

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)

**截至二零一六年六月三十日止六個月之未經審核中期業績公告**

中國再保險(集團)股份有限公司董事會謹此宣佈本集團截至二零一六年六月三十日止六個月之未經審核中期業績，連同二零一五年同期的比較數字，請一併閱覽下文管理層討論與分析。

## 財務報表及主要附註

### 中期簡要合併利潤表

截至二零一六年六月三十日止六個月期間

(人民幣千元)	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
總保費收入	5	50,339,774	43,047,730
減：分出保費及轉分出保費	5	<u>(2,180,947)</u>	<u>(3,912,769)</u>
淨保費收入	5	48,158,827	39,134,961
未到期責任準備金淨額變動		<u>(504,652)</u>	<u>(1,309,730)</u>
已賺保費淨額		47,654,175	37,825,231
攤回分保費用		450,693	292,102
投資收益	6	3,191,797	9,257,466
匯兌損益淨額		236,821	(69,096)
其他收入		<u>319,710</u>	<u>262,484</u>
收入合計		<u>51,853,196</u>	<u>47,568,187</u>

(人民幣千元)	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
收入合計		<u>51,853,196</u>	<u>47,568,187</u>
給付及賠款	7	(37,515,748)	(27,259,291)
— 已發生淨賠款		(16,699,542)	(16,408,409)
— 人身再保險死亡和其他給付		(33,380,225)	(3,694,459)
— 長期人身再保險合同負債變動		12,564,019	(7,156,423)
手續費和佣金		(6,223,493)	(7,184,277)
財務費用		(73,478)	(74,997)
其他營業及管理費用		<u>(5,345,780)</u>	<u>(4,996,198)</u>
給付、賠款及費用合計		<u>(49,158,499)</u>	<u>(39,514,763)</u>
對聯營企業的投資收益		<u>757,103</u>	<u>685,429</u>
稅前利潤	8	<u>3,451,800</u>	<u>8,738,853</u>
所得稅	9	<u>(698,265)</u>	<u>(2,057,261)</u>
本期淨利潤		<u><u>2,753,535</u></u>	<u><u>6,681,592</u></u>
歸屬於：			
母公司股東		2,698,597	6,577,796
少數股東權益		<u>54,938</u>	<u>103,796</u>
本期淨利潤		<u><u>2,753,535</u></u>	<u><u>6,681,592</u></u>
每股盈利(人民幣元)	11		
— 基本		<u><u>0.06</u></u>	<u><u>0.18</u></u>
— 稀釋		<u><u>0.06</u></u>	<u><u>0.18</u></u>

## 中期簡要合併綜合收益表

截至二零一六年六月三十日止六個月期間

(人民幣千元)	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
本期淨利潤		<u>2,753,535</u>	<u>6,681,592</u>
本期其他綜合收益			
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畫		(8)	—
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		(23,218)	49,083
所得稅影響		<u>5,766</u>	<u>(12,327)</u>
應佔聯營企業其他綜合收益，稅後淨額		<u>(17,452)</u>	<u>36,756</u>
可供出售金融資產		(2,135,557)	(1,355,674)
所得稅影響		<u>533,889</u>	<u>338,919</u>
可供出售金融資產，稅後淨額		<u>(1,601,668)</u>	<u>(1,016,755)</u>
因折算海外業務產生的匯兌差額		1,014	527
本期其他綜合收益的稅後淨額		<u>(1,618,114)</u>	<u>(979,472)</u>
本期綜合收益總額		<u><u>1,135,421</u></u>	<u><u>5,702,120</u></u>
歸屬於：			
母公司股東		1,093,301	5,608,509
少數股東權益		<u>42,120</u>	<u>93,611</u>
本期綜合收益總額		<u><u>1,135,421</u></u>	<u><u>5,702,120</u></u>

## 中期簡要合併財務狀況表

於二零一六年六月三十日

(人民幣千元)	附註	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
<b>資產</b>			
貨幣資金		19,793,841	20,448,273
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產		2,943,270	10,011,755
買入返售金融資產		370,200	1,288,501
應收保費	12	1,923,653	860,078
應收分保賬款	13	17,504,221	23,292,207
再保險人應佔保險合同負債份額		6,574,417	8,699,269
定期存款		22,627,823	27,890,005
可供出售金融資產		51,116,537	50,186,175
持有至到期投資		18,446,520	19,077,930
貸款及應收款項類投資		26,124,365	13,810,000
保戶質押貸款		307,244	302,561
投資合同應收款項		223,678	109,343,386
於聯營企業的投資	14	10,572,567	8,817,229
存出資本保證金		15,306,023	14,584,415
投資性房地產		3,135,165	3,191,767
物業及設備		2,525,198	2,559,206
無形資產		338,295	336,172
商譽		1,188,538	1,188,538
遞延所得稅資產		847,013	352,818
其他資產		12,310,491	12,753,016
<b>資產合計</b>		<b><u>214,179,059</u></b>	<b><u>328,993,301</u></b>

(人民幣千元)	附註	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
<b>負債和權益</b>			
<b>負債</b>			
賣出回購金融資產款		7,774,755	6,470,650
應付分保賬款		13,752,370	6,020,044
應交所得稅		303,357	387,658
保戶儲金		1,279,468	927,332
投資合同負債		9,966,416	118,992,978
保險合同負債		97,291,728	112,690,378
遞延所得稅負債		1,242,230	1,509,188
其他負債		<u>12,430,767</u>	<u>11,038,177</u>
<b>負債合計</b>		<b><u>144,041,091</u></b>	<b><u>258,036,405</u></b>
<b>權益</b>			
股本	15	42,479,808	42,479,808
儲備		12,674,713	14,280,286
未分配利潤		<u>14,171,662</u>	<u>13,427,137</u>
歸屬於母公司股東權益		69,326,183	70,187,231
少數股東權益		<u>811,785</u>	<u>769,665</u>
<b>權益合計</b>		<b><u>70,137,968</u></b>	<b><u>70,956,896</u></b>
<b>負債和權益合計</b>		<b><u>214,179,059</u></b>	<b><u>328,993,301</u></b>

# 中期簡要合併權益變動表

截至二零一六年六月三十日止六個月

(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
	附註	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 計畫負債 的變動	公允 價值儲備	匯兌儲備	未分配 利潤	小計		
於2016年1月1日的結餘 (經審核)		42,479,808	8,166,871	1,049,322	2,703,438	9,968	(7,447)	2,356,496	1,638	13,427,137	70,187,231	769,665	70,956,896
期間權益變動													
本期淨利潤		-	-	-	-	-	-	-	-	2,698,597	2,698,597	54,938	2,753,535
其他綜合收益		-	-	-	-	-	(8)	(1,606,302)	1,014	-	(1,605,296)	(12,818)	(1,618,114)
綜合收益總額		-	-	-	-	-	(8)	(1,606,302)	1,014	2,698,597	1,093,301	42,120	1,135,421
本期分配股息	10	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,954,072)	(1,954,072)	-	(1,954,072)
其他		-	(277)	-	-	-	-	-	-	-	(277)	-	(277)
於2016年6月30日 的結餘(未經審核)		<u>42,479,808</u>	<u>8,166,594</u>	<u>1,049,322</u>	<u>2,703,438</u>	<u>9,968</u>	<u>(7,455)</u>	<u>750,194</u>	<u>2,652</u>	<u>14,171,662</u>	<u>69,326,183</u>	<u>811,785</u>	<u>70,137,968</u>

(人民幣千元)

歸屬於母公司股東權益

	附註	儲備									未分配利潤	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畫負債的變動	公允價值儲備	匯兌儲備	小計			
於2015年1月1日的結餘 (經審核)		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
期間權益變動													
本期淨利潤		-	-	-	-	-	-	-	-	6,577,796	6,577,796	103,796	6,681,592
其他綜合收益		-	-	-	-	-	-	(969,814)	527	-	(969,287)	(10,185)	(979,472)
綜合收益總額		-	-	-	-	-	-	(969,814)	527	6,577,796	5,608,509	93,611	5,702,120
本期分配股息	10	-	-	-	-	-	-	-	-	(728,152)	(728,152)	(904)	(729,056)
其他		-	(875)	-	-	-	-	-	-	-	(875)	-	(875)
於2015年6月30日的結餘 (經審核)		<u>36,407,611</u>	<u>1,165,375</u>	<u>697,827</u>	<u>1,745,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,594,003</u>	<u>(4,937)</u>	<u>17,167,897</u>	<u>58,772,776</u>	<u>834,121</u>	<u>59,606,897</u>



## 中期簡要合併現金流量表

截至二零一六年六月三十日止六個月

(人民幣千元)	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
<b>經營活動</b>			
經營活動產生的現金		258,907	747,266
已付的所得稅款項		<u>(961,830)</u>	<u>(1,444,370)</u>
<b>經營活動使用的現金淨額</b>		<u><b>(702,923)</b></u>	<u>(697,104)</u>
<b>投資活動</b>			
已收利息		2,310,177	1,915,528
已收股息		518,833	731,379
用於購買物業及設備、投資物業及無形資產款項		(153,052)	(410,663)
出售物業及設備及無形資產所得款項		2,297	3,329
用於投資資產款項		(44,332,025)	(77,444,513)
出售投資資產所得款項		46,322,735	71,212,343
出售聯營企業所得款項		–	831,533
用於購入聯營企業款項		<u>(1,018,001)</u>	<u>(601,818)</u>
<b>投資活動產生／(使用)的現金淨額</b>		<u><b>3,650,964</b></u>	<u>(3,762,882)</u>

