中国人寿保险股份有限公司 2009 年度报告摘要

§1 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及其董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

1.2 本年度报告摘要摘自年度报告全文，报告全文刊载于 http://www.sse.com.cn。投资者欲了解详细内容，应阅读年度报告全文。

1.3 本公司全体董事出席董事会会议。

1.4 本公司 2009 年度按企业会计准则和国际财务报告准则编制的财务报告已经普华永道中天会计师事务所有限公司和罗兵咸永道会计师事务所分别根据中国注册会计师审计准则和国际审计准则审计，并出具标准无保留意见的审计报告。

1.5 本年度报告摘要(除"§11 财务报告")中，"公司"、"本公司"指中国人寿保险股份有限公司及其子公司。

1.6 本公司存在养老保险子公司非经营性占用资金情况。

1.7 本公司不存在违反规定决策程序对外提供担保的情况。

1.8 公司董事长杨超先生、负责财务工作的副总裁刘家德先生、总精算师邵慧中女士及财务机构负责人杨征先生声明：保证本年度报告中财务报告的真实、完整。

§2 公司基本情况简介

2.1 基本情况

	A股	H股	美国存托股份
股票简称	中国人寿	中国人寿	
股票代码	601628	2628	LFC
上市交易所	上海证券交易所	香港联合交易所有限公司	纽约证券交易所
注册地址和办公地址	公司注册地址：北京市朝阳区朝外大街 16 号(邮政编码：100020) 公司办公地址：北京市西城区金融大街 16 号(邮政编码：100033)		
公司国际互联网网址	www.e-chinalife.com		
电子信箱	ir@e-chinalife.com		

2.2 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	刘英齐	蓝宇曦
电话	8610-63631191	8610-63631068
电子信箱	ir@e-chinalife.com	lanyuxi@e-chinalife.com
传真	8610-66575112	
联系地址	北京市西城区金融大街 16 号	

§3 会计数据和业务数据摘要

3.1 主要会计数据和财务指标

单位：人民币百万元

主要会计数据	2009年	2008年		增减变动幅度	2007年	
		调整后	调整前		调整后	调整前
全年业绩						
营业收入	342,026	313,067	341,074	9.3%	262,229	281,294
其中：已赚保费	275,077	265,177	294,939	3.7%	174,553	195,440
营业支出	300,164	293,062	333,169	2.4%	207,767	246,475
其中：赔付支出	59,308	71,581	79,235	-17.1%	64,149	69,406
营业利润	41,862	20,005	7,905	109.3%	54,462	34,819
利润总额	41,745	19,959	7,859	109.2%	54,437	34,794
归属于公司股东的净利润	32,881	19,137	10,068	71.8%	44,469	28,116
归属于公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	32,969	19,172	10,102	72.0%	44,486	28,133
经营活动产生的现金流量净额	149,700	126,077	126,077	18.7%	85,942	85,942
于 12 月 31 日						
资产总计	1,226,257	987,493	990,164	24.2%	894,340	894,604
其中：投资资产	1,172,093	937,390	937,098	25.0%	850,209	850,207
负债合计	1,013,481	812,622	854,283	24.7%	693,330	723,515
归属于公司股东的股东权益	211,072	173,947	134,957	21.3%	200,134	170,213
每股计(元/股)						
每股收益(基本与稀释)	1.16	0.68	0.36	71.8%	1.57	0.99
扣除非经常性损益后的基本每股收益	1.17	0.68	0.36	72.0%	1.57	1.00
归属于公司股东的每股净资产	7.47	6.15	4.77	21.3%	7.08	6.02
每股经营活动产生的现金流量净额	5.30	4.46	4.46	18.7%	3.04	3.04
主要财务比率						
加权平均净资产收益率(%)	17.13	10.29	6.64	增加 6.84 个百分点	27.01	19.68
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	17.17	10.30	6.66	增加 6.87 个百分点	27.02	19.69
资产负债比率(%)	82.65	82.29	86.28	增加 0.36 个百分点	77.52	80.88
总投资收益率(%)	5.78	3.48	3.46	增加 2.30 个百分点	10.39	11.07

注 1：涉及净利润的数据及指标，采用归属公司股东的净利润；涉及股东权益的数据及指标，采用归属公司股东的股东权益。

注 2：投资资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 买入返售金融资产 + 保户质押贷款 + 债权计划投资 + 定期存款 + 可供出售金融资产 + 持有至到期投资 + 存出资本保证金

