



# 中國再保險(集團)股份有限公司

CHINA REINSURANCE (GROUP) CORPORATION

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：1508

## 二零一七年中期報告



**專業 讓保險更保險**

EMPOWER YOUR INSURANCE **BY EXPERTISE**

# 目錄

---

業績摘要	2
管理層討論與分析	3
其他資料	39
內含價值	44
中期財務資料的審閱報告	49
財務報表及附註	50
釋義	94
公司資料	96

# 業績摘要

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	2017年6月30日	2016年12月31日	變動(%)
總資產 <sup>1</sup>	309,620	211,207	46.6
總負債 <sup>1</sup>	236,189	139,067	69.8
總權益	73,431	72,140	1.8
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	1.70	1.68	1.7

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2017年	2016年	
總保費收入	67,829	50,340	34.7
淨利潤	3,004	2,754	9.1
歸屬於母公司股東淨利潤	2,954	2,699	9.4
每股盈利(人民幣元)	0.07	0.06	9.5
年化加權平均淨資產收益率(%) <sup>2</sup>	8.23	7.74	上升0.49個百分點

註：1. 本集團總資產和總負債較2016年末上升，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。

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

## 概覽

本集團經營財產再保險、人身再保險、財產險直保、資產管理及其他業務。我們主要通過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。

## 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	67,829	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>	13,321	12,903
人身再保險業務 <sup>1</sup>	36,612	22,302
財產險直保業務 <sup>1</sup>	18,701	15,780
總投資收益 <sup>2</sup>	5,008	3,875
年化總投資收益率(%) <sup>3</sup>	5.70	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。

# 管理層討論與分析

	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。

# 管理層討論與分析

## 主要財務指標

下表載列報告期內中再集團的主要財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

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

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

# 管理層討論與分析

---

## 財產再保險業務

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險業務、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%。

## 業務分析

### 境內財產再保險業務

本部分描述的境內財產再保險業務為中再產險經營的境內財產再保險業務。2017年上半年，我們着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再保險業務和比例再保險業務為主，與境內財產再保險市場業務分佈基本保持一致。同時，我們積極加大臨時再保險業務發展力度，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。

## 管理層討論與分析

下表載列報告期內境內財產再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至6月30日止六個月

再保險安排方式	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
合約再保險	11,046	96.2%	11,106	98.0%
臨時再保險	441	3.8%	222	2.0%
<b>合計</b>	<b>11,487</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,328</b>	<b>100.0%</b>

下表載列報告期內境內財產再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至6月30日止六個月

分保方式	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
比例再保險	11,292	98.3%	11,131	98.3%
非比例再保險	195	1.7%	197	1.7%
<b>合計</b>	<b>11,487</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,328</b>	<b>100.0%</b>

下表載列報告期內境內財產再保險業務按業務渠道的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至6月30日止六個月

業務渠道	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%
<b>合計</b>	<b>11,487</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,328</b>	<b>100.0%</b>



# 管理層討論與分析

## 覆蓋的險種

作為中國境內最大的專業財產再保險公司，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%
<b>合計</b>	<b>11,487</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,328</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**。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，我們着力調整業務結構，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，着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合作關係，並通過業務合作、技術交流和客戶服務等推動合作關係向縱深發展。截至報告期末，我們與中國境內的76家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到91.5%。

## 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、中再產險經由北京平台及新加坡分公司經營的境外財產再保險業務（「**北京及新加坡平台業務**」），以及由中再辛迪加2088經營的勞合社業務（「**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%；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。

## 北京及新加坡平台業務

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，深入把握優質業務機會。2017年上半年，北京及新加坡平台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%。

## 管理層討論與分析

就再保險安排方式而言，北京及新加坡平台業務以合約再保險業務為主。

下表載列報告期內北京及新加坡平台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%
<b>合計</b>	<b>1,167</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,053</b>	<b>100.0%</b>

就地域而言，亞洲、歐洲和北美洲是北京及新加坡平台業務的主要來源區域，分別佔其分保費收入總額的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。

下表載列報告期內北京及新加坡平台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>

# 管理層討論與分析

就覆蓋的險種而言，北京及新加坡平台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北京及新加坡平台業務主要的業務渠道，同時我們也致力於同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

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%。

## 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，自其成立至2016年11月，集團公司是核共體的管理公司和主席單位。自2016年11月起，核共體的管理公司由集團公司變更為中再產險。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保險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。

# 管理層討論與分析

## 財務分析

下表載列報告期內財產再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至6月30日止六個月

	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	—
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)	—
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。

# 管理層討論與分析

---

## 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，作為首席再保險人訂立的再保險合同數量佔其合同總數的比重穩定在80%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。

## 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。

## 管理層討論與分析

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>



# 管理層討論與分析

---

## 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%。

## 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。

## 管理層討論與分析

就再保險安排方式及分保方式而言，人身再保險業務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%
<b>合計</b>	<b>36,552</b>	<b>100.0%</b>	<b>22,238</b>	<b>100.0%</b>

下表載列報告期內人身再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至6月30日止六個月

分保方式	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%
<b>合計</b>	<b>36,552</b>	<b>100.0%</b>	<b>22,238</b>	<b>100.0%</b>

# 管理層討論與分析

就覆蓋的險種而言，人身再保險業務以壽險為主，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%
<b>合計</b>	<b>36,552</b>	<b>100.0%</b>	<b>22,238</b>	<b>100.0%</b>

# 管理層討論與分析

## 財務分析

下表載列報告期內人身再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至6月30日止六個月

	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)	—
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	—
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%

# 管理層討論與分析

---

## 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，在車險業務方面繼續深化實施「找、控、引」策略，在非車險業務方面重點加大「車+人」聯合銷售力度，大力發展個人貸款保證保險、訴訟保全責任保險、「保險+期貨」項目等創新業務。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。

# 管理層討論與分析

## 業務分析

### 按險種分析

下表載列報告期內財產險直保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%
<b>合計</b>	<b>18,602</b>	<b>100.0%</b>	<b>15,705</b>	<b>100.0%</b>

註：1. 其他險種包括信用險、船舶險、貨運險、特殊風險保險、家庭財產險、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）原保費收入為人民幣6.73億元，同比增長33.0%；大病保險原保費收入為人民幣3.44億元，同比增長60.0%。

## 管理層討論與分析

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保險、環境污染責任保險、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。



# 管理層討論與分析

## 按渠道分析

下表載列報告期內財產險直保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%
<b>合計</b>	<b>18,602</b>	<b>100.0%</b>	<b>15,705</b>	<b>100.0%</b>

# 管理層討論與分析

## 按地區分佈分析

下表載列報告期內財產險直保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%
<b>合計</b>	<b>18,602</b>	<b>100.0%</b>	<b>15,705</b>	<b>100.0%</b>

## 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
<b>綜合成本率(%)</b>	<b>98.2</b>	<b>97.2</b>

# 管理層討論與分析

## 財務分析

下表載列報告期內財產險直保分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外  
截至6月30日止六個月

	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	—
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。

# 管理層討論與分析

---

## 資產管理業務

本集團的投資資產主要委託中再資產進行管理。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。

截至報告期末，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。

# 管理層討論與分析

## 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。

# 管理層討論與分析

## 投資業績

下表載列報告期內中再集團投資收益的相關信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資收益	截至6月30日止六個月	
	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。

## 管理層討論與分析

---

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，債權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。



