

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2021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2021年12月31日止年度之經審核綜合業績，連同2020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2021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	2021年	2020年
總保費收入	4	162,731,563	161,573,844
減：分出保費及轉分出保費	4	<u>(14,974,700)</u>	<u>(12,103,874)</u>
淨保費收入	4	147,756,863	149,469,970
未到期責任準備金淨額變動	5	<u>(3,716,921)</u>	<u>(3,387,576)</u>
已賺保費淨額		144,039,942	146,082,394
攤回分保費用		1,933,090	2,664,943
投資收益	6	14,764,050	15,688,533
匯兌損益淨額		23,278	98,062
其他收入	7	<u>3,213,257</u>	<u>3,661,183</u>
收入合計		<u><u>163,973,617</u></u>	<u><u>168,195,115</u></u>

	附註	2021年	2020年
收入合計		<u>163,973,617</u>	<u>168,195,115</u>
給付及賠款	7	(117,504,269)	(116,661,419)
— 已發生淨賠款		(73,259,898)	(66,347,190)
— 人身再保險死亡和其他給付		(34,714,441)	(25,836,951)
— 長期人身再保險合同負債變動		(9,529,930)	(24,477,278)
手續費和佣金		(22,120,576)	(24,911,677)
財務費用		(2,051,817)	(1,748,652)
其他營業及管理費用		<u>(17,022,747)</u>	<u>(19,672,679)</u>
給付、賠款及費用合計		<u>(158,699,409)</u>	<u>(162,994,427)</u>
對聯營企業的投資收益		<u>2,294,929</u>	<u>2,097,055</u>
稅前利潤	8	<u>7,569,137</u>	<u>7,297,743</u>
所得稅	9	<u>(1,178,765)</u>	<u>(1,373,909)</u>
本年淨利潤		<u>6,390,372</u>	<u>5,923,834</u>
歸屬於：			
母公司股東		6,362,777	5,710,531
少數股東權益		<u>27,595</u>	<u>213,303</u>
本年淨利潤		<u>6,390,372</u>	<u>5,923,834</u>
每股盈利(人民幣元)	11		
— 基本		<u>0.15</u>	<u>0.13</u>
— 稀釋		<u>0.15</u>	<u>0.13</u>

合併綜合收益表

截至2021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)

	2021年	2020年
本年淨利潤	<u>6,390,372</u>	<u>5,923,834</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	45,737	(13,865)
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	(78,279)	(59,178)
可供出售金融資產，稅後淨額	(4,775,147)	2,775,586
因折算海外業務產生的匯兌差額	<u>(147,152)</u>	<u>(404,286)</u>
本年其他綜合收益的稅後淨額	<u>(4,954,841)</u>	<u>2,298,257</u>
本年綜合收益總額	<u><u>1,435,531</u></u>	<u><u>8,222,091</u></u>
歸屬於：		
母公司股東	1,744,163	7,887,213
少數股東權益	<u>(308,632)</u>	<u>334,878</u>
本年綜合收益總額	<u><u>1,435,531</u></u>	<u><u>8,222,091</u></u>

合併財務狀況表

於2021年12月31日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2021年 12月31日	2020年 12月31日
資產			
貨幣資金		23,096,286	13,872,362
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產		14,836,705	11,177,435
衍生金融資產		436,422	246,287
買入返售金融資產		3,465,964	4,615,600
應收保費	12	16,132,227	16,638,399
應收分保賬款	13	49,686,426	48,706,040
投資合同應收款項		5,266,570	7,112,873
再保險人應佔保險合同負債份額		21,039,827	19,724,423
再保險人應佔保戶質押貸款份額		628,518	563,501
定期存款		21,365,996	19,904,638
可供出售金融資產		177,765,796	163,649,766
持有至到期投資		37,376,952	32,199,780
貸款及應收款項類投資		39,097,068	41,236,325
存出資本保證金		18,844,502	18,044,502
投資性房地產		6,257,961	6,477,825
物業及設備		4,027,378	4,254,004
使用權資產		1,250,371	1,333,175
無形資產		2,249,960	2,242,293
於聯營企業的投資	14	26,193,714	25,758,482
商譽		1,597,205	1,606,768
遞延所得稅資產		3,445,589	1,582,929
其他資產		26,377,337	12,629,665
資產合計		<u>500,438,774</u>	<u>453,577,072</u>

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
負債和權益		
負債		
短期借款	-	208,101
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	267,054	214,579
衍生金融負債	-	172,014
賣出回購金融資產款	47,985,583	29,403,318
應付分保賬款	19,115,393	16,284,145
應交所得稅	2,402,562	1,696,458
保戶儲金	4,291,416	4,719,779
投資合同負債	20,786,743	23,990,655
保險合同負債	257,959,374	229,496,289
應付票據及債券	22,556,059	22,748,255
長期借款	3,499,098	3,577,375
租賃負債	1,172,466	1,253,917
遞延所得稅負債	1,045,492	1,291,583
其他負債	16,770,541	15,619,750
負債合計	<u>397,851,781</u>	<u>350,676,218</u>
權益		
股本	42,479,808	42,479,808
儲備	22,689,344	26,072,298
未分配利潤	27,948,269	24,476,359
歸屬於母公司股東權益	93,117,421	93,028,465
少數股東權益	9,469,572	9,872,389
權益合計	<u>102,586,993</u>	<u>102,900,854</u>
負債和權益合計	<u>500,438,774</u>	<u>453,577,072</u>

合併權益變動表

截至2021年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	歸屬於母公司股東權益											
	儲備											少數 權益合計
	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般 風險儲備	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	股東權益	
於2020年12月31日的結餘	42,479,808	10,599,448	2,548,437	6,118,790	74,519	409	7,122,982	(392,287)	24,476,359	93,028,465	9,872,389	102,900,854
本年淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	6,362,777	6,362,777	27,595	6,390,372
其他綜合收益	-	-	-	-	-	45,737	(4,519,456)	(144,895)	-	(4,618,614)	(336,227)	(4,954,841)
綜合收益總額	-	-	-	-	-	45,737	(4,519,456)	(144,895)	6,362,777	1,744,163	(308,632)	1,435,531
提取盈餘儲備	-	-	258,640	-	-	-	-	-	(258,640)	-	-	-
提取一般風險儲備	-	-	-	820,604	-	-	-	-	(820,604)	-	-	-
提取巨災損失儲備	-	-	-	-	69,951	-	-	-	(69,951)	-	-	-
本年向母公司股東 分配股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,741,672)	(1,741,672)	-	(1,741,672)
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(94,185)	(94,185)
其他	-	86,465	-	-	-	-	-	-	-	86,465	-	86,465
於2021年12月31日的結餘	<u>42,479,808</u>	<u>10,685,913</u>	<u>2,807,077</u>	<u>6,939,394</u>	<u>144,470</u>	<u>46,146</u>	<u>2,603,526</u>	<u>(537,182)</u>	<u>27,948,269</u>	<u>93,117,421</u>	<u>9,469,572</u>	<u>102,586,993</u>

歸屬於母公司股東權益

	儲備											
	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般 風險儲備	巨災 損失儲備	重新計量 設定受益 計劃負債 的變動	公允 價值儲備	匯兌儲備	未分配 利潤	小計	少數 股東權益	權益合計
於2019年12月31日的結餘	42,479,808	10,725,376	2,288,028	5,380,024	9,968	14,274	4,532,496	7,652	21,698,666	87,136,292	9,841,697	96,977,989
本年淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	5,710,531	5,710,531	213,303	5,923,834
其他綜合收益	-	-	-	-	-	(13,865)	2,590,486	(399,939)	-	2,176,682	121,575	2,298,257
綜合收益總額	-	-	-	-	-	(13,865)	2,590,486	(399,939)	5,710,531	7,887,213	334,878	8,222,091
提取盈餘儲備	-	-	260,409	-	-	-	-	-	(260,409)	-	-	-
提取一般風險儲備	-	-	-	738,766	-	-	-	-	(738,766)	-	-	-
提取巨災損失儲備	-	-	-	-	64,551	-	-	-	(64,551)	-	-	-
本年向母公司股東 分配股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,869,112)	(1,869,112)	-	(1,869,112)
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(303,823)	(303,823)
其他	-	(125,928)	-	-	-	-	-	-	-	(125,928)	(363)	(126,291)
於2020年12月31日的結餘	42,479,808	10,599,448	2,548,437	6,118,790	74,519	409	7,122,982	(392,287)	24,476,359	93,028,465	9,872,389	102,900,854

合併現金流量表

截至2021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)

	2021年	2020年
經營活動		
經營活動產生的現金	11,230,699	35,519,561
已付的所得稅款項	(1,669,501)	(2,278,364)
經營活動產生的現金淨額	<u>9,561,198</u>	<u>33,241,197</u>
投資活動		
已收利息	8,432,582	8,022,761
已收股息	2,334,392	2,276,542
用於購買物業及設備、投資物業及 無形資產款項	(442,697)	(897,409)
出售物業及設備、投資物業及 無形資產所得款項	27,508	25,737
用於購入投資資產款項	(203,615,738)	(209,292,244)
出售投資資產所得款項	177,694,154	152,166,500
出售聯營企業所得款項	–	1,527,867
用於購入聯營企業款項	–	(1,171,010)
投資活動使用的現金淨額	<u>(15,569,799)</u>	<u>(47,341,256)</u>

	2021年	2020年
融資活動		
合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	300,668	40,001
發行債券收到的款項	-	4,000,000
銀行借款的現金流入	-	369,875
償還借款的現金流出	(200,163)	(767,333)
已支付利息	(1,931,855)	(1,573,080)
償還租賃負債支付的現金	(419,804)	(469,216)
向母公司股東支付之股息	(1,741,672)	(1,861,398)
子公司向少數股東權益支付之股息	(94,185)	(303,823)
賣出回購金融資產款淨額	18,098,585	8,521,734
融資活動產生的現金淨額	14,011,574	7,956,760
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	8,002,973	(6,143,299)
年初現金及現金等價物	14,837,049	21,267,582
匯率變動的影響	(636,191)	(287,234)
年末現金及現金等價物	22,203,831	14,837,049

合併財務報表附註

截至2021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2021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(載於附註2(4))，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：

- 列為可供出售金融資產，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產／負債及衍生金融工具。
- 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2021年1月1日開始的財務年度首次實施的新會計準則和修訂

對國際財務報告準則第9號，國際會計準則第39號，利率基準改革 — 第2階段
國際財務報告準則第7號，國際財務報告準則第4號
和國際財務報告準則第16號的修改

2020年8月，國際會計準則理事會發佈了對《國際財務報告準則第9號》、《國際會計準則第39號》、《國際財務報告準則第7號》、《國際財務報告準則第4號》和《國際財務報告準則第16號》的修訂，— 利率基準改革 — 第二階段。該修訂規定了此前修訂中未涉及的以其他基準利率替代現有利率基準時對財務報告產生影響的問題。第2階段修訂提供的主要實務變通如下：

合同現金流的變化。在確定金融資產和負債（包括租賃負債）的合同現金流的基礎改變時，實務變通使得受利率基準改革（即是銀行間拆借利率改革的必然結果或和拆借利率改革在經濟上相當）所產生的變化，不會在損益表中立即確認收益或損失。

套期會計。套期會計的實務變通將使直接受到銀行間拆借利率改革影響的大多數《國際會計準則第39號》或《國際財務報告準則第9號》的套期關係得以繼續。然而，此變通可能導致公司需確認更多的無效套期。

