

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2022年6月30日止六個月之  
未經審計中期業績公告**

中國再保險(集團)股份有限公司董事會謹此宣佈本集團截至2022年6月30日止六個月之未經審計中期業績，連同2021年同期的比較數字，請一併閱覽下文管理層討論與分析。

## 財務報表及主要附註

### 中期簡要合併利潤表

截至2022年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

		截至6月30日止六個月期間	
	附註	2022年 (未經審計)	2021年 (未經審計)
總保費收入	4	<b>87,980,266</b>	83,277,134
減：分出保費及轉分出保費	4	<b>(8,081,739)</b>	(8,868,302)
淨保費收入	4	<b>79,898,527</b>	74,408,832
未到期責任準備金淨額變動		<b>(3,123,991)</b>	(3,617,260)
已賺保費淨額		<b>76,774,536</b>	70,791,572
攤回分保費用		<b>1,337,101</b>	1,149,904
投資收益	5	<b>3,670,281</b>	9,389,284
匯兌損益淨額		<b>(8,108)</b>	170,097
其他收入		<b>2,068,528</b>	1,203,523
收入合計		<b>83,842,338</b>	82,704,380

		截至6月30日止六個月期間	
		2022年	2021年
	附註	(未經審計)	(未經審計)
收入合計		<u>83,842,338</u>	<u>82,704,380</u>
給付及賠款	6	(60,871,864)	(57,884,010)
— 已發生淨賠款		(39,392,228)	(34,552,479)
— 人身再保險死亡和其他給付		(12,538,955)	(23,482,957)
— 長期人身再保險合同負債變動		(8,940,681)	151,426
手續費和佣金		(13,213,505)	(11,014,775)
財務費用		(1,029,508)	(900,025)
其他營業及管理費用		<u>(7,896,349)</u>	<u>(9,204,971)</u>
給付、賠款及費用合計		<u>(83,011,226)</u>	<u>(79,003,781)</u>
應佔聯營企業損益		<u>1,149,261</u>	<u>1,203,421</u>
稅前利潤	7	<u>1,980,373</u>	<u>4,904,020</u>
所得稅	8	<u>(343,217)</u>	<u>(926,696)</u>
本期淨利潤		<u>1,637,156</u>	<u>3,977,324</u>
歸屬於：			
— 母公司股東		1,680,938	4,010,807
— 少數股東權益		<u>(43,782)</u>	<u>(33,483)</u>
本期淨利潤		<u>1,637,156</u>	<u>3,977,324</u>
每股盈利(人民幣元)	10		
— 基本		<u>0.04</u>	<u>0.09</u>
— 稀釋		<u>0.04</u>	<u>0.09</u>

## 中期簡要合併綜合收益表

截至2022年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2022年 (未經審計)	2021年 (未經審計)
本期淨利潤	<u>1,637,156</u>	<u>3,977,324</u>
本期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	(9)	4
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	(27,935)	(133,871)
可供出售金融資產，稅後淨額	(3,712,570)	(1,364,154)
因折算海外業務產生的匯兌差額	<u>105,484</u>	<u>(80,260)</u>
本期其他綜合收益的稅後淨額	<u>(3,635,030)</u>	<u>(1,578,281)</u>
本期綜合收益總額	<u>(1,997,874)</u>	<u>2,399,043</u>
歸屬於：		
母公司股東	(1,903,933)	2,594,691
少數股東權益	<u>(93,941)</u>	<u>(195,648)</u>
本期綜合收益總額	<u>(1,997,874)</u>	<u>2,399,043</u>

## 中期簡要合併財務狀況表

於2022年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2022年 6月30日 (未經審計)	2021年 12月31日 (經重述)
<b>資產</b>			
貨幣資金		15,931,813	23,096,286
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產		10,667,045	14,836,705
衍生金融資產		36,833	436,422
買入返售金融資產		3,133,962	3,465,964
應收保費	11	17,857,117	16,132,227
應收分保賬款	12	60,871,867	49,686,426
投資合同應收款項		5,242,193	5,266,570
再保險人應佔保險合同負債份額		24,886,908	21,039,827
再保險人應佔保戶質押貸款份額		665,681	628,518
定期存款		18,541,965	21,365,996
可供出售金融資產		181,703,018	177,765,796
持有至到期投資		35,376,574	37,376,952
貸款及應收款項類投資		38,732,201	39,097,068
存出資本保證金		17,744,502	18,844,502
投資性房地產		6,148,816	6,257,961
物業及設備		3,881,263	4,027,378
使用權資產		1,131,816	1,250,371
無形資產		2,199,373	2,249,960
於聯營企業的投資	13	25,608,276	25,583,536
商譽		1,618,722	1,597,205
遞延所得稅資產		4,315,402	3,412,750
其他資產		32,215,653	26,377,337
<b>資產合計</b>		<b>508,511,000</b>	<b>499,795,757</b>

	附註	2022年 6月30日 (未經審計)	2021年 12月31日 (經重述)
<b>負債和權益</b>			
<b>負債</b>			
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債		308,062	267,054
衍生金融負債		7,825	-
賣出回購金融資產款		43,883,978	47,985,583
應付分保賬款		22,192,763	19,115,393
應交所得稅		931,896	2,402,562
保戶儲金		4,259,783	4,291,416
投資合同負債		20,023,548	20,786,743
保險合同負債		279,906,009	257,959,374
應付票據及債券		12,998,491	22,556,059
長期借款		3,685,258	3,499,098
租賃負債		1,058,623	1,172,466
遞延所得稅負債		1,854,713	1,047,352
其他負債		19,217,644	16,622,936
<b>負債合計</b>		<b>410,328,593</b>	<b>397,706,036</b>
<b>權益</b>			
股本	14	42,479,808	42,479,808
儲備		19,072,875	22,655,595
未分配利潤		27,341,239	27,571,892
歸屬於母公司股東權益		88,893,922	92,707,295
少數股東權益		9,288,485	9,382,426
<b>權益合計</b>		<b>98,182,407</b>	<b>102,089,721</b>
<b>負債和權益合計</b>		<b>508,511,000</b>	<b>499,795,757</b>

中期簡要合併權益變動表  
截至2022年6月30日止六個月期間  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

歸屬於母公司股東權益													
儲備													
附註	股本	資本儲備	盈餘儲備	重新計量設					公允 價值儲備	匯兌儲備	未分配利潤	少數 股東權益	權益合計
				一般 風險儲備	巨災 損失儲備	定受益計劃 負債的變動	公允	公允					
於2022年1月1日的 結餘(經審計， 先前列報)	42,479,808	10,685,913	2,807,077	6,939,394	144,470	46,146	2,603,526	(537,182)	27,948,269	93,117,421	9,469,572	102,586,993	
重述	16	-	-	519	(32,857)	-	-	(1,411)	-	(376,377)	(410,126)	(87,146)	(497,272)
於2022年1月1日 的結餘(經重述)	42,479,808	10,685,913	2,807,596	6,906,537	144,470	46,146	2,602,115	(537,182)	27,571,892	92,707,295	9,382,426	102,089,721	
本期淨利潤/ (損失)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,680,938	1,680,938	(43,782)	1,637,156
其他綜合收益	-	-	-	-	-	(9)	(3,687,733)	102,871	-	(3,584,871)	(50,159)	(3,635,030)	
綜合收益總額	-	-	-	-	-	(9)	(3,687,733)	102,871	1,680,938	(1,903,933)	(93,941)	(1,997,874)	
本期向母公司股東 分配股息	9	-	-	-	-	-	-	-	(1,911,591)	(1,911,591)	-	(1,911,591)	
其他	-	2,151	-	-	-	-	-	-	-	2,151	-	2,151	
於2022年6月30日 的結餘 (未經審計)	<u>42,479,808</u>	<u>10,688,064</u>	<u>2,807,596</u>	<u>6,906,537</u>	<u>144,470</u>	<u>46,137</u>	<u>(1,085,618)</u>	<u>(434,311)</u>	<u>27,341,239</u>	<u>88,893,922</u>	<u>9,288,485</u>	<u>98,182,407</u>	

歸屬於母公司股東權益

附註	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	重新計量設		公允 價值儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計		
					巨災 損失儲備	定受益計劃 負債的變動						
於2021年1月1日												
的結餘(經審計)	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
本期淨利潤/ (損失)	-	-	-	-	-	-	-	-	4,010,807	4,010,807	(33,483)	3,977,324
其他綜合收益	-	-	-	-	-	4	(1,335,860)	(80,260)	-	(1,416,116)	(162,165)	(1,578,281)
綜合收益總額	-	-	-	-	-	4	(1,335,860)	(80,260)	4,010,807	2,594,691	(195,648)	2,399,043
本期向母公司股東												
分配股息	9	-	-	-	-	-	-	-	(1,741,672)	(1,741,672)	-	(1,741,672)
其他	-	10,703	-	-	-	-	-	-	-	10,703	-	10,703
於2021年6月30日												
的結餘 (未經審計)	42,479,808	10,610,151	2,548,437	6,118,790	74,519	413	5,787,122	(472,547)	26,745,494	93,892,187	9,676,741	103,568,928



## 中期簡要合併現金流量表

截至2022年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2022年 (未經審計)	2021年 (未經審計)
<b>經營活動</b>		
經營活動產生的現金	<b>158,814</b>	7,886,675
已付的所得稅款項	<b>(1,166,893)</b>	(1,297,646)
<b>經營活動(使用)/產生的現金淨額</b>	<b>(1,008,079)</b>	6,589,029
<b>投資活動</b>		
已收利息	<b>5,247,502</b>	4,459,005
已收股息	<b>612,497</b>	669,536
用於購買物業及設備、投資物業及 無形資產款項	<b>(52,357)</b>	(152,983)
出售物業及設備、投資物業及無形 資產所得款項	<b>21,184</b>	2,615
用於購入投資資產款項	<b>(79,179,462)</b>	(89,406,013)
出售投資資產所得款項	<b>84,882,693</b>	82,339,630
<b>投資活動產生/(使用)的現金淨額</b>	<b>11,532,057</b>	(2,088,210)

截至6月30日止六個月期間  
**2022年**                      2021年  
(未經審計)                      (未經審計)

**融資活動**

合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	-	138,000
償還債務支付的現金	<b>(9,483,330)</b>	(29,990)
已支付利息	<b>(783,707)</b>	(545,238)
償還租賃負債支付的現金	<b>(238,134)</b>	(209,767)
賣出回購金融資產款淨額	<b>(5,195,538)</b>	(233,288)
<b>融資活動使用的現金淨額</b>	<b>(15,700,709)</b>	(880,283)
<b>現金及現金等價物(減少)/增加淨額</b>	<b>(5,176,731)</b>	3,620,536
期初現金及現金等價物	<b>22,203,831</b>	14,837,049
匯率變動的影響	<b>309,975</b>	(79,884)
<b>期末現金及現金等價物</b>	<b>17,337,075</b>	18,377,701
貨幣資金	<b>15,931,813</b>	18,378,862
加：原到期日三個月以內的買入返售金融資產	<b>3,133,962</b>	3,743,350
減：受限制貨幣資金	<b>(1,728,700)</b>	(3,744,511)
<b>期末現金及現金等價物</b>	<b>17,337,075</b>	18,377,701