# 管理層討論與分析

---

## 保險中介業務

保險中介業務指華泰保險經紀有限公司及其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年上半年，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。

# 管理層討論與分析

## 償付能力狀況

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

	單位：人民幣百萬元，百分比除外		
	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。

## 管理層討論與分析

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

指標	集團公司	中再產險	中再壽險	中國大地保險
<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

於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。

# 管理層討論與分析

## 重要事項

### 重大訴訟、仲裁事項

報告期內，本集團無重大訴訟、仲裁事項。

### 重大關連交易

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

此外，載於財務報表附註32之關聯交易並不構成《香港上市規則》下的關連交易，因此無需遵守《香港上市規則》第14A章的所有申報、公告及獨立股東批准的要求。

### 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。

## 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之全資附屬公司中再資產管理(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)

上海世界廣場於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。

本集團已於2017年中期財務報告中確認上述投資收益，處置收益約為人民幣7.27億元，詳情載於財務報表附註6(b)。

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。

# 管理層討論與分析

---

## 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；着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；加速搭建境外業務發展平台，推動建立境內境外協同互補新格局。

人身再保險業務方面，我們將着力增強數據分析、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。

### 企業管治

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

### 證券交易

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

### 獨立非執行董事

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

### 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。

### 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。

### 主要股東及其他人士於本公司股份或相關股份擁有的權益或淡倉

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



## 其他資料

股東名稱	權益性質及身份	類別	股份數目	約佔 本公司權益 的百分比	於本公司 相關類別 股份的概約 百分比
中央匯金投資有限責任公司	實益擁有人	內資股	30,397,852,350	71.56%	84.91%
中華人民共和國財政部	實益擁有人	內資股	5,407,101,067	12.73%	15.10% <sup>4</sup>
全國社會保障基金理事會	實益擁有人	H股	576,989,000	1.36%	8.64%
Great Wall Pan Asia International Investment Co., Ltd. <sup>3</sup>	實益擁有人	H股	431,050,000	1.01%	6.45%

- 註：1. 以上所披露資料主要基於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)所提供的信息作出。據本公司所知，於2015年11月超額配售權被部分行使後，財政部所持本公司股份數目為5,402,539,035股，約佔本公司相關類別股份的15.09%，佔本公司已發行總股本的12.72%。
2. 根據《證券及期貨條例》第336條，倘若干條件達成，則本公司股東須呈交披露權益表格。倘股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則股東毋須知會本公司及香港聯交所，故股東於本公司之最新持股量可能與呈交予香港聯交所的持股量不同。
3. Great Wall Pan Asia International Investment Co., Ltd.為China Great Wall Asset Management Corporation在香港的全資附屬公司。
4. 財政部於本公司相關類別股份的概約百分比數值，其分母為2017年6月30日的股本總數，分子為其權益披露表格中的數值，該計算結果已四捨五入。

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

### 董事、監事及最高行政人員於股份之權益

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

## 董事、監事、高級管理人員及其資料之變動情況

### 董事及其資料變動情況

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
袁臨江	執行董事、 董事長	執行董事、 董事長	自2017年6月起擔任中國大地保險董事及董事長。
王平生	執行董事、 副董事長	執行董事、 副董事長	自2017年3月起不再擔任本公司工會工作委員會主任；自2017年8月起不再擔任中再壽險董事及董事長。
張泓	執行董事	監事、監事長	自2017年1月起不再擔任本公司執行董事；自2017年1月起不再擔任中再產險董事及董事長；自2017年2月起擔任本公司監事及監事長；自2017年3月起擔任本公司工會工作委員會主任。
和春雷	副總裁 (代行總裁職權)	執行董事、 常務副總裁 (行使總裁職權)	自2017年1月起不再擔任中國大地保險董事及董事長；自2017年2月起擔任本公司執行董事、戰略與投資委員會委員及風險管理委員會委員；自2017年3月起擔任本公司常務副總裁，行使總裁職權；自2017年7月起擔任中再產險董事及董事長；自2017年8月起擔任中再壽險董事，自2017年9月起擔任中再壽險董事長。

有關張泓先生退任、獲委任及和春雷先生獲委任之詳情，請參見本公司日期為2016年12月28日、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。

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

## 其他資料

---

### 監事及其資料變動情況

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
張泓	執行董事	監事、 監事長	請參見上文「董事及其資料變動情況」部分。
王永剛	監事、 監事長	無	因達到法定退休年齡，自2017年2月起不再擔任本公司監事及監事長。
曹順明	職工代表監事	職工代表監事	自2017年4月起擔任本公司法務總監；自2017年5月起擔任中再資產管理(香港)有限公司董事；自2017年6月起不再擔任華泰保險經紀有限公司董事；自2017年8月起不再擔任中再壽險監事；自2017年9月起擔任中再產險董事。

有關王永剛先生退任之詳情，請參見本公司日期為2016年12月28日、2017年1月20日及2017年3月8日的公告。

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

## 高級管理人員及其資料變動情況

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
和春雷	副總裁 (代行總裁職權)	執行董事、 常務副總裁 (行使總裁職權)	請參見上文「董事及其資料變動情況」部分。
任小兵	副總裁、 合規負責人	副總裁、 合規負責人、 首席風險官	自2017年1月起擔任本公司首席風險官。
余青	副總裁、 董事會秘書、 聯席公司秘書	副總裁、 財務負責人	自2017年4月起不再擔任本公司聯席公司秘書； 自2017年6月起不再擔任本公司董事會秘書，並 開始擔任本公司財務負責人。
趙威	總裁助理	總裁助理	自2017年2月起擔任中再資本管理有限責任公司 董事及董事長。
朱曉雲		董事會秘書、 聯席公司秘書	自2017年4月起擔任本公司聯席公司秘書；自 2017年6月起擔任本公司董事會秘書。

有關余青女士退任及朱曉雲女士獲委任之詳情，請參見本公司日期為2017年4月27日的公告。

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

## 審閱中期報告

本集團按照國際財務報告準則編製的2017年中期財務資料已經由羅兵咸永道會計師事務所審閱。

本集團中期報告已經由董事會審計委員會審閱。

# 內含價值

---



致中國再保險(集團)股份有限公司的各位董事

敬啓者：

## 關於中國再保險(集團)股份有限公司內含價值披露的獨立精算顧問報告

### 1. 引言

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

作為本次委託的重要內容之一,我們評估和報告中再集團的內含價值和一年新業務價值。本報告為載入中再集團2017年中期報告而編製,匯總了安永的工作範圍、評估內含價值所使用的方法、評估結果和評估所依賴的假設。

### 2. 工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 評估中再集團截至2017年6月30日的內含價值；
- 評估中再集團截至2017年6月30日前12個月新承保業務的一年新業務價值；
- 審閱中再集團有效業務價值以及一年新業務價值使用的評估假設；和
- 進行不同假設下的敏感性測試。

## 3. 評估方法

我們根據中國精算師協會2016年11月發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》進行內含價值評估並編寫本報告。

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

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

於評估日的經調整的淨資產價值為下述兩項之和：

- 在中再集團合併報表中的淨資產基礎上，經過人身再保險業務會計準備金和償二代體系下的內含價值相應負債等相關差異調整後得到的淨資產；
- 對適用資產價值的調整，反映資產的市場價值和在中國會計準則下確定的資產的賬面價值之間的稅後差異。

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

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

# 內含價值

## 4. 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：

表1：中再集團2017年6月30日和2016年12月31日  
的內含價值與一年新業務價值  
(人民幣百萬元)