(人民幣千元)	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
<b>融資活動</b>			
合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額		(758,019)	—
已支付利息		(64,404)	(69,363)
向母公司股東支付之股息		(3,421,874)	—
子公司向少數股東權益支付之股息		(33,844)	—
賣出回購金融資產款淨額		<u>672,167</u>	<u>5,068,570</u>
<b>融資活動(使用)／產生的現金淨額</b>		<u>(3,605,974)</u>	<u>4,999,207</u>
<b>現金及現金等價物(減少)／增加淨額</b>		<u>(657,933)</u>	<u>539,221</u>
加：期初現金及現金等價物		19,872,898	6,370,718
匯率變動的影響		<u>336,321</u>	<u>(11,500)</u>
<b>期末現金及現金等價物</b>		<u><u>19,551,286</u></u>	<u><u>6,898,439</u></u>
貨幣資金		19,793,841	8,531,890
加：原到期日三個月以內的買入返售金融資產		370,200	799,000
減：受限制銀行現金		<u>(612,755)</u>	<u>(2,432,451)</u>
<b>期末現金及現金等價物</b>		<u><u>19,551,286</u></u>	<u><u>6,898,439</u></u>

## 附註：

### 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，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。

本公司及子公司(以下統稱「本集團」)主要從事財產再保險、人身再保險、財產直保、資產管理及其他業務。

### 2 編製基礎和重大會計政策

#### (a) 編製基礎

本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2015年度財務報表一併閱讀。

#### (b) 重大會計政策

除如下所述外，編製本簡要財務資料所採用之會計政策與編製2015年12月31日年度財務報告所採用者一致。

以下對本集團有影響的修訂於二零一六年一月一日或之後開始的財政年度首次生效：

國際會計準則第1號(修改)	披露計劃
國際會計準則第27號(修改)	獨立財務報告中使用權益法
年度改進項目	2012-2014週期年度改進

採納上述修訂對本簡要財務報表並無重大影響。

在二零一六年一月一日之後開始的年度期間已經頒佈但尚未生效，本集團也未提前採用的新準則和準則的修改如下：

國際會計準則第 12 號 (修改)	所得稅 <sup>(1)</sup>
國際會計準則第 7 號 (修改)	現金流量表 <sup>(1)</sup>
國際財務報告準則第 15 號	源自客戶合同的收入 <sup>(2)</sup>
國際財務報告準則第 9 號	金融工具 <sup>(2)</sup>
國際財務報告準則第 16 號	租賃 <sup>(3)</sup>
國際會計準則第 28 號和國際財務報告準則第 10 號 (修改)	投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資 <sup>(4)</sup>

- (1) 將於 2017 年 1 月 1 日或之後開始的年度期間起生效。
- (2) 將於 2018 年 1 月 1 日或之後開始的年度期間起生效。
- (3) 將於 2019 年 1 月 1 日或之後開始的年度期間起生效。
- (4) 原定於 2016 年 1 月 1 日或之後開始的年度期間的生效日，目前已被推遲／取消。

本集團正在評估以上新準則及準則修改的影響。

### 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。

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 2015 年 12 月 31 日年度財務報表時相同。

### 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 UK 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。
- 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」）經營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)。

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資料中合併金額的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)

截至2016年6月30日止六個月期間(未經審核)

	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	12,902,911	22,302,282	15,779,617	-	-	(645,036)	50,339,774
減：分出保費及轉分出保費	(285,396)	(1,207,033)	(1,333,788)	-	-	645,270	(2,180,947)
淨保費收入	12,617,515	21,095,249	14,445,829	-	-	234	48,158,827
未到期責任準備金淨額變動	887,078	(316,062)	(1,050,473)	-	-	(25,195)	(504,652)
已賺保費淨額	13,504,593	20,779,187	13,395,356	-	-	(24,961)	47,654,175
攤回分保費用	65,549	211,794	325,878	-	-	(152,528)	450,693
投資收益	874,362	1,385,864	471,948	15,534	445,428	(1,339)	3,191,797
匯兌損益淨額	202,905	(4,677)	20,530	319	7,565	10,179	236,821
其他收入	12,106	66,095	49,439	131,704	186,029	(125,663)	319,710
收入合計	14,659,515	22,438,263	14,263,151	147,557	639,022	(294,312)	51,853,196
—對外收入	14,058,570	22,438,230	14,683,769	44,995	627,632	-	51,853,196
—分部間收入	600,945	33	(420,618)	102,562	11,390	(294,312)	-
給付及賠款	(8,132,406)	(22,343,023)	(7,024,053)	-	-	(16,266)	(37,515,748)
—已發生淨賠款	(8,132,406)	(1,526,817)	(7,024,053)	-	-	(16,266)	(16,699,542)
—人身再保險死亡及其他給付	-	(33,380,225)	-	-	-	-	(33,380,225)
—長期人身再保險合同負債變動	-	12,564,019	-	-	-	-	12,564,019
手續費和佣金	(5,146,160)	614,936	(1,847,381)	-	-	155,112	(6,223,493)
財務費用	(1,338)	(54,000)	(5,310)	(50)	(12,780)	-	(73,478)
其他營業及管理費用	(212,794)	(257,350)	(4,388,566)	(139,816)	(445,857)	98,603	(5,345,780)
給付、賠款及費用合計	(13,492,698)	(22,039,437)	(13,265,310)	(139,866)	(458,637)	237,449	(49,158,499)
對聯營企業的投資收益	(5,531)	412,469	724	-	351,614	(2,173)	757,103
稅前利潤	1,161,286	811,295	998,565	7,691	531,999	(59,036)	3,451,800
所得稅	(185,770)	(172,379)	(224,766)	(448)	(118,952)	4,050	(698,265)
淨利潤	<u>975,516</u>	<u>638,916</u>	<u>773,799</u>	<u>7,243</u>	<u>413,047</u>	<u>(54,986)</u>	<u>2,753,535</u>

(人民幣千元)

截至2015年6月30日止六個月期間(經審核)

	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	14,813,430	15,543,026	13,290,818	–	–	(599,544)	43,047,730
減：分出保費及轉分出保費	<u>(316,189)</u>	<u>(2,978,155)</u>	<u>(1,216,825)</u>	–	–	<u>598,400</u>	<u>(3,912,769)</u>
淨保費收入	14,497,241	12,564,871	12,073,993	–	–	(1,144)	39,134,961
未到期責任準備金淨額變動	<u>30,554</u>	<u>(205,176)</u>	<u>(1,171,561)</u>	–	–	<u>36,453</u>	<u>(1,309,730)</u>
已賺保費淨額	14,527,795	12,359,695	10,902,432	–	–	35,309	37,825,231
攤回分保費用	35,438	106,322	378,795	–	–	(228,453)	292,102
投資收益	2,832,611	3,717,858	1,784,331	18,956	906,186	(2,476)	9,257,466
匯兌損益淨額	(63,365)	(9,061)	(996)	149	(270)	4,447	(69,096)
其他收入	<u>2,179</u>	<u>66,477</u>	<u>44,919</u>	<u>118,043</u>	<u>148,944</u>	<u>(118,078)</u>	<u>262,484</u>
收入合計	<u>17,334,658</u>	<u>16,241,291</u>	<u>13,109,481</u>	<u>137,148</u>	<u>1,054,860</u>	<u>(309,251)</u>	<u>47,568,187</u>
—對外收入	16,820,625	16,241,239	13,418,460	51,497	1,036,366	–	47,568,187
—分部間收入	514,033	52	(308,979)	85,651	18,494	(309,251)	–
給付及賠款	(8,951,341)	(12,261,353)	(6,043,689)	–	–	(2,908)	(27,259,291)
—已發生淨賠款	(8,951,341)	(1,410,471)	(6,043,689)	–	–	(2,908)	(16,408,409)
—人身再保險死亡及其他給付	–	(3,694,459)	–	–	–	–	(3,694,459)
—長期人身再保險合同 負債變動	–	(7,156,423)	–	–	–	–	(7,156,423)
手續費和佣金	(5,185,328)	(926,616)	(1,303,220)	–	–	230,887	(7,184,277)
財務費用	(14,952)	(36,837)	(9,913)	(271)	(13,024)	–	(74,997)
其他營業及管理費用	<u>(276,222)</u>	<u>(456,239)</u>	<u>(3,812,660)</u>	<u>(124,534)</u>	<u>(443,515)</u>	<u>116,972</u>	<u>(4,996,198)</u>
給付、賠款及費用合計	<u>(14,427,843)</u>	<u>(13,681,045)</u>	<u>(11,169,482)</u>	<u>(124,805)</u>	<u>(456,539)</u>	<u>344,951</u>	<u>(39,514,763)</u>
對聯營企業的投資收益	5,153	393,246	793	–	288,616	(2,379)	685,429
稅前利潤	2,911,968	2,953,492	1,940,792	12,343	886,937	33,321	8,738,853
所得稅	<u>(666,821)</u>	<u>(699,443)</u>	<u>(471,991)</u>	<u>(4,409)</u>	<u>(207,688)</u>	<u>(6,909)</u>	<u>(2,057,261)</u>
淨利潤	<u><u>2,245,147</u></u>	<u><u>2,254,049</u></u>	<u><u>1,468,801</u></u>	<u><u>7,934</u></u>	<u><u>679,249</u></u>	<u><u>26,412</u></u>	<u><u>6,681,592</u></u>

