

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2017年12月31日止年度之全年業績公告

中國再保險(集團)股份有限公司董事會欣然宣佈本集團截至2017年12月31日止年度之經審核綜合業績，連同2016年同期的比較數字。請一併閱覽下文管理層討論與分析。

財務報表及主要附註

合併利潤表

截至2017年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2017年	2016年
總保費收入	4	105,336,468	86,677,227
減：分出保費及轉分出保費	4	(4,401,329)	(3,536,754)
淨保費收入	4	100,935,139	83,140,473
未到期責任準備金淨額變動	5	(2,651,837)	(520,548)
已賺保費淨額		98,283,302	82,619,925
攤回分保費用		953,294	804,346
投資收益	6	9,260,154	7,738,840
匯兌損益淨額		(155,896)	386,344
其他收入		1,330,047	814,989
收入合計		<u>109,670,901</u>	<u>92,364,444</u>

	附註	2017年	2016年
收入合計		<u>109,670,901</u>	<u>92,364,444</u>
給付及賠款	7	(74,971,977)	(61,247,667)
— 已發生淨賠款		(37,098,920)	(33,514,316)
— 人身再保險死亡和其他給付		(28,307,952)	(42,859,432)
— 長期人身再保險合同負債變動		(9,565,105)	15,126,081
手續費和佣金		(16,653,761)	(13,834,923)
財務費用		(429,917)	(136,897)
其他營業及管理費用		<u>(12,294,992)</u>	<u>(12,188,931)</u>
給付、賠款及費用合計		<u>(104,350,647)</u>	<u>(87,408,418)</u>
對聯營企業的投資收益		<u>1,630,814</u>	<u>1,446,146</u>
稅前利潤	8	6,951,068	6,402,172
所得稅	9	<u>(1,615,033)</u>	<u>(1,168,980)</u>
本年淨利潤		<u>5,336,035</u>	<u>5,233,192</u>
歸屬於：			
母公司股東		5,256,296	5,146,052
少數股東權益		<u>79,739</u>	<u>87,140</u>
本年淨利潤		<u>5,336,035</u>	<u>5,233,192</u>
每股盈利(人民幣元)	11		
— 基本		<u>0.12</u>	<u>0.12</u>
— 稀釋		<u>0.12</u>	<u>0.12</u>

合併綜合收益表

截至2017年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2017年	2016年
本年淨利潤		<u>5,336,035</u>	<u>5,233,192</u>
本年其他綜合收益的稅後淨額			
以後不能重分類進損益的其他綜合收益：			
重新計量設定受益計劃		(12,919)	4,674
以後將重新分類進損益的其他綜合收益：			
應佔聯營企業其他綜合收益，稅後淨額		(84,890)	(155,560)
可供出售金融資產，稅後淨額		198,924	(2,073,054)
因折算海外業務產生的匯兌差額		<u>(7,424)</u>	<u>(4,011)</u>
本年其他綜合收益的稅後淨額		<u>93,691</u>	<u>(2,227,951)</u>
本年綜合收益總額		<u>5,429,726</u>	<u>3,005,241</u>
歸屬於：			
母公司股東		5,349,204	2,949,550
少數股東權益		<u>80,522</u>	<u>55,691</u>
本年綜合收益總額		<u>5,429,726</u>	<u>3,005,241</u>

合併財務狀況表

於2017年12月31日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2017年 12月31日	2016年 12月31日
資產			
貨幣資金		10,753,859	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		7,206,613	4,232,310
買入返售金融資產		2,558,402	4,252,301
應收保費	12	4,367,458	2,127,083
應收分保賬款	13	23,021,065	21,009,260
再保險人應佔保險合同負債份額		4,880,801	4,892,663
定期存款		5,239,747	13,505,066
可供出售金融資產		78,948,328	56,244,050
持有至到期投資		25,982,685	18,483,057
貸款及應收款項類投資		32,871,394	25,893,884
再保險人應佔保戶質押貸款份額		419,502	365,622
投資合同應收款項		851,538	124,343
於聯營企業的投資	14	14,876,449	12,450,926
存出資本保證金		14,561,460	14,718,052
投資性房地產		2,748,309	3,121,808
物業及設備		2,624,086	2,547,472
無形資產		404,002	347,898
商譽		1,188,538	1,188,538
遞延所得稅資產		1,122,813	838,155
其他資產		8,173,076	8,031,458
資產合計		<u>242,800,125</u>	<u>211,207,371</u>

	附註	2017年 12月31日	2016年 12月31日
負債和權益			
負債			
衍生金融工具		47,608	—
賣出回購金融資產款		7,710,503	2,737,680
應付分保賬款		11,874,955	12,217,369
應交所得稅		483,742	189,211
保戶儲金		1,669,166	1,286,131
投資合同負債		12,946,807	11,530,102
保險合同負債		108,126,306	95,180,594
應付票據		9,679,806	—
遞延所得稅負債		1,087,946	1,036,157
其他負債		13,802,787	14,890,274
		<u>167,429,626</u>	<u>139,067,518</u>
負債合計			
權益			
股本	15	42,479,808	42,479,808
儲備		14,254,671	13,241,223
未分配利潤		17,632,428	15,460,852
		<u>74,366,907</u>	<u>71,181,883</u>
歸屬於母公司股東權益		74,366,907	71,181,883
少數股東權益		1,003,592	957,970
		<u>75,370,499</u>	<u>72,139,853</u>
權益合計			
負債和權益合計		<u>242,800,125</u>	<u>211,207,371</u>

合併權益變動表

截至2017年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

附註	歸屬於母公司股東權益												
	儲備											少數股東權益	權益合計
	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般風險儲備	農險巨災損失儲備	重新計量設定受益計劃負債的變動	公允價值儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計			
於2017年1月1日的結餘	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	
年內權益變動													
本年淨利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	5,256,296	5,256,296	79,739	5,336,035	
其他綜合收益	—	—	—	—	—	(12,919)	113,251	(7,424)	—	92,908	783	93,691	
綜合收益總額	—	—	—	—	—	(12,919)	113,251	(7,424)	5,256,296	5,349,204	80,522	5,429,726	
提取盈餘儲備	—	—	352,780	—	—	—	—	—	(352,780)	—	—	—	
提取一般風險儲備	—	—	—	692,909	—	—	—	—	(692,909)	—	—	—	
本年分配股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,039,031)	(2,039,031)	(34,919)	(2,073,950)	
少數股東增資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19	19	
其他	—	(125,149)	—	—	—	—	—	—	—	(125,149)	—	(125,149)	
於2017年12月31日的結餘	<u>42,479,808</u>	<u>8,040,895</u>	<u>1,793,095</u>	<u>4,163,620</u>	<u>9,968</u>	<u>(15,692)</u>	<u>272,582</u>	<u>(9,797)</u>	<u>17,632,428</u>	<u>74,366,907</u>	<u>1,003,592</u>	<u>75,370,499</u>	

截至2017年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	歸屬於母公司股東權益												
	附註	儲備								未分配利潤	小計	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				
於2016年1月1日的結餘		42,479,808	8,166,871	1,049,322	2,703,438	9,968	(7,447)	2,356,496	1,638	13,427,137	70,187,231	769,665	70,956,896
年內權益變動													
本年淨利潤		—	—	—	—	—	—	—	—	5,146,052	5,146,052	87,140	5,233,192
其他綜合收益		—	—	—	—	—	4,674	(2,197,165)	(4,011)	—	(2,196,502)	(31,449)	(2,227,951)
綜合收益總額		—	—	—	—	—	4,674	(2,197,165)	(4,011)	5,146,052	2,949,550	55,691	3,005,241
提取盈餘儲備		—	—	390,993	—	—	—	—	—	(390,993)	—	—	—
提取一般風險儲備		—	—	—	767,273	—	—	—	—	(767,273)	—	—	—
本年分配股息		—	—	—	—	—	—	—	—	(1,954,071)	(1,954,071)	(37,886)	(1,991,957)
少數股東增資		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	170,500	170,500
其他		—	(827)	—	—	—	—	—	—	—	(827)	—	(827)
於2016年12月31日的結餘		<u>42,479,808</u>	<u>8,166,044</u>	<u>1,440,315</u>	<u>3,470,711</u>	<u>9,968</u>	<u>(2,773)</u>	<u>159,331</u>	<u>(2,373)</u>	<u>15,460,852</u>	<u>71,181,883</u>	<u>957,970</u>	<u>72,139,853</u>

合併現金流量表

截至2017年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2017年	2016年
經營活動			
經營活動產生的現金		8,121,128	(1,113,500)
已付的所得稅款項		(1,264,012)	(1,640,992)
經營活動產生／(使用)的現金淨額		6,857,116	(2,754,492)
投資活動			
已收利息		5,563,697	5,914,430
已收股息		887,919	1,275,968
用於購買物業及設備、投資物業及無形資產款項		(493,645)	(293,566)
出售物業及設備、投資物業及無形資產所得款項		1,187,910	21,205
用於購入投資資產款項		(140,904,703)	(82,002,555)
出售投資資產所得款項		111,668,853	84,525,954
出售聯營企業所得款項		919,323	677,625
用於購入聯營企業款項		(1,038,798)	(2,820,265)
投資活動(使用)／產生的現金淨額		(22,209,444)	7,298,796

	附註	2017年	2016年
融資活動			
合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額		480,528	278,353
接受少數股東投資		20	170,500
發行股票支付的費用		(75,857)	(282,959)
發行債券收到的款項		10,248,099	—
已支付利息		(354,618)	(137,907)
向母公司股東支付之股息		(2,034,452)	(5,350,702)
子公司向少數股東權益支付之股息		(34,919)	(71,729)
賣出回購金融資產款淨額		3,255,916	(3,023,136)
		<u>11,484,717</u>	<u>(8,417,580)</u>
融資活動產生／(使用)的現金淨額			
		<u>(3,867,611)</u>	<u>(3,873,276)</u>
現金及現金等價物減少淨額			
		<u>16,670,213</u>	19,872,898
年初現金及現金等價物		<u>(734,006)</u>	670,591
匯率變動的影響			
		<u>12,068,596</u>	<u>16,670,213</u>
年末現金及現金等價物			