評估日	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	74,485	72,774
其中：人身再保險業務經調整的淨資產價值	15,826	14,443
扣除償付能力額度成本前的有效業務價值	6,880	5,365
償付能力額度成本	(2,104)	(1,608)
扣除償付能力額度成本後的有效業務價值	4,776	3,757
內含價值	79,262	76,531
其中：人身再保險業務內含價值	20,602	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	2,612	1,779
償付能力額度成本	(868)	(559)
扣除償付能力額度成本後的一年新業務價值	1,744	1,220

註：因四捨五入，數據合計可能與匯總數有細微差異。

## 5. 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12月31日評估所用的主要假設相同。

## 6. 敏感性測試

我們針對中再集團人身再保險業務截至2017年6月30日的有效業務價值和一年新業務價值未來假設的變化進行了一系列敏感性測試。對於每一個測試情景，僅提及的假設改變，所有其他假設保持不變。敏感性測試結果的匯總如下表所示：

**表2：中再集團截至2017年6月30日  
有效業務價值和一年新業務價值的敏感性測試結果**  
(人民幣百萬元)

情景	扣除償付能力 額度成本後的 有效業務價值	扣除償付能力 額度成本後的 一年新業務價值
基本情景	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

## 7. 依賴性和局限性

在完成這份報告的過程中，我們依賴中再集團通過口頭及書面形式提供的截至2017年6月30日和之前的數據和信息。

特別地，我們依賴於以下資料和信息：

- 中再集團和中再壽險有效的分入合同和轉分合同信息；
- 中再集團和中再壽險有效的長期險分入業務的保單數據；
- 中再集團和中再壽險有效的每年續保再保險合同的模型點；
- 中再集團和中再壽險有效的生存金和保單紅利累積生息信息；



# 內含價值

---

- 中再集團和中再壽險的償二代準備金和會計準備金信息；
- 中再集團和中再壽險的短期險分入業務的保費收入信息；
- 中再集團和中再壽險的短期險轉分業務的保費支出信息；
- 中再集團和中再壽險的調整淨資產相關信息和歷史財務信息；
- 中再集團和中再壽險2015年、2016年、2017年上半年的經驗統計和經驗分析結果信息；
- 中再集團和中再壽險未來的投資策略和投資收益中免稅比例的預測信息；以及
- 中再集團和中再壽險的外幣保單以及外匯匯率信息。

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

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

本報告依據安永(中國)企業諮詢有限公司獲得的截至2017年6月30日的數據而編製，不考慮該日後資料的發展變化。

## 8. 披露

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

代表

**安永(中國)企業諮詢有限公司**

**Bonny Fu付振平，FSA**

精算與保險諮詢服務合夥人

# 中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道

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

## 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第50至93頁的中期財務資料，此中期財務資料包括中國再保險(集團)股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二零一七年六月三十日的中期簡要合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關中期簡要合併利潤表、中期簡要合併綜合收益表、中期簡要合併權益變動表和中期簡要合併現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

## 審閱範圍

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

## 結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師

香港，2017年8月28日

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併利潤表

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
總保費收入	5	67,828,655	50,339,774
減：分出保費及轉分出保費	5	(2,315,593)	(2,180,947)
淨保費收入	5	65,513,062	48,158,827
未到期責任準備金淨額變動		(2,686,429)	(504,652)
已賺保費淨額		62,826,633	47,654,175
攤回分保費用		412,284	450,693
投資收益	6	4,218,797	3,191,797
匯兌損益淨額(損失)/收益		(1,644)	236,821
其他收入		379,198	319,710
<b>收入合計</b>		<b>67,835,268</b>	<b>51,853,196</b>

刊載於第59頁至第93頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併利潤表(續)

截至2017年6月30日止六個月期間  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
<b>收入合計</b>		<b>67,835,268</b>	<b>51,853,196</b>
給付及賠款	7	(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	8	(6,172,099)	(5,345,780)
<b>給付、賠款及費用合計</b>		<b>(64,774,929)</b>	<b>(49,158,499)</b>
對聯營企業的投資收益		829,153	757,103
<b>稅前利潤</b>	9	<b>3,889,492</b>	<b>3,451,800</b>
所得稅	10	(885,892)	(698,265)
<b>本期淨利潤</b>		<b>3,003,600</b>	<b>2,753,535</b>
<b>歸屬於：</b>			
— 母公司股東		2,953,830	2,698,597
— 少數股東權益		49,770	54,938
<b>本期淨利潤</b>		<b>3,003,600</b>	<b>2,753,535</b>
<b>每股盈利(人民幣元)</b>	12		
— 基本		0.07	0.06
— 稀釋		0.07	0.06

刊載於第59頁至第93頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併綜合收益表

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
<b>本期淨利潤</b>	<b>3,003,600</b>	<b>2,753,535</b>
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	15,995	5,766
應佔聯營企業其他綜合收益，稅後淨額	(47,985)	(17,452)
可供出售金融資產	484,111	(2,135,557)
所得稅影響	(121,028)	533,889
可供出售金融資產，稅後淨額	363,083	(1,601,668)
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	327,848	(1,618,114)
<b>本期綜合收益總額</b>	<b>3,331,448</b>	<b>1,135,421</b>
歸屬於：		
母公司股東	3,274,429	1,093,301
少數股東權益	57,019	42,120
<b>本期綜合收益總額</b>	<b>3,331,448</b>	<b>1,135,421</b>

刊載於第59頁至第93頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務狀況表

於2017年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	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	13	18,363,500	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	14	7,903,189	4,232,310
買入返售金融資產		1,548,961	4,252,301
應收保費	15	3,827,004	2,127,083
應收分保賬款	16	44,873,692	21,009,260
再保險人應佔保險合同負債份額	25	5,579,161	4,892,663
定期存款		5,237,189	13,505,066
可供出售金融資產	17	71,986,356	56,244,050
持有至到期投資	18	22,046,360	18,483,057
貸款及應收款項類投資	19	27,411,328	25,893,884
再保險人應佔保戶質押貸款份額		414,996	365,622
投資合同應收款項	20	37,333,393	124,343
於聯營企業的投資	21	13,341,382	12,450,926
存出資本保證金	22	17,118,052	14,718,052
投資性房地產		2,745,398	3,121,808
物業及設備		2,585,396	2,547,472
無形資產		350,856	347,898
商譽		1,188,538	1,188,538
遞延所得稅資產		962,013	838,155
其他資產	23	24,803,187	8,031,458
<b>資產合計</b>		<b>309,619,951</b>	<b>211,207,371</b>

刊載於第59頁至第93頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務狀況表(續)

於2017年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	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	24	48,694,230	11,530,102
保險合同負債	25	126,566,266	95,180,594
應付票據	26	10,038,233	—
遞延所得稅負債		980,642	1,036,157
其他負債	27	30,894,799	14,890,274
<b>負債合計</b>		<b>236,189,210</b>	<b>139,067,518</b>
<b>權益</b>			
股本	28	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
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
<b>權益合計</b>		<b>73,430,741</b>	<b>72,139,853</b>
<b>負債和權益合計</b>		<b>309,619,951</b>	<b>211,207,371</b>

此財務資料已於2017年8月28日獲董事會批准。

袁臨江  
董事長

和春雷  
董事

余青  
副總裁、財務負責人

田美攀  
總精算師

刊載於第59頁至第93頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

## 中期簡要合併權益變動表

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	歸屬於母公司股東權益											權益合計
		儲備										少數股東權益	
		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	11	—	—	—	—	—	—	—	—	(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)		42,479,808	8,164,514	1,440,315	3,470,711	9,968	5,421	467,180	2,183	16,375,652	72,415,752	1,014,989	73,430,741

