



新华人寿保险股份有限公司
NEW CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LTD.

2017 年年度报告摘要

(股票代码: 601336)

二〇一八年三月二十日

一、重要提示

- 1.1 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，投资者应当到指定网站仔细阅读年度报告全文。
- 1.2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告内容的真实、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。
- 1.3 本公司第六届董事会第二十一次会议于2018年3月20日审议通过了本公司《2017年年度报告》正文及摘要。会议应出席董事13人，其中亲自出席会议的董事12人，董事DACEY John Robert委托董事长万峰代为出席会议并表决。
- 1.4 本公司2017年度按照企业会计准则编制的财务报告已经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）根据中国注册会计师审计准则审计，并出具标准无保留意见的审计报告。
- 1.5 本公司拟向全体A股股东及H股股东派发2017年年度现金股利每股人民币0.52元（含税），总计约人民币16.22亿元，约占公司2017年度财务报告中归属于母公司股东的净利润的30.1%，满足了《公司章程》中关于最低现金分红比例的要求。上述利润分配方案尚待股东大会批准。

二、公司基本情况

2.1 公司简介

股票简称	新华保险	股票代码	A 股 601336 / H 股 01336
股票上市交易所	上海证券交易所/香港联合交易所有限公司		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	龚兴峰	徐秀	
电话	86-10-85213233		
传真	86-10-85213219		
电子信箱	ir@newchinalife.com		
办公地址	中国北京市朝阳区建国门外大街甲12号新华保险大厦		

2.2 报告期公司主要业务简介

作为一家全国性的大型寿险企业，本公司通过遍布全国的分销网络，为2,966.4万名个人客户及4.3万名机构客户提供一系列寿险产品及服务，并通过下属的新华资产管理股份有限公司和新华资产管理（香港）有限公司管理和运用保险资金。

2.3 公司主要会计数据和财务指标

2.3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：百万元

主要会计数据	2017年	2016年	增减变动	2015年
营业收入	144,132	146,173	-1.4%	158,453
保险业务收入	109,294	112,560	-2.9%	111,859
归属于母公司股东的净利润	5,383	4,942	8.9%	8,601
归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润	5,495	4,905	12.0%	8,084
经营活动产生的现金流量净额	7,865	7,330	7.3%	7,449
	2017年末	2016年末	增减变动	2015年末
总资产	710,275	699,181	1.6%	660,560
归属于母公司股东的股东权益	63,715	59,118	7.8%	57,835

主要财务指标	2017年	2016年	增减变动	2015年
归属于母公司股东的基本加权平均每股收益（元）	1.73	1.58	9.5%	2.76
归属于母公司股东的稀释加权平均每股收益（元）	1.73	1.58	9.5%	2.76
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的基本加权平均每股收益（元）	1.76	1.57	12.1%	2.59

归属于母公司股东的加权平均净资产收益率	8.76%	8.45%	增加0.31个百分点	16.20%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的加权平均净资产收益率	8.95%	8.39%	增加0.56个百分点	15.23%
加权平均的每股经营活动产生的现金流量净额（元）	2.52	2.35	7.2%	2.39
	2017年末	2016年末	增减变动	2015年末
归属于母公司股东的每股净资产（元/股）	20.42	18.95	7.8%	18.54
	2017年/2017年末	2016年/2016年末	增减变动	2015年/2015年末
其他主要财务及监管指标				
投资资产 ⁽¹⁾	688,315	679,794	1.3%	635,688
总投资收益率 ⁽²⁾	5.2%	5.1%	增加0.1个百分点	7.5%
已赚保费	107,928	111,547	-3.2%	111,220
已赚保费增长率	-3.2%	0.3%	减少3.5个百分点	1.8%
赔付支出净额	37,709	37,744	-0.1%	24,528
退保率 ⁽³⁾	5.2%	6.9%	减少1.7个百分点	9.3%

注：

1. 投资资产包含独立账户中相关投资资产。
2. 总投资收益率=（总投资收益-卖出回购利息支出）/（月均投资资产-月均卖出回购金融资产款-月均应收利息）。
3. 退保率=当期退保金/（期初寿险、长期健康险责任准备金余额+长期险保费收入）。

2.3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：百万元

	2017年1季度	2017年2季度	2017年3季度	2017年4季度
营业收入	44,595	32,475	38,491	28,571
保险业务收入	37,251	23,988	28,601	19,454
归属于母公司股东的净利润	1,837	1,400	1,805	341
归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,899	1,408	1,815	373
经营活动产生的现金流量净额	(4,900)	693	8,541	3,531

