



中國再保險(集團)股份有限公司

CHINA REINSURANCE (GROUP) CORPORATION

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：1508



專業 讓保險更保險

EMPOWER YOUR INSURANCE **BY EXPERTISE**

二〇二一年中期報告

目錄

業績摘要	2
管理層討論與分析	3
其他資料	49
內含價值	53
中期財務資料的審閱報告	60
財務報表及附註	61
釋義	123
公司資料	128



業績摘要

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標注除外

	2021年 6月30日	2020年 12月31日	變動(%)
總資產	528,327	453,577	16.5
總負債	424,758	350,676	21.1
總權益	103,569	102,901	0.6
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	2.21	2.19	0.9

	截至6月30日止6個月		變動(%)
	2021年	2020年	
總保費收入	83,277	102,123	(18.5)
淨利潤	3,977	2,749	44.7
歸屬於母公司股東淨利潤	4,011	2,467	62.6
每股盈利(人民幣元)	0.09	0.06	62.6
年化加權平均淨資產收益率(%) ¹	8.50	5.63	上升2.87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。

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及橋社管理境內外財產再保險存續業務，委託中再產險管理核共體業務，委託中再壽險管理人身再保險存續業務。

管理層討論與分析

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

	2021年	2020年	變動(%)
總保費收入	83,277	102,123	(18.5)
按業務分部劃分的總保費收入：			
財產再保險業務 ¹	25,403	27,078	(6.2)
人身再保險業務 ¹	35,439	50,500	(29.8)
財產險直保業務 ¹	23,585	25,763	(8.5)
總投資收益 ²	10,302	7,565	36.2
年化總投資收益率(%) ³	6.55	5.48	上升1.07個 百分點
淨投資收益 ⁴	7,205	6,407	12.5
年化淨投資收益率(%) ⁵	4.58	4.64	下降0.06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。

管理層討論與分析

	2021年6月30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	172	197	189	215
集團公司	518	518	599	599
中再產險	169	228	169	231
中再壽險	192	224	195	229
中國大地保險	351	351	338	338

註：於2021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。

2021年上半年，面對複雜的國內國際市場環境，中再集團堅持「穩增長、調結構、控風險、增效益」的經營思路，經營利潤大幅提升，風險管理持續穩健。

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。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年上半年，本集團總保費收入人民幣832.77億元，同比下降18.5%，主要原因：一是我們根據市場環境變化，主動壓縮人身再保險境內儲蓄型業務規模；二是人身再保險板塊的財務再保險業務去年同期基數較高，導致同比降幅較大。其中：財產再保險業務、人身再保險業務及財產險直保業務總保費收入（不考慮分部間抵銷）分別為人民幣254.03億元、人民幣354.39億元及人民幣235.85億元。

2021年上半年，本集團總投資收益人民幣103.02億元，同比增長36.2%，淨投資收益人民幣72.05億元，同比增長12.5%。投資收益增長的主要原因是我們優化資產配置結構，把握權益市場波動機會獲得超額收益，同時基於對市場的判斷主動兌現部分浮盈，投資收益同比增加。年化總投資收益率6.55%，同比上升1.07個百分點，年化淨投資收益率4.58%，同比下降0.06個百分點。

管理層討論與分析

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

	2021年	2020年	變動(%)
總保費收入	83,277	102,123	(18.5)
稅前利潤	4,904	3,287	49.2
淨利潤	3,977	2,749	44.7
歸屬於母公司股東淨利潤	4,011	2,467	62.6
每股盈利(人民幣元)	0.09	0.06	62.6
年化加權平均淨資產收益率(%) ¹	8.50	5.63	上升2.87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。

2021年上半年本集團歸屬於母公司股東淨利潤人民幣40.11億元，同比增長62.6%，主要原因：一是受國際業務結構優化及費率上漲影響，國際業務承保利潤同比上升；二是優化資產配置結構，把握權益市場波動機會及時實現收益，投資收益同比增加。

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

	2021年 6月30日	2020年 12月31日	變動(%)
總資產	528,327	453,577	16.5
總負債	424,758	350,676	21.1
總權益	103,569	102,901	0.6
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	2.21	2.19	0.9

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、中國海外利益項目保險、巨災保險、環境污染責任保險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」業務發展等方面形成合力。

2021年上半年，財產再保險分部總保費收入人民幣254.03億元，同比下降6.2%，佔集團總保費收入的30.1%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣20.56億元，同比增長194.1%，年化加權平均淨資產收益率15.38%。綜合成本率97.46%，同比下降4.93個百分點，其中：賠付率64.77%，同比上升1.17個百分點；費用率32.69%，同比下降6.10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，剔除疫情影響後的綜合成本率亦有改善。

管理層討論與分析

業務分析

境內財產再保險業務¹

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年上半年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣156.72億元，同比下降13.0%。綜合成本率99.71%，同比上升0.22個百分點，其中，賠付率70.30%，同比上升8.96個百分點，主要受車險綜合改革影響；費用率29.41%，同比下降8.74個百分點。

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：

	新口徑 截至6月30日止六個月			原口徑(中再產險財務報表口徑) 截至6月30日止六個月		
	2021年	2020年	變動	2021年	2020年	變動
賠付率(%)	70.30	61.34	上升8.96個百分點	68.86	63.83	上升5.03個百分點
費用率(%)	29.41	38.15	下降8.74個百分點	30.92	35.97	下降5.05個百分點
綜合成本率(%)	99.71	99.49	上升0.22個百分點	99.78	99.80	下降0.02個百分點

註：1. 本部分業務分析數據口徑由中再產險財務報表口徑變更為還原分部內關聯交易後的管理口徑，以更好地反映經營實質。

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。同時，我們積極發展臨時再保險業務，分保費收入人民幣14.50億元，同比增長11.6%。

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。

管理層討論與分析

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
截至6月30日止六個月

再保險安排方式	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	14,222	90.7	16,721	92.8
臨時再保險	1,450	9.3	1,300	7.2
合計	15,672	100.0	18,021	100.0

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
截至6月30日止六個月

分保方式	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	15,452	98.6	17,672	98.1
非比例再保險	220	1.4	349	1.9
合計	15,672	100.0	18,021	100.0

管理層討論與分析

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
截至6月30日止六個月

業務渠道	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
直接	14,426	92.0	16,946	94.0
經紀	1,246	8.0	1,075	6.0
合計	15,672	100.0	18,021	100.0

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、企業財產險、責任險、農業險和工程險等。我們積極把握市場轉型發展機遇，大力發展非車險業務，2021年上半年境內財產再保險業務中非農業非車險業務總保費收入人民幣95.24億元，同比增長19.0%，佔比60.8%。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、中國海外利益項目保險、巨災保險、環境污染責任保險等新興業務取得快速增長，實現分保費收入人民幣10.35億元，同比增長6.9%，我們在新興業務領域的發展優勢進一步鞏固。

管理層討論與分析

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			2020年	
	2021年 金額	佔比(%)	同比 變動(%)	金額	佔比(%)
機動車輛險	4,514	28.8	(20.0)	5,644	31.3
企業財產險	3,199	20.4	4.4	3,063	17.0
責任險	2,693	17.2	29.4	2,081	11.5
農業險	1,634	10.4	(62.7)	4,375	24.3
工程險	1,244	7.9	53.4	811	4.5
其他險種 ¹	2,388	15.2	16.7	2,047	11.4
合計	15,672	100.0	(13.0)	18,021	100.0

註：1. 其他險種包括保證險、貨運險、特殊風險保險、船舶險、意外傷害險等。

機動車輛險。2021年上半年，機動車輛險業務分保費收入人民幣45.14億元，同比下降20.0%，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。

企業財產險。2021年上半年，企業及家庭財產險業務分保費收入人民幣31.99億元，同比增長4.4%。

責任險。2021年上半年，責任險業務分保費收入人民幣26.93億元，同比增長29.4%，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)、環境污染責任保險等新型責任險產品的研發投入和推廣力度。

農業險。2021年上半年，農業險業務分保費收入人民幣16.34億元，同比下降62.7%，主要原因是我們不再按中國農業保險再保險共同體運行機制參與農險業務。我們正積極開展商業農險業務，推動農業保險產品創新。

管理層討論與分析

工程險。2021年上半年，工程險業務分保費收入人民幣12.44億元，同比增長53.4%，主要原因是部分客戶分出保費增加。

客戶及客戶服務

2021年上半年，我們繼續鞏固良好的客戶關係，與境內主要財產保險公司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，繼續深入貫徹「再保直保化」經營理念，完善客戶經理制，積極探索客戶服務方式創新舉措，有序推進客戶服務提質增效。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%；我們參與的合約業務中，擔任首席再保人的合約數量佔比37%。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¹

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年上半年，我們充分利用市場「走硬」趨勢，抓住費率上漲機會，主動優化調整業務結構，在改善業務質量方面取得積極成效，經營業績明顯提升。境外財產再保險及橋社業務總保費收入人民幣96.67億元，同比增長9.1%²。綜合成本率為92.34%，較去年同期下降19.25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：

	新口徑			原口徑(不考慮分部內抵銷)		
	截至6月30日止六個月			截至6月30日止六個月		
	2021年	2020年	變動	2021年	2020年	變動
賠付率(%)	52.38	68.75	下降16.37個百分點	52.11	69.32	下降17.21個百分點
費用率(%)	39.96	42.84	下降2.88個百分點	40.03	41.00	下降0.97個百分點
綜合成本率(%)	92.34	111.59	下降19.25個百分點	92.14	110.32	下降18.18個百分點

管理層討論與分析

註：1. 本部分業務分析數據口徑由境外財產再保險及橋社各平台財務報表口徑變更為還原分部內關聯交易後的管理口徑，以更好地反映經營實質。

2. 原披露口徑下（不考慮分部內抵銷），總保費收入人民幣108.05億元，同比增長11.11%。

境外財產再保險業務

2021年上半年，境外財產再保險業務總保費收入人民幣22.81億元，同比減少6.6%¹。保費收入減少的主要原因是我們主動開展業務結構調整。

下表在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：

	新口徑 截至6月30日止六個月			原口徑（不考慮分部內抵銷） 截至6月30日止六個月		
	2021年	2020年	變動	2021年	2020年	變動
賠付率(%)	69.11	76.58	下降7.47個 百分點	62.83	77.52	下降14.69個 百分點
費用率(%)	29.22	32.14	下降2.92個 百分點	31.37	33.73	下降2.36個 百分點
綜合成本率(%)	98.33	108.72	下降10.39個 百分點	94.20	111.25	下降17.05個 百分點

註：1. 原披露口徑下（不考慮分部內抵銷），總保費收入人民幣34.20億元，同比增長3.42%。

管理層討論與分析

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
截至6月30日止六個月

業務類型	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	2,208	96.8	2,207	90.4
臨時再保險	105	4.6	173	7.1
直接保險	(32)	(1.4)	61	2.5
合計	2,281	100.0	2,441	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
截至6月30日止六個月

險種	2021年		同比 變動(%)	2020年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
非水險	1,634	71.6	(3.7)	1,696	69.5
特殊風險保險	284	12.4	(20.9)	359	14.7
責任險	114	5.0	(41.2)	194	7.9
其他險種 ¹	250	10.9	30.2	192	7.9
合計	2,281	100.0	(6.6)	2,441	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。

管理層討論與分析

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，服務客戶的水平得到更多認可。我們利用人才和技術優勢，以及多年的國際業務經驗，在提供更多產品以及國際再保險業務合作方案等方面，更好地服務中國本土客戶，尤其是在推進「一帶一路」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年上半年，橋社實現總保費收入人民幣73.86億元，同比增長15.1%；綜合成本率為89.74%¹，同比下降22.16個百分點。綜合成本率下降的主要原因是：橋社利用自身優勢，抓住市場費率「走硬」時機，通過充實再保險、財產險、政治暴力險以及意健險等條線承保團隊專業力量拓展新業務，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。橋社作為首席承保人訂立的合同保費佔其總保費收入的比重約為48%，是勞合社市場具備首席領導力的少數主體之一。

