中国平安保险(集团)股份有限公司 2008 年度报告摘要

(上接 C17 版)

对各业务线经营业绩的详细分析可参见其后各章节。

2. 保险资金投资组合

保险业务是本集团的核心业务，本公司及旗下保险业务子公司的可投资资金形成保险资金，保险资金的运用受相关法律法规的限制。保险资金投资资产占本集团投资资产的绝大部分。本节分析保险资金投资组合情况。

下表为本公司保险资金投资收益情况：

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
净投资收益(1)(3)	18,735	16,268
净已实现及未实现投资收益／（亏损）(2)(3)	(907)	34,513
可供出售金融资产减值损失(3)	(25,855)	-
其他	92	-
总投资收益／（亏损）(3)	(7,935)	50,781
净投资收益率(%)(3)(4)	4.1	4.5
总投资收益率(%)(3)(4)	(1.7)	14.1

(1) 包含存款利息收入、债券利息收入、权益投资股息收入以及投资性房地产租赁收入等；

(2) 包含证券投资差价收入及公允价值变动损益；

(3) 投资收益及投资收益率计算均未考虑投资连结保险投资账户；

(4) 投资收益率的计算已考虑投资性房地产租赁收入、现金及现金等价物利息收入，未考虑以外币计价的投资资产产生的净汇兑损益。作为分母的平均投资资产，参照 Modified Dietz 方法的原则计算。

2008 年，本公司境内及海外投资均受到国内外股票市场大幅波动的影响。尽管本公司积极应对市场波动，主动调整资产配置，但总投资收益的大幅下降也对本公司净利润产生了较大负面影响。

本公司净投资收益由 2007 年的 162.68 亿元增加 15.2%至 2008 年的 187.35 亿元，主要原因是固定到期日投资利息收入增加。净投资收益率由 2007 年的 4.5%下降至 2008 年的 4.1%，主要原因是证券投资基金的分红收入减少。

本公司持有的部分可供出售权益投资出现了较重大而非暂时性的未实现损失，本公司对所有于 2008 年 12 月 31 日符合减值标准客观证据的可供出售权益投资计提了减值准备 258.55 亿元，其中，富通股票投资计提减值准备 227.90 亿元。

下表为本公司保险资金的投资组合分配情况：

单位：人民币百万元

	2008年 12 月 31 日		2007年 12 月 31 日	
	账面值	占总额比例(%)	账面值	占总额比例(%)
定期存款	84,412	18.2	33,189	7.5
贷款及应收款项	84,412	18.2	33,189	7.5
债券投资	286,791	61.7	188,888	42.8
以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产	11,994	2.6	11,243	2.5
可供出售的金融资产	155,742	33.5	58,537	13.3
持有至到期的金融资产	119,055	25.6	119,108	27.0
其他固定到期日投资	3,725	0.8	2,411	0.6
贷款及应收款项	3,725	0.8	2,411	0.6
固定到期日投资合计(1)	374,928	80.7	224,488	50.9
股权投资	22,929	4.9	91,707	20.8
以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产	2,958	0.6	12,903	2.9
可供出售的金融资产	19,816	4.3	78,804	17.9
成本法核算的长期股权投资	155	0.0	-	-
证券投资基金	13,443	2.9	15,627	3.5
以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产	2,473	0.5	6,245	1.4
可供出售的金融资产	10,970	2.4	9,382	2.1
权益投资合计(1)	36,372	7.8	107,334	24.3
基建投资	5,509	1.2	1,389	0.3
现金及现金等价物及其他	47,856	10.3	108,097	24.5
投资资产合计(2)	464,665	100.0	441,308	100.0

(1) 不包括归属于现金及现金等价物的项目。

(2) 投资资产未包含投资连结保险投资账户。

本公司积极改善投资组合的资产分配，以应对股票市场波动。因此，固定到期日投资占总投资资产的比例由 2007 年 12 月 31 日的 50.9%增长至 2008 年 12 月 31 日的 80.7%，而权益投资的占比则由 24.3%下降至 7.8%。

本公司已及时总结和认真反思富通投资受金融危机影响的经验，深化对全球金融市场风险的认识，完善和加强风险控制措施，力争实现长期稳定的投资收益。

3. 汇兑损失

2008 年，人民币继续对以美元为主的其他主要货币升值，导致本公司 2008 年以外币计价的资产产生净汇兑损失 4.65 亿元，2007 年的净汇兑损失为 5.01 亿元。

4. 业务及管理费

2008 年，本公司继续加强成本控制，业务及管理费由 2007 年的 155.24 亿元减少 9.7%至 2008 年的 140.25 亿元。

5. 所得税费用

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
当期所得税费用	2,840	1,488
递延所得税费用／（收入）	(6,166)	414
合计	(3,326)	1,902

当期所得税费用由 2007 年的 14.88 亿元增加至 2008 年的 28.40 亿元，主要原因是子公司的应税收入增加。递延所得税费用由 2007 年的 4.14 亿元减少至 2008 年的 –61.66 亿元，主要原因是对富通股票投资减值损失的暂时性差异确认了递延所得税资产。

6.1.2保险业务

本公司核心保险业务继续健康快速发展。寿险业务加强产品、组织、渠道和客户的平台建设，顺利推进“挑战新高”策略，盈利能力较高的个险业务保持稳定增长的同时，银行保险业务亦发展迅速，保费收入涨幅超过 100%。产险业务以“健康超越”为核心，实现超越市场的增长，市场份额提升至 10.9%。平安养老险企业年金业务发展顺利，企业年金缴费、受托管理资产及投资管理资产等三项统计指标在专业养老保险公司中均位居前列。

1. 寿险业务

业务概览

本公司通过平安寿险、平安养老险和平安健康险经营寿险业务。

市场份额

以下为本公司寿险业务保费收入及市场占有率数据：

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
平安寿险	101,178	79,177
平安养老险	1,158	99
平安健康险	33	3
保费收入合计	102,369	79,279
保费收入市场占有率(%)(1)	14.0	16.0