2.4 股东情况

2.4.1 前10名股东持股情况表

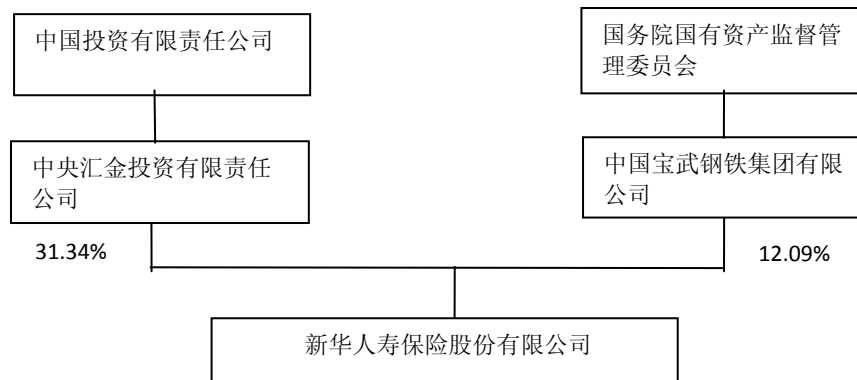
报告期末股东总数 (2017年12月31日)		31,427 (A股31,140; H股287)		年度报告披露日前 上一月末股东总数 (2018年2月28日)		61,919 (A股61,636; H股283)	
截至报告期末前10名股东持股情况							
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股总数	报告期内增减 (+,-)	持有有限 售条件股 份数量	质押或冻结 的股份数量	单位:股 股份种类
HKSCC Nominees Limited (香港中央结算(代理人) 有限公司) ⁽²⁾	境外法人股	33.14	1,033,884,456	+4,620	-	-	H
中央汇金投资有限责任公司	国家股	31.34	977,530,534	-	-	-	A
中国宝武钢铁集团有限公司 ⁽³⁾	国有法人股	12.09	377,162,581	-94,022,884	-	70,950,395	A
中国证券金融股份有限公司	国有法人股	2.86	89,157,977	-2,286,945	-	-	A
中央汇金资产管理有限责任 公司	国有法人股	0.91	28,249,200	-	-	-	A
北京市太极华青信息系统有 限公司	境内法人股	0.58	18,200,000	-3,880,000	-	-	A
全国社保基金一一三组合	国有法人股	0.50	15,649,758	+15,649,758	-	-	A
全国社保基金一零八组合	国有法人股	0.34	10,705,567	+10,705,567	-	-	A
交通银行股份有限公司-华 安策略优选混合型证券投 资基金	其他	0.30	9,383,353	+9,383,353	-	-	A
汇添富基金-工商银行- 汇添富-添富牛53号资产 管理计划	其他	0.24	7,538,697	-	-	-	A
上述股东关联关 系或一致行动关 系的说明	中央汇金资产管理有限责任公司是中央汇金投资有限责任公司的全资子公司。 除上述外, 本公司未知上述股东存在关联关系或一致行动关系。						

注:

- 截至报告期末, 本公司全部A股和全部H股股份均为无限售条件股份。
- HKSCC Nominees Limited (香港中央结算(代理人)有限公司)所持股份为代香港各股票行客户及香港中央结算系统其他参与者持有。因香港联合交易所有限公司有关规则并不要求上述人士申报所持股份是否有质押或冻结情况, 因此HKSCC Nominees Limited无法统计或提供质押或冻结的股份数量。
- 本公司股东中国宝武钢铁集团有限公司于2014年12月12日完成以所持本公司部分A股股票为标的的宝钢集团有限公司2014年可交换公司债券(以下简称“14宝钢EB”)发行工作, 将其持有的预备用于交换的共计165,000,000股本公司A股股票及其孳息作为担保及信托财产, 以中国国际金融股份有限公司名义持有, 并以“宝钢集团-中金公司-14宝钢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2014年12月17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》。14宝钢EB已于2017年12月11日完成到期赎回, 作为14宝钢EB的担保及信托财产的本公司A股股份中共有94,049,605股被可交换债券持有人交换为本公司A股股份, 截至本报告发布日, 剩余70,950,395股已完成办理解除信托担保手续。

2.4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系

本公司控股股东为中央汇金投资有限责任公司，本公司无实际控制人。本公司持股10%以上（含10%）的法人股东的最终控制人与本公司之间的关系图如下：



三、经营情况讨论与分析

3.1 董事长致股东函

新年伊始，习近平总书记提出，“时代是出卷人，我们是答卷人，人民是阅卷人”，令人耳目一新，又蕴涵深刻。对于我们这样一家A+H股上市的保险公司来说，“时代是出卷人，我们是答卷人，股东是阅卷人”。每一份热气腾腾的年报，都是公司用全年的拼搏与汗水写就、准备迎接各位股东检阅的答卷。

那么，新华保险过往一年的卷子答得怎么样？今天来看，成绩还是令人欣慰的。2017年，全球经济复苏回暖，金融市场呈现繁荣景象。中国经济不仅稳中向好，而且好于预期。在这样的大背景下，新华保险坚持稳中求进，深化转型发展，砥砺前行，艰苦奋斗，达成了年初确定的年度经营计划目标。

2017年，公司进一步压缩趸交业务，全年趸交保费同比减少约200亿元，基本甩掉了趸交包袱。大力发展期交业务，全年实现首年期交保费278亿元，同比增长17%。核心业务实现加速发展，十年期及以上期交保费183亿元，同比增长30%，增速较去年提高6个百分点。续期保费775亿元，同比增长19%，增速较去年提高10个百分点，在趸交业务大幅压缩的情况下，总保费基本持平，续期拉动的保费增长模式初步形成。

对照“十三五”发展规划，公司的转型发展战略顺利推进，转型阶段的各项目标如期达成：

业务结构显著优化。相较于2016年，**保费结构方面**，续期占总保费的比例由58%提升至71%，首年期交占新单的比例由50%提升至87%；**年期结构方面**，十年期及以上期交业务占首年期交的比例由60%提升至66%；**产品结构方面**，健康险占首年保费的比例达到35%，较上年攀升14个百分点。

个人营销队伍建设更加坚实。个人营销队伍数量、质量稳步提升，赋予权、传承权、跨地域业务发展权相继推出，公司的营销制度领先市场。截至2017年底，公司个险营销员人力同比增长6%，达到34.8万人，月均举绩率为47%，月均人均综合产能为5,801元。

