

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
2016 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明
董事	吴菊民	个人原因

- 4 普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司 2016 年度经审计的按中国会计准则编制和按香港财务报告准则编制的母公司财务报表净利润均为 105.30 亿元，根据《公司章程》及其他相关规定，公司本年计提法定公积金后累计额已达到注册资本的 50%，以后年度可以不再计提。在结转上年度未分配利润后，公司 2016 年末中国企业会计准则和香港财务报告准则财务报表未分配利润均为 112.91 亿元。

公司 2016 年度利润分配以经审计的母公司财务报表数为基准，拟根据总股本 90.62 亿股，按每股 0.70 元（含税）进行年度现金股利分配，共计分配 63.43 亿元，剩余部分的未分配利润结转至 2017 年度。公司本年度不实施资本公积金转增股本。

现金股利分配后，太保集团偿付能力充足率由 294%变为 287%，仍保持较高水平，符合偿二代监管要求。公司近三年未实施资本公积金转增股本。上述利润分配方案尚待股东大会批准。

二 公司基本情况

1 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
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	马欣	潘峰
办公地址	上海市浦东新区银城中路190号交银金融大厦南楼	上海市浦东新区银城中路190号交银金融大厦南楼
电话	021-58767282	021-58767282
电子信箱	ir@cpic.com.cn	ir@cpic.com.cn

2 报告期公司主要业务简介

本公司是中国领先的综合性保险集团，围绕保险产业链，通过旗下子公司提供各类风险保障、财富规划以及资产管理等产品和服务。

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；通过太保资产管理开展保险资金运用以及第三方资产管理业务。本公司还通过长江养老从事养老金业务、管理运用保险资金及开展第三方资产管理业务；通过安信农险开展农业保险及相关涉农保险业务。

2016年，全国保险业实现保费收入3.1万亿元，同比增长27.5%。其中，财产保险公司保费收入9,266.17亿元，同比增长10.0%；人寿保险公司保费收入21,692.81亿元，同比增长36.8%。按原保险保费收入衡量，太保产险、太保寿险分别为中国第三大财产保险公司和第三大人寿保险公司。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：百万元 币种：人民币

	2016年	2015年	本年比上年 增减(%)	2014年
总资产	1,020,692	923,843	10.5	825,100
营业收入	267,014	247,202	8.0	219,778
归属于上市公司股东的净利润	12,057	17,728	-32.0	11,049
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	12,064	17,636	-31.6	10,933
归属于上市公司股东的净资产	131,764	133,336	-1.2	117,131
经营活动产生的现金流量净额	63,137	40,894	54.4	40,050
基本每股收益(元/股) ^注	1.33	1.96	-32.0	1.22
稀释每股收益(元/股) ^注	1.33	1.96	-32.0	1.22
加权平均净资产收益率(%) ^注	9.1	14.2	减少5.1个百分点	10.3

注：以归属于本公司股东的数据填列。

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：百万元 币种：人民币

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	83,443	61,263	68,567	53,741
归属于上市公司股东的净利润	2,199	3,943	2,687	3,228

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	2,191	3,939	2,665	3,269
经营活动产生的现金流量净额	16,000	9,409	16,541	21,187

4 股本及股东情况

4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）					92,713		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					96,214		
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）					0		
年度报告披露日前上一月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 （全称）	报告期内增 减	期末持股数量	比例 （%）	持有有 限售条 件的 股份 数量	质押或冻 结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
香港中央结算（代 理人）有限公司	624,600	2,772,987,436	30.60	0	无	0	境外法人
华宝投资有限公司		1,284,277,846	14.17	0	无	0	国有法人
申能（集团）有限 公司		1,225,082,034	13.52	0	无	0	国有法人
上海海烟投资管理 有限公司		468,828,104	5.17	0	无	0	国有法人
上海国有资产经营 有限公司		424,099,214	4.68	0	无	0	国有法人
上海久事（集团） 有限公司		250,949,460	2.77	0	无	0	国有法人
中国证券金融股份 有限公司	19,822,039	233,427,871	2.58	0	无	0	国有法人
天安财产保险股份 有限公司—保赢 1 号	114,372,484	158,372,285	1.75	0	无	0	其他
云南合和（集团） 股份有限公司	24,970	156,709,360	1.73	0	无	0	国有法人
中央汇金资产管理 有限责任公司		110,741,200	1.22	0	无	0	国家
上述股东关联关系或一致行动的 说明	本公司未知上述股东存在关联关系或一致行动关系。						

注：

1、截至报告期末，本公司未发行优先股。

2、前十名股东持股情况根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（A股）和香港中央证券登记有限公司（H股）的登记股东名册排列。

3、香港中央结算（代理人）有限公司所持股份为代客户持有。因联交所并不要求客户向香港中央结算（代理人）有限公司申报所持有股份是否有质押及冻结情况，因此香港中央结算（代理人）有限公司无法统计或提供质押或冻结的股份数量。根据《证券及期货条例》第 XV 部的规定，当其持有股份的性质发生变化（包括股份被质押），大股东要向联交所及公司发出通知。截至报告期末，公司未知悉大股东根据《证券及期货条例》第 XV 部发出的上述通知。

4、本公司股东上海国有资产经营有限公司于 2015 年 12 月 10 日完成以所持本公司部分 A 股股票为标的发行可交换公司债券的发行工作，将其持有的预备用于交换的共计 112,000,000 股本公司 A 股股票及其孳息作为担保及信托财产，以中国国际金融有限公司名义持有，并以“上海国资一中金公司-15 国资 EB 担保及信托财产专户”作为证券持有人登记在本公司证券持有人名册上。详情请参见本公司于 2015 年 12 月 15 日发布的《关于公司股东完成可交换公司债券发行及公司股东对持有的部分本公司 A 股股票办理担保及信托登记的公告》。

4.2 主要股东简介

本公司股权结构较为分散，公司主要股东的各个最终控制人都无法实际支配公司行为，因此本公司不存在控股股东，也不存在实际控制人。

截至 2016 年 12 月 31 日，本公司的主要股东有：

1、华宝投资有限公司

华宝投资有限公司成立于 1994 年 11 月 21 日，法定代表人为朱可炳，注册资本为 93.69 亿元。该公司经营范围为对冶金及相关行业的投资及投资管理、投资咨询、商务咨询服务（除经纪）、产权经纪，是中国宝武钢铁集团有限公司的全资子公司。

2、申能（集团）有限公司

申能（集团）有限公司成立于 1996 年 11 月 18 日，法定代表人为王坚，注册资本为 100 亿元。该公司经营范围为从事电力、能源基础产业的投资、开发和管理，天然气资源的投资，城市燃气管网的投资，房地产、高科技产业投资管理，实业投资，资产经营，国内贸易（除专项规定）。

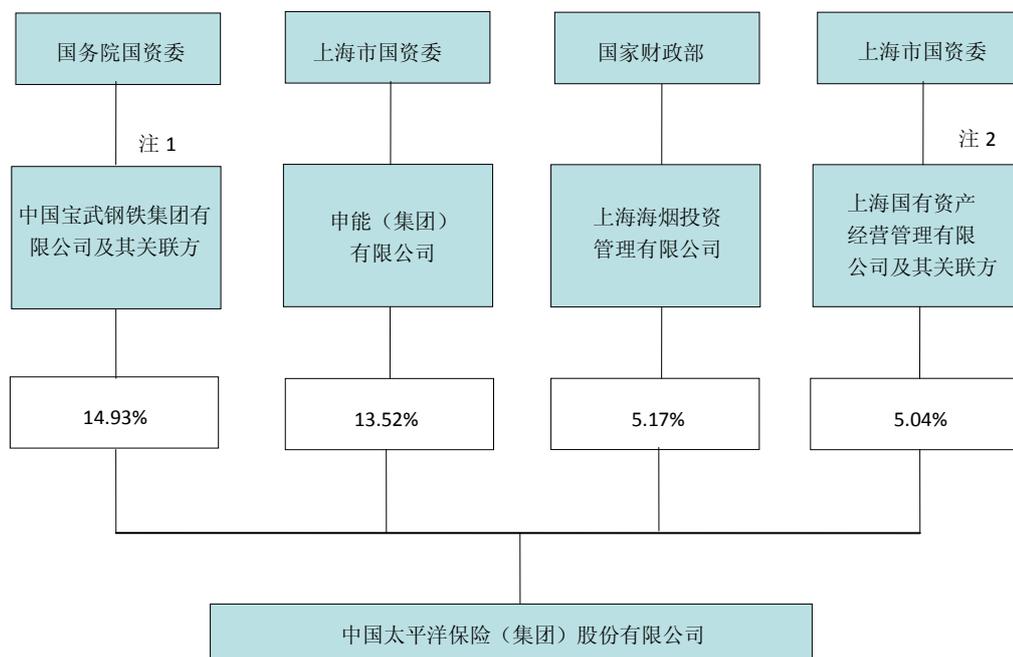
3、上海国有资产经营有限公司

上海国有资产经营有限公司成立于 1999 年 9 月 24 日，法定代表人为傅帆，注册资本为 55 亿元。该公司经营范围为实业投资、资本运作、资产收购、包装和出让、企业和资产托管、债务重组、产权经纪、房地产中介、财务顾问、投资咨询及与经营范围相关的咨询服务，与资产经营、资本运作业务相关的担保。

