中国人寿保险股份有限公司

证券代码:601628　　证券简称:中国人寿

2011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,报告全文同时刊载于 http://www.sse.com.cn。投资者欲了解详细内容,应当仔细阅读年度报告全文。

1.3 董事会会议应出席董事11人,实到董事10人。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)、梁定邦出席了会议。董事长、执行董事袁力因其他公务无法出席,书面委托执行董事万峰代为主持会议;书面委托非执行董事缪建民代为出席并表决。

1.4 本公司2011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"§7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 本公司不存在被控股股东及其关联方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 公司董事长袁力先生、负责财务工作的副总裁刘家德先生、总精算师利明光先生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

2.1 基本情况简介

	A股	H股	美国存托凭证
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

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 会计数据和财务指标摘要

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[1]	2011年	2010年	本报告期比上年同期增减	2009年
全年业绩				
营业收入	385,388	388,791	-0.9%	342,026
其中:已赚保费	318,276	318,088	0.1%	275,077
营业支出	364,842	347,780	4.9%	300,164
其中:赔付支出	72,864	54,016	34.9%	59,308
营业利润	20,546	41,011	-49.9%	41,862
利润总额	20,513	41,008	-50.0%	41,745
归属于公司股东的净利润	18,331	33,626	-45.5%	32,881
归属于公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	18,356	33,628	-45.4%	32,969
经营活动产生的现金流量净额	133,953	178,600	-25.0%	149,700
于12月31日				
资产总计	1,583,907	1,410,579	12.3%	1,226,257
其中:投资资产[2]	1,494,912	1,336,161	11.9%	1,172,093
负债合计	1,390,519	1,200,104	15.9%	1,013,481
归属于公司股东的股东权益	191,530	208,710	-8.2%	211,072
总股本	28,265	28,265	-	28,265
每股计(元/股)				
每股收益(基本与稀释)	0.65	1.19	-45.5%	1.16
用最新股本计算的每股收益	不适用	不适用	不适用	不适用
扣除非经常性损益后的基本每股收益	0.65	1.19	-45.4%	1.17
归属于公司股东的每股净资产	6.78	7.38	-8.2%	7.47
每股经营活动产生的现金流量净额	4.74	6.32	-25.0%	5.30
主要财务比率				
加权平均净资产收益率(%)	9.16	16.02	降低6.86个百分点	17.13
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	9.17	16.02	降低6.85个百分点	17.17
资产负债比率(%)	87.79	85.08	增加2.71个百分点	82.65
总投资收益率(%)	3.51	5.11	降低1.60个百分点	5.78

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。

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

3.资产负债比率=总负债/总资产

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)

3.2 非经常性损益项目

单位:人民币百万元

非经常性损益项目	2011年金额	2010年金额	2009年金额
非流动资产处置损益	36	54	38
计入当期损益的政府补助	8	5	13
除上述各项之外的其他营业外收支净额	(7)	(62)	(168)
所得税影响数	8	1	29
少数股东应承担的部分	-	-	-
合计	(25)	(2)	(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。

§4 董事长致辞

2011年中国经济保持平稳较快发展,为保险业持续发展奠定基础。但同时,持续的通胀压力使得货币政策不断收紧,资本市场走低。保监会加强了对偿付能力及市场行为的监管,行业发展环境进一步规范;但同时,因银行保险监管政策变化、寿险行业理财产品竞争力降低、劳动力成本不断攀升等问题,保险业务发展面临多重压力。

本报告期内,本公司营业收入为人民币3,853.88亿元,同比下降0.9%;截至本报告期末,本公司总资产达人民币15,839.07亿元,较2010年能增长12.3%;内含价值为人民币2,928.54亿元,同比下降1.8%;一年新业务价值为人民币201.99亿元,同比增长1.8%。2011年本公司市场份额(根据保监会公布的2011年度寿险公司保费统计数据计算)约为33.3%,继续占据寿险市场主导地位。本报告期内,归属于公司股东的净利润为人民币183.31亿元,同比下降45.5%。本公司加强偿付能力管理,适时发行人民币300亿元次级定期债务,截至2011年12月31日,偿付能力充足率为170.12%。