业务品质明显改善。全年退保率5.2%，同比降低1.7个百分点，退保金同比减少23%；个人寿险业务13个月和25个月继续率同比提升1.1和4.2个百分点。

管理效率持续提升。承保时效、保全时效和理赔时效继续缩短，全新3.0代客户服务中心正式对外发布，臻爱积分附加值服务体系搭建完成。

公益事业再启华章。“城市因你而美，新华伴你而行”大型公益行动已经惠及17个城市的21.2万名环卫工人，累计赠送保险金额212亿元，目前已经为10名出险的环卫工人办理理赔达90多万元，受到了社会各界的一致赞誉。

2018年是贯彻党的十九大精神的开局之年，是改革开放40周年，是决胜全面建成小康社会、实施“十三五”规划承上启下的关键一年。新时代将会给我们出一份怎样的考卷？我们判断，依然不乏挑战与机遇。一方面，金融业的经营环境正在发生深刻变化。放眼国际，全球量化宽松的货币政策已经进入尾声；立足国内，防范金融风险是未来三年“三大攻坚战”首战的重点，“严监管、防风险、促转型”的保险监管主基调已经确立。另一方面，中国寿险业仍处于大有可为的黄金战略机遇期。人民对美好生活的需求与寿险发展不平衡、不充分之间的矛盾孕育着商机，社保体系、医疗卫生体系的改革方向都将有利于商业保险的发展。

接到新时代的考卷，新华保险的答题思路已经清晰，那就是**推动高质量发展**。为此，我们将继续坚持“稳中求进”的总基调，把握“**发展、巩固、优化、提升**”的总方针，实现“**四个增长、三个提高、两个降低**”的总目标。所谓“**发展**”，就是将经营思路调整到发展上来，把保费关注重点调整到总保费和期交增长上来，把产品关注重点调整到健康险增长上来，把队伍建设重点调整到队伍发展上来；所谓“**巩固**”，就是巩固公司的转型成果，具体就是要巩固业务结构优势、产品领先优势、成本管控成果；所谓“**优化**”，就是优化费用、考核等分支机构经营政策；所谓“**提升**”，就是要提升市场竞争能力、销售支持能力、干部经营管理能力、机构自主经营能力。总目标是要实现保费增长、价值增长、销售队伍增长、利润增长的“**四个增长**”，举绩率提高、留存率提高、收费率提高的“**三个提高**”，以及退保率降低、费差损降低的“**两个降低**”。围绕这些目标，我们将重点做好以下几方面的工作：

大力发展核心业务。坚持走续期拉动的保费增长道路，继续发展期交业务，特别是长期期交业务。顺应新时代人民群众对风险保障的需求，大力发展养老、健康、医疗、寿险、意外险等保障型产品，将附加险作为新的业务增长点。

推动队伍高质量发展。我们将营销员的职业定位成为客户提供生、老、病、死、残风险管理计划的“风险管理师”。在队伍发展上，以提升营销员的生存能力为核心，围绕“三高”队伍发展目标，按照“先将后兵”的发展路径，实施“高中层稳定、底层适度流动”的发展策略，坚持以制度经营引领队伍发展，努力以有效可控的队伍发展投入，建成一支有新华特色的“强军”。

积极创新销售支持。加大技术支持力度，提高线上销售与理赔的便利性。加大运营支持力度，优化核保、核赔流程，普及两核知识，提升两核时效。加大培训支持力度，启动“风险管理师”培训计划，加快讲师、教材以及培训中心的建设速度。加大服务支持力度，借助“臻爱积分”增值服务体系的推广活动，促进新客户投保和老客户加保。

严密防范经营风险。严格落实监管要求，积极配合“治乱打非”等专项行动，进一步规范销售行为，重点防范退保风险、现金流风险和群体性事件。持续完善制度建设，开展专项检查审计，提升内控管理水平。

2017年新华保险取得了转型发展的关键性胜利，向股东交上了一份合格的答卷。我谨代表公司管理层向全体新华同仁致以崇高的敬意，向广大投资者、客户、合作伙伴和社会各界人士表示衷心的感谢。2018年注定是不平凡的一年，我们全体新华同仁将勠力同心，全力以赴，在新时代的考场上取得优异的成绩。

3.2 主要经营指标

单位：百万元

	2017年/ 2017年末	2016年/ 2016年末	增减变动
保险业务收入	109,294	112,560	-2.9%
其中：首年期交保费	27,809	23,685	17.4%
十年期及以上期交保费	18,311	14,134	29.6%
续期保费	77,467	64,881	19.4%
个险营销员人力（千人）	348	328	6.1%
投资资产	688,315	679,794	1.3%
总投资收益率（%）	5.2	5.1	增加 0.1 个百分点
净投资收益率（%）	5.1	5.1	-

一年新业务价值	12,063	10,449	15.4%
新业务价值率(%)	39.7	22.4	增加 17.3 个百分点
内含价值	153,474	129,450	18.6%
核心偿付能力充足率(%)	275.93	259.74	增加 16.19 个百分点
综合偿付能力充足率(%)	281.67	281.30	增加 0.37 个百分点

3.3 业务情况

3.3.1 保险业务

2017年，公司继续聚焦期交业务，以长期保障型业务为抓手，持续优化业务结构，不断提升业务品质，基本建立起续期拉动的保费增长模式。

第一，核心业务持续增长。2017年，公司实现首年期交保费278.09亿元，同比增长17.4%，其中，十年期及以上期交保费183.11亿元，同比增长29.6%。长期期交业务的快速积累为公司健康持续发展夯实了基础。2017年，公司一年新业务价值实现120.63亿元，同比增长15.4%；内含价值达到1,534.74亿元，同比增长18.6%；剩余边际⁽¹⁾为1,704.35亿元，较上年末的1,409.46亿元增长20.9%。

