

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2016年12月31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2016年12月31日止年度之經審核綜合業績，連同2015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2016年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2016年	2015年
總保費收入	4	<b>86,677,227</b>	80,433,557
減：分出保費及轉分出保費	4	<b>(3,536,754)</b>	(5,754,975)
淨保費收入	4	<b>83,140,473</b>	74,678,582
未到期責任準備金淨額變動	5	<b>(520,548)</b>	(1,442,148)
已賺保費淨額		<b>82,619,925</b>	73,236,434
攤回分保費用		<b>804,346</b>	705,982
投資收益	6	<b>7,738,840</b>	11,696,420
匯兌損益淨額		<b>386,344</b>	152,446
其他收入		<b>814,989</b>	526,483
收入合計		<b>92,364,444</b>	86,317,765

	附註	2016年	2015年
收入合計		<u>92,364,444</u>	<u>86,317,765</u>
給付及賠款	7	(61,247,667)	(50,097,164)
— 已發生淨賠款		(33,514,316)	(34,949,502)
— 人身再保險死亡和其他給付		(42,859,432)	(7,153,330)
— 長期人身再保險合同負債變動		15,126,081	(7,994,332)
手續費和佣金		(13,834,923)	(16,425,506)
財務費用		(136,897)	(141,434)
其他營業及管理費用		<u>(12,188,931)</u>	<u>(11,020,876)</u>
給付、賠款及費用合計		<u>(87,408,418)</u>	<u>(77,684,980)</u>
對聯營企業的投資收益		<u>1,446,146</u>	<u>1,256,091</u>
稅前利潤	8	6,402,172	9,888,876
所得稅	9	<u>(1,168,980)</u>	<u>(2,214,098)</u>
本年淨利潤		<u>5,233,192</u>	<u>7,674,778</u>
歸屬於：			
母公司股東		5,146,052	7,578,810
少數股東權益		<u>87,140</u>	<u>95,968</u>
本年淨利潤		<u>5,233,192</u>	<u>7,674,778</u>
每股盈利(人民幣元)	11		
— 基本		<u>0.12</u>	<u>0.20</u>
— 稀釋		<u>0.12</u>	<u>0.20</u>

# 合併綜合收益表

截至2016年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2016年	2015年
本年淨利潤		<u>5,233,192</u>	<u>7,674,778</u>
本年其他綜合收益的稅後淨額			
以後不能重分類進損益的其他綜合收益：			
重新計量設定受益計劃		4,674	(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，稅後淨額		(155,560)	104,845
可供出售金融資產，稅後淨額		(2,073,054)	(301,504)
因折算海外業務產生的匯兌差額		(4,011)	7,102
本年其他綜合收益的稅後淨額		<u>(2,227,951)</u>	<u>(197,004)</u>
本年綜合收益總額		<u><u>3,005,241</u></u>	<u><u>7,477,774</u></u>
歸屬於：			
母公司股東		2,949,550	7,371,144
少數股東權益		<u>55,691</u>	<u>106,630</u>
本年綜合收益總額		<u><u>3,005,241</u></u>	<u><u>7,477,774</u></u>

# 合併財務狀況表

於2016年12月31日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2016年	2015年
<b>資產</b>			
貨幣資金		<b>16,833,425</b>	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		<b>4,232,310</b>	10,011,755
買入返售金融資產		<b>4,252,301</b>	1,288,501
應收保費	12	<b>2,127,083</b>	860,078
應收分保賬款	13	<b>21,009,260</b>	23,292,207
再保險人應佔保險合同負債份額		<b>4,892,663</b>	8,699,269
定期存款		<b>13,505,066</b>	27,890,005
可供出售金融資產		<b>56,244,050</b>	50,186,175
持有至到期投資		<b>18,483,057</b>	19,077,930
貸款及應收款項類投資		<b>25,893,884</b>	13,810,000
再保險人應佔保戶質押貸款份額		<b>365,622</b>	302,561
投資合同應收款項		<b>124,343</b>	109,343,386
於聯營企業的投資	14	<b>12,450,926</b>	8,817,229
存出資本保證金		<b>14,718,052</b>	14,584,415
投資性房地產		<b>3,121,808</b>	3,191,767
物業及設備		<b>2,547,472</b>	2,559,206
無形資產		<b>347,898</b>	336,172
商譽		<b>1,188,538</b>	1,188,538
遞延所得稅資產		<b>838,155</b>	352,818
其他資產		<b>8,031,458</b>	12,753,016
<b>資產合計</b>		<b><u>211,207,371</u></b>	<b><u>328,993,301</u></b>

附註

2016年

2015年

## 負債和權益

負債			
賣出回購金融資產款		2,737,680	6,470,650
應付分保賬款		12,217,369	6,020,044
應交所得稅		189,211	387,658
保戶儲金		1,286,131	927,332
投資合同負債		11,530,102	118,992,978
保險合同負債		95,180,594	112,690,378
遞延所得稅負債		1,036,157	1,509,188
其他負債		14,890,274	11,038,177
		<u>139,067,518</u>	<u>258,036,405</u>
負債合計			
權益			
股本	15	42,479,808	42,479,808
儲備		13,241,223	14,280,286
未分配利潤		15,460,852	13,427,137
		<u>71,181,883</u>	<u>70,187,231</u>
歸屬於母公司股東權益			
少數股東權益		957,970	769,665
		<u>72,139,853</u>	<u>70,956,896</u>
權益合計			
負債和權益合計		<u>211,207,371</u>	<u>328,993,301</u>

# 合併權益變動表

截至2016年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	歸屬於母公司股東權益												
	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2016年1月1日的結餘	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	
年內權益變動													
本年淨利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	5,146,052	5,146,052	87,140	5,233,192	
其他綜合收益	—	—	—	—	—	4,674	(2,197,165)	(4,011)	—	(2,196,502)	(31,449)	(2,227,951)	
綜合收益總額	—	—	—	—	—	4,674	(2,197,165)	(4,011)	5,146,052	2,949,550	55,691	3,005,241	
提取盈餘儲備	—	—	390,993	—	—	—	—	—	(390,993)	—	—	—	
提取一般風險儲備	—	—	—	767,273	—	—	—	—	(767,273)	—	—	—	
本年分配股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,954,071)	(1,954,071)	(37,886)	(1,991,957)	
少數股東增資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	170,500	170,500	
其他	—	(827)	—	—	—	—	—	—	—	(827)	—	(827)	
於2016年12月31日的結餘	<u>42,479,808</u>	<u>8,166,044</u>	<u>1,440,315</u>	<u>3,470,711</u>	<u>9,968</u>	<u>(2,773)</u>	<u>159,331</u>	<u>(2,373)</u>	<u>15,460,852</u>	<u>71,181,883</u>	<u>957,970</u>	<u>72,139,853</u>	

截至2016年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	歸屬於母公司股東權益											
	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>

## 合併現金流量表

截至2016年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2016年	2015年
<b>經營活動</b>			
經營活動產生的現金		(1,113,500)	227,725
已付的所得稅款項		(1,640,992)	(2,224,672)
<b>經營活動使用的現金淨額</b>		<b>(2,754,492)</b>	<b>(1,996,947)</b>
<b>投資活動</b>			
已收利息		5,914,430	5,216,319
已收股息		1,275,968	936,536
用於購買物業及設備、投資物業及無形資產款項		(293,566)	(587,847)
出售物業及設備及無形資產所得款項		21,205	31,585
用於購入投資資產款項		(82,002,555)	(120,915,085)
出售投資資產所得款項		84,525,954	114,496,751
出售子公司所得款項		—	36,757
出售聯營企業所得款項		677,625	831,533
用於購入聯營企業款項		(2,820,265)	(621,535)
<b>投資活動產生／(使用)的現金淨額</b>		<b>7,298,796</b>	<b>(574,986)</b>

	附註	2016年	2015年
<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		<b>278,353</b>	—
發行股票收到的款項		—	13,443,496
接受少數股東投資		<b>170,500</b>	—
發行股票支付的費用		<b>(282,959)</b>	(21,444)
已支付利息		<b>(137,907)</b>	(140,126)
向母公司股東支付之股息		<b>(5,350,702)</b>	(728,152)
子公司向少數股東權益支付之股息		<b>(71,729)</b>	(904)
賣出回購金融資產款淨額		<b>(3,023,136)</b>	2,961,363
		<u><b>(8,417,580)</b></u>	<u>15,514,233</u>
<b>融資活動(使用)／產生的現金淨額</b>		<b>(8,417,580)</b>	15,514,233
		<u><b>(3,873,276)</b></u>	<u>12,942,300</u>
<b>現金及現金等價物(減少)／增加淨額</b>		<b>(3,873,276)</b>	12,942,300
		<u><b>(3,873,276)</b></u>	<u>12,942,300</u>
加：年初現金及現金等價物		<b>19,872,898</b>	6,370,718
匯率變動的影響		<b>670,591</b>	559,880
		<u><b>670,591</b></u>	<u>559,880</u>
<b>年末現金及現金等價物</b>		<b>16,670,213</b>	19,872,898
		<u><b>16,670,213</b></u>	<u>19,872,898</u>

# 合併財務報表附註

## 截至2016年12月31日止年度

### 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

#### (1) 編製基礎

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。本公司所採納重大會計政策的摘要載於下文。

為編製財務報表，除截至2016年12月31日止年度尚未生效之修訂、新準則及詮釋外，本集團於本年度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2016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賬本位幣。

