

公司代码：601601

公司简称：中国太保

## 中国太平洋保险(集团)股份有限公司

### 2014 年年度报告摘要

#### 一 重要提示

1.1 本年度报告摘要来自年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读同时刊载于上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上的年度报告全文。

#### 1.2 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	中国太保	601601	
H股	香港联合交易所有限公司	中国太保	02601	

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	方林	杨继宏
电话	021-58767282	021-58767282
传真	021-68870791	021-68870791
电子信箱	ir@cpic.com.cn	ir@cpic.com.cn

#### 二 主要财务数据和股东情况

##### 2.1 公司主要财务数据

单位：百万元 币种：人民币

	2014年末	2013年末	本期末比上年同期末增减(%)	2012年末
总资产	825,100	723,533	14.0	681,502

归属于上市公司股东的净资产	117,131	98,968	18.4	96,177
	2014年	2013年	本期比上年同期 增减(%)	2012年
经营活动产生的现金流量净额	40,050	45,114	-11.2	52,124
营业收入	219,778	193,137	13.8	171,451
归属于上市公司股东的净利润	11,049	9,261	19.3	5,077
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	10,993	9,233	19.1	5,027
加权平均净资产收益率(%)	10.3	9.5	增加0.8个百分点	6.1
基本每股收益(元/股)	1.22	1.02	19.3	0.59
稀释每股收益(元/股)	1.22	1.02	19.3	0.59

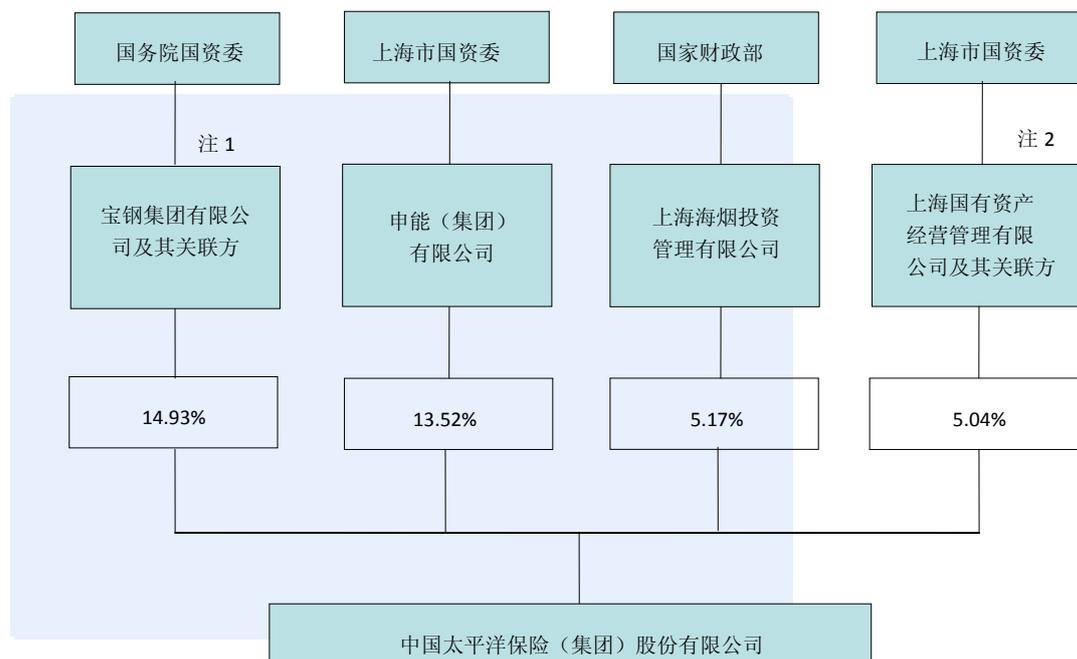
## 2.2 截止报告期末的股东总数、前十名股东、前十名流通股东（或无限售条件股东）持股情况表

单位：  
股

截止报告期末股东总数（户）	133,838				
年度报告披露日前第五个交易日末的股东总数（户）	182,547				
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）	0				
年度报告披露日前第五个交易日末表决权恢复的优先股股东总数（户）	0				
前 10 名股东持股情况					
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有有限售条	质押或冻结的股份数量

				件的股 份数量		
香港中央结算(代理人)有限公司	境外法人	30.59	2,771,924,656		无	
华宝投资有限公司	国有法人	14.17	1,284,277,846		质押	189,717,800
申能(集团)有限公司	国有法人	13.52	1,225,082,034		无	
上海海烟投资管理有限公司	国有法人	5.17	468,828,104		无	
上海国有资产经营有限公司	国有法人	4.68	424,099,214		无	
上海久事公司	国有法人	2.77	250,949,460		无	
云南红塔集团有限公司	国有法人	1.79	162,339,390		无	
香港中央结算有限公司	境外法人	1.06	96,429,097		无	
全国社会保障基金理事会转持一户	其他	0.87	78,412,727		无	
宝钢集团有限公司	国有法人	0.76	68,818,407		无	
上述股东关联关系或一致行动的说明	华宝投资有限公司是宝钢集团有限公司的全资子公司，两者之间存在关联关系。香港中央结算(代理人)有限公司是香港中央结算有限公司的全资附属公司，两者之间存在关联关系。					

### 2.3 公司主要股东的最终控制人与公司之间关系图



注：

1、宝钢集团有限公司及其控制的华宝投资有限公司合计持有 1,353,096,253 股 A 股，占公司总股本的比例为 14.93%。

2、上海国有资产经营有限公司及其控制的上海国鑫投资发展有限公司合计持有 457,123,365 股 A 股，占公司总股本的比例为 5.04%。

## 三 管理层讨论与分析

### 3.1 董事长致辞

2014 年是中国保险业发展历程中有重要意义的一年，国务院发布了《关于加快发展现代保险服务业的若干意见》以及《关于加快发展商业健康保险的若干意见》等一系列重要政策，从国家层面描绘了保险业未来发展的诱人蓝图，人们的生活将因保险的普及和持续健康发展而变得更加美好。作为以经营保险为主业的公司，能够参与这一重大发展机遇，并服务于中国的广大客户，我们感到幸运和自豪。

这些政策立足于服务国家治理体系和治理能力现代化，以及更好满足人们消费升级的需求，对加快发展养老保险、健康保险、农业保险相关的产品和服务创造了重要的历史机遇。我们顺应时代变化，在前期准备的基础上，积极推进完善保险主业战略布局，扩大保险服务领域。

2014 年，中国太保旗下迎来了四个新伙伴：

我们和德国安联集团组建的太保安联健康保险股份有限公司经过一年多时间的筹备，正式获得批准开业。健康险公司将整合太保在国内的市场地位、品牌形象、客户资源、销售网络，以及安联在产品开发、专业服务、营运系统、风险控制等方面的专业技术优势，面向国内中高端人群提供专业的健康险产品和健康管理等服务。

通过管理架构的优化，长江养老融入了集团整体平台，由太保集团委任长江养老董事长，在公司治理层面实现和太保集团的一体化管理。这有利于我们加强长江养老和集团子公司间的资源共享，推进企业年金业务全国布局，加强投资能力建设，实现新一轮价值增长。

太保产险成为安信农保第一大股东，志在发挥安信农保在农业保险领域的专业技术和人才优势，结合太保集团的机构网点优势，全面提升公司农险经营发展的专业能力和市场竞争力，推进公司农险业务持续健康快速发展。

我们还成立了太平洋保险养老产业投资管理有限责任公司，为有长期照料需求的中高端客户提供专业养老服务，按照“轻资产、重服务、城市型、可复制”的发展策略规划和推进以健康养生、康复护理为特色的养老服务业务模式。

2014 年，集团再次实现了价值的持续增长。

通过聚焦价值增长的经营策略优化，为客户提供优质的保险保障产品和服务，集

团公司全年实现营业收入 2,197.78 亿元，同比增长 13.8%；实现净利润<sup>注</sup> 110.49 亿元，同比增长 19.3%；每股收益<sup>注</sup> 为 1.22 元，同比增加 19.3%；加权平均净资产收益率<sup>注</sup> 10.3%，同比上升 0.8 个百分点。截至 2014 年末，集团内含价值 1,712.94 亿元，较上年末增长 18.6%；其中有效业务价值 740.64 亿，较上年末增长 18.6%；寿险实现一年新业务价值 87.25 亿元，同比增长 16.3%，过去 5 年复合增长率达到 9.4%。公司保持了稳健扎实的财务基础，偿付能力充足率达到 280%。连续第四年入选《财富》世界 500 强，排名跃至 384 位，较 2013 年上升 45 位。

