



中國再保險(集團)股份有限公司

CHINA REINSURANCE (GROUP) CORPORATION

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
股份代號：1508

二〇一九年中期報告



專業 讓保險更保險
EMPOWER YOUR INSURANCE **BY EXPERTISE**

目錄

業績摘要	2
管理層討論與分析	3
其他資料	45
內含價值	49
中期財務資料的審閱報告	55
財務報表及附註	56
釋義	105
公司資料	108

業績摘要

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	2019年6月30日	2018年12月31日	變動(%)
總資產	384,885	340,907	12.9
總負債	293,096	253,653	15.5
總權益	91,789	87,254	5.2
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	1.94	1.84	5.3

截至6月30日止六個月

	2019年	2018年	變動(%)
總保費收入	84,772	66,308	27.8
淨利潤	3,616	2,368	52.7
歸屬於母公司股東淨利潤	3,320	2,331	42.4
每股盈利(人民幣元)	0.08	0.05	42.4
年化加權平均淨資產收益率(%) ¹	8.20	6.21	上升1.99個百分點

註：1. 年化加權平均淨資產收益率 = 歸屬於母公司股東淨利潤 ÷ 加權平均淨資產餘額 × 2。

概覽

本集團經營財產再保險、人身再保險、財產險直保、資產管理及其他業務。我們主要通過中再產險經營境內財產再保險業務；主要通過中再產險、新加坡分公司、中再辛迪加2088以及橋社經營境外財產再保險業務；主要通過中再壽險經營境內外人身再保險業務；主要通過中國大地保險經營境內財產險直保業務，通過橋社經營境外財產險直保業務；主要通過中再資產對保險資金進行集中化和專業化運用與管理。此外，集團公司委託中再產險管理財產再保險存續業務以及核共體業務，委託中再壽險管理人身再保險存續業務。

2018年9月13日，本公司與The Hanover Insurance Group, Inc.訂立協議，收購橋社100%股權。橋社主要包括：橋社英國主體、橋社愛爾蘭主體、橋社澳大利亞主體。本集團於2018年12月28日¹完成橋社英國主體交割，於2019年2月14日¹完成橋社愛爾蘭主體交割，於2019年4月10日¹完成橋社澳大利亞主體交割。橋社業務涵蓋再保險和直接保險業務。本中期報告所載財務報表已包含橋社各主體於收購日之後的財務信息。

註：1. 該等交割日期為美國東部時間。

管理層討論與分析

主要業務數據

下表載列報告期內中再集團的主要業務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2019年	2018年	
總保費收入	84,772	66,308	27.8
按業務分部劃分的總保費收入：			
財產再保險業務 ¹	23,033	15,200	51.5
人身再保險業務 ¹	38,427	30,165	27.4
財產險直保業務 ¹	24,379	21,948	11.1
總投資收益 ²	6,159	5,069	21.5
年化總投資收益率(%) ³	5.19	5.21	下降0.02個百分點
淨投資收益 ⁴	6,027	5,147	17.1
年化淨投資收益率(%) ⁵	5.07	5.29	下降0.22個百分點

註：1. 各業務分部總保費收入不考慮分部間抵銷，其中：

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務；

人身再保險分部的業務包括中再壽險經營的人身再保險業務，以及集團公司委託中再壽險管理的人身再保險業務；

財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。

2. 總投資收益 = 投資收益 + 對聯營企業的投資收益 - 賣出回購金融資產款利息支出。

3. 年化總投資收益率 = 總投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產 × 2。

4. 淨投資收益 = 利息 + 股息 + 對聯營企業的投資收益。

5. 年化淨投資收益率 = 淨投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產 × 2。

管理層討論與分析

	2019年6月30日		2018年12月31日	
	核心償付 能力充足率	綜合償付 能力充足率	核心償付 能力充足率	綜合償付 能力充足率
中再集團(%)	195	216	162	184
集團公司(%)	593	593	416	416
中再產險(%)	178	213	178	217
中再壽險(%)	183	222	166	214
中國大地保險(%)	414	414	434	434

註：於2019年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審計或審閱。

	單位：人民幣百萬元，百分比除外		
	2019年 6月30日	2018年 12月31日	變動(%)
人身再保險業務內含價值	24,345	21,763	11.9
人身再保險業務一年新業務價值	2,186	1,341	63.1

註：鑒於中再壽險佔人身再保險業務分部的比重超過99.5%，本表中人身再保險業務以中再壽險業務列示。

管理層討論與分析

2019年上半年，本集團堅持以「一三五」戰略為指引，保費規模快速增長，業務結構持續優化，市場地位保持穩固，境外業務整合順利推進，經營效益穩步提升，高質量發展格局進一步鞏固。

我們的業務保持快速增長，2019年上半年，本集團總保費收入由2018年上半年的人民幣663.08億元增長27.8%至人民幣847.72億元，其中：財產再保險業務、人身再保險業務及財產險直保業務總保費收入（不考慮分部間抵銷）分別為人民幣230.33億元、人民幣384.27億元及人民幣243.79億元。總保費收入同比快速增長的主要原因：一是人身再保險保障型業務及財務再保險業務快速發展；二是收購橋社後，橋社總保費收入首次計入本集團。

我們的業務結構持續優化，財產再保險境內非車險業務同比增長23.1%，在境內財產再保險業務中佔比提升4.1個百分點；財產再保險境內臨時再保險業務同比增長64.7%，在境內財產再保險業務中佔比提升2.2個百分點；境外財產再保險及橋社業務同比增長237.5%，在財產再保險業務中佔比提升20.2個百分點；人身再保險境內保障型業務同比增長48.6%，在境內人身再保險業務中佔比提升3.4個百分點；財產險直保非車險業務同比增長35.4%，在財產險直保業務中佔比提升7.7個百分點。

我們的核心再保險業務市場地位穩固，在境內財產再保險市場及人身再保險市場的份額均保持領先。以原保險保費收入計，我們的財產險直保業務擁有3.60%的市場份額，在所有境內財產險直保公司中排名第六。我們於報告期內繼續保持貝氏評級「A（優秀）」、標普全球評級「A」，財務狀況保持穩健。

2019年上半年，本集團總投資收益人民幣61.59億元，同比增長21.5%，淨投資收益人民幣60.27億元，同比增長17.1%。主要原因：一是總投資資產規模實現較快增長，二是固定收益類投資收益及對聯營企業的投資收益同比實現較快增長。年化總投資收益率5.19%，同比下降0.02個百分點，年化淨投資收益率5.07%，同比下降0.22個百分點，基本保持平穩。

管理層討論與分析

主要財務指標

下表載列報告期內中再集團的主要財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外
截至6月30日止六個月

	2019年	2018年	變動(%)
總保費收入	84,772	66,308	27.8
稅前利潤	4,194	3,204	30.9
淨利潤	3,616	2,368	52.7
歸屬於母公司股東淨利潤	3,320	2,331	42.4
每股盈利(人民幣元)	0.08	0.05	42.4
年化加權平均淨資產收益率(%) ¹	8.20	6.21	上升1.99個百分點

註：1. 年化加權平均淨資產收益率 = 歸屬於母公司股東淨利潤 ÷ 加權平均淨資產餘額 × 2。

受投資收益、承保效益同比提升以及收購橋社後，橋社收益首次計入的綜合影響，2019年上半年本集團歸屬於母公司股東淨利潤人民幣33.20億元，同比增長42.4%。

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	2019年 6月30日	2018年 12月31日	變動(%)
總資產	384,885	340,907	12.9
總負債	293,096	253,653	15.5
總權益	91,789	87,254	5.2
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	1.94	1.84	5.3

管理層討論與分析

財產再保險業務

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務。

2019年上半年，我們著力鞏固境內再保險市場主渠道地位，持續推動國內商業保險業務、國家政策導向型業務平台建設，強化創新驅動和科技應用，加速戰略舉措落地。我們持續升級客戶服務體系，不斷充實承保團隊力量，提升技術實力，在建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、巨災保險、工程履約保證保險、關稅保證保險等新興業務領域取得了突破性發展。

在境外財產再保險及橋社業務領域，我們成功完成對橋社的收購，順利推進整合工作，有效發揮境內外協同作用。我們一方面緊抓市場發展機遇，積極拓展業務，業務規模快速增長；另一方面堅持效益導向，著力調整業務結構，削減部分承保表現不佳業務，業務質量明顯改善。

2019年上半年，財產再保險分部總保費收入人民幣230.33億元，同比增長51.5%，佔集團總保費收入的26.8%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣11.94億元，年化加權平均淨資產收益率10.57%。綜合成本率97.36%，同比下降2.07個百分點，其中：賠付率55.81%，同比上升2.24個百分點；費用率41.55%，同比下降4.31個百分點。

業務分析

境內財產再保險業務

本部分描述的境內財產再保險業務為中再產險經營的境內財產再保險業務。2019年上半年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣149.14億元，同比增長15.6%。綜合成本率99.62%，同比上升0.02個百分點，其中：賠付率56.95%，同比上升4.07個百分點；費用率42.67%，同比下降4.05個百分點。

就再保險安排方式及分保方式而言，境內財產再保險業務分別以合約再保險業務及比例再保險業務為主，與境內財產再保險市場業務分佈基本保持一致。同時，我們積極發展臨時再保險業務，分保費收入人民幣10.97億元，同比增長64.7%，在境內財產再保險業務中佔比提升2.2個百分點。

就業務渠道而言，憑藉我們與境內客戶良好的合作關係，境內財產再保險業務以直接業務渠道為主。

管理層討論與分析

下表載列報告期內境內財產再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

再保險安排方式	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	13,817	92.6	12,237	94.8
臨時再保險	1,097	7.4	666	5.2
合計	14,914	100.0	12,903	100.0

下表載列報告期內境內財產再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

分保方式	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	14,672	98.4	12,654	98.1
非比例再保險	242	1.6	249	1.9
合計	14,914	100.0	12,903	100.0

下表載列報告期內境內財產再保險業務按業務渠道的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

業務渠道	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
直接	14,027	94.1	12,126	94.0
經紀	887	5.9	777	6.0
合計	14,914	100.0	12,903	100.0

管理層討論與分析

覆蓋的險種

作為中國境內最大的專業財產再保險公司，我們針對境內市場的業務特點，提供多樣化的財產再保險風險保障，廣泛覆蓋中國境內財產險險種，主要包括機動車輛險、企業財產險、農業險、責任險和工程險等。我們積極把握市場轉型發展機遇，大力發展非車險業務，2019年上半年境內財產再保險業務非車險佔比同比提升4.1個百分點，業務結構進一步優化。

下表載列報告期內境內財產再保險業務按險種的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

險種	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
機動車輛險	4,941	33.1	4,803	37.2
企業財產險	2,722	18.3	2,474	19.2
農業險	2,716	18.2	1,590	12.3
責任險	1,916	12.8	1,690	13.1
工程險	984	6.6	894	6.9
其他險種 ¹	1,635	11.0	1,452	11.3
合計	14,914	100.0	12,903	100.0

註：1. 其他險種包括貨運險、船舶險、特殊風險保險、保證險等。

管理層討論與分析

機動車輛險。2019年上半年，機動車輛險業務分保費收入人民幣49.41億元，同比增長2.9%，基本保持平穩。

企業財產險。2019年上半年，企業財產險業務分保費收入人民幣27.22億元，同比增長10.0%，主要原因是我們積極把握市場快速發展機遇，政府類巨災保險試點業務的開拓取得成效。

農業險。2019年上半年，農業險業務分保費收入人民幣27.16億元，同比增長70.8%，主要原因是部分直保公司分出比例大幅調整，同時市場農業險分出整體呈現較高增速。

責任險。2019年上半年，責任險業務分保費收入人民幣19.16億元，同比增長13.4%，主要原因是我們搶抓責任險直保業務快速增長的市場機遇，增加新型責任險產品的研發投入和推廣力度。

工程險。2019年上半年，工程險業務分保費收入人民幣9.84億元，同比增長10.1%，主要原因是我們積極把握基礎設施建設帶來的工程險業務機會，加大展業力度，拓寬業務渠道，增加業務參與的深度和廣度。

客戶及客戶服務

2019年上半年，我們繼續鞏固良好的客戶關係，與境內主要財產保險公司保持穩定的合作關係，並通過業務合作、技術交流和客戶服務等推動合作關係向縱深發展。截至報告期末，我們與中國境內的83家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到94.3%。2019年上半年，我們參與的合約業務中，擔任首席再保人的合約數量佔比為32%。

管理層討論與分析

境外財產再保險及橋社業務

本部分描述的境外財產再保險業務為中再產險、新加坡分公司以及中再辛迪加2088經營的境外財產再保險業務，同時亦包含由中再辛迪加2088經營的境外財產險直保業務。本部分描述的橋社業務為橋社各主體經營的境外財產再保險及境外財產險直保業務。

2019年上半年，境外財產再保險及橋社業務總保費收入人民幣84.61億元(不考慮分部內抵銷)，同比增長237.5%，主要原因是收購橋社帶動業務規模大幅增長。綜合成本率95.17%，同比下降7.05個百分點，其中：賠付率55.15%，同比下降7.77個百分點；費用率40.02%，同比上升0.72個百分點。綜合成本率下降的主要原因是上半年巨災較往年同期減少，橋社優質業務拉低整體綜合成本率，同時境外財產再保險業務綜合成本率同比改善。

境外財產再保險業務

2019年上半年，境外財產再保險業務總保費收入人民幣29.09億元(不考慮分部內抵銷)，同比增長16.0%。綜合成本率96.57%，同比下降5.65個百分點，其中：賠付率62.71%，同比下降0.21個百分點；費用率33.86%，同比下降5.44個百分點。境外財產再保險業務綜合成本率下降的主要原因：一是中再辛迪加2088管理代理機構向橋社轉移，管理費用有所節省；二是新加坡分公司發展進入經營穩定期，綜合成本率同比改善；三是我們著力調整業務結構，削減承保表現不佳業務，業務質量明顯改善。

就業務類型而言，境外財產再保險業務仍以合約再保險業務為主。由於新加坡分公司臨時再保險業務的大力拓展及勞合社渠道直保業務的增加，臨時再保險和直接保險業務佔比有所提升。

管理層討論與分析

下表載列報告期內境外財產再保險業務按業務類型的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

業務類型	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	2,592	89.1	2,338	93.3
直接保險	233	8.0	158	6.3
臨時再保險	84	2.9	11	0.4
合計	2,909	100.0	2,507	100.0

就地域而言，亞洲、歐洲和美洲仍是境外財產再保險業務的主要來源區域，分別佔境外財產再保險總保費收入的35.6%、34.1%和26.0%。2019年上半年，歐洲和亞洲業務總保費收入大幅增長，主要原因：一是我們積極開拓業務；二是我們積極發揮各平台間協同作用，為橋社愛爾蘭主體提供了承保能力。我們在積極發展美洲優質業務的同時，主動調整了承保表現不佳業務，美洲業務規模有所下降。

下表載列報告期內境外財產再保險業務按業務來源區域的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

業務來源區域	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
亞洲	1,037	35.6	998	39.8
歐洲	992	34.1	645	25.7
美洲	756	26.0	826	33.0
大洋洲	99	3.4	30	1.2
非洲	25	0.9	8	0.3
合計	2,909	100.0	2,507	100.0

管理層討論與分析

就覆蓋的險種而言，境外財產再保險業務主要包括非水險、特殊風險保險、責任險等，業務組合以短尾業務為主。我們在特殊風險保險、非水險領域均實現了較快增長，並借助勞合社渠道積極拓展責任險直保業務，努力推進境外業務組合的平衡性和多元化。

下表載列報告期內境外財產再保險業務按險種的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

險種	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
非水險	1,423	48.9	1,011	40.3
特殊風險保險	443	15.2	272	10.8
責任險	393	13.5	214	8.6
其他	650	22.4	1,010	40.3
合計	2,909	100.0	2,507	100.0

就業務渠道而言，我們始終秉承長期合作、互惠共贏的合作理念，以期建立平衡穩定的銷售渠道網絡。我們堅持以經紀人渠道為主，注重鞏固和加強與國際知名經紀公司的合作關係，並與富有特色的區域型經紀公司共同挖掘業務機會。同時，我們不斷鞏固與優質客戶的直接合作，業務聯繫更加緊密。

就客戶而言，我們堅持效益優先、注重服務的經營理念，不斷拓展優質客戶。我們通過與優質、核心客戶建立長期穩定的業務關係，爭取其盈利水平較好的分出業務。我們已與許多國際知名大型分出公司建立全方位的合作關係，也借助各國際平台的地域優勢，加大對區域性優質客戶的拓展力度，擴大優質客戶基礎，成效明顯。

就服務能力而言，我們的報價能力不斷提升，服務客戶的水平得到更多認可。我們利用人才和技術優勢，以及多年的國際業務經驗，在提供更多產品以及國際再保險業務合作方案等方面，更好地服務中國本土客戶，尤其是在響應「一帶一路」倡議、維護中國客戶的海外利益方面，發揮了境內外業務協同優勢。

管理層討論與分析

橋社業務

2019年上半年，橋社業務總保費收入人民幣55.52億元。綜合成本率94.17%，其中：賠付率49.77%，費用率44.40%。橋社抓住上半年全球部分地區和險種費率上漲契機，合理配置資源，保費收入實現穩健增長；同時堅持效益導向，主動調整業務結構，削減部分承保表現不佳業務，整體業務質量穩中有升。橋社作為首席承保人訂立的合同數量佔其合同總數的比重約為42%，是勞合社市場具備領導力的主體之一。