4、上海海烟投资管理有限公司

上海海烟投资管理有限公司成立于 2009 年 10 月 15 日，法定代表人为陈宣民，注册资本为 33 亿元。该公司经营范围为实业投资，投资管理，工程项目管理，资产管理，企业管理咨询，国内贸易。

截至 2016 年 12 月 31 日，本公司主要股东的最终控制人与公司之间关系图如下：



注：

1、中国宝武钢铁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 经营情况讨论与分析

1 报告期内主要经营情况

1.1 董事长致股东的信

2016 年，中国太保取得了良好的经营成果，公司发展质量和价值进一步提升。全年集团实现营业收入^{注1}2,670.14 亿元，其中主营保险业务收入达 2,340.18 亿元，同比增长 15.1%。集团总资产首次超过万亿，达到 1.02 万亿元，净资产^{注2}1,317.64 亿元，实现净利润^{注2}120.57 亿元。集团有效客户数 1.04 亿人，年度增长首次超过千万。公司财务基础稳健，偿二代下集团综合偿付能力充足率为 294%。公司连续六年入选《财富》世界 500 强，首次跻身前 300 强，位列 251 位。

2017 年，我们即将迎来上市十周年。通过改制上市，我们构建并不断完善市场化、专业化的公司治理机制。回顾十年的发展历程，**我们专注保险主业：**围绕保险主链条，公司积极布局，不断丰富经营范围，目前已经实现了寿险、产险、养老险、健康险、农险和资产管理的全保险牌照布局，各业务板块正在实现共享发展。**我们关注客**

户需求：公司推动实施以客户需求为导向的战略转型。围绕“关注客户需求、改善客户界面、提升客户体验”三大目标，公司全体动员，积极参与，经过 18 个转型项目的落地推广，“以客户需求为导向”的价值观和方法论已经内化成中国太保的生命基因，并将在未来的发展中持续发挥作用。**我们聚焦价值增长：**寿险业务追求高质量的新业务价值增长，产险业务坚持承保盈利，资产管理业务实现投资收益持续超越负债成本。

早在上市之初，基于对公司内外部环境变化的准确判断，董事会确定了“**专注保险主业，推动和实现可持续价值增长**”的发展理念。十年来，无论市场如何变幻，我们始终保持定力，固守本源，**遵循“保险姓保”的行业发展规律，并在实践中不断深化、强化、固化。**特别是 2016 年以来，在保险行业市场主体发展模式分化时期，“防风险”、“保险姓保”成为行业发展的关键词，我们发展理念的前瞻性和科学性更为凸显。上市十年的发展，中国太保已经成长为一家**资本雄厚，价值创造、风险管控能力强，专业化水平较高的综合性保险集团。**刚刚过去的 2016 年是我们实施以客户需求为导向战略转型的收官之年，回望我们走过的转型之路，中国太保已经发生了显著变化：

- **转换内生动力，去低价值银保业务，得高质量个险发展。**公司遵循可持续价值增长的发展理念，大力发展业务质量高、可持续增长能力强的个险业务。经过不懈的努力，业务结构调整成效显著：银保业务占比从 2010 年的 54.9% 下降至 2016 年的 5.3%，业务规模从 482 亿元下降至 73 亿元，下决心去除低价值业务超过 400 亿元；个险业务占比从 2010 年的 40.2% 提升至 2016 年的 84.0%，业务规模从 353 亿元到突破至 1,154 亿元。业务结构的持续优化推动新业务价值从 2011 年的 67.14 亿元增长至 2016 年的 190.41 亿元，年复合增长率达 23.2%。特别是 2016 年太保寿险业务实现了“质”“量”齐升，新保、续期保费均高速增长，同比增速分别达到 33.0% 和 23.2%；同时业务质量持续优化，退保率也下降 2.2 个百分点至 2.0%。转型形成大个险发展格局，公司内生发展动能实现转换，价值增长方式实现根本转变。
- **严控业务品质，去劣质业务，得优质客户。**太保产险坚持“控品质、强基础、增后劲”的发展方针，始终把提升发展质量放在更加突出位置，坚决剔除劣质业务，集中资源大力发展优质客户。去落后产能推动太保产险业务盈利水平不断改善：车险方面，主动剔除连续三年赔付超过 100% 的劣质团车业务，同时通过渠道结构调整和服务水平的提高，不断提升优质客户的留存率，三年未出险客户从 2011 年的 55 万增至 2016 年的 258 万，赔付率低的女性客户从 154 万人增至 362 万人。2016 年，太保产险综合成本率为 99.2%，同比下降 0.6 个百分点；其中车险综合成本率 97.2%，同比下降了 0.8 个百分点。通过控业务品质，去落后产能，集中资源为目标客群提供更精细的差异化服务，提升优质客户粘度，使得公司发展进中有质。同时，我们也必须承认，在非车险方面仍然面临严峻挑战，承保亏损的局面尚没

有明显改观，离董事会的要求和股东的期待还有不小差距。未来我们将进一步强化非车险专业化能力建设，深入推进前中后台一体化运作机制，加快农险、中小企业、个人客户等优质业务发展，推动非车险实现承保盈利。

- **应对复杂投资环境，坚持稳健投资、价值投资、长期投资。**为应对利率下行、行业市场化改革等复杂多变的经营环境，公司遵循保险行业发展规律，在业内率先实施资产负债管理改革，建立负债成本约束机制，形成以账户为基础的资产负债管理新模式。通过负债成本约束机制，由负债方（寿险）履行委托人职责，由其实实施基于负债特性的大类资产配置与投资人选择，建立并完善以产品为原点的全生命周期资产负债闭环管理模式，而资产方（资产管理公司/长江养老）作为受托人，着力培育和提升持续超越业绩基准的投资能力。新模式下，投资受托契约总体上超越业绩基准，公司近三年复合净值增长率大幅超越投资收益率假设。同时，这一机制也增强了控制负债成本的内生动力，从制度上杜绝激进投资，防止公司出现系统性经营风险，寿险新业务价值率从 2011 年的 13.6% 提升至 2016 年的 32.9%，保障公司价值稳定增长。资产管理业务板块，坚持长期投资、价值投资、多元化分散投资，不扰乱资本市场，着力服务于实体经济的发展，坚定不移地为中国资本市场的稳定发展贡献力量。

- **推动供给侧改革，提升价值创造能力。**在保持稳健发展的同时，公司清醒地意识到价值增长必须具有持续性，必须让供给侧改革成为驱动持续发展的新引擎，增强内生发展动力。

一是**创新产品供给，满足客户保障需求。**公司在数据治理基础上，多维度分析洞见客户需求。集团、产、寿险总公司及 79 家分公司分别完成各层级脸谱绘制，形成 80 多项洞见发现，针对不同客群特点进行产品创新。为满足客户高保障需求，推出长期意外险“安行宝”，保额最高可达 500 万元；拓展保险年龄，开发满足老年客户癌症保障的“银发安康”，投保年龄从行业的 65 岁提升至 75 岁；拓宽保障范围，推出自费医疗费用也可以赔的“心·安怡”；在服务三农方面，创新推出“保险+期货”的农产品价格指数保险以及气象指数保险；为客户着想节省保费，对女性客户提供身心双重呵护的防癌专属产品“花样年华”，件均保费仅 182 元等。凭借精准的风险定价能力，着力将保额更高、保龄更宽、保障更广、保费更省的客户保险需求变为公司新的业务和利润增长点。

二是**创新服务供给，提升优质客户粘度。**以客户需求为导向的转型，推动提升我们对客户的认知。太保产险确立了车险优质客户标准，推出了金钥匙服务，这是客户出险后把修车交给公司处理的服务，使用后客户普遍感到省心与省时。目前，这项给客户带来良好体验的服务，已经推广到所有省会城市，从而使三年不出险客户同比增长了 21.1% 达到 258 万。公司根据女性客户的特征，提供了更懂

女司机的服务供给。2016年为27万女性客户实施了更换轮胎、道路救援等多项专属服务,推动女性车主客户数同比增长了14.2%达到362万。公司全流程打造“太好赔”服务品牌,通过移动互联的技术平台支持,为客户提供优质车险理赔服务。

