



中国人寿保险股份有限公司

China Life Insurance Company Limited

日益完善的投资环境与
中国人寿的公司治理

杨超

中国人寿保险股份有限公司 董事长

2008年5月31日, 莫斯科

讨论议题

- 分业监管的金融监管体系
- 资本市场发展壮大
- 投资环境不断改善
- 监管部门推进公司治理的系列措施
- 依托资本市场，中国人寿成为国内首家三地上市的金融保险企业
- 中国人寿股权结构图
- 有效制衡协调的公司治理架构
- 逐步构建综合金融服务平台
- 公司经营模式的变化
- 公司透明度显著提升
- 严密的内控和风险管理体系
- 建立了与业绩挂钩的业绩评估和激励制度
- 回馈资本市场，勇担社会责任
- 公司治理实践得到社会公众的广泛关注和认可
- 良好的公司治理带来了资本市场的高度溢价
- 遵循国际最佳实践，探索建立一流的公司治理

分业监管的金融监管体系

总量管理

中国人民银行

- ▶ 调节货币供应量：以稳定物价水平和促进经济增长为主要任务，以货币供应总量控制为手段

市场监管

中国银行监督管理委员会

- ▶ 市场准入
- ▶ 运行监督
- ▶ 合规经营

中国证券监督管理委员会

- ▶ 信息披露
- ▶ 公司治理
- ▶ 关联交易