就業務類型和覆蓋的險種而言，橋社業務由合約再保險、臨時再保險和直接保險構成。其中：合約再保險業務主要包括財產險合約、特險合約、責任險合約等，臨時再保險和直接保險業務主要包括全球範圍內的責任險、政治風險保險、水險、能源險、航空航天險、財產險和政治暴力險。

下表載列報告期內橋社業務按業務類型的總保費收入：

業務類型	單位：人民幣百萬元，百分比除外	
	截至2019年6月30日止六個月	
	金額	佔比(%)
合約再保險	2,354	42.4
臨時再保險	1,144	20.6
直接保險	2,054	37.0
合計	5,552	100.0

管理層討論與分析

下表載列報告期內橋社業務按險種的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至2019年6月30日止六個月	
	金額	佔比(%)
責任險和政治風險保險	1,235	22.2
水險、能源險、航空航天險	1,213	21.9
財產險和政治暴力險	750	13.5
其他險種 ¹	2,354	42.4
合計	5,552	100.0

註：1. 其他險種為全球範圍內的合約再保險業務，包括財產險合約、特險合約、責任險合約等。

就業務渠道而言，經紀人渠道是橋社的主要業務來源。橋社不斷鞏固與國際主要經紀人的業務關係，積極探索與區域性經紀人合作的機會，同時積極拓展自身的承保代理渠道。此外，橋社進一步加強與其他渠道商與客戶的直接聯繫，尋求建立更緊密的業務關係。

就專業優勢而言，橋社借助勞合社的國際保險牌照、品牌商譽以及良好的評級向全球市場提供風險保障；擁有從業經驗豐富的優秀管理團隊，現任高管團隊在橋社的平均任職時間約15年；擁有100餘名經驗豐富的承保人員，在政治風險、核風險等45個特種險領域享有卓著的市場聲譽；擁有優秀的理賠團隊，其團隊在倫敦市場累計經驗100餘年，每年處理6,000餘件理賠案件。此外，橋社通過橋社愛爾蘭主體積極發展非勞合社業務，為客戶提供靈活選擇。

核共體業務

集團公司、中再產險和中國大地保險通過核共體參與了全球範圍內的核保險業務。2019年上半年，我們承保核共體業務的分保費收入為人民幣0.76億元。

管理層討論與分析

財務分析

下表載列報告期內財產再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

其中：

	2019年	橋社業務	2018年	變動(%)
總保費收入	23,033	5,552	15,200	51.5
減：分出保費及轉分出保費	(2,559)	(2,094)	(579)	342.0
淨保費收入	20,474	3,458	14,621	40.0
未到期責任準備金淨額變動	(1,982)	(351)	(875)	126.5
已賺保費淨額	18,492	3,107	13,746	34.5
攤回分保費用	257	197	61	321.3
投資收益	1,208	191	1,102	9.6
匯兌損益淨額	(35)	(14)	(40)	(12.5)
其他收入	60	44	4	1,400.0
收入合計	19,982	3,525	14,873	34.4
給付及賠款	(10,320)	(1,547)	(7,364)	40.1
手續費和佣金	(7,209)	(1,120)	(6,086)	18.5
財務費用	(167)	—	(114)	46.5
其他營業及管理費用	(1,075)	(713)	(321)	234.9
給付、賠款及費用合計	(18,771)	(3,380)	(13,885)	35.2
對聯營企業的投資收益	160	—	(5)	3,300.0
稅前利潤	1,371	145	983	39.5
所得稅	(177)	(38)	(165)	7.3
淨利潤	1,194	107	818	46.0

管理層討論與分析

總保費收入

財產再保險分部2019年上半年總保費收入人民幣230.33億元，增幅51.5%，主要原因是收購橋社後，橋社總保費收入首次計入本分部。此外來源於農業險、企業財產險和責任險的境內業務，以及來源於亞洲與歐洲的境外業務實現較快增長。

分出保費及轉分出保費

財產再保險分部的分出保費及轉分出保費由2018年上半年的人民幣5.79億元增長342.0%至2019年上半年的人民幣25.59億元，主要原因是收購橋社後，橋社分出保費及轉分出保費首次計入本分部，由於橋社風險偏好管理需要，保費分出比例較高。此外，根據業務需要，境內業務轉分出保費有所下降，同時為更好地分散風險，我們增加了部分境外業務的對外轉分。

投資收益

財產再保險分部投資收益由2018年上半年的人民幣11.02億元增長9.6%至2019年上半年的人民幣12.08億元，對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

給付及賠款

財產再保險分部給付及賠款由2018年上半年的人民幣73.64億元增長40.1%至2019年上半年的人民幣103.20億元，主要原因是收購橋社後，橋社給付及賠款首次計入本分部。此外，境內、境外業務的給付及賠款增速與其淨保費收入的增長趨勢一致。

手續費和佣金

財產再保險分部手續費和佣金由2018年上半年的人民幣60.86億元增長18.5%至2019年上半年的人民幣72.09億元，主要原因是收購橋社後，橋社手續費和佣金首次計入本分部。剔除上述因素，部分境外業務經營策略調整，手續費和佣金支出基本持平。

對聯營企業的投資收益

財產再保險分部對聯營企業的投資收益由2018年上半年的虧損人民幣0.05億元轉為2019年上半年的盈利人民幣1.60億元，主要原因是2019年上半年聯營企業利潤增加。

淨利潤

受前述原因影響，財產再保險分部淨利潤由2018年上半年的人民幣8.18億元增長46.0%至2019年上半年的人民幣11.94億元。

人身再保險業務

人身再保險分部的業務包括中再壽險經營的人身再保險業務，以及集團公司委託中再壽險管理的人身再保險業務。

2019年上半年，在保險行業回歸保障本源的總體趨勢下，我們積極把握市場機遇，快速發展保障型再保險業務；嚴控業務成本，穩健發展儲蓄型再保險業務；順應市場趨勢，擇機發展財務再保險業務。我們強化科技賦能，以「產品+」和「數據+」模式推進健康險產品和健康服務的融合；堅持以客戶為中心，通過定制化方案提升客戶服務水平；加強戰略協同，有效帶動業務增長。中再壽險在境內市場及香港跨境儲蓄型再保險市場地位穩固，作為首席再保險人訂立的再保險合同數量佔其合同總數的比重穩定在80%左右。

2019年上半年，人身再保險分部分保費收入為人民幣384.27億元，同比增長27.4%，佔集團總保費收入的44.8%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣8.37億元，年化加權平均淨資產收益率7.81%。其中：中再壽險分保費收入人民幣383.69億元，同比增長27.4%；規模保費人民幣433.11億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣49.42億元），同比增長42.8%。

考慮到中再壽險業務的重要性及經營的獨立性，並鑒於中再壽險分保費收入佔人身再保險業務分部的比重超過99.5%，除另有說明外，本節業務分析中描述的人身再保險業務為中再壽險的業務。

管理層討論與分析

業務分析

就業務條線而言，保障型再保險業務快速發展，財務再保險業務穩中有升，儲蓄型再保險業務基本穩定。

下表載列報告期內人身再保險業務按業務條線的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

業務條線	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
境內保障型再保險	9,292	24.2	6,252	20.8
境內儲蓄型再保險	2,710	7.1	3,263	10.8
境內財務再保險	23,932	62.4	18,212	60.5
境內合計	35,934	93.7	27,727	92.1
境外儲蓄型再保險	2,127	5.5	2,073	6.9
其他境外業務	308	0.8	317	1.0
境外合計	2,435	6.3	2,390	7.9
合計	38,369	100.0	30,117	100.0

此外，我們還積極發展儲蓄型非保險業務，下表載列報告期內儲蓄型非保險業務的規模保費：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

非保險業務	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
境內儲蓄型非保險	4,938	99.9	196	88.3
境外儲蓄型非保險	4	0.1	26	11.7
合計	4,942	100.0	222	100.0

境內人身再保險業務

2019年上半年，境內人身再保險業務分保費收入人民幣359.34億元，同比增長29.6%；規模保費人民幣408.72億元(含儲蓄型非保險規模保費人民幣49.38億元)，同比增長46.4%。

保障型再保險業務方面，2019年上半年分保費收入人民幣92.92億元，同比增長48.6%，其中：年度可續保保障型業務(即Yearly Renewable Term保障型業務，簡稱YRT保障型業務，是分出公司基於風險保額的一定分保比例並按年度費率進行的分保安排)分保費收入人民幣54.00億元，同比增長42.6%，在保障型再保險業務中佔比58.1%。我們一方面依託「數據+」、「產品+」發展策略積極拓展有效益業務，打造新的業務增長點，其中中端醫療險業務分保費收入人民幣18.87億元，同比增長140.8%；另一方面，我們積極開展重大業務風險防範和化解工作，「數據+風險防控」取得明顯實效，承保利潤增速逾100%，呈現出高質量發展態勢。

儲蓄型再保險業務方面，2019年上半年分保費收入人民幣27.10億元，同比下降16.9%；規模保費人民幣76.48億元(含儲蓄型非保險規模保費人民幣49.38億元)，同比增長121.1%。我們一方面深化資產負債聯動機制，積極發展儲蓄型非保險業務，有效擴大投資資產規模；另一方面克服市場競爭態勢愈發激烈等多重挑戰，廣泛挖掘新客戶，創新業務模式，有效控制業務成本，保持合理利差。

財務再保險業務方面，2019年上半年分保費收入人民幣239.32億元，同比增長31.4%。我們關注監管政策變化趨勢，密切跟蹤交易對手信用風險狀況，積極進行創新方案設計，加強資本管理和轉分安排，提升資本使用效率，持續保持財務再保險業務的市場主導地位，實現有效益發展。

管理層討論與分析

境外人身再保險業務

2019年上半年，境外人身再保險業務分保費收入人民幣24.35億元，同比增長1.9%；規模保費人民幣24.39億元(含儲蓄型非保險規模保費人民幣0.04億元)，同比增長1.0%。

境外儲蓄型再保險業務方面，2019年上半年分保費收入人民幣21.27億元，同比增長2.6%；規模保費人民幣21.31億元(含儲蓄型非保險規模保費人民幣0.04億元)，同比增長1.5%。在美元降息預期下，我們控制外幣業務發展節奏，加強人民幣業務拓展，在廣泛挖掘市場需求的同時擴大現有關鍵客戶的業務規模，實現境外儲蓄型再保險業務總體穩定發展。

其他境外業務方面，2019年上半年分保費收入人民幣3.08億元，同比下降2.8%。

管理層討論與分析

就再保險安排方式及分保方式而言，人身再保險業務分別以合約再保險和比例再保險為主。

下表載列報告期內人身再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

再保險安排方式	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	38,145	99.4	29,943	99.4
臨時再保險	224	0.6	174	0.6
合計	38,369	100.0	30,117	100.0

下表載列報告期內人身再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

分保方式	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	38,332	99.9	30,085	99.9
非比例再保險	37	0.1	32	0.1
合計	38,369	100.0	30,117	100.0

管理層討論與分析

就覆蓋的險種而言，人身再保險業務以壽險為主。受保障型健康險業務同比快速增長的影響，壽險業務佔比略有下降，但總體業務結構基本穩定。

下表載列報告期內人身再保險業務按險種的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

險種結構	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
壽險	29,537	77.0	24,022	79.8
健康險	7,384	19.2	4,929	16.4
意外險	1,448	3.8	1,166	3.8
合計	38,369	100.0	30,117	100.0

管理層討論與分析

財務分析

下表載列報告期內人身再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

	2019年	2018年	變動(%)
總保費收入	38,427	30,165	27.4
減：轉分出保費	(2,319)	(3,784)	(38.7)
淨保費收入	36,108	26,381	36.9
未到期責任準備金淨額變動	(923)	(1,068)	(13.6)
已賺保費淨額	35,185	25,313	39.0
攤回分保費用	339	284	19.4
投資收益	1,953	2,251	(13.2)
匯兌損益淨額	(8)	6	(233.3)
其他收入	236	23	926.1
收入合計	37,705	27,877	35.3
給付及賠款	(35,093)	(24,830)	41.3
手續費和佣金	(1,304)	(1,594)	(18.2)
財務費用	(170)	(166)	2.4
其他營業及管理費用	(766)	(553)	38.5
給付、賠款及費用合計	(37,333)	(27,143)	37.5
對聯營企業的投資收益	627	462	35.7
稅前利潤	999	1,196	(16.5)
所得稅	(162)	(228)	(28.9)
淨利潤	837	968	(13.5)

管理層討論與分析

總保費收入

人身再保險分部總保費收入由2018年上半年的人民幣301.65億元增長27.4%至2019年上半年的人民幣384.27億元，主要原因是保障型再保險、財務再保險業務的增長。

轉分出保費

人身再保險分部轉分出保費由2018年上半年的人民幣37.84億元下降38.7%至2019年上半年的人民幣23.19億元，主要原因是境內儲蓄型再保險業務轉分出保費同比下降。

投資收益

人身再保險分部投資收益由2018年上半年的人民幣22.51億元下降13.2%至2019年上半年的人民幣19.53億元。對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

給付及賠款

人身再保險分部給付及賠款由2018年上半年的人民幣248.30億元增長41.3%至2019年上半年的人民幣350.93億元，主要原因是業務規模的增長。

手續費和佣金

人身再保險分部手續費和佣金由2018年上半年的人民幣15.94億元下降18.2%至2019年上半年的人民幣13.04億元，主要原因是財務再保險業務變動。

對聯營企業的投資收益

人身再保險分部2019年上半年對聯營企業的投資收益由2018年上半年的人民幣4.62億元增長35.7%至2019年上半年的人民幣6.27億元，主要原因是2019年上半年聯營企業利潤增加。

淨利潤

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2018年上半年的人民幣9.68億元下降13.5%至2019年上半年的人民幣8.37億元。

財產險直保業務

財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。

2019年上半年，我們全面推動戰略轉型，構建以客戶為中心的綜合經營體系；積極應對商業車險費率市場化改革，通過提高效益險種投保率、控制高風險業務佔比，提升車險業務質量；持續優化業務結構，大力發展個人貸款保證保險、意外傷害和短期健康險、責任險、貨物運輸險等非車險業務，總保費收入繼續保持快速增長；堅持以創新促發展，不斷提升科技創新及應用能力，全球首個「雲架構+微服務」模式的核心業務系統「筋斗雲」於7月全面上線，運用創新技術在成本管控和理賠方面取得積極成果。

2019年上半年，財產險直保業務分部總保費收入人民幣243.79億元，同比增長11.1%，佔集團總保費收入的28.4%（不考慮分部間抵銷），其中原保費收入人民幣241.63億元，同比增長10.8%。淨利潤人民幣8.40億元，年化加權平均淨資產收益率6.59%。綜合成本率99.86%，同比下降0.11個百分點，其中：賠付率54.19%，同比下降2.17個百分點；費用率45.67%，同比上升2.06個百分點。綜合成本率同比下降的主要原因是隨着戰略佈局穩步推進，我們的業務結構持續優化，業務品質持續提升。

以中國銀保監會公佈的2019年上半年境內財產險直保公司的原保費收入計，我們的財產險直保業務市場份額達到3.60%，同比基本持平，在所有境內財產險直保公司中排名第六。

管理層討論與分析

業務分析

按險種分析

下表載列報告期內財產險直保業務按險種的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

險種	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
機動車輛險	13,923	57.6	14,245	65.3
意外傷害和短期健康險	3,775	15.6	2,368	10.9
保證保險	2,826	11.7	2,192	10.1
責任險	1,142	4.7	900	4.1
企業財產險	725	3.0	636	2.9
貨物運輸險	529	2.2	378	1.7
其他險種 ¹	1,243	5.2	1,089	5.0
合計	24,163	100.0	21,808	100.0

註：1. 其他險種包括農業險、信用險、工程險、船舶險、特殊風險保險、家庭財產險等。

機動車輛險。2019年上半年，機動車輛險原保費收入人民幣139.23億元，同比下降2.3%。我們繼續深化「找、控、引」策略，優化Xcar指數，通過引入從車因子、從人因子、信用因子、駕駛行為因子等要素，有效提升定價能力；通過控制特種車和貨車等高風險業務的佔比，提升業務質量；通過提高效益險種投保率、促進第三者責任險足額投保，有效提升車險單均保費，確保車險業務質量。

意外傷害和短期健康險。2019年上半年，意外傷害和短期健康險原保費收入人民幣37.75億元，同比增長59.4%。其中：意外傷害險原保費收入人民幣20.74億元，同比增長102.1%；短期健康險（不含大病保險）原保費收入人民幣12.64億元，同比增長31.8%；大病保險原保費收入人民幣4.37億元，同比增長14.1%。我們在「車+人」業務、百萬醫療業務領域保持高速增長，並在加強風險管控的前提下，繼續拓展海外重症、老年防癌等個人健康險業務，積極發展城鄉居民大病保險、職工補充醫療保險、護理保險等業務，發揮保險服務社會的職能。

管理層討論與分析

保證保險。2019年上半年，保證保險原保費收入人民幣28.26億元，同比增長28.9%。我們繼續發展個人貸款保證保險業務，不斷創新產品、渠道、技術和發展模式。2019年上半年個貸事業部累計開設門店／營業部242家，覆蓋30個省份、147個城市，累計壞賬率8.47%。我們的主要合作方為商業銀行，基於較好的風險管理水平及穩健的發展戰略，已與多家全國性和地方性股份制銀行展開合作，風險控制處於良好水平。

