

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2019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2019年12月31日止年度之經審核綜合業績，連同2018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2019年12月31日止年度

(另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2019年	2018年
總保費收入	4	<b>144,972,748</b>	122,257,197
減：分出保費及轉分出保費	4	<b><u>(10,149,709)</u></b>	<u>(7,862,106)</u>
淨保費收入	4	<b>134,823,039</b>	114,395,091
未到期責任準備金淨額變動	5	<b><u>(7,080,011)</u></b>	<u>(5,122,438)</u>
已賺保費淨額		<b>127,743,028</b>	109,272,653
攤回分保費用		<b>1,566,556</b>	1,072,508
投資收益	6	<b>11,316,405</b>	7,496,534
匯兌損益淨額		<b>(2,150)</b>	(44,101)
其他收入		<b><u>2,010,352</u></b>	<u>2,126,130</u>
收入合計		<b><u><u>142,634,191</u></u></b>	<u><u>119,923,724</u></u>

	附註	2019年	2018年
收入合計		<u>142,634,191</u>	<u>119,923,724</u>
給付及賠款	7	(95,380,235)	(81,578,125)
— 已發生淨賠款		(55,735,168)	(41,848,821)
— 人身再保險死亡和其他給付		(32,639,256)	(11,004,304)
— 長期人身再保險合同負債變動		(7,005,811)	(28,725,000)
手續費和佣金		(20,815,698)	(19,332,172)
財務費用		(1,539,536)	(1,127,782)
其他營業及管理費用		<u>(18,971,166)</u>	<u>(14,502,253)</u>
給付、賠款及費用合計		<u>(136,706,635)</u>	<u>(116,540,332)</u>
對聯營企業的投資收益		<u>2,140,117</u>	<u>1,701,410</u>
稅前利潤	8	<u>8,067,673</u>	<u>5,084,802</u>
所得稅	9	<u>(1,422,359)</u>	<u>(1,185,816)</u>
本年淨利潤		<u>6,645,314</u>	<u>3,898,986</u>
歸屬於：			
母公司股東		6,049,345	3,729,891
少數股東權益		<u>595,969</u>	<u>169,095</u>
本年淨利潤		<u>6,645,314</u>	<u>3,898,986</u>
每股盈利(人民幣元)	11		
— 基本		<u>0.14</u>	<u>0.09</u>
— 稀釋		<u>0.14</u>	<u>0.09</u>

## 合併綜合收益表

截至2019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	2019年	2018年
本年淨利潤		<u>6,645,314</u>	<u>3,898,986</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		42,119	(12,153)
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		156,047	(101,069)
可供出售金融資產，稅後淨額		4,476,116	(95,665)
因折算海外業務產生的匯兌差額		<u>34,354</u>	<u>(16,905)</u>
本年其他綜合收益的稅後淨額		<u>4,708,636</u>	<u>(225,792)</u>
本年綜合收益總額		<u><u>11,353,950</u></u>	<u><u>3,673,194</u></u>
歸屬於：			
母公司股東		10,358,694	3,538,674
少數股東權益		<u>995,256</u>	<u>134,520</u>
本年綜合收益總額		<u><u>11,353,950</u></u>	<u><u>3,673,194</u></u>

## 合併財務狀況表

截至2019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	2019年 12月31日	2018年 12月31日
<b>資產</b>			
貨幣資金		20,262,473	13,230,928
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產		11,856,246	10,725,714
衍生金融工具		411,129	175,403
買入返售金融資產		2,981,215	2,596,387
應收保費	12	14,755,963	11,055,676
應收分保賬款	13	55,939,565	49,648,266
投資合同應收款項		3,433,251	2,831,865
再保險人應佔保險合同負債份額		18,173,603	14,890,956
再保險人應佔保戶質押貸款份額		503,744	454,775
定期存款		3,907,342	4,408,928
可供出售金融資產		117,402,385	91,979,646
持有至到期投資		34,593,283	35,897,556
貸款及應收款項類投資		43,726,769	41,065,284
存出資本保證金		15,723,184	16,073,184
投資性房地產		7,891,771	5,054,425
物業及設備		3,007,394	2,778,951
使用權資產		1,176,562	—
無形資產		2,267,111	2,204,303
於聯營企業的投資	14	24,061,529	21,185,891
商譽		1,635,695	1,559,664
遞延所得稅資產		1,314,116	1,542,887
其他資產		11,614,058	11,546,284
<b>資產合計</b>		<b>396,638,388</b>	<b>340,906,973</b>

	附註	2019年 12月31日	2018年 12月31日
<b>負債和權益</b>			
<b>負債</b>			
短期借款		732,349	521,569
賣出回購金融資產款		21,487,751	14,193,976
應付分保賬款		17,947,144	12,929,525
應交所得稅		1,353,982	444,972
保戶儲金		2,839,974	1,946,566
投資合同負債		22,066,813	15,809,209
保險合同負債		191,637,068	168,731,390
應付票據及債券		19,390,012	19,192,123
長期借款		3,821,130	3,577,107
租賃負債		1,117,491	-
遞延所得稅負債		1,860,121	1,136,075
其他負債		15,406,564	15,170,644
<b>負債合計</b>		<b><u>299,660,399</u></b>	<b><u>253,653,156</u></b>
<b>權益</b>			
股本	15	42,479,808	42,479,808
儲備		22,957,818	17,546,922
未分配利潤		21,698,666	18,254,471
歸屬於母公司股東權益		87,136,292	78,281,201
少數股東權益		9,841,697	8,972,616
<b>權益合計</b>		<b><u>96,977,989</u></b>	<b><u>87,253,817</u></b>
<b>負債和權益合計</b>		<b><u>396,638,388</u></b>	<b><u>340,906,973</u></b>

# 合併權益變動表

截至2019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2018年12月31日的結餘	42,479,808	10,724,722	2,021,523	4,690,828	9,968	(27,845)	154,428	(26,702)	18,254,471	78,281,201	8,972,616	87,253,817	
聯營企業會計政策變更的影響	-	-	-	-	-	-	145,192	-	(332,575)	(187,383)	(34,918)	(222,301)	
於2019年1月1日重述後的結餘	42,479,808	10,724,722	2,021,523	4,690,828	9,968	(27,845)	299,620	(26,702)	17,921,896	78,093,818	8,937,698	87,031,516	
本年淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	6,049,345	6,049,345	595,969	6,645,314	
其他綜合收益	-	-	-	-	-	42,119	4,232,876	34,354	-	4,309,349	399,287	4,708,636	
<b>綜合收益總額</b>	-	-	-	-	-	42,119	4,232,876	34,354	6,049,345	10,358,694	995,256	11,353,950	
提取盈餘儲備	-	-	266,505	-	-	-	-	-	(266,505)	-	-	-	
提取一般風險儲備	-	-	-	689,196	-	-	-	-	(689,196)	-	-	-	
本年向母公司股東 分配股息	10	-	-	-	-	-	-	-	(1,316,874)	(1,316,874)	-	(1,316,874)	
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(91,620)	(91,620)	
其他	-	654	-	-	-	-	-	-	-	654	363	1,017	
於2019年12月31日的結餘	<b>42,479,808</b>	<b>10,725,376</b>	<b>2,288,028</b>	<b>5,380,024</b>	<b>9,968</b>	<b>14,274</b>	<b>4,532,496</b>	<b>7,652</b>	<b>21,698,666</b>	<b>87,136,292</b>	<b>9,841,697</b>	<b>96,977,989</b>	

截至2018年12月31日止年度  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

歸屬於母公司股東權益												
儲備												
		資本	盈餘	一般	農險巨災	重新計量	公允	匯兌	未分配		少數股東	
附註	股本	儲備	儲備	風險儲備	損失儲備	計劃負債 的變動	價值儲備	儲備	利潤	小計	權益	權益合計
於2017年12月31日的結餘	42,479,808	8,040,895	1,793,095	4,163,620	9,968	(15,692)	272,582	(9,797)	17,632,428	74,366,907	1,003,592	75,370,499
聯營企業會計政策變更的影響	-	-	-	-	-	-	44,005	-	(313,181)	(269,176)	-	(269,176)
於2018年1月1日重述後的結餘	42,479,808	8,040,895	1,793,095	4,163,620	9,968	(15,692)	316,587	(9,797)	17,319,247	74,097,731	1,003,592	75,101,323
本年淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	3,729,891	3,729,891	169,095	3,898,986
其他綜合收益	-	-	-	-	-	(12,153)	(162,159)	(16,905)	-	(191,217)	(34,575)	(225,792)
<b>綜合收益總額</b>	-	-	-	-	-	(12,153)	(162,159)	(16,905)	3,729,891	3,538,674	134,520	3,673,194
提取盈餘儲備	-	-	228,428	-	-	-	-	-	(228,428)	-	-	-
提取一般風險儲備	-	-	-	527,208	-	-	-	-	(527,208)	-	-	-
本年向母公司股東 分配股息	10	-	-	-	-	-	-	-	(2,039,031)	(2,039,031)	-	(2,039,031)
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(163,526)	(163,526)
少數股東投入資本	-	2,704,751	-	-	-	-	-	-	-	2,704,751	7,998,151	10,702,902
其他	-	(20,924)	-	-	-	-	-	-	-	(20,924)	(121)	(21,045)
於2018年12月31日的結餘	42,479,808	10,724,722	2,021,523	4,690,828	9,968	(27,845)	154,428	(26,702)	18,254,471	78,281,201	8,972,616	87,253,817



## 合併現金流量表

截至2019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)

	2019年	2018年
<b>經營活動</b>		
經營活動產生的現金	<b>17,851,342</b>	6,717,032
已付的所得稅款項	<b>(966,987)</b>	(1,414,700)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>	<b><u>16,884,355</u></b>	<u>5,302,332</u>
<b>投資活動</b>		
已收利息	<b>8,016,011</b>	5,892,859
已收股息	<b>2,384,497</b>	1,396,290
用於購買物業及設備、 投資物業及無形資產款項	<b>(2,178,729)</b>	(4,101,891)
出售物業及設備、 投資物業及無形資產所得款項	<b>(4,596)</b>	31,240
購買子公司支付的款項淨額	<b>(274,809)</b>	(4,997,088)
用於購入投資資產款項	<b>(135,185,920)</b>	(137,925,675)
出售投資資產所得款項	<b>112,640,032</b>	114,007,738
出售聯營企業所得款項	<b>134,215</b>	—
用於購入聯營企業款項	<b>(102,625)</b>	(5,336,861)
<b>投資活動使用的現金淨額</b>	<b><u>(14,571,924)</u></b>	<u>(31,033,388)</u>

	2019年	2018年
<b>融資活動</b>		
合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	2,470	702,034
接受少數股東投資	–	10,702,902
發行票據及債券收到的款項	–	9,000,000
銀行借款的現金流入	419,566	4,095,249
償還資金的現金流出	(110,527)	(2,220)
已支付利息	(1,647,502)	(1,030,736)
償還租賃負債支付的現金	(361,748)	–
向母公司股東支付之股息	(1,315,560)	(2,047,771)
子公司向少數股東權益支付之股息	(91,620)	(163,526)
賣出回購金融資產款淨額	<u>7,077,497</u>	<u>6,560,845</u>
<b>融資活動產生的現金淨額</b>	<u>3,972,576</u>	<u>27,816,777</u>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<u>6,285,007</u>	<u>2,085,721</u>
年初現金及現金等價物	14,701,860	12,068,596
匯率變動的影響	<u>280,715</u>	<u>547,543</u>
<b>年末現金及現金等價物</b>	<u><u>21,267,582</u></u>	<u><u>14,701,860</u></u>

# 合併財務報表附註

截至2019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)

## 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，原中國保險監督管理委員會(「原保監會」)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，經原保監會批准，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(「本集團」)主要從事財產再保險，人身再保險，財產直保及資產管理等其他業務。

## 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2019年12月31日止年度尚未生效之修訂、新準則及詮釋，以及已生效但本集團暫緩執行的會計準則和修訂外，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。

### (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) 本集團於2019年1月1日首次實施新會計準則和修訂

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：

國際財務報告準則第16號	租賃
對國際會計準則第28號的修改	在聯營和合營企業的投資
2015-2017年年度改進專案	對國際財務報告準則第3號，國際財務報告準則第11號，國際會計準則第12號和國際會計準則第23號的修改
對國際會計準則第19號的修改	職工薪酬

採用上述除國際財務報告準則第16號以外的新準則和修訂對本集團的合併財務報表不會產生重大影響。採用國際財務報告準則第16號的影響詳見下文附註。

#### **採用國際財務報告準則第16號的影響**

2016年1月，國際會計準則理事會（「IASB」）發佈了《國際財務報告準則第16號－租賃》，該準則自2019年1月1日或之後開始生效。IASB決定，主體在過渡至《國際財務報告準則第16號》時無需評估合同是否為租賃合同或包含租賃。