**中期簡要合併財務資料附註**  
截至2022年6月30日止六個月期間  
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

**1 企業資料**

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

本中期簡要合併財務資料是按照國際會計準則理事會刊發的《國際會計準則第34號—中期財務報告》(「國際會計準則第34號」)的要求，以及香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則附錄16規定的披露要求而編製的。

本中期簡要合併財務資料並不包括在年度財務報表中的所有資訊和披露內容。故此，本中期簡要合併財務資料應與本集團截至2021年12月31日止年度財務報表一併閱讀。

## (2) 重大會計政策

### (a) 於2022年1月1日開始的財務年度被本集團首次採用的新會計準則及修訂

對《國際財務報告準則第3號》的修訂	對概念框架索引的更新
對《國際會計準則第16號》的修訂	不動產、廠房與設備：達到預定用途 之前的產出收入
對《國際會計準則第37號》的修訂	虧損合同－履約成本
國際財務報告準則年度改進	國際財務報告準則2018-2020周期的 年度更新

上述修訂對本集團合併報表無重大影響。

### (b) 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報表產生重大影響。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。

### (c) 2022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

對《國際會計準則第1號》的修訂	流動與非流動負債的分類
《國際財務報告準則第17號》	保險合同
對《國際會計準則第12號》的修訂	單筆交易產生的資產和負債的遞延所得稅
對《國際財務報告準則第10號》和	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資
《國際會計準則第28號》的修訂	產轉讓或投入
對《國際會計準則第8號》的修訂	會計估計的定義

### 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日發佈並於2020年6月和2021年12月修訂。國際財務報告準則第17號規定了已簽發保險合同的識別、計量、列表和披露。該準則將取代現行的允許多樣化會計處理的國際財務報告準則第4號。國際財務報告準則第17號要求採用當期計量模式，即在各報告期對估計進行重新計量。該計量模型基於幾個模組：經折現的概率加權估計現金流量、風險調整和代表合同未實現利潤的合同服務邊際。

國際財務報告準則第17號(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合併財務報表產生重大影響。

### 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(China Re UK Limited「**中再UK**」)和橋社經營的業務。橋社主要包括：China Re International Holdings Limited「**CRIH**」、橋社愛爾蘭主體(Chaucer Insurance Company Designated Activity Company「**CIC**」)和橋社澳大利亞主體(China Re Australia HoldCo Pty Ltd「**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援的總部；及本集團提供的保險經紀業務及其他業務。

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

本集團收入超過80%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。



截至2022年6月30日止六個月期間

	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	31,796,511	32,997,998	24,678,159	-	-	(1,492,402)	87,980,266
減：分出保費及轉分出保費	(3,806,876)	(2,957,099)	(2,804,909)	-	-	1,487,145	(8,081,739)
淨保費收入	27,989,635	30,040,899	21,873,250	-	-	(5,257)	79,898,527
未到期責任準備金淨額變動	(2,459,751)	1,402,251	(2,071,492)	-	-	5,001	(3,123,991)
已賺保費淨額	25,529,884	31,443,150	19,801,758	-	-	(256)	76,774,536
攤回分保費用	335,812	583,800	789,719	-	-	(372,230)	1,337,101
投資收益	1,045,797	2,028,194	457,488	19,968	122,866	(4,032)	3,670,281
匯兌損益淨額	93,316	(185,224)	91,807	(42,493)	20,644	13,842	(8,108)
其他收入	32,453	1,703,248	42,956	238,244	303,276	(251,649)	2,068,528
收入合計	27,037,262	35,573,168	21,183,728	215,719	446,786	(614,325)	83,842,338
— 對外收入	26,377,250	35,235,890	21,820,639	22,146	386,413	-	83,842,338
— 分部間收入	660,012	337,278	(636,911)	193,573	60,373	(614,325)	-
給付及賠款	(16,158,569)	(31,273,069)	(13,448,046)	-	-	7,820	(60,871,864)
— 已發生淨賠款	(16,158,569)	(9,793,433)	(13,448,046)	-	-	7,820	(39,392,228)
— 人身再保險死亡及其他給付	-	(12,538,955)	-	-	-	-	(12,538,955)
— 長期人身再保險合同負債變動	-	(8,940,681)	-	-	-	-	(8,940,681)
手續費和佣金	(8,404,837)	(2,900,123)	(2,285,787)	-	-	377,242	(13,213,505)
財務費用	(479,993)	(369,813)	(60,010)	(66,227)	(53,465)	-	(1,029,508)
其他營業及管理費用	(973,778)	(959,430)	(5,551,627)	(137,747)	(533,861)	260,094	(7,896,349)
給付、賠款及費用合計	(26,017,177)	(35,502,435)	(21,345,470)	(203,974)	(587,326)	645,156	(83,011,226)
應佔聯營企業損益	100,973	575,383	17,507	(7,871)	451,932	11,337	1,149,261
稅前利潤	1,121,058	646,116	(144,235)	3,874	311,392	42,168	1,980,373
所得稅	(217,779)	(81,953)	11,692	(36,382)	(18,795)	-	(343,217)
淨利潤	903,279	564,163	(132,543)	(32,508)	292,597	42,168	1,637,156

## 截至2021年6月30日止六個月期間

	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
總保費收入	25,403,139	35,438,737	23,585,420	–	–	(1,150,162)	83,277,134
減：分出保費及轉分出保費	(2,937,517)	(4,451,186)	(2,628,505)	–	–	1,148,906	(8,868,302)
淨保費收入	22,465,622	30,987,551	20,956,915	–	–	(1,256)	74,408,832
未到期責任準備金淨額變動	(811,282)	(414,459)	(2,389,388)	–	–	(2,131)	(3,617,260)
已賺保費淨額	21,654,340	30,573,092	18,567,527	–	–	(3,387)	70,791,572
攤回分保費用	297,080	510,876	688,254	–	–	(346,306)	1,149,904
投資收益	2,178,132	4,640,598	1,936,274	234,583	407,969	(8,272)	9,389,284
匯兌損益淨額	147,272	53,232	(7,045)	(12,201)	(3,710)	(7,451)	170,097
其他收入	40,643	793,294	50,401	236,741	335,474	(253,030)	1,203,523
收入合計	24,317,467	36,571,092	21,235,411	459,123	739,733	(618,446)	82,704,380
– 對外收入	23,337,154	36,491,163	21,936,978	257,320	681,765	–	82,704,380
– 分部間收入	980,313	79,929	(701,567)	201,803	57,968	(618,446)	–
給付及賠款	(14,024,906)	(30,276,525)	(13,574,713)	–	–	(7,866)	(57,884,010)
– 已發生淨賠款	(14,024,906)	(6,944,994)	(13,574,713)	–	–	(7,866)	(34,552,479)
– 人身再保險死亡及其他 給付	–	(23,482,957)	–	–	–	–	(23,482,957)
– 長期人身再保險合同負 債變動	–	151,426	–	–	–	–	151,426
手續費和佣金	(6,372,116)	(2,726,821)	(2,267,754)	–	–	351,916	(11,014,775)
財務費用	(368,694)	(253,793)	(73,606)	(175,965)	(27,967)	–	(900,025)
其他營業及管理費用	(1,119,036)	(1,913,211)	(5,535,553)	(211,364)	(684,823)	259,016	(9,204,971)
給付、賠款及費用合計	(21,884,752)	(35,170,350)	(21,451,626)	(387,329)	(712,790)	603,066	(79,003,781)
應佔聯營企業損益	140,512	551,225	47,114	(221)	481,515	(16,724)	1,203,421
稅前利潤	2,573,227	1,951,967	(169,101)	71,573	508,458	(32,104)	4,904,020
所得稅	(517,326)	(384,565)	71,112	(18,679)	(77,238)	–	(926,696)
淨利潤	2,055,901	1,567,402	(97,989)	52,894	431,220	(32,104)	3,977,324



## 2022年6月30日

	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	145,510,464	247,259,210	86,464,208	4,439,287	64,972,290	(40,134,459)	508,511,000
分部負債	<u>(116,946,480)</u>	<u>(226,567,284)</u>	<u>(60,796,742)</u>	<u>(470,961)</u>	<u>(11,956,643)</u>	<u>6,409,517</u>	<u>(410,328,593)</u>

## 2021年12月31日

	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	134,851,688	241,533,748	83,553,865	14,619,336	64,427,227	(39,190,107)	499,795,757
分部負債	<u>(106,673,076)</u>	<u>(216,987,837)</u>	<u>(57,611,825)</u>	<u>(10,635,130)</u>	<u>(11,162,614)</u>	<u>5,364,446</u>	<u>(397,706,036)</u>

## 4 總保費收入及淨保費收入

## (a) 總保費收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2022年	2021年
長期人身再保險	19,402,748	23,320,744
短期人身再保險	13,595,205	12,025,362
財產再保險	26,624,499	21,680,253
財產原保險	<u>28,357,814</u>	<u>26,250,775</u>
合計	<u>87,980,266</u>	<u>83,277,134</u>

(b) 分出保費及轉分出保費

	截至6月30日止六個月期間	
	2022年	2021年
長期人身再保險	122,850	1,737,817
短期人身再保險	2,834,249	2,620,726
財產再保險	2,200,968	1,901,543
財產原保險	2,923,672	2,608,216
合計	<u>8,081,739</u>	<u>8,868,302</u>

(c) 淨保費收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2022年	2021年
淨保費收入	<u>79,898,527</u>	<u>74,408,832</u>

5 投資收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2022年	2021年
利息、股息及租金收入(a)	6,456,835	6,001,178
已實現(損失)/收益(b)	(908,527)	3,546,491
未實現(損失)/收益(c)	(889,907)	73,793
金融資產減值損失(d)	(439,688)	(232,178)
於聯營企業的投資減值損失(附註)	(548,432)	—
合計	<u>3,670,281</u>	<u>9,389,284</u>

附註：截至2022年6月30日止六個月期間，基於中國長城資產管理股份有限公司（以下簡稱「長城資產」）管理層向本集團提供的長城資產未來經營業績最新預測資料，經審慎評估，本集團對聯營企業長城資產計提了減值準備人民幣548百萬元。