- ▶ 收购兼并

中国保险监督管理委员会

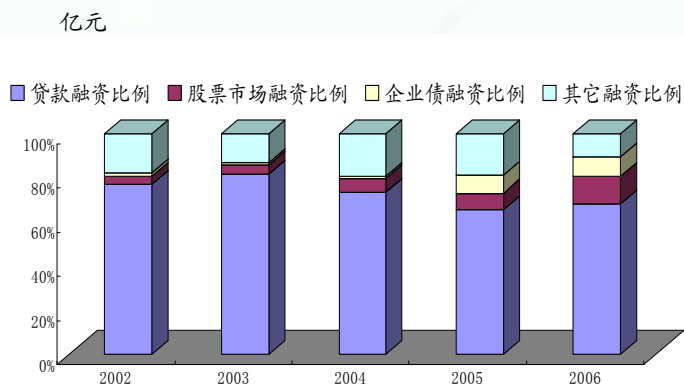
- ▶ 偿付能力
- ▶ 市场行为
- ▶ 公司治理

中国已经建立了一个以金融分业监管为格局，

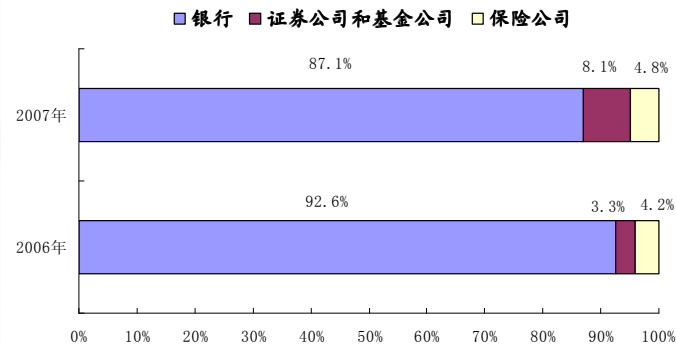
但相互之间密切沟通协调的金融监管体系

资本市场发展壮大

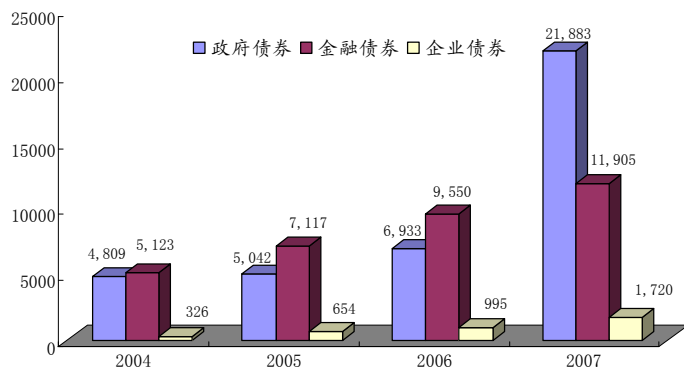
间接融资加快向直接融资转化



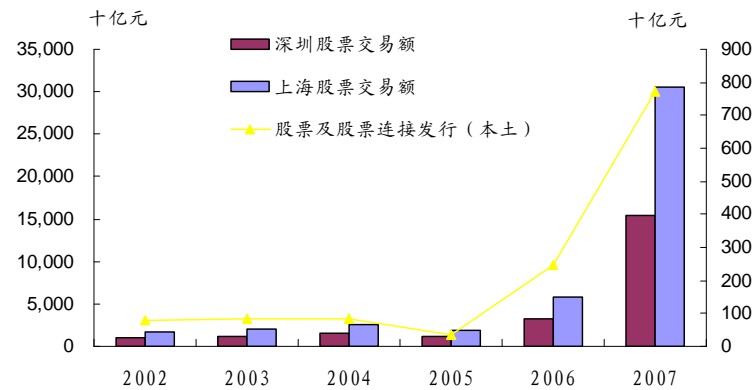