合併財務報表附註

截至2017年12月31日止年度

1 企業資料

中國再保險(集團)股份有限公司(「本公司」)的前身中保再保險有限公司源於1949年10月成立的中國人民保險公司。1999年3月23日，經中國國務院批准，中國保險監督管理委員會(「保監會」)同意，中保再保險有限公司更名為中國再保險公司。2003年6月20日，經保監會批准，中國再保險公司更名為中國再保險(集團)公司。2007年10月9日，經有關部門批准，中國再保險(集團)公司改制為股份有限公司，並更名為中國再保險(集團)股份有限公司。

本公司於2015年10月26日在香港首次公開發行境外上市外資股(「H股」)並在香港聯合交易所主板掛牌上市。

本公司註冊地址位於中國北京市西城區金融大街11號，郵編為：100033。

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

2 編製基礎和重大會計政策

(1) 編製基礎

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

為編製財務報表，除截至2017年12月31日止年度尚未生效之修訂、新準則及詮釋外，本集團於本年度已採納所有適用新訂立及經修訂國際財務報告準則。已頒佈但截至2017年12月31日止年度尚未生效之修訂、新準則及詮釋載於附註16。

(2) 計量基準

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

財務報表以歷史成本為編製基準，惟下列資產及負債按照會計政策所闡述列示：

- 列為可供出售或以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具及衍生金融工具。
- 按精算方法計量的再保險人應佔保險合同負債份額及保險合同負債。

(3) 會計政策變更

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

國際會計準則第12號(修訂)	所得稅 ⁽¹⁾
國際會計準則第7號(修訂)	現金流量表 ⁽²⁾
國際財務報告準則第12號(修改)	披露在其他主體的權益 ⁽³⁾

- (1) 國際會計師公會發佈了對《香港會計準則第12號 — 所得稅》的修訂。此次關於為未實現損失確認遞延所得稅資產的修訂澄清了以公允價值計量的債務工具相關的遞延所得稅資產如何核算的問題。
- (2) 國際會計師公會發佈了對《香港會計準則第7號 — 現金流量表》的修訂，其中引入一項補充披露，財務報表使用者據此將能夠評價因融資活動產生的負債變動。
- (3) 此修改是國際財務報告準則2014–2016週期年度改進計劃的一部分。此修改澄清了國際財務報告準則第12號的披露規定除了關於財務摘要資料的披露要求(國際財務報告準則第12號第B17段)之外均適用於在分類為持有待售的主體的權益。此前，關於國際財務報告準則第12號的披露是否適用於此類主體的權益並未明確規定。

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

3 分部資料

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

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

- 財產再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國財產再保險有限責任公司(「中再產險」)、中再UK公司(「中再UK」)等經營的各種財產再保險業務，包括機動車輛險、財產險、農業險和責任險等。
- 人身再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國人壽再保險有限責任公司(「中再壽險」)經營的各種人身再保險業務，包括壽險、健康險及意外險等。
- 財產險直保分部包括本公司之子公司中國大地財產保險股份有限公司(「中國大地保險」)經營的各種財產保險業務，包括機動車輛險、財產保險及責任保險等。
- 資產管理分部包括本公司之子公司中再資產管理股份有限公司(「中再資產」)提供的各種資產管理服務，以及管理海外發行的票據相關的資產和負債。
- 其他分部主要包括通過戰略、風險管理、精算、財務、法律、人力資源等職能為本集團的業務發展提供管理和支持的總部；及本集團提供的保險經紀業務及其他業務。

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

本集團收入超過90%來自於中國境內的客戶。

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。

2017年

(人民幣千元)

	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
總保費收入	25,238,734	44,311,293	37,268,417	—	—	(1,481,976)	105,336,468
減：分出保費及轉分出保費	(781,026)	(2,225,466)	(2,876,050)	—	—	1,481,213	(4,401,329)
淨保費收入	24,457,708	42,085,827	34,392,367	—	—	(763)	100,935,139
未到期責任準備金淨額變動	29,967	(546,921)	(2,134,355)	—	—	(528)	(2,651,837)
已賺保費淨額	24,487,675	41,538,906	32,258,012	—	—	(1,291)	98,283,302
攤回分保費用	97,912	469,218	1,006,453	—	—	(620,289)	953,294
投資收益	2,100,937	3,417,909	1,757,983	353,436	3,060,686	(1,430,797)	9,260,154
匯兌損益淨額	196,641	(141,396)	(91,030)	(37,010)	(65,465)	(17,636)	(155,896)
其他收入	53,217	717,248	170,583	488,961	343,501	(443,463)	1,330,047
收入合計	26,936,382	46,001,885	35,102,001	805,387	3,338,722	(2,513,476)	109,670,901
—對外收入	25,511,971	46,001,817	35,887,244	459,883	1,809,986	—	109,670,901
—分部間收入	1,424,411	68	(785,243)	345,504	1,528,736	(2,513,476)	—
給付及賠款	(15,033,380)	(41,933,232)	(18,012,189)	—	—	6,824	(74,971,977)
—已發生淨賠款	(15,033,380)	(4,060,175)	(18,012,189)	—	—	6,824	(37,098,920)
—人身再保險死亡及其他給付	—	(28,307,952)	—	—	—	—	(28,307,952)
—長期人身再保險合同負債變動	—	(9,565,105)	—	—	—	—	(9,565,105)
手續費和佣金	(9,819,559)	(1,647,140)	(5,810,135)	—	—	623,073	(16,653,761)
財務費用	(39,628)	(89,641)	(19,862)	(240,518)	(40,268)	—	(429,917)
其他營業及管理費用	(606,481)	(864,175)	(9,689,256)	(415,150)	(1,162,740)	442,810	(12,294,992)
給付、賠款及費用合計	(25,499,048)	(44,534,188)	(33,531,442)	(655,668)	(1,203,008)	1,072,707	(104,350,647)
對聯營企業的投資收益	56,508	922,802	15,045	(3,884)	674,559	(34,216)	1,630,814
稅前利潤	1,493,842	2,390,499	1,585,604	145,835	2,810,273	(1,474,985)	6,951,068
所得稅	(197,370)	(492,324)	(415,704)	(38,895)	(470,740)	—	(1,615,033)
淨利潤	1,296,472	1,898,175	1,169,900	106,940	2,339,533	(1,474,985)	5,336,035

2016年

(人民幣千元)

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

(人民幣千元)	2017年						
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
分部資產	63,522,453	100,630,265	45,036,271	12,135,547	54,373,404	(32,897,815)	242,800,125
分部負債	(44,361,469)	(78,013,811)	(30,812,046)	(10,402,453)	(7,065,315)	3,225,468	(167,429,626)
其他分部資料							
資本性支出	(14,208)	(9,758)	(389,398)	(10,594)	(27,315)	—	(451,273)
折舊和攤銷	(3,659)	(17,049)	(219,086)	(10,655)	(59,225)	—	(309,674)
利息收入	1,342,859	2,380,011	1,100,597	58,522	984,834	(2,145)	5,864,678
可供出售金融資產減值損失	(156,384)	(315,478)	(12,171)	(756)	(115,837)	—	(600,626)
其他資產減值損失	(9,508)	—	(38,071)	—	6,316	—	(41,263)

(人民幣千元)	2016年						
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
分部資產	63,290,307	82,082,234	41,005,564	1,965,460	54,807,870	(31,944,064)	211,207,371
分部負債	(42,281,727)	(64,777,641)	(27,463,862)	(340,702)	(6,367,700)	2,164,114	(139,067,518)
其他分部資料							
資本性支出	(5,998)	(5,449)	(261,419)	(15,214)	(9,659)	—	(297,739)
折舊和攤銷	(15,605)	(35,949)	(207,777)	(8,736)	(89,289)	—	(357,356)
利息收入	1,392,533	2,394,435	1,010,056	19,576	886,976	—	5,703,576
可供出售金融資產減值損失	(258,203)	(258,486)	(44,235)	(508)	(235,674)	—	(797,106)
其他資產減值轉回	(6,729)	—	150,058	(635)	(17,766)	—	124,928

4 總保費收入及淨保費收入

(a) 總保費收入

(人民幣千元)	2017年	2016年
長期人身再保險	36,629,526	24,859,969
短期人身再保險	7,681,767	6,506,175
財產再保險	23,760,397	23,328,877
財產原保險	37,264,778	31,982,206
合計	<u>105,336,468</u>	<u>86,677,227</u>

(b) 分出保費及轉分出保費

(人民幣千元)	2017年	2016年
長期人身再保險	404,704	507,948
短期人身再保險	1,820,761	1,298,528
財產再保險	792,121	553,450
財產原保險	1,383,743	1,176,828
合計	<u>4,401,329</u>	<u>3,536,754</u>

(c) 淨保費收入

(人民幣千元)

	2017年	2016年
淨保費收入	<u>100,935,139</u>	<u>83,140,473</u>

5 未到期責任準備金淨額變動

(人民幣千元)

	2017年	2016年
短期人身再保險	546,921	762,390
財產再保險	57,455	(1,515,914)
財產原保險	<u>2,047,461</u>	<u>1,274,072</u>
合計	<u>2,651,837</u>	<u>520,548</u>

6 投資收益

(人民幣千元)

	2017年	2016年
利息、股息及租金收入(a)	6,629,229	7,032,940
已實現收益(b)	2,131,838	579,106
未實現收益(c)	268,184	110,867
於聯營企業的投資產生的負商譽	831,529	813,033
減值損失(d)	<u>(600,626)</u>	<u>(797,106)</u>
合計	<u>9,260,154</u>	<u>7,738,840</u>

(a) 利息、股息及租金收入

(人民幣千元)