注 3：资产负债比率 = 总负债 / 总资产

注 4：总投资收益率 =(投资收益 - 对联营企业的投资收益 + 公允价值变动损益 - 投资资产资产减值损失 - 投资业务营业税金及附加)/((期初投资资产 + 期末投资资产)/2)

注 5：2008 年及 2007 年财务数据按照本公司变更后的会计政策进行了追溯调整。

	2009年12月31日
内含价值(百万元)	285,229
	2009年度
一年新业务价值(百万元)	17,713
退保率(%)	2.54

注：退保率 = 当期退保金 /(期初寿险、长期健康险责任准备金余额 + 当期寿险、长期健康险保费收入)

3.2 报告期内会计政策、会计估计变更的说明

(1)报告期内会计政策变更说明

2008 年 8 月 7 日，财政部印发了《企业会计准则解释第 2 号》，要求境内外上市公司对同一交易事项(除该解释公告中明确的会计事项外)采用相同的会计政策和会计估计进行确认、计量和报告。根据 2009 年 12 月 22 日财政部下发的"关于印发《保险合同相关会计处理规定》的通知"的有关规定，自 2009 年 1 月 1 日起，本公司执行有关保险混合合同分拆、重大保险风险测试和保险合同准备金计量等新的会计政策。

(2)报告期内会计估计变更说明

本公司以资产负债表日可获取的当前信息为基础确定包括折现率、死亡率和发病率、费用假设、退保率、保单红利假设等精算假设，用以计量资产负债表日的各项保险合同准备金。本公司 2009 年 12 月 31 日根据当前信息重新厘定上述有关假设，上述假设的变更所形成的相关保险合同准备金的变动计入本年度利润表。此项会计估计变更减少 2009 年 12 月 31 日寿险责任准备金人民币 8,020 百万元、长期健康险责任准备金人民币 65 百万元，增加税前利润合计人民币 8,085 百万元。

3.3 非经常性损益项目

√适用 □不适用

单位:人民币百万元

非经常性损益项目	金额
非流动资产处置损益	38
除上述各项之外的其他营业外收支净额	(155)
所得税影响数	29
合计	(88)

说明：本公司作为保险公司，投资业务(保险资金运用)为主要经营业务之一，非经常性损益不包括持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益。

3.4 境内外会计准则差异

□适用 √不适用

§4 董事长致辞

2009 年是新世纪以来我国经济发展最为困难的一年。年初世界经济深度衰退，我国经济受到严重冲击，中国政府及时出台一系列刺激措施，国内经济率先实现回升向好。面对复杂多变的外部经营环境，本公司坚持以科学发展观为统领，确定了"稳中求进、转型增效、深化改革、强化管控"的总体工作思路，努力化挑战为机遇，不断战胜各种困难，推动公司实现了平稳健康发展。

本公司按照境内外上市地监管机构的规定，自本报告期起，变更境内财务报告会计政策，境外财务报告首次执行国际财务报告准则。本报告期内，本公司营业收入达人民币 3,420.26 亿元，同比增长 9.3%，归属于公司股东的净利润达人民币 328.81 亿元，同比增长 71.8%，每股收益(基本与稀释)达人民币 1.16 元。截至本报告期末，本公司总资产达人民币 12,262.57 亿元，同比增长 24.2%，内含价值达人民币 2,852.29 亿元，同比增长 18.8%。2009 年本公司市场份额[1]约为 36.2%，继续占据中国寿险市场主导地位。

本公司董事会建议派发每股人民币 0.70 元的末期股息，有待 2010 年 6 月 4 日(星期五)举行之股东周年大会批准后生效。

本公司连续第六年入选《福布斯》"全球上市公司 2000 强"，位列第 72 位；中国人寿连续第七年入选《财富》"世界 500 强"，位列第 133 位；中国人寿品牌连续第三年入选世界品牌实验室发布的"世界品牌 500 强"。综合实力和品牌价值得到持续提升。