(a) 利息、股息及租金收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2022年	2021年
利息收入		
活期及定期存款	1,023,910	834,589
固定到期日投資		
— 持有至到期投資	852,577	997,253
— 可供出售金融資產	2,354,847	2,128,302
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	100,085	40,386
— 貸款及應收款項類投資	883,242	905,159
買入返售金融資產	34,802	38,670
再保險人應佔保戶質押貸款份額	5,046	3,781
小計	<u>5,254,509</u>	<u>4,948,140</u>
股息收入		
權益證券		
— 可供出售金融資產	1,036,543	895,787
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	28,397	37,311
小計	<u>1,064,940</u>	<u>933,098</u>
投資性房地產的租金收入	<u>137,386</u>	<u>119,940</u>
合計	<u><u>6,456,835</u></u>	<u><u>6,001,178</u></u>

**(b) 已實現(損失)/收益**

	截至6月30日止六個月期間	
	2022年	2021年
固定到期日投資		
— 可供出售金融資產	(369,610)	(11,365)
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	19,288	(45,460)
權益證券		
— 可供出售金融資產	(923,401)	3,533,392
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	73,256	85,944
衍生金融工具	291,940	(16,020)
合計	<u>(908,527)</u>	<u>3,546,491</u>

**(c) 未實現(損失)/收益**

	截至6月30日止六個月期間	
	2022年	2021年
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(455,729)	149,442
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(41,008)	(11,736)
衍生金融資產	(396,899)	(35,244)
衍生金融負債	3,729	(28,669)
合計	<u>(889,907)</u>	<u>73,793</u>

(d) 金融資產減值損失

	截至6月30日止六個月期間	
	2022年	2021年
固定到期日投資		
－ 貸款及應收款項類投資	(22,000)	(205,401)
－ 可供出售金融資產	(334,379)	—
權益證券		
－ 可供出售金融資產	(83,309)	(26,777)
合計	<u>(439,688)</u>	<u>(232,178)</u>

6 給付及賠款

	截至2022年6月30日止六個月期間		
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	44,312,616	(4,920,388)	39,392,228
－ 短期人身再保險	12,044,029	(2,547,089)	9,496,940
－ 財產再保險	15,393,433	(999,690)	14,393,743
－ 財產原保險	16,875,154	(1,373,609)	15,501,545
人身再保險死亡和其他給付	12,388,703	150,252	12,538,955
長期人身再保險合同負債變動	9,171,817	(231,136)	8,940,681
合計	<u>65,873,136</u>	<u>(5,001,272)</u>	<u>60,871,864</u>

  

	截至2021年6月30日止六個月期間		
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	37,701,493	(3,149,014)	34,552,479
－ 短期人身再保險	9,004,394	(2,107,971)	6,896,423
－ 財產再保險	12,734,769	52,646	12,787,415
－ 財產原保險	15,962,330	(1,093,689)	14,868,641
人身再保險死亡和其他給付	24,045,561	(562,604)	23,482,957
長期人身再保險合同負債變動	1,040,240	(1,191,666)	(151,426)
合計	<u>62,787,294</u>	<u>(4,903,284)</u>	<u>57,884,010</u>

## 7 稅前利潤

稅前利潤乃扣除下列各項後達成：

	截至6月30日止六個月期間	
	2022年	2021年
僱員成本(包括董事及監事酬金)(附註)	<b>3,292,728</b>	3,330,279
物業及設備折舊(附註)	<b>194,037</b>	183,091
使用權資產折舊(附註)	<b>162,508</b>	148,716
投資性房地產折舊	<b>109,855</b>	109,931
無形資產攤銷(附註)	<b>99,868</b>	106,481
租金(附註)	<b>94,048</b>	121,420
計提可供出售金融資產減值損失	<b>417,688</b>	26,777
計提貸款及應收款項類投資減值損失	<b>22,000</b>	205,401
計提應收保費減值損失	<b>105,656</b>	137,039
計提應收分保賬款減值損失	<b>15,980</b>	20,452
計提於聯營企業的投資減值損失	<b>548,432</b>	—
計提其他資產減值損失	—	91,976

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

## 8 所得稅

	截至6月30日止六個月期間	
	2022年	2021年
當期所得稅		
本年所得稅費用	<b>965,346</b>	1,053,222
以往年度所得稅調整	<b>(43,739)</b>	647
遞延所得稅	<b>(578,390)</b>	(127,173)
合計	<b><u>343,217</u></b>	<b><u>926,696</u></b>

附註：截至2022年6月30日止六個月期間，本公司及其中國大陸子公司適用的所得稅稅率為25%（截至2021年6月30日止六個月期間：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。

## 9 股利分配

	截至6月30日止六個月期間	
	2022年	2021年
宣派的上年度普通股股利：		
2022年宣派的2021年末期股利：每股人民幣0.045元	<b>1,911,591</b>	
2021年宣派的2020年末期股利：每股人民幣0.041元		1,741,672

## 10 每股盈利

每股基本盈利乃根據截至2022年6月30日止六個月期間及截至2021年6月30日止六個月期間本公司普通股股東應佔利潤及已發行普通股加權平均數計算如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2022年	2021年
歸屬於母公司股東的淨利潤	<b>1,680,938</b>	4,010,807
已發行普通股加權平均數(千股)	<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>0.04</b>	0.09

截至2022年6月30日止六個月期間及截至2021年6月30日止六個月期間，由於本集團並無潛在稀釋已發行普通股，概無就報告期呈列的每股基本盈利進行有關稀釋的調整。

## 11 應收保費

	2022年 6月30日	2021年 12月31日
應收保費	18,674,802	16,844,105
減：減值準備	<u>(817,685)</u>	<u>(711,878)</u>
賬面淨額	<u><u>17,857,117</u></u>	<u><u>16,132,227</u></u>

### (a) 賬齡分析

	2022年 6月30日	2021年 12月31日
三個月以內(含三個月)	16,904,748	15,486,430
三個月至一年(含一年)	1,061,847	741,930
一年至兩年(含兩年)	258,775	267,547
兩年以上	<u>449,432</u>	<u>348,198</u>
合計	18,674,802	16,844,105
減：減值準備	<u>(817,685)</u>	<u>(711,878)</u>
賬面淨額	<u><u>17,857,117</u></u>	<u><u>16,132,227</u></u>

### (b) 應收保費之減值準備

	截至6月30日止六個月期間	
	2022年	2021年
期初結餘	711,878	549,933
期內計提	105,656	137,039
匯兌損益	<u>151</u>	<u>295</u>
期末結餘	<u><u>817,685</u></u>	<u><u>687,267</u></u>



## 12 應收分保賬款

	2022年 6月30日	2021年 12月31日
應收分保賬款	61,073,523	49,867,583
減：減值準備	<u>(201,656)</u>	<u>(181,157)</u>
賬面淨額	<u><u>60,871,867</u></u>	<u><u>49,686,426</u></u>

### (a) 賬齡分析

	2022年 6月30日	2021年 12月31日
三個月以內(含三個月)	54,704,131	44,815,283
三個月至一年(含一年)	4,320,502	3,472,110
一年至兩年(含兩年)	921,594	732,721
兩年以上	<u>1,127,296</u>	<u>847,469</u>
合計	61,073,523	49,867,583
減：減值準備	<u>(201,656)</u>	<u>(181,157)</u>
賬面淨額	<u><u>60,871,867</u></u>	<u><u>49,686,426</u></u>

### (b) 應收分保賬款之減值準備

	截至6月30日止六個月期間	
	2022年	2021年
期初結餘	181,157	170,522
期內計提	15,980	20,452
匯兌損益	<u>4,519</u>	<u>(576)</u>
期末結餘	<u><u>201,656</u></u>	<u><u>190,398</u></u>

### 13 於聯營企業的投資

	2022年 6月30日	2021年 12月31日
賬面餘額		
— 上市股份	19,236,442	18,784,160
— 非上市股份	<u>6,920,266</u>	<u>6,799,376</u>
合計	<u><u>26,156,708</u></u>	<u><u>25,583,536</u></u>
減：減值準備	(548,432)	—
賬面價值	<u><u>25,608,276</u></u>	<u><u>25,583,536</u></u>

### 14 股本

	2022年 6月30日	2021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><u>42,479,808</u></u>	<u><u>42,479,808</u></u>

### 15 或有事項

鑒於保險業務的業務性質，本集團在開展日常業務過程中會涉及對或有事項及法律訴訟的各種判斷。這些或有事項及法律訴訟產生的不利影響主要包括基於本集團簽署的保險合同與再保險合同提出的索賠。本集團在計量保險責任準備金時已考慮其可能帶來的損失。截至2022年6月30日止6個月期間，本集團相關子公司涉及類似訴訟案件，個別涉案金額可能重大，相關管轄權機構正在進行調查。儘管現時無法確定其最終結果，本集團根據當前已知狀況判斷其不會對本集團2022年6月30日的財務狀況以及截至2022年6月30日止6個月期間的經營業績構成嚴重負面影響。

於2022年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2022年6月30日，本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1,569百萬元的海事擔保(2021年12月31日：人民幣1,825百萬元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 於2022年6月30日，CRIH為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了英鎊313百萬鎊的信用證擔保(2021年12月31日：英鎊335百萬鎊)。
- (3) CRIH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50百萬美元(2021年12月31日：英鎊80百萬鎊和美元50百萬美元)。

## 16 重述

本集團在編製本截至2022年6月30日止六個月期間的簡要合併財務報表時，對前期已呈列的財務資料進行了如下重述。

本集團持有長城資產普通股股權的6.5%，以權益法進行核算。2022年8月26日，長城資產向本集團提供了其經審計的2021年度財務報表，與其之前提供給本集團的財務報表存在差異，故本集團2021年度按照權益法核算的結果需相應調整。同時，本集團執行財政部對國有金融企業薪酬管理的相關規定，基於2021年度經營情況確定當年薪酬，故本集團2021年度的薪酬亦需進行相應修正。

本集團截至2021年6月30日止六個月期間簡要合併財務報表未重述，本集團截至2021年12月31日的合併財務報表各受影響財務報表專案的重述影響匯總如下表：

	2021年 12月31日 (先前列報) 人民幣千元	重述 人民幣千元	2021年 12月31日 (經重述) 人民幣千元
— 於聯營企業的投資	26,193,714	(610,178)	25,583,536
— 遞延所得稅資產	3,445,589	(32,839)	3,412,750
— 遞延所得稅負債	1,045,492	1,860	1,047,352
— 其他負債	16,770,541	(147,605)	16,622,936
— 儲備	22,689,344	(33,749)	22,655,595
— 未分配利潤	27,948,269	(376,377)	27,571,892
— 少數股東權益	9,469,572	(87,146)	9,382,426