本集團自2019年1月1日起適用國際財務報告準則第16號，並且按照該準則的過渡條款，未重述2018報告年度的比較數字。對於首次執行日前已存在的合同，本集團在首次執行日已選擇不重新評估其是否為租賃或者包含租賃。對於首次執行日前的經營租賃，除簡化處理的短期租賃和低價值資產租賃外，本集團根據新租賃準則確認了租賃負債和使用權資產。其中租賃負債以剩餘租賃付款額按2019年1月1日的本集團增量借款利率折現的現值計量。

在首次執行國際財務報告準則第16號的過程中，本集團使用了該準則允許採用的下列實務簡易處理方法：

- 將截至2019年1月1日的剩餘租賃期短於12個月的經營租賃作為短期租賃處理，
- 使用權資產的計量不包含初始直接費用，以及
- 存在續租選擇權或終止租賃選擇權的，本集團根據首次執行日前選擇權的實際行使及其他最新情況確定租賃期，不對首次執行日前各期間是否合理確定行使續租選擇權或終止租賃選擇權進行估計。

因採用國際財務報告準則第16號，本集團於2019年1月1日確認租賃負債人民幣1,076百萬元，使用權資產人民幣1,198百萬元，使用權資產包含按照2018年12月31日資產負債表內確認的與該租賃相關的預付或計提的租賃付款額，未對2019年1月1日留存收益產生影響。

2019年1月1日租賃負債適用的承租人加權平均增量借款利率為3.73%。

自2019年1月1日起，在本集團預期可使用租賃資產之日，主體應確認一項使用權資產和相應負債。每筆租賃付款額均在相應負債與財務費用之間分攤。財務費用在租賃期限內計入損益，使用權資產按照直線法在資產使用壽命與租賃期兩者中較短的一個期間內計提折舊。租賃產生的資產和負債在現值基礎上進行初始計量。租賃負債包括下列租賃付款額的淨現值：

- 固定付款額 (包括實質固定付款額)，扣除應收的租賃激勵，
- 取決於指數或比率的可變租賃付款額，
- 承租人根據餘值擔保預計應付的金額，
- 購買選擇權的行權價，前提是承租人合理確定將行使該選擇權，以及
- 終止租賃的罰款金額，前提是租賃期反映出承租人將行使終止租賃選擇權。

租賃付款額按照租賃內含利率折現。如果無法確定該利率，則應採用承租人的增量借款利率，即承租人為在類似經濟環境下獲得價值相近的資產，以類似條款和條件借入資金而必須支付的利率。

使用權資產按照成本計量，其中成本包括以下項目：

- 租賃負債初始計量金額，
- 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額，扣除收到的租賃激勵，
- 任何初始直接費用，以及
- 復原成本。

與短期租賃和低價值資產租賃相關的付款額按照直線法在損益中確認為費用。短期租賃是指租賃期限為12個月或不足12個月的租賃。

#### (4) 本集團暫緩執行已生效的新會計準則和修訂

##### *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。

國際會計師公會頒布了有關國際財務報告準則第4號「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」的修訂。此修訂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，本集團決定暫緩執行國際財務報告準則第9號。本集團聯營企業中國光大銀行股份有限(中國光大銀行)和中國長城資產管理股份有限公司(長城資產)已經分別在2018年和2019年執行國際財務報告準則第9號。本集團聯營企業中國光大銀行執行國際財務報告準則第9號，導致本集團2018年1月1日的權益減少了人民幣285百萬元。本集團聯營企業長城資產執行國際財務報告準則第9號，導致本集團2019年1月1日的權益減少了人民幣222百萬元。本集團決定不在集團層面統一聯營企業會計政策。

**(5) 2019年1月1日未生效且本集團尚未提前執行的新會計準則和修訂**

截至財務報表發佈日期，國際會計準則理事會已發佈若干修訂及新準則，這些修訂及新準則於截至2019年12月31日止的會計年度尚未生效且尚未在財務報表中執行。其中包括可能與本集團有關的以下內容。

國際財務報告準則第17號	保險合同(1)
對國際會計準則第1號及第8號的修改	重要性的定義(2)
對國際財務準則第3號的修改	業務的定義(2)
對財務報告的修改	概念框架(2)
對國際財務準則第9號，國際會計準則第39號及國際財務準則第7號的修改	利率基準的修正(2)
對國際會計準則第1號的修改	流動和非流動負債的分類(3)

(1) 新準則將於2021年1月1日或之後開始的會計期間強制生效，並允許提早採用。2020年3月17日，IASB完成了對國際財務報告準則第17號修正案的討論，並初步決定將國際財務報告準則第17號的生效日期推遲至2023年1月1日或之後開始的年度報告期。

(2) 將於2020年1月1日或之後開始的年度期間起生效。

(3) 將於2022年1月1日或之後開始的年度期間起生效。

除國際財務報告準則第17號外沒有其他尚未生效的新準則和修訂預期會對本集團的合併財務報表有重大影響。

## **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。本集團正在評估國際財務報告準則第17號對其產生的影響。

此準則將於2021年1月1日或之後開始的會計期間強制生效，並允許提早採用。2020年3月17日，IASB完成了對國際財務報告準則第17號修正案的討論，並初步決定將國際財務報告準則第17號的生效日期推遲至2023年1月1日或之後開始的年度報告期。IASB還初步提議將保險公司適用金融工具準則第9號的暫緩執行延長至2023年，以便國際財務報告準則第9號和國際財務報告準則第17號同時適用。預計影響將是巨大的。本集團現正評估採用國際財務報告準則第17號的影響。

## **國際會計準則第1號及第8號(修改)，重要性的定義**

國際會計準則第1號和第8號經過修訂，整套國際財務報告準則和財務報告概念框架中使用統一的重要性定義，並對重要的資訊進行澄清，以及包含了國際會計準則第1號中關於不重要資訊的部分指引。

特別是，該修訂版澄清了掩蓋性資訊指代所產生的影響類似於遺漏資訊或錯誤陳述，主體在整體財務報表的背景下對其重要性進行評估，及「一般性財務報表的主要使用者」的定義是「必須依賴於一般性財務報表獲得所需的多項財務資訊的現有及潛在的投資人、出借人和其他債權人」，是財務報表的目標使用者。

## **國際財務報告準則第3號(修改)，業務的定義**

修訂後的「業務」定義要求一項收購必須包含「投入」和「實質性的加工處理過程」，且這二者能夠共同地顯著促進企業創造「產出」。「產出」的定義也被修訂，主要指代向客戶提供的商品和服務，該等商品和服務能夠產生投資收益和其他收入。「產出」不包括通過成本降低形式帶來的回報及其他經濟利益。



## 財務報告的框架(修改)

經修訂的財務報告概念框架即可生效並將被用於此後的準則制定決策中。主要變動包括：

- 強調管理層受託責任對於實現財務報告目的的重要性
- 重新將審慎性納入中立性之中
- 對報告主體進行界定，即報告主體可能是一個法律實體，也可能是法律實體的一部分
- 修訂「資產」和「負債」的定義
- 取消對確認方面的概率要求，增加關於終止確認的指引
- 增加有關不同計量基礎的指引，及
- 指出損益是主要業績指標，並且，如果可以提高財務報表的相關性或公允反映，其他綜合收益中的收益和費用原則上應當轉出。

現行會計準則不會作出修改。然而，依賴於概念框架為不適用會計準則的交易、事項或情況制定會計政策的主體需要自2020年1月1日起適用修訂後的概念框架。該等主體需要考慮其會計政策在修訂後的概念框架下是否仍然適當。

## 國際財務準則第9號，國際會計準則第39號及國際財務準則第7號(修改)，利率基準的修正

國際會計準則理事會已經發佈了對國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號和國際財務報告準則第7號的修正案，為利率基準修正提供了某些減免。這些減免與套期會計有關，同時導致國際銀行間拆借利率改革一般不應導致套期會計終止。但是，任何套期無效性都應繼續計入損益表中。鑒於涉及基於國際銀行同業拆借利率的合同的套期保值的普遍性，該減免將影響所有行業的公司。

## 國際會計準則第1號(修改)，流動和非流動負債的分類

國際會計準則委員會對國際會計準則第1號「財務報表列報」發佈了一項範圍較窄的修正，根據期末財務報告存在的權利將負債區分為流動負債和非流動負債。該分類不受期後預期的實體或事件影響(例如，收到豁免或違反約定)。該修正還澄清了國際會計準則第1號所指的債務結算的含義。

### 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**」）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，同時亦包括通過中再英國有限責任公司（英文名稱「China Re UK Limited」，以下簡稱「**中再UK**」）橋社經營的業務。橋社主要包括：China Re International Holdings Limited（以下簡稱「**CRIH**」，原「The Hanover Insurance International Holdings Limited」）、橋社愛爾蘭主體（Chaucer Insurance Company Designated Activity Company）和橋社澳大利亞主體（China Re Australia HoldCo Pty Ltd，原：Hanover Australia HoldCo Pty Ltd）。
- 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。

	2019年						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
總保費收入	42,679,010	55,526,191	48,730,011	-	-	(1,962,464)	144,972,748
減：分出保費及轉分出保費	(4,134,363)	(3,961,136)	(4,017,533)	-	-	1,963,323	(10,149,709)
淨保費收入	38,544,647	51,565,055	44,712,478	-	-	859	134,823,039
未到期責任準備金淨額變動	(1,581,670)	(926,165)	(4,569,548)	-	-	(2,628)	(7,080,011)
已賺保費淨額	36,962,977	50,638,890	40,142,930	-	-	(1,769)	127,743,028
攤回分保費用	359,449	568,047	1,431,367	-	-	(792,307)	1,566,556
投資收益	2,644,890	4,616,969	2,159,999	1,192,527	2,196,154	(1,494,134)	11,316,405
匯兌損益淨額	(76,615)	(54,000)	27,871	54,696	22,230	23,668	(2,150)
其他收入	171,394	417,444	953,482	566,066	479,492	(577,526)	2,010,352
收入合計	40,062,095	56,187,350	44,715,649	1,813,289	2,697,876	(2,842,068)	142,634,191
—對外收入	38,326,834	56,144,314	45,712,512	1,343,323	1,107,208	-	142,634,191
—分部間收入	1,735,261	43,036	(996,863)	469,966	1,590,668	(2,842,068)	-
給付及賠款	(22,878,892)	(49,801,284)	(22,702,866)	-	-	2,807	(95,380,235)
—已發生淨賠款	(22,878,892)	(10,156,217)	(22,702,866)	-	-	2,807	(55,735,168)
—人身再保險死亡及其他給付	-	(32,639,256)	-	-	-	-	(32,639,256)
—長期人身再保險合同負債變動	-	(7,005,811)	-	-	-	-	(7,005,811)
手續費和佣金	(13,446,665)	(2,329,432)	(5,834,191)	-	-	794,590	(20,815,698)
財務費用	(569,098)	(375,692)	(189,488)	(377,411)	(27,847)	-	(1,539,536)
其他營業及管理費用	(1,963,526)	(1,732,909)	(14,078,637)	(474,405)	(1,299,032)	577,343	(18,971,166)
給付、賠款及費用合計	(38,858,181)	(54,239,317)	(42,805,182)	(851,816)	(1,326,879)	1,374,740	(136,706,635)
對聯營企業的投资收益	242,171	1,129,191	163,046	4,696	865,205	(264,192)	2,140,117
稅前利潤	1,446,085	3,077,224	2,073,513	966,169	2,236,202	(1,731,520)	8,067,673
所得稅	(129,013)	(652,057)	(392,032)	(77,326)	(171,931)	-	(1,422,359)
淨利潤	<u>1,317,072</u>	<u>2,425,167</u>	<u>1,681,481</u>	<u>888,843</u>	<u>2,064,271</u>	<u>(1,731,520)</u>	<u>6,645,314</u>

## 2018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
總保費收入	28,947,298	52,453,713	42,622,388	-	-	(1,766,202)	122,257,197
減：分出保費及轉分出保費	(962,492)	(5,154,646)	(3,509,619)	-	-	1,764,651	(7,862,106)
淨保費收入	27,984,806	47,299,067	39,112,769	-	-	(1,551)	114,395,091
未到期責任準備金淨額變動	(803,330)	(1,531,273)	(2,788,044)	-	-	209	(5,122,438)
已賺保費淨額	27,181,476	45,767,794	36,324,725	-	-	(1,342)	109,272,653
攤回分保費用	98,480	452,734	1,266,434	-	-	(745,140)	1,072,508
投資收益	1,747,144	3,365,438	1,708,449	232,949	1,819,706	(1,377,152)	7,496,534
匯兌損益淨額	(159,393)	(58,267)	81,952	(19,370)	112,435	(1,458)	(44,101)
其他收入	41,625	1,440,486	231,343	424,000	295,475	(306,799)	2,126,130
收入合計	28,909,332	50,968,185	39,612,903	637,579	2,227,616	(2,431,891)	119,923,724
— 對外收入	27,286,742	50,934,465	40,521,994	324,283	856,240	-	119,923,724
— 分部間收入	1,622,590	33,720	(909,091)	313,296	1,371,376	(2,431,891)	-
給付及賠款	(15,528,880)	(45,854,355)	(20,189,121)	-	-	(5,769)	(81,578,125)
— 已發生淨賠款	(15,528,880)	(6,125,051)	(20,189,121)	-	-	(5,769)	(41,848,821)
— 人身再保險死亡及其他給付	-	(11,004,304)	-	-	-	-	(11,004,304)
— 長期人身再保險合同負債變動	-	(28,725,000)	-	-	-	-	(28,725,000)
手續費和佣金	(11,059,346)	(2,240,663)	(6,782,851)	-	-	750,688	(19,332,172)
財務費用	(274,208)	(315,167)	(150,095)	(366,454)	(21,858)	-	(1,127,782)
其他營業及管理費用	(718,995)	(1,574,936)	(11,190,126)	(360,333)	(1,078,839)	420,976	(14,502,253)
給付、賠款及費用合計	(27,581,429)	(49,985,121)	(38,312,193)	(726,787)	(1,100,697)	1,165,895	(116,540,332)
對聯營企業的投资收益	51,631	919,068	8,355	275	680,467	41,614	1,701,410
稅前利潤	1,379,534	1,902,132	1,309,065	(88,933)	1,807,386	(1,224,382)	5,084,802
所得稅	(174,975)	(368,670)	(400,868)	(33,592)	(207,711)	-	(1,185,816)
淨利潤	1,204,559	1,533,462	908,197	(122,525)	1,599,675	(1,224,382)	3,898,986