管理層討論與分析

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：

	新口徑 截至6月30日止六個月			原口徑(不考慮分部內抵銷) 截至6月30日止六個月		
	2021年	2020年	變動	2021年	2020年	變動
賠付率(%)	45.13	62.11	下降16.98 個百分點	45.54	63.70	下降18.16 個百分點
費用率(%)	44.61	49.79	下降5.18 個百分點	45.34	45.98	下降0.64 個百分點
綜合成本率(%)	89.74	111.90	下降22.16 個百分點	90.88	109.68	下降18.80 個百分點

註：1. 英國會計準則下橋社綜合成本率為86.20%，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。

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	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	2,830	38.3	2,213	34.5
臨時再保險	1,603	21.7	1,588	24.7
直接保險	2,953	40.0	2,617	40.8
合計	7,386	100.0	6,418	100.0

管理層討論與分析

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

截至6月30日止六個月

險種	2021年		同比 變動(%)	2020年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
責任險和政治風險 保險／信用險	1,807	24.5	13.3	1,595	24.8
水險、能源險、 航空航天險、核保險	1,430	19.4	10.3	1,297	20.2
財產險和政治暴力險	1,195	16.2	16.6	1,025	16.0
其他險種 ¹	2,953	40.0	18.1	2,501	39.0
合計	7,386	100.0	15.1	6,418	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越的市場聲譽；擁有優秀的理賠團隊，積澱了倫敦市場100餘年的理賠經驗，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。

管理層討論與分析

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；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；此外，橋社愛爾蘭主體於2020年在百慕大設立分支機構，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。

就產品創新而言，我們加大投入，致力於開拓更加靈活高效的承保手段，利用機器學習及人工智能等技術為小型企業開發網絡風險參數保險產品、為業務量大的特險產品開發應用新一代電子承保平台。

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0.8億元。

管理層討論與分析

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

	2021年	2020年	變動(%)
總保費收入	25,403	27,078	(6.2)
減：分出保費及轉分出保費	(2,938)	(3,047)	(3.6)
淨保費收入	22,466	24,031	(6.5)
未到期責任準備金淨額變動	(811)	(2,611)	(68.9)
已賺保費淨額	21,654	21,420	1.1
攤回分保費用	297	411	(27.7)
投資收益	2,178	1,637	33.0
匯兌損益淨額	147	1	14,600.0
其他收入	41	55	(25.5)
收入合計	24,317	23,524	3.4
給付及賠款	(14,025)	(13,622)	3.0
手續費和佣金	(6,372)	(7,949)	(19.8)
財務費用	(369)	(301)	22.6
其他營業及管理費用	(1,119)	(895)	25.0
給付、賠款及費用合計	(21,885)	(22,767)	(3.9)
應佔聯營企業損益	141	16	781.3
稅前利潤	2,573	773	232.9
所得稅	(517)	(74)	598.7
淨利潤	2,056	699	194.1

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

總保費收入

財產再保險分部總保費收入由2020年上半年的人民幣270.78億元下降6.2%至2021年上半年的人民幣254.03億元，主要由於境內業務保費收入下降：一是受車險綜合改革影響，車險保費收入下降；二是我們不再按中國農業保險再保險共同體運行機制參與農險業務，農險保費收入下降。

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年上半年的人民幣30.47億元下降3.6%至2021年上半年的人民幣29.38億元，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年上半年的人民幣16.37億元增長33.0%至2021年上半年的人民幣21.78億元，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年上半年的人民幣136.22億元增長3.0%至2021年上半年的人民幣140.25億元，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年上半年的人民幣79.49億元下降19.8%至2021年上半年的人民幣63.72億元，主要是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年上半年的人民幣0.16億元增長781.3%至2021年上半年的人民幣1.41億元，主要原因是2021年上半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年上半年的人民幣6.99億元增長194.1%至2021年上半年的人民幣20.56億元。

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年上半年，受新冠疫情等多種因素影響，全球經濟復甦前景仍不明朗。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，健康險保費增速明顯放緩。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，實現利潤較快增長，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；與合作夥伴聯手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年上半年，人身再保險分部分保費收入為人民幣354.39億元，主要受同期大額交易影響，同比下降29.8%，佔集團總保費收入的42.0%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣15.67億元，同比增長79.1%，年化加權平均淨資產收益率11.86%。其中：中再壽險（合併中再香港）分保費收入人民幣355.01億元，同比下降29.4%；規模保費人民幣374.59億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣19.58億元）。

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。

管理層討論與分析

業務分析

就業務條線而言，保障型再保險業務增速明顯放緩；境內儲蓄型再保險業務受公司成本控制的影響有所下降，境外儲蓄型業務整體平穩；財務再保險業務去年同期基數較高，導致同比降幅較大。

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	2021年		截至6月30日止六個月		2020年		
	金額	佔比(%)	同比 變動(%)	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
境內保障型再保險	11,998	33.8	3.8	11,559	23.0		
境內儲蓄型再保險	2,819	7.9	(73.1)	10,483	20.8		
境內財務再保險	12,055	34.0	(38.3)	19,540	38.9		
境內合計	26,872	75.7	(35.4)	41,582	82.7		
境外儲蓄型再保險	8,459	23.8	1.1	8,369	16.6		
其他境外業務	170	0.5	(49.3)	335	0.7		
境外合計	8,629	24.3	(0.9)	8,704	17.3		
合計	35,501	100.0	(29.4)	50,286	100.0		

管理層討論與分析

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	2021年		截至6月30日止六個月		2020年		
	金額	佔比(%)	同比 變動(%)	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
境內儲蓄型非保險	1,838	93.9	(42.8)	3,212	99.9		
境外儲蓄型非保險	120	6.1	3,900	3	0.1		
合計	1,958	100.0	(39.1)	3,215	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年上半年，境內人身再保險業務分保費收入人民幣268.72億元，受同期大額儲蓄型和財務再保險業務影響，同比下降35.4%；規模保費人民幣287.10億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣18.38億元），同比下降35.9%。

保障型再保險業務方面，我們克服短期健康險新規帶來的產品停售升級、長期醫療險擠出效應以及新重疾險保單銷售承壓等行業不利因素影響，實現保障型業務的穩健發展，2021年上半年分保費收入人民幣119.98億元，同比增長3.8%。其中：年度可續保保障型業務¹分保費收入人民幣55.33億元，中端醫療險業務分保費收入人民幣41.95億元，合計分保費收入人民幣97.28億元，在保障型再保險業務中佔比81.1%，業務佔比保持穩定。面對行業發展的嚴峻挑戰，我們一方面穩住傳統軌，在風險可控的前提下，發展好新重疾險、長期醫療險等新業務。另一方面推進創新軌，擴展帶病體、老年體等保險人群，依靠創新支付方式、健康產業融合等外延式發展尋求突破，加速推進與互聯網中介、政府等平台機構的合作，爭取重點城市惠民保業務，成為

管理層討論與分析

該領域最活躍的再保人，持續鞏固健康險領域的發展優勢。此外，在積極挖掘新業務增長點、業務結構不斷優化的同時，通過經驗分析、數據共創、風控模型研發、產品迭代等，積極開展業務風險化解和防範工作，研究長期醫療險的風險控制機制，深化「數據+風險防控」工作。在創新驅動和嚴控風險的共同作用下，短期保障型業務轉分後綜合成本率（剔除業務管理費）為97.42%，業務質量穩定，承保利潤人民幣2.27億元。

註：1. 即Yearly Renewable Term保障型業務，簡稱YRT保障型業務，是分出公司基於風險保額的一定分保比例並按年度費率進行的分保安排。

儲蓄型再保險業務方面，2021年上半年分保費收入人民幣28.19億元，同比下降73.1%；規模保費人民幣46.57億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣18.38億元），同比下降66.0%。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，同時抓住外幣低成本的有利時機優先發展境外外幣業務。

財務再保險業務方面，2021年上半年分保費收入人民幣120.55億元，同比下降38.3%。我們積極關注監管政策變化，加強業務模式創新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年上半年，境外人身再保險業務分保費收入人民幣86.29億元，同比下降0.9%；規模保費人民幣87.49億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣1.20億元），同比增長0.5%。其中，中再壽險（考慮集團內抵銷後）分保費收入人民幣51.81億元，中再香港（考慮集團內抵銷後）分保費收入人民幣34.48億元。

境外儲蓄型再保險業務方面，2021年上半年分保費收入人民幣84.59億元，同比增長1.1%；規模保費人民幣85.79億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣1.20億元），同比增長2.5%。我們多渠道拓展業務，進軍日本市場，抓住外幣低成本的有利時機，積極挖掘存量業務，實現境外儲蓄型業務的規模增長。

其他境外業務方面，2021年上半年分保費收入人民幣1.70億元，同比下降49.3%。

管理層討論與分析

就再保險安排方式及分保方式而言，人身再保險業務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
截至6月30日止六個月

再保險安排方式	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	35,395	99.7	50,220	99.9
臨時再保險	106	0.3	66	0.1
合計	35,501	100.0	50,286	100.0

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
截至6月30日止六個月

分保方式	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	35,482	99.9	50,247	99.9
非比例再保險	19	0.1	39	0.1
合計	35,501	100.0	50,286	100.0

管理層討論與分析

就覆蓋的險種而言，人身再保險業務以壽險為主，總體業務結構基本穩定。

下表載列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	2021年		截至6月30日止六個月		2020年		
	金額	佔比(%)	同比 變動(%)	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
壽險	24,141	68.0	(38.3)	39,121	77.8		
健康險	10,089	28.4	1.5	9,937	19.8		
意外險	1,271	3.6	3.5	1,228	2.4		
合計	35,501	100.0	(29.4)	50,286	100.0		

管理層討論與分析

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

	2021年	2020年	變動(%)
總保費收入	35,439	50,500	(29.8)
減：轉分出保費	(4,451)	(3,274)	35.9
淨保費收入	30,988	47,226	(34.4)
未到期責任準備金淨額變動	(414)	(1,164)	(64.4)
已賺保費淨額	30,573	46,063	(33.6)
攤回分保費用	511	700	(27.0)
投資收益	4,641	3,207	44.7
匯兌損益淨額	53	(127)	-
其他收入	793	924	(14.2)
收入合計	36,571	50,767	(28.0)
給付及賠款	(30,277)	(45,648)	(33.7)
手續費和佣金	(2,727)	(3,295)	(17.2)
財務費用	(254)	(217)	17.1
其他營業及管理費用	(1,913)	(995)	92.3
給付、賠款及費用合計	(35,170)	(50,155)	(29.9)
應佔聯營企業損益	551	500	10.2
稅前利潤	1,952	1,112	75.5
所得稅	(385)	(237)	62.4
淨利潤	1,567	875	79.1

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

總保費收入

人身再保險分部總保費收入由2020年上半年的人民幣505.00億元下降29.8%至2021年上半年的人民幣354.39億元，主要原因是非保障型再保險業務影響。

轉分出保費

人身再保險分部轉分出保費由2020年上半年的人民幣32.74億元增長35.9%至2021年上半年的人民幣44.51億元，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年上半年的人民幣32.07億元增長44.7%至2021年上半年的人民幣46.41億元。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年上半年的人民幣456.48億元下降33.7%至2021年上半年的人民幣302.77億元，主要原因是業務規模變動影響。