刊載於第59頁至第93頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。



# 財務報表及附註

## 中期簡要合併權益變動表(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	歸屬於母公司股東權益												
	附註	儲備									未分配 利潤	少數 股東權益	權益合計
		股本	資本儲備	盈餘儲備	一般 風險儲備	農險巨災 損失儲備	重新計量 設定受益 計劃負債的 變動	公允 價值儲備	匯兌儲備	小計			
於2016年1月1日的結餘(經審核)		42,479,808	8,166,871	1,049,322	2,703,438	9,968	(7,447)	2,356,496	1,638	13,427,137	70,187,231	769,665	70,956,896
期間權益變動													
本期淨利潤		—	—	—	—	—	—	—	—	2,698,597	2,698,597	54,938	2,753,535
其他綜合收益		—	—	—	—	—	(8)	(1,606,302)	1,014	—	(1,605,296)	(12,818)	(1,618,114)
綜合收益總額		—	—	—	—	—	(8)	(1,606,302)	1,014	2,698,597	1,093,301	42,120	1,135,421
本期分配股息	11	—	—	—	—	—	—	—	—	(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)		42,479,808	8,166,593	1,049,322	2,703,438	9,968	(7,455)	750,194	2,652	14,171,663	69,326,183	811,785	70,137,968

刊載於第59頁至第93頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

## 中期簡要合併現金流量表

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	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	5,558,714	258,907
已付的所得稅款項	(553,593)	(961,830)
<b>經營活動產生/(使用)的現金淨額</b>	<b>5,005,121</b>	<b>(702,923)</b>
<b>投資活動</b>		
已收利息	2,390,784	2,310,177
已收股息	338,747	518,833
用於購買物業及設備、投資性房地產及無形資產款項	(158,267)	(153,052)
出售物業及設備、投資性房地產及無形資產所得款項	1,232,942	2,297
用於購入投資資產款項	(69,756,299)	(44,332,025)
出售投資資產所得款項	54,930,560	46,322,735
出售聯營企業所得款項	686,792	—
用於購入聯營企業款項	(874,476)	(1,018,001)
<b>投資活動(使用)/產生的現金淨額</b>	<b>(11,209,217)</b>	<b>3,650,964</b>

刊載於第59頁至第93頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併現金流量表(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
<b>融資活動</b>		
合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	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
<b>融資活動產生/(使用)的現金淨額</b>	<b>9,114,284</b>	<b>(3,605,974)</b>
<b>現金及現金等價物增加/(減少)淨額</b>	<b>2,910,188</b>	<b>(657,933)</b>
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
<b>期末現金及現金等價物</b>	<b>19,318,081</b>	<b>19,551,286</b>
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)
<b>期末現金及現金等價物</b>	<b>19,318,081</b>	<b>19,551,286</b>

刊載於第59頁至第93頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

## 中期簡要合併財務資料附註

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 1 企業資料

中國再保險(集團)股份有限公司(「本公司」)的前身中保再保險有限公司源於1949年10月成立的中國人民保險公司。1999年3月23日，經中國國務院批准，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

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 2 編製基礎和重大會計政策(續)

#### (b) 重大會計政策(續)

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(1)
國際財務報告準則第15號	與客戶之間的合同產生的收入(2)
國際財務報告準則第16號	租賃(3)
國際財務報告準則第17號	保險合同(4)
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(5)
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(5)
國際會計準則第28號	在聯營和合營企業企業的投資(5)
國際財務報告解釋公告第22號	外幣交易和預付/預收對價(5)
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(6)

- (1) 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。

- (2) 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。

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 2 編製基礎和重大會計政策(續)

#### (b) 重大會計政策(續)

- (3) 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。

- (4) 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。

# 財務報表及附註

---

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 3 在執行會計政策中所作出的重要會計估計和判斷

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

除下述與確定保險合同負債相關的會計估計變更外，管理層編製本中期簡要合併財務資料時，運用本集團會計政策所使用的重大判斷和會計估計的主要依據與編製截至2016年12月31日止年度財務報表時相同。

本集團在計量長期人身再保險合同的保險責任準備金過程中須對折現率、死亡率、發病率、退保率假設及費用假設等作出重大判斷。這些計量假設需以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎確定。本集團於2017年6月30日根據當前信息重新釐定上述有關假設(主要是更新了評估時點的無風險貼現率水平和部分產品的退保率假設)，並對未來現金流估計予以更新，所形成的相關保險合同準備金的變動計入本期間利潤表。此項變動增加2017年6月30日壽險及長期健康險責任準備金人民幣197百萬元，減少截至2017年6月30日止六個月期間稅前利潤人民幣197百萬元。

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 4 分部資料

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

出於管理目的，本集團根據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。



# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 4 分部資料(續)

	截至2017年6月30日止六個月期間(未經審核)						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	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
<b>收入合計</b>	<b>13,284,366</b>	<b>36,725,331</b>	<b>16,807,828</b>	<b>244,185</b>	<b>1,229,359</b>	<b>(455,801)</b>	<b>67,835,268</b>
— 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)
<b>給付、賠款及費用合計</b>	<b>(12,252,087)</b>	<b>(36,332,289)</b>	<b>(15,850,931)</b>	<b>(233,903)</b>	<b>(578,832)</b>	<b>473,113</b>	<b>(64,774,929)</b>
對聯營企業的投資收益	13,211	466,013	940	(230)	349,624	(405)	829,153
<b>稅前利潤</b>	<b>1,045,490</b>	<b>859,055</b>	<b>957,837</b>	<b>10,052</b>	<b>1,000,151</b>	<b>16,907</b>	<b>3,889,492</b>
所得稅	(215,944)	(172,020)	(235,338)	(8,700)	(248,881)	(5,009)	(885,892)
<b>淨利潤</b>	<b>829,546</b>	<b>687,035</b>	<b>722,499</b>	<b>1,352</b>	<b>751,270</b>	<b>11,898</b>	<b>3,003,600</b>

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 4 分部資料(續)

	截至2016年6月30日止六個月期間(未經審核)						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	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
<b>收入合計</b>	<b>14,659,515</b>	<b>22,438,263</b>	<b>14,263,151</b>	<b>147,557</b>	<b>639,022</b>	<b>(294,312)</b>	<b>51,853,196</b>
— 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)
<b>給付、賠款及費用合計</b>	<b>(13,492,698)</b>	<b>(22,039,437)</b>	<b>(13,265,310)</b>	<b>(139,866)</b>	<b>(458,637)</b>	<b>237,449</b>	<b>(49,158,499)</b>
對聯營企業的投資收益	(5,531)	412,469	724	—	351,614	(2,173)	757,103
<b>稅前利潤</b>	<b>1,161,286</b>	<b>811,295</b>	<b>998,565</b>	<b>7,691</b>	<b>531,999</b>	<b>(59,036)</b>	<b>3,451,800</b>
所得稅	(185,770)	(172,379)	(224,766)	(448)	(118,952)	4,050	(698,265)
<b>淨利潤</b>	<b>975,516</b>	<b>638,916</b>	<b>773,799</b>	<b>7,243</b>	<b>413,047</b>	<b>(54,986)</b>	<b>2,753,535</b>