2009 年回顾

本公司坚持稳中求进，业务实现健康发展，着力转型增效，业务结构明显优化。本报告期内，本公司已赚保费达人民币 2,750.77 亿元，同比增长 3.7%；首年期交保费占长险首年保费比重由 2008 年同期的 21.39%提升至 25.42%，10 年期及以上首年期交保费占首年期交保费的比重由 2008 年同期的 38.32%提升至 49.71%，意外险保费占短期险保费比重由 2008 年同期的 47.19%提升至 50.31%；续期拉动效应逐步显现，续期保费较 2008 年同期增长 21.3%，续期保费收入占总保费的比重由 2008 年同期的 32.72%提升至 38.20%；新业务价值稳步提升，一年新业务价值达人民币 177.13 亿元，同比增长 27.2%；业务承保质量持续提升，本公司的保单持续率(14 个月及 26 个月)[2]分别达 93.66%和 87.44%。

本公司实施积极稳健的投资策略，优化投资布局，调整投资结构，控制债券投资规模，提高权益类投资配置比例，有效应对资本市场变化，取得了良好的投资收益。截至本报告期末，本公司投资资产达人民币 11,720.93 亿元，较 2008 年同期增长 25.0%，债权型投资的比例由 2008 年同期的 61.43%降低至 49.68%，股权型投资的比例由 2008 年同期的 8.01%提升至 15.31%。本报告期内，本公司的总投资收益率为 5.78%。此外，本公司较好地把握了资本市场的战略投资机会，成功竞购美国银行出让的建设银行 H 股，投资入股远洋地产、杭州银行等。

本公司加强了个险渠道的省级集中化管理，有力促进了个险渠道管理效能的提升，其中十年期及以上首年期交等关键指标的人均产能明显提升；团险渠道加大了对大客户、大项目的拓展力度，同时致力于提升短期险业务的市场规模，市场地位进一步巩固；银保渠道着力提高银保网点经营能力，转变银保销售习惯，大力发展期交业务，结构调整取得明显成效。截至本报告期末，本公司保险营销员总数达 77.7 万人，较 2008 年同期增加 6.1 万人；团险销售人员达 1.27 万人；银行保险渠道销售代理网点达 9.7 万个，客户经理达 2.8 万人，理财经理达 1.4 万人。

本公司积极整合优化投保类业务单证，进一步简化投保手续，同时统一客户服务中心规范、开通自助服务，业务处理效率明显提高。本公司以国寿鹤卡为载体，以"牵手"系列活动为依托，凸显"国寿 1+N"服务价值，在服务客户、促进销售、提升公司综合经营能力等方面取得了一定的突破。本公司积极推进北京研发中心和上海数据中心的各项建设，不断优化两个中心的研发体系和运行支持体系，持续提升信息技术在经营管理方面的作用。

本公司进一步落实风险管控措施，制定并实施了《风险预警及分级管理办法》，加大对重点风险的监测、评估和管理，有效完善了全面风险管理体系；完成了北京等六大区域审计中心的战略布局，进一步开展非现场审计，围绕公司经营管理重点内容开展执行力、内控整改等专项审计；本公司持续深入开展"诚信我为先"活动，设立了"9·16 诚信合规日"，启动营销员信用评估工作，创新销售风险监测方式，搭建销售风险监测体系。

公司治理

2009 年，本公司顺利完成了董事会、监事会的换届选举，产生了第三届董事会和监事会。孙昌基先生、莫博世先生加入新一届董事会，史向明先生、王旭先生加入新一届监事会。本公司相信，新一届董事会和监事会将继续在公司战略规划、风险管理、内控合规、业绩考核等方面发挥决策和监督作用。同时，本公司对退任董事龙永图先生、周德熙先生、才让先生、魏伟峰先生，退任监事吴卫民先生、青戈先生在任内为本公司的发展做出的重要贡献表示衷心的感谢。

企业社会责任

本公司积极拓展农村小额保险业务，承保范围扩大到 19 个省市，累计承保人数超过 850 万人，形成了被国际保险界誉为"中国样本"的小额保险商业模式；新农合业务经办范围扩大到 17 个省市，城镇居民基本医疗保险业务经办范围扩大到 9 个省市，覆盖人群超过 2,900 万人。本公司积极推进新型农村养老保险试点，提高农民养老保障水平。本公司在四川、甘肃、陕西、重庆等 4 个地震灾区捐建了 15 所中国人寿博爱学校；启动了"中国人寿助养地震孤儿爱心行动"计划，成功开展了国寿员工志愿者与地震孤儿一对一帮扶行动和中国人寿爱心夏令营系列活动；本公司通过国寿慈善基金会向遭受"莫拉克"台风重创的台湾地区捐款人民币 1,000 万元。