(人民幣千元)

2016年6月30日(未經審核)

	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	60,420,520	87,093,051	37,238,272	1,117,981	56,157,083	(27,847,848)	214,179,059
分部負債	(40,622,587)	(69,674,186)	(25,852,576)	(531,362)	(10,047,796)	2,687,416	(144,041,091)

(人民幣千元)

2015年12月31日(經審核)

	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)

## 5 總保費收入及淨保費收入

### (a) 總保費收入

(人民幣千元)

截至6月30日止六個月期間

	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
長期人身再保險	19,175,362	12,944,629
短期人身再保險	3,126,920	2,598,397
財產再保險	12,332,952	14,279,715
財產原保險	15,704,540	13,224,989
合計	<u>50,339,774</u>	<u>43,047,730</u>

### (b) 分出保費及轉分出保費

(人民幣千元)

截至6月30日止六個月期間

	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
長期人身再保險	507,948	2,499,536
短期人身再保險	699,085	478,619
財產再保險	310,078	316,189
財產原保險	663,836	618,425
合計	<u>2,180,947</u>	<u>3,912,769</u>

(c) 淨保費收入

(人民幣千元)

截至6月30日止六個月期間  
2016年  
(未經審核)      2015年  
(經審核)

淨保費收入

48,158,827      39,134,961

6 投資收益

(人民幣千元)

截至6月30日止六個月期間  
2016年  
(未經審核)      2015年  
(經審核)

利息、股息及租金收入(a)

3,540,769      3,265,115

已實現(虧損)/收益(b)

(532,856)      5,800,645

未實現收益(c)

32,858      122,803

於聯營企業的投資產生的負商譽

411,984      68,903

減值損失(d)

(260,958)      —

合計

3,191,797      9,257,466

(a) 利息、股息及租金收入

(人民幣千元)

截至6月30日止六個月期間  
2016年  
(未經審核)      2015年  
(經審核)

利息收入

活期及定期存款

1,133,035      1,238,730

債權證券

— 持有至到期投資

479,345      472,984

— 可供出售金融資產

657,238      657,959

— 持作交易用途的金融資產

10,529      15,703

— 貸款及應收款項類投資

530,008      456,280

買入返售金融資產

18,980      11,537

保戶質押貸款

376      1,049

小計

2,829,511      2,854,242

股息收入

權益證券

— 可供出售金融資產

581,507      360,750

— 持作交易用途的金融資產

106,836      28,991

小計

688,343      389,741

投資性房地產的租金收入

22,915      21,132

合計

3,540,769      3,265,115



(b) 已實現(虧損)/收益

(人民幣千元)

截至6月30日止六個月期間

2016年  
(未經審核)

2015年  
(經審核)

債權證券

—可供出售金融資產

38,533

5,021

—持作交易用途的金融資產

1,021

(189)

權益證券

—可供出售金融資產

(446,291)

5,163,155

—持作交易用途的金融資產

(126,119)

443,774

—於聯營企業的投資

—

188,884

合計

(532,856)

5,800,645

(c) 未實現收益

(人民幣千元)

截至6月30日止六個月期間

2016年  
(未經審核)

2015年  
(經審核)

債權證券

—持作交易用途的金融資產

(6,902)

4,562

權益證券

—持作交易用途的金融資產

39,760

118,241

合計

32,858

122,803

(d) 減值損失

(人民幣千元)

截至6月30日止六個月期間

2016年  
(未經審核)

2015年  
(經審核)

權益證券

—可供出售金融資產

(260,958)

—

合計

(260,958)

—

## 7 給付及賠款

(人民幣千元)

截至2016年6月30日止六個月期間(未經審核)

	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	17,392,985	(693,443)	16,699,542
— 短期人身再保險	1,863,596	(336,779)	1,526,817
— 財產再保險	8,262,964	(46,005)	8,216,959
— 財產原保險	7,266,425	(310,659)	6,955,766
人身再保險死亡和其他給付	35,062,134	(1,681,909)	33,380,225
長期人身再保險合同負債變動	<u>(13,683,310)</u>	<u>1,119,291</u>	<u>(12,564,019)</u>
合計	<u><b>38,771,809</b></u>	<u><b>(1,256,061)</b></u>	<u><b>37,515,748</b></u>

(人民幣千元)

截至2015年6月30日止六個月期間(經審核)

	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	17,174,495	(766,086)	16,408,409
— 短期人身再保險	1,752,798	(342,327)	1,410,471
— 財產再保險	8,805,267	(70,827)	8,734,440
— 財產原保險	6,616,430	(352,932)	6,263,498
人身再保險死亡和其他給付	4,093,022	(398,563)	3,694,459
長期人身再保險合同負債變動	<u>9,369,891</u>	<u>(2,213,468)</u>	<u>7,156,423</u>
合計	<u><b>30,637,408</b></u>	<u><b>(3,378,117)</b></u>	<u><b>27,259,291</b></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)

截至6月30日止六個月期間

	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
僱員成本(包括董事及監事酬金)(附註)	2,017,678	1,721,633
物業及設備折舊(附註)	110,694	100,390
投資性房地產折舊(附註)	57,469	13,356
無形資產攤銷(附註)	26,145	26,270
租金(附註)	214,459	190,872
可供出售金融資產減值損失	260,958	—
應收保費減值損失	29,526	21,854
應收分保賬款減值損失／(轉回)	17,773	(2,538)
其他資產減值轉回	<b>(172,365)</b>	(207)

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)

	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
當期所得稅		
當期所得稅費用	860,476	1,796,026
以往年度所得稅調整	59,287	5,525
遞延所得稅	<u>(221,498)</u>	<u>255,710</u>
合計	<u><b>698,265</b></u>	<u><b>2,057,261</b></u>

附註：截至2016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2015年6月30日止六個月期間：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 股利分配

宣派的上年度普通股股利：

	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
2016年宣派的2015年末期股利：每股人民幣0.046元	1,954,072	
2015年宣派的2014年末期股利：每股人民幣0.020元		728,152

## 11 每股盈利

每股基本盈利乃根據截至2016年6月30日止六個月期間及截至2015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	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
歸屬於母公司股東的淨利潤	2,698,597	6,577,796
已發行普通股加權平均數(千股)	42,479,808	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)	0.06	0.18

截至2016年6月30日止六個月期間及截至2015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。

## 12 應收保費

(人民幣千元)	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
應收保費	2,020,924	928,666
減：減值準備	(97,271)	(68,588)
賬面淨額	<u>1,923,653</u>	<u>860,078</u>

### (a) 賬齡分析

(人民幣千元)	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
三個月以內(含三個月)	1,760,422	703,437
三個月至一年(含一年)	163,563	156,641
一年至兩年(含兩年)	55,839	33,587
兩年以上	41,100	35,001
合計	2,020,924	928,666
減：減值準備	(97,271)	(68,588)
賬面淨額	<u>1,923,653</u>	<u>860,078</u>

### (b) 應收保費之減值準備

(人民幣千元)	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
期初結餘	68,588	55,096
期內計提	29,526	21,854
核銷	(843)	(868)
期末結餘	<u>97,271</u>	<u>76,082</u>

### 13 應收分保賬款

(人民幣千元)	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
應收分保賬款	17,619,378	23,388,324
減：減值準備	<u>(115,157)</u>	<u>(96,117)</u>
賬面淨額	<u><b>17,504,221</b></u>	<u><b>23,292,207</b></u>

#### (a) 賬齡分析

(人民幣千元)	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
三個月以內(含三個月)	15,321,494	22,761,894
三個月至一年(含一年)	1,995,228	443,569
一年至兩年(含兩年)	169,994	68,188
兩年以上	<u>132,662</u>	<u>114,673</u>
合計	17,619,378	23,388,324
減：減值準備	<u>(115,157)</u>	<u>(96,117)</u>
賬面淨額	<u><b>17,504,221</b></u>	<u><b>23,292,207</b></u>

#### (b) 應收分保賬款之減值準備

(人民幣千元)	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
期初結餘	96,117	95,824
期內計提/(轉回)	17,773	(2,538)
匯兌損益	<u>1,267</u>	<u>(61)</u>
期末結餘	<u><b>115,157</b></u>	<u><b>93,225</b></u>

## 14 於聯營企業的投資

(人民幣千元)

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
享有淨資產		
— 上市股份	10,287,433	8,677,589
— 非上市股份	<u>285,134</u>	<u>139,640</u>
合計	<u><b>10,572,567</b></u>	<u><b>8,817,229</b></u>

