

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



China Reinsurance (Group) Corporation

中國再保險(集團)股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1508)

截至二零一五年十二月三十一日止年度之全年業績公告

中國再保險(集團)股份有限公司董事會欣然宣佈本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同二零一四年同期的比較數字。請一併閱覽下文管理層討論與分析。

財務報表及主要附註

合併利潤表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

(人民幣千元)	附註	2015年	2014年
總保費收入	4	80,433,557	73,752,706
減：分出保費及轉分出保費	4	(5,754,975)	(4,191,500)
淨保費收入	4	74,678,582	69,561,206
未到期責任準備金淨額變動	5	(1,442,148)	(708,798)
已賺保費淨額		73,236,434	68,852,408
攤回分保費用		705,982	786,632
投資收益	6	11,696,420	7,633,167
其中：於聯營企業的投資			
重分類產生的負商譽		–	2,066,311
匯兌損益淨額		152,446	(93,391)
其他收入		526,483	620,314
收入合計		86,317,765	77,799,130

(人民幣千元)	附註	2015年	2014年
收入合計		<u>86,317,765</u>	<u>77,799,130</u>
給付及賠款	7	(50,097,164)	(50,377,066)
— 已發生淨賠款		(34,949,502)	(34,143,650)
— 人身再保險死亡和其他給付		(7,153,330)	(11,297,780)
— 長期人身再保險合同負債變動		(7,994,332)	(4,935,636)
手續費和佣金		(16,425,506)	(13,226,446)
財務費用		(141,434)	(130,311)
其他營業及管理費用		<u>(11,020,876)</u>	<u>(7,952,399)</u>
給付、賠款及費用合計		<u>(77,684,980)</u>	<u>(71,686,222)</u>
對聯營企業的投資收益		<u>1,256,091</u>	<u>893,860</u>
稅前利潤	8	9,888,876	7,006,768
所得稅	9	<u>(2,214,098)</u>	<u>(1,531,205)</u>
本年淨利潤		<u><u>7,674,778</u></u>	<u><u>5,475,563</u></u>
歸屬於：			
— 母公司股東		7,578,810	5,404,320
— 少數股東權益		<u>95,968</u>	<u>71,243</u>
本年淨利潤		<u><u>7,674,778</u></u>	<u><u>5,475,563</u></u>
每股盈利(人民幣元)	10		
— 基本		<u>0.20</u>	<u>0.15</u>
— 稀釋		<u>0.20</u>	<u>0.15</u>

合併綜合收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

(人民幣千元)

	2015年	2014年
本年淨利潤	<u>7,674,778</u>	<u>5,475,563</u>
本年其他綜合收益的稅後淨額		
以後不能重新分類進損益的其他綜合收益：		
重新計量設定受益計劃	(7,447)	—
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	104,845	102,605
可供出售金融資產	(301,504)	3,587,290
因折算海外業務產生的匯兌差額	<u>7,102</u>	<u>(5,617)</u>
本年其他綜合收益的稅後淨額	<u>(197,004)</u>	<u>3,684,278</u>
本年綜合收益總額	<u><u>7,477,774</u></u>	<u><u>9,159,841</u></u>
歸屬於：		
母公司股東	7,371,144	9,036,536
少數股東權益	<u>106,630</u>	<u>123,305</u>
本年綜合收益總額	<u><u>7,477,774</u></u>	<u><u>9,159,841</u></u>

合併資產負債表

於二零一五年十二月三十一日

(人民幣千元)

	附註	2015年	2014年
資產			
貨幣資金		20,448,273	7,904,122
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		10,011,755	2,538,290
買入返售金融資產		1,288,501	1,155,100
應收保費	12	860,078	589,138
應收分保賬款	13	23,292,207	11,733,594
再保險人應佔保險合同負債份額		8,699,269	5,058,427
定期存款		27,890,005	31,961,589
可供出售金融資產		50,186,175	45,933,623
持有至到期投資		19,077,930	18,186,456
貸款及應收款項類投資		13,810,000	12,945,000
保戶質押貸款		302,561	235,269
投資合同應收款項		109,343,386	14,592,612
於聯營企業的投資	14	8,817,229	7,708,646
存出資本保證金		14,584,415	12,180,351
投資性房地產		3,191,767	433,094
物業及設備		2,559,206	2,564,604
無形資產		336,172	313,868
商譽		1,188,538	1,188,538
遞延所得稅資產		352,818	441,955
其他資產		12,753,016	12,010,902
資產合計		<u>328,993,301</u>	<u>189,675,178</u>

(人民幣千元)

附註

2015年

2014年

負債和權益

		2015年	2014年
負債			
賣出回購金融資產款		6,470,650	2,308,800
應付分保賬款		6,020,044	4,697,941
應交所得稅		387,658	659,950
保戶儲金		927,332	950,745
投資合同負債		118,992,978	21,192,010
保險合同負債		112,690,378	97,245,538
遞延所得稅負債		1,509,188	1,403,586
其他負債		11,038,177	6,581,900
		<u>258,036,405</u>	<u>135,040,470</u>
負債合計			
		<u>258,036,405</u>	<u>135,040,470</u>
權益			
股本	15	42,479,808	36,407,611
儲備		14,280,286	6,167,430
未分配利潤		13,427,137	11,318,253
		<u>70,187,231</u>	<u>53,893,294</u>
歸屬於母公司股東權益		70,187,231	53,893,294
少數股東權益		769,665	741,414
		<u>70,956,896</u>	<u>54,634,708</u>
權益合計			
		<u>70,956,896</u>	<u>54,634,708</u>
負債和權益合計			
		<u>328,993,301</u>	<u>189,675,178</u>

合併權益變動表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

(人民幣千元)

歸屬於母公司股東權益

	儲備										少數股東 權益	權益合計
	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2015年1月1日												
的結餘	36,407,611	1,166,250	697,827	1,745,000	-	-	2,563,817	(5,464)	11,318,253	53,893,294	741,414	54,634,708
年內權益變動												
本年淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	7,578,810	7,578,810	95,968	7,674,778
其他綜合收益	-	-	-	-	-	(7,447)	(207,321)	7,102	-	(207,666)	10,662	(197,004)
綜合收益總額	-	-	-	-	-	(7,447)	(207,321)	7,102	7,578,810	7,371,144	106,630	7,477,774
發行港股	6,072,197	7,001,722	-	-	-	-	-	-	-	13,073,919	-	13,073,919
提取盈餘儲備	-	-	351,495	-	-	-	-	-	(351,495)	-	-	-
提取一般風險儲備	-	-	-	958,438	-	-	-	-	(958,438)	-	-	-
本年分配股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,150,025)	(4,150,025)	(34,748)	(4,184,773)
提取農險巨災損失儲備	-	-	-	-	9,968	-	-	-	(9,968)	-	-	-
其他	-	(1,101)	-	-	-	-	-	-	-	(1,101)	(43,631)	(44,732)
於2015年12月31日												
的結餘	<u>42,479,808</u>	<u>8,166,871</u>	<u>1,049,322</u>	<u>2,703,438</u>	<u>9,968</u>	<u>(7,447)</u>	<u>2,356,496</u>	<u>1,638</u>	<u>13,427,137</u>	<u>70,187,231</u>	<u>769,665</u>	<u>70,956,896</u>

截至二零一四年十二月三十一日止年度

(人民幣千元)

歸屬於母公司股東權益

	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	公允價值 儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計	少數股東權益	權益合計
於2014年1月1日的結餘	36,407,611	1,138,150	540,445	1,204,741	-	(1,074,016)	153	7,077,683	45,294,767	593,148	45,887,915
年內權益變動											
本年淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	5,404,320	5,404,320	71,243	5,475,563
其他綜合收益	-	-	-	-	-	3,637,833	(5,617)	-	3,632,216	52,062	3,684,278
綜合收益總額	-	-	-	-	-	3,637,833	(5,617)	5,404,320	9,036,536	123,305	9,159,841
對子公司注資	-	-	(26,333)	-	-	-	-	-	(26,333)	26,333	-
收購少數股東權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(64)	(64)
提取盈餘儲備	-	-	183,715	-	-	-	-	(183,715)	-	-	-
提取一般風險儲備	-	-	-	540,259	-	-	-	(540,259)	-	-	-
本年分配股息	-	-	-	-	-	-	-	(436,891)	(436,891)	(1,308)	(438,199)
轉撥至國家社會保障基金	-	-	-	-	-	-	-	(2,885)	(2,885)	-	(2,885)
提取農險巨災損失儲備	-	-	-	-	3,164	-	-	(3,164)	-	-	-
使用農險巨災損失儲備	-	-	-	-	(3,164)	-	-	3,164	-	-	-
其他	-	28,100	-	-	-	-	-	-	28,100	-	28,100
於2014年12月31日的結餘	<u>36,407,611</u>	<u>1,166,250</u>	<u>697,827</u>	<u>1,745,000</u>	<u>-</u>	<u>2,563,817</u>	<u>(5,464)</u>	<u>11,318,253</u>	<u>53,893,294</u>	<u>741,414</u>	<u>54,634,708</u>

合併現金流量表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

(人民幣千元)

	2015年	2014年
經營活動		
經營活動產生的現金	227,725	9,991,360
已付的所得稅款項	<u>(2,224,672)</u>	<u>(1,241,189)</u>
經營活動(使用)/產生的現金淨額	<u>(1,996,947)</u>	<u>8,750,171</u>
投資活動		
已收利息	5,216,319	5,282,086
已收股息	936,536	630,169
用於購買物業及設備、投資物業及無形資產款項	(587,847)	(2,609,005)
出售物業及設備及無形資產所得款項	31,585	3,425
用於投資資產款項	(120,915,085)	(49,846,835)
出售投資資產所得款項	114,496,751	38,669,670
出售子公司所得款項	36,757	–
出售聯營企業所得款項	831,533	–
用於購入聯營企業款項	<u>(621,535)</u>	<u>(100,000)</u>
投資活動使用的現金淨額	<u>(574,986)</u>	<u>(7,970,490)</u>

(人民幣千元)

	2015年	2014年
融資活動		
發行股票收到的款項	13,443,496	—
發行股票支付的費用	(21,444)	—
已支付利息	(140,126)	(131,867)
向母公司股東支付之股息	(728,152)	(436,891)
子公司向少數股東權益支付之股息	(904)	(1,308)
用於收購少數股東權益款項	—	(64)
賣出回購金融資產款淨額	<u>2,961,363</u>	<u>(1,172,080)</u>
融資活動產生／(使用)的現金淨額	<u><u>15,514,233</u></u>	<u><u>(1,742,210)</u></u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	12,942,300	(962,529)
加：年初現金及現金等價物	6,370,718	7,395,518
匯率變動的影響	<u>559,880</u>	<u>(62,271)</u>
年末現金及現金等價物	<u><u>19,872,898</u></u>	<u><u>6,370,718</u></u>

附註：

1 企業資料

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，中國保險監督管理委員會（「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。

本公司主要通過子公司提供整合的金融產品和服務，從事包括財產再保險、人身再保險、財產直保、資產管理及其他業務。

2 重大會計政策

(1) 合規聲明

此財務報表按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則（包括國際會計準則及相關詮釋）及香港公司條例編製。本財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文。

為編製財務報表，除截至2015年12月31日止年度尚未生效之修訂、新準則及詮釋外，本集團於本期間已採納所有適用新訂立及經修訂國際財務報告準則。已頒佈但截至2015年12月31日止年度尚未生效之修訂、新準則及詮釋載於附註16。

(2) 計量基準

除另有列明外，財務報表以人民幣呈列，並約整至最接近的千位數，人民幣是本公司的記帳本位幣。

財務報表以歷史成本為編製基準，惟下列資產及負債按照會計政策所闡述列示：

- 列為可供出售或交易性的金融工具。
- 按精算方法計量的再保險人應佔保險合同負債份額及保險合同負債。

(3) 會計政策變更

國際會計準則理事會發佈了以下首次適用於本集團財務報表的國際財務報告準則修訂：

- 國際會計準則第19號(修訂)，*僱員福利：設定受益計劃：僱員供款金*
- *國際財務報告準則2010-2012週期年度更新*
- *國際財務報告準則2011-2013週期年度更新*