(1) 依据按照中国会计准则编制的本公司财务数据和中国保监会公布的中国保险行业数据计算。

2008 年，依据按照中国会计准则编制的本公司财务数据和中国保险行业数据计算，本公司寿险业务的保费收入约占中国寿险公司保费收入总额的 14.0%。从保费收入来衡量，平安寿险是中国第二大寿险公司。

2008 年，寿险行业银行保险渠道销售增长迅猛，保费收入增速高于个险业务。本公司亦加大了银行保险渠道的开拓，但受银保业务基数较小及其在本公司寿险业务中占比远低于同业的影响，虽然银保费收入增速与行业持平，但本公司寿险业务市场份额仍有所下降。本公司仍将在保持盈利能力较高的个险业务稳步发展的基础上，促进银保业务的平衡发展，力争实现市场竞争力的不断提升。

平安寿险

平安寿险通过全国 35 个省级分公司，近 2,000 个各级各类分支机构及营销服务部，向个人和团体客户提供人身保险产品。2008 年，为支持业务快速、健康发展，平安寿险完成增资 200 亿元，增资后平安寿险偿付能力得以增强。截至 2008 年 12 月 31 日，平安寿险注册资本为人民币 238 亿元，净资产 255.57 亿元，总资产 4,731.45 亿元。

下表为经营数据概要：

	2008年	2007年
客户数量		
个人（千）	36,492	33,808
公司（千）	458	351
合计（千）	36,950	34,159
保单继续率		
13个月	91.6%	90.4%
25个月	86.2%	81.2%
代理人产能		
代理人首年保费（元／人均每月）	5,423	5,316
代理人个险新保单件数(1)（件／人均每月）	1.1	1.3
分销网络		
个人寿险销售代理人数量	355,852	301,801
团体保险销售代表数量	3,366	2,857
银行保险销售网点	39,878	26,310

(1) 2008 年代理人人力增长较快，新人占比较高，因此，代理人个险新保单件数略有下降。

2008 年，平安寿险采取“挑战新高”、“二元化发展”的策略以持续提升业务发展。个人寿险业务专注于期缴保险产品以提供稳定收入，确保获得长期稳定的盈利。2008 年来自个人寿险业务的保费收入为 791.04 亿元，较去年增长 23.0%。同时，平安寿险亦加大了银保业务的开拓力度，保费收入涨幅超过 100%。此外，平安寿险 2008 年的一年新业务价值为 85.41 亿元，较去年增长 18.8%。

平安寿险在积极发展个人寿险销售代理人队伍的同时，通过持续优化销售代理人培训机制，提升销售代理人的产能和专业水平。本公司亦继续致力提升客户服务，于 2008 年 12 月 31 日，本公司约有 3,649 万名个人客户和 46 万名公司客户，个人寿险客户 13 个月及 25 个月保单继续率分别保持在 90%和 80%以上的满意水平。

本公司的人寿保险产品主要通过分销网络进行分销，这个网络由约 35.6 万名个人寿险销售代理人，超过 3 千名团体保险销售代表以及约 4 万个与平安寿险签订银行保险兼业代理协议的商业银行网点的销售队伍组成。

平安养老险

平安养老险成立于 2004 年 12 月 13 日。2006 年 12 月 27 日经中国保监会正式批复，平安养老险重组。重组后平安养老险的主营业务为企业年金和商业补充养老保险。2008 年，本公司对平安养老险增资 5 亿元，截至 2008 年 12 月 31 日，平安养老险注册资本为人民币 10 亿元。成立以来，平安养老险相继取得企业年金经营中的受托、投资管理和账户管理三个资格，是国内为数不多的同时拥有三项业务资格的专业养老保险公司之一。目前平安养老险已在全国开设 35 家分公司、64 家支公司（或中心支公司），另 63 家中心支公司正在筹备中。

平安养老险企业年金业务发展顺利。2008 年，企业年金累计缴费 90.17 亿元（2007 年:48.87 亿元）。截至 2008 年 12 月 31 日，受托管理资产规模达 124.02 亿元（2007 年 12 月 31 日:49.83 亿元），投资管理资产规模为 146.13 亿元（2007 年 12 月 31 日:50.50 亿元）。三项指标均在国内专业养老保险公司中位居前列。

平安健康险

平安健康险主要为国内外企业和个人客户提供各种健康保险和专业服务，注册资本为人民币 5 亿元。平安健康险秉承“专业经营，诚信服务，创新发展”的宗旨，致力于通过专业服务增强客户抵御疾病风险的能力，提高客户的健康素质和生命质量，促进经济繁荣与社会进步。截至 2008 年末，平安健康险已开设上海、广东和北京 3 家分公司，拥有完善的产品体系和专业服务平台，建立了覆盖国内 32 个主要城市的医院网络和海外医院网络，推出了多款面向中高端客户的健康保险产品。

历史遗留高定价利率产品

与中国其他各大寿险公司一样，由于当时的市场利率较高，本公司在 1995 年到 1999 年期间对本公司的寿险产品提供了等于或超过 5%的较高的定价利率。1999 年 6 月，中国保监会规定寿险产品定价利率最高为 2.5%。因此，本公司自 1999 年 6 月起提供的产品的定价利率不超过 2.5%。2008 年末本公司所有含保证收益率的寿险产品的平均保证负债成本约为 3.5%，其中高定价利率产品的平均保证负债成本约为 6.1%。2007 年末本公司所有含保证收益率的寿险产品的平均保证负债成本约为 3.7%，其中高定价利率产品的平均保证负债成本约为 6.1%。2008 年所有含保证收益率的寿险产品的平均保证负债成本下降的主要原因在于本公司提供的较低保证收益率的新保单持续增长。2008 年 12 月 31 日，按中国会计准则计算的高定价利率寿险保单的寿险责任准备金占本公司长期寿险责任准备金总额的 32.8%，而于 2007 年 12 月 31 日则占 35.1%。随着提供较低保证收益率或不提供保证收益率的新保单持续增长，预期这些高定价利率保单在本公司总有效寿险保单中的准备金比例将不断下降。