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：

- 列為可供出售或以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具。
- 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1號(修訂)，披露計劃
- 國際會計準則第27號(修訂)，獨立財務報告中使用權益法
- 國際財務報告準則2012–2014週期年度改進

以上修訂不會對本集團本會計年度或以往會計年度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)	2016年						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
總保費收入	24,457,019	31,366,144	32,071,091	—	—	(1,217,027)	86,677,227
減：分出保費及轉分出保費	(557,819)	(1,806,476)	(2,391,332)	—	—	1,218,873	(3,536,754)
淨保費收入	23,899,200	29,559,668	29,679,759	—	—	1,846	83,140,473
未到期責任準備金淨額變動	1,744,165	(762,390)	(1,417,112)	—	—	(85,211)	(520,548)
已賺保費淨額	25,643,365	28,797,278	28,262,647	—	—	(83,365)	82,619,925
攤回分保費用	82,453	412,174	679,514	—	—	(369,795)	804,346
投資收益	2,080,760	3,354,892	1,329,598	54,391	3,351,126	(2,431,927)	7,738,840
匯兌損益淨額	(119,708)	148,685	101,674	1,157	299,709	(45,173)	386,344
其他收入	11,063	310,503	128,501	320,081	291,415	(246,574)	814,989
收入合計	27,697,933	33,023,532	30,501,934	375,629	3,942,250	(3,176,834)	92,364,444
— 對外收入	26,480,419	33,023,476	31,224,849	141,504	1,494,196	—	92,364,444
— 分部間收入	1,217,514	56	(722,915)	234,125	2,448,054	(3,176,834)	—
給付及賠款	(15,897,068)	(30,518,984)	(14,822,406)	—	—	(9,209)	(61,247,667)
— 已發生淨賠款	(15,897,068)	(2,785,633)	(14,822,406)	—	—	(9,209)	(33,514,316)
— 人身再保險死亡及其他給付	—	(42,859,432)	—	—	—	—	(42,859,432)
— 長期人身再保險合同負債變動	—	15,126,081	—	—	—	—	15,126,081
手續費和佣金	(9,327,079)	(766,033)	(4,114,385)	—	—	372,574	(13,834,923)
財務費用	(1,733)	(98,768)	(5,895)	(51)	(30,450)	—	(136,897)
其他營業及管理費用	(407,432)	(800,950)	(9,995,700)	(312,245)	(917,915)	245,311	(12,188,931)
給付、賠款及費用合計	(25,633,312)	(32,184,735)	(28,938,386)	(312,296)	(948,365)	608,676	(87,408,418)
對聯營企業的投資收益	9,649	791,189	5,735	—	657,441	(17,868)	1,446,146
稅前利潤	2,074,270	1,629,986	1,569,283	63,333	3,651,326	(2,586,026)	6,402,172
所得稅	(224,749)	(256,048)	(325,668)	(5,988)	(377,874)	21,347	(1,168,980)
淨利潤	1,849,521	1,373,938	1,243,615	57,345	3,273,452	(2,564,679)	5,233,192

## 2015年

(人民幣千元)

	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)
對聯營企業的投資收益	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)	2016年						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
分部資產	63,290,307	82,082,234	41,005,564	1,965,460	54,807,870	(31,944,064)	211,207,371
分部負債	(42,281,727)	(64,777,641)	(27,463,862)	(340,702)	(6,367,700)	2,164,114	(139,067,518)
其他分部資料							
資本性支出	(5,998)	(5,449)	(261,419)	(15,214)	(9,659)	—	(297,739)
折舊和攤銷	(15,605)	(35,949)	(207,777)	(8,736)	(89,289)	—	(357,356)
利息收入	1,392,533	2,394,435	1,010,056	19,576	886,976	—	5,703,576
可供出售資產減值損失	(258,203)	(258,486)	(44,235)	(508)	(235,674)	—	(797,106)
其他資產減值(損失)/轉回	(6,729)	—	150,058	(635)	(17,766)	—	124,928

(人民幣千元)	2015年						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
分部資產	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)

#### 4 總保費收入及淨保費收入

##### (a) 總保費收入

(人民幣千元)	2016年	2015年
長期人身再保險	24,859,969	16,901,869
短期人身再保險	6,506,175	6,075,973
財產再保險	23,328,877	30,869,777
財產原保險	31,982,206	26,585,938
合計	<u>86,677,227</u>	<u>80,433,557</u>

##### (b) 分出保費及轉分出保費

(人民幣千元)	2016年	2015年
長期人身再保險	507,948	2,499,205
短期人身再保險	1,298,528	1,702,417
財產再保險	553,450	586,581
財產原保險	1,176,828	966,772
合計	<u>3,536,754</u>	<u>5,754,975</u>

**(c) 淨保費收入**

(人民幣千元)

	2016年	2015年
淨保費收入	<u>83,140,473</u>	<u>74,678,582</u>

**5 未到期責任準備金淨額變動**

(人民幣千元)

	2016年	2015年
短期人身再保險	762,390	186,657
財產再保險	(1,515,914)	(376,492)
財產原保險	<u>1,274,072</u>	<u>1,631,983</u>
合計	<u>520,548</u>	<u>1,442,148</u>

**6 投資收益**

(人民幣千元)

	2016年	2015年
利息、股息及租金收入 (a)	7,032,940	6,460,335
已實現收益 (b)	579,106	5,257,664
未實現收益／(虧損) (c)	110,867	(29,723)
於聯營企業的投資產生的負商譽	813,033	77,347
減值損失 (d)	<u>(797,106)</u>	<u>(69,203)</u>
合計	<u>7,738,840</u>	<u>11,696,420</u>

**(a) 利息、股息及租金收入**

(人民幣千元)

	2016年	2015年
利息收入		
活期及定期存款	2,068,830	2,434,161
債權證券		
— 持有至到期投資	998,546	975,255
— 可供出售金融資產	1,219,348	1,358,996
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	26,584	29,573
— 貸款及應收款項類投資	1,342,139	890,418
買入返售金融資產	42,210	17,720
保戶質押貸款	<u>5,919</u>	<u>5,174</u>
小計	<u>5,703,576</u>	<u>5,711,297</u>
股息收入		
權益證券		
— 可供出售金融資產	1,141,479	618,851
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	<u>144,396</u>	<u>86,648</u>
小計	<u>1,285,875</u>	<u>705,499</u>
投資性房地產的租金收入	<u>43,489</u>	<u>43,539</u>
合計	<u>7,032,940</u>	<u>6,460,335</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)	2016年	2015年
股息收入		
上市權益證券	382,422	380,803
非上市權益證券	903,453	324,696
合計	<u>1,285,875</u>	<u>705,499</u>
<b>(b) 已實現收益／(虧損)</b>		
(人民幣千元)	2016年	2015年
債權證券		
— 可供出售金融資產	188,000	27,843
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	2,603	(6,847)
權益證券		
— 可供出售金融資產	559,842	4,630,002
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(83,394)	404,572
— 於聯營企業的投資	(87,945)	202,094
合計	<u>579,106</u>	<u>5,257,664</u>
<b>(c) 未實現收益／(虧損)</b>		
(人民幣千元)	2016年	2015年
債權證券		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(15,019)	18,558
權益證券		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	125,886	(48,281)
合計	<u>110,867</u>	<u>(29,723)</u>
<b>(d) 減值損失</b>		
(人民幣千元)	2016年	2015年
權益證券		
— 可供出售金融資產	(797,106)	(69,203)
合計	<u>(797,106)</u>	<u>(69,203)</u>

## 7 給付及賠款

(人民幣千元)	總額	2016年 分出	淨額
已發生淨賠款	35,088,562	(1,574,246)	33,514,316
— 短期人身再保險	3,885,207	(1,099,574)	2,785,633
— 財產再保險	15,874,010	(133,747)	15,740,263
— 財產原保險	15,329,345	(340,925)	14,988,420
人身再保險死亡和其他給付	45,251,464	(2,392,032)	42,859,432
長期人身再保險合同負債變動	(16,941,133)	1,815,052	(15,126,081)
合計	<u>63,398,893</u>	<u>(2,151,226)</u>	<u>61,247,667</u>

(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>

## 8 稅前利潤

稅前利潤乃扣除／(計入)下列各項後達成：

(人民幣千元)	2016年	2015年
僱員成本(包括董事及監事酬金)(a)(附註)	4,798,111	3,960,987
物業及設備折舊(附註)	229,955	210,486
投資性房地產折舊(附註)	71,616	26,714
無形資產攤銷(附註)	55,785	53,984
租金(附註)	442,030	389,823
核數師薪酬	7,800	9,480
計提可供出售金融資產減值損失	797,106	69,203
計提應收保費減值損失	22,071	18,107
計提／(轉回)應收分保賬款減值損失	22,813	(3,558)
(轉回)／計提其他資產減值轉回損失	(169,812)	174,610

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。

### (a) 僱員成本(包括董事及監事酬金)

(人民幣千元)	2016年	2015年
薪金、津貼及業績獎金	4,435,187	3,538,023
設定提存計劃供款	358,815	298,567
設定受益計劃供款	4,109	124,397
合計	<u>4,798,111</u>	<u>3,960,987</u>

