會建議不派發二零零六年中期股息。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於二零零六年上半年，本公司並無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

企業管治

除二零零六年一月十八日前，本公司提名、薪酬與考核委員會的組成不滿足《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄十四《企業管治常規守則》（「《企業管治常規守則》」）守則條文第B.1.1條關於薪酬委員會的大部分成員應為獨立非執行董事的規定外，於二零零六年上半年，本公司已遵守《企業管治常規守則》的所有守則條文。二零零六年一月十八日丁寧寧先生獲委任為本公司獨立非執行董事和提名、薪酬與考核委員會委員後，本公司提名、薪酬與考核委員會組成已滿足《企業管治常規守則》守則條文第B.1.1條的規定。

審閱中期業績

本公司核數師安永會計師事務所及本公司審計委員會已審閱本公司截至二零零六年六月三十日止六個月的中期財務報表。

承董事會命
董事長
唐運祥

中國北京，二零零六年八月十八日

於本公佈日，本公司董事長為唐運祥先生（非執行董事），副董事長為王毅先生（執行董事），王銀成先生及劉政煥女士為執行董事，丁運洲先生、周樹瑞先生及謝仕榮先生為非執行董事，獨立非執行董事為鄭維志先生、陸正飛先生、陸健瑜先生及丁寧寧先生。

請同時參閱本公佈於經濟日報刊登的內容。