- (i) 截至2016年6月30日止六個月期間，本公司及本公司之子公司中再壽險分別在公開市場購買本集團之聯營企業中國光大銀行股份有限公司(「中國光大銀行」)股份217,537,000股和85,000,000股，購買代價分別為人民幣640,503千元和257,499千元。本次增持後，本集團對中國光大銀行的持股比例自2015年12月31日的4.29%增加至4.94%。

## 15 股本

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
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	<u>6,679,417</u>	<u>6,679,417</u>
合計	<u><b>42,479,808</b></u>	<u><b>42,479,808</b></u>

## 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境內外財產再保險存續業務，委托中再壽險經營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。作為經營境外財產再保險業務的新平臺，中再集團新加坡分公司於2016年6月3日獲得新加坡金融管理局批准，並於2016年7月25日正式開業。

### (一) 主要業務數據

下表載列報告期內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6月30日止六個月

	2016年	2015年
按業務分部劃分的總保費收入		
總保費收入	50,340	43,048
財產再保險業務 <sup>1</sup>	12,903	14,813
人身再保險業務 <sup>1</sup>	22,302	15,543
財產險直保業務 <sup>1</sup>	15,780	13,291
總投資收益率(%，未年化)	2.38	6.95

註：1. 扣除分部間抵消前

	2016年6月30日		2015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(%)	281	281	329	329
集團公司(%)	769	769	1,001	1,001
中再產險(%)	215	215	220	220
中再壽險(%)	289	289	313	313
中國大地保險(%)	262	262	216	216

註： 核心償付能力充足率和綜合償付能力充足率依據「償二代」口徑計算。

單位：人民幣百萬元

	2016年 6月30日	2015年 12月31日
人身再保險業務內含價值	16,465	16,248
人身再保險業務一年新業務價值	1,008	934

2016年上半年，本集團堅持「以創新推動發展」，整體承保業務呈現良好的經營局面，業務整體穩中有升；由於資本市場表現疲軟，投資業績同比下降。2016年上半年，本集團總保費收入由2015年上半年的人民幣430.48億元增長16.9%至人民幣503.40億元，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129.03億元、223.02億元及157.80億元。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，我們的財產險直保業務2016年上半年在所有中國財產險公司中擁有3.4%的市場份額，排名第6。我們的總投資收益率達到2.38%。我們於報告期內繼續保持貝氏「A(優秀)」評級及標準普爾「A+」評級。



## (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6月30日止六個月

	2016年	2015年
總保費收入	50,340	43,048
稅前利潤	3,452	8,739
淨利潤	2,754	6,682
歸屬於母公司股東淨利潤	2,699	6,578
每股盈利(人民幣元)	0.06	0.18
加權平均淨資產收益率(%，未年化) <sup>1</sup>	3.87	11.65

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

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外  
2016年 2015年  
6月30日 12月31日

總資產	214,179	328,993
總負債	144,041	258,036
總權益	70,138	70,957
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	1.63	1.65

2016年上半年，由於「償二代」實施的影響，人身再保險業務中有部分財務再保險業務終止，本集團總資產與總負債較2015年年底有所下降；由於分紅等因素的影響，總權益由截至2015年12月31日的人民幣709.57億元下降1.2%至2016年6月30日的人民幣701.38億元，歸屬於母公司股東的每股淨資產由截至2015年12月31日的人民幣1.65元下降1.2%至2016年6月30日的人民幣1.63元。受投資收益同比下降的影響，本集團淨利潤由2015年上半年的人民幣66.82億元下降58.8%至2016年上半年的人民幣27.54億元，歸屬於母公司股東淨利潤由2015年上半年的人民幣65.78億元下降59.0%至2016年上半年的人民幣26.99億元。本集團加權平均淨資產收益率(未年化)由2015年上半年的11.65%下降7.78個百分點至2016年上半年的3.87%；每股盈利由2015年上半年的人民幣0.18元下降64.8%至2016年上半年的人民幣0.06元。

## 財產再保險業務

### (一) 業務分析

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、國際財產再保險業務、勞合社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務。2016年上半年，財產再保險分部的分保費收入為人民幣129.03億元，佔同期集團總保費收入的25.3%（扣除分部間抵銷前）；2016年上半年，財產再保險分部實現淨利潤人民幣9.75億元；綜合成本率為99.0%，其中費用率為38.8%，賠付率為60.2%。財產再保險分部加權平均淨資產收益率（未年化）為5.23%。

#### 1. 境內財產再保險業務

##### 總體情況

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。2016年上半年，我們遵循「穩健經營、創新轉型、嚴控風險、提質增效」的經營策略，科學研判，銳意進取，積極應對再保市場分保模式與業務結構調整等重大變化，強化風險管控，整體經營情況符合預期。2016年上半年，境內財產再保險業務分保費收入為人民幣113.28億元，同比下降15.1%，佔同期我們財產再保險分部分保費收入的87.8%；綜合成本率為99.5%，其中費用率為40.3%，賠付率為59.2%。

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2015年上半年相比，臨分業務增長人民幣1.17億元。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2015年上半年相比保持穩定。

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6月30日止六個月

再保險安排方式	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
合約再保險	11,106	98.0%	13,233	99.2%
臨時再保險	222	2.0%	105	0.8%
<b>合計</b>	<b>11,328</b>	<b>100.0%</b>	<b>13,338</b>	<b>100.0%</b>

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	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
比例再保險	11,131	98.3%	13,199	99.0%
非比例再保險	197	1.7%	139	1.0%
<b>合計</b>	<b>11,328</b>	<b>100.0%</b>	<b>13,338</b>	<b>100.0%</b>

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	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
直接	10,938	96.6%	12,941	97.0%
經紀	390	3.4%	397	3.0%
<b>合計</b>	<b>11,328</b>	<b>100.0%</b>	<b>13,338</b>	<b>100.0%</b>

## 覆蓋的險種

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：

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	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
機動車輛險	4,819	42.5%	7,308	54.8%
企業及家庭財產險	2,344	20.7%	2,198	16.5%
農業險	1,860	16.4%	1,532	11.5%
責任險	935	8.3%	817	6.1%
工程險	482	4.3%	554	4.2%
其他險種 <sup>1</sup>	888	7.8%	929	6.9%
合計	<u>11,328</u>	<u>100.0%</u>	<u>13,338</u>	<u>100.0%</u>

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。**2016年上半年，受「償二代」實施影響，國內財險行業車險成數分保比例普遍下調。報告期內，我們實現機動車輛再保險業務分保費收入人民幣48.19億元，較去年上半年同比下降34.1%，佔同期境內財產再保險業務總分保費收入的42.5%。

**企業及家庭財產險。**2016年上半年，我們加大財產再保險的發展力度，報告期內，實現企業及家庭財產再保險業務分保費收入人民幣23.44億元，較去年上半年同比增長6.6%，佔同期境內財產再保險業務總分保費收入的20.7%。

**農業險。**2016年上半年，我們抓住農險業務發展的機遇，加大業務拓展力度，報告期內，實現農業再保險業務分保費收入人民幣18.60億元，較去年上半年同比增長21.4%，佔同期境內財產再保險業務總分保費收入的16.4%。

**責任險。**2016年上半年，我們加大責任再保險的發展力度。報告期內，實現責任再保險業務分保費收入人民幣9.35億元，較去年上半年同比增長14.4%，佔同期境內財產再保險業務分保費收入的8.3%。

**工程險。**2016年上半年，國家大型投資降低且工程險原保險保費基數相對較小。報告期內，我們實現工程再保險業務分保費收入人民幣4.82億元，較去年上半年同比下降13.0%，佔同期境內財產再保險業務分保費收入的4.3%。

## 客戶及客戶服務

2016年上半年，我們持續保持良好的客戶關係，境內財產險直保公司客戶覆蓋率達到91%，與境內主要財產險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

本部分描述的國際財產再保險業務為中再集團委托中再產險經營的境外財產再保險業務。2016年上半年，我們繼續堅持「風險可控、利潤可保」的指導思想，秉承「理性經營、穩健發展」的理念，在全球再保險市場持續疲軟的大環境下，努力擴大現有優質業務的份額，調整盈利狀況不佳的業務，挖掘有穩定利潤空間的新業務。2016年上半年實現分保費收入人民幣10.53億元，較去年上半年同比增長9.1%，佔同期財產再保險業務分部分保費收入的8.2%；綜合成本率為91.5%，其中費用率為40.2%，賠付率為51.3%。

就再保險安排方式而言，國際財產再保險業務繼續以合約業務為主。

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6月30日止六個月

再保險安排方式	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
合約再保險	1,025	97.3%	916	94.9%
臨時再保險	28	2.7%	49	5.1%
<b>合計</b>	<b>1,053</b>	<b>100.0%</b>	<b>965</b>	<b>100.0%</b>

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，分別佔國際財產再保險業務總分保費收入的45.6%，34.7%和16.5%。

