

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)

**截至二零一七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二零一七年六月三十日止六個月之未經審核中期業績，連同二零一六年同期的比較數字，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2017年6月30日止6個月期間

(人民幣千元)	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
總保費收入	4	<b>67,828,655</b>	50,339,774
減：分出保費及轉分出保費	4	<b>(2,315,593)</b>	(2,180,947)
淨保費收入	4	<b>65,513,062</b>	48,158,827
未到期責任準備金淨額變動		<b>(2,686,429)</b>	(504,652)
已賺保費淨額		<b>62,826,633</b>	47,654,175
攤回分保費用		<b>412,284</b>	450,693
投資收益	5	<b>4,218,797</b>	3,191,797
匯兌損益淨額(損失)/收益		<b>(1,644)</b>	236,821
其他收入		<b>379,198</b>	319,710
收入合計		<b><u>67,835,268</u></b>	<b><u>51,853,196</u></b>

(人民幣千元)	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
收入合計		<u>67,835,268</u>	<u>51,853,196</u>
給付及賠款	6	(50,689,010)	(37,515,748)
— 已發生淨賠款		(17,130,051)	(16,699,542)
— 人身再保險死亡和其他給付		(6,205,495)	(33,380,225)
— 長期人身再保險合同負債變動		(27,353,464)	12,564,019
手續費和佣金		(7,814,038)	(6,223,493)
財務費用		(99,782)	(73,478)
其他營業及管理費用		<u>(6,172,099)</u>	<u>(5,345,780)</u>
給付、賠款及費用合計		<u>(64,774,929)</u>	<u>(49,158,499)</u>
對聯營企業的投資收益		<u>829,153</u>	<u>757,103</u>
稅前利潤	7	3,889,492	3,451,800
所得稅	8	<u>(885,892)</u>	<u>(698,265)</u>
本期淨利潤		<u>3,003,600</u>	<u>2,753,535</u>
歸屬於：			
— 母公司股東		2,953,830	2,698,597
— 少數股東權益		<u>49,770</u>	<u>54,938</u>
本期淨利潤		<u>3,003,600</u>	<u>2,753,535</u>
每股盈利(人民幣元)	10		
— 基本		<u>0.07</u>	<u>0.06</u>
— 稀釋		<u>0.07</u>	<u>0.06</u>

# 中期簡要合併綜合收益表

截至2017年6月30日止6個月期間

(人民幣千元)	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
本期淨利潤		<u>3,003,600</u>	<u>2,753,535</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劃		8,194	(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		(63,980)	(23,218)
所得稅影響		<u>15,995</u>	<u>5,766</u>
應佔聯營企業其他綜合收益，稅後淨額		<u>(47,985)</u>	<u>(17,452)</u>
可供出售金融資產		484,111	(2,135,557)
所得稅影響		<u>(121,028)</u>	<u>533,889</u>
可供出售金融資產，稅後淨額		<u>363,083</u>	<u>(1,601,668)</u>
因折算海外業務產生的匯兌差額		4,556	1,014
本期其他綜合收益的稅後淨額		<u>327,848</u>	<u>(1,618,114)</u>
本期綜合收益總額		<u><u>3,331,448</u></u>	<u><u>1,135,421</u></u>
歸屬於：			
母公司股東		3,274,429	1,093,301
少數股東權益		<u>57,019</u>	<u>42,120</u>
本期綜合收益總額		<u><u>3,331,448</u></u>	<u><u>1,135,421</u></u>

# 中期簡要合併財務狀況表

於2017年6月30日

(人民幣千元)	附註	2017年 6月30日 (未經審核)	2016年 12月31日 (經審核)
<b>資產</b>			
貨幣資金		<b>18,363,500</b>	16,833,425
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產		<b>7,903,189</b>	4,232,310
買入返售金融資產		<b>1,548,961</b>	4,252,301
應收保費	11	<b>3,827,004</b>	2,127,083
應收分保賬款	12	<b>44,873,692</b>	21,009,260
再保險人應佔保險合同負債份額		<b>5,579,161</b>	4,892,663
定期存款		<b>5,237,189</b>	13,505,066
可供出售金融資產		<b>71,986,356</b>	56,244,050
持有至到期投資		<b>22,046,360</b>	18,483,057
貸款及應收款項類投資		<b>27,411,328</b>	25,893,884
再保險人應佔保戶質押貸款份額		<b>414,996</b>	365,622
投資合同應收款項		<b>37,333,393</b>	124,343
於聯營企業的投資	13	<b>13,341,382</b>	12,450,926
存出資本保證金		<b>17,118,052</b>	14,718,052
投資性房地產		<b>2,745,398</b>	3,121,808
物業及設備		<b>2,585,396</b>	2,547,472
無形資產		<b>350,856</b>	347,898
商譽		<b>1,188,538</b>	1,188,538
遞延所得稅資產		<b>962,013</b>	838,155
其他資產		<b>24,803,187</b>	8,031,458
<b>資產合計</b>		<b><u>309,619,951</u></b>	<b><u>211,207,371</u></b>

(人民幣千元)	附註	2017年 6月30日 (未經審核)	2016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		3,779,003	2,737,680
應付分保賬款		13,335,280	12,217,369
應交所得稅		555,114	189,211
保戶儲金		1,345,643	1,286,131
投資合同負債		48,694,230	11,530,102
保險合同負債		126,566,266	95,180,594
應付票據		10,038,233	—
遞延所得稅負債		980,642	1,036,157
其他負債		30,894,799	14,890,274
		<u>236,189,210</u>	<u>139,067,518</u>
<b>負債合計</b>			
<b>權益</b>			
股本	14	42,479,808	42,479,808
儲備		13,560,292	13,241,223
未分配利潤		16,375,652	15,460,852
		<u>72,415,752</u>	<u>71,181,883</u>
歸屬於母公司股東權益		72,415,752	71,181,883
少數股東權益		1,014,989	957,970
		<u>73,430,741</u>	<u>72,139,853</u>
<b>權益合計</b>			
		<u>309,619,951</u>	<u>211,207,371</u>
<b>負債和權益合計</b>			

# 中期簡要合併權益變動表

## 截至2017年6月30日止6個月期間

(人民幣千元)

		歸屬於母公司股東權益										
		儲備										
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 計劃負債 的變動	公允 價值儲備	匯兌儲備	未分配 利潤	小計	少數 股東權益	權益合計
於2017年1月1日												
的結餘(經審核)	42,479,808	8,166,044	1,440,315	3,470,711	9,968	(2,773)	159,331	(2,373)	15,460,852	71,181,883	957,970	72,139,853
期間權益變動												
本期淨利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	2,953,830	2,953,830	49,770	3,003,600
其他綜合收益	—	—	—	—	—	8,194	307,849	4,556	—	320,599	7,249	327,848
綜合收益總額	—	—	—	—	—	8,194	307,849	4,556	2,953,830	3,274,429	57,019	3,331,448
本期分配股息	9	—	—	—	—	—	—	—	(2,039,030)	(2,039,030)	—	(2,039,030)
其他	—	(1,530)	—	—	—	—	—	—	—	(1,530)	—	(1,530)
於2017年6月30日												
的結餘(未經審核)	<u>42,479,808</u>	<u>8,164,514</u>	<u>1,440,315</u>	<u>3,470,711</u>	<u>9,968</u>	<u>5,421</u>	<u>467,180</u>	<u>2,183</u>	<u>16,375,652</u>	<u>72,415,752</u>	<u>1,014,989</u>	<u>73,430,741</u>

(人民幣千元)

		歸屬於母公司股東權益										
		儲備										
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 計劃負債 的變動	公允 價值儲備	匯兌儲備	未分配 利潤	小計	少數 股東權益	權益合計
於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	9	—	—	—	—	—	—	—	(1,954,071)	(1,954,071)	—	(1,954,071)
其他	—	(278)	—	—	—	—	—	—	—	(278)	—	(278)
於2016年6月30日												
的結餘(未經審核)	<u>42,479,808</u>	<u>8,166,593</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>14,171,663</u>	<u>69,326,183</u>	<u>811,785</u>	<u>70,137,968</u>