本公司董事会建议派发每股人民币0.23元的末期股息,有待2012年5月22日(星期二)举行之年度股东大会批准后生效。

2011年,本公司积极推进公司治理建设,董事会增设预算、执行、考核委员会,进一步发挥专门委员会的作用;通过建立管理层向董事会定期汇报公司经营发展分析及市场对策的机制,为董事会决策提供依据。

本公司在履行保单责任的同时,积极承担企业社会责任。本报告期内给付赔付金额达人民币728.64亿元,经济补偿功能进一步凸显。本公司依托专业和规模优势,大力拓展政策性业务,农村小额保险保障人群进一步扩大;新农合、新农保、城镇居民基本医疗保险、城乡医疗救助等业务经办范围和服务人群逐步扩大。

本公司积极参与公益慈善事业,本报告期内给予中国人寿慈善基金会持续性捐赠3,000万元。通过中国人寿慈善基金会继续助养汶川地震孤儿的同时,又新助养459名玉树地震和舟曲泥石流致孤儿童,已划拨助养金共计989.64万元,并给予因灾致孤儿童长期、持续的生活和心灵关怀;开工建设玉树州囊谦中国人寿儿童福利院;向云南省昭通市慈善会捐款100万元并联合发起中国人寿昭通救助基金,用于资助因见义勇为受伤、罹患重大疾病且家庭经济特别困难的人员;向中国妇女发展基金会捐款100万元用于支持为贫困地区女性提供"两癌筛查"和重大疾病保障。

2012年是实施"十二五"规划承上启下的重要一年,面对复杂的外部环境,本公司将加强对宏观经济走势的研判,增强工作的前瞻性和灵活性,提高应对和驾驭复杂局面的能力。本公司将秉承"以客户为中心、以基层为重心、以价值为核心"的经营理念,坚持稳中求进、统筹规模、速度与结构、效益的关系,在保持业务稳定增长的前提下,进一步加快中长期期交业务发展,努力提升业务价值,增强可持续发展能力。坚定推进公司各领域改革,提高创新能力,不断打造新的竞争优势;进一步加强基层建设,确保资源配置向一线倾斜,充分激发基层活力;大力加强销售渠道建设,继续加强个险队伍基础建设,有效提高队伍产能,积极探索适应银保监管政策变化的新的销售模式,进一步提升团险渠道经营效益,大力促进新兴渠道发展;夯实管理基础,优化管理流程,强化后援支持,进一步加强风险防范,确保公司稳健经营。

当前,中国人寿进入改革和发展的关键时期。努力提升公司价值,既是股东、客户和社会对我们的期许,也是全体国寿人义不容辞的责任。我们将坚持走中国人寿特色的发展道路,戮力同心,锐意进取,牢牢把握行业发展机遇,深入推进国际一流寿险公司的建设,为广大客户提供更加优质的服务,为公司股东提供长期稳定的回报。

§5 管理层讨论与分析

5.1 2011年经营情况综述

本公司积极适应外部环境的变化,迎难而上、开拓进取,大力推进发展方式转变,业务发展保持稳定,业务结构持续优化。本报告期内,本公司已赚保费为人民币3,182.76亿元,同比增长0.1%,市场份额为33.3%,继续占据寿险市场主导地位;一年新业务价值为人民币201.99亿元,同比增长1.8%。业务结构调整的效果逐步显现,续期保费较2010年同期增长20.9%,续期保费收入占总保费的比重由2010年同期的40.22%提升至48.62%。首年期交保费占首年保费比重由2010年同期的29.76%提升至32.56%。十年期及以上首年期交保费较2010年同期增长8.4%,十年期及以上首年期交保费占首年期交保费比重由2010年同期的33.81%提升至39.75%。意外险保费占短期险保费比重由2010年同期的51.13%提升至55.47%。受其他金融产品冲击及银行保险监管政策变化的影响,银保渠道保费收入大幅降低,致使本公司首年保费较2010年同期下降15.7%,首年期交保费较2010年同期下降7.8%。截至2011年12月31日,有效保单数量较2010年底增长7.8%;保单持续率(14个月及26个月)(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)分别达92.50%和86.90%;退保率(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))为2.79%,较2010年同期提高了0.48个百分点。