責任險。2019年上半年，責任險原保費收入人民幣11.42億元，同比增長26.9%。我們搶抓政府管理職能轉變帶來的保險機遇，積極承接政府職能轉移，創新發展政府救助責任保險、政府防貧救助責任保險，進一步完善業務戰略佈局，着力發展建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)業務，責任險業務取得較快發展。

企業財產險。2019年上半年，企業財產險原保費收入人民幣7.25億元，同比增長14.0%。我們整合集團平台資源，發揮各領域專業人員的技術優勢，擴大重點項目首席或獨家承保的數量，提升對戰略合作客戶的保險服務水平。同時，我們重點關注以物聯網技術為依託的智慧城市、「一帶一路」倡議、環境保護、「保險+服務」等新興領域，加大業務拓展力度。在加強風險管控的前提下，企業財產險業務保持了穩健增長。

貨物運輸險。2019年上半年，貨物運輸險原保費收入人民幣5.29億元，同比增長39.9%。一方面，在國內網絡購物平台和物流行業快速發展的形勢下，國內公路貨物運輸險取得較快發展；另一方面，出口貨物運輸保險等傳統業務也保持了平穩發展。

管理層討論與分析

按渠道分析

下表載列報告期內財產險直保業務按渠道的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

業務渠道	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
代理渠道	14,198	58.8	14,308	65.6
其中：個人代理	8,291	34.3	9,311	42.7
兼業代理	1,917	8.0	2,162	9.9
專業代理	3,990	16.5	2,835	13.0
直接銷售渠道	7,532	31.2	5,826	26.7
保險經紀渠道	2,433	10.0	1,674	7.7
合計	24,163	100.0	21,808	100.0

管理層討論與分析

按地區分佈分析

下表載列報告期內財產險直保業務按地區的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

地區	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
上海	4,064	16.8	3,354	15.4
浙江	1,753	7.3	1,613	7.4
雲南	1,484	6.1	1,553	7.1
山東	1,253	5.2	1,563	7.2
廣東	1,075	4.4	1,190	5.5
內蒙古	1,035	4.3	994	4.6
江西	863	3.6	783	3.6
江蘇	847	3.5	768	3.5
河南	839	3.5	726	3.3
四川	805	3.3	915	4.2
其他地區	10,145	42.0	8,349	38.2
合計	24,163	100.0	21,808	100.0

綜合成本率

下表載列報告期內財產險直保業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
賠付率(%)	54.19	56.36
費用率(%) ¹	45.67	43.61
綜合成本率(%)	99.86	99.97

註：1. 費用率計算口徑包含政府補助的影響。

管理層討論與分析

財務分析

下表載列報告期內財產險直保分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至6月30日止六個月

	2019年	2018年	變動(%)
總保費收入	24,379	21,948	11.1
減：分出保費	(2,137)	(2,048)	4.3
淨保費收入	22,242	19,900	11.8
未到期責任準備金淨額變動	(2,823)	(2,543)	11.0
已賺保費淨額	19,419	17,357	11.9
攤回分保費用	712	681	4.6
投資收益	1,004	1,074	(6.5)
匯兌損益淨額	1	17	(94.1)
其他收入	358	77	364.9
收入合計	21,494	19,206	11.9
給付及賠款	(10,514)	(9,775)	7.6
手續費和佣金	(3,035)	(3,977)	(23.7)
財務費用	(84)	(112)	(25.0)
其他營業及管理費用	(6,981)	(4,378)	59.5
給付、賠款及費用合計	(20,614)	(18,242)	13.0
對聯營企業的投資收益	112	(30)	473.3
稅前利潤	992	934	6.2
所得稅	(152)	(393)	(61.3)
淨利潤	840	541	55.3

總保費收入

財產險直保分部總保費收入由2018年上半年的人民幣219.48億元增長11.1%至2019年上半年的人民幣243.79億元，主要原因是個人貸款保證保險、意外傷害和短期健康險、責任險、貨物運輸險等非車險業務快速發展。

分出保費

財產險直保分部分出保費由2018年上半年的人民幣20.48億元增長4.3%至2019年上半年的人民幣21.37億元，主要原因是業務規模增長，分出保費相應增加。

攤回分保費用

財產險直保分部攤回分保費用由2018年上半年的人民幣6.81億元增長4.6%至2019年上半年的人民幣7.12億元，與分出保費增長趨勢基本一致。

投資收益

財產險直保分部投資收益由2018年上半年的人民幣10.74億元下降6.5%至2019年上半年的人民幣10.04億元。對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

給付及賠款

財產險直保分部給付及賠款由2018年上半年的人民幣97.75億元增長7.6%至2019年上半年的人民幣105.14億元，主要原因是業務規模上升導致賠款有所增加。

手續費和佣金

財產險直保分部手續費和佣金由2018年上半年的人民幣39.77億元下降23.7%至2019年上半年的人民幣30.35億元，主要原因是商業車險費率市場化改革及「報行合一」政策實施，手續費和佣金支出相應下降。

淨利潤

受前述原因影響，財產險直保分部的淨利潤由2018年上半年的人民幣5.41億元增長55.3%至2019年上半年的人民幣8.40億元。

管理層討論與分析

資產管理業務

本集團的投資資產主要委託中再資產進行管理。截至報告期末，本集團總投資資產餘額人民幣2,464.94億元，其中委託中再資產進行管理的投資資產餘額人民幣2,163.03億元。此外，中再資產受託管理的第三方資產餘額人民幣169.34億元。

2019年上半年，我們持續完善投資風險管理機制，加強投資風險管理制度與信息系統建設，健全風險監控、預警和報告體系，加強重點風險防控，不斷提升投資風險管理水平。我們不斷優化涵蓋市場風險、信用風險、流動性風險、集中度風險、操作風險等主要風險的監測指標體系，實現風險指標監控可視化；優化績效歸因模型，促進資產配置戰略和風險偏好有效傳導；構建多層次、多維度的風險報告體系，及時全面反映投資風險狀況；利用情景分析、壓力測試等方法，計量潛在損失程度，關注市場波動和利率變動對本集團投資收益及償付能力的影響；密切監控風險敞口和集中度變化，有效應對極端風險狀況。重點針對城市商業銀行風險爆發、供應鏈金融風險加劇等專項風險事件開展專題分析，及時預防和化解潛在風險。

管理層討論與分析

投資組合

下表載列於所示日期中再集團總投資資產的組合構成：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資資產	2019年6月30日		2018年12月31日 ⁵	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
現金及短期定期存款	20,147	8.2	13,231	5.8
固定收益投資	166,340	67.5	166,002	72.5
定期存款	1,693	0.7	4,409	1.9
債券	103,664	42.1	99,898	43.7
政府債券	8,098	3.3	6,441	2.8
金融債券	15,287	6.2	13,878	6.1
企業(公司)債券	70,736	28.7	70,368	30.8
次級債券	9,543	3.9	9,211	4.0
貸款及應收款項類投資	40,441	16.4	41,065	17.9
其他固定收益投資 ¹	20,542	8.3	20,630	9.0
股權及基金投資	45,557	18.4	37,199	16.3
基金 ²	21,870	8.9	17,740	7.8
股票	16,054	6.4	11,575	5.1
嵌入衍生工具	162	0.1	226	0.1
未上市股權 ³	7,471	3.0	7,658	3.3
其他投資	29,595	12.0	26,416	11.6
於聯營企業的投资	21,523	8.7	21,186	9.3
其他 ⁴	8,072	3.3	5,230	2.3
減：賣出回購金融資產款	(15,145)	(6.1)	(14,194)	(6.2)
總投資資產	246,494	100.0	228,654	100.0

註：1. 主要包括買入返售金融資產、存出資本保證金和再保險人應佔保戶質押貸款份額及其他。

2. 含貨幣基金和指數分級基金優先級。

3. 含資產管理產品、未上市股權投資和股權投資計劃。

4. 含投資性房地產、貨幣互換工具等。

5. 為保證數據可比性，本列數據新增橋社投資資產，與《中國再保險(集團)股份有限公司二〇一八年年度報告》數據存在口徑差異。

管理層討論與分析

2019年上半年，我們持續優化資產配置結構。固定收益投資方面，積極把握債券市場配置機會，增配地方政府債、政策性金融債、優質非標等高等級資產，適度拉長久期，進一步夯實穩定收益來源。股權投資方面，堅持穩健審慎的價值投資理念，動態調整權益類資產配置比例，適度增加二級市場權益配置，同時通過優選投資品種降低權益投資組合的波動性。

截至報告期末，我們持有的重大投資主要包括百榮世貿商城不動產債權投資計劃、對聯營企業中國光大銀行、長城資產的投資以及對上海富源置地廣場項目不動產的投資。

2016年6月23日，中再產險、中再壽險及中國大地保險分別與中再資產訂立受託合同，認購百榮世貿商城不動產債權投資計劃，期限為11年。中再產險、中再壽險及中國大地保險合計認購人民幣80億元。該計劃已於2017年6月27日、2018年6月27日、2019年6月27日三次分別向投資人償還本金共計人民幣15億元。該計劃的投資項目百榮世貿商城A、B、C座在報告期內的出租經營情況正常，債權主體的財務狀況正常。

2019年上半年，中國光大銀行營收增長良好，利潤增長基本符合市場預期。截至報告期末，中再集團合計持有中國光大銀行約4.42%股權。預計未來中國光大銀行將為我們帶來長期、穩定的投資回報。

2019年上半年，長城資產繼續專注於主營業務不良資產管理，力爭在不良資產供給增加的市場環境中，把握機會創造收益。截至報告期末，中再產險、中國大地保險分別持有長城資產3.64%和2.86%的股份，中再集團合計持有長城資產6.5%的股份。預計未來長城資產將繼續深耕不良資產管理，努力為股東創造更多穩健回報。

2018年12月15日，中國大地保險作為買方，與賣方上海富源濱江開發有限公司訂立買賣協議，並同意向賣方收購一項物業，代價約為人民幣30.85億元，以現金支付。該次收購之標的為位於中國上海市浦東新區黃浦江沿岸E10單元04-4地塊的上海富源置地廣場項目1號樓（地址為源深路38弄6號）。該物業為投資物業，用於商業用途，屬於本集團之非永久自有產權。截至報告期末，本項目已支付完成70%交易價款，合計支付人民幣21.60億元。本項目樓主體結構已封頂，外立面玻璃幕牆施工完成，內部裝修施工進入收尾階段，後續將會啟動項目室外管網施工及各項驗收工作。

管理層討論與分析

投資業績

下表載列報告期內中再集團投資收益的相關信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資收益	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
現金與固定收益投資	4,305	3,729
利息收入	4,241	3,744
已實現收益／(虧損)	54	(21)
未實現收益	10	6
減值損失	—	—
股權與基金投資	818	961
股息收入	628	532
已實現(虧損)／收益	(144)	858
未實現收益／(虧損)	485	(128)
減值損失	(151)	(301)
其他投資	1,224	786
對聯營企業的投資收益	1,158	871
其他損益 ¹	66	(85)
減：賣出回購金融資產款利息支出	(188)	(407)
總投資收益	6,159	5,069
年化總投資收益率(%) ²	5.19	5.21
淨投資收益	6,027	5,147
年化淨投資收益率(%) ³	5.07	5.29

註：1. 包括衍生金融工具公允價值變動損益。

2. 年化總投資收益率 = 總投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產 × 2；

總投資收益 = 投資收益 + 對聯營企業的投資收益 - 賣出回購金融資產款利息支出；

投資資產 = 貨幣資金 + 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 + 買入返售金融資產 + 定期存款 + 可供出售金融資產 + 持有至到期投資 + 貸款及應收款項類投資 + 再保險人應佔保戶質押貸款份額 + 於聯營企業的投資 + 存出資本保證金 + 衍生金融工具 + 投資性房地產 - 賣出回購金融資產款。

3. 年化淨投資收益率 = 淨投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產 × 2；

淨投資收益等於利息、股息及對聯營企業的投資收益之和。

2019年上半年，本集團總投資收益人民幣61.59億元，同比增長21.5%，淨投資收益人民幣60.27億元，同比增長17.1%。主要原因：一是總投資資產規模實現較快增長；二是固定收益類投資收益及對聯營企業的投資收益同比實現較快增長。年化總投資收益率5.19%，同比下降0.02個百分點，年化淨投資收益率5.07%，同比下降0.22個百分點，基本保持平穩。

管理層討論與分析

保險中介業務

保險中介業務指華泰保險經紀有限公司及其子公司北京華泰保險公估有限公司經營的保險中介業務。2019年上半年，在保險中介市場競爭日趨激烈的大環境下，我們圍繞「市場化發展、制度化管理、專業化服務」的總體發展戰略，持續推進「走出去」營銷、協同發展、創新發展和精細化管理，政府項目、航運物流、新能源汽車及互聯網平台四大經紀業務渠道佈局成效明顯，公估業務保持快速增長，發展態勢持續向好。

2019年上半年，保險中介業務收入人民幣1.73億元，同比增長9.5%；稅前利潤人民幣209萬元，同比增長12.2%。

管理層討論與分析

償付能力狀況

下表載列於所示日期本集團、集團公司以及本集團各再保險和保險子公司的相關數據：

	單位：人民幣百萬元，百分比除外		
	2019年6月30日	2018年12月31日	變動(%)
中再集團			
核心資本	82,354	66,377	24.1
實際資本	91,349	75,373	21.2
最低資本	42,323	40,946	3.4
核心償付能力充足率(%)	195	162	提升33個百分點
綜合償付能力充足率(%)	216	184	提升32個百分點
集團公司			
核心資本	67,198	56,761	18.4
實際資本	67,198	56,761	18.4
最低資本	11,336	13,639	(16.9)
核心償付能力充足率(%)	593	416	提升177個百分點
綜合償付能力充足率(%)	593	416	提升177個百分點
中再產險			
核心資本	19,829	18,608	6.6
實際資本	23,828	22,607	5.4
最低資本	11,171	10,429	7.1
核心償付能力充足率(%)	178	178	—
綜合償付能力充足率(%)	213	217	下降4個百分點
中再壽險			
核心資本	23,946	17,021	40.7
實際資本	28,942	22,018	31.4
最低資本	13,058	10,278	27.0
核心償付能力充足率(%)	183	166	提升17個百分點
綜合償付能力充足率(%)	222	214	提升8個百分點
中國大地保險			
核心資本	24,951	24,392	2.3
實際資本	24,951	24,392	2.3
最低資本	6,026	5,626	7.1
核心償付能力充足率(%)	414	434	下降20個百分點
綜合償付能力充足率(%)	414	434	下降20個百分點

註：1. 核心償付能力充足率 = 核心資本 ÷ 最低資本；綜合償付能力充足率 = 實際資本 ÷ 最低資本。

2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

3. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險於2019年6月30日的償付能力相關數據為已報送中國銀保監會口徑，未經本公司審計師審計或審閱。

管理層討論與分析

於報告期末，本集團、集團公司以及本集團各再保險和保險子公司的償付能力均滿足監管要求。較2018年末，中再集團合併償付能力充足率有一定程度上升，主要原因是本集團部分再保險業務變動。其中：集團公司償付能力充足率大幅上升，主要原因是本集團轉分保安排變動釋放資本；中再壽險償付能力充足率有所上升，主要原因是綜合收益大幅提升和業務變動；中再產險償付能力充足率基本保持穩定；中國大地保險償付能力充足率有所下降，主要原因是分紅及業務擴張。

根據中國銀保監會《保險公司償付能力監管規則(1-17號)》之規定，集團公司及其附屬公司中再產險、中再壽險和中國大地保險已在上述公司官方網站及中國保險行業協會網站披露其各自截至2019年第二季度末之「償付能力報告摘要」。董事會謹請股東及投資者留意以下第二季度償付能力報告摘要所載之主要經營指標如下：

主體	單位：人民幣百萬元			
	集團公司	中再產險	中再壽險	中國大地保險
指標				
2019年6月30日				
淨資產	57,466	19,860	15,941	25,962
截至2019年6月30日止六個月				
保險業務收入	737	16,469	38,369	24,379
淨利潤	1,201	622	717	900

註：1.由於計算集團合併淨利潤時合併範圍大於此四家公司且存在抵銷因素，故集團合併淨利潤不等於四家公司淨利潤加總數。

2.集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險於2019年6月30日的償付能力報告摘要相關數據為已報送中國銀保監會口徑，未經本公司審計師審計或審閱。

股東及潛在投資者如欲完整審閱第二季度償付能力報告摘要，可登錄本公司(<http://www.chinare.com.cn>)、中再產險(<http://www.cpcr.com.cn>)、中再壽險(<http://www.chinalifere.cn>)及中國大地保險(<http://www.ccic-net.com.cn>)官方網站或中國保險行業協會網站(<http://www.iachina.cn>)查詢。

匯率波動風險

本集團的絕大部分資產和負債以人民幣計價，但部分資產與負債以港元、美元及其他外幣計價，人民幣相對於該等貨幣的價值波動使我們面臨外匯風險。我們通過加強不同幣種的資產負債匹配管理、控制外匯頭寸、合理採用外幣套期工具等方式控制匯率波動的不利影響。於2019年6月30日，本集團持有貨幣互換工具人民幣2.67億元(2018年12月31日：人民幣1.75億元)。