2014 年，我们在寿险和资产管理领域都取得了稳健成长。

寿险业务坚持“聚焦营销渠道、聚焦期缴业务”的发展策略，新业务价值快速增长，新业务价值率持续提升。2014 年公司实现寿险业务收入 986.92 亿元，同比增长 3.8%，聚焦价值持续增长的业务结构调整取得重大进展。以营销渠道为主的个人业务实现保险业务收入 716.93 亿元，同比增长 18.7%，在寿险业务收入中的占比达到 72.6%；期缴保费收入在寿险保费收入中占比达 85.1%，其中新保期缴保费收入在总新保保费收入中占比为 54.4%。2014 年实现一年新业务价值 87.25 亿元，同比增长 16.3%，新业务价值率 24.5%，同比提升 3.8 个百分点；营销员月均人力达到 34.4 万人，同比增长 14.3%，其中衡量销售队伍质量的指标-健康人力和绩优人力的增速均达到 18.4%，表明人力结构持续优化，反映公司的价值创造能力得到进一步加强。

资产管理业务主动适应寿险费率市场化和投资新政等监管环境的变化，不断完善投资资产受托委托市场化机制，加快拓展另类投资业务，努力提升市场化资产管理水平，公司管理资产规模快速增长，投资收益稳健提升。截至 2014 年年末，集团管理资产达到 9,105.42 亿元，较上年末增长 21.6%，其中：第三方管理资产 1,486.56 亿元，较上年末增长 80.7%，第三方资产管理业务收入达到 3.96 亿元，同比增长 77.6%；公司按照资产负债管理原则，持续优化资产配置，实现了投资收益的稳健提升。2014 年度，集团投资资产总投资收益率 6.1%，同比上升 1.1 个百分点；净值增长率 8.8%，同比上升 4.5 个百分点。

2014 年，我们感到遗憾和抱歉的是产险业务，增速放缓，且近六年首次出现承保亏损。财产保险业务收入 931.13 亿元，同比增长 13.8%，综合成本率 103.8%，同比上升 4.3 个百分点，产险前 5 大险种均未能实现承保盈利，且与先进同业差距拉大。产险的承保亏损，一方面是由于准备金评估变化因素影响，另一方面反映了产险在发展策略、风险选择、理赔管控等经营管理方面存在诸多问题。我们将投资者一贯以来的信任和支持视为珍宝，面对产险交出的这份不合格答卷，深感自责和压力，我们将直面严峻挑战，采取有力措施，多管齐下加大综合成本率管控力度。一方面加强承保的风险选择，优化前台费用资源配置；一方面加强理赔管控，提升精细化管理水平。同时改革产险经营体制和机制，持续完善车险、非车险和农险三大业务板块的闭环管理

体系，加强垂直化、集约化和专业化经营，加强新市场新业务的开拓。未来，我们将继续坚持承保盈利、坚持可持续增长。我们有信心扭转产险经营颓势，重回承保盈利区间。

基于对价值导向发展理念的坚守和客户需求的深刻理解，过去三年来我们持续推进“以客户为中心”的转型发展。2014年，这些转型举措取得了重要成效：

从客户需求出发的创新产品和服务推动价值增长方式实现转变。寿险针对客户的投资理财需求和高额意外保障需求，推出“财富升级”计划和“安行宝”产品，有效推动了客户加保：全年个人业务老客户加保人数达152.22万，同比增长56.9%；老客户加保保费97.76亿元，同比增长57.5%，在营销渠道新保的占比达到62.7%。产险针对中小企业客户需求，创新“财富U保”系列产品，餐饮娱乐业、酒店娱乐业、机电制造业三款行业专属产品投放产险41家分公司，累计为约8万家中小企业客户提供了超过8,000亿元的综合财产保障和超过2,000亿元的综合责任保障。

跨公司、跨渠道的客户资源共享，有效提高投入产出比。营销员通过向车险客户提供寿险产品和服务，既满足了客户综合保险保障需求，也让营销员获得了大量潜在客户。目前，车险客户资源共享已在21家产、寿险分公司推广，并通过移动客户关系管理系统固化作业模式，为客户提供满足其需求的多样化解决方案。

运用新技术，改善客户界面。中国太保“在线商城”为客户提供线上全流程的82款产品和100项服务，457万客户使用保单查询等线上服务功能，全年线上互联网平台服务人次超过7,700万。建设业内首家移动应用实验室，形成企业级移动应用产品孵化器。“神行太保”智能移动展业平台建成涵盖销售、服务、理赔、管理四大领域、29个APP应用的移动应用生态系统，设备发放超过12万台，全年服务客户超过1,600万人次。

在稳健经营的同时，我们也积极履行作为企业公民的责任。面对人口老龄化、健康医疗、三农发展、食品安全等民生问题，我们推出了一系列与之相关的保险产品和服务。我们积极投身社会公益事业，“责任照亮未来”的品牌化公益活动，规模和受众不断扩大。我们发展环境友好型产品，继续大力推动环境污染责任险、野生动物公众责任险、森林保险等。针对全球气候变化可能造成重大损失的巨灾风险，我们会在定期风险评估报告中进行分析、评估并提出管控建议。我们在投资项目的选择中，除了关注投资标的财务、市场、战略等因素外，还非常关注其在经济、环境、社会等领域的责任。

展望2015年，随着一系列支持保险业发展政策的贯彻落实和消费者对养老、健康等保险产品需求的提升，保险业将进入更高水平的快速发展通道；保险业市场化改革的深入推进，也将促使保险市场和货币市场、资本市场、外汇市场联系的密切程度进一步加强，市场竞争进一步加剧，同时各公司在产品、服务以及业务策略的差异化

也将日益明显；互联网、大数据等新技术的普遍应用使得保险公司可以依据大量相对模糊、非结构化的数据可视性地描绘客户脸谱，将“大数据”转变为“洞察力”，使客户的留存、挖掘、全生命周期管理成为可能。

我们将一如既往，固守本元，专注保险主业，持续推动价值增长；同时，与时俱进，推进“以客户需求为导向”的转型发展走向深入。

我们将用创新的思维，服务客户的理念，围绕寿险新业务价值增长、产险综合成本管控、保险资产投资能力提升、健康险业务竞争优势、养老资产管理与养老服务营运，以及集团资源整合等，不断优化布局，推动价值增长；我们“以客户需求为导向”的战略转型工作棋至中盘，大量成功实践的转型项目在祖国大地各个分公司广泛落地推广、生根发芽，将会有效增强可持续发展能力。

过去的发展历程使我们深深认识到，中国太保持续成长的基础，在于我们不断为客户创造价值，为客户提供优质的保障和服务。在此，我们衷心感谢 8000 多万名客户的信任、支持！同时，也诚挚感谢在全国各地为服务客户而奋斗的 9 万名员工和近 35 万名营销员伙伴。2015，我们充满信心！志之所趋，无远弗届。让我们并肩携手，坚守价值，革故鼎新，为创造更加美好的未来而努力！

注：以归属于本公司股东的数据填列。

## 3.2 经营业绩回顾与分析

本公司围绕专注保险主业的战略目标，完善保险产业链布局，在原有的太保寿险、太保产险、太保资产、长江养老、太保香港及太保在线的基础上，增加了太保安联健康保险股份有限公司和太平洋保险养老产业投资管理有限责任公司两个主体。公司主要通过太保寿险为客户提供人寿保险产品和服务；通过太保产险及太保香港为客户提供财产保险产品和服务；通过太保安联健康险为客户提供专业的健康险产品和服务；通过太保资产管理和运用保险资金及开展第三方受托业务。本公司还通过长江养老从事养老金业务；通过太保在线的电话及网络平台（[www.ecpic.com.cn](http://www.ecpic.com.cn)）为客户提供综合服务，并销售人寿及财产保险产品；通过太平洋保险养老产业投资管理有限责任公司从事养老产业投资与建设、运营与管理，以及与养老产业相关的健康和医疗投资业务等。

### 3.2.1 业绩概述

中国太保坚持“专注保险主业，价值持续增长”的发展战略，同时推动“以客户需求为导向”的转型发展，在本报告期内实现了整体价值的持续提升。

## 一、经营业绩

**集团价值稳定增长。**截至 2014 年末，集团内含价值 1,712.94 亿元，较上年末增长 18.6%；集团有效业务价值<sup>注1</sup>1740.64 亿元，较上年末增长 18.6%。2014 年度，寿险实现一年新业务价值 87.25 亿元，同比增长 16.3%。

**财务结果表现良好。**2014 年实现营业收入<sup>注2</sup>2,197.78 亿元，同比增长 13.8%，其中保险业务收入 1,918.05 亿元，同比增长 8.4%；净利润<sup>注3</sup>110.49 亿元，同比增长 19.3%；每股收益<sup>注3</sup>1.22 元，同比增长 19.3%；净资产<sup>注3</sup>达到 1,171.31 亿元，同比增长 18.4%；加权平均净资产收益率<sup>注3</sup>10.3%，同比提升 0.8 个百分点。