該修訂生效日期為2021年1月1日，採用追溯調整法，但允許不調整可比期間資訊。

於2021年12月31日，本集團存在基於倫敦銀行同業拆借利率（以下簡稱「LIBOR」）和歐洲銀行同業拆借利率（以下簡稱「EURIBOR」）估值的金融工具。如果這些利率將來被其他基準利率取代，本集團將在滿足「經濟等價」標準下對這些利率的修改採用實務變通，預計對上述修改採用該修訂不會對本集團損益產生重大影響。

(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

國際會計準則理事會於2014年7月發佈了《國際財務報告準則第9號》的最終版本，該準則包括了金融工具專案的全部階段，並取代《國際會計準則第39號》以及《國際財務報告準則第9號》的所有早期版本。該準則引入了關於分類與計量、減值和套期會計的新要求。該準則自2018年1月1日或以後日期開始的年度期間生效，允許提前採用。根據目前的評估，本集團預期實施《國際財務報告準則第9號》將對本集團合併財務資料產生重大影響。本集團採用《國際財務報告準則第4號》的修訂 — 結合《國際財務報告準則第4號 — 保險合同》應用《國際財務報告準則第9號 — 金融工具》（以下簡稱「《國際財務報告準則第4號》的修訂」）中規定的暫時性豁免，在《國際財務報告準則第17號》生效日前暫緩執行《國際財務報告準則第9號》，繼續執行《國際會計準則第39號》。

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》要求本集團基於應用的業務模式（持有以收取合同現金流量，既收取合同現金流量又出售金融資產或其他業務模式）和合同現金流量特徵（是否僅限於本金及未償付本金金額之利息的支付）的綜合影響對債務工具分類。合同現金流量不為僅限於本金及未償付本金金額之利息的支付的債務工具應以公允價值計量且其變動計入損益，其他合同現金流量為僅限於支付本金及未償付本金金額之利息的支付的債務工具根據其各自的業務模式分別以攤餘成本、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或以公允價值計量且其變動計入損益進行計量。

權益工具通常以公允價值計量且其變動計入損益，這將導致當前被分類為可供出售證券的權益工具的未實現利得或損失將來被計入損益，除非本集團選擇將特定不以交易而持有的權益工具以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。目前，這些未實現的收益或損失被計入其他綜合收益。如果本集團選擇以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益來計量權益工具，除明顯不代表投資成本部分收回的股利外，其他利得或損失將在處置時計入留存收益。

減值

《國際財務報告準則第9號》用更具前瞻性的「預期信用損失模型」取代了「已發生損失模型」。如果本集團採用「預期信用損失模型」，本集團預計確認的減值損失累計金額較按照「已發生損失模型」確認的累計金額通常會出現增長。

套期會計

經本集團評估，《國際財務報告準則第9號》下套期會計的要求對本集團合併財務報表影響不重大。

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2023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。

本集團重要聯營企業中國光大銀行股份有限公司（「中國光大銀行」）從2018年1月1日起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聯營企業會計政策。

(5) 2021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

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。

IFRS 17(含修訂)的生效日期推遲至自2023年1月1日或可提前執行。國際財務報告準則第17號預計將對本集團產生重大影響，本集團仍在對其影響持續評估中。

除國際財務報告準則第17號外沒有其他尚未生效的新會計準則和修訂預期會對本集團有重大影響。

3 分部資料

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

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

- 財產再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國財產再保險有限責任公司(「**中再產險**」)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**」)和橋社經營的業務。橋社主要包括：China Re International Holdings Limited(以下簡稱「**CRIH**」)、橋社愛爾蘭主體(Chaucer Insurance Company Designated Activity Company，以下簡稱「**CIC**」)和橋社澳大利亞主體(China Re Australia HoldCo Pty Ltd，以下簡稱「**CRAH**」)。
- 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及其他業務，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70%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。

	2021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	51,954,499	69,373,704	43,496,148	-	-	(2,092,788)	162,731,563
減：分出保費及轉分出保費	(4,453,854)	(8,156,646)	(4,456,152)	-	-	2,091,952	(14,974,700)
淨保費收入	47,500,645	61,217,058	39,039,996	-	-	(836)	147,756,863
未到期責任準備金淨額變動	(2,110,926)	(1,421,046)	(184,099)	-	-	(850)	(3,716,921)
已賺保費淨額	45,389,719	59,796,012	38,855,897	-	-	(1,686)	144,039,942
攤回分保費用	572,025	816,151	1,227,384	-	-	(682,470)	1,933,090
投資收益(附註)	3,300,372	7,091,276	2,895,081	1,328,941	2,018,261	(1,869,881)	14,764,050
匯兌損益淨額	212,655	101,724	(21,438)	(218,784)	(10,737)	(40,142)	23,278
其他收入	145,098	2,347,112	136,555	834,687	625,983	(876,178)	3,213,257
收入合計	49,619,869	70,152,275	43,093,479	1,944,844	2,633,507	(3,470,357)	163,973,617
—對外收入	47,820,599	69,926,209	44,390,053	1,176,719	660,037	-	163,973,617
—分部間收入	1,799,270	226,066	(1,296,574)	768,125	1,973,470	(3,470,357)	-
給付及賠款	(29,812,068)	(60,144,634)	(27,547,644)	-	-	77	(117,504,269)
—已發生淨賠款	(29,812,068)	(15,900,263)	(27,547,644)	-	-	77	(73,259,898)
—人身再保險死亡及 其他給付	-	(34,714,441)	-	-	-	-	(34,714,441)
—長期人身再保險合同 負債變動	-	(9,529,930)	-	-	-	-	(9,529,930)
手續費和佣金	(13,765,729)	(4,832,780)	(4,213,341)	-	-	691,274	(22,120,576)
財務費用	(835,367)	(640,972)	(144,873)	(353,121)	(77,484)	-	(2,051,817)
其他營業及管理費用	(2,485,943)	(2,339,215)	(11,328,419)	(469,324)	(1,302,162)	902,316	(17,022,747)
給付、賠款及費用合計	(46,899,107)	(67,957,601)	(43,234,277)	(822,445)	(1,379,646)	1,593,667	(158,699,409)
對聯營企業的投資收益	329,004	1,186,831	147,715	10,772	927,937	(307,330)	2,294,929
稅前利潤	3,049,766	3,381,505	6,917	1,133,171	2,181,798	(2,184,020)	7,569,137
所得稅	(380,390)	(671,486)	51,888	(133,148)	(45,629)	-	(1,178,765)
淨利潤	2,669,376	2,710,019	58,805	1,000,023	2,136,169	(2,184,020)	6,390,372

附註：2021年其他分部的投資收益中包含子公司分紅人民幣1,855百萬元。

	2020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	48,572,818	66,957,330	48,166,559	-	-	(2,122,863)	161,573,844
減：分出保費及轉分出保費	(4,267,978)	(5,282,454)	(4,699,701)	-	-	2,146,259	(12,103,874)
淨保費收入	44,304,840	61,674,876	43,466,858	-	-	23,396	149,469,970
未到期責任準備金淨額變動	(1,422,516)	(1,000,964)	(968,663)	-	-	4,567	(3,387,576)
已賺保費淨額	42,882,324	60,673,912	42,498,195	-	-	27,963	146,082,394
攤回分保費用	541,301	1,280,275	1,617,052	-	-	(773,685)	2,664,943
投資收益(附註)	3,620,699	7,337,566	3,181,218	1,171,862	2,243,811	(1,866,623)	15,688,533
匯兌損益淨額	66,921	231,889	(134,504)	41,770	(83,143)	(24,871)	98,062
其他收入	126,393	2,830,972	208,770	585,398	497,601	(587,951)	3,661,183
收入合計	47,237,638	72,354,614	47,370,731	1,799,030	2,658,269	(3,225,167)	168,195,115
—對外收入	45,440,299	72,218,370	48,520,123	1,308,959	707,364	-	168,195,115
—分部間收入	1,797,339	136,244	(1,149,392)	490,071	1,950,905	(3,225,167)	-
給付及賠款	(27,897,238)	(62,413,290)	(26,349,588)	-	-	(1,303)	(116,661,419)
—已發生淨賠款	(27,897,238)	(12,099,061)	(26,349,588)	-	-	(1,303)	(66,347,190)
—人身再保險死亡及 其他給付	-	(25,836,951)	-	-	-	-	(25,836,951)
—長期人身再保險合同 負債變動	-	(24,477,278)	-	-	-	-	(24,477,278)
手續費和佣金	(14,735,086)	(4,875,821)	(6,071,452)	-	-	770,682	(24,911,677)
財務費用	(604,195)	(532,608)	(197,735)	(378,415)	(35,699)	-	(1,748,652)
其他營業及管理費用	(2,100,936)	(2,259,540)	(14,145,568)	(528,805)	(1,246,175)	608,345	(19,672,679)
給付、賠款及費用合計	(45,337,455)	(70,081,259)	(46,764,343)	(907,220)	(1,281,874)	1,377,724	(162,994,427)
對聯營企業的投資收益	167,559	1,113,446	129,404	11,191	897,379	(221,924)	2,097,055
稅前利潤	2,067,742	3,386,801	735,792	903,001	2,273,774	(2,069,367)	7,297,743
所得稅	(262,266)	(773,829)	(142,668)	(119,215)	(75,931)	-	(1,373,909)
淨利潤	1,805,476	2,612,972	593,124	783,786	2,197,843	(2,069,367)	5,923,834

附註：2020年其他分部的投資收益中包含子公司分紅人民幣1,835百萬元。

	2021年						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
分部資產	135,201,966	241,542,776	83,828,572	14,624,075	64,427,227	(39,185,842)	500,438,774
分部負債	(106,719,076)	(217,032,837)	(57,642,425)	(10,654,085)	(11,167,804)	5,364,446	(397,851,781)
其他分部資料							
資本性支出	(68,798)	(27,532)	(311,022)	(9,526)	(42,974)	-	(459,852)
折舊和攤銷	(169,262)	(122,332)	(823,189)	(15,989)	(107,274)	-	(1,238,046)
利息收入	2,483,659	5,510,429	1,546,923	145,475	505,993	(11,583)	10,180,896
金融資產減值損失	(323,627)	(721,500)	(229,064)	(3,089)	(125,540)	-	(1,402,820)
其他資產減值損失	(12,448)	-	(259,305)	(16,153)	(2,820)	-	(290,726)
	2020年						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
分部資產	120,713,757	211,301,494	84,660,943	15,360,928	61,600,295	(40,060,345)	453,577,072
分部負債	(94,514,804)	(185,648,425)	(57,361,882)	(11,081,346)	(9,251,868)	7,182,107	(350,676,218)
其他分部資料							
資本性支出	(25,689)	(30,699)	(579,733)	(4,400)	(32,955)	-	(673,476)
折舊和攤銷	(161,016)	(122,927)	(813,047)	(18,548)	(100,978)	-	(1,216,516)
利息收入	2,318,433	4,763,463	1,724,364	150,569	601,571	(14,634)	9,543,766
金融資產減值損失	(261,456)	(784,758)	(146,036)	-	(98,119)	-	(1,290,369)
於聯營企業的投資減值損失	-	-	-	-	(269,387)	-	(269,387)
其他資產減值損失	(52,560)	-	(264,518)	(31,184)	(680)	-	(348,942)