财务分析

经营业绩

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
保险业务收入	102,369	79,279
已赚保费	101,316	78,237
投资收益	24,023	49,595
公允价值变动损益	(16,114)	6,395
汇兑损失	(374)	(510)
其他收入	1,069	465
营业收入合计	109,920	134,182
退保金	(13,362)	(13,333)
赔付支出	(19,723)	(16,083)
减：摊回赔付支出	781	530
保险责任准备金增加净额	(32,062)	(76,304)
保单红利支出	(6,276)	(3,514)
营业税金及附加	(498)	(1,808)
保险业务手续费及佣金支出	(11,811)	(9,004)
业务及管理费	(6,901)	(7,109)
减：摊回分保费用	171	175
资产减值损失	(25,113)	6
其他支出	(1,037)	(302)
营业支出合计	(115,831)	(126,746)
营业利润	(5,911)	7,436
营业外收支净额	11	(1)
利润总额	(5,900)	7,435
所得税	3,766	396
净利润	(2,134)	7,831

受全球金融危机的负面影响，本公司对富通股票投资计提了减值准备，寿险业务在 2008 年亏损 21.34 亿元。

保险业务收入

（人民币百万元）	2008年	2007年
个人寿险		
新业务		
首年期缴保费	19,719	15,127
首年趸缴保费	1,244	763
短期意外及健康保险保费	1,911	1,836
新业务合计	22,874	17,726
续期业务	56,230	46,584
个人寿险合计	79,104	64,310
银行保险		
新业务		
首年期缴保费	66	67
首年趸缴保费	14,268	6,914
短期意外及健康保险保费	2	2
新业务合计	14,336	6,983
续期业务	491	280
银行保险合计	14,827	7,263
团体保险		
新业务		
首年趸缴保费	4,705	4,361
短期意外及健康保险保费	3,508	2,900
新业务合计	8,213	7,261
续期业务	225	445
团体保险合计	8,438	7,706
人寿保险合计	102,369	79,279

个人寿险。个人寿险业务保费收入由 2007 年的 643.10 亿元增加 23.0%至 2008 年的 791.04 亿元，主要原因是本公司持续增加代理人数量及提升其产能，因而个人寿险业务首年保费由 2007 年的 177.26 亿元增加 29.0%至 2008 年的 228.74 亿元。此外，个人寿险业务续期保费亦由 2007 年的 465.84 亿元增加 20.7%至 2008 年的 562.30 亿元。短期意外及健康保险和保证续保健康保险中来自续保保单的保费收入由 2007 年的 16.34 亿元增加 2.7%至 2008 年的 16.78 亿元。

银行保险。银行保险业务保费收入由 2007 年的 72.63 亿元增加 104.1%至 2008 年的 148.27 亿元，主要原因是本公司和银行渠道共同促进其发展。

团体保险。团体保险业务保费收入由 2007 年的 77.06 亿元增加 9.5%至 2008 年的 84.38 亿元，主要原因是本公司注重多个销售渠道的共同发展，促进员工福利保障计划及其他业务的销售。本公司团体保险业务短期意外及健康保险的保费收入由 2007 年的 29.00 亿元增加 21.0%至 2008 年的 35.08 亿元。

本公司寿险业务保费收入按险种分析如下：

（人民币百万元）	2008年	2007年
分红险	37,433	30,411
万能险	33,870	21,453
长期健康险	8,454	8,318
传统寿险	4,943	5,249
投资连结险	7,172	4,873
年金	5,076	4,337
短期意外及健康险	5,421	4,638
合计	102,369	79,279

本公司寿险业务保费收入按地区分析如下：

单位：人民币百万元

	2008年		2007年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
广东	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
辽宁	7,448	7.3	5,876	7.4
江苏	7,321	7.1	5,839	7.4
山东	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
小计	71,550	69.9	55,586	70.1
总保费收入	102,369	100.0	79,279	100.0

总投资收益

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
净投资收益(1)(3)	15,520	14,767
净已实现及未实现投资收益(2)(3)	151	28,989
可供出售金融资产减值损失	(25,107)	-
其他	92	-
总投资收益(3)	(9,344)	43,756
净投资收益率(%)(3)(4)	4.0	4.8
总投资收益率(%)(3)(4)	(2.4)	14.2

(1) 包含存款利息收入、债券利息收入、权益投资股息收入以及投资性房地产租赁收入等；

(2) 包含证券投资差价收入及公允价值变动损益；

(3) 投资收益及投资收益率计算均未考虑投资连结保险投资账户；

(4) 投资收益率的计算已考虑投资性房地产租赁收入、现金及现金等价物利息收入，未考虑以外币计价的投资资产产生的净汇兑损益。作为分母的平均投资资产，参照 Modified Dietz 方法的原则计算。

寿险业务净投资收益由 2007 年的 147.67 亿元增加 5.1%至 2008 年的 155.20 亿元，主要原因是投资资产由 2007 年 12 月 31 日的 3,642.45 亿元增加至 2008 年 12 月 31 日的 4,066.54 亿元，以及由于改善投资组合的资产分配，增加了固定到期日投资的比例，固定到期日投资利息收入增加。寿险业务净投资收益率由 2007 年的 4.8%降低至 2008 年的 4.0%，主要原因是证券投资基金的分红收入减少。