資產押記及銀行借款情況

於2019年6月30日，本集團將市值人民幣233.13億元的債權證券(2018年12月31日：人民幣227.83億元)作為本集團賣出回購金融資產的質押庫債權證券。賣出回購金融資產款一般自售出證券之日起3個月內予以回購。

於2019年6月30日，本集團的短期借款為信用借款0.75億英鎊，一年之內到期，合同約定利率為Libor上浮1.85%。

於2019年6月30日，本集團的長期借款為5.50億美元，期限共60個月，合同約定利率為4.70%。

或有事項

於2019年6月30日，本集團已作出以下擔保：

於2019年6月30日，本公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣27.15億元的海事擔保(2018年12月31日：人民幣25.14億元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。

於2019年6月30日，本公司為中再辛迪加2088向英國勞合社出具了1.00億英鎊的信用證擔保(2018年12月31日：1.00億英鎊)。

於2019年6月30日，橋社英國主體為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了2.75億英鎊的信用證擔保(2018年12月31日：2.75億英鎊)。

管理層討論與分析

員工情況

截至2019年6月30日，中再集團共擁有員工60,807人。本集團員工薪酬由基本薪酬、績效獎金和福利性收入三部分構成。我們始終堅持「市場實踐與中再實際相結合」的指導思想，遵循「向一線傾斜、向前台傾斜、向核心骨幹和績優員工傾斜」的分配理念，建立具有公平性、競爭性和激勵性的薪酬體系。我們通過市場對標為員工提供了具有市場競爭力的薪酬待遇，並建立了企業年金計劃和補充醫療保險計劃，為員工提供更加完備的福利保障，在吸引、激勵和保留人才方面發揮了重要作用。

本集團致力於實現企業發展與員工成長的雙贏，全面實施人才保障工程，對青年員工、骨幹人才和核心人才三支隊伍進行有針對性的培養，加大人才培養投入，加強員工職業生涯規劃管理，暢通員工職業成長通道，通過多層次培訓、輪崗交流和海外鍛煉等方式，構建富有中再特色的人才培養體系，打造高素質、專業化和國際化的員工隊伍。

重要事項

重大訴訟、仲裁事項

報告期內，本集團無重大訴訟、仲裁事項。

重大關連交易

報告期內，本集團沒有進行根據《香港上市規則》第14A章項下需要申報、公告或取得獨立股東批准的關連交易。

此外，載於財務報表附註34之關聯交易並不構成《香港上市規則》下的關連交易，因此無需遵守《香港上市規則》第14A章的所有申報、公告及獨立股東批准的要求。

募集資金使用情況

本公司股份於2015年10月26日在香港聯交所主板上市及買賣，首次公開發售(包括部分行使招股章程所述超額配售權)之所得款項總額約為港幣163.92億元。截至2019年6月30日，本公司首次公開發售募集資金累計投入金額為港幣96.11億元，其中：

- (1) 港幣71.67億元用於本公司子公司及境外分公司增資；
- (2) 港幣8.76億元用於支付首次公開發售的承銷費用及企業經營用途；及
- (3) 港幣15.68億元用於支付本公司收購子公司的對價。

報告期內，本集團未使用首次公開發售募集資金。

截至2019年6月30日，本公司首次公開發售募集資金結餘為港幣67.81億元，其中：1.60億英鎊擬用於中再UK增加註冊資本金，0.95億新加坡元擬用於新加坡分公司增加註冊營運資金，待監管機構批覆許可後，擬按資金使用計劃及時撥付使用上述資金。剩餘募集資金將按照招股章程中披露的用途使用。

公司、控股股東在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

報告期內，本公司及控股股東中央匯金已遵守其各自於招股章程中所作出的承諾事項，有關承諾事項之詳情參見招股章程「主要股東」及「股本」等章節。

管理層討論與分析

未來展望

中再集團將繼續立足平台化、科技化、全球化三大戰略支點，堅持「穩增長、調結構、增效益」，確保業務佈局有序展開，經營提質增效，加快「一三五」戰略落地和高質量發展轉型，實現整體價值穩健增長。

財產再保險業務方面，我們將持續升級客戶服務體系，加快推動經營模式優化轉型。我們將鞏固傳統優勢業務，夯實境內再保險市場主渠道地位，加快創新驅動，加大新興領域佈局，引領市場發展；加強集團系統協同、構建外部合作網絡，提升業務核心競爭力；堅持以客戶為中心，通過差異化、定制化方案提升客戶服務水平。我們將推進境外業務有效整合，加強境內境外業務互動互補，構建境外業務一體化平台，推動境外業務高質量發展。從戰略高度強化科技賦能，持續完善多層次的巨災平台構架，加快區塊鏈技術在交易場景應用的落地。

人身再保險業務方面，我們將積極把握行業高質量發展轉型機遇，優化業務結構，提升業務效益，推動可持續發展。我們將聚焦創新驅動，繼續推進「數據+」、「產品+」戰略，大力拓展保障型業務，在風險可控的條件下推動產品迭代升級，加快與健康產業鏈的融合，實現保障型再保險業務提質增效、較快發展；繼續加強再保險業務與投資業務聯動，加快推進境外業務和投資雙平台建設，多元拓展儲蓄型再保險業務，實現儲蓄型業務平穩增長；在風險可控、提高資本使用效率的基礎上擇機發展財務再保險業務。

財產險直保業務方面，我們將持續優化產品結構，加快發展，進一步鞏固市場地位。車險方面，我們將堅持科技賦能與精細化管理兩端發力，優化續保和理賠流程，加強成本管控、有效提升產能，實現降本增效；非車險方面，我們將搶抓非車險發展紅利的時間窗口，繼續深化「大非車」戰略，在政策險種和效益險種上全力突破、均衡發展。我們將進一步優化「筋斗雲」核心業務系統，持續推進以客戶為中心的綜合經營模式縱深落地，全面提升線上化、數字化、智能化「三化」能力，打造客戶經營全新模式。

資產管理業務方面，我們將繼續堅持穩健審慎的投資理念，根據保險資產負債管理的基本原則和要求，持續優化資產配置結構，加強投資研判、完善戰術資產配置平衡機制，以配置優化促進收益提升；持續提升研究能力、創新能力、風控能力，同時嚴防信用風險和流動性風險，致力於實現長期穩定的投資收益。

企業管治

本公司已採納《企業管治守則》作為其企業管治守則。報告期內，本公司已遵守《企業管治守則》載列的守則條文，並在適用的情況下採用了建議最佳常規。

證券交易

報告期內，本公司已採納《證券交易的標準守則》作為董事和監事進行證券交易的行為準則。本公司已向所有董事和監事作出查詢，所有董事和監事已確認於報告期內一直遵守《證券交易的標準守則》所訂的標準。

獨立非執行董事

本公司已根據《香港上市規則》的規定委任足夠數目，並具備適當的專業資格或具備適當的會計或相關財務管理專長的獨立非執行董事。本公司共委任四名獨立非執行董事，分別為郝演蘇先生、李三喜先生、莫錦嫦女士和姜波女士。

中期股息

本公司不宣派截至2019年6月30日止六個月之中期股息。

購買、出售或贖回上市證券

報告期內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司或附屬公司上市證券。

主要股東及其他人士於本公司股份或相關股份擁有的權益或淡倉

於報告期末，就董事所知，以下人士(除董事、監事或本公司最高行政人員外)於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部條文須向本公司及香港聯交所披露並已登記於本公司根據《證券及期貨條例》第336條須予備存之登記冊內的權益或淡倉。

其他資料

股東名稱	權益性質及身份	類別	股份數目	約佔 本公司權益的 百分比(%)	於本公司 相關類別 股份的概約 百分比(%)
中央匯金投資有限責任公司	實益擁有人	內資股	30,397,852,350 (好倉)	71.56	84.91
中華人民共和國財政部	實益擁有人	內資股	4,862,285,131 (好倉)	11.45	13.58
全國社會保障基金理事會	實益擁有人	H股	607,219,700 (好倉)	1.43	9.09
Great Wall Pan Asia International Investment Co., Ltd.	實益擁有人	H股	431,050,000 (好倉)	1.01	6.45
BlackRock, Inc.	所控制的 法團權益	H股	463,952,229 (好倉)	1.09	6.95
			10,118,000 (淡倉)	0.02	0.15

註：1. 以上所披露資料主要基於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)所提供的信息作出。

2. 根據《證券及期貨條例》第336條，倘若干條件達成，則本公司股東須呈交披露權益表格。倘股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則股東毋須知會本公司及香港聯交所，故股東於本公司之最新持股量可能與呈交予香港聯交所的持股量不同。

3. Great Wall Pan Asia International Investment Co., Ltd.為China Great Wall Asset Management Corporation在香港的全資附屬公司。

4. BlackRock, Inc.透過其控制或間接控制公司於本公司股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於報告期末，就董事所知，概無其他人士(除董事、監事或本公司最高行政人員外)於本公司股份或相關股份中擁有須予披露或記錄於根據《證券及期貨條例》第336條規定存置之本公司登記冊之任何權益或淡倉。

董事、監事及最高行政人員於股份之權益

於報告期末，概無任何董事、監事及本公司最高行政人員於H股上市後在本公司或其任何聯營公司(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股權或債權證中擁有須根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部通知本公司及香港聯交所的任何權益及／或淡倉(包括其根據《證券及期貨條例》的該等規定被認為或視為擁有的權益及／或淡倉)，又或於H股上市後根據《證券交易的標準守則》須通知本公司及香港聯交所的權益及／或淡倉，又或須根據《證券及期貨條例》第352條載入有關條例所述本公司登記冊內的權益及／或淡倉。

董事、監事、高級管理人員及其資料之變動情況

董事及其資料變動情況

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
申書海	第四屆董事會 非執行董事	無	自2019年5月起不再擔任第四屆董事會非執行董事。
溫寧	無	第四屆董事會 非執行董事	自2019年5月起擔任第四屆董事會非執行董事。
汪小亞	無	第四屆董事會 非執行董事	自2019年8月起擔任第四屆董事會非執行董事。

- 註：1. 溫寧先生於2019年6月獲委任為第四屆董事會戰略與投資委員會委員、風險管理委員會委員、提名薪酬委員會委員及副主任委員，以及審計委員會委員。
2. 劉曉鵬先生於2019年6月經董事會批准提名為第四屆董事會非執行董事候選人，其委任須待本公司股東大會批准、中國銀保監會核准且履行公司章程規定程序。

其他資料

有關申書海先生退任、溫寧先生與汪小亞女士獲委任以及劉曉鵬先生獲提名之詳情，請參見本公司日期為2019年1月30日、2019年2月1日、2019年3月28日、2019年5月7日、2019年5月14日、2019年6月21日、2019年6月24日以及2019年8月7日的公告與通函。

除上文外，於報告期內，董事及其資料沒有其他須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

監事及其資料變動情況

於報告期內，監事及其資料沒有須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

高級管理人員及其資料變動情況

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
張曉紅	總裁助理	無	自2019年1月起不再擔任本公司總裁助理。
趙威	副總裁、 財務負責人	無	自2019年6月起不再擔任本公司副總裁、 財務負責人。

除上文外，於報告期內，本公司高級管理人員及其資料沒有其他須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

審閱中期報告

本集團按照國際財務報告準則編製的2019年中期財務資料已經由羅兵咸永道會計師事務所審閱。本集團中期報告已經由董事會審計委員會審閱。



致中國再保險(集團)股份有限公司的各位董事

敬啓者：

關於中國再保險(集團)股份有限公司內含價值披露的獨立精算顧問報告

引言

安永(中國)企業諮詢有限公司(下稱「安永」,「我們」)受中國再保險(集團)股份有限公司(下稱「集團公司」,「公司」)委託,為集團公司及其子公司(下稱「中再集團」,「集團」)經營的人身再保險業務(含集團公司境內人身再保險存續業務與中國人壽再保險有限責任公司(下稱「中再壽險」)全部業務)的有關事項提供精算諮詢服務和出具相關的專業意見。

作為本次委託的重要內容之一,我們評估和報告中再集團的內含價值和一年新業務價值。本報告為載入中再集團2019年中期報告而編製,匯總了安永的工作範圍、評估內含價值所使用的方法、評估結果和評估所依賴的假設。

2016年11月,中國精算師協會發佈了《精算實踐標準:人身保險內含價值評估標準》(下稱「內含價值評估標準」),正式實施中國風險導向償付能力體系(下稱「償二代」)下的內含價值評估。我們基於上述評估標準完成了中再集團2019年中期內含價值與一年新業務價值的評估。

工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 評估中再集團截至2019年6月30日基於內含價值評估標準的內含價值；
- 評估中再集團截至2019年6月30日前12個月新承保業務的基於內含價值評估標準的一年新業務價值；

內含價值

- 審閱中再集團有效業務價值以及一年新業務價值使用的評估假設；和
- 進行不同假設下的敏感性測試。

評估方法

我們根據中國精算師協會發佈的內含價值評估標準進行內含價值評估並編寫本報告。

在本報告中，中再集團的內含價值定義為中再集團經調整的淨資產價值與人身再保險業務的有效業務價值兩者之和。

由於中再集團並沒有全資擁有集團內所有下屬公司的股份，因此，經調整的淨資產價值不包含少數股東權益部分。中再集團全資持有中再壽險的股份，因此本報告披露的內含價值評估結果包含全部中再壽險的有效業務價值。

於評估日的經調整的淨資產價值為下述兩項之和：

- 在中再集團合併報表中的淨資產基礎上，經過人身再保險業務會計準備金和內含價值相應負債等相關差異調整後得到的淨資產；
- 對適用資產價值的調整，反映資產的市場價值和在中國會計準則下確定的資產的賬面價值之間的稅後差異，以及對負債的相關調整。

有效業務價值是中再集團的人身再保險有效業務預測的稅後利潤的現值，減去為支持有效業務而需要持有的資本所帶來的成本（下稱「**償付能力額度成本**」）。償付能力額度成本等於預測的未來每期償付能力額度對應的稅後投資收益不足以覆蓋基於風險貼現率要求的投資收益部分的現值。

一年新業務價值是按照評估日之前12個月期間內首次分入保單，根據分入時點預測的稅後利潤現值，減去為支持新業務對應的償付能力額度成本計算得到。對於原保險保單期限為一年或者少於一年的短期分入業務，現有業務的續期不視為新業務。

評估結果

本節總結了中再集團截至2019年6月30日的內含價值與一年新業務價值與既往評估日的對應結果，現匯總如下：

**表1：中再集團2019年6月30日和2018年12月31日
內含價值與一年新業務價值
(人民幣百萬元)**

評估日	2019年 6月30日	2018年 12月31日
內含價值		
經調整的淨資產價值	85,589	81,175
扣除償付能力額度成本前的有效業務價值	10,183	8,456
償付能力額度成本	(4,083)	(2,896)
扣除償付能力額度成本後的有效業務價值	6,100	5,560
內含價值	91,689	86,735
其中：		
人身再保險業務經調整的淨資產價值	18,421	16,361
人身再保險業務扣除償付能力額度成本後的有效業務價值	5,924	5,402
人身再保險業務內含價值	24,345	21,763
人身再保險業務新業務價值		
扣除償付能力額度成本前的一年新業務價值	3,151	2,352
償付能力額度成本	(965)	(1,011)
扣除償付能力額度成本後的一年新業務價值	2,186	1,341

註1：因四捨五入，數據合計可能與匯總數有細微差異。

註2：鑒於中再壽險業務佔人身再保險業務分部的比重超過99.5%，目前人身再保險業務以中再壽險業務列示。

內含價值

評估假設

2019年6月30日內含價值計算所用假設與2018年年末評估所用的主要假設相同。

敏感性測試

我們針對中再集團人身再保險業務截至2019年6月30日的有效業務價值和一年新業務價值未來假設的變化進行了一系列敏感性測試。對於每一個測試情景，僅提及的假設改變，所有其他假設保持不變。敏感性測試結果的匯總如下表所示：

表2：中再集團截至2019年6月30日
有效業務價值和一年新業務價值的敏感性測試結果
(人民幣百萬元)

情景	扣除償付能力 額度成本後的 有效業務價值	扣除償付能力 額度成本後的 一年新業務價值
基本情景	5,924	2,186
風險貼現率上升100個基點	5,171	2,001
風險貼現率下降100個基點	6,793	2,422
每年投資回報率增加50個基點	7,193	2,466
每年投資回報率減少50個基點	4,650	1,914
死亡率和發病率上升10%	5,871	2,185
死亡率和發病率下降10%	5,979	2,186
保單失效和退保率上升10%	5,759	2,139
保單失效和退保率下降10%	6,098	2,236
管理費用上升10%	5,804	2,136
管理費用下降10%	6,044	2,236
短期再保險合同綜合成本率增加一個百分點	5,554	2,026
短期再保險合同綜合成本率減少一個百分點	6,288	2,343

依賴性和局限性

在完成這份報告的過程中，我們依賴中再集團通過口頭及書面形式提供的截至2019年6月30日和之前的數據和信息。

特別地，我們依賴於以下資料和信息：

- 中再集團和中再壽險有效的分入合同和轉分合同信息；
- 中再集團和中再壽險有效的長期險分入業務的保單數據；
- 中再集團和中再壽險有效的年度可續保再保險合同的模型點；
- 中再集團和中再壽險有效的生存金和保單紅利累積生息信息；
- 中再集團和中再壽險的償二代準備金和會計準備金信息；
- 中再集團和中再壽險的短期險分入業務的保費收入信息；
- 中再集團和中再壽險的短期險轉分業務的保費支出信息；
- 中再集團和中再壽險的調整淨資產相關信息和歷史財務信息；
- 中再集團和中再壽險2017年、2018年和2019年上半年的經驗統計和經驗分析結果信息；
- 中再集團和中再壽險未來的投資策略和投資收益中免稅比例的預測信息；以及
- 中再集團和中再壽險的外幣保單以及外匯匯率信息。