## 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；主要通過華泰經紀經營保險中介業務。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6月30日止六個月		變動(%)
	2022年	2021年	
總保費收入	<b>87,980</b>	83,277	5.6
按業務分部劃分的總保費收入：			
財產再保險業務 <sup>1</sup>	<b>31,797</b>	25,403	25.2
人身再保險業務 <sup>1</sup>	<b>32,998</b>	35,439	(6.9)
財產險直保業務 <sup>1</sup>	<b>24,678</b>	23,585	4.6
總投資收益 <sup>2</sup>	<b>4,352</b>	10,302	(57.8)
年化總投資收益率(%) <sup>3</sup>	<b>2.76</b>	6.55	下降3.79個百分點
淨投資收益 <sup>4</sup>	<b>7,606</b>	7,205	5.6
年化淨投資收益率(%) <sup>5</sup>	<b>4.82</b>	4.58	上升0.24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. 年化總投資收益率=總投資收益÷期初和期末平均總投資資產×2。

4. 淨投資收益=利息+股息+租金收入+應佔聯營企業損益。
5. 年化淨投資收益率=淨投資收益÷期初和期末平均總投資資產×2。

	2022年6月30日		2021年12月31日(調整後)		2021年12月31日(調整前)	
	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	核心償付 能力充足率	綜合償付 能力充足率
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
中再集團	174	203	184	208	185	209
集團公司	642	642	598	598	600	600
中再產險	141	208	157	213	158	214
中再壽險	198	226	187	215	187	215
中國大地保險	281	299	366	366	368	368

註：1. 於2022年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審計或審閱。

2. 受長城資產調減其2021年度業績影響，本集團2021年度財務數據相應重述，2021年12月31日有關償付能力指標數據亦有相應調整，表中列示了調整前後數據。2022年6月30日有關償付能力數據考慮了重述影響。

2022年上半年，面對複雜多變經營形勢，中再集團堅持「穩增長、調結構、控風險、增效益」的總體經營方針，整體業務經營符合預期。

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。

2022年上半年，我們的經營管理穩中有進。一是保費收入穩步增長。集團總保費收入人民幣879.80億元，同比增長5.6%，超過市場平均增速。境內財產再保險和人身再保險業務市場份額保持穩固，境內財產險直保業務增速企穩回升。二是業務結構持續優化。境內財產再保險非車險業務同比增長42.1%，佔比提升6.6個百分點，其中新興業務同比增長52.9%；境外財產再保險及橋社業務同比增長17.7%；境內人身再保險保障型業務同比增長12.6%，佔比提升7.3個百分點；境內財產險直保非車險業務同比增長9.2%，佔比提升1.9個百分點，首次實現佔比過半。三是承保效益趨於改善。財產險直保業務實現承保大幅減虧；橋社在謹慎計提俄烏衝突準備金和承受自然巨災損失的情況下，仍實現較好承保利潤。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。

2022年上半年，本集團總投資收益人民幣43.52億元，同比下降57.8%，年化總投資收益率2.76%，同比下降3.79個百分點，主要原因是受新冠疫情反彈、地緣政治衝突、宏觀經濟承壓等因素影響，資本市場大幅波動，股權與基金投資收益同比大幅下降。淨投資收益人民幣76.06億元，同比增長5.6%，年化淨投資收益率4.82%，同比上升0.24個百分點，主要原因是我們擇機增配高股息資產及固定收益資產，股息收入、利息收入同比增加。

## 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6月30日止六個月		變動(%)
	2022年	2021年	
總保費收入	<b>87,980</b>	83,277	5.6
稅前利潤	<b>1,980</b>	4,904	(59.6)
淨利潤	<b>1,637</b>	3,977	(58.8)
歸屬於母公司股東淨利潤	<b>1,681</b>	4,011	(58.1)
每股盈利(人民幣元)	<b>0.04</b>	0.09	(58.1)
年化加權平均淨資產收益率(%) <sup>1</sup>	<b>3.66</b>	8.50	下降4.84個百分點

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

2022年上半年，本集團歸屬於母公司股東淨利潤人民幣16.81億元，同比下降58.1%，主要原因：一是受新冠疫情反彈、地緣政治衝突、宏觀經濟承壓等因素影響，資本市場大幅波動，投資收益同比下降；二是於聯營企業長城資產的投資收益同比大幅下降。

上述歸屬於母公司股東淨利潤數據與本公司於2022年8月2日披露的《2022年上半年業績預減公告》存在差異，主要由於長城資產於2022年8月26日公布其經審計的2021年度財務數據。基於長城資產管理層向本集團提供的長城資產未來經營業績預測數據，經審慎評估，本集團對長城資產項目計提了減值準備人民幣5.48億元，造成本集團2022年中期歸屬於母公司股東淨利潤降幅增加，以致超出業績預減公告披露的降幅40%至50%區間，達到58.1%。剔除長城資產上述因素的影響，本集團上半年業績與業績預減公告信息一致。



單位：人民幣百萬元，另有標註除外

	<b>2022年</b>	2021年	
	<b>6月30日</b>	12月31日	
		(經重述)	變動(%)
總資產	<b>508,511</b>	499,796	1.7
總負債	<b>410,329</b>	397,706	3.2
總權益	<b>98,182</b>	102,090	(3.8)
歸屬於母公司股東的每股淨資產 (人民幣元)	<b>2.09</b>	2.18	(4.1)

註：1. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

2. 受長城資產調減其2021年度業績影響，本集團2021年度財務數據相應重述，表中列示2021年12月31日數據為經重述數據，詳情請參見「管理層討論與分析－重要事項－其他重要事項」章節。

## 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。

2022年上半年，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、工程履約保證保險、巨災保險、中國海外利益項目保險、網絡安全保險、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，我們繼續堅持高質量發展，優化管理機制，強化風險管控，調整業務結構，經營穩定向好。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。

2022年上半年，財產再保險分部總保費收入人民幣317.97億元，同比增長25.2%，佔集團總保費收入的35.5%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣9.03億元，同比下降56.1%，年化加權平均淨資產收益率6.37%。綜合成本率98.46%，同比上升1.00個百分點，其中：賠付率63.29%，同比下降1.48個百分點；費用率35.16%，同比上升2.47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。2022年上半年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣203.69億元，同比增長30.0%。主要原因：一是直保行業農險保費收入增速較快，同時農險業務發展節奏快於去年同期；二是加大市場拓展力度，非車險業務快速發展。綜合成本率99.56%，同比下降0.15個百分點，主要原因是我們主動調整業務結構，控制業務風險，經營效益有所改善。

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6月30日止六個月		變動
	2022年	2021年	
賠付率(%)	<b>65.92</b>	70.30	下降4.38個百分點
費用率(%)	<b>33.64</b>	29.41	上升4.23個百分點
綜合成本率(%)	<b>99.56</b>	99.71	下降0.15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布基本保持一致。

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6月30日止六個月			
	2022年		2021年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	19,296	94.7	14,222	90.7
臨時再保險 <sup>1</sup>	1,073	5.3	1,450	9.3
<b>合計</b>	<b>20,369</b>	<b>100.0</b>	<b>15,672</b>	<b>100.0</b>

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12月1日起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，2022年上半年臨時再保險業務保費金額人民幣7.18億元，可比口徑同比增長19.1%。

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6月30日止六個月			
	2022年		2021年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	20,120	98.8	15,452	98.6
非比例再保險	248	1.2	220	1.4
<b>合計</b>	<b>20,369</b>	<b>100.0</b>	<b>15,672</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6月30日止六個月			
	2022年		2021年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
直接	18,935	93.0	14,426	92.0
經紀	1,434	7.0	1,246	8.0
合計	<u>20,369</u>	<u>100.0</u>	<u>15,672</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，主要包括農業險、機動車輛險、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，2022年上半年境內財產再保險業務中非車險業務總保費收入人民幣158.53億元，同比增長42.1%。非車險業務佔比77.8%，同比上升6.6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、工程履約保證保險、巨災保險、中國海外利益項目保險、網絡安全保險、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15.82億元，同比增長52.9%，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6月30日止六個月				
	2022年		同比 變動(%)	2021年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
農業險	4,799	23.6	193.7	1,634	10.4
機動車輛險	4,516	22.2	0.0	4,514	28.8
企業財產險	3,661	18.0	14.4	3,199	20.4
責任險	3,185	15.6	18.3	2,693	17.2
工程險	1,294	6.4	4.0	1,244	7.9
其他險種 <sup>1</sup>	2,914	14.3	22.0	2,388	15.2
<b>合計</b>	<b>20,369</b>	<b>100.0</b>	<b>5.0</b>	<b>15,672</b>	<b>100.0</b>

註：1. 其他險種包括健康險、貨運險、特殊風險保險、船舶險、保證險等。

**農業險。**2022年上半年，農業險業務分保費收入人民幣47.99億元，同比增長193.7%，主要原因是直保行業農險保費收入增速較快，同時農險業務發展節奏快於去年同期。我們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。

**機動車輛險。**2022年上半年，機動車輛險業務分保費收入人民幣45.16億元，同比略有增長，保費規模保持穩定。

**企業財產險。**2022年上半年，企業財產險業務分保費收入人民幣36.61億元，同比增長14.4%，主要原因是部分客戶分出保費增加。

**責任險。**2022年上半年，責任險業務分保費收入人民幣31.85億元，同比增長18.3%，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)、網絡安全保險等新型責任險產品的研發投入和推廣力度。

**工程險。**2022年上半年，工程險業務分保費收入人民幣12.94億元，同比增長4.0%，與上年同期基本持平。

## 客戶及客戶服務

2022年上半年，我們繼續秉承以客戶為導向的理念，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持續提升用戶體驗，傳遞保險價值，推動合作關係向縱深發展。我們以客戶需求為核心，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86家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到97.7%；我們參與的合約業務中，擔任首席再保人的合約數量佔比超過40%。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和新加坡分公司經營的境外財產再保險業務。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。<sup>1</sup>

註：1. 中再辛迪加2088於2021年底完成業務結清。

2022年上半年，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，保費規模較快增長，雖受俄烏衝突及其他自然巨災影響，經營效益仍穩定向好。境外財產再保險及橋社業務總保費收入人民幣113.74億元，同比增長17.7%；綜合成本率96.50%，同比上升4.16個百分點。綜合成本率上升主要受俄烏衝突、境外自然災害影響，承保效益下降。

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6月30日止六個月		變動
	2022年	2021年	
賠付率(%)	<b>58.10</b>	52.38	上升5.72個百分點
費用率(%)	<b>38.40</b>	39.96	下降1.56個百分點
綜合成本率(%)	<b>96.50</b>	92.34	上升4.16個百分點

## 境外財產再保險業務

2022年上半年，境外財產再保險業務總保費收入人民幣24.68億元，同比增長8.2%。保費收入增長主要原因是我們抓住國際市場費率走硬機遇，積極拓展業務，取得成效。