## 2019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	108,933,054	170,871,692	79,894,268	14,207,029	60,259,916	(37,527,571)	396,638,388
分部負債	(85,516,224)	(147,085,869)	(52,678,481)	(11,043,884)	(8,280,547)	4,944,606	(299,660,399)
<b>其他分部資料</b>							
資本性支出	(91,313)	(110,614)	(3,641,811)	(10,603)	(50,000)	-	(3,904,341)
折舊和攤銷	(265,020)	(113,008)	(674,337)	(20,059)	(92,630)	-	(1,165,054)
利息收入	2,343,276	3,811,423	1,766,186	124,642	662,166	(14,588)	8,693,105
金融資產減值損失	(98,045)	(386,273)	(33,413)	-	(72,829)	-	(590,560)
其他資產減值損失/(轉回)	(3,516)	-	(135,037)	-	(1,523)	-	(140,076)

## 2018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	99,089,336	143,520,460	65,338,584	12,780,380	56,438,871	(36,260,658)	340,906,973
分部負債	(77,315,725)	(122,027,800)	(40,124,017)	(10,919,571)	(7,375,419)	4,109,376	(253,653,156)
<b>其他分部資料</b>							
資本性支出	(694,867)	(1,755,777)	(450,489)	(9,456)	(66,607)	-	(2,977,196)
折舊和攤銷	(8,292)	(21,733)	(250,782)	(11,604)	(50,134)	-	(342,545)
利息收入	1,966,763	3,369,378	1,677,099	92,069	630,889	(13,958)	7,722,240
金融資產減值損失	(203,086)	(301,432)	(21,970)	-	(171,507)	-	(697,995)
其他資產減值損失/(轉回)	4,256	-	(82,197)	-	(2,117)	-	(80,058)

#### 4 總保費收入及淨保費收入

##### (a) 總保費收入

	2019年	2018年
長期人身再保險	38,306,202	39,790,118
短期人身再保險	17,183,861	12,620,441
財產再保險	36,454,640	27,106,861
財產原保險	53,028,045	42,739,777
合計	<u>144,972,748</u>	<u>122,257,197</u>

##### (b) 分出保費及轉分出保費

	2019年	2018年
長期人身再保險	–	1,860,199
短期人身再保險	3,961,136	3,294,447
財產再保險	2,779,192	915,382
財產原保險	3,409,381	1,792,078
合計	<u>10,149,709</u>	<u>7,862,106</u>

##### (c) 淨保費收入

	2019年	2018年
淨保費收入	<u>134,823,039</u>	<u>114,395,091</u>

#### 5 未到期責任準備金淨額變動

	2019年	2018年
短期人身再保險	926,165	1,530,733
財產再保險	1,841,622	898,254
財產原保險	4,312,224	2,693,451
合計	<u>7,080,011</u>	<u>5,122,438</u>

## 6 投資收益

	2019年	2018年
利息、股息及租金收入(a)	10,175,904	8,702,084
已實現收益(b)	441,121	(564,667)
未實現收益(c)	868,919	(156,511)
於聯營企業的投資產生的負商譽	421,021	213,623
金融資產減值損失(d)	(590,560)	(697,995)
合計	<u>11,316,405</u>	<u>7,496,534</u>

### (a) 利息、股息及租金收入

	2019年	2018年
利息收入		
活期及定期存款	1,245,518	1,052,323
固定到期日投資		
— 持有至到期投資	1,830,443	1,826,338
— 可供出售金融資產	2,883,186	2,456,078
— 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	84,286	61,482
— 貸款及應收款項類投資	2,578,619	2,267,532
買入返售金融資產	63,516	49,486
再保險人應佔保戶質押貸款份額	7,537	9,001
小計	<u>8,693,105</u>	<u>7,722,240</u>
股息收入		
— 可供出售金融資產	1,133,965	881,876
— 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	208,127	97,968
小計	<u>1,342,092</u>	<u>979,844</u>
投資性房地產的租金收入	<u>140,707</u>	—
合計	<u>10,175,904</u>	<u>8,702,084</u>

上市權益證券與非上市權益證券的股息收入分析如下：

	2019年	2018年
股息收入		
上市證券	427,579	188,207
非上市證券	914,513	791,637
合計	<u>1,342,092</u>	<u>979,844</u>

**(b) 已實現收益**

	2019年	2018年
固定到期日投資		
— 可供出售金融資產	96,264	51,727
— 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	15,820	(13,618)
權益證券		
— 可供出售金融資產	165,370	(426,462)
— 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	163,667	(176,314)
合計	<u>441,121</u>	<u>(564,667)</u>

**(c) 未實現收益**

	2019年	2018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	21,426	29,685
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	710,184	(198,338)
— 衍生金融工具	137,309	12,142
合計	<u>868,919</u>	<u>(156,511)</u>

**(d) 金融資產減值損失**

	2019年	2018年
固定到期日投資		
— 貸款及應收款項類投資	(126,393)	—
權益證券		
— 可供出售金融資產	(464,167)	(697,995)
合計	<u>(590,560)</u>	<u>(697,995)</u>



## 7 給付及賠款

	總額	2019年	
		分出	淨額
已發生淨賠款	63,903,884	(8,168,716)	55,735,168
－ 短期人身再保險	13,673,939	(3,544,244)	10,129,695
－ 財產再保險	23,250,000	(2,571,160)	20,678,840
－ 財產原保險	26,979,945	(2,053,312)	24,926,633
人身再保險死亡和其他給付	33,108,391	(469,135)	32,639,256
長期人身再保險合同負債變動	6,651,623	354,188	7,005,811
合計	<u>103,663,898</u>	<u>(8,283,663)</u>	<u>95,380,235</u>
		2018年	
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	45,698,705	(3,849,884)	41,848,821
－ 短期人身再保險	9,073,016	(2,957,334)	6,115,682
－ 財產再保險	14,934,190	(273,306)	14,660,884
－ 財產原保險	21,691,499	(619,244)	21,072,255
人身再保險死亡和其他給付	11,932,163	(927,859)	11,004,304
長期人身再保險合同負債變動	29,762,961	(1,037,961)	28,725,000
合計	<u>87,393,829</u>	<u>(5,815,704)</u>	<u>81,578,125</u>

## 8 稅前利潤

稅前利潤乃扣除／(計入)下列各項後達成：

	2019年	2018年
僱員成本(包括董事及監事酬金)(a)(附註)	6,772,308	5,291,772
物業及設備折舊(附註)	312,248	256,163
投資性房地產折舊(附註)	164,200	3,656
無形資產攤銷(附註)	289,256	82,726
使用權資產折舊(附註)	399,350	—
租金(附註)	197,585	550,870
核數師薪酬	10,238	9,738
計提可供出售金融資產減值損失	464,167	697,995
計提貸款及應收款項類投資減值損失	126,393	—
計提應收保費減值損失	135,277	81,649
轉回應收分保賬款減值損失	3,516	(4,256)
計提其他資產減值損失	1,283	2,665

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)

	2019年	2018年
薪金、津貼及業績獎金	6,274,124	4,836,714
設定提存計劃供款	488,803	449,392
設定受益計劃供款	9,381	5,666
合計	<u>6,772,308</u>	<u>5,291,772</u>

## 9 所得稅

	2019年	2018年
當期所得稅		
本年所得稅費用	1,917,047	1,235,270
以往年度所得稅調整	(68,036)	4,518
遞延所得稅	<u>(426,652)</u>	<u>(53,972)</u>
合計	<u><b>1,422,359</b></u>	<u><b>1,185,816</b></u>

所得稅費用與會計利潤按適用稅率計算之對賬：

	2019年	2018年
稅前利潤	8,067,673	5,084,802
按適用稅率計算的所得稅	2,016,918	1,271,201
其他國家和地區採用不同稅率的影響(附註)	(59,771)	8,268
不可抵扣的費用的稅務影響	85,465	108,826
免稅收入的稅務影響	(564,886)	(354,276)
沒有確認遞延所得稅資產的稅損	25,121	114,169
使用早前未確認的稅損	(45,879)	-
以往年度所得稅調整	(68,036)	4,518
聯營企業股息預扣所得稅	<u>33,427</u>	<u>33,110</u>
所得稅	<u><b>1,422,359</b></u>	<u><b>1,185,816</b></u>

附註： 2019年度，本公司及其中國大陸子公司適用的所得稅稅率為25%（2018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

宣派的上年度普通股股利：	2019年	2018年
2019年宣派的2018年末期股利：每股人民幣0.031元	<b>1,316,874</b>	–
2018年宣派的2017年末期股利：每股人民幣0.048元	–	2,039,031

## 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：

	2019年	2018年
歸屬於母公司股東的淨利潤	<b>6,049,345</b>	3,729,891
已發行普通股加權平均數(千股)(a)	<b>42,479,808</b>	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)	<b>0.14</b>	0.09

2019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(2018年度：無)。

## 12 應收保費

	2019年 12月31日	2018年 12月31日
應收保費	15,102,334	11,266,770
減：減值準備	<u>(346,371)</u>	<u>(211,094)</u>
賬面淨額	<u><b>14,755,963</b></u>	<u><b>11,055,676</b></u>

### (a) 賬齡分析

	2019年 12月31日	2018年 12月31日
三個月以內(含三個月)	14,267,296	10,684,959
三個月至一年(含一年)	574,926	388,856
一年至兩年(含兩年)	154,953	105,400
兩年以上	<u>105,159</u>	<u>87,555</u>
小計	15,102,334	11,266,770
減：減值準備	<u>(346,371)</u>	<u>(211,094)</u>
賬面淨額	<u><b>14,755,963</b></u>	<u><b>11,055,676</b></u>

### (b) 應收保費之減值準備

	2019年 12月31日	2018年 12月31日
年初結餘	211,094	129,477
年內計提	135,277	81,649
核銷	<u>-</u>	<u>(32)</u>
年末結餘	<u><b>346,371</b></u>	<u><b>211,094</b></u>

### 13 應收分保賬款

	2019年 12月31日	2018年 12月31日
應收分保賬款	56,071,043	49,774,984
減：減值準備	<u>(131,478)</u>	<u>(126,718)</u>
賬面淨額	<u><b>55,939,565</b></u>	<u><b>49,648,266</b></u>

#### (a) 賬齡分析

	2019年 12月31日	2018年 12月31日
三個月以內(含三個月)	49,535,046	44,867,509
三個月至一年(含一年)	4,499,732	2,452,189
一年至兩年(含兩年)	1,404,705	1,242,676
兩年以上	<u>631,560</u>	<u>1,212,610</u>
小計	56,071,043	49,774,984
減：減值準備	<u>(131,478)</u>	<u>(126,718)</u>
賬面淨額	<u><b>55,939,565</b></u>	<u><b>49,648,266</b></u>

#### (b) 應收分保賬款之減值準備

	2019年 12月31日	2018年 12月31日
年初結餘	126,718	118,685
購買子公司	-	9,437
本年計提	6,072	10,120
本年轉回	(2,556)	(14,376)
匯兌損益	<u>1,244</u>	<u>2,852</u>
年末結餘	<u><b>131,478</b></u>	<u><b>126,718</b></u>

## 14 於聯營企業的投資

	2019年 12月31日	2018年 12月31日
享有淨資產		
— 上市股份	18,944,197	15,885,680
— 非上市股份	<u>5,117,332</u>	<u>5,300,211</u>
合計	<u><u>24,061,529</u></u>	<u><u>21,185,891</u></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			
2019年12月31日	4.42%	1.50%	2.92%			
2018年12月31日	4.42%	1.50%	2.92%			

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。據此，投資初期按成本確認，隨後就本集團應佔中國光大銀行資產淨值的變動作出調整。

於2019年12月31日，本集團對中國光大銀行的投資市值為人民幣8,005百萬元(2018年12月31日：人民幣7,192百萬元)。

## 15 股本

	2019年 12月31日	2018年 12月31日
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股		
– 境內股	35,800,391	35,800,391
– H股	<u>6,679,417</u>	<u>6,679,417</u>
合計	<u><b>42,479,808</b></u>	<u><b>42,479,808</b></u>