**管理资产持续增加。**截至 2014 年末，集团管理资产<sup>注5</sup>达到 9,105.42 亿元，较上年末增长 21.6%，其中：集团投资资产 7,618.86 亿元，较上年末增长 14.3%；第三方管理资产<sup>注5</sup> 1,486.56 亿元，较上年末增长 80.7%。

### 寿险实现新业务价值的持续增长。

- 寿险一年新业务价值 87.25 亿元，同比增长 16.3%；新业务价值率<sup>注4</sup>24.5%，同比提升 3.8 个百分点；
- 个人业务新业务价值 80.69 亿元，占比达到 92.5%，同比提升 4.7 个百分点；实现新保业务收入 172.81 亿元，同比增长 20.2%；
- 营销员月均人力<sup>注5</sup>达到 34.4 万人，同比提升 14.3%；每月人均首年保险业务收入<sup>注5</sup> 4,097 元，同比增长 5.9%。

### 产险业务出现承保亏损。

- 财产保险业务<sup>注6</sup>收入 931.13 亿元，同比增长 13.8%；综合成本率 103.8%，同比上升 4.3 个百分点；
- 太保产险实现车险业务收入 731.75 亿元，同比增长 14.6%，综合成本率 102.0%，同比上升 2.2 个百分点；非车险业务收入 198.51 亿元，同比增长 10.9%，综合成本率 112.6%，同比上升 14.2 个百分点；
- 太保产险电网销及交叉销售业务收入 196.59 亿元，同比增长 17.9%，占太保产险业务收入的 21.1%，同比上升 0.7 个百分点。

### 资产管理业务实现投资收益的较快增长。

- 集团投资资产实现总投资收益 419.73 亿元，同比增长 32.9%，总投资收益率达到 6.1%，同比提升 1.1 个百分点，为近五年来最高；净投资收益 367.18 亿元，同比增长 16.9%，净投资收益率达到 5.3%，同比提升 0.3 个百分点；净值增长率达到 8.8%，同比上升 4.5 个百分点；

- 第三方资产管理业务管理规模近 1,500 亿元；管理费收入达到 3.96 亿元，同比增长 77.6%；
- 太保资产 2014 年共发起设立 26 个基础设施和不动产债权投资计划，合计金额 323.19 亿元；
- 长江养老投资管理资产<sup>注5</sup>达到 588.15 亿元，较上年末增长 53.9%。

注：

- 1、以集团应占寿险扣除偿付能力额度成本后的有效业务价值填列。
- 2、以按照中国会计准则数据填列。
- 3、以归属于本公司股东的的数据填列。
- 4、新业务价值率=新业务价值/新业务首年年化保费。
- 5、去年同期数据已重述。
- 6、财产保险业务包括太保产险及太保香港。

## 二、主要指标

单位：人民币百万元

指标	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	同比(%)
	/2014 年 1-12 月	/2013 年 1-12 月	
<b>主要价值指标</b>			
集团内含价值	171,294	144,378	18.6
有效业务价值 <sup>注1</sup>	74,064	62,422	18.6
集团净资产 <sup>注2</sup>	117,131	98,968	18.4
太保寿险一年新业务价值	8,725	7,499	16.3
太保寿险新业务价值率(%)	24.5	20.7	3.8pt
太保产险综合成本率(%)	103.8	99.5	4.3pt
集团投资资产净值增长率(%)	8.8	4.3	4.5pt
<b>主要业务指标</b>			
保险业务收入	191,805	176,923	8.4
太保寿险	98,692	95,101	3.8
太保产险	93,026	81,744	13.8
<b>市场占有率</b>			
太保寿险(%)	7.8	8.9	(1.1pt)
太保产险(%)	12.3	12.6	(0.3pt)
集团客户数(千) <sup>注3</sup>	84,627	78,973	7.2
客均保单件数(件)	1.52	1.49	2.0
月均保险营销员(千名) <sup>注4</sup>	344	301	14.3
保险营销员每月人均首年保险业务收入(元) <sup>注4</sup>	4,097	3,870	5.9
总投资收益率(%)	6.1	5.0	1.1pt
净投资收益率(%)	5.3	5.0	0.3pt
第三方管理资产 <sup>注4</sup>	148,656	82,249	80.7

太保资产第三方管理资产	89,841	44,038	104.0
长江养老投资管理资产 <sup>注4</sup>	58,815	38,211	53.9
<b>主要财务指标</b>			
<b>归属于母公司股东净利润</b>	11,049	9,261	19.3
太保寿险	9,084	6,219	46.1
太保产险	1,037	2,622	(60.5)
<b>偿付能力充足率(%)</b>			
太保集团	280	283	(3pt)
太保寿险	218	191	27pt
太保产险	177	162	15pt

注：

- 1、以集团应占寿险扣除偿付能力额度成本后的有效业务价值填列。
- 2、以归属于本公司股东的的数据填列。
- 3、集团客户数是指该年底，至少持有一张由太保集团下属子公司签发的、在保险责任期内且保险期限不小于 365 天保单的投保人和被保险人，投保人与被保险人为同一人时视为一个客户。
- 4、去年同期数据已重述。

### 3.2.2 人寿保险业务

2014 年，太保寿险继续深化“聚焦营销渠道、聚焦期缴业务”的发展策略，实现新业务价值快速增长，新业务价值率持续提升。寿险一年新业务价值 87.25 亿元，同比增长 16.3%；新业务价值率 24.5%，同比提升 3.8 个百分点。

#### 一、业务分析

2014 年，太保寿险继续深化“聚焦营销渠道、聚焦期缴业务”的发展策略，实现新业务价值快速增长，新业务价值率持续提升。2014 年实现寿险业务收入 986.92 亿元，同比增长 3.8%。其中，新保业务收入 322.50 亿元，同比下降 5.0%；续期业务收入 664.42 亿元，同比增长 8.6%。寿险一年新业务价值 87.25 亿元，同比增长 16.3%；新业务价值率 24.5%，同比提升 3.8 个百分点。

##### (一) 按渠道的分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比(%)
<b>个人业务</b>			
保险业务收入	71,693	60,391	18.7
新保业务	17,281	14,379	20.2
期缴	16,148	13,202	22.3
趸缴	1,133	1,177	(3.7)
续期业务	54,412	46,012	18.3
<b>法人渠道业务</b>			
保险业务收入	26,999	34,710	(22.2)
新保业务	14,969	19,560	(23.5)

期缴	1,394	2,201	(36.7)
趸缴	13,575	17,359	(21.8)
续期业务	12,030	15,150	(20.6)
<b>合计</b>	<b>98,692</b>	<b>95,101</b>	<b>3.8</b>

注：去年同期数据已重述。

公司实施以客户需求为导向的战略转型，将寿险业务根据客户类别分为个人业务和法人渠道业务，其中个人业务主要定位于拓展个人客户；法人渠道业务主要定位于拓展法人客户、代理渠道以及政府合作业务。

### 1、个人业务

2014年本公司个人业务实现保险业务收入716.93亿元，同比增长18.7%，在寿险业务收入中的占比达到72.6%。其中新保业务收入为172.81亿元，同比增长20.2%；续期业务收入544.12亿元，同比增长18.3%。

本公司个人业务坚持人力健康发展和产能持续提升，在人力增募方面加强选才导向，不断优化营销团队考核机制，牵引团队持续留存；通过加强客户洞见，积极推进客户服务模式建设，推动新客户积累和老客户开发；通过产品推动、绩优推动，以及加强营销员基础管理、培训工作等举措，全面提升销售能力。2014年人力结构改善效果良好，月均人力达到34.4万人，同比增长14.3%，健康人力和绩优人力占比持续提升；营销员月人均产能4,097元，同比增长5.9%。

截至12月31日止12个月	2014年	2013年	同比(%)
月均保险营销员(千名)	344	301	14.3
保险营销员每月人均首年保险业务收入(元)	4,097	3,870	5.9
保险营销员每月人均寿险新保长险件数(件)	1.21	1.23	(1.6)

注：去年同期数据已重述。

### 2、法人渠道业务

2014年，本公司法人渠道加强了对业务的主动性选择，法人渠道业务实现保险业务收入269.99亿元，同比下降22.2%，其中新保业务收入149.69亿元，同比下降23.5%，续期业务收入120.30亿元，同比下降20.6%。

实施体制机制优化改革后，本公司法人渠道业务将重点围绕渠道经营、企业员福和政保合作三大业务领域，加快转型发展，以实现持续盈利。在渠道经营上，公司加快银保业务的转型发展，明确新形势下客群定位，不断推动创新、提升效益；在企业员福上，积极推动从单一的保险保障向综合的企业员福服务转变，不断创新产品和服务，并完善法人客户界面；在政保合作上，公司积极参与大病保险，持续扩大服务领域、复制推广成功经验、树立标杆打造品牌，积极发挥保险在社会管理方面的作用，截止2014年年末，公司已在9个省市区域建立了合作项目。