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6月30日止六個月		變動
	2022年	2021年	
賠付率(%)	<b>68.54</b>	69.11	下降0.57個百分點
費用率(%)	<b>28.42</b>	29.22	下降0.80個百分點
綜合成本率(%)	<b>96.96</b>	98.33	下降1.37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6月30日止六個月			
	2022年		2021年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	<b>2,345</b>	<b>95.0</b>	2,208	96.8
臨時再保險	<b>123</b>	<b>5.0</b>	105	4.6
直接保險	<b>0</b>	<b>0.0</b>	(32)	(1.4)
合計	<b>2,468</b>	<b>100.0</b>	<b>2,281</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。

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6月30日止六個月				
	2022年		同比 變動(%)	2021年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
非水險	1,624	65.8	(0.6)	1,634	71.6
特殊風險保險	306	12.4	7.7	284	12.4
責任險	159	6.4	39.5	114	5.0
其他險種 <sup>1</sup>	379	15.4	51.6	250	10.9
<b>合計</b>	<b>2,468</b>	<b>100.0</b>	<b>8.2</b>	<b>2,281</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。我們與諸多國際知名大型分出公司建立了全方位的合作關係網絡，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

2022年上半年，橋社實現總保費收入人民幣89.06億元，同比增長20.6%，主要原因是橋社發揮自身專業優勢，抓住市場費率上漲機遇，同時積極開拓非勞合社市場，取得積極成效。綜合成本率為96.34%<sup>1</sup>，同比上升6.60個百分點，主要原因：一是審慎計提俄烏衝突損失準備金；二是受自然巨災影響，淨損失增加。剔除俄烏衝突影響後的綜合成本率82.73%，同比下降7.01個百分點。經濟資本回報率<sup>2</sup> (ROEC)達到5.2%。橋社利用費率上漲的有利環境，通過優化非巨災損失率、控制費用率，使得綜合成本率保持在預期的合理區間之內。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47.0%，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優質主體之一。

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6月30日止六個月		變動
	2022年	2021年	
賠付率(%)	<b>54.30</b>	45.13	上升9.17個百分點
費用率(%)	<b>42.04</b>	44.61	下降2.57個百分點
綜合成本率(%)	<b>96.34</b>	89.74	上升6.60個百分點

註：1. 英國會計準則下橋社綜合成本率為92.7%，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6月30日止六個月			
	2022年		2021年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	4,484	50.3	2,830	38.3
臨時再保險	1,111	12.5	1,603	21.7
直接保險	3,311	37.2	2,953	40
<b>合計</b>	<b>8,906</b>	<b>100.0</b>	<b>7,386</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6月30日止六個月				
	2022年		同比	2021年	
	金額	佔比(%)	變動(%)	金額	佔比(%)
責任險和政治風險保險／信用險	1,803	20.2	(0.2)	1,807	24.5
水險、能源險、航空航天險、 核保險	1,460	16.4	2.1	1,430	19.4
財產險和政治暴力險	1,527	17.1	27.8	1,195	16.2
其他險種 <sup>1</sup>	4,116	46.3	39.4	2,953	40.0
<b>合計</b>	<b>8,906</b>	<b>100.0</b>	<b>20.6</b>	<b>7,386</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，經營管理表現優秀；擁有110餘名經驗豐富的承保人員，具備向市場提供個性化風險解決方案的業務能力，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，具有處理極端複雜賠案的能力，每年處理約10,000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，能夠有效管控風險，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；為客戶提供靈活的業務平台選擇，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；在勞合社市場的承保能力超過13億英鎊，是勞合社市場具有首席領導力的平台之一。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，為保單量較大的特險產品開發應用新一代承保平台；為應對全球氣候變化帶來的影響，橋社積極開展海洋氣候變化等研究，甄別氣候變化對海上能源險和水險等業務的影響，以期尋求新的業務機會。

在環境、社會和治理(ESG)方面，橋社已啟動了相關戰略制定工作，通過主動與多個合作夥伴開展ESG合作來完善相關規劃。另外，橋社的投資組合獲得了ESG評價標桿MSCI指數的A級評分。

### 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。2022年上半年，我們通過核共體平台獲取的業務分保費收入為人民幣0.79億元。

## 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6月30日止六個月		變動(%)
	2022年	2021年	
總保費收入	<b>31,797</b>	25,403	25.2
減：分出保費及轉分出保費	<b>(3,807)</b>	(2,938)	29.6
淨保費收入	<b>27,990</b>	22,466	24.6
未到期責任準備金淨額變動	<b>(2,460)</b>	(811)	203.3
已賺保費淨額	<b>25,530</b>	21,654	17.9
攤回分保費用	<b>336</b>	297	13.1
投資收益	<b>1,046</b>	2,178	(52.0)
匯兌損益淨額	<b>93</b>	147	(36.7)
其他收入	<b>33</b>	41	(19.5)
收入合計	<b>27,037</b>	24,317	11.2
給付及賠款	<b>(16,159)</b>	(14,025)	15.2
手續費和佣金	<b>(8,404)</b>	(6,372)	31.9
財務費用	<b>(480)</b>	(369)	30.1
其他營業及管理費用	<b>(974)</b>	(1,119)	(13.0)
給付、賠款及費用合計	<b>(26,017)</b>	(21,885)	18.9
應佔聯營企業損益	<b>101</b>	141	(28.4)
稅前利潤	<b>1,121</b>	2,573	(56.4)
所得稅	<b>(218)</b>	(517)	(57.8)
淨利潤	<b>903</b>	2,056	(56.1)

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2021年上半年的人民幣254.03億元增長25.2%至2022年上半年的人民幣317.97億元，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2021年上半年的人民幣29.38億元增長29.6%至2022年上半年的人民幣38.07億元，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2021年上半年的人民幣21.78億元下降52.0%至2022年上半年的人民幣10.46億元，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2021年上半年的人民幣140.25億元增長15.2%至2022年上半年的人民幣161.59億元，主要是受總保費收入規模增長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2021年上半年的人民幣63.72億元增長31.9%至2022年上半年的人民幣84.04億元，主要受總保費收入規模增長及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2021年上半年的人民幣1.41億元下降28.4%至2022年上半年的人民幣1.01億元，主要原因是2022年上半年聯營企業利潤減少。

## 淨利潤

受投資收益下降影響，儘管承保效益有所改善，財產再保險分部淨利潤由2021年上半年的人民幣20.56億元下降56.1%至2022年上半年的人民幣9.03億元。

## 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。

2022年上半年，公司外部經營環境複雜嚴峻，不確定性加大。境內人身險市場整體增長失速，同時行業監管從嚴，政策頻出、管控增強；香港、新加坡人身險市場新單下滑，業務成本上升，境外市場新業務動能不足。我們努力克服行業不利影響，主動創新發展，持續優化業務結構，有效管控風險。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；積極落實服務健康中國、發展普惠金融戰略，積極推進惠民保業務，開拓惠軍保市場，充分發揮公司產品開發和風控技術優勢；持續實踐落地創新支付領域舉措，推動健康險和健康產業融合；在中國精算師協會牽頭下開展《中國人身保險業第四套經驗生命表及粵港澳大灣區經驗生命表》編製工作。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。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。

2022年上半年，人身再保險分部分保費收入人民幣329.98億元，同比下降6.9%，佔集團總保費收入的36.9%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣5.64億元，同比下降64.0%，年化加權平均淨資產收益率4.99%。其中：中再壽險（合併中再香港）分保費收入人民幣328.97億元，同比下降7.3%；規模保費人民幣359.47億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣30.50億元），同比下降4.0%。

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限於中再壽險（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；儲蓄型再保險業務控制發展節奏；財務再保險業務較上年同期有所增加。

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	2022年		同比 變動(%)	2021年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
境內保障型再保險	13,506	41.1	12.6	11,998	33.8
境內儲蓄型再保險	1,106	3.4	(60.8)	2,819	7.9
境內財務再保險	13,581	41.3	12.7	12,055	34.0
<b>境內合計</b>	<b>28,193</b>	<b>85.7</b>	<b>4.9</b>	<b>26,872</b>	<b>75.7</b>
境外儲蓄型再保險	4,429	13.5	(47.6)	8,459	23.8
其他境外業務	275	0.8	61.7	170	0.5
<b>境外合計</b>	<b>4,704</b>	<b>14.3</b>	<b>(45.5)</b>	<b>8,629</b>	<b>24.3</b>
<b>合計</b>	<b>32,897</b>	<b>100.0</b>	<b>(7.3)</b>	<b>35,501</b>	<b>100.0</b>

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。2022年上半年實現儲蓄型非保險業務規模保費人民幣30.50億元，同比增長55.8%。



## 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。

2022年上半年，境內人身再保險業務分保費收入人民幣281.93億元，同比增長4.9%；規模保費人民幣312.53億元（含儲蓄型非保險業務規模保費人民幣30.60億元），同比增長8.9%。

保障型再保險業務方面，2022年上半年分保費收入人民幣135.06億元，在行業增長乏力的局面下，實現同比增長12.6%，其中：年度可續保保障型業務<sup>1</sup>分保費收入人民幣57.89億元，中端醫療險業務分保費收入人民幣57.43億元，合計分保費收入人民幣115.32億元，在保障型再保險業務中佔比85.4%，業務佔比同比提升4.3個百分點。面對嚴峻的經營環境，我們積極採取應對措施：一是錨定重點客戶，緊抓重點業務機會，並通過產品創新實驗室機制加強緊密定制型合作；二是抓傳統創新，培育新領域，入局新重疾市場，在健康險業務領域發揮新風險承保技術優勢；三是抓產業融合創新，惠民保、惠軍保及各類創新支付取得戰略性突破。積極主動與不同板塊的主體進行合作，在以重慶、杭州為代表的惠民保業務板塊、帶病體保險板塊，以互聯網門診藥品為代表的消費醫療板塊，以及CAR-T（嵌合抗原受體T細胞療法）為代表的創新藥械領域，均落地實踐了創新支付合作。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98.24%，業務質量穩定，承保利潤人民幣2.13億元。

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，業務成本剛性，機會有限。2022年上半年分保費收入人民幣11.06億元，同比下降60.8%；規模保費人民幣41.66億元，同比下降10.5%。

財務再保險業務方面，搶抓業務機會，在償二代二期規則下更加重視合規和風險管理。2022年上半年分保費收入人民幣135.81億元，同比增長12.7%。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。

2022年上半年，境外人身再保險業務分保費收入人民幣47.04億元，同比下降45.5%；規模保費人民幣46.94億元（含儲蓄型非保險業務規模保費人民幣-0.10億元），同比下降46.3%。其中，中再壽險（考慮集團內抵銷後）分保費收入人民幣12.50億元，中再香港（考慮集團內抵銷後）分保費收入人民幣34.53億元。