展望

2010 年，本公司面临的经营环境极为复杂。宏观经济金融形势总体向好，但经济运行尚未根本好转，宏观调控政策灵活性的增加、通货膨胀预期的存在以及市场竞争的加剧都将给本公司业务发展和资产管理带来一定的压力；新《保险法》的实施及相应监管政策的出台，亦将规范保险市场竞争秩序，推动保险行业健康发展。

2010 年，本公司将继续实施"四个坚持"的业务发展策略，增强本公司持续发展能力，巩固公司市场主导地位；继续实施"积极进取"的竞争策略，并将加强规范化管理、夯实基础建设作为转变发展方式的重要举措，逐步筑牢发展根基；积极把握投资机会，优化资产配置，灵活调整投资策略，努力提高投资收益；强化风险管控，加强内部管理，合理控制成本。通过加快结构调整，加强基础建设，持续推进本公司发展方式的转变，积极探索实践中国人寿特色的寿险发展道路，推动公司朝着国际一流寿险公司的目标稳步迈进。

[1] 根据保监会公布的 2009 年度寿险公司保费统计数据计算

[2] 长期个人寿险保单持续率是寿险公司一项重要的经营指标，它衡量了一个保单群体经过特定时间后仍维持有效的比例。指在考察月前 14/26 个月生效的保单在考察月仍有效的件数占 14/26 个月前生效保单件数的比例

§5 管理层讨论与分析

(除特别说明外，2008 年财务数据已按变更后的会计政策重述列报。)

5.1 利润表主要项目分析

5.1.1 营业收入

截至 12 月 31 日止年度

单位：人民币百万元

	2009年	2008年
已赚保费	275,077	265,177
个人业务	261,694	252,113
团体业务	189	339
短期险业务	13,194	12,725
投资收益	62,807	53,769
公允价值变动损益	1,636	(8,316)
债权型投资	(248)	275
股权型投资	1,884	(8,591)
汇兑损益	(28)	(907)
其他业务收入	2,534	3,344
合计	342,026	313,067

已赚保费

本报告期内，已赚保费达人民币 2,750.77 亿元，同比增长 3.7%，主要原因是保险业务增长。

1、个人业务

本报告期内，个人业务已赚保费同比增长 3.8%，主要原因是公司保险业务结构调整。

2、团体业务

本报告期内，团体业务已赚保费同比下降 44.2%，主要原因是公司调整团体年金保险业务的发展策略。

3、短期险业务

本报告期内，短期险业务已赚保费同比增长 3.7%，主要原因是公司加大了短期险业务发展力度。

本报告期内，本公司保险业务收入分地区情况：

截至 12 月 31 日止年度

单位：人民币百万元

	2009年保险业务收入	
地区	调整后	调整前
广东	26,462	28,695
江苏	24,792	26,958
河北	20,300	20,496
山东	17,841	18,305
河南	16,882	16,976
中国境内其他地区	169,693	183,619
合计	275,970	295,049

投资收益

截至 12 月 31 日止年度

单位：人民币百万元

	2009年	2008年
交易性金融资产收益	154	2,023
可供出售金融资产收益	40,082	30,394
持有至到期投资收益	9,882	9,245
银行存款类利息	10,805	11,378
保户质押贷款利息	564	475
债权计划投资利息	608	221
其他类收益	712	33
合计	62,807	53,769