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 4 分部資料(續)

	2017年6月30日(未經審核)						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	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)

	2016年12月31日(經審核)						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)

### 5 總保費收入及淨保費收入

#### (a) 總保費收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年 (未經審核)	2016年 (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	67,828,655	50,339,774

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 5 總保費收入及淨保費收入(續)

#### (b) 分出保費及轉分出保費

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年 (未經審核)	2016年 (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	2,315,593	2,180,947

#### (c) 淨保費收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
淨保費收入	65,513,062	48,158,827

### 6 投資收益

	截至6月30日止六個月期間	
	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
	(478,166)	(260,958)
合計	4,218,797	3,191,797

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 6 投資收益(續)

#### (a) 利息、股息及租金收入

	截至6月30日止六個月期間	
	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
小計	2,776,607	2,829,511
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
小計	408,553	688,343
投資性房地產的租金收入	22,255	22,915
合計	3,207,415	3,540,769

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 6 投資收益(續)

#### (b) 已實現收益/(虧損)

	截至6月30日止六個月期間	
	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	1,018,420	(532,856)

#### (c) 未實現收益

	截至6月30日止六個月期間	
	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	152,034	32,858

#### (d) 減值損失

	截至6月30日止六個月期間	
	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	(478,166)	(260,958)

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 7 給付及賠款

	截至2017年6月30日止六個月期間(未經審核)		
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	17,949,296	(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	51,962,973	(1,273,963)	50,689,010

	截至2016年6月30日止六個月期間(未經審核)		
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	17,392,985	(693,443)	16,699,542
— 短期人身再保險	1,863,596	(336,779)	1,526,817
— 財產再保險	8,262,964	(46,005)	8,216,959
— 財產原保險	7,266,425	(310,659)	6,955,766
人身再保險死亡和其他給付	35,062,134	(1,681,909)	33,380,225
長期人身再保險合同負債變動	(13,683,310)	1,119,291	(12,564,019)
合計	38,771,809	(1,256,061)	37,515,748

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 8 其他營業及管理費用

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
僱員成本	1,726,306	1,717,594
廣告及宣傳費用	1,489,711	974,239
辦公及差旅費用	337,909	399,467
稅金及附加	324,609	622,247
保戶儲金及投資合同負債利息支出	214,649	88,905
租金	200,552	183,754
諮詢費	189,699	115,599
保險保障基金	146,042	123,918
折舊和攤銷	123,281	163,523
減值損失計提／(轉回)	43,548	(125,066)
監管費	25,514	37,270
其他	1,350,279	1,044,330
合計	6,172,099	5,345,780

### 9 稅前利潤

稅前利潤乃扣除／(轉回)下列各項後達成：

	截至6月30日止六個月期間	
	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)	2,051,871	2,017,678
物業及設備折舊(附註)	117,070	110,694
投資性房地產折舊(附註)	10,903	57,469
無形資產攤銷(附註)	21,867	26,145
租金(附註)	232,832	214,459
可供出售金融資產減值損失	478,166	260,958
應收保費減值損失	38,329	29,526
應收分保賬款減值損失	5,219	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。



# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 10 所得稅

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
	(未經審核)	(未經審核)
當期所得稅		
當期所得稅費用	1,180,416	860,476
以往年度所得稅調整	(3,699)	59,287
遞延所得稅	(290,825)	(221,498)
合計	885,892	698,265

附註：截至2017年6月30日止六個月期間，本公司及其中國大陸子公司適用的所得稅稅率為25%（截至2016年6月30日止六個月期間：25%）。海外子公司的稅項則按有關司法管轄區適用之現行稅率計算。

### 11 股利分配

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
	(未經審核)	(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

### 12 每股盈利

每股基本盈利乃根據截至2017年6月30日止六個月期間及截至2016年6月30日止六個月期間本公司普通股股東應佔利潤及已發行普通股加權平均數計算如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年	2016年
	(未經審核)	(未經審核)
歸屬於母公司股東的淨利潤	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日止六個月期間及截至2016年6月30日止六個月期間，由於本集團並無潛在稀釋已發行普通股，概無就報告期呈列的每股基本盈利進行有關稀釋的調整。

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 13 貨幣資金

	2017年 6月30日 (未經審核)	2016年 12月31日 (經審核)
活期存款及庫存現金	11,880,907	14,268,691
原始期限不超過三個月之定期存款	6,049,747	2,251,233
其他貨幣資金	432,846	313,501
合計	18,363,500	16,833,425

於2017年6月30日，集團受限的貨幣資金主要為交易保證金和證券清算款，金額為人民幣594,380千元(2016年12月31日：人民幣4,415,513千元)。

### 14 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2017年 6月30日 (未經審核)	2016年 12月31日 (經審核)
<b>上市</b>		
債權證券		
公司債券	19,703	2,561
權益證券		
股票	637,048	856,867
小計	656,751	859,428
<b>非上市</b>		
債權證券		
政府債券	19,238	19,412
金融債券	366,300	371,700
權益證券		
投資基金	2,886,238	2,944,079
衍生工具	143,649	37,691
資產管理產品	3,831,013	—
小計	7,246,438	3,372,882
合計	7,903,189	4,232,310

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 15 應收保費

	2017年 6月30日 (未經審核)	2016年 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	3,827,004	2,127,083

#### (a) 賬齡分析

	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)	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	3,827,004	2,127,083

#### (b) 應收保費之減值準備

	截至6月30日止六個月期間	
	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	128,145	97,271

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 16 應收分保賬款

	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	(126,870)	(123,345)
賬面淨額	44,873,692	21,009,260

#### (a) 賬齡分析

	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	196,856	165,129
合計	45,000,562	21,132,605
減：減值準備	(126,870)	(123,345)
賬面淨額	44,873,692	21,009,260

#### (b) 應收分保賬款之減值準備

	截至6月30日止六個月期間	
	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	(1,694)	1,267
期末結餘	126,870	115,157

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 17 可供出售金融資產

	2017年 6月30日 (未經審核)	2016年 12月31日 (經審核)
<b>上市</b>		
<b>債權證券</b>		
政府債券	205,919	—
金融債券	2,598	2,651
公司債券	8,456,782	7,159,981
次級債券	501,350	504,611
<b>權益證券</b>		
投資基金	210,883	399,114
股票	13,678,942	11,919,562
小計	23,056,474	19,985,919
<b>非上市</b>		
<b>債權證券</b>		
政府債券	288,455	704
金融債券	13,419,814	9,734,618
公司債券	18,346,487	11,784,653
次級債券	789,494	804,194
<b>權益證券</b>		
投資基金	12,704,438	11,182,331
未上市股權	1,381,416	1,375,922
其他	1,999,778	1,375,709
小計	48,929,882	36,258,131
合計	71,986,356	56,244,050

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 18 持有至到期投資

	2017年 6月30日 (未經審核)	2016年 12月31日 (經審核)
<b>上市</b>		
政府債券	101,246	13,437
公司債券	5,372,184	4,573,231
小計	5,473,430	4,586,668
<b>非上市</b>		
政府債券	109,910	109,657
金融債券	1,189,883	1,190,167
公司債券	8,036,588	5,360,361
次級債券	7,236,549	7,236,204
小計	16,572,930	13,896,389
合計	22,046,360	18,483,057

### 19 貸款及應收款項類投資

	2017年 6月30日 (未經審核)	2016年 12月31日 (經審核)
債權投資計劃	23,467,114	22,013,884
信託計劃	2,744,214	2,680,000
次級債務	1,200,000	1,200,000
合計	27,411,328	25,893,884