金融机构资产占比变化



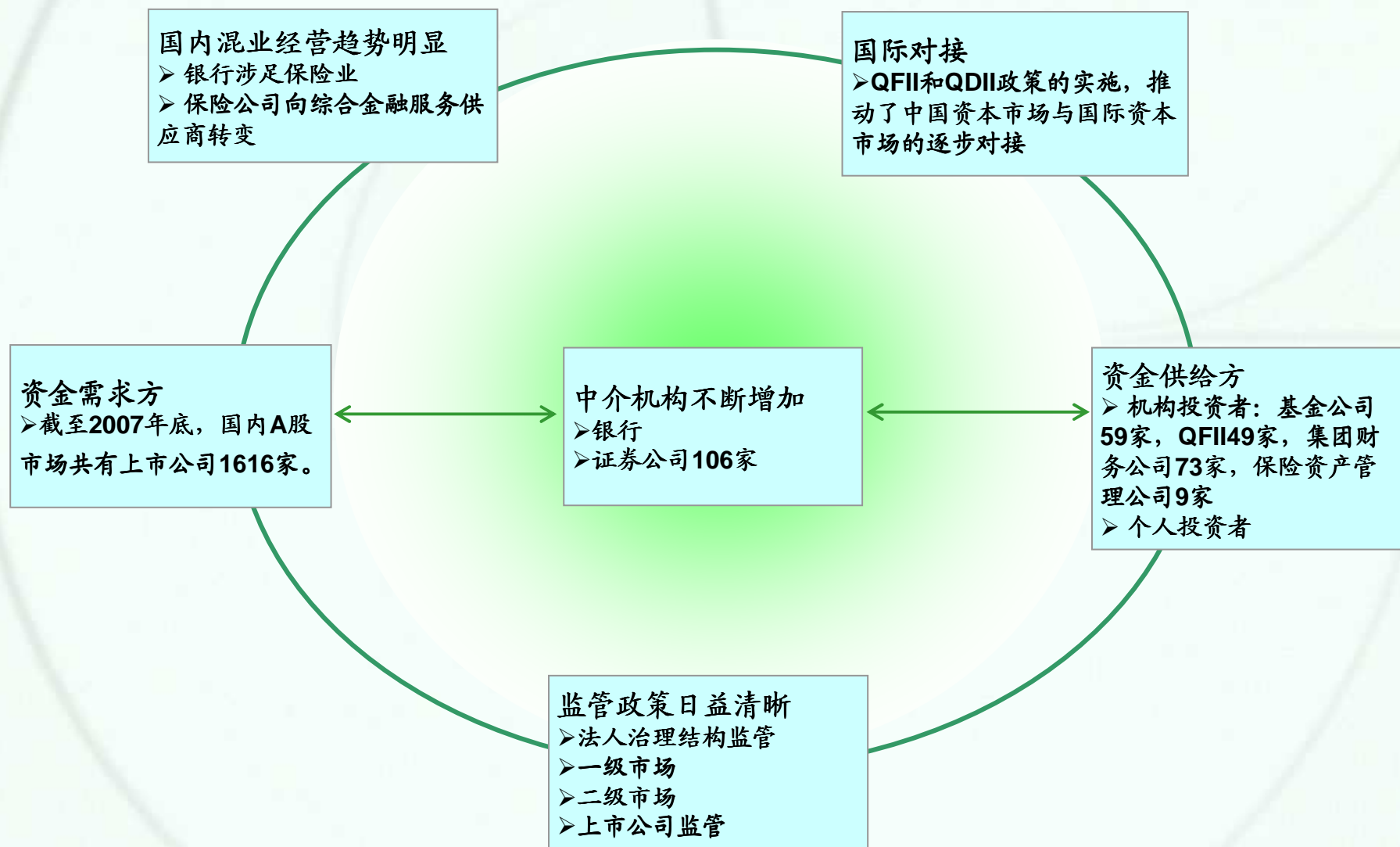
债券市场规模日趋增长



股票市场取得长足发展



投资环境不断改善



监管部门推进公司治理的系列措施

■ 银监会

✓ 《商业银行内部控制指引》（2007）

✓ 《商业银行信息披露办法》（2006）

■ 证监会

✓ 《中国上市公司治理准则》（2007年）

✓ 《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》（2007年）

✓ 《上市公司股权激励管理办法》（2006年）