1、交易性金融资产收益

本报告期内，交易性金融资产收益同比下降 92.4%，主要原因是交易性金融资产规模下降以及基金分红减少。

2、可供出售金融资产收益

本报告期内，可供出售金融资产收益同比增长 31.9%，主要原因是股票市场向好，权益类投资收益增加。

3、持有至到期投资收益

本报告期内，持有至到期投资收益同比增长 6.9%，主要原因是债券投资结构优化导致利息收入增加。

4、银行存款类利息

本报告期内，定期存款和货币资金利息同比下降 5.0%，主要原因是降息导致存款利息收入减少。

5、保户质押贷款利息

本报告期内，保户质押贷款利息同比增长 18.7%，主要原因是保户质押贷款业务规模增加。

6、债权计划投资利息

本报告期内，债权计划投资利息同比增长 175.1%，主要原因是债权计划投资平均持有规模增加。

公允价值变动损益

1、债权型投资

本报告期内，债权型投资公允价值变动损益变动的主要原因是债券市场走低导致交易类债券市值降低。

2、股权型投资

本报告期内，股权型投资公允价值变动损益变动的主要原因是股票市场向好，交易类股票和基金浮盈增加。

汇兑损益

本报告期内，汇兑损失同比下降 96.9%，主要原因是汇率走势较为平稳。

其他业务收入

本报告期内，其他业务收入同比下降 24.2%，主要原因是账户管理费收入下降。

5.1.2 营业支出

截至 12 月 31 日止年度

单位：人民币百万元

	2009年	2008年
退保金	23,320	25,485
赔付支出	59,308	71,581
个人业务	51,487	64,112
团体业务	69	79
短期险业务	7,752	7,390
摊回赔付支出	(107)	(77)
提取保险责任准备金	154,531	135,005
摊回保险责任准备金	(14)	(44)
保单红利支出	14,487	1,671
营业税金及附加	1,188	1,026
手续费及佣金支出	22,936	24,200
业务及管理费	19,238	17,340
摊回分保费用	17	(130)
其他业务成本	3,093	3,258
资产减值损失	2,167	13,747
合计	300,164	293,062

退保金

本报告期内，退保金同比下降 8.5%，主要原因是公司业务承保质量有所提高。

赔付支出

1、个人业务

本报告期内，个人业务赔付支出同比下降 19.7%，主要原因是集中满期给付的减少。

2、团体业务

本报告期内，团体业务赔付支出同比下降 12.7%，主要原因是产品结构调整导致团体业务规模下降。

3、短期险业务

本报告期内，短期险业务赔付支出同比增长 4.9%，主要原因是业务的增长。

提取保险责任准备金

本报告期内，提取保险责任准备金同比增长 14.5%，主要原因是业务规模的增长。

保单红利支出

本报告期内，保单红利支出同比增长 767.0%，主要原因是分红账户投资收益增加。

营业税金及附加

本报告期内，营业税金及附加同比增长 15.8%，主要原因是应税收入增加。

手续费及佣金支出

本报告期内，手续费及佣金支出同比下降 5.2%，主要原因是公司产品结构调整及销售模式改进。

业务及管理费

本报告期内，业务及管理费同比增长 10.9%，主要原因是业务发展及竞争加剧。

其他业务成本

本报告期内，其他业务成本同比下降 5.1%，主要原因是卖出回购利息支出减少。

资产减值损失

本报告期内，资产减值损失同比下降 84.2%，主要原因是资本市场向好。

5.1.3 利润总额

截至 12 月 31 日止年度

单位：人民币百万元

	2009年	2008年
个人业务	39,769	19,075
团体业务	467	81
短期险业务	420	596
其他业务	1,089	207
合计	41,745	19,959

1、个人业务

本报告期内，个人业务利润总额同比增长 108.5%，主要原因是资本市场向好，投资收益增加。

2、团体业务

本报告期内，团体业务利润总额同比增长 476.5%，主要原因是团险业务结构调整以及资本市场向好，投资收益增加。

3、短期险业务

本报告期内，短期险业务利润总额同比下降 29.5%，主要原因是市场竞争加剧。

5.1.4 所得税

本报告期内，本公司所得税为人民币 87.09 亿元，同比增长 1171.4%，主要原因是税前利润增加和非应税收入降低。本公司 2009 年度的实际税率为 20.86%。

5.1.5 净利润

本报告期内，本公司归属于公司股东的净利润为人民币 328.81 亿元，同比增长 71.8%，主要原因是资本市场向好，投资收益增加。

5.2 资产负债表主要项目分析

5.2.1 主要资产

单位：人民币百万元

	2009年12月31日	2008年12月31日
投资资产	1,172,093	937,390
定期存款	344,983	228,272
持有至到期投资	235,099	211,929
可供出售金融资产	517,499	424,939
交易性金融资产	9,102	14,097
货币资金	36,176	34,074
保户质押贷款	13,831	8,676
债权计划投资	9,250	9,250
存出资本保证金	6,153	6,153
长期股权投资	8,470	7,891
其他类资产	45,694	42,212
合计	1,226,257	987,493