4 總保費收入及淨保費收入

(a) 總保費收入

	2021年	2020年
長期人身再保險	43,224,293	45,965,104
短期人身再保險	25,904,024	20,864,594
財產再保險	44,313,967	41,898,087
財產原保險	49,289,279	52,846,059
合計	<u>162,731,563</u>	<u>161,573,844</u>

(b) 分出保費及轉分出保費

	2021年	2020年
長期人身再保險	2,962,505	552,631
短期人身再保險	5,184,737	4,729,823
財產再保險	2,217,875	2,623,981
財產原保險	4,609,583	4,197,439
合計	<u>14,974,700</u>	<u>12,103,874</u>

(c) 淨保費收入

	2021年	2020年
淨保費收入	<u>147,756,863</u>	<u>149,469,970</u>

5 未到期責任準備金淨額變動

	2021年	2020年
短期人身再保險	1,445,787	989,745
財產再保險	1,803,863	1,220,036
財產原保險	467,271	1,177,795
合計	<u>3,716,921</u>	<u>3,387,576</u>

6 投資收益

	2021年	2020年
利息、股息及租金收入(a)	12,149,698	11,403,166
已實現損益(b)	4,377,169	5,287,410
未實現損益(c)	(359,997)	207,111
於聯營企業的投資產生的負商譽	-	350,602
金融資產減值損失(d)	(1,402,820)	(1,290,369)
與聯營企業的投資減值損失	-	(269,387)
合計	<u>14,764,050</u>	<u>15,688,533</u>

(a) 利息、股息及租金收入

	2021年	2020年
利息收入		
活期及定期存款	1,667,450	1,490,869
固定到期日投資		
— 持有至到期投資	1,761,834	1,732,220
— 可供出售金融資產	4,720,856	3,834,102
— 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	113,529	82,814
— 貸款及應收款項類投資	1,832,831	2,323,908
買入返售金融資產	78,427	72,564
再保險人應佔保戶質押貸款份額	5,969	7,289
小計	<u>10,180,896</u>	<u>9,543,766</u>
股息收入		
權益證券		
— 可供出售金融資產	1,652,550	1,523,448
— 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	60,947	112,789
小計	<u>1,713,497</u>	<u>1,636,237</u>
投資性房地產的租金收入	<u>255,305</u>	<u>223,163</u>
合計	<u>12,149,698</u>	<u>11,403,166</u>

上市權益證券與非上市權益證券的股息收入分析如下：

	2021年	2020年
股息收入		
上市證券	606,336	563,457
非上市證券	1,107,161	1,072,780
合計	<u>1,713,497</u>	<u>1,636,237</u>

(b) 已實現損益

	2021年	2020年
固定到期日投資		
— 可供出售金融資產	(68,113)	144,633
— 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	(96,566)	32,558
權益證券		
— 可供出售金融資產	4,868,140	4,437,809
— 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	495,480	606,290
— 於聯營企業的投資	(855,543)	(74,910)
衍生工具	33,771	141,030
合計	<u>4,377,169</u>	<u>5,287,410</u>

(c) 未實現損益

	2021年	2020年
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(512,060)	315,861
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(52,475)	(214,579)
衍生金融資產	(8,438)	107,523
衍生金融負債	212,976	(1,694)
合計	<u>(359,997)</u>	<u>207,111</u>

(d) 金融資產減值損失

	2021年	2020年
固定到期日投資		
— 貸款及應收款項類投資	(1,125,401)	(990,638)
— 可供出售金融資產	(213,803)	—
權益證券		
— 可供出售金融資產	(63,616)	(299,731)
合計	<u>(1,402,820)</u>	<u>(1,290,369)</u>

7 給付及賠款

	總額	2021年 分出	淨額
已發生淨賠款	80,914,982	(7,655,084)	73,259,898
－ 短期人身再保險	20,180,451	(4,401,695)	15,778,756
－ 財產再保險	27,710,444	(860,068)	26,850,376
－ 財產原保險	33,024,087	(2,393,321)	30,630,766
人身再保險死亡和其他給付	35,971,961	(1,257,520)	34,714,441
長期人身再保險合同負債變動	11,391,865	(1,861,935)	9,529,930
合計	<u>128,278,808</u>	<u>(10,774,539)</u>	<u>117,504,269</u>
	總額	2020年 分出	淨額
已發生淨賠款	74,437,032	(8,089,842)	66,347,190
－ 短期人身再保險	15,552,845	(3,514,942)	12,037,903
－ 財產再保險	26,864,149	(987,139)	25,877,010
－ 財產原保險	32,020,038	(3,587,761)	28,432,277
人身再保險死亡和其他給付	26,691,160	(854,209)	25,836,951
長期人身再保險合同負債變動	24,270,947	206,331	24,477,278
合計	<u>125,399,139</u>	<u>(8,737,720)</u>	<u>116,661,419</u>

8 稅前利潤

稅前利潤乃扣除下列各項後達成：

	2021年	2020年
僱員成本(包括董事及監事酬金)(a)(附註)	6,968,556	6,538,741
物業及設備折舊(附註)	363,645	316,000
投資性房地產折舊(附註)	219,864	255,398
無形資產攤銷(附註)	247,277	193,721
使用權資產折舊(附註)	407,260	451,397
租金(附註)	151,668	153,311
核數師薪酬	9,600	10,545
計提可供出售金融資產減值損失	277,419	299,731
計提貸款及應收款項類投資減值損失	1,125,401	990,638
計提應收保費減值損失	161,847	203,666
計提應收分保賬款減值損益	12,448	43,371
計提於聯營企業的投資減值損失	–	269,387
計提其他資產減值損失	116,431	101,905

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)

	2021年	2020年
薪金、津貼及業績獎金	6,461,263	6,346,830
設定提存計劃供款	502,690	183,403
設定受益計劃供款	4,603	8,508
合計	<u>6,968,556</u>	<u>6,538,741</u>

9 所得稅

	2021年	2020年
當期所得稅		
本年所得稅費用	2,556,673	2,819,360
以往年度所得稅調整	(10,519)	11,350
遞延所得稅	<u>(1,367,389)</u>	<u>(1,456,801)</u>
合計	<u>1,178,765</u>	<u>1,373,909</u>

所得稅費用與會計利潤按適用稅率計算之對賬：

	2021年	2020年
稅前利潤	7,569,137	7,297,743
以主要適用稅率25%計算的所得稅	1,892,284	1,824,436
其他國家和地區採用不同稅率的影響(i)	(52,948)	(6,687)
不可抵扣的費用的稅務影響	117,206	81,924
免稅收入的稅務影響	(835,300)	(597,696)
沒有確認遞延所得稅資產的稅損	64,515	15,776
使用早前未確認的稅損	(15,046)	(1,621)
以往年度所得稅調整	(10,519)	11,350
聯營企業股息預扣所得稅	18,573	46,427
所得稅	<u>1,178,765</u>	<u>1,373,909</u>

(i) 2021年度，本公司及其中國大陸子公司適用的所得稅稅率為25%（2020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：	2021年	2020年
2021年宣派的2020年末期股利：每股人民幣0.041元	1,741,672	
2020年宣派的2019年末期股利：每股人民幣0.044元		1,869,112

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：

	2021年	2020年
歸屬於母公司股東的淨利潤	6,362,777	5,710,531
已發行普通股加權平均數(千股)	42,479,808	42,479,808
母公司股東應佔每股基本及稀釋盈利(每股人民幣元)	0.15	0.13

2021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（2020年度：無）。

12 應收保費

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
應收保費	16,844,105	17,188,332
減：減值準備	<u>(711,878)</u>	<u>(549,933)</u>
賬面淨額	<u>16,132,227</u>	<u>16,638,399</u>

(a) 賬齡分析

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
三個月以內(含三個月)	15,486,430	16,016,401
三個月至一年(含一年)	741,930	689,158
一年至兩年(含兩年)	267,547	227,353
兩年以上	<u>348,198</u>	<u>255,420</u>
小計	16,844,105	17,188,332
減：減值準備	<u>(711,878)</u>	<u>(549,933)</u>
賬面淨額	<u>16,132,227</u>	<u>16,638,399</u>

(b) 應收保費之減值準備

	2021年	2020年
年初結餘	549,933	346,371
年內計提	161,847	203,666
匯兌損益	<u>98</u>	<u>(104)</u>
年末結餘	<u>711,878</u>	<u>549,933</u>

13 應收分保賬款

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
應收分保賬款	49,867,583	48,876,562
減：減值準備	(181,157)	(170,522)
賬面淨額	<u>49,686,426</u>	<u>48,706,040</u>

(a) 賬齡分析

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
三個月以內(含三個月)	44,815,283	42,095,252
三個月至一年(含一年)	3,472,110	5,075,816
一年至兩年(含兩年)	732,721	861,480
兩年以上	847,469	844,014
小計	49,867,583	48,876,562
減：減值準備	(181,157)	(170,522)
賬面淨額	<u>49,686,426</u>	<u>48,706,040</u>

(b) 應收分保賬款之減值準備

	2021年	2020年
年初結餘	170,522	131,478
本年計提	17,140	43,371
本年轉回	(4,692)	-
匯兌損益	(1,813)	(4,327)
年末結餘	<u>181,157</u>	<u>170,522</u>

14 於聯營企業的投資

	2021年 12月31日	2020年 12月31日
賬面價值		
— 上市股份	18,784,160	18,533,201
— 非上市股份	<u>7,409,554</u>	<u>7,225,281</u>
合計	<u><u>26,193,714</u></u>	<u><u>25,758,482</u></u>

(a) 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	54,032	商業銀行業務			
2021年12月31日				4.29%	1.46%	2.83%
2020年12月31日				4.29%	1.46%	2.83%

本集團提名代表擔任中國光大銀行董事，可以參與中國光大銀行的財務和經營決策，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。倘出現任何減值跡象，則須進行減值測試。

於2021年12月31日，本集團對中國光大銀行的投資市值為人民幣5,674百萬元（2020年12月31日：人民幣6,382百萬元）。

15 股本

	2021年 12月31日	2020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>42,479,808</u>	<u>42,479,808</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2021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、橋社以及新加坡分公司經營境內外財產再保險業務；主要通過中再壽險、中再香港以及新加坡分公司經營境內外人身再保險業務；主要通過中國大地保險、橋社經營境內外財產險直保業務；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境內外財產再保險業務，委託中再壽險管理人身再保險業務。

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(%)
	2021年	2020年	
總保費收入	162,732	161,574	0.7
按業務分部劃分的總保費收入：			
財產再保險業務 ¹	51,954	48,573	7.0
人身再保險業務 ¹	69,374	66,957	3.6
財產險直保業務 ¹	43,496	48,167	(9.7)
總投資收益 ²	16,275	17,122	(4.9)
總投資收益率(%) ³	5.17	6.01	下降0.84個百分點
淨投資收益 ⁴	14,445	13,500	7.0
淨投資收益率(%) ⁵	4.59	4.74	下降0.15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主要包括境內人身再保險業務、境外人身再保險業務以及人身再保險存續業務；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+應佔聯營企業損益－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+應佔聯營企業損益。
5. 淨投資收益率=淨投資收益÷期初和期末平均總投資資產。

	2021年12月31日		2020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	185	209	189	215
集團公司	600	600	599	599
中再產險	158	214	169	231
中再壽險	187	215	195	229
中國大地保險	369	369	338	338

2021年，中再集團堅持「穩中求進」的工作總基調，堅持「穩增長、調結構、控風險、增效益」經營方針，持續貫徹新發展理念、落實新發展要求、構建新發展格局，實現了「十四五」高質量發展良好開局。