✓ 《上市公司投资者关系工作指引》（2005年）

■ 保监会

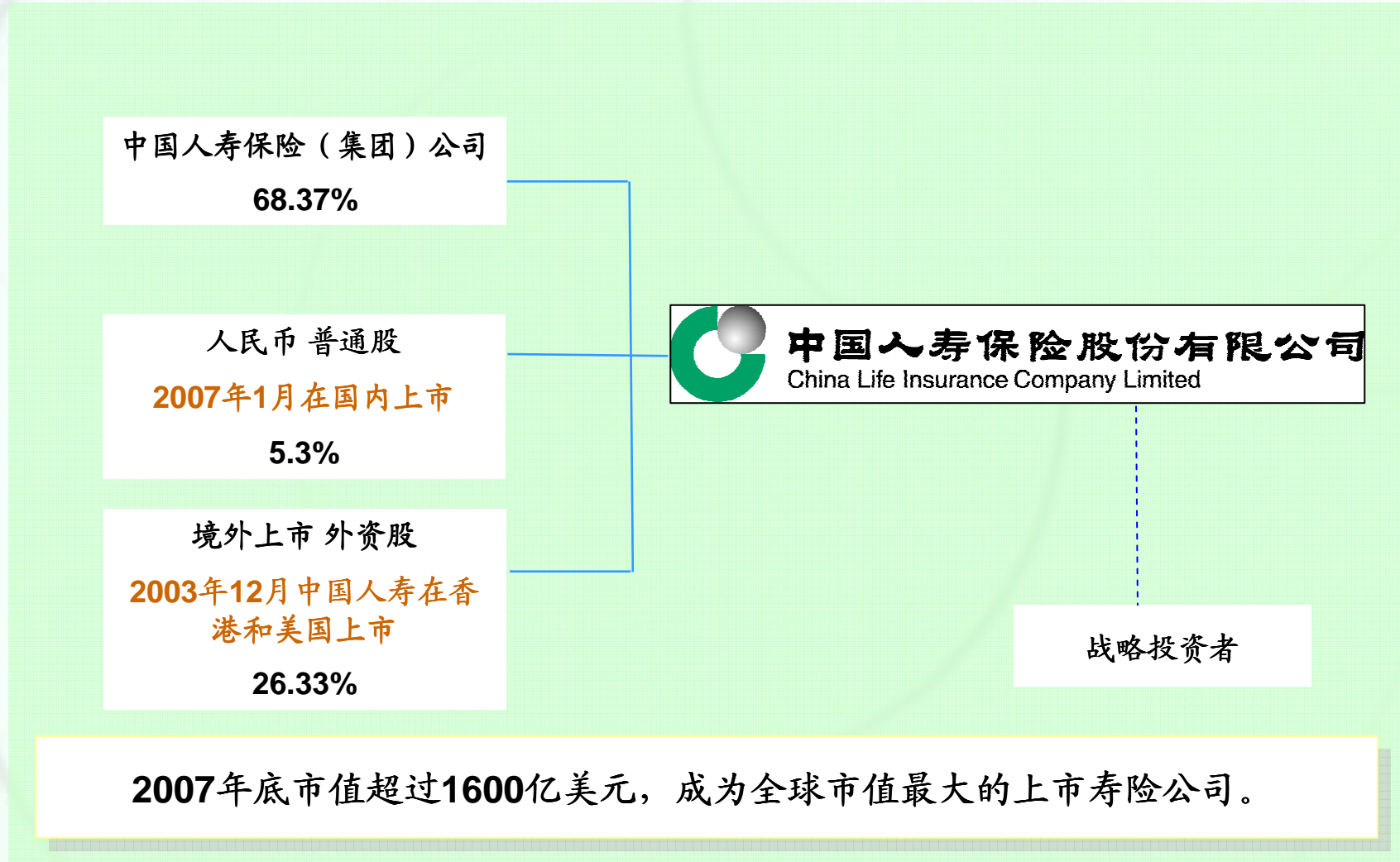
✓ 《保险公司独立董事管理暂行办法》（2007年）

✓ 《关于规范保险公司治理结构的指导意见(试行)》（2006年）

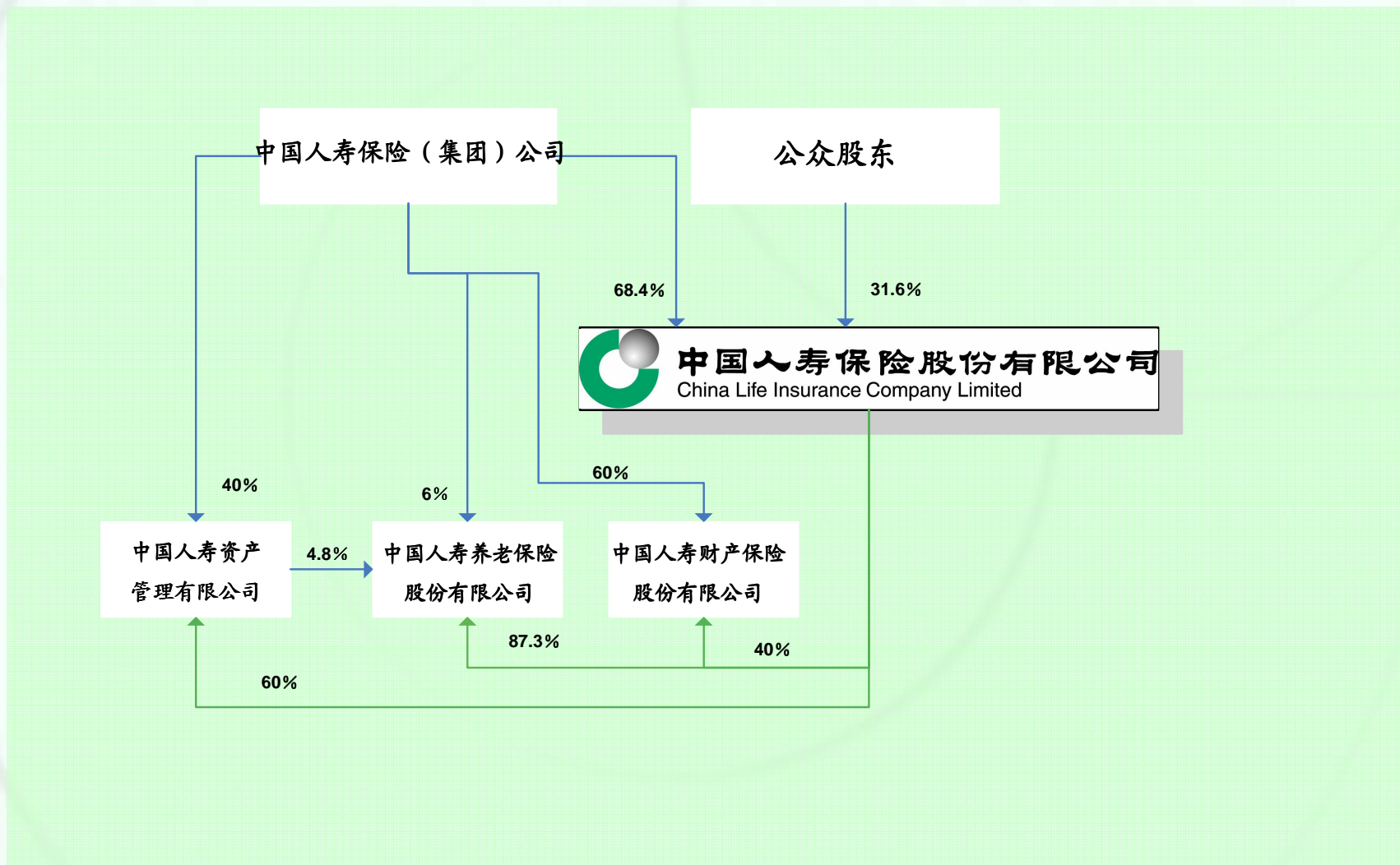
■ 交易所

✓ 《上海证券交易所股票上市规则》（2004修订）

依托资本市场，中国人寿成为国内首家三地上市的金融保险企业

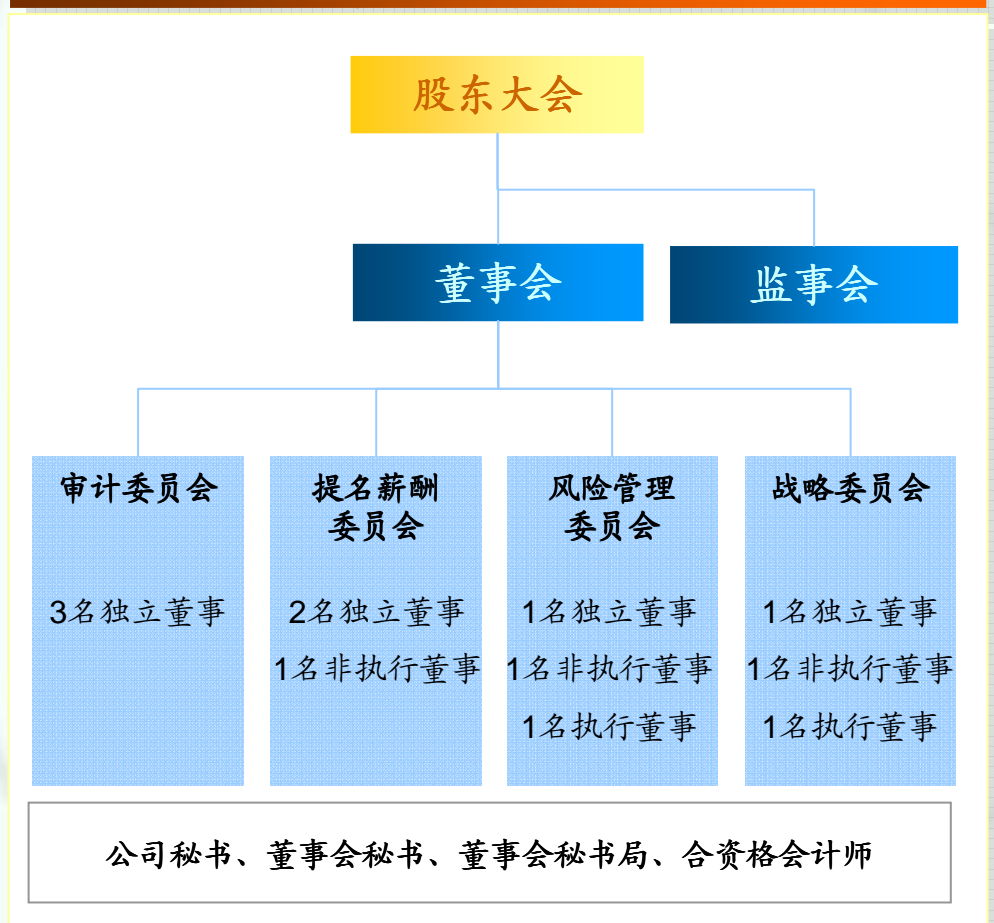