# 中期簡要合併現金流量表

截至2017年6月30日止6個月期間

(人民幣千元)	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
<b>經營活動</b>			
經營活動產生的現金		<b>5,558,714</b>	258,907
已付的所得稅款項		<b>(553,593)</b>	(961,830)
<b>經營活動產生／(使用)的現金淨額</b>		<b>5,005,121</b>	(702,923)
<b>投資活動</b>			
已收利息		<b>2,390,784</b>	2,310,177
已收股息		<b>338,747</b>	518,833
用於購買物業及設備、投資性房地產及無形資產款項		<b>(158,267)</b>	(153,052)
出售物業及設備、投資性房地產及無形資產所得款項		<b>1,232,942</b>	2,297
用於購入投資資產款項		<b>(69,756,299)</b>	(44,332,025)
出售投資資產所得款項		<b>54,930,560</b>	46,322,735
出售聯營企業所得款項		<b>686,792</b>	—
用於購入聯營企業款項		<b>(874,476)</b>	(1,018,001)
<b>投資活動(使用)／產生的現金淨額</b>		<b>(11,209,217)</b>	3,650,964



(人民幣千元)

附註

截至6月30日止6個月期間  
2017年 2016年  
(未經審核) (未經審核)

### 融資活動

合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	580,696	(758,019)
發行股票支付的費用	(1,198)	—
發行票據收到的款項	10,248,099	—
已支付利息	(43,271)	(64,404)
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	(1,670,042)	672,167
	<u>9,114,284</u>	<u>(3,605,974)</u>
融資活動產生/(使用)的現金淨額		
	<u>9,114,284</u>	<u>(3,605,974)</u>
現金及現金等價物增加/(減少)淨額		
	<u>2,910,188</u>	<u>(657,933)</u>
期初現金及現金等價物	16,670,213	19,872,898
匯率變動的影響	(262,320)	336,321
	<u>19,318,081</u>	<u>19,551,286</u>
期末現金及現金等價物		
	<u>19,318,081</u>	<u>19,551,286</u>
貨幣資金	18,363,500	19,793,841
加：原到期日三個月以內的買入返售金融資產	1,548,961	370,200
減：受限制貨幣資金	(594,380)	(612,755)
	<u>19,318,081</u>	<u>19,551,286</u>
期末現金及現金等價物		
	<u>19,318,081</u>	<u>19,551,286</u>

# 中期簡要合併財務資料附註

截至2017年6月30日止6個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

## 1 企業資料

中國再保險(集團)股份有限公司(「本公司」)的前身中保再保險有限公司源於1949年10月成立的中國人民保險公司。1999年3月23日，經中國國務院批准，中國保險監督管理委員會(「中國保監會」)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，經中國保監會批准，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、財產險直保、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截至2016年12月31日止年度財務報表一併閱讀。

### (b) 重大會計政策

除如下所述外，編製本簡要合併財務資料所採用之會計政策與編製截至2016年12月31日止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二零一七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12號(修訂)	所得稅
國際會計準則第7號(修訂)	現金流量表
國際財務報告準則第12號(修訂)	披露在其他實體中的權益

採納上述修訂對本簡要合併財務資料並無重大影響。

在二零一七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：

國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>(1)</sup>
國際財務報告準則第15號	與客戶之間的合同產生的收入 <sup>(2)</sup>
國際財務報告準則第16號	租賃 <sup>(3)</sup>
國際財務報告準則第17號	保險合同 <sup>(4)</sup>
國際財務報告準則第1號(修訂)	首次採用國際財務報告準則 <sup>(5)</sup>
國際財務報告準則第4號(修訂)	針對國際財務報告準則第4號保險合同實施國際財務報告準則第9號金融工具 <sup>(5)</sup>
國際會計準則第28號	在聯營和合營企業企業的投資 <sup>(5)</sup>
國際財務報告解釋公告第22號	外幣交易和預付／預收對價 <sup>(5)</sup>
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營或合營企業的資產出售或投入 <sup>(6)</sup>

- <sup>(1)</sup> 國際財務報告準則第9號「金融工具」針對金融資產和金融負債的分類、計量和終止確認，並介紹套期會計的新規則和金融資產的新減值模型。國際財務報告準則第9號將於二零一八年一月一日起生效。

新準則亦增加了披露規定和列報的改變。本集團預計有關金融工具的披露性質和範圍將發生改變，尤其是在新準則採納的年度內。

本集團確定本集團的經營活動主要與保險相關並決定採用遞延法。本集團將不會於二零一八年一月一日起採納國際財務報告準則第9號。

- <sup>(2)</sup> 國際會計準則理事會已發佈收入確認的新準則。這將取代國際會計準則第18號(涵蓋出售貨品和提供服務產生的收入)和國際會計準則第11號(涵蓋建造合同)。

新準則的原則為收入須在貨品或服務的控制權轉移至客戶後確認。

此準則容許全面追溯採納或經修改追溯方式採納。此準則於二零一八年一月一日或之後開始的年度報告期內的首個中期期間生效。本集團將於二零一八年一月一日起採納此項新準則。

經本集團評估，採用國際財務報告準則第15號將不會對本集團財務信息產生重大影響。

- <sup>(3)</sup> 國際財務報告準則第16號已於二零一六年一月發佈。由於對經營租賃和融資租賃的計量劃分已經刪除，這將會導致幾乎所有租賃須在資產負債表內確認。根據新準則，資產(租賃資產的使用權)和支付租金的金融負債須確認入賬。豁免僅適用於短期和低價值租賃。

出租人的會計處理將不會有重大變動。

此準則會主要影響本集團經營租賃的會計處理。本集團尚未確定該承擔將如何影響確認資產和就未來付款的負債，以及將如何影響本集團的利潤和現金流量的分類。

短期及低價值租賃的豁免可能會涵蓋部分經營租賃承擔，而某些承擔則可能與國際財務報告準則第16號中不包含租賃的合同有關。

此準則必須於二零一九年一月一日或之後開始的年度報告期內的首個中期期間適用。在現階段，本集團不準備在生效日前採納該準則。

- <sup>(4)</sup> 國際財務報告準則第17號於二零一七年五月十八日發佈。國際財務報告準則第17號規定了已簽發保險合同的識別、計量、列表和披露。該準則將取代現行的允許多樣化會計處理的國際財務報告準則

第4號。國際財務報告準則第17號要求採用當期計量模式，即在各報告期對估計進行重新計量。該計量模型基於幾個模組：經折現的概率加權估計現金流量、風險調整和代表合同未實現利潤的合同服務邊際。該準則將於二零二一年一月一日或之後開始的會計年度起生效。

(5) 將於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間起生效。

(6) 原定於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間的生效日，目前已被推遲／取消。

除國際財務報告準則第15號外，本集團正在評估其他新準則及準則修改的影響。

### 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（「中再資產」）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援的總部；及本集團提供的保險經紀業務及其他業務。

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

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2017年6月30日止6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	13,320,597	36,611,765	18,700,677	—	—	(804,384)	67,828,655
減：分出保費及轉分出保費	(356,354)	(1,161,357)	(1,599,075)	—	—	801,193	(2,315,593)
淨保費收入	12,964,243	35,450,408	17,101,602	—	—	(3,191)	65,513,062
未到期責任準備金淨額變動	(635,497)	(442,399)	(1,627,941)	—	—	19,408	(2,686,429)
已賺保費淨額	12,328,746	35,008,009	15,473,661	—	—	16,217	62,826,633
攤回分保費用	35,426	165,367	528,757	—	—	(317,266)	412,284
投資收益	819,308	1,447,171	755,128	96,256	1,100,934	—	4,218,797
匯兌損益淨額	87,860	18,667	(36,329)	(19,149)	(53,004)	311	(1,644)
其他收入	13,026	86,117	86,611	167,078	181,429	(155,063)	379,198
收入合計	13,284,366	36,725,331	16,807,828	244,185	1,229,359	(455,801)	67,835,268
—對外收入	12,599,433	36,725,274	17,194,249	139,879	1,176,433	—	67,835,268
—分部間收入	684,933	57	(386,421)	104,306	52,926	(455,801)	—
給付及賠款	(6,941,343)	(35,457,564)	(8,290,577)	—	—	474	(50,689,010)
—已發生淨賠款	(6,941,343)	(1,898,605)	(8,290,577)	—	—	474	(17,130,051)
—人身再保險死亡及其他給付	—	(6,205,495)	—	—	—	—	(6,205,495)
—長期人身再保險合同負債變動	—	(27,353,464)	—	—	—	—	(27,353,464)
手續費和佣金	(5,043,096)	(476,971)	(2,614,327)	—	—	320,356	(7,814,038)
財務費用	(4,792)	(26,044)	(4,470)	(60,073)	(4,403)	—	(99,782)
其他營業及管理費用	(262,856)	(371,710)	(4,941,557)	(173,830)	(574,429)	152,283	(6,172,099)
給付、賠款及費用合計	(12,252,087)	(36,332,289)	(15,850,931)	(233,903)	(578,832)	473,113	(64,774,929)
對聯營企業的投資收益	13,211	466,013	940	(230)	349,624	(405)	829,153
稅前利潤	1,045,490	859,055	957,837	10,052	1,000,151	16,907	3,889,492
所得稅	(215,944)	(172,020)	(235,338)	(8,700)	(248,881)	(5,009)	(885,892)
淨利潤	829,546	687,035	722,499	1,352	751,270	11,898	3,003,600