第二，业务结构显著优化。相较于2016年，**保费结构优化**，首年期交占首年保费的比例由49.7%提升至87.4%，续期保费增长19.4%至774.67亿元；**年期结构优化**，十年期及以上期交业务占首年期交的比例提升6.1个百分点至65.8%；**产品结构优化**，健康险占首年保费的比例达到35.1%，同比提升14.2个百分点。

第三，业务质量不断改善。继续率提升，个人寿险业务13个月和25个月继续率为89.4%和83.0%，分别较2016年提升1.1和4.2个百分点。退保情况改善，全年退保率为5.2%，同比降低1.7个百分点，退保金同比减少22.5%。

注：

1. 剩余边际是本公司于保险合同初始确认日为了不确认首日利得而计提的准备金，并在整个保险合同期间内进行摊销。

1、按渠道分析

	单位：百万元		
截至12月31日止12个月	2017年	2016年	增减变动
个险渠道	87,396	73,466	19.0%
首年保费	23,404	20,679	13.2%
首年期交保费	21,355	17,948	19.0%
十年期及以上期交保费	18,044	13,920	29.6%
趸交保费	2,050	2,731	-24.9%
续期保费	63,992	52,787	21.2%
银保渠道	19,926	37,727	-47.2%
首年保费	6,492	25,675	-74.7%
首年期交保费	6,450	5,710	13.0%
十年期及以上期交保费	266	214	24.3%
趸交保费	41	19,965	-99.8%
续期保费	13,435	12,052	11.5%
团体保险	1,971	1,368	44.1%
合计	109,294	112,560	-2.9%

注：

1. 由于四舍五入，数字合计可能与汇总数有细微差异。

(1) 个人寿险业务

① 个险渠道

2017年，个险渠道以健康险和年金险为抓手，持续聚焦期交业务，实现保费收入873.96亿元，同比增长19.0%。其中，首年期交保费收入213.55亿元，同比增长19.0%；十年期及以上期交保费180.44亿元，同比增长29.6%；续期保费639.92亿元，同比增长21.2%。

2017年，个险渠道围绕“三高”队伍发展目标，坚持“先将后兵”的发展路径，实施“高中层稳定，底层适度流动”的发展策略，持续推动赋予权、传承权、跨地域业务发展权“三权”落地，推进销售队伍建设。截至2017年末，个险渠道规模人力34.8万人，同比增长6.1%；月均举绩人力⁽¹⁾ 15.1万人，同比下降1.4%；月均举绩率⁽²⁾ 46.8%，同比下降7.1个百分点；月均人均综合产能⁽³⁾ 5,801元，同比持平。

② 银保渠道

2017年，银保渠道聚焦期交业务发展，取消趸交业务计划。全年实现保费收入199.26亿元，同比下降47.2%。其中，首年保费64.92亿元，同比下降74.7%；首年期交保费64.50亿元，同比增长13.0%；续期保费134.35亿元，同比增长11.5%，扭转了银代续期保费连续三年负增长的趋势。财富渠道首年期交保费23.13亿元，同比增长11.2%，趸交保费0.16亿元，同比下降94.6%。

(2) 团体保险业务

2017年，本公司实现团体保险业务收入19.71亿元，同比增长44.1%。2017年公司大力发展政策性健康险业务，实现保费收入2.77亿元，同比增长2.53亿元，覆盖客户521万人，同比增加470万人。

注：

1. 月均举绩人力=(Σ月度举绩人力) / 报告期数，其中月度举绩人力指月度内承保且未撤保一件及以上新契约（包括卡折式业务保单）、当月首年佣金>0元的营销员人数。
2. 月均举绩率=月均举绩人力 / 月均规模人力 * 100%。
月均规模人力={Σ[(月初规模人力+月末规模人力) / 2]} / 报告期数。
3. 月均人均综合产能=月均首年保费 / 月均规模人力。

2、按险种分析

单位：百万元

截至12月31日止12个月	2017年	2016年	增减变动
保险业务收入	109,294	112,560	-2.9%
分红型保险⁽¹⁾	51,860	49,033	5.8%
首年保费	11,755	8,573	37.1%
续期保费	40,105	40,460	-0.9%
健康保险	31,262	23,509	33.0%
首年保费	11,175	9,945	12.4%
续期保费	20,087	13,564	48.1%
传统型保险	24,712	38,677	-36.1%
首年保费	7,608	27,958	-72.8%
续期保费	17,104	10,719	59.6%
意外保险	1,420	1,302	9.1%
首年保费	1,287	1,203	7.0%

续期保费	133	99	34.3%
万能型保险⁽¹⁾	40	39	2.6%
首年保费	1	1	0.0%
续期保费	39	38	2.6%
投资连结保险⁽²⁾	-	-	-
首年保费	-	-	-
续期保费	-	-	-

注:

1. 分红型健康险计入分红型保险，万能型健康险计入万能型保险。
2. 上述各期间的金额少于500,000元。

2017年，本公司持续加大保障型产品的销售力度，实现健康险首年保费111.75亿元，同比增长12.4%；分红型保险首年保费117.55亿元，同比增长37.1%。公司主动取消银代趸交业务计划，传统型保险首年保费收入76.08亿元，同比下降72.8%；意外保险首年保费12.87亿元，同比增长7.0%。