定期存款

截至本报告期末，定期存款同比增长 51.1%，主要原因是公司加大了浮动利率协议存款的配置力度。

持有至到期投资

截至本报告期末，持有至到期投资同比增长 10.9%，主要原因是投资资产总量增长。

可供出售金融资产

截至本报告期末，可供出售金融资产同比增长 21.8%，主要原因是投资资产总量增长。

交易性金融资产

截至本报告期末，交易性金融资产同比下降 35.4%，主要原因是交易类基金规模减少。

货币资金

截至本报告期末，货币资金同比增长 6.2%，主要原因是投资资产总量增长及资产配置的需要。

保户质押贷款

截至本报告期末，保户质押贷款同比增长 59.4%，主要原因是保户质押贷款需求的增加。

长期股权投资

截至本报告期末，长期股权投资同比增长 7.3%，主要原因是公司联营企业权益增长。

截至本报告期末，本公司投资资产按投资对象分类如下表：

单位：人民币百万元

投资资产	2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	36,176	3.09%	34,074	3.64%
定期存款	344,983	29.43%	228,272	24.35%
债券	582,285	49.68%	575,871	61.43%
基金	76,386	6.52%	33,970	3.62%
股票	103,018	8.79%	41,119	4.39%
其他方式	29,245	2.49%	24,084	2.57%
合计	1,172,093	100%	937,390	100%

5.2.2 主要负债

单位：人民币百万元

	2009年12月31日	2008年12月31日
保险合同准备金	818,164	662,865
未到期责任准备金	5,997	5,237
未决赔款准备金	2,944	2,780
寿险责任准备金	802,895	649,819
长期健康险责任准备金	6,328	5,029
保户储金及投资款	67,274	65,050
应付保单红利	54,587	43,178
卖出回购金融资产款	33,553	11,390
递延所得税负债	16,361	10,344
其他类负债	23,542	19,795
合计	1,013,481	812,622

保险合同准备金

截至本报告期末，保险合同准备金同比增长 23.4%，主要原因是保险业务增长和保险责任的累积。在资产负债表日，本公司各类保险合同准备金通过了充足性测试。

保户储金及投资款

截至本报告期末，保户储金及投资款同比增长 3.4%，主要原因是公司业务的增长。

应付保单红利

截至本报告期末，应付保单红利同比增长 26.4%，主要原因是分红账户投资收益增加，以及可供出售金融资产浮盈增加。

卖出回购金融资产款

截至本报告期末，卖出回购金融资产款同比增长 194.6%，主要原因是公司现金资产管理的需要。

递延所得税负债

截至本报告期末，递延所得税负债同比增长 58.2%，主要原因是可供出售金融资产浮盈增加。

5.2.3 股东权益

截至本报告期末，本公司归属于公司股东的股东权益为人民币 2,110.72 亿元，同比增长 21.3%，主要原因是保险业务增长、投资收益增加。

5.3 现金流量分析

5.3.1 流动资金的来源

本公司的主要现金收入来自保费收入、非保险合同业务收入、投资资产出售及到期收到现金和净投资收益。这些现金流动性的风险主要是合同持有人和保户的退保，以及债务人违约、利率和其他市场波动风险。本公司密切监视并控制这些风险。

为应付无法预期的现金支出所需的额外流动性资源来自本公司的投资组合。截至本报告期末，现金及现金等价物为人民币 361.97 亿元。此外，本公司几乎所有的定期银行存款均可动用，但需缴纳罚息。截至本报告期末，本公司的定期存款为人民币 3,449.83 亿元。

本公司的投资组合也为我们提供了流动性资源，以满足意外现金支出需求。截至本报告期末，债权型投资的公允价值为人民币 5,828.54 亿元，股权型投资的公允价值为人民币 1,794.15 亿元。由于本公司在其投资的某些市场上投资量很大，也存在流动性风险。有时候，本公司的投资证券数量之大，足以影响其市值。该等因素将不利于以公平的价格出售投资，或根本无法出售。

5.3.2 流动资金的使用

本公司的主要现金支出涉及与各类人寿保险、年金、意外险和健康险产品之相关负债、保单和年金合同之分红和利息分配、营业支出、所得税以及向股东宣派的股息。源于保险业务的负债主要涉及保险产品的给付以及退保付款、提款和贷款。

本公司认为其流动资金能够充分满足当前的现金需求。

5.3.3 合并现金流量

截至 12 月 31 日止年度

单位：人民币百万元

	2009年	2008年
经营活动产生的现金流量净额	149,700	126,077
投资活动产生的现金流量净额	(163,751)	(115,910)
筹资活动产生的现金流量净额	16,167	(1,111)
汇率变动对现金及现金等价物的影响额	(4)	(288)
现金及现金等价物净增加额	2,112	8,768