三是应用新技术,改善服务和营运效率。我们主动适应网络和移动互联时代的变化,将新技术应用作为转型的重要要素。一方面,不断优化客户界面,为客户提供直达的端到端交互平台:“中国太保”微信服务号提供贷款、回访等自助服务及社交活动等移动服务;“在线商城”融合官商网,提供“一个太保”综合服务,累计访问超过7,000万人次;“中国太保”APP集合自助投保、自助续保、自助保全、自助查勘等功能于一体,突破传统保险时间、空间上的限制,成为“在你身边”的保险服务窗口。另一方面,通过新技术应用,形成强大的中后台支持:寿险“神行太保”智能移动保险平台成为营销员“标配”,涵盖销售、契约、服务、管理四大领域,拥有数量超过32.2万台,已经实现个险新保出单全覆盖;产险创新研发“码上保”技术,无需下载移动应用,通过手机扫码即可完成自助投保和支付过程;全面推广“e农险”,积极运用无人机航拍、卫星遥感定损等新技术,提升农险差异化竞争能力与服务水平。

- **强化合规经营,有效防范经营风险。**公司始终将严守系统性风险和严防重大案件作为内控管理的底线,全年未发生区域性、系统性风险和重大案件,各项合规与风险监管指标继续保持同业内较好水平。**一是**综合指标健康平稳。实施偿二代后公司偿付能力得到提升,产、寿险公司综合偿付能力充足率分别为296%和257%。公司建立完善了与偿二代要求相匹配的风险管理体系,产、寿险偿二代监管评估良好;**二是**重大风险整体可控。公司权益资产风险值保持相对稳定,有效降低了资本市场波动对公司的影响;信用风险配置安全、处置及时,企业债及非政策性银行金融债中债项或其发行人评级AA/A-1级及以上占比达99.7%;**三是**合规指标持续向好。2016年,集团、资产、安信农险、长江养老、健康险公司保持保险监管零处罚的良好态势。产、寿险公司的保险监管处罚指标总体出现下降趋势,其中“亿元保费投诉量”均优于行业平均水平,“监管投诉排名”太保产险从第三优化到第四名,太保寿险从第四优化到第六名。同时,内控薄弱环节占比五年来始终维持在2%以下,并呈逐年下降趋势。**四是**审计体系不断创新。集团在组织架构、审计质量、远程技术三方面积极创新,搭建独立、高度集中的内审治理架构,建立以“流程驱动、前中后台分离”为特征的专业化分工新模式,优化了大数据分析为基础的远程审计体系,在中国内审协会内审质量外部评估中获得了最高等级评估结论,有效构建起公司内部控制“三道防线”的最后一道屏障。

2016年,围绕保险主业布局,我们持续推进各业务板块之间的共享发展。太保安联健康险聚焦中高端客户,加快产品创新,拓展与产、寿险公司的渠道合作,实现

保险业务收入 5.19 亿元，同比增长 248.3%；同时积极探索“保险保障+健康管理”的健康服务发展路径，打造服务于整个太保集团的商业健康险产品研发平台、集中运营平台和健康服务平台。长江养老依托集团资源优势，协同成立 30 家“太平洋-长江养老业务合作中心”，第三方投资管理资产达 1,257.75 亿元，较上年末增长 50.3%，并成功入选基本养老保险基金投资管理机构，成为首家累计盈利的信托型养老保险公司。集团完成对安信农险的增资扩股，实现并表经营，按照集团价值导向的发展战略，安信农险主动调整业务结构，聚焦农险业务，退出不具竞争优势的车险领域，经营效益显著优化，2016 年综合成本率同比下降 4.4 个百分点；净利润 1.16 亿元，同比增长 2.7%。

2016 年，我们一如既往地与企业社会责任全面融入发展模式，与各利益相关方实现价值共赢。公司已连续七年获中国企业社会责任榜“杰出企业奖”。我们密切关注民生热点，在农业、养老、健康、医疗等领域开拓创新，以多样化的产品和服务支持民生和经济发展；与政府机构、国际同业、银行、大型企业深化战略合作，围绕产品、服务、模式及资金运用等方面开展保险创新，探索更多可复制、可推广的发展经验；在各地开展丰富的保险知识沟通和宣传活动，帮助公众体验保险产品服务，树立正确的保险理念；积极响应国家脱贫攻坚政策，发挥自身专业优势，通过大病扶贫、农险扶贫、补位扶贫和产业扶贫等方式，体现保险的行业价值与责任担当；持续开展各类捐资助学、关爱孤残、扶贫赈灾等公益活动，积极履行企业公民的庄严承诺。

近期，我们通过了第八届董事会候选董事的相关议案，董事会换届工作正在平稳、有序推进。第七届董事会在任三年以来，恪尽职守，勤勉尽责，正确决策，引领公司管理层和全体员工，实现了中国太保综合实力的稳健提升。**值此董事会换届之际，特向各位董事为公司发展所作出的贡献和努力表示衷心感谢！**

2017 年是中国太保新一轮三年规划的开局之年。展望未来，我们将继续坚持“专注保险主业，推动和实现可持续价值增长”的发展理念，同时，启动实施“数字太保”战略举措。“数字太保”是以客户需求为导向战略转型的延续和深化，是“降成本、增效能、补短板、推协同”的实施路径。未来三年，在新一届董事会带领下，公司管理层和全体员工将积极践行“创新数字体验，优化数字供给，共享数字生态”的使命，持续提升公司价值，更好地回报股东、客户和社会！

注：

- 1、以中国会计准则数据填列。
- 2、以归属于本公司股东的数据填列。

1.2 公司业务概要

一、合并报表中变化幅度超过 30%的重要项目及原因

单位：人民币百万元

资产负债表项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	变动幅度(%)	主要变动原因
货币资金	15,257	9,500	60.6	时点因素
买入返售金融资产	21,138	14,691	43.9	短期资金融出业务增加及时点因素
应收保费	6,562	5,039	30.2	业务增长及时点因素
应收分保账款	5,705	3,052	86.9	时点因素
应收分保寿险责任准备金	1,503	972	54.6	寿险分出业务增长
保户质押贷款	27,844	19,610	42.0	业务增长
归入贷款及应收款的投资	139,634	93,033	50.1	债权投资计划、理财产品 和优先股增加
长期股权投资	151	324	(53.4)	联营企业转为子公司
投资性房地产	8,657	6,344	36.5	新增投资性房地产
固定资产	13,116	9,584	36.9	工程转固
递延所得税资产	1,382	80	1,627.5	投资资产公允价值下降
卖出回购金融资产款	39,104	28,967	35.0	短期资金融入业务增加及时点因素
应付分保账款	5,775	3,396	70.1	时点因素
应付职工薪酬	3,871	2,819	37.3	时点因素
应付次级债	11,498	19,497	(41.0)	部分次级债已赎回
递延所得税负债	937	2,499	(62.5)	投资资产公允价值下降
其他综合损益	3,961	8,528	(53.6)	可供出售金融资产公允价值变动

利润表项目	2016 年	2015 年	变动幅度(%)	主要变动原因
提取未到期责任准备金	(796)	(524)	51.9	自留保费增速上升
公允价值变动(损失)/收益	(768)	52	(1,576.9)	交易性金融资产市值波动
退保金	(13,538)	(25,217)	(46.3)	退保减少
提取保险责任准备金	(72,368)	(52,167)	38.7	业务增长
摊回保险责任准备金	1,676	1,080	55.2	当期提取保险责任准备金增加，摊回相应增加
税金及附加	(2,938)	(6,576)	(55.3)	营改增核算变化，以及投资业务价差减少
手续费及佣金支出	(35,166)	(24,969)	40.8	业务增长
计提资产减值准备	(1,141)	(320)	256.6	应收保费及可供出售金融资产减值准备增加
所得税	(3,801)	(6,273)	(39.4)	应税利润减少
其他综合损益	(4,674)	3,066	(252.4)	可供出售金融资产公允价值变动

二、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 500 强第 251 位。公司

坚持“以客户需求为导向，专注保险主业，推动和实现可持续价值增长”的发展战略，致力于为股东创造可持续的价值与稳定的回报。

- 公司大个险格局推动寿险业务实现“质”“量”齐升，价值增长方式根本改变；产险综合成本持续优化，优质客户持续增长；
- 公司深化资产负债管理，建立市场化的委托受托机制，增强控制负债成本的内生动力；
- 公司在数据治理基础上的客户脸谱绘制能力、客群细分基础上的产品服务供给能力、新技术应用基础上的客户界面优化能力等客户经营能力大幅提升；
- 实现了在寿险、产险、养老保险、健康险、农业保险、资产管理等各业务板块之间的共享发展；
- 作为中国最知名的保险品牌之一，拥有超过 1 亿名客户、覆盖全国的分销网络和一体化的服务平台；
- 拥有健全高效的公司治理结构，实现了股东、客户和员工等各利益相关方的价值共赢；建立了行业领先的风险管理与内控体系，保障公司的持续健康发展；
- 拥有先进、可靠的信息技术系统，构建了企业级移动应用布局，具备领先的运营支持能力和新技术应用能力；
- 拥有经验丰富的管理团队及集约化的集团管理平台，建立了科学的现代企业决策机制。