本公司个险渠道积极把握竞争机遇,业务平稳发展,占据市场领先地位;平稳实现销售队伍基本制度的统一和转换升级,有效提升制度的市场竞争力和激励效能。截至本报告期末,保险营销员总数68.5万人,较2010年同期下降2.1万人,但通过实施"有效扩张"队伍建设战略,队伍总规模较2011年上半年企稳回升。团险渠道保费收入稳步增长,经营效益明显提升,短期险保费收入较快增长,意外险保费收入占比进一步提高。截至本报告期末,团险销售人员1.4万人。银保渠道积极应对宏观调控及行业监管政策变化,加强产品创新,密切代理渠道合作,强化服务支持,提升队伍素质,加快推进渠道转型发展。受多重因素影响,银保渠道保费收入出现负增长,但负增长幅度小于行业平均水平,业务结构进一步改善。截至本报告期末,银行保险渠道销售代理网点9.6万个,销售人员共计4.4万人。电销渠道以基础建设为核心,高起点、高标准地建设全国统一的省级电销中心,实现了销售网点、保费规模和销售人力的同步增长,全国电销中心增加到11家,电销业务加速发展。

本公司积极应对资本市场的变化,灵活审慎地配置投资资产。抢抓利率阶段性高位运行的市场机会,加大固定利率协议存款和长期债券配置力度,定期存款比例由2010年同期的33.05%提升至34.84%,固定收益资产组合收益率显著上升。有效应对权益市场持续下跌影响,谨慎操作,股权型投资比例由2010年同期的14.66%下降至12.17%,权益类组合风险有所降低。积极推进新渠道投资能力建设及投资实践,在保险行业内率先通过股权投资能力备案,为开展另类投资创造条件。完成业内第一单股权基金投资项目,承诺投资金额15亿元;加大基础设施债权计划配置力度,新增投资项目14个,项目金额154.1亿元;认购北京市不动产投资计划,投资金额33亿元;上述另类投资有效匹配负债,将为本公司创造长期稳定的投资收益,彰显本公司在新品种方面的投资实力。截至本报告期末,本公司投资资产达人民币14,949.12亿元,较2010年同期增长11.9%。本报告期内,公司投资组合息类收入大幅度增长,净投资收益率(净投资收益主要包含债权型投资利息收入、存款利息收入、股权型投资股息红利收入、保户质押贷款利息收入、债权投资计划利息收入等)为4.28%;但受中国资本市场持续低迷影响,考虑股权型投资减值等因素后,本公司总投资收益率为3.51%。

本公司努力通过改革破解发展难题,激发经营活力,加大管理创新。深入推进经营管理体系改革,基本实现展管分离,强化了条线职能管理的作用;业务管理在省级集中基础上进一步优化,业务处理效率稳步提升;强化IT服务水平,充分发挥对各销售渠道的后援支持与服务保障功能。

中国人寿是2011西安世界园艺博览会全球保险合作伙伴;本公司成功开展"牵手国寿·绿动中国"中国人寿企业周和客户节活动,努力提升客户服务品质。

本公司贯彻落实保监会《人身保险公司全面风险管理实施指引》,健全完善公司全面风险管理体系;深入推进内控标准执行和评估,《内控执行手册》逐级分解、培训、落实到10万员工手中,公司内控文化日渐浓厚;运用销售风险监测评估系统,实现按季度对各省级分公司销售风险情况实时量化监测评估,全面推行营销员信用评估系统,有效地推动了销售风险管控关口前移。

5.2 利润表主要项目分析

5.2.1 营业收入

截至12月31日止年度　　单位:人民币百万元

	2011年	2010年
已赚保费	318,276	318,088
个人业务	301,986	302,753
团体业务	434	468
短期险业务	15,856	14,867
投资收益	64,823	68,280
公允价值变动损益	165	168
汇兑损失	(647)	(892)
其他业务收入	2,671	2,647
合计	385,388	388,791

已赚保费

1、个人业务

本报告期内,个人业务已赚保费同比下降0.3%,个人业务主要由个险和银保两个渠道进行销售。个险业务增长,但银保业务受监管政策变化的影响,首年保费下降,导致个人业务已赚保费有所下降。

2、团体业务

本报告期内,团体业务已赚保费同比下降7.3%,主要原因是公司调整团体业务经营策略,减少了团体终身寿险产品的销售。

3、短期险业务

本报告期内,短期险业务已赚保费同比增长6.7%,主要原因是通过考核及费用政策,加大了意外险发展力度。

保险业务收入业务分项数据:

截至12月31日止年度　　单位:人民币百万元

	2011年	2010年
个人业务	302,012	302,781
首年业务	147,286	174,808
趸交	99,190	122,659
首年期交	48,096	52,149
续期业务	154,726	127,973
团体业务	438	473
首年业务	435	469
趸交	427	459
首年期交	8	10
续期业务	3	4
短期险业务	15,802	14,975
短期意外险业务	8,766	7,657
短期健康险业务	7,036	7,318
合计	318,252	318,229

保险业务收入渠道分项数据:

截至12月31日止年度　　单位:人民币百万元

	2011年	2010年
个险渠道	155,621	143,356
长险首年业务	33,047	31,310
趸交	300	527
首年期交	32,747	30,783
续期业务	122,475	111,980
短期险业务	99	66
团险渠道	17,731	17,038
长险首年业务	2,025	2,125
趸交	2,018	2,115
首年期交	7	10
续期业务	3	4
短期险业务	15,703	14,909
银保渠道	144,900	157,835
长险首年业务	112,649	141,842
趸交	97,299	120,476
首年期交	15,350	21,366
续期业务	32,251	15,993
短期险业务	-	-
合计	318,252	318,229

本报告期内,本公司保险业务收入前五家及其他分公司情况:

截至12月31日止年度　　单位:人民币百万元

分公司	2011年保险业务收入
广东	31,451
江苏	29,527
河北	21,898
河南	20,621
山东	19,881
中国境内其他分公司	194,874
合计	318,252

本报告期内,本公司保费收入前五位的保险产品经营情况:

截至12月31日止年度　　单位:人民币百万元

保险产品	保费收入	新单标准保费收入[1]
国寿新鸿泰两全保险(分红型)	58,432	5,930
国寿鸿盈两全保险(分红型)	56,000	7,333
康宁终身保险[2]	27,696	-
国寿美满一生年金保险(分红型)[3]	23,932	-
国寿福禄双喜两全保险(分红型)	16,904	3,706

注:

1、标准保费按照保监会《关于在寿险业建立标准保费行业标准的通知》(保监发[2004]102号)及《关于<关于在寿险业建立标准保费行业标准的通知>的补充通知》(保监发[2005]25号)文件规定的计算方法折算。

2、康宁终身保险已于2008年停售,保费收入均为续期保费。本公司于2009年开始销售国寿康宁终身重大疾病保险。

3、2011年本公司未销售国寿美满一生年金保险(分红型),保费收入均为续期保费。

投资收益

截至12月31日止年度　　单位:人民币百万元

	2011年	2010年
交易性金融资产收益	666	229
可供出售金融资产收益	23,519	37,705
持有至到期投资收益	10,691	10,540
银行存款类利息	24,978	16,363
保户质押贷款利息	1,539	907
债权计划投资利息	1,119	676
其他类收益	2,311	1,860
合计	64,823	68,280

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增长190.8%,主要原因是受交易性债券规模增加及利率上行的共同影响,交易性债券利息收入增加。

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下降37.6%,主要原因是受中国资本市场持续低迷影响,价差收入减少。

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1.4%,主要原因是受投资规模增加及利率上行影响。

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增长52.6%,主要原因是加大配置力度,存款规模增加及存款利率上行。

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69.7%,主要原因是保户质押贷款业务规模增加及利率上行的共同影响。

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65.5%,主要原因是加大债权计划投资配置力度,债权计划投资规模增加。

公允价值变动损益

本报告期内,公允价值变动损益同比下降1.8%,主要原因是受中国资本市场持续低迷影响,交易类债券公允价值下降。

汇兑损失

本报告期内,汇兑损失同比增长39.5%,主要原因是人民币升值导致公司持有外币资产转化为记账本币所产生的账面损失。

其他业务收入

本报告期内,其他业务收入同比增长0.9%,主要原因是代理财产险公司业务手续费收入增加。

5.2.2 营业支出

截至12月31日止年度　　单位:人民币百万元

	2011年	2010年
退保金	36,527	25,714
赔付支出	72,864	54,016
个人业务	64,621	45,396
团体业务	214	145
短期险业务	8,029	8,475
摊回赔付支出	(114)	(112)
提取保险责任准备金	181,464	200,033
摊回保险责任准备金	(24)	(19)
保单红利支出	6,125	13,224
营业税金及附加	952	1,574
手续费及佣金支出	27,434	27,256
业务及管理费	22,203	20,917
摊回分保费用	(59)	(83)
其他业务成本	4,531	3,476
资产减值损失	12,939	1,734
合计	364,842	347,780