在可能的情況下，我們審查了所獲取的部分信息的合理性，並檢驗了這些信息是否與我們了解的中國人身險市場和國際再保險業情況一致。應當注意，我們的工作範圍不包括對獲取的保單數據和其他信息的準確性或完整性進行獨立的核查或審計。我們也不審閱資產負債表各項準備金的充足性。

內含價值和一年新業務價值高度依賴於對未來各項財務結果的預測。這些預測結果又依賴於一系列假設，包括但不限於宏觀經濟環境和投資策略、運營費用、稅收政策、保單失效和退保率、死亡率、發病率和監管法規等。內外部環境的變化可能影響預測所用參數的穩定性，進而在很大程度上改變預測結果。

本報告依據安永(中國)企業諮詢有限公司獲得的截至2019年6月30日的數據而編製，不考慮該日後資料的發展變化。

內含價值

披露

安永獲集團公司委託就中再集團人身再保險業務內含價值評估相關的各项精算事宜提供意見及協助。讀者應該把本報告作為一個整體來考慮，獨立地閱讀單節或某幾節或不能提供準確的背景或足夠的信息以得到恰當結論。安永不就本精算顧問報告以外的內容承擔責任。

代表

安永(中國)企業諮詢有限公司

Bonny Fu 付振平，FSA

精算與保險諮詢服務合夥人

中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道

致中國再保險(集團)股份有限公司董事會
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第56至104頁的中期財務資料，此中期財務資料包括中國再保險(集團)股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零一九年六月三十日的中期簡要合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡要合併利潤表、中期簡要合併綜合收益表、中期簡要合併權益變動表和中期簡要合併現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《國際審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2019年8月28日

財務報表及附註

中期簡要合併利潤表

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
總保費收入	5	84,771,557	66,307,888
減：分出保費及轉分出保費	5	(5,959,943)	(5,416,641)
淨保費收入	5	78,811,614	60,891,247
未到期責任準備金淨額變動		(5,729,204)	(4,478,187)
已賺保費淨額		73,082,410	56,413,060
攤回分保費用		903,957	643,395
投資收益	6	5,189,255	4,604,762
匯兌損益淨額		(15,012)	(44,257)
其他收入		878,459	322,175
收入合計		80,039,069	61,939,135

刊載於第65頁至第104頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併利潤表(續)

截至2019年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
收入合計		80,039,069	61,939,135
給付及賠款	7	(55,914,408)	(41,965,707)
— 已發生淨賠款		(25,973,382)	(19,787,336)
— 人身再保險死亡和其他給付		(17,716,183)	(3,302,024)
— 長期人身再保險合同負債變動		(12,224,843)	(18,876,347)
手續費和佣金		(11,136,890)	(11,270,364)
財務費用		(613,306)	(578,089)
其他營業及管理費用	8	(9,338,892)	(5,791,358)
給付、賠款及費用合計		(77,003,496)	(59,605,518)
對聯營企業的投資收益		1,157,975	870,846
稅前利潤	9	4,193,548	3,204,463
所得稅	10	(577,480)	(836,553)
本期淨利潤		3,616,068	2,367,910
歸屬於：			
— 母公司股東		3,319,727	2,330,540
— 少數股東權益		296,341	37,370
本期淨利潤		3,616,068	2,367,910
每股盈利(人民幣元)	12		
— 基本		0.08	0.05
— 稀釋		0.08	0.05

刊載於第65頁至第104頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併綜合收益表

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
本期淨利潤	3,616,068	2,367,910
本期其他綜合收益的稅後淨額		
以後不能重分類進損益的其他綜合收益：		
重新計量設定受益計劃	(9)	(9,456)
以後將重新分類進損益的其他綜合收益：		
應佔聯營企業其他綜合收益，稅後淨額	6,258	23,150
可供出售金融資產，稅後淨額	2,519,864	(453,787)
因折算海外業務產生的匯兌差額	22,525	(14,559)
本期其他綜合收益的稅後淨額	2,548,638	(454,652)
本期綜合收益總額	6,164,706	1,913,258
歸屬於：		
母公司股東	5,678,803	1,878,280
少數股東權益	485,903	34,978
本期綜合收益總額	6,164,706	1,913,258

刊載於第65頁至第104頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併財務狀況表

於2019年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
資產			
貨幣資金	13	20,147,203	13,230,928
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	14	14,613,929	10,725,714
衍生金融工具		267,281	175,403
買入返售金融資產		2,855,200	2,596,387
應收保費	15	12,964,700	11,055,676
應收分保賬款	16	66,954,685	49,648,266
投資合同應收款項	17	5,064,370	2,831,865
再保險人應佔保險合同負債份額	26	17,348,941	14,890,956
定期存款		1,693,116	4,408,928
可供出售金融資產	18	101,007,470	91,979,646
持有至到期投資	19	35,158,594	35,897,556
貸款及應收款項類投資	20	40,440,513	41,065,284
再保險人應佔保戶質押貸款份額		454,775	454,775
於聯營企業的投資	21	21,523,391	21,185,891
存出資本保證金	22	15,673,184	16,073,184
投資性房地產		7,804,317	5,054,425
物業及設備		2,856,360	2,778,951
使用權資產	2(3)(a)	1,213,260	—
無形資產		2,165,706	2,204,303
商譽		1,603,953	1,559,664
遞延所得稅資產		1,288,852	1,542,887
其他資產	23	11,785,308	11,546,284
資產合計		384,885,108	340,906,973

刊載於第65頁至第104頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併財務狀況表(續)

於2019年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
負債和權益			
負債			
短期借款	24	654,235	521,569
賣出回購金融資產款		15,144,540	14,193,976
應付分保賬款		17,797,367	12,929,525
應交所得稅		424,524	444,972
保戶儲金		3,336,074	1,946,566
投資合同負債	25	20,462,813	15,809,209
保險合同負債	26	191,669,521	168,731,390
應付票據及債券	27	19,222,828	19,192,123
長期借款	28	3,763,787	3,577,107
租賃負債	2(3)(a)	1,117,936	—
遞延所得稅負債		1,910,222	1,136,075
其他負債	29	17,592,515	15,170,644
負債合計		293,096,362	253,653,156
權益			
股本	30	42,479,808	42,479,808
儲備		20,051,845	17,546,922
未分配利潤		19,924,749	18,254,471
歸屬於母公司股東權益		82,456,402	78,281,201
少數股東權益		9,332,344	8,972,616
權益合計		91,788,746	87,253,817
負債和權益合計		384,885,108	340,906,973

此財務資料已於2019年8月28日獲董事會批准。

袁臨江
董事

和春雷
董事，臨時財務負責人

田美攀
總精算師

刊載於第65頁至第104頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

中期簡要合併權益變動表

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	歸屬於母公司股東權益											少數股東權益	權益合計
		儲備												
		股本	資本儲備	盈餘儲備	一般風險儲備	農險巨災損失儲備	重新計量設定受益計劃負債的變動	公允價值儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計			
於2018年12月31日的結餘(經審計)		42,479,808	10,724,722	2,021,523	4,690,828	9,968	(27,845)	154,428	(26,702)	18,254,471	78,281,201	8,972,616	87,253,817	
聯營企業會計政策變更的影響	2(3)(b)	—	—	—	—	—	—	145,192	—	(332,575)	(187,383)	(34,918)	(222,301)	
於2019年1月1日重述後的結餘		42,479,808	10,724,722	2,021,523	4,690,828	9,968	(27,845)	299,620	(26,702)	17,921,896	78,093,818	8,937,698	87,031,516	
本期淨利潤		—	—	—	—	—	—	—	—	3,319,727	3,319,727	296,341	3,616,068	
其他綜合收益		—	—	—	—	—	(9)	2,336,560	22,525	—	2,359,076	189,562	2,548,638	
綜合收益總額		—	—	—	—	—	(9)	2,336,560	22,525	3,319,727	5,678,803	485,903	6,164,706	
本期向母公司股東分配股息	11	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,316,874)	(1,316,874)	—	(1,316,874)	
支付少數股東股息		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(91,620)	(91,620)	
其他		—	655	—	—	—	—	—	—	—	655	363	1,018	
於2019年6月30日的結餘(未經審計)		42,479,808	10,725,377	2,021,523	4,690,828	9,968	(27,854)	2,636,180	(4,177)	19,924,749	82,456,402	9,332,344	91,788,746	

刊載於第65頁至第104頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併權益變動表(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	歸屬於母公司股東權益												少數 股東權益	權益合計	
	附註	股本	資本儲備	盈餘儲備	儲備					公允 價值儲備	匯兌儲備	未分配 利潤			小計
					一般 風險儲備	農險巨災 損失儲備	重新計量 設定受益 計劃負債的 變動	公允 價值儲備	匯兌儲備						
於2017年12月31日的結餘(經審計)		42,479,808	8,040,895	1,793,095	4,163,620	9,968	(15,692)	272,582	(9,797)	17,632,428	74,366,907	1,003,592	75,370,499		
聯營企業會計政策變更的影響		—	—	—	—	—	—	27,839	—	(313,184)	(285,345)	—	(285,345)		
於2018年1月1日重述後的結餘		42,479,808	8,040,895	1,793,095	4,163,620	9,968	(15,692)	300,421	(9,797)	17,319,244	74,081,562	1,003,592	75,085,154		
本期淨利潤		—	—	—	—	—	—	—	—	2,330,540	2,330,540	37,370	2,367,910		
其他綜合收益		—	—	—	—	—	(9,456)	(428,406)	(14,398)	—	(452,260)	(2,392)	(454,652)		
綜合收益總額		—	—	—	—	—	(9,456)	(428,406)	(14,398)	2,330,540	1,878,280	34,978	1,913,258		
本期向母公司股東分配股息	11	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,039,031)	(2,039,031)	—	(2,039,031)		
支付少數股東股息		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(200)	(200)		
少數股東投入資本		—	2,704,751	—	—	—	—	—	—	—	2,704,751	7,968,151	10,672,902		
其他		—	385	—	—	—	—	—	—	—	385	27	412		
於2018年6月30日的結餘(未經審計)		42,479,808	10,746,031	1,793,095	4,163,620	9,968	(25,148)	(127,985)	(24,195)	17,610,753	76,625,947	9,006,548	85,632,495		

刊載於第65頁至第104頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

中期簡要合併現金流量表

截至2019年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
經營活動		
經營活動產生/(使用)的現金	8,200,059	(74,696)
已付的所得稅款項	(729,131)	(963,382)
經營活動產生/(使用)的現金淨額	7,470,928	(1,038,078)
投資活動		
已收利息	4,793,959	2,827,958
已收股息	512,604	388,816
用於購買物業及設備、投資性房地產及無形資產款項	(1,272,747)	(101,108)
出售物業及設備、投資性房地產及無形資產所得款項	58,813	4,778
購買子公司支付的款項淨額	(184,474)	—
用於購入投資資產款項	(80,121,352)	(81,766,583)
出售投資資產所得款項	75,349,745	66,528,307
投資活動使用的現金淨額	(863,452)	(12,117,832)

刊載於第65頁至第104頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併現金流量表(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
融資活動		
合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	(529,256)	438,723
接受少數股東投資	—	10,672,902
銀行借款	309,611	340,840
已支付利息	(375,233)	(559,718)
償還租賃負債支付的現金	(254,402)	—
子公司向少數股東權益支付的股息	(91,620)	—
賣出回購金融資產款淨額	667,436	15,736,829
融資活動(使用)/產生的現金淨額	(273,464)	26,629,576
現金及現金等價物增加淨額	6,334,012	13,473,666
期初現金及現金等價物	14,701,860	12,068,596
匯率變動的影響	93,708	96,364
期末現金及現金等價物	21,129,580	25,638,626
貨幣資金	20,147,203	24,995,288
加：原到期日三個月以內的買入返售金融資產	2,855,200	1,392,612
減：受限制貨幣資金	(1,872,823)	(749,274)
期末現金及現金等價物	21,129,580	25,638,626

刊載於第65頁至第104頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

中期簡要合併財務資料附註

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

1 企業資料

中國再保險(集團)股份有限公司(「本公司」)的前身中保再保險有限公司源於1949年10月成立的中國人民保險公司。1999年3月23日，經中國國務院批准，原中國保險監督管理委員會(「原保監會」)同意，中保再保險有限公司更名為中國再保險公司。2003年6月20日，經原保監會批准，中國再保險公司更名為中國再保險(集團)公司。2007年10月9日，經有關部門批准，中國再保險(集團)公司改制為股份有限公司，並更名為中國再保險(集團)股份有限公司。

本公司於2015年10月26日在香港首次公開發行境外上市外資股(「H股」)並在香港聯合交易所主板掛牌上市。

本公司註冊地址位於中國北京市西城區金融大街11號，郵編為：100033。

本公司及子公司(「本集團」)主要從事財產再保險、人身再保險、財產險直保及資產管理等其他業務。

2 編製基礎和重大會計政策

(1) 編製基礎

本中期簡要合併財務資料是按照國際會計準則理事會刊發的《國際會計準則第34號 — 中期財務報告》(「國際會計準則第34號」)的要求，以及香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則附錄16規定的披露要求而編製的。

本中期簡要合併財務資料並不包括在年度財務報表中的所有資訊和披露內容。故此，本中期簡要合併財務資料應與本集團截至2018年12月31日止年度財務報表一併閱讀。

(2) 重大會計政策

除了採納如下所述的新準則和修訂外，編製本中期簡要合併財務資料所採用之會計政策與編製截至2018年12月31日止年度財務報告所採用者一致。

國際財務報告準則第16號
對國際會計準則第28號的修改
2015–2017年年度改進專案
對國際會計準則第19號的修改

租賃
在聯營和合營企業的投资
對國際財務報告準則第3號，國際財務報告準則第11號，國際會計準則第12號和國際會計準則第23號的修改
職工薪酬

採用上述新準則和修訂對本集團的中期財務資料不會產生重大影響。採用國際財務報告準則第16號的影響見下文附註2(3)(a)。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(3) 會計政策變更

(a) 採用國際財務報告準則第16號的影響

2016年1月，國際會計準則理事會(「IASB」)發佈了《國際財務報告準則第16號—租賃》，該準則自2019年1月1日或之後開始生效。IASB決定，主體在過渡至《國際財務報告準則第16號》時無需評估合同是否為租賃合同或包含租賃。

本集團自2019年1月1日起適用國際財務報告準則第16號，並且按照該準則的過渡條款，未重述2018報告年度的比較數字。對於首次執行日前已存在的合同，本集團在首次執行日已選擇不重新評估其是否為租賃或者包含租賃。對於首次執行日前的經營租賃，除簡化處理的短期租賃和低價值資產租賃外，本集團根據新租賃準則確認了租賃負債和使用權資產。其中租賃負債以剩餘租賃付款額按2019年1月1日的本集團增量借款利率折現的現值計量。

在首次執行國際財務報告準則第16號的過程中，本集團使用了該準則允許採用的下列實務簡易處理方法：

- 將截至2019年1月1日的剩餘租賃期短於12個月的經營租賃作為短期租賃處理，
- 使用權資產的計量不包含初始直接費用，以及
- 存在續租選擇權或終止租賃選擇權的，本集團根據首次執行日前選擇權的實際行使及其他最新情況確定租賃期，不對首次執行日前各期間是否合理確定行使續租選擇權或終止租賃選擇權進行估計。

因採用國際財務報告準則第16號，本集團於2019年1月1日確認租賃負債人民幣1,076百萬元，使用權資產人民幣1,198百萬元，使用權資產包含按照2018年12月31日資產負債表內確認的與該租賃相關的預付或計提的租賃付款額，未對2019年1月1日留存收益產生影響。

2019年1月1日租賃負債適用的承租人加權平均增量借款利率為3.73%。

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(3) 會計政策變更(續)

(a) 採用國際財務報告準則第16號的影響(續)

自2019年1月1日起，在本集團預期可使用租賃資產之日，主體應確認一項使用權資產和相應負債。每筆租賃付款額均在相應負債與財務費用之間分攤。財務費用在租賃期限內計入損益，使用權資產按照直線法在資產使用壽命與租賃期兩者中較短的一個期間內計提折舊。租賃產生的資產和負債在現值基礎上進行初始計量。租賃負債包括下列租賃付款額的淨現值：

- 固定付款額(包括實質固定付款額)，扣除應收的租賃激勵，
- 取決於指數或比率的可變租賃付款額，
- 承租人根據餘值擔保預計應付的金額，
- 購買選擇權的行權價，前提是承租人合理確定將行使該選擇權，以及
- 終止租賃的罰款金額，前提是租賃期反映出承租人將行使終止租賃選擇權。

租賃付款額按照租賃內含利率折現。如果無法確定該利率，則應採用承租人的增量借款利率，即承租人為在類似經濟環境下獲得價值相近的資產，以類似條款和條件借入資金而必須支付的利率。

使用權資產按照成本計量，其中成本包括以下項目：

- 租賃負債初始計量金額，
- 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額，扣除收到的租賃激勵，
- 任何初始直接費用，以及
- 復原成本。