3、按机构分析

单位：百万元

截至12月31日止12个月	2017年	2016年	增减变动
保险业务收入	109,294	112,560	-2.9%
山东分公司	9,976	9,300	7.3%
北京分公司	9,322	10,067	-7.4%
河南分公司	8,678	8,366	3.7%
广东分公司	7,437	8,590	-13.4%
湖北分公司	5,707	6,053	-5.7%
浙江分公司	5,035	4,574	10.1%
陕西分公司	4,896	4,725	3.6%
内蒙古分公司	4,857	4,232	14.8%
江苏分公司	4,668	4,970	-6.1%
湖南分公司	4,232	4,380	-3.4%
其他分公司	44,486	47,303	-6.0%

截至2017年末，本公司在全国设有35家分公司。2017年，约59.3%的保费收入来自山东、北京、河南等经济较发达或人口较多区域的10家分公司。

4、保费收入居前5位的保险产品

单位：百万元

排名	产品名称	原保费收入
1	福享一生终身年金保险（分红型）	11,004
2	健康无忧C款重大疾病保险	8,393
3	惠鑫宝二代年金保险	6,764
4	福享金生终身年金保险（分红型）	4,396
5	祥和万家两全保险（分红型）	4,372

排名	产品名称	首年保费收入
1	福享金生终身年金保险(分红型)	4,396
2	福享一生终身年金保险(分红型)	3,552
3	健康无忧 C 款重大疾病保险	3,421
4	惠添宝年金保险	2,385
5	惠鑫宝二代年金保险	2,260

5、业务品质及市场份额

截至12月31日止12个月	2017年	2016年	增减变动
市场份额 ⁽¹⁾	4.2%	5.2%	降低1.0个百分点
保单继续率			
个人寿险业务13个月继续率 ⁽²⁾	89.4%	88.3%	提升1.1个百分点
个人寿险业务25个月继续率 ⁽³⁾	83.0%	78.8%	提升4.2个百分点

注：

1. 市场份额：市场份额来自中国保险监督管理委员会公布的数据。
2. 13个月保单继续率=考察期内期交保单在生效后第13个月实收保费/考察期内期交保单的承保保费。
3. 25个月保单继续率=考察期内期交保单在生效后第25个月实收保费/考察期内期交保单的承保保费。

6、赔款及保户利益分析

单位：百万元

截至12月31日止12个月	2017年	2016年	增减变动
退保金	33,906	43,777	-22.5%
赔付支出	38,379	39,709	-3.3%
赔款支出	1,736	1,291	34.5%
年金给付	8,031	9,483	-15.3%
满期及生存给付	24,498	25,664	-4.5%
死伤医疗给付	4,114	3,271	25.8%
摊回赔付支出	(670)	(1,965)	-65.9%
保单红利支出	4	-	100.0%
提取保险责任准备金净额	30,866	27,373	12.8%
合计	102,485	108,894	-5.9%

退保金同比下降22.5%，主要原因是银保渠道高现金价值产品及分红产品退保减少。

赔款支出同比增长34.5%，主要原因是意外及短期健康保险业务持续增长。

死伤医疗给付同比增长25.8%，主要原因是长期健康保险业务持续增长。

摊回赔付支出同比下降65.9%，主要原因是分出业务满期给付大幅减少。

7、手续费及佣金支出分析

单位：百万元

截至12月31日止12个月	2017年	2016年	增减变动
手续费及佣金支出	15,905	13,530	17.6%
分红型保险 ⁽¹⁾	4,457	3,108	43.4%
健康保险	9,373	7,825	19.8%
传统型保险	1,653	2,215	-25.4%
意外保险	416	369	12.7%
万能型保险 ⁽¹⁾	6	13	-53.8%

注：

1. 分红型健康险计入分红型保险，万能型健康险计入万能型保险。

2017年，保险业务手续费及佣金支出同比增长17.6%，主要受公司产品结构调整及个险渠道首年保费收入增加影响。

8、保险合同准备金分析

单位：百万元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日	增减变动
未到期责任准备金	1,280	1,164	10.0%
未决赔款准备金	827	640	29.2%
寿险责任准备金	523,016	502,493	4.1%
长期健康险责任准备金	50,154	38,931	28.8%
保险合同准备金合计	575,277	543,228	5.9%
分红型保险 ⁽¹⁾	459,875	442,690	3.9%
健康保险	38,254	28,019	36.5%
传统型保险	76,462	71,918	6.3%
意外保险	651	587	10.9%
万能型保险 ⁽¹⁾	35	14	150.0%
保险合同准备金合计	575,277	543,228	5.9%

注：

1. 分红型健康险计入分红型保险，万能型健康险计入万能型保险。

2017年底保险合同准备金较2016年底增长5.9%，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均通过了充足性测试。

3.3.2 资产管理业务

本公司资产管理业务根据保险业务的负债特性及资本市场的波动周期，继续坚持审慎稳健的基本原则，兼顾投资研究与风险管控，在对经济形势及投资环境进行预判的前提下，优化投资组合配置，寻求稳定、可持续的投资组合收益。

2017年，公司投资组合总投资收益率为5.2%，净投资收益率为5.1%，总投资收益率的增加主要原因是固定收益投资利息收入和权益投资分红收入增加，以及资本市场波动上行公司投资资产买卖价差收益较上年增加和公允价值变动扭亏为盈。