退保金

本报告期内,退保金同比增长42.1%,主要原因是受业务规模增长、加息、市场资金面紧张及其他金融产品冲击等因素影响。

赔付支出

1、个人业务

本报告期内,个人业务赔付支出同比增长42.3%,主要原因是部分产品满期给付。

2、团体业务

本报告期内,团体业务赔付支出同比增长47.6%,主要原因是同比基数较小,且上年度一年期团体业务增长较快,赔付支出具有滞后效应。

3、短期险业务

本报告期内,短期险业务赔付支出同比下降5.3%,主要原因是公司优化短期险业务结构,强化业务质量管控。

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下降9.3%,主要原因是满期给付释放准备金所致。

保单红利支出

本报告期内,保单红利支出同比下降53.7%,主要原因是分红账户投资收益率下降。

营业税金及附加

本报告期内,营业税金及附加同比下降39.5%,主要原因是应税投资业务收入下降。

手续费及佣金支出

本报告期内,手续费及佣金支出同比增长0.7%,基本与业务增长保持同步,且受业务结构变化的影响。

业务及管理费

本报告期内,业务及管理费同比增长6.1%,主要原因是受通货膨胀、市场竞争加剧、人力成本增加等因素影响,公司经营管理成本上升。

其他业务成本

本报告期内,其他业务成本同比增长30.4%,主要原因是累积生息红利、卖出回购金融资产款及次级定期债务利息支出增加。

资产减值损失

本报告期内,资产减值损失同比增长646.2%,主要原因是受中国资本市场持续低迷的影响,符合减值条件的权益类投资资产增加所致。

5.2.3 利润总额

截至12月31日止年度　　单位:人民币百万元

	2011年	2010年
个人业务	17,967	37,690
团体业务	57	740
短期险业务	502	385
其他业务	1,987	2,193
合计	20,513	41,008

1、个人业务

本报告期内,个人业务利润总额同比下降52.3%,主要原因是个人业务分部受中国资本市场持续低迷导致的投资收益下降和资产减值损失增加的影响。

2、团体业务

本报告期内,团体业务利润总额同比下降92.3%,主要原因是团体业务分部受中国资本市场持续低迷导致的投资收益下降和资产减值损失增加的影响。

3、短期险业务

本报告期内,短期险业务利润总额同比增长30.4%,主要原因是短期险业务结构优化、赔付支出减少。

5.2.4 所得税

本报告期内,本公司所得税为人民币20.22亿元,同比下降71.9%,主要原因是应纳税所得额减少和递延所得税的影响。本公司2011年度的实际税率为9.86%。

5.2.5 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183.31亿元,同比下降45.5%,主要原因是受中国资本市场持续低迷导致的投资收益下降和资产减值损失增加的影响。

5.3 资产负债表主要项目分析

5.3.1 主要资产

单位:人民币百万元

	2011年12月31日	2010年12月31日
投资资产	1,494,912	1,336,161
定期存款	520,793	441,585
持有至到期投资	261,933	246,227
可供出售金融资产	562,948	548,121
交易性金融资产	23,640	9,693
买入返售金融资产	2,370	-
货币资金	55,971	47,839
保户质押贷款	32,321	23,977
债权计划投资	28,783	12,566
存出资本保证金	6,153	6,153
长期股权投资	24,448	20,892
其他类资产	64,547	53,526
合计	1,583,907	1,410,579

定期存款

截至本报告期末,定期存款同比增长17.9%,主要原因是公司抓住利率阶段性高位运行的市场机会,加大了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6.4%,主要原因是投资资产规模增加。

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2.7%,主要原因是可供出售债券资产规模增加,并受权益类资产公允价值下降的影响而部分抵消。