我們的核心再保險業務市場地位穩固，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，我們的境內財產險直保業務市場份額位居前列。

2021年，我們的經營管理穩中有進。一是保費規模穩中有增。集團總保費收入人民幣1,627.32億元，同比增長0.7%；境內財產再保險和人身再保險業務實現平穩增長，境外業務保持快速增長；2021年中再集團躋身《財富》世界500強。二是經營效益穩步提升。淨利潤人民幣63.90億元，同比增長7.9%；加權平均淨資產收益率6.84%，同比提升0.50個百分點。三是結構調整不斷推進。集團境外業務保費收入佔比18.9%，同比提升2.3個百分點，其中：財產再保險境外業務佔比為32.4%，同比提升1.5個百分點；人身再保險保障型業務佔比37.6%，同比提升6.5個百分點；財產險直保非車險業務佔比48.0%，同比提升4.5個百分點。四是整體風險可控。風險管理體系持續完善，風險管控不斷加強，償付能力和國際評級保持穩定，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。

2021年，本集團總投資收益率5.17%，淨投資收益率4.59%，均同比下降。受境內外權益市場下行影響，股權與基金投資收益同比減少，總投資收益同比下降，而資產規模同比增長，因此總投資收益率同比下降；受利率下行影響，到期再投資票息下降，而資產規模同比增長，因此淨投資收益率同比下降。

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，百分比及另有標註除外

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2021年	2020年	
總保費收入	162,732	161,574	0.7
稅前利潤	7,569	7,298	3.7
淨利潤	6,390	5,924	7.9
歸屬於母公司股東淨利潤	6,363	5,711	11.4
每股盈利(人民幣元)	0.15	0.13	11.4
加權平均淨資產收益率(%) ¹	6.84	6.34	上升0.50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。

2021年本集團歸屬於母公司股東淨利潤人民幣63.63億元，同比上升11.4%，主要原因是受境外業務結構優化及費率上漲影響，境外業務承保效益改善。

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

	2021年	2020年	變動(%)
	12月31日	12月31日	
總資產	500,439	453,577	10.3
總負債	397,852	350,676	13.5
總權益	102,587	102,901	(0.3)
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	2.19	2.19	0.1

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

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。

2021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，在建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、短期健康險、中國海外利益項目保險、工程履約保證保險、巨災保險、知識產權保險、安責險傘狀超賠等新興業務領域穩健發展，業務結構持續優化。

在境外業務領域，我們持續以高質量發展作為國際業務長期發展目標，優化管理機制，強化風險管控，調整業務結構，經營業績明顯改善。我們深化國際佈局，加強團隊建設，強化核心渠道，提高服務能力。我們持續推動境內外業務協同，境內外經營主體在擴大承保能力、助力業務拓展、優化風險組合、推進「一帶一路」相關業務發展等方面形成合力。

2021年，財產再保險分部總保費收入人民幣519.54億元，同比增長7.0%，佔集團總保費收入的31.5%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣26.69億元，同比增長47.9%；加權平均淨資產收益率9.76%。綜合成本率99.39%，同比下降2.72個百分點，其中：賠付率65.68%，同比上升0.62個百分點；費用率33.71%，同比下降3.34個百分點。綜合成本率下降主要由於境外業務承保業績大幅改善：一是去年同期境外業務受疫情影響較大，綜合成本率較高；二是我們抓住境外市場費率上漲機會，優化業務結構，控制業務風險。

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。2021年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣350.27億元，同比增長5.0%。綜合成本率99.95%，同比上升0.17個百分點，主要受車險綜合改革影響。

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度		變動
	2021年	2020年	
賠付率(%)	68.62	63.22	上升5.40個百分點
費用率(%)	31.33	36.56	下降5.23個百分點
綜合成本率(%)	99.95	99.78	上升0.17個百分點

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。

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			
	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	32,828	93.7	30,909	92.7
臨時再保險 ¹	2,199	6.3	2,442	7.3
合計	35,027	100.0	33,351	100.0

註：1. 按照《再保險業務管理規定》(中國銀保監會令2021年第8號)對臨時再保險業務的定義，2021年臨時再保險業務不再包含預約再保險業務。為便於比較，同時剔除所示報告期內預約再保險業務保費收入後，2021年臨時再保險業務保費金額人民幣11.44億元，可比口徑同比增長8.8%。

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			
	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	34,679	99.0	32,798	98.3
非比例再保險	348	1.0	553	1.7
合計	<u>35,027</u>	<u>100.0</u>	<u>33,351</u>	<u>100.0</u>

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			
	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
直接	32,713	93.4	31,163	93.4
經紀	2,314	6.6	2,188	6.6
合計	<u>35,027</u>	<u>100.0</u>	<u>33,351</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，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，2021年境內財產再保險業務中非車險業務總保費收入人民幣269.28億元，同比增長14.4%。非車險業務佔比76.9%，同比上升6.3個百分點，業務結構進一步優化。其中，建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、短期健康險、中國海外利益項目保險、工程履約保證保險、巨災保險、知識產權保險、安責險傘狀超賠等新興業務取得快速增長，實現分保費收入人民幣20.96億元，同比增長29.6%，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				
	2021年		同比 變動(%)	2020年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
機動車輛險	8,099	23.1	(17.5)	9,814	29.4
農業險	8,062	23.0	3.0	7,825	23.5
企業財產險	6,783	19.4	25.2	5,418	16.2
責任險	4,924	14.1	29.5	3,803	11.4
工程險	2,690	7.7	27.1	2,116	6.3
其他險種 ¹	4,469	12.7	2.1	4,375	13.2
合計	<u>35,027</u>	<u>100.0</u>	<u>5.0</u>	<u>33,351</u>	<u>100.0</u>

註：1. 其他險種包括保證險、貨運險、船舶險、特殊風險保險、意外傷害險等。

機動車輛險。2021年，機動車輛險業務分保費收入人民幣80.99億元，同比下降17.5%，主要原因是直保市場受車險綜合改革影響，車險業務保費規模下降。

農業險。2021年，農業險業務分保費收入人民幣80.62億元，同比增長3.0%，我們正積極探索發展商業農險及加強政策性農險業務合作的雙軌發展路線，推動農業保險產品創新。

企業財產險。2021年，企業財產險業務分保費收入人民幣67.83億元，同比增長25.2%，主要原因是部分客戶分出保費增加。

責任險。2021年，責任險業務分保費收入人民幣49.24億元，同比增長29.5%，主要原因是我們搶抓責任險市場機遇，加大建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)等新型責任險產品的研發投入和推廣力度。

工程險。2021年，工程險業務分保費收入人民幣26.90億元，同比增長27.1%，主要原因是部分客戶分出保費增加。

客戶及客戶服務

2021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，繼續深化落實「再保直保化」經營理念，完善客戶服務體系建設，積極探索客戶服務模式創新實踐。截至報告期末，我們與境內84家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到96.6%。

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和新加坡分公司經營的境外財產再保險業務，同時亦包含中再辛迪加2088的存續業務。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。

2021年，我們把握費率上漲總體趨勢，擴大優勢業務規模，主動調整業務結構，業務質量明顯改善，經營效益大幅提升。境外財產再保險及橋社業務總保費收入人民幣168.24億元，同比增長12.0%；綜合成本率97.32%，同比下降11.40個百分點。

下表載列所示報告期內境外財產再保險及橋社業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度		變動
	2021年	2020年	
賠付率(%)	58.47	69.79	下降11.32個百分點
費用率(%)	38.85	38.93	下降0.08個百分點
綜合成本率(%)	97.32	108.72	下降11.40個百分點

境外財產再保險業務

2021年，境外財產再保險業務總保費收入人民幣34.87億元，同比下降12.1%。保費收入減少的主要原因：一是我們主動開展業務結構調整與業務組合優化，二是中再辛迪加2088業務完成結清。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度		變動
	2021年	2020年	
賠付率(%)	76.17	87.06	下降10.89個百分點
費用率(%)	28.58	32.82	下降4.24個百分點
綜合成本率(%)	104.75	119.88	下降15.13個百分點

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。

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			
	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	3,313	95.0	3,560	89.7
臨時再保險	209	6.0	298	7.5
直接保險	(35)	(1.0)	110	2.8
合計	3,487	100.0	3,968	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、特殊風險保險、責任險等，業務組合以短尾業務為主。

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				
	2021年		同比	2020年	
	金額	佔比(%)	變動(%)	金額	佔比(%)
非水險	2,525	72.4	(6.9)	2,711	68.3
特殊風險保險	443	12.7	(18.6)	544	13.7
責任險	197	5.7	(39.4)	325	8.2
其他險種 ¹	322	9.2	(17.0)	388	9.8
合計	3,487	100.0	(12.1)	3,968	100.0

註：1. 其他險種為一攬子保險、車險、信用保證險、農業險等。

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，服務水平得到更多客戶認可。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，尤其是在推進「一帶一路」相關業務發展、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

2021年，橋社實現總保費收入人民幣133.37億元，同比增長20.7%；綜合成本率為94.81%¹，同比下降8.83個百分點；經濟資本回報率² (ROEC) 達14.8%。綜合成本率下降的主要原因是：橋社利用自身優勢，把握費率上漲總體趨勢，及時補充資本及承保能力來拓展業務，特別是在財產及特險再保險、政治暴力險、水險、財產險直保和責任險直保等條線進一步擴大優勢業務規模；同時努力改善合同條件，主動調整經營效益欠佳業務，整體業務質量進一步提升。2021年雖受到市場巨災損失影響，但影響可控且在預期範圍內。橋社作為首席訂立的合同保費佔其總保費收入的比重約為52%，是勞合社市場承保和理賠端均得到市場認可和支持的少數主體之一。

下表載列所示報告期內橋社業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度		變動
	2021年	2020年	
賠付率(%)	52.48	61.91	下降9.43個百分點
費用率(%)	42.33	41.73	上升0.60個百分點
綜合成本率(%)	94.81	103.64	下降8.83個百分點

註：1. 英國會計準則下橋社綜合成本率為91.20%，與國際會計準則的差異主要由於匯兌損益，以及準備金折現和風險邊際的處理不同。

2. 經濟資本回報率=橋社英國準則管理報表淨利潤／經濟資本。

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內的財產險合約、特險合約、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內的水險、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			
	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	5,065	38.0	3,441	31.1
臨時再保險	2,088	15.7	2,620	23.7
直接保險	6,184	46.3	4,988	45.2
合計	13,337	100.0	11,049	100.0

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				
	2021年		同比	2020年	
	金額	佔比(%)	變動(%)	金額	佔比(%)
責任險和政治風險 保險／信用險	3,711	27.8	17.8	3,149	28.5
水險、能源險、航空 航天險、核保險	2,873	21.6	17.5	2,446	22.1
財產險和政治暴力險	2,419	18.1	27.2	1,901	17.2
其他險種 ¹	4,334	32.5	22.0	3,553	32.2
合計	13,337	100.0	20.7	11,049	100.0

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，經紀人渠道是橋社的主要業務來源。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，我們進一步加強和客戶的直接聯繫，尋求建立更緊密的業務關係。