本公司於2015年10月26日完成首次公開發行境外上市外資股（「H股」）並於香港聯合交易所主板上市，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2019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。

2018年4月27日，本公司股東財政部將其所持本公司股權的10%，即內資股540,253,904股一次性劃轉給全國社會保障基金理事會（「社保基金」）持有（「本次劃轉」），並完成股權變更登記。本次劃轉後，財政部持有本公司內資股4,862,285,131股，佔本公司總股本的11.45%；社保基金新增持有本公司內資股540,253,904股，佔本公司總股本的1.27%。



## 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。我們主要通過中再產險經營境內財產再保險業務；主要通過中再產險、新加坡分公司、中再辛迪加2088以及橋社經營境外財產再保險業務；主要通過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經營境內財產險直保業務，通過橋社經營境外財產險直保業務；主要通過中再資產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管理財產再保險存續業務以及核共體業務，委託中再壽險管理人身再保險存續業務。

2018年9月13日，本公司與The Hanover Insurance Group, Inc.訂立協議，收購橋社100%股權。橋社主要包括：橋社英國主體、橋社愛爾蘭主體、橋社澳大利亞主體。本集團於2018年12月28日<sup>1</sup>完成橋社英國主體交割，於2019年2月14日<sup>1</sup>完成橋社愛爾蘭主體交割，於2019年4月10日<sup>1</sup>完成橋社澳大利亞主體交割。橋社業務涵蓋再保險和直接保險業務。本年度業績公告所載財務報表已包含橋社各主體於收購日之後的財務信息。

註：1. 該等交割日期為美國東部時間。

## 主要業務數據

下表載列所示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		變動(%)
	2019年	2018年	
總保費收入	<b>144,973</b>	122,257	18.6
按業務分部劃分的總保費收入：			
財產再保險業務 <sup>1</sup>	<b>42,679</b>	28,947	47.4
人身再保險業務 <sup>1</sup>	<b>55,526</b>	52,454	5.9
財產險直保業務 <sup>1</sup>	<b>48,730</b>	42,622	14.3
總投資收益 <sup>2</sup>	<b>12,999</b>	8,530	52.4
總投資收益率(%) <sup>3</sup>	<b>5.30</b>	4.20	上升1.10個百分點
淨投資收益 <sup>4</sup>	<b>12,316</b>	10,403	18.4
淨投資收益率(%) <sup>5</sup>	<b>5.02</b>	5.12	下降0.10個百分點

註：1. 各業務分部總保費收入不考慮分部間抵銷，其中：

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務；

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管理的人身再保險業務；及

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。

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。
4. 淨投資收益= 利息+股息+租金收入+對聯營企業的投資收益。
5. 淨投資收益率= 淨投資收益÷期初和期末平均總投資資產。

	2019年12月31日		2018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	190	209	162	184
集團公司	561	561	416	416
中再產險	182	218	178	217
中再壽險	179	213	166	214
中國大地保險	371	371	434	434

2019年，本集團緊密圍繞「一三五」戰略，聚焦平台化、科技化和全球化三大支點，「一三五」戰略落地亮點紛呈，經營業績大幅改善，高質量發展成效明顯。

我們的業務保持快速增長，2019年，本集團總保費收入由2018年的人民幣1,222.57億元增長18.6%至人民幣1,449.73億元，其中：財產再保險業務、人身再保險業務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426.79億元、人民幣555.26億元及人民幣487.30億元。總保費收入同比快速增長的主要原因：一是人身再保險保障型業務及財產險直保非車險業務快速發展；二是收購橋社後，橋社總保費收入首次計入本集團。

我們的業務結構不斷優化，財產再保險境內非車險業務同比增長25.3%，在境內財產再保險業務中佔比提升5.8個百分點；財產再保險境內臨時再保險業務同比增長31.9%，在境內財產再保險業務中佔比提升0.7個百分點；境外財產再保險及橋社業務同比增長248.7%，在財產再保險業務中佔比提升19.6個百分點；人身再保險境內保障型業務同比增長37.4%，在境內人身再保險業務中佔比提升7.4個百分點；財產險直保非車險業務同比增長34.8%，在財產險直保業務中佔比提升6.5個百分點。

我們的市場地位持續穩固，按再保險總保費收入計，位列全球第七大再保險公司；在境內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3.7%的市場份額，同比上升0.1個百分點。我們於報告期內繼續保持貝氏評級「A(優秀)」、標普全球評級「A」，財務狀況保持穩健。

2019年，本集團總投資收益人民幣129.99億元，同比增長52.4%，淨投資收益人民幣123.16億元，同比增長18.4%。投資收益增長主要原因：一是總投資資產規模實現較快增長，主要來源於保費現金流入、投資收益累積以及橋社投資資產的併入；二是受益於資本市場回暖，公開市場品種投資收益表現較優。總投資收益率5.30%，同比上升1.10個百分點，淨投資收益率5.02%，同比下降0.10個百分點。

## 主要財務指標

下表載列所示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		變動(%)
	2019年	2018年	
總保費收入	<b>144,973</b>	122,257	18.6
稅前利潤	<b>8,068</b>	5,085	58.7
淨利潤	<b>6,645</b>	3,899	70.4
歸屬於母公司股東淨利潤	<b>6,049</b>	3,730	62.2
每股盈利(人民幣元)	<b>0.14</b>	0.09	62.2
加權平均淨資產收益率(%) <sup>1</sup>	<b>7.32</b>	4.90	上升2.42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。

2019年本集團歸屬於母公司股東淨利潤人民幣60.49億元，同比增長62.2%，主要原因是投資收益同比提升以及本期新增橋社收益。

單位：人民幣百萬元，另有標注除外

	2019年	2018年	變動(%)
	12月31日	12月31日	
總資產	<b>396,638</b>	340,907	16.3
總負債	<b>299,660</b>	253,653	18.1
總權益	<b>96,978</b>	87,254	11.1
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	<b>2.05</b>	1.84	11.3

## 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、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務。

2019年，我們著力鞏固境內再保險市場主渠道地位，持續推動國內商業保險業務、國家政策導向型業務平台建設，強化創新驅動和科技應用，加速戰略舉措落地。我們持續升級客戶服務體系，不斷充實承保團隊力量，提升技術實力，在首台(套)／新材料綜合保險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、短期健康險、巨災保險、中國海外利益項目保險、工程履約保證保險、關稅保證保險等新興業務領域取得了突破性發展。

在境外業務領域，我們成功完成橋社收購，順利推進整合工作，將橋社納入本集團國際業務整體經營管理體系，明確中長期發展方向，實現了橋社加入本集團後的業務、人員和運營「三穩定」；優化國際業務管理，中再辛迪加2088管理職責轉移至橋社，實現業務整合管理；在政治風險保險、政治暴力險、「一帶一路」業務等領域實現境內外業務協同，在擴大承保能力、助力業務拓展、優化風險組合等方面形成合力，境內外協同作用得到有效發揮。我們一方面緊抓市場發展機遇，積極拓展業務，業務規模快速增長；另一方面堅持效益導向，著力調整業務結構，削減部分效益不佳業務，業務質量有所改善。

2019年，財產再保險分部總保費收入人民幣426.79億元，同比增長47.4%，佔集團總保費收入的29.0%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣13.17億元，加權平均淨資產收益率5.83%。綜合成本率101.30%，同比上升1.65個百分點，其中：賠付率61.90%，同比上升4.77個百分點；費用率39.40%，同比下降3.12個百分點。

## 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。2019年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣287.23億元，同比增長15.0%。綜合成本率101.76%，同比上升2.38個百分點，其中：賠付率61.30%，同比上升5.47個百分點；費用率40.46%，同比下降3.09個百分點。剔除非洲豬瘟疫情造成承保損失的影響，綜合成本率為99.32%，與去年同期持平。

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，分保費收入人民幣17.63億元，同比增長31.9%，在境內財產再保險業務中佔比提升0.7個百分點。

就業務渠道而言，憑藉我們與境內客戶良好的合作關係，境內財產再保險業務以直接業務渠道為主。



下表載列所示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

再保險安排方式	截至12月31日止年度			
	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	26,960	93.9	23,633	94.6
臨時再保險	1,763	6.1	1,337	5.4
<b>合計</b>	<b>28,723</b>	<b>100.0</b>	<b>24,970</b>	<b>100.0</b>

下表載列所示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

分保方式	截至12月31日止年度			
	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	28,341	98.7	24,608	98.6
非比例再保險	382	1.3	362	1.4
<b>合計</b>	<b>28,723</b>	<b>100.0</b>	<b>24,970</b>	<b>100.0</b>

下表載列所示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

業務渠道	截至12月31日止年度			
	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
直接	26,967	93.9	23,304	93.3
經紀	1,756	6.1	1,666	6.7
<b>合計</b>	<b>28,723</b>	<b>100.0</b>	<b>24,970</b>	<b>100.0</b>



## 覆蓋的險種

作為中國境內最大的專業財產再保險公司，我們針對境內市場的業務特點，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、農業險、企業及家庭財產險、責任險和工程險等。我們積極把握市場轉型發展機遇，大力發展非車險業務，2019年境內財產再保險業務非車險佔比同比提升5.8個百分點，業務結構進一步優化。其中，首台(套)/新材料綜合保險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、短期健康險、巨災保險、中國海外利益項目保險、工程履約保證保險、關稅保證保險等新興業務取得突破性增長，實現保費收入12.54億元，同比增長56.1%，我們在新興業務領域的發展優勢進一步鞏固。

下表載列所示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

險種	截至12月31日止年度			
	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
機動車輛險	8,349	29.1	8,705	34.9
農業險	6,012	20.9	3,840	15.4
企業及家庭財產險	5,283	18.4	4,740	19.0
責任險	3,367	11.7	2,996	12.0
工程險	2,115	7.4	1,687	6.8
其他 <sup>1</sup>	3,597	12.5	3,002	11.9
合計	<u>28,723</u>	<u>100.0</u>	<u>24,970</u>	<u>100.0</u>

註：1. 其他險種包括貨運險、意外傷害險、健康險、特殊風險保險、船舶險等。

**機動車輛險。**2019年，機動車輛險業務分保費收入人民幣83.49億元，同比減少4.1%，主要原因是直保市場車險增速放緩，同時部分客戶車險分保需求發生變化。

**農業險。**2019年，農業險業務分保費收入人民幣60.12億元，同比增長56.6%，主要原因是我們借助農共體機制積極履行風險保障職能，同時市場農業險分出整體呈現較高增速。

**企業及家庭財產險。**2019年，企業及家庭財產險業務分保費收入人民幣52.83億元，同比增長11.5%，主要原因是我們積極把握市場快速發展機遇，同時政府類巨災保險試點業務開拓取得顯著成效。

**責任險。**2019年，責任險業務分保費收入人民幣33.67億元，同比增長12.4%，主要原因是我們搶抓責任險直保業務快速增長的市場機遇，加大新型責任險產品的研發投入和推廣力度。

**工程險。**2019年，工程險業務分保費收入人民幣21.15億元，同比增長25.4%，主要原因是我們積極把握基礎設施建設帶來的工程險業務機會，加大展業力度，拓寬業務渠道，增加業務參與的深度和廣度。

## 客戶及客戶服務

2019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保持穩定的合作關係，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。我們以客戶需求為核心，通過客戶經理和產品創新推動經營轉型，業務前置、服務前移，在產品創新、數據共享、風險定價、科技賦能、渠道建設等方面全面升級「再保直保化」的經營理念和經營模式。截至報告期末，我們與境內83家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到94.3%；我們參與的合約業務中，擔任首席再保人的合約數量佔比32%。我們的客戶覆蓋率和首席再保人合約數量均穩居境內市場第一。

## 境外財產再保險及橋社業務

本部分描述的境外財產再保險業務為中再產險、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，同時亦包含由中再辛迪加2088經營的境外財產險直保業務。本部分描述的橋社業務為橋社各主體經營的境外財產再保險及境外財產險直保業務。

2019年，境外財產再保險及橋社業務總保費收入人民幣144.67億元（不考慮分部內抵銷），同比增長248.7%，主要原因是收購橋社帶動業務規模大幅增長。綜合成本率101.32%，同比下降0.96個百分點，其中：賠付率64.02%，同比下降3.38個百分點；費用率37.30%，同比上升2.42個百分點。

### 境外財產再保險業務

2019年，境外財產再保險業務總保費收入人民幣48.53億元（不考慮分部內抵銷），同比增長17.0%。綜合成本率104.26%，同比上升1.98個百分點，其中：賠付率72.91%，同比上升5.51個百分點，主要原因是受日本颱風巨災損失的影響；費用率31.35%，同比下降3.53個百分點，主要原因是中再辛迪加2088管理代理機構轉為橋社，管理費用有所節省。