(人民幣千元)

截至2016年6月30日止6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	975,516	638,916	773,799	7,243	413,047	(54,986)	2,753,535

(人民幣千元)

2017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	62,381,178	167,598,930	45,095,467	12,053,433	55,247,141	(32,756,198)	309,619,951
分部負債	(42,871,137)	(145,307,099)	(30,725,434)	(10,418,635)	(9,993,152)	3,126,247	(236,189,210)

(人民幣千元)

2016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	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)

#### 4 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6個月期間

2017年

2016年

(未經審核)

(未經審核)

長期人身再保險	32,919,678	19,175,362
短期人身再保險	3,692,031	3,126,920
財產再保險	12,579,384	12,332,952
財產原保險	18,637,562	15,704,540
合計	<u>67,828,655</u>	<u>50,339,774</u>

##### (b) 分出保費及轉分出保費

(人民幣千元)

截至6月30日止6個月期間

2017年

2016年

(未經審核)

(未經審核)

長期人身再保險	407,928	507,948
短期人身再保險	753,430	699,085
財產再保險	378,409	310,078
財產原保險	775,826	663,836
合計	<u>2,315,593</u>	<u>2,180,947</u>

##### (c) 淨保費收入

(人民幣千元)

截至6月30日止6個月期間

2017年

2016年

(未經審核)

(未經審核)

淨保費收入	<u>65,513,062</u>	<u>48,158,827</u>
-------	-------------------	-------------------

## 5 投資收益

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
利息、股息及租金收入(a)	3,207,415	3,540,769
已實現收益／(虧損)(b)	1,018,420	(532,856)
未實現收益(c)	152,034	32,858
於聯營企業的投資產生的負商譽 減值損失(d)	319,094	411,984
	<u>(478,166)</u>	<u>(260,958)</u>
合計	<u><u>4,218,797</u></u>	<u><u>3,191,797</u></u>

### (a) 利息、股息及租金收入

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
利息收入		
活期及定期存款	607,169	1,133,035
債權證券		
— 持有至到期投資	486,050	479,345
— 可供出售金融資產	781,531	657,238
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	9,832	10,529
— 貸款及應收款項類投資	860,639	530,008
買入返售金融資產	27,608	18,980
再保險人應佔保戶質押貸款份額	3,778	376
	<u>2,776,607</u>	<u>2,829,511</u>
小計		
股息收入		
權益證券		
— 可供出售金融資產	311,027	581,507
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	97,526	106,836
	<u>408,553</u>	<u>688,343</u>
小計		
投資性房地產的租金收入	22,255	22,915
	<u>22,255</u>	<u>22,915</u>
合計	<u><u>3,207,415</u></u>	<u><u>3,540,769</u></u>



**(b) 已實現收益／(虧損)**

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
債權證券		
— 可供出售金融資產	(2,390)	38,533
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	182	1,021
權益證券		
— 可供出售金融資產	375,243	(446,291)
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	62,444	(126,119)
— 於聯營企業的投資	(143,787)	—
投資性房地產處置收益	726,728	—
合計	<u>1,018,420</u>	<u>(532,856)</u>

**(c) 未實現收益**

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
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	(4,858)	(6,902)
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	156,892	39,760
合計	<u>152,034</u>	<u>32,858</u>

**(d) 減值損失**

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
權益證券		
— 可供出售金融資產	(478,166)	(260,958)
合計	<u>(478,166)</u>	<u>(260,958)</u>

**6 給付及賠款**

(人民幣千元)	截至2017年6月30日止6個月期間(未經審核)		
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	17,949,296	(819,245)	17,130,051
— 短期人身再保險	2,348,338	(449,733)	1,898,605
— 財產再保險	6,660,162	(19,105)	6,641,057
— 財產原保險	8,940,796	(350,407)	8,590,389
人身再保險死亡和其他給付	6,302,211	(96,716)	6,205,495
長期人身再保險合同負債變動	27,711,466	(358,002)	27,353,464
合計	<u>51,962,973</u>	<u>(1,273,963)</u>	<u>50,689,010</u>

(人民幣千元)	截至2016年6月30日止6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	(13,683,310)	1,119,291	(12,564,019)
合計	<u>38,771,809</u>	<u>(1,256,061)</u>	<u>37,515,748</u>

## 7 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6個月期間	
	2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
僱員成本(包括董事及監事酬金)(附註)	<b>2,051,871</b>	2,017,678
物業及設備折舊(附註)	<b>117,070</b>	110,694
投資性房地產折舊(附註)	<b>10,903</b>	57,469
無形資產攤銷(附註)	<b>21,867</b>	26,145
租金(附註)	<b>232,832</b>	214,459
可供出售金融資產減值損失	<b>478,166</b>	260,958
應收保費減值損失	<b>38,329</b>	29,526
應收分保賬款減值損失	<b>5,219</b>	17,773
其他資產減值轉回	—	(172,365)

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。

## 8 所得稅

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
當期所得稅		
— 當期所得稅費用	<b>1,180,416</b>	860,476
— 以往年度所得稅調整	<b>(3,699)</b>	59,287
遞延所得稅	<b>(290,825)</b>	(221,498)
合計	<u><b>885,892</b></u>	<u>698,265</u>

附註：截至2017年6月30日止6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2016年6月30日止6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。

## 9 股利分配

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月期間	
	2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
宣派的上年度普通股股利：		
2017年宣派的2016年末期股利：每股人民幣0.048元	2,039,030	
2016年宣派的2015年末期股利：每股人民幣0.046元		1,954,071

## 10 每股盈利

每股基本盈利乃根據截至2017年6月30日止6個月期間及截至2016年6月30日止6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6個月期間	
	2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
歸屬於母公司股東的淨利潤(人民幣千元)	2,953,830	2,698,597
已發行普通股加權平均數(千股)	42,479,808	42,479,808
母公司股東應佔每股基本及稀釋盈利(每股人民幣元)	0.07	0.06

截至2017年6月30日止6個月期間及截至2016年6月30日止6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。

## 11 應收保費

(人民幣千元)	2017年	2016年
	6月30日 (未經審核)	12月31日 (經審核)
應收保費	3,955,149	2,216,899
減：減值準備	(128,145)	(89,816)
賬面淨額	<u>3,827,004</u>	<u>2,127,083</u>

### (a) 賬齡分析

(人民幣千元)	2017年	2016年
	6月30日 (未經審核)	12月31日 (經審核)
三個月以內(含三個月)	3,582,637	1,948,195
三個月至一年(含一年)	251,165	181,119
一年至兩年(含兩年)	68,501	39,491
兩年以上	52,846	48,094
合計	3,955,149	2,216,899
減：減值準備	(128,145)	(89,816)
賬面淨額	<u>3,827,004</u>	<u>2,127,083</u>

(b) 應收保費之減值準備

(人民幣千元)

截至6月30日止6個月期間  
2017年  
(未經審核)      2016年  
(未經審核)

期初結餘	89,816	68,588
期內計提	38,329	29,526
核銷	—	(843)
期末結餘	<u>128,145</u>	<u>97,271</u>

12 應收分保賬款

(人民幣千元)

2017年  
6月30日  
(未經審核)      2016年  
12月31日  
(經審核)

應收分保賬款	45,000,562	21,132,605
減：減值準備	<u>(126,870)</u>	<u>(123,345)</u>
賬面淨額	<u>44,873,692</u>	<u>21,009,260</u>

(a) 賬齡分析

(人民幣千元)

2017年  
6月30日  
(未經審核)      2016年  
12月31日  
(經審核)

三個月以內(含三個月)	42,850,211	19,466,513
三個月至一年(含一年)	1,832,936	1,460,254
一年至兩年(含兩年)	120,559	40,709
兩年以上	<u>196,856</u>	<u>165,129</u>
合計	45,000,562	21,132,605
減：減值準備	<u>(126,870)</u>	<u>(123,345)</u>
賬面淨額	<u>44,873,692</u>	<u>21,009,260</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6個月期間  
2017年  
(未經審核)      2016年  
(未經審核)

期初結餘	123,345	96,117
期內計提	5,219	17,773
匯兌損益	<u>(1,694)</u>	<u>1,267</u>
期末結餘	<u>126,870</u>	<u>115,157</u>