境外儲蓄型再保險業務方面，我們主動控制發展節奏，防範經營風險，加強週期管理。2022年上半年分保費收入人民幣44.29億元，同比下降47.6%。

其他境外業務方面，2022年上半年分保費收入人民幣2.75億元，同比增長61.7%，同比增量主要來自一筆境外財務再保險業務。

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6月30日止六個月			
	2022年		2021年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	32,856	99.9	35,395	99.7
臨時再保險	41	0.1	106	0.3
合計	<u>32,897</u>	<u>100.0</u>	<u>35,501</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6月30日止六個月			
	2022年		2021年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	32,883	100.0	35,482	99.9
非比例再保險	14	0.0	19	0.1
合計	<u>32,897</u>	<u>100.0</u>	<u>35,501</u>	<u>100.0</u>

就覆蓋的險種而言，人身再保險業務以壽險為主，總體業務結構基本穩定。

下表載列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6月30日止六個月				
	2022年		同比	2021年	
	金額	佔比(%)	變動(%)	金額	佔比(%)
壽險	19,936	60.6	(17.4)	24,141	68.0
健康險	12,448	37.8	23.4	10,089	28.4
意外險	513	1.6	(59.6)	1,271	3.6
合計	<u>32,897</u>	<u>100.0</u>	<u>(7.3)</u>	<u>35,501</u>	<u>100.0</u>

## 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6月30日止六個月		變動(%)
	2022年	2021年	
總保費收入	<b>32,998</b>	35,439	(6.9)
減：轉分出保費	<b>(2,957)</b>	(4,451)	(33.6)
淨保費收入	<b>30,041</b>	30,988	(3.1)
未到期責任準備金淨額變動	<b>1,402</b>	(414)	—
已賺保費淨額	<b>31,443</b>	30,573	2.8
攤回分保費用	<b>584</b>	511	14.3
投資收益	<b>2,028</b>	4,641	(56.3)
匯兌損益淨額	<b>(185)</b>	53	—
其他收入	<b>1,703</b>	793	114.8
收入合計	<b>35,573</b>	36,571	(2.7)
給付及賠款	<b>(31,273)</b>	(30,277)	3.3
手續費和佣金	<b>(2,900)</b>	(2,727)	6.3
財務費用	<b>(370)</b>	(254)	45.7
其他營業及管理費用	<b>(959)</b>	(1,913)	(49.9)
給付、賠款及費用合計	<b>(35,502)</b>	(35,170)	0.9
應佔聯營企業損益	<b>575</b>	551	4.4
稅前利潤	<b>646</b>	1,952	(66.9)
所得稅	<b>(82)</b>	(385)	(78.7)
淨利潤	<b>564</b>	1,567	(64.0)

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2021年上半年的人民幣354.39億元下降6.9%至2022年上半年的人民幣329.98億元，主要原因是儲蓄型再保險業務影響。

## **轉分出保費**

人身再保險分部轉分出保費由2021年上半年的人民幣44.51億元下降33.6%至2022年上半年的人民幣29.57億元，主要原因是儲蓄型再保險業務轉分出保費下降。

## **投資收益**

人身再保險分部投資收益由2021年上半年的人民幣46.41億元下降56.3%至2022年上半年的人民幣20.28億元。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2021年上半年的人民幣302.77億元上升3.3%至2022年上半年的人民幣312.73億元，主要原因是業務進展變化影響。

## **手續費和佣金**

人身再保險分部手續費和佣金由2021年上半年的人民幣27.27億元上升6.3%至2022年上半年的人民幣29.00億元，主要原因是業務結構變動影響。

## **應佔聯營企業損益**

人身再保險分部應佔聯營企業損益由2021年上半年的人民幣5.51億元上升4.4%至2022年上半年的人民幣5.75億元，主要原因是2022年上半年聯營企業利潤上升。

## **淨利潤**

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2021年上半年的人民幣15.67億元下降64.0%至2022年上半年的人民幣5.64億元。

## 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。

2022年上半年，我們努力轉型升級，認真落實「夯實基礎、穩中求進、強化合規、創造利潤」的高質量發展要求，經營發展趨勢向好。我們進一步強化客戶價值管理和綜合經營體系建設，全面提升精準定價能力，車險轉型發展卓有成效；持續推動「大非車」戰略，通過優化「大非車」發展組織架構、隊伍建設、產品開發、科技賦能、資源配置、政策配套支持等，實現農業保險、責任險、健康險等業務較快增長。我們通過明確業務發展方向，促進各業務板塊協同發展，同時強化風控合規管理，穩固管理基礎，增強支撐能力。

2022年上半年，財產險直保業務分部保費收入人民幣246.78億元，同比增長4.6%，佔集團總保費收入的27.6%（不考慮分部間抵銷），其中原保費收入人民幣245.03億元，同比增長5.0%。淨利潤人民幣-1.33億元，年化加權平均淨資產收益率-1.03%。綜合成本率103.00%，同比下降7.28個百分點，其中：賠付率68.05%，同比下降5.14個百分點；費用率34.95%，同比下降2.14個百分點。綜合成本率同比下降的主要原因是：我們積極調整業務結構，加大業務品質管控力度，持續優化成本管理，取得成效。

以中國銀保監會公佈的2022年上半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6月30日止六個月				
	2022年		同比	2021年	
	金額	佔比(%)	變動(%)	金額	佔比(%)
機動車輛險	12,184	49.7	1.1	12,047	51.6
意外傷害和短期健康險	5,225	21.3	17.8	4,436	19.0
責任險	2,073	8.5	35.5	1,530	6.6
保證保險	2,009	8.2	(14.4)	2,348	10.1
農業保險	975	4.0	71.4	569	2.4
貨物運輸險	561	2.3	(24.0)	738	3.2
其他險種 <sup>1</sup>	1,476	6.0	(11.3)	1,664	7.1
合計	<u>24,503</u>	<u>100.0</u>	<u>5.0</u>	<u>23,332</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**。2022年上半年，機動車輛險原保費收入人民幣121.84億元，同比增長1.1%。我們堅持「效益為先、加快發展」的經營思路，以車險綜合經營為指導思想，樹立成本經營意識，鞏固車險壓艙石地位。以保單成本管理為核心，從定價精準提升、保單成本管理、業務發展推動、業務品質管控四大方面入手，實現定價升級、結構優化、成本可控、健康發展。建立車險管理新模式，以驅動模型為基礎，提升增量業務獲取能力，促進車險業務健康平穩發展。

**意外傷害和短期健康險。**2022年上半年，意外傷害和短期健康險原保費收入人民幣52.25億元，同比增長17.8%。其中：意外傷害險原保費收入人民幣16.90億元，同比增長9.4%；短期健康險（不含大病保險）原保費收入人民幣20.86億元，同比增長26.1%；大病保險原保費收入人民幣14.49億元，同比增長17.1%。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、家庭意外險需求挖掘和開拓，業務結構持續優化；積極落實「服務國家戰略」，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，圍繞「服務健康中國」建設，不斷探索面向新市民、老幼婦人羣的保險產品，以及惠民保+衍生產品的研發，積極發揮保險服務社會職能。

**責任險。**2022年上半年，責任險原保費收入人民幣20.73億元，同比增長35.5%。我們積極服務「六穩」「六保」國家戰略，着力發展安全生產責任險、建築工程質量潛在缺陷保險、首台(套)重大技術裝備險、訴訟保全責任險等險種，責任險業務保持良好發展態勢。

**保證保險。**2022年上半年，保證保險原保費收入人民幣20.09億元，同比下降14.4%。上半年個貸業務累計壞賬率8.4%，較去年同期上升1.2個百分點，但仍實現承保盈利。我們堅持風控為先的發展思路，努力化解存量風險、降低賠付，不斷提升管理效能，全力以赴應對疫情對業務帶來的影響。我們積極發揮融資性保證保險金融服務作用，助力中小微企業盡快渡過難關、恢復正常經營，上半年累計為超過2.8萬家中小微企業提供風險保障，承擔風險保障金額達人民幣61.00億元。

**農業保險。**2022年上半年，農業保險原保費收入人民幣9.75億元，同比增長71.4%。我們持續完善農業保險經營條件，累計已在32個省(自治區、直轄市、計劃單列市)取得農業保險經營資格；我們全力推進政策性農業保險遴選項目，在種植險、養殖險、林木險以及農險創新險種、涉農險等方面取得突破，新增中標金額人民幣2.9億元；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、農產品期貨價格保險、種植收入保險等，累計開發報備產品173款，其中創新產品99款。

貨物運輸險。2022年上半年，貨物運輸險原保費收入人民幣5.61億元，同比下降24.0%。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，其中，我們有效推進冷鏈無害化保險業務發展，向466個客戶提供風險保障達人民幣105億元。

### 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6月30日止六個月			
	2022年		2021年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
代理渠道	13,607	55.5	13,602	58.3
其中：個人代理	8,217	33.5	8,673	37.2
兼業代理	829	3.4	1,181	5.1
專業代理	4,561	18.6	3,748	16.0
直接銷售渠道	8,112	33.1	7,650	32.8
保險經紀渠道	2,784	11.4	2,080	8.9
合計	<u>24,503</u>	<u>100.0</u>	<u>23,332</u>	<u>100.0</u>



## 按地區分布分析

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6月30日止六個月			
	2022年		2021年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
上海	3,220	13.0	3,685	15.8
浙江	2,220	9.1	1,894	8.1
雲南	1,763	7.2	1,716	7.4
山東	1,379	5.6	1,359	5.8
內蒙古	1,262	5.2	993	4.3
江西	1,102	4.5	902	3.9
四川	928	3.8	856	3.7
河南	841	3.4	875	3.8
重慶	833	3.4	732	3.1
陝西	782	3.2	760	3.3
其他地區	10,172	41.7	9,558	41.0
<b>合計</b>	<b>24,503</b>	<b>100%</b>	<b>23,332</b>	<b>100%</b>

## 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6月30日止六個月	
	2022年	2021年
賠付率(%)	68.05	73.19
費用率(%) <sup>1</sup>	34.95	37.09
<b>綜合成本率(%)</b>	<b>103.00</b>	<b>110.28</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6月30日止六個月		變動(%)
	2022年	2021年	
總保費收入	24,678	23,585	4.6
減：分出保費	(2,805)	(2,629)	6.7
淨保費收入	21,873	20,957	4.4
未到期責任準備金淨額變動	(2,071)	(2,389)	(13.3)
已賺保費淨額	19,802	18,568	6.6
攤回分保費用	790	688	14.8
投資收益	457	1,936	(76.4)
匯兌損益淨額	92	(7)	–
其他收入	43	50	(14.0)
收入合計	21,184	21,235	(0.2)
給付及賠款	(13,448)	(13,575)	(0.9)
手續費和佣金	(2,286)	(2,268)	0.8
財務費用	(60)	(74)	(18.9)
其他營業及管理費用	(5,552)	(5,536)	0.3
給付、賠款及費用合計	(21,346)	(21,452)	(0.5)
應佔聯營企業損益	18	47	(61.7)
稅前利潤	(144)	(169)	(14.8)
所得稅	12	71	(83.1)
淨利潤	(133)	(98)	35.7