就業務類型而言，境外財產再保險業務仍以合約再保險業務為主。由於新加坡分公司臨時再保險業務的大力拓展及勞合社渠道直保業務的增加，臨時再保險和直接保險業務佔比有所提升。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按業務類型的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務類型	截至12月31日止年度			
	2019		2018	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	4,153	85.6	3,737	90.1
臨時再保險	217	4.5	66	1.6
直接保險	483	9.9	346	8.3
<b>合計</b>	<b>4,853</b>	<b>100.0</b>	<b>4,149</b>	<b>100.0</b>

就覆蓋的險種而言，境外財產再保險業務主要包括非水險、特殊風險保險、責任險等，業務組合以短尾業務為主。我們在特殊風險保險、非水險領域均實現了較快增長，並借助勞合社渠道拓展責任險直保業務，努力推進境外業務組合的平衡性和多元化。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按險種的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度			
	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
非水險	2,350	48.4	1,652	39.8
特殊風險保險	806	16.6	471	11.3
責任險	800	16.5	455	11.0
其他 <sup>1</sup>	897	18.5	1,571	37.9
<b>合計</b>	<b>4,853</b>	<b>100.0</b>	<b>4,149</b>	<b>100.0</b>

註：1. 其他險種為一攬子保險、車險、信用保證險、農險等。

就業務渠道而言，我們始終秉承長期合作、互惠共贏的合作理念，以期建立平衡穩定的銷售渠道網絡。我們堅持以經紀人渠道為主，注重鞏固和加強與國際知名經紀公司的合作關係，並與富有特色的區域型經紀公司共同挖掘業務機會。同時，我們不斷鞏固與優質客戶的直接合作，業務聯繫更加緊密。

就客戶而言，我們堅持效益優先、注重服務的經營理念，不斷拓展優質客戶。我們通過與優質、核心客戶建立長期穩定的業務關係，爭取其盈利水平較好的分出業務。我們已與許多國際知名大型分出公司建立全方位的合作關係，也借助各國國際平台的地域優勢，加大對區域性優質客戶的拓展力度，擴大優質客戶基礎，成效明顯。

就服務能力而言，我們的報價能力不斷提升，服務客戶的水平得到更多認可。我們利用人才和技術優勢，以及多年的國際業務經驗，在提供更多產品以及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，尤其是在響應「一帶一路」倡議、維護中國客戶的海外利益方面，發揮了境內外業務協同優勢。

## 橋社業務

2019年，橋社實現總保費收入人民幣96.14億元；綜合成本率99.25%<sup>1</sup>，其中：賠付率57.78%，費用率41.47%。我們抓住全球部分地區和險種費率上漲契機，提升承保能力，保費收入實現穩健增長；堅持效益導向，主動調整業務結構，削減部分效益不佳業務，整體業務質量得到改善。橋社作為首席承保人訂立的合同保費佔其總保費收入的比重約為42%，是勞合社市場具備首席領導力的少數主體之一。

註：1. 英國會計準則下橋社綜合成本率為97.10%，與國際會計準則的差異主要由於準備金折現和風險邊際的處理不同。

就業務類型和覆蓋的險種而言，橋社業務由合約再保險、臨時再保險和直接保險業務構成。其中：合約再保險業務主要包括全球範圍的財產險合約業務、特險合約業務、責任險合約業務；臨時再保險和直接保險業務主要包括全球範圍的水險、航空航天險、政治風險保險／信用險、政治暴力險、能源險、財產險及責任險業務。

下表載列所示報告期內橋社業務按業務類型的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務類型	截至12月31日止年度 2019	
	金額	佔比(%)
合約再保險	2,761	28.7
臨時再保險	2,723	28.3
直接保險	4,130	43.0
<b>合計</b>	<b>9,614</b>	<b>100.0</b>

下表載列所示報告期內橋社業務按險種的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度 2019	
	金額	佔比(%)
責任險和政治風險保險／信用險	2,498	26.0
水險、能源險、航空航天險、核保險	2,325	24.2
財產險和政治暴力險	1,491	15.5
其他 <sup>1</sup>	3,300	34.3
<b>合計</b>	<b>9,614</b>	<b>100.0</b>

註：1. 其他險種主要為全球範圍內的合約再保險業務，包括財產險合約、特險合約、責任險合約等。



就業務渠道而言，經紀人渠道是我們的主要業務來源。我們不斷鞏固與國際主要經紀人的業務關係，努力加強與區域性經紀人的合作，同時積極拓展自身的承保代理渠道。此外，我們進一步加強與其他渠道商和客戶的直接聯繫，尋求建立更緊密的業務關係。

就專業優勢而言，作為勞合社成員，我們充分利用勞合社良好的評級、品牌商譽及在全球超過200個國家與地區的牌照資源，向全球市場提供風險保障；擁有從業經驗豐富的優秀管理團隊，現任高管團隊在橋社的平均任職時間約15年；擁有110餘名經驗豐富的承保人員，在政治風險保險、核風險等45個特種險領域享有卓越的市場聲譽；擁有優秀的理賠團隊，積澱了倫敦市場100餘年的理賠經驗，每年處理9,000餘件理賠案件；擁有集「戰略、治理、偏好、評估、報告」五位一體的全面風險管理體系，以及貫穿業務流程和績效考核的風險文化，支撐業務穩健發展。我們在勞合社的保費收入排名位居前列，承保能力進入勞合社「10億英鎊俱樂部」，在政治風險保險、政治暴力險等領域反哺國內形成創新優勢。此外，我們利用中再品牌、資本優勢和橋社專業能力加快發展橋社愛爾蘭主體，致力於在英國脫歐之後為客戶提供更加靈活多樣的選擇。

### 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全球範圍內的核保險業務。2019年，我們通過核共體平台獲取的業務分保費收入為人民幣1.41億元。

## 財務分析

下表載列所示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			
	2019年	其中： 橋社業務	2018年	變動(%)
總保費收入	<b>42,679</b>	9,614	28,947	47.4
減：分出保費及轉分出保費	<b>(4,134)</b>	(3,227)	(962)	329.7
淨保費收入	<b>38,545</b>	6,387	27,985	37.7
未到期責任準備金淨額變動	<b>(1,582)</b>	(150)	(804)	96.8
已賺保費淨額	<b>36,963</b>	6,237	27,181	36.0
攤回分保費用	<b>359</b>	338	98	266.3
投資收益	<b>2,645</b>	391	1,747	51.4
匯兌損益淨額	<b>(76)</b>	(37)	(159)	(52.2)
其他收入	<b>171</b>	188	42	307.1
收入合計	<b>40,062</b>	7,117	28,909	38.6
給付及賠款	<b>(22,879)</b>	(3,604)	(15,529)	47.3
手續費和佣金	<b>(13,447)</b>	(2,010)	(11,059)	21.6
財務費用	<b>(568)</b>	(220)	(274)	107.3
其他營業及管理費用	<b>(1,964)</b>	(1,226)	(719)	173.2
給付、賠款及費用合計	<b>(38,858)</b>	(7,060)	(27,581)	40.9
對聯營企業的投資收益	<b>242</b>	–	52	365.4
稅前利潤	<b>1,446</b>	57	1,380	4.8
所得稅	<b>(129)</b>	(8)	(175)	(26.3)
淨利潤	<b>1,317</b>	49	1,205	9.3



## 總保費收入

財產再保險分部總保費收入由2018年的人民幣289.47億元增長47.4%至2019年的人民幣426.79億元，主要原因是收購橋社後，橋社總保費收入首次計入本分部。此外，來源於農業險、企業財產險與工程險的境內業務以及來源於企業財產險、貨運險與責任險的境外業務實現較快增長。

## 分出保費及轉分出保費

財產再保險分部的分出保費及轉分出保費由2018年的人民幣9.62億元增長329.7%至2019年的人民幣41.34億元，主要原因是收購橋社後，橋社分出保費及轉分出保費首次計入本分部，橋社基於風險偏好管理需要，保費分出比例較高。

## 投資收益

財產再保險分部投資收益由2018年的人民幣17.47億元增長51.4%至2019年的人民幣26.45億元，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

財產再保險分部給付及賠款由2018年的人民幣155.29億元增長47.3%至2019年的人民幣228.79億元，主要原因是收購橋社後，橋社給付及賠款首次計入本分部。此外，受巨災事件、非洲豬瘟疫情影響，境內、境外業務的給付及賠款增速較快。

## 手續費和佣金

財產再保險分部手續費和佣金由2018年的人民幣110.59億元增長21.6%至2019年的人民幣134.47億元，主要原因是收購橋社後，橋社手續費和佣金首次計入本分部。剔除上述因素，手續費和佣金支出基本持平。

## 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2018年的人民幣0.52億元增長365.4%至2019年的人民幣2.42億元，主要原因是2019年聯營企業利潤增加。

## 淨利潤

受前述原因影響，財產再保險分部淨利潤由2018年的人民幣12.05億元增長9.3%至2019年的人民幣13.17億元。

## 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管理的人身再保險業務。

2019年，我國經濟繼續保持穩中向好的總體趨勢，儘管短期經濟下行壓力加大，壽險業發展仍總體平穩，轉型換檔明顯加快。我們堅定不移地推進「平台化、科技化、全球化」發展，加快國際化佈局，中再香港於2019年末成功獲批並啟動運營，承繼過去十年來境外業務的發展成果，深度服務「一帶一路」建設、粵港澳大灣區建設，充分發揮境內境外兩個市場的優勢，面向亞洲及全球市場提供具有中再特色的人身風險保障和再保險解決方案。我們戰略性發展保障型再保險業務，繼續開展存量業務質量監控和調整，以「產品+」和「數據+」模式為抓手推動健康險產品開發迭代，創新推動保險產品和健康產業的有機融合；穩健發展儲蓄型再保險業務，強化成本控制和資產負債管理；創新發展財務再保險業務，實現量穩增效。我們在境內市場及香港跨境儲蓄型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。

2019年，人身再保險分部分保費收入為人民幣555.26億元，同比增長5.9%，佔集團總保費收入的37.8%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣24.25億元，加權平均淨資產收益率10.71%。其中：中再壽險分保費收入人民幣554.36億元，同比增長5.9%；規模保費人民幣634.98億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣80.62億元），同比增長11.2%。

考慮到中再壽險業務的重要性及經營的獨立性，並鑑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。

## 業務分析

就業務條線而言，保障型再保險業務快速發展，儲蓄型再保險業務穩中有升，財務再保險業務基本穩定。

下表載列所示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

業務條線	截至12月31日止年度			
	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
境內保障型再保險	17,049	30.8	12,412	23.7
境內儲蓄型再保險	3,986	7.2	4,795	9.2
境內財務再保險	29,786	53.7	30,439	58.1
<b>境內合計</b>	<b>50,821</b>	<b>91.7</b>	<b>47,646</b>	<b>91.0</b>
境外儲蓄型再保險	4,265	7.7	4,364	8.3
其他境外業務	350	0.6	355	0.7
<b>境外合計</b>	<b>4,615</b>	<b>8.3</b>	<b>4,719</b>	<b>9.0</b>
<b>合計</b>	<b>55,436</b>	<b>100.0</b>	<b>52,365</b>	<b>100.0</b>

此外，我們還積極發展境內儲蓄型非保險業務，下表載列所示報告期內儲蓄型非保險業務的規模保費：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

非保險業務	截至12月31日止年度			
	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
境內儲蓄型非保險	7,942	98.5	3,971	84.1
境外儲蓄型非保險	120	1.5	753	15.9
<b>合計</b>	<b>8,062</b>	<b>100.0</b>	<b>4,724</b>	<b>100.0</b>

## 境內人身再保險業務

2019年，境內人身再保險業務分保費收入人民幣508.21億元，同比增長6.7%；規模保費人民幣587.63億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣79.42億元），同比增長13.8%。

保障型再保險業務方面，2019年分保費收入人民幣170.49億元，同比增長37.4%，其中：年度可續保保障型業務<sup>1</sup>分保費收入人民幣99.79億元，同比增長34.2%，在保障型再保險業務中佔比58.5%。我們一方面依托「數據+」、「產品+」發展策略，積極拓展有效益業務，探索與健康產業的融合，持續鞏固在健康險領域的發展優勢，其中中端醫療險業務分保費收入人民幣38.13億元，同比增長75.3%；另一方面，通過經驗分析、產品迭代、數據共創、風控模型研發等，積極開展業務風險化解和防範工作，「數據+風險防控」取得明顯實效，業務質量有所提升，境內短期保障型業務轉分後綜合成本率（剔除業務管理費）為97.47%，同比下降0.90個百分點，實現承保利潤人民幣3.02億元。

註：1. 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。

儲蓄型再保險業務方面，2019年分保費收入人民幣39.86億元，同比下降16.9%；規模保費人民幣119.28億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣79.42億元），同比增長36.1%。我們主動應對利率下行壓力加大、競爭主體增多的不利局面，積極深化資產負債聯動機制，深挖客戶需求，創新解決方案，在成本可控、資產匹配的條件下積極有為，實現了規模保費較快發展。

財務再保險業務方面，2019年分保費收入人民幣297.86億元，同比減少2.1%。我們積極關注監管政策變化趨勢，密切跟踪交易對手信用風險狀況，做好資本統籌、存量管理和增量發展，創新方案設計和轉分安排，在保持市場主導地位前提下穩健發展。