1.3 业绩概述

中国太保坚持“以客户需求为导向，专注保险主业，推动和实现可持续价值增长”的发展战略，在本报告期内实现了良好的经营业绩和价值的持续提升。

一、经营业绩

2016 年，集团实现营业收入 2,670.14 亿元，其中保险业务收入 2,340.18 亿元，同比增长 15.1%。集团总资产首次超过万亿，达到 1.02 万亿元，受投资收益下降及准备金折现率变动的影响，净利润^{注1}为 120.57 亿元，同比下降 32.0%。太保寿险实现一年新业务价值 190.41 亿元，同比增长 56.5%。太保产险综合成本率为 99.2%，同比下降 0.6 个百分点。集团内含价值 2,459.39 亿元，较上年末增长 19.6%，其中集团有效业务价值^{注2}1,012.88 亿元，较上年末增长 11.8%。

寿险业务坚持价值增长策略，呈现“质”“量”齐升局面

- 太保寿险一年新业务价值 190.41 亿元，同比增长 56.5%，其中，代理人渠道的新业务价值为 179.3 亿元，同比增长 63.9%，占比达到 94.1%；新业务价值率 32.9%，同比提升 3.4 个百分点；退保率下降 2.2 个百分点至 2.0%；
- 太保寿险保险业务收入达 1,373.62 亿元，同比增长 26.5%；其中，个人客户业务中的代理人渠道实现保险业务收入 1,154.10 亿元，同比增长 33.9%，在总保费中的占比达到 84.0%，代理人渠道新保业务收入 373.93 亿元，同比增长 45.5%；
- 太保寿险营销员月均人力达到 65.3 万人，同比增长 35.5%，月人均首年保险业务收入 5,084 元，同比增长 6.4%；营销员队伍结构持续优化，健康人力和绩优人力分别首次突破 20 万人和 10 万人；
- 太保安联健康险积极探索“保险保障+健康管理”的健康服务发展路径，聚焦中高端客户，加快产品创新，拓展渠道合作，实现保险业务收入 5.19 亿元，同比增长 248.3%。

产险业务承保盈利，综合成本率持续优化

- 太保产险综合成本率 99.2%，同比下降 0.6 个百分点，其中综合赔付率为 61.2%，同比下降 3.6 个百分点；
- 太保产险实现车险业务收入 761.77 亿元，同比增长 1.6%，综合成本率 97.2%，同比下降 0.8 个百分点；
- 农险保费收入^{注3}达 25.23 亿元，市场份额快速提升；其中，太保产险全面推广“e 农险”新技术，加大指数型产品创新力度，实现农险收入 18.71 亿元，同比增长 66.3%；安信农险积极推进与太保产险融合发展，实现农险收入 6.52 亿元，同比增长 26.1%。

资产管理业务净投资收益率同比上升，第三方资产管理业务实现较快增长

- 集团投资资产实现净投资收益^{注4}466.07 亿元，同比增长 17.1%，净投资收益率^{注4}达到 5.4%，同比上升 0.2 个百分点；
- 第三方资产管理业务管理规模达到 2,936.12 亿元，较上年末增长 25.8%；管理费收入 8.02 亿元，同比增长 22.8%；其中，太保资产第三方管理资产规模达 1,678.37 亿元，较上年末增长 12.1%，长江养老第三方投资管理资产达 1,257.75 亿元，较上年末增长 50.3%，并成功入选基本养老保险基金投资管理机构。

注：

- 1、以归属于本公司股东的数据填列。
- 2、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。
- 3、指原保险保费收入，不含分保费收入。

4、去年同期数据已重述。

二、主要指标

单位：人民币百万元

指标	2016年12月31日 /2016年1-12月	2015年12月31日 /2015年1-12月	同比(%)
主要价值指标			
集团内含价值	245,939	205,624	19.6
有效业务价值 ^{注1}	101,288	90,559	11.8
集团净资产 ^{注2}	131,764	133,336	(1.2)
太保寿险一年新业务价值 ^{注4}	19,041	12,170	56.5
太保寿险新业务价值率(%) ^{注4}	32.9	29.5	3.4pt
太保产险综合成本率(%)	99.2	99.8	(0.6pt)
集团投资资产净值增长率(%)	4.0	8.2	(4.2pt)
主要业务指标			
保险业务收入	234,018	203,305	15.1
太保寿险	137,362	108,589	26.5
太保产险	96,195	94,615	1.7
集团客户数(千) ^{注3}	104,435	94,356	10.7
客均保单件数(件)	1.64	1.58	3.8
月均保险营销员(千名)	653	482	35.5
保险营销员每月人均首年保险业务收入(元)	5,084	4,776	6.4
总投资收益率(%)	5.2	7.3	(2.1pt)
净投资收益率(%) ^{注4}	5.4	5.2	0.2pt
第三方管理资产	293,612	233,474	25.8
太保资产第三方管理资产	167,837	149,786	12.1
长江养老投资管理资产	125,775	83,688	50.3
主要财务指标			
归属于母公司股东净利润	12,057	17,728	(32.0)
太保寿险	8,542	10,582	(19.3)
太保产险	4,540	5,331	(14.8)
综合偿付能力充足率(%)			
太保集团	294	299	(5pt)
太保寿险	257	262	(5pt)
太保产险	296	285	11pt

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。

人寿保险业务

2016年，太保寿险通过老客户加保和新客户获取，客户经营能力持续增强，大个险格局进一步强化，推动新业务价值快速增长。太保安联健康险聚焦中高端客户，加快产品创新，拓展渠道合作，实现了业务快速增长。

一、太保寿险

（一）业务分析

2016年，太保寿险坚持“可持续价值增长”的经营理念，深化落实“聚焦营销，聚焦期缴”的业务发展策略，大力推进“以客户需求为导向”的战略转型。全年实现保险业务收入1,373.62亿元，同比增长26.5%。寿险一年新业务价值190.41亿元，同比增长56.5%；新业务价值率32.9%，同比提升3.4个百分点。

1、按渠道的分析

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2016年	2015年	同比(%)
个人客户业务	133,094	105,134	26.6
代理人渠道	115,410	86,174	33.9
新保业务	37,393	25,707	45.5
其中：期缴	35,881	24,699	45.3
续期业务	78,017	60,467	29.0
其他渠道	17,684	18,960	(6.7)
团体客户业务	4,268	3,455	23.5
保险业务收入合计	137,362	108,589	26.5

（1）个人客户业务

2016年本公司个人客户业务收入1,330.94亿元，同比增长26.6%，在寿险业务收入中的占比达到96.9%。其中，代理人渠道的新保业务收入为373.93亿元，同比增长45.5%；续期业务收入780.17亿元，同比增长29.0%。

本公司坚持人力和产能“双轮驱动”，不断强化有效增员，大力推动新人“首月健康、首季转正”，通过完善考核方案牵引队伍结构改善，持续加大连续健康和绩优人力推动力度；全年月均人力达到65.3万人，同比增长35.5%，营销员月人均产能5,084元，同比增长6.4%；月均健康人力和绩优人力首次分别突破20万人和10万人，队伍结构持续优化。

截至12月31日止12个月	2016年	2015年	同比(%)
月均保险营销员（千名）	653	482	35.5
保险营销员每月人均首年保险业务收入（元）	5,084	4,776	6.4
保险营销员每月人均寿险新保长险件数（件）	1.72	1.37	25.5

本公司通过加强客户洞见和客制化产品创新推动客户经营模式升级，扩展保障种类，推出为女性客户提供身心双重呵护的“花样年华”，丰富保障内容，推出涵盖未成年人轻症的“少儿超能宝”，通过提升产品保障能力，帮助营销员获取新客户；同时实

施精准销售，对重点客群加保能力持续提升。

(2) 团体客户业务

2016年，团体客户业务实现保险业务收入42.68亿元，同比增长23.5%。这主要是由于加强对业务的主动选择，坚定推动转型发展，着力拓展健康养老市场，持续推进体制机制优化和业务创新，加快形成健康养老条线化经营和渠道业务自主经营的新格局。

2、按业务类型的分析

本公司始终坚持风险保障型和长期储蓄型业务为主的产品导向，审慎控制负债成本。

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2016年	2015年	同比(%)
保险业务收入	137,362	108,589	26.5
传统型保险	40,725	23,778	71.3
其中：长期健康型保险	13,667	9,347	46.2
分红型保险	87,479	77,204	13.3
万能型保险	42	40	5.0
短期意外与健康保险	9,116	7,567	20.5