以上修訂不會對本集團本會計年度或以往已起草或報告期間的經營結果和財務狀況有重大影響。本集團未對本會計期間應用任何尚未生效的標準或詮釋。

3 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分配及業績評價所用的方式一致。

出於管理目的，本集團根據其產品及服務劃分業務單位，並分為以下呈報經營報告分部：

- 財產再保險分部主要包括本集團提供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。
- 人身再保險分部主要包括本集團提供的各種人身再保險業務，包括壽險、健康險及意外險等。
- 財產險直保分部主要包括本集團為公司及個人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。
- 資產管理分部主要包括本集團提供的各種資產管理服務。
- 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持的總部；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，來幫助決策資源分配和業績評價。分部業績的評價主要是以呈報分部的利潤／(虧損)。

由於中國大陸以外地區的經營收入、淨利潤、資產與負債僅佔財務報表中合併金額的1%左右，因此未呈列地區分部資料。

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。

(人民幣千元)

	2015年						
	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	合計
總保費收入	31,923,511	22,977,842	26,684,575	–	–	(1,152,371)	80,433,557
減：分出保費及轉分出保費	(590,166)	(4,201,622)	(2,112,776)	–	–	1,149,589	(5,754,975)
淨保費收入	31,333,345	18,776,220	24,571,799	–	–	(2,782)	74,678,582
未到期責任準備金淨額變動	270,757	(186,657)	(1,658,945)	–	–	132,697	(1,442,148)
已賺保費淨額	31,604,102	18,589,563	22,912,854	–	–	129,915	73,236,434
攤回分保費用	49,642	433,291	580,883	–	–	(357,834)	705,982
投資收益	3,704,837	4,764,575	2,363,306	32,464	2,900,216	(2,068,978)	11,696,420
匯兌損益淨額	95,632	15,043	34,567	591	18,730	(12,117)	152,446
其他收入	19,962	127,365	106,647	307,047	266,200	(300,738)	526,483
收入合計	35,474,175	23,929,837	25,998,257	340,102	3,185,146	(2,609,752)	86,317,765
—對外收入	34,440,645	23,929,785	26,790,728	98,765	1,057,842	–	86,317,765
—分部間收入	1,033,530	52	(792,471)	241,337	2,127,304	(2,609,752)	–
給付及賠款	(19,294,973)	(18,102,000)	(12,689,432)	–	–	(10,759)	(50,097,164)
—已發生淨賠款	(19,294,973)	(2,953,785)	(12,689,432)	–	–	(11,312)	(34,949,502)
—人身再保險死亡及其他 給付	–	(7,153,330)	–	–	–	–	(7,153,330)
—長期人身再保險合同負債 變動	–	(7,994,885)	–	–	–	553	(7,994,332)
手續費和佣金	(11,723,015)	(2,449,751)	(2,616,702)	–	–	363,962	(16,425,506)
財務費用	(24,975)	(84,475)	(16,133)	(379)	(15,472)	–	(141,434)
其他營業及管理費用	(509,996)	(786,796)	(8,905,300)	(334,326)	(784,334)	299,876	(11,020,876)
給付、賠款及費用合計	(31,552,959)	(21,423,022)	(24,227,567)	(334,705)	(799,806)	653,079	(77,684,980)
對聯營企業的投资收益	6,624	721,957	223	–	527,956	(669)	1,256,091
稅前利潤	3,927,840	3,228,772	1,770,913	5,397	2,913,296	(1,957,342)	9,888,876
所得稅	(846,897)	(697,959)	(419,335)	(3,170)	(208,427)	(38,310)	(2,214,098)
淨利潤	3,080,943	2,530,813	1,351,578	2,227	2,704,869	(1,995,652)	7,674,778

(人民幣千元)

2014年

	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	合計
總保費收入	31,134,519	21,080,581	22,458,973	–	–	(921,367)	73,752,706
減：分出保費及轉分出保費	<u>(631,405)</u>	<u>(2,532,385)</u>	<u>(1,942,551)</u>	–	–	<u>914,841</u>	<u>(4,191,500)</u>
淨保費收入	30,503,114	18,548,196	20,516,422	–	–	(6,526)	69,561,206
未到期責任準備金淨額變動	<u>482,826</u>	<u>(112,714)</u>	<u>(1,082,674)</u>	–	–	<u>3,764</u>	<u>(708,798)</u>
已賺保費淨額	30,985,940	18,435,482	19,433,748	–	–	(2,762)	68,852,408
攤回分保費用	80,004	462,000	618,083	–	–	(373,455)	786,632
投資收益	2,228,226	2,921,473	1,160,327	23,132	1,304,407	(4,398)	7,633,167
匯兌損益淨額	(101,281)	8,136	(1,549)	30	1,105	168	(93,391)
其他收入	<u>3,650</u>	<u>210,561</u>	<u>125,923</u>	<u>276,086</u>	<u>260,466</u>	<u>(256,372)</u>	<u>620,314</u>
收入合計	<u>33,196,539</u>	<u>22,037,652</u>	<u>21,336,532</u>	<u>299,248</u>	<u>1,565,978</u>	<u>(636,819)</u>	<u>77,799,130</u>
—對外收入	32,287,449	22,037,596	21,876,382	79,586	1,518,117	–	77,799,130
—分部間收入	909,090	56	(539,850)	219,662	47,861	(636,819)	–
給付及賠款	(19,818,605)	(19,086,167)	(11,472,532)	–	–	238	(50,377,066)
—已發生淨賠款	(19,818,605)	(2,852,751)	(11,472,532)	–	–	238	(34,143,650)
—人身再保險死亡及其他 給付	–	(11,297,780)	–	–	–	–	(11,297,780)
—長期人身再保險合同負債 變動	–	(4,935,636)	–	–	–	–	(4,935,636)
手續費和佣金	(10,382,893)	(989,836)	(2,232,209)	–	–	378,492	(13,226,446)
財務費用	(42,662)	(23,288)	(41,983)	(477)	(21,901)	–	(130,311)
其他營業及管理費用	<u>(257,215)</u>	<u>(598,801)</u>	<u>(6,449,875)</u>	<u>(280,561)</u>	<u>(630,147)</u>	<u>264,200</u>	<u>(7,952,399)</u>
給付、賠款及費用合計	<u>(30,501,375)</u>	<u>(20,698,092)</u>	<u>(20,196,599)</u>	<u>(281,038)</u>	<u>(652,048)</u>	<u>642,930</u>	<u>(71,686,222)</u>
對聯營企業的投資收益	<u>5,675</u>	<u>474,242</u>	<u>6,075</u>	–	<u>425,292</u>	<u>(17,424)</u>	<u>893,860</u>
稅前利潤	2,700,839	1,813,802	1,146,008	18,210	1,339,222	(11,313)	7,006,768
所得稅	<u>(557,963)</u>	<u>(398,573)</u>	<u>(272,773)</u>	<u>(5,407)</u>	<u>(299,613)</u>	<u>3,124</u>	<u>(1,531,205)</u>
淨利潤	<u>2,142,876</u>	<u>1,415,229</u>	<u>873,235</u>	<u>12,803</u>	<u>1,039,609</u>	<u>(8,189)</u>	<u>5,475,563</u>

(人民幣千元)

	2015年						
	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	合計
分部資產	56,693,753	197,510,509	38,602,683	855,132	63,448,685	(28,117,461)	328,993,301
分部負債	(39,191,063)	(184,794,565)	(27,802,842)	(270,020)	(10,607,404)	4,629,489	(258,036,405)
其他分部資料							
資本性支出	(87,307)	(116,073)	(268,050)	(18,208)	(98,209)	–	(587,847)
折舊和攤銷	(4,912)	(22,973)	(176,488)	(7,129)	(79,682)	–	(291,184)
利息收入	1,517,514	2,459,522	1,054,382	17,097	662,782	–	5,711,297
資產減值損失	(13,938)	(15,352)	(214,458)	–	(14,614)	–	(258,362)

(人民幣千元)

	2014年						
	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	合計
分部資產	52,035,193	87,119,292	30,348,713	788,962	44,323,718	(24,940,700)	189,675,178
分部負債	(36,784,022)	(76,098,732)	(20,560,249)	(220,909)	(2,841,068)	1,464,510	(135,040,470)
其他分部資料							
資本性支出	(617,796)	(862,995)	(451,895)	(6,156)	(670,163)	–	(2,609,005)
折舊和攤銷	(4,432)	(26,069)	(150,365)	(5,895)	(79,324)	–	(266,085)
利息收入	1,516,615	2,214,049	932,789	17,468	779,747	–	5,460,668
資產減值損失轉回／(計提)	1,031	14,877	(4,990)	–	460	–	11,378

4 總保費收入及淨保費收入

(a) 總保費收入

(人民幣千元)	2015年	2014年
長期人身再保險	16,901,869	15,220,825
短期人身再保險	6,075,973	5,859,756
財產再保險	30,869,777	30,316,219
財產原保險	<u>26,585,938</u>	<u>22,355,906</u>
合計	<u><u>80,433,557</u></u>	<u><u>73,752,706</u></u>

(b) 分出保費及轉分出保費

(人民幣千元)	2015年	2014年
長期人身再保險	2,499,205	1,018,065
短期人身再保險	1,702,417	1,514,319
財產再保險	586,581	630,219
財產原保險	<u>966,772</u>	<u>1,028,897</u>
合計	<u><u>5,754,975</u></u>	<u><u>4,191,500</u></u>

(c) 淨保費收入

(人民幣千元)	2015年	2014年
淨保費收入	<u><u>74,678,582</u></u>	<u><u>69,561,206</u></u>

5 未到期責任準備金淨額變動

(人民幣千元)	2015年	2014年
短期人身再保險	186,657	112,714
財產再保險	(376,492)	(474,548)
財產原保險	<u>1,631,983</u>	<u>1,070,632</u>
合計	<u><u>1,442,148</u></u>	<u><u>708,798</u></u>

6 投資收益

(人民幣千元)	2015年	2014年
利息、股息及租金收入(a)	6,460,335	5,816,444
已實現收益／(虧損)(b)	5,257,664	(304,647)
未實現(虧損)／收益(c)	(29,723)	55,059
於聯營企業的投資重分類產生的負商譽	—	2,066,311
於聯營企業的投資產生的負商譽	77,347	—
減值損失(d)	(69,203)	—
合計	<u>11,696,420</u>	<u>7,633,167</u>

(a) 利息、股息及租金收入

(人民幣千元)	2015年	2014年
利息收入		
活期及定期存款	2,434,161	2,593,148
債權證券		
— 持有至到期投資	975,255	955,578
— 可供出售金融資產	1,358,996	1,162,668
— 持作交易用途的金融資產	29,573	48,194
— 貸款及應收款項類投資	890,418	671,313
買入返售金融資產	17,720	25,400
保戶質押貸款	5,174	4,367
小計	<u>5,711,297</u>	<u>5,460,668</u>
股息收入		
權益證券		
— 可供出售金融資產	618,851	284,718
— 持作交易用途的金融資產	86,648	30,222
小計	<u>705,499</u>	<u>314,940</u>
投資性房地產的租金收入	<u>43,539</u>	<u>40,836</u>
合計	<u>6,460,335</u>	<u>5,816,444</u>

上市權益證券與非上市權益證券的股息收入分析如下：

(人民幣千元)	2015年	2014年
股息收入		
上市權益證券	380,803	241,607
非上市權益證券	324,696	73,333
合計	<u>705,499</u>	<u>314,940</u>
(b) 已實現收益／(虧損)		
(人民幣千元)	2015年	2014年
債權證券		
— 可供出售金融資產	27,843	5,317
— 持作交易用途的金融資產	(6,847)	348,479
權益證券		
— 可供出售金融資產	4,630,002	(677,832)
— 持作交易用途的金融資產	404,572	19,389
— 於聯營企業的投資	202,094	—
合計	<u>5,257,664</u>	<u>(304,647)</u>
(c) 未實現(虧損)／收益		
(人民幣千元)	2015年	2014年
債權證券		
— 持作交易用途的金融資產	18,558	47,292
權益證券		
— 持作交易用途的金融資產	(48,281)	7,767
合計	<u>(29,723)</u>	<u>55,059</u>
(d) 減值損失		
(人民幣千元)	2015年	2014年
權益證券		
— 可供出售金融資產	(69,203)	—
合計	<u>(69,203)</u>	<u>—</u>

7 給付及賠款

(人民幣千元)

	總額	2015年 分出	淨額
已發生淨賠款	38,461,689	(3,512,187)	34,949,502
— 短期人身再保險	4,124,060	(1,170,275)	2,953,785
— 財產再保險	18,312,717	(443,794)	17,868,923
— 財產原保險	16,024,912	(1,898,118)	14,126,794
人身再保險死亡和其他給付	8,208,572	(1,055,242)	7,153,330
長期人身再保險合同負債變動	9,530,824	(1,536,492)	7,994,332
合計	<u>56,201,085</u>	<u>(6,103,921)</u>	<u>50,097,164</u>