受股票市场大幅波动的影响以及富通股票投资计提大额减值准备的不利影响，2008 年寿险业务投资亏损 93.44 亿元，总投资收益率为 –2.4%。

赔付支出

下表分险种概述赔付支出的主要组成部分。

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
赔款支出		
健康险	2,460	1,732
意外伤害险	370	490
赔款支出合计	2,830	2,222
年金给付		
寿险	5	14
年金	2,877	2,282
分红险	506	598
年金给付合计	3,388	2,894
满期及生存给付		
寿险	3,131	4,584
健康险	-	1
分红险	8,283	4,742
满期及生存给付合计	11,414	9,327
死伤医疗给付		
寿险	158	143
健康险	1,237	937
年金	64	54
分红险	410	375
万能险	158	76
投资连结险	64	55
死伤医疗给付合计	2,091	1,640
赔付支出合计	19,723	16,083

赔款支出由 2007 年的 22.22 亿元增加 27.4%至 2008 年的 28.30 亿元，主要原因是健康保险赔付支出增加。

满期及生存给付支出由 2007 年的 93.27 亿元增加 22.4%至 2008 年的 114.14 亿元，主要原因是由于某些个险及银行保险产品的产品特性而带来的满期及生存给付增加。

死伤医疗给付支出由 2007 年的 16.40 亿元增加 27.5%至 2008 年的 20.91 亿元，主要原因是健康保险死伤医疗给付支出增加。

保单红利支出

保单红利支出由 2007 年的 35.14 亿元大幅增加至 2008 年的 62.76 亿元，主要原因是本公司分红保险业务规模的扩大以及分红保险产品分红水平的提高。

保险责任准备金增加净额

2008 年的保险责任准备金增加净额为 320.62 亿元，而 2007 年则为 763.04 亿元。寿险责任准备金增加净额的减少主要由于:(1)分红保险红利支出及万能寿险结算利息支出大幅增加，以及部分投资资产市价大幅下降，导致分红保险分红特别储备及万能寿险平滑准备金的变动额较 2007 年减少 284.93 亿元。(2)部分投资资产市价大幅下降，导致投资连结保险产品责任准备金变动额较 2007 年减少 180.25 亿元。（3）平安寿险 2008 年签订了寿险再保险合约，将部分传统非分红寿险产品保单的自留死亡风险保额向再保险公司分出，对应的本公司的应收分保准备金资产增加 48.71 亿元，寿险责任准备金变动额相应减少。(4)满期及生存给付支出增加，寿险责任准备金变动额相应减少。

手续费及佣金支出

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
健康险	1,230	1,243
意外伤害险	373	345
寿险及其他	10,208	7,416
手续费及佣金支出合计	11,811	9,004
手续费及佣金支出占保险业务收入的比例	11.5%	11.4%

手续费及佣金支出（主要是支付给本公司的销售代理人）由 2007 年的 90.04 亿元增加 31.2%至 2008 年的 118.11 亿元，主要原因是保费收入增长。2008 年手续费及佣金支出占保险业务收入的比例为 11.5%，与 2007 年基本持平。

保险责任准备金

单位：人民币百万元

	2008年 12月 31 日	2007年 12月 31 日
未决赔款准备金		
健康险	1,071	586
意外伤害险	113	169
未决赔款准备金合计	1,184	755
寿险责任准备金		
寿险	47,163	44,534
年金	91,019	84,477
分红险	115,498	116,460
万能险	63,385	39,339
投资连结险	31,649	35,549
寿险责任准备金合计	348,714	320,359
长期健康险责任准备金		
健康险	33,233	28,603
分红险	10,252	8,610
长期健康险责任准备金合计	43,485	37,213
保险责任准备金合计	393,383	358,327

保险责任准备金余额由 2007 年 12 月 31 日的 3,583.27 亿元增加 9.8%至 2008 年 12 月 31 日的 3,933.83 亿元，主要原因是保险业务收入增长使得寿险责任准备金增加。

本公司在资产负债表日对未决赔款准备金、寿险责任准备金及长期健康险责任准备金进行以总体业务为基础的充足性测试。本公司按照保险精算重新计算确定的相关准备金金额超过充足性测试日已提取的相关准备金余额的，按照其差额补提相关准备金，计入当期损益；反之，不调整相关准备金。在对寿险责任准备金和长期健康险责任准备金进行负债充足性测试时，本公司基于最优估计的精算假设，采用适当的精算模型对保单的未来现金流作出预期。考虑的精算假设主要包括保费收入、保险利益支出、退保金支出、佣金及手续费支出、营业费用、保单红利及其他非保证利益支出等。对未来现金流贴现时使用的贴现率，反映当前与准备金相对应的资产及预期未来现金流的投资收益率情况。

2. 产险业务

业务概览

本公司主要通过平安产险经营产险业务，此外，平安香港也在香港市场提供财产保险服务。2008 年，平安产险完成增资 10 亿元，截至 2008 年 12 月 31 日，平安产险注册资本为人民币 40 亿元，净资产 59.64 亿元，总资产 405.52 亿元。

市场份额

以下为平安产险保费收入及市场占有率数据：

	2008年	2007年
保费收入（人民币百万元）	26,751	21,450
保费收入市场占有率(%)(1)	10.9	10.3

(1) 依据按照中国会计准则编制的本公司财务数据和中国保监会公布的中国保险行业数据计算。

2008 年，依据按照中国会计准则编制的本公司财务数据和中国保险行业数据计算，平安产险的保费收入约占中国产险公司保费收入总额的 10.9%。从保费收入来衡量，平安产险是中国第三大财产保险公司。

综合成本率

2008 年，雪灾、地震及暴雨等自然灾害的发生，以及机动车交通事故责任强制保险费率的下调，对本公司产险业务的盈利造成较大的压力，综合成本率处于 105.1%的较高水平。如果剔除这些自然灾害导致的净损失，则产险业务 2008 年的综合成本率为 101.2%。

面对严重自然灾害对公司成本的影响，本公司实施积极的成本管控策略和渠道发展策略，通过提高电话销售、交叉销售等低成本销售渠道占比、大力推进公司运营模式优化等措施，在保持业务发展速度的同时，努力降低经营成本。