	2017年	2016年
利息收入		
活期及定期存款	1,076,983	2,068,830
固定到期日投資		
— 持有至到期投資	1,100,071	998,546
— 可供出售金融資產	1,713,553	1,219,348
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	85,943	26,584
— 貸款及應收款項類投資	1,830,684	1,342,139
買入返售金融資產	49,529	42,210
再保險人應佔保戶質押貸款份額	<u>7,915</u>	<u>5,919</u>
小計	<u>5,864,678</u>	<u>5,703,576</u>
股息收入		
權益證券		
— 可供出售金融資產	569,613	1,141,479
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	141,522	144,396
其他		
— 可供出售金融資產	<u>31,160</u>	<u>—</u>
小計	<u>742,295</u>	<u>1,285,875</u>
投資性房地產的租金收入	<u>22,256</u>	<u>43,489</u>
合計	<u>6,629,229</u>	<u>7,032,940</u>

上市權益證券與非上市權益證券的股息收入分析如下：

(人民幣千元)	2017年	2016年
股息收入		
上市權益證券	139,203	382,422
非上市權益證券	603,092	903,453
合計	<u>742,295</u>	<u>1,285,875</u>

(b) 已實現收益

(人民幣千元)	2017年	2016年
固定到期日投資		
— 可供出售金融資產	(40,129)	188,000
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(30,883)	2,603
權益證券		
— 可供出售金融資產	1,486,400	559,842
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	325,357	(83,394)
— 於聯營企業的投資	(340,490)	(87,945)
— 投資性房地產處置收益	731,583	—
合計	<u>2,131,838</u>	<u>579,106</u>

(c) 未實現收益

(人民幣千元)	2017年	2016年
固定到期日投資		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	24,036	(15,019)
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	244,148	125,886
合計	<u>268,184</u>	<u>110,867</u>

(d) 減值損失

(人民幣千元)	2017年	2016年
權益證券		
— 可供出售金融資產	(600,626)	(797,106)
合計	<u>(600,626)</u>	<u>(797,106)</u>

7 給付及賠款

(人民幣千元)	總額	2017年	
		分出	淨額
已發生淨賠款	39,737,570	(2,638,650)	37,098,920
— 短期人身再保險	5,468,538	(1,408,363)	4,060,175
— 財產再保險	15,017,028	(505,790)	14,511,238
— 財產原保險	19,252,004	(724,497)	18,527,507
人身再保險死亡和其他給付	29,275,823	(967,871)	28,307,952
長期人身再保險合同負債變動	9,073,900	491,205	9,565,105
合計	<u>78,087,293</u>	<u>(3,115,316)</u>	<u>74,971,977</u>

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

8 稅前利潤

稅前利潤乃扣除／(計入)下列各項後達成：

(人民幣千元)	2017年	2016年
僱員成本(包括董事及監事酬金)(a)(附註)	4,674,054	4,798,111
物業及設備折舊(附註)	239,460	229,955
投資性房地產折舊(附註)	10,903	71,616
無形資產攤銷(附註)	59,311	55,785
租金(附註)	473,444	442,030
核數師薪酬	8,880	7,800
計提可供出售金融資產減值損失	600,626	797,106
計提應收保費減值損失	39,661	22,071
(轉回)／計提應收分保賬款減值損失	(605)	22,813
計提／(轉回)其他資產減值轉回損失	2,207	(169,812)

附註：某些僱員成本、折舊、攤銷及租金記為理賠費用，不納入其他營業及管理費用。

(a) 僱員成本(包括董事及監事酬金)

(人民幣千元)	2017年	2016年
薪金、津貼及業績獎金	4,279,602	4,435,187
設定提存計劃供款	390,202	358,815
設定受益計劃供款	4,250	4,109
合計	<u>4,674,054</u>	<u>4,798,111</u>

9 所得稅

(人民幣千元)	2017年	2016年
當期所得稅		
本年所得稅費用	1,854,387	1,388,331
以往年度所得稅調整	(6,603)	2,816
遞延所得稅	(232,751)	(222,167)
合計	<u>1,615,033</u>	<u>1,168,980</u>

所得稅費用與會計利潤按適用稅率計算之對賬：

(人民幣千元)	2017年	2016年
稅前利潤	6,951,068	6,402,172
按適用稅率計算的所得稅	1,737,767	1,600,543
其他國家和地區採用不同稅率的影響(附註)	20,587	3,440
不可抵扣的費用的稅務影響	87,102	24,664
免稅收入的稅務影響	(315,872)	(501,630)
未確認未動用稅項虧損的稅務影響	75,073	10,911
以往年度所得稅調整	(6,603)	2,816
聯營企業股息預扣所得稅	16,979	28,236
所得稅	<u>1,615,033</u>	<u>1,168,980</u>

附註：2017年度，本公司及其中國大陸子公司適用的所得稅稅率為25%（2016年度：25%）。海外子公司及分公司的稅項則按有關司法管轄區適用之現行稅率計算。

10 股利分配

(人民幣千元)	2017年	2016年
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	2,039,031	
2016年宣派的2015年末期股利：每股人民幣0.046元		1,954,071

11 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股股東應佔利潤及已發行普通股加權平均數計算如下：

(人民幣千元)	2017年	2016年
歸屬於母公司股東的淨利潤	5,256,296	5,146,052
已發行普通股加權平均數(千股)(a)	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)	0.12	0.12

2017年度，由於本集團並無潛在稀釋已發行普通股，概無就呈列的每股基本盈利進行有關稀釋的調整（2016年度：無）。

(a) 普通股加權平均數(千股)

	2017年	2016年
年末加權平均普通股	<u>42,479,808</u>	<u>42,479,808</u>

12 應收保費

(人民幣千元)	2017年 12月31日	2016年 12月31日
應收保費	4,496,935	2,216,899
減：減值準備	<u>(129,477)</u>	<u>(89,816)</u>
賬面淨額	<u>4,367,458</u>	<u>2,127,083</u>

(a) 賬齡分析

(人民幣千元)	2017年 12月31日	2016年 12月31日
三個月以內(含三個月)	4,176,329	1,948,195
三個月至一年(含一年)	202,395	181,119
一年至兩年(含兩年)	67,314	39,491
兩年以上	<u>50,897</u>	<u>48,094</u>
小計	4,496,935	2,216,899
減：減值準備	<u>(129,477)</u>	<u>(89,816)</u>
賬面淨額	<u>4,367,458</u>	<u>2,127,083</u>

(b) 應收保費之減值準備

(人民幣千元)	2017年 12月31日	2016年 12月31日
年初結餘	89,816	68,588
年內計提	39,661	22,071
核銷	—	(843)
年末結餘	<u>129,477</u>	<u>89,816</u>

13 應收分保賬款

(人民幣千元)	2017年 12月31日	2016年 12月31日
應收分保賬款	23,139,750	21,132,605
減：減值準備	<u>(118,685)</u>	<u>(123,345)</u>
賬面淨額	<u>23,021,065</u>	<u>21,009,260</u>

(a) 賬齡分析

(人民幣千元)	2017年 12月31日	2016年 12月31日
三個月以內(含三個月)	20,184,814	19,466,513
三個月至一年(含一年)	2,508,508	1,460,254
一年至兩年(含兩年)	305,500	40,709
兩年以上	140,928	165,129
小計	23,139,750	21,132,605
減：減值準備	(118,685)	(123,345)
賬面淨額	<u>23,021,065</u>	<u>21,009,260</u>

(b) 應收分保賬款之減值準備

(人民幣千元)	2017年 12月31日	2016年 12月31日
年初結餘	123,345	96,117
年內(轉回)/計提	(605)	22,813
匯兌損益	(4,055)	4,415
年末結餘	<u>118,685</u>	<u>123,345</u>

14 於聯營企業的投資

(人民幣千元)	2017年 12月31日	2016年 12月31日
享有淨資產		
— 上市股份	14,448,703	12,152,453
— 非上市股份	427,746	298,473
合計	<u>14,876,449</u>	<u>12,450,926</u>

有關本集團之重要聯營企業的詳情

聯營企業名稱	註冊地及經營地	註冊資本 (人民幣百萬元)	主要業務	持有權益比例		
				本集團的有效權益	本公司持有	子公司持有
中國光大銀行股份有限公司(「中國光大銀行」)	中國	52,489	商業銀行業務			
2017年12月31日	4.42%	1.50%	2.92%			
2016年12月31日	4.91%	2.11%	2.80%			

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

於2017年12月31日，本集團對中國光大銀行的投資市值為人民幣7,491百萬元(2016年12月31日：人民幣7,711百萬元)。

15 股本

	2017年 12月31日	2016年 12月31日
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股		
境內股(千股)	35,800,391	35,800,391
H股(千股)	6,679,417	6,679,417
	<hr/>	<hr/>
合計	42,479,808	42,479,808
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

本公司於2015年10月26日完成首次公開發行境外上市外資股(「H股」)並於香港聯合交易所主板上市，本公司共向境外投資者溢價發行60.72億股面值為每股人民幣1元的H股(含超額配售3.02億股)，每股發行價為港幣2.70元，募集資金總額共計人民幣134.43億元，截至2017年12月31日，扣除股本人民幣60.72億元及發行費用後的股本溢價共計人民幣70.02億元計入資本溢價。

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

16 已頒佈但尚未生效之修訂、新準則及詮釋的潛在影響

截至本財務報表刊發日期，國際會計準則理事會已頒佈若干於2017年1月1日起的會計年度尚未生效且於此等財務報表內並未採納的修訂及新準則。其中可能與本集團有關的各項修訂及新準則如下：

國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第15號	源自客戶合同的收入 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第16號	租賃 ⁽²⁾
國際財務報告準則第17號	保險合同 ⁽⁵⁾
國際會計準則第28號(修改)	在聯營和合營企業的投資 ⁽¹⁾
國際會計準則第40號(修改)	投資性房地產的轉換 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第4號(修改)	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 ⁽³⁾
國際財務報告準則第10號和國際會計準則第28號(修改)	投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資 ⁽⁴⁾