(人民幣千元)

	總額	2014年 分出	淨額
已發生淨賠款	36,697,453	(2,553,803)	34,143,650
— 短期人身再保險	3,834,986	(982,235)	2,852,751
— 財產再保險	19,621,842	(186,516)	19,435,326
— 財產原保險	13,240,625	(1,385,052)	11,855,573
人身再保險死亡和其他給付	11,583,114	(285,334)	11,297,780
長期人身再保險合同負債變動	5,699,417	(763,781)	4,935,636
合計	<u>53,979,984</u>	<u>(3,602,918)</u>	<u>50,377,066</u>

8 稅前利潤

稅前利潤乃扣除／(轉回)下列各項後達成：

(人民幣千元)

	2015年	2014年
僱員成本(包括董事及監事酬金)(a)(附註)	3,960,987	3,140,184
物業及設備折舊(附註)	210,486	185,002
投資性房地產折舊(附註)	26,714	26,714
無形資產攤銷(附註)	53,984	54,369
租金(附註)	389,823	324,111
審計費	9,480	3,100
可供出售金融資產減值損失	69,203	—
應收保費減值損失／(轉回)	18,107	(5,766)
應收分保賬款減值(轉回)／損失	(3,558)	9,513
其他資產減值損失／(轉回)	174,610	(15,125)

(a) 僱員成本(包括董事及監事酬金)

(人民幣千元)	2015年	2014年
薪金、津貼及業績獎金	3,008,381	2,455,711
設定提存計劃供款	828,209	684,473
設定受益計劃供款	124,397	—
合計	<u>3,960,987</u>	<u>3,140,184</u>

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。

9 所得稅

(人民幣千元)	2015年	2014年
當期所得稅		
本年所得稅費用	1,948,207	1,623,347
以往年度所得稅調整	5,525	(1,143)
遞延所得稅	<u>260,366</u>	<u>(90,999)</u>
合計	<u>2,214,098</u>	<u>1,531,205</u>

所得稅費用與會計利潤按適用稅率計算之對賬：

(人民幣千元)	2015年	2014年
稅前利潤	9,888,876	7,006,768
按適用稅率計算的所得稅(附註)	2,956,244	1,750,699
不可抵扣的費用的稅務影響	114,430	26,750
免稅收入的稅務影響	(894,554)	(263,136)
未確認未動用稅項虧損的稅務影響	9,825	118
使用未確認稅項虧損的稅務影響	—	(33)
以往年度所得稅調整	5,525	(1,143)
股息預扣所得稅	<u>22,628</u>	<u>17,950</u>
所得稅	<u>2,214,098</u>	<u>1,531,205</u>

附註：本公司及其中國大陸子公司於報告期適用的所得稅稅率為25%。海外子公司的稅項則按有關司法管轄區適用之現行稅率計算。

10 每股盈利

每股基本盈利乃根據報告期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：

(人民幣千元)	2015年	2014年
歸屬於母公司股東的淨利潤	7,578,810	5,404,320
已發行普通股加權平均數(千股)(a)	37,488,204	36,407,611
母公司股東應佔每股基本及稀釋盈利(每股人民幣元)	<u>0.20</u>	<u>0.15</u>

由於本集團於報告期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。

(a) 普通股加權平均數(千股)

	2015年	2014年
年初已發行普通股	36,407,611	36,407,611
本年發行股份的影響	<u>1,080,593</u>	<u>—</u>
年末加權平均普通股	<u>37,488,204</u>	<u>36,407,611</u>

11 股利分配

(人民幣千元)	2015年	2014年
股利支出		
2015年首次公開發行完成前特別股利：		
未付—每股人民幣9.4分	3,421,873	—
歸屬於2014年度的股利：		
已付—每股人民幣2.0分	728,152	—
歸屬於2013年度的股利：		
已付—每股人民幣1.2分	<u>—</u>	<u>436,891</u>
合計	<u>4,150,025</u>	<u>436,891</u>

於2016年3月30日，本公司董事會建議2015年度股利分配方案為每股人民幣4.6分(2014年度：每股人民幣2.0分)，待2015年年度股東大會批准後生效。

12 應收保費

(人民幣千元)	2015年	2014年
應收保費	928,666	644,234
減：減值準備	<u>(68,588)</u>	<u>(55,096)</u>
賬面淨額	<u>860,078</u>	<u>589,138</u>

(a) 賬齡分析

(人民幣千元)	2015年	2014年
三個月以內(含三個月)	703,437	490,228
三個月至一年(含一年)	156,641	98,910
一年至兩年(含兩年)	33,587	55,096
兩年以上	<u>35,001</u>	<u>—</u>
小計	928,666	644,234
減：減值準備	<u>(68,588)</u>	<u>(55,096)</u>
合計	<u>860,078</u>	<u>589,138</u>

(b) 應收保費之減值準備

(人民幣千元)	2015年	2014年
年初結餘	55,096	82,127
年內計提／(轉回)	18,107	(5,766)
核銷	<u>(4,615)</u>	<u>(21,265)</u>
年末結餘	<u>68,588</u>	<u>55,096</u>

13 應收分保賬款

(人民幣千元)	2015年	2014年
應收分保賬款	23,388,324	11,829,418
減：減值準備	<u>(96,117)</u>	<u>(95,824)</u>
賬面淨額	<u>23,292,207</u>	<u>11,733,594</u>

(a) 賬齡分析

(人民幣千元)	2015年	2014年
三個月以內(含三個月)	22,761,894	11,357,027
三個月至一年(含一年)	443,569	237,851
一年至兩年(含兩年)	68,188	39,552
兩年以上	<u>114,673</u>	<u>194,988</u>
小計	23,388,324	11,829,418
減：減值準備	<u>(96,117)</u>	<u>(95,824)</u>
合計	<u>23,292,207</u>	<u>11,733,594</u>

(b) 應收分保賬款之減值準備

(人民幣千元)	2015年	2014年
年初結餘	95,824	86,041
年內(轉回)/計提	(3,558)	9,513
匯兌損益	<u>3,851</u>	<u>270</u>
年末結餘	<u>96,117</u>	<u>95,824</u>

14 於聯營企業的投資

(人民幣千元)	2015年	2014年
享有淨資產		
— 上市股份	8,677,589	7,605,127
— 非上市股份	139,640	103,519
合計	<u>8,817,229</u>	<u>7,708,646</u>

(a) 有關本集團之重要聯營企業的詳情如下：

聯營企業名稱	註冊地及經營地	註冊資本 (人民幣百萬元)	主要業務	持有權益比例		
				本集團的 有效權益	本公司持有	子公司持有
中國光大銀行股份有限公司 (「中國光大銀行」)	中國	46,679	商業銀行業務			
2015年12月31日				4.29%	1.80%	2.49%
2014年12月31日				4.28%	2.05%	2.23%

本集團提名代表擔任中國光大銀行董事，對中國光大銀行實施重大影響。因此，本集團將其對中國光大銀行的投資作為於聯營企業的投資，並按權益法入帳。

於2015年12月31日，本集團對中國光大銀行的投資市值為人民幣7,177百萬元(2014年12月31日：8,126百萬元)。

15 股本

(人民幣千元)	2015年	2014年
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	36,407,611
— H股	6,679,417	—
合計	<u>42,479,808</u>	<u>36,407,611</u>

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並在香港聯交所主板掛牌上市。本次共計發行每股面值人民幣1.00元的普通股6,072,197,000股(含超額配售302,307,000股)，發行價格為每股港幣2.70元。該次公開發行共募集資金折合人民幣13,443百萬元。截至2015年12月31日，本公司已收到實際募集淨資金人民幣13,074百萬元，其中計入股本人民幣6,072百萬元，計入資本儲備人民幣7,002百萬元。

根據國有股減持相關規定，由境內股東持有的 607,219,700 境內股份於本次首次公開募股轉為 H 股。

16 於報告期已頒佈但尚未生效之修訂、新準則及詮釋的潛在影響

截至本財務報表刊發日期，國際會計準則理事會已頒佈若干於 2015 年 1 月 1 日起的會計年度尚未生效且於此等財務報表內並未採納的修訂及新準則。其中可能與本集團有關的各項修訂及新準則如下：

	於以下日期或 之後開始的 會計期適用
國際財務報告準則 2012 年至 2014 年週期之年度改進	2016 年 1 月 1 日
國際財務報告準則第 14 號，監管遞延帳戶	2016 年 1 月 1 日
國際財務報告準則第 11 號(修訂本)，購買共同經營中權益的核算	2016 年 1 月 1 日
國際會計準則第 16 號及國際會計準則第 38 號(修訂本)，澄清折舊和攤銷的可接受方法	2016 年 1 月 1 日
國際財務報告準則第 10 號及國際會計準則第 28 號(修訂本)，投資企業 與其聯營或合營企業之間的資產轉讓或投入	2016 年 1 月 1 日
國際會計準則第 1 號(修訂本)，披露動議	2016 年 1 月 1 日
國際財務報告準則第 15 號，源於客戶合同的收入	2018 年 1 月 1 日
國際財務報告準則第 9 號，金融工具	2018 年 1 月 1 日
國際財務報告準則第 16 號，租賃	2019 年 1 月 1 日

本集團現正對該等修訂預期於首次應用期間將產生的影響進行評估。現時認為採納該等修訂不大可能對合併財務報表產生重大影響，惟國際財務報告準則第 9 號，國際財務報告準則第 15 號及國際財務報告準則第 16 號或會對本集團之業績及財務狀況產生影響外。

國際財務報告準則第 9 號，金融工具

於 2014 年 7 月 24 日，國際會計準則理事會頒佈了完整的國際財務報告準則第 9 號(IFRS 9 (2014))。

金融資產及金融負債之分類及計量

國際財務報告準則第 9 號簡化了金融工具的分類，就金融資產建立三個主要計量分類：以攤餘成本計量、以公允價值計量且其變動計入損益以及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益，分類基準視乎實體商業模式及金融資產的合同現金流量性質而定。國際財務報告準則第 9 號引入了一個新的要求，即對於指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，因其自身信用風險變動導致的收益或虧損應計入其他綜合收益，此外其他的公允價值變動金額將計入損益(「自身信用風險要求」)。

減值

國際會計準則第9號以新的「預期損失」減值模型替代了國際會計準則第39號(IAS39)中的「已發生損失」的減值模型。這意味著，在國際會計準則第9號下，無須再待發生信用事件後確認信用虧損。

由於本集團正對國際財務報告準則第9號的整體影響進行評估，鑒於本集團的業務性質，預期該準則將對本集團的財務報表產生重大影響。例如，在計算應收保費、應收分保賬款、貸款及應收款項類投資及持有至到期投資的減值時，本集團將以預期損失模型取代已發生損失模型。本集團將會把金融資產的分類由四類改為三類，並改變金融資產的相應計量。由於採用新訂準則需要改變收集所需數據的系統及程序，故在進行詳細的檢討前，對經營業績及財務狀況受到的影響進行合理估計及量化不切實際。

國際財務報告準則第15號，源自客戶合同的收入

國際財務報告準則第15號提供一個單一的、適用於源自客戶收入確認的模型以及兩種收入確認的方法：在某一時點確認收入或者在一段時間內確認收入。該模型的特點是以合同為基礎、通過五個步驟來分析決定某項交易是否可以確認收入、確認多少收入以及何時確認收入。

國際財務報告準則第15號引入了廣泛的定性及定量披露要求，旨在使財務報表使用者能夠理解源自客戶合同收入的性質、金額、時間和不確定性及現金流。其中某些報告要求既適用於年度財務報表，也同樣適用於按照國際會計準則第34號編製的中期財務報告。企業可以追溯採用國際財務報告準則第15號，也可以採用「累計影響法」，即在首次採用該準則時調整該日留存收益。過渡期的披露要求依企業所選方法而不同。

未來應用國際財務報告準則第15號或會對本集團合併財務報表所呈報金額及所作披露產生重大影響。然而，在詳盡審閱完成之前就該影響提供一個合理估計並不可行。

國際財務報告準則第16號，租賃

於2016年1月，國際會計準則理事會發佈國際財務報告準則第16號。該準則於2019年1月1日起或之後的財務年度生效。國際財務報告準則第16號下，承租方對符合該準則規定的大部分租賃物以近似國際會計準則第17號對融資租賃物的計量方式進行計量。承租方將在綜合收益表上對有「使用權」的資產及對應的金融負債進行確認。該資產將以租約時長進行攤銷，所對應金融負債則以攤餘成本進行計量。出租方的計量方式實質上與國際會計準則第17號一致。本集團當前正考量國際財務準則第16號的影響且於本財務報告刊發日對該影響進行量化並不可行。