### (二) 按业务类型的分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比(%)
<b>保险业务收入</b>	<b>98,692</b>	<b>95,101</b>	<b>3.8</b>
传统型保险	24,178	16,773	44.1
分红型保险	67,929	72,627	(6.5)
万能型保险	43	54	(20.4)
短期意外与健康保险	6,542	5,647	15.8

本公司坚持发展风险保障型和长期储蓄型业务，得益于普通型寿险产品费率放开，2014 年实现传统型保险业务收入 241.78 亿元，同比增长 44.1%；分红型保险业务收入 679.29 亿元，同比下降 6.5%；短期意外与健康保险业务收入 65.42 亿元，同比增长 15.8%。

### 前五大产品信息

单位：人民币百万元

截至 2014 年 12 月 31 日止 12 个月				
排名	产品名称	险种	保费收入	销售渠道
1	E66A-红福宝两全保险(分红型)10 年期	分红两全	8,290	法人渠道业务
2	EL82-鸿鑫人生两全保险（分红型）	分红两全	6,449	个人业务、法人渠道业务
3	EM11-鸿发年年全能定投年金（分红型）	分红年金	6,249	个人业务、法人渠道业务
4	EM24-保得盈（A 款）两全保险	传统两全	5,286	法人渠道业务
5	EM20-鸿发年年全能年金保险（分红型）A 款（2013 版）	分红年金	4,274	个人业务、法人渠道业务

### （三）保单继续率

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比
个人寿险客户 13 个月保单继续率(%) <sup>注 1</sup>	89.8	90.2	(0.4pt)
个人寿险客户 25 个月保单继续率(%) <sup>注 2</sup>	86.4	87.0	(0.6pt)

注：

- 13 个月保单继续率：发单后 13 个月继续有效的寿险保单保费与当期生效的寿险保单保费的比例。
- 25 个月保单继续率：发单后 25 个月继续有效的寿险保单保费与当期生效的寿险保单保费的比例。

由于银保业务发展仍然处于调整期，退保率上升，导致个人寿险客户 13 个月及 25 个月保单继续率均有所下降，但总体上仍保持在优良水平。

### （四）前十大地区保险业务收入

本公司人寿保险业务收入主要来源于经济较发达或人口较多的省市。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比(%)
<b>保险业务收入</b>	<b>98,692</b>	<b>95,101</b>	<b>3.8</b>
江苏	10,407	10,000	4.1
河南	8,936	8,671	3.1
山东	8,122	7,597	6.9
广东	7,230	6,668	8.4
浙江	6,975	6,636	5.1
河北	5,582	5,717	(2.4)
湖北	4,730	4,371	8.2
山西	4,703	4,516	4.1

北京	3,897	3,965	(1.7)
四川	3,566	4,310	(17.3)
小计	64,148	62,451	2.7
其他地区	34,544	32,650	5.8

## 二、财务分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比(%)
已赚保费	97,234	93,268	4.3
投资收益 <sup>注1</sup>	38,489	27,803	38.4
汇兑损益	4	(15)	(126.7)
其他业务收入	896	729	22.9
<b>营业收入</b>	<b>136,623</b>	<b>121,785</b>	<b>12.2</b>
退保金	(29,028)	(19,783)	46.7
赔付支出	(13,969)	(10,766)	29.8
减：摊回赔付支出	527	564	(6.6)
提取保险责任准备金净额	(47,629)	(55,340)	(13.9)
手续费及佣金支出	(10,418)	(9,060)	15.0
业务及管理费	(10,400)	(9,540)	9.0
其他支出 <sup>注2</sup>	(14,030)	(10,307)	36.1
<b>营业支出</b>	<b>(124,947)</b>	<b>(114,232)</b>	<b>9.4</b>
营业利润	11,676	7,553	54.6
营业外收支净额	30	12	150.0
所得税	(2,622)	(1,346)	94.8
<b>净利润</b>	<b>9,084</b>	<b>6,219</b>	<b>46.1</b>

注：

1、投资收益包括报表中投资收益和公允价值变动收益。

2、其他支出包括保单红利支出、摊回分保费用、利息支出、其他业务成本、计提资产减值准备、营业税金及附加等。

**投资收益。**2014 年度为 384.89 亿元，同比增长 38.4%。主要是固定息投资利息收入及证券买卖价差收入增加。

**退保金。**2014 年度为 290.28 亿元，同比增长 46.7%。主要是由于退保率上升。

**赔付支出。**2014 年度为 139.69 亿元，同比增加 29.8%，主要是年金给付增长较快。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比(%)
<b>赔付支出</b>	<b>13,969</b>	<b>10,766</b>	<b>29.8</b>
传统型保险	4,550	6,472	(29.7)
分红型保险	7,144	2,642	170.4
万能型保险	26	20	30.0
短期意外与健康保险	2,249	1,632	37.8
<b>赔付支出</b>	<b>13,969</b>	<b>10,766</b>	<b>29.8</b>

赔款支出	2,249	1,632	37.8
满期及生存给付	3,232	3,465	(6.7)
年金给付	6,148	3,717	65.4
死伤医疗给付	2,340	1,952	19.9

**手续费及佣金支出。**2014 年度为 104.18 亿元，同比增长 15.0%，主要是由于个人业务销售的新保佣金支出增加。

		单位：人民币百万元		
截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比(%)	
<b>手续费及佣金支出</b>	<b>10,418</b>	<b>9,060</b>	<b>15.0</b>	
传统型保险	1,950	1,335	46.1	
分红型保险	7,170	6,567	9.2	
万能型保险	-	-	/	
短期意外与健康保险	1,298	1,158	12.1	

**业务及管理费。**2014 年度为 104.00 亿元，同比增长 9.0%，主要是由于业务增长。

**其他支出。**2014 年度为 140.30 亿元，同比上升 36.1%，主要是由于上半年计提投资资产减值准备。

综合上述原因，2014 年度太保寿险实现净利润 90.84 亿元。

### 3.2.3 财产保险业务

2014 年，公司财产险业务面临严峻挑战，全年实现财产保险业务收入 931.13 亿元，同比增长 13.8%；综合成本率为 103.8%，同比上升 4.3 个百分点，近六年首次出现承保亏损。未来，公司将多管齐下加大综合成本率管控力度，从源头出发，一方面加强承保的风险选择，一方面加强理赔管理，完善费用精细化管理，对综合成本进行系统化、全流程管控。持续完善车险、非车险和农险三大业务板块的闭环管理体系，加强垂直化、集约化和专业化经营。

#### 一、太保产险

##### (一) 业务分析

2014 年，太保产险全年实现财产保险业务收入 930.26 亿元，同比增长 13.8%；综合成本率为 103.8%，同比上升 4.3 个百分点，近六年首次出现承保亏损。

未来，太保产险将着力完善车险、非车险和农险三大业务板块的闭环管理体系，提升集约化和专业化经营水平，强化承保风险选择，进一步优化理赔管理，继续加强费用精细化管控，努力实现承保盈利。

##### 1、按险种的分析

		单位：人民币百万元		
截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比(%)	
<b>保险业务收入</b>	<b>93,026</b>	<b>81,744</b>	<b>13.8</b>	
机动车辆险	73,175	63,849	14.6	

交强险	15,869	14,531	9.2
商业车险	57,306	49,318	16.2
非机动车辆险	19,851	17,895	10.9
企财险	5,912	5,725	3.3
责任险	3,706	2,767	33.9
意外险	2,610	2,400	8.8
货运险	1,794	1,661	8.0
其他	5,829	5,342	9.1

### (1) 机动车辆险

2014 年实现车险业务收入 731.75 亿元，同比增长 14.6%。综合成本率达到 102.0%，同比上升 2.2 个百分点，主要是受到市场竞争环境激烈、理赔成本上升以及准备金评估变化等因素影响。

2014 年，太保产险细分车险个人和团体客户发展策略，着力拓展个人业务，稳固团体业务的基础地位。加大优质客户资源投入，提升优质客户占比，商业车险出险 0-1 次客户续保率达到 63.6%，同比提高 1.2 个百分点。

未来，太保产险将加强车险分渠道专业化经营，优化多维核算体系，支持低成本渠道加快发展，严格管控高成本渠道，强化亏损渠道扭亏管理；优化理赔集约化管理体系，加快理赔新技术应用，完善风险定价机制，积极应对市场化改革，提高基于客户细分的风险管理能力。

### (2) 非机动车辆险

2014 年全年实现非车险业务收入 198.51 亿元，同比增长 10.9%。受到市场竞争加剧、保费充足率下降以及准备金评估变化等因素影响，非车险综合成本率达到 112.6%，同比上升 14.2 个百分点。