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6月30日止六個月

業務來源區域	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
歐洲	480	45.6%	410	42.5%
亞洲	365	34.7%	324	33.6%
北美洲	174	16.5%	183	19.0%
拉丁美洲	23	2.2%	36	3.7%
非洲	8	0.7%	8	0.8%
大洋洲	3	0.3%	4	0.4%
<b>合計</b>	<b>1,053</b>	<b>100.0%</b>	<b>965</b>	<b>100.0%</b>

就再保險種而言，國際財產再保險業務主要包括非水險、特殊險、責任險和機動車輛險等，業務組合以短尾業務為主。

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有特色的中小型經紀公司合作，以期得到區域性的優質業務。

就客戶而言，我們在繼續鞏固與國際知名再保險公司戰略合作關係的基礎上，繼續將資源向重點優質客戶傾斜，爭取其核心優質業務，建立長期穩定的業務關係。

### 3. 勞合社業務

我們的勞合社業務由中再辛迪加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保險及再保險業務。我們是中國在勞合社設立辛迪加的首家機構。

2016年上半年，我們勞合社業務的分保費收入為人民幣5.64億元，佔同期財產再保險業務分部分保費收入的4.4%。我們勞合社業務2016年上半年的綜合成本率、費用率和賠付率分別為112.8%、49.0%和63.8%。

### 4. 核共體業務

我們的核共體業務來自中國核保險共同體。集團公司是核共體的管理公司和主席單位。截至2016年6月30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。2016年上半年，我們承保核共體業務的分保費收入為人民幣0.40億元，其中集團公司分保費收入為人民幣0.37億元。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		
	2016年	2015年	變動
總保費收入	12,903	14,813	(12.9%)
減：轉分出保費	(285)	(316)	(9.8%)
淨保費收入	12,618	14,497	(13.0%)
未到期責任準備金淨額變動	887	31	2,761.3%
已賺保費淨額	13,505	14,528	(7.0%)
攤回分保費用	66	35	88.6%
投資收益	874	2,833	(69.1%)
匯兌損益淨額	203	(63)	(422.2%)
其他收入	12	2	500.0%
收入合計	14,660	17,335	(15.4%)
給付及賠款	(8,132)	(8,951)	(9.1%)
手續費和佣金	(5,146)	(5,185)	(0.8%)
財務費用	(1)	(15)	(93.3%)
其他營業及管理費用	(214)	(276)	(22.5%)
給付、賠款及費用合計	(13,493)	(14,427)	(6.5%)
對聯營企業的投資收益	(6)	4	(250.0%)
稅前利潤	1,161	2,912	(60.1%)
所得稅	(186)	(667)	(72.1%)
淨利潤	975	2,245	(56.6%)



## 總保費收入

財產再保險分部的分保費收入由2015年上半年的人民幣148.13億元減少12.9%至2016年上半年的人民幣129.03億元。主要是由於受「償二代」實施影響，境內機動車輛險分保費收入下降，但境內企業及家庭財產險、農業險、責任險等其他險種及國際財產再保險分保費收入增長部分彌補了境內機動車輛險分保費收入下降。

## 轉分出保費

財產再保險分部轉分出保費由2015年上半年的人民幣3.16億元減少9.8%至2016年上半年的人民幣2.85億元。主要是由於分入業務結構調整相應減少了轉分出保費。

## 攤回分保費用

財產再保險分部攤回分保費用由2015年上半年的人民幣0.35億元增長88.6%至2016年上半年的人民幣0.66億元。主要是由於以前業務年度的應攤回調整手續費增加。

## 投資收益

財產再保險分部投資收益由2015年上半年的人民幣28.33億元減少69.1%至2016年上半年的人民幣8.74億元。主要是由於2016年上半年資本市場總體相對疲弱，投資收益同比下降。

## 給付及賠款

財產再保險分部給付及賠款由2015年上半年的人民幣89.51億元減少9.1%至2016年上半年的人民幣81.32億元。主要是由於境內財產再保險分保費收入下降導致賠款下降。

## 手續費和佣金

財產再保險分部手續費和佣金由2015年上半年的人民幣51.85億元減少0.8%至2016年上半年的人民幣51.46億元，同比基本持平。

## 財務費用

財產再保險分部財務費用由2015年上半年的人民幣0.15億元減少93.3%至2016年上半年的人民幣0.01億元。主要是由於賣出回購金融資產平均餘額的下降。

## 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2015年上半年的人民幣0.04億元減少250.0%至2016年上半年的虧損人民幣0.06億元。主要是由於聯營企業的虧損。

## 淨利潤

受前述原因影響，財產再保險分部淨利潤由2015年上半年的22.45億元減少56.6%至2016年上半年的人民幣9.75億元。

## 人身再保險業務

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，以及人身再保險存續業務。在「十三五」的開局之年，面對複雜的經營形勢，我們積極拓展境內保障型業務，研究並開創「償二代」下的新型財務再保險業務模式，實現了規模和效益的有效增長；在人民幣匯率、利率雙降的不利形勢下，我們一方面鞏固跨境人民幣再保險業務的市場主導地位，穩步發展境內儲蓄型業務，另一方面因勢利導、積極發展外幣儲蓄型業務，實現境內與境外業務的協同發展。2016年上半年，人身再保險分部的分保費收入為人民幣223.02億元，佔集團總保費收入的43.7%（扣除分部間抵消前），淨利潤為人民幣6.39億元，加權平均淨資產收益率為4.24%。其中，中再壽險實現規模保費233.36億元（含儲蓄型萬能險規模保費10.98億元），同比增長31.6%，分保費收入222.38億元。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分部的比重超過99.5%，除另有說明外，本人身再保險業務一節的業務分析中描述的人身再保險業務為中再壽險的業務。

## (一) 業務分析

就業務條線看，我們的人身再保險業務目前呈現出境內、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6月30日止六個月

業務條線	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
境內保障型再保險	2,600	11.7%	1,664	10.7%
境內儲蓄型再保險	96	0.4%	305	2.0%
境內財務再保險	16,832	75.7%	11,559	74.7%
<b>境內合計</b>	<b>19,528</b>	<b>87.8%</b>	<b>13,528</b>	<b>87.4%</b>
境外儲蓄型再保險	2,587	11.6%	1,917	12.4%
其他境外業務	123	0.6%	34	0.2%
<b>境外合計</b>	<b>2,710</b>	<b>12.2%</b>	<b>1,951</b>	<b>12.6%</b>
<b>合計</b>	<b>22,238</b>	<b>100.0%</b>	<b>15,479</b>	<b>100.0%</b>

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6月30日止六個月

萬能險業務	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
境內儲蓄型萬能險	387	35.2%	—	—
境外儲蓄型萬能險	711	64.8%	2,257	100.0%
<b>合計</b>	<b>1,098</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,257</b>	<b>100.0%</b>

## 境內人身再保險業務

2016年上半年，我們的境內業務實現規模保費合計人民幣199.15億元，較2015年上半年同比增長47.2%，其中分保費收入人民幣195.28億元，較2015年上半年同比增長44.4%。

我們在保障型再保險業務方面強化重疾防癌和新型意外險產品的升級換代，持續獲取重點客戶業務機會，同時注重風險控制並及時調整合同條件，克服了風險保費型財務再保險業務終止的不利影響，實現了規模和效益的有效增長。2016年上半年，保障型再保險業務分保費收入人民幣26.00億元，較2015年上半年增長56.3%。

我們針對儲蓄型再保險業務採取擇機承保策略，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，繼續推廣躉繳萬能險業務的發展。2016年上半年，境內儲蓄型再保險業務的規模保費合計人民幣4.83億元，較2015年上半年增長58.4%。

在財務再保險業務方面，我們抓住「償二代」實施帶來的業務機遇，加大創新力度，開創了「償二代」下的新型財務再保險業務模式，進一步提升了公司的市場份額與業務利潤。2016年上半年，財務再保險業務分保費收入人民幣168.32億元，較2015年上半年增長45.6%。

## 境外人身再保險業務

2016年上半年，我們的境外業務穩定發展，實現規模保費合計人民幣34.21億元，較2015年上半年同比下降18.7%，其中分保費收入人民幣27.10億元，較2015年上半年同比增長38.9%。

境外儲蓄型再保險業務方面，我們創新業務發展思路以應對環境變化，通過保單轉換計劃、挖掘有效業務等手段，實現人民幣業務的逆勢發展；同時把握美元升值的機遇，在成本可控的前提下，以「資產驅動負債」模式，積極發展外幣業務，與人民幣業務形成相互補充。2016年上半年，共實現規模保費人民幣32.98億元。

其他境外業務方面，我們不斷深化國際業務合作交流，繼續開展交換和巨災業務。2016年上半年，共實現分保費收入人民幣1.23億元。

就再保險安排方式及分保方式看，我們的人身再保險業務仍然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	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
合約再保險	22,093	99.3%	15,381	99.4%
臨時再保險	145	0.7%	98	0.6%
<b>合計</b>	<b>22,238</b>	<b>100.0%</b>	<b>15,479</b>	<b>100.0%</b>

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	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
比例再保險	22,202	99.8%	15,454	99.8%
非比例再保險	36	0.2%	25	0.2%
<b>合計</b>	<b>22,238</b>	<b>100.0%</b>	<b>15,479</b>	<b>100.0%</b>