## 9 所得稅

(人民幣千元)	2016年	2015年
當期所得稅		
本年所得稅費用	1,388,331	1,948,207
以往年度所得稅調整	2,816	5,525
遞延所得稅	(222,167)	260,366
合計	<u>1,168,980</u>	<u>2,214,098</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)	2016年	2015年
稅前利潤	6,402,172	9,888,876
按適用稅率計算的所得稅	1,600,543	2,472,219
其他國家和地區採用不同稅率的影響(附註)	3,440	2,168
不可抵扣的費用的稅務影響	24,664	114,430
免稅收入的稅務影響	(501,630)	(412,697)
未確認未動用稅項虧損的稅務影響	10,911	9,825
以往年度所得稅調整	2,816	5,525
聯營企業股息預扣所得稅	28,236	22,628
所得稅	<u>1,168,980</u>	<u>2,214,098</u>

附註：2016年度，本公司及其中國大陸子公司適用的所得稅稅率為25%（2015年度：25%）。海外子公司及分公司的稅項則按有關司法管轄區適用之現行稅率計算。

## 10 股利分配

(人民幣千元)	2016年	2015年
宣派的上年度普通股股利：		
2016年宣派的2015年末期股利：每股人民幣0.046元	1,954,071	—
2015年宣派的2014年末期股利：每股人民幣0.020元	—	728,152
2015年宣派的上市前特別股利：每股人民幣0.094元	—	3,421,873

## 11 每股盈利

每股基本盈利乃根據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)	2016年	2015年
歸屬於母公司股東的淨利潤	5,146,052	7,578,810
已發行普通股加權平均數(千股)(a)	42,479,808	37,488,204
母公司股東應佔每股基本及稀釋盈利(每股人民幣元)	0.12	0.20

2016年度，由於本集團並無潛在稀釋已發行普通股，概無就呈列的每股基本盈利進行有關稀釋的調整（2015年度：無）。

(a) 普通股加權平均數(千股)

	2016年	2015年
年初已發行普通股	42,479,808	36,407,611
本年發行股份的加權平均影響	—	1,080,593
年末加權平均普通股	<u>42,479,808</u>	<u>37,488,204</u>

12 應收保費

(人民幣千元)	2016年 12月31日	2015年 12月31日
應收保費	2,216,899	928,666
減：減值準備	<u>(89,816)</u>	<u>(68,588)</u>
賬面淨額	<u>2,127,083</u>	<u>860,078</u>

(a) 賬齡分析

(人民幣千元)	2016年 12月31日	2015年 12月31日
三個月以內(含三個月)	1,948,195	703,437
三個月至一年(含一年)	181,119	156,641
一年至兩年(含兩年)	39,491	33,587
兩年以上	<u>48,094</u>	<u>35,001</u>
小計	2,216,899	928,666
減：減值準備	<u>(89,816)</u>	<u>(68,588)</u>
賬面淨額	<u>2,127,083</u>	<u>860,078</u>

(b) 應收保費之減值準備

(人民幣千元)	2016年 12月31日	2015年 12月31日
年初結餘	68,588	55,096
年內計提	22,071	18,107
核銷	<u>(843)</u>	<u>(4,615)</u>
年末結餘	<u>89,816</u>	<u>68,588</u>

13 應收分保賬款

(人民幣千元)	2016年 12月31日	2015年 12月31日
應收分保賬款	21,132,605	23,388,324
減：減值準備	<u>(123,345)</u>	<u>(96,117)</u>
賬面淨額	<u>21,009,260</u>	<u>23,292,207</u>

(a) 賬齡分析

(人民幣千元)	2016年 12月31日	2015年 12月31日
三個月以內(含三個月)	19,466,513	22,761,894
三個月至一年(含一年)	1,460,254	443,569
一年至兩年(含兩年)	40,709	68,188
兩年以上	165,129	114,673
小計	21,132,605	23,388,324
減：減值準備	(123,345)	(96,117)
賬面淨額	21,009,260	23,292,207

(b) 應收分保賬款之減值準備

(人民幣千元)	2016年 12月31日	2015年 12月31日
年初結餘	96,117	95,824
年內計提／(轉回)	22,813	(3,558)
匯兌損益	4,415	3,851
年末結餘	123,345	96,117

14 於聯營企業的投資

(人民幣千元)	2016年 12月31日	2015年 12月31日
享有淨資產		
— 上市股份	12,152,453	8,677,589
— 非上市股份	298,473	139,640
合計	12,450,926	8,817,229

有關本集團之重要聯營企業的詳情

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			
2016年12月31日	4.91%	2.11%				2.80%
2015年12月31日	4.29%	1.80%				2.49%

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，並按權益法入賬。

於2016年12月31日，本集團對中國光大銀行的投資市值為人民幣7,711百萬元(2015年12月31日：人民幣7,177百萬元)。

## 15 股本

(人民幣千元)	2016年 12月31日	2015年 12月31日
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><u>42,479,808</u></u>	<u><u>42,479,808</u></u>

本公司於2015年10月26日完成首次公開發行境外上市外資股(「H股」)並於香港聯合交易所主機板上市，本公司共向境外投資者溢價發行60.72億股面值為每股人民幣1元的H股(含超額配售3.02億股)，每股發行價為港幣2.70元，募集資金總額共計人民幣134.43億元，截至2016年12月31日，扣除股本人民幣60.72億元及發行費用後的股本溢價共計人民幣70.02億元計入資本溢價。

根據《國務院關於國有股減持的暫行管理辦法》(國發(2001) 22號)和相關的監管部門批准，由國有股股東持有的607,219,700股國內股份在本公司首次公開發行時被轉為H股。

## 16 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2016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：

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(IFRS9(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，集團公司委託中再產險經營境外財產再保險業務、境內外財產再保險存續業務以及核共體業務，委託中再壽險經營境內人身再保險存續業務。我們亦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台，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

下表載列報告期內中再集團的主要業務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至12月31日止年度

	2016年	2015年
總保費收入	<b>86,677</b>	80,434
按業務分部劃分的總保費收入：		
財產再保險業務 <sup>1</sup>	<b>24,457</b>	31,924
人身再保險業務 <sup>1</sup>	<b>31,366</b>	22,978
財產險直保業務 <sup>1</sup>	<b>32,071</b>	26,685
總投資收益率(%)	<b>5.48</b>	8.48

註：

1. 各業務分部保費收入不考慮分部間抵消。

2016年12月31日

2015年12月31日  
(未經審核)

	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(%)	258	258	329	329
集團公司(%)	804	804	1,001	1,001
中再產險(%)	209	209	220	220
中再壽險(%)	258	258	313	313
中國大地保險(%)	289	289	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 12月31日	2015年 12月31日
人身再保險業務內含價值	18,200	18,049
人身再保險業務一年新業務價值	1,220	1,100

註：

內含價值和一年新業務價值的計算基於中國精算師協會在2016年11月發佈的償二代體系下的內含價值評估標準。

2016年，本集團堅持推動業務結構和經營模式的轉型升級，整體承保業務呈現良好的經營局面，業務實現穩步增長；由於資本市場大幅波動、整體表現疲軟，投資業績同比下降。2016年，本集團總保費收入由2015年的人民幣804.34億元增長7.8%至人民幣866.77億元，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(不考慮分部間抵銷)分別為人民幣244.57億元、313.66億元及320.71億元。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擁有3.45%的市場份額，在所有中國財產險直保公司中排名第六。集團合併口徑的總投資收益率達到5.48%。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12月31日止年度	
	2016年	2015年
總保費收入	<b>86,677</b>	80,434
稅前利潤	<b>6,402</b>	9,889
淨利潤	<b>5,233</b>	7,675
歸屬於母公司股東淨利潤	<b>5,146</b>	7,579
每股盈利(人民幣元)	<b>0.12</b>	0.20
加權平均淨資產收益率(%) <sup>1</sup>	<b>7.28</b>	12.99

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，另有標註除外

	2016年	2015年
	12月31日	12月31日
總資產	<b>211,207</b>	328,993
總負債	<b>139,067</b>	258,036
總權益	<b>72,140</b>	70,957
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	<b>1.68</b>	1.65

2016年「償二代」正式實施，監管政策的變化使原財務再保險業務大部份不再持續，而「償二代」下財務再保險業務模式與以往不同，導致本集團總資產和總負債較2015年末下降。受投資收益同比下降的影響，本集團淨利潤由2015年的人民幣76.75億元下降31.8%至2016年的人民幣52.33億元，對投資收益的變動分析請參閱資產管理業務板塊相關內容。

## 財產再保險業務

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、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，財產再保險分部的分保費收入為人民幣244.57億元，同比下降23.4%，佔同期集團總保費收入的27.8%（不考慮分部間抵銷）。2016年，財產再保險分部實現淨利潤人民幣18.50億元，加權平均淨資產收益率達到9.60%；綜合成本率為99.2%，其中費用率37.2%，賠付率62.0%。

### (一)業務分析

#### 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，我們按照「穩健經營、創新轉型、嚴控風險、提質增效」的經營策略，深入研究行業形勢和周期變化，通過積極謀劃戰略轉型、強化客戶合作關係、深化承保管理改革等舉措，積極應對再保市場分保模式、業務結構調整帶來的發展壓力。2016年，境內財產再保險業務分保費收入為人民幣217.92億元，同比下降26.5%；綜合成本率為100.6%，其中費用率38.2%，賠付率62.4%。