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2021年上半年的人民幣235.85億元增長4.6%至2022年上半年的人民幣246.78億元，主要原因是健康險、責任險和農業保險等非車險業務保費收入上升。

## **分出保費**

財產險直保分部分出保費由2021年上半年的人民幣26.29億元增長6.7%至2022年上半年的人民幣28.05億元，主要原因是總保費收入上升，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2021年上半年的人民幣6.88億元增長14.8%至2022年上半年的人民幣7.90億元，主要原因是分出保費增加，攤回分保費用相應增加。

## **投資收益**

財產險直保分部投資收益由2021年上半年的人民幣19.36億元下降76.4%至2022年上半年的人民幣4.57億元。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2021年上半年的人民幣135.75億元下降0.9%至2022年上半年的人民幣134.48億元，同比基本持平。

## **手續費和佣金**

財產險直保分部手續費和佣金由2021年上半年的人民幣22.68億元增長0.8%至2022年上半年的人民幣22.86億元，同比基本持平。

## **淨利潤**

受前述原因影響，財產險直保分部的淨利潤由2021年上半年的人民幣-0.98億元變為2022年上半年的人民幣-1.33億元。

## 資產管理業務

2022年上半年，疫情脈衝式反彈、地緣政治衝突加劇、主要發達經濟體加快收緊貨幣政策，海外通脹壓力持續走高，國內經濟穩增長面臨約束，全球經濟復甦前景的複雜性和不確定性加大。受此影響，上半年大類資產呈現出輪動特徵，A股呈現V型震盪，風格分化明顯；境內債券市場收益率窄幅波動。

截至報告期末，本集團管理資產餘額人民幣3,907.43億元，其中集團總投資資產餘額人民幣3,100.91億元，較上年末減少3.2%；管理的第三方資產餘額人民幣806.52億元。

## 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	2022年6月30日		2021年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
現金及短期定期存款	15,932	5.1	23,096	7.2
固定收益投資	251,842	81.2	257,338	80.3
定期存款	18,542	6.0	21,366	6.7
債券	166,257	53.6	168,255	52.5
政府債券	14,994	4.8	14,948	4.6
金融債券	22,680	7.3	23,950	7.5
企業(公司)債券	115,774	37.3	116,043	36.2
次級債券	12,809	4.2	13,314	4.2
貸款及應收款項類投資	38,732	12.5	39,097	12.2
其他固定收益投資 <sup>1</sup>	28,311	9.1	28,620	8.9
股權及基金投資	54,723	17.6	56,043	17.5
基金 <sup>2</sup>	22,523	7.3	26,246	8.2
股票	29,118	9.4	26,607	8.3
未上市股權 <sup>3</sup>	3,082	1.0	3,190	1.0
其他投資	31,478	10.2	32,012	10.0
於聯營企業的投资	25,608	8.3	25,584	8.0
其他 <sup>4</sup>	5,870	1.9	6,428	2.0
減：賣出回購金融資產款	(43,884)	(14.1)	(47,986)	(15.0)
<b>總投資資產</b>	<b>310,091</b>	<b>100.0</b>	<b>320,503</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。

投資管理方面，面對市場大幅波動，堅持穩中求進，加強主動應對和精細化管理，積極把握階段性配置機會和確定性投資收益。資產配置堅持動態優化，境內外大幅增配高股息資產，獲取穩定的投資收益；境內固定收益靈活把握震盪市節奏，穩步推進到期再配置，嚴控信用風險，優化非標產品配置，發揮好壓艙石作用；境外固定收益注重規避風險，着眼收益率大幅回升的機會優化配置，提升中長期收益水平。權益投資保持定力、控制倉位、均衡結構，注重挖掘具有中長期持續成長空間、估值與基本面相匹配的行業和優質個股。另類投資方面，繼續關注高成長性的優秀企業，並在恰當時機把握投資機會。

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資產中，境內信用債投資佔比24.75%，其中評級為AAA級債券佔比93.45%，AA級<sup>1</sup>及以上佔比100%。目前沒有出現債券違約，整體風險可控。

截至報告期末，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資產中，直接持有的境內非標資產<sup>2</sup>佔受託資產規模的11.15%，其中外部評級AA+及以上佔比為84.91%。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27.43%、23.91%、19.44%。

註：1. 部分信用債無外部債項評級，該等債券按照外部主體評級進行統計。

2. 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，我們持續完善全面風險管理體系，促進資產配置戰略和風險偏好的有效傳導，健全風險評估體系，強化投資風險限額管理，深入開展配置績效分析評價，積極推進風險排查，不斷優化風險管理監測指標體系，持續提升投資風險管理精細化水平。

同時，我們努力推動風險管理信息化建設，結合融入式風險管理工具，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，針對個別債券及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，在原有信用類投資限額基礎上新增了城投行業區域集中度限額，調整了房地產行業風險限額並回顧調整了信用高風險行業名單，完善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，更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。海外利率風險方面，持續監測海外滯脹風險加劇的影響及美聯儲加息的進程，管控債券投資損失，佈局債券長期投資。

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。

2022年上半年，中國光大銀行持續推進「打造一流財富管理銀行」戰略，其業務和業績增長有望受益於零售業務注入的新動能；風險狀況總體可控，整體經營較為穩健。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。

2022年上半年，伴隨宏觀經濟走弱，金融資產管理行業普遍面臨較大挑戰。由於所收購和處置的資產質量受宏觀環境的影響出現了惡化趨勢，因此長城資產也根據國家相關部門監管要求，採取了加大撥備計提的力度安排，使得盈利情況階段性受到了較大衝擊。長城資產作為金融資產管理行業的國家隊和主力軍，在國家提出的維護金融市場健康穩定發展的大背景下，將根據中國銀保監會的指導意見，聚焦主業，改革創新，實現高質量發展。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。

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6月30日止六個月	
	2022年	2021年
現金與固定收益投資	4,557	4,769
利息收入	5,254	4,948
已實現虧損	(350)	(57)
未實現收益	9	83
減值損失	(356)	(205)
股權與基金投資	(375)	4,580
股息收入	1,065	933
已實現(虧損)/收益	(850)	3,619
未實現(虧損)/收益	(507)	55
減值損失	(83)	(27)
其他投資	637	1,243
源於對聯營企業的總投資收益	601	1,203
其他損益 <sup>1</sup>	36	40
減：賣出回購金融資產款利息支出	(467)	(290)
總投資收益 <sup>2</sup>	4,352	10,302
年化總投資收益率(%) <sup>2</sup>	2.76	6.55
淨投資收益 <sup>3</sup>	7,606	7,205
年化淨投資收益率(%) <sup>3</sup>	4.82	4.58

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；

年化總投資收益率=總投資收益÷期初和期末平均總投資資產×2；

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；

年化淨投資收益率=淨投資收益÷期初和期末平均總投資資產×2。

2022年上半年，本集團總投資收益人民幣43.52億元，同比下降57.8%，年化總投資收益率2.76%，同比下降3.79個百分點，主要原因是受新冠疫情反彈、地緣政治衝突、宏觀經濟承壓等因素影響，資本市場大幅波動，股權與基金投資收益同比大幅下降。淨投資收益人民幣76.06億元，同比增長5.6%，年化淨投資收益率4.82%，同比上升0.24個百分點，主要原因是我們擇機增配高股息資產及固定收益資產，股息收入、利息收入同比增加。



## 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。2022年上半年，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，着力加強「走出去」營銷、行業性佈局和協同發展。但受疫情影響，華泰經紀多項業務及多個機構發展受到嚴重阻滯。

2022年上半年，保險中介業務收入人民幣2.48億元，同比下降8.8%；稅前利潤人民幣169.5萬元，同比下降39.9%。

## 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

	2022年 6月30日	2021年 12月31日 (調整後)	2021年 12月31日 (調整前)	變動(%)
<b>中再集團</b>				
核心資本	97,212	99,147	99,645	(2.0)
實際資本	113,300	112,145	112,643	1.0
最低資本	55,793	53,855	53,930	3.6
核心償付能力充足率(%)	174	184	185	下降10個百分點
綜合償付能力充足率(%)	203	208	209	下降5個百分點
<b>集團公司</b>				
核心資本	76,708	78,540	78,950	(2.3)
實際資本	76,708	78,540	78,950	(2.3)
最低資本	11,954	13,135	13,163	(9.0)
核心償付能力充足率(%)	642	598	600	提升44個百分點
綜合償付能力充足率(%)	642	598	600	提升44個百分點
<b>中再產險</b>				
核心資本	20,801	22,309	22,627	(6.8)
實際資本	30,525	30,308	30,627	0.7
最低資本	14,702	14,233	14,304	3.3
核心償付能力充足率(%)	141	157	158	下降16個百分點
綜合償付能力充足率(%)	208	213	214	下降5個百分點
<b>中再壽險</b>				
核心資本	36,029	33,790	33,790	6.6
實際資本	41,028	38,788	38,788	5.8
最低資本	18,190	18,028	18,028	0.9
核心償付能力充足率(%)	198	187	187	提升11個百分點
綜合償付能力充足率(%)	226	215	215	提升11個百分點
<b>中國大地保險</b>				
核心資本	23,369	25,044	25,224	(6.7)
實際資本	24,852	25,044	25,224	(0.8)
最低資本	8,310	6,841	6,857	21.5
核心償付能力充足率(%)	281	366	368	下降85個百分點
綜合償付能力充足率(%)	299	366	368	下降67個百分點

- 註： 1. 核心償付能力充足率=核心資本÷最低資本；綜合償付能力充足率=實際資本÷最低資本。
2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。
3. 於2022年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審核或審閱。
4. 2022年6月30日數據為考慮重述影響的數據，與償付能力報告摘要相關數據存在一定差異；2021年12月31日（調整後）為考慮重述影響的數據；2021年12月31日（調整前）為此前依據監管規定報送中國銀保監會口徑，前期已經本公司審計師審核。

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，償付能力計算規則已轉換至《保險公司償付能力監管規則(II)》(銀保監發[2021]51號)。較2021年末，中再集團合併償付能力充足率保持穩定。其中：集團公司償付能力充足率上升，主要原因是集團內部轉分保安排變動；中再產險償付能力充足率基本保持穩定；中再壽險償付能力充足率上升，主要原因是業務轉分安排；中國大地保險償付能力充足率下降，主要原因是計算規則轉換。

根據《保險公司償付能力監管規則(II)》(銀保監發[2021]51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擬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2022年第二季度末之「償付能力報告摘要」。董事會謹請股東及投資者留意以下第二季度償付能力報告摘要所載之主要經營指標考慮財務報表重述影響調整如下：