中国人寿股权结构图



有效制衡协调的公司治理架构

完善的公司治理架构

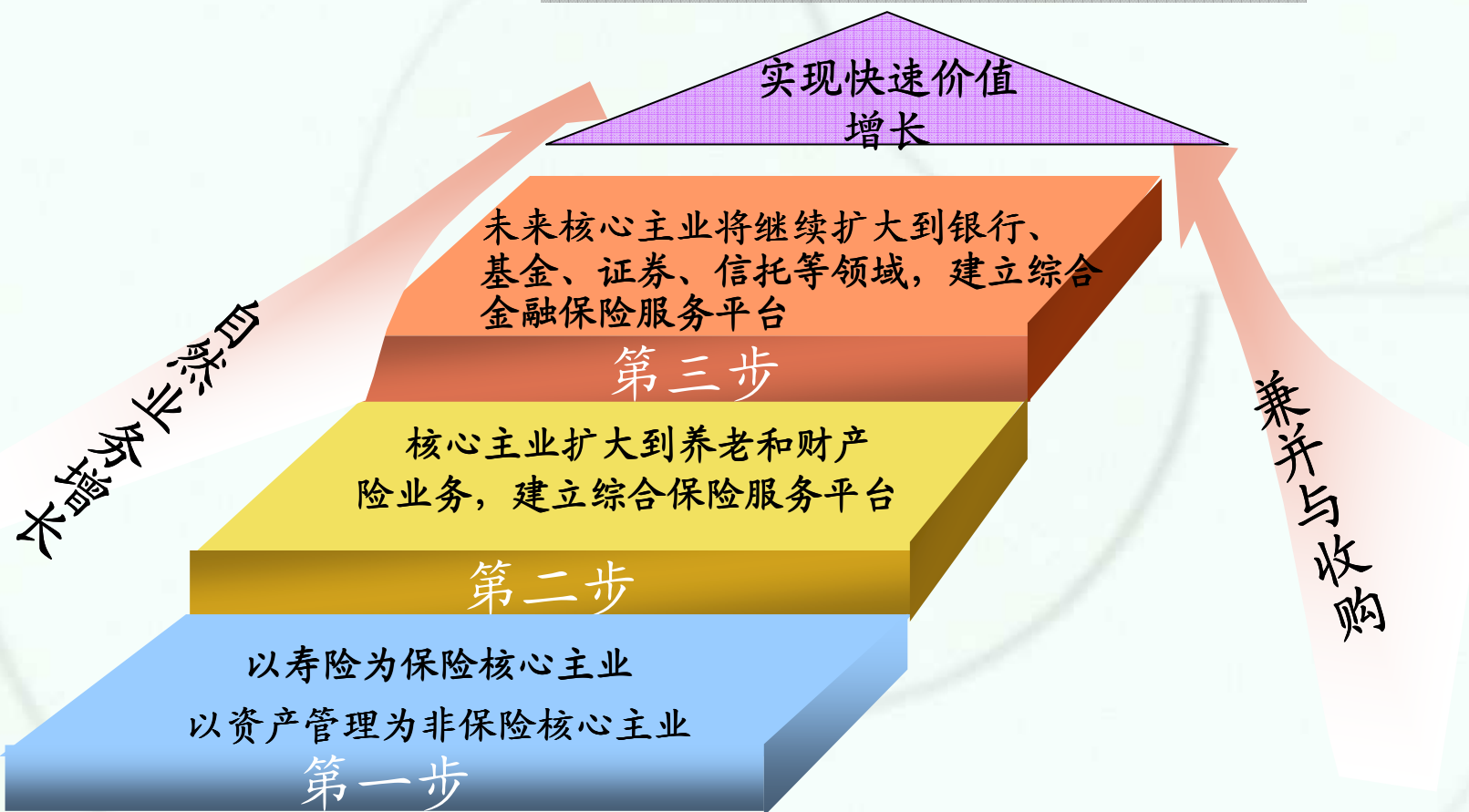


公司治理架构的特点

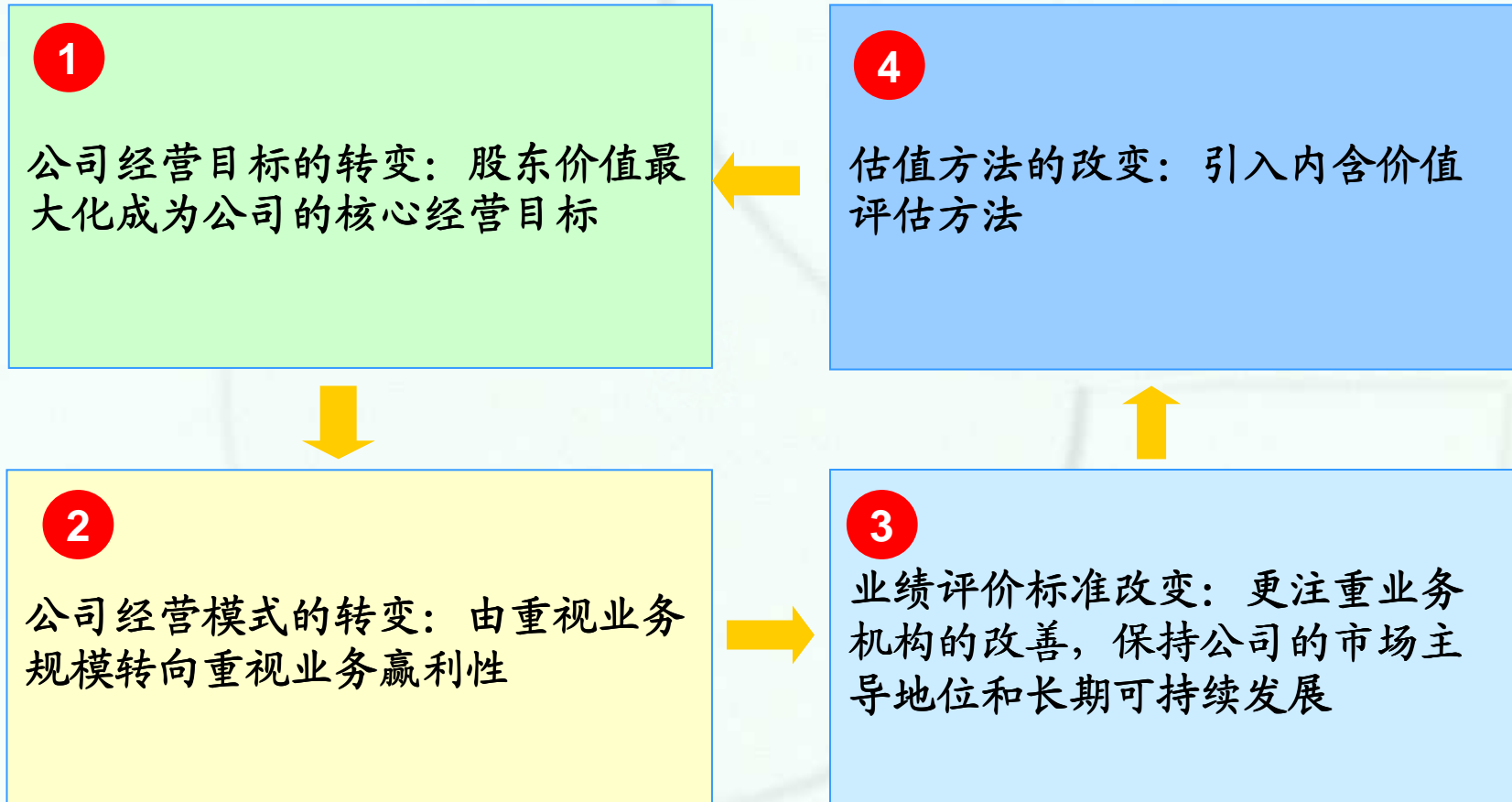
- 国有集团控股是中国人寿公司治理的基础
- 独立董事占董事会成员一半以上，各专业委员会主席均由独立非执行董事担任
- 公司的治理实践同时满足中国、香港和美国的监管要求
- 公司治理的实践有一套相应的规则和制度做保障
- 公司的治理实践有较强的服务支持平台