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，同時由於我們積極加大臨分、非比例業務發展力度，臨分業務增長人民幣1.59億元，非比例業務增長人民幣0.47億元，佔比較2015年均有較大提升。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	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
合約再保險	21,266	97.6%	29,265	98.8%
臨時再保險	526	2.4%	367	1.2%
<b>合計</b>	<b>21,792</b>	<b>100.0%</b>	<b>29,632</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12月31日止年度

分保方式	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
比例再保險	21,413	98.3%	29,300	98.9%
非比例再保險	379	1.7%	332	1.1%
<b>合計</b>	<b>21,792</b>	<b>100.0%</b>	<b>29,632</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12月31日止年度

業務渠道	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
直接	20,988	96.3%	28,852	97.4%
經紀	804	3.7%	780	2.6%
<b>合計</b>	<b>21,792</b>	<b>100.0%</b>	<b>29,632</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，我們針對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。

下表載列報告期內境內財產再保險業務按險種的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至12月31日止年度

險種	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
機動車輛險	9,427	43.3%	18,151	61.3%
企業及家庭財產險	4,214	19.3%	4,007	13.5%
農業險	3,715	17.0%	3,227	10.9%
責任險	1,750	8.0%	1,571	5.3%
工程險	989	4.5%	1,067	3.6%
其他險種 <sup>1</sup>	1,697	7.9%	1,609	5.4%
<b>合計</b>	<b>21,792</b>	<b>100.0%</b>	<b>29,632</b>	<b>100.0%</b>

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，受「償二代」實施影響，部分主要直保公司調整分保結構、降低機動車輛險業務分出比例，我們實現機動車輛再保險分保費收入人民幣94.27億元，同比下降48.1%。

**企業及家庭財產險**。2016年，我們加大企業及家庭財產再保險業務的發展力度，實現分保費收入人民幣42.14億元，同比增長5.2%。

**農業險**。2016年，我們抓住農業再保險業務發展的機遇，加大業務拓展力度，實現分保費收入人民幣37.15億元，同比增長15.1%。

**責任險**。2016年，得益於加大責任再保險業務的拓展力度和直保市場自身的快速增長，我們實現分保費收入人民幣17.50億元，同比增長11.4%。

**工程險**。2016年，受直保市場業務結構變化的影響，我們實現工程再保險分保費收入人民幣9.89億元，同比下降7.3%。

## 客戶及客戶服務

2016年，我們繼續保持良好的客戶關係，境內財產保險公司覆蓋率達到91%，與境內主要財產保險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集團公司本部及新加坡分公司經營的境外財產再保險業務。2016年，我們繼續堅持「風險可控、利潤可保、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，努力維持並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且受巨災影響較小的新業務。2016年，國際財產再保險業務分保費收入為人民幣18.56億元，同比增長15.7%；綜合成本率為82.7%，其中費用率30.0%，賠付率52.7%。

就再保險安排方式而言，國際財產再保險業務仍然以合約業務為主。

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12月31日止年度

再保險安排方式	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
合約再保險	1,823	98.2%	1,527	95.2%
臨時再保險	33	1.8%	77	4.8%
合計	<u>1,856</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,604</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，分別佔國際財產再保險業務總分保費收入的43.9%，39.8%和13.4%。

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	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
歐洲	815	43.9%	668	41.7%
亞洲	738	39.8%	606	37.8%
北美洲	248	13.4%	273	17.0%
拉丁美洲	34	1.8%	43	2.7%
大洋洲	11	0.6%	4	0.2%
非洲	10	0.5%	10	0.6%
合計	<u>1,856</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,604</u>	<u>100.0%</u>

就覆蓋的險種而言，國際財產再保險業務主要包括非水險、特殊險和機動車輛險等，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，同時利用新加坡分公司的區域優勢，積極拓展區域性優質客戶。

### 3. 勞合社業務

我們的勞合社業務由中再辛迪加2088承保。中再辛迪加2088以獨立的品牌和席位在勞合社經營保險及再保險業務。2016年，勞合社業務分保費收入為人民幣8.91億元，同比增長18.5%；綜合成本率為110.9%，其中費用率42.8%，賠付率68.1%。

### 4. 核共體業務

集團公司、中再產險和中國大地保險通過核共體參與了世界範圍內的核保險業務。2016年，我們承保核共體業務的分保費收入為人民幣0.86億元。核共體成立於1999年，自核共體成立之日起，集團公司是核共體的管理公司和主席單位。自2016年11月起，核共體的管理公司由集團公司變更為中再產險。核共體成員包括境內外29家財產保險和再保險公司。核共體的主要承保範圍包括核財產險和核第三者責任險等業務。核共體業務所涉及的承保標的廣泛分佈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12月31日止年度

	2016年	2015年	變動
總保費收入	24,457	31,924	(23.4%)
減：轉分出保費	(558)	(590)	(5.4%)
淨保費收入	23,899	31,334	(23.7%)
未到期責任準備金淨額變動	1,744	270	545.9%
已賺保費淨額	25,643	31,604	(18.9%)
攤回分保費用	82	50	64.0%
投資收益	2,081	3,705	(43.8%)
匯兌損益淨額	(120)	95	(226.3%)
其他收入	11	20	(45.0%)
收入合計	27,697	35,474	(21.9%)
給付及賠款	(15,897)	(19,295)	(17.6%)
手續費和佣金	(9,327)	(11,723)	(20.4%)
財務費用	(2)	(25)	(92.0%)
其他營業及管理費用	(407)	(510)	(20.2%)
給付、賠款及費用合計	(25,633)	(31,553)	(18.8%)
對聯營企業的投資收益	10	7	42.9%
稅前利潤	2,074	3,928	(47.2%)
所得稅	(225)	(847)	(73.4%)
淨利潤	1,849	3,081	(40.0%)

### 總保費收入

財產再保險分部的總保費收入由2015年的人民幣319.24億元下降23.4%至2016年的人民幣244.57億元，主要是由於境內機動車輛險分保費收入減少所致；同時，境內企業及家庭財產險、農業險、責任險及國際財產再保險分保費收入的增長部分抵銷了境內機動車輛險分保費收入減少的影響。

## **轉分出保費**

財產再保險分部的轉分出保費由2015年的人民幣5.90億元下降5.4%至2016年的人民幣5.58億元，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所致。

## **投資收益**

財產再保險分部的投資收益由2015年的人民幣37.05億元下降43.8%至2016年的人民幣20.81億元，主要是由於2016年資本市場大幅波動、整體表現疲軟、投資收益同比下降所致。對投資收益的變動分析請參閱資產管理業務板塊相關內容。

## **給付及賠款**

財產再保險分部的給付及賠款由2015年的人民幣192.95億元下降17.6%至2016年的人民幣158.97億元，與分保費收入減少的趨勢一致。

## **手續費和佣金**

財產再保險分部的手續費和佣金由2015年的人民幣117.23億元下降20.4%至2016年的人民幣93.27億元，與分保費收入減少的趨勢一致。

## **對聯營企業的投資收益**

財產再保險分部的對聯營企業的投資收益由2015年的人民幣0.07億元增長42.9%至2016年的人民幣0.10億元，主要是由於聯營企業淨利潤的增加所致。

## **淨利潤**

受前述原因影響，財產再保險分部淨利潤由2015年的人民幣30.81億元下降40.0%至2016年的人民幣18.49億元。

## 人身再保險業務

人身再保險分部的業務包括中再壽險經營的人身再保險業務，以及集團公司委託中再壽險經營的人身再保險存續業務。2016年，我們以數據分析為抓手，創新發展境內保障型業務，業務結構優化顯著，業務可持續贏利能力進一步加強；積極創新「償二代」下的新型財務再保險業務模式，實現規模和效益雙增長；在人民幣貶值和複雜利率形勢下，我們繼續鞏固跨境人民幣再保險業務的市場主導地位，積極開發境外外幣儲蓄型業務，實現境外儲蓄型業務的平穩發展和境內儲蓄型業務的大幅增長。

2016年，人身再保險分部的分保費收入為人民幣313.66億元，同比增長36.5%，佔集團總保費收入的35.7%（不考慮分部間抵銷）。2016年，人身再保險分部實現淨利潤人民幣13.74億元，加權平均淨資產收益率達到9.15%。其中，中再壽險實現規模保費人民幣345.32億元（含儲蓄型業務中未能通過重大保險風險測試部分規模保費人民幣32.81億元，主要為儲蓄型萬能險），同比增長31.8%，分保費收入人民幣312.51億元。

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人身再保險業務分部的比重超過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12月31日止年度

業務條線	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
境內保障型再保險	5,237	16.8%	3,642	15.9%
境內儲蓄型再保險	2,980	9.5%	531	2.3%
境內財務再保險	17,257	55.2%	14,809	64.8%
<b>境內合計</b>	<b>25,474</b>	<b>81.5%</b>	<b>18,982</b>	<b>83.0%</b>
境外儲蓄型再保險	5,027	16.1%	3,361	14.7%
其他境外業務	750	2.4%	518	2.3%
<b>境外合計</b>	<b>5,777</b>	<b>18.5%</b>	<b>3,879</b>	<b>17.0%</b>
<b>合計</b>	<b>31,251</b>	<b>100.0%</b>	<b>22,861</b>	<b>100.0%</b>

此外，我們還積極發展其他儲蓄型業務，下表載列報告期內儲蓄型業務中未能通過重大保險風險測試部分的規模保費，主要為儲蓄型萬能險：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至12月31日止年度