就專業能力而言，我們擁有從業經驗豐富的管理團隊，現任高管團隊在橋社的平均任職時間約17年，具備優秀的經營管理水平；擁有110餘名經驗豐富的承保人員，向市場提供個性化風險解決方案，在政治風險保險、核保險等45個特種險領域享有卓著的市場聲譽；擁有優秀的理賠團隊，積澱了倫敦市場100餘年的理賠經驗，具有處理最複雜賠案的能力，每年處理約10,000件理賠案件。我們還擁有集「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，有效管控風險，支撐業務穩健發展。

就服務平台而言，橋社總部位於倫敦，分支機構覆蓋歐洲、中東北非地區、拉丁美洲及亞洲等地區，為全球客戶提供保障。我們為客戶提供靈活的業務平台選擇：一方面，利用勞合社良好的評級與品牌商譽，向全球超過200個國家與地區的客戶提供風險保障，我們在勞合社市場的承保能力超過11億英鎊，是勞合社市場具有首席領導力的平台之一；為應對英國脫歐，橋社旗下的辛迪加1084和1176於2021年開始通過位於比利時布魯塞爾的勞合社歐洲開展承保業務。另一方面，橋社愛爾蘭主體提供公司市場平台，擁有美國非標(E&S)業務市場承保資質，在英國脫歐後能夠繼續開展歐盟國家業務，給予客戶更多靈活選擇；橋社愛爾蘭主體於2020年在百慕大設立的分支機構，通過財產險、責任險和特險等專業再保險產品，向北美客戶提供專業承保服務。2021年10月，標普全球評級將橋社愛爾蘭主體的長期信用和財務評級由A-提升為A，這充分反映了橋社愛爾蘭主體在中再集團國際化戰略中的重要性。此外，中再集團的品牌實力以及全球聲譽也為橋社帶來許多新的業務機會，包括向「一帶一路」相關企業提供承保支持。

就產品創新而言，我們加大投入，致力於利用數字化解決方案提供創新產品，同時提供更智能、更高效的承保能力。例如為業務量大的特險產品開發應用新一代承保平台以及將2020年開發的基於雲計算的新一代保單管理系統與日常業務運營流程相融合。

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。2021年，我們通過核共體平台獲取的業務分保費收入為人民幣1.31億元。

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		變動(%)
	2021年	2020年	
總保費收入	51,954	48,573	7.0
減：分出保費及轉分出保費	(4,454)	(4,268)	4.4
淨保費收入	47,501	44,305	7.2
未到期責任準備金淨額變動	(2,111)	(1,423)	48.3
已賺保費淨額	45,390	42,882	5.9
攤回分保費用	572	541	5.7
投資收益	3,300	3,621	(8.9)
匯兌損益淨額	213	67	217.9
其他收入	145	126	15.1
收入合計	49,620	47,238	5.0
給付及賠款	(29,812)	(27,897)	6.9
手續費和佣金	(13,766)	(14,735)	(6.6)
財務費用	(835)	(604)	38.2
其他營業及管理費用	(2,486)	(2,101)	18.3
給付、賠款及費用合計	(46,899)	(45,337)	3.5
應佔聯營企業損益	329	168	95.8
稅前利潤	3,050	2,068	47.5
所得稅	(380)	(262)	45.0
淨利潤	2,669	1,805	47.9

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

總保費收入

財產再保險分部總保費收入由2020年的人民幣485.73億元增長7.0%至2021年的人民幣519.54億元，主要原因：一是境內業務抓住市場機遇，調整業務結構，實現非車險業務增長；二是橋社業務保費增長，橋社利用自身專業優勢，緊抓市場費率上漲總體趨勢，各主要業務條線保費均取得增長。

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2020年的人民幣42.68億元增長4.4%至2021年的人民幣44.54億元，主要原因是轉分保安排調整以及自留保費增加。

投資收益

財產再保險分部投資收益由2020年的人民幣36.21億元下降8.9%至2021年的人民幣33.00億元，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2020年的人民幣278.97億元增長6.9%至2021年的人民幣298.12億元，主要是受車險綜合改革以及重大風險事件的影響，給付及賠款相應增長。

手續費和佣金

財產再保險分部手續費和佣金由2020年的人民幣147.35億元下降6.6%至2021年的人民幣137.66億元，主要受承保業務條件變化的影響。

應佔聯營企業損益

財產再保險分部應佔聯營企業損益由2020年的人民幣1.68億元增長95.8%至2021年的人民幣3.29億元，主要原因是2021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2020年的人民幣18.05億元增長47.9%至2021年的人民幣26.69億元。

人身再保險業務

人身再保險分部的業務包括中再壽險、中再香港、新加坡分公司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存續業務。

2021年，受新冠疫情等多種因素影響，全球經濟復甦曲折，國內經濟面臨需求收縮、供給衝擊和預期轉弱三重壓力。伴隨傳統代理人渠道業務模式受阻和產品轉型發展，境內壽險行業新單保費普遍出現深度負增長，健康險保費增速放緩。我們積極克服行業不利影響，主動創新發展，保持核心業務穩健發展，持續優化業務結構，通過資產負債聯動，保障利潤增長，風險管控整體平穩。我們戰略性發展保障型再保險業務，以「產品+」、「數據+」模式為抓手，助力行業供給側結構改革，有效管控業務風險；在中國精算師協會牽頭下開展《中國保險業意外傷害經驗發生率表(2021)》編製項目；積極參與多個地方政府的普惠健康保險計劃，擴大特藥創新支付，推動健康險和健康產業融合；多元化發展儲蓄型再保險業務，加強境內外市場聯動創新，注重成本控制和資產負債管理；合規發展財務再保險新業務並做好存量管理，關注交易對手信用風險和合規風險。中再香港充分發揮境內外協同優勢，積極拓展外幣儲蓄型業務，向香港、新加坡、日本及周邊市場提供具有中再特色的再保險解決方案。我們在境內市場及香港市場競爭地位穩固，作為首席再保險人訂立的再保險合同數量佔合同總數的比重穩居境內市場第一。

2021年，人身再保險分部分保費收入人民幣693.74億元，同比增長3.6%，佔集團總保費收入的42.1%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣27.10億元，同比增長3.7%，加權平均淨資產收益率10.80%。其中：中再壽險（合併中再香港）分保費收入人民幣693.02億元，同比增長4.2%；規模保費人民幣744.86億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣51.84億元），同比增長6.0%。

考慮到中再壽險（合併中再香港）業務的重要性及經營的獨立性，並鑑於中再壽險（合併中再香港）分保費收入佔人身再保險業務分部的主要部分，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（合併中再香港）的業務。

業務分析

就業務條線而言，保障型再保險業務穩中有進；儲蓄型再保險業務優先發展境外低成本市場，境外業務穩中有升；財務再保險業務較去年有所增加。

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				
	2021年		同比 變動(%)	2020年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
境內保障型再保險	26,042	37.6	25.9	20,688	31.1
境內儲蓄型再保險	4,514	6.5	(62.3)	11,981	18.0
境內財務再保險	24,782	35.8	11.1	22,310	33.5
境內合計	55,338	79.9	0.7	54,979	82.6
境外儲蓄型再保險	13,757	19.9	23.2	11,163	16.8
其他境外業務	207	0.3	(44.9)	376	0.6
境外合計	13,964	20.1	21	11,539	17.4
合計	69,302	100.0	4.2	66,518	100.0

此外，我們在保證業務利差的前提下持續發展儲蓄型非保險業務，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				
	2021年		同比 變動(%)	2020年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
境內儲蓄型非保險	5,154	99.4	39.5	3,694	98.9
境外儲蓄型非保險	30	0.6	(25.0)	40	1.1
合計	5,184	100.0	38.9	3,734	100.0

境內人身再保險業務

本部分描述的境內人身再保險業務為中再壽險經營的境內人身再保險業務。

2021年，境內人身再保險業務分保費收入人民幣553.38億元，同比增長0.7%，與去年同期基本持平；規模保費人民幣604.92億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣51.54億元），同比增長3.1%。

保障型再保險業務方面，我們在挑戰中實現穩中有進。行業發展呈現增長失速、創新乏力、信心不足等特點。代理人渠道人力下滑，新版重疾險產品銷售乏力。中端醫療市場受惠民保業務衝擊發展放緩。公司科學研判形勢，提出「穩中求進，以進固穩」的總方針，迎難而上，精準施策，實現了規模和利潤的雙增長。2021年分保費收入人民幣260.42億元，同比增長25.9%。其中：年度可續保保障型業務¹分保費收入人民幣111.50億元，中端醫療險業務分保費收入人民幣48.70億元。一是以效益為中心，持續抓好重點客戶、重點業務。精準把握重大業務機會，創新YRT業務方案；狠抓重點客戶的效益型合同。二是抓傳統創新，培育潛力市場。躬身入局新重疾市場；堅持長期醫療險底線思維，引領商業長期護理險產品開發，全年落地十餘款產品。三是抓產業融合創新，惠民保及各類創新支付取得戰略性突破。「惠民保」新業務為97個城市提供報價和方案，達成50個產品分保合作，覆蓋人群超5,000萬。創新支付不斷深化，探索細分專科的頭部民營醫院網絡模式，開發覆蓋牙科、慢病藥和常用藥的互聯網門診藥品等保障。在創新驅動和嚴控風險的共同作用下，業務發展攻堅克難，短期保障型業務轉分後綜合成本率（剔除業務管理費）為97.85%，業務質量穩定，承保利潤人民幣4.15億元。

註：1 即Yearly Renewable Term 保障型業務，簡稱YRT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，2021年分保費收入人民幣45.14億元，同比下降62.3%；規模保費人民幣96.68億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣51.54億元），同比下降38.3%。我們主動應對境內市場利率下行、成本剛性等不利局面，嚴格控制境內業務成本，境內業務規模下降明顯，優先發展低成本境外外幣業務。

財務再保險業務方面，2021年分保費收入人民幣247.82億元，同比增長11.1%。我們積極關注監管政策變化，加強業務模式創新優化與交易對手風險分析，做好資本優化管理，提升資本使用效率。

境外人身再保險業務

本部分描述的境外人身再保險業務為中再壽險和中再香港經營的境外人身再保險業務。

2021年，境外人身再保險業務分保費收入人民幣139.64億元，同比增長21.0%；規模保費人民幣139.94億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣0.30億元），同比增長20.9%。其中，中再壽險（考慮集團內抵銷後）分保費收入人民幣59.81億元，中再香港（考慮集團內抵銷後）分保費收入人民幣79.83億元。

境外儲蓄型再保險業務方面，2021年分保費收入人民幣137.57億元，同比增長23.2%；規模保費人民幣137.87億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣0.30億元），同比增長23.1%。我們一是從絕對成本出發，優選市場；二是創新渠道尋找低成本業務，將市場拓展至日本等低利率地區，將客戶範圍拓寬至投行；三是發揮雙平台優勢，創新業務模式。多措並舉實現境外儲蓄型業務的規模增長。

其他境外業務方面，2021年分保費收入人民幣2.07億元，同比下降44.9%。

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日止年度			
	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	69,094	99.7	66,413	99.8
臨時再保險	208	0.3	105	0.2
合計	<u>69,302</u>	<u>100.0</u>	<u>66,518</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日止年度			
	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	69,257	99.9	66,468	99.9
非比例再保險	45	0.1	50	0.1
合計	69,302	100.0	66,518	100.0

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				
	2021年		同比 變動(%)	2020年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
壽險	44,374	64.0	(4.6)	46,504	69.9
健康險	21,231	30.7	20.9	17,558	26.4
意外險	3,697	5.3	50.5	2,456	3.7
合計	69,302	100.0	4.2	66,518	100.0