從險種結構看，我們的人身再保險業務以壽險為主，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結構的分保費收入：

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	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
壽險	19,434	87.4%	13,343	86.2%
健康險	1,924	8.7%	1,485	9.6%
意外險	880	3.9%	651	4.2%
合計	<u>22,238</u>	<u>100.0%</u>	<u>15,479</u>	<u>100.0%</u>

## (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，以及留存在中再集團本級的存續人身再保險業務)節選的主要財務資料：

	單位：人民幣百萬元，百分比除外 截至6月30日止六個月		
	2016年	2015年	變動
總保費收入	22,302	15,543	43.5%
減：轉分出保費	(1,207)	(2,978)	(59.5%)
淨保費收入	21,095	12,565	67.9%
未到期責任準備金淨額變動	(316)	(205)	54.1%
已賺保費淨額	20,779	12,360	68.1%
攤回分保費用	212	106	100.0%
投資收益	1,386	3,718	(62.7%)
匯兌損益淨額	(5)	(9)	(44.4%)
其他收入	66	66	0.0%
收入合計	22,438	16,241	38.2%
給付及賠款	(22,343)	(12,261)	82.2%
手續費和佣金	615	(927)	(166.3%)
財務費用	(54)	(37)	45.9%
其他營業及管理費用	(257)	(456)	(43.6%)
給付、賠款及費用合計	(22,039)	(13,681)	61.1%
對聯營企業的投資收益	412	393	4.8%
稅前利潤	811	2,953	(72.5%)
所得稅	(172)	(699)	(75.4%)
淨利潤	639	2,254	(71.7%)

## 總保費收入

人身再保險分部的分保費收入由2015年上半年的人民幣155.43億元增長43.5%至2016年上半年的人民幣223.02億元，主要是由於2016年新簽財務再保險業務的增長。

## 轉分出保費

人身再保險分部分出保費由2015年上半年的人民幣29.78億元減少59.5%至2016年上半年的人民幣12.07億元，主要是由於2016年減少了儲蓄型業務的轉分保安排。

## 攤回分保費用

人身再保險分部攤回分保費用由2015年上半年的人民幣1.06億元增長100.0%至2016年上半年的人民幣2.12億元，主要是由於2016年新簽一筆分保業務的影響。

## 投資收益

人身再保險分部投資收益由2015年上半年的人民幣37.18億元減少62.7%至2016年上半年的人民幣13.86億元。主要是由於2016年上半年資本市場總體相對疲弱，投資收益同比下降。

## 其他收入

2016年上半年人身再保險分部其他收入為人民幣0.66億元，與2015年上半年持平。

## 給付及賠款

人身再保險分部給付及賠款由2015年上半年的人民幣122.61億元增長82.2%至2016年上半年的人民幣223.43億元，主要是由於有部分財務再保險業務在2016年上半年終止。

## 手續費和佣金

2015年上半年人身再保險分部手續費和佣金為人民幣9.27億元，2016年上半年手續費和佣金為人民幣-6.15億元，手續費和佣金出現負值是由於2016年上半年部分財務再保險業務的終止導致的手續費調整所致。



## 財務費用

人身再保險分部財務費用由2015年上半年的人民幣0.37億元增長45.9%至2016年上半年的人民幣0.54億元，主要是由於賣出回購金融資產平均餘額增加，導致相應利息支出增加。

## 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2015年上半年的人民幣4.56億元減少43.6%至2016年上半年的人民幣2.57億元，主要是由於投資收益同比下降，造成相應繳納稅金減少；未能通過重大風險測試的萬能險業務規模增幅同比下降，對應的投資合同成本下降。

## 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2015年上半年的人民幣3.93億元增長4.8%至2016年上半年的人民幣4.12億元，主要是由於對聯營企業的持股有所增長。

## 淨利潤

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2015年上半年的人民幣22.54億元減少71.7%至2016年上半年的人民幣6.39億元。

## 財產險直保業務

財產險直保分部的業務指控股子公司中國大地保險經營的財產保險業務。我們持續推動轉型發展，進一步加強銷售能力建設，推進渠道專業化建設，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，創新業務初見成效。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，推動重點區域的機構建設和渠道建設。我們持續推進理賠管控，並通過全面實施會計集中審核進一步加強成本控制。

2016年上半年，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157.80億元，同比增長18.7%，其中：原保險保費收入人民幣157.05億元，同比增長18.7%；實現淨利潤人民幣7.74億元，同比下降47.3%，主要原因是投資收益下滑。財產險直保分部加權平均淨資產收益率達到6.98%。以中國保監會公布的2016年上半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3.4%，較2015年上半年提升了0.3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6月30日止六個月

產品	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
機動車輛險	11,992	76.0%	10,391	78.2%
意外傷害和短期健康險	1,382	8.8%	1,017	7.7%
責任險	584	3.7%	453	3.4%
企業財產險	583	3.7%	581	4.4%
保證保險	397	2.5%	13	0.1%
工程保險	264	1.7%	232	1.7%
其他險種 <sup>1</sup>	578	3.6%	604	4.5%
<b>合計</b>	<b>15,780</b>	<b>100.0%</b>	<b>13,291</b>	<b>100.0%</b>

註：1. 其他險種包括信用險、船舶險、貨運險、特殊風險保險、家庭財產險、農業保險等。

### 1. 機動車輛險

2016年上半年，財產險直保分部實現機動車輛險總保費收入人民幣119.92億元，同比增長15.4%。

2016年上半年，我們繼續實施「找、控、引」策略，著重加強「找」和「引」，優化業務結構，車險精算賠付率處於四年來同期最低水平，業務質量持續向好。

## 2. 意外傷害和短期健康險

2016年上半年，財產險直保分部實現意外傷害和短期健康險總保費收入人民幣13.82億元，同比增長35.9%，其中：意外傷害險實現總保費收入人民幣6.61億元，同比增長29.9%；短期健康險(不含大病保險)實現總保費收入人民幣5.06億元，同比增長23.1%；大病保險實現總保費收入人民幣2.15億元，同比增長121.6%。

2016年上半年，我們強化意外傷害和短期健康險的業務追蹤與現場服務，提升理賠管理水平，重點推動的「車+人」業務、健康險業務實現新突破，創新業務初見成效。

## 3. 責任險

2016年上半年，財產險直保分部實現責任險總保費收入人民幣5.84億元，同比增長28.9%。訴訟保全責任保險、首台(套)重大技術裝備綜合保險、銀行卡保險等創新型責任保險業務取得較好發展。

## 4. 企業財產險

2016年上半年，財產險直保分部實現企業財產險總保費收入人民幣5.83億元，同比基本持平。

## 5. 保證保險

2016年上半年，財產險直保分部實現保證保險總保費收入人民幣3.97億元，同比增長2,953.8%。我們大力拓展個人貸款保證保險業務，在嚴控風險的前提下，快速有序推進人員引進、機構鋪設、產品開發、數據庫搭建等工作，累計開設門店50家，覆蓋19個省份、33個城市，實現業務穩健發展，拉動了保證保險保費大幅增長。

## 6. 工程保險

2016年上半年，財產險直保分部實現工程保險總保費收入人民幣2.64億元，同比增長13.8%。我們建立了總分聯動的大項目競標機制，在重大工程建設項目上，提前跟蹤和布局，保持較高參與率和中標率，同時積極響應國家「一帶一路」戰略，持續加強與相關經紀公司及客戶的合作，工程險取得較好發展。

### (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：

渠道	單位：人民幣百萬元，百分比除外 截至6月30日止六個月			
	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
代理渠道	8,076	51.4%	6,796	51.3%
其中：個人代理	4,264	27.2%	3,167	23.9%
兼業代理	2,488	15.8%	2,486	18.8%
專業代理	1,324	8.4%	1,143	8.6%
直接銷售渠道	6,596	42.0%	5,575	42.2%
保險經紀渠道	1,033	6.6%	855	6.5%
合計	<u>15,705</u>	<u>100.0%</u>	<u>13,226</u>	<u>100.0%</u>

2016年上半年，財產險直保分部穩步推進各渠道建設，各渠道保費貢獻基本保持穩定。

### (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

地區	截至6月30日止六個月			
	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
上海	1,356	8.6%	851	6.4%
山東	1,304	8.3%	1,191	9.0%
雲南	1,238	7.9%	1,014	7.7%
浙江	1,226	7.8%	1,129	8.5%
廣東	798	5.1%	719	5.4%
內蒙古	772	4.9%	722	5.5%
四川	644	4.1%	572	4.3%
江蘇	643	4.1%	531	4.0%
安徽	562	3.6%	477	3.6%
河南	550	3.5%	454	3.4%
其他地區	6,612	42.1%	5,566	42.1%
合計	<u>15,705</u>	<u>100.0%</u>	<u>13,226</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6月30日止六個月	
	2016年(%)	2015年(%)
賠付率	52.5	55.4
費用率	<u>44.7</u>	<u>42.5</u>
綜合成本率	<u>97.2</u>	<u>97.9</u>