與短期租賃和低價值資產租賃相關的付款額按照直線法在損益中確認為費用。短期租賃是指租賃期限為12個月或不足12個月的租賃。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(3) 會計政策變更(續)

(b) 集團聯營企業採用國際財務報告準則第9號的影響

本集團部分聯營企業自2019年1月1日起追溯適用國際財務報告準則第9號，並採用準則允許的簡易實務處理方法。上述聯營企業執行國際財務報告準則第9號，導致本集團2019年1月1日的權益減少了人民幣222百萬元。

3 在執行會計政策中所作出的重要會計估計和判斷

本中期簡要合併財務資料的編製需要管理層做出判斷、估計和假設，而這些判斷、估計和假設會影響會計政策的運用以及資產、負債、收入和費用的金額。實際結果可能與這些會計估計不同。

除下述與確定保險合同負債相關的會計估計變更外，管理層編製本中期簡要合併財務資料時，運用本集團會計政策所使用的重大判斷和會計估計的主要依據與編製截至2018年12月31日止年度財務報表時相同。

本集團在計量長期人身再保險合同的保險責任準備金過程中須對折現率、死亡率、發病率、退保率假設及費用假設等作出重大判斷。這些計量假設需以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎確定。本集團於2019年6月30日根據當前信息重新釐定上述有關假設(主要更新了評估時點的無風險貼現率水平)，並對未來現金流估計予以更新，所形成的相關保險合同準備金的變動計入本期間利潤表。此項變動增加2019年6月30日壽險及長期健康險責任準備金人民幣38百萬元，減少截至2019年6月30日止六個月期間稅前利潤人民幣38百萬元。

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 分部資料

本集團經營分部的呈報方式與向管理層提供內部管理報告供其決策資源配置及業績評價所用的方式一致。

出於管理目的，本集團根據經營管理要求及內部報告制度為依據劃分業務單位，並分為以下呈報經營報告分部：

- 財產再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國財產再保險有限責任公司(「中再產險」)、中再英國有限責任公司(「中再UK」)等經營的各種財產再保險業務，包括機動車輛險、財產險、農業險和責任險等，同時亦包括通過橋社經營的業務。橋社主要包括：橋社英國主體(China Re International Holdings Limited，原：The Hanover Insurance International Holdings Limited)、橋社愛爾蘭主體(Chaucer Insurance Company Designated Activity Company)和橋社澳大利亞主體(China Re Australia HoldCo Pty Ltd，原：Hanover Australia HoldCo Pty Ltd)。
- 人身再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國人壽再保險有限責任公司(「中再壽險」)經營的各種人身再保險業務，包括壽險、健康險及意外險等。
- 財產險直保分部包括本公司之子公司中國大地財產保險股份有限公司(「中國大地保險」)向個人和企業客戶提供的各種財產保險業務，包括機動車輛險、財產保險及責任保險等。
- 資產管理分部包括本公司之子公司中再資產管理股份有限公司(「中再資產」)提供的各種資產管理服務，以及管理海外發行的票據相關的資產和負債。
- 其他分部主要包括通過戰略、風險管理、精算、財務、法律、人力資源等職能為本集團的業務發展提供管理和支援的總部；及本集團提供的保險經紀業務及其他業務。

管理層通過分別監控本集團各業務經營分部的業績，來幫助決策資源配置和業績評價。分部業績的評價主要是以呈報分部的利潤／(虧損)。

本集團收入超過90%來自中國境內經營的業務。

分部間交易根據相關方在本集團內協商一致的條款及條件進行交易。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 分部資料(續)

	截至2019年6月30日止六個月期間(未經審計)						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
總保費收入	23,032,630	38,426,901	24,378,888	—	—	(1,066,862)	84,771,557
減：分出保費及轉分出保費	(2,558,532)	(2,318,486)	(2,137,329)	—	—	1,054,404	(5,959,943)
淨保費收入	20,474,098	36,108,415	22,241,559	—	—	(12,458)	78,811,614
未到期責任準備金淨額變動	(1,982,274)	(923,368)	(2,822,389)	—	—	(1,173)	(5,729,204)
已賺保費淨額	18,491,824	35,185,047	19,419,170	—	—	(13,631)	73,082,410
攤回分保費用	256,850	339,270	712,045	—	—	(404,208)	903,957
投資收益	1,208,443	1,953,233	1,004,852	730,564	913,926	(621,763)	5,189,255
匯兌損益淨額	(35,175)	(7,982)	934	20,973	3,202	3,036	(15,012)
其他收入	59,563	235,143	357,628	246,077	231,973	(251,925)	878,459
收入合計	19,981,505	37,704,711	21,494,629	997,614	1,149,101	(1,288,491)	80,039,069
— 對外收入	19,050,755	37,683,305	22,019,746	801,151	484,112	—	80,039,069
— 分部間收入	930,750	21,406	(525,117)	196,463	664,989	(1,288,491)	—
給付及賠款	(10,319,901)	(35,093,182)	(10,514,340)	—	—	13,015	(55,914,408)
— 已發生淨賠款	(10,319,901)	(5,152,156)	(10,514,340)	—	—	13,015	(25,973,382)
— 人身再保險死亡及其他給付	—	(17,716,183)	—	—	—	—	(17,716,183)
— 長期人身再保險合同負債變動	—	(12,224,843)	—	—	—	—	(12,224,843)
手續費和佣金	(7,209,212)	(1,303,941)	(3,034,560)	—	—	410,823	(11,136,890)
財務費用	(166,832)	(170,355)	(83,749)	(184,508)	(7,862)	—	(613,306)
其他營業及管理費用	(1,074,686)	(765,063)	(6,980,784)	(179,416)	(590,177)	251,234	(9,338,892)
給付、賠款及費用合計	(18,770,631)	(37,332,541)	(20,613,433)	(363,924)	(598,039)	675,072	(77,003,496)
對聯營企業的投资收益	160,497	627,305	111,107	(290)	442,105	(182,749)	1,157,975
稅前利潤	1,371,371	999,475	992,303	633,400	993,167	(796,168)	4,193,548
所得稅	(177,590)	(162,918)	(152,010)	(33,435)	(51,527)	—	(577,480)
淨利潤	1,193,781	836,557	840,293	599,965	941,640	(796,168)	3,616,068

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 分部資料(續)

	截至2018年6月30日止六個月期間(未經審計)						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
總保費收入	15,200,483	30,165,466	21,947,696	—	—	(1,005,757)	66,307,888
減：分出保費及轉分出保費	(579,330)	(3,783,989)	(2,048,056)	—	—	994,734	(5,416,641)
淨保費收入	14,621,153	26,381,477	19,899,640	—	—	(11,023)	60,891,247
未到期責任準備金淨額變動	(875,482)	(1,068,795)	(2,542,570)	—	—	8,660	(4,478,187)
已賺保費淨額	13,745,671	25,312,682	17,357,070	—	—	(2,363)	56,413,060
攤回分保費用	60,701	284,322	681,343	—	—	(382,971)	643,395
投資收益	1,102,368	2,250,748	1,073,889	(49,392)	234,162	(7,013)	4,604,762
匯兌損益淨額	(39,758)	6,151	16,856	(37,005)	13,138	(3,639)	(44,257)
其他收入	3,988	22,953	77,355	193,892	210,454	(186,467)	322,175
收入合計	14,872,970	27,876,856	19,206,513	107,495	457,754	(582,453)	61,939,135
— 對外收入	14,012,573	27,876,805	19,677,651	(28,528)	400,634	—	61,939,135
— 分部間收入	860,397	51	(471,138)	136,023	57,120	(582,453)	—
給付及賠款	(7,363,983)	(24,830,039)	(9,775,419)	—	—	3,734	(41,965,707)
— 已發生淨賠款	(7,363,983)	(2,651,668)	(9,775,419)	—	—	3,734	(19,787,336)
— 人身再保險死亡及其他給付	—	(3,302,024)	—	—	—	—	(3,302,024)
— 長期人身再保險合同負債變動	—	(18,876,347)	—	—	—	—	(18,876,347)
手續費和佣金	(6,085,615)	(1,594,032)	(3,977,127)	—	—	386,410	(11,270,364)
財務費用	(114,228)	(165,601)	(111,846)	(176,451)	(9,963)	—	(578,089)
其他營業及管理費用	(320,501)	(552,751)	(4,378,164)	(194,403)	(534,915)	189,376	(5,791,358)
給付、賠款及費用合計	(13,884,327)	(27,142,423)	(18,242,556)	(370,854)	(544,878)	579,520	(59,605,518)
對聯營企業的投資收益	(5,411)	462,066	(29,939)	(168)	361,820	82,478	870,846
稅前利潤	983,232	1,196,499	934,018	(263,527)	274,696	79,545	3,204,463
所得稅	(164,922)	(228,331)	(393,220)	(4,283)	(45,797)	—	(836,553)
淨利潤	818,310	968,168	540,798	(267,810)	228,899	79,545	2,367,910

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 分部資料(續)

	2019年6月30日(未經審計)						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
分部資產	105,626,743	166,493,924	76,101,049	13,406,634	60,402,211	(37,145,453)	384,885,108
分部負債	(82,235,669)	(145,168,102)	(50,314,242)	(10,861,030)	(9,127,250)	4,609,931	(293,096,362)

	2018年12月31日(經審計)						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
分部資產	99,089,336	143,520,460	65,338,584	12,780,380	56,438,871	(36,260,658)	340,906,973
分部負債	(77,315,725)	(122,027,800)	(40,124,017)	(10,919,571)	(7,375,419)	4,109,376	(253,653,156)

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

5 總保費收入及淨保費收入

(a) 總保費收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
長期人身再保險	28,954,193	23,655,629
短期人身再保險	9,458,096	6,509,837
財產再保險	19,912,352	14,177,189
財產原保險	26,446,916	21,965,233
合計	84,771,557	66,307,888

(b) 分出保費及轉分出保費

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
長期人身再保險	—	1,860,743
短期人身再保險	2,318,486	1,923,246
財產再保險	1,811,997	586,913
財產原保險	1,829,460	1,045,739
合計	5,959,943	5,416,641

(c) 淨保費收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
淨保費收入	78,811,614	60,891,247

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

6 投資收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
利息及股息(a)	4,868,878	4,276,566
已實現(虧損)/收益(b)	(89,952)	837,175
未實現收益/(虧損)(c)	561,548	(208,006)
減值損失(d)	(151,219)	(300,973)
合計	5,189,255	4,604,762

(a) 利息及股息

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
利息收入		
活期及定期存款	633,374	508,071
固定到期日投資		
— 持有至到期投資	915,633	879,755
— 可供出售金融資產	1,369,621	1,212,074
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	35,051	32,084
— 貸款及應收款項類投資	1,257,007	1,083,165
買入返售金融資產	30,301	24,124
再保險人應佔保戶質押貸款	—	5,014
小計	4,240,987	3,744,287
股息收入		
權益證券		
— 可供出售金融資產	502,231	470,097
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	103,030	39,494
其他		
— 可供出售金融資產	22,630	22,688
小計	627,891	532,279
合計	4,868,878	4,276,566

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

6 投資收益(續)

(b) 已實現(虧損)/收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
固定到期日投資		
— 可供出售金融資產	41,153	(9,695)
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	12,409	(11,121)
權益證券		
— 可供出售金融資產	(200,769)	992,378
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	57,255	(134,387)
合計	(89,952)	837,175

(c) 未實現收益/(虧損)

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
固定到期日投資		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	9,970	5,623
權益證券		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	485,432	(128,089)
其他	66,146	(85,540)
合計	561,548	(208,006)

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

6 投資收益(續)

(d) 減值損失

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
權益證券		
— 可供出售金融資產	(151,219)	(300,973)
合計	(151,219)	(300,973)

7 給付及賠款

	截至2019年6月30日止六個月期間(未經審計)		
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	29,648,100	(3,674,718)	25,973,382
— 短期人身再保險	6,885,835	(1,745,151)	5,140,684
— 財產再保險	10,476,576	(1,033,379)	9,443,197
— 財產原保險	12,285,689	(896,188)	11,389,501
人身再保險死亡和其他給付	17,839,210	(123,027)	17,716,183
長期人身再保險合同負債變動	12,162,402	62,441	12,224,843
合計	59,649,712	(3,735,304)	55,914,408

	截至2018年6月30日止六個月期間(未經審計)		
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	21,753,178	(1,965,842)	19,787,336
— 短期人身再保險	4,092,721	(1,441,053)	2,651,668
— 財產再保險	7,118,280	(197,193)	6,921,087
— 財產原保險	10,542,177	(327,596)	10,214,581
人身再保險死亡和其他給付	3,932,527	(630,503)	3,302,024
長期人身再保險合同負債變動	20,154,565	(1,278,218)	18,876,347
合計	45,840,270	(3,874,563)	41,965,707

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

8 其他營業及管理費用

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
僱員成本	2,568,118	1,773,531
廣告及宣傳費用	1,356,291	509,452
辦公及差旅費用	577,674	351,509
保戶儲金及投資合同負債利息支出	494,458	360,003
租金	85,269	213,493
諮詢服務費	858,784	507,514
折舊和攤銷	479,299	128,527
保險保障基金	189,807	171,406
稅金及附加	274,470	250,458
減值損失計提	110,659	63,861
服務外包費	1,160,885	811,033
其他	1,183,178	650,571
合計	9,338,892	5,791,358

9 稅前利潤

稅前利潤乃扣除下列各項後達成：

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
僱員成本(包括董事及監事酬金)(附註)	3,119,784	2,270,576
物業及設備折舊(附註)	138,429	123,653
使用權資產折舊(附註)	161,581	—
投資性房地產折舊	81,116	—
無形資產攤銷(附註)	131,482	38,324
租金(附註)	124,276	253,015
計提可供出售金融資產減值損失	151,219	300,973
計提應收保費減值損失	104,721	60,430
計提應收分保賬款減值損失	5,938	3,431

附註：某些僱員成本、折舊、攤銷及租金記為理賠費用，不納入其他營業及管理費用。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

10 所得稅

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
當期所得稅		
當期所得稅費用	407,304	900,614
以往年度所得稅調整	(68,032)	3,828
遞延所得稅	238,208	(67,889)
合計	577,480	836,553

附註：截至2019年6月30日止六個月期間，本公司及其中國大陸子公司適用的所得稅稅率為25%（截至2018年6月30日止六個月期間：25%）。海外子公司及分公司的稅項則按有關司法管轄區適用之現行稅率計算。

11 股利分配

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
宣派的上年度普通股股利：		
2019年宣派的2018年末期股利：每股人民幣0.031元	1,316,874	
2018年宣派的2017年末期股利：每股人民幣0.048元		2,039,031

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

12 每股盈利

每股基本盈利乃根據截至2019年6月30日止六個月期間及截至2018年6月30日止六個月期間本公司普通股股東應佔利潤及已發行普通股加權平均數計算如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
歸屬於母公司股東的淨利潤	3,319,727	2,330,540
已發行普通股加權平均數(千股)	42,479,808	42,479,808
母公司股東應佔每股基本及稀釋盈利(每股人民幣元)	0.08	0.05

截至2019年6月30日止六個月期間及截至2018年6月30日止六個月期間，由於本集團並無潛在稀釋已發行普通股，概無就報告期呈列的每股基本盈利進行有關稀釋的調整。

13 貨幣資金

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
活期存款及庫存現金	8,307,105	6,270,431
原始期限不超過三個月之定期存款	10,642,776	6,132,310
其他貨幣資金	1,197,322	828,187
合計	20,147,203	13,230,928

於2019年6月30日，集團受限的貨幣資金主要為交易保證金和證券清算款，金額為人民幣1,872,823千元(2018年12月31日：人民幣1,125,455千元)。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

14 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
上市		
固定到期日投資		
公司債券	1,164,106	635,440
權益證券		
投資基金	1,792,557	938,491
股票	305,937	357,687
小計	3,262,600	1,931,618
非上市		
固定到期日投資		
政府債券	—	259,198
權益證券		
投資基金	7,570,542	5,133,605
嵌入衍生工具	161,670	226,360
結構化票據	3,619,117	3,174,933
小計	11,351,329	8,794,096
合計	14,613,929	10,725,714

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

15 應收保費

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
應收保費	13,280,515	11,266,770
減：減值準備	(315,815)	(211,094)
賬面淨額	12,964,700	11,055,676

(a) 賬齡分析

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
三個月以內(含三個月)	12,517,164	10,684,959
三個月至一年(含一年)	516,465	388,856
一年至兩年(含兩年)	154,700	105,400
兩年以上	92,186	87,555
合計	13,280,515	11,266,770
減：減值準備	(315,815)	(211,094)
賬面淨額	12,964,700	11,055,676

(b) 應收保費之減值準備

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
期初結餘	211,094	129,477
期內計提	104,721	60,430
核銷	—	(32)
期末結餘	315,815	189,875

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

16 應收分保賬款

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
應收分保賬款	67,087,445	49,774,984
減：減值準備	(132,760)	(126,718)
賬面淨額	66,954,685	49,648,266

(a) 賬齡分析

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
三個月以內(含三個月)	62,386,028	44,867,509
三個月至一年(含一年)	2,818,896	2,452,189
一年至兩年(含兩年)	1,222,063	1,242,676
兩年以上	660,458	1,212,610
合計	67,087,445	49,774,984
減：減值準備	(132,760)	(126,718)
賬面淨額	66,954,685	49,648,266