管理層討論與分析

概覽

本集團主要經營財產再保險、人身再保險、財產險直保及資產管理業務。我們主要通過全資子公司中再產險經營境內財產再保險業務；主要通過全資子公司中再壽險經營境內外人身再保險業務；通過中國大地保險(集團公司持有約93.18%股權)經營財產險直保業務；主要通過中再資產(集團公司、中再產險、中再壽險和中國大地保險合計持有100%股權)對保險資金進行集中化和專業化運用與管理。此外，集團公司經營核共體業務，委托中再產險經營境外財產再保險業務和集團境內外財產再保險存續業務，委托中再壽險經營集團境內人身再保險存續業務，並通過於勞合社設立的中再辛迪加2088經營勞合社業務。

(一) 主要業務數據

下表載列報告期內我們按業務分部劃分的主要業務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

	2015年	2014年
按業務分部劃分的總保費收入		
總保費收入	80,434	73,753
財產再保險業務 ¹	31,924	31,135
人身再保險業務 ¹	22,978	21,081
財產險直保業務 ¹	26,685	22,459
人身再保險業務內含價值	16,248	13,783
人身再保險業務一年新業務價值	934	643
總投資收益率(%)	8.48	6.54
償付能力充足率(%)		
中再集團(%)	235	248
集團公司(%)	4,695	16,309
中再產險(%)	306	217
中再壽險(%)	212	271
中國大地保險(%)	206	228

註1：扣除分部間抵消前

2015年，本集團以「促增長、優結構、強能力」為工作著力點，儘管在天津爆炸案遭受一定賠付損失，集團整體仍呈現良好的經營局面，業務實現穩步增長，投資業績大幅提升。2015年，本集團總保費收入由2014年的人民幣737.53億元增長9.1%至人民幣804.34億元，其中財產再保險、人身再保險及財產險直保業務總保費收入(扣除分部間抵消前)分別為人民幣319.24億元、229.78億元及266.85億元。我們的核心再保險業務市場地位繼續保持穩固，在中國財產再保險市場及人身再保險市場的分出口徑市場份額均保持領先。以原保險保費收入計，我們2015年在所有中國財產險直保公司中擁有3.2%的市場份額，排名第六。我們的總投資收益率達到8.48%。

在取得上述成績的同時，本集團在保持資本實力、提升風險管理水平等方面也取得了突出成就。我們於2015年連續第六年保持A.M. Best「A(優秀)」評級，前景展望持續保持穩定；連續第二年保持Standard & Poor's「A+」評級，前景展望穩定。

(二) 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12月31日止年度

	2015年	2014年
總保費收入	80,434	73,753
稅前利潤	9,889	7,007
淨利潤	7,675	5,476
歸屬於母公司股東淨利潤	7,579	5,404
每股盈利(人民幣元)	0.20	0.15
加權平均淨資產收益率(%) ¹	12.99	10.91
總資產	328,993	189,675
總負債	258,036	135,040
總權益	70,957	54,635
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	1.65	1.48

註1：加權平均淨資產收益率=歸屬於母公司股東淨利潤與加權平均淨資產餘額的比率

2015年，本集團資本實力進一步充實，總權益由截至2014年12月31日的人民幣546.35億元增長29.9%至2015年12月31日的人民幣709.57億元。本集團淨利潤由2014年的人民幣54.76億元增長40.2%至2015年的人民幣76.75億元，歸屬於母公司股東淨利潤由2014年的人民幣54.04億元增長40.2%至2015年的人民幣75.79億元。本集團加權平均淨資產收益率由2014年的10.91%上升2.1個百分點至2015年的12.99%；每股盈利由2014年的人民幣0.15元增長36.2%至2015年的人民幣0.20元。

財產再保險業務

(一) 業務分析

我們財產再保險分部的業務主要包括全資子公司中再產險經營的境內財產再保險業務、國際財產再保險業務、勞合社業務、核共體業務以及留存在集團公司的財產再保險存續業務。2015年，財產再保險分部的分保費收入為人民幣319.24億元，佔當年中再集團總保費收入的39.1%（扣除分部間抵銷前）；2015年，財產再保險分部實現淨利潤人民幣30.81億元，綜合成本率為98.9%，費用率為37.9%，賠付率為61.0%，加權平均淨資產收益率為18.66%。

1、 境內財產再保險業務

總體情況

2015年，我們堅持「搶抓機遇、穩中求進、嚴控風險、調整結構」發展戰略，深入研判行業形勢和周期變化，通過搶抓業務機會、深化合作關係、聚焦核心客戶核心業務和布局創新類業務，實現業務規模穩定增長；通過業務條件優化、轉分保障和經濟資本模型等量化工具綜合應用，有效管理承保風險。同時，深化內部管理、強化技術提升、優化人才團隊、加強客戶服務，努力克服各種不利因素，扎實推進各項工作。2015年，我們境內財產再保險業務分保費收入為人民幣296.32億元，同比增長1.1%，佔同期我們財產再保險業務分部分保費收入的92.8%，綜合成本率為99.99%，其中費用率為37.83%，賠付率為62.16%。在8.12天津大爆炸重大災害事故情況下，我們仍保持良好發展態勢，取得穩定經營績效。

就再保險安排方式及分保方式而言，境內財產再保險業務以合約業務和比例業務為主，與境內財產再保險市場業務分布基本保持一致，與2014年相比保持穩定。就業務渠道而言，憑藉我們與境內客戶良好的直接合作關係，境內財產再保險業務以直接業務渠道為主，與2014年相比保持穩定。

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12月31日止年度

再保險安排方式	2015年		2014年	
	金額	佔比	金額	佔比
合約再保險	29,265	98.8%	28,988	98.9%
臨時再保險	367	1.2%	308	1.1%
合計	<u>29,632</u>	<u>100.0%</u>	<u>29,296</u>	<u>100.0%</u>

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12月31日止年度

分保方式	2015年		2014年	
	金額	佔比	金額	佔比
比例再保險	29,300	98.9%	28,973	98.9%
非比例再保險	332	1.1%	323	1.1%
合計	<u>29,632</u>	<u>100.0%</u>	<u>29,296</u>	<u>100.0%</u>

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12月31日止年度

業務渠道	2015年		2014年	
	金額	佔比	金額	佔比
直接	28,852	97.4%	28,521	97.4%
經紀	780	2.6%	775	2.6%
合計	29,632	100.0%	29,296	100.0%

再保險種

作為中國境內最大的專業財產再保險公司，中再產險針對中國國內市場的業務特點，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、企業及家庭財產險、農業險、責任險和工程險等。

下表載列報告期內中再產險提供再保險保障的境內財產險險種結構明細，2015年業務結構較2014年基本保持穩定。

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

險種結構	2015年		2014年	
	金額	佔比	金額	佔比
機動車輛險	18,151	61.3%	17,491	59.7%
企業及家庭財產險	4,007	13.5%	4,354	14.9%
農業險	3,227	10.9%	3,227	11.0%
責任險	1,571	5.3%	1,455	5.0%
工程險	1,067	3.6%	983	3.4%
其他險種 ¹	1,609	5.4%	1,786	6.0%
合計	29,632	100.0%	29,296	100.0%

註1：其他險種包括貨運險、船舶險、特殊險、信用險、意外傷害險等。

機動車輛險。2015年，在部分主要直保公司調整分保結構的背景下，我們實施積極的業務策略、挖掘新興業務機會，實現機動車輛險保費收入人民幣181.51億元，較去年同比增長3.8%，佔同期境內財產再保險業務分保費收入的61.3%。

企業及家庭財產險。2015年，受直接保險市場增速放緩和部分主要公司調整分保結構影響，我們實現企業及家庭財產險保費收入人民幣40.07億元，較去年同比下降8.0%，佔同期境內財產再保險業務分保費收入的13.5%。

農業險。2015年，我們實現農業險保費收入人民幣32.27億元，保費收入較去年同比基本維持不變，佔同期境內財產再保險業務分保費收入的10.9%。

責任險。2015年，得益於加大責任險拓展和直保市場自身的快速增長，我們實現責任險保費收入人民幣15.71億元，較去年同比增長8.0%，佔同期境內財產再保險業務分保費收入的5.3%。

工程險。2015年，得益於國家大型投資拉動以及本公司積極的業務策略，我們實現工程險保費收入人民幣10.67億元，較去年同比增長8.5%，佔同期境內財產再保險業務分保費收入的3.6%。

客戶及客戶服務

2015年，我們繼續保持良好的客戶關係，境內財產險保險公司客戶覆蓋率達到93%，與境內主要財產直保公司均建立了長期穩定的業務合作關係，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。

2、 國際財產再保險業務

2015年，我們堅持「風險可控、利潤可保」的指導思想，秉承「理性經營、穩健發展」的核心理念，積極推進業務拓展與布局，通過合理配置承保能力、嚴控巨災風險責任累積、積極發展非巨災財產險業務，實現保費規模增長、業務結構優化和盈利水平提升。2015年實現分保費收入人民幣16.04億元，同比增長18.2%，佔同期財產再保險業務分部分保費收入的5.0%；綜合成本率為82.4%，其中費用率為30.0%，賠付率為52.4%。

就再保險安排方式而言，國際財產再保險業務以合約業務為主。2015年，我們加大臨時再保險業務的拓展力度，臨時再保險業務保費規模同比增長108.1%，佔比略有增加。

下表載列報告期內國際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12月31日止年度

再保險安排方式	2015年		2014年	
	金額	佔比	金額	佔比
合約再保險	1,527	95.2%	1,320	97.3%
臨時再保險	77	4.8%	37	2.7%
合計	<u>1,604</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,357</u>	<u>100.0%</u>

就地域而言，歐洲、亞洲和北美洲是國際財產再保險業務的主要來源區域，分別佔國際業務總分保費收入的41.7%，37.8%和17.0%。與上年同期相比，北美洲地區保費佔比增幅明顯，主要得益於中再品牌在北美洲市場認可度持續提升，承保業務實現了較快增長。

下表載列報告期內國際財產再保險業務按業務來源區域的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至12月31日止年度

業務來源區域	2015年		2014年	
	金額	佔比	金額	佔比
歐洲	668	41.7%	585	43.2%
亞洲	606	37.8%	565	41.6%
北美洲	273	17.0%	156	11.5%
拉丁美洲	43	2.7%	44	3.2%
非洲	10	0.6%	4	0.3%
大洋洲	4	0.2%	3	0.2%
合計	1,604	100.0%	1,357	100.0%

就產品而言，國際財產再保險業務的再保保障範圍主要包括非水險、特殊險、責任險和機動車輛險等。

就業務渠道而言，國際知名經紀公司是國際財產再保險業務主要的業務渠道，同時，我們也致力於開展與中小型經紀公司的合作，以期得到區域性的優質業務。

就客戶而言，我們在繼續鞏固與XL凱林和東亞再保險等國際再保險公司戰略合作關係的基礎上，著力將資源向重點客戶傾斜，與重點客戶開展全方位的業務合作。

3、 勞合社業務

我們的勞合社業務主要由中再辛迪加2088進行承保。中再辛迪加2088作為常規辛迪加，是以獨立的品牌和席位在勞合社經營承保業務。我們是中國在勞合社設立辛迪加的首家機構。

2015年，我們勞合社業務的分保費收入為人民幣7.52億元，同比增長58.0%，佔同期財產再保險業務分部分保費收入的2.4%。2015年，我們勞合社業務的綜合成本率、費用率和賠付率分別為112.2%、50.7%和61.5%。

4、核共體業務

我們的核共體業務來自中國核保險共同體。本公司是核共體的管理公司和主席單位。截至2015年12月31日，核共體成員包括境內外29家財產保險和再保險公司。我們的主要承保範圍包括核財產險和核第三者責任險等業務。集團公司、中再產險和中國大地保險通過核共體參與了世界範圍內的核保險業務。2015年，集團公司承保的分保費收入為人民幣0.56億元。核共體業務所涉及的承保標的廣泛分布於境內外各核電國家，業務風險具有良好的地域分散特徵。

(二) 財務分析

下表載列報告期內財產再保險分部(包括全資子公司中再產險經營的境內財產再保險業務、國際財產再保險業務、勞合社業務、核共體業務以及留存在集團公司的財產再保險存續業務)節選的主要財務數據：