2014 年，太保产险积极拓展农险、信用险等新业务领域，优化非车险业务结构；巩固重大客户优势地位，全年实现重大客户保费收入 64.95 亿元，同比增长 19.0%；继续推进面向中小企业客户的非车险产品组合计划——“财富 U 保”，全年实现保险业务收入 8.33 亿元，新增客户数近 3 万家。

未来，太保产险将从渠道拓展、成本管控、客户服务等关键环节入手，稳定传统领域业务发展，改善承保盈利；完善差异化的客户发展模式，继续强化重大客户发展优势，深入挖掘小微客户市场潜力；积极抓住保险新“国十条”颁布的重大机遇，加快拓展非车险新业务领域，培育和形成新的市场竞争优势。

### (3) 主要险种经营信息

单位：人民币百万元

截至 2014 年 12 月 31 日止 12 个月

险种名称	保费收入	保险金额	赔款支出	准备金	承保利润	综合成本率(%)
机动车辆险	73,175	10,892,654	43,457	48,759	(1,219)	102.0
企财险	5,889	11,054,221	3,588	5,665	(671)	119.4

责任险	3,698	11,428,583	1,792	3,290	(571)	122.0
意外险	2,609	23,800,772	1,254	1,948	(126)	105.0
货运险	1,778	5,288,264	1,016	883	(59)	105.0

## 2、按渠道的分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比(%)
<b>保险业务收入</b>	<b>93,026</b>	<b>81,744</b>	<b>13.8</b>
直销渠道	14,805	13,155	12.5
代理渠道	50,996	45,506	12.1
经纪渠道	7,566	6,411	18.0
电网销及交叉销售	19,659	16,672	17.9

2014 年，太保产险持续加强电网销建设，提升电网销的获客能力和价值贡献，实现电网销业务收入 160.49 亿元，同比增长 18.6%；完善交叉销售体系建设，推进资源共享，实现交叉销售收入 36.10 亿元，同比增长 14.8%；电网销及交叉销售收入占太保产险业务收入的 21.1%，同比上升 0.7 个百分点。

## 3、前十大地区保险业务收入

太保产险的业务收入主要来自东部沿海地区和经济较发达的内陆省份。公司综合考虑市场潜力及经营效益等相关因素，持续优化机构布局，并实施差异化的区域发展策略。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比(%)
<b>保险业务收入</b>	<b>93,026</b>	<b>81,744</b>	<b>13.8</b>
广东	13,164	11,412	15.4
江苏	10,819	9,430	14.7
浙江	8,890	7,390	20.3
上海	7,090	6,285	12.8
山东	6,167	5,988	3.0
北京	5,227	4,769	9.6
四川	3,065	2,659	15.3
福建	3,013	2,539	18.7
河北	2,634	2,388	10.3
广西	2,555	2,310	10.6
小计	62,624	55,170	13.5
其他地区	30,402	26,574	14.4

## (二) 财务分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比(%)
已赚保费	75,254	66,001	14.0
投资收益 <sup>注1</sup>	4,479	3,368	33.0
汇兑损益	1	(32)	(103.1)
其他业务收入	331	273	21.2

<b>营业收入</b>	<b>80,065</b>	<b>69,610</b>	<b>15.0</b>
赔付支出	(54,435)	(48,021)	13.4
减：摊回赔付支出	8,241	6,515	26.5
提取保险责任准备金净额	(4,990)	(2,078)	140.1
提取保费准备金	(25)	-	/
手续费支出	(9,881)	(7,990)	23.7
业务及管理费	(15,568)	(14,783)	5.3
其他支出 <sup>注2</sup>	(2,140)	334	(740.7)
<b>营业支出</b>	<b>(78,798)</b>	<b>(66,023)</b>	<b>19.3</b>
营业利润	1,267	3,587	(64.7)
营业外收支净额	12	-	/
所得税	(242)	(965)	(74.9)
<b>净利润</b>	<b>1,037</b>	<b>2,622</b>	<b>(60.5)</b>

注：

- 1、投资收益包括报表中投资收益和公允价值变动收益。
- 2、其他支出包括分保费用、摊回分保费用、利息支出、其他业务成本、计提资产减值准备、营业税金及附加等。

**投资收益。**2014 年度为 44.79 亿元，同比增长 33.0%，主要是证券买卖价差收益增加及利息收入增加所致。

**赔付支出。**2014 年度为 544.35 亿元，同比增长 13.4%，主要是赔付成本增加所致。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比(%)
<b>赔付支出</b>	<b>54,435</b>	<b>48,021</b>	<b>13.4</b>
机动车辆险	43,457	38,664	12.4
非机动车辆险	10,978	9,357	17.3

**手续费支出。**2014 年度为 98.81 亿元，同比增长 23.7%。手续费占保险业务收入的比例从 2013 年度的 9.8% 上升到 10.6%，主要原因是产险市场发展环境变化所致。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比(%)
<b>手续费支出</b>	<b>9,881</b>	<b>7,990</b>	<b>23.7</b>
机动车辆险	7,302	5,640	29.5
非机动车辆险	2,579	2,350	9.7

**业务及管理费。**2014 年度为 155.68 亿元，同比增长 5.3%。业务及管理费占保险业务收入的比例从上年的 18.1% 下降至 16.7%，主要原因是持续实施费用精细化管控。

综合上述原因，2014 年度太保产险实现净利润 10.37 亿元。

## 二、太保香港

本公司主要通过全资拥有的太保香港开展境外业务。截至 2014 年 12 月 31 日，太保香港总资产 7.64 亿元，净资产 2.90 亿元，2014 年度保险业务收入 4.56 亿元，综合成本率 95.4%，净利润 0.31 亿元。

### 3.2.4 资产管理业务

本公司资产管理业务在聚焦服务保险主业的同时，积极拓展第三方资产管理业务。截至 2014 年年末，集团管理资产达到 9,105.42 亿元，较上年末增长 21.6%，其中：集团投资资产 7,618.86 亿元，较上年末增长 14.3%，净值增长率 8.8%；第三方管理资产 1,486.56 亿元，较上年末增长 80.7%，第三方资产管理业务收入达到 3.96 亿元，同比增长 77.6%。

#### 一、集团管理资产

截至 2014 年末，集团管理资产达到 9,105.42 亿元，较上年末增长 21.6%。

单位：人民币百万元

	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	同比(%)
<b>集团管理资产<sup>注</sup></b>	<b>910,542</b>	<b>749,048</b>	<b>21.6</b>
集团投资资产	761,886	666,799	14.3
第三方管理资产 <sup>注</sup>	148,656	82,249	80.7
太保资产第三方管理资产	89,841	44,038	104.0
长江养老投资管理资产 <sup>注</sup>	58,815	38,211	53.9

注：去年同期数据已重述。

#### 二、集团投资资产

2014 年，国内经济增长趋缓，但整体运行处于合理区间，基本符合预期。较为宽松的货币环境支持债券价格上升，但收益率下降明显。权益类资产市场在经历了近四年的持续下跌后，终于在 2014 年下半年出现了较大幅度的上升。本公司基于对负债特性的认识，抓住固定收益资产仍处于相对历史高位的有利时机，进一步优化资产配置，使之符合更加符合负债特性的要求，降低投资风险。

##### (一) 集团合并投资组合

单位：人民币百万元

	2014 年 12 月 31 日	占比(%)	占比变化(pt)	同比(%)
<b>投资资产(合计)</b>	<b>761,886</b>	<b>100.0</b>	<b>-</b>	<b>14.3</b>
<b>按投资对象分</b>				
固定收益类	660,699	86.7	1.9	16.8
— 债券投资	420,281	55.2	(0.8)	12.6
— 定期存款	165,562	21.7	0.1	14.7
— 债权投资计划	47,573	6.3	1.1	37.7
— 理财产品 <sup>注1</sup>	9,450	1.2	1.0	584.8
— 其他固定收益投资 <sup>注2</sup>	17,833	2.3	0.5	48.1
权益投资类	80,582	10.6	(0.7)	7.3
— 基金 <sup>注3</sup>	33,407	4.4	(0.6)	(0.4)
— 股票	29,046	3.8	(0.9)	(6.9)
— 理财产品 <sup>注1</sup>	7,511	1.0	0.7	313.8
— 其他权益投资 <sup>注4</sup>	10,618	1.4	0.1	23.7

投资性房地产	6,563	0.9	(0.1)	(3.4)
现金及现金等价物	14,042	1.8	(1.1)	(27.4)
<b>按投资目的分</b>				
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	17,764	2.3	1.5	260.6
可供出售金融资产	166,601	21.9	(4.4)	(5.1)
持有至到期投资	311,998	41.0	1.6	18.7
长期股权投资	264	-	-	2,300.0
贷款及其他 <sup>注5</sup>	265,259	34.8	1.3	18.7