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 20 投資合同應收款項

	2016年 12月31日 (經審核)	增加	結算／退保／ 贖回／其他	2017年 6月30日 (未經審核)
投資合同應收款項	124,343	38,344,034	(1,134,984)	37,333,393

投資合同應收款項指應向不符合保險合同定義而被歸為投資合同的再保險合同分出人收取的款項。

### 21 於聯營企業的投資

	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	13,341,382	12,450,926

(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%)。

### 22 存出資本保證金

依據《中華人民共和國保險法》的有關規定，本公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險及華泰保險經紀有限公司(「華泰經紀」)應分別將其已發行股本的20%作為受限制存出資本保證金。

有關本集團之存出資本保證金的詳情如下：

	2017年 6月30日 (未經審核)	2016年 12月31日 (經審核)
本公司	10,300,000	8,500,000
中再產險	3,500,000	2,300,000
中再壽險	1,650,000	1,750,000
中國大地保險	1,667,027	2,167,027
華泰經紀	1,025	1,025
合計	17,118,052	14,718,052

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 23 其他資產

	2017年 6月30日 (未經審核)	2016年 12月31日 (經審核)
投資合同資產	16,950,121	—
應收利息	2,879,556	2,493,734
存出分保保證金	2,992,600	3,481,292
遞延費用	373,479	619,735
預付賠款	358,897	309,887
應收股利	347,835	11,963
應收申購款及投資清算款	108,010	320,874
其他	812,961	813,994
合計	24,823,459	8,051,479
減：減值準備	(20,272)	(20,021)
賬面淨額	24,803,187	8,031,458

### 24 投資合同負債

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
期初餘額	11,530,102	118,992,978
增加	38,344,034	7,147,038
賠付／退保／贖回	(2,073,027)	(116,254,130)
收取／(扣減)費用	710,747	(147,902)
應計利息	182,374	228,432
期末餘額	48,694,230	9,966,416



# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 25 保險合同負債

	2017年6月30日(未經審核)		
	保險 合同負債	分出予 再保險公司	淨額
長期人身再保險合同	64,777,307	(1,794,911)	62,982,396
短期人身再保險合同			
— 未決賠款準備金	4,017,314	(1,313,918)	2,703,396
— 未到期責任準備金	2,431,229	(361,218)	2,070,011
財產再保險合同			
— 未決賠款準備金	24,268,726	(349,440)	23,919,286
— 未到期責任準備金	8,367,360	(235,187)	8,132,173
財產原保險合同			
— 未決賠款準備金	8,423,947	(998,113)	7,425,834
— 未到期責任準備金	14,280,383	(526,374)	13,754,009
<b>保險合同負債總額</b>	<b>126,566,266</b>	<b>(5,579,161)</b>	<b>120,987,105</b>
	2016年12月31日(經審核)		
	保險 合同負債	分出予 再保險公司	淨額
長期人身再保險合同	37,164,312	(1,436,909)	35,727,403
短期人身再保險合同			
— 未決賠款準備金	3,588,243	(1,335,778)	2,252,465
— 未到期責任準備金	1,832,387	(204,758)	1,627,629
財產再保險合同			
— 未決賠款準備金	24,862,557	(422,278)	24,440,279
— 未到期責任準備金	7,793,411	(188,739)	7,604,672
財產原保險合同			
— 未決賠款準備金	7,498,552	(917,490)	6,581,062
— 未到期責任準備金	12,441,132	(386,711)	12,054,421
<b>保險合同負債總額</b>	<b>95,180,594</b>	<b>(4,892,663)</b>	<b>90,287,931</b>

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 26 應付票據

	2017年 6月30日 (未經審核)	2016年 12月31日 (經審核)
應付票據	10,038,233	—

本集團於2017年3月9日和2017年6月30日分別發行800,000,000美元和700,000,000美元的票據。票面利率均為3.375%的固定利率。上述票據合併並組成單一系列，到期日均為2022年3月9日，本公司可按照條款提早贖回。票據發行所得款項淨額擬用於一般公司用途及境外項目投資。

### 27 其他負債

	2017年 6月30日 (未經審核)	2016年 12月31日 (經審核)
投資合同應付款項	17,035,017	150,724
應付合併結構化主體投資人款	4,595,607	3,889,856
應付股息	2,040,256	—
預收保費	1,939,548	1,853,191
應付薪金及福利	1,071,617	1,360,055
應付手續費及佣金	632,929	575,467
應付投資清算款	333,597	4,245,452
應付稅金	453,296	296,804
存入分保保證金	306,998	315,897
應付暫收款項	224,189	463,592
設定受益計劃	115,681	124,203
應付賠款	99,981	95,044
應付保險保障基金	82,597	95,476
其他	1,963,486	1,424,513
合計	30,894,799	14,890,274

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 28 股本

	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(千股)		
境內股	35,800,391	35,800,391
H股	6,679,417	6,679,417
合計	42,479,808	42,479,808

### 29 風險管理

#### (1) 保險風險

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

損失頻率風險 — 保險事故發生的數量與預期不同的可能性；

損失程度風險 — 保險事故產生的成本與預期不同的可能性；或

發展性風險 — 投保人的責任金額在合同期結束時出現變動的可能性。

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

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

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 29 風險管理(續)

#### (1) 保險風險(續)

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

本集團的保險業務主要來源於中國大陸。

#### (a) 財產原保險、財產再保險及短期人身再保險業務

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

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

#### (b) 長期人身險合同假設

##### 主要假設

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

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

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 29 風險管理(續)

#### (2) 金融風險

##### (a) 信用風險

信用風險是指金融工具的一方因沒有履行其義務而引起另一方財務損失的風險。

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

##### (i) 信用風險敞口

本集團的最大信用風險敞口為簡要合併資產負債表中呈列的金融資產的賬面值。除本集團所作出之財務擔保(如附註33所述)外，本集團並無提供任何其他擔保而導致本集團或本公司承擔任何信用風險。於2017年6月30日，與該等財務擔保有關的最大信用風險敞口於附註33予以披露。

##### (b) 市場風險

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

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

##### (i) 利率風險

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

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 29 風險管理(續)

#### (2) 金融風險(續)

##### (b) 市場風險(續)

###### (ii) 匯率風險

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

###### (iii) 價格風險

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

本集團面臨的價格風險主要來自價值隨市場價格變化而波動的股票及基金投資。

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

##### (c) 流動性風險

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

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

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

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 29 風險管理(續)