	單位：人民幣百萬元，百分比除外 截至12月31日止年度		
	2015年	2014年	變動
總保費收入	31,924	31,135	2.5%
減：分出保費	(590)	(631)	(6.5%)
淨保費收入	31,334	30,504	2.7%
未到期責任準備金淨額變動	270	483	(44.1%)
已賺保費淨額	31,604	30,987	2.0%
攤回分保費用	50	80	(37.5%)
投資收益	3,705	2,228	66.3%
匯兌損益淨額	95	(101)	(194.1%)
其他收入	20	4	400.0%
收入合計	35,474	33,198	6.9%
給付及賠款	(19,295)	(19,819)	(2.6%)
手續費和佣金	(11,723)	(10,383)	12.9%
財務費用	(25)	(43)	(41.9%)
其他營業及管理費用	(510)	(257)	98.4%
給付、賠款及費用合計	(31,553)	(30,502)	3.4%
對聯營企業的投資收益	7	6	16.7%
稅前利潤	3,928	2,702	45.4%
所得稅	(847)	(559)	51.5%
淨利潤	<u>3,081</u>	<u>2,143</u>	43.8%

總保費收入

財產再保險分部的分保費收入由2014年的人民幣311.35億元增長2.5%至2015年的人民幣319.24億元，主要是由於境內機動車輛再保險業務和國際財產再保險業務的增長。

轉分出保費

財產再保險分部轉分出保費由2014年的人民幣6.31億元下降6.5%至2015年的人民幣5.90億元，主要是由於境內財產再保險業務減少向部分轉分保接受人的轉分保份額。

攤回分保費用

財產再保險分部攤回分保費用由2014年的人民幣0.80億元下降37.5%至2015年的人民幣0.50億元，與同期轉分出保費減少相匹配。

投資收益

財產再保險分部投資收益由2014年的人民幣22.28億元增長66.3%至2015年的人民幣37.05億元，主要是由於2015年分享了資本市場上漲機會，投資收益大幅提升。

給付及賠款

財產再保險分部給付及賠款由2014年的人民幣198.19億元下降2.6%至2015年的人民幣192.95億元，主要是由於2013年以來隨著保費增長速度減緩，以前業務年度在當前會計年度的賠款減少。

手續費和佣金

財產再保險分部手續費和佣金由2014年的人民幣103.83億元增長12.9%至2015年的人民幣117.23億元，主要是由於2015年總保費收入增長導致的預付手續費增加，以及以前業務年度預計賠付率下降導致應付調整手續費增加。

財務費用

財產再保險分部財務費用由2014年的人民幣0.43億元下降41.9%至2015年的人民幣0.25億元，主要是由於賣出回購金融資產款平均餘額下降。

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2014年的人民幣0.06億元增長16.7%至2015年的人民幣0.07億元，主要是由於聯營企業的淨利潤增長。

淨利潤

受前述原因影響，財產再保險分部淨利潤由2014年的人民幣21.43億元增長43.8%至2015年的人民幣30.81億元。

人身再保險業務

我們人身再保險分部的業務包括全資子公司中再壽險經營的人身再保險業務以及留存在集團公司的人身再保險存續業務。在複雜多變的經營環境中，特別在匯率波動、利率下行的不利形勢下，我們不斷夯實境內傳統優勢業務領域的市場主導地位，多元化發展境內外儲蓄型業務，積極把握財務再保險市場機會，加快培育新的業務增長點，不斷加強資產負債聯動，呈現出業務與投資「雙輪驅動」、境內與境外同步發展的良好態勢。2015年，人身再保險分部的分保費收入為人民幣229.78億元，佔當年中再集團總保費收入的28.2%（扣除分部間抵消前），淨利潤為人民幣25.31億元，加權平均淨資產收益率達到20.64%。中再壽險實現分保費收入人民幣228.61億元，規模保費人民幣261.92億元（含儲蓄型萬能險規模保費人民幣33.31億元），同比增長14.7%。考慮到中再壽險業務的重要性及經營的獨立性，除另有說明外，本人身再保險業務一節描述的人身再保險業務為中再壽險的業務。

(一) 業務分析

- 1、就業務條線看，我們的人身再保險業務呈現出境內、境外兩個市場，保障型再保險、儲蓄型再保險、財務再保險同步發展的特點。

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12月31日止年度

業務條線	2015年		2014年	
	金額	佔比	金額	佔比
境內保障型再保險	3,642	15.9%	2,877	13.7%
境內儲蓄型再保險	531	2.3%	671	3.2%
境內財務再保險	14,809	64.8%	11,455	54.7%
境內合計	18,982	83.0%	15,003	71.6%
境外儲蓄型再保險	3,361	14.7%	5,302	25.3%
其他境外業務	518	2.3%	652	3.1%
境外合計	3,879	17.0%	5,954	28.4%
合計	22,861	100.0%	20,957	100.0%

此外，我們還積極發展儲蓄型萬能險業務，下表載列報告期內儲蓄型萬能險的規模保費：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

萬能險業務	2015年		2014年	
	金額	佔比	金額	佔比
境內儲蓄型萬能險	409	12.3%	—	—
境外儲蓄型萬能險	2,922	87.7%	1,881	100.0%
合計	3,331	100.0%	1,881	100.0%

境內人身再保險業務

我們以重疾防癌、新型意外等熱點產品為抓手不斷鞏固境內市場重大客戶傳統業務主導地位，加大「資產驅動負債」業務模式的推廣，實現境內躉繳萬能險業務突破，搶抓財務再保險市場機會，實現了規模與利潤的協同發展。2015年，境內業務創歷史新高，實現規模保費合計人民幣193.91億元，較2014年同比增長29.2%，其中分保費收入人民幣189.82億元，較2014年同比增長26.5%。

我們在保障型再保險業務方面採取了積極的定價策略和差異化的核保政策，一方面提升重點客戶服務體驗，提供健康管理、綠色通道等增值服務；另一方面加大技術研究和成果共享，通過產品合作和經驗分享，積極支持客戶公司進行產品開發和升級換代，在壽險、健康險和意外險方面均取得了積極進展。2015年，保障型再保險業務分保費收入人民幣36.42億元，較2014年增長26.6%。

我們針對儲蓄型再保險業務採取擇機承保策略，在境內業務成本持續較高的情況下，加大「資產驅動負債」業務模式的推廣，在資產有效銜接的條件下挖掘業務機會，實現躉繳萬能險業務突破。2015年，境內儲蓄型業務規模保費合計人民幣9.40億元，較2014年增長40.1%，其中儲蓄型業務分保費收入人民幣5.31億元，較2014年下降20.9%。

我們在財務再保險業務方面秉承效益優先、注重質量的承保策略，把握高現金價值產品快速增長、資本市場波動所帶來的市場機會，在保證自身償付能力充足的前提下積極介入風險相對較低、利潤貢獻相對較高的財務再保險業務，提升了境內市場份額並進一步促進了其他再保險業務的合作。2015年，財務再保險業務分保費收入人民幣148.09億元，較2014年增長29.3%。

境外人身再保險業務

面對人民幣匯率波動、競爭加劇、市場需求下降等情況，我們加強與客戶合作並成功實行滿期轉化產品計劃，繼續推行人民幣產品創新並拓展資產驅動型萬能險業務，努力推動跨境人民幣再保險業務的多元化發展。同時，我們還積極與香港以外市場的監管機構及直保公司加強溝通交流，適度發展外幣儲蓄型業務，保持了境外儲蓄型業務規模和現金流的相對穩定。2015年，境外儲蓄型業務規模有所下降，實現規模保費人民幣62.83億元，較2014年同比下降12.5%，其中：境外儲蓄型分保費收入人民幣33.61億元，較2014年同比下降36.6%，境外儲蓄型萬能險規模保費人民幣29.22億元，較2014年同比上升55.3%。

我們不斷深化國際業務合作交流，除境外儲蓄型再保險業務外，亦開展交換和巨災業務。2015年其它國際業務共實現分保費收入人民幣5.18億元，主要受匯率波動和會計調整影響，較2014年下降20.6%。

- 2、就再保險安排方式及分保方式看，我們的人身再保險業務以合約再保險和比例再保險為主，與人身再保險市場業務分布基本保持一致。

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12月31日止年度

再保險安排方式	2015年		2014年	
	金額	佔比	金額	佔比
合約再保險	22,650	99.1%	20,716	98.9%
臨時再保險	211	0.9%	241	1.1%
合計	<u>22,861</u>	<u>100.0%</u>	<u>20,957</u>	<u>100.0%</u>

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12月31日止年度

分保方式	2015年		2014年	
	金額	佔比	金額	佔比
比例再保險	22,816	99.8%	20,922	99.8%
非比例再保險	45	0.2%	35	0.2%
合計	22,861	100.0%	20,957	100.0%

- 3、就險種結構看，我們的人身再保險業務以壽險為主，受健康險市場整體增長影響，健康險比重較2014年提升2.0個百分點，壽險和意外險比重下降1.2個百分點和0.8個百分點，險種結構基本穩定。

下表載列報告期內人身再保險業務按險種結構的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

險種結構	2015年		2014年	
	金額	佔比	金額	佔比
壽險	17,804	77.9%	16,577	79.1%
健康險	3,255	14.2%	2,551	12.2%
意外險	1,802	7.9%	1,829	8.7%
合計	22,861	100.0%	20,957	100.0%

(二) 財務分析

下表載列報告期內人身再保險分部(包括全資子公司中再壽險經營的人身再保險業務以及留存在集團公司的人身再保險存續業務)節選的主要財務數據：

	單位：人民幣百萬元，百分比除外 截至12月31日止年度		
	2015年	2014年	變動
總保費收入	22,978	21,081	9.0%
減：轉分出保費	(4,202)	(2,533)	65.9%
淨保費收入	18,776	18,548	1.2%
未到期責任準備金淨額變動	(186)	(113)	64.6%
已賺保費淨額	18,590	18,435	0.8%
攤回分保費用	433	462	(6.3%)
投資收益	4,765	2,921	63.1%
匯兌損益淨額	15	8	87.5%
其他收入	127	211	(39.8%)
收入合計	23,930	22,037	8.6%
給付及賠款	(18,102)	(19,086)	(5.2%)
手續費和佣金	(2,450)	(990)	147.5%
財務費用	(84)	(23)	265.2%
其他營業及管理費用	(787)	(599)	31.4%
給付、賠款及費用合計	(21,423)	(20,698)	3.5%
對聯營企業的投資收益	722	475	52.0%
稅前利潤	3,229	1,814	78.0%
所得稅	(698)	(399)	74.9%
淨利潤	<u>2,531</u>	<u>1,415</u>	78.9%

總保費收入

人身再保險分部的分保費收入由2014年的人民幣210.81億元增長9.0%至2015年的人民幣229.78億元，主要由於境內保障型再保險及境內財務再保險業務增長的影響。

轉分出保費

人身再保險分部轉分出保費由2014年的人民幣25.33億元增長65.9%至2015年的人民幣42.02億元，主要是由於增加了儲蓄類型再保險的轉分保安排。

攤回分保費用

人身再保險分部攤回分保費用由2014年的人民幣4.62億元下降6.3%至2015年的人民幣4.33億元，主要是由於不同業務類型的轉分安排產生的波動所致。

投資收益

人身再保險分部投資收益由2014年的人民幣29.21億元增長63.1%至2015年的人民幣47.65億元。主要是由於2015年分享了國內資本市場上漲機會，投資收益大幅提升。

其他收入

人身再保險分部其他收入由2014年的人民幣2.11億元下降39.8%至2015年的人民幣1.27億元，主要是由於部分修正共保合同在2015年終止導致存出分保保證金規模下降，其利息收入相應下降。

給付及賠款

人身再保險分部給付及賠款由2014年的人民幣190.86億元下降5.2%至2015年的人民幣181.02億元，主要是由於2015年終止的財務再保險業務規模低於去年同期，導致退保金的下降。這一因素部分抵消了當年人身再保險業務滿期給付增加的影響。

手續費和佣金

人身再保險分部手續費和佣金由2014年的人民幣9.90億元增長147.5%至2015年的人民幣24.50億元，主要是由於不同期間的財務再保險合同安排產生的波動。

財務費用

人身再保險分部財務費用由2014年的人民幣0.23億元增長265.2%至2015年的人民幣0.84億元，主要是由於賣出回購金融資產平均餘額增加。

其他營業及管理費用

人身再保險分部其他營業及管理費用由2014年的人民幣5.99億元增長31.4%至2015年的人民幣7.87億元，主要是由於投資收益同比大幅提升，相應地營業稅及附加增長；未能通過重大保險風險測試的萬能險再保險業務規模增加，對應的投資合同成本加大。