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		變動(%)
	2021年	2020年	
總保費收入	69,374	66,957	3.6
減：轉分出保費	(8,157)	(5,282)	54.4
淨保費收入	61,217	61,675	(0.7)
未到期責任準備金淨額變動	(1,421)	(1,001)	42.0
已賺保費淨額	59,796	60,674	(1.4)
攤回分保費用	816	1,280	(36.3)
投資收益	7,091	7,338	(3.4)
匯兌損益淨額	102	232	(56.0)
其他收入	2,347	2,831	(17.1)
收入合計	70,152	72,355	(3.0)
給付及賠款	(60,145)	(62,413)	(3.6)
手續費和佣金	(4,833)	(4,876)	(0.9)
財務費用	(641)	(533)	20.3
其他營業及管理費用	(2,339)	(2,259)	3.5
給付、賠款及費用合計	(67,958)	(70,081)	(3.0)
應佔聯營企業損益	1,187	1,113	6.6
稅前利潤	3,381	3,387	(0.2)
所得稅	(671)	(774)	(13.3)
淨利潤	2,710	2,613	3.7

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

總保費收入

人身再保險分部總保費收入由2020年的人民幣669.57億元增長3.6%至2021年的人民幣693.74億元，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2020年的人民幣52.82億元增長54.4%至2021年的人民幣81.57億元，主要原因是儲蓄型再保險業務轉分出保費的增長。

投資收益

人身再保險分部投資收益由2020年的人民幣73.38億元下降3.4%至2021年的人民幣70.91億元。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2020年的人民幣624.13億元下降3.6%至2021年的人民幣601.45億元，主要原因是再保險業務結構變動影響。

手續費和佣金

人身再保險分部手續費和佣金由2020年的人民幣48.76億元下降0.9%至2021年的人民幣48.33億元，主要原因是再保險業務結構變動影響。

應佔聯營企業損益

人身再保險分部應佔聯營企業損益由2020年的人民幣11.13億元增長6.6%至2021年的人民幣11.87億元，主要原因是2021年聯營企業利潤增長。

淨利潤

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2020年的人民幣26.13億元增長3.7%至2021年的人民幣27.10億元。

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。

2021年，我們堅持統攬全局，科學謀劃戰略方向，深化客戶中心戰略，推進經營模式轉型，經營發展趨勢向好。我們積極應對車險綜合改革新常態，持續深化客戶綜合經營，狠抓業務結構優化，車險轉型發展卓有成效；積極推動「大非車」戰略，強化品質管控力度，調整業務佈局，聚焦重點領域，推動責任險、農險、健康險等業務增長，業務結構持續優化，非車險保費佔比上升4.5個百分點。我們通過成本控制、合規風控、科技賦能等舉措，堅持固本強基，不斷築牢可持續發展根基。

2021年，財產險直保業務分部保費收入人民幣434.96億元，同比下降9.7%，佔集團總保費收入的26.4%（不考慮分部間抵銷），其中原保費收入人民幣431.5億元，同比下降9.6%。淨利潤人民幣0.59億元，加權平均淨資產收益率0.22%。綜合成本率106.64%，同比上升2.20個百分點，其中：賠付率70.93%，同比上升9.09個百分點；費用率35.71%，同比下降6.89個百分點。綜合成本率同比上升的主要原因是：隨著車險綜合改革深化，我們持續推進業務結構優化和費用成本調控，當前費用率的下降幅度仍低於賠付率的上升幅度。

以中國銀保監會公佈的2021年境內財產險直保公司的原保費收入計，我們的境內財產險直保業務市場份額位居前列。

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				
	2021年		同比 變動(%)	2020年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
機動車輛險	22,432	52.0	(16.8)	26,958	56.5
意外傷害和短期健康險	7,553	17.5	5.9	7,134	14.9
保證保險	5,423	12.6	(17.1)	6,538	13.7
責任險	2,871	6.7	18.5	2,422	5.1
貨物運輸險	1,180	2.7	(17.3)	1,428	3.0
農業保險	1,046	2.4	41.4	740	1.5
其他險種 ¹	2,645	6.1	4.5	2,531	5.3
合計	<u>43,150</u>	<u>100.0</u>	<u>(9.6)</u>	<u>47,751</u>	<u>100.0</u>

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

機動車輛險。2021年，機動車輛險原保費收入人民幣224.32億元，同比下降16.8%。我們開展車險經營優化工作，以車險綜合經營為指導思想，以發展「車+X」業務為主線，堅守車險保單成本紅線；通過優化風險定價模型，提升定價風險篩選能力，實現資源精準配置；加強車險業務質量管理，提升家用車優質險別投保率，提高保費充足度，優化業務結構和品質，促進車險業務健康發展。

意外傷害和短期健康險。2021年，意外傷害和短期健康險原保費收入人民幣75.53億元，同比增長5.9%。其中：意外傷害險原保費收入人民幣33.40億元，同比增長7.9%；短期健康險（不含大病保險）原保費收入人民幣24.58億元，同比下降7.0%，其中傳統渠道個人健康險業務原保費收入人民幣3.67億元，同比增長37.8%；大病保險原保費收入人民幣17.55億元，同比增長25.8%。我們持續深化客戶綜合經營，加大小微企業團體客戶意外險、個人客戶健康險需求挖掘和開拓，業務結構持續優化；在加強風險管控前提下，參與各地城鄉居民大病保險、護理保險、惠民保等民生工程業務，探索發展家庭意外險、殘疾人意外險、公益類意外險等業務，積極發揮保險服務社會職能。

保證保險。2021年，保證保險原保費收入人民幣54.23億元，同比下降17.1%，年累計壞賬率6.98%，較去年同期下降1.89個百分點。我們對保證保險業務進行調整轉型，進一步提升管理效能。對業務分部進行分類差異化管理，撤併產能較低的分部，鼓勵業績優秀的分部高質量發展；優化作業模式，積極推進完成5家客服分中心籌建工作，在整合催收資源、打造專業化催收團隊方面取得了積極成效。

責任險。2021年，責任險原保費收入人民幣28.71億元，同比增長18.5%。我們積極服務「六穩」、「六保」國家戰略，著力發展安全生產責任險、建築工程質量潛在缺陷保險、承運人責任險、政府救助責任險及防返貧責任險等險種，責任險業務保持良好發展態勢。

貨物運輸險。2021年，貨物運輸險原保費收入人民幣11.80億元，同比下降17.3%。業務下降的主要原因是：網絡購物退貨運費險規模有所下滑，除此之外，其他險種保持平穩發展；為助力進口冷鏈食品企業降低風險、減小經營壓力，我們開發了新冠病毒污染貨物損失保險，為客戶提供風險保障超過人民幣70億元。

農業保險。2021年，農業保險原保費收入人民幣10.46億元，同比增長41.4%。我們持續完善農業保險經營條件，全年新增17家分公司進入當地符合農業保險業務經營條件的保險公司目錄；積極參與政策性農業保險遴選項目，不斷創新開發保險產品，重點探索地方特色農產品保險、天氣指數保險、價格指數保險、「保險+期貨」、收入保險等創新領域，全年累計開發報備創新產品128款。

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			
	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
代理渠道	25,244	58.5	29,300	61.4
其中：個人代理	15,402	35.7	18,457	38.7
兼業代理	2,130	4.9	3,018	6.3
專業代理	7,712	17.9	7,825	16.4
直接銷售渠道	13,974	32.4	14,533	30.4
保險經紀渠道	3,932	9.1	3,918	8.2
合計	<u>43,150</u>	<u>100.0</u>	<u>47,751</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			
	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
上海	7,613	17.6	8,608	18.0
浙江	3,544	8.2	4,170	8.7
雲南	3,092	7.2	3,471	7.3
山東	2,518	5.8	2,730	5.7
內蒙古	1,811	4.2	2,013	4.2
江西	1,776	4.1	1,803	3.8
河南	1,408	3.3	1,592	3.3
廣東	1,390	3.2	1,652	3.5
四川	1,360	3.2	1,471	3.1
陝西	1,318	3.1	1,144	2.4
其他地區	17,320	40.1	19,097	40.0
合計	<u>43,150</u>	<u>100.0</u>	<u>47,751</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	
	2021年	2020年
賠付率(%)	70.93	61.84
費用率(%) ¹	35.71	42.60
綜合成本率(%)	<u>106.64</u>	<u>104.44</u>

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		變動(%)
	2021年	2020年	
總保費收入	43,496	48,167	(9.7)
減：分出保費	(4,456)	(4,700)	(5.2)
淨保費收入	39,040	43,467	(10.2)
未到期責任準備金淨額變動	(184)	(969)	(81.0)
已賺保費淨額	38,856	42,498	(8.6)
攤回分保費用	1,227	1,617	(24.1)
投資收益	2,895	3,181	(9.0)
匯兌損益淨額	(21)	(135)	(84.4)
其他收入	137	209	(34.4)
收入合計	43,094	47,371	(9.0)
給付及賠款	(27,548)	(26,350)	4.5
手續費和佣金	(4,213)	(6,071)	(30.6)
財務費用	(145)	(198)	(26.8)
其他營業及管理費用	(11,328)	(14,146)	(19.9)
給付、賠款及費用合計	(43,234)	(46,764)	(7.5)
應佔聯營企業損益	147	129	14.0
稅前利潤	7	736	(99.0)
所得稅	52	(143)	—
淨利潤	59	593	(90.1)

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

總保費收入

財產險直保分部總保費收入由2020年的人民幣481.67億元下降9.7%至2021年的人民幣434.96億元，主要原因是機動車輛險、個人貸款保證保險保費下降。

分出保費

財產險直保分部分出保費由2020年的人民幣47.00億元下降5.2%至2021年的人民幣44.56億元，主要原因是總保費收入下降，分出保費相應減少。

攤回分保費用

財產險直保分部攤回分保費用由2020年的人民幣16.17億元下降24.1%至2021年的人民幣12.27億元，主要原因是受車險綜合改革政策影響，攤回分保費用率下降。

投資收益

財產險直保分部投資收益由2020年的人民幣31.81億元下降9.0%至2021年的人民幣28.95億元。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2020年的人民幣263.50億元增長4.5%至2021年的人民幣275.48億元，主要原因是車險綜合改革政策落地見效，車險賠付率有所上升。

手續費和佣金

財產險直保分部手續費和佣金由2020年的人民幣60.71億元下降30.6%至2021年的人民幣42.13億元，主要原因是車險綜合改革不斷深化，手續費和佣金支出明顯減少。

淨利潤

受前述原因影響，財產險直保分部的淨利潤由2020年的人民幣5.93億元下降90.1%至2021年的人民幣0.59億元。

資產管理業務

2021年，在疫苗接種率提升和消費復甦的帶動下，歐美經濟恢復較快。國內經濟在疫情反覆擾動、房住不炒和雙碳政策背景下，消費疲軟，地產基建投資下滑，經濟增長前高後低。全年A股表現為震盪行情，但風格分化明顯；恆生指數下半年回撤加大；境內債券市場收益率震盪下行。

截至報告期末，本集團管理資產餘額人民幣3,469.80億元，其中集團總投資資產餘額人民幣3,211.13億元，較上年末增長4.3%；委託中再資產管理投資資產餘額人民幣2,857.04億元。