- (1) 將於2018年1月1日或之後開始的年度期間起生效。
- (2) 將於2019年1月1日或之後開始的年度期間起生效，並允許已採用國際財務報告準則第15號——與客戶之間的合同產生的收入的主體同時提早採用。
- (3) 將於2018年1月1日開始或之後的年度期間起生效，或首次應用國際財務報告準則第9號時生效。
- (4) 此等修改原本擬在2016年1月1日或以後開始的年度期間生效。生效日期現已延遲／取消。
- (5) 將於2021年1月1日或之後開始的年度期間起生效。

國際財務報告準則第9號金融工具

於2014年7月24日，國際會計準則理事會發佈國際財務報告準則第9號(IFRS9(2014))。

金融資產及金融負債之分類及計量

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

減值

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

由於本集團正對國際財務報告準則第9號的整體影響進行評估，鑒於本集團的業務性質，預期該準則將對本集團的財務報表產生重大影響。例如，在計算金融資產的減值時，本集團將以預期損失模型取代已發生損失模型。本集團將會把金融資產的分類由四類改為三類，並改變金融資產的相應計量。

國際財務報告準則第4號(修改)，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

此修改提供了兩種適用方法，來處理國際財務報告準則第9號和替換國際財務報告準則第4號的新保險合同準則兩者不匹配的生效日期：

- (a) 重疊法：所有發行保險合同的公司可以在新保險合同準則發佈前，選擇將指定金融資產的公允價值變動由於適用國際財務報告準則第9號而應計入損益的轉而計入其他綜合收益；
- (b) 延後法：主要從事保險活動的公司可以選擇暫時豁免適用國際財務報告準則第9號，直至2021年。暫時豁免適用國際財務報告準則第9號的主體將繼續採用國際會計準則第39號金融工具：確認與計量。

企業根據國際會計準則第28號規定對其聯營企業或合營企業採用權益法進行會計處理時，應統一聯營企業或合營企業的會計政策，但在2021年1月1日前的財務報告期間發生以下情形的，企業可以不進行統一會計政策的調整：

- (a) 企業執行國際財務報告準則第9號，但其聯營企業或合營企業暫緩執行國際財務報告準則第9號；
- (b) 企業暫緩執行國際財務報告準則第9號，但聯營企業或合營企業執行國際財務報告準則第9號。

經本集團評估，本集團的經營活動主要與保險相關，本集團決定延期執行國際財務報告準則第9號。本集團重要聯營企業光大銀行自2018年1月1日執行國際財務報告準則第9號，本集團決定不在集團層面統一會計政策。

於2018年1月1日，本集團重要聯營企業光大銀行執行國際財務報告準則第9號，估計將對本集團2018年1月1日的權益產生影響。

國際財務報告準則第15號，源自客戶合同的收入

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

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

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。

國際財務報告準則第16號，租賃

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

國際財務報告準則第17號，保險合同

國際財務報告準則第17號於2017年5月18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。

國際會計準則第28號(修改)，在聯營和合營企業的投資

此修改為國際財務報告準則2014–2016週期年度改進計劃的一部分。國際會計準則第28號容許創新資本企業、互惠基金、單位信託基金和類似的主體，可選擇按以公允價值計量且其變動計入損益(FVTPL)的方式，計量主體在聯營或合營企業的投資。此項選擇須在初始確認時，對每個聯營或合營企業分別確定。

國際會計準則第40號(修改)，投資性房地產的轉換

此修改澄清了由非投資性房地產轉為投資性房地產或者由投資性房地產轉為非投資性房地產的前提必須是使用用途的改變。如果某種資產改變了使用用途，我們需要評估其是否滿足使用用途改變的定義。使用用途的改變必須有支持性證據證明。解釋公告委員會聲明，使用意圖的改變本身並不足以支持投資性房地產的轉換。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修改)，投資者與其聯營或合營企業的資產出售或投入

此等修改針對國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號中「投資者與其聯營或合營企業的資產出售或投入」之間的不一致性。

當交易涉及一項業務，則須全數確認利得或損失。當交易涉及的資產不構成一項業務，即使該等資產在子公司內，仍須部分確認利得或損失。

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。

管理層討論與分析

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。

(一)主要業務數據

下表載列報告期內中再集團的主要業務數據：

	單位：人民幣百萬元，百分比除外		
	截至12月31日止年度		
	2017年	2016年	變動(%)
總保費收入	105,336	86,677	21.5
按業務分部劃分的總保費收入：			
財產再保險業務 ¹	25,239	24,457	3.2
人身再保險業務 ¹	44,311	31,366	41.3
財產險直保業務 ¹	37,268	32,071	16.2
總投資收益 ²	10,700	9,048	18.3
總投資收益率(%) ³	6.01	5.48	提升0.53個百分點

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. 總投資收益率 = 總投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產。

	2017年12月31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(%)	197	197	258	258
集團公司(%)	549	549	804	804
中再產險(%)	218	218	209	209
中再壽險(%)	234	234	258	258
中國大地保險(%)	267	267	289	289

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	2017年	2016年	變動(%)
	12月31日	12月31日	
人身再保險業務內含價值	20,484	18,200	12.5
人身再保險業務一年新業務價值	1,489	1,220	22.0

2017年，本集團全面落實「一三五」戰略，基礎管理不斷夯實，戰略重點工作穩步推進，改革取得積極進展，開創了良好的經營局面。我們的業務保持快速增長，2017年總保費收入由2016年的人民幣866.77億元增長21.5%至人民幣1,053.36億元，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252.39億元、人民幣443.11億元及人民幣372.68億元。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。以原保險保費收入計，我們的財產險直保業務擁有3.52%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，標準普爾評級為「A」，財務狀況保持穩健。

2017年，集團合併口徑的總投資收益率達到6.01%，同比提升0.53個百分點；總投資收益為人民幣107.00億元，同比增長18.3%。總投資收益同比增長的主要原因包括：一是平均總投資資產規模同比增長7.7%；二是我們積極把握配置機會，加強主動管理，股權與基金投資的投資收益同比大幅上升；三是我們實現一次性投資性房地產(上海世界廣場)處置收益人民幣7.32億元，有關詳情請參見「重要事項」部分。對總投資收益的變動分析請參見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12月31日止年度		
	2017年	2016年	變動(%)
總保費收入	105,336	86,677	21.5
稅前利潤	6,951	6,402	8.6
淨利潤	5,336	5,233	2.0
歸屬於母公司股東淨利潤	5,256	5,146	2.1
每股盈利(人民幣元)	0.12	0.12	2.1
加權平均淨資產收益率(%) ¹	7.22	7.28	下降0.06個百分點

註：

1. 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。

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標注除外

	2017年	2016年	變動(%)
	12月31日	12月31日	
總資產	242,800	211,207	15.0
總負債	167,430	139,067	20.4
總權益	75,370	72,140	4.5
歸屬於母公司股東的每股淨資產 (人民幣元)	1.75	1.68	4.5

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，財產再保險分部的總保費收入為人民幣252.39億元，同比增長3.2%，佔集團總保費收入的23.6%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤為人民幣12.96億元，加權平均淨資產收益率為6.45%；綜合成本率為103.1%，其中：賠付率為61.4%，費用率為41.7%。

(一)業務分析

1. 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，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，加大臨時再保險與創新業務拓展力度。同時，助推國家戰略，服務實體經濟，加大對國家「一帶一路」倡議的服務支持，積極研判與佈局巨災再保險等業務。境內財產再保險業務分保費收入為人民幣218.62億元，同比增長0.3%；綜合成本率為100.7%，其中：賠付率為57.3%，費用率為43.4%。

就再保險安排方式及分保方式而言，境內財產再保險業務分別以合約再保險業務及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，我們積極發展臨時再保險業務，其分保費收入增加人民幣2.67億元，同比增長50.8%。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12月31日止年度

再保險安排方式	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
合約再保險	21,069	96.4%	21,266	97.6%
臨時再保險	793	3.6%	526	2.4%
合計	<u>21,862</u>	<u>100.0%</u>	<u>21,792</u>	<u>100.0%</u>

下表載列報告期內境內財產再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

分保方式	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
比例再保險	21,503	98.4%	21,413	98.3%
非比例再保險	359	1.6%	379	1.7%
合計	<u>21,862</u>	<u>100.0%</u>	<u>21,792</u>	<u>100.0%</u>

下表載列報告期內境內財產再保險業務按業務渠道的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

業務渠道	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
直接	20,562	94.1%	20,988	96.3%
經紀	1,300	5.9%	804	3.7%
合計	<u>21,862</u>	<u>100.0%</u>	<u>21,792</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12月31日止年度

險種	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
機動車輛險	9,003	41.2%	9,427	43.3%
企業及家庭財產險	3,996	18.3%	4,214	19.3%
農業險	3,665	16.8%	3,715	17.0%
責任險	2,207	10.1%	1,750	8.0%
工程險	1,182	5.4%	989	4.5%
其他險種 ¹	1,809	8.2%	1,697	7.9%
合計	21,862	100.0%	21,792	100.0%

註：

1. 其他險種包括貨運險、船舶險、特殊險、信用險、意外傷害險等。

機動車輛險。2017年，機動車輛險業務分保費收入人民幣90.03億元，同比減少4.5%，主要原因是部分客戶需求發生變化。同時，我們積極爭取高保額車險等業務機會，降低了不利因素的影響。

企業及家庭財產險。2017年，企業及家庭財產險業務分保費收入人民幣39.96億元，同比減少5.2%，主要原因是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。

農業險。2017年，農業險業務分保費收入人民幣36.65億元，同比減少1.3%，主要原因是我們嚴控業務質量、調整業務結構，同時部分直保公司調減了分出比例。

責任險。2017年，責任險業務分保費收入人民幣22.07億元，同比增長26.1%，主要原因是我們搶抓直保市場快速增長機遇，積極加大新型責任險業務拓展力度。

工程險。2017年，工程險業務分保費收入人民幣11.82億元，同比增長19.6%，主要原因是我們積極搶抓「一帶一路」倡議、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。