對聯營企業的投資收益

人身再保險分部對聯營企業的投資收益由2014年的人民幣4.75億元增長52.0%至2015年的人民幣7.22億元，主要是由於聯營企業的淨利潤增長。

淨利潤

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2014年的人民幣14.15億元增長78.9%至2015年的人民幣25.31億元。

財產險直保業務

2015年，中國財產險直保市場增長放緩，財產保險公司原保險保費收入同比增速由2014年的16.4%下降至11.6%，行業整體承保處於微利態勢。

財產險直保分部持續推動轉型發展，進一步加強銷售能力建設和渠道建設，有效提升市場競爭力。我們大力發展效益業務，車險業務繼續實施「找、控、引」策略，提升業務質量，非車險業務重點加強「車+人」聯合銷售，發展效益型細分市場業務。我們加快電網銷業務發展，優化組織結構，提高運營效率，加強線上線下聯動，持續優化線下服務質量。我們注重加快重點區域發展，推動重點城市的機構建設和渠道建設。我們持續推進理賠管控，實現新理賠系統推廣上線，進一步加強成本控制。

2015年，財產險直保業務分部保費規模穩步增長，實現總保費收入人民幣266.85億元，同比增長18.8%，其中：原保險保費收入人民幣265.89億元，同比增長18.9%；實現淨利潤人民幣13.52億元，同比增長54.9%，經營效益大幅改善；加權平均淨資產收益率達到12.82%。以中國保監會公布的2015年財產保險公司原保險保費收入計，財產險直保業務分部市場份額達到3.2%，較2014年提升了0.19個百分點。

（一）產品經營分析

下表載列報告期內財產險直保分部各類產品的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至12月31日止年度

產品	2015年		2014年	
	金額	佔比	金額	佔比
機動車輛險	21,508	80.6%	17,840	79.4%
意外傷害和短期健康險	2,016	7.6%	1,717	7.6%
企業財產險	918	3.4%	906	4.0%
責任險	825	3.1%	686	3.1%
船舶險	316	1.2%	291	1.3%
農業保險	162	0.6%	62	0.3%
其他險種 ¹	940	3.5%	957	4.3%
合計	26,685	100.0%	22,459	100.0%

註1：其他險種包括信用險、工程險、貨運險、特殊風險保險、家庭財產險、保證保險等。

1、機動車輛險

2015年，財產險直保分部實現機動車輛險總保費收入人民幣215.08億元，同比增長20.6%。

2015年，我們繼續實施「找、控、引」策略，著重加強「找」和「引」，優化業務結構。家用車、未出險業務、不含車損險業務佔比持續上升，出險率和保單年度賠付率均處於近四年最低水平。

2、 意外傷害和短期健康險

2015年，財產險直保分部實現意外傷害和短期健康險總保費人民幣收入20.16億元，同比增長17.4%，其中：意外傷害險實現總保費收入人民幣11.27億元，同比增長16.2%；短期健康險實現總保費收入人民幣6.85億元，同比增長13.2%；大病保險實現總保費收入人民幣2.04億元，同比增長43.7%。

2015年，我們加快推進意外傷害和短期健康險產品的承保和理賠閉環管理的落實，著力提升總部服務能力。同時，以「車+人」模式及學生、幼兒意外及醫療保險為主要抓手，帶動全局發展。

3、 企業財產險

2015年，受到宏觀經濟下行影響，企業財產險市場保費出現負增長。2015年，財產險直保分部實現企業財產險總保費收入人民幣9.18億元，同比增長1.3%，業務發展優於行業平均水平。

4、 責任險

2015年，財產險直保分部實現責任險總保費收入人民幣8.25億元，同比增長20.3%。訴訟保全保險、汽車承租人及代駕保險、25年光伏質量保險等創新型責任保險業務取得較好發展。

5、 船舶險

2015年，受到國內宏觀經濟下行與全球貨運量下降影響，國內船舶險市場保費出現負增長。2015年，我們通過積極拓展大型遠洋船隊和國有船廠保險業務、創新海洋工程建造項目保險業務，財產險直保分部實現船舶險總保費收入人民幣3.16億元，同比增長8.6%，船舶險業務發展優於行業平均水平。

6、 農業保險

2015年，財產險直保分部實現農業保險總保費收入人民幣1.62億元，同比增長161.3%。中國大地保險成功中標政策性農險大單，拉動了農業保險保費大幅增長。

(二) 渠道經營分析

下表載列報告期內財產險直保分部按渠道類別統計的原保險保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

渠道	2015年		2014年	
	金額	佔比	金額	佔比
代理渠道	13,525	50.9%	13,093	58.6%
(其中) 個人代理	6,346	23.9%	6,244	27.9%
兼業代理	4,907	18.5%	4,909	22.0%
專業代理	2,272	8.5%	1,940	8.7%
直接銷售渠道	11,625	43.7%	7,919	35.4%
保險經紀渠道	1,439	5.4%	1,346	6.0%
合計	<u>26,589</u>	<u>100.0%</u>	<u>22,358</u>	<u>100.0%</u>

2015年，財產險直保分部持續加快電網銷業務發展，將電子商務中心改制為電子商務事業部，加大授權經營，提升運營效率。2015年實現電網銷業務原保險保費收入人民幣78.15億元，同比增長44.1%；保費收入佔比29.4%，同比上升5.1個百分點，推動直接銷售渠道貢獻大幅提升。

(三) 按地區分布的原保險保費收入

下表載列報告期內財產險直保分部按地區分布的原保險保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至12月31日止年度

地區	2015年		2014年	
	金額	佔比	金額	佔比
山東	2,411	9.1%	2,096	9.4%
浙江	2,290	8.6%	1,956	8.7%
雲南	2,153	8.1%	1,825	8.2%
上海	1,676	6.3%	1,274	5.7%
廣東	1,479	5.6%	1,228	5.5%
內蒙古	1,347	5.1%	1,130	5.1%
四川	1,141	4.3%	994	4.4%
江蘇	1,074	4.0%	877	3.9%
江西	946	3.6%	758	3.4%
安徽	943	3.5%	731	3.3%
其他地區	11,129	41.8%	9,489	42.4%
合計	<u>26,589</u>	<u>100.0%</u>	<u>22,358</u>	<u>100.0%</u>

(四) 綜合成本率

下表載列報告期內財產險直保分部的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
	(%)	(%)
賠付率	55.4	59.0
費用率	45.9	40.8
綜合成本率	<u>101.3</u>	<u>99.8</u>

2015年，受天津爆炸案影響，財產險直保分部綜合成本率為101.3%，同比上升1.5個百分點；費用率同比上升5.1個百分點，一方面是由於市場競爭愈發激烈，市場費用持續走高，另一方面是由於攤回分保費用受到天津爆炸案影響而減少；賠付率同比下降3.6個百分點，主要是由於財產險直保分部篩選優質業務、精準投放費用的舉措持續取得顯著成效，抵消了天津爆炸案的不利影響。

(五) 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12月31日止年度		
	2015年	2014年	變動
總保費收入	26,685	22,459	18.8%
減：分出保費	<u>(2,113)</u>	<u>(1,943)</u>	8.7%
淨保費收入	24,572	20,516	19.8%
未到期責任準備金淨額變動	<u>(1,659)</u>	<u>(1,082)</u>	53.3%
已賺保費淨額	22,913	19,434	17.9%
攤回分保費用	581	618	(6.0%)
投資收益	2,363	1,160	103.7%
匯兌損益淨額	34	(2)	(1,800.0%)
其他收入	<u>107</u>	<u>127</u>	(15.7%)
收入合計	25,998	21,337	21.8%
給付及賠款	(12,689)	(11,473)	10.6%
手續費和佣金	(2,617)	(2,232)	17.2%
財務費用	(16)	(42)	(61.9%)
其他營業及管理費用	<u>(8,905)</u>	<u>(6,450)</u>	38.1%
給付、賠款及費用合計	(24,227)	(20,197)	20.0%
對聯營企業的投資收益	<u>0.2</u>	<u>6</u>	(96.7%)
稅前利潤	1,771	1,146	54.5%
所得稅	<u>(419)</u>	<u>(273)</u>	53.5%
淨利潤	<u><u>1,352</u></u>	<u><u>873</u></u>	54.9%

總保費收入

財產險直保分部總保費收入由2014年的人民幣224.59億元增長18.8%至2015年的人民幣266.85億元，主要是由於在財產險直保行業整體平穩發展的背景下，加大了渠道拓展、銷售隊伍建設與產品開發的力度，車險、責任險、意外險、農業險等險種實現了較快增長。

分出保費

財產險直保分部分出保費由2014年的人民幣19.43億元增長8.7%至2015年的人民幣21.13億元，主要是由於業務平穩增長，分出保費相應增長。

攤回分保費用

財產險直保分部攤回分保費用由2014年的人民幣6.18億元下降6.0%至2015年的人民幣5.81億元，主要是2015年在分出保費平穩增長的情況下，受2015年天津爆炸案分保手續費攤回影響，導致攤回分保費用同比下降。

投資收益

財產險直保分部投資收益由2014年的人民幣11.60億元增長103.7%至2015年的人民幣23.63億元，主要是由於2015年分享了國內資本市場上漲機會，投資收益大幅提升。

給付及賠款

財產險直保分部給付及賠款由2014年的人民幣114.73億元增長10.6%至2015年的人民幣126.89億元，主要是由於業務規模持續上升，賠款有所增加，同時因2015年天津爆炸案，發生賠付。

手續費和佣金

財產險直保分部手續費和佣金由2014年的人民幣22.32億元增長17.2%至2015年的人民幣26.17億元，與業務規模增長相一致。

淨利潤

受前述原因影響，財產險直保分部淨利潤由2014年的人民幣8.73億元增長54.9%至2015年的人民幣13.52億元。

資產管理業務

截至2015年12月31日，本集團總投資資產餘額為人民幣1,631.38億元，其中委托中再資產進行管理的投資資產餘額合計為人民幣1,465.70億元。此外，中再資產還受托管理第三方資產餘額人民幣462.96億元。

2015年股票市場大幅波動，債券利率大幅下行。面對進一步複雜化的市場形勢，我們繼續堅持穩健審慎和長期投資的理念，遵循強化風險管控和精細化管理並舉的思路，優選品種投資，加強主動管理，整體投資收益水平進一步提升，主要品種投資取得較大幅度的超額績效。

2015年，我們推進專業化投資平臺建設，資產管理板塊布局取得進展。中再資產設立了中再資產管理(香港)有限公司，搭建中再集團海外投資平臺。創新業務方面，另類投資業務繼續推進非上市企業股權投資及不動產投資，多元化業務布局，在穩步推進現有項目投後管理的同時開拓境外不動產基金投資領域；保險資管產品發行業務穩步推進產品創新，獲得中國保險資管業協會首屆「保險資管產品創新大賽」一等獎；第三方資管業務在主動管理型產品方面取得突破，固定收益類投資業務穩步增長。

(一) 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
於12月31日

投資資產	2015年		2014年	
	金額	佔比	金額	佔比
現金及短期定期存款	20,448	12.5%	7,904	5.7%
固定收益投資	106,542	65.3%	102,778	74.0%
定期存款	27,890	17.0%	31,962	23.0%
債券	48,586	29.8%	44,144	31.8%
政府債券	183	0.1%	182	0.1%
金融債券	7,311	4.5%	6,915	5.0%
企業(公司)債券	32,649	20.0%	27,303	19.7%
次級債券	8,443	5.2%	9,744	7.0%
貸款及應收款項類投資	13,810	8.5%	12,945	9.3%
其他固定收益投資 ¹	16,256	10.0%	13,727	9.9%
股權及基金投資	30,610	18.8%	22,358	16.1%
基金 ²	18,504	11.4%	12,704	9.2%
股票	10,627	6.5%	9,354	6.7%
未上市股權	1,479	0.9%	300	0.2%
投資性房地產	3,192	2.0%	433	0.3%
於聯營企業的投資	8,817	5.4%	7,709	5.6%
減：賣出回購金融資產款	(6,471)	(4.0%)	(2,309)	(1.7%)
總投資資產	163,138	100.0%	138,873	100.0%