逐步构建综合金融保险服务平台

主业特强，适度多元的
国际顶级金融保险集团



公司经营模式的变化



公司透明度显著提升

信息披露不断改善

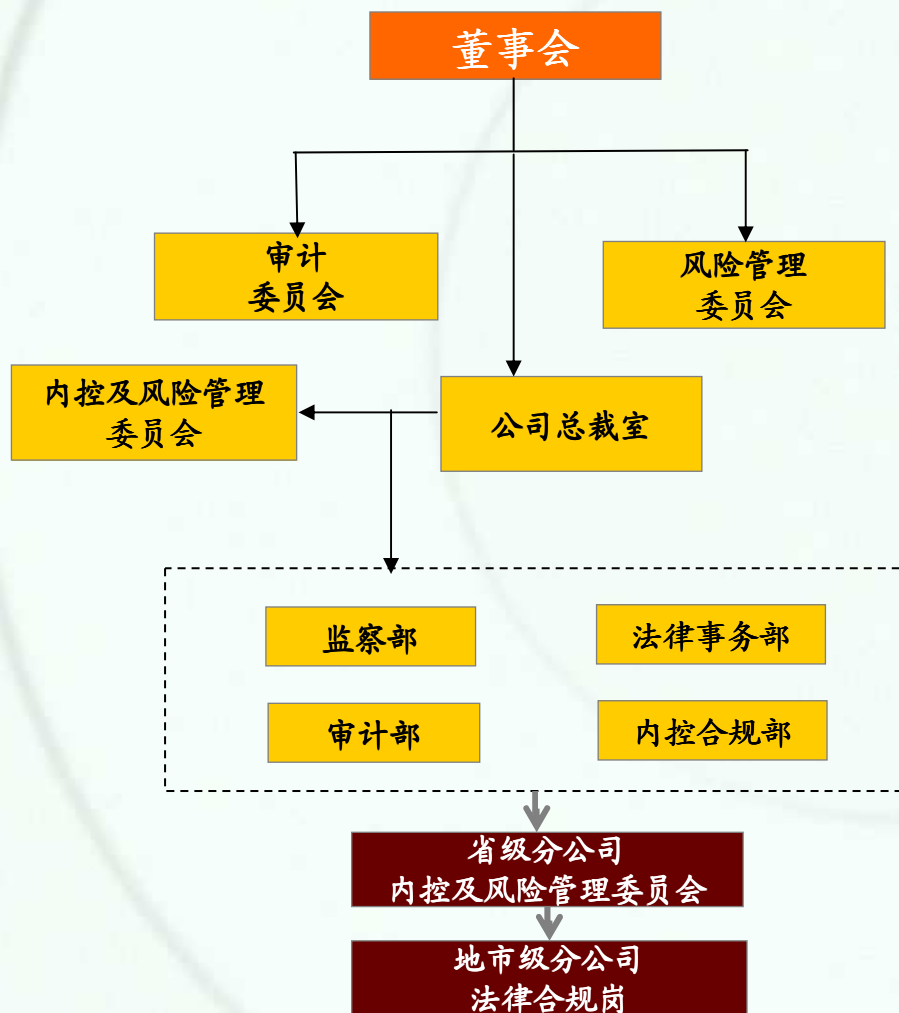
- 建立一套严格的信息披露制度，保证信息披露的真实、准确、完整、及时
- 认真履行符合三地监管要求的月度保费数据、季度报告、中期报告和年度报告等定期报告，同时实时、快捷地通过临时报告向公众披露重大经营信息
- 根据股东和投资者关注重点，逐年增加内含价值、业务分项数据等披露元素，有效提高公司透明度