## 境外人身再保險業務

2019年，境外人身再保險業務分保費收入人民幣46.15億元，同比減少2.2%；規模保費人民幣47.35億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣1.20億元），同比減少13.5%。

境外儲蓄型再保險業務方面，2019年分保費收入人民幣42.65億元，同比減少2.3%；規模保費人民幣43.85億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣1.20億元），同比減少14.3%。在美元降息和人民幣保單低迷的情況下，我們廣泛挖掘市場需求，擴大關鍵客戶業務規模，實現境外儲蓄型再保險業務總體穩定發展。

其他境外業務方面，2019年分保費收入人民幣3.50億元，同比下降1.4%。

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和比例再保險為主。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

再保險安排方式	截至12月31止年度			
	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	55,126	99.4	52,058	99.4
臨時再保險	310	0.6	307	0.6
合計	<u>55,436</u>	<u>100.0</u>	<u>52,365</u>	<u>100.0</u>

下表載列所示報告期內人身再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至12月31止年度			
	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	55,384	99.9	52,324	99.9
非比例再保險	52	0.1	41	0.1
<b>合計</b>	<b>55,436</b>	<b>100.0</b>	<b>52,365</b>	<b>100.0</b>

就覆蓋的險種而言，人身再保險業務以壽險為主。受健康險業務同比快速增長的影響，壽險業務佔比略有下降，但總體業務結構基本穩定。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按險種的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度			
	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
壽險	38,999	70.4	40,458	77.3
健康險	13,930	25.1	9,756	18.6
意外險	2,507	4.5	2,151	4.1
<b>合計</b>	<b>55,436</b>	<b>100.0</b>	<b>52,365</b>	<b>100.0</b>



## 財務分析

下表載列所示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		
	2019年	2018年	變動(%)
總保費收入	<b>55,526</b>	52,454	5.9
減：轉分出保費	<b>(3,961)</b>	(5,155)	(23.2)
淨保費收入	<b>51,565</b>	47,299	9.0
未到期責任準備金淨額變動	<b>(926)</b>	(1,531)	(39.5)
已賺保費淨額	<b>50,639</b>	45,768	10.6
攤回分保費用	<b>568</b>	453	25.4
投資收益	<b>4,617</b>	3,365	37.2
匯兌損益淨額	<b>(54)</b>	(58)	(6.9)
其他收入	<b>417</b>	1,440	(71.0)
收入合計	<b>56,187</b>	50,968	10.2
給付及賠款	<b>(49,801)</b>	(45,854)	8.6
手續費和佣金	<b>(2,329)</b>	(2,241)	3.9
財務費用	<b>(376)</b>	(315)	19.4
其他營業及管理費用	<b>(1,733)</b>	(1,575)	10.0
給付、賠款及費用合計	<b>(54,239)</b>	(49,985)	8.5
對聯營企業的投資收益	<b>1,129</b>	919	22.9
稅前利潤	<b>3,077</b>	1,902	61.8
所得稅	<b>(652)</b>	(369)	76.7
淨利潤	<b>2,425</b>	1,533	58.2

## **總保費收入**

人身再保險分部總保費收入由2018年的人民幣524.54億元增長5.9%至2019年的人民幣555.26億元，主要原因是境內保障型再保險業務的增長。

## **轉分出保費**

人身再保險分部轉分出保費由2018年的人民幣51.55億元減少23.2%至2019年的人民幣39.61億元，主要原因是境內儲蓄型再保險業務轉分出保費的下降。

## **投資收益**

人身再保險分部投資收益由2018年的人民幣33.65億元增長37.2%至2019年的人民幣46.17億元。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2018年的人民幣458.54億元增長8.6%至2019年的人民幣498.01億元，主要原因是業務規模的增長。

## **手續費和佣金**

人身再保險分部手續費和佣金由2018年的人民幣22.41億元增長3.9%至2019年的人民幣23.29億元。

## **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2018年的人民幣9.19億元增長22.9%至2019年的人民幣11.29億元，主要原因是2019年聯營企業利潤增加。

## **淨利潤**

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2018年的人民幣15.33億元增長58.2%至2019年的人民幣24.25億元。



## 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。

2019年，我們深化改革與創新，全面推動線上化、數字化、智能化「三化」項目成果落地，構建以客戶為中心的綜合經營體系；積極應對商業車險費率市場化改革，通過提高效益險種投保率、控制高風險業務佔比，提升車險業務質量；持續優化業務結構，大力發展個人貸款保證保險、意外傷害和短期健康險、責任險、貨物運輸險等非車險業務，總保費收入繼續保持快速增長；堅持以創新促發展，運用創新技術在降本增效方面取得積極成果。我們的核心業務系統「筋斗雲」對業務形成強有力支撐，新產品方案上線時間由15天縮短至0.5天，與第三方合作平台的對接耗時由60天縮短至7天。我們在回訪、外呼、客服等環節應用AI技術，大幅節約了人力成本，OCR智能識別技術應用使得錄單效率提升50%，通過車物聯網大幅降低了商用車運營風險。

2019年，財產險直保業務分部總保費收入人民幣487.30億元，同比增長14.3%，佔集團總保費收入的33.2%（不考慮分部間抵銷），其中原保費收入人民幣484.18億元，同比增長14.2%。淨利潤人民幣16.81億元，加權平均淨資產收益率6.41%。綜合成本率99.89%，同比下降0.40個百分點，其中：賠付率56.76%，同比上升1.15個百分點；費用率43.13%，同比下降1.55個百分點。綜合成本率同比下降的主要原因是隨著戰略佈局穩步推進，我們的業務結構持續優化，注重價值成長，大非車業務佔比穩步提升，車險業務結構持續優化，優質業務佔比提升明顯。

以中國銀保監會公佈的2019年境內財產險直保公司的原保費收入計，我們的財產險直保業務市場份額達到3.7%，同比上升0.1個百分點。

## 業務分析

### 按險種分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按險種的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度			
	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
機動車輛險	27,990	57.8	27,241	64.3
保證保險	7,139	14.8	4,993	11.8
意外傷害和短期健康險	6,474	13.4	4,927	11.6
責任險	2,089	4.3	1,665	3.9
貨物運輸險	1,318	2.7	949	2.2
企業財產險	1,167	2.4	1,001	2.4
其他險種 <sup>1</sup>	2,241	4.6	1,619	3.8
合計	<u>48,418</u>	<u>100.0</u>	<u>42,395</u>	<u>100.0</u>

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

**機動車輛險**。2019年，機動車輛險原保費收入人民幣279.90億元，同比上升2.7%。我們繼續深化「找、控、引」策略，優化Xcar指數，通過引入從車因子、從人因子、信用因子、駕駛行為因子等要素，有效提升定價能力；通過控制特種車和貨車等高風險業務的佔比，提升業務質量；通過提高效益險種投保率、促進第三者責任險足額投保，有效提升車險單均保費，確保車險業務質量。

**保證保險**。2019年，保證保險原保費收入人民幣71.39億元，同比增長43.0%。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。2019年個貸事業部累計開設門店／營業部287家，覆蓋30個省份（含自治區、直轄市）、179個城市，累計壞賬率7.78%。我們的主要合作方為商業銀行，基於較好的風險管理水平及穩健的發展戰略，已與多家全國性和地方性股份制銀行展開合作，風險控制處於良好水平。

**意外傷害和短期健康險。**2019年，意外傷害和短期健康險原保費收入人民幣64.74億元，同比增長31.4%。其中：意外傷害險原保費收入人民幣35.40億元，同比增長17.2%；短期健康險（不含大病保險）原保費收入人民幣19.34億元，同比增長32.0%；大病保險原保費收入人民幣10.00億元，同比增長126.2%。我們進一步深挖車險客戶二次需求，在「車+人」業務、百萬醫療業務領域保持高速增長，業務結構持續優化，並在加強風險管控的前提下，繼續拓展海外重症、老年防癌等個人健康險業務，積極探索發展城鎮居民補充意外傷害保險、殘疾人意外險、貧困人口意外險、職工補充醫療保險、護理保險等民生工程版塊業務，發揮保險服務社會的職能。

**責任險。**2019年，責任險原保費收入人民幣20.89億元，同比增長25.5%。我們搶抓政府管理職能轉變帶來的保險機遇，積極承接政府職能轉移業務，創新發展政府救助責任保險、政府防返貧救助責任保險，進一步完善業務戰略佈局，著力發展建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)業務，責任險業務取得較快發展。

**貨物運輸險。**2019年，貨物運輸險原保費收入人民幣13.18億元，同比增長38.9%。一方面，網絡購物退貨運費險等創新流量業務保持了較高增速；另一方面，傳統貨運險獲得了一些優質大客戶業務，實現了平穩發展。

**企業財產險。**2019年，企業財產險原保費收入人民幣11.67億元，同比增長16.6%。我們整合集團平台資源，發揮各領域專業人員的技術優勢，擴大重點項目首席或獨家承保的數量，提升對戰略合作客戶的保險服務水平。同時，我們重點關注以物聯網技術為依托的智慧城市、「一帶一路」倡議、環境保護、「保險+服務」等新興領域，加大業務拓展力度。在加強風險管控的前提下，企業財產險業務保持了穩健增長。

## 按渠道分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按業務渠道的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務渠道	截至12月31日止年度			
	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
代理渠道	28,826	59.5	26,528	62.6
其中：個人代理	17,098	35.3	16,592	39.2
兼業代理	3,454	7.1	3,907	9.2
專業代理	8,274	17.1	6,029	14.2
直接銷售渠道	15,710	32.5	12,528	29.6
保險經紀渠道	3,882	8.0	3,339	7.8
合計	<u>48,418</u>	<u>100.0</u>	<u>42,395</u>	<u>100.0</u>

## 按地區分佈分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按地區的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

地區	截至12月31日止年度			
	2019年		2018年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
上海	9,388	19.4	7,092	16.7
浙江	3,763	7.8	3,511	8.3
雲南	3,310	6.8	2,924	6.9
山東	2,679	5.5	3,032	7.2
廣東	1,984	4.1	2,500	5.9
內蒙古	1,963	4.1	1,773	4.2
江西	1,725	3.6	1,381	3.3
江蘇	1,583	3.3	1,535	3.6
河南	1,477	3.1	1,321	3.1
湖南	1,472	3.0	1,274	3.0
其他地區	19,074	39.3	16,052	37.8
合計	<u>48,418</u>	<u>100.0</u>	<u>42,395</u>	<u>100.0</u>

## 綜合成本率

下表載列所示報告期內財產險直保業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
賠付率(%)	56.76	55.61
費用率(%) <sup>1</sup>	43.13	44.68
<b>綜合成本率(%)</b>	<b>99.89</b>	<b>100.29</b>

註：1. 費用率計算口徑包含政府補助的影響。

## 財務分析

下表載列所示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		
	2019年	2018年	變動(%)
總保費收入	<b>48,730</b>	42,622	14.3
減：分出保費	<b>(4,018)</b>	(3,509)	14.5
淨保費收入	<b>44,712</b>	39,113	14.3
未到期責任準備金淨額變動	<b>(4,569)</b>	(2,788)	63.9
已賺保費淨額	<b>40,143</b>	36,325	10.5
攤回分保費用	<b>1,431</b>	1,266	13.0
投資收益	<b>2,160</b>	1,708	26.5
匯兌損益淨額	<b>28</b>	82	(65.9)
其他收入	<b>954</b>	232	311.2
收入合計	<b>44,716</b>	39,613	12.9
給付及賠款	<b>(22,703)</b>	(20,189)	12.5
手續費和佣金	<b>(5,834)</b>	(6,783)	(14.0)
財務費用	<b>(189)</b>	(150)	26.0
其他營業及管理費用	<b>(14,080)</b>	(11,190)	25.8
給付、賠款及費用合計	<b>(42,806)</b>	(38,312)	11.7
對聯營企業的投資收益	<b>163</b>	8	1,937.5
稅前利潤	<b>2,073</b>	1,309	58.4
所得稅	<b>(392)</b>	(401)	(2.2)
淨利潤	<b>1,681</b>	908	85.1

## **總保費收入**

財產險直保分部總保費收入由2018年的人民幣426.22億元增長14.3%至2019年的人民幣487.30億元，主要原因是個人貸款保證保險、意外傷害和短期健康險、責任險、貨物運輸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2018年的人民幣35.09億元增長14.5%至2019年的人民幣40.18億元，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2018年的人民幣12.66億元增長13.0%至2019年的人民幣14.31億元，與分出保費增長趨勢基本一致。

## **投資收益**

財產險直保分部投資收益由2018年的人民幣17.08億元增長26.5%至2019年的人民幣21.60億元。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2018年的人民幣201.89億元增長12.5%至2019年的人民幣227.03億元，主要原因是業務規模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2018年的人民幣67.83億元下降14.0%至2019年的人民幣58.34億元，主要原因是商業車險費率市場化改革及「報行合一」政策實施，手續費和佣金支出相應下降。