註1：主要包括買入返售金融資產、存出資本保證金和保戶質押貸款；

2：含貨幣基金和指數分級基金優先級。

下表載列中再集團的投資資產中由中再資產受託管理的債券資產按其市值的外部信用評級狀況：

債券	於2015年12月31日的市值佔比
免評級 ¹	18.1%
AAA	75.1%
AA+	6.8%
AA	0.0%
合計	100.0%

註1：主要為中國政府債券及政策性銀行發行的債券。

下表載列中再集團的投資資產中由中再資產受託管理的基金資產按其市值的類別構成：

基金	於2015年12月31日的市值佔比
貨幣基金	51.3%
債券基金	18.3%
指數分級基金優先級	9.6%
權益基金	20.8%
合計	100.0%

(二) 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12月31日止年度	
	2015年	2014年
現金與固定收益投資	5,751	5,862
利息收入	5,711	5,461
已實現收益／(虧損)淨額	21	354
未實現收益／(虧損)淨額	19	47
減值	—	—
股權與基金投資	5,824	(336)
股息收入	705	314
已實現收益／(虧損)淨額	5,236	(658)
未實現收益／(虧損)淨額	(48)	8
減值	(69)	—
投資性房地產租金收入	44	41
源於對聯營企業的總投資收益	1,333	2,960
減：賣出回購金融資產款利息支出	(141)	(130)
總投資收益	12,811	8,397
總投資收益率(%) ¹	8.48	6.54
淨投資收益	7,716	6,710
淨投資收益率(%) ²	5.11	5.22

註1：總投資收益與期初和期末平均總投資資產的比率。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 + 保戶質押貸款 + 於聯營企業的投資 + 存出資本保證金 + 投資性房地產 - 賣出回購金融資產款。

註2：淨投資收益與期初和期末平均總投資資產的比率。淨投資收益等於利息、股息、租金收入及應佔聯營企業溢利之和。

保險中介業務

2015年，華泰經紀堅持「市場化發展、制度化管理、專業化服務」的指導思想，以「發展創新、管理創新、服務創新」為方向，在整體建設和業務發展上再創佳績。

2015年，我們保險中介業務收入人民幣1.88億元，同比增長21.3%；稅前利潤人民幣706.3萬元，同比增長2.9%。

償付能力狀況

本集團根據中國保監會相關規定的要求計算和披露實際資本、最低資本和償付能力充足率。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償付能力充足率：

	單位：人民幣百萬元，百分比除外 於12月31日		
	2015年	2014年	變動
中再集團			
實際資本	59,178	44,296	33.6%
最低資本	25,189	17,846	41.1%
償付能力充足率	235%	248%	下降13個百分點
集團公司			
實際資本	56,722	51,484	10.2%
最低資本	1,208	316	282.3%
償付能力充足率	4,695%	16,309%	下降11,614個百分點
中再產險			
實際資本	12,460	10,033	24.2%
最低資本	4,076	4,617	(11.7%)
償付能力充足率	306%	217%	上升89個百分點
中再壽險			
實際資本	18,870	8,881	112.5%
最低資本	8,882	3,275	171.2%
償付能力充足率	212%	271%	下降59個百分點
中國大地保險			
實際資本	7,584	7,037	7.8%
最低資本	3,686	3,088	19.4%
償付能力充足率	206%	228%	下降22個百分點

截至2015年12月31日，中再集團、集團公司及各再保險和保險子公司均滿足中國保監會規定的最低償付能力充足率要求。

截至2015年12月31日，中再集團償付能力充足率為235%，較2014年12月31日下降13個百分點，主要是由於2015年中再集團整體上市，實際資本上升；同時，隨著各業務條線業務規模穩步增長，最低資本需求隨之增長，且增幅高於實際資本增幅。

截至2015年12月31日，集團公司償付能力充足率為4,695%，較2014年12月31日下降11,614個百分點，主要是由於2015年集團公司接受中再產險、中再壽險大額分入業務，最低資本增幅高於實際資本增幅。

截至2015年12月31日，中再產險償付能力充足率為306%，較2014年12月31日上升89個百分點，主要是由於實際資本受投資收益及承保利潤的影響而上升，最低資本需求由於自留保費規模減少而相應減少。

截至2015年12月31日，中再壽險償付能力充足率為212%，較2014年12月31日下降59個百分點，主要是由於實際資本受投資收益及承保利潤的影響而上升；同時，隨着業務規模增長，最低資本需求隨之增長，且增幅高於實際資本的增幅。

截至2015年12月31日，中國大地保險償付能力充足率為206%，較2014年12月31日下降22個百分點，主要是由於取得了較高的投資收益導致實際資本增加；同時，隨着業務規模增長，最低資本需求隨之增長，且增幅高於實際資本的增幅。

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、控制外匯頭寸等方式控制匯率波動的不利影響。

或有事項

於報告期末，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2015年12月31日，本集團為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣1,894百萬元之海事擔保(2014年12月31日：人民幣2,006百萬元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 本公司子公司中再UK公司於2011年底成為英國勞合社會員單位，並設立中再辛迪加2088，於2015年12月31日，本公司為中再辛迪加2088出具了英鎊80百萬元之信用證擔保(2014年12月31日：英鎊80百萬元)。

重要事項

(一) 重大訴訟、仲裁事項

報告期內，本集團無重大訴訟、仲裁事項。

(二) 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。

除本公司控股子公司中國大地保險向關連人士銷售財產險產品為《香港上市規則》第14A.97條界定的獲豁免持續關連交易外，於報告期內，本集團無任何其他持續關連交易。

(三) 公司、控股股東在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

自上市日期至2015年12月31日止期間，本公司及控股股東中央匯金投資有限責任公司已遵守其各自於本公司招股說明書中所作出的承諾事項，有關承諾事項之詳情請參見本公司招股說明書「主要股東」及「股本」等章節。

(四) 其他重要事項

中國大地保險成立電子商務子公司

報告期內，本公司控股子公司中國大地保險申請成立全資子公司大地電子商務有限公司，現已完成工商登記並取得營業執照。

未來展望

(一) 市場環境

2015年，中國保險業實現強勁增長。根據中國保監會的數據，2015年全國原保險保費收入達人民幣24,282.52億元，同比增長20.0%，其中：財產險公司原保險保費收入人民幣8,423.26億元，同比增長11.7%；人身險公司原保險保費收入人民幣15,859.13億元，同比增長25.0%。截至2015年12月31日，保險業總資產達到人民幣123,597.76億元，較年初增長21.7%。⁽¹⁾

展望2016年，中國仍處於發展的重要戰略機遇期，經濟發展長期向好的基本面沒有變。項俊波主席在2016年全國保險監管工作會議上的講話中指出「我國保險業持續增長的良好基礎和條件沒有變，行業發展長期向好的基本面沒有變，行業發展所處的黃金機遇期沒有變」。儘管國內外經濟金融形勢複雜多變，宏觀經濟增速換擋、實體經濟調整轉型、出口經濟復蘇緩慢等因素為保險業發展形勢帶來不確定性，但是供給側結構改革持續推進、新「國十條」全面落地實施等也為保險業帶來了新的發展機遇，保險業的發展機遇與挑戰並存。

監管發展趨勢方面，根據中國保監會公布的項俊波主席在2016年全國保險監管工作會議上的講話，2016年中國保監會將「緊緊圍繞供給側結構性改革這條主線，以服務民生為重點提高保險供給質量，以深化改革為手段培育供給新動能，以風險防範為保障夯實供給側改革基礎，抓好各項重點難點保險改革發展任務」。保險公司將面對以下監管環境的變化：一是保險公司將在大病保險、巨災保險以及個人稅收優惠型健康保險、稅收遞延型養老保險等方面迎來發展機遇；二是商業車險市場化進程將穩步加快，意外險費率市場化改革將啟動，保險市場准入退出機制將構建完善，資金運用市場化改革將繼續推進；三是「償二代」正式實施，中國保監會將細化監管舉措，進一步加強保險行業的風險防控工作。

(1) 數據來源：2015年保險統計數據報告：
<http://www.circ.gov.cn/web/site0/tab5257/info4014824.htm>

財產險直保市場方面，預計2016年行業增長將放緩，行業受到經濟下行帶來不利影響的同時呈現結構性發展機遇。一方面傳統的高能耗行業加速去產能、去庫存、去槓桿，為傳統保險業務發展帶來挑戰；另一方面，政策利好險種、以服務民生為重點的險種、互聯網生態下的險種等新領域有望實現快速發展；商車費改的全面實施，將對車險的精細化管理提出更高要求。同時行業外資本加速進入行業，保險市場競爭格局正在重塑，競爭形態將從產品型競爭轉向綜合經營體系的競爭。

人身險直保市場方面，預計2016年行業整體仍將保持快速增長態勢，儲蓄類及投資類產品居主流地位；意外險和健康險新產品開發進一步加速，醫療改革、稅收支持、養老保障等利好政策的落地以及新技術的支持，為健康、養老保險及相關延伸服務帶來新的發展空間，孕育新的業務推動力；互聯網保險、大數據技術以及O2O等新的業務模式可能對傳統運營產生影響並觸發新的業務增長點。

財產再保險方面，預計2016年境內市場將進入發展轉型的關鍵時期，既面臨規模增長壓力，同時在結構調整中也擁有諸多發展機遇。一方面受「償二代」正式實施影響，預計車險分保需求降低，再保險業務結構向非車險轉移，經營波動加大；另一方面，農業保險、責任保險、信用保險、健康保險等預計保持較快增長；巨災保險有望實現發展新突破；原保險市場創新發展加快，為再保險人發揮技術、數據和人才優勢，抓住新增市場機會提供了較大空間，再保人競爭方式由以資本為主向資本、商業模式、技術、品牌和償付能力等多元要素轉變。國際市場方面，預計2016年資本繼續保持供給充足，對國際再保險市場的費率繼續帶來壓力，但下行勢頭有望得到緩解。

人身再保險方面，預計2016年境內市場機遇與挑戰並存。新型健康險、意外險產品合作開發和新風險分保存在發展機遇，特別是健康險稅優政策的落地和個人稅收遞延型養老保險試點的推進有望引致新一輪業務發展高峰；儲蓄類業務成本有可能降低；「償二代」實施下財務再保險

需求將持續存在。國際市場方面，預計隨著美元加息和升值周期到來，人民幣保單需求低迷，外幣保單需求增加，美元等外幣儲蓄型再保險業務具有發展空間；非傳統型業務的需求日益突出，長命風險、財務再業務佔比逐年上升，有效業務的大額交易可能出現機會。

資本市場方面，預計2016年國內市場走勢將更多取決於基本面改善和改革進展情況。長期積累的矛盾和風險進一步顯現，經濟增速換檔、結構調整陣痛、經濟下行壓力加大，穩增長與調結構將並行，但短期內對經濟難以產生提振作用。國際市場方面，世界經濟深度調整、復蘇乏力，全球貨幣政策出現分化、金融和大宗商品市場波動不定，外部環境的不穩定不確定因素增加，國際市場面臨動蕩風險。

(二) 2016年業務發展戰略

2016年本集團的業務發展戰略是：積極應對監管政策和市場格局的變化，在鞏固傳統領域競爭優勢的同時，積極主動調整業務風險策略，推動業務結構和經營模式的轉型升級，以創新發展為手段，不斷開闢新的業務領域與業務增長點。

根據整體業務發展戰略，再保險分部要堅持立足國內市場主導地位，主動把握市場的變化；在加強傳統領域競爭優勢的同時，將適度調整業務風險策略，搶抓市場結構調整的機會，優化業務結構；以創新驅動發展，積極把握新的業務增長點，發現並培育新的市場需求，戰略性布局業務新領域；強化風險管理，嚴控業務風險敞口。財產險直保分部將積極應對商車費改，在有效控制風險的前提下著力拓展新業務、新渠道，積極參與、布局政策推動型業務，尋求創新業務的發展機遇，不斷培育競爭優勢，打造直保綜合性經營體系。資產管理分部將堅持穩健審慎投資理念，構建「償二代」下投資風險管控機制；完善資產管理體制機制市場化建設，推進專業資產管理平臺搭建。

內含價值

1. 評估結果

本節總結了中再集團截至2015年12月31日在風險貼現率11%情況下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：