其他儲蓄業務條線	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
境內儲蓄型萬能險	1,950	59.4%	409	12.3%
境外儲蓄型萬能險	931	28.4%	2,922	87.7%
其他儲蓄型業務	400	12.2%	—	—
<b>合計</b>	<b>3,281</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,331</b>	<b>100.0%</b>

## 1. 境內人身再保險業務

2016年，我們的境內業務實現規模保費合計人民幣278.24億元，較2015年同比增長43.5%，其中分保費收入人民幣254.74億元，同比增長34.2%。

在保障型再保險業務方面，我們以數據分析為抓手，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。我們克服了風險保費型財務再保險業務終止的不利影響，保障型業務取得實質性增長，業務結構優化顯著，實現了規模和價值的有效增長。2016年，保障型再保險業務分保費收入人民幣52.37億元，同比增長43.8%。

在儲蓄型業務方面，我們採取擇機承保策略，在資產有效銜接的條件下挖掘業務機會，繼續推動萬能險業務的發展。2016年，境內儲蓄型業務的規模保費合計人民幣53.30億元，同比增長467.0%。

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，進一步提升了市場份額與業務利潤。2016年，財務再保險業務分保費收入人民幣172.57億元，同比增長16.5%。

## 2. 境外人身再保險業務

2016年，我們的境外業務穩步發展，實現規模保費合計人民幣67.08億元，同比下降1.4%，其中分保費收入人民幣57.77億元，同比增長48.9%。

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。我們通過保單轉換計劃、挖掘有效業務等手段，實現人民幣業務的逆勢發展；同時把握匯率波動的機遇，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，共實現規模保費人民幣59.58億元。

其他境外業務方面，我們不斷深化國際業務合作交流。2016年，共實現分保費收入人民幣7.50億元。

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

再保險安排方式	截至12月31日止年度			
	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
合約再保險	30,979	99.1%	22,650	99.1%
臨時再保險	272	0.9%	211	0.9%
<b>合計</b>	<b>31,251</b>	<b>100.0%</b>	<b>22,861</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

分保方式	截至12月31日止年度			
	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
比例再保險	31,201	99.8%	22,816	99.8%
非比例再保險	50	0.2%	45	0.2%
<b>合計</b>	<b>31,251</b>	<b>100.0%</b>	<b>22,861</b>	<b>100.0%</b>

從覆蓋的險種看，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的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度			
	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
壽險	25,294	81.0%	17,804	77.9%
健康險	3,732	11.9%	3,255	14.2%
意外險	2,225	7.1%	1,802	7.9%
<b>合計</b>	<b>31,251</b>	<b>100.0%</b>	<b>22,861</b>	<b>100.0%</b>

## (二)財務分析

下表載列報告期內人身再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至12月31日止年度

	2016年	2015年	變動
總保費收入	31,366	22,978	36.5%
減：轉分出保費	(1,806)	(4,202)	(57.0%)
淨保費收入	29,560	18,776	57.4%
未到期責任準備金淨額變動	(762)	(186)	309.7%
已賺保費淨額	28,798	18,590	54.9%
攤回分保費用	412	433	(4.8%)
投資收益	3,355	4,765	(29.6%)
匯兌損益淨額	149	15	893.3%
其他收入	310	127	144.1%
收入合計	33,024	23,930	38.0%
給付及賠款	(30,519)	(18,102)	68.6%
手續費和佣金	(766)	(2,450)	(68.7%)
財務費用	(99)	(84)	17.9%
其他營業及管理費用	(801)	(787)	1.8%
給付、賠款及費用合計	(32,185)	(21,423)	50.2%
對聯營企業的投資收益	791	722	9.6%
稅前利潤	1,630	3,229	(49.5%)
所得稅	(256)	(698)	(63.3%)
淨利潤	1,374	2,531	(45.7%)

### 總保費收入

人身再保險分部的總保費收入由2015年的人民幣229.78億元增長36.5%至2016年的人民幣313.66億元，主要是由於境內儲蓄型再保險及境內財務再保險業務增長所致。

### 轉分出保費

人身再保險分部轉分出保費由2015年的人民幣42.02億元下降57.0%至2016年的人民幣18.06億元，主要是由於2016年降低了儲蓄型再保險的轉分保安排所致。

## **投資收益**

人身再保險分部投資收益由2015年的人民幣47.65億元下降29.6%至2016年的人民幣33.55億元，主要是由於2016年資本市場大幅波動、整體表現疲軟、投資收益同比下降所致。對投資收益的變動分析請參閱資產管理業務板塊相關內容。

## **其他收入**

人身再保險分部其他收入由2015年的人民幣1.27億元增長144.1%至2016年的人民幣3.10億元，主要是財務再保險業務變動所致。

## **給付及賠款**

人身再保險分部給付及賠款由2015年的人民幣181.02億元增長68.6%至2016年的人民幣305.19億元，主要是由於2016年部分業務終止導致退保金上升所致。

## **手續費和佣金**

人身再保險分部手續費和佣金由2015年的人民幣24.50億元下降68.7%至2016年的人民幣7.66億元，主要是財務再保險業務變動所致。

## **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年的人民幣7.22億元增長9.6%至2016年的人民幣7.91億元，主要是由於2016年增持聯營企業投資所致。

## **淨利潤**

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2015年的人民幣25.31億元下降45.7%至2016年的人民幣13.74億元。

## 財產險直保業務

財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。2016年，我們持續推動業務轉型發展，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，車險業務繼續深化實施「找、控、引」策略；非車險業務重點加強「車+人」聯合銷售、個人貸款保證保險、訴訟保全責任保險等創新業務，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，推動機構建設和渠道建設，效果逐漸顯現。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，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320.71億元，同比增長20.2%，佔同期集團總保費收入的36.5%（不考慮分部間抵銷），其中：原保險保費收入人民幣319.58億元，同比增長20.2%。2016年，財產險直保業務分部實現淨利潤人民幣12.44億元，加權平均淨資產收益率達到10.22%；綜合成本率為99.8%，其中費用率47.3%，賠付率52.5%。以中國保監會公佈的2016年財產保險公司原保費收入計，財產險直保業務分部市場份額達到3.45%，同比上升0.29個百分點。

## (一)業務分析

### 1. 按險種分析

下表載列報告期內財產險直保分部按險種的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至12月31日止年度

險種	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
機動車輛險	25,168	78.8%	21,508	80.9%
意外傷害和短期健康險	2,459	7.7%	2,016	7.6%
保證保險	1,181	3.7%	124	0.5%
責任險	1,042	3.3%	824	3.1%
企業財產險	880	2.8%	896	3.4%
工程保險	335	1.0%	292	1.1%
其他險種 <sup>1</sup>	893	2.7%	929	3.4%
合計	<u>31,958</u>	<u>100.0%</u>	<u>26,589</u>	<u>100.0%</u>

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。

#### 機動車輛險

2016年，我們實現機動車輛險原保費收入人民幣251.68億元，同比增長17.0%。我們繼續深化「找、控、引」策略，著重加強「找」和「引」，提高資源投放精準度，在優化業務結構的同時加快發展速度。2016年車險增速超市場6.8個百分點，市場份額排名第五，較上年提升一位。車險綜合成本率處於四年來最低水平，業務品質持續向好，業務盈利能力提升。

#### 意外傷害和短期健康險

2016年，我們實現意外傷害和短期健康險原保費收入人民幣24.59億元，同比增長22.0%，其中：意外傷害險實現原保費收入人民幣14.34億元，同比增長27.2%；短期健康險（不含大病保險）實現原保費收入人民幣7.90億元，同比增長15.3%；大病保險實現原保費收入人民幣2.35億元，同比增長15.2%。

我們加強意外傷害和短期健康險條線的隊伍建設，通過業務追蹤與現場服務，打造總、分公司互信合作的良好氛圍。我們在業務中突出發展節奏，創新業務初見成效。我們重點推動「車+人」業務、學生平安保險業務，均實現新突破；緊抓健康險業務發展政策機遇期，效果顯著。同時，我們加強理賠管控，提升經營效益。

### 保證保險

2016年，我們實現保證保險原保費收入人民幣11.81億元，同比增長852.4%。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、外部資信對接以及自主風控模型開發等工作，累計開設門店75家，覆蓋24個省份，保費實現大幅增長。

### 責任險

2016年，我們實現責任險原保費收入人民幣10.42億元，同比增長26.5%。我們以保險業「新國十條」為發展契機，重點拓展訴訟保全責任保險、首台(套)重大技術裝備綜合保險、銀行卡保險等創新型業務，責任險取得較快發展。

### 企業財產險

2016年，我們實現企業財產險原保費收入人民幣8.80億元，同比下降1.8%。受宏觀經濟形勢影響，實體企業經營狀況欠佳，企財險市場競爭日趨激烈，費率下降趨勢明顯。我們一方面清理虧損業務，加強風險管控，另一方面採取措施提高原有業務的續保率，積極開拓經紀渠道業務，實現企業財產險有效益的平穩發展。

### 工程保險

2016年，我們實現工程保險原保費收入人民幣3.35億元，同比增長14.7%。我們積極響應國家「一帶一路」戰略，建立了重大工程建設項目的跟蹤機制，提前佈局，保持了較高的參與率和中標率，工程險取得較好發展。