2016年太保寿险前五大产品信息

单位：人民币百万元

截至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	金佑人生终身寿险(分红型)A款(2014版)	分红险	14,212	个人客户业务
	2	幸福相伴(尊享型)两全保险	传统险	7,744	个人客户业务
	3	利赢年年年金保险(分红型)	分红险	6,403	个人客户业务
	4	鸿发年年全能定投年金(分红型)	分红险	5,523	个人客户业务
	5	安行宝两全保险	传统险	5,272	个人客户业务

3、保单继续率

截至12月31日止12个月	2016年	2015年	同比
个人寿险客户13个月保单继续率(%) ^{注1}	92.3	90.3	2.0pt
个人寿险客户25个月保单继续率(%) ^{注2}	86.6	85.6	1.0pt

注：

1、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。

2、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。

本公司保单继续率整体保持在优良水平，个人寿险客户13个月及25个月保单继续率同比分别上升2.0个和1.0个百分点。

4、前十大地区保险业务收入

本公司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	2016 年	2015 年	同比(%)
保险业务收入	137,362	108,589	26.5
江苏	14,497	11,342	27.8
河南	13,867	10,561	31.3
山东	12,008	9,513	26.2
浙江	9,673	7,650	26.4
广东	8,838	7,310	20.9
河北	8,095	6,318	28.1
山西	6,759	5,512	22.6
湖北	5,972	4,915	21.5
黑龙江	4,959	3,406	45.6
北京	4,426	3,950	12.1
小计	89,094	70,477	26.4
其他地区	48,268	38,112	26.6

(二) 财务分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2016 年	2015 年	变动率 (%)
已赚保费	134,899	106,553	26.6
投资收益 ^{注1}	40,444	44,026	(8.1)
汇兑收益	41	24	70.8
其他业务收入	1,758	1,175	49.6
营业收入	177,142	151,778	16.7
退保金	(13,538)	(25,217)	(46.3)
赔付支出	(32,095)	(27,817)	15.4
减：摊回赔付支出	851	704	20.9
提取保险责任准备金净额	(72,278)	(46,026)	57.0
手续费及佣金支出	(22,357)	(14,560)	53.6
业务及管理费	(12,515)	(11,353)	10.2
其他支出 ^{注2}	(13,980)	(13,090)	6.8
营业支出	(165,912)	(137,359)	20.8
营业利润	11,230	14,419	(22.1)
营业外收支净额	1	17	(94.1)
所得税	(2,689)	(3,854)	(30.2)
净利润	8,542	10,582	(19.3)

注：

- 1、投资收益包括报表中投资收益和公允价值变动损益。
- 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、税金及附加等。

投资收益。2016 年度为 404.44 亿元，同比减少 8.1%。主要是证券买卖价差收入减少。

退保金。2016 年度为 135.38 亿元，同比减少 46.3%，主要是因为退保率下降。

赔付支出。2016 年度为 320.95 亿元，同比增加 15.4%，主要是赔款及死伤医疗

给付增长较快。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
赔付支出	32,095	27,817	15.4
传统型保险	7,312	5,742	27.3
其中：长期健康型保险	1,863	1,145	62.7
分红型保险	20,629	19,195	7.5
万能型保险	28	23	21.7
短期意外与健康保险	4,126	2,857	44.4
赔付支出	32,095	27,817	15.4
赔款支出	4,126	2,857	44.4
满期及生存给付	16,366	14,657	11.7
年金给付	7,764	7,393	5.0
死伤医疗给付	3,839	2,910	31.9

手续费及佣金支出。2016 年度为 223.57 亿元，同比增长 53.6%，主要是因为个人客户业务快速增长，新保佣金增加。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
手续费及佣金支出	22,357	14,560	53.6
传统型保险	9,678	3,881	149.4
其中：长期健康型保险	4,263	2,153	98.0
分红型保险	10,921	9,219	18.5
万能型保险	-	-	/
短期意外与健康保险	1,758	1,460	20.4

业务及管理费。2016 年度为 125.15 亿元，同比增长 10.2%，主要是由于业务增长。

综合上述原因，2016 年太保寿险实现净利润 85.42 亿元。

二、太保安联健康险

太保安联健康险作为太保集团旗下专业健康险板块，从资源共享和集约经营角度出发，打造整个太保集团的商业健康险产品研发平台、集中运营平台和健康服务平台。2016 年，公司聚焦中高端客户，积极尝试向目标家庭客群推广就医服务体验较好的高端健康险，推出“爱家有约”家庭高端医疗计划；加快产品创新，拓展渠道合作，实现保险业务收入 5.19 亿元，同比增长 248.3%。同时，初步建成跨集团下业务板块的集中化营运和风控中心，积极探索“保险保障+健康管理”的健康服务发展路径，为太保集团的健康险资源共享和未来业务发展打下基础。

财产保险业务

2016年，财产保险业务^{注1}实现保险业务收入^{注2}966.07亿元，同比增长2.0%；综合成本率为99.2%，同比下降0.6个百分点。其中太保产险^{注3}聚焦车险核心渠道，提升优质客户服务能力，加快农险等新兴业务发展，综合成本率持续优化；安信农险调整业务结构，聚焦农险发展，经营业绩持续向好。

注：

- 1、财产保险业务包括太保产险、安信农险及太保香港。
- 2、保险业务收入含原保险保费收入和分保费收入。
- 3、本报告中均指太保产险单体，不含安信农险。

一、太保产险

（一）业务分析

2016年，太保产险秉持“控品质、强基础、增后劲”的发展策略，实现保险业务收入961.95亿元，同比增长1.7%；综合成本率为99.2%，较去年同期下降0.6个百分点。

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	2016年	2015年	同比(%)
保险业务收入	96,195	94,615	1.7
机动车辆险	76,177	74,961	1.6
交强险	16,346	16,219	0.8
商业险	59,831	58,742	1.9
非机动车辆险	20,018	19,654	1.9
企财险	5,104	5,433	(6.1)
责任险	3,823	3,768	1.5
意外险	2,275	2,502	(9.1)
农险	1,908	1,155	65.2
其他	6,908	6,796	1.6

（1）机动车辆险

2016年实现车险业务收入761.77亿元，同比增长1.6%。太保产险聚焦核心渠道，聚焦优质客户，加强品质管控，强化理赔减损，优化资源配置，车险业务品质得到进一步改善，全年综合成本率为97.2%，较去年同期下降了0.8个百分点。

2016年，太保产险继续强化渠道整合管理，完善电网销、交叉销售和车商三大核心渠道建设和资源配置。一是积极应对商车改革，实现电网销业务平稳发展；二是完善交叉销售体系建设，推进资源共享，交叉销售业务实现快速发展；三是加快推进与主流车商品牌的总对总合作，积极开展联合营销，推动车商渠道发展。三大核心渠道在车险中的占比达到55.7%，同比上升0.2个百分点。

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2016年	2015年	同比(%)
---------------	-------	-------	-------

保险业务收入	76,177	74,961	1.6
核心渠道	42,398	41,568	2.0
非核心渠道	33,779	33,393	1.2

未来，太保产险将持续推进以电网销、交叉销售和车商三大核心渠道为主、结合地方特色的其他渠道为辅的渠道管理体系建设，强化自上而下渠道经营，实施渠道分客群策略，进一步加快核心渠道发展；巩固提升风险筛选及定价能力，加强大数据应用，强化品质管控；深化业务品质与资源投入动态匹配机制，提升资源配置效率；继续推进商业车险保障范围和程度的提升，挖潜增效；加强品质管控，保持优质团车相对稳定；巩固理赔减损战果，着力服务能力建设，提升客户黏度，推动和实现车险业务可持续价值增长。

(2) 非机动车辆险

2016 年实现非车险业务收入 200.18 亿元，同比增长 1.9%。受到市场竞争加剧、自然灾害频发等因素影响，非车险综合成本率达 109.6%，较去年同期上升 0.7 个百分点。其中，意外险通过剔除高赔付的劣质业务，改善业务结构，在非车险主要险种中率先实现承保盈利，综合成本率为 94.9%；农险持续扩大经营覆盖面，加大产品创新力度，全面推广“e 农险”新技术，深化与安信农险的战略融合，加快提升市场竞争力，实现农险业务收入 19.08 亿元，同比增长 65.2%，且继续保持较好的业务品质，综合成本率为 96.8%。

未来，太保产险将进一步强化非车险专业化能力建设，加大传统业务结构调整力度，深入推进前中后台一体化运作机制，建立差异化的客户经营模式；紧紧抓住“新国十条”带来的机遇，积极培育在新兴市场、新兴业务、创新业务上的发展能力；探索新型团体客户作业模式，强化“财富 U 保”承保品质管理，实现中小企业业务领域的领先发展；积极推动管理和技术创新，推动农险增长方式实现根本转变。