注：

1、理财产品包括商业银行理财产品、信托公司集合资金信托计划、证券公司专项资产管理计划及银行业金融机构信贷资产支持证券等。

2、其他固定收益投资包括存出资本保证金及保户质押贷款等。

3、其中，债券基金和货币市场基金合计金额于2014年12月31日和2013年12月31日分别为174.53亿元及168.12亿元。

4、其他权益投资包括非上市股权等。

5、贷款及其他主要包括定期存款、货币资金、买入返售金融资产、保户质押贷款、存出资本保证金、归入贷款及应收款的投资及投资性房地产等。

### 1、按投资对象分

2014年本公司新增固定收益类资产投资951.59亿元，债券投资及定期存款总额上升，较上年末分别增长12.6%和14.7%；截至2014年末，本公司的债券投资中，国债、金融债、企业债占比分别为17.1%、31.7%和51.2%，绝大部分债券信用评级都在AA+级及以上。债权计划投资总额较上年末增长37.7%。2014年新增固定收益资产主要配置于信用等级较高的品种，信用风险总体可控。本公司权益类资产占比10.6%，较上年末下降0.7个百分点。

### 2、按投资目的分

从投资目的来看，本公司投资资产主要配置在可供出售金融资产、持有至到期投资和贷款及其他等三类，其中：可供出售金融资产较上年末减少5.1%；持有至到期投资较上年末增长18.7%，主要是公司增配了债券投资；贷款及其他资产较上年末增长18.7%，主要原因是定期存款资产和债权投资计划总额增加。

## (二) 投资收益

2014年，本公司实现总投资收益419.73亿元，同比增加32.9%；总投资收益率6.1%，同比上升1.1个百分点，主要是净投资收益上升，权益类资产的买卖价差收益明显增加，以及计提投资资产减值准备大幅减少所致。

净投资收益367.18亿元，同比增长16.9%，主要是固定息投资利息收入及权益投资资产分红收入增加所致。固定息投资利息收入同比增长16.9%；权益类投资资产分红收入超过30亿元，同比增长17.9%；净投资收益率5.3%，同比提升0.3个百分点。

净值增长率8.8%，同比上升4.5个百分点，主要原因是股市和债市的上升使得可供出售金融资产浮盈增加。

### 1、集团合并

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比(%)
固定息投资利息收入	33,185	28,398	16.9
权益投资资产分红收入	3,010	2,554	17.9
投资性房地产租金收入	523	456	14.7
<b>净投资收益</b>	<b>36,718</b>	<b>31,408</b>	<b>16.9</b>
证券买卖收益	7,938	1,231	544.8
公允价值变动收益	713	16	4,356.3
计提投资资产减值准备	(3,672)	(1,321)	178.0
其他收益 <sup>注1</sup>	276	248	11.3
<b>总投资收益</b>	<b>41,973</b>	<b>31,582</b>	<b>32.9</b>
净投资收益率(%) <sup>注2</sup>	5.3	5.0	0.3pt
总投资收益率(%) <sup>注2</sup>	6.1	5.0	1.1pt
净值增长率(%) <sup>注2、3</sup>	8.8	4.3	4.5pt

注：

- 1、其他收益包括货币资金及买入返售金融资产的利息收入和权益法下对联营/合营企业的投资收益等。
- 2、净投资收益率考虑了卖出回购利息支出的影响。净/总投资收益率、净值增长率计算中，作为分母的平均投资资产参考 Modified Dietz 方法的原则计算。
- 3、净值增长率=总投资收益率+当期计入其他综合损益的可供出售金融资产公允价值变动净额/平均投资资产。

## 2、太保寿险

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比(%)
净投资收益	30,770	26,731	15.1
净投资收益率(%)	5.3	5.1	0.2pt
总投资收益	35,256	26,917	31.0
总投资收益率(%)	6.1	5.1	1.0pt

注：净投资收益率考虑了卖出回购利息支出的影响。净/总投资收益率计算中，作为分母的平均投资资产参考 Modified Dietz 方法的原则计算。

## 3、太保产险

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比(%)
净投资收益	4,110	3,407	20.6
净投资收益率(%)	5.3	5.0	0.3pt
总投资收益	4,455	3,358	32.7
总投资收益率(%)	5.7	4.9	0.8pt

注：净投资收益率考虑了卖出回购利息支出的影响。净/总投资收益率计算中，作为分母的平均投资资产参考 Modified Dietz 方法的原则计算。

## (三) 集团合并总投资收益率

单位：百分比

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比
---------------------	--------	--------	----

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比
总投资收益率	6.1	5.0	1.1pt
固定收益类 <sup>注</sup>	5.7	5.2	0.5pt
权益投资类 <sup>注</sup>	8.4	3.7	4.7pt
投资性房地产 <sup>注</sup>	8.1	7.1	1.0pt
现金及现金等价物 <sup>注</sup>	1.6	1.4	0.2pt

注：未考虑卖出回购的影响。

### 三、第三方管理资产

#### （一）太保资产第三方管理资产

太保资产坚持“产品驱动”和“创新驱动”，积极向外扩展第三方业务。2014 年末，太保资产第三方管理资产规模达到 898.41 亿元，较上年末增长 104.0%；全年实现第三方管理费收入 1.90 亿元，同比增长 84.5%。2014 年，太保资产共发起设立了 26 个不同类型的债权投资计划，合计发行金额 323.19 亿元。太保资产的资产管理产品线初步成型，完整度在业内领先，全年新发各类资产管理产品 33 只，产品种类覆盖现金管理、股票型、债券型、混合型、指数型、FOF 型、存款型及另类投资型等 8 大类。

#### （二）长江养老投资管理资产

公司定位于专注养老金主业，追求长期价值，推动和实现可持续发展，具有高度公信力的一流的养老金管理领域综合服务金融机构。公司坚持发展信托型养老金业务，坚持专业化养老金管理的方向，专注打造养老金资产管理的核心能力，致力于运用市场化方式和金融手段推动我国多层次养老保障事业的发展，积极拓展社会保障性资金管理业务的新领域，积极参与中国养老金资产管理市场的发展壮大，推动受益人价值、股东价值和公司价值的可持续增长。2014 年，在经济增速放缓的宏观环境下，公司传统业务和创新业务快速增长，较好把握了债券和股票市场的机遇，形成了与资本市场的良性互动，为持有人创造了历史最佳投资业绩回报，公司管理的企业年金业务规模和养老保障业务规模均实现了快速增长，资产管理总规模超过千亿，公司经营效益持续大幅改善，实现了公司成立以来的首次盈利，公司差异化、专业化、规模化的优势进一步体现。

公司以企业年金业务为基础，立足金融服务经济、民生，服务国资国企改革，坚持推动多支柱养老金资产管理业务的市场化发展和创新。在监管部门的大力支持和指导下，公司全面推进重点创新项目，推出首个面向中小企业的集合计划、企业年金投资公租房债权计划、首个企业年金投资创新产品、首个养老保险公司发起设立债权投资计划，以及首个薪酬延付养老保障产品。2014 年，公司股权投资能力备案获得保监会批复，成为国内首家获准开展股权投资业务的养老保险公司，并成为国内首家以企业年金参与央企混合所有制改革的资产管理机构。面对财富管理行业的新发展，公司

紧紧围绕企业客户需求，在员工持股、保险资金委托、上市公司定向增发等业务领域也不断取得新突破。

截至 2014 年末，长江养老投资管理资产达到 588.15 亿元，较上年末增长 53.9%；受托管理资产达到 496.69 亿元，较上年末增长 31.5%。

### 3.2.5 专项分析

本专项分析包括：合并报表净利润、流动性分析、与公允价值计量相关的项目等十项内容。

#### 一、合并报表净利润

本公司 2014 年实现归属于母公司股东的净利润 110.49 亿元，较上年上升 19.3%，主要受投资收益上升所致。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	主要变动原因
太保寿险	9,084	6,219	投资收益率上升
太保产险	1,037	2,622	投资收益率上升、综合成本率增加的共同影响
母公司、合并抵销等	928	420	母公司净利润上升
归属于母公司股东	11,049	9,261	投资收益率上升、综合成本率增加的共同影响

#### 二、流动性分析

##### (一) 现金流量表

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	变动幅度(%)
经营活动产生的现金流量净额	40,050	45,114	(11.2)
投资活动使用的现金流量净额	(46,940)	(20,010)	134.6
筹资活动产生/(使用)的现金流量净额	1,570	(30,581)	(105.1)
汇率变动对现金及现金等价物的影响	27	(178)	(115.2)
现金及现金等价物净减少额	(5,293)	(5,655)	(6.4)