经营数据概要

	2008年	2007年
客户数量(1)：		
个人（千）	8,206	7,122
公司（千）	1,611	1,623
合计（千）	9,817	8,745
分销网络：		
直销销售代表数量	10,656	10,420
保险代理人数量	13,461	10,948

(1) 2007 年客户数量已重列以符合本年度的呈列方式。

平安产险的保险产品分销网络包括遍布中国各省、自治区和直辖市的 40 家分公司及遍布中国各地的 1,700 多个三、四级机构。平安产险分销保险产品的途径主要是平安产险的内部销售代表和银行、汽车经销商等各种保险代理人和保险经纪人。

再保险安排

截至 2008 年 12 月 31 日，平安产险总体分出保费 47.63 亿元，其中，机动车辆及第三者责任险分出保费 18.58 亿元，非机动车辆险分出保费 28.80 亿元，意外与健康险分出保费 0.25 亿元。平安产险总体分入保费 1.19 亿元，全部为非机动车辆险。

平安产险一贯采取积极的再保政策，分散承保风险，扩大公司的承保能力，不断加强与再保险公司的合作力度，拓宽分出渠道，争取分入业务。2008 年，与本公司合作的主要再保险公司包括中国财产再保险股份有限公司，Allianz SE Reinsurance Branch Asia Pacific，Everest Reinsurance Company，SCOR Reinsurance Company (Asia) Ltd.等。

财务分析

经营业绩

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
保险业务收入	27,014	21,666
已赚保费	20,474	15,795
投资收益	1,976	2,575
公允价值变动损失	(20)	(45)
汇兑损失	(40)	(10)
其他收入	110	33
营业收入合计	22,500	18,348
赔付支出	(14,869)	(10,915)
减：摊回赔付支出	2,179	1,913
保险责任准备金增加净额	(922)	(649)
分保费用	(23)	(16)
营业税金及附加	(1,538)	(1,278)
保险业务手续费及佣金支出	(3,029)	(1,987)
业务及管理费	(4,660)	(4,093)
减：摊回分保费用	1,285	992
资产减值损失	(286)	(51)
其他支出	(47)	(16)
营业支出合计	(21,910)	(16,100)
营业利润	590	2,248
营业外收支净额	5	(37)
利润总额	595	2,211
所得税	(187)	(727)
净利润	408	1,484

产险业务净利润由 2007 年的 14.84 亿元大幅减少至 2008 年的 4.08 亿元，主要原因是雪灾、地震等自然灾害导致赔款支出增加以及股票市场波动导致投资收益减少。

保险业务收入

2008 年，产险三个系列的保险业务收入均稳步增长。

单位：人民币百万元

（人民币百万元）	2008年	2007年
机动车辆保险	19,377	15,241
非机动车辆保险	6,185	5,277
意外与健康保险	1,452	1,148
保险业务收入合计	27,014	21,666

机动车辆保险。保险业务收入由 2007 年的 152.41 亿元增加 27.1%至 2008 年的 193.77 亿元，主要原因是中国居民对机动车的需求持续增加。

非机动车辆保险。保险业务收入由 2007 年的 52.77 亿元增加 17.2%至 2008 年的 61.85 亿元，主要原因是企业财产保险、责任险、特殊风险的保险业务收入增加较快。企业财产保险保险业务收入由 2007 年的 24.08 亿元增加 9.6%至 2008 年的 26.38 亿元。责任险保险业务收入由 2007 年的 6.18 亿元增加 23.3%至 2008 年的 7.62 亿元。特殊风险的保险业务收入由 2007 年的 4.43 亿元增加 35.2%至 2008 年的 5.99 亿元。

意外与健康保险。保险业务收入由 2007 年的 11.48 亿元增加 26.5%至 2008 年的 14.52 亿元，主要原因是本公司继续重点推广本项业务。

本公司产险业务保险业务收入分地区分析如下：

单位：人民币百万元

	2008年		2007年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
广东	5,234	19.4	4,106	19.0
北京	1,960	7.3	1,607	7.4
江苏	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
山东	1,524	5.6	1,259	5.8
四川	1,299	4.8	870	4.0
辽宁	1,148	4.3	947	4.4
福建	1,008	3.7	842	3.9
河北	980	3.6	782	3.6
小计	18,466	68.4	14,778	68.2
总保险业务收入	27,014	100.0	21,666	100.0

总投资收益

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
净投资收益(1)	1,027	652
净已实现及未实现投资收益(2)	971	1,882
可供出售金融资产减值损失	(339)	-
总投资收益	1,659	2,534
净投资收益率(%)(3)	4.3	4.0
总投资收益率(%)(3)	7.0	14.7

(1) 包含存款利息收入、债券利息收入、权益投资股息收入以及投资性房地产租赁收入等；

(2) 包含证券投资差价收入及公允价值变动损益；

(3) 投资收益率的计算已考虑投资性房地产租赁收入、现金及现金等价物利息收入，未考虑以外币计价的投资资产产生的净汇兑损益。作为分母的平均投资资产，参照 Modified Dietz 方法的原则计算。

本公司产险业务净投资收益由 2007 年的 6.52 亿元增加 57.5%至 2008 年的 10.27 亿元，净投资收益率由 2007 年的 4.0%增加至 2008 年的 4.3%，主要原因是固定到期日投资比例提高，利息收入相应增加。

本公司产险业务总投资收益由 2007 年的 25.34 亿元减少 34.5%至 2008 年的 16.59 亿元，总投资收益率由 2007 年的 14.7%下降至 2008 年的 7.0%，主要原因是受股票市场大幅波动影响，已实现投资收益减少以及对部分可供出售权益投资计提了减值准备。

赔款支出

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
机动车辆保险	10,789	7,768
非机动车辆保险	1,976	1,321
意外与健康保险	847	562
赔款支出合计(1)	13,612	9,651