### 13 於聯營企業的投資

(人民幣千元)	2017年 6月30日 (未經審核)	2016年 12月31日 (經審核)
享有淨資產		
— 上市股份(i)	12,918,521	12,152,453
— 非上市股份	422,861	298,473
合計	<u>13,341,382</u>	<u>12,450,926</u>

(i) 截至2017年6月30日，本集團對中國光大銀行的持股比例為4.93% (2016年12月31日：4.91%)。

### 14 股本

(千股)	2017年 6月30日 (未經審核)	2016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	6,679,417	6,679,417
合計	<u>42,479,808</u>	<u>42,479,808</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、資產管理及其他業務。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；主要通過中再產險、集團公司新加坡分公司以及中再辛迪加2088經營境外財產再保險業務；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；主要通過中國大地保險(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。

## (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6月30日止六個月

	2017年	2016年
總保費收入	<b>67,829</b>	50,340
按業務分部劃分的總保費收入：		
財產再保險業務 <sup>1</sup>	<b>13,321</b>	12,903
人身再保險業務 <sup>1</sup>	<b>36,612</b>	22,302
財產險直保業務 <sup>1</sup>	<b>18,701</b>	15,780
總投資收益 <sup>2</sup>	<b>5,008</b>	3,875
年化總投資收益率(%) <sup>3</sup>	<b>5.70</b>	4.75

註：1. 各業務分部總保費收入不考慮分部間抵銷。

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

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

	2017年6月30日		2016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(%)	199	199	258	258
集團公司(%)	563	563	804	804
中再產險(%)	207	207	209	209
中再壽險(%)	223	223	258	258
中國大地保險(%)	294	294	289	289

註：於2017年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審核或審閱。

	單位：人民幣百萬元	
	2017年 6月30日	2016年 12月31日
人身再保險業務內含價值	20,602	18,200
人身再保險業務一年新業務價值	1,744	1,220

2017年上半年，本集團整體經營穩中向好，重點工作穩步推進，基礎管理不斷夯實，風險狀況總體可控，「一三五」戰略全面推進。我們積極把握市場機會，2017年上半年總保費收入由2016年上半年的人民幣503.40億元增長34.7%至人民幣678.29億元，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133.21億元、人民幣366.12億元及人民幣187.01億元。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份額均保持領先。以原保費收入計，我們的財產險直保業務擁有3.53%的市場份額，在所有中國財產險直保公司中排名第六。我們於報告期內繼續保持貝氏「A(優秀)」評級及標準普爾「A+」評級。

2017年上半年，集團合併口徑的年化總投資收益率達到5.70%，同比提升0.95個百分點；總投資收益為人民幣50.08億元，同比增長29.2%。主要原因是我們堅持穩健審慎的投資理念，積極把握資本市場機會，加強主動管理；同時，我們獲得投資性房地產(上海世界廣場)處置收益人民幣7.27億元。對總投資收益的變動分析請參閱資產管理業務板塊相關內容。

## (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，百分比及另有標注除外

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
總保費收入	<b>67,829</b>	50,340
稅前利潤	<b>3,889</b>	3,452
淨利潤	<b>3,004</b>	2,754
歸屬於母公司股東淨利潤	<b>2,954</b>	2,699
每股盈利(人民幣元)	<b>0.07</b>	0.06
年化加權平均淨資產收益率(%) <sup>1</sup>	<b>8.23</b>	7.74

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

單位：人民幣百萬元，另有標注除外

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
總資產	<b>309,620</b>	211,207
總負債	<b>236,189</b>	139,067
總權益	<b>73,431</b>	72,140
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	<b>1.70</b>	1.68

本集團總資產和總負債較2016年末增加，主要原因是受2017年上半年財務再保險業務開展和發行美元票據的影響。受總投資收益同比增長的影響，本集團淨利潤由2016年上半年的人民幣27.54億元增長9.1%至2017年上半年的人民幣30.04億元。



## 財產再保險業務

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險業務、核共體業務以及財產再保險存續業務。2017年上半年，財產再保險分部的分保費收入為人民幣133.21億元，同比增長3.2%，佔集團總保費收入的19.4%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤為人民幣8.30億元，年化加權平均淨資產收益率達到8.19%；綜合成本率為98.7%，其中：賠付率為56.3%，費用率為42.4%。

### (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。2017年上半年，我們著力強化境內再保險市場主渠道地位，積極應對境內再保險市場主體競爭加劇、業務格局重塑、盈利空間收窄等重大變化。我們整合承保專業條線技術資源，優化客戶服務體系，強化臨分與創新業務拓展，加大對國家「一帶一路」戰略的服務支持，積極研判與佈局巨災保險等業務。2017年上半年，境內財產再保險業務分保費收入為人民幣114.87億元，同比增長1.4%；綜合成本率為99.6%，其中：賠付率為54.3%，費用率為45.3%。

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佈基本保持一致。同時，我們積極加大臨分業務發展力度，臨分業務規模增加人民幣2.19億元，同比增長98.6%。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。

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	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
合約再保險	<b>11,046</b>	<b>96.2%</b>	11,106	98.0%
臨時再保險	<b>441</b>	<b>3.8%</b>	222	2.0%
<b>合計</b>	<b><u>11,487</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>11,328</u></b>	<b><u>100.0%</u></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	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
比例再保險	<b>11,292</b>	<b>98.3%</b>	11,131	98.3%
非比例再保險	<b>195</b>	<b>1.7%</b>	197	1.7%
<b>合計</b>	<b><u>11,487</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>	<b><u>11,328</u></b>	<b><u>100.0%</u></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	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
直接	10,614	92.4%	10,938	96.6%
經紀	873	7.6%	390	3.4%
合計	<u>11,487</u>	<u>100.0%</u>	<u>11,328</u>	<u>100.0%</u>

#### 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6月30日止六個月

險種	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
機動車輛險	4,996	43.5%	4,819	42.5%
企業及家庭財產險	2,107	18.3%	2,344	20.7%
農業險	1,657	14.4%	1,860	16.4%
責任險	1,270	11.1%	935	8.3%
工程險	552	4.8%	482	4.3%
其他險種 <sup>1</sup>	905	7.9%	888	7.8%
合計	<u>11,487</u>	<u>100.0%</u>	<u>11,328</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。2017年上半年，我們進一步加強與國內主要分出公司的業務合作，機動車輛再保險分保費收入為人民幣49.96億元，同比增長3.7%。

企業及家庭財產險。2017年上半年，我們著力調整業務結構，結合市場競爭態勢和直保公司分保策略變化，加大高風險業務篩選力度，嚴控業務質量和巨災責任累積。企業及家庭財產再保險分保費收入為人民幣21.07億元，同比減少10.1%。

農業險。2017年上半年，我們嚴控業務質量、調整業務結構，同時受部分直保公司調減分出比例影響，農業再保險分保費收入為人民幣16.57億元，同比減少10.9%。

責任險。2017年上半年，我們抓住直保市場快速增長的機遇，著力加大責任險拓展力度，責任再保險分保費收入為人民幣12.70億元，同比增長35.8%。

工程險。2017年上半年，我們積極搶抓「一帶一路」等國家戰略佈局與大型項目業務機會，不斷加大工程險業務拓展力度。工程再保險分保費收入為人民幣5.52億元，同比增長14.5%。

### 客戶及客戶服務

2017年上半年，我們繼續鞏固良好的客戶關係，與境內主要財產保險公司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。截至2017年6月30日，我們與中國境內的76家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到91.5%。

## 2. 境外財產再保險業務

本部分描述的境外財產再保險業務為集團公司、中再產險經營的國際財產再保險業務，以及由中再辛迪加2088經營的勞合社業務。2017年上半年，境外財產再保險業務總保費收入為人民幣18.11億元(不考慮分部內抵銷)，同比增長12.0%。2017年上半年，綜合成本率為92.5%(不考慮分部內抵銷)，同比下降5.1個百分點，其中：賠付率為50.7%，同比下降4.7個百分點；費用率為41.8%，同比下降0.4個百分點。

### 集團公司、中再產險經營的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由集團公司、中再產險經營的國際財產再保險業務，即北京平台及新加坡分公司經營的國際財產再保險業務。2017年上半年，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，積極拓展亞太市場，深入挖掘優質業務機會。2017年上半年，國際財產再保險業務分保費收入為人民幣11.67億元，同比增長10.8%；綜合成本率為88.9%，其中：賠付率為50.6%，費用率為38.3%。

就再保險安排方式而言，國際財產再保險業務以合約業務為主。

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	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
合約再保險	1,150	98.5%	1,025	97.3%
臨時再保險	17	1.5%	28	2.7%
合計	<u>1,167</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,053</u>	<u>100.0%</u>