## (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6月30日止六個月		
	2016年	2015年	變動
總保費收入	15,780	13,291	18.7%
減：分出保費	(1,334)	(1,217)	9.6%
淨保費收入	14,446	12,074	19.6%
未到期責任準備金淨額變動	(1,050)	(1,172)	(10.4%)
已賺保費淨額	13,396	10,902	22.9%
攤回分保費用	326	379	(14.0%)
投資收益	472	1,784	(73.5%)
匯兌損益淨額	21	(1)	(2,200.0%)
其他收入	49	45	8.9%
收入合計	14,264	13,109	8.8%
給付及賠款	(7,024)	(6,044)	16.2%
手續費和佣金	(1,847)	(1,303)	41.7%
財務費用	(5)	(10)	(50.0%)
其他營業及管理費用	(4,389)	(3,812)	15.1%
給付、賠款及費用合計	(13,265)	(11,169)	18.8%
對聯營企業的投資收益	1	1	0.0%
稅前利潤	999	1,941	(48.5%)
所得稅	(225)	(472)	(52.3%)
淨利潤	<u>774</u>	<u>1,469</u>	(47.3%)

## 總保費收入

財產險直保分部總保費收入由2015年上半年的人民幣132.91億元增長18.7%至2016年上半年的人民幣157.80億元，主要是由於加強了渠道拓展、銷售隊伍建設與產品開發的力度，車險、意外傷害和短期健康險、責任險、保證保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2015年上半年的人民幣12.17億元增長9.6%至2016年上半年的人民幣13.34億元，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2015年上半年的人民幣3.79億元下降14.0%至2016年上半年的人民幣3.26億元，主要是由於2015年度的再保險合同受業務賠付影響導致分保手續費攤回下降。

## 投資收益

財產險直保分部投資收益由2015年上半年人民幣17.84億元下降73.5%至2016年上半年的人民幣4.72億元，主要是由於2016年上半年資本市場總體相對疲弱，投資收益同比下降。

## 給付及賠款

財產險直保分部給付及賠款由2015年上半年的人民幣60.44億元增長16.2%至2016年上半年的人民幣70.24億元，主要是由於業務規模持續上升，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2015年上半年的人民幣13.03億元增長41.7%至2016年上半年的人民幣18.47億元，主要是由於業務規模持續增長，加大獲取優質業務和重要渠道的資源投入，加快個人代理渠道的發展。

## 淨利潤

受前述原因影響，財產險直保分部淨利潤由2015年上半年的人民幣14.69億元下降47.3%至2016年上半年的人民幣7.74億元。

## 資產管理業務

本集團的投資資產主要委托中再資產進行管理。2016年上半年，國際資本市場波動較大，國內資本市場整體弱勢。面對經濟下行和變動較大的資本市場形勢，我們繼續堅持穩健審慎和長期投資的理念，加大力度調整配置結構，提高金融產品和長期股權投資等穩健型品種的配置比例，加強主動管理，強化風險管控，努力提升投資收益水平。2016年上半年，我們繼續推進專業化投資平臺建設，推動資產管理板塊布局。創新業務方面，另類投資業務多元化業務布局，推動境外不動產基金及境內外非上市企業股權投資；尋找優質資產發行保險資管產品，較好地滿足了集團系統內資產配置需求；第三方資管業務主動管理業績表現良好，業務規模穩步增長。

截至2016年6月30日，本集團總投資資產餘額為人民幣1,629.69億元，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1,516.04億元。此外，中再資產還受託管理第三方資產餘額人民幣734.80億元。



## (一) 投資組合

下表載列報告期內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	2016年6月30日		2015年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
現金及短期定期存款	19,794	12.1%	20,448	12.5%
固定收益投資	111,166	68.2%	106,542	65.3%
定期存款	22,628	13.9%	27,890	17.0%
債券	46,395	28.5%	48,586	29.8%
政府債券	183	0.1%	183	0.1%
金融債券	8,689	5.3%	7,311	4.5%
企業(公司)債券	29,581	18.2%	32,649	20.0%
次級債券	7,942	4.9%	8,443	5.2%
貸款及應收款項類投資	26,124	16.0%	13,810	8.5%
其他固定收益投資 <sup>1</sup>	16,019	9.8%	16,256	10.0%
股權及基金投資	26,076	16.0%	30,610	18.8%
基金 <sup>2</sup>	12,850	7.8%	18,504	11.4%
股票	11,011	6.8%	10,627	6.5%
衍生工具	7	0.0%	—	—
未上市股權 <sup>3</sup>	2,208	1.4%	1,479	0.9%
投資性房地產	3,135	1.9%	3,192	2.0%
於聯營企業的投資	10,573	6.5%	8,817	5.4%
減：賣出回購金融資產款	(7,775)	(4.7%)	(6,471)	(4.0%)
<b>總投資資產</b>	<b>162,969</b>	<b>100.0%</b>	<b>163,138</b>	<b>100.0%</b>

註：1. 主要包括買入返售金融資產、存出資本保證金、保戶質押貸款、理財產品、資產管理產品及債權投資計劃。

2. 含貨幣基金和指數分級基金優先級。

3. 含保險資管產品、未上市股權投資、和股權投資計劃。

## (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

截至6月30日止六個月

投資收益	2016年	2015年
現金與固定收益投資	2,862	2,864
利息收入	2,829	2,854
已實現收益／(虧損)淨額	40	5
未實現收益／(虧損)淨額	(7)	5
減值	0	—
股權與基金投資	(105)	6,304
股息收入	688	390
已實現收益／(虧損)淨額	(572)	5,796
未實現收益／(虧損)淨額	40	118
減值	(261)	—
投資性房地產租金收入	23	21
源於對聯營企業的總投資收益	1,168	754
減：賣出回購金融資產款利息支出	(73)	(75)
總投資收益	3,875	9,868
總投資收益率(%) <sup>1</sup>	2.38	6.95
淨投資收益	4,297	3,951
淨投資收益率(%) <sup>2</sup>	2.64	2.78

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。

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

保險中介業務指控股子公司華泰保險經紀有限公司及其全資子公司北京華泰保險公估有限公司經營的保險中介業務。2016年上半年，我們的保險中介業務以快速發展為方向，以制度管理為手段，以實現效益為目的，在整體建設和業務發展上再上新臺階。

2016年上半年，我們的保險中介業務收入人民幣1.49億元，同比增長45.2%；稅前利潤人民幣595.5萬元，同比增長8.3%。

## 償付能力狀況

中國保監會自2016年1月起正式實施《保險公司償付能力監管規則(1-17號)》。本集團根據「償二代」體系下《保險公司償付能力監管規則》計算和披露核心資本、實際資本、最低資本、核心償付能力充足率和綜合償付能力充足率。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相關數據：

	單位：人民幣百萬元，百分比除外		
	2016年 6月30日	2015年 12月31日	變動
<b>中再集團</b>			
核心資本	64,912	72,689	(10.7%)
實際資本	64,912	72,689	(10.7%)
最低資本	23,135	22,080	4.8%
核心償付能力充足率	281%	329%	下降48個百分點
綜合償付能力充足率	281%	329%	下降48個百分點
<b>集團公司</b>			
核心資本	62,722	70,863	(11.5%)
實際資本	62,722	70,863	(11.5%)
最低資本	8,159	7,082	15.2%
核心償付能力充足率	769%	1,001%	下降232個百分點
綜合償付能力充足率	769%	1,001%	下降232個百分點

	2016年 6月30日	2015年 12月31日	變動
<b>中再產險</b>			
核心資本	<b>16,630</b>	16,502	0.8%
實際資本	<b>16,630</b>	16,502	0.8%
最低資本	<b>7,729</b>	7,504	3.0%
核心償付能力充足率	<b>215%</b>	220%	下降5個百分點
綜合償付能力充足率	<b>215%</b>	220%	下降5個百分點
<b>中再壽險</b>			
核心資本	<b>15,743</b>	15,652	0.6%
實際資本	<b>15,743</b>	15,652	0.6%
最低資本	<b>5,452</b>	5,001	9.0%
核心償付能力充足率	<b>289%</b>	313%	下降24個百分點
綜合償付能力充足率	<b>289%</b>	313%	下降24個百分點
<b>中國大地保險</b>			
核心資本	<b>10,920</b>	10,328	5.7%
實際資本	<b>10,920</b>	10,328	5.7%
最低資本	<b>4,171</b>	4,789	(12.9%)
核心償付能力充足率	<b>262%</b>	216%	上升46個百分點
綜合償付能力充足率	<b>262%</b>	216%	上升46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. 以上償付能力相關數據未經本公司審計師審核或審閱。

較2015年末，集團公司償付能力充足率有所下降，主要是由於集團公司為提高集團系統的整體承保能力，在2016年上半年接受了中再壽險大額分入業務，導致實際資本有所減少、最低資本有所增加；中再產險、中再壽險的償付能力充足率均有下降，主要是由於正常業務發展導致最低資本增加；中國大地保險償付能力充足率有所上升，主要是由於車險綜合成本率降低導致最低資本減少。綜合以上影響，中再集團償付能力充足率較2015年末有所下降。