手續費和佣金

人身再保險分部手續費和佣金由2020年上半年的人民幣32.95億元下降17.2%至2021年上半年的人民幣27.27億元，主要原因是儲蓄型再保險業務變動影響。

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年上半年的人民幣5.00億元增長10.2%至2021年上半年的人民幣5.51億元，主要原因是2021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2020年上半年的人民幣8.75億元增長79.1%至2021年上半年的人民幣15.67億元。

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年上半年，我們堅持高質量發展理念，業務結構持續改善，經營發展趨勢向好。我們積極應對車險綜合改革，持續深化客戶綜合經營，全力推進車險發展轉型，加大車險客戶精細化管理力度，有效提升車險業務質量；積極推動「大非車」發展布局，加強非車險品質管控，發展健康險、責任險、農業保險等非車險業務，非車險保費佔比上升4.3個百分點。我們全面加強基礎管理工作，通過組織優化、合規風控、科技賦能等舉措，開創發展新局面，為公司健康可持續發展奠定堅實基礎。

2021年上半年，財產險直保業務分部總保費收入人民幣235.85億元，同比下降8.5%，佔集團總保費收入的27.9%（不考慮分部間抵銷），其中原保費收入人民幣233.32億元，同比下降8.4%。淨利潤人民幣-0.98億元。綜合成本率110.28%，同比上升8.35個百分點，其中：賠付率73.19%，同比上升15.35個百分點；費用率37.09%，同比下降7.00個百分點。綜合成本率同比上升的主要原因是：隨着車險綜合改革深化，我們的業務結構優化和費用成本調控仍在不斷進行，當前費用率的下降幅度顯著低於賠付率的上升幅度。

以中國銀保監會公佈的2021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。

管理層討論與分析

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	2021年		截至6月30日止六個月		2020年	
	金額	佔比(%)	變動(%)	金額	佔比(%)	
機動車輛險	12,047	51.6	(15.4)	14,238	55.9	
意外傷害和短期健康險	4,436	19.0	11.5	3,980	15.6	
保證保險	2,348	10.1	(27.8)	3,252	12.8	
責任險	1,530	6.6	24.0	1,234	4.8	
貨物運輸險	738	3.2	(6.1)	786	3.1	
農業保險	569	2.4	25.9	452	1.8	
其他險種 ¹	1,664	7.1	9.0	1,527	6.0	
合計	23,332	100.0	(8.4)	25,469	100.0	

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年上半年，機動車輛險原保費收入人民幣120.47億元，同比下降15.4%。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。

管理層討論與分析

意外傷害和短期健康險。2021年上半年，意外傷害和短期健康險原保費收入人民幣44.36億元，同比增長11.5%。其中：意外傷害險原保費收入人民幣15.45億元，同比增長10.8%；短期健康險（不含大病保險）原保費收入人民幣16.54億元，同比增長5.3%；大病保險原保費收入人民幣12.37億元，同比增長21.9%。我們持續深化客戶綜合經營，加大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、貧困人口意外險及健康險等民生工程業務，探索發展家庭意外險、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年上半年，保證保險原保費收入人民幣23.48億元，同比下降27.8%。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，積極推進催收分中心建設，進一步提升標準化作業和集中化管理水平，逾期控制指標達到了疫情前較優水平，上半年壞賬率進一步降低至7.2%；推動遠程面簽業務發展，落實中央集中風控，中央集中面簽佔比達到90%，有效解決面簽標準化存在問題，節約了面簽人力，提升了人均效能。

責任險。2021年上半年，責任險原保費收入人民幣15.30億元，同比增長24.0%。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、僱主責任險等險種，責任險業務保持良好發展態勢。

貨物運輸險。2021年上半年，貨物運輸險原保費收入人民幣7.38億元，同比下降6.1%。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10億元。

農業保險。2021年上半年，農業保險原保費收入人民幣5.69億元，同比增長25.9%。我們持續完善農業保險經營條件，上半年新增16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，上半年累計開發報備創新產品48款。

管理層討論與分析

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
截至6月30日止六個月

業務渠道	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
代理渠道	13,602	58.3	15,263	59.9
其中：個人代理	8,673	37.2	9,706	38.1
兼業代理	1,181	5.1	1,645	6.5
專業代理	3,748	16.0	3,912	15.3
直接銷售渠道	7,650	32.8	8,123	31.9
保險經紀渠道	2,080	8.9	2,083	8.2
合計	23,332	100.0	25,469	100.0

管理層討論與分析

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
截至6月30日止六個月

地區	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
上海	3,685	15.8	4,429	17.4
浙江	1,894	8.1	2,101	8.2
雲南	1,716	7.4	1,833	7.2
山東	1,359	5.8	1,359	5.3
內蒙古	993	4.3	1,156	4.5
江西	902	3.9	996	3.9
河南	875	3.8	927	3.6
四川	856	3.7	793	3.1
陝西	760	3.3	538	2.1
重慶	732	3.1	797	3.1
其他地區	9,560	41.0	10,540	41.4
合計	23,332	100.0	25,469	100.0

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	
	2021年	2020年
賠付率(%)	73.19	57.84
費用率(%) ¹	37.09	44.09
綜合成本率(%)	110.28	101.93

註：1. 費用率計算口徑包含政府補助的影響。

管理層討論與分析

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

	2021年	2020年	變動(%)
總保費收入	23,585	25,763	(8.5)
減：分出保費	(2,629)	(2,696)	(2.5)
淨保費收入	20,957	23,067	(9.1)
未到期責任準備金淨額變動	(2,389)	(1,466)	62.9
已賺保費淨額	18,568	21,601	(14.0)
攤回分保費用	688	930	(26.0)
投資收益	1,936	1,566	23.6
匯兌損益淨額	(7)	29	-
其他收入	50	691	(92.8)
收入合計	21,235	24,817	(14.4)
給付及賠款	(13,575)	(12,542)	8.2
手續費和佣金	(2,268)	(3,434)	(34.0)
財務費用	(74)	(90)	(17.8)
其他營業及管理費用	(5,536)	(7,717)	(28.3)
給付、賠款及費用合計	(21,452)	(23,783)	(9.8)
應佔聯營企業損益	47	1	4,600.0
稅前利潤	(169)	1,035	-
所得稅	71	(237)	-
淨利潤	(98)	798	-

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

總保費收入

財產險直保分部總保費收入由2020年上半年的人民幣257.63億元下降8.5%至2021年上半年的人民幣235.85億元，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年上半年的人民幣26.96億元下降2.5%至2021年上半年的人民幣26.29億元，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年上半年的人民幣9.30億元下降26.0%至2021年上半年的人民幣6.88億元，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年上半年的人民幣15.66億元增長23.6%至2021年上半年的人民幣19.36億元。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年上半年的人民幣125.42億元增長8.2%至2021年上半年的人民幣135.75億元，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年上半年的人民幣34.34億元下降34.0%至2021年上半年的人民幣22.68億元，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年上半年的人民幣7.98億元變為2021年上半年的人民幣-0.98億元。

管理層討論與分析

資產管理業務

2021年上半年，隨著疫苗接種的推進，國外經濟呈現同步復甦態勢，外圍股市表現強勁。國內經濟繼續修復，地產投資維持一定韌性，進出口維持高位，製造業投資逐步恢復，但消費回升較慢。二季度後期，國內經濟恢復動能有所減弱，經濟增長逐步回歸潛在增長率。國內股市沖高回落呈現風格分化，恆生指數小幅上漲，境內債市收益率震盪下行。

截至報告期末，本集團管理資產餘額人民幣3,457.82億元，其中集團總投資資產餘額人民幣3,214.79億元，較上年末增長4.4%；委託中再資產管理投資資產餘額人民幣2,855.48億元。

管理層討論與分析

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6月30日		2020年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
現金及短期定期存款	18,379	5.7	13,872	4.5
固定收益投資	241,205	75.0	230,948	75.0
定期存款	14,897	4.6	19,905	6.5
債券	160,025	49.8	143,091	46.5
政府債券	14,098	4.4	11,482	3.7
金融債券	22,991	7.2	19,201	6.2
企業(公司)債券	112,015	34.8	104,765	34.1
次級債券	10,921	3.4	7,643	2.5
貸款及應收款項類投資	37,103	11.5	41,236	13.3
其他固定收益投資 ¹	29,180	9.1	26,716	8.7
股權及基金投資	58,608	18.2	60,444	19.6
基金 ²	23,777	7.3	23,814	7.7
股票	26,528	8.3	28,024	9.1
未上市股權 ³	8,303	2.6	8,606	2.8
其他投資	32,648	10.2	32,096	10.4
於聯營企業的投资	26,349	8.2	25,758	8.4
其他 ⁴	6,299	2.0	6,338	2.0
減：賣出回購金融資產款	(29,361)	(9.1)	(29,403)	(9.5)
總投資資產	321,479	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。

管理層討論與分析

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，靈活應對低利率環境與錯綜複雜的經濟金融形勢。固定收益投資方面，境內固定收益繼續發揮「壓艙石」作用，把握年初配置窗口，大幅增配債券。增加對債券基金、穩健型「固收+」類產品的投資；境外固收謹慎建倉，控制組合久期，嚴控信用風險；權益投資方面，優化資產配置結構，把握權益市場波動機會及時實現收益。

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9.11%，地方國企債（含產業類和城投類企業）佔比22.03%，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12.78%，其中外部評級AA+及以上佔比為81.32%。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43.92%、19.45%、17.79%。

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，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。

管理層討論與分析

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主體集中度限額指標，形成年度信用風險限額，充實限額指標體系的同時使信用風險限額與信用主體內部評級相對應，並開展監測。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。

在資產質量持續改善，財富管理業務不斷增強的背景下，中國光大銀行繼續保持穩健的經營發展態勢。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。

為充分發揮金融資產管理公司化解處置金融風險的作用，近年來長城資產明確了「聚焦主業、高質量發展」的戰略目標，不斷增強主業競爭力。2021年下半年長城資產將繼續收購各類不良資產，致力於盤活存量資源，幫助實體企業渡過難關，保持自身業績穩健的增長態勢。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），代價約為人民幣30.89億元，以現金支付。截至報告期末，本項目已支付完成99.9%交易價款，合計支付人民幣30.86億元。本項目現已竣工交付。

管理層討論與分析

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	
	2021年	2020年
現金與固定收益投資	4,769	4,515
利息收入	4,948	4,718
已實現(虧損)/收益	(57)	85
未實現收益/(虧損)	83	(182)
減值損失	(205)	(106)
股權與基金投資	4,580	2,224
股息收入	933	686
已實現收益	3,619	1,702
未實現收益	55	49
減值損失	(27)	(213)
其他投資	1,243	1,086
源於對聯營企業的總投資收益	1,203	815
其他損益 ¹	40	271
減：賣出回購金融資產款利息支出	(290)	(260)
總投資收益 ²	10,302	7,565
年化總投資收益率(%) ²	6.55	5.48
淨投資收益 ³	7,205	6,407
年化淨投資收益率(%) ³	4.58	4.64

管理層討論與分析

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。

2021年上半年，本集團總投資收益人民幣103.02億元，同比增長36.2%，淨投資收益人民幣72.05億元，同比增長12.5%。投資收益增長主要原因是我們優化資產配置結構，把握權益市場波動機會獲得超額收益，同時基於對市場的判斷主動兌現部分浮盈，投資收益同比增加。年化總投資收益率6.55%，同比上升1.07個百分點，年化淨投資收益率4.58%，同比下降0.06個百分點。

管理層討論與分析

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，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年上半年，保險中介業務收入人民幣2.72億元，同比增長68.1%；稅前利潤人民幣282萬元，同比增長14.7%。