(3) 主要险种经营信息

单位：人民币百万元

截至 2016 年 12 月 31 日止 12 个月						
险种名称	保险业务收入	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	76,177	14,418,311	46,374	50,088	1,932	97.2
企财险	5,104	11,795,952	3,601	6,030	(504)	116.5
责任险	3,823	8,238,370	2,285	4,342	(477)	116.8
意外险	2,275	34,000,612	1,233	1,990	119	94.9
农险	1,908	107,242	982	996	41	96.8

2、前十大地区保险业务收入

本公司依托遍布全国的分销网络，综合考虑市场潜力及经营效益等相关因素，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	2016 年	2015 年	同比(%)
保险业务收入	96,195	94,615	1.7
广东	12,026	12,660	(5.0)
江苏	11,271	10,999	2.5
浙江	9,674	9,493	1.9
上海	7,378	7,459	(1.1)
山东	5,492	5,671	(3.2)
北京	5,463	5,435	0.5
四川	3,178	2,955	7.5
重庆	3,143	3,028	3.8
福建	3,078	3,149	(2.3)
广西	2,968	2,747	8.0
小计	63,671	63,596	0.1
其他地区	32,524	31,019	4.9

(二) 财务分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
已赚保费	83,569	82,362	1.5
投资收益 ^{注1}	5,592	7,146	(21.7)
汇兑收益	105	99	6.1
其他业务收入	367	337	8.9
营业收入	89,633	89,944	(0.3)
赔付支出	(58,783)	(56,335)	4.3
减：摊回赔付支出	6,843	7,131	(4.0)
提取保险责任准备金净额	742	(4,133)	(118.0)
提取保费准备金	22	(45)	(148.9)
手续费及佣金支出	(14,047)	(11,202)	25.4
业务及管理费	(19,387)	(16,166)	19.9
其他支出 ^{注2}	998	(2,203)	(145.3)
营业支出	(83,612)	(82,953)	0.8
营业利润	6,021	6,991	(13.9)
营业外收支净额	(43)	48	(189.6)
所得税	(1,438)	(1,708)	(15.8)
净利润	4,540	5,331	(14.8)

注：

- 1、投资收益包括报表中投资收益和公允价值变动损益。
- 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、税金及附加等。

投资收益。2016 年度为 55.92 亿元，同比下降 21.7%，主要是证券买卖价差收入减少所致。

赔付支出。2016 年度为 587.83 亿元，同比增长 4.3%，主要是理赔速度加快所致。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
---------------------	--------	--------	-------

赔付支出	58,783	56,335	4.3
机动车辆险	46,374	44,845	3.4
非机动车辆险	12,409	11,490	8.0

手续费及佣金支出。2016 年度为 140.47 亿元，同比增长 25.4%。手续费占保险业务收入的比例从上年的 11.8% 上升到 14.6%，主要是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	2016 年	2015 年	同比(%)
手续费及佣金支出	14,047	11,202	25.4
机动车辆险	11,586	8,679	33.5
非机动车辆险	2,461	2,523	(2.5)

业务及管理费。2016 年度为 193.87 亿元，同比增长 19.9%。业务及管理费占保险业务收入的比例从上年的 17.1% 上升到 20.2%，主要是市场发展环境变化所致。

综合上述原因，2016 年太保产险实现净利润 45.40 亿元。

二、安信农险

2016 年 8 月，经保监会批准，安信农险增资扩股，太保产险持股比例增至 52.13%，实现并表经营。2016 年，按照集团价值导向的发展战略，安信农险主动调整业务结构，聚焦农险业务，退出不具竞争优势的车险领域，实现保险业务收入 10.44 亿元，其中农险 6.85 亿元，同比增长 29.2%；综合成本率 94.1%，同比下降 4.4 个百分点；净利润 1.16 亿元，同比增长 2.7%。

三、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 2016 年 12 月 31 日，太保香港总资产 11.02 亿元，净资产 4.32 亿元，2016 年度保险业务收入 4.75 亿元，综合成本率 82.6%，同比下降 6.4 个百分点，净利润 0.88 亿元。

资产管理业务

截至 2016 年年末，集团管理资产达 12,353.72 亿元，较上年末增长 13.6%。其中，集团投资资产 9,417.60 亿元，较上年末增长 10.2%。本公司资产管理业务基于负债特性，保持大类资产配置基本稳定，固定收益类资产占比达 82.3%；全年实现净投资收益 5.4%，总投资收益率 5.2%。

一、集团管理资产

截至 2016 年末，集团管理资产达 12,353.72 亿元，较上年末增长 13.6%。其中，第三方管理资产 2,936.12 亿元，较上年末增长 25.8%，全年第三方资产管理业务收入达到 8.02 亿元，同比增长 22.8%。

单位：人民币百万元

	2016年12月31日	2015年12月31日	较上年末变化(%)
集团管理资产	1,235,372	1,087,932	13.6
集团投资资产	941,760	854,458	10.2
第三方管理资产	293,612	233,474	25.8
太保资产第三方管理资产	167,837	149,786	12.1
长江养老投资管理资产	125,775	83,688	50.3

二、集团投资资产

2016年，国内经济缓中趋稳、稳中向好。股票市场维持震荡行情，固定收益类资产收益率仍在相对低位。本公司积极应对股票市场变化，努力通过主动操作降低权益市场波动造成的影响。与此同时，公司积极通过配置非标资产等寻求提高整体投资收益率。

（一）集团合并投资组合

	2016年12月31日	占比(%)	较上年末占比变化(pt)	较上年末金额变化(%)
投资资产（合计）	941,760	100.0	-	10.2
按投资对象分				
固定收益类	774,582	82.3	0.2	10.6
— 债券投资	471,075	50.0	(0.4)	9.4
— 定期存款	132,226	14.1	(4.0)	(14.4)
— 债权投资计划	61,397	6.5	0.3	15.8
— 理财产品 ^{注1}	43,962	4.7	1.7	74.2
— 优先股	32,000	3.4	2.0	171.2
— 其他固定收益投资 ^{注2}	33,922	3.6	0.6	32.8
权益投资类	115,900	12.3	(1.7)	(3.3)
— 权益型基金	18,788	2.0	(1.1)	(29.1)
— 债券型基金	19,397	2.1	0.2	21.0
— 股票	31,185	3.3	(0.6)	(7.3)
— 理财产品 ^{注1}	22,808	2.4	(0.6)	(11.3)
— 优先股	4,544	0.5	0.2	105.0
— 其他权益投资 ^{注3}	19,178	2.0	0.2	21.8
投资性房地产	8,657	0.9	0.2	36.5
现金、现金等价物及其他	42,621	4.5	1.3	54.3
按投资目的分				
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	27,190	2.9	0.3	22.4
可供出售金融资产	258,711	27.5	2.0	18.6
持有至到期投资	304,874	32.4	(3.9)	(1.8)
长期股权投资	151	-	-	(53.4)
贷款及其他 ^{注4}	350,834	37.2	1.6	15.6

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、其他权益投资包括非上市股权等。

4、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

2016年，公司对权益类资产配置仍保持相对谨慎，固定收益类资产投资则通过加强非标资产投资以获取流动性溢价，同时适当控制资产久期以保持资产配置的灵活性。基于这一资产配置策略，2016年公司新增及到期再配置资产主要配置方向除债券和权益以外，还包括债权投资计划、信托公司集合资金信托计划等非标资产，以及优先股、商业银行理财产品等。

截至2016年年末，本公司债券投资占比50.0%。其中，企业债及非政策性银行金融债中债项或其发行人评级AA/A-1级及以上占比达99.7%。本公司在债券投资中秉承审慎、稳健的原则，严格控制投资信用风险。本公司目前持有的信用债，主要分布在交通基本设施、电力公用事业、建筑与工程和工业集团企业等行业，本公司投资的这些行业及其龙头企业普遍具有竞争力强、业绩稳定、具备抗经济周期波动能力的特点。本公司对于债券投资建立了全面的风险管理体系和完善的权限制度和审批流程，重在投资过程中的事前风险防控，在买入环节严格把关，有效控制信用风险。应对近期信用事件频发和市场波动，公司通过健全的债券投资后续跟踪分析体系，不断完善信用风险预警机制。

本公司权益类资产占比12.3%，较上年末下降1.7个百分点，其中股票和权益型基金占比5.3%，较上年末下降1.7个百分点。

本公司目前非标资产的持仓整体信用风险可控，基础资产主要分布在基础设施建设项目融资、不动产项目融资和非银机构融资等方面。截至2016年年末，公司非标资产投资1,240.9亿元，较上年末增加20.4%，在投资资产中的占比达13.2%。本公司采取了有效的增信措施稳定非标资产的信用情况，除达到监管机构免增信资质的融资主体外，对于绝大多数非标资产都采取了担保、AAA级相关企业回购以及足额资产抵押/质押等增信措施，非标资产的整体信用风险处于可控状态。截至2016年年末，在具有外部信用评级的非标资产中，AA级及以上占比达99.9%，其中AAA级占比达94.1%。