(b) 應收分保賬款之減值準備

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
期初結餘	126,718	118,685
期內計提	5,938	3,431
匯兌損益	104	683
期末結餘	132,760	122,799

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

17 投資合同應收款項

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
投資合同應收款	5,064,370	2,831,865
減：減值準備	—	—
賬面淨額	5,064,370	2,831,865
三個月以內(含三個月)	5,064,370	2,831,865
合計	5,064,370	2,831,865
減：減值準備	—	—
賬面淨額	5,064,370	2,831,865

投資合同應收款項指應向分出人收取的不符合保險合同定義再保險合同產生的款項。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

18 可供出售金融資產

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
上市		
固定到期日投資		
政府債券	1,689,893	452,854
金融債券	446,801	726,336
公司債券	20,146,030	18,903,974
資產支持證券	209,232	197,847
權益證券		
投資基金	1,863,611	884,630
股票	15,748,108	11,217,096
其他	154,721	—
小計	40,258,396	32,382,737
非上市		
固定到期日投資		
政府債券	6,283,928	5,515,809
金融債券	13,801,719	12,112,484
公司債券	24,116,626	24,569,478
次級債券	856,449	824,692
其他	1,195,391	1,307,662
權益證券		
投資基金	7,024,245	7,608,288
未上市股權	6,293,140	6,414,147
其他	1,177,576	1,244,349
小計	60,749,074	59,596,909
合計	101,007,470	91,979,646

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 持有至到期投資

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
上市		
政府債券	12,713	102,158
公司債券	12,120,299	12,385,310
小計	12,133,012	12,487,468
非上市		
政府債券	110,975	110,703
金融債券	1,038,936	1,038,939
公司債券	13,188,866	13,874,152
次級債券	8,686,805	8,386,294
小計	23,025,582	23,410,088
合計	35,158,594	35,897,556

20 貸款及應收款項類投資

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
債權投資計劃	28,243,058	31,200,184
信託計劃	8,529,233	6,997,253
次級債務	800,000	1,000,000
資產支持證券	2,868,222	1,867,847
合計	40,440,513	41,065,284

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

21 於聯營企業的投資

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
享有淨資產		
— 上市股份(i)	16,481,617	15,885,680
— 非上市股份	5,041,774	5,300,211
合計	21,523,391	21,185,891

(i) 截至2019年6月30日，本集團對中國光大銀行的持股比例為4.42% (2018年12月31日：4.42%)。

22 存出資本保證金

本公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險依據《中華人民共和國保險法》的有關規定繳存存出資本保證金。

有關本集團之存出資本保證金的詳情如下：

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
本公司	8,500,000	8,500,000
中再產險	2,300,000	2,300,000
中再壽險	1,850,000	2,250,000
中國大地保險	3,023,184	3,023,184
合計	15,673,184	16,073,184

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

23 其他資產

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
投資合同資產	1,283,950	1,115,941
應收申購款和投資清算款	144,762	125,511
應收利息	3,767,018	3,915,944
存出保證金	1,576,842	1,752,142
預付手續費	189,264	227,979
預付賠款	788,542	958,194
遞延費用	37,265	170,513
增值稅資產	429,070	238,478
應退所得稅	486,959	193,443
應收股利	482,335	6,256
海外業務保證金	806,367	795,912
投資性房地產預付款	57,645	1,234,132
預付供應商款項	468,381	77,056
其他	1,288,613	756,464
合計	11,807,013	11,567,965
減：減值準備	(21,705)	(21,681)
賬面淨額	11,785,308	11,546,284

24 短期借款

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
短期借款	654,235	521,569
合計	654,235	521,569

於2019年6月30日，本集團的借款餘額為信用借款，金額為英鎊75百萬鎊(2018年12月31日：英鎊60百萬鎊)，一年之內到期，合同約定利率為Libor上浮1.85%。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

25 投資合同負債

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 6月30日 (未經審計)
期初餘額	15,809,209	12,946,807
增加	15,170,200	600,760
賠付／退保／贖回	(10,732,240)	(1,238,538)
扣減費用	(108,888)	60,083
應計利息	324,532	266,678
期末餘額	20,462,813	12,635,790

26 保險合同負債

	2019年6月30日(未經審計)		
	保險 合同負債	分出予 再保險公司	淨額
長期人身再保險合同	88,535,179	(1,921,224)	86,613,955
短期人身再保險合同			
— 未決賠款準備金	9,891,301	(3,837,029)	6,054,272
— 未到期責任準備金	5,180,445	(552,087)	4,628,358
財產再保險合同			
— 未決賠款準備金	34,354,214	(4,539,582)	29,814,632
— 未到期責任準備金	12,617,937	(1,243,909)	11,374,028
財產原保險合同			
— 未決賠款準備金	18,414,021	(3,733,507)	14,680,514
— 未到期責任準備金	22,676,424	(1,521,603)	21,154,821
保險合同負債總額	191,669,521	(17,348,941)	174,320,580

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

26 保險合同負債(續)

	2018年12月31日(經審計)		
	保險 合同負債	分出予 再保險公司	淨額
長期人身再保險合同	76,329,229	(1,983,665)	74,345,564
短期人身再保險合同			
— 未決賠款準備金	6,844,034	(2,424,774)	4,419,260
— 未到期責任準備金	4,047,348	(340,835)	3,706,513
財產再保險合同			
— 未決賠款準備金	33,846,203	(4,226,966)	29,619,237
— 未到期責任準備金	10,018,068	(767,487)	9,250,581
財產原保險合同			
— 未決賠款準備金	18,027,205	(3,890,104)	14,137,101
— 未到期責任準備金	19,619,303	(1,257,125)	18,362,178
保險合同負債總額	168,731,390	(14,890,956)	153,840,434

27 應付票據及債券

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
應付債券	8,995,102	8,996,100
應付票據	10,227,726	10,196,023
合計	19,222,828	19,192,123

中再產險和中再壽險於2018年8月17日和2018年11月29日分別發行本金總額為人民幣40億元和人民幣50億元的資本補充債券。本次發行的資本補充債券為十年期固定利率債券，前五年票面年利率分別為4.97%和4.80%，中再產險和中再壽險在第五年末享有附條件的贖回權。若中再產險和中再壽險不行使贖回權，該資本補充債券後五年票面年利率分別為5.97%和5.80%。

China Reinsurance Finance Corporation Limited於2017年3月9日和2017年6月30日分別發行8億美元和7億美元的票據。票面利率均為3.375%的固定利率。上述票據合併並組成為單一系列，到期日均為2022年3月9日，可按照條款提早贖回。票據發行所得款項淨額擬用於一般公司用途及境外項目投資。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 長期借款

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
長期借款	3,763,787	3,577,107
合計	3,763,787	3,577,107

於2019年6月30日，本集團的長期借款金額為美元550.00百萬(2018年12月31日：美元523.97百萬)，期限共60個月，合同約定利率為4.70%。

29 其他負債

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
應付賠款	337,157	586,761
預收保費	1,884,255	2,260,928
應付薪金及福利	1,243,731	1,686,679
設定受益計劃	203,042	202,542
應付暫收款項	363,722	390,054
應付保險保障基金	105,901	115,091
應付物業及設備款項	286,279	361,588
存入分保保證金	506,364	581,601
應付投資清算款	1,013,472	225,556
應付手續費及佣金	824,899	601,536
應付稅金	229,663	247,709
應付合併結構化主體投資人款	4,850,708	5,212,674
非保險合同應付款	1,102,010	918,340
應付股息	1,316,939	—
應付利息	424,659	204,727
應付交通事故救助基金	114,862	107,188
應付代扣代繳車船稅	276,785	221,640
應付購房款	932,888	—
其他	1,575,179	1,246,030
合計	17,592,515	15,170,644

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

30 股本

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股		
— 境內股	35,800,391	35,800,391
— H股	6,679,417	6,679,417
合計	42,479,808	42,479,808

31 風險管理

(1) 保險風險

每份保單的風險在於保險事故發生的可能性和由此引起的賠付支出的不確定性。從每份保單的根本性質來看，上述風險的發生是隨機的，實際賠付的金額每年都會與基於統計方法的估計結果有所不同。對於按照概率理論進行定價和計提準備的保單組合，本集團面臨的主要風險是實際賠付超出保險負債的賬面價值。這種情況發生在實際賠付頻率或損失程度超出估計時。這種風險在下列情況下均可能出現：

損失頻率風險 — 保險事故發生的數量與預期不同的可能性；

損失程度風險 — 保險事故產生的成本與預期不同的可能性；或

發展性風險 — 投保人的責任金額在合同期結束時出現變動的可能性。

經驗顯示，同類型保險合同組合越大，預計結果的相關可變性就越小。另外，一個更加分散化的組合受組合中的任何子組合變化影響的可能性較小。本集團已經建立起了分散承保風險類型的保險承保策略，並在每個類型的保險風險中保持足夠數量的保單總量，從而減少預期結果的不確定性。

就本集團經營的財產原保險和再保險合同而言，索賠經常受到自然災害、巨災、恐怖襲擊及其他因素的影響；就本集團經營的健康及意外傷害再保險合同而言，傳染病、生活方式的巨大改變、自然災害和意外事故均為可能增加整體賠付率的重要因素，而導致比預期更早或更多的索賠；就本集團經營的人壽再保險合同而言，不斷改善的醫療水準和社會條件有助於延長壽命，是最重要的影響因素。此外，保險風險也會受保戶終止合同、降低保費或拒絕支付保費影響，即保險風險受保單持有人的行為和決定影響。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

31 風險管理(續)

(1) 保險風險(續)

本集團根據風險性質由不同部門及子公司通過確定各類保險產品的承保標準與策略、規定各項保險業務的交易對手風險限額、再保險安排和索賠處理來管理保險風險。在本集團所承擔的保險責任中還包括由原中國人民保險(集團)公司所承保的國際業務，其中存在石棉責任、污染責任及健康危害責任等的潛在長尾風險。由於該類業務固有的高度不確定性，包括相關賠付的不穩定性、相關保險責任認定的不確定性等，如同其他具有該類業務的再保險公司，本集團無法完全排除這類潛在的石棉責任、污染責任及健康危害責任給本集團帶來重大損失的可能性。本集團通過積極與分出方聯繫並爭取結清以減少該類業務所帶來的不確定性。

本集團的保險業務主要來源於中國大陸。

(a) 財產原保險、財產再保險及短期人身再保險業務

本集團在確定保險合同準備金時，考慮邊際因素，採用75%分位數法和82.5%分位數法測算邊際水準。本集團最終使用的未決賠款準備金風險邊際介於2.5%–15%的區間，未到期責任準備金的風險邊際介於3.0%–15%的區間。如果本集團測出自身的風險邊際水準高於(低於)規定的區間的上(下)限，則選擇區間的上(下)限作為本集團的風險邊際值。

評估保險合同準備金時，貨幣時間價值影響重大的，應當對相關未來現金流量進行折現。判斷貨幣時間價值影響是否重大主要看保險負債的久期。當計量單位整體保險負債的久期低於1年時，可不用考慮貨幣時間價值的影響，否則需考慮久期超過1年以上的保險類負債的貨幣時間價值的影響。

(b) 長期人身險合同假設

主要假設

人身險合同準備金依據本集團對於未來給付、保費、相關費用的合理估計並考慮風險邊際而確定。合理估計所採用的死亡率、發病率、退保率、折現率和理賠費用等假設根據最新的經驗分析以及當前和未來的預期而確定。對於由於未來給付、保費、相關費用等現金流的不確定性而帶來的負債的不確定性，通過風險邊際進行反映。

與人身險合同準備金相關的剩餘邊際，以保單生效日的假設，包括折現率、保險事故發生率、退保率和費用假設，在預期保險期間內攤銷。

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

31 風險管理(續)

(2) 金融風險

(a) 信用風險

信用風險是指金融工具的一方因沒有履行其義務而引起另一方財務損失的風險。

本集團面臨的信用風險主要與商業銀行、債券發行人、應收保費及再保險安排有關。本集團的大部分金融資產為債權投資，包括政府債券、金融債券、企業債券、次級債券、債權投資計劃、信託計劃、信用評級較高的理財產品及在國有商業銀行的定期存款。本集團採取定性分析和定量分析相結合的原則，對其投資的信用風險進行評估，包括研究相關行業、企業管理、財務因素、公司發展前景以及使用內部信用模型。本集團通過採用對交易對手設定信用額度和加強固定收益投資組合的多元化等多種手段以減低信用風險。

(i) 信用風險敞口

本集團的最大信用風險敞口為簡要合併資產負債表中呈列的金融資產的賬面值。除本集團所作出之財務擔保(如附註35所述)外，本集團並無提供任何其他擔保而導致本集團或本公司承擔任何信用風險。於2019年6月30日，與該等財務擔保有關的最大信用風險敞口於附註35予以披露。

(b) 市場風險

市場風險是金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變化(利率風險)、匯率波動(匯率風險)和市場價格改變(價格風險)而引起的風險。

本集團採取各種措施管理市場風險，包括採用敏感度分析、風險價值、壓力測試、情景分析和其他定量模型分析市場風險；通過多元化的投資組合減低市場風險；根據發展目標確定可接受的風險承受水準及對風險控制結果實施動態跟蹤，將市場風險控制在可承受範圍內。

(i) 利率風險

本集團之利率風險主要來自於金融工具，包括貨幣資金、定期存款及債權投資。固定利率和浮動利率金融工具分別會使本集團面臨公允價值利率風險和現金流利率風險。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

31 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(b) 市場風險(續)

(ii) 匯率風險

本集團面臨的匯率風險主要來自於持有以外幣計量的金融工具、保險合同負債及再保險人應佔保險合同負債份額，主要包括貨幣資金、定期存款、債權投資、應收分保賬款、應付分保賬款及保險合同負債。

(iii) 價格風險

價格風險是指金融工具未來現金流的公允價值因市場價格變動而發生波動的風險(由利率風險或匯率風險引起的變動除外)，不論該變動是由個別金融工具或其發行人的特定因素引起的，還是某些影響整個交易市場中的所有類似金融工具的因素引起的。

本集團面臨的價格風險主要來自價值隨市場價格變化而波動的股票及基金投資。

本集團採用風險價值計算方法來估計各類股票及證券投資基金等權益性工具投資公允價值的潛在損失。本集團採用1天作為前瞻期間，是因為在持續經營假設的前提下，本集團着重日常風險價值波動分析。另外，風險價值的估計是在假設正常市場條件並採用95%的置信區間和250個交易日的樣本天數而作出的。

(c) 流動性風險

流動性風險是指本集團未能獲得充足資本以償清其到期負債的風險。在正常經營活動期間，本集團通過將投資資產的到期日與金融負債和保險負債的到期日匹配，降低流動性風險。

本集團的相關部門及資產管理公司負責管理及監控每日流動性風險，包括分析流動性比率、確立短期和長期投資策略及建立流動性預警系統，確保流動性安全。

下表概述了本集團金融資產和金融負債未經折現的合同現金流量，及本集團保險合同負債及再保險人應佔保險合同負債份額的預期現金流量的到期日分析。

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

31 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(c) 流動性風險(續)

	2019年6月30日(未經審計)					賬面價值
	1年內/ 即時償還	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計	
資產：						
貨幣資金	20,195,122	—	—	—	20,195,122	20,147,203
以公允價值計量且其變動計入當期損益的固定到期日投資	584,305	245,877	216,073	122,622	1,168,877	1,164,106
以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益證券	13,449,823	—	—	—	13,449,823	13,449,823
衍生金融工具	267,281	—	—	—	267,281	267,281
買入返售金融資產	2,855,429	—	—	—	2,855,429	2,855,200
應收保費	7,833,716	3,528,761	1,569,238	32,985	12,964,700	12,964,700
應收分保賬款	65,340,935	1,127,339	416,929	69,482	66,954,685	66,954,685
再保險人應佔保險合同負債份額	9,885,810	2,428,860	7,329,848	1,749,197	21,393,715	17,348,941
定期存款	1,390,799	—	331,717	—	1,722,516	1,693,116
可供出售固定到期日投資	6,616,174	13,598,290	38,767,029	21,383,503	80,364,996	68,746,069
可供出售權益證券	32,261,401	—	—	—	32,261,401	32,261,401
持有至到期投資	2,635,075	6,260,248	15,561,182	22,128,356	46,584,861	35,158,594
貸款和應收賬款類投資	5,157,483	8,192,412	21,452,864	20,591,674	55,394,433	40,440,513
再保險人應佔保戶質押貸款份額	454,775	—	—	—	454,775	454,775
投資合同應收款項	5,064,370	—	—	—	5,064,370	5,064,370
存出資本保證金	8,770,476	2,509,771	5,810,432	—	17,090,679	15,673,184
其他金融資產	7,658,184	410,197	(22,746,560)	586,333,684	571,655,505	9,328,182
合計	190,421,158	38,301,755	68,708,752	652,411,503	949,843,168	343,972,143
負債：						
短期借款	668,636	—	—	—	668,636	654,235
賣出回購金融資產款	15,146,715	—	—	—	15,146,715	15,144,540
應付分保賬款	16,411,108	381,096	781,793	223,370	17,797,367	17,797,367
應交所得稅	424,524	—	—	—	424,524	424,524
保戶儲金	3,239,587	96,487	—	—	3,336,074	3,336,074
投資合同負債	(3,913,994)	(4,875,542)	(19,099,343)	718,068,589	690,179,710	20,462,813
保險合同負債	73,168,174	20,397,583	76,114,187	49,715,964	219,395,908	191,669,521
應付票據及債券	364,858	786,832	11,976,484	11,644,000	24,772,174	19,222,828
租賃負債	298,021	318,492	451,801	98,136	1,166,450	1,117,936
長期借款	180,673	180,179	4,231,780	—	4,592,632	3,763,787
其他金融負債	10,931,365	286,164	1,692,828	5,360,813	18,271,170	15,708,260
合計	116,919,667	17,571,291	76,149,530	785,110,872	995,751,360	289,301,885