## 2. 按渠道分析

下表載列報告期內財產險直保分部按業務渠道的原保費收入：

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	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
代理渠道	<b>17,179</b>	<b>53.8%</b>	13,525	50.9%
其中：個人代理	<b>9,567</b>	<b>29.9%</b>	6,346	23.9%
兼業代理	<b>4,844</b>	<b>15.2%</b>	4,907	18.5%
專業代理	<b>2,768</b>	<b>8.7%</b>	2,272	8.5%
直接銷售渠道	<b>13,114</b>	<b>41.0%</b>	11,625	43.7%
保險經紀渠道	<b>1,665</b>	<b>5.2%</b>	1,439	5.4%
合計	<b>31,958</b>	<b>100.0%</b>	<b>26,589</b>	<b>100.0%</b>

2016年，我們持續加快電網銷業務發展，電子商務事業部通過強化自身能力建設、優化業務結構、加強過程管控，提升了運營效率。全年銷售隊伍規模進一步壯大，分中心職場建設穩步推進。全年實現電網銷業務原保費收入人民幣87.85億元，同比增長12.4%。

### 3. 按地區分佈分析

下表載列報告期內財產險直保分部按地區分佈的原保險保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至12月31日止年度

地區	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
上海	2,943	9.2%	1,676	6.3%
山東	2,780	8.7%	2,411	9.1%
浙江	2,564	8.0%	2,290	8.6%
雲南	2,458	7.7%	2,153	8.1%
廣東	1,690	5.3%	1,479	5.6%
內蒙古	1,478	4.6%	1,347	5.1%
江蘇	1,373	4.3%	1,074	4.0%
四川	1,240	3.9%	1,141	4.3%
安徽	1,152	3.6%	943	3.5%
江西	1,097	3.4%	946	3.6%
其他地區	13,183	41.3%	11,129	41.8%
合計	<u>31,958</u>	<u>100.0%</u>	<u>26,589</u>	<u>100.0%</u>

### 4. 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

2016年(%) 2015年(%)

賠付率	52.5	55.4
費用率	47.3	45.9
綜合成本率	<u>99.8</u>	<u>101.3</u>

## (二)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		
	2016年	2015年	變動
總保費收入	32,071	26,685	20.2%
減：分出保費	(2,391)	(2,113)	13.2%
淨保費收入	29,680	24,572	20.8%
未到期責任準備金淨額變動	(1,417)	(1,659)	(14.6%)
已賺保費淨額	28,263	22,913	23.3%
攤回分保費用	680	581	17.0%
投資收益	1,330	2,363	(43.7%)
匯兌損益淨額	102	34	200.0%
其他收入	127	107	18.7%
收入合計	30,502	25,998	17.3%
給付及賠款	(14,822)	(12,689)	16.8%
手續費和佣金	(4,114)	(2,617)	57.2%
財務費用	(6)	(16)	(62.5%)
其他營業及管理費用	(9,996)	(8,905)	12.3%
給付、賠款及費用合計	(28,938)	(24,227)	19.4%
對聯營企業的投資收益	5	0.2	2,400.0%
稅前利潤	1,569	1,771	(11.4%)
所得稅	(325)	(419)	(22.4%)
淨利潤	1,244	1,352	(8.0%)

## **總保費收入**

財產險直保分部總保費收入由2015年的人民幣266.85億元增長20.2%至2016年的人民幣320.71億元，主要是由於加強了渠道拓展、銷售隊伍建設與產品開發力度所致，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年的人民幣21.13億元增長13.2%至2016年的人民幣23.91億元，主要是由於業務規模持續增長、分出保費相應增長所致。

## **攤回分保費用**

財產險直保分部攤回分保費用由2015年的人民幣5.81億元增長17.0%至2016年的人民幣6.80億元，主要是由於分出保費持續增長、2016年再保險合同賠付情況較2015年度有所好轉所致。

## **投資收益**

財產險直保分部投資收益由2015年的人民幣23.63億元下降43.7%至2016年的人民幣13.30億元，主要是由於2016年資本市場大幅波動、整體表現疲軟、投資收益同比下降所致。對投資收益的變動分析請參閱資產管理業務板塊相關內容。

## **給付及賠款**

財產險直保分部給付及賠款由2015年的人民幣126.89億元增長16.8%至2016年的人民幣148.22億元，主要是由於業務規模持續增長、賠款有所增加所致。

## **手續費和佣金**

財產險直保分部手續費和佣金由2015年的人民幣26.17億元增長57.2%至2016年的人民幣41.14億元，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所致。

## **淨利潤**

受前述原因影響，財產險直保分部淨利潤由2015年的人民幣13.52億元下降8.0%至2016年的人民幣12.44億元。

## 資產管理業務

本集團的投資資產主要委託中再資產進行管理。2016年，面對資本市場大幅波動、整體表現疲軟的不利形勢，我們審慎應對，優化調整配置結構，提高金融產品和長期股權投資等穩健型品種的配置比例；推進專業化投資平台建設，參與發起設立中再資本管理有限責任公司，組建成立財富管理中心；強化風險管控，各項工作取得積極成效。

截至2016年12月31日，本集團總投資資產餘額為人民幣1,673.63億元，其中委託中再資產進行管理的投資資產餘額合計為人民幣1,575.37億元。此外，中再資產還受託管理第三方資產餘額人民幣597.82億元。

## (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12月31日		2015年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
現金及短期定期存款	16,833	10.1%	20,448	12.5%
固定收益投資	107,603	64.3%	106,542	65.3%
定期存款	13,505	8.1%	27,890	17.0%
債券	48,868	29.2%	48,586	29.8%
政府債券	143	0.1%	183	0.1%
金融債券	11,299	6.7%	7,311	4.5%
企業(公司)債券	28,881	17.3%	32,649	20.0%
次級債券	8,545	5.1%	8,443	5.2%
貸款及應收款項類投資	25,894	15.5%	13,810	8.5%
其他固定收益投資 <sup>1</sup>	19,336	11.5%	16,256	10.0%
股權及基金投資	30,092	17.9%	30,610	18.8%
基金 <sup>2</sup>	14,526	8.7%	18,504	11.4%
股票	12,776	7.6%	10,627	6.5%
衍生工具	38	0.0%	—	—
未上市股權 <sup>3</sup>	2,752	1.6%	1,479	0.9%
投資性房地產	3,122	1.9%	3,192	2.0%
於聯營企業的投資	12,451	7.4%	8,817	5.4%
減：賣出回購金融資產款	(2,738)	(1.6%)	(6,471)	(4.0%)
<b>總投資資產</b>	<b>167,363</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、存出資本保證金和再保險人應佔保戶質押貸款份額。
2. 含貨幣基金和指數分級基金優先級。
3. 含資產管理產品、未上市股權投資、和股權投資計劃。

2016年，面對存量資產大量到期的壓力，我們在有效控制市場波動風險的同時，優化調整配置結構，長期回報較高且不受二級市場波動影響的資產配置比例明顯提高：一是全年增配約人民幣100億元收益較高、資質優良的固收類金融產品，包括百榮世貿商城不動產債權投資計劃等項目，一定程度上替代了存款類資產，優化了資產結構，貸款及應收款項類投資佔比增加了7.0個百分點；二是積極佈局長期股權投資，於聯營企業的投資佔比增加了2.0個百分點。

## (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12月31日止年度

投資收益	2016年	2015年
現金與固定收益投資	5,879	5,751
利息收入	5,703	5,711
已實現收益淨額	191	21
未實現收益／(虧損)淨額	(15)	19
減值	—	—
股權與基金投資	1,004	5,824
股息收入	1,286	705
已實現收益淨額	389	5,236
未實現收益／(虧損)淨額	126	(48)
減值	(797)	(69)
投資性房地產租金收入	43	44
源於對聯營企業的總投資收益	2,259	1,333
減：賣出回購金融資產款利息支出	(137)	(141)
總投資收益	9,048	12,811
總投資收益率(%) <sup>1</sup>	5.48	8.48
淨投資收益	8,479	7,716
淨投資收益率(%) <sup>2</sup>	5.13	5.11

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 + 再保險人應佔保戶質押貸款份額 + 於聯營企業的投資 + 存出資本保證金 + 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、租金收入及對聯營企業的投資收益。

2016年我們的總投資收益人民幣90.48億元，同比下降29.4%，主要原因在於：受2016年資本市場大幅波動、整體表現疲軟的影響，股權與基金投資的投資收益同比大幅下降。總投資收益其他分項中，雖然現金與固定收益的投資佔比有所下降，但其中收益較高的貸款及應收款項類投資佔比增加較多，因此現金與固定收益的投資收益同比仍然略有增長；源於對聯營企業的總投資收益則由於其投資佔比增加而增長明顯。

我們目前持有的重大投資主要包括百榮世貿商城不動產債權投資計劃及對聯營企業光大銀行股份有限公司（「**光大銀行**」）的投資。

2016年6月23日，中再產險、中再壽險及中國大地保險分別與中再資產訂立受託合同，認購百榮世貿商城不動產債權投資計劃，期限為11年。中再產險、中再壽險及中國大地保險認購人民幣80億元。本計劃的投資項目百榮世貿商城A、B、C座在2016年的出租經營情況正常，租金等綜合收入較2015年有小幅上升，償債主體的財務狀況良好，現金流充裕，未出現重大不利變化。償債主體經營戰略清晰，經營狀況將持續向好。預計未來百榮世貿商城不動產債權投資計劃將繼續貢獻穩定較高的投資收益。