客戶及客戶服務

2017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78家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到92%。

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中再產險、集團公司新加坡分公司以及中再辛迪加2088經營的境外財產再保險業務，同時亦含由中再辛迪加2088經營的境外財產險直保業務。

2017年境外財產再保險業務經營繼續在嚴守風險底線的前提下，積極拓展國際市場，借助新加坡分公司積極拓展亞太市場，借助勞合社人才及渠道優勢拓展新險種、新客戶，進一步優化險種結構、豐富業務組合。境外財產再保險業務總保費收入為人民幣33.74億元(不考慮分部內抵銷)，同比增長22.9%；綜合成本率為123.7%(不考慮分部內抵銷)，同比上升33.6個百分點，其中：賠付率為85.9%，同比上升28.8個百分點；費用率為37.8%，同比上升4.8個百分點。造成賠付率上升的主要原因為2017年三季度發生的三大颶風哈維(Harvey)、厄瑪(Irma)、瑪麗亞(Maria)以及墨西哥地震，造成的總體淨損失約為1億美元，該損失已體現在2017年財務年度。

就再保險安排方式而言，境外財產再保險業務仍以合約再保險業務為主，但由於勞合社渠道直保業務的增加，合約再保險業務佔比較上年略有降低。

下表載列報告期內境外財產再保險業務按再保險安排方式的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

再保險安排方式	2017		2016	
	金額	佔比	金額	佔比
合約再保險	3,190	94.5%	2,687	97.8%
臨時再保險及其他 ¹	184	5.5%	59	2.2%
合計	3,374	100.0%	2,746	100.0%

註：

1. 含由中再辛迪加2088經營的境外財產險直保業務原保費收入人民幣1.43億元。

就地域而言，北美洲、亞洲和歐洲是境外財產再保險業務的主要來源區域，分別佔境外財產再保險總保費收入的35.2%、32.6%和28.3%。2017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。北美洲和歐洲業務的佔比變化，一方面由於我們加大了對北美業務的開拓力度，另一方面是由於個別戰略合作客戶的註冊地由歐洲變更到北美洲。

下表載列報告期內境外財產再保險業務按業務來源區域的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

業務來源區域	2017		2016	
	金額	佔比	金額	佔比
北美洲	1,187	35.2%	310	11.3%
亞洲	1,100	32.6%	770	28.0%
歐洲	954	28.3%	1,594	58.1%
拉丁美洲	61	1.8%	50	1.8%
大洋洲	60	1.8%	11	0.4%
非洲	12	0.3%	11	0.4%
合計	3,374	100.0%	2,746	100.0%

就覆蓋的險種而言，境外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。我們借助勞合社渠道積極拓展責任險直保等新業務險種，境外業務組合更加豐富和多元。

就業務渠道而言，國際知名經紀公司是境外財產再保險業務主要的業務渠道，同時我們加強與富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。我們借助新加坡分公司的區域優勢，積極拓展區域性優質客戶。

就服務能力而言，我們開始在亞太區逐步提供報價服務，服務客戶的水平得到更多認可。我們利用海外平台的國際人才和技術優勢，以及多年的國際業務經營經驗，在提供更多產品、提供國際再保險業務合作方案等方面，更好地服務中國本土客戶，發揮了境內外業務協同優勢。

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，我們承保核共體業務的分保費收入為人民幣0.96億元。

核共體成立於1999年，自其成立之日起至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。

(二)財務分析

下表載列報告期內財產再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至12月31日止年度

	2017年	2016年	變動
總保費收入	25,239	24,457	3.2%
減：轉分出保費	(781)	(558)	40.0%
淨保費收入	24,458	23,899	2.3%
未到期責任準備金淨額變動	30	1,744	(98.3%)
已賺保費淨額	24,488	25,643	(4.5%)
攤回分保費用	98	82	19.5%
投資收益	2,101	2,081	1.0%
匯兌損益淨額	197	(119)	—
其他收入	52	11	372.7%
收入合計	26,936	27,698	(2.8%)
給付及賠款	(15,033)	(15,897)	(5.4%)
手續費和佣金	(9,820)	(9,327)	5.3%
財務費用	(40)	(2)	1900.0%
其他營業及管理費用	(607)	(407)	49.1%
給付、賠款及費用合計	(25,500)	(25,633)	(0.5%)
對聯營企業的投資收益	57	10	470.0%
稅前利潤	1,493	2,075	(28.0%)
所得稅	(197)	(225)	(12.4%)
淨利潤	1,296	1,850	(29.9%)

總保費收入

財產再保險分部的總保費收入由2016年的人民幣244.57億元增長3.2%至2017年的人民幣252.39億元，主要原因是境內責任險、工程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年的人民幣5.58億元增長40.0%至2017年的人民幣7.81億元，主要原因是為了更好的分散風險，2017年度我們增加了向境外的轉分業務。

投資收益

財產再保險分部的投資收益由2016年的人民幣20.81億元增長1.0%至2017年的人民幣21.01億元，對投資收益的變動分析請參見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年的人民幣158.97億元減少5.4%至2017年的人民幣150.33億元，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年的人民幣93.27億元增長5.3%至2017年的人民幣98.20億元，與總保費收入增長的趨勢一致。

對聯營企業的投資收益

財產再保險分部的對聯營企業投資收益由2016年的人民幣0.10億元增長470.0%至2017年的人民幣0.57億元，主要原因是聯營企業淨利潤增加。

淨利潤

受前述原因影響，財產再保險分部淨利潤由2016年的人民幣18.50億元減少29.9%至2017年的人民幣12.96億元。

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，境內壽險市場在嚴監管、防風險、回歸保障本源、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，分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%左右。

2017年，人身再保險分部的分保費收入為人民幣443.11億元，同比增長41.3%，佔集團總保費收入的41.5%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤為人民幣18.98億元，加權平均淨資產收益率為9.51%。其中：中再壽險分保費收入為人民幣442.09億元，同比增長41.5%；規模保費為人民幣452.04億元（含儲蓄型萬能險規模保費人民幣9.95億元），同比增長30.9%。

考慮到中再壽險業務的重要性及經營的獨立性，並鑒於中再壽險分保費收入佔人身再保險業務分部的比重超過99.5%，除另有說明外，本節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，人身再保險業務中的保障型再保險、儲蓄型再保險、財務再保險均實現快速發展。

下表載列報告期內人身再保險業務按業務條線的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

業務條線	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
境內保障型再保險	7,119	16.1%	5,237	16.8%
境內儲蓄型再保險	9,581	21.7%	2,980	9.5%
境內財務再保險	23,826	53.9%	17,257	55.2%
境內合計	40,526	91.7%	25,474	81.5%
境外儲蓄型再保險	3,194	7.2%	5,027	16.1%
其他境外業務	489	1.1%	750	2.4%
境外合計	3,683	8.3%	5,777	18.5%
合計	44,209	100.0%	31,251	100.0%

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

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

萬能險業務	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
境內儲蓄型萬能險	300	30.2%	1,950	59.4%
境外儲蓄型萬能險	695	69.8%	931	28.4%
其他儲蓄型業務	—	—	400	12.2%
合計	995	100.0%	3,281	100.0%

1. 境內人身再保險業務

2017年，境內人身再保險業務規模保費為人民幣408.26億元，同比增長46.7%，其中：分保費收入為人民幣405.26億元，同比增長59.1%。

保障型再保險業務方面，2017年分保費收入為人民幣71.19億元，同比增長35.9%，其中：價值貢獻較高的年度可續保保障型業務(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44.20億元，同比增長42.6%，在保障型再保險業務中佔比為62.1%。我們著力推進「數據+」、「技術+」策略，不斷加強數據分析，用於指導業務策略、支撐業務定價。我們加大中端醫療、自駕意外等長期保障型產品的拓展力度，推動重疾防癌業務風險控制與產品升級，深化重點客戶合作交流，業務取得較快發展，實現了規模和結構雙重優化。

儲蓄型再保險業務方面，2017年規模保費為人民幣98.81億元，同比增長85.4%。我們深入把握產品監管新政要求，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，堅守成本底線，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。

財務再保險業務方面，2017年分保費收入為人民幣238.26億元，同比增長38.1%。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發展。

2. 境外人身再保險業務

2017年，香港人民幣保單銷售持續低迷，根據香港保險業監管局披露的數據，以人民幣計價的新單保費同比下降69%。我們直面挑戰，制定了「存量業務和新單業務同步發展，人民幣業務和外幣業務協同發展」的業務策略，深入開展客戶及產品策略研究，不斷深化國際業務合作交流。

境外人身再保險業務規模保費為人民幣43.78億元，同比減少34.7%，其中：分保費收入為人民幣36.83億元，同比減少36.2%。境外儲蓄型再保險業務規模保費為人民幣38.89億元，同比減少34.7%；其他境外業務分保費收入為人民幣4.89億元，同比減少34.8%。

就再保險安排方式及分保方式而言，人身再保險業務分別以合約再保險業務和比例再保險業務為主。

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12月31日止年度

再保險安排方式	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
合約再保險	44,012	99.6%	30,979	99.1%
臨時再保險	197	0.4%	272	0.9%
合計	<u>44,209</u>	<u>100.0%</u>	<u>31,251</u>	<u>100.0%</u>

下表載列報告期內人身再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

分保方式	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
比例再保險	44,173	99.9%	31,201	99.8%
非比例再保險	36	0.1%	50	0.2%
合計	<u>44,209</u>	<u>100.0%</u>	<u>31,251</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12月31日止年度

險種結構	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
壽險	36,849	83.4%	25,294	81.0%
健康險	5,061	11.4%	3,732	11.9%
意外險	2,299	5.2%	2,225	7.1%
合計	<u>44,209</u>	<u>100.0%</u>	<u>31,251</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12月31日止年度