管理層討論與分析

償付能力狀況

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

	單位：人民幣百萬元，百分比除外		
	2021年 6月30日	2020年 12月31日	變動(%)
中再集團			
核心資本	90,877	94,837	(4.2)
實際資本	103,874	107,834	(3.7)
最低資本	52,697	50,169	5.0
核心償付能力充足率(%)	172	189	下降17個百分點
綜合償付能力充足率(%)	197	215	下降18個百分點
集團公司			
核心資本	74,768	79,402	(5.8)
實際資本	74,768	79,402	(5.8)
最低資本	14,446	13,248	9.0
核心償付能力充足率(%)	518	599	下降82個百分點
綜合償付能力充足率(%)	518	599	下降82個百分點
中再產險			
核心資本	22,719	21,812	4.2
實際資本	30,718	29,811	3.0
最低資本	13,476	12,904	4.4
核心償付能力充足率(%)	169	169	下降0.4個百分點
綜合償付能力充足率(%)	228	231	下降3個百分點
中再壽險			
核心資本	30,180	28,631	5.4
實際資本	35,178	33,629	4.6
最低資本	15,680	14,663	6.9
核心償付能力充足率(%)	192	195	下降3個百分點
綜合償付能力充足率(%)	224	229	下降5個百分點
中國大地保險			
核心資本	25,933	26,292	(1.4)
實際資本	25,933	26,292	(1.4)
最低資本	7,391	7,786	(5.1)
核心償付能力充足率(%)	351	338	提升13個百分點
綜合償付能力充足率(%)	351	338	提升13個百分點

管理層討論與分析

- 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2021年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審核或審閱。
4. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險相關數據為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下降幅度較大，主要原因是集團內部轉分保安排變動；中再產險、中再壽險償付能力充足率基本保持穩定；中國大地保險償付能力充足率有所上升，主要原因是業務結構變動導致的最低資本下降。

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已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如下：

單位：人民幣百萬元

指標	主體			
	集團公司	中再產險	中再壽險	中國大地保險
2021年6月30日				
淨資產	59,012	22,764	21,744	26,982
截至2021年6月30日止六個月				
保險業務收入	9,193	18,597	32,054	23,585
淨利潤	556	1,341	1,781	(24)

- 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。

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

匯率波動風險

本集團的絕大部分資產和負債以人民幣計價，但部分資產與負債以港元、美元、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6月30日，本集團持有外匯衍生工具人民幣1.57億元（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6月30日，本集團將賬面價值人民幣477.65億元的債權證券（2020年12月31日：人民幣422.84億元）作為本集團賣出回購金融資產的質押庫債權證券。賣出回購金融資產款一般自售出證券之日起3個月內予以回購。

於2021年6月30日，本集團的短期借款為信用借款0.20億英鎊，一年之內到期，合同約定利率為Libor上浮1.85%。

於2021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2021年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2021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1,957百萬元的海事擔保（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6月30日，本公司為中再辛迪加2088向英國勞合社出具了英鎊100百萬鎊的信用證擔保（2020年12月31日：英鎊100百萬鎊）。於2021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250百萬鎊的信用證擔保（2020年12月31日：英鎊250百萬鎊）。
- (3) 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（2020年12月31日：英鎊80百萬鎊和美元50百萬美元）。

管理層討論與分析

員工情況

截至2021年6月30日，中再集團共擁有員工59,771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，全面實施人才保障工程，對青年員工、骨幹人才和核心人才三支隊伍進行有針對性的培養，加大人才培養投入，加強員工職業生涯規劃管理，暢通員工職業成長通道，通過多層次培訓、輪崗交流和海外鍛煉等方式，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。

此外，載於財務報表附註38之關聯交易並不構成《香港上市規則》下的關連交易，因此無需遵守《香港上市規則》第14A章的所有申報、公告及獨立股東批准的要求。

募集資金使用情況

本公司H股股份於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6月30日，本公司首次公開發售募集資金累計投入金額為101.60億港元，其中：

- (1) 77.16億港元用於本公司子公司及境外分公司增資；
- (2) 8.76億港元用於支付首次公開發售的承銷費用及企業經營用途；及
- (3) 15.68億港元用於支付本公司收購子公司的對價。

報告期內，本公司未使用募集資金。

截至報告期末，本公司首次公開發售募集資金結餘為62.32億港元，其中：0.95億英鎊擬用於向中再UK增資，待完成全部監管機構審批後撥付款項。剩餘募集資金按照招股章程中披露的用途使用，始終用於本公司償付能力與國際評級支持以支撐業務發展，根據公司資本和運營狀況，目前尚無具體資金使用計劃。

管理層討論與分析

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

出售目標公司之權益工具

2021年9月2日，本公司之附屬公司China Reinsurance Finance Corporation Limited（「China Re Finance」）與（其中包括）成棟投資有限責任公司（「成棟」）、Pearl Bidco S.à r.l.、Aurora Investment (Cayman) Limited訂立一項買賣協議。根據該協議，China Re Finance同意向前述收購方合計出售其於Logicor集團10%之所有權（「本次出售」），協議對價合計為現金718,000,000歐元。本次出售預計實現賬面收益約為98,000,000歐元，所得收益將用於本集團資金配置及業務發展。

本公司已於北京時間2021年9月15日完成本次出售的交割。China Re Finance不再持有Logicor集團的任何所有權權益。

成棟、Pearl Bidco S.à r.l.、Aurora Investment (Cayman) Limited為Logicor集團的現有股東，其中成棟為本公司的控股股東之母公司的附屬公司。Pearl Bidco S.à r.l.和Aurora Investment (Cayman) Limited均由Blackstone Property Partners Europe L.P.連同其平行基金（「BPPE」）全資擁有。BPPE為一間開曼群島獲豁免有限合夥企業，其為面向機構投資者之開放式混合型基金，投資於歐洲「核心增益型」投資領域內之房地產及房地產相關資產。BPPE之普通合夥人為Blackstone Property Associates Europe L.P.，其投資顧問為Blackstone Property Advisors L.P.。黑石集團（「黑石」），在紐約證券交易所上市，股票代碼：BX）是世界領先的投資公司之一。黑石的全球資產管理業務專注於房地產、私募股權基金、公募債和權益投資、成長型股票、機會型、非投資級信貸、實物資產和二級基金投資。黑石還代表養老基金和其他機構投資另類資產類別。據董事所知、所悉及所信，經作出一切合理查詢，收購方及其最終實益擁有人均為獨立第三方。有關本次出售之詳情請參閱本公司日期為2021年9月3日的公告。

未來展望

中再集團將堅持「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，穩中求進、提升價值，全面打造具有可持續發展能力和核心競爭力的國際一流綜合性再保險集團。

財產再保險業務方面，我們將以高質量發展為引領，加快推進再保生態圈建設，持續深化創新驅動和科技賦能，強化國內市場主渠道地位，深化國內國際融合。境內業務堅持服務國家戰略，不斷深化和升級再保直保化經營模式，持續鞏固傳統業務優勢，積極培育和發展新興業務，強化市場引領能力。我們將把握市場周期，積極推進境外業務結構調整優化，強化境外業務風險管理，加強推動境外業務高質量發展。我們將持續推進巨災模型研發和商業化應用推廣，迭代升級巨災風險管理技術，拓展人工智能、區塊鏈技術在經營管理中的應用場景，不斷提升數字化、智能化水平。

管理層討論與分析

人身再保險業務方面，我們將在集團統籌下發佈和實施新戰略，圍繞行業數字化轉型、健康險創新發展、大健康生態構建等重大發展機遇，直面IFRS17和償二代二期工程實施等重大挑戰，保持戰略定力，豐富和發展戰略路徑，樹立「穩中求進、創新驅動，價值提升」的戰略發展導向，助力人民健康長壽，助力構建社會主義現代化國家。我們將以「數據+」、「產品+」和產業融合為抓手，大力拓展保障型業務，創新迭代產品開發和服務融合，為客戶提供定制化經營和服務，持續強化風險防範和管理，著力價值創造和高質量發展，強化服務國家戰略和國計民生。我們將審慎評估低利率環境下的儲蓄型再保險業務發展策略，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，持續關注行業政策和風險事件，在風險可控的原則下創新發展財務再保險業務。我們將充分利用境內、境外「兩個市場」和業務、投資「雙平台」，強化境外經營能力建設，開拓更多市場和客戶，實現境內外業務的協同發展。

財產險直保業務方面，我們將以效益為先，聚焦業務經營能力，持續優化產品結構和品質，提升運營效能，降低成本，推動實現高質量發展。車險方面，積極應對車險綜合改革影響，以客戶為中心推進綜合經營，大力發展個人非車險業務，以場景為中心創新渠道發展，推進一個客戶多張保單模式；非車險方面，繼續深化「大非車」戰略，進一步提升綜合經營能力，加強全面佈局能力建設，聚焦服務國家戰略，緊抓結構性高增長機會，推進非車險業務高速增長。

資產管理業務方面，我們將繼續圍繞國際化、市場化、專業化導向，以「增收益、穩配置、防風險、補短板」為主線，穩中求進，推進投資業務有序發展。繼續堅持穩健審慎的投資理念，加強對經濟形勢、市場環境及利率走勢等關鍵因素的研判，提升資產配置的前瞻性和有效性。高度重視風險管理，強化主動管理風險的意識，壓實全生命周期過程管控，做好風險防控和處置的預案，持之以恆堅持全面風險管理。積極實施產品化，以產品化推動市場化、專業化發展，著力拓展第三方業務。加強系統內投資職能協作，挖掘與保險主業的業務協同，共同服務於中再集團高質量發展全局。

企業管治

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

證券交易

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

獨立非執行董事

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

中期股息

本公司不宣派截至2021年6月30日止六個月之中期股息。

購買、出售或贖回上市證券

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

主要股東及其他人士於本公司股份或相關股份擁有的權益或淡倉

於報告期末，就董事所知，以下人士（除董事、監事或本公司最高行政人員外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部條文須向本公司及香港聯交所披露並已登記於本公司根據《證券及期貨條例》第336條須予備存之登記冊內的權益或淡倉，或直接或間接擁有任何類別股本面值5%或以上的權益。

其他資料

股東名稱	權益性質 及身份	類別	股份數目	約佔本公司 權益的 百分比(%)	於本公司 相關類別 股份的概約 百分比(%)
中央匯金投資有限責任公司	實益擁有人	內資股	30,397,852,350 (好倉)	71.56	84.91
中華人民共和國財政部	實益擁有人	內資股	4,862,285,131 (好倉)	11.45	13.58
Great Wall Pan Asia International Investment Co., Ltd.	實益擁有人	H股	431,050,000 (好倉)	1.01	6.45

註：1. 以上所披露資料為香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)所顯示的資料。

2. 根據《證券及期貨條例》第336條，倘若若干條件達成，則本公司股東須呈交披露權益表格。倘股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則股東毋須知會本公司及香港聯交所，故股東於本公司之最新持股量可能與呈交予香港聯交所的持股量不同。

3. Great Wall Pan Asia International Investment Co., Ltd. 為 China Great Wall Asset Management Corporation 在香港的全資附屬公司。

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

董事、監事及最高行政人員於股份之權益

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

董事、監事、高級管理人員及其資料之變動

董事及其資料變動

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
任小兵	執行董事	無	自2021年2月起不再擔任執行董事。
路秀麗	執行董事	無	自2021年7月起不再擔任執行董事。
莊乾志	無	執行董事	自2021年8月起擔任執行董事。

有關任小兵先生辭任之詳情，請參見本公司日期為2021年2月25日的公告。有關路秀麗女士辭任之詳情，請參見本公司日期為2021年7月30日的公告。有關莊乾志先生獲委任之詳情，請參見本公司日期為2021年4月26日、2021年5月10日、2021年6月25日與2021年8月17日的公告與通函。

除上文披露外，於報告期內及截至最後實際可行日期，董事及其資料沒有其他須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