2016年，光大銀行主營業務收入不斷提高，收入結構持續優化，盈利水平較為穩定。2016年底中再集團合計持有光大銀行約4.91%股權。預計未來光大銀行將為公司帶來長期、穩定的投資回報。

## 保險中介業務

保險中介業務指華泰經紀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，在保險中介市場競爭日趨激烈的大環境下，我們的保險中介業務貫徹「走出去」的市場營銷戰略。我們努力擴大軌道交通和航延險等業務領域的市場份額，傳統業務實現穩定增長，內外協同拓展新業務，在整體發展、市場地位上再上新台階。

2016年，我們的保險中介業務收入人民幣2.27億元，同比增長20.7%；稅前利潤人民幣756.3萬元，同比增長7.1%。

## 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 12月31日	2015年 12月31日 (未經審核)	變動
<b>中再集團</b>			
核心資本	61,396	72,689	(15.5%)
實際資本	61,396	72,689	(15.5%)
最低資本	23,822	22,080	7.9%
核心償付能力充足率	258%	329%	下降 71 個百分點
綜合償付能力充足率	258%	329%	下降 71 個百分點
<b>集團公司</b>			
核心資本	60,089	70,863	(15.2%)
實際資本	60,089	70,863	(15.2%)
最低資本	7,470	7,082	5.5%
核心償付能力充足率	804%	1,001%	下降 197 個百分點
綜合償付能力充足率	804%	1,001%	下降 197 個百分點
<b>中再產險</b>			
核心資本	17,789	16,502	7.8%
實際資本	17,789	16,502	7.8%
最低資本	8,503	7,504	13.3%
核心償付能力充足率	209%	220%	下降 11 個百分點
綜合償付能力充足率	209%	220%	下降 11 個百分點
<b>中再壽險</b>			
核心資本	15,745	15,652	0.6%
實際資本	15,745	15,652	0.6%
最低資本	6,109	5,001	22.2%
核心償付能力充足率	258%	313%	下降 55 個百分點
綜合償付能力充足率	258%	313%	下降 55 個百分點
<b>中國大地保險</b>			
核心資本	12,986	10,328	25.7%
實際資本	12,986	10,328	25.7%
最低資本	4,488	4,789	(6.3%)
核心償付能力充足率	289%	216%	上升 73 個百分點
綜合償付能力充足率	289%	216%	上升 73 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。

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，於2016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2015年發生的天津爆炸案在2016年結案，使得應收分保帳款和應收分保準備金大幅下降，導致最低資本減少，2016年末償付能力充足率顯著上升。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。

根據中國保險監督管理委員會《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<sup>1</sup>中再產險、中再壽險和中國大地保險將於本公司披露2016年年度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年第四季度末之「償付能力報告摘要」。董事會謹請股東及投資者留意以下第四季度償付能力報告摘要所載之主要經營指標如下：

單位：人民幣百萬元

主體 指標	集團公司	中再產險	中再壽險	中國大地保險
	<b>2016年12月31日</b>			
淨資產	55,861	17,810	12,869	13,542
	<b>截至2016年12月31日止年度</b>			
保險業務收入	8,848	21,792	31,251	32,071
淨利潤	3,910	1,186	1,220	1,244

股東及潛在投資者如欲完整審閱第四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。

註：

1. 就本公告而言，本公司附屬公司與本公司子公司所指主體範圍一致。

## 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

於2016年12月31日，本集團將市值為人民幣10,335百萬元的債權證券(2015年12月31日：人民幣12,967百萬元)作為本集團賣出回購金融資產的質押庫債權證券。賣出回購金融資產款一般自售出證券之日起3個月內予以回購。

## 或有事項

於2016年12月31日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2016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22.58億元的海事擔保(於2015年12月31日，本集團為該等機構提供海事擔保的金額為人民幣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。
- (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2016年12月31日，本集團為中再辛迪加2088向英國勞合社出具了英鎊0.90億鎊的信用證擔保(於2015年12月31日，本集團為該等機構提供信用證擔保的金額為英鎊0.80億鎊)。

## 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投資有限責任公司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請參見本公司招股章程「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本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，本公司對中再產險、中再壽險、中國大地保險、中再資產分別增資人民幣14.50億元、14.50億元、23.30億元及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。截至本公告日期，中再產險、中再壽險、中國大地保險及中再資產增資已獲得監管機構核准並完成工商變更登記手續。

4. 本公司附屬公司中再資產全資子公司中再資產香港於2017年2月3日成立了China Reinsurance Finance Corporation Limited (「發行人」)。2017年3月2日，發行人及本公司與聯席牽頭經辦人就發行票據訂立購買協議。發行人於2017年3月9日成功發行了本金總額為8億美元的票據(「票據」)。票據未發售予香港公眾，亦未配售予本公司關連人士。票據在香港發售予專業投資者以及根據1933年美國證券法S規例(經修訂)僅在美國境外發售。票據由發行人發行，並由本公司、發行人及受託人簽訂之維好協議提供支持。票據發行所得款項擬用於一般公司用途及境外項目投資。此次票據發行利率為每年3.375%，每半年(於3月9日及9月9日)付息一次；到期日為2022年3月9日，惟可依照條款提早贖回。有關詳情請參見本公司於2017年2月27日、2017年3月3日、2017年3月9日刊載於香港聯交所和公司網站之公告。

## 未來展望

### (一)市場環境

展望2017年，中國宏觀經濟基本面將延續「緩中趨穩、穩中向好」的趨勢，經濟發展仍具有良好支撐條件。在經濟新常態下，社會財富總額持續增長，支撐保險業大發展的驅動力依然強勁，保險業仍將處於發展的黃金機遇期。科技創新與跨界融合成為保險行業變革的驅動力量，對行業現有競爭格局和商業模式形成挑戰。

財產險直保市場方面，預計2017年行業增速繼續放緩，但仍然孕育着新的機遇。一方面受宏觀經濟放緩、商業車險費率市場化改革深化的影響，行業保費增速將進一步放緩；行業集中度進一步提高，市場經營主體承保盈利能力進一步分化；市場競爭日趨激烈，競爭模式將從同質化競爭向差異化競爭轉變。另一方面責任保險、保證保險、農業保險、健康保險等國家政策利好險種和創新型險種增長較快，市場仍然存在較大的發展機遇。

人身險直保市場方面，預計2017年行業呈現轉型發展、持續增長態勢。人身保險產品的風險保障功能不斷加強，新型意外險、健康險、生存保障產品進一步豐富和發展，健康險稅優和養老險延稅政策將對健康險、年金險產生直接撬動效應。中短存續期人身保險產品面臨調整。低利率環境下壽險的長期財富管理功能凸顯，儲蓄型產品的成長性可期，但成本下降具有一定滯後性。

財產再保險方面，預計2017年境內市場仍將處於發展轉型的關鍵時期。非車險業務佔比將進一步增加，農業保險、巨災保險、責任保險、意外健康險等業務預計較快增長，建築工程質量潛在缺陷保險、網絡安全保險等創新型業務有望迎來加快發展機會。同時，更多新興再保主體組建成立，市場競爭向深層次發展。國際市場方面，大型國際再保人紛紛通過全球併購整合、深化細分領域、佈局新興市場等方式轉型升級。預計市場整體仍將呈現資本充裕、供大於求的局面，市場將維持疲軟態勢，但下行勢頭有望得到緩解。

人身再保險方面，預計2017年境內市場機遇與挑戰並存。壽險、傳統意外險價格競爭激烈，利潤空間收窄，健康險、新型意外險分出需求相對旺盛，以數據、技術為

核心的產品開發和服務創新成為獲取保障型新業務的重要方式，儲蓄型業務存在發展空間，「償二代」實施下財務再保險需求將持續存在。境外市場方面，人民幣保單需求持續低迷，外幣保單需求增加，非傳統型業務持續活躍。

資本市場方面，預計2017年進入低利率、高波動的新常態，不確定性進一步提升，信用風險逐步顯現。全球經濟整體表現疲弱，美聯儲加息可能導致全球貨幣收縮，中國經濟回升基礎仍不穩固，人民幣貶值預期仍然存在。預計2017年A股市場缺乏趨勢性機會，但有可能存在一定階段性局部機會；港股市場估值較低，投資機會相對較好；固定收益市場上半年存在配置機會。

## **(二)中再集團業務展望**

2017年，本集團將在風險可控、保證效益的前提下，加快發展、壯大規模。我們將以「一三五」戰略為核心，加快完善業務佈局，積極培育新增長點，持續擴大服務經濟社會發展和民生保障的領域，為客戶和股東創造更多價值。

再保險業務分部將堅持國家再保險定位不動搖，堅持服務行業創新轉型升級，強化國內再保險市場主渠道地位，構建國際業務發展新格局。一是強化核心競爭力，對接和服務國家戰略，向保險業提供持續穩定的承保能力，輸出產品技術及服務創新能力。二是加快國際機構佈局，積極推動國際業務穩健發展，並推動建立國內國際協同互補新格局。

財產險直保分部將繼續保持快速發展，不斷提升市場地位和影響力。一是通過產業鏈、「互聯網+」、新業務方面的戰略佈局，打造綜合性經營體系，尋求更大發展空間；二是在「客戶導向」戰略實施、業務發展、數字化能力建設和風險管理能力建設上取得新的突破；三是以創新驅動業務發展，加大渠道專業化建設力度，加強理賠管理，進一步提升市場競爭力。