根據中國保監會《保險公司償付能力監管規則(1-17號)》之規定，本公司及其附屬公司中再產險、中再壽險和中國大地保險將於本公司披露2016年中期業績的同時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2016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：

單位：人民幣百萬元

指標	主體			
	集團公司	中再產險	中再壽險	中國大地保險
<b>2016年6月30日</b>				
淨資產	52,538	16,651	12,227	11,387
<b>截至2016年6月30日止六個月</b>				
保險業務收入	7,898	11,328	22,238	15,780
淨利潤	735	665	618	775

註：上述主要經營指標未經本公司審計師審核或審閱。

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、控制外匯頭寸等方式控制匯率波動的不利影響。

## 資產押記情況

截至報告期末，本集團已質押賬面價值為人民幣25億元的銀行協議存款，用於開立備用信用證；亦已質押賬面價值為人民幣143.15億元的債權證券，用於本集團賣出回購資產的質押物。

## 或有事項

於2016年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (一) 於2016年6月30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19.67億元的海事擔保(2015年12月31日：人民幣18.94億元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (二) 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2016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0.80億元的信用證擔保(2015年12月31日：英鎊0.80億元)。

## 員工情況

截至2016年6月30日，中再集團共擁有僱員(包括在職員工和勞務派遣員工)46,884人。本集團員工薪酬由基本薪酬、績效獎金和各種福利補貼三部分構成。我們始終堅持「突出價值創造、強化激勵約束」的分配理念，遵循「以崗定薪、按績取酬」的分配原則，建立了「內具公平、外顯競爭、柔性高效」的市場化薪酬管理體系。我們通過市場對標為員工支付具有市場競爭力的薪酬待遇，並建立了企業年金計劃為員工提供更加完備的福利保障。

本集團堅持實踐成才與培訓育才的培養理念，大力實施人才培養工程，綜合運用線上培訓與線下培訓、境內培訓與境外培訓、理論學習與實踐鍛煉等培養方式，全方位提升員工的綜合素質和專業能力，開闊國際化視野，並通過輪崗交流、掛職鍛煉等措施促進員工的全面發展。

## 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。

### (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

報告期內，本公司及控股股東中央匯金已遵守其各自於本公司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。

### (四) 其他重要事項

1. 本公司新加坡分公司於2016年6月3日獲新加坡金融監管局批准作為再保險人在新加坡經營適用新加坡保險法律規管的財產再保險業務，並於2016年7月25日正式開業。新加坡分公司的開設將有利於集團進一步拓展其海外財產再保險業務市場。
2. 本公司於2016年7月21日舉行第三屆董事會第十五次會議審議通過了關於分紅政策的議案。在考慮有關監管機構對中國保險公司的法定及監管要求(包括中國保監會的法定償付能力要求、本公司派付股息的法定監管限制等)、本公司股東的利益和意願、本集團的財務狀況(包括經營業績及現金流量等)、本集團的業務發展需要和對未來發展的規劃、本公司認為相關的其他因素等擬定公司的利潤分配方案。在考慮上述因素並符合屆時法律法規和監管規定的前提下，本公司每年分紅一次，且以現金方式分配的利潤不少於當年實現的歸屬於母公司股東的合併淨利潤的百分之三十。



3. 2016年上半年，本公司董事會決定對中再產險、中再壽險、中再資產分別增資人民幣14.50億元、14.50億元及7億元，中再資產其他股東中再產險、中再壽險、中國大地保險分別對中再資產增資人民幣1億元，截至報告期末正在辦理監管機構核准及工商變更登記手續；本公司董事會亦決定對中國大地保險增資不超過人民幣25億元，截至報告期末正在辦理資產評估手續。

## 未來展望

### (一) 市場環境

展望「十三五」時期，中國保險業將繼續處在發展的黃金機遇期<sup>1</sup>，經濟社會發展將為保險業發展提供廣闊的空間，改革和政策紅利的全面釋放將為保險業注入強大的動力，同時行業也面臨著外部環境變化、金融業變革與行業轉型升級帶來的嚴峻挑戰，保險業的發展機遇與挑戰並存。預計財產險行業將增速放緩，呈現兩極分化，傳統業務發展趨緩，與保險業「新國十條」以及社會發展需求相關的業務快速增長；人身險行業整體將繼續快速增長，儲蓄類及投資類產品仍居主流地位，養老、健康領域利好政策的落地與新技術的支持將帶來新的業務發展空間；資本市場形勢複雜，具有不確定性。

### (二) 中再集團業務發展展望

為了抓住保險業發展的黃金機遇期，積極應對「償二代」、「營改增」的實施以及商車費改的全面推行帶來的轉型機遇與挑戰，本集團將通過採取以下措施，繼續努力實現穩定良好的經營業績，回報廣大股東的信任與支持。

---

註： 1. 中國保監會主席項俊波2016年7月21日在「十三五」保險業發展與監管專題培訓班開班式的講話。



再保險分部將充分利用國家再保險品牌，積極支持和服務國家戰略，實施創新驅動戰略，強化國內的主渠道地位。一是將加強傳統領域競爭優勢，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；二是將積極參與政策型業務的國家制度設計，把握政策性業務發展機遇，並充分發揮國家再保險公司服務行業的平臺性作用；三是將不斷加深對客戶需求的瞭解，持續提供優質有效的風險保障和解決方案，共同設計「償二代」下更具針對性和差異化的業務合作模式和發展策略。

財產險直保分部將著力提升業內的市場地位和影響力。一是積極謀求產業鏈的延伸，打造綜合性經營體系；二是實施客戶中心的戰略轉型，積極布局互聯網+，打造具有特色和比較優勢的商業模式；三是深化資源配置，推動渠道專業化落地，加強渠道間融合與平衡，快速推動個人貸款保證保險業務以及個人代理業務的發展。

資產管理分部將堅持穩健審慎投資理念，完善「償二代」下投資風險管控機制；優化資產組合結構，深化市場化體制機制建設，推進專業化平臺搭建，促進資產驅動負債業務發展。

## 內含價值

### 1. 評估結果

本節總結了中再集團截至2016年6月30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：

單位：人民幣百萬元

評估日	2016年	2015年
	6月30日	12月31日
內含價值		
經調整的淨資產價值	68,872 <sup>1</sup>	69,957
其中：人身再保險業務經調整的淨資產價值	11,742	12,037
扣除償付能力額度成本前的有效業務價值	5,520	5,026
償付能力額度成本	(798)	(816)
扣除償付能力額度成本後的有效業務價值	4,722	4,210
內含價值	73,594	74,167
其中：人身再保險業務內含價值	<u>16,465</u>	<u>16,248</u>
新業務價值		
扣除償付能力額度成本前的一年新業務價值	1,184	1,125
償付能力額度成本	(175)	(191)
扣除償付能力額度成本後的一年新業務價值	<u>1,008</u>	<u>934</u>

註1：考慮中再集團向股東分配的股利；

註2：因四捨五入，數據合計可能與匯總數有細微差異。

## 2. 評估假設

2016年6月30日內含價值計算所用主要假設與2015年年末評估所用的主要假設相同。

## 3. 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	4,722	1,008
風險貼現率12%	4,365	931
風險貼現率10%	5,127	1,096
每年投資回報率增加50個基點	5,469	1,120
每年投資回報率減少50個基點	3,973	896
死亡率和發病率上升10%	4,661	1,008
死亡率和發病率下降10%	4,782	1,009
保單失效和退保率上升10%	4,671	982
保單失效和退保率下降10%	4,777	1,036
管理費用上升10%	4,672	989
管理費用下降10%	4,773	1,027
短期再保險合同綜合成本率增加一個百分 點	4,631	953
短期再保險合同綜合成本率減少一個百分 點	4,814	1,063
償付能力額度成本為法定最低標準的150%	4,326	921

## **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。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》作為董事及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。

## **購買、出售或贖回上市證券**

報告期內，本公司或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。

## **中期股息**

本公司不宣派截至2016年6月30日止六個月之中期股息。

## **審閱中期業績**

本公司審計師羅兵咸永道會計師事務所及董事會審計委員會已審閱本中期業績。

## **發布中期報告**

本公司截至2016年6月30日止六個月之中期報告將於適當時候在本公司網站([www.chinare.com.cn](http://www.chinare.com.cn))和香港聯交所披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))上發布。

## 釋義

「董事會」	指	本公司董事會
「中央匯金」	指	中央匯金投資有限責任公司
「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
「中國」	指	就本中期業績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，本中期業績公告對於「中國」的提述不包括香港、澳門和臺灣
「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》
「償二代」	指	中國風險導向償付能力體系，即中國第二代保險償付能力監管制度體系
「董事」	指	本公司董事
「《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
「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》
「保險業新國十條」	指	2014年8月13日國務院印發的《關於加快發展現代保險服務業的若干意見》
「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)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
「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	2016年1月1日至2016年6月30日
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「監事」	指	本公司監事

代表董事會  
中國再保險(集團)股份有限公司  
袁臨江  
董事長

中國北京，二零一六年八月三十日

於本公告日期，執行董事為袁臨江先生、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。