交易性金融资产

截至本报告期末,交易性金融资产同比增长143.9%,主要原因是配置到交易性金融资产中的债券投资资产增加。

货币资金

截至本报告期末,货币资金同比增长17.0%,主要原因是投资资产配置及流动性管理的需要。

保户质押贷款

截至本报告期末,保户质押贷款同比增长34.8%,主要原因是保户质押贷款需求的增加。

债权计划投资

截至本报告期末,债权计划投资同比增长129.1%,主要原因是公司抓住利率阶段性高位运行的市场机会,加大债权计划投资配置力度。

长期股权投资

截至本报告期末,长期股权投资同比增长17.0%,主要原因是公司增加对联营企业的投资以及联营企业权益增长。

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	2011年12月31日		2010年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	55,971	3.74%	47,839	3.58%
定期存款	520,793	34.84%	441,585	33.05%
债券	666,652	44.59%	608,142	45.51%
基金	85,068	5.69%	96,344	7.21%
股票	95,531	6.39%	99,546	7.45%
其他方式	70,897	4.75%	42,705	3.20%
合计	1,494,912	100.00%	1,336,161	100.00%

5.3.2 主要负债

单位:人民币百万元

	2011年12月31日	2010年12月31日
保险合同准备金	1,199,373	1,018,135
未到期责任准备金	5,698	5,935
未决赔款准备金	3,189	3,304
寿险责任准备金	1,179,257	1,000,483
长期健康险责任准备金	11,229	8,413
保户储金及投资款	69,740	70,087
应付保单红利	46,368	52,828
卖出回购金融资产款	13,000	23,065
应付债券	29,990	-
递延所得税负债	1,454	11,776
其他类负债	30,594	24,213
合计	1,390,519	1,200,104

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17.8%,主要原因是新增的保险业务和保险责任的累积。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下降0.5%,主要原因是万能产品账户规模下降。

应付保单红利

截至本报告期末,应付保单红利同比下降12.2%,主要原因是分红账户投资收益率下降。

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下降43.6%,主要原因是流动性管理的需要。

应付债券

截至本报告期末,应付债券变化的主要原因是本公司2011年发行了次级定期债务。

递延所得税负债

截至本报告期末,递延所得税负债同比下降87.7%,主要原因是可供出售金融资产公允价值下降。

5.3.3 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1,915.30亿元,同比下降8.2%,主要原因是受中国资本市场持续低迷影响可供出售金融资产公允价值下降,及上年度股息分配。

5.4 现金流量分析

5.4.1 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。

本公司的现金及银行存款为我们提供了流动性资源,以满足现金支出需求。截至本报告期末,现金及现金等价物为人民币559.85亿元。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5,207.93亿元。

本公司的投资组合也为我们提供了流动性资源,以满足无法预期的现金支出需求。截至本报告期末,债权型投资的公允价值为人民币6,691.04亿元,股权型投资的公允价值为人民币1,818.69亿元。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。某些情况下,本公司的投资证券数量之大,可能足以影响其市值。该等因素将不利于以公平的价格出售投资,或可能无法出售。

5.4.2 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。源于保险业务的现金支出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。

5.4.3 合并现金流量

截至12月31日止年度　　单位:人民币百万元

	2011年	2010年
经营活动产生的现金流量净额	133,953	178,600
投资活动产生的现金流量净额	(33,591)	(35,937)
筹资活动产生的现金流量净额	7,991	(0,681)
汇率变动对现金及现金等价物的影响额	(22)	(25)
现金及现金等价物净增加额	8,131	11,657

本公司建立了现金流测试制度,定期开展现金流测试,考虑多种情景下公司未来现金收入和现金支出情况,并根据现金流匹配情况对公司的资产配置进行调整,以确保公司的现金流充足。本报告期内,全年经营活动产生的现金流量净流入同比下降25.0%,主要原因是赔付支出增加及配置交易性金融资产现金流出增加。全年投资活动产生的现金流量净流出同比下降1.7%,主要原因是投资管理的需要。全年筹资活动产生的现金流量净额变动的主要原因是发行次级定期债务收到现金所致。

5.5 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

	2011年12月31日	2010年12月31日
实际资本	113,685	123,769
最低资本	66,826	58,385
偿付能力充足率	170.12%	211.99%

本公司偿付能力充足率下降的主要原因是受2011年度中国资本市场持续低迷、公司业务发展及上年度股息分配的综合影响。同时,公司密切监控偿付能力变动情况,积极主动把握有利时机,以较低成本成功发行了300亿元次级定期债务,有效改善了偿付能力水平。