## **淨利潤**

受前述原因影響，財產險直保分部的淨利潤由2018年的人民幣9.08億元增長85.1%至2019年的人民幣16.81億元。



## 資產管理業務

2019年，國際政治經濟環境錯綜複雜，受中美貿易摩擦等因素影響，國內經濟增速依然承壓，但隨著經濟金融政策落地顯效，經濟總體保持韌性。金融市場保持穩定，無風險收益率穩中有降，股票市場總體上漲。

截至報告期末，本集團管理資產餘額人民幣2,738.08億元，其中集團總投資資產餘額人民幣2,618.33億元，較上年增長14.5%；委託中再資產管理投資資產餘額人民幣2,256.72億元。



## 投資組合

下表載列於所示日期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	2019年12月31日		2018年12月31日 <sup>5</sup>	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
現金及短期定期存款	20,262	7.7	13,231	5.8
固定收益投資	182,555	69.7	166,002	72.5
定期存款	3,907	1.5	4,409	1.9
債券	113,658	43.4	99,898	43.7
政府債券	8,972	3.5	6,441	2.8
金融債券	19,723	7.5	13,878	6.1
企業(公司)債券	75,729	28.9	70,368	30.8
次級債券	9,234	3.5	9,211	4.0
貸款及應收款項類投資	43,727	16.7	41,065	17.9
其他固定收益投資 <sup>1</sup>	21,263	8.1	20,630	9.0
股權及基金投資	48,139	18.4	37,199	16.3
基金 <sup>2</sup>	21,565	8.3	17,740	7.8
股票	18,589	7.1	11,575	5.1
嵌入衍生工具	40	0.0 <sup>6</sup>	226	0.1
未上市股權 <sup>3</sup>	7,945	3.0	7,658	3.3
其他投資	32,365	12.4	26,416	11.6
於聯營企業的投资	24,062	9.2	21,186	9.3
其他 <sup>4</sup>	8,303	3.2	5,230	2.3
減：賣出回購金融資產款	(21,488)	(8.2)	(14,194)	(6.2)
<b>總投資資產</b>	<b>261,833</b>	<b>100.0</b>	<b>228,654</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。

4. 含投資性房地產、貨幣互換工具等。

5. 為保證數據可比性，本列數據新增橋社投資資產，與《中國再保險(集團)股份有限公司二〇一八年年度報告》數據存在口徑差異。

6. 此數據為四捨五入後顯示結果，實際數據為0.015%。

投資管理方面，堅持價值投資、長期投資理念，積極研判市場，持續優化資產配置結構。固定收益著力發揮收益「壓艙石」作用，積極把握債券市場配置機會，主動探索產品創新，增配地方政府債、政策性金融債、優質金融產品等高等級資產，適度拉長久期，進一步夯實穩定收益來源。股權投資方面，動態調整權益資產配置比例，適度增加二級市場權益配置，優化持倉結構，深入挖掘具備長期投資價值、較高分紅水平的品種進行長期投資，降低權益投資組合的波動性。另類投資堅持穩健審慎理念，發揮項目挖掘能力，一二級市場聯動、投保聯動效應明顯。

風險管理方面，繼續加強資產負債風險管理，改善資產負債匹配狀況。加強配置績效分析評價，促進資產配置戰略和風險偏好有效傳導；持續完善投資風險管理機制，健全風險評估體系，加強風險排查；持續提升投資風險管理精細化水平，優化全面風險管理監測指標體系，實現監控可視化；構建多層次、多維度風險報告體系，及時全面反映投資風險狀況；利用情景分析、壓力測試等方法，計量潛在損失程度，密切關注市場波動對本集團投資收益及償付能力的影響等，有效應對極端風險狀況；加強重點風險防控，針對個別金融產品出現的信用風險預警信號，及時關注並應對，總體風險可控。

截至報告期末，我們持有的重大投資主要包括中再一百榮世貿商城不動產債權投資計劃，對聯營企業中國光大銀行、長城資產的投資以及對上海富源置地廣場項目不動產的投資。

2016年6月23日，中再資產發起設立中再一百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合計認購人民幣80億元。該計劃已於2017年6月27日、2018年6月27日、2019年6月27日、2019年7月29日、2019年12月20日五次償還本金共計人民幣15.4億元。

2019年，中國光大銀行營收增長良好，利潤增長符合市場預期。截至報告期末，中再集團合計持有中國光大銀行約4.42%股權。預計未來中國光大銀行將為我們帶來長期、穩定的投資回報。

2019年，長城資產持續開拓不良資產收購管理業務，滾動開拓目標客戶。截至報告期末，中再產險、中國大地保險分別持有長城資產3.64%和2.86%股權，中再集團合計持有長城資產6.5%股權。預計未來長城資產將努力為股東創造回報。

2018年12月15日，中國大地保險與上海富源濱江開發有限公司訂立買賣協議收購其一項物業，該物業為位於中國上海市浦東新區黃浦江沿岸E10單元04-4地塊的上海富源置地廣場項目1號樓（地址為源深路38弄6號），代價約為人民幣30.85億元，以現金支付。該物業為投資物業，用於商業用途，屬於本集團之非永久自有產權。截至報告期末，本項目已支付完成90%交易價款，合計支付人民幣27.77億元。本項目現已竣工交付。

## 投資業績

下表載列所示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	
	2019年	2018年
現金與固定收益投資	8,700	7,790
利息收入	8,693	7,722
已實現(虧損)/收益	112	38
未實現(虧損)/收益	21	30
減值損失	(126)	—
股權與基金投資	1,917	(495)
股息收入	1,342	980
已實現收益/(虧損)淨額	329	(603)
未實現收益/(虧損)淨額	710	(174)
減值損失	(464)	(698)
其他投資	2,839	1,903
源於對聯營企業的總投資收益	2,561	1,915
其他損益 <sup>1</sup>	278	(12)
減：賣出回購金融資產款利息支出	(457)	(668)
總投資收益 <sup>2</sup>	12,999	8,530
總投資收益率(%) <sup>2</sup>	5.30	4.20
淨投資收益 <sup>3</sup>	12,316	10,403
淨投資收益率(%) <sup>3</sup>	5.02	5.12

註：1. 包括衍生金融工具公允價值變動損益、投資性房地產租金收入。

2. 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+對聯營企業的投資+存出資本保證金+衍生金融工具+投資性房地產－賣出回購金融資產款。

3. 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= 利息收入+股息收入+租金收入+對聯營企業的投資收益。

2019年，本集團總投資收益人民幣129.99億元，同比增長52.4%，淨投資收益人民幣123.16億元，同比增長18.4%。投資收益增長主要原因：一是總投資資產規模實現較快增長，主要來源於保費現金流入、投資收益累積以及橋社投資資產的併入；二是受益於資本市場回暖，公開市場品種投資收益表現較優。總投資收益率5.30%，同比上升1.10個百分點，淨投資收益率5.02%，同比下降0.10個百分點。

## 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。2019年，在保險中介市場競爭日趨激烈的大環境下，我們圍繞「市場化發展、制度化管理、專業化服務」的總體發展戰略，持續推進「走出去」營銷、協同發展、創新發展和精細化管理，政府項目、航運物流、新能源汽車及互聯網平台四大經紀業務渠道佈局成效明顯，公估業務保持快速增長，高質量發展動能顯現，發展態勢持續向好。

2019年，保險中介業務收入人民幣3.32億元，同比增長12.2%；稅前利潤人民幣183萬元，同比增長15.8%。

## 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

	2019年 12月31日	2018年 12月31日	變動(%)
<b>中再集團</b>			
核心資本	88,316	66,377	33.1
實際資本	97,311	75,373	29.1
最低資本	46,579	40,946	13.8
核心償付能力充足率(%)	190	162	提升28個百分點
綜合償付能力充足率(%)	209	184	提升25個百分點
<b>集團公司</b>			
核心資本	72,497	56,761	27.7
實際資本	72,497	56,761	27.7
最低資本	12,917	13,639	(5.3)
核心償付能力充足率(%)	561	416	提升145個百分點
綜合償付能力充足率(%)	561	416	提升145個百分點
<b>中再產險</b>			
核心資本	20,084	18,608	7.9
實際資本	24,083	22,607	6.5
最低資本	11,025	10,429	5.7
核心償付能力充足率(%)	182	178	提升4個百分點
綜合償付能力充足率(%)	218	217	提升1個百分點
<b>中再壽險</b>			
核心資本	26,253	17,021	54.2
實際資本	31,250	22,018	41.9
最低資本	14,691	10,278	42.9
核心償付能力充足率(%)	179	166	提升13個百分點
綜合償付能力充足率(%)	213	214	下降1個百分點
<b>中國大地保險</b>			
核心資本	26,226	24,392	7.5
實際資本	26,226	24,392	7.5
最低資本	7,063	5,626	25.5
核心償付能力充足率(%)	371	434	下降63個百分點
綜合償付能力充足率(%)	371	434	下降63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. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險相關數據為報送中國銀保監會口徑。



於報告期末，本集團、集團公司以及本集團各再保險和保險子公司的償付能力均滿足監管要求。較2018年末，中再集團合併償付能力充足率有一定程度上升，主要原因是本集團部分再保險業務變動。其中：集團公司償付能力充足率大幅上升，主要原因是集團內轉分保安排變動釋放資本；中再產險、中再壽險償付能力充足率基本保持穩定；中國大地保險償付能力充足率有所下降，主要原因是業務擴張。

根據中國銀保監會《保險公司償付能力監管規則(1-17號)》之規定，集團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2019年第四季度末之「償付能力報告摘要」。董事會謹請股東及投資者留意以下第四季度償付能力報告摘要所載之主要經營指標如下：

單位：人民幣百萬元

主體 指標	集團公司	中再產險	中再壽險	中國大地保險
	<b>2019年12月31日</b>			
淨資產	59,332	20,123	17,437	27,360
	<b>截至2019年12月31日止年度</b>			
保險業務收入	1,578	31,442	55,436	48,730
淨利潤	2,665	997	2,133	1,706

註：由於計算集團合併淨利潤時合併範圍大於此四家公司且存在抵銷因素，故集團合併淨利潤不等於四家公司淨利潤加總數。

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.com.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。於2019年12月31日，本集團持有貨幣互換工具人民幣4.11億元(2018年12月31日：人民幣1.75億元)。

## 資產押記及銀行借款情況

於2019年12月31日，本集團將賬面價值人民幣264.21億元的債權證券(2018年12月31日：人民幣228.23億元)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。

於2019年12月31日，本集團的短期借款為信用借款0.75億英鎊，一年之內到期，合同約定利率為Libor上浮1.85%；信用借款人民幣0.30億元和0.15億元，一年之內到期，合同約定利率分別為4.5%和8.5%。

於2019年12月31日，本集團的長期借款為5.50億美元，期限共60個月，合同約定利率為4.7%。

## 或有事項

於2019年12月31日，本集團已作出以下擔保：

於2019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29.37億元的海事擔保(2018年12月31日：人民幣25.14億元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。

於2019年12月31日，集團公司為中再辛迪加2088向英國勞合社出具了1.00億英鎊的信用證擔保(2018年12月31日：1.00億英鎊)。

於2019年12月31日，橋社英國主體為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了3.00億英鎊的信用證擔保(2018年12月31日：2.75億英鎊)。

## **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。

### **募集資金使用情況**

本公司股份於2015年10月26日在香港聯交所主板上市及買賣，首次公開發售（包括部分行使招股章程所述超額配售權）之所得款項總額約為港幣163.92億元。截至2019年12月31日，本公司首次公開發售募集資金累計投入金額為港幣100.44億元，其中：

- (1) 港幣76.00億元用於本公司子公司及境外分公司增資；
- (2) 港幣8.76億元用於支付首次公開發售的承銷費用及企業經營用途；及
- (3) 港幣15.68億元用於支付本公司收購子公司的對價。

報告期內，本集團使用港幣4.33億元向本公司境外分公司增資。

截至報告期末，本公司首次公開發售募集資金結餘為港幣63.48億元，其中：0.2億新加坡元擬用於新加坡分公司持續增加註冊營運資金，已獲監管機構批覆許可；剩餘募集資金將按照招股章程中披露的用途使用。

### **公司、控股股東在報告期內或持續到報告期內的承諾事項**

報告期內，本公司及控股股東中央匯金已遵守其各自於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

報告期內，本公司附屬公司中再壽險之全資附屬公司中再香港獲中國銀保監會批准設立，並獲香港保險業監督局授權在香港或從香港經營保險業務。該公司註冊資本為港幣20億元，註冊地為香港，主要業務為人身再保險業務。中再香港的設立，是本集團推進國際化戰略佈局的重要舉措。

報告期內，新加坡分公司增加註冊營運資金0.75億新加坡元，支持業務發展。報告期末，其獲新加坡金融監管局授權經營壽險再保險業務。自此，新加坡分公司得以同時經營產險與壽險再保險兩類業務，以實現產壽再保險業務協同發展。

## 未來展望

### 市場環境

展望2020年，中國經濟仍將保持合理增長，傳統產業升級改造、新興產業繁榮興盛，保險業堅持回歸本源、優化結構、服務實體經濟、防範金融風險，發展勢能長期向好。保險業開放進一步擴大，市場競爭日益激烈。科技變革與保險深度融合，新科技提升保險在客服服務、產品研發、防虧減損等方面能力，推進產業生態重塑和轉型升級。