#### (2) 金融風險(續)

##### (c) 流動性風險(續)

	2017年6月30日(未經審核)						賬面價值
	未標明 到期日	1年內	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計	
<b>資產：</b>							
貨幣資金	—	18,366,359	—	—	—	18,366,359	18,363,500
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的債權證券	—	22,638	379,837	112	18,791	421,378	405,241
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的權益證券	7,497,948	—	—	—	—	7,497,948	7,497,948
買入返售金融資產	—	1,550,151	—	—	—	1,550,151	1,548,961
應收保費	—	3,827,004	—	—	—	3,827,004	3,827,004
應收分保賬款	—	44,063,645	866,277	—	—	44,929,922	44,873,692
再保險人應佔保險合同負債份額	—	3,329,534	708,167	963,698	326,988	5,328,387	5,579,161
定期存款	—	5,367,449	—	—	—	5,367,449	5,237,189
可供出售債權證券	—	7,856,899	6,552,238	22,268,457	14,099,434	50,777,028	42,010,899
可供出售權益證券	29,974,457	—	—	1,000	—	29,975,457	29,975,457
持有至到期投資	—	806,192	1,902,597	7,736,950	22,458,730	32,904,469	22,046,360
貸款和應收賬款類投資	—	2,111,272	5,737,524	7,403,392	28,039,747	43,291,935	27,411,328
再保險人應佔保戶質押貸款份額	—	414,996	—	—	—	414,996	414,996
投資合同應收款項	—	37,333,393	—	—	—	37,333,393	37,333,393
存出資本保證金	—	6,589,475	5,063,751	6,596,426	—	18,249,652	17,118,052
其他金融資產	—	8,965,580	4,996,113	7,362,644	12,760,919	34,085,256	24,070,811
<b>合計</b>	<b>37,472,405</b>	<b>140,604,587</b>	<b>26,206,504</b>	<b>52,332,679</b>	<b>77,704,609</b>	<b>334,320,784</b>	<b>287,713,992</b>
<b>負債：</b>							
賣出回購金融資產款	—	3,783,043	—	—	—	3,783,043	3,779,003
應付分保賬款	—	13,135,482	128,448	71,350	—	13,335,280	13,335,280
應交所得稅	—	555,114	—	—	—	555,114	555,114
保戶儲金	—	1,226,139	119,504	—	—	1,345,643	1,345,643
投資合同負債	—	7,277,190	13,109,688	18,221,565	37,388,148	75,996,591	48,694,230
保險合同負債	—	46,777,488	20,271,169	38,248,440	34,632,178	139,929,275	126,566,266
應付票據	—	342,954	342,954	11,190,462	—	11,876,370	10,038,233
其他金融負債	—	25,166,048	677,640	938,567	5,987,955	32,770,210	28,955,250
<b>合計</b>	<b>—</b>	<b>98,263,458</b>	<b>34,649,403</b>	<b>68,670,384</b>	<b>78,008,281</b>	<b>279,591,526</b>	<b>233,269,019</b>

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 29 風險管理(續)

#### (2) 金融風險(續)

##### (c) 流動性風險(續)

	2016年12月31日(經審核)					總計	賬面價值
	未標明 到期日	1年內	1年至2年	2年至5年	5年以上		
<b>資產：</b>							
貨幣資金	—	16,833,425	—	—	—	16,833,425	16,833,425
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的債權證券	—	12,849	399,721	2,521	—	415,091	393,673
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的權益證券	3,838,637	—	—	—	—	3,838,637	3,838,637
買入返售金融資產	—	4,254,396	—	—	—	4,254,396	4,252,301
應收保費	—	2,127,083	—	—	—	2,127,083	2,127,083
應收分保賬款	—	19,724,431	1,386,390	—	—	21,110,821	21,009,260
再保險人應佔保險合同負債份額	—	3,571,272	767,984	546,518	36,381	4,922,155	4,892,663
定期存款	—	12,333,758	1,506,625	—	—	13,840,383	13,505,066
可供出售債權證券	—	5,286,889	7,439,222	11,785,584	10,578,434	35,090,129	29,991,412
可供出售權益證券	26,252,638	—	—	—	—	26,252,638	26,252,638
持有至到期投資	—	858,101	953,992	4,801,211	22,226,504	28,839,808	18,483,057
貸款和應收賬款類投資	—	2,273,426	4,318,701	10,596,050	22,986,659	40,174,836	25,893,884
再保險人應佔保戶質押貸款份額	—	365,622	—	—	—	365,622	365,622
投資合同應收款項	—	124,343	—	—	—	124,343	124,343
存出資本保證金	—	7,338,185	3,210,301	5,081,247	—	15,629,733	14,718,052
其他金融資產	—	5,371,125	59,016	1,663,813	—	7,093,954	7,093,954
<b>合計</b>	<b>30,091,275</b>	<b>80,474,905</b>	<b>20,041,952</b>	<b>34,476,944</b>	<b>55,827,978</b>	<b>220,913,054</b>	<b>189,775,070</b>
<b>負債：</b>							
賣出回購金融資產款	—	2,739,190	—	—	—	2,739,190	2,737,680
應付分保賬款	—	11,772,414	—	444,955	—	12,217,369	12,217,369
應交所得稅	—	189,211	—	—	—	189,211	189,211
保戶儲金	—	1,240,777	43,757	1,597	—	1,286,131	1,286,131
投資合同負債	—	285,022	808,163	5,193,979	11,255,597	17,542,761	11,530,102
保險合同負債	—	47,619,770	14,417,040	15,455,683	24,871,547	102,364,040	95,180,594
其他金融負債	—	8,891,604	112,845	591,673	3,440,962	13,037,084	13,037,083
<b>合計</b>	<b>—</b>	<b>72,737,988</b>	<b>15,381,805</b>	<b>21,687,887</b>	<b>39,568,106</b>	<b>149,375,786</b>	<b>136,178,170</b>



# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 30 公允價值計量

#### (1) 按公允價值計量之金融資產及金融負債

##### 公允價值層級

下表呈列於2017年6月30日，本集團按經常性基準計量的金融工具之公允價值，分類為三級公允價值層級。公允價值計量的層級劃分是參考以下評估技術所用輸入值的可觀察性及重要性釐定：

- 第一層級：僅利用第一層級輸入值(即相同資產或負債於計量日在活躍市場的未經調整報價)計算得出的公允價值。
- 第二層級：利用第二層級輸入值(即未能達到第一級及並無利用重大不可觀察參數的可觀察參數)計算得出的公允價值。不可觀察參數為沒有市場資料的參數。
- 第三層級：利用重大不可觀察輸入值計算得出的公允價值。

(未經審核)	於2017年	於2017年6月30日		
	6月30日	分為以下等級的公允價值計量		
	之公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
<b>資產</b>				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 債權證券	405,241	—	405,241	—
— 權益證券	7,497,948	3,400,509	3,953,790	143,649
可供出售金融資產				
— 債權證券	42,010,899	581,253	41,429,646	—
— 權益證券	29,975,457	23,863,171	568,090	5,544,196
合計	79,889,545	27,844,933	46,356,767	5,687,845

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 30 公允價值計量(續)

#### (1) 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

(經審核)	於2016年 12月31日 之公允價值	於2016年12月31日 分為以下等級的公允價值計量		
		第一層級	第二層級	第三層級
<b>資產</b>				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
— 債權證券	393,673	2,561	391,112	—
— 權益證券	3,838,637	3,636,081	164,865	37,691
可供出售金融資產				
— 債權證券	29,991,412	1,920,341	28,071,071	—
— 權益證券	26,252,638	21,432,983	441,419	4,378,236
合計	60,476,360	26,991,966	29,068,467	4,415,927

以公允價值計量的第三層次金融工具的變動

(未經審核)	可供出售 金融資產	以公允 價值計量 且其變動 計入當期 損益的 金融資產
2017年1月1日	4,378,236	37,691
購買	1,089,220	—
到期	(220,000)	—
公允價值變動	296,740	105,958
2017年6月30日	5,544,196	143,649

#### 第二層級公允價值計量中所採用的估值技術及參數

於2017年6月30日，絕大部分從估值服務提供者獲取的債權證券價格是由中國政府和政府控制的機構發佈。這些估值服務提供者利用貼現現金流估值模型採用可觀察的市場參數，主要指利率，來確定證券的公允價值。