本年度经营活动产生的现金流量净额下降 11.2%至 400.50 亿元，主要原因是保险赔付及退保金支付增加。

本年度投资活动使用的现金流量净额上升 134.6%至 469.40 亿元，主要原因是由于固定收益类投资增加。

筹资活动现金流量净额由上年度的净流出变为本年度的净流入，主要原因是次级债发行的现金流入，及提高融资杠杆导致的短期卖出回购为现金净流入。

##### (二) 资产负债率

	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	同比
资产负债率(%)	85.8	86.3	(0.5pt)

注：资产负债率=(总负债+少数股东权益)/总资产。

### （三）流动性分析

本公司从集团层面对集团公司和子公司的流动性进行统一管理。集团公司作为控股公司，其现金流主要来源于子公司的股息及本身投资性活动产生的投资收益。

本公司的流动性资金主要来自于保费、投资净收益、投资资产出售或到期及融资活动所收到的现金。对流动资金的需求主要包括保险合同的有关退保、减保或以其他方式提前终止保单，保险的赔付或给付，向股东派发的股息，以及各项日常支出所需支付的现金。

由于保费收入仍然持续增长，因此本公司经营活动现金流通常为净流入。同时本公司注重资产负债管理，在战略资产配置管理的投资资产中，均配置一定比例的高流动性资产以满足流动性需求。

此外，本公司的筹融资能力，也是流动性管理的主要部分。本公司可以通过卖出回购证券的方式及其他融资活动获得额外的流动资金。

本公司认为有充足的流动资金来满足本公司可预见的流动资金需求。

### 三、与公允价值计量相关的项目

单位：人民币百万元

	2014年12月31日	2013年12月31日	当年变动	公允价值变动对当期利润的影响金额 <sup>注</sup>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	17,764	4,926	12,838	713
可供出售金融资产	166,601	175,489	(8,888)	(3,672)
<b>金融资产合计</b>	<b>184,365</b>	<b>180,415</b>	<b>3,950</b>	<b>(2,959)</b>

注：可供出售金融资产公允价值变动对当期利润的影响为计提的资产减值准备。

### 四、主要财务指标增减变动及原因

单位：人民币百万元

	2014年12月31日 /2014年	2013年12月31日 /2013年	变动幅度 (%)	主要原因
总资产	825,100	723,533	14.0	业务规模扩大
总负债	705,905	623,147	13.3	业务规模扩大
股东权益合计	119,195	100,386	18.7	当期盈利、可供出售金融资产公允价值变动
营业利润	14,422	11,868	21.5	投资收益率上升
归属于母公司股东的净利润	11,049	9,261	19.3	投资收益率上升

### 五、合并报表中变化幅度超过30%的项目及原因

单位：人民币百万元

资产负债表项目	2014年12月31日	2013年12月31日	变动幅度(%)	主要变动原因
---------	-------------	-------------	---------	--------

货币资金	11,220	16,561	(32.3)	时点因素
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	17,764	4,926	260.6	增加该类投资
保户质押贷款	12,253	8,444	45.1	业务增长
归入贷款及应收款的投资	61,259	41,320	48.3	债权投资计划、理财产品投资增加
长期股权投资	264	11	2,300.0	对新增联营企业的投资
存出资本保证金	5,580	3,600	55.0	子公司资本金变动，及健康险公司成立
在建工程	3,448	1,945	77.3	增加办公职场及灾备中心建设
递延所得税资产	148	3,178	(95.3)	投资资产浮亏减少
其他资产	7,963	4,409	80.6	应收待结算投资款增加
预收保费	7,860	4,886	60.9	业务增长
应交税费	3,029	1,876	61.5	业务增长
应付利息	366	160	128.8	应付次级债利息增加
保费准备金	111	-	/	根据监管要求，新增科目核算提取的农业保险大灾风险准备金
递延所得税负债	1,628	1,021	59.5	投资资产浮盈增加
其他负债	8,879	4,745	87.1	应付待结算投资款及应付产品委托人款项增加
<b>利润表项目</b>	<b>2014年1-12月</b>	<b>2013年1-12月</b>	<b>变动幅度(%)</b>	<b>主要变动原因</b>
分保费收入	197	137	43.8	分入业务增长
提取未到期责任准备金	(5,477)	(2,003)	173.4	自留保费增速提升
投资收益	44,409	32,277	37.6	利息、投资买卖价差收益增加
对联营企业和合营企业的投资收益	22	-	/	权益法核算新增联营企业
公允价值变动收益	713	16	4,356.3	交易性金融资产市值波动影响
汇兑损失	40	(280)	(114.3)	汇率波动影响及外币资金结汇
退保金	(29,028)	(19,783)	46.7	退保增长
提取保费准备金	(25)	-	/	根据监管要求，新增科目核算提取的农业保险大灾风险准备金
摊回分保费用	3,830	5,477	(30.1)	分出业务减少
计提资产减值准备	(3,800)	(1,263)	200.9	投资资产减值准备增加
营业外收支净额	78	46	69.6	营业外收入增长大于营业外支出增长
其他综合损益	10,917	(3,348)	(426.1)	可供出售金融资产公允价值波动

## 六、偿付能力

本公司根据保监会相关规定的要求计算和披露实际资本、最低资本和偿付能力充足率。根据保监会的规定，中国境内保险公司的偿付能力充足率必须达到规定的水平。

单位：人民币百万元

	2014年12月31日	2013年12月31日	变动原因
<b>太保集团</b>			
实际资本	103,293	90,081	当期盈利、向股东分红以及投资资产公允价值变动
最低资本	36,842	31,849	产、寿险业务发展
偿付能力充足率(%)	280	283	
<b>人寿保险</b>			
实际资本	53,747	41,436	当期盈利、向股东分红、投资资产公允价值变动以及增资
最低资本	24,611	21,651	保险业务增长
偿付能力充足率(%)	218	191	
<b>财产保险</b>			
实际资本	21,461	16,441	当期盈利、向股东分红、投资资产公允价值变动、增资以及次级债
最低资本	12,106	10,136	保险业务增长
偿付能力充足率(%)	177	162	

## 七、敏感性分析

### (一) 偿付能力敏感性分析

#### 1、太保寿险

截至2014年12月31日，太保寿险实际资本为537.47亿元，最低资本为246.11亿元，偿付能力充足率为218%。在保持最低资本和其它市场条件不变的情况下，假设利率上下变动50个基点或股票价格上下变动10%（假设权益资产<sup>注1</sup>与股票价格同比例变动）时，测试2014年12月31日的偿付能力充足率<sup>注2</sup>。

2014年12月31日	利率变动		股票价格变动	
	+50bp	-50bp	+10%	-10%
偿付能力充足率(%)	216	221	228	208

注：

- 1、权益资产未包含债券基金、货币市场基金、理财产品和其他权益投资。
- 2、考虑了利率和股票价格变动造成的影响中归属于保户的部分。

#### 2、太保产险

截至2014年12月31日，太保产险实际资本为214.61亿元，最低资本为121.06亿元，偿付能力充足率为177%。在保持最低资本和其它市场条件不变的情况下，假设利率上下变动50个基点或股票价格上下变动10%（假设权益资产<sup>注</sup>与股票价格同比例变动）时，测试2014年12月31日的偿付能力充足率。

2014年12月31日	利率变动	股票价格变动
-------------	------	--------

	+50bp	-50bp	+10%	-10%
偿付能力充足率(%)	176	179	182	173

注：权益资产未包含债券基金、货币市场基金、理财产品和其他权益投资。

## (二) 价格风险敏感性分析

下表为价格风险的敏感性分析，在其他变量不变的假设下，本集团各报告期末全部权益资产<sup>注1</sup>投资在股票价格上下变动10%时(假设权益资产<sup>注1</sup>与股票价格同比例变动)，将对本集团利润总额和股东权益产生的影响<sup>注2</sup>。

单位：人民币百万元

市价	2014年/2014年12月31日	
	对利润总额的影响	对股东权益的影响
+10%	242	2,918
-10%	(242)	(2,918)

注：

- 1、权益资产未包含债券基金、货币市场基金、理财产品和其他权益投资。
- 2、考虑了股票价格变动造成的影响中归属于保户的部分。

## 八、保险合同准备金

本公司的保险合同准备金包括未到期责任准备金、未决赔款准备金、寿险责任准备金和长期健康险责任准备金；其中人寿保险业务需要计提该四种准备金，财产保险业务需要计提前两种准备金。

截至2014年12月31日，太保寿险保险合同准备金余额为4,970.89亿元，较上年末增长11.8%；太保产险保险合同准备金余额为674.65亿元，较上年末增长16.9%。保险合同准备金增长主要是业务规模的扩大和保险责任的累积所致。