本报告期内，全年经营活动产生的现金流量净额同比增长 18.7%，主要原因是保费收入增加，赔付支出减少。全年投资活动产生的现金流量净额同比增长 41.3%，主要原因是投资资产总量增长及投资运作安排。全年筹资活动产生的现金流量净额变动的主要原因是公司资产配置与现金资产管理的需要。

5.4 采用公允价值计量的项目

单位：人民币百万元

项目名称	期初余额	期末余额	当期变动	公允价值变动对当期利润的影响金额
交易性金融资产	14,097	9,102	(4,995)	1,636
可供出售金融资产	424,939	517,499	92,560	-
合计	439,036	526,601	87,565	1,636

5.5 再保业务情况

本公司目前采取的分保形式主要有成数分保和溢额分保，现有的分保合同几乎涵盖了全部有风险责任的产品。本公司目前溢额分保的自留额按个人险和团体险分别确定。本公司分出业务的接受公司(包括合同和临分)主要是中国人寿再保险股份有限公司。各业务分部的再保情况载于本公司财务报告"分部报告"部分。

5.6 偿付能力状况

保险公司的偿付能力充足率是对其资本充足度的衡量，其计算方法是以公司的实际资本(根据相关监管要求为认可资产减去认可负债的差额)除以应具备的最低资本。下表显示了截至本报告期末本公司的偿付能力充足率：

单位：人民币百万元

	2009年12月31日	2008年12月31日
实际资本	147,119	124,561
最低资本	48,459	40,154
偿付能力充足率	303.59%	310.21%

本公司偿付能力充足率下降的主要原因是公司业务发展相应增加了最低资本要求。

5.7 本报告期公司主要控股公司及参股公司的经营情况

单位：人民币百万元

公司名称	主要业务范围	注册资本	持股比例	总资产	净资产	净利润
中国人寿资产管理有限公司	管理运用自有资金及保险资金；受托资金管理业务；与资金管理业务相关的咨询业务；国家法律法规允许的其他资产管理业务	3,000	60%	4,679	3,753	410
中国人寿养老保险股份有限公司	团体和个人养老保险及年金业务；短期健康保险业务；意外伤害保险业务；上述业务的再保险业务；国家法律法规允许的保险资金运用业务；经中国保监会批准的其他业务	2,500	我公司持股 87.4%；资产管理子公司持股 4.8%	2,441	2,321	(116)
中国人寿财产保险股份有限公司	财产损失保险、责任保险、信用保险和保证保险、短期健康保险和意外伤害保险、上述保险业务的再保险业务	4,000	40%	12,138	2,448	80

5.8 未来展望与风险分析

本公司 2010 年总体发展思路是：以科学发展观为指导，加快结构调整，加强基础建设，持续推进公司发展方式转变，确保业务持续稳定发展、结构持续优化、管控切实增强、效益稳步提升，扎实践行中国人寿特色寿险发展道路。可能对本公司未来发展战略和经营目标产生影响的主要风险因素包括：

(1)宏观政策风险

2010 年，宏观经济政策总体上将继续保持连续性和稳定性，但在实际执行中也将更具灵活性和针对性。随着全球通胀预期的增强，抑制通胀的压力增大，宏观调控政策的灵活性和可能的局部调整变化，以及经济刺激政策的调整等，将对金融市场带来较大影响，这将对公司的业务发展和资产管理带来一定的影响。

(2)业务发展风险

宏观经济回升向好的基础还不稳定、不巩固、不平衡，本公司在保持业务稳定增长的前提下进一步调整优化业务结构的难度加大。如果经济复苏过程较为缓慢，一些企业、居民支付能力和购买保险产品的意愿都会受到直接或间接的影响，进而影响到本公司的保费增长。如果行业保持较快的发展速度，为确保本公司的市场优势地位，本公司可能适当加快业务发展步伐，这对优化业务结构、提升盈利水平带来一定的压力。

(3)投资风险

鉴于国内外经济变化的不确定性和复杂性，资本市场和货币市场可能会出现震荡和波动，从而可能对本公司的投资收益造成一定影响，增加资产配置难度。随着国家扩大股权和债券融资规模、推进多层次资本市场体系建设步伐的加快，本公司可能将部分保险资金投资于新的投资渠道，或使用新的投资工具。新的投资渠道和新的投资工具具有不确定性，从而可能给本公司的投资收益造成一定影响。本公司部分资产以外汇形式持有，这些外汇资产可能面临因汇率变动带来的风险。