評估日	單位：人民幣百萬元	
	2015年 12月31日	2014年 12月31日
內含價值		
經調整的淨資產價值	69,957 ¹	53,091
其中：人身再保險業務經調整的淨資產價值	12,037 ²	10,380
扣除償付能力額度成本前的有效業務價值	5,026	4,181
償付能力額度成本	(816)	(777)
扣除償付能力額度成本後的有效業務價值	4,210	3,404
內含價值	74,167	56,495
其中：人身再保險業務內含價值	16,248	13,783
新業務價值		
扣除償付能力額度成本前的一年新業務價值	1,125	811
償付能力額度成本	(191)	(169)
扣除償付能力額度成本後的一年新業務價值	934	643

註1：考慮中再集團上市募集資金以及向股東分配的股利；

註2：考慮中再壽險向中再集團分配的紅利；

註3：因四捨五入，數據合計可能與匯總數有細微差異。

2. 變動分析

下表顯示了中再集團從2014年12月31日至2015年12月31日在風險貼現率11%情況下的內含價值變動分析。

			單位：人民幣百萬元
編號	項目	金額	說明
1	中再集團人身再保險業務2014年12月31日的內含價值	13,783	
2	評估方法和模型的改變導致期初內含價值的調整	(81)	方法變動和模型完善
3	年初內含價值的預期回報	1,190	2014年末內含價值在2015年的預期回報
4	新業務的影響	916	2015年全年分入的人身險新業務價值
5	市場價值調整影響	164	資產市場價值調整的變化
6	投資回報差異	1,161	2015年全年的實際投資收益與投資收益評估假設之間的差異
7	運營經驗差異	419	2015年全年的實際運營經驗與運營評估假設之間的差異
8	經濟假設的變化	19	經濟假設的調整
9	運營假設的變化	(266)	運營假設的調整
10	其他	(26)	
11	資本注入及股東股息	(1,033)	中再壽險向中再集團分配的紅利
12	中再集團人身再保險業務2015年12月31日的內含價值	16,248	
13	中再集團其他業務2014年12月31日經調整的內含價值	42,711	
14	中再集團其他業務全年的利潤	4,952	
15	市場價值調整影響	289	包括市值調整的影響以及相應稅收的調整
16	其他	12	
17	資本注入及股東股息	9,956	中再集團首次公開發行募集的資金、中再壽險向中再集團分配的紅利以及中再集團向股東發放的股利
18	中再集團其他業務2015年12月31日的內含價值	57,920	
19	中再集團2015年12月31日的內含價值	74,167	

註：因四捨五入，數據合計可能與匯總數有細微差異。

3. 評估假設

在確定中再集團截至評估時點的內含價值與一年新業務價值時，假設中再集團在目前的經濟和監管環境下持續經營，用於計算償付能力準備金和法定最低償付能力的標準保持不變。中再集團在設定各種營運精算假設時，主要是以公司內部各種可靠的經驗分析結果為基礎，並參考了中國保險市場的經驗以及對經驗假設的未來發展趨勢的展望，因此代表了在評估時點可獲取信息基礎上對未來情況預期的最佳估計。

以下匯總了截至2015年12月31日中再集團在計算內含價值與一年新業務價值時所採用的主要評估假設。

風險貼現率

中再集團採用11%的風險貼現率來計算內含價值和一年新業務價值。

投資收益率

下表匯總了中再集團用於截至2015年12月31日有效業務價值以及一年新業務價值評估時所採用的投資收益率假設：

	2016年	2017年	2018年	2019年	2020-2025年	2025年+
非資產驅動型業務	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%
資產驅動型業務—境內	6.5%	6.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%
資產驅動型業務—境外	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	5.5%

上述假設是基於目前的資本市場狀況、公司當前和預期的資產分配以及主要資產類型的投資回報而確定的。

資產驅動型業務是指中再壽險在已有高收益資產組合的情況下，定向開展的一種分入業務，該類分入業務要求較高的收益率，由已有的高收益資產組合支持。

保單持有人紅利

保單持有人紅利是根據再保險合同規定的分紅政策得出的。分紅業務盈餘來源於對應業務的利差益和死差益，公司假設70%的分紅業務盈餘分配給保單持有人。其中，利差益的計算基於再保險合同的約定，或使用中再集團的投資收益率假設。

死亡率與發病率

死亡率和發病率假設是依據中再集團的近期經驗和對中國人壽保險市場的總體經驗分析得出。具體如下：

- 終極死亡率假設為「中國人壽保險業生命表(2000-2003)」或原保險產品定價生命表的50%到80%；
- 對於死亡率假設，第一至第九保單年度使用選擇因子，第十個保單年度及以後使用終極死亡率；
- 發病率假設一般為原保險產品定價表的75%到140%。

短期險分入業務

短期險分入業務是指原保險業務期限為一年期或小於一年的再保險業務，原保險續保後繼續分出給中再壽險成為續期再保險業務。短期險分入業務的一年新業務價值基於估計的一年內分入的短期分入業務的新業務保費收入計算。

賠付率

賠付率假設只適用於短期險分入業務和每年續保再保險業務，基於過去年度的賠付經驗逐合同制定。

保單失效和退保率

保單失效和退保率假設根據過去的經驗退保率、對當前和未來的預期以及對中國保險市場的整體瞭解而設定。保單失效和退保率假設根據產品類別和保單期限的不同而有所不同。

費用

費用假設基於人身再保險業務過去經驗、費用管理方式及對未來費用水平的預期設定。對於每一保單費用，假定未來每年2.0%的通脹率。

短期險分入業務的手續費率、調整手續費率和純益手續費率根據過去年度的業務經驗逐合同制定。

保險保障基金和監管費

根據中國保監會規定，分入業務不屬於保險保障基金的救助範圍，不繳納保險保障基金，故評估時不考慮保險保障基金。

保險業務的監管費採用中國保監會最新規定的收費標準，並假設這個收費標準在預測期內不變。

稅收

目前企業所得稅稅率假設為應納稅收入的25%，計算基礎是預測的會計準則利潤而非法定準則利潤。按照目前法規，政府債券投資收益(資本利得除外)、直接投資於國內公司及公募基金的權益性收益豁免所得稅。此外，對2011~2013年發行的中國鐵路建設債券的利息收入，減半徵收所得稅。

另外，根據國家稅收政策，對分保費收入、攤回分保佣金不徵收營業稅，因此在對短期險分入業務評估時不考慮營業稅。

持有償付能力額度成本

在計算有效業務價值和一年新業務價值時，我們假設持有100%中國保監會規定的最低償付能力額度，即滿足「充足I類公司」的要求。

4. 敏感性測試

我們針對中再集團人身再保險業務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：

情景	單位：人民幣百萬元	
	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	4,210	934
風險貼現率 12%	3,861	857
風險貼現率 10%	4,604	1,021
每年投資回報率增加 50 個基點	4,987	1,047
每年投資回報率減少 50 個基點	3,431	820
死亡率和發病率上升 10%	4,151	933
死亡率和發病率下降 10%	4,266	935
保單失效和退保率上升 10%	4,173	913
保單失效和退保率下降 10%	4,248	955
管理費用上升 10%	4,168	919
管理費用下降 10%	4,252	948
短期再保險合同綜合成本率增加一個百分點	4,137	884
短期再保險合同綜合成本率減少一個百分點	4,283	983
償付能力額度成本為法定最低標準的 150%	3,803	838

遵守企業管治守則

本公司已採納《企業管治守則》作為其企業管治守則。自上市日期至2015年12月31日止期間，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

自上市日期至2015年12月31日止期間，關於董事進行證券交易的行為，本公司已採納《證券交易的標準守則》。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自上市日期至2015年12月31日止期間一直遵守《證券交易的標準守則》所訂的標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

自上市日期至2015年12月31日止期間，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

財政年度結算日後之重要事件

2016年3月10日，李培育先生因工作原因辭去本公司董事長、執行董事、董事會戰略與投資委員會主任委員、委員及風險管理委員會主任委員、委員職務。執行董事、副董事長王平生先生暫時代為履行法定代表人及董事長職權，期限自李培育先生辭職報告生效之日起至新任董事長正式履職之日止。詳情請見本公司日期為2016年3月10日及2016年3月14日的公告。

2016年3月30日，翁美儀女士因個人原因辭任本公司聯席公司秘書職務，莫明慧女士已獲委任為本公司聯席公司秘書，自2016年3月30日起生效。詳情請見本公司日期為2016年3月30日的公告。

末期股息

董事會建議派發截至2015年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.046元(稅前)，合共約人民幣1,954,071,171.91元(「**2015年度末期股息**」)。2015年度末期股息須於2015年年度股東大會上獲本公司股東批准。如獲批准，2015年度末期股息預期將於2016年8月18日(星期四)派付予2016年6月29日(星期三)當日名列本公司股東名冊內的股東，並將以人民幣計值和宣派，其中H股的股息則以港元支付，適用匯率為2015年年度股東大會召開日前五個工作日(含2015年年度股東大會當日)中國人民銀行授權中國外匯交易中心公布的銀行間外匯市場港元兌人民幣的中間價的平均值。

暫停辦理股份過戶登記

為確定有權出席於2016年6月20日(星期一)召開的2015年年度股東大會並於會上投票的股東身份，本公司將於2016年5月21日(星期六)至2016年6月20日(星期一)(包括首尾兩天在內)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間將不會辦理任何股份轉讓登記。為符合資格出席2015年年度股東大會並於會上投票，本公司之未登記H股股份持有人最遲須於2016年5月20日(星期五)下午4時30前將股份過戶文件送呈本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

為確定有權收取2015年度末期股息的股東名單，本公司亦將於2016年6月24日(星期五)至2016年6月29日(星期三)(包括首尾兩天在內)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間將不會辦理任何股份轉讓登記。為符合資格獲取2015年度末期股息(須待本公司股東批准)，本公司之未登記H股股份持有人最遲須於2016年6月23日(星期四)下午4時30分前將股份過戶文件送呈本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

審計師

截至2015年12月31日止年度之合併財務報表已由畢馬威會計師事務所審核。

根據中國財政部《金融企業選聘會計師事務所招標管理辦法(試行)》(財金[2010]169號)，以及中國保險監督管理委員會《保險公司財會工作規範》(保監發[2012]8號)中對金融保險企業連續聘用同一審計師年限之相關規定，畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)及畢馬威會計師事務所(統稱「畢馬威」)分別作為本公司現時的境內審計師及境外審計師，其為本公司提供連續服務的年限將超過規定時限。為符合上述有關規定，本公司已與畢馬威就不再續聘事宜達成一致意見。

畢馬威將於任期屆滿時退任本公司審計師並不被重選，前述退任將於本公司2015年年度股東大會結束時生效。董事會建議分別委任普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)及羅兵咸永道會計師事務所為本公司2016年度境內審計師及境外審計師。以上建議委任審計師之事項須待提交本公司2015年年度股東大會批准後，方可作實。有關上述建議更換核數師之詳情請參見本公司日期為2016年1月22日的公告。

審計委員會

本公司審計委員會已審閱本公司截至2015年12月31日止年度之經審核年度業績。此年度業績公告以本公司截至2015年12月31日止年度經與本公司審計師協定同意之合併財務報表為基準。

發布年度報告

本公司截至2015年12月31日止年度之年度報告將於適當時候在本公司網站(www.chinare.com.cn)和香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)上發布。

釋義

「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	就本公告及地區參考而言，指中華人民共和國大陸地區，除非文意另有指明外，本公告對於「中國」的提述不包括香港、澳門和臺灣
「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
「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
「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	由本公司於2011年12月通過中再UK公司在勞合社成立的辛迪加
「中國保監會」	指	中國保險監督管理委員會
「核共體」	指	中國核保險共同體

「《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》
「《香港上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂)
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「華泰經紀」	指	華泰保險經紀有限公司
「上市日期」	指	2015年10月26日，即本公司H股股份於香港聯交所上市之日
「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
「分出口徑市場份額」	指	再保險公司來自某市場的分保費收入除以該市場直保公司分出保費的加總計算出的市場份額
「《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》
「本公司」、「公司」或「集團公司」	指	中國再保險(集團)股份有限公司
「本集團」、「集團」、「中再集團」或「我們」	指	本公司，以及(除文義另有所指外)其子公司，或如上下文義指其註冊成立前的任何時間，則指其前身所從事並於其後承繼的業務
「報告期」	指	由2015年1月1日至2015年12月31日止期間
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣

代表董事會
中國再保險(集團)股份有限公司
余青
聯席公司秘書

中國北京，二零一六年三月三十日

於本公告日期，執行董事為王平生先生、張泓先生及任小兵先生，非執行董事為路秀麗女士及申書海先生，獨立非執行董事為王珺女士、郝演蘇先生、李三喜先生及莫錦嫦女士。