2、按投资目的分

从投资目的来看，本公司投资资产主要分布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。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产较上年末增长22.4%，主要原因是公司增加了交易类理财产品的配置；可供出售金融资产较上年末增长18.6%，主要原因是公司增加了债券的投资。

（二）集团合并投资收益

2016年，本公司实现净投资收益466.07亿元，同比增长17.1%，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。净投资收益率 5.4%，同比上升 0.2 个百分点。

总投资收益 444.73 亿元，同比减少 20.5%，主要是权益类资产的买卖价差大幅减少。总投资收益率 5.2%，同比下降 2.1 个百分点。

净值增长率 4.0%，同比下降 4.2 个百分点，主要原因是受权益市场波动影响。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2016 年	2015 年	同比(%)
固定息投资利息收入	37,523	36,274	3.4
权益投资资产分红收入 ^{注1}	8,508	2,937	189.7
投资性房地产租金收入	576	588	(2.0)
净投资收益	46,607	39,799	17.1
证券买卖(损失)/收益	(930)	15,906	(105.8)
公允价值变动(损失)/收益	(768)	52	(1,576.9)
计提投资资产减值准备	(965)	(282)	242.2
其他收益 ^{注1、2}	529	435	21.6
总投资收益	44,473	55,910	(20.5)
净投资收益率(%) ^{注1、3}	5.4	5.2	0.2pt
总投资收益率(%) ^{注3}	5.2	7.3	(2.1pt)
净值增长率(%) ^{注3、4}	4.0	8.2	(4.2pt)

注：

- 1、去年同期数据已重述。
- 2、其他收益包括货币资金及买入返售金融资产的利息收入、权益法下对联营/合营企业的投资收益及分步实现企业合并产生的投资收益等。
- 3、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。
- 4、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。

(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	2016 年	2015 年	同比
总投资收益率	5.2	7.3	(2.1pt)
固定收益类 ^{注1}	5.2	5.6	(0.4pt)
权益投资类 ^{注1、2}	4.7	20.0	(15.3 pt)
投资性房地产 ^{注1}	8.8	9.5	(0.7 pt)
现金、现金等价物及其他 ^{注1}	1.8	1.8	-

注：

- 1、未考虑卖出回购的影响。
- 2、去年同期数据已重述。

三、第三方管理资产

(一) 太保资产第三方管理资产

太保资产根据本公司“以客户需求为导向”的战略转型要求，按照建设“依托保险集

团，面向中国财富管理市场，市场化经营的资产管理机构”的发展思路，致力培育投资能力、产品设计能力、销售与客户服务能力和风险控制能力等核心业务能力，积极拓展市场化资产管理业务。2016 年末，太保资产第三方管理资产规模达 1,678.37 亿元，较上年末增长 12.1%；全年实现第三方管理费收入 4.16 亿元，同比增长 11.5%。

另类投资业务方面，面对市场整体利率下行、优质资产稀缺和部分行业信用风险上升等不利因素，太保资产继续注重服务实体经济的发展，重点围绕政府主导的重大基建、棚改、保障房项目开拓市场，优选大型城市和经济相对发达地区的平台企业开展合作，加强与行业基本面稳定的国有控股企业的合作，并关注供给侧改革背景下部分行业复苏带来的业务机会。2016 年，太保资产全年注册另类产品 11 个，合计注册规模 217.71 亿元。截至 2016 年末，太保资产管理的第三方另类业务资产达到 717 亿元。

第三方资产管理产品业务在完善已有产品线的基础上，发挥自身的投资能力和策略优势，积极进行产品创新，推出了以投资分级基金优先级份额和可转债为主的第三极权益类产品；兼顾流动性和收益性的流动性管理产品；风险相对可控的绝对收益导向股票型产品和“十项全能”股票型产品等，并正在研究发行港股通产品。此外，太保资产还发行了多款定增产品、量化对冲产品和多策略产品等。

（二）长江养老投资管理资产

2016 年，面对养老金政策改革和市场发展带来的机遇与挑战，长江养老依托集团资源优势，深化体制机制改革和能力建设，积极开拓业务领域，推动产品创新，显著提升投资业绩，持续提高运营效率和服务水平，加强全面风险管理，公司管理资产规模快速增长。

在政策性业务领域，成功实现养老金“第一支柱”的关键性突破，入选基本养老保险基金投资管理机构；持续优化寿产养合作机制，协同成立 30 家“太平洋-长江养老业务合作中心”，稳步推动职业年金业务的准备工作。在企业年金领域，存量客户续签成果显著，新单突破多家重点客户。在养老保障业务领域，积极推动员工持股计划产品，累积管理规模位列行业第三，大力开拓个人养老保障业务，不断深化与互联网平台合作。在保险资管业务领域，持续加大创新力度，首次开展银行委外、第三方保险公司委外、保险保障基金委托等第三方委托管理业务。在另类投资业务领域，公司当年注册债权计划规模达 290 亿元，行业排名第二，同业竞争力和市场份额显著提升。

截至 2016 年底，长江养老第三方投资管理资产达 1,257.75 亿元，较上年末增长 50.3%；第三方受托管理资产达到 703.36 亿元，较上年末增长 15.6%。

专项分析

一、合并报表净利润

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2016 年	2015 年	主要变动原因
太保寿险	8,542	10,582	投资收益率下降
太保产险	4,540	5,331	投资收益率下降
母公司、合并抵销等	(1,025)	1,815	集团合并范围内的结构化主体净利润下降
归属于母公司股东的净利润	12,057	17,728	投资收益率下降

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	2016 年	2015 年	变动幅度(%)
经营活动产生的现金流量净额	63,137	40,894	54.4
投资活动使用的现金流量净额	(43,929)	(38,554)	13.9
筹资活动(使用)/产生的现金流量净额	(7,085)	7,746	(191.5)
汇率变动对现金及现金等价物的影响	81	63	28.6
现金及现金等价物净增加额	12,204	10,149	20.2

本年度经营活动产生的现金流量净额增加 54.4%至 631.37 亿元，主要原因是原保险合同保费取得的现金增加。

本年度投资活动使用的现金流量净额增加 13.9%至 439.29 亿元，主要原因是由于投资支付的现金增加。

筹资活动现金流量净额由上年度的净流入变为本年度的净流出，主要原因是偿还次级债的现金流出及分配股利所支付的现金增加。

(二) 资产负债率

	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	同比
资产负债率(%)	87.1	85.6	1.5pt

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

	2016年12月31日	2015年12月31日	当年变动	公允价值变动对当年利润的影响金额 ^注
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	27,190	22,215	4,975	(768)
可供出售金融资产	258,711	218,062	40,649	(965)
金融资产合计	285,901	240,277	45,624	(1,733)

注：可供出售金融资产公允价值变动对当年利润的影响为计提的资产减值准备。

本公司以公允价值计量的金融工具见财务报告附注十六和十七。

四、公司控制的结构化主体情况

本公司控制的主要结构化主体情况见财务报告附注六之2。

五、主要财务指标增减变动及原因

单位：人民币百万元

	2016年12月31日/2016年	2015年12月31日/2015年	变动幅度(%)	主要原因
总资产	1,020,692	923,843	10.5	业务规模扩大
总负债	885,929	788,161	12.4	业务规模扩大
股东权益合计	134,763	135,682	(0.7)	当期盈利、可供出售金融资产公允价值变动
营业利润	16,072	24,180	(33.5)	投资收益率下降、传统险准备金折现率假设变动的共同影响
归属于母公司股东的净利润	12,057	17,728	(32.0)	投资收益率下降、传统险准备金折现率假设变动的共同影响

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核心资本、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

	2016年12月31日	2015年12月31日	变动原因
--	-------------	-------------	------

太保集团			
核心资本	280,012	255,940	
实际资本	285,512	264,540	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	97,247	88,419	保险业务发展
核心偿付能力充足率(%)	288	289	
综合偿付能力充足率(%)	294	299	
太保寿险			
核心资本	213,017	192,824	
实际资本	214,517	197,424	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	83,516	75,295	保险业务发展
核心偿付能力充足率(%)	255	256	
综合偿付能力充足率(%)	257	262	
太保产险			
核心资本	34,702	33,146	
实际资本	38,702	37,146	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	13,069	13,016	保险业务发展
核心偿付能力充足率(%)	266	255	
综合偿付能力充足率(%)	296	285	
太保安联健康险			
核心资本	741	912	
实际资本	741	912	
最低资本	122	46	保险业务发展
核心偿付能力充足率(%)	607	1,971	
综合偿付能力充足率(%)	607	1,971	
安信农险			
核心资本	1,389	893	
实际资本	1,389	893	当期盈利、向股东分红、增资以及投资资产公允价值变动
最低资本	469	404	保险业务发展
核心偿付能力充足率(%)	296	221	
综合偿付能力充足率(%)	296	221	