债权型金融资产投资方面，投资金额4,634.68亿元，在总投资资产中占比为67.3%，较上年末上升3.0个百分点。公司优化持仓组合，重点投资符合收益率要求的利率债，适度增加高等级中长期信用债券配置，强化持仓信用债券风险跟踪与排查、严控新增信用债券资质，有效规避了信用风险事件冲击导致的信用产品市场的大幅波动，为获取长期稳健收益奠定了基础。

股权型金融资产投资方面，投资金额1,313.70亿元，在总投资资产中占比为19.1%，较上年末上升3.3个百分点。投资组合继续坚持价值投资理念，坚持基本面投资思路。股票投资顺应市场风格转换，强化结构性投资机会的把握，加强回撤控制；基金投资把握风格和板块机会，优化组合，加大了价值蓝筹风格基金的投资力度，阶段性配置了行业基金。与此同时，公司通过港股通股票和沪港深基金方式积极布局港股配置，资产配置进一步多元化。

同时，公司加大了境内外股权投资和境内不动产投资的研究力度，通过广泛了解境外市场、资产类别和投资策略，探索资产配置的多元化。

1、投资组合情况

单位：百万元

截至12月31日止	2017年		2016年		增减变动
	金额	占比	金额	占比	
投资资产	688,315	100.0%	679,794	100.0%	1.3%
按投资对象分类					
定期存款 ⁽¹⁾	41,809	6.1%	79,845	11.7%	-47.6%
债权型金额资产	463,468	67.3%	436,810	64.3%	6.1%
—债券及债务	263,782	38.3%	242,647	35.7%	8.7%
—信托计划	63,756	9.3%	62,534	9.2%	2.0%
—债权计划 ⁽²⁾	40,200	5.8%	32,835	4.8%	22.4%
—项目资产支持计划	20,000	2.9%	20,000	3.0%	0.0%
—其他 ⁽³⁾	75,730	11.0%	78,794	11.6%	-3.9%
股权型金融资产	131,370	19.1%	107,693	15.8%	22.0%
—基金	49,818	7.3%	47,029	6.9%	5.9%
—股票 ⁽⁴⁾	40,112	5.8%	29,404	4.3%	36.4%
—其他 ⁽⁵⁾	41,440	6.0%	31,260	4.6%	32.6%
长期股权投资	4,896	0.7%	4,575	0.7%	7.0%
现金及现金等价物 ⁽¹⁾	8,812	1.3%	14,230	2.1%	-38.1%
其他投资 ⁽⁶⁾	37,960	5.5%	36,641	5.4%	3.6%
按投资意图分类					
以公允价值计量且其变动					
计入当期损益的金融资产	6,532	0.9%	11,834	1.7%	-44.8%
可供出售金融资产	320,385	46.6%	283,308	41.7%	13.1%
持有至到期投资	206,321	30.0%	195,126	28.7%	5.7%
贷款及其他应收款 ⁽⁷⁾	150,181	21.8%	184,951	27.2%	-18.8%
长期股权投资	4,896	0.7%	4,575	0.7%	7.0%

注：

1. 现金及现金等价物含三个月及三个月以内定期存款，定期存款不含三个月及三个月以内定期存款。
2. 债权计划主要为基础设施和不动产资金项目。
3. 其他包括债权型资产管理计划、永续债和理财产品。
4. 股票含普通股和优先股。
5. 其他包括股权型资产管理计划、私募股权、股权计划、未上市股权。
6. 其他投资主要包括存出资本保证金、保户质押贷款、买入返售金融资产、应收股利及应收利息等。
7. 贷款及其他应收款主要包括定期存款、现金及现金等价物、存出资本保证金、保户质押贷款、买入返售金融资产、应收股利、应收利息、归入贷款及应收款的投资等。

2、投资收益情况

单位：百万元

截至12月31日止12个月	2017年	2016年	增减变动
现金及现金等价物利息收入	113	83	36.1%
定期存款利息收入	2,564	5,501	-53.4%
债权型投资利息收入	23,338	19,989	16.8%
股权型投资股息和分红收入	6,262	5,482	14.2%

其他投资资产利息收入 ⁽¹⁾	1,310	1,081	21.2%
净投资收益⁽²⁾	33,587	32,136	4.5%
投资资产买卖价差损益	1,766	1,243	42.1%
公允价值变动损益	124	(373)	不适用
投资资产减值损失	(1,097)	(1,356)	-19.1%
新华健康引入战略投资者的影响	-	481	-100.0%
联营企业和合营企业权益法确认损益	296	148	100.0%
总投资收益⁽³⁾	34,676	32,279	7.4%
净投资收益率 ⁽⁴⁾	5.1%	5.1%	-
总投资收益率 ⁽⁴⁾	5.2%	5.1%	增长0.1个百分点

注：

1. 其他投资资产利息收入包括存出资本保证金、保户质押贷款、买入返售金融资产等产生的利息收入。
2. 净投资收益包括现金及现金等价物、定期存款、债权型投资及其他投资资产的利息收入、股权型投资的股息和分红收入。
3. 总投资收益=净投资收益+投资资产买卖价差损益+公允价值变动损益+投资资产减值损失+联营企业和合营企业权益法确认损益+新华健康引入战略投资者的影响。
4. 投资收益率=(投资收益-卖出回购利息支出) / (月均投资资产-月均卖出回购金融资产款-月均应收利息)。