財產險直保市場方面，預計行業增長引擎和重心繼續加速向非車險切換。車險綜合改革將落地實施，車險市場進入保費規模低增長、市場主體經營分化的階段。非車險業務的進一步發展仍將受益於政策支持、財政補貼、消費升級等核心驅動因素，農業保險、責任保險、健康保險、保證保險等險種將保持高位增長態勢。

人身險直保市場方面，壽險業保持長期向好、轉型發展的總體趨勢，繼續回歸保障本源，產品創新迭代加快，服務融合持續加深，線上線下聯動加強，技術投入持續加大，產品和服務供給側改革不斷深化。2019年我國GDP接近100萬億元，人均GDP突破1萬美元，國務院常務會議討論通過《關於促進社會服務領域商業保險發展的意見》，力爭到2025年，實現2萬億的健康險市場規模和6萬億的養老準備金積累。受2020年初新型冠狀病毒疫情的影響，傳統渠道和「開門紅」業績受到衝擊，行業發展加速轉型，健康險需求進一步強化，線上技術應用和數字化建設的重要性提高。

財產再保險市場方面，直保市場即將實施車險綜合改革，非車險業務仍將保持較快增長，將繼續帶動境內財產再保險市場轉型調整。非車險業務佔比將進一步提升，農業保險、責任保險、意外和短期健康保險等業務預計將繼續保持較快增長，建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、巨災保險、服務「一帶一路」倡議的保險業務等創新型業務將延續快速增長態勢。再保險將在服務實體經濟中發揮更突出的作用，風險管理能力和創新能力在市場競爭中的重要性日益凸顯。境外財產保險市場受近年連續發生的一系列巨災事件和其他因素影響，預計再保險市場費率整體穩定，部分地區和險種呈上漲趨勢。

人身再保險市場方面，境內健康險的分出需求依然旺盛，產品和服務的融合需求熱度不減，保險科技和服務創新成為保障型業務新賽道。在低利率環境以及償二代二期工程實施背景下，儲蓄型再保險和財務再保險業務的需求持續，參與主體不斷增加，競爭持續加劇。境外市場方面，鑑於人民幣匯率面臨較大不確定性，預計香港地區人民幣保單持續低迷，外幣業務存在一定發展機會。

資本市場發展與保險資金運用方面，2020年國內外經濟處於深化調整階段，受新型冠狀病毒疫情影響，國內經濟短期增長壓力較大，宏觀經濟新舊動能轉型繼續，金融供給側結構性改革深化。在轉型過程中，信用風險的釋放和風險偏好的擾動繼續成為影響資本市場表現的重要因素。低利率環境疊加錯綜複雜的經濟金融形勢，保險資產負債匹配將持續承壓，保險資產配置與投資面臨挑戰。需要進一步發揮保險資金戰略、戰術資產配置專業能力，協同短期和中長期策略，體現保險投資「長期投資、價值投資」特點。

## 中再集團業務展望

中再集團將堅持「平台化、科技化、全球化」驅動，貫徹「穩增長、調結構、控風險、增效益」經營方針，落實穩中求進的總基調，奮力達成「十三五」規劃目標，全力推進集團高質量發展再上新台階。

財產再保險業務方面，我們將持續推動經營模式轉型升級，豐富產品供給，優化客戶服務體系。我們將強化傳統優勢業務，不斷完善創新機制，加大新興領域佈局，著力打造業務新增長極；加強集團內部協同和境內外協同，加大外部合作，構建發展生態圈，提升核心競爭力；堅持以客戶為中心，通過需求導向、定制化服務方案的推廣，提升客戶服務水平和服務品質。我們將推進境外業務整合深化，構建國際業務一體化平台，推動境外業務高質量發展。加速數字化轉型進程，持續推進巨災平台的技術迭代和商業化應用推廣，加快人工智能、區塊鏈技術在交易場景應用的落地。

人身再保險業務方面，我們將積極把握政策機遇，努力作為，實現業務高質量發展。我們將繼續以「數據+」、「產品+」戰略為抓手，大力拓展保障型業務，持續優化業務結構，提升業務效益，助力產品創新迭代，加強與新診療、新藥品、新醫療器械等服務融合，持續強化風險防範和管理，推動保障型業務可持續發展；我們將嚴控業務成本，做好資產負債管理，用好境內、境外「兩個市場」和業務、投資「雙平台」，做好境內外協同發展，多元化拓展儲蓄型再保險業務；我們將立足客戶需求，以資本優化為目標，統籌存量業務管理和增量業務發展，在風險可控、效益為先原則下創新發展財務再保險業務。



財產險直保業務方面，我們將持續優化產品結構，加快發展，進一步鞏固市場地位。車險方面，我們將堅持科技賦能與精細化管理兩端發力，優化續保和理賠流程，提升業務品質，加強成本管控，實現車險業務高質量發展；非車險方面，我們將搶抓非車險發展紅利的時間窗口，繼續深化「大非車」戰略，在政策險種和效益險種上全力突破、均衡發展。我們將進一步優化「筋斗雲」核心業務系統，持續推進以客戶為中心的綜合經營模式縱深落地，全面提升線上化、數字化、智能化「三化」能力，加強科技創新應用能力，力推轉型，打造客戶經營全新模式。

資產管理業務方面，我們將繼續圍繞國際化、市場化、專業化導向，進一步提升投資管理能力。繼續堅持穩健審慎的投資理念，加強對經濟形勢、市場環境及利率走勢等關鍵因素的研判，提升資產配置的前瞻性和有效性。高度重視風險管理，進一步強化主動管理風險的意識，持之以恆堅持全面風險管理，提高風險管理的前瞻性、針對性和有效性。加強系統內投資職能協作，挖掘與保險主業的業務協同，著力拓展第三方業務發展，共同服務於中再集團高質量發展全局。

## 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》，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2019年內含價值的評估計算。

本節總結了中再集團截至2019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：

單位：人民幣百萬元

評估日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
內含價值		
調整淨資產	<b>91,031</b>	81,175
扣除要求資本成本前的有效業務價值	<b>10,880</b>	8,456
要求資本成本	<b>(3,458)</b>	(2,896)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	<b>7,422</b>	5,560
內含價值	<b>98,453</b>	86,735
其中：		
人身再保險業務調整淨資產	<b>20,462</b>	16,361
人身再保險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值	<b>7,259</b>	5,402
人身再保險業務內含價值	<b>27,721</b>	21,763
人身再保險業務一年新業務價值		
扣除要求資本成本前的一年新業務價值	<b>2,865</b>	2,352
要求資本成本	<b>(647)</b>	(1,011)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	<b>2,219</b>	1,341

註1： 因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異，後表相同。

註2： 鑒於中再壽險業務佔人身再保險業務的比重超過99.5%，目前人身再保險業務以中再壽險業務列示，後表相同。



## 2. 變動分析

下表顯示了中再集團從2018年12月31日至2019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 2018年12月31日的內含價值	21,763	2018年末模型調整前的內含價值
2	模型調整	(149)	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 2018年12月31日的內含價值	21,614	2018年末模型調整後的內含價值
4	年初內含價值的預期回報	2,034	內含價值在2019年的預期回報
5	新業務的影響	2,695	2019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	(78)	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	1,667	2019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	361	2019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	(369)	2019年12月31日內含價值計算假設 的調整
10	其他	292	
11	資本注入及股東股息	(495)	集團公司對中再壽險的注資以及中再壽險 向集團公司分配的紅利
12	中再集團人身再保險業務 2019年12月31日的內含價值	27,721	
13	中再集團其他業務2018年12月31日的 內含價值	64,972	
14	中再集團其他業務當年利潤	6,639	
15	市場價值調整和其他調整的影響	124	資產市場價值調整的變化及其他相關調整
16	其他	6	
17	資本注入及股東股息	(1,009)	集團公司對子公司的注資、子公司向 集團公司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2019年12月31日的 內含價值	70,731	
19	中再集團2019年12月31日的內含價值	98,453	

### 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《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》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2019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

使用10.5%的風險貼現率來計算有效業務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2019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：

	2020年	2021年	2022年	2023-2029年	2030年+
非資產驅動型業務	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
資產驅動型業務－境內萬能	6.0%	6.0%	5.0%	5.0%	5.0%
資產驅動型業務－境內非萬能	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	5.0%
資產驅動型業務－境外	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	5.0%

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

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

## **保單持有人紅利**

保單持有人紅利是根據再保險合同規定分入人所承擔的分紅義務得出的。分入的分紅業務盈餘來源於對應業務的利差益和死差益，公司假設對應的70%的分紅業務盈餘分配給保單持有人，分入公司承擔再保合同中規定所承擔的分紅給付的部分。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。

## **死亡率和發病率**

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。

## **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%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25%，同時基於實際經驗和對未來的預期，在預測投資收益時考慮一定比例的所得稅豁免。

#### 4. 敏感性測試

我們針對中再集團人身再保險業務截至2019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	扣除要求 資本成本後的 有效業務價值	扣除要求 資本成本後的 一年新業務價值
基本情景	7,259	2,219
風險折現率上升100個基點	6,699	2,072
風險折現率下降100個基點	7,822	2,379
每年投資收益率增加50個基點	8,323	2,397
每年投資收益率減少50個基點	6,148	2,039
死亡率和發病率上升10%	7,204	2,218
死亡率和發病率下降10%	7,315	2,219
保單失效和退保率上升10%	7,130	2,164
保單失效和退保率下降10%	7,389	2,275
費用上升10%	7,127	2,174
費用下降10%	7,390	2,264
短期再保險合同綜合成本率增加1個百分點	6,905	2,120
短期再保險合同綜合成本率減少1個百分點	7,609	2,318

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

## 購買、出售或贖回上市證券

報告期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司或其附屬公司上市證券。

## 財政年度結算日後之重要事件

新型冠狀病毒疫情目前已在全球範圍內爆發。經初步評估，本集團認為疫情短期內將對本集團業務發展、資金運用及客戶服務產生一定影響。截至本業績公告日期，本集團尚無法準確估計具體影響金額。本集團將持續密切關注疫情的發展情況，並採取相關應對措施。

## 末期股息

董事會建議派發截至2019年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.044元(含稅)，合共約人民幣18.69億元(「**2019年度末期股息**」)。2019年度末期股息須於2019年年度股東大會上獲本公司股東批准，預計於2020年8月20日(星期四)派付予2020年7月5日(星期日)當日名列本公司股東名冊內的本公司股東，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2019年年度股東大會召開日前五個工作日(含2019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。

2019年年度股東大會通知將公佈本公司召開2019年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2019年12月31日止年度之合併財務報表已由普華永道中天會計師事務所(特殊普通合伙)及羅兵咸永道會計師事務所審核。本公司審計委員會亦已審閱本公司截至2019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2019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2019年12月31日止年度經審核綜合財務報表的數字相符。

## 發佈年度報告

本公司截至2019年12月31日止年度之年度報告將於適當時候寄發予股東並在本公司網站([www.chinare.com.cn](http://www.chinare.com.cn))和香港聯交所披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))上發佈。

## 釋義

「公司章程」	指	本公司於2015年6月26日、2017年10月24日、2018年6月28日經股東大會通過，並於2015年7月9日、2016年3月2日、2019年1月16日經中國銀保監會核准的公司章程
「一帶一路倡議」	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
「中國銀保監會」	指	中國銀行保險監督管理委員會，包括其前身中國保險監督管理委員會
「中央匯金」	指	中央匯金投資有限責任公司
「橋社」	指	橋社英國主體、橋社愛爾蘭主體、橋社澳大利亞主體的合稱
「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。本公司持有其64.3%股份
「中國光大銀行」	指	中國光大銀行股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司
「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。本公司持有其70%股份，中再產險、中再壽險與中國大地保險分別持有其10%股份



「中再香港」	指	中國再保險(香港)股份有限公司，中再壽險於2019年12月16日正式獲得香港保險業監督局發牌成立的附屬公司
「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
「中再UK」	指	中再UK公司，本公司於2011年9月28日在英格蘭和威爾士註冊成立的全資附屬公司
「橋社愛爾蘭主體」	指	Chaucer Insurance Company Designated Activity Company，一家於愛爾蘭共和國註冊的公司
「核共體」	指	中國核保險共同體。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
「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》
「橋社澳大利亞主體」	指	China Re Australia HoldCo Pty Ltd，一家於澳大利亞註冊的公司，原名稱為Hanover Australia HoldCo Pty Ltd



「橋社英國主體」	指	China Re International Holdings Limited，一家於英格蘭及威爾士註冊的公司，原名為The Hanover Insurance International Holdings Limited
「董事」	指	本公司董事
「長城資產」	指	中國長城資產管理股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司
「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)
「港幣」	指	港幣，香港法定貨幣
「《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》

「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	2019年1月1日至2019年12月31日
「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

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

中國北京，2020年3月30日

於本公告日期，本公司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、溫寧先生、汪小亞女士及劉曉鵬先生，獨立非執行董事為郝演蘇先生、李三喜先生、莫錦嫦女士及姜波女士。