	2017年	2016年	變動
總保費收入	44,311	31,366	41.3%
減：轉分出保費	(2,225)	(1,806)	23.2%
淨保費收入	42,086	29,560	42.4%
未到期責任準備金淨額變動	(547)	(762)	(28.2%)
已賺保費淨額	41,539	28,798	44.2%
攤回分保費用	469	412	13.8%
投資收益	3,418	3,355	1.9%
匯兌損益淨額	(141)	149	—
其他收入	717	310	131.3%
收入合計	46,002	33,024	39.3%
給付及賠款	(41,933)	(30,519)	37.4%
手續費和佣金	(1,647)	(766)	115.0%
財務費用	(90)	(99)	(9.1%)
其他營業及管理費用	(865)	(801)	8.0%
給付、賠款及費用合計	(44,535)	(32,185)	38.4%
對聯營企業的投資收益	923	791	16.7%
稅前利潤	2,390	1,630	46.6%
所得稅	(492)	(256)	92.2%
淨利潤	1,898	1,374	38.1%

總保費收入

人身再保險分部的總保費收入由2016年的人民幣313.66億元增長41.3%至2017年的人民幣443.11億元，主要原因是境內儲蓄型再保險業務、財務再保險業務及保障型再保險業務均實現快速增長。

轉分出保費

人身再保險分部轉分出保費由2016年的人民幣18.06億元增長23.2%至2017年的人民幣22.25億元，主要原因是保障型再保險業務轉分出保費增長。

投資收益

人身再保險分部投資收益由2016年的人民幣33.55億元增長1.9%至2017年的人民幣34.18億元。對投資收益的變動分析請參見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年的人民幣305.19億元增長37.4%至2017年的人民幣419.33億元，主要原因是財務再保險業務變動。

手續費和佣金

人身再保險分部的手續費和佣金由2016年的人民幣7.66億元增長115.0%至2017年的人民幣16.47億元，主要原因是財務再保險業務變動。

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年的人民幣7.91億元增長16.7%至2017年的人民幣9.23億元，主要原因是2017年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年的人民幣13.74億元增長38.1%至2017年的人民幣18.98億元。

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，我們全面推動戰略轉型，構建以客戶為中心的綜合經營體系；我們積極應對商業車險費率市場化改革深化，大力發展個人貸款保證保險等非車險業務，總保費收入繼續保持快速增長；我們堅持以創新促發展，不斷提升科技創新及應用能力，運用創新技術在成本管控和理賠方面取得積極成果。

2017年，財產險直保業務分部總保費收入為人民幣372.68億元，同比增長16.2%，佔集團總保費收入的34.9%（不考慮分部間抵銷），其中：原保費收入為人民幣371.23億元，同比增長16.2%；淨利潤為人民幣11.70億元，加權平均淨資產收益率為8.43%；綜合成本率為99.9%，其中：賠付率為55.9%，費用率為44.0%。以中國保監會公佈的2017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3.52%，同比提升0.07個百分點。

(一)業務分析

1. 按險種分析

下表載列報告期內財產險直保分部按險種的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

產品	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
機動車輛險	27,301	73.5%	25,168	78.8%
意外傷害和短期健康險	3,169	8.5%	2,459	7.7%
保證保險	2,623	7.1%	1,181	3.7%
責任險	1,326	3.6%	1,042	3.3%
企業財產險	941	2.5%	880	2.8%
工程險	401	1.1%	335	1.0%
其他險種 ¹	1,362	3.7%	893	2.7%
合計	<u>37,123</u>	<u>100.0%</u>	<u>31,958</u>	<u>100.0%</u>

註：

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

機動車輛險

2017年，機動車輛險原保費收入為人民幣273.01億元，同比增長8.5%。2017年，我們繼續深化「找、控、引」策略，進一步細化定價因子，提高精確風險識別能力，車險業務品質持續向好。

意外傷害和短期健康險

2017年，意外傷害和短期健康險原保費收入為人民幣31.69億元，同比增長28.9%，其中：意外傷害險原保費收入為人民幣17.28億元，同比增長20.5%；短期健康險（不含大病保險）原保費收入為人民幣10.74億元，同比增長35.9%；大病保險原保費收入為人民幣3.67億元，同比增長56.2%。我們在「車+人」業務領域繼續保持高速增長，並在加強風險管控的前提下，不斷拓展百萬醫療、海外生育等個人健康險業務，積極拓展城鄉居民大病保險、職工補充醫療保險等業務，發揮保險服務社會的職能。

保證保險

2017年，保證保險原保費收入為人民幣26.23億元，同比增長122.1%。我們繼續發展個人貸款保證保險業務，不斷創新產品、渠道、技術和發展模式。2017年個貸事業部累計開設門店127家，覆蓋26個省份，73個城市，壞賬率4.81%，風險控制處於良好水平。

責任險

2017年，責任險原保費收入為人民幣13.26億元，同比增長27.3%。我們搶抓政府管理職能轉變催生的保險機遇，重點推動安全生產責任強制保險、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、訴訟財產保全責任保險等創新業務，責任險業務取得較快發展。

企業財產險

2017年，企業財產險原保費收入為人民幣9.41億元，同比增長6.9%。我們積極把握供給側結構性改革深入推進帶來的機遇，積極拓展大客戶和大項目，增加業務參與度和市場話語權，在加強風險管控的前提下，企業財產險業務增速超越市場平均水平。

工程險

2017年，工程險原保費收入為人民幣4.01億元，同比增長19.7%。我們建立了重大工程建設項目的跟蹤機制，提前佈局，保持了較高的參與率和中標率，工程險取得較好發展。

2. 按渠道分析

下表載列報告期內財產險直保分部按業務渠道的原保險保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

渠道	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
代理渠道	21,890	59.0%	17,179	53.8%
其中：個人代理	13,914	37.6%	9,567	29.9%
兼業代理	4,247	11.4%	4,844	15.2%
專業代理	3,729	10.0%	2,768	8.7%
直接銷售渠道	13,206	35.6%	13,114	41.0%
保險經紀渠道	2,027	5.4%	1,665	5.2%
合計	<u>37,123</u>	<u>100.0%</u>	<u>31,958</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險保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

地區	2017年		2016年	
	金額	佔比	金額	佔比
上海	4,545	12.2%	2,943	9.2%
浙江	3,070	8.3%	2,564	8.0%
山東	3,049	8.2%	2,780	8.7%
雲南	2,785	7.5%	2,458	7.7%
廣東	1,942	5.2%	1,690	5.3%
內蒙古	1,743	4.7%	1,478	4.6%
江蘇	1,548	4.2%	1,373	4.3%
江西	1,285	3.5%	1,097	3.4%
河北	1,254	3.4%	1,044	3.3%
安徽	1,224	3.3%	1,152	3.6%
其他地區	14,678	39.5%	13,379	41.9%
合計	<u>37,123</u>	<u>100.0%</u>	<u>31,958</u>	<u>100.0%</u>

4. 綜合成本率

下表載列報告期內財產險直保分部的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
賠付率(%)	55.9	52.5
費用率(%)	44.0	47.3
綜合成本率(%)	<u>99.9</u>	<u>99.8</u>

(二)財務分析

下表載列報告期內財產險直保分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

截至12月31日止年度

	2017年	2016年	變動
總保費收入	37,268	32,071	16.2%
減：分出保費	<u>(2,876)</u>	<u>(2,391)</u>	20.3%
淨保費收入	34,392	29,680	15.9%
未到期責任準備金淨額變動	<u>(2,134)</u>	<u>(1,417)</u>	50.6%
已賺保費淨額	32,258	28,263	14.1%
攤回分保費用	1,006	680	47.9%
投資收益	1,758	1,330	32.2%
匯兌損益淨額	(91)	102	—
其他收入	<u>171</u>	<u>127</u>	34.6%
收入合計	<u>35,102</u>	<u>30,502</u>	15.1%
給付及賠款	(18,012)	(14,822)	21.5%
手續費和佣金	(5,810)	(4,114)	41.2%
財務費用	(20)	(6)	233.3%
其他營業及管理費用	<u>(9,689)</u>	<u>(9,996)</u>	(3.1%)
給付、賠款及費用合計	<u>(33,531)</u>	<u>(28,938)</u>	15.9%
對聯營企業的投資收益	<u>15</u>	<u>5</u>	200.0%
稅前利潤	1,586	1,569	1.1%
所得稅	<u>(416)</u>	<u>(325)</u>	28.0%
淨利潤	<u><u>1,170</u></u>	<u><u>1,244</u></u>	(5.9%)

總保費收入

財產險直保分部總保費收入由2016年的人民幣320.71億元增長16.2%至2017年的人民幣372.68億元，主要原因是機動車輛保險以及個人貸款保證保險、意外傷害和短期健康險、責任險等非車險業務快速發展。

分出保費

財產險直保分部分出保費由2016年的人民幣23.91億元增長20.3%至2017年的人民幣28.76億元，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年的人民幣6.80億元增長47.9%至2017年的人民幣10.06億元，主要原因一是分出保費持續增長，二是2016年度、2017年度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年的人民幣13.30億元增長32.2%至2017年的人民幣17.58億元。對投資收益的變動分析請參見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年的人民幣148.22億元增長21.5%至2017年的人民幣180.12億元，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年的人民幣41.14億元增長41.2%至2017年的人民幣58.10億元，主要原因是業務規模持續增長的同時，加大了獲取優質業務和重要渠道的資源投入。

淨利潤

受前述原因影響，財產險直保分部的淨利潤由2016年的人民幣12.44億元減少5.9%至2017年的人民幣11.70億元。

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，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。我們優化公開市場資產組合，調整不動產投資，加大金融產品的配置力度，努力提高投資收益水平。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。

截至報告期末，本集團總投資資產餘額為人民幣1,884.56億元，其中：委託中再資產進行管理的投資資產餘額為人民幣1,707.98億元。此外，中再資產受託管理的第三方資產餘額為人民幣378.88億元。