就地域而言，亞洲、歐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50.6%，29.3%和14.3%。2017年上半年，我們對亞太地區業務的積極開拓取得顯著效果，亞洲業務佔比較上年同期明顯提升。歐洲業務佔比同比下降，主要原因是部分戰略合作業務今年轉由中再辛迪加2088承保。

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	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
亞洲	591	50.6%	365	34.7%
歐洲	342	29.3%	480	45.6%
北美洲	167	14.3%	174	16.5%
拉丁美洲	45	3.9%	23	2.2%
大洋洲	17	1.4%	3	0.3%
非洲	5	0.5%	8	0.7%
<b>合計</b>	<b>1,167</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,053</b>	<b>100.0%</b>

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，我們繼續將資源向國際知名的重點優質直保客戶傾斜，建立長期穩定的業務關係，爭取其盈利水平較好的核心直保分出業務。我們繼續鞏固與國際知名再保險公司的戰略合作關係，獲取再保險轉分業務。我們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。

#### 勞合社業務

本部分描述的勞合社業務由中再辛迪加2088經營。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。2017年上半年，勞合社業務總保費收入為人民幣6.44億元，同比增長14.2%，主要原因是戰略合作業務規模的擴大以及責任險等新業務條線的增加；綜合成本率為98.9%，其中：賠付率為51.0%，費用率為47.9%。

### 3. 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。2017年上半年，我們承保核共體業務的分保費收入為人民幣0.51億元。

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目標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6月30日止六個月		
	2017年	2016年	變動
總保費收入	13,321	12,903	3.2%
減：轉分出保費	(357)	(285)	25.3%
淨保費收入	12,964	12,618	2.7%
未到期責任準備金淨額變動	(635)	887	(171.6%)
已賺保費淨額	12,329	13,505	(8.7%)
攤回分保費用	35	66	(47.0%)
投資收益	819	874	(6.3%)
匯兌損益淨額	89	203	(56.2%)
其他收入	13	12	8.3%
收入合計	13,285	14,660	(9.4%)
給付及賠款	(6,941)	(8,132)	(14.6%)
手續費和佣金	(5,043)	(5,146)	(2.0%)
財務費用	(5)	(1)	400.0%
其他營業及管理費用	(263)	(214)	22.9%
給付、賠款及費用合計	(12,252)	(13,493)	(9.2%)
對聯營企業的投資收益	13	(6)	(316.7%)
稅前利潤	1,046	1,161	(9.9%)
所得稅	(216)	(186)	16.1%
淨利潤	830	975	(14.9%)



## **總保費收入**

財產再保險分部的總保費收入由2016年上半年的人民幣129.03億元增長3.2%至2017年上半年的人民幣133.21億元，主要原因是境內責任再保險業務、機動車輛再保險業務和境外財產再保險業務的增長。

## **轉分出保費**

財產再保險分部的轉分出保費由2016年上半年的人民幣2.85億元增長25.3%至2017年上半年的人民幣3.57億元，主要原因是境外財產再保險業務增加向部分轉分保接受人的轉分保份額。

## **投資收益**

財產再保險分部的投資收益由2016年上半年的人民幣8.74億元減少6.3%至2017年上半年的人民幣8.19億元。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。

## **給付及賠款**

財產再保險分部的給付及賠款由2016年上半年的人民幣81.32億元減少14.6%至2017年上半年的人民幣69.41億元，與已賺保費淨額減少的趨勢一致。

## **手續費和佣金**

財產再保險分部的手續費和佣金由2016年上半年的人民幣51.46億元減少2.0%至2017年上半年的人民幣50.43億元，主要原因是調整手續費的減少。

## **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2016年上半年的虧損人民幣0.06億元轉為2017年上半年的盈利人民幣0.13億元，主要原因是聯營企業淨利潤的增加。

## **淨利潤**

受前述原因影響，財產再保險分部淨利潤由2016年上半年的人民幣9.75億元減少14.9%至2017年上半年的人民幣8.30億元。

## 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業務。2017年上半年，境內壽險市場在回歸保障、服務實體經濟的監管導向下，進入了轉型發展期；香港壽險市場人民幣保單銷售持續低迷。我們及時調整市場策略和產品策略，搶抓機遇，主動作為，加快發展境內保障型和儲蓄型業務，擇機發展財務再保險業務，保費規模實現大幅增長。中再壽險在境內市場及香港跨境人民幣再保險市場地位穩固，首席再保險人合同佔比穩定在80%以上。

2017年上半年，人身再保險分部的分保費收入為人民幣366.12億元，同比增長64.2%，佔集團總保費收入的53.3%（不考慮分部間抵銷），其中：中再壽險分保費收入為人民幣365.52億元。2017年上半年，人身再保險分部淨利潤為人民幣6.87億元，年化加權平均淨資產收益率達到6.94%。規模保費方面，2017年上半年中再壽險規模保費為人民幣372.15億元（含儲蓄型萬能險規模保費人民幣6.63億元），同比增長59.5%。

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99.8%，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

就業務條線而言，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	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
境內保障型再保險	3,570	9.8%	2,600	11.7%
境內儲蓄型再保險	7,565	20.7%	96	0.4%
境內財務再保險	23,725	64.9%	16,832	75.7%
<b>境內合計</b>	<b>34,860</b>	<b>95.4%</b>	<b>19,528</b>	<b>87.8%</b>
境外儲蓄型再保險	1,638	4.5%	2,587	11.6%
其他境外業務	54	0.1%	123	0.6%
<b>境外合計</b>	<b>1,692</b>	<b>4.6%</b>	<b>2,710</b>	<b>12.2%</b>
<b>合計</b>	<b>36,552</b>	<b>100.0%</b>	<b>22,238</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	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
境內儲蓄型萬能險	124	18.7%	387	35.2%
境外儲蓄型萬能險	539	81.3%	711	64.8%
<b>合計</b>	<b>663</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,098</b>	<b>100.0%</b>

## 1. 境內人身再保險業務

2017年上半年，境內人身再保險業務規模保費為人民幣349.84億元，同比增長75.7%，其中：分保費收入為人民幣348.60億元，同比增長78.5%。

保障型再保險業務方面，我們認真分析行業轉型發展趨勢，以數據分析為抓手，積極推動保障型產品升級換代，科學制定客戶策略和產品策略，加大自駕意外等長期意外保障產品的業務拓展力度，加強重疾防癌業務風險控制，業務取得較快發展，結構優化顯著，實現了規模和價值的有效增長。2017年上半年，保障型再保險業務分保費收入為人民幣35.70億元，同比增長37.3%，其中：年度可續保的保障型業務（即Yearly Renewable Term保障型業務，簡稱YRT保障型業務，是分出公司基於風險保額的一定分保比例並按年度費率進行的分保安排）分保費收入為人民幣20.61億元，同比增長53.5%，在保障型再保險業務中佔比為57.7%。

儲蓄型再保險業務方面，我們深刻領會產品監管新政要求，抓住資產配置的機遇窗口期，在資產有效銜接的條件下加大境內業務拓展力度，滿足客戶綜合再保險服務需求，推動境內儲蓄型業務的發展。2017年上半年，境內儲蓄型業務規模保費為人民幣76.89億元，同比增長1491.9%。

財務再保險業務方面，我們及時跟進最新監管要求，調整優化並創新財務再保險業務方案。我們細化分析客戶需求，制定個性化解決方案，有效控制信用風險，推動了財務再保險業務的規模增長。2017年上半年，財務再保險業務分保費收入為人民幣237.25億元，同比增長41.0%。

## 2. 境外人身再保險業務

2017年上半年，香港市場人民幣保單銷售持續低迷，根據香港保險業監管局披露的截至2017年3月31日的數據，以人民幣計價的新單保費同比減少接近60%。

境外人身再保險業務總體呈現下降趨勢，規模保費為人民幣22.31億元，同比減少34.8%，其中：分保費收入為人民幣16.92億元，同比減少37.6%。境外儲蓄型再保險業務方面，實現規模保費人民幣21.77億元，同比減少34.0%。其他境外業務方面，分保費收入為人民幣0.54億元。

就再保險安排方式及分保方式而言，人身再保險業務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	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
合約再保險	36,430	99.7%	22,093	99.3%
臨時再保險	122	0.3%	145	0.7%
合計	<u>36,552</u>	<u>100.0%</u>	<u>22,238</u>	<u>100.0%</u>

下表載列報告期內人身再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

分保方式	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
比例再保險	36,530	99.9%	22,202	99.8%
非比例再保險	22	0.1%	36	0.2%
合計	<u>36,552</u>	<u>100.0%</u>	<u>22,238</u>	<u>100.0%</u>