3、非标资产投资情况

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非银机构融资、房地产项目融资和基础设施建设项目融资等方面。截至2017年年末，非标资产投资金额2,409.63亿元，在总投资资产中占比为35.0%，较上年末增加1.8个百分点。公司大力配置了风险收益符合要求的较长期限商业银行理财产品、不动产投资计划和集合资金信托计划，较大幅度地提升了持仓资产的整体收益率。本公司持仓非标资产具有良好的增信措施，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抵质押担保、连带责任保证、一般保证、回购协议、差额支付承诺、共管资产等措施进行增信安排，非标资产的整体信用风险处于可控状态。

(1) 评级情况

扣除商业银行理财产品和无需外部评级的权益类金融产品，公司目前存量的非标资产AAA级占比达95.4%，整体信用风险很小，安全性很高。

金融产品评级情况

信用评级	比例
AAA	95.4%
AA+	3.0%
AA	1.6%
合计	100.0%

(2) 投资组合情况

单位：百万元

	2017年 12月31日	占比	较上年末占比 变化（百分点）	较上年末 金额变化
非标债权投资	199,686	82.9%	-3.3	5,523
信托计划	63,756	26.5%	-1.2	1,222
— 债权计划	40,200	16.7%	2.1	7,365
— 项目资产支持计划	20,000	8.3%	-0.6	-
— 理财产品	70,730	29.3%	-2.3	(396)
— 永续债	5,000	2.1%	-0.1	-
— 资产管理计划	-	0.0%	-1.2	(2,668)
非标股权投资	41,277	17.1%	3.3	10,017
— 资产管理计划	17,864	7.4%	1.3	4,095
— 私募股权	4,128	1.7%	0.5	1,400
— 未上市股权	14,585	6.1%	1.2	3,522
— 股权投资计划	4,700	1.9%	0.3	1,000
合计	240,963	100.0%		15,540

(3) 主要管理机构

单位：百万元

前十大金融产品主要管理机构	已付款金额	占比
上海浦东发展银行股份有限公司	35,100	14.6%
新华资产管理股份有限公司	27,923	11.6%
华融国际信托有限责任公司	18,453	7.7%
兴业银行股份有限公司	16,538	6.9%
中融国际信托有限公司	16,101	6.7%
华能贵诚信托有限公司	8,228	3.4%
中国光大银行股份有限公司	8,000	3.3%
人保资本投资管理有限公司	7,630	3.2%
北京国际信托有限公司	6,599	2.7%
中意资产管理有限责任公司	6,259	2.6%
合计	150,831	62.6%

3.4 合并财务报表中变动幅度超过30%的主要项目及原因

单位：百万元

资产负债表项目	2017年 12月31日	2016年 12月31日	增减变动	主要变动原因
货币资金	8,813	14,132	-37.6%	流动性管理需要
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	6,322	11,678	-45.9%	开放式基金配置减少及资产管理计划到期
应收分保账款	198	720	-72.5%	分出业务满期给付大幅减少
其他应收款	1,435	866	65.7%	预付购房款增加
定期存款	41,809	79,845	-47.6%	部分定期存款到期

投资性房地产	4,741	3,395	39.6%	新购置投资性房地产
在建工程	2,563	1,557	64.6%	新购置未达到预定可使用状态的房产
卖出回购金融资产款	19,925	39,246	-49.2%	投资资产配置和流动性管理需要
预收保费	1,941	3,042	-36.2%	受业务节奏影响
其他应付款	1,972	1,460	35.1%	应付购房款和清算交收款增加
应付债券	4,000	14,000	-71.4%	次级债赎回
利润表项目	2017年	2016年	增减变动	主要变动原因
分出保费	(1,264)	(936)	35.0%	分出业务增长
公允价值变动损益	124	(373)	不适用	资本市场波动上行，交易性金融资产公允价值上升
汇兑损益	(321)	475	不适用	主要外币资产汇率波动
摊回赔付支出	670	1,965	-65.9%	分出业务满期给付大幅减少
摊回保险责任准备金	10	(1,296)	不适用	分出业务满期给付大幅减少
其他综合收益	676	(2,741)	不适用	资本市场波动上行，可供出售金融资产公允价值上升

3.5 专项分析

3.5.1 偿付能力状况

本公司根据《保险公司偿付能力监管规则（1-17号）》计算和披露核心资本、实际资本、最低资本、核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率。中国境内保险公司的偿付能力充足率必须达到保监会规定的水平。

单位：百万元

	2017年	2016年	变动原因
	12月31日	12月31日	
核心资本	192,528	168,616	当期盈利、可供出售金融资产公允价值变动及保险业务增长
实际资本	196,528	182,616	上述变动原因及赎回次级定期债务
最低资本	69,773	64,917	保险业务与投资业务增长及结构变化
核心偿付能力充足率⁽¹⁾	275.93%	259.74%	
综合偿付能力充足率⁽¹⁾	281.67%	281.30%	

注：

1. 核心偿付能力充足率=核心资本/最低资本；综合偿付能力充足率=实际资本/最低资本。

3.5.2 流动性分析

1、资产负债率

	2017年	2016年
	12月31日	12月31日
资产负债率	91.0%	91.5%

2、现金流量表

单位：百万元

截至12月31日止12个月	2017年	2016年	增减变动
经营活动产生的现金流量净额	7,865	7,330	7.3%
投资活动产生的现金流量净额	19,285	(26,314)	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	(32,362)	18,935	不适用