(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12月31日		2016年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
現金及短期定期存款	10,754	5.7%	16,833	10.1%
固定收益投資	126,727	67.2%	107,603	64.3%
定期存款	5,240	2.8%	13,505	8.1%
債券	70,276	37.3%	48,868	29.2%
政府債券	756	0.4%	143	0.1%
金融債券	13,641	7.2%	11,299	6.7%
企業(公司)債券	47,519	25.3%	28,881	17.3%
次級債券	8,360	4.4%	8,545	5.1%
貸款及應收款項類投資	32,871	17.4%	25,894	15.5%
其他固定收益投資 ¹	18,340	9.7%	19,336	11.5%
股權及基金投資	41,062	21.8%	30,092	17.9%
基金 ²	16,000	8.5%	14,526	8.7%
股票	17,473	9.3%	12,776	7.6%
衍生工具	192	0.1%	38	0.0%
未上市股權 ³	7,397	3.9%	2,752	1.6%
投資性房地產	2,748	1.5%	3,122	1.9%
於聯營企業的投資	14,876	7.9%	12,451	7.4%
減：賣出回購金融資產款	(7,711)	(4.1%)	(2,738)	(1.6%)
總投資資產	188,456	100.0%	167,363	100.0%

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及其他。
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，我們積極把握債券市場大幅度調整的時間窗口，增加高資質、中長久期債券配置超過人民幣230億元，優化了配置結構。

(二)投資業績

下表載列報告期內中再集團投資收益的相關信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資收益	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
現金與固定收益投資	5,818	5,879
利息收入	5,865	5,703
已實現(虧損)/收益	(71)	191
未實現收益/(虧損)	24	(15)
減值損失	—	—
股權與基金投資	1,857	1,004
股息收入	742	1,286
已實現收益	1,472	389
未實現收益	244	126
減值損失	(601)	(797)
投資性房地產租金收入	22	43
投資性房地產處置收益	732	—
源於對聯營企業的總投資收益	2,462	2,259
減：賣出回購金融資產款利息支出	(191)	(137)
總投資收益	10,700	9,048
總投資收益率(%) ¹	6.01	5.48
淨投資收益	8,260	8,479
淨投資收益率(%) ²	4.64	5.13

註：

1. 總投資收益率 = 總投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產；

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

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

2. 淨投資收益率 = 淨投資收益 ÷ 期初和期末平均總投資資產；

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，集團合併口徑的總投資收益率為6.01%，同比提升0.53個百分點；總投資收益為人民幣107.00億元，同比增長18.3%。總投資收益同比增長的主要原因包括：一是平均總投資資產規模同比增長7.7%；二是我們積極把握配置機會，加強主動管理，股權與基金投資的投資收益同比大幅上升；三是我們實現一次性投資性房地產(上海世界廣場)處置收益人民幣7.32億元，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較高的穩定投資收益。

2017年，光大銀行保持了較為穩定的盈利水平。於2017年12月31日，中再集團合計持有光大銀行約4.42%股權。預計未來光大銀行將為我們帶來長期、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，在保險中介市場競爭日趨激烈的大環境下，我們繼續加大國內外業務拓展力度，做好客戶管理，提升資源整合能力。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，並逐步提高可續轉業務比例，增強了可持續發展能力。

2017年，保險中介業務收入為人民幣2.59億元，同比增長14.1%，全年業務收入保持平穩增長；稅前利潤為人民幣114.6萬元，同比減少84.8%，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 12月31日	2016年 12月31日	變動
中再集團			
核心資本	55,465	61,396	(9.7%)
實際資本	55,465	61,396	(9.7%)
最低資本	28,145	23,822	18.1%
核心償付能力充足率	197%	258%	下降 61 個百分點
綜合償付能力充足率	197%	258%	下降 61 個百分點
集團公司			
核心資本	54,157	60,089	(9.9%)
實際資本	54,157	60,089	(9.9%)
最低資本	9,857	7,470	32.0%
核心償付能力充足率	549%	804%	下降 255 個百分點
綜合償付能力充足率	549%	804%	下降 255 個百分點
中再產險			
核心資本	18,003	17,789	1.2%
實際資本	18,003	17,789	1.2%
最低資本	8,243	8,503	(3.1%)
核心償付能力充足率	218%	209%	提升 9 個百分點
綜合償付能力充足率	218%	209%	提升 9 個百分點
中再壽險			
核心資本	17,425	15,745	10.7%
實際資本	17,425	15,745	10.7%
最低資本	7,461	6,109	22.1%
核心償付能力充足率	234%	258%	下降 24 個百分點
綜合償付能力充足率	234%	258%	下降 24 個百分點
中國大地保險			
核心資本	13,360	12,986	2.9%
實際資本	13,360	12,986	2.9%
最低資本	5,007	4,488	11.6%
核心償付能力充足率	267%	289%	下降 22 個百分點
綜合償付能力充足率	267%	289%	下降 22 個百分點

註：

1. 核心償付能力充足率 = 核心資本 / 最低資本；綜合償付能力充足率 = 實際資本 / 最低資本。
2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

較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業務快速增長。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的內部轉分保安排；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，主要原因是業務的快速發展。

根據中國保監會《保險公司償付能力監管規則(1-17號)》之規定，本公司及其附屬公司中再產險、中再壽險和中國大地保險將適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年第四季度末之「償付能力報告摘要」。董事會謹請股東及投資者留意以下第四季度償付能力報告摘要所載之主要經營指標如下：

單位：人民幣百萬元

主體 指標	集團公司	中再產險	中再壽險	中國大地保險
	2017年12月31日			
淨資產	57,117	18,031	14,217	14,224
	截至2017年12月31日止年度			
保險業務收入	898	23,163	44,209	37,268
淨利潤	3,528	734	1,568	1,170

股東及潛在投資者如欲完整審閱第四季度償付能力報告摘要，可登錄本公司(<http://www.chinare.com.cn>)、中再產險(<http://www.cpcr.com.cn>)、中再壽險(<http://www.chinalifere.cn>)及中國大地保險(<http://www.ccic-net.com.cn>)官方網站或中國保險行業協會網站(<http://www.iachina.cn>)查詢。

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、合理採用外幣套期工具等方式控制匯率波動的不利影響。

資產押記情況

於2017年12月31日，本集團將市值為人民幣148.44億元的債權證券(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12月31日，本集團已作出以下擔保：

於2017年12月31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23.13億元的海事擔保(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年底成為勞合社會員單位，並設立中再辛迪加2088，於2017年12月31日，集團公司為中再辛迪加2088向勞合社出具了1.25億英鎊的信用證擔保(2016年12月31日：0.90億英鎊)。

重要事項

(一)重大訴訟、仲裁事項

報告期內，本集團無重大訴訟、仲裁事項。

(二)重大關連交易

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

(三)公司、控股股東在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

報告期內，本公司及控股股東中央匯金投資有限責任公司已遵守其各自於本公司招股章程中所作出的承諾事項，有關承諾事項之詳情參見招股章程「主要股東」及「股本」等章節。

(四)其他重要事項

1. 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年財務報告中確認上述投資收益，處置收益約為人民幣7.32億元。

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。

2. 中國大地保險以增資方式引進戰略投資者項目

為確保未來發展戰略目標順利實現及償付能力充足，中國大地保險擬通過引入戰略投資者發行新股並增加註冊資本(「本次發行」)。2018年3月28日，董事會審議通過了《關於中國大地財產保險股份有限公司以增資方式引進戰略投資者的議案》。有關詳情請參見本公司於2018年3月28日刊載於香港聯交所和公司網站之公告。

未來展望

(一)市場環境

展望2018年，中國宏觀經濟穩中求進，防風險、去槓桿、嚴監管是宏觀經濟政策的主線，保險行業挑戰與機遇並存。保險市場競爭進一步加劇，格局面臨重塑。新科技應用與新業態融合對行業發展帶來衝擊，將成為保險經營模式變革的主導性力量。

財產險直保市場方面，預計行業增速放緩，但結構性發展機遇不斷涌現。一方面受新車銷量增速回落、商業車險費率市場化改革的影響，行業車險保費增速將進一步放緩，對經營主體風險識別及綜合成本管控能力提出更高要求；另一方面在經濟社會轉型升級、國家戰略及政策配套指引下，非車險產品及銷售渠道創新存在廣闊空間，非車險業務將迎來新一輪發展機遇。

人身險直保市場方面，在「嚴監管、防風險」政策導向下，行業回歸保障本源，進入深化轉型發展期。長期儲蓄型和長期保障型人身險業務快速發展，重大疾病保險、中端醫療保險、長期護理保險等業務將面臨新的機遇。短期儲蓄型人身險業務呈快速下降態勢。

財產再保險市場方面，預計境內市場仍將處於發展轉型的關鍵時期。非車險業務佔比將進一步提升，責任險、保證保險、意外健康險等業務預計較快增長，建築工程質量潛在缺陷保險、網絡安全保險等創新型業務有望迎來加快發展機遇。服務能力和創新能力日益成為再保市場競爭的重要手段。受2017年巨災損失影響，境外財產再保險市場費率止跌回升，但資本供給依然充足，費率回升幅度有限，併購與戰略合作較為活躍。

人身再保險市場方面，境內市場機遇與挑戰並存，競爭加劇。傳統保障型業務中健康險比重持續提高，以數據、技術、服務為核心的產品開發和服務創新仍然是獲取保障型新業務的重要方式。市場對個性化再保險服務、綜合再保險解決方案的需求不斷增長。境外市場方面，人民幣匯率在雙向波動下總體穩定，人民幣業務發展受限，但外幣業務存在良好發展機遇。

保險資金運用與資本市場發展方面，防範風險是行業監管的重要政策導向，監管規章制度不斷完善，保險資管業務將得到進一步規範。去槓桿、去嵌套、去通道監管政策導向明確，全球量化寬鬆政策漸次退出，流動性風險和信用風險增加，保險資金運用面臨更大考驗。