就覆蓋的險種而言，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

截至6月30日止六個月

險種	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
壽險	33,042	90.4%	19,434	87.4%
健康險	2,473	6.8%	1,924	8.7%
意外險	1,037	2.8%	880	3.9%
合計	<u>36,552</u>	<u>100.0%</u>	<u>22,238</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

	2017年	2016年	變動
總保費收入	36,612	22,302	64.2%
減：轉分出保費	(1,162)	(1,207)	(3.7%)
淨保費收入	35,450	21,095	68.0%
未到期責任準備金淨額變動	(442)	(316)	39.9%
已賺保費淨額	35,008	20,779	68.5%
攤回分保費用	165	212	(22.2%)
投資收益	1,447	1,386	4.4%
匯兌損益淨額	19	(5)	(480.0%)
其他收入	86	66	30.3%
收入合計	36,725	22,438	63.7%
給付及賠款	(35,458)	(22,343)	58.7%
手續費和佣金	(477)	615	(177.6%)
財務費用	(26)	(54)	(51.9%)
其他營業及管理費用	(371)	(257)	44.4%
給付、賠款及費用合計	(36,332)	(22,039)	64.9%
對聯營企業的投資收益	466	412	13.1%
稅前利潤	859	811	5.9%
所得稅	(172)	(172)	0.0%
淨利潤	687	639	7.5%

## **總保費收入**

人身再保險分部的分保費收入由2016年上半年的人民幣223.02億元增長64.2%至2017年上半年的人民幣366.12億元，主要原因是境內儲蓄型再保險及境內財務再保險業務增長。

## **轉分出保費**

人身再保險分部分出保費由2016年上半年的人民幣12.07億元減少3.7%至2017年上半年的人民幣11.62億元，主要原因是減少了儲蓄型再保險的轉分保安排。

## **投資收益**

人身再保險分部投資收益由2016年上半年的人民幣13.86億元增長4.4%至2017年上半年的人民幣14.47億元。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。

## **給付及賠款**

人身再保險分部給付及賠款由2016年上半年的人民幣223.43億元增長58.7%至2017年上半年的人民幣354.58億元，主要原因是新簽業務導致準備金的增加。

## **手續費和佣金**

人身再保險分部的手續費和佣金由2016年上半年的人民幣-6.15億元轉為2017年上半年的人民幣4.77億元，主要原因是財務再保險業務變動導致手續費和佣金變化。

## **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2016年上半年的人民幣4.12億元增長13.1%至2017年上半年的人民幣4.66億元，主要原因是增加了對聯營企業的投資。

## **淨利潤**

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2016年上半年的人民幣6.39億元增長7.5%至2017年上半年的人民幣6.87億元。



## 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。2017年上半年，我們持續推動業務轉型發展，深化渠道專業化建設，加強銷售團隊培養，有效提升了市場競爭力。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，非車險業務重點加大「車+人」聯合銷售、個人貸款保證保險、訴訟保全責任保險、「保險+期貨」項目等創新業務的發展力度。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，持續提升線下服務的運營管理水平。我們持續推動機構建設，加快重點區域的發展強化示範效應和協同效應，效果明顯。我們不斷提高理賠服務水平，理賠質量進一步改善，服務時效進一步提升。

2017年上半年，財產險直保業務分部保費規模穩步增長，總保費收入為人民幣187.01億元，同比增長18.5%，佔集團總保費收入的27.3%（不考慮分部間抵銷），其中：原保費收入為人民幣186.02億元，同比增長18.4%。財產險直保業務分部的淨利潤為人民幣7.22億元，年化加權平均淨資產收益率達到10.35%；綜合成本率為98.2%，其中：賠付率為53.6%，費用率為44.6%。以中國保監會公佈的2017年上半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3.53%，同比提升0.14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6月30日止六個月

險種	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
機動車輛險	13,601	73.1%	11,992	76.4%
意外傷害和短期健康險	1,827	9.8%	1,382	8.8%
保證保險	879	4.7%	397	2.5%
責任險	716	3.9%	584	3.7%
企業財產險	595	3.2%	573	3.6%
農業保險	264	1.4%	122	0.8%
其他險種 <sup>1</sup>	720	3.9%	655	4.2%
合計	<u>18,602</u>	<u>100.0%</u>	<u>15,705</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、工程保險等。

#### 機動車輛險

2017年上半年，機動車輛險原保費收入為人民幣136.01億元，同比增長13.4%。我們繼續深化「找、控、引」策略，進一步細分車險風險維度，加強精確風險識別，推行費價聯動，不斷提升資源投放精準度，在優化業務結構的同時加快發展速度。2017年上半年車險增速超市場4.2個百分點，市場份額排名第五。車險業務品質持續向好，業務盈利能力提升。

#### 意外傷害和短期健康險

2017年上半年，意外傷害和短期健康險原保費收入為人民幣18.27億元，同比增長32.2%，其中：意外傷害險原保費收入為人民幣8.10億元，同比增長22.5%；短期健康險（不含大病保險）實現原保費收入為人民幣6.73億元，同比增長33.0%；大病保險實現原保費收入為人民幣3.44億元，同比增長60.0%。

我們發揮總部「牽引」職能，強勢推動，提速發展。「車+人」業務推動形成常態化，百萬醫療、互聯網平台業務等創新業務取得快速發展；健康險取得較快增長，在醫療、疾病、失能、護理等健康險四大領域實現了全覆蓋。同時我們繼續強化管理賠管控，提升經營效益。

### 保證保險

2017年上半年，保證保險原保費收入為人民幣8.79億元，同比增長121.4%。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，穩步推進人員引進、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94家，覆蓋24個省份，保費實現大幅增長。

### 責任險

2017年上半年，責任險原保費收入為人民幣7.16億元，同比增長22.6%。我們以「保險業新國十條」為發展契機，服務國家戰略，服務政府管理職能的轉變，服務實體經濟，保障民生安全，重點推動安全生產責任強制險、環境污染責任險、建設工程和住宅工程質量責任保險、首台(套)重大技術裝備綜合保險、首批次新材料應用綜合責任保險、銀行信用卡盜刷保險、知識產權維護保險等創新業務，責任險業務取得較快發展。

### 企業財產險

2017年上半年，企業財產險原保費收入為人民幣5.95億元，同比增長3.8%。我們積極把握供給側結構性改革深入推進帶來的機遇，在加強風險管控的前提下，積極開拓經紀渠道業務，企業財產險業務實現溫和增長。

### 農業保險

2017年上半年，農業保險原保費收入為人民幣2.64億元，同比增長116.4%。我們緊緊圍繞「服務三農」工作主題，加強業務拓展、產品開發、服務網絡、人才建設等各方面工作，政策性農險業務規模穩步增加，扶貧保險、大災保險、地方特色農險產品以及「保險+期貨」等創新型業務取得較快發展。

## 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6月30日止六個月

業務渠道	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
代理渠道	9,741	52.4%	8,076	51.4%
其中：個人代理	5,821	31.3%	4,264	27.2%
兼業代理	2,193	11.8%	2,488	15.8%
專業代理	1,727	9.3%	1,324	8.4%
直接銷售渠道	7,662	41.2%	6,596	42.0%
保險經紀渠道	1,199	6.4%	1,033	6.6%
合計	<u>18,602</u>	<u>100.0%</u>	<u>15,705</u>	<u>100.0%</u>

## 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費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

地區	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
上海	1,883	10.1%	1,356	8.6%
山東	1,574	8.5%	1,304	8.3%
雲南	1,445	7.8%	1,238	7.9%
浙江	1,386	7.5%	1,226	7.8%
內蒙古	983	5.3%	772	4.9%
廣東	944	5.1%	798	5.1%
江蘇	792	4.3%	643	4.1%
江西	682	3.7%	560	3.6%
四川	650	3.5%	644	4.1%
河北	645	3.5%	542	3.5%
其他地區	7,618	40.7%	6,622	42.1%
合計	<u>18,602</u>	<u>100.0%</u>	<u>15,705</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6月30日止六個月	
	2017年(%)	2016年(%)
賠付率	53.6	52.5
費用率	44.6	44.7
綜合成本率	<u>98.2</u>	<u>97.2</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6月30日止六個月		
	2017年	2016年	變動
總保費收入	18,701	15,780	18.5%
減：分出保費	(1,599)	(1,334)	19.9%
淨保費收入	17,102	14,446	18.4%
未到期責任準備金淨額變動	(1,628)	(1,050)	55.0%
已賺保費淨額	15,474	13,396	15.5%
攤回分保費用	529	326	62.3%
投資收益	755	472	60.0%
匯兌損益淨額	(37)	21	(276.2%)
其他收入	86	49	75.5%
收入合計	16,807	14,264	17.8%
給付及賠款	(8,291)	(7,024)	18.0%
手續費和佣金	(2,614)	(1,847)	41.5%
財務費用	(4)	(5)	(20.0%)
其他營業及管理費用	(4,942)	(4,389)	12.6%
給付、賠款及費用合計	(15,851)	(13,265)	19.5%
對聯營企業的投資收益	1	1	0.0%
稅前利潤	957	999	(4.2%)
所得稅	(235)	(225)	4.4%
淨利潤	722	774	(6.7%)