由於活躍市場上報價的可獲得性變化，本集團若干證券在第一層級和第二層級發生了轉換。於2017年6月30日，本集團將賬面值為人民幣581百萬元的證券從第一層級轉換為第二層級(2016年12月31日：301百萬元)，將賬面值為人民幣86百萬元的證券從第二層級轉換為第一層級(2016年12月31日：人民幣36百萬元)。

截至2017年6月30日止六個月期間及截至2016年6月30日止六個月期間，本集團不存在第二層級和第三層級相互轉換的公允價值資產。

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 30 公允價值計量(續)

#### (2) 未以公允價值計量的金融資產及負債

於2017年6月30日，本集團按攤餘成本列賬之金融工具的賬面值與公允價值並無重大差別，惟以下金融工具除外，其賬面值、公允價值及公允價值層級披露如下：

(未經審核)	2017年6月30日		於2017年6月30日公允價值層級		
	賬面值	公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
持有至到期投資	22,046,360	22,740,983	—	22,740,983	—

(經審核)	2016年12月31日		於2016年12月31日公允價值層級		
	賬面值	公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
持有至到期投資	18,483,057	19,662,193	303,701	19,358,492	—

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

貸款及應收款類投資公允價值在本簡要合併財務資料確認的賬面價值大體一致。

### 31 資本管理

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

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

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 32 重大關聯方關係及關聯交易

#### (1) 最終母公司

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

#### (2) 重大關聯方

重大關聯方	與本公司的關係
中國光大銀行	本公司的聯營公司

#### (3) 與關聯方(主要管理層成員除外)的交易

(a) 本集團與聯營企業之間的重大關聯方交易如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2017年 (未經審核)	2016年 (未經審核)
利息收入	54,610	137,307
保費收入	3,210	3,542
賠款支出	(893)	(42)
手續費及佣金支出	(62)	(195)

(b) 本集團與聯營企業之間的重大關聯方交易結餘如下：

	2017年	2016年
	6月30日 (未經審核)	12月31日 (經審核)
貨幣資金	29,663	65,417
定期存款	800,000	1,000,000
存出資本保證金	225,444	225,444
應收利息	37,483	79,135
應收股利	223,397	—
債權投資	1,018,880	998,897

# 財務報表及附註

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 32 重大關聯方關係及關聯交易(續)

#### (4) 與中國國有企業的交易

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

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

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

於2017年6月30日及2016年12月31日，本集團的大部分銀行存款均存於國有銀行；本集團所持有的公司債券及次級債券的發行人主要為國有企業。截至2017年6月30日止六個月期間，本集團的大部分再保險業務與國有保險公司進行。

### 33 或有事項

於2017年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2017年6月30日，本集團為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣2,245百萬元的大海事擔保(2016年12月31日：人民幣2,258百萬元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 本公司子公司中再UK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，本公司為中再辛迪加2088向英國勞合社出具了英鎊110百萬鎊的信用證擔保(2016年12月31日：英鎊90百萬鎊)。

## 中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2017年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

### 34 承擔

#### (1) 資本承擔

	2017年 6月30日 (未經審核)	2016年 12月31日 (經審核)
已訂約		
— 無形資產承擔	46,501	9,261
— 物業及設備承擔	3,959	976
— 投資承擔	626,758	714,163
已授權但未訂約		
— 投資承擔	89,922	198,055
合計	767,140	922,455

#### (2) 經營租賃承擔

本集團根據經營租賃安排承租若干辦公物業及辦公設備。

於2017年6月30日，不可撤銷經營租賃下的未來需支付最低租金總額如下：

	2017年 6月30日 (未經審核)	2016年 12月31日 (經審核)
一年以內	303,702	319,620
一年至兩年	187,395	191,100
兩年至三年	126,436	124,282
三年至五年	127,344	133,691
五年以上	77,956	88,439
合計	822,833	857,132

### 35 財務資料之批准

本簡要合併財務資料業經本公司董事會於2017年8月28日決議批准。

## 釋義

---

「北京平台」	指	中再產險經營境外財產再保險業務的平台，離岸經營境外財產再保險業務，同時代管集團公司境外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
「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	就本中期報告及地區參考而言，指中華人民共和國大陸地區，除非文意另有指明外，本中期報告對於「中國」的提述不包括香港、澳門和臺灣
「中國大地保險」	指	中國大地財產保險股份有限公司，本公司於2003年10月15日在中國註冊成立的附屬公司
「中再資產」	指	中再資產管理股份有限公司，本公司於2005年2月18日在中國註冊成立的附屬公司
「中再壽險」	指	中國人壽再保險有限責任公司，本公司於2003年12月16日在中國註冊成立的全資附屬公司
「中再產險」	指	中國財產再保險有限責任公司，本公司於2003年12月15日在中國註冊成立的全資附屬公司
「中再辛迪加2088」	指	本公司於2011年12月通過中再 UK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

「本公司」、「公司」或「集團公司」	指	中國再保險(集團)股份有限公司
「《企業管治守則》」	指	《香港上市規則》附錄十四《企業管治守則》及《企業管治報告》
「董事」	指	本公司董事
「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)
「《香港上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「勞合社」	指	勞埃德合作社 (The Society of Lloyd's)，全球領先的專業財產與責任險保險市場
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「《證券交易的標準守則》」	指	《香港上市規則》附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「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
「《證券及期貨條例》」	指	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)
「監事」	指	本公司監事
「元」	指	除另有說明外，指人民幣元



# 公司資料

## 註冊名稱

法定中文名稱：中國再保險(集團)股份有限公司

中文簡稱：中再集團

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

英文簡稱：China Re

## 註冊辦事處及總部

中國北京市西城區金融大街11號  
(郵編：100033)

## 香港主要營業地點

香港灣仔港灣道30號新鴻基中心1805室

## 股份上市地點

香港聯交所

## 股份類別

H股

## 股份名稱

中國再保險

## 股份代碼

1508

## H股證券登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔皇后大道東183號  
合和中心17樓1712-1716室

## 網址

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

## 投資者關係部門

董事會辦公室

電話：(8610)66576880

電郵：IR@chinare.com.cn

## 法定代表人

袁臨江先生

## 董事會秘書<sup>1</sup>

朱曉雲女士

## 授權代表

和春雷先生

伍秀薇女士

## 聯席公司秘書<sup>1</sup>

朱曉雲女士

伍秀薇女士

## 審計師

境內審計師：

普華永道中天會計師事務所(特殊普通合伙)

境外審計師：

羅兵咸永道會計師事務所

## 精算顧問

安永(中國)企業諮詢有限公司

## 香港法律顧問

高偉紳律師行

## 合規顧問<sup>2</sup>

中國國際金融香港證券有限公司

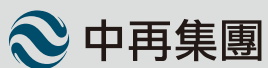
## 統一社會信用代碼

9110000010002371XD

註：1. 由於工作安排變動，余青女士自2017年4月27日起不再擔任聯席公司秘書及授權代表，自2017年6月22日起不再擔任董事會秘書；莫明慧女士自2017年4月27日起不再擔任聯席公司秘書。

2. 根據《香港上市規則》第3A.19條，中國國際金融香港證券有限公司自上市日期(即2015年10月26日)至2017年4月27日擔任本公司合規顧問；於2017年4月27日，合規顧問服務期已屆滿，本公司不再聘請合規顧問。

專業 讓 保險 更 保險  
Empower your insurance by expertise



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