2010 年，本公司将进一步转变发展方式，持续加大结构调整力度，着力提升城区市场竞争能力，计划保费收入增长 5%以上，但受上述多种风险因素影响，本公司业务发展将面临复杂的外部经营环境，且保险市场的竞争更趋激烈，公司需要根据市场的竞争态势适时调整业务发展目标，有效应对市场竞争的挑战，保持市场主导地位；同时，合理控制成本，优化资源配置，加大对业务发展和队伍建设的投入力度，努力提高公司经营效益；预期 2010 年度本公司资金基本能够满足保险业务支出以及新的一般性投资项目需求，为推动公司未来发展战略的实施，本公司将结合市场情况进行相应的安排。

§6 股本变动及股东情况

6.1 股份变动情况表

□适用 √不适用

本报告期内，本公司股份总数及股本结构未发生变化。限售股份变动情况如下：

股东名称	年初限售股数	本年解除限售股数	本年增加限售股数	年末限售股数	限售原因	解除限售日期
中国人寿保险(集团)公司	19,323,530,000	-	-	19,323,530,000	控股股东承诺持有股份锁定 36 个月，自 2007 年 1 月 9 日 A 股股票在上海证券交易所上市之日起计算	2010年1月11日
合计	19,323,530,000	-	-	19,323,530,000	/	/

中国人寿保险(集团)公司所持本公司 19,323,530,000 股股份已于 2010 年 1 月 11 日起解除限售。其中 19,173,530,000 股股份上市流通，其余 150,000,000 股股份目前被依法冻结。相关情况参见本年报"公司或持股 5%以上股东在报告期内或持续到报告期内的承诺事项"部分。

6.2 股东数量及持股情况表

单位:股

报告期末股东总数	A股股东 223,840 户 H股股东 36,612 户

(下转 D15 版)

证券代码：601628　　证券简称：中国人寿　　编号：临 2010-011

中国人寿保险股份有限公司 第三届董事会第六次会议决议公告

重要提示

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实、准确和完整承担个别及连带责任。

本公司第三届董事会第六次会议于 2010 年 3 月 30 日以书面方式通知各位董事，会议于 2010 年 4 月 7 日在中国人寿广场 A1801 会议室召开。会议应出席董事 11 人，实到董事 11 人。董事长、执行董事杨超，执行董事万峰、林岱仁、刘英齐，非执行董事缪建民、时国庆、庄作瑾，独立董事马永伟、孙昌基、莫博世(Bruce D. Moore)在现场出席会议，独立董事孙树义以电话会议形式出席会议。本公司监事和管理层人员列席了会议。会议召开时间、地点、方式等符合《公司法》等相关法律、行政法规、部门规章和《中国人寿保险股份有限公司章程》(以下简称"《公司章程》")和《中国人寿保险股份有限公司董事会议事规则》的规定。

会议由董事长杨超先生主持，与会董事经充分审议，一致通过如下议案：

一、审议通过了《关于精算方法、假设及其影响的议案》

根据 2009 年 12 月 22 日财政部下发的"关于印发《保险合同相关会计处理规定》的通知"的有关规定，本公司以资产负债表日可获取的当前信息为基础确定包括折现率、死亡率和发病率、费用假设、退保率、保单红利假设等精算假设，用以计量资产负债表日的各项保险合同准备金。

本公司 2009 年 12 月 31 日根据当前信息重新厘定上述有关假设，上述假设的变更所形成的相关保险合同准备金的变动计入本年度利润表。此项会计估计变更减少 2009 年 12 月 31 日寿险责任准备金人民币 8,020 百万元、长期健康险责任准备金人民币 65 百万元，增加税前利润合计人民币 8,085 百万元。

独立董事对该项议案发表了同意的独立意见。

普华永道中天会计师事务所有限公司出具了 2009 年度会计估计变更的专项报告。

议案表决情况：同意 11 票，反对 0 票，弃权 0 票

二、审议通过了《关于公司 2009 年度财务报告的议案》

公司董事会审议通过了《关于 2009 年度财务报告的议案》，内容包括：2009 年度中国企业会计准则下财务报告，2009 年度国际财务报告准则下财务报告，2009 年度偿付能力报告及其备考报告，外币资产负债表专项报告，2009 年度控股股东及其他关联方占用资金情况专项报告、2009 年财务摘要等相关内容。

2010 年 2 月 26 日，本公司董事会通过了《关于境内财务报告会计政策变更和境外财务报告首次执行国