監事及其資料變動

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
熊蓮花	無	監事長、監事	自2021年6月起擔任監事長、監事。

有關熊蓮花女士獲委任之詳情，請參見本公司日期為2021年2月25日、2021年3月2日、2021年4月20日、2021年6月4日的公告與通函。

除上文披露外，於報告期內及截至最後實際可行日期，監事及其資料沒有其他須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

其他資料

高級管理人員及其資料變動

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
任小兵	副總裁、 合規負責人、 首席風險官	無	自2021年2月起不再擔任本公司副總裁、 合規負責人、首席風險官。
劉天洋	審計責任人	無	自2021年3月起不再擔任本公司審計責任人。
莊乾志	無	副總裁、 合規負責人、 首席風險官	自2021年4月起擔任本公司副總裁、首席風險官， 自2021年7月起擔任本公司合規負責人。

除上文披露外，於報告期內及截至最後實際可行日期，高級管理人員及其資料沒有其他須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

審閱中期報告

本集團按照國際財務報告準則編製的2021年中期財務資料已經由羅兵咸永道會計師事務所審閱。本集團中期報告已經由董事會審計委員會審閱。



致中國再保險(集團)股份有限公司的列位董事

敬啟者，

關於中國再保險(集團)股份有限公司內含價值的獨立精算顧問報告

中國再保險(集團)股份有限公司(下稱「集團公司」,「公司」)委託德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司評估並報告其截至2021年6月30日的集團公司及其子公司(下稱「中再集團」,「集團」)經營的人身再保險業務(含集團公司人身再保險業務、中國人壽再保險有限責任公司(下稱「中再壽險」)全部業務以及中國再保險(香港)股份有限公司(下稱「中再香港」)全部業務)的內含價值結果。這項工作由德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司的精算和保險服務團隊(下稱「德勤諮詢」或「我們」)承擔。

本報告匯總了我們的工作範圍、報告的基礎、依賴和限制、評估方法及結果等。

工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 評估中再集團截至2021年6月30日的內含價值；
- 評估中再集團截至2021年6月30日前12個月新承保業務的一年新業務價值；
- 審閱截至2021年6月30日的內含價值和一年新業務價值的假設；
- 執行不同假設下有效業務價值和一年新業務價值的敏感性測試。

內含價值

報告的基礎、依賴和限制

本報告由德勤管理諮詢僅為中國再保險(集團)股份有限公司出具，供其基於本報告的如下目的而使用，包括依據中國精算師協會頒佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》的要求以及香港上市公司的行業慣例進行評估。因此，我們不對除中國再保險(集團)股份有限公司外的任何方承擔義務或賠償責任。

在評估及完成本報告的過程中，我們依賴中再集團通過口頭及書面形式截至2021年6月30日提供的各種經審計和未經審計的數據和資料的完整性和準確性。

內含價值的計算是基於一系列對於未來運營經驗和投資業績的假設和預測。其中很多假設並不是完全可以受中再集團控制，而且會受到很多內部的和外部的因素影響。因此未來的實際經驗可能會有偏差。

代表

德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司

盧展航

FIAA, FCAA

蔣煜

FSA, FCAA

1. 定義和方法

1.1 定義

本報告使用了一些特定術語。它們的定義如下：

- 內含價值：在評估日的調整淨資產和扣除要求資本成本後的有效業務價值的總和；
- 調整淨資產：在評估日超出適用業務對應的所有負債的、可歸屬於股東的資產的公允價值；
- 有效業務價值：有效適用業務及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在評估日的現值，產生現金流的資產基礎為支持有效適用業務相應負債的資產；
- 要求資本成本：在評估日適用業務的要求資本與其未來每期變化額（期末減期初）的現值之和，計算中需要考慮要求資本產生的未來稅後投資收益；
- 一年新業務價值：在評估日之前12個月新承保業務及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在承保時點的現值，產生現金流的資產基礎為支持新業務相應負債的資產。

內含價值

1.2 方法

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計算中再集團的內含價值和一年新業務價值。

在本報告中，中再集團的內含價值定義為中再集團調整淨資產與人身再保險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值兩者之和。

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

於評估日的調整淨資產為下述兩項之和：

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

扣除要求資本成本後的有效業務價值是中再集團的人身再保險有效適用業務及其對應資產未來產生的現金流中股東利益在評估日的現值，減去在評估日適用業務的要求資本與其未來每期變化額（期末減期初）的現值之和。要求資本成本的計算中需要考慮要求資本產生的未來稅後投資收益。

扣除要求資本成本後的一年新業務價值是按照在評估日之前12個月期間內首次分入業務，根據分入時點預測的股東利益現值，減去為支持新業務對應的要求資本與其未來每期變化額（期末減期初）的現值之和。

內含價值

2. 評估結果

本節總結了中再集團截至2021年6月30日的內含價值和一年新業務價值與既往評估日的對應結果，現匯總如下：

表2.1 截至2021年6月30日和2020年12月31日中再集團的內含價值

評估日	(人民幣百萬元)	
	2021年6月30日	2020年12月31日
內含價值		
調整淨資產	101,465	99,151
扣除要求資本成本前的有效業務價值	11,969	11,497
要求資本成本	(4,279)	(4,042)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	7,690	7,455
內含價值	109,155	106,606
其中：		
人身再保險業務調整淨資產	27,720	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	7,492	7,254
人身再保險業務內含價值	35,212	33,006

注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。

注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。

表2.2 截至2021年6月30日和2020年12月31日前12個月中再集團的一年新業務價值

評估日	(人民幣百萬元)	
	2021年6月30日	2020年12月31日
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	3,015	3,286
要求資本成本	(809)	(940)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	2,206	2,347

內含價值

3. 評估假設

2021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2020年年末評估假設相同。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。

2021年6月30日中再香港全部人身再保險業務內含價值評估假設，參考中再集團近期經驗、香港地區人壽保險市場的經驗、投資環境及稅收政策等因素後確定。以下匯總了截至2021年6月30日我們在計算中再香港有效業務價值與一年新業務價值時所採用的投資收益及稅收假設，中再香港人身再保險業務其他評估假設均與集團公司以及中再壽險人身再保險業務評估假設一致。

3.1 投資收益率

下表匯總了用於評估中再香港人身再保險業務截至2021年6月30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：

表3.1中再香港截至2021年6月30日有效業務價值與一年新業務價值評估採用的投資收益率假設

	2021年	2022年	2023年	2024-2029年	2030年+
中再香港人身再保險業務	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%

上述假設是基於目前的中國香港地區資本市場狀況、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。

3.2 稅收

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。

4. 敏感性測試

我們針對中再集團人身再保險業務截至2021年6月30日的有效業務價值和一年新業務價值未來假設的變化進行了一系列敏感性測試。對於每一個測試情景，僅提及的假設改變，所有其他假設保持不變。敏感性測試結果的匯總如下表所示：

表4.1 不同情景假設下截至2021年6月30日有效業務價值和一年新業務價值敏感性測試結果

情景	(人民幣百萬元)	
	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	7,492	2,206
風險貼現率上升100個基點	6,659	2,064
風險貼現率下降100個基點	8,447	2,364
每年投資收益率增加50個基點	8,981	2,471
每年投資收益率減少50個基點	5,997	1,940
死亡率和發病率上升10%	7,429	2,207
死亡率和發病率下降10%	7,556	2,205
保單失效和退保率上升10%	7,291	2,189
保單失效和退保率下降10%	7,700	2,225
費用上升10%	7,343	2,158
費用下降10%	7,641	2,254
短期再保險合同綜合成本率增加1個百分點	7,147	2,095
短期再保險合同綜合成本率減少1個百分點	7,838	2,318

中期財務資料的審閱報告

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

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第61至122頁的中期財務資料,此中期財務資料包括中國再保險(集團)股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零二一年六月三十日的中期簡要合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡要合併利潤表、中期簡要合併綜合收益表、中期簡要合併權益變動表和中期簡要合併現金流量表,以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論,並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

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

結論

按照我們的審閱,我們並無發現任何事項,令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港, 2021年8月30日

財務報表及附註

中期簡要合併利潤表

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
總保費收入	5	83,277,134	102,123,295
減：分出保費及轉分出保費	5	(8,868,302)	(7,799,823)
淨保費收入	5	74,408,832	94,323,472
未到期責任準備金淨額變動		(3,617,260)	(5,243,082)
已賺保費淨額		70,791,572	89,080,390
攤回分保費用		1,149,904	1,583,780
投資收益	6	9,389,284	6,927,817
匯兌損益淨額		170,097	(31,127)
其他收入	7	1,203,523	1,893,796
收入合計		82,704,380	99,454,656

刊載於第70頁至第122頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併利潤表(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
收入合計		82,704,380	99,454,656
給付及賠款	8	(57,884,010)	(71,814,702)
— 已發生淨賠款		(34,552,479)	(32,110,170)
— 人身再保險死亡和其他給付		(23,482,957)	(5,502,480)
— 長期人身再保險合同負債變動		151,426	(34,202,052)
手續費和佣金		(11,014,775)	(14,216,488)
財務費用		(900,025)	(815,698)
其他營業及管理費用	9	(9,204,971)	(10,218,487)
給付、賠款及費用合計		(79,003,781)	(97,065,375)
應佔聯營企業損益		1,203,421	897,332
稅前利潤	10	4,904,020	3,286,613
所得稅	11	(926,696)	(537,242)
本期淨利潤		3,977,324	2,749,371
歸屬於：			
母公司股東		4,010,807	2,467,421
少數股東權益		(33,483)	281,950
本期淨利潤		3,977,324	2,749,371
每股盈利(人民幣元)	13		
— 基本		0.09	0.06
— 稀釋		0.09	0.06

刊載於第70頁至第122頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併綜合收益表

截至2021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	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
本期淨利潤	3,977,324	2,749,371
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	4	2,986
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	(133,871)	(14,123)
可供出售金融資產，稅後淨額	(1,364,154)	208,646
因折算海外業務產生的匯兌差額	(80,260)	106,394
本期其他綜合收益的稅後淨額	(1,578,281)	303,903
本期綜合收益總額	2,399,043	3,053,274
歸屬於：		
母公司股東	2,594,691	2,820,530
少數股東權益	(195,648)	232,744
本期綜合收益總額	2,399,043	3,053,274

刊載於第70頁至第122頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併財務狀況表

於2021年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
資產			
貨幣資金	14	18,378,862	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	15	14,840,094	11,177,435
衍生金融工具		206,421	246,287
買入返售金融資產		3,743,350	4,615,600
應收保費	16	17,965,059	16,638,399
應收分保賬款	17	54,143,838	48,706,040
投資合同應收款項	18	58,157,595	7,112,873
再保險人應佔保險合同負債份額	30	23,016,932	19,724,423
再保險人應佔保戶質押貸款份額		599,408	563,501
定期存款	19	14,897,084	19,904,638
可供出售金融資產	20	174,836,917	163,649,766
持有至到期投資	21	35,448,427	32,199,780
貸款及應收款項類投資	22	37,102,794	41,236,325
存出資本保證金	24	18,344,502	18,044,502
投資性房地產		6,367,893	6,477,825
物業及設備		4,100,048	4,254,004
使用權資產		1,298,883	1,333,175
無形資產		2,156,496	2,242,293
於聯營企業的投資	25	26,349,411	25,758,482
商譽		1,602,614	1,606,768
遞延所得稅資產		2,077,459	1,582,929
其他資產	26	12,692,900	12,629,665
資產合計		528,326,987	453,577,072

刊載於第70頁至第122頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併財務狀況表(續)