(二)中再集團業務展望

2018年，本集團將以「一三五」戰略為指引，積極把握行業發展機遇，立足穩中求進的主基調，進一步強化數據、技術、服務優勢，打造核心競爭力；加快經營轉型升級，在風險可控的前提下確保業務高質量發展，鞏固並持續提升市場地位。

財產再保險業務方面，我們將着力推動業務結構優化轉型，穩定傳統優勢業務、穩固核心市場地位，大力發展非車險業務，快速切入新興保險領域、搶佔行業性新業務平台，以創新打造局部性先發優勢；堅持以客戶為中心，推進經營管理機制創新，通過資源整合全面提升客戶服務水平；積極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，我們將持續強化「數據+」、「技術+」戰略，加大產品創新資源投入，加速健康管理服務整合，加強數字化技術應用和平台服務，實現保障型業務較快增長；進一步鞏固綜合再保險解決方案技術優勢，提供個性化再保險服務；繼續推動境外業務穩步發展，實現多元化市場業務拓展。

財產險直保業務方面，我們將全面推進以客戶為中心的綜合經營模式落地，精準把握個人客戶與團體客戶的差異化需求，通過配套智能服務提升客戶體驗；持續深化渠道專業化建設，加強線下和線上資源整合；全面提升信息科技運營管理水平，以核心系統重構與轉型升級為着力點，實現個性化產品配置的快速響應。

資產管理業務方面，我們將繼續加強資產負債管理，優化資產配置，堅守風險底線，進一步加強投資能力、風控能力、運營管理能力建設，努力實現長期穩定合理的投資收益。

內含價值

1. 評估結果

中國精算師協會於2016年11月發佈了《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》(下稱「內含價值評估標準」)，正式實施中國風險導向的償付能力體系下(下稱「償二代」)的內含價值評估。我們基於上述評估標準完成了中再集團2017年內含價值的評估計算。

本節總結了中再集團截至2017年12月31日的內含價值與一年新業務價值與既往評估日的對應結果，現匯總如下：

評估日	單位：人民幣百萬元	
	2017年 12月31日	2016年 12月31日
內含價值		
經調整的淨資產價值	76,174	72,774
其中：人身再保險業務經調整的淨資產價值	16,171	14,443
扣除償付能力額度成本前的有效業務價值	6,860	5,365
償付能力額度成本	(2,546)	(1,608)
扣除償付能力額度成本後的有效業務價值	4,314	3,757
內含價值	80,488	76,531
其中：人身再保險業務內含價值	20,484	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	2,422	1,779
償付能力額度成本	(932)	(559)
扣除償付能力額度成本後的一年新業務價值	1,489	1,220

註：因四捨五入，數據合計可能與匯總數有細微差異。

2. 變動分析

下表顯示了中再集團從2016年12月31日至2017年12月31日的內含價值變動分析。

單位：人民幣百萬元

編號	項目	金額	說明
1	中再集團人身再保險業務 2016年12月31日的內含價值	18,200	2016年末償二代下的內含價值
2	模型調整	(125)	內含價值評估模型的調整與完善
3	調整後中再集團人身再保險業務 2016年12月31日的內含價值	18,074	2016年末償二代下調整後的 內含價值
4	年初內含價值的預期回報	1,379	2016年末內含價值在2017年的 預期回報
5	新業務的影響	1,696	2017年全年分入的人身再保險 新業務對內含價值的貢獻
6	市場價值調整和其他調整的影響	(242)	資產市場價值調整的變化及 其他相關調整
7	投資回報差異	344	2017年實際投資收益與投資收益 評估假設之間的差異
8	運營經驗差異	83	2017年實際運營經驗與運營評估 假設之間的差異
9	假設的變化	(261)	2017年12月31日內含價值計算 假設的調整
10	其他	(101)	
11	資本注入及股東股息	(489)	中再集團對中再壽險的注資以及 中再壽險向中再集團分配的紅利
12	中再集團人身再保險業務 2017年12月31日的內含價值	20,484	2017年末償二代下的內含價值
13	中再集團其他業務2016年12月31日的 內含價值	58,332	
14	中再集團其他業務當年利潤	3,430	
15	市場價值調整和其他調整的影響	(165)	資產市場價值調整的變化及 其他相關調整
16	其他	(44)	
17	資本注入及股東股息	(1,550)	中再集團對子公司的注資、 子公司向中再集團分配的紅利 以及中再集團對股東的分紅
18	中再集團其他業務2017年12月31日的 內含價值	60,004	
19	中再集團2017年12月31日的內含價值	80,488	

註：因四捨五入，數據合計可能與匯總數有細微差異。

3. 評估假設

在確定中再集團截至評估時點的內含價值與一年新業務價值時，假設中再集團在目前的經濟和監管環境下持續經營，計算參考償二代內含價值評估標準和償二代資本要求進行。中再集團在設定各種營運精算假設時，主要是以公司內部各種可靠的經驗分析結果為基礎，並參考了中國保險市場的經驗以及對經驗假設的未來發展趨勢的展望，因此代表了在評估時點可獲取信息基礎上對未來情況預期的最佳估計。

以下匯總了截至2017年12月31日我們在計算中再集團內含價值與一年新業務價值時所採用的主要評估假設。

風險貼現率

本報告採用10.5%的風險貼現率來計算內含價值和一年新業務價值。

投資收益率

下表匯總了用於評估中再集團截至2017年12月31日有效業務價值以及一年新業務價值評估時所採用的投資收益率假設：

	2018年	2019年	2020年	2021年	2022-2027年	2028年+
非資產驅動型業務	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
資產驅動型業務	6.0%	6.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
— 境內萬能						
資產驅動型業務	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	5.0%
— 境內非萬能						
資產驅動型業務	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	5.0%
— 境外						

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

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

保單持有人紅利

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

死亡率與發病率

死亡率和發病率假設是依據中再集團的近期經驗和對中國人壽保險市場的總體經驗分析得出。死亡率和發病率假設根據產品類別的不同而有所不同。

短期險分入業務

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

賠付率

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

保單失效和退保率

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

費用

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

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

稅收

目前企業所得稅稅率假設為應納稅收入的25%，同時基於實際經驗和對未來的預期，在預測時考慮一定比例的投資收益豁免所得稅。

4. 敏感性測試

我們針對中再集團人身再保險業務截至2017年12月31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：

單位：人民幣百萬元

情景	扣除償付能力額度	扣除償付能力額度
	成本後的有效 業務價值	成本後的一年 新業務價值
基本情景	4,314	1,489
風險貼現率上升100個基點	3,778	1,310
風險貼現率下降100個基點	4,933	1,699
每年投資回報率增加50個基點	5,397	1,770
每年投資回報率減少50個基點	3,225	1,208
死亡率和發病率上升10%	4,245	1,489
死亡率和發病率下降10%	4,383	1,489
保單失效和退保率上升10%	4,191	1,425
保單失效和退保率下降10%	4,443	1,556
管理費用上升10%	4,235	1,454
管理費用下降10%	4,392	1,525
短期再保險合同綜合成本率增加一個百分點	4,058	1,335
短期再保險合同綜合成本率減少一個百分點	4,545	1,643

遵守企業管治守則

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

證券交易

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

購買、出售或購回上市證券

報告期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何其上市證券。

財政年度結算日後之重要事件

建議修訂公司章程

本公司於2018年2月28日舉行董事會會議通過了(其中包括)關於修訂《中國再保險(集團)股份有限公司章程》的議案。根據中國保監會《保險公司章程指引》等的要求，本公司擬對《公司章程》進行修訂。本次建議修訂須經本公司股東大會以特別決議批准，且將於中國保險監督管理機構核准後生效。相關的修訂詳情載於本公司日期為2018年2月28日的公告。在中國保險監督管理機構核准本次建議修訂前，現行公司章程繼續有效，詳情請見本公司於2016年3月9日在香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及公司網站(www.chinare.com.cn)之《公司章程》。

末期股息

董事會建議派發截至2017年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.048元(含稅)，合共約人民幣20.39億元(「**2017年度末期股息**」)。2017年度末期股息須於2017年年度股東大會上獲本公司股東批准，預計於2018年8月17日(星期五)派付予本公司股東，並以人民幣計值和宣佈，其中H股的股息則以港元支付，適用匯率為2017年年度股東大會召開日前五個工作日(含2017年年度股東大會當日)中國人民銀行授權中國外匯交易中心公佈的銀行間外匯市場港元兌人民幣的中間價的平均值。上述利潤分配方案不會導致公司償付能力充足率有關指標低於監管要求。

2017年度股東大會通知將公佈本公司召開2017年度股東大會日期及相關的暫停辦理股份過戶登記安排，以及末期股息的暫停辦理股份過戶登記安排。

審閱年度業績

本集團截至2017年12月31日止年度之合併財務報表已由普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)及羅兵咸永道會計師事務所審核。本公司審計委員會亦已審閱本公司截至2017年12月31日止年度之經審核年度業績。本年度業績公告所載本集團截至2017年12月31日止年度的業績數字已獲本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所認可，與本集團於截至2017年12月31日止年度經審核綜合財務報表的數字相符。

發佈年度報告

本公司年度報告將於適當時候寄發予股東並在公司網站(www.chinare.com.cn)和香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)上發佈。

釋義

「公司章程」	指	本公司於2015年6月26日經股東大會通過，並於2015年7月9日、2016年3月2日經中國保監會核准的公司章程
「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	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

「《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》
「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)
「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	2017年1月1日至2017年12月31日
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「監事」	指	本公司監事
「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

中國北京，2018年3月28日

於本公告日期，執行董事為袁臨江先生、和春雷先生及任小兵先生，非執行董事為路秀麗女士及申書海先生，獨立非執行董事為王珺女士、郝演蘇先生、李三喜先生及莫錦嫦女士。