(1) 产险业务赔款支出包括财务报表项目中的赔付支出、摊回赔付支出、提取保险责任准备金及摊回保险责任准备金。

机动车辆保险业务赔款支出由 2007 年的 77.68 亿元增加 38.9%至 2008 年的 107.89 亿元，主要原因是该项业务的保费收入增加，以及雪灾、暴雨等自然灾害导致赔款支出增加。

非机动车辆保险业务赔款支出由 2007 年的 13.21 亿元增加 49.6%至 2008 年的 19.76 亿元，主要原因是雪灾、地震等自然灾害导致赔款支出增加。

意外与健康保险业务赔款支出由 2007 年的 5.62 亿元增加 50.7%至 2008 年的 8.47 亿元，主要原因是该项业务的保费收入逐年增加。

2008 年，产险业务因雪灾、地震及暴雨而发生的赔款支出（包括已决赔款及未决赔款准备金，已扣除摊回分保部分）分别约为 4.64 亿元、1.32 亿元及 1.58 亿元。

手续费支出

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
机动车辆保险	2,148	1,480
非机动车辆保险	701	406
意外与健康保险	203	117
手续费支出合计(1)	3,052	2,003
手续费支出占保险业务收入的比例	11.3%	9.2%

(1) 手续费支出包括财务报表项目中的保险业务手续费及佣金支出、分保费用。

产险业务手续费支出由 2007 年的 20.03 亿元增加 52.4%至 2008 年的 30.52 亿元，手续费支出占保险业务收入的比例由 2007 年的 9.2%增加到 2008 年的 11.3%，主要原因是保险业务收入增加以及产险行业竞争加剧。

未决赔款准备金

单位：人民币百万元

	2008年 12月 31 日	2007年 12月 31 日
机动车辆保险	4,553	3,718
非机动车辆保险	3,652	2,935
意外与健康保险	352	237
未决赔款准备金合计	8,557	6,890

未决赔款准备金由 2007 年末的 68.90 亿元增加 24.2%至 2008 年末的 85.57 亿元，主要原因为产险三个系列的未决赔款准备金都有所增加。

本公司在资产负债表日对未决赔款准备金进行以总体业务为基础的充足性测试。本公司按照保险精算重新计算确定的准备金金额超过充足性测试日已提取的相关准备金余额的，按照其差额补提相关准备金，计入当期损益；反之，不调整相关准备金。

3. 偿付能力

下表载列平安寿险及平安产险的偿付能力充足率：

单位：人民币百万元

	平安寿险		平安产险	
	2008年 12月 31 日	2007年 12月 31 日	2008年 12月 31 日	2007年 12月 31 日
实际资本	33,752	45,218	5,047	4,895
最低资本	18,371	15,704	3,293	2,695
偿付能力充足率(%)	183.7	287.9	153.3	181.6

偿付能力充足率是保险公司资本充足率的量度标准，计算方法为实际资本除以法定最低资本。根据中国保监会有关法规，保险公司的偿付能力充足率必须达到规定水平。

截至 2008 年 12 月 31 日，平安寿险和平安产险的偿付能力符合监管要求。由于受股票市场波动影响，平安寿险及平安产险的偿付能力充足率均较 2007 年末有较大幅度下降。

6.1.3 银行业务

2008 年，深圳平安银行在稳健经营的基础上积极进取。各项业务呈健康稳定的发展态势，全国布局稳步推进，网点扩张取得重大突破。公司业务加大创新力度，开发推出多项新产品，有力推动负债业务与中间业务的增长；零售业务快速发展，其中财富管理业务规模不断扩大，安盈理财中心数量增加近两倍，在深圳高端客户理财市场影响力逐步加强；信用卡累计流通卡量突破 150 万张，创造了国内商业银行信用卡首年发卡量的最好纪录。泉州、厦门和杭州分行相继开业，广州分行获批筹建，总行深圳管理部获批更名成立深圳分行，构建全国性银行布局迈出重要的一步；服务平台和销售渠道建设取得重大进展，网点、网银、电话中心及 ATM 自助银行服务能力得到大幅提高，客户满意度不断提升；交叉销售取得重大突破，顺利推进平安集团客户群向平安银行的转化，2008 年新发信用卡中约 50%的客户来自交叉销售客户。2009 年 1 月，深圳平安银行获批更名为平安银行股份有限公司，对银行业务跨区域经营发展具有重要意义。截至 2008 年 12 月 31 日，平安银行实收资本为人民币 54.61 亿元，净资产 86.41 亿元，总资产 1,459.23 亿元。

经营业绩

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
净利息收入	3,814	3,478
手续费及佣金净收入	206	112
投资收益	(164)	5
其他业务收入(1)	68	491
营业收入合计	3,924	4,086
资产减值损失	(269)	(164)
营业净收入	3,655	3,922
营业、管理及其他费用(2)	(2,278)	(1,769)
税前利润	1,377	2,153
所得税	67	(616)
净利润	1,444	1,537

(1) 其他业务收入包括财务报表中的其他业务收入，汇兑收益及营业外收入。

(2) 营业、管理及其他费用包括财务报表中的业务及管理费、营业税金及附加、其他业务成本及营业外支出。

本公司银行业务的净利润由 2007 年的 15.37 亿元减少 6.1%至 2008 年的 14.44 亿元。然而，如剔除因打包出售不良资产以及拨回诉讼准备金对 2007 年经营业绩带来的一次性正面影响（4.09 亿元）以及经税务机关批准转回当期所得税对 2008 年经营业绩带来的一次性正面影响（3.00 亿元），2008 年，平安银行在大量资本性支出及战略投入的情况下，净利润略有增长。

净利息收入

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
利息收入		
客户贷款	4,838	3,200
存放央行款项	319	163
存放同业及其他金融机构款项	532	646
债券利息收入	1,331	1,305
利息收入合计	7,020	5,314
利息支出		
客户存款	(2,560)	(1,499)
应付同业及其他金融机构款项	(646)	(337)
利息支出合计	(3,206)	(1,836)
净利息收入	3,814	3,478
净利差(1)	2.66%	2.81%
平均生息资产余额	134,524	120,022
平均计息负债余额	125,287	113,159