本公司 2016 年年度偿付能力信息及本公司控股子公司太保寿险、太保产险、安信农险、太保安联健康险 2016 年第四季度偿付能力信息详见本公司在上交所网站 (www.sse.com.cn)、联交所网站 (www.hkexnews.hk) 及本公司网站 (www.cpic.com.cn) 披露的相关偿付能力报告摘要。

七、敏感性分析

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^{注1}投资在股票价格上下变动10%时（假设权益资产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^{注2}。

单位：人民币百万元

市价	2016年/2016年12月31日	
	对利润总额的影响	对股东权益的影响
+10%	484	3,575
-10%	(484)	(3,575)

注：

- 1、权益资产未包含债券基金、货币市场基金、理财产品、优先股和其他权益投资等。
- 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2016年12月31日，太保寿险保险合同准备金余额为6,205.83亿元，较上年末增长13.1%；太保产险保险合同准备金余额为721.43亿元，与上年末基本持平。太保寿险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。

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

	2015年12月 31日	本年增加额	本年减少额			2016年12月 31日
			赔付款项	提前解除	其他	
太保寿险						
未到期责任准备金	2,094	9,116	(8,741)	-	-	2,469
未决赔款准备金	1,604	4,589	(4,126)	-	-	2,067
寿险责任准备金	523,362	105,903	(26,106)	(13,360)	-	589,799
长期健康险责任准备金	21,765	6,524	(1,863)	(178)	-	26,248
太保产险						
未到期责任准备金	37,606	96,196	(95,595)	-	-	38,207
未决赔款准备金	34,541	58,178	(58,783)	-	-	33,936

九、再保险业务

2016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	2016年	2015年	同比(%)
太保寿险	2,140	1,864	14.8
传统型保险	1,579	1,484	6.4

其中：长期健康型保险	1,067	1,090	(2.1)
分红型保险	219	238	(8.0)
万能型保险	6	2	200.0
短期意外与健康险	336	140	140.0
太保产险	12,203	11,989	1.8
机动车辆险	6,115	5,943	2.9
非机动车辆险	6,088	6,046	0.7

2016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	2016年	2015年	同比(%)
太保产险	124	177	(29.9)
机动车辆险	1	-	/
非机动车辆险	123	177	(30.5)

截至2016年末，本公司应收分保准备金如下表：

单位：人民币百万元

	2016年12月31日	2015年12月31日	同比(%)
太保寿险			
应收分保未到期责任准备金	118	65	81.5
应收分保未决赔款准备金	72	15	380.0
应收分保寿险责任准备金	1,503	972	54.6
应收分保长期健康险责任准备金	7,670	6,771	13.3
太保产险			
应收分保未到期责任准备金	4,481	4,304	4.1
应收分保未决赔款准备金	6,579	6,442	2.1

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、主要控股、参股公司情况

单位：人民币百万元

公司名称	主要业务范围	注册资本	集团持股比例 ^{注2}	总资产	净资产	净利润
中国太平洋人寿保险	承保人民币和外币的各种人身保险业务，包括人寿保险、健康保险、意外伤害保险等保险业务；办理上述业务的再保险业	8,420	98.292%	850,195	66,681	8,542

股份有限公司	务；办理各种法定人身保险业务；与国内 外保险公司及有关机构建立代理关系和 业务往来关系，代理外国保险机构办理对 损失的鉴定和理赔业务及其委托的其他 有关事宜；《中华人民共和国保险法》及 有关法律、法规规定的资金运用业务；经 批准参加国际保险活动；经保监会批准 的其他业务					
中国太平洋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；经保监会批准 的其他业务	19,470	98.501%	131,581	35,241	4,540
太平洋资产管理有限责任公司	管理运用自有资金及保险资金，委托资 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	1,300	99.667%	2,664	2,185	306
长江养老保险股份有限公司	团体养老保险及年金业务；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；受托管理委托人委托的以养老保障 为目的的人民币、外币资金；开展养老 保险资产管理产品业务；国家法律、法 规允许的保险资金运用业务；经保监 会批准的其他业务	788	50.869%	1,220	941	96
安信农业保险股份有限公司	农业保险；财产损失保险；责任保险； 法定责任保险；信用保险和保证保险； 短期健康保险和意外伤害保险；其他涉 及农村、农民的财产保险业务；上述业 务的再保险业务	700	51.348%	2,646	1,294	116
太保安联健康保险股份有限公司	各种人民币和外币的健康保险业务、意 外伤害保险业务；与国家医疗保障政策 配套、受政府委托的健康保险业务；上 述业务的再保险业务；与健康保险有关 的咨询服务业务及代理业务；国家法律 、法规允许的的保险资金运用业务；保 监会批准的其他业务	1,000	77.051%	1,444	780	(145)

注：

- 1、本表中各公司数据均为单体数据。
- 2、集团持股比例包括本公司直接及间接持股。

十一、前五大客户

本报告期内公司前五大客户的保险业务收入占本公司保险业务收入约为 0.4%，其

中没有本公司关联方。

鉴于本公司的业务性质，本公司无与其业务直接相关的供应商。

十二、主要资产被查封扣押、冻结或者被抵押、被质押的情况

本公司主要资产为金融资产。截止本报告期末，本公司在证券投资过程中运用债券质押开展正常的回购业务，未发现异常情况。

未来展望

一、市场环境

2017年是中国供给侧结构性改革的深化之年，稳中求进成为治国理政重要原则，预计我国经济发展大体平稳，结构更趋平衡，新常态特征将更加明显，这为保险业提供了稳定健康发展的良好空间。具体看，客户多元化保障及财富管理需求快速增长。随着中高收入人群快速增长成为保险消费的主力，保险消费需求迅猛增长，个性化、多样化消费渐成主流；政府注重运用保险机制承接公共服务。国家推动强制责任险、大病保险、巨灾保险等社会管理方式转型创新，积极推动个税递延型养老保险试点、养老金并轨，出台长期护理保险制度试点政策，保险业在经济提质增效、民生保障和社会治理等方面发挥更大作用；监管坚持“保险业姓保、保监会姓监”，稳中求进，深化市场化改革，完善市场规则，优化市场供给，确保市场规范有序发展，推动行业提升服务经济社会发展的能力和水平。

二、经营计划

2017年，本公司将坚持“保险姓保”的发展理念，深化供给侧结构性改革，以三年规划战略目标为指引，聚焦价值、创新供给、提升服务、强化风控，推进实施数字太保战略举措，降本增效，深化业务板块共享机制，推动和实现公司价值的可持续增长。

聚焦价值就是要坚持保险姓保，专注主业，推动可持续价值增长，夯实价值增长的新动能，稳定新业务价值率，优化综合成本率，深化资产负债管理，集团整体价值持续增长。

创新供给就是要开启“数字太保”建设，对客户旅程场景和业务管理流程进行数字化改造，提升产品和服务供给质量。抓住机遇布局新领域、新技术、新模式，积极推动共享发展。

提升服务就是要做实客群细分、精准销售和精细服务的客户经营模式，提升客均价值和优质客户占比，拓展中高端和中小企业客户等新领域。落实优质服务举措，优化客户关键旅程，提升客户服务评价体系关键指标排名，提升客户体验。

强化风控就是要应对复杂经营环境挑战，守住风险底线，强化风险管控三道防线，完善风险防范长效机制，严防大案要案，严防内部舞弊欺诈。

公司将以客户经营助推新业务价值增长领先同业；控品质，强基础，增后劲，缩小综合成本率与同业的差距；持续提升为客户创造价值的能力，推动资产管理总规模持续增长；打造集团健康养老管理平台，积极推动共享发展。

三、可能面对的主要风险及应对举措

一是随着自然灾害频发，预期2017年公司还将继续面临灾害性气候、人为事故等引发巨灾风险的考验；二是“黑天鹅”事件导致金融市场的非预期波动的可能性仍然很大，投资收益面临着不确定性的冲击；三是金融科技逐渐成为金融创新和塑造市场竞争格局的重要驱动力之一，在对传统金融带来了新的变革和活力的同时，也带来潜在重大影响。

公司将通过完善再保险安排、深化资产负债管理并不断优化基于负债特性的大类资产配置、实施“数字太保”战略等措施应对上述风险。

2 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

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 2016 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期利润表。此项会计估计变更增加 2016 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 92.92 亿元，减少 2016 年度的利润总额合计约人民币 92.92 亿元。

3 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

4 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。

适用 不适用

本年纳入合并范围的主要子公司详见附注六。