本年度经营活动产生的现金流量净额增长7.3%至78.65亿元，主要原因是支付原保险合同赔付款项的减少。

投资活动产生的现金流量净额由上年度的净流出变为本年度的净流入，主要原因是收回投资所收到的现金增加。

筹资活动产生的现金流量净额由上年度的净流入变为本年度的净流出，主要原因是本年度卖出回购业务为现金净流出和次级债赎回增加。

3、流动资金的来源和使用

本公司的主要现金收入来自保费收入、投资合同业务收入、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、利率风险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88.12亿元，定期存款为418.09亿元。此外，本公司几乎所有的定期银行存款均可动用，但需承担利息损失。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，债权型金融资产投资的账面价值为4,634.68亿元，股权型金融资产投资的账面价值为1,313.70亿元。

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及退保付款、提款和贷款。

本公司认为本公司流动资金能够充分满足当前的现金需求。

3.5.3 采用公允价值计量的主要项目

单位：百万元

项目	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
以公允价值计量且其变动计入				
当期损益的金融资产 ⁽¹⁾	11,834	6,532	(5,302)	124
可供出售金融资产 ⁽²⁾	283,308	320,385	37,077	(1,097)
合计	295,142	326,917	31,775	(973)

注：

1. 包含独立账户资产中相对应的投资资产。
2. 可供出售金融资产公允价值变动对当期利润的影响为资产减值损失。

对于存在活跃市场的金融工具，本公司以活跃市场中的报价确定其公允价值。对于不存在活跃市场的金融工具，本公司采用估值技术确定其公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融资产的当前公允价值、现金流量折现法等。采用估值技术时，尽可能最大程度使用市场参数，减少使用与本公司特定相关的参数。

3.5.4 再保险业务情况

本公司目前采用的分保形式主要有成数分保、溢额分保以及巨灾事故超赔分保，现有的分保合同几乎涵盖了全部有风险责任的产品。本公司分保业务的接受公司主要有瑞士再保险股份有限公司北京分公司、中国人寿再保险有限责任公司等。

单位：百万元

分出保费	2017年	2016年
瑞士再保险股份有限公司北京分公司	831	638
中国人寿再保险有限责任公司	377	284
其他 ⁽¹⁾	56	14
合计	1,264	936

注：

1. 其他主要包括汉诺威再保险股份有限公司上海分公司、法国再保险公司北京分公司、慕尼黑再保险公司北京分公司、德国通用再保险股份有限公司上海分公司等。

3.6 未来展望

（一）经济展望

2018年，我国将按照高质量发展要求，深化供给侧结构性改革，聚焦防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，继续发挥消费对经济发展的基础性作用，进一步加大对外开放力度，继续实行积极的财政政策和稳健中性的货币政策，预计全年经济将保持平稳较快增长。

（二）行业展望

2018年，防控金融风险成为打好防范化解重大风险攻坚战的重点。金融监管力度预计将较2017年进一步加大，而保险监管导向仍是促进保险业回归本源，发挥长期稳健的风险管理和保障功能。随着我国中等收入群体的扩大、人们生活水平的提高及保障意识的增强，保障领域的需求会得到进一步的释放，保障型产品将成为新的业务增长点。

2018年在防风险、严监管及流动性紧缩的情况下，保险行业理财型产品及保障型产品的发展将出现明显分化，保障型产品将得到进一步发展。站在新的起点上，面对新的市场形势及发展要求，保险行业需深入推进供给侧结构性改革。

（三）公司展望

面对新形势，本公司将贯彻落实高质量发展理念，坚持“稳中求进”的总基调，在复杂的市场形势下，积极寻找新的业务增长点，持续优化产品、队伍和服务。具体举措如下：

一是加大保障型产品销售力度。持续推动健康险发展，并把附加险作为新的业务增长点，通过附加险与主险的组合为客户提供全方位的风险保障。着力强化销售支持，发挥子公司协同作用，促进业务发展。

二是促进有质量的销售队伍发展。围绕“三高”队伍发展目标，按照“先将后兵”的队伍发展路径，实施“高中层稳定、底层适度流动”的队伍发展策略，坚持以制度经营引领队伍发展，推进“三权”落地，建成一支有新华特色的“强军”。

三是持续提升客户服务品质。通过运营效率提升、柜面服务标准化以及臻爱积分附加值服务体系推广等举措改善客户服务体验，增强客户的获得感和认同感。

四是坚持稳健的投资策略。权益类投资方面，耐心寻找投资机会；固定收益类方面，积极配置长久期利率债和高等级信用债；另类投资方面，加强直接股权及PE基金的投资力度。继续采取审慎的风险管理策略，严控各类风险，降低不确定性。

五是建立严密有效的风险防范机制。严格落实监管要求，进行专项整治工作；继续开展专项审计，强化问题整改；完善制度建设，加强审计力度，提升内控管理水平。

四、涉及财务报告的相关事项

4.1 会计估计变更

本公司2017年度会计估计变更主要涉及精算假设变更，无其他重大会计估计变更。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、退保率、保单红利等精算假设，用以计量资产负债表日的各项保险合同准备金。

本公司2017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利润表。此项会计估计变更增加2017年12月31日寿险责任准备金4,953百万元，增加长期健康险责任准备金3,329百万元，减少税前利润合计8,282百万元。

4.2 合并范围的变动

注销子公司

公司名称	注册地	业务性质	本集团 持股比例	本集团享有的 表决权比例
云南新华保险代理有限公司	中国昆明	保险代理	100%	100%

本公司执行委员会2015年第十五次会议审议通过了《关于注销云南新华保险代理有限公司的议案》。2017年9月12日，云南新华保险代理有限公司已完成工商注销手续。