投资者关系积极创新

- 建立了符合国际最佳惯例的投资者关系工作模式
- 通过业绩发布会、非交易路演、投资者大会、电话会议、接待会访、投资者关系网站、电话、电邮等多渠道多途径保持同广大资本市场受众的沟通与交流。07年共与1400多名投资者、分析师进行了面对面的交流，答复电话和电邮问询超过2300人/次
- 在中国上市金融企业中，首家举办“全球分析师、投资者公司开放日”以及“全球媒体公司开放日”
- 首次采用视频形式在香港和北京两地同时发布2007年年报业绩

严密的内控和风险管理體系

风险管理及内部控制组织架构



风险管理运行体系

第一道防线：各级销售部门

- 销售预警系统
- 风险监督制度和客户回访制度

第二道防线：业管、财务、精算、投资等部门

- 管控销售风险、保费收入确认风险、准备金评估风险、资金管理风险、投资运作风险

第三道防线：各级内控合规部（岗）

- 进行合规检查，及时发现前两道防线的问题和缺陷，并进行弥补

第四道防线：公司各级审计、监察部门

- 对风险管理与内控合规情况进行再评价

建立了与业绩挂钩的业绩评估和激励制度

薪酬激励制度

- 聘请独立的薪酬顾问公司协助设计薪酬激励制度。建立以业绩为导向、市场为参考的分类管理的薪酬福利体系

授予股票增值权

- 建立了股票增值权的长期激励机制。授予的对象为公司高级管理人员和优秀骨干员工，包括优秀的保险营销员

高管人员业绩考评机制

- 建立了董事会对高管人员的业绩考评机制，全面实行高级管理人员的任期制和任期目标责任制

回馈资本市场，勇担社会责任

兑现上市时业绩承诺

- ▶ 上市三年内ROE达到15%
- ▶ 上市三年内香港准则下风险型保费及保单管理费收入保持每年20%的增长
- ▶ 大力推广盈利能力较高的风险型产品，改善业务结构

股东回报持续改善

- ▶ ROE连年增长：2007达22.7%，较去年同期上升1.8个百分点
- ▶ 2007年每股分红0.42元，是06年的3倍
- ▶ 2007年末H股股价为40.35港元，较2003年的发行价增长了10倍以上。

积极履行社会责任

- ▶ 出资5000万元，成立“国寿慈善基金”，启动“健康新村工程”和“国寿乡村医疗扶贫计划”大型公益项目
- ▶ 推出“惠农第一险”——国寿新简易人身两全保险
- ▶ 积极参与新型农村合作医疗项目



全球市值最大的上市保险公司之一

多次入选财富500强和世界品牌500强

公司治理实践得到社会公众的广泛关注和认可

公司治理赢得赞誉



2007年荣获香港上市公司商会等机构颁发的公司管治卓越奖大奖

2007年荣获蒙代尔2007年“中国100最受尊敬上市公司”称号



2007年荣获《投资者关系杂志》颁发的最佳公司治理优异奖



2007年8月，在《上海证券报》主办的“2006影响中国上市公司评选”的活动中，公司获得2006年“最具责任感上市公司”奖项



2006年10月联合国贸发组织对中国人寿的公司治理相关信息披露给予了高度评价，把中国人寿的公司治理作为发展中国家的范例进行研究和推广，并邀请公司作为发展中国家的唯一代表到日内瓦参加联合国会议并作主题演讲

良好的公司治理带来了资本市场的高度溢价

中国人寿上市以来股价相对大市走势

2003年12月17日以来涨跌幅:

中国人寿: +1013%

恒生指数: +128%

恒生国企指数: +283%

✓ 截止2007年12月31日, 中国人寿H股股价达到每股40.35港元, 股价是上市时的11.1倍(上市时每股3.625元)



遵循国际最佳实践，探索建立一流的公司治理



努力实现“效益最好，回报最大，形象最佳”

谢谢大家!