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

31 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(c) 流動性風險(續)

	2018年12月31日(經審計)					賬面價值
	1年內/ 即時償還	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計	
資產：						
貨幣資金	13,258,365	—	—	—	13,258,365	13,230,928
以公允價值計量且其變動計入當期損益的固定到期日投資	428,793	238,078	198,670	39,250	904,791	894,638
以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益證券	9,831,076	—	—	—	9,831,076	9,831,076
衍生金融工具	175,403	—	—	—	175,403	175,403
買入返售金融資產	2,597,029	—	—	—	2,597,029	2,596,387
應收保費	6,814,625	3,010,298	1,198,360	32,393	11,055,676	11,055,676
應收分保賬款	48,176,737	712,933	719,201	39,395	49,648,266	49,648,266
再保險人應佔保險合同負債份額	7,229,520	4,016,925	2,834,226	821,133	14,901,804	14,890,956
定期存款	4,132,466	—	339,802	—	4,472,268	4,408,928
可供出售固定到期日投資	6,465,536	9,257,993	41,059,741	16,740,991	73,524,261	64,611,136
可供出售權益證券	27,368,510	—	—	—	27,368,510	27,368,510
持有至到期投資	2,537,795	4,781,539	18,388,162	22,438,012	48,145,508	35,897,556
貸款和應收賬款類投資	5,583,046	6,858,662	19,282,058	26,644,800	58,368,566	41,065,284
再保險人應佔保戶質押貸款份額	454,775	—	—	—	454,775	454,775
投資合同應收款項	2,831,865	—	—	—	2,831,865	2,831,865
存出資本保證金	5,073,902	8,452,506	3,956,794	—	17,483,202	16,073,184
其他金融資產	6,459,921	304,183	(669,484)	54,798,881	60,893,501	8,446,489
合計	149,419,364	37,633,117	87,307,530	121,554,855	395,914,866	303,481,057
負債：						
短期借款	529,618	—	—	—	529,618	521,569
賣出回購金融資產款	14,199,777	—	—	—	14,199,777	14,193,976
應付分保賬款	11,852,437	631,465	313,214	132,409	12,929,525	12,929,525
應交所得稅	444,972	—	—	—	444,972	444,972
保戶儲金	1,780,034	166,532	—	—	1,946,566	1,946,566
投資合同負債	288,372	(432,513)	(2,942,839)	398,410,695	395,323,715	15,809,209
保險合同負債	63,414,489	27,315,847	56,514,186	50,589,879	197,834,401	168,731,390
應付票據及債券	573,237	773,765	11,911,228	11,434,000	24,692,230	19,192,123
長期借款	168,124	168,124	4,081,479	—	4,417,727	3,577,107
其他金融負債	8,788,285	295,293	1,690,282	5,600,318	16,374,178	12,909,716
合計	102,039,345	28,918,513	71,567,550	466,167,301	668,692,709	250,256,153

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

31 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(c) 流動性風險(續)

上表所列示的各種金融資產、借款、應付票據及債券、賣出回購金融資產款以及應付保險給付和賠付等的現金流量是基於合同規定的未經折現的現金流，所列示的各種保險或投資合同現金流量是基於未來給付支出的未經折現的預期現金流，考慮了保單持有人未來的保費或存款。上述估計的結果受多項假設條件的影響。這些假設涉及死亡率、發病率、退保率、賠付率、費用以及其他假設。實際結果可能與估計不同。本集團以金融資產的到期溢額現金流再投資用於彌補未來流動性敞口。

32 公允價值計量

(1) 按公允價值計量之金融資產及金融負債

公允價值層級

下表呈列於2019年6月30日，本集團按經常性基準計量的金融工具之公允價值，分類為三級公允價值層級。公允價值計量的層級劃分是參考以下評估技術所用輸入值的可觀察性及重要性釐定：

第一層級：僅利用第一層級輸入值(即相同資產或負債於計量日在活躍市場的未經調整報價)計算得出的公允價值。

第二層級：利用第二層級輸入值(即未能達到第一級及並無利用重大不可觀察參數的可觀察參數)計算得出的公允價值。不可觀察參數為沒有市場資料的參數。

第三層級：利用重大不可觀察輸入值計算得出的公允價值。

(未經審計)	於2019年 6月30日 之公允價值	於2019年6月30日 分為以下等級的公允價值計量		
		第一層級	第二層級	第三層級
資產				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
— 固定到期日投資	1,164,106	1,164,106	—	—
— 權益證券	13,449,823	8,065,837	4,492,459	891,527
可供出售金融資產				
— 固定到期日投資	68,746,069	1,087,757	66,831,104	827,208
— 權益證券	32,261,401	19,572,014	1,185,924	11,503,463
衍生金融工具	267,281	—	—	267,281
合計	115,888,680	29,889,714	72,509,487	13,489,479

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

32 公允價值計量(續)

(1) 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

公允價值層級(續)

(經審計)	於2018年	於2018年12月31日		
	12月31日	分為以下等級的公允價值計量		
	之公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
資產				
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產				
— 固定到期日投資	894,638	894,638	—	—
— 權益證券	9,831,076	4,986,302	3,925,039	919,735
可供出售金融資產				
— 固定到期日投資	64,611,136	1,172,181	62,609,394	829,561
— 權益證券	27,368,510	15,721,933	94,123	11,552,454
衍生金融工具	175,403	—	—	175,403
合計	102,880,763	22,775,054	66,628,556	13,477,153

以公允價值計量的第三層級金融工具的變動

(未經審計)	可供出售 金融資產	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產	衍生金融工具
2019年1月1日	12,382,015	919,735	175,403
購買	9,340	21,537	—
減持	(363,798)	—	—
公允價值/權益變動	303,114	(49,745)	91,878
2019年6月30日	12,330,671	891,527	267,281

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

32 公允價值計量(續)

(1) 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量的第三層級金融工具的變動(續)

(未經審計)	可供出售 金融資產	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產	衍生金融工具
2018年1月1日	11,464,539	793,411	—
第二層級轉入	—	—	(47,608)
購買	281,539	5,126	—
公允價值／權益變動	(8,486)	49,091	73,604
2018年6月30日	11,737,592	847,628	25,996

第二層級公允價值計量中所採用的估值技術及參數

於2019年6月30日，絕大部分從估值服務提供者獲取的債權證券價格是由中國政府和政府控制的機構發佈。這些估值服務提供者利用貼現現金流估值模型採用可觀察的市場參數，主要指利率，來確定證券的公允價值。

由於活躍市場上報價的可獲得性變化，本集團若干證券在第一層級和第二層級發生了轉換。於2019年6月30日，本集團將賬面值為人民幣253百萬元的證券從第一層級轉換為第二層級(2018年12月31日：無)，無證券從第二層級轉換為第一層級(2018年12月31日：無)。

截至2019年6月30日止六個月期間，本集團無證券從第二層級轉換為第三層級(2018年12月31日：人民幣48百萬元)。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

32 公允價值計量(續)

(2) 未以公允價值計量的金融資產及負債

於2019年6月30日，本集團按攤餘成本列賬之金融工具的賬面值與公允價值並無重大差別，惟以下金融工具除外，其賬面值、公允價值及公允價值層級披露如下：

(未經審計)	2019年6月30日		於2019年6月30日公允價值層級		
	賬面值	公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
資產					
持有至到期投資	35,158,594	36,967,397	—	36,967,397	—
負債					
應付票據及債券	19,222,828	19,444,484	—	19,444,484	—

(經審計)	2018年12月31日		於2018年12月31日公允價值層級		
	賬面值	公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
資產					
持有至到期投資	35,897,556	37,668,256	—	37,668,256	—
負債					
應付票據及債券	19,192,123	18,774,596	—	18,774,596	—

計入上述第二層級金融資產之公允價值已根據公認定價模式按貼現現金流量方法釐定，主要輸入參數為反映交易對手方信用風險之貼現率。

貸款及應收款項類投資公允價值與在本中期簡要合併財務資料確認的賬面價值大體一致。

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

33 資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團的持續經營，能夠通過制定與風險水準相當的產品和服務價格並以合理融資成本獲得融資，確保本集團符合外部要求的資本需求，維持健康的償付能力水準，並關注收益與風險間的平衡，以支持本集團的業務發展和股東利益最大化。

本集團定期覆核和管理自身的資本結構，力求達到最理想的資本結構和股東回報最大化。本集團考慮的因素包括：本集團未來的資本需求、資本效率、現實的及預期的盈利能力、預期的現金流、預期的資本支出等。如果經濟狀況發生改變並影響本集團，本集團將會調整資本結構。

34 重要關聯方關係及關聯交易

(1) 最終母公司

本公司的直接控股股東為中央匯金投資有限責任公司(「中央匯金」)，最終控制人為中華人民共和國財政部(「財政部」)。

(2) 重要關聯方

重要關聯方

中國光大銀行

與本公司的關係

本公司的聯營公司

(3) 與關聯方(主要管理層成員除外)的交易

(a) 本集團與中國光大銀行之間的重大關聯方交易如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2019年 (未經審計)	2018年 (未經審計)
利息收入	40,099	82,830
保費收入	3,844	3,221
賠款支出	440,376	158,522
手續費及佣金支出	85	116

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

34 重要關聯方關係及關聯交易(續)

(3) 與關聯方(主要管理層成員除外)的交易(續)

(b) 本集團與中國光大銀行之間的重大關聯方交易結餘如下：

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
貨幣資金	197,580	353,961
定期存款	—	80,025
存出資本保證金	826,157	826,157
應收利息	74,702	88,643
應收股利	307,151	—
債權投資	999,298	999,015
應收保費	2,787	—

(4) 與中國國有企業的交易

本公司為由中央匯金和財政部控制的一家國有控股公司。在本集團所處的經濟環境中，由政府通過其各級機關、其子公司和其他機構直接或間接所擁有及／或控制的企業(統稱「國有企業」)佔主導地位。本集團的主要業務為直保及再保險相關業務，故與其他國有企業的業務往來主要涉及保險、再保險及投資業務，包括但不限於保險、再保險、提供資產管理或其他服務，銷售、購買和贖回債券或權益工具。

管理層認為，與國有企業的交易於日常業務過程中進行，且本集團進行的這些交易不會因為本集團和這些國有企業都最終由中國政府控制或擁有而受到重大或不適當的影響。本集團亦建立了自己的產品和服務的定價政策，並且這些定價政策不會因為客戶是否屬於國有企業而改變或有所區別。

由於股權結構的複雜性，中國政府可能擁有對許多公司的間接權益。某些間接權益本身或與其他間接權益組合形成對於某些公司的控制權益，可能並非為本集團所知。

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

35 或有事項

於2019年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2019年6月30日，本公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣2,715百萬元之海事擔保(2018年12月31日：人民幣2,514百萬元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 於2019年6月30日，本公司為中再辛迪加2088向英國勞合社出具了英鎊100百萬鎊的信用證擔保(2018年12月31日：英鎊100百萬鎊)。於2019年6月30日，橋社英國主體為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了英鎊275百萬鎊的信用證擔保(2018年12月31日：英鎊275百萬鎊)。

36 承擔

(1) 資本承擔

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
已訂約		
— 無形資產承擔	32,187	48,494
— 投資性房地產	—	1,901,199
— 物業及設備承擔	13,708	14,355
— 投資承擔	537,856	844,025
合計	583,751	2,808,073

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2019年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

36 承擔(續)

(2) 租賃承擔

本集團根據租賃安排承租若干辦公物業及辦公設備。

於2019年6月30日，不可撤銷租賃下的未來需支付最低租金總額如下：

	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
一年以內	52,657	411,539
一年至兩年	1,924	320,085
兩年至三年	819	220,736
三年至五年	730	150,687
五年以上	—	191,777
合計	56,130	1,294,824

本集團自2019年1月1日起採用國際財務報告準則第16號，採用國際財務報告準則第16號的影響在附註2(3)(a)中披露。

37 比較數字

為與本報告呈報方式一致，某些比較數字進行了一定調整。

38 財務資料之批准

本中期簡要合併財務資料業經本公司董事會於2019年8月28日決議批准。

「公司章程」	指	本公司於2015年6月26日、2017年10月24日、2018年6月28日經股東大會通過，並於2015年7月9日、2016年3月2日、2019年1月16日經中國銀保監會核准
「一帶一路倡議」	指	2015年3月28日，國家發展和改革委員會、外交部、商務部聯合發佈的《推動共建絲綢之路經濟帶和21世紀海上絲綢之路的願景與行動》
「董事會」	指	本公司董事會
「中國銀保監會」	指	中國銀行保險監督管理委員會
「中央匯金」	指	中央匯金投資有限責任公司
「橋社」	指	橋社英國主體、橋社愛爾蘭主體、橋社澳大利亞主體的合稱
「中國大地保險」	指	中國大地財產保險股份有限公司，本公司於2003年10月15日在中國註冊成立的附屬公司。本公司持有其64.3%股份
「中國光大銀行」	指	中國光大銀行股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司
「中再資產」	指	中再資產管理股份有限公司，本公司於2005年2月18日在中國註冊成立的附屬公司。本公司持有其70%股份，中再產險、中再壽險與中國大地保險分別持有其10%股份
「中再壽險」	指	中國人壽再保險有限責任公司，本公司於2003年12月16日在中國註冊成立的全資附屬公司
「中再產險」	指	中國財產再保險有限責任公司，本公司於2003年12月15日在中國註冊成立的全資附屬公司
「中再辛迪加2088」	指	本公司於2011年12月通過中再UK在勞合社成立的辛迪加
「中再UK」	指	中再UK公司，本公司於2011年9月28日在英格蘭和威爾士註冊成立的全資附屬公司

釋義

「橋社愛爾蘭主體」	指	Chaucer Insurance Company Designated Activity Company，一家於愛爾蘭共和國註冊的公司
「核共體」	指	中國核保險共同體。核共體成立於1999年，自其成立至2016年11月，集團公司是核共體的管理公司和主席單位。自2016年11月起，核共體的管理公司由集團公司變更為中再產險
「本公司」、「公司」或「集團公司」	指	中國再保險(集團)股份有限公司
「《企業管治守則》」	指	《香港上市規則》附錄十四《企業管治守則》及《企業管治報告》
「橋社澳大利亞主體」	指	China Re Australia HoldCo Pty Ltd，一家於澳大利亞註冊的公司，原名稱為Hanover Australia HoldCo Pty Ltd
「橋社英國主體」	指	China Re International Holdings Limited，一家於英格蘭及威爾士註冊的公司，原名稱為The Hanover Insurance International Holdings Limited
「董事」	指	本公司董事
「英鎊」	指	英鎊，英國法定貨幣
「長城資產」	指	中國長城資產管理股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司
「本集團」、「集團」、「中再集團」或「我們」	指	本公司及其子公司(除文義另有所指外)
「港幣」	指	港幣，香港法定貨幣
「《香港上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「勞合社」	指	勞埃德合作社(The Society of Lloyd's)，全球領先的專業財產與責任險保險市場
「財政部」	指	中華人民共和國財政部

「《證券交易的標準守則》」	指	《香港上市規則》附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「招股章程」	指	本公司日期為2015年10月13日之招股章程
「報告期」	指	2019年1月1日至2019年6月30日
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)
「監事」	指	本公司監事
「元」	指	除另有說明外，指人民幣元

公司資料

註冊名稱

法定中文名稱：中國再保險(集團)股份有限公司

中文簡稱：中再集團

法定英文名稱：China Reinsurance (Group)
Corporation

英文簡稱：China Re

註冊辦事處及總部

中國北京市西城區金融大街11號

(郵編：100033)

香港主要營業地點

香港灣仔港灣道30號新鴻基中心1618室

股份上市地點

香港聯合交易所有限公司

股份類別

H股

股份名稱

中國再保險

股份代碼

1508

H股證券登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17樓1712-1716號舖

網址

<http://www.chinare.com.cn>

投資者關係部門

董事會辦公室

電話：(8610) 66576880

電郵：IR@chinare.com.cn

法定代表人

袁臨江先生

董事會秘書

朱曉雲女士

授權代表

和春雷先生

伍秀薇女士

聯席公司秘書

朱曉雲女士

伍秀薇女士

審計師

境內審計師：

普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)

境外審計師：

羅兵咸永道會計師事務所

精算顧問

安永(中國)企業諮詢有限公司

香港法律顧問

高偉紳律師行

統一社會信用代碼

9110000010002371XD

專業 讓 保險 更 保險
Empower your insurance by expertise



地址：中國北京市西城區金融大街11號中國再保險大廈
郵編：100033
電話：(8610) 6657 6880
傳真：(8610) 6657 6789
網址：www.chinare.com.cn
Address：China Re Building, No. 11 Jinrong Avenue,
Xicheng District, Beijing, China
Post Code：100033
Tel：(8610) 6657 6880
Fax：(8610) 6657 6789
Website：www.chinare.com.cn