表一：主要經營指標

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

主體 指標	集團公司	中再產險	中再壽險	中國大地保險
	<b>2022年6月30日</b>			
總資產	81,593	104,776	219,494	86,655
淨資產	59,754	22,907	21,083	25,866
保險合同負債	12,516	50,128	137,955	46,180
	<b>截至2022年6月30日止六個月</b>			
保險業務收入	3,224	23,892	32,744	24,678
淨利潤	727	852	291	(141)
基本每股收益(元)	0.017	0.074	0.036	(0.009)
淨資產收益率(%)	1.20	3.77	1.38	(0.54)
總資產收益率(%)	0.90	0.84	0.13	(0.17)
投資收益率(%)	1.53	1.49	1.79	1.03
綜合投資收益率(%)	1.50	0.81	1.30	0.62

表二：財產保險公司其他特定經營指標

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

指標	主體	中國大地保險
		截至2022年6月30日止六個月
簽單保費(銷售的保單保費總額)		24,189
車險簽單保費		12,206
非車險前五大險種的簽單保費		9,996
車險車均保費(元) (車險新單保費收入／新承保車輛數量)		1,168
各渠道簽單保費		24,189
代理渠道簽單保費		13,706
直銷渠道簽單保費		7,768
經紀渠道簽單保費		2,714
其他渠道簽單保費		0

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2022年6月30日的償付能力報告摘要相關數據為已報送中國銀保監會口徑，未經本公司審計師審計或審閱。表一和表二披露的上述數據根據財務報表重述進行了調整，與償付能力報告摘要相關數據存在一定差異。

3. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

股東及潛在投資者如欲完整審閱2022年第二季度償付能力報告摘要，可登錄本公司(<http://www.chinare.com.cn>)、中再產險(<http://www.cpcr.com.cn>)、中再壽險(<http://www.chinalifere.cn>)及中國大地保險(<http://www.ccic-net.com.cn>)官方網站或中國保險行業協會網站(<http://www.iachina.cn>)查詢。

## 匯率波動風險

本集團的絕大部分資產和負債以人民幣計價，但部分資產與負債以港元、美元、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2022年6月30日，本集團持有外匯衍生工具人民幣0.29億元（2021年12月31日：人民幣4.36億元）。

## 資產押記及銀行借款情況

於2022年6月30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19,497百萬元（2021年12月31日：人民幣17,678百萬元）。

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2022年6月30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53,794百萬元（2021年12月31日：人民幣49,593百萬元）。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2022年6月30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2022年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2022年6月30日，本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1,569百萬元的事務擔保（2021年12月31日：人民幣1,825百萬元），且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 於2022年6月30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英鎊313百萬鎊的信用證擔保（2021年12月31日：英鎊335百萬鎊）。
- (3) 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50百萬美元（2021年12月31日：分別為英鎊80百萬鎊和美元50百萬美元）。

## 員工情況

截至2022年6月30日，中再集團共擁有員工55,965人。本集團員工薪酬由基本薪酬、績效獎金和福利性收入三部分構成。我們始終堅持「市場實踐與中再實際相結合」的指導思想，遵循「向一線傾斜、向前台傾斜、向核心骨幹和績優員工傾斜」的分配理念，建立具有公平性、競爭性和激勵性的薪酬體系。我們為員工建立了企業年金計劃和補充醫療保險計劃，提供了更加完備的福利保障，在吸引、激勵和保留人才方面發揮了重要作用。

本集團致力於實現企業發展與員工成長的雙贏，持續強化人才工作頂層設計，暢通員工職業成長通道，優化人才成長環境，通過幹訓結合、境外培養、交流鍛煉等方式，對青年人才、核心骨幹人才和高層次人才進行有針對性的培養，構建富有中再特色的人才培養體系，打造高素質、專業化和國際化的員工隊伍。

## 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

茲提述本公司於2022年4月28日發佈的2021年年度報告，當中載有(其中包括)本公司首次公開發售募集資金使用情況。

截至2021年12月31日，本公司首次公開發售募集資金已全部使用完畢，其用途與本公司於2015年10月13日發佈的招股章程以及於2021年10月28日發佈的公告(內容包括截至2020年12月31日止年度之年度報告之補充資料)中所披露的募集資金使用用途一致。

### 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

### 美元票據到期及償還

茲提述本公司於2022年3月10日發佈的自願性公告，當中載有於2022年3月9日到期金額為15億美元3.375%票據及償還情況。

截至2022年3月10日，本公司已償還全部票據金額及應計利息，票據已相應註銷。

### 長城資產項目影響

本集團對持有的聯營企業長城資產股權以權益法進行核算。於本集團披露2021年度報告前，長城資產未能向本集團提供其經審計的2021年度財務報表。因此，本集團根據長城資產提供的未經審計財務報表及其相關說明，經過謹慎研究與評估編製了2021年度財務報告，之後經審計師審計並出具了標準無保留意見審計報告。2022年8月26日，長城資產向本集團提供了其經審計的2021年度財務報表，與前述未經審計的財務報表存在重大差異，導致本集團2021年歸屬於母公司淨利潤由人民幣63.63億元減少人民幣4.09億元至人民幣59.54億元。有關重述之詳情請參閱財務報表附註16。

2022年上半年，基於長城資產管理層向本集團提供的長城資產未來經營業績預測數據，經審慎評估，本集團對長城資產項目計提了減值準備人民幣5.48億元，造成本集團2022年中期歸屬於母公司股東淨利潤降幅增加，以致超出本公司於2022年8月2日發佈的業績預減公告披露的降幅40%至50%區間，達至58.1%。剔除長城資產上述因素的影響，本集團上半年業績與業績預減公告信息一致。

## 未來展望

中再集團將一以貫之地堅持「穩中求進、價值提升」主基調，落實「有效益發展、市場對標、守住風險合規底線和數字化轉型」四個不動搖和「穩增長、調結構、控風險、增效益」總體經營方針，以轉型思維強化戰略引領、以創新思維推進業務賦能、以增量思維佈局藍海市場、以底線思維強化風險防控，持續推進中再集團高質量發展。

財產再保險業務方面，我們將堅持「穩中求進、價值提升」主基調，力保國內主渠道地位不動搖，不斷擴大國際市場影響力，在服務國家戰略中呈現新亮點，在落實綠色發展理念中實現新突破，在發揮科技創新效能中獲得新成果，在推進業務轉型發展中邁出新步伐，在強化風控合規管理中取得新成效，在高質量發展中創造新價值。

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，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開展財務再保險業務；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，我們將緊緊圍繞服務國家戰略和集團「十四五」發展規劃，堅持固本強基，深化算賬經營，保持增長勢頭，優化成本管控，奮力實現「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，積極轉變經營觀念，加快渠道建設，打造車險經營核心能力，圍繞車險綜合經營，堅持優化車險業務結構，擴大業務承保面，實現有效益的增長。非車險方面，繼續堅定不移推進「大非車」戰略落地，持續深化客戶中心戰略，積極對接市場和客戶需求，加大產品創新力度，注重提高業務品質，實現有效益經營。

資產管理業務方面，面對國內外複雜嚴峻的市場形勢，我們將保持戰略定力，堅持穩字當頭、穩中求進，秉持穩健審慎的投資理念，不斷優化資產配置結構，積極尋找結構性機會，努力提升投資收益；持續推動產品創新，積極拓展客戶資源，有序推進三方業務高質量發展；在經濟下行、信用風險頻發的市場背景下，持續提升風險管理能力，切實防範各類風險，為集團公司整體穩健發展提供強力支撐。

## 內含價值

### 1. 評估結果

截至2022年6月30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月發布的《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2022年中期內含價值的評估計算。

本節總結了中再集團截至2022年6月30日的內含價值與一年新業務價值與既往評估日的對應結果，現匯總如下：

單位：人民幣百萬元

評估日	2022年 6月30日	2021年 12月31日 (經重述)
<b>內含價值</b>		
調整淨資產	97,909	103,090
扣除要求資本成本前的有效業務價值	11,957	12,132
要求資本成本	(4,695)	(4,636)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	7,262	7,496
內含價值	105,171	110,586
其中：		
人身再保險業務調整淨資產	25,781	28,390
人身再保險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值	7,102	7,331
人身再保險業務內含價值	32,883	35,721
<b>人身再保險業務一年新業務價值</b>		
扣除要求資本成本前的一年新業務價值	3,449	3,483
要求資本成本	(999)	(1,189)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	2,450	2,294

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。

註3：由於集團2021年度財務數據重述，本期期初調整淨資產數字相應調整。

## 2. 評估假設

2022年6月30日集團公司以及中再壽險人身再保險業務的內含價值除賠付率外的主要評估假設與2021年年末評估假設相同，短期險賠付率假設基於過去年度的賠付經驗逐合同制定。

## 3. 敏感性測試

我們針對中再集團人身再保險業務截至2022年6月30日的有效業務價值和一年新業務價值未來假設的變化進行了一系列敏感性測試。對於每一個測試情景，僅提及的假設改變，所有其他假設保持不變。敏感性測試結果的匯總如下表所示：

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	7,102	2,450
風險貼現率上升100個基點	6,198	2,281
風險貼現率下降100個基點	8,151	2,640
每年投資收益率增加50個基點	8,351	2,658
每年投資收益率減少50個基點	5,847	2,242
死亡率和發病率上升10%	7,040	2,450
死亡率和發病率下降10%	7,166	2,450
保單失效和退保率上升10%	6,969	2,425
保單失效和退保率下降10%	7,225	2,478
費用上升10%	6,950	2,405
費用下降10%	7,254	2,495
短期再保險合同綜合成本率增加1個百分點	6,963	2,368
短期再保險合同綜合成本率減少1個百分點	7,315	2,551

## **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》載列的所有適用的守則條文，並在適用的情況下採用了建議最佳常規。

## **證券交易**

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

## **購買、出售或贖回上市證券**

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

## **中期股息**

本公司不宣派截至2022年6月30日止六個月之中期股息。

## **審閱中期業績**

本集團按照國際財務報告準則編製的2022年中期財務資料已經由羅兵咸永道會計師事務所審閱。本中期業績已經由董事會審計委員會審閱。

## **發佈中期報告**

本公司截至2022年6月30日止六個月之中期報告將於適當時候在本公司網站([www.chinare.com.cn](http://www.chinare.com.cn))和香港聯交所披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))上發佈。

## 釋義

「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

「勞合社」	指	勞埃德合作社(The Society of Lloyd's)，全球領先的專業財產與責任險保險市場
「《證券交易的標準守則》」	指	《香港上市規則》附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「報告期」	指	2022年1月1日至2022年6月30日
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「監事」	指	本公司監事
「元」	指	除另有說明外，指人民幣元

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

中國北京，2022年8月29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。