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	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
現金及短期定期存款	23,096	7.2	13,872	4.5
固定收益投資	257,338	80.1	230,948	75.0
定期存款	21,366	6.7	19,905	6.5
債券	168,255	52.4	143,091	46.5
政府債券	14,948	4.7	11,482	3.7
金融債券	23,950	7.5	19,201	6.2
企業(公司)債券	116,043	36.1	104,765	34.1
次級債券	13,314	4.1	7,643	2.5
貸款及應收款項類投資	39,097	12.2	41,236	13.3
其他固定收益投資 ¹	28,620	8.8	26,716	8.7
股權及基金投資	56,043	17.5	60,444	19.6
基金 ²	26,246	8.2	23,814	7.7
股票	26,607	8.3	28,024	9.1
未上市股權 ³	3,190	1.0	8,606	2.8
其他投資	32,622	10.2	32,096	10.4
於聯營企業的投资	26,194	8.2	25,758	8.4
其他 ⁴	6,428	2.0	6,338	2.0
減：賣出回購金融資產款	(47,986)	(15.0)	(29,403)	(9.5)
總投資資產	321,113	100.0	307,957	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。

4. 含投資性房地產、貨幣互換工具等。

投資管理方面，秉承價值投資、長期投資理念，堅持穩中求進、均衡配置策略，持續優化資產配置結構。境內固定收益繼續發揮「壓艙石」作用，穩住配置收益基礎，抓住配置窗口大幅增配債券。積極尋找優質非標以及「非標替代」產品，加速佈局公募REITs和永續債策略基金等新品種，緩解配置壓力。境外固定收益採用短久期策略，努力應對不利的信用市場環境。權益投資方面，強化風格組合多元化，注重在穩健操作中把握市場機會，優化資產配置結構，同時把握權益市場波動機會及時實現收益。另類投資方面，成熟項目有序退出，新增項目繼續秉承「PE+直投」策略，擴大基金管理人合作範圍，基金佈局向早期延伸。

截至報告期末，按面值計，中再資產作為受託管理人管理的集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險及保險資管產品的境內資產合計持有城投債佔受託資產規模的8.75%，地方國企債（含產業類和城投類企業）佔比21.80%，未持有城商行／農商行資本補充債。目前沒有出現債券違約。

截至報告期末，集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險委託中再資產管理的境內資產直接持有的非標資產¹佔受託資產規模的13.60%，其中外部評級AA+及以上佔比為85.65%。持倉排名前三位的行業分別為房地產、交通運輸、公用事業，佔比分別為37.50%、22.95%、16.72%。

註：1. 非標資產包括信託公司集合資金信託計劃、基礎設施債權投資計劃、股權投資計劃、項目資產支持計劃、不動產債權投資計劃共5類。

風險管理方面，我們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。

報告期內，我們積極應對新冠疫情與資本市場信用風險加劇的外部環境變化，在信用類產品行業和區域風險限額的基礎上增加與信用主體內部評級相對應的集中度限額指標，充實了年度信用風險限額指標體系，並持續開展監測。評級及授信管理方面，我們及時開展行業違約案例研究，不斷優化主體授信機制，根據行業經驗數據及債項增信情況不斷優化完善評級模型，使之更為準確地反映信用主體風險變化情況，較為有效地管理了信用風險敞口。

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30日、2019年12月20日五次償還本金共計人民幣15.40億元。自2020年起，投資計劃償債主體以及擔保人未能按時支付投資計劃相關款項。中再資產已代表投資計劃採取法律措施。

2009年以來，中再集團出資購買了中國光大銀行於境內和香港發行的股份。報告期內，中國光大銀行積極推進財富管理銀行建設，業務規模平穩增長，盈利水平穩健提升，風險狀況總體可控，整體經營穩中向好。截至報告期末，中再集團合計持有中國光大銀行約4.29%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。

2018年7月，中再產險和中國大地保險與長城資產簽訂《股份認購協議》，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。報告期內，長城資產聚焦不良資產主業，持續加大不良資產收購處置力度，部分化解項目得到了地方政府、實體企業和社會各界的好評。未來，長城資產將加大金融不良資產收購力度，同時做好非金融不良資產收購和實質性重組工作，力爭為股東帶來穩健回報。截至報告期末，中再集團合計持有的長城資產股權未發生變化。

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），總面積為36,006.28平方米，收購價約為人民幣30.89億元，以現金支付。中國大地保險已取得項目產權證書。截至報告期末，本項目已支付完成全部交易價款。其中19,925.48平方米用作投資，其餘16,080.80平方米為自用性不動產。

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	
	2021年	2020年
現金與固定收益投資	8,215	8,576
利息收入	10,181	9,544
已實現(虧損)/收益	(165)	177
未實現虧損	(462)	(154)
減值損失	(1,339)	(991)
股權與基金投資	6,055	6,815
股息收入	1,713	1,637
已實現收益	4,508	4,969
未實現(虧損)/收益	(102)	509
減值損失	(64)	(300)
其他投資	2,789	2,394
源於對聯營企業的總投資收益	2,295	2,178
其他損益 ¹	494	216
減：賣出回購金融資產款利息支出	(784)	(663)
總投資收益 ²	16,275	17,122
總投資收益率(%) ²	5.17	6.01
淨投資收益 ³	14,445	13,500
淨投資收益率(%) ³	4.59	4.74

註：1. 包括衍生金融工具公允價值變動損益、衍生金融工具已實現損益、投資性房地產租金收入。

2. 總投資收益=投資收益+應佔聯營企業損益－賣出回購金融資產款利息支出；

總投資收益率=總投資收益÷期初和期末平均總投資資產；

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－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債－賣出回購金融資產款。

3. 淨投資收益=利息收入+股息收入+租金收入+應佔聯營企業損益；

淨投資收益率=淨投資收益÷期初和期末平均總投資資產。

2021年，本集團總投資收益率5.17%，淨投資收益率4.59%，均同比下降。受境內外權益市場下行影響，股權與基金投資收益同比減少，總投資收益同比下降，而資產規模同比增長，因此總投資收益率同比下降；受利率下行影響，到期再投資票息下降，而資產規模同比增長，因此淨投資收益率同比下降。

保險中介業務

保險中介業務指華泰經紀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。2021年，在保險中介市場競爭日趨激烈、監管政策不斷趨嚴的大環境下，我們堅持穩中求進、創新轉型，著力加強「走出去」營銷、行業性佈局和協同發展，實現了業務規模快速增長，經營效益穩步提升。

2021年，保險中介業務收入人民幣5.08億元，同比增長31.9%；稅前利潤人民幣262萬元，同比增長19.1%。

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

	2021年 12月31日	2020年 12月31日	變動(%)
中再集團			
核心資本	99,645	94,837	5.1
實際資本	112,643	107,834	4.5
最低資本	53,930	50,169	7.5
核心償付能力充足率(%)	185	189	下降4個百分點
綜合償付能力充足率(%)	209	215	下降6個百分點
集團公司			
核心資本	78,950	79,402	(0.6)
實際資本	78,950	79,402	(0.6)
最低資本	13,163	13,248	(0.6)
核心償付能力充足率(%)	600	599	提升1個百分點
綜合償付能力充足率(%)	600	599	提升1個百分點
中再產險			
核心資本	22,627	21,812	3.7
實際資本	30,627	29,811	2.7
最低資本	14,304	12,904	10.8
核心償付能力充足率(%)	158	169	下降11個百分點
綜合償付能力充足率(%)	214	231	下降17個百分點
中再壽險			
核心資本	33,790	28,631	18.0
實際資本	38,788	33,629	15.3
最低資本	18,028	14,663	22.9
核心償付能力充足率(%)	187	195	下降8個百分點
綜合償付能力充足率(%)	215	229	下降14個百分點
中國大地保險			
核心資本	25,260	26,292	(3.9)
實際資本	25,260	26,292	(3.9)
最低資本	6,854	7,786	(12.0)
核心償付能力充足率(%)	369	338	提升31個百分點
綜合償付能力充足率(%)	369	338	提升31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2020年末，中再集團合併償付能力充足率下降，主要原因是中再集團整體業務增長。其中：集團公司償付能力充足率保持穩定；中再產險、中再壽險償付能力充足率有所下降，主要原因是業務增長；中國大地保險償付能力充足率有所上升，主要原因是業務結構變動導致最低資本下降。

根據《保險公司償付能力監管規則(1-17號)》之規定，集團公司及其子公司中再產險、中再壽險和中國大地保險將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2021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2021年第四季度償付能力報告摘要擬載列主要經營指標：

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
	2021年12月31日			
淨資產	60,925	22,674	21,232	26,366
	截至2021年12月31日止年度			
保險業務收入	5,408	39,925	61,319	43,496
淨利潤	2,586	2,170	3,062	129

- 註：1. 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。
2. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險於2021年12月31日的償付能力報告摘要相關數據為報送中國銀保監會口徑。

股東及潛在投資者如欲完整審閱2021年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、英鎊及其他外幣計價，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2021年12月31日，本集團持有外匯衍生工具人民幣4.36億元(2020年12月31日：人民幣0.74億元)。

資產押記及銀行借款情況

於2021年12月31日，本集團在銀行間市場進行債券正回購交易形成的賣出回購金融資產款對應的質押債券的賬面價值為人民幣17,678百萬元(2020年12月31日：人民幣8,824百萬元)。

本集團在證券交易所進行債券正回購時，證券交易所要求本集團在回購期內持有的證券交易所交易的債券和在新質押式回購下轉入質押庫的債券，按證券交易所規定的比例折算為標準券後，不低於債券回購交易的餘額。於2021年12月31日，本集團持有在證券交易所質押庫的債券的賬面價值為人民幣49,593百萬元(2020年12月31日：人民幣42,284百萬元)。質押庫債券在存放質押庫期間流通受限。在滿足不低於債券回購交易餘額的條件下，本集團可在短期內轉回存放在質押庫的債券。

於2021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2021年12月31日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2021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1,825百萬元的海事擔保(2020年12月31日：人民幣2,266百萬元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 於2021年12月31日，集團公司為中再辛迪加2088向英國勞合社提供的英鎊100百萬鎊信用證擔保已撤銷(2020年12月31日：英鎊100百萬鎊)。
- (3) 於2021年12月31日，CRIH為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了英鎊335百萬鎊的信用證擔保(2020年12月31日：英鎊250百萬鎊)。
- (4) 報告期內，橋社英國主體與兩家金融機構簽訂了勞合社基金的一級證券借貸安排，涉及金額分別為英鎊80百萬鎊和美元50百萬元(2020年12月31日：英鎊80百萬鎊和美元50百萬元)。

重要事項

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163.92億港元。截至2021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163.92億港元，其中：

- (1) 4.10億港元用於支付首次公開發售的承銷費用；
- (2) 77.49億港元用於本公司子公司及境外主體增資；
- (3) 15.68億港元用於支付本公司收購子公司的對價；及
- (4) 66.65億港元用於業務經營活動，具體包括投資、償付能力與國際評級支持等。

截至報告期末，本公司首次公開發售募集資金已全部使用完畢。

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。

未來展望

市場環境

展望2022年，中國宏觀經濟基礎牢固向好，新經濟蓬勃發展，經濟韌性強，保險業將繼續獲得巨大發展空間。保險業由風險承擔者向綜合風險管理者加速轉型的態勢越發清晰，以客戶為中心重塑交易模式、以生態圈建設支撐競爭能力、以科技賦能在增量市場爭先卡位。