(1) 净利差是指平均生息资产收益率与平均计息负债成本率之差。

净利息收入由 2007 年的 34.78 亿元增加 9.7%至 2008 年的 38.14 亿元，主要原因是本公司加强了资产负债的管理。净利差由 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调整存、贷款利率所致。

投资收益

本公司银行业务的投资收益，2007 年为 0.05 亿元，2008 年为投资亏损 1.64 亿元，主要原因是资本市场波动较大，对交易性债券投资及衍生金融工具的公允价值变动产生负面影响所致。

其他业务收入

其他业务收入由 2007 年的 4.91 亿元减少 86.2%至 2008 年的 0.68 亿元，同前文所述，主要是由于 2007 年受到打包出售不良资产以及拨回诉讼准备金等事项带来的一次性正面影响所致。

营业、管理及其他费用

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
营业及管理费用	1,828	1,490
营业税金及附加	273	179
其他费用及营业外支出	177	100
营业、管理及其他费用合计	2,278	1,769
成本与收入比例(1)	47.0%	41.0%

(1) 成本与收入比例为营业及管理费用／营业收入，营业收入不包括营业外收入。

营业、管理及其他费用由 2007 年的 17.69 亿元增加 28.8%至 2008 年的 22.78 亿元，成本与收入比例由 2007 年的 41.0%上升至 2008 年的 47.0%，主要原因是本公司主动加大了在信用卡业务开拓、新设分支行、IT 基础设施建设和审计、合规管理等方面的投入，这为平安银行未来业务的稳定增长以及向全国性银行的持续推进打下了坚实的基础。

资产减值损失

资产减值损失由 2007 年的 1.64 亿元增加 64.0%至 2008 年的 2.69 亿元，主要原因是 2007 年受到打包出售不良资产而转回不良资产减值准备的影响。

所得税

	2008年	2007年
有效税率	–4.9%	28.6%

所得税由 2007 年的 6.16 亿元大幅减少至 2008 年的 –0.67 亿元，有效税率由 2007 年的 28.6%下降至 2008 年的 –4.9%。有效税率下降的主要原因是 2008 年获得税务机关批准后，转回了 2007 年计提的所得税 3.00 亿元。如剔除该影响因素，2008 年的有效税率为 16.9%。

贷款组合

单位：人民币百万元

	2008年 12月 31 日	2007年 12月 31 日
企业贷款	44,754	36,142
票据贴现	3,784	5,976
个人贷款	23,948	19,782
贷款总额	72,486	61,900

贷款总额由 2007 年的 619.00 亿元增加 17.1%至 2008 年的 724.86 亿元。企业贷款增加 23.8%至 447.54 亿元，占 2008 年贷款总额的 61.8%（2007 年:58.4%）。个人贷款增加 21.1%至 239.48 亿元，占 2008 年贷款总额的 33.0%（2007 年:32.0%）。由于贷款组合重组及资产负债管理，票据贴现于 2008 年减少 36.7%至 37.84 亿元。

存款组合

单位：人民币百万元

	2008年 12月 31 日	2007年 12月 31 日
企业存款	81,758	96,941
个人存款	14,962	10,184
存入保证金	7,417	5,397
汇出汇款及应解汇款	2,677	531
客户存款及保证金总额	106,814	113,053

客户存款及保证金总额由 2007 年的 1,130.53 亿元减少 5.5%至 2008 年的 1,068.14 亿元。如剔除母公司收回短期存款 184.12 亿元的影响，客户存款及保证金总额实际上较 2007 年增加 121.73 亿元，各项客户存款（包括企业存款、个人存款、存入保证金、汇出汇款及应解汇款）均保持稳定增长。

贷款质量

单位：人民币百万元

	2008年 12月 31 日	2007年 12月 31 日
正常	69,210	58,370
关注	2,885	3,019
次级	176	296
可疑	180	167
损失	35	48
贷款合计	72,486	61,900
不良贷款合计	391	511
不良贷款比率	0.54%	0.83%
贷款减值准备余额	601	420
拨备覆盖率	153.7%	82.2%

贷款质量于 2008 年度持续优化。不良贷款余额由 2007 年的 5.11 亿元减少 23.5%至 2008 年的 3.91 亿元，不良贷款比率由 2007 年的 0.83%下降至 2008 年的 0.54%，主要原因是 2008 年成功清收不良资产 3.00 亿元，以及贷款由正常至不良类别的低迁移率。

不良贷款余额虽然大幅减少，但受目前经济环境的影响，出于稳健经营的考虑，平安银行在 2008 年增提了贷款减值准备，因此，拨备覆盖率由 2007 年的 82.2%大幅增长至 2008 年的 153.7%。

资本充足率

单位：人民币百万元

	2008年 12月 31 日	2007年 12月 31 日
净资本	8,510	6,209
净风险加权资产	79,573	68,466
资本充足率（监管规定＞＝8%）	10.7%	9.1%
核心资本充足率（监管规定＞＝4%）	10.5%	9.1%

2008 年 12 月 31 日，平安银行的资本充足率及核心资本充足率远高于 8%和 4%的监管指标要求，分别达到 10.7%以及 10.5%。

6.1.4 投资业务

1. 证券业务

本公司通过平安证券经营证券业务，向客户提供的主要服务包括经纪服务、投资银行服务、资产管理服务及财务顾问服务。平安证券于 2006 年成为证券行业创新类券商，在 2008 年中国证监会券商分类监管评级中获评 A 类 A 级。截至 2008 年 12 月 31 日，平安证券注册资本为人民币 18 亿元，净资产 38.45 亿元，总资产 137.30 亿元。