於2021年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
負債和權益			
負債			
短期借款	27	179,127	208,101
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		226,314	214,579
衍生金融負債		49,525	172,014
賣出回購金融資產款		29,360,599	29,403,318
應付分保賬款	28	23,457,227	16,284,145
應交所得稅		452,060	1,696,458
保戶儲金		4,285,324	4,719,779
投資合同負債	29	76,814,789	23,990,655
保險合同負債	30	240,634,032	229,496,289
應付票據及債券	31	22,665,978	22,748,255
長期借款	32	3,543,611	3,577,375
租賃負債		1,206,062	1,253,917
遞延所得稅負債		2,492,174	1,291,583
其他負債	33	19,391,237	15,619,750
負債合計		424,758,059	350,676,218
權益			
股本	34	42,479,808	42,479,808
儲備		24,666,885	26,072,298
未分配利潤		26,745,494	24,476,359
歸屬於母公司股東權益		93,892,187	93,028,465
少數股東權益		9,676,741	9,872,389
權益合計		103,568,928	102,900,854
負債和權益合計		528,326,987	453,577,072

此財務資料已於2021年8月30日獲董事會批准。

袁臨江
董事

和春雷
董事

田美攀
總精算師

刊載於第70頁至第122頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併權益變動表

截至2021年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	歸屬於母公司股東權益											
		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	巨災損失儲備	重新計量設定受益計劃負債的變動	公允價值儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計		
於2020年12月31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		-	-	-	-	-	-	-	-	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	12	-	-	-	-	-	-	-	-	(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

刊載於第70頁至第122頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併權益變動表(續)

截至2021年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	歸屬於母公司股東權益												
	附註	儲備										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	巨災損失儲備	重新計量設定受益計劃負債的變動	公允價值儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計		
於2019年12月31日的結餘(經審計)		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
本期淨利潤		-	-	-	-	-	-	-	-	2,467,421	2,467,421	281,950	2,749,371
其他綜合收益		-	-	-	-	-	2,986	243,729	106,394	-	353,109	(49,206)	303,903
綜合收益總額		-	-	-	-	-	2,986	243,729	106,394	2,467,421	2,820,530	232,744	3,053,274
本期向母公司股東分配股息	12	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,869,112)	(1,869,112)	-	(1,869,112)
於2020年6月30日的結餘(未經審計)		42,479,808	10,725,376	2,288,028	5,380,024	9,968	17,260	4,776,225	114,046	22,296,975	88,087,710	10,074,441	98,162,151

刊載於第70頁至第122頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併現金流量表

截至2021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	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
經營活動		
經營活動產生的現金	7,886,675	25,306,549
已付的所得稅款項	(1,297,646)	(1,281,964)
經營活動產生的現金淨額	6,589,029	24,024,585
投資活動		
已收利息	4,459,005	5,006,784
已收股息	669,536	655,535
用於購買物業及設備、投資物業及無形資產款項	(152,983)	(155,581)
出售物業及設備、投資物業及無形資產所得款項	2,615	671
用於購入投資資產款項	(89,406,013)	(107,036,197)
出售投資資產所得款項	82,339,630	69,119,859
投資活動使用的現金淨額	(2,088,210)	(32,408,929)

刊載於第70頁至第122頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併現金流量表(續)

截至2021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	
	2021年 (未經審計)	2020年 (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	(557,978)
銀行借款的現金流入	–	200,000
償還債務支付的現金	(29,990)	(624,292)
已支付利息	(545,238)	(573,328)
償還租賃負債支付的現金	(209,767)	(222,614)
賣出回購金融資產款淨額	(233,288)	7,423,535
融資活動(使用)/產生的現金淨額	(880,283)	5,645,323
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	3,620,536	(2,739,021)
期初現金及現金等價物	14,837,049	21,267,582
匯率變動的影響	(79,884)	138,770
期末現金及現金等價物	18,377,701	18,667,331
貨幣資金	18,378,862	16,930,276
加：原到期日三個月以內的買入返售金融資產	3,743,350	5,269,035
減：受限制貨幣資金	(3,744,511)	(3,531,980)
期末現金及現金等價物	18,377,701	18,667,331

刊載於第70頁至第122頁的財務資料附註為本財務資料的組成部分。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註

截至2021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 編制基礎和重大會計政策

(1) 編制基礎

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制的。

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2020年12月31日止年度財務報表一併閱讀。

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編制基礎和重大會計政策(續)

(2) 重大會計政策

(a) 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、
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

利率基準改革 –
第二階段

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

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和或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6月30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。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編制基礎和重大會計政策(續)

(2) 重大會計政策(續)

(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。

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編制基礎和重大會計政策(續)

(2) 重大會計政策(續)

(b) 本集團暫緩執行已生效的新會計準則和修訂(續)

國際財務報告準則第9號，金融工具(續)

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。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編制基礎和重大會計政策(續)

(2) 重大會計政策(續)

(c) 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合併財務報表產生重大影響。

3 在執行會計政策中所作出的重要會計估計和判斷

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

本集團在計量長期人身再保險合同的保險責任準備金過程中須對折現率、死亡率、發病率、退保率假設及費用假設等作出重大判斷。這些計量假設需以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎確定。本集團於2021年6月30日根據當前信息重新釐定上述有關假設(主要是更新了評估時點的無風險貼現率水平)，並對未來現金流估計予以更新，所形成的相關保險合同準備金的變動計入本期間利潤表。此項變動增加2021年6月30日壽險及長期健康險責任準備金人民幣675百萬元，減少截至2021年6月30日止六個月期間稅前利潤人民幣675百萬元。

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 分部資料

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

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

- 財產再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國財產再保險有限責任公司(「中再產險」)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。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 分部資料(續)

	截至2021年6月30日止六個月期間(未經審計)						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
總保費收入	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

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 分部資料(續)

	截至2020年6月30日止六個月期間(未經審計)						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
總保費收入	27,077,618	50,499,695	25,763,015	-	-	(1,217,033)	102,123,295
減：分出保費及轉分出保費	(3,046,805)	(3,273,452)	(2,696,005)	-	-	1,216,439	(7,799,823)
淨保費收入	24,030,813	47,226,243	23,067,010	-	-	(594)	94,323,472
未到期責任準備金淨額變動	(2,611,160)	(1,163,719)	(1,466,411)	-	-	(1,792)	(5,243,082)
已賺保費淨額	21,419,653	46,062,524	21,600,599	-	-	(2,386)	89,080,390
攤回分保費用	411,428	699,967	930,076	-	-	(457,691)	1,583,780
投資收益	1,636,699	3,206,538	1,566,055	388,596	137,376	(7,447)	6,927,817
匯兌損益淨額	894	(127,345)	28,526	42,693	13,471	10,634	(31,127)
其他收入	55,256	925,204	691,456	248,619	217,149	(243,888)	1,893,796
收入合計	23,523,930	50,766,888	24,816,712	679,908	367,996	(700,778)	99,454,656
— 對外收入	22,551,106	50,701,761	25,405,172	485,981	310,636	-	99,454,656
— 分部間收入	972,824	65,127	(588,460)	193,927	57,360	(700,778)	-
給付及賠款	(13,622,364)	(45,648,250)	(12,542,421)	-	-	(1,667)	(71,814,702)
— 已發生淨賠款	(13,622,364)	(5,943,718)	(12,542,421)	-	-	(1,667)	(32,110,170)
— 人身再保險死亡及其他給付	-	(5,502,480)	-	-	-	-	(5,502,480)
— 長期人身再保險合同負債變動	-	(34,202,052)	-	-	-	-	(34,202,052)
手續費和佣金	(7,948,865)	(3,294,621)	(3,434,100)	-	-	461,098	(14,216,488)
財務費用	(301,112)	(217,057)	(89,643)	(189,791)	(18,095)	-	(815,698)
其他營業及管理費用	(894,902)	(995,240)	(7,717,230)	(226,371)	(634,969)	250,225	(10,218,487)
給付、賠款及費用合計	(22,767,243)	(50,155,168)	(23,783,394)	(416,162)	(653,064)	709,656	(97,065,375)
應佔聯營企業損益	16,151	499,895	1,348	5,972	452,200	(78,234)	897,332
稅前利潤	772,838	1,111,615	1,034,666	269,718	167,132	(69,356)	3,286,613
所得稅	(74,281)	(236,980)	(236,397)	(14,736)	25,152	-	(537,242)
淨利潤	698,557	874,635	798,269	254,982	192,284	(69,356)	2,749,371

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 分部資料(續)

	2021年6月30日(未經審計)						
	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	合計
分部資產	128,122,282	276,195,031	84,733,324	14,843,374	63,176,674	(38,743,698)	528,326,987
分部負債	(100,867,561)	(248,964,778)	(57,955,216)	(10,710,372)	(11,962,965)	5,702,833	(424,758,059)

	2020年12月31日(經審計)						
	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	合計
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)

5 總保費收入及淨保費收入

(a) 總保費收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
長期人身再保險	23,320,744	38,675,897
短期人身再保險	12,025,362	11,731,370
財產再保險	21,680,253	23,570,792
財產原保險	26,250,775	28,145,236
合計	83,277,134	102,123,295

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

5 總保費收入及淨保費收入(續)

(b) 分出保費及轉分出保費

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
長期人身再保險	1,737,817	–
短期人身再保險	2,620,726	3,273,452
財產再保險	1,901,543	1,993,250
財產原保險	2,608,216	2,533,121
合計	8,868,302	7,799,823

(c) 淨保費收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
淨保費收入	74,408,832	94,323,472

6 投資收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
利息、股息及租金收入(a)	6,001,178	5,509,379
已實現收益(b)	3,546,491	1,854,682
未實現收益／(損失)(c)	73,793	(34,450)
於聯營企業的投資產生的負商譽	–	186,459
金融資產減值損失(d)	(232,178)	(318,866)
於聯營企業的投資減值損失	–	(269,387)
合計	9,389,284	6,927,817

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

6 投資收益(續)

(a) 利息、股息及租金收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
利息收入		
活期及定期存款	834,589	786,176
固定到期日投資		
— 持有至到期投資	997,253	879,994
— 可供出售金融資產	2,128,302	1,711,516
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	40,386	55,605
— 貸款及應收款項類投資	905,159	1,291,171
買入返售金融資產	38,670	29,712
再保險人應佔保戶質押貸款份額	3,781	3,322
小計	4,948,140	4,757,496
股息收入		
權益證券		
— 可供出售金融資產	895,787	588,754
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	37,311	58,169
小計	933,098	646,923
投資性房地產的租金收入	119,940	104,960
合計	6,001,178	5,509,379

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

6 投資收益(續)

(b) 已實現收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
固定到期日投資		
— 可供出售金融資產	(11,365)	58,915
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(45,460)	26,375
權益證券		
— 可供出售金融資產	3,533,392	1,379,760
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	85,944	322,274
衍生金融工具	(16,020)	67,358
合計	3,546,491	1,854,682

(c) 未實現收益/(損失)

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	149,442	(133,451)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(11,736)	—
衍生金融資產	(35,244)	99,001
衍生金融負債	(28,669)	—
合計	73,793	(34,450)

(d) 金融資產減值損失

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
固定到期日投資		
— 貸款及應收款項類投資	(205,401)	(105,990)
權益證券		
— 可供出售金融資產	(26,777)	(212,876)
合計	(232,178)	(318,866)

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

7 其他收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
非保險合同及保險業務相關收入	1,064,482	1,105,059
管理費收入	30,174	67,879
代扣代繳車船稅手續費收入	25,795	34,162
銷售商品收入	3,817	634,173
其他	79,255	52,523
合計	1,203,523	1,893,796

8 給付及賠款

	截至2021年6月30日止六個月期間(未經審計)		
	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	62,787,294	(4,903,284)	57,884,010

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

8 給付及賠款(續)