## **總保費收入**

財產險直保分部總保費收入由2016年上半年的人民幣157.80億元增長18.5%至2017年上半年的人民幣187.01億元，主要原因是不斷深化渠道建設、加強銷售隊伍培養與產品開發力度，車險、意外傷害和短期健康險、保證保險、責任險、農業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2016年上半年的人民幣13.34億元增長19.9%至2017年上半年的人民幣15.99億元，主要原因是業務規模增長、分出保費相應增加。

## **攤回分保費用**

財產險直保分部攤回分保費用由2016年上半年的人民幣3.26億元增長62.3%至2017年上半年的人民幣5.29億元，主要原因一是分出保費持續增長，二是2016年再保險合同賠付情況較2015年度好轉。

## **投資收益**

財產險直保分部投資收益由2016年上半年的人民幣4.72億元增長60.0%至2017年上半年的人民幣7.55億元。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。

## **給付及賠款**

財產險直保分部給付及賠款由2016年上半年的人民幣70.24億元增長18.0%至2017年上半年的人民幣82.91億元，主要原因是業務規模持續上升導致賠款有所增加。

## **手續費和佣金**

財產險直保分部手續費和佣金由2016年上半年的人民幣18.47億元增長41.5%至2017年上半年的人民幣26.14億元，主要原因是業務規模持續增長、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，財產險直保分部的淨利潤由2016年上半年的人民幣7.74億元減少6.7%至2017年上半年的人民幣7.22億元。

## 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。2017年上半年，我們繼續堅持穩健審慎和長期投資的理念，加強主動管理，強化風險管控。我們擇機增持債券，優化調整不動產投資，加大金融產品的配置力度，持續改善投資資產配置結構。我們積極推動投資業務與保險業務的協同發展，持續推進業務轉型發展，努力提高投資收益水平。

截至2017年6月30日，本集團總投資資產餘額為人民幣1,843.38億元，其中：委託中再資產進行管理的投資資產餘額為人民幣1,647.34億元。此外，中再資產受託管理的第三方資產餘額為人民幣635.06億元。



## (一) 投資組合

下表載列截至該日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	2017年6月30日		2016年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
現金及短期定期存款	18,364	10.0%	16,833	10.1%
固定收益投資	116,193	63.0%	107,603	64.3%
定期存款	5,237	2.8%	13,505	8.1%
債券	64,463	34.9%	48,868	29.2%
政府債券	725	0.4%	143	0.1%
金融債券	14,979	8.1%	11,299	6.7%
企業(公司)債券	40,232	21.8%	28,881	17.3%
次級債券	8,527	4.6%	8,545	5.1%
貸款及應收款項類投資	27,411	14.9%	25,894	15.5%
其他固定收益投資 <sup>1</sup>	19,082	10.4%	19,336	11.5%
股權及基金投資	37,474	20.4%	30,092	17.9%
基金 <sup>2</sup>	15,802	8.6%	14,526	8.7%
股票	14,316	7.8%	12,776	7.6%
衍生工具	144	0.1%	38	0.0%
未上市股權 <sup>3</sup>	7,212	3.9%	2,752	1.6%
投資性房地產	2,745	1.5%	3,122	1.9%
於聯營企業的投資	13,341	7.2%	12,451	7.4%
減：賣出回購金融資產款	(3,779)	(2.1%)	(2,738)	(1.6%)
<b>總投資資產</b>	<b>184,338</b>	<b>100.0%</b>	<b>167,363</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。

2017年上半年，我們積極把握債券市場大幅度調整的時間窗口，大幅增加高資質、中長久期債券配置約人民幣170億元，為2017年以及未來幾年投資收益的穩定提供了保障。

## (二)投資業績

下表載列報告期內中再集團投資收益的相關信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資收益	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
現金與固定收益投資	2,770	2,862
利息收入	2,777	2,829
已實現(虧損)/收益	(2)	40
未實現虧損	(5)	(7)
減值損失	—	—
股權與基金投資	381	(105)
股息收入	408	688
已實現收益/(虧損)	294	(572)
未實現收益	157	40
減值損失	(478)	(261)
投資性房地產租金收入	22	23
投資性房地產處置收益	727	—
源於對聯營企業的總投資收益	1,148	1,168
減：賣出回購金融資產款利息支出	(40)	(73)
總投資收益	5,008	3,875
年化總投資收益率(%) <sup>1</sup>	5.70	4.75
淨投資收益	4,037	4,297
年化淨投資收益率(%) <sup>2</sup>	4.59	5.27

註：1. 年化總投資收益率 = 總投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產 × 2：

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

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

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

淨投資收益等於利息、股息、租金收入及應佔聯營企業溢利之和。

2017年上半年，集團合併口徑的年化總投資收益率達到5.70%，同比提升0.95個百分點；總投資收益為人民幣50.08億元，同比增長29.2%。主要原因是我們堅持穩健審慎的投資理念，積極把握資本市場機會，加強主動管理，股權與基金投資的投資收益同比上升；同時，我們獲得投資性房地產(上海世界廣場)處置收益人民幣7.27億元，有關詳情請參見「重要事項」部分。

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。該計劃已於2017年6月27日向投資人償還本金人民幣5億元。該計劃的投資項目百榮世貿商城A、B、C座在2017年上半年的出租經營情況正常，償債主體的財務狀況良好，現金流充裕，預計未來將持續貢獻穩定較高的投資收益。

2017年上半年，光大銀行保持了較為穩定的盈利水平。於2017年6月30日，中再集團合計持有光大銀行約4.93%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。2017年上半年，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繼續加大國內外業務拓展力度，做好客戶管理，增強資源建設和整合能力。我們在鞏固和做好基建、金融、能源、互聯網等業務的基礎上，開拓了健康管理、政府公共服務等領域的業務，並逐步增大可續轉業務的比例，提升了可持續發展的能力。

2017上半年，保險中介業務收入為人民幣1.33億元，同比減少10.7%，主要原因是互聯網業務簽單時間發生改變，預計全年業務收入保持平穩增長；稅前利潤為人民幣197.5萬元，同比減少66.8%，主要原因是2017年辦公場所租賃費用大幅增加。

## 償付能力狀況

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

	單位：人民幣百萬元，百分比除外		
	2017年 6月30日	2016年 12月31日	變動
<b>中再集團</b>			
核心資本	55,907	61,396	(5,489)
實際資本	55,907	61,396	(5,489)
最低資本	28,114	23,822	4,292
核心償付能力充足率	199%	258%	下降 59 個百分點
綜合償付能力充足率	199%	258%	下降 59 個百分點
<b>集團公司</b>			
核心資本	53,387	60,089	(6,702)
實際資本	53,387	60,089	(6,702)
最低資本	9,480	7,470	2,010
核心償付能力充足率	563%	804%	下降 241 個百分點
綜合償付能力充足率	563%	804%	下降 241 個百分點
<b>中再產險</b>			
核心資本	18,406	17,789	617
實際資本	18,406	17,789	617
最低資本	8,880	8,503	377
核心償付能力充足率	207%	209%	下降 2 個百分點
綜合償付能力充足率	207%	209%	下降 2 個百分點
<b>中再壽險</b>			
核心資本	17,857	15,745	2,112
實際資本	17,857	15,745	2,112
最低資本	8,016	6,109	1,907
核心償付能力充足率	223%	258%	下降 35 個百分點
綜合償付能力充足率	223%	258%	下降 35 個百分點
<b>中國大地保險</b>			
核心資本	13,846	12,986	860
實際資本	13,846	12,986	860
最低資本	4,705	4,488	217
核心償付能力充足率	294%	289%	提升 5 個百分點
綜合償付能力充足率	294%	289%	提升 5 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. 於2017年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審核或審閱。

4. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險相關數據為已報送中國保監會口徑。

較2016年末，中再集團合併償付能力充足率有一定程度下降，主要原因是中再集團於2017年上半年接受了大額分入業務，預計該業務終止後合併償付能力充足率將回升。其中：集團公司償付能力充足率明顯下降，主要原因是集團公司於2017年上半年接受了中再壽險大額分入業務，導致實際資本減少、最低資本增加；中再產險和中國大地保險償付能力充足率均保持穩定；中再壽險的償付能力充足率有所下降，主要原因是業務發展導致最低資本增加。

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已於本公司披露2017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2017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(已報送中國保監會口徑，未經本公司審計師審核或審閱)如下：

單位：人民幣百萬元

主體	集團公司	中再產險	中再壽險	中國大地保險
指標	<b>2017年6月30日</b>			
淨資產	54,670	18,427	13,828	14,418
	<b>截至2017年6月30日止六個月</b>			
保險業務收入	419	12,287	36,552	18,701
淨利潤	984	525	673	774

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

於2017年6月30日，本集團將市值為人民幣130.09億元的債權證券(2016年12月31日：人民幣103.35億元)作為本集團賣出回購金融資產的質押庫債權證券。賣出回購金融資產款一般自售出證券之日起3個月內予以回購。

## 或有事項

於2017年6月30日，本集團已作出以下擔保：

於2017年6月30日，集團公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣22.45億元的海事擔保(2016年12月31日：人民幣22.58億元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。

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2017年6月30日，集團公司為中再辛迪加2088向英國勞合社出具了1.10億英鎊的信用證擔保(2016年12月31日：0.90億英鎊)。

## 員工情況

截至2017年6月30日，中再集團共擁有員工51,009人。本集團員工薪酬由基本薪酬、績效獎金和福利性收入三部分構成。我們始終堅持「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、靈活高效」的薪酬管理體系。集團公司通過對標市場為員工提供具有市場競爭力的薪酬待遇，並建立了企業年金計劃和補充醫療保險計劃，為員工提供更加完備的福利保障。

本集團致力於實現企業發展與員工成長的雙贏，加大人才培養資源投入，大力實施人才培養工程，加強員工職業生涯指導，暢通員工職業發展通道，通過多層次培訓、輪崗交流和海外鍛煉等方式，提升員工的綜合素質和專業能力，開拓國際化視野，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投資有限責任公司已遵守其各自於招股章程中所作出的承諾事項，有關承諾事項之詳情參見招股章程「主要股東」及「股本」等章節。

### (四) 其他重要事項

#### 1. 發行美元票據

2017年2月3日，本公司附屬公司中再資產全資子公司中再資產(香港)有限公司成立了China Reinsurance Finance Corporation Limited(「發行人」)。2017年3月9日及2017年6月30日，中再集團分別通過發行人成功發行本金總額為8億美元及7億美元的票據(「票據」)。兩期票據合併為單一系列，票據利率為每年3.375%，每半年(於3月9日及9月9日)付息一次。票據到期日為2022年3月9日，惟可依照條款提早贖回。票據的發行由本公司、發行人及受託人簽署維好協議提供支持。本公司承諾(其中包括)確保發行人有充足流動資金以按時支付票據項下或與之相關的任何應付款項。票據發行的所得款項淨額擬用作一般公司用途和境外項目投資。

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、2017年6月19日、2017年6月22日、2017年6月30日及2017年7月13日刊載於香港聯交所和公司網站之公告。



## 2. 處置投資性房地產(上海世界廣場)

截至報告期末，上海世界廣場為本公司唯一投入運營的投資性房地產項目，於1999年初建成，使用年限為50年，至2042年到期，總建築面積85,161平方米。其中：本公司持有上海世界廣場35,190平方米(地上29,420平方米，地下車位5,770平方米)，佔其總建築面積的41.3%。

為優化不動產結構，提高不動產投資收益，本公司根據董事會於2015年7月21日審議通過的《上海世界廣場處置方案》，於2017年3月15日在上海聯合產權交易所對本公司持有的上海世界廣場產權進行掛牌轉讓。2017年4月28日，相關意向受讓方參與了網絡競價，最終成交價格為人民幣12.23億元，2017年6月30日，交易各方完成產權交割。

由於出售上海世界廣場之交易的最高適用百分比率低於5%，本次出售事項並不構成《香港上市規則》第十四章項下的須予披露的交易。

## 未來展望

2017年7月召開的全國金融工作會議明確要求金融行業回歸本源，進一步服務實體經濟，保險業要發揮並拓展長期穩健風險管理和保障功能。中再集團將圍繞金融工作會議精神，結合自身經營實際，發揮優勢和專長，加速謀篇佈局，搶抓新的發展機遇，發揮再保險對保險市場的創新引領作用，助力保險業轉型升級，積極參與國家風險管理體系建設並發揮重要作用。

財產再保險業務方面，我們將深入推進市場化經營體制機制建設；著力推動業務結構優化轉型，力爭在建築工程質量潛在缺陷保險等新興業務領域取得更大突破；積極服務「一帶一路」建設，研發專屬產品，推動巨災保險等國家戰略導向型業務發展；加速搭建國際業務發展平台，推動建立國內國際協同互補新格局。

人身再保險業務方面，我們將著力增強數據分析、產品開發和模式創新的核心競爭力建設，加速「數據+技術」的生產力轉化；以客戶為導向優化經營體制；積極推進海外平台建設；在推動人身再保險產品轉型發展方面積極作為，實現創新發展新突破。

財產險直保業務方面，我們將積極應對商車二次費改的挑戰與機遇，加快險種結構的優化和佈局，開拓非車險業務新增長空間；進一步深化渠道專業化建設，大力推動傳統銷售模式的創新轉型；加快客戶導向戰略落地，推進創新驅動發展，提速戰略佈局，穩步打造綜合性經營體系，開創全面發展的新階段。

資產管理業務方面，我們將不斷加強資產負債管理，優化資產配置，重視風險防範；持續推進投資業務與保險業務的協同發展；不斷提升保險資金專業投資能力，積極把握國家戰略佈局與經濟結構調整帶來的新機遇。

# 內含價值

## 1. 評估結果

本節總結了中再集團截至2017年6月30日的內含價值與一年新業務價值與既往評估日的對應結果，現匯總如下：

評估日	單位：人民幣百萬元	
	2017年 6月30日	2016年 12月31日
內含價值		
經調整的淨資產價值	<b>74,485</b>	72,774
其中：人身再保險業務經調整的淨資產價值	<b>15,826</b>	14,443
扣除償付能力額度成本前的有效業務價值	<b>6,880</b>	5,365
償付能力額度成本	<b>(2,104)</b>	(1,608)
扣除償付能力額度成本後的有效業務價值	<b>4,776</b>	3,757
內含價值	<b>79,262</b>	76,531
其中：人身再保險業務內含價值	<b>20,602</b>	18,200
新業務價值		
扣除償付能力額度成本前的一年新業務價值	<b>2,612</b>	1,779
償付能力額度成本	<b>(868)</b>	(559)
扣除償付能力額度成本後的一年新業務價值	<b>1,744</b>	1,220

註：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

2017年6月30日內含價值計算所用主要假設與2016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：

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	4,776	1,744
風險貼現率上升100個基點	4,296	1,569
風險貼現率下降100個基點	5,330	1,948
每年投資回報率增加50個基點	5,850	2,008
每年投資回報率減少50個基點	3,698	1,479
死亡率和發病率上升10%	4,706	1,744
死亡率和發病率下降10%	4,848	1,744
保單失效和退保率上升10%	4,639	1,662
保單失效和退保率下降10%	4,922	1,830
管理費用上升10%	4,705	1,713
管理費用下降10%	4,847	1,776
短期再保險合同綜合成本率 增加一個百分點	4,577	1,611
短期再保險合同綜合成本率 減少一個百分點	4,986	1,875

## 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2017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。

## 發佈中期報告

本公司截至2017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))上發佈。

## 釋義

「北京平台」	指	中再產險經營國際財產再保險業務的平台，離岸經營國際財產再保險業務，同時代管集團公司國際財產再保險存續業務
「一帶一路」	指	2015年3月28日，國家發展和改革委員會、外交部、商務部聯合發佈的《推動共建絲綢之路經濟帶和21世紀海上絲綢之路的願景與行動》
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	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
「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》
「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	自2017年1月1日至2017年6月30日止期間
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「監事」	指	本公司監事
「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	本公司及其子公司(除文義另有所指外)
「元」	指	除另有說明外，指人民幣元

代表董事會  
 中國再保險(集團)股份有限公司  
 朱曉雲  
 聯席公司秘書

中國北京，二零一七年八月二十八日

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瑁女士、郝演蘇先生、李三喜先生及莫錦嫦女士。