此外，本公司于资产负债表日对各类保险合同准备金进行总体上的负债充足性测试。测试结果显示计提的各类保险合同准备金是充足的，无需额外增提。

单位：人民币百万元

	2013年 12月31日	本年增加额	本年减少额			2014年 12月31日
			赔付款项	提前解除	其他	
<b>太保寿险</b>						
未到期责任准备金	1,879	6,542	-	-	(6,553)	1,868
未决赔款准备金	958	2,607	(2,249)	-	-	1,316
寿险责任准备金	426,736	89,610	(10,873)	(28,898)	-	476,575
长期健康险责任准备金	15,188	3,119	(847)	(130)	-	17,330
<b>太保产险</b>						
未到期责任准备金	33,395	93,025	-	-	(89,123)	37,297
未决赔款准备金	24,308	60,295	(54,435)	-	-	30,168

## 九、再保险业务

2014 年，本公司分出保费如下表：

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比(%)
<b>太保寿险</b>	1,424	1,605	(11.3)
传统型保险	1,113	1,160	(4.1)
分红型保险	247	252	(2.0)
万能型保险	3	6	(50.0)
短期意外与健康险	61	187	(67.4)
<b>太保产险</b>	12,344	13,984	(11.7)
机动车辆险	6,181	8,400	(26.4)
非机动车辆险	6,163	5,584	10.4

太保寿险分出保费减少的原因是分保比例下降，太保产险分出保费减少的原因是分出业务减少。

2014 年，本公司分入保费如下表：

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2014 年	2013 年	同比(%)
<b>太保产险</b>	188	130	44.6
机动车辆险	-	-	/
非机动车辆险	188	130	44.6

截至 2014 年末，本公司应收分保准备金如下表：

单位：人民币百万元

	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	同比(%)
<b>太保寿险</b>			
应收分保未到期责任准备金	11	55	(80.0)
应收分保未决赔款准备金	11	32	(65.6)
应收分保寿险责任准备金	926	953	(2.8)
应收分保长期健康险责任准备金	5,947	5,394	10.3
<b>太保产险</b>			
应收分保未到期责任准备金	4,259	5,786	(26.4)
应收分保未决赔款准备金	6,202	5,332	16.3

本公司根据保险法规的规定及本公司业务发展需要，决定本公司的自留风险保额及再保险的分保比例。为降低再保险的集中度风险，本公司还与多家行业领先的国际再保险公司签订了再保险协议。本公司选择再保险公司的标准包括财务实力、服务水平、保险条款、理赔效率及价格。在一般情况下，纪录良好的国内再保险公司或被评价为 A-或更高评级的国际再保险公司才能成为本公司的再保险合作伙伴。除中国再保险（集团）股份有限公司及其附属子公司中国人寿再保险股份有限公司和中国财产再保险股份有限公司外，本公司选择的国际再保险合作伙伴还包括瑞士再保险公司及慕尼黑再保险公司等。

## 十、核心竞争力分析

本公司是中国领先的综合性保险集团，位列《财富》世界 400 强第 384 位。公司坚持“专注保险主业，推动和实现可持续价值增长”的发展理念，致力于为股东创造可持续的价值与稳定的回报。

- 积聚了具有竞争性的专业保险业务能力，实现了在寿险、产险、养老保险、健康险、保险资产管理和养老投资的布局优化；
- 作为中国最知名的保险品牌之一，拥有广泛的客户基础、覆盖全国的分销网络和一体化的服务平台；
- 形成“关注客户需求，改善客户界面，提升客户体验”的客户服务能力，商业模式优化初现成效；
- 初步形成保险业务与资产管理业务双轮驱动的发展模式，拥有以资产负债管理原则为导向、专业稳健的保险资产投资管理能力和市场化的第三方资产管理能力；
- 拥有健全的公司治理结构、专业的风险管理与内控体系，以及科学的现代金融企业决策机制；
- 拥有先进、可靠的信息技术系统，具备领先的运营支持能力、新技术运用能力和客户体验；
- 拥有经验丰富的管理团队及集约化的集团管理平台。

### 3.2.6 未来展望

#### 一、市场环境

2014 年中国保险业务收入突破 2 万亿，达到 20,234.81 万亿元，同比增长 17.5%，是国际金融危机以来最高的一年。其中，财产险业务保费收入 7,203.38 亿元，同比增长 16.0%，人身险业务保费收入 1.3 万亿元，同比增长 18.2%。保险总资产首次突 10 万亿，达 101,591.47 亿元，较年初增长 22.6%。

得益于国务院《关于加快发展现代保险服务业若干意见》的发布、保险业的改革推动以及社会各方的广泛支持，保险行业在经济下行的环境下，驶入发展快车道，无论是保费收入、赔款支出、资金运用、总资产、防范风险，还是在服务经济、服务小微企业“三农”方面均创造了历史最好水平。

展望未来，2015 年世界经济仍处在国际金融危机后的深度调整期，总体复苏疲弱态势难有明显改观，国际金融市场波动加大，国际大宗商品价格波动，地缘政治等非经济因素影响加大。从国内看，中国经济新常态、新“国十条”颁布将对行业发展产生深远影响。中国经济步入新常态，经济在合理区间内的中高速增长为保险业发展奠定重要基础；“积极的财政政策要有力”意味着针对农业、消费、民生保障的财政支持

政策将加速出台或加大投入力度；新“国十条”、国务院办公厅《关于加快发展商业健康保险的若干意见》，深入推进现代保险服务业发展，促进保险业在经济提质增效、社会进步、民生保障和社会治理等方面发挥更大作用。健康保险、个人税延养老保险、创新农险、安全责任险、消费贷款保证保险等面临重要发展机遇；政府对养老和健康服务业的政策将有力支持保险主体布局养老健康产业；保险系基金将加速成长，推动保险资管规模增长。同时，人口老龄化、环境污染等对养老和医疗保健带来影响，老龄社会和大健康时代来临将带动养老、健康产业发展；利率变动周期及持续降息预期将提升寿险产品相对吸引力；新技术、新产品、新业态、新商业模式的投资机会大量涌现。总体而言，2015年，新“国十条”将引领保险业在未来成为完善金融体系的支柱力量、改善民生保障的有力支撑、创新社会管理的有效机制、促进经济提质增效升级的高效引擎和转变政府职能的重要抓手。

与此同时，内外部环境的深刻变化也让保险行业发展面临挑战。新技术、新业态、新商业模式大量涌现，倒逼保险传统业态的创新转型；车险、万能险、分红险等费率市场化改革不断深入，将倒逼保险公司更加关注客户服务、产品创新与定价能力，持续改善投入产出，优化盈利模式；劳动力成本与物料成本的持续上升，带来车险盈利压力；健康险业务盈利模式和风险管控技术尚未成熟。

## 二、经营计划

2014年，本公司持续推进“以客户需求为导向”的战略转型，寿险价值增长方式实现根本转变，资产负债匹配的契约化机制初步建立，投资收益全面超越负债成本，在线业务可持续发展模式初步形成，移动互联技术为业务发展广泛应用。发起设立健康险公司，联手长江养老、安信农保，优化保险主业布局。公司实力持续提升，进入《财富》世界400强。

2015年，本公司将主动适应经济发展新常态，狠抓转型攻坚，突出创新驱动，提高公司经营发展的质量和效益，完成保险与资产管理双轮驱动的产业布局。

### ● 抓住机遇，优化布局，实现价值持续增长

围绕新业务价值增长、综合成本率、保险业务与资产管理业务“双轮”驱动、健康险业务竞争优势、养老资产管理与养老服务营运，以及集团资源整合等，不断优化布局，推动价值增长，增强可持续发展能力。

### ● 坚持问题导向，驱动转型升级

完善智能在线营运服务平台，形成数据驱动型的客户需求业务模式，建立提升客户体验的管理体系，提升基于客户分群的客户服务能力，建立客户导向、智慧驱动的卓越营运体系。

### ● 落实责任机制，强化风险防控

增强转型发展的组织能力，以价值管理为核心，提升财务策划和管控能力，夯实基础管理规范，强化合规与风险全面管理，强化内审监督评价与增值服务能力，保障公司健康发展。

#### 四 涉及财务报告的相关事项

4.1 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计发生变化的，公司应当说明情况、原因及其影响。

本集团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、死亡率和疾病发生率、退保率、费用假设、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等保单相关负债。本集团 2014 年 12 月 31 日根据当前信息对上述有关假设进行了调整，上述假设的变更所形成的保险合同准备金等保单相关负债的变动计入本年度利润表。此项会计估计变更增加 2014 年 12 月 31 日考虑分出业务后的保险合同准备金等保单相关负债合计约人民币 46.48 亿元，减少 2014 年的利润总额合计约人民币 46.48 亿元。

4.2 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的，公司应当说明情况、更正金额、原因及其影响。

不适用

4.3 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

本年度纳入合并范围的主要子公司详见已审财务报表附注六。

4.4 年度财务报告被会计师事务所出具非标准审计意见的，董事会、监事会应当对涉及事项作出说明。

不适用