	截至2020年6月30日止六個月期間(未經審計)		
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	37,050,517	(4,940,347)	32,110,170
— 短期人身再保險	8,355,266	(2,436,615)	5,918,651
— 財產再保險	13,093,454	(426,109)	12,667,345
— 財產原保險	15,601,797	(2,077,623)	13,524,174
人身再保險死亡和其他給付	5,906,738	(404,258)	5,502,480
長期人身再保險合同負債變動	34,232,294	(30,242)	34,202,052
合計	77,189,549	(5,374,847)	71,814,702

9 其他營業及管理費用

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
僱員成本	2,842,509	2,864,724
保戶儲金及投資合同負債利息支出	1,431,331	625,795
服務外包費	1,372,063	1,684,808
廣告宣傳及諮詢費用	883,997	1,910,787
折舊和攤銷	515,094	463,321
辦公及差旅費用	306,124	414,191
稅金及附加	258,318	271,804
減值損失計提	249,467	161,117
保險保障基金	176,772	192,234
租金	82,422	86,077
交通事故救援費	53,495	56,628
委託管理費	50,927	43,981
銀行結算費	49,354	57,828
銷售商品成本	—	621,521
其他	933,098	763,671
合計	9,204,971	10,218,487

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

10 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	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
僱員成本(包括董事及監事酬金)(附註)	3,330,279	3,376,053
物業及設備折舊(附註)	183,091	160,893
使用權資產折舊(附註)	148,716	211,264
投資性房地產折舊	109,931	128,990
無形資產攤銷(附註)	106,481	90,114
租金(附註)	121,420	93,743
計提長期股權投資減值損失	—	269,387
計提可供出售金融資產減值損失	26,777	212,876
計提貸款及應收款項類投資減值損失	205,401	105,990
計提應收保費減值損失	137,039	144,253
計提應收分保賬款減值損失	20,452	16,864
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。

11 所得稅

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
當期所得稅		
本年所得稅費用	1,053,222	1,198,991
以往年度所得稅調整	(1,121,526)	(729,503)
遞延所得稅	995,000	67,754
合計	926,696	537,242

附註：截至2021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2020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。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

12 股利分配

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
宣派的上年度普通股股利：		
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

13 每股盈利

每股基本盈利乃根據截至2021年6月30日止六個月期間及截至2020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	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
歸屬於母公司股東的淨利潤	4,010,807	2,467,421
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(人民幣元)	0.09	0.06

截至2021年6月30日止六個月期間及截至2020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。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

14 貨幣資金

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
活期存款及庫存現金	11,934,964	8,747,666
原始期限不超過三個月之定期存款	2,754,903	1,591,006
其他貨幣資金	3,688,995	3,533,690
合計	18,378,862	13,872,362

於2021年6月30日，集團受限的貨幣資金主要為交易保證金和證券清算款，金額為人民幣3,744,511千元(2020年12月31日：人民幣3,650,913千元)。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

15 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
上市		
固定到期日投資		
金融債券	2,650	18,634
公司債券	4,754,111	4,107,100
權益證券		
投資基金	1,994,574	1,577,701
股票	2,382,540	543,871
小計	9,133,875	6,247,306
非上市		
固定到期日投資		
公司債券	70,742	—
金融債券	181,557	—
權益證券		
投資基金	2,196,027	1,336,562
結構化票據(附註)	3,206,949	3,593,567
保險資管產品	50,944	—
小計	5,706,219	4,930,129
合計	14,840,094	11,177,435

附註：結構化票據是本集團持有的封閉式基金，其底層投資資產為境外美元債。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

16 應收保費

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
應收保費	18,652,326	17,188,332
減：減值準備	(687,267)	(549,933)
賬面淨額	17,965,059	16,638,399

(a) 賬齡分析

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
三個月以內(含三個月)	17,223,926	16,016,401
三個月至一年(含一年)	817,437	689,158
一年至兩年(含兩年)	316,047	227,353
兩年以上	294,916	255,420
合計	18,652,326	17,188,332
減：減值準備	(687,267)	(549,933)
賬面淨額	17,965,059	16,638,399

(b) 應收保費之減值準備

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
期初結餘	549,933	346,371
期內計提	137,039	144,253
匯兌損益	295	—
期末結餘	687,267	490,624

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

17 應收分保賬款

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
應收分保賬款	54,334,236	48,876,562
減：減值準備	(190,398)	(170,522)
賬面淨額	54,143,838	48,706,040

(a) 賬齡分析

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
三個月以內(含三個月)	47,985,448	42,095,252
三個月至一年(含一年)	4,764,150	5,075,816
一年至兩年(含兩年)	761,382	861,480
兩年以上	823,256	844,014
合計	54,334,236	48,876,562
減：減值準備	(190,398)	(170,522)
賬面淨額	54,143,838	48,706,040

(b) 應收分保賬款之減值準備

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
期初結餘	170,522	131,478
期內計提	20,452	16,864
匯兌損益	(576)	638
期末結餘	190,398	148,980

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

18 投資合同應收款項

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
投資合同應收款	58,157,595	7,112,873
減：減值準備	—	—
賬面淨額	58,157,595	7,112,873
三個月以內(含三個月)	58,157,595	7,112,873
合計	58,157,595	7,112,873
減：減值準備	—	—
賬面淨額	58,157,595	7,112,873

投資合同應收款項指應向分出人收取的不符合保險合同定義再保險合同產生的款項。

19 定期存款

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
三個月以內(含三個月)	200,263	1,165,871
三個月至一年(含一年)	5,996,821	9,729,946
一年至兩年(含兩年)	3,000,000	308,821
兩年至三年(含三年)	—	3,000,000
三年至四年(含四年)	5,700,000	—
四年至五年(含五年)	—	5,700,000
合計	14,897,084	19,904,638

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

20 可供出售金融資產

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
上市		
固定到期日投資		
政府債券	4,839,854	4,430,371
金融債券	1,410,955	51,131
公司債券	60,191,391	50,987,706
次級債券	1,198,071	–
資產支持證券	518,200	318,987
權益證券		
投資基金	1,041,417	1,190,723
股票	24,145,883	27,480,170
永續債	3,498,782	2,052,304
小計	96,844,553	86,511,392
非上市		
固定到期日投資		
政府債券	6,651,531	6,140,130
金融債券	16,954,839	17,656,331
公司債券	26,594,005	27,024,540
次級債券	1,726,701	474,898
其他固收類投資	2,475,486	1,121,746
權益證券		
投資基金	15,337,821	16,114,444
未上市股權	6,636,137	6,626,624
股權投資計劃	442,240	462,770
保險資管產品	1,173,604	1,516,891
小計	77,992,364	77,138,374
合計	174,836,917	163,649,766
其中：減值準備	(535,703)	(588,225)

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

21 持有至到期投資

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
上市		
政府債券	729,637	729,583
金融債券	438,496	–
公司債券	10,107,280	10,180,263
次級債券	1,649,686	–
小計	12,925,099	10,909,846
非上市		
政府債券	1,877,050	181,824
金融債券	4,002,132	1,474,725
公司債券	10,297,997	12,465,626
次級債券	6,346,149	7,167,759
小計	22,523,328	21,289,934
合計	35,448,427	32,199,780

22 貸款及應收款項類投資

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
貸款	16,799,245	18,252,105
信託計劃	11,950,980	11,966,252
債權投資計劃	9,400,001	10,489,999
資產支持計劃	275,000	1,645,000
減：減值準備	(1,322,432)	(1,117,031)
合計	37,102,794	41,236,325

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

23 合併財務報表的合併範圍

(a) 本公司的主要子公司於2021年06月30日之詳情如下：

名稱	成立／ 註冊地點	註冊或實收股本	本公司應佔權益百分比		主要活動／營運地點
			直接	間接	
中再產險	北京	註冊股本人民幣 11,482,250,000元	100.00%	–	財產再保險，中國
中再壽險	北京	註冊股本人民幣 8,170,000,000元	100.00%	–	人身再保險，中國
中國大地保險	上海	註冊股本人民幣 15,115,918,986元	64.30%	–	財產直保，中國
中再資產	北京	註冊股本人民幣 1,500,000,000元	70.00%	26.43%	保險投資管理，中國
華泰保險經紀有限公司 (「華泰經紀」)	北京	註冊股本人民幣 50,000,000元	52.50%	–	保險經紀，風險評估 及管理，中國
中再UK	倫敦	實收股本 300,000英鎊	100.00%	–	財產再保險，英國
中再承保代理有限公司	倫敦	實收股本 18,000,000英鎊	100.00%	–	承保代理，英國
中再香港有限公司	香港	實收股本 350,000,000美元	100.00%	–	控股投資，香港
中再資產管理(香港) 有限公司	香港	實收股本 100,000,000港幣	–	96.43%	資產管理業務，香港
大地電子商務有限公司	寧波	註冊股本人民幣 1,200,000,000元	–	64.30%	電子商務，中國

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

23 合併財務報表的合併範圍(續)

(a) 本公司的主要子公司於2021年06月30日之詳情如下：(續)

名稱	成立/ 註冊地點	註冊或實收股本	本公司應佔權益百分比		主要活動/營運地點
			直接	間接	
大地保險代理有限責任公司	上海	註冊股本人民幣 150,000,000元	-	64.30%	保險代理，中國
中再巨災風險管理股份 有限公司	重慶	註冊股本人民幣 100,000,000元	-	70.00%	風險管理諮詢及企業 管理諮詢，中國
China Re International Company Limited	倫敦	實收股本 320,000,000美元	-	100.00%	控股投資，英國
CRIH	倫敦	實收股本 475,919,560美元	-	100.00%	控股投資，英國
Chaucer Holdings Limited	倫敦	實收股本 139,296,892英鎊	-	100.00%	通過辛迪加於勞合社 市場承接財產原保險 和再保險業務，英國
中國再保險(香港)股份 有限公司	香港	實收股本 4,000,000,000港幣	-	100.00%	人身再保險，香港
CIC	都柏林	實收股本 1,000,001美元	-	100.00%	非人身保險及再保 險，愛爾蘭
CRAH	悉尼	實收股本 16,574,495澳元	-	100.00%	保險經紀代理，澳大 利亞
China Reinsurance Finance Corporation Limited	英屬維爾京 群島	實收股本 60,000,000港幣	-	96.43%	境外發債與投資，香 港

註：於2021年06月30日，本公司所有在中國大陸註冊的子公司均為有限公司。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

23 合併財務報表的合併範圍(續)

(b) 於2021年06月30日，本公司擁有下列已合併之結構化主體：

名稱	實收信託/ 實收資本	直接投資佔比/ 持有份額佔比	業務性質
中再另類基金	人民幣1,272,976,732	100.00%	未上市股權投資
中再銳祺債券型	人民幣335,869,170	100.00%	債券投資、債權投資計劃
中再銳祺2號	人民幣7,200,750	100.00%	債券投資
中再銳祺3號	人民幣1,006,987,380	100.00%	債券投資、股權投資
中再銳祺6號	人民幣3,000,025	100.00%	債券投資
中再銳祺7號	人民幣3,000,025	100.00%	債券投資
中再銳祺8號	人民幣3,000,025	100.00%	債券投資
中再銳祺9號	人民幣3,000,025	100.00%	債券投資
中再銳祺10號	人民幣3,000,025	65.37%	債券投資
中再銳祺11號	人民幣3,000,025	100.00%	債券投資
中再銳祺12號	人民幣3,000,025	100.00%	債券投資
中再價值成長	人民幣30,000,250	100.00%	股權投資
中再健康生活	人民幣30,000,250	100.00%	股權投資
中再港股通	人民幣30,000,250	100.00%	股權投資
中再行業景氣與對沖	人民幣30,000,250	100.00%	股權投資
中再銳通1號	人民幣312,586,875	71.45%	股權投資
中再百榮世貿商城不動產債權投資計劃	人民幣7,460,000,000	91.11%	貸款投資
中再北京地鐵十六號線股權投資計劃	人民幣7,000,000,000	65.00%	貸款投資
中再方正杭州浙商不動產債權投資計劃	人民幣500,000,000	100.00%	貸款投資
中再中冶橫琴不動產債權投資計劃	人民幣1,000,000,000	57.00%	貸款投資
華鑫信託昊睿36號弘道集合資金信託計劃	人民幣199,995,471	100.00%	貸款投資
華鑫信託昊睿36號熙甯集合資金信託計劃	人民幣205,990,181	100.00%	貸款投資
華鑫信託昊睿36號通天集合資金信託計劃	人民幣208,086,118	100.00%	貸款投資
華鑫信託昊睿36號廣德集合資金信託計劃	人民幣225,174,095	100.00%	貸款投資