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。穩中求進，優化資產組合結構，實施產品化創新改革，推動投資模式轉變，推進專業化平台搭建。

# 內含價值

## 1. 評估結果

中國精算師協會於2016年11月發佈了《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》(下稱「內含價值評估標準」)，正式實施中國風險導向償付能力體系下(下稱「償二代」)的內含價值評估。我們基於上述評估標準完成了中再集團2016年末內含價值的評估計算，並回溯了2015年末內含價值的評估計算。

本節總結了中再集團截至2016年12月31日的內含價值與一年新業務價值與既往評估日的對應結果，現匯總如下：

評估日	單位：人民幣百萬元		
	2016年 12月31日 「償二代」	2015年 12月31日 「償二代」	2015年 12月31日 「償一代」
內含價值			
經調整的淨資產價值	72,774	71,929	69,957
其中：人身再保險業務經調整的 淨資產價值	14,443	13,796	12,037
扣除償付能力額度成本前的 有效業務價值	5,365	5,359	5,026
償付能力額度成本	(1,608)	(1,106)	(816)
扣除償付能力額度成本後的 有效業務價值	3,757	4,253	4,210
內含價值	76,531	76,181	74,167
其中：人身再保險業務內含價值	18,200	18,049	16,248
新業務價值			
扣除償付能力額度成本前的 一年新業務價值	1,779	1,443	1,125
償付能力額度成本	(559)	(343)	(191)
扣除償付能力額度成本後的 一年新業務價值	1,220	1,100	934

註：

1. 「償二代」指的是中國精算師協會在2016年11月發佈的償二代體系下的內含價值評估標準；
2. 「償一代」指的是中國保監會在2005年發佈的償一代體系下的內含價值報告編製指引；
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2015年12月31日至2016年12月31日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 2015年12月31日的內含價值	16,248	2015年末償一代下的內含價值
2	模型調整	96	內含價值評估模型的調整與完善
3	評估方法調整	1,705	內含價值評估標準下的負債計算和 償二代體系下的要求資本計算
4	調整後中再集團人身再保險業務 2015年12月31日的內含價值	18,049	2015年末償二代下的內含價值
5	年初內含價值的預期回報	1,293	2015年末內含價值在 2016年的預期回報
6	新業務的影響	923	2016年全年分入的人身再保險 新業務對內含價值的貢獻
7	市場價值調整和其他調整的影響	(204)	資產市場價值調整的 變化及其他相關調整
8	投資回報差異	(714)	2016年實際投資收益與 投資收益評估假設之間的差異
9	運營經驗差異	(211)	2016年實際運營經驗與 運營評估假設之間的差異
10	假設的變化	(1,361)	2016年12月31日內含價值 計算假設的調整
11	其他	22	
12	資本注入及股東股息	402	中再集團對中再壽險的注資以及 中再壽險向中再集團分配的紅利
13	中再集團人身再保險業務 2016年12月31日的內含價值	18,200	2016年末償二代下的內含價值
14	中再集團其他業務 2015年12月31日的內含價值	58,132	
15	中再集團其他業務當年利潤	2,710	
16	市場價值調整和其他調整的影響	(153)	資產市場價值調整的變化及 其他相關調整
17	其他	(1)	
18	資本注入及股東股息	(2,356)	中再集團對子公司的注資、 子公司向中再集團分配的 紅利以及中再集團對股東的分紅
19	中再集團其他業務 2016年12月31日的內含價值	58,332	
20	中再集團2016年12月31日的 內含價值	76,531	

註：

1. 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，計算參考償二代內含價值評估標準和償二代資本要求進行。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2016年12月31日我們在計算中再集團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

本報告採用10.5%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

下表匯總了用於評估中再集團截至2016年12月31日有效業務價值以及一年新業務價值時所採用的投資收益率假設：

	2017年	2018年	2019年	2020年	2021-2026年	2026年+
非資產驅動型業務	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
資產驅動型業務—境內	6.0%	6.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
資產驅動型業務—境外	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	5.0%

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。死亡率和發病率假設根據產品類別的不同而有所不同。

## **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新業務保費計算。

## **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了解而設定。保單失效和退保率假設根據產品類別和交費期的不同而有所不同。

## **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。

## **稅收**

目前企業所得稅稅率假設為應納稅收入的25%，同時基於實際經驗和對未來的預期，在預測時考慮一定比例的投資收益豁免所得稅。根據償二代下內含價值計算的相關指引，預測未來的應納稅所得額為基於相應負債計算的利潤，同時在評估時點進行遞延所得稅資產或負債調整。

#### 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：

單位：人民幣百萬元

情景	扣除償付能力額度 成本後的有效 業務價值	扣除償付能力額度 成本後的一年 新業務價值
基本情景	3,757	1,220
風險貼現率上升100個基點	3,374	1,105
風險貼現率下降100個基點	4,198	1,354
每年投資回報率增加50個基點	4,728	1,396
每年投資回報率減少50個基點	2,781	1,043
死亡率和發病率上升10%	3,687	1,220
死亡率和發病率下降10%	3,828	1,220
保單失效和退保率上升10%	3,695	1,203
保單失效和退保率下降10%	3,824	1,240
管理費用上升10%	3,700	1,198
管理費用下降10%	3,814	1,242
短期再保險合同綜合成本率增加一個百分點	3,620	1,113
短期再保險合同綜合成本率減少一個百分點	3,921	1,325

## 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》作為其董事和監事進行證券交易的準則。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其附屬公司上市證券。

## 財政年度結算日後之重要事件

和春雷先生於2016年12月28日獲董事會提名為第三屆董事會執行董事候選人，並於2017年1月20日獲股東大會選舉為第三屆董事會執行董事，獲董事會選舉為第三屆董事會戰略與投資委員會委員及風險管理委員會委員。上述任職自2017年2月28日中國保監會核准和春雷先生董事任職資格起生效。和春雷先生亦於2016年12月28日獲董事會委任為本公司常務副總裁，行使總裁職權，在2017年3月13日中國保監會核准其任職資格後正式履職。

因達到法定退休年齡，監事會於2016年12月28日批准王永剛先生不再擔任監事、監事長；2017年1月20日股東大會批准王永剛先生不再擔任本公司監事。上述退任自2017年2月23日起生效。

因工作調整，董事會於2016年12月28日批准張泓先生不再擔任執行董事、董事會戰略與投資委員會委員及風險管理委員會委員職務。同日，張泓先生獲提名為第三屆監事會監事候選人。股東大會於2017年1月20日批准張泓先生不再擔任執行董事，並選舉其為第三屆監事會監事。同日，張泓先生獲監事會選舉為第三屆監事會監事長。上述任職自2017年2月23日中國保監會核准張泓先生監事任職資格起生效。

有關上述本公司董事、監事及高級管理人員變動之詳情，請參見本公司日期為2016年12月28日及2017年1月20日、2017年3月7日、2017年3月8日及2017年3月17日的公告。

## 末期股息

董事會建議派發截至2016年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.048元(含稅)，合共約人民幣2,039,030,788.08元(「**2016年度末期股息**」)。2016年度末期股息須於2016年年度股東大會上獲本公司股東批准，預計於2017年8月17日(星期四)派付予2017年6月29日(星期四)當日名列本公司股東名冊內的股東，並以人民幣計值和宣佈，其中H股的股息則以港元支付，適用匯率為2016年年度股東大會召開日前五個工作日(含2016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佈的銀行間外匯市場港元兌人民幣的中間價的平均值。上述利潤分配方案不會導致公司償付能力充足率有關指標低於監管要求。

## 暫停辦理股份過戶登記

為確定有權出席於2017年6月20日(星期二)召開的2016年年度股東大會並於會上投票的股東身份，本公司將於2017年5月21日(星期日)至2017年6月20日(星期二)(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2016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2017年5月19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2016年度末期股息的股東名單，本公司亦將於2017年6月24日(星期六)至2017年6月29日(星期四)(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2016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2017年6月23日(星期五)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。

## 審閱年度業績

本集團截至2016年12月31日止年度之合併財務報表已由普華永道中天會計師事務所(特殊普通合伙)及羅兵咸永道會計師事務所審核。本公司審計委員會亦已審閱本公司截至2016年12月31日止年度之經審核年度業績。本年度業績公告所載本集團截至2016年12月31日止年度的業績數字已獲本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所認可，與本集團於截至2016年12月31日止年度經審核綜合財務報表的數字相符。

## 發佈年度報告

本公司截至2016年12月31日止年度之年度報告將於適當時候寄發予股東並在公司網站(www.chinare.com.cn)和香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)上發佈。

「董事會」	指	本公司董事會
「監事會」	指	本公司監事會
「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
「中國」	指	就本公告而言，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、澳門和台灣
「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
「中再資產香港」	指	中再資產管理(香港)有限公司，中再資產於2015年1月22日在香港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》
「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
「華泰經紀」	指	華泰保險經紀有限公司，本公司於1993年3月1日在中國註冊成立的附屬公司
「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
「《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
「報告期」	指	2016年1月1日至2016年12月31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  
余青  
聯席公司秘書

中國北京，2017年3月30日

於本公告日期，執行董事為袁臨江先生、王平生先生、和春雷先生及任小兵先生，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。