2008 年，国内股票市场大幅下跌，二级市场成交量大幅缩减，平安证券经纪业务及自营业务受到一定程度的影响。但投行承销业务发展势头良好，股票市场主承销 8 个 IPO 项目，5 个再融资项目，债券市场承销 6 个企业债融资项目，除继续保持在中小企业股票承销项目上的优势外，又成功主承销了融资额达 115 亿元的“海螺水泥”增发项目，实现了平安证券在大项目承销上的突破。此外，平安证券直投业务试点资格获中国证监会批复，目前已正式成立全资子公司平安财智开展直投业务。

经营业绩

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
手续费及佣金净收入	1,229	1,998
投资收益	370	1,111
公允价值变动损益	(130)	146
其他收入	6	15
汇兑损失	(4)	(4)
营业收入合计	1,471	3,266
营业税金及附加	(82)	(160)
业务及管理费	(688)	(1,213)
资产减值损失	(9)	(3)
营业支出合计	(779)	(1,376)
营业利润	692	1,890
营业外收支净额	(6)	(2)
利润总额	686	1,888
所得税	(136)	(396)
净利润	550	1,492

受国内股票市场波动的负面影响，证券业务净利润由 2007 年的 14.92 亿元大幅减少至 2008 年的 5.50 亿元。

手续费及佣金净收入

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
手续费及佣金收入		
经纪手续费收入	796	1,556
承销佣金收入	511	505
其他	14	102
手续费及佣金收入合计	1,321	2,163
手续费及佣金支出		
支付经纪手续费	(92)	(165)
手续费及佣金支出合计	(92)	(165)
手续费及佣金净收入	1,229	1,998

经纪业务的手续费收入受国内股票市场成交量大幅缩减的影响而减少，由 2007 年的 15.56 亿元减少 48.8%至 2008 年的 7.96 亿元。

经纪业务手续费支出的减少与经纪业务手续费收入的下降保持一致。

由于前述原因，手续费及佣金净收入由 2007 年的 19.98 亿元减少 38.5%至 2008 年的 12.29 亿元。

总投资收益

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
净投资收益(1)	113	106
净已实现及未实现投资收益(2)	127	1,151
可供出售金融资产减值损失	(7)	-
总投资收益	233	1,257

(1) 包含存款利息收入、债券利息收入、权益投资股息收入等；

(2) 包含证券投资差价收入及公允价值变动损益。

总投资收益由 2007 年的 12.57 亿元大幅减少至 2008 年的 2.33 亿元，主要原因是受股票市场波动影响，净已实现及未实现投资收益大幅减少。

2. 信托业务

本公司通过平安信托向客户提供资产管理服务。此外，平安信托亦向本公司其他子公司提供基建、物业和私募股权等非资本市场投资服务。为实现公司健康、稳定发展的长远规划，支持业务发展，平安信托在 2008 年完成增资 50 亿元，注册资本由人民币 42 亿元增加至人民币 69.88 亿元。截至 2008 年 12 月 31 日，平安信托净资产为 114.46 亿元，总资产为 118.70 亿元。

2008 年，面对市场环境变化，平安信托紧密结合客户需求，主动调整产品结构，强化产品研发，成功发行了私募股权投资、资产证券化等一系列创新产品，并获得中国银监会批复同意经营受托境外理财业务 QDII 资格。截至 2008 年 12 月 31 日，平安信托管理的信托资产规模已达 485.14 亿元。此外，随着投资团队的不断扩大和投资平台的日趋完善，平安信托非资本市场投资进展良好，各投资项目均在稳步推进之中，未来有望对本公司整体利润增长作出新的贡献。

经营业绩

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
手续费及佣金净收入	342	380
投资收益	1,469	699
公允价值变动损益	(150)	133
汇兑损失	(1)	(1)
其他收入	-	4
营业收入合计	1,660	1,215
营业税金及附加	(91)	(65)
业务及管理费	(151)	(218)
资产减值损失	(9)	(77)
营业支出合计	(251)	(360)
营业利润	1,409	855
利润总额	1,409	855
所得税	(202)	(111)
净利润	1,207	744

(1) 上述数据并未合并平安信托下属子公司，对子公司的投资按成本法核算。

净利润由 2007 年的 7.44 亿元增加 62.2%至 2008 年的 12.07 亿元，主要原因是 2008 年出售部分权益投资使已实现投资收益增加。

手续费及佣金净收入

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
手续费及佣金收入		
信托产品管理费	391	511
托管及其他受托业务佣金收入	31	118
其他	50	27
手续费及佣金收入合计	472	656
手续费及佣金支出		
信托产品手续费支出	(85)	(245)
其他	(45)	(31)
手续费及佣金支出合计	(130)	(276)
手续费及佣金净收入	342	380

信托产品管理费收入由 2007 年的 5.11 亿元减少 23.5%至 2008 年的 3.91 亿元，主要原因是股票市场低迷使得证券类信托产品的资产净值下降，新发行的证券类信托产品较去年大幅减少，导致浮动管理费收入减少。托管及其他受托业务佣金收入由 2007 年的 1.18 亿元大幅减少至 2008 年的 0.31 亿元，主要原因是本公司加强风险控制，主动放缓投资速度，减少投资规模，因此收取的投资项目承揽费较上年大幅减少。

信托产品手续费支出由 2007 年的 2.45 亿元减少 65.3%至 2008 年的 0.85 亿元，主要原因是股票市场波动导致证券信托类产品支付的浮动投资顾问费用大幅下降。

由于前述原因，手续费及佣金净收入由 2007 年的 3.80 亿元减少 10.0%至 2008 年的 3.42 亿元。

总投资收益

单位：人民币百万元

	2008年	2007年
净投资收益(1)	280	165
净已实现及未实现投资收益(2)	1,039	667
总投资收益	1,319	832

(1) 包含存款利息收入、贷款利息收入、债券利息收入及权益投资股息收入等；

(下转 C19 版)