財產險直保市場方面，後疫情時代，宏觀經濟穩中求進，監管政策回歸本源，為行業轉型發展帶來新的契機和增長點。業務構成正在從以車險為主向以大非車為主加速調整，競爭方式從費用驅動主導向以客戶為中心的專業能力競爭調整，更加注重質量和效益的內涵式增長。非車險發展有望進一步提速，車險綜合改革走向深化，保費增速也將逐步提升，數字科技為保險業高質量發展注入新動能，數字化轉型成為攻佔行業發展制高點和關鍵性驅動力量。預計行業增長引擎和重心繼續加速向非車險切換，非車險業務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，健康保險、農業保險、責任保險等險種將保持高位增長態勢。

人身險直保市場，一方面，受疫情反覆、經濟增長壓力、資本市場震盪下跌、代理人數量和產能等多方面影響，呈現需求收縮、轉型乏力和預期轉弱三重壓力，新單增速大幅下滑；另一方面，行業仍處於戰略機遇期，多層次醫療保障體系和三支柱養老保障體系建設加速推進，商業保險正成為「健康中國」和應對人口老齡化戰略的重要一極，產品、渠道和服務的供給側改革加速推進，財富管理、風險保障、生命和健康服務深化發展，線下線上融合更為普遍。

財產再保險市場方面，車險綜合改革後，直保公司承保效益壓力大幅增加，再保市場結構面臨一定調整。服務科技自強、綠色發展、區域協調發展等國家戰略的業務機會和創新機遇繼續湧現，責任險、農險、健康險等非車險種仍將持續快速增長，再保險支持產品創新帶動業務分保模式不斷發展。再保險在服務實體經濟和社會治理現代化中將發揮更突出的作用，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。

人身再保險市場方面，歐美發達市場傳統業務增長停滯，主要國際再保險公司的業務增長放緩。受長期低利率、美國市場死亡率上升、疫情對理賠和投資的影響等，人身再保險的利潤波動加大，亞太地區主要受重疾惡化影響，綜合成本率呈上升趨勢。國內保障型業務新單增長乏力，直保市場產品開發迭代需求升級，數據、產品和服務創新成為再保險競爭關鍵。在低利率環境、IFRS 17及「償二代」二期工程實施背景下，儲蓄型和財務再業務的機遇和挑戰並存。境外市場方面，疫情反覆，經濟復甦不確定性增大，美聯儲加息預期強烈，新興資本市場波動加大，外幣業務需求與風險並存。東南亞新興市場人口結構年輕，仍是境外保障型業務值得期待的市場。

資本市場發展與保險資金運用方面，海外經濟仍在復甦過程中，但疫情的干擾、通脹的高位以及寬鬆貨幣政策的退出可能會拖累復甦步伐。中國經濟面臨「需求收縮、供給衝擊、預期轉弱」三重壓力，更多強調「穩字當頭」，政策在托底宏觀經濟方面更具靈活性，而房地產對宏觀經濟增速的拖累以及可能由此衍生的信用風險，仍是投資者必須關注的重要風險因素。在上述環境下，對保險投資的盈利與風險判斷識別能力提出了更高的要求，投資板塊將在低利率中挖掘安全較高收益資產，同時提升對戰略新興產業投資機會的挖掘能力，把握差異化、結構性機會，持續深化專業能力建設。

中再集團業務展望

中再集團將繼續堅持「穩中求進、價值提升」的工作總基調，堅持「有效益發展、市場對標、守住風險合規底線和數字化轉型」不動搖，堅持「穩增長、調結構、控風險、增效益」的經營方針，堅持以「增量思維、創新思維、轉型思維」搶抓機遇，穩住基本盤，發力新賽道，加快業務結構轉型升級，持續推進中再集團高質量發展。

財產再保險業務方面，我們將繼續堅定履行國家再保險職能，更加主動的在新發展格局中完善業務佈局，創新驅動與轉型發展相融合，統籌國內國際兩大市場，進一步提升社會價值與企業價值，大力推進「數字中再2.0戰略」，加快建設再保險生態圈。境內業務上聚焦國家重大戰略，服務國民經濟和社會民生，促進國內再保險業務加強內循環，在風險可控的前提下，持續鞏固國內市場主渠道地位，實現業務高質量發展。境外業務上積極把握市場周期，堅持承保效益理念，持續優化業務組合，加強業務風險管理。我們將持續推進科技賦能，推進巨災模型的迭代升級和商業化應用推廣，推動區塊鏈技術應用到更多業務場景，為行業創新發展提供更多技術支持。

人身再保險業務方面，我們將貫徹「十四五」發展要求，繼續堅持「穩中求進，改革創新」，圍繞行業健康險發展、產業融合與數字化轉型等重大發展機遇，積極推動產品和服務等供給側改革，審慎評估低利率環境下的業務發展策略，積極為IFRS 17和「償二代」二期工程實施做準備，持續關注行業政策和風險事件，以「數據+」、「產品+」為抓手，大力拓展保障型業務，挖掘新重疾、長期醫療、普惠醫療等政策機遇，創新迭代產品開發和服務融合，持續強化風險防範和管理，推動保障型業務高質量發展；我們將嚴控業務成本，做好儲蓄型業務資產負債匹配和風險管理；我們將立足客戶需求，加強交易對手風險管理和存量業務管理，在風險可控的原則下創新發展財務再業務；我們將充分利用境內、境外「兩個市場」和業務、投資「雙平台」，實現境內外業務的協同發展。

財產險直保業務方面，我們將緊緊圍繞國家戰略和公司「十四五」發展規劃，加快轉型升級，實現夯實基礎、穩中求進、強化合規、創造利潤的高質量發展目標。車險方面，堅持守正創新，將新能源車作為新車市場主要增長點，鞏固車險壓艙石地位，圍繞控成本、優品質、保增長，切實將客戶作為車險發展基礎，精準識別客戶、提升定價能力，強化車險業務全生命周期流程化閉環管理，全面提升車險業務增速。非車險方面，堅定推進「大非車」戰略落地，以承接國家重大政策、助力國家治理體系和治理能力現代化為核心，在責任險、農險、健康險等業務板塊上持續發力；推動意外險「車+人」發展轉型，促進「非車+人」業務，發展流量型團意險、政保類團意險等業務，堅持健康險自主經營和多元化發展策略，優化成本，大力發展個人健康險業務，做強做優中高端健康險業務；堅持風險集中管控、業務協同聯動，推動信保業務管理體系融合。

資產管理業務方面，我們將統籌協調並扎實推進「十四五」戰略規劃的實施，以專業化、市場化、國際化作為支點，推動產品化轉型等戰略任務的順利實現。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。在投研、配置、創新、風控等能力提升方面持續發力，加大資源投入，補短板、強弱項、增優勢。以產品化為抓手，推動市場化、專業化發展，著力拓展第三方業務。高度重視風險管理，持續強化主動管理風險意識，厚植穩健審慎的風險文化，不斷完善全面風險管理體系。

內含價值

1. 評估結果

截至2021年12月31日，中再集團經營的人身再保險業務包括集團公司人身再保險業務、中再壽險全部業務以及中再香港全部業務。我們基於中國精算師協會2016年11月發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》以及香港上市公司的行業慣例完成了中再集團2021年內含價值的評估計算。

本節總結了中再集團截至2021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	2021年 12月31日	2020年 12月31日
內含價值		
調整淨資產	103,501	99,151
扣除要求資本成本前的有效業務價值	12,132	11,497
要求資本成本	(4,636)	(4,042)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	7,496	7,455
內含價值	110,996	106,606
其中：		
人身再保險業務調整淨資產	28,354	25,752
人身再保險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值	7,331	7,254
人身再保險業務內含價值	35,685	33,006
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	3,483	3,286
要求資本成本	(1,189)	(940)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	2,294	2,347

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：鑑於中再壽險及中再香港的業務佔中再集團人身再保險業務的主要部分，目前人身再保險業務以中再壽險及中再香港業務列示，後表相同。

2. 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》以及香港上市公司的行業慣例進行。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2021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2021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：

	2022年	2023年	2024年	2025-2031年	2032年+
集團公司及中再壽險人身再保險業務					
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%
中再香港人身再保險業務	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%

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人壽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。

短期險分入業務和每年續保再保險業務的手續費率、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

目前中國內地企業所得稅稅率假設為25%，中國香港地區企業所得稅稅率假設為8.25%，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。

3. 敏感性測試

我們針對中再集團人身再保險業務截至2021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	7,331	2,294
風險貼現率上升100個基點	6,400	2,108
風險貼現率下降100個基點	8,403	2,505
每年投資收益率增加50個基點	8,800	2,516
每年投資收益率減少50個基點	5,851	2,071
死亡率和發病率上升10%	7,260	2,294
死亡率和發病率下降10%	7,399	2,293
保單失效和退保率上升10%	7,200	2,264
保單失效和退保率下降10%	7,468	2,327
費用上升10%	7,171	2,233
費用下降10%	7,487	2,355
短期再保險合同綜合成本率增加1個百分點	7,163	2,174
短期再保險合同綜合成本率減少1個百分點	7,568	2,377

4. 變動分析

下表顯示了中再集團從2020年12月31日至2021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 2020年12月31日的內含價值	33,006	2020年末模型調整前的內含價值
2	模型調整	368	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 2020年12月31日的內含價值	33,374	2020年末模型調整後的內含價值
4	年初內含價值的預期回報	2,798	內含價值在2021年的預期回報
5	新業務的影響	2,735	2021年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	114	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	(1,462)	2021年實際投資收益與投資收益評估假設之間的差異

編號	項目	金額	說明
8	運營經驗差異	626	2021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	(1,254)	2021年12月31日內含價值計算假設的調整
10	其他	(215)	
11	資本注入及股東股息	(1,030)	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 2021年12月31日的內含價值	35,685	
13	中再集團其他業務 2020年12月31日的內含價值	73,600	
14	中再集團其他業務當年利潤	1,284	
15	市場價值調整和其他調整的影響	1,175	資產市場價值調整的變化及其他相關調整
16	其他	(36)	
17	資本注入及股東股息	(711)	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 2021年12月31日的內含價值	75,311	
19	中再集團2021年12月31日的內含價值	110,996	

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》載列的所有適用守則條文，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

自財政年度結算日起至本年度業績公告日期止，本集團未發生任何重要事件。

末期股息

董事會建議派發截至2021年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.045元(含稅)，合共約人民幣19.12億元(「**2021年度末期股息**」)。2021年度末期股息須於2021年度股東大會上獲本公司股東批准，預計於2022年8月18日(星期四)派付予於2022年7月4日(星期一)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2021年度股東大會召開日前五個工作日(含2021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。

2021年度股東大會通知將公佈本公司召開2021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2021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集團截至2021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2021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2021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2021年12月31日止年度之年度報告將於適當時候寄發予本公司股東並在公司網站(www.chinare.com.cn)和香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)上發佈。

釋義

「董事會」	指	本公司董事會
「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
「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子公司。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子公司。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子公司
「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子公司
「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子公司
「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子公司

「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》
「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，原名稱為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)
「《香港上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「華泰經紀」	指	華泰保險經紀有限公司，本公司於1993年3月1日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其52.5%股份
「上市日期」	指	2015年10月26日，即本公司H股股份於香港聯交所上市之日
「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日的招股章程
「報告期」	指	2021年1月1日至2021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
副總裁、聯席公司秘書

中國北京，2022年3月28日

於本公告日期，執行董事為袁臨江先生、和春雷先生及莊乾志先生，非執行董事為溫寧先生、汪小亞女士、劉曉鵬先生及李丙泉先生，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。