5.6 其他事项

经本公司2011年第一次临时股东大会批准及保监会审批同意,2011年10月,本公司面向符合相关监管规定的合格投资者发行次级定期债务人民币300亿元。本次次级定期债务发行所募集的资金依据适用的法律法规及监管部门的批准,用于充实本公司附属资本,提高偿付能力充足率。关于本次次级定期债务的发行情况,请参见本年报财务报告附注"应付债券"部分以及本公司于2011年10月25日、11月10日在上交所和香港交易及结算所有限公司"披露易"网站所发布的公告。

5.7 未来展望与风险分析

2012年本公司将秉承"以客户为中心、以基层为重心、以价值为核心"的经营理念,加强对宏观经济走势的研判和对复杂风险因素的分析,以保持业务稳定增长、价值有效提升。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)宏观风险

2012年,国际国内形势可能更为复杂严峻。全球经济复苏的不稳定性不确定性上升,经济下行风险加大。我国经济发展中不平衡、不协调、不可持续的矛盾和问题仍很突出,经济增长下行压力和物价上涨压力并存,经济金融等领域也存在一些不容忽视的潜在风险。国际国内形势的变化将通过金融市场、实体经济和保险消费者等多种渠道,对保险业的承保、资金运用和资本补充等产生多方面的影响,增加了行业发展和风险防范的压力与难度,也对本公司科学研判宏观经济走势、准确把握有利机遇提出了更高的要求。

(2)业务风险

受到经济形势以及行业自身因素影响,2012年保险行业发展依然可能面临较大挑战。受此影响,本公司在保持业务稳定增长的同时,进一步优化业务结构的难度加大。同时,银行保险监管政策变化的影响仍未消除,金融理财产品对公司现有产品的冲击增强;劳动力成本不断攀升,也给公司控制经营管理成本带来了压力。

(3)投资风险

鉴于国内外经济环境的复杂性,金融市场不确定性较大,可能对本公司投资收益和资产账面价值带来一定影响。同时,随着保险资金投资范围逐步扩大,本公司可能将部分保险资金投资于新投资渠道,或使用新投资工具,可能给本公司投资收益和资产账面价值带来一定影响。本公司部分资产以外汇形式持有,可能面临因汇率变动带来的风险。

2012年,本公司将持续推进发展方式转变,保持业务平稳发展。但受上述多种风险因素影响,本公司将在坚持既定的核心发展目标的基础上,根据市场竞争态势适时适度对业务发展目标进行微调,从而有效应对市场竞争及外部环境变化带来的挑战;同时,积极优化产品结构、业务结构,加大对队伍建设和重大领域的战略性投入力度,努力提高公司经营效益和未来可持续发展能力。预期2012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。同时,为推动公司未来发展战略的实施,本公司将结合资本市场情况进行相应的安排。

5.8 报告期内利润构成、主营业务及其结构、主营业务盈利能力较前一报告期发生重大变化的原因说明

□ 适用 √ 不适用

§6 股东持股情况和控制框图

6.1 前10名股东、前10名无限售条件股东持股情况表

单位:股

报告期末股东总数	A股股东242,194户 H股股东36,280户		本年度报告公布日前一个月末股东总数		A股股东234,414户 H股股东36,174户	
前十名股东、前十名无限售条件股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例	期末持股总数	报告期内增减	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
中国人寿保险(集团)公司	国有法人股东	68.37%	19,323,530,000	-	-	-
HKSCC NOMINEES LIMITED	外资股东	25.72%	7,270,829,102	+17,843,826	-	-
国家开发投资公司	其他	0.18%	49,800,000	-	-	-
中国建设银行股份有限公司-长盛同庆可分离交易股票型证券投资基金	其他	0.11%	30,473,170	+30,473,170	-	-
中国投资担保有限公司	其他	0.10%	29,200,000	-	-	-
中国人民人寿保险股份有限公司-分红-个险分红	其他	0.10%	27,290,623	+19,135,438	-	-
中国核工业集团公司	其他	0.07%	20,000,000	-	-	-
中国国际电视总公司	其他	0.07%	18,452,300	-	-	-
中国平安财产保险股份有限公司-自有资金	其他	0.06%	16,769,832	+15,364,996	-	-
国际金融-渣打-GOVERNMENT OF SINGAPORE INVESTMENT CORPORATION PTE LTD	其他	0.06%	16,552,328	-2,583,617	-	-
上述股东关联关系或一致行动的说明	本公司未知前十名股东间是否存在关联关系