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

24 存出資本保證金

本公司、中再產險、中再壽險和中國大地保險依據《中華人民共和國保險法》的有關規定繳存存出資本保證金。

有關本集團之存出資本保證金的詳情如下：

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
本公司	9,521,318	9,521,318
中再產險	2,400,000	2,400,000
中再壽險	3,400,000	3,100,000
中國大地保險	3,023,184	3,023,184
合計	18,344,502	18,044,502

25 於聯營企業的投資

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
賬面餘額		
— 上市股份	19,070,330	18,533,201
— 非上市股份	7,279,081	7,225,281
合計	26,349,411	25,758,482
賬面價值	26,349,411	25,758,482

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

25 於聯營企業的投資(續)

有關本集團之重要聯營企業的詳情如下：

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	中國	54,032	商業銀行業務			
2021年6月30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。倘若出現任何減值跡象，則須進行減值測試。

於2021年6月30日，本集團對中國光大銀行的投資市值為人民幣6,591百萬元(2020年12月31日：人民幣6,382百萬元)。

於2021年6月30日，本集團於中國光大銀行之投資的公允值低於賬面值。因此，本集團對賬面值進行減值測試，結果確認此項投資於2021年6月30日並無出現減值，原因是按使用價值計算法釐定之可收回金額高於賬面值。

	於2021年6月30日(人民幣百萬元)		
	使用價值	賬面價值	公允價值
中國光大銀行	17,227	15,089	6,591

減值測試的方法，是比較中國光大銀行的可收回金額(以使用價值計算法釐定)及其賬面值。使用價值計算法所採用的折現現金流預測數值，是基於管理層對根據IAS36編製的普通股股東可獲未來盈利之最佳估計而作出。於達致最佳估計時，管理層需作出重大判斷。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

25 於聯營企業的投資(續)

管理層計算使用價值所用的關鍵假設為：

	2021年 6月30日	2020年 12月31日
折現率	11.0%	11.0%
永續增長率	2.5%	2.8%
資本充足率	11.5%	11.5%

26 其他資產

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
應收利息	4,383,567	4,270,168
存出保證金	3,046,827	3,123,302
預付賠款	1,043,690	897,983
海外業務保證金	943,590	1,008,651
應收股利	905,695	8,953
預繳稅款	459,193	606,441
應收申購款和投資清算款	341,703	1,109,313
投資合同資產	253,592	457,092
遞延費用	118,335	67,861
預付款項	102,909	161,919
預付手續費	98,808	103,292
其他	1,200,905	927,273
合計	12,898,814	12,742,248
減：減值準備	(205,914)	(112,583)
賬面淨額	12,692,900	12,629,665

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

27 短期借款

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
短期借款	179,127	208,101
合計	179,127	208,101

於2021年6月30日，本集團的短期借款為信用借款：英鎊20百萬鎊（2020年12月31日：英鎊20百萬鎊），一年之內到期，合同約定利率為Libor上浮1.85%。

28 應付分保賬款

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
應付分保賬款	23,457,227	16,284,145

(a) 賬齡分析

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
三個月以內(含三個月)	19,182,897	10,060,308
三個月至一年(含一年)	2,744,256	4,479,574
一年至兩年(含兩年)	698,561	950,405
兩年以上	831,513	793,858
合計	23,457,227	16,284,145

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

29 投資合同負債

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
期初餘額	23,990,655	22,066,813
增加	62,287,508	14,525,485
賠付／退保／贖回	(9,964,883)	(7,154,476)
計提／(扣減)費用淨額	220,117	(643,779)
應計利息	296,647	353,156
匯兌損益	(15,255)	(31,188)
期末餘額	76,814,789	29,116,011

30 保險合同負債

	2021年6月30日(未經審計)		
	保險合同負債	分出予 再保險公司	淨額
長期人身再保險合同	107,134,179	(2,614,819)	104,519,360
短期人身再保險合同			
— 未決賠款準備金	16,363,863	(5,872,863)	10,491,000
— 未到期責任準備金	6,623,284	(559,770)	6,063,514
財產再保險合同			
— 未決賠款準備金	42,775,006	(5,367,947)	37,407,059
— 未到期責任準備金	13,882,132	(1,328,371)	12,553,761
財產原保險合同			
— 未決賠款準備金	25,145,936	(5,165,941)	19,979,995
— 未到期責任準備金	28,709,632	(2,107,221)	26,602,411
保險合同負債總額	240,634,032	(23,016,932)	217,617,100

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021年6月30日止六個月期間
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

30 保險合同負債(續)

	2020年12月31日(經審計)		
	保險合同負債	分出予 再保險公司	淨額
長期人身再保險合同	106,270,972	(1,423,146)	104,847,826
短期人身再保險合同			
— 未決賠款準備金	13,671,962	(5,084,886)	8,587,076
— 未到期責任準備金	6,035,586	(386,104)	5,649,482
財產再保險合同			
— 未決賠款準備金	42,300,749	(5,330,864)	36,969,885
— 未到期責任準備金	12,556,598	(806,701)	11,749,897
財產原保險合同			
— 未決賠款準備金	22,778,760	(5,133,395)	17,645,365
— 未到期責任準備金	25,881,662	(1,559,327)	24,322,335
保險合同負債總額	229,496,289	(19,724,423)	209,771,866

31 應付票據及債券

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
應付債券	12,997,362	12,996,801
應付票據	9,668,616	9,751,454
合計	22,665,978	22,748,255

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

31 應付票據及債券(續)

下表列示了本集團發行票據和資本補充債券的詳細信息：

發行方	類型	面值	票面利率	發行年份	到期年份
China Reinsurance Finance Corporation Limited	票據	8億美元	3.375%	2017	2022
China Reinsurance Finance Corporation Limited	票據	7億美元	3.375%	2017	2022
中再產險	資本補充債券	人民幣40億元	前5年：4.97% 後5年：5.97% (如未贖回)	2018	2028
中再壽險	資本補充債券	人民幣50億元	前5年：4.80% 後5年：5.80% (如未贖回)	2018	2028
中再產險	資本補充債券	人民幣40億元	前5年：4.40% 後5年：5.40% (如未贖回)	2020	2030

32 長期借款

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
銀行借款	3,543,611	3,577,375
合計	3,543,611	3,577,375

於2021年6月30日，本集團的長期借款金額為美元550百萬（2020年12月31日：美元550百萬），合同約定利率為4.7%，到期日為2023年12月28日。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

33 其他負債

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
應付合併結構化主體投資人款	3,984,478	4,225,474
非保險合同應付款	3,259,198	909,133
應付薪金及福利	1,779,920	2,069,717
應付股息	1,741,388	—
預收保費	1,456,950	1,736,791
存入分保保證金	952,846	1,003,354
應付手續費及佣金	807,471	689,168
應付投資清算款	665,340	218,002
應付暫收款項	568,843	778,051
應付利息	543,280	236,302
應付物業及設備款項	486,063	489,509
應付委託及管理費	306,188	341,372
代扣車船使用稅	267,901	301,904
應付賠款	225,861	437,549
應付稅金	201,320	396,601
設定受益計劃	182,276	181,404
應付交通事故救援費	127,163	116,201
應付保險保障基金	76,910	85,798
其他	1,757,841	1,403,420
合計	19,391,237	15,619,750

34 股本

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
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	6,679,417	6,679,417
合計	42,479,808	42,479,808

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

35 風險管理

(1) 保險風險

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

損失頻率風險 — 保險事故發生的數量與預期不同的可能性；

損失程度風險 — 保險事故產生的成本與預期不同的可能性；或

發展性風險 — 投保人的責任金額在合同期結束時出現變動的可能性。

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

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

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

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

35 風險管理(續)

(1) 保險風險(續)

本集團的保險業務主要來源於中國大陸。

(a) 財產原保險、財產再保險及短期人身再保險業務

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

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

(b) 人身險合同假設

主要假設

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

與人身險合同準備金相關的剩餘邊際，以保單生效日的假設在預期保險期間內攤銷。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

35 風險管理(續)

(2) 金融風險

(a) 信用風險

信用風險是指金融工具的一方因沒有履行其義務而引起另一方財務損失的風險。

本集團採取定性分析和定量分析相結合的原則，對其投資的信用風險進行評估，包括研究相關行業、企業管理、財務因素、公司發展前景以及使用內部信用模型。本集團通過採用對交易對手設定信用額度和加強固定收益投資組合的多元化等多種手段以減低信用風險。本集團面臨的信用風險主要與商業銀行、債券發行人、應收保費及再保險安排有關。本集團的大部分金融資產為債權投資，包括政府債券、金融債券、企業債券、次級債券、債權投資計劃、信託計劃、信用評級較高的理財產品及在國有商業銀行的定期存款等。於2021年6月30日，本集團所持有的個別債權投資出現實質性違約，帳面餘額合計約人民幣7,960百萬元。本集團對相關債權投資及抵押品採取了法律手段，進行了資產保全和回收工作，並對上述債權投資進行了減值測試，計提了減值準備約人民幣1,322百萬元，請參見附註22。

(i) 信用風險敞口

本集團的最大信用風險敞口為中期簡要合併財務狀況表中呈列的金融資產的賬面值。於2021年6月30日，本集團與財務擔保有關的最大信用風險敞口於附註39予以披露。

(b) 市場風險

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

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

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

35 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(b) 市場風險(續)

(i) 利率風險

本集團之利率風險主要來自於固收類金融工具，包括貨幣資金、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及可供出售金融資產。固定利率和浮動利率金融工具分別會使本集團面臨公允價值利率風險和現金流利率風險。

(ii) 匯率風險

人民幣與本集團從事業務地區的其他貨幣之間的匯率波動會影響本集團的財務狀況和經營業績。目前本集團面臨的外匯風險主要來自美元、港幣、英鎊等貨幣對人民幣的匯率波動。

(iii) 價格風險

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

本集團面臨的價格風險主要來自價值隨市場價格變化而波動的股票及基金投資。

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

(c) 流動性風險

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

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

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

35 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(c) 流動性風險(續)

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

	2021年6月30日(未經審計)					賬面價值
	1年內/ 無期限	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計	
資產：						
貨幣資金	18,378,862	-	-	-	18,378,862	18,378,862
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 固定到期日投資	918,974	937,294	3,409,199	193,211	5,458,678	5,009,060
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 權益證券	9,831,034	-	-	-	9,831,034	9,831,034
衍生金融工具	206,421	-	-	-	206,421	206,421
買入返售金融資產	3,743,997	-	-	-	3,743,997	3,743,350
應收保費	11,317,784	4,731,859	1,901,618	13,798	17,965,059	17,965,059
應收分保賬款	53,290,688	459,897	361,680	31,573	54,143,838	54,143,838
投資合同應收款項	58,157,595	-	-	-	58,157,595	58,157,595
再保險人應佔保險合同負債份額	13,051,222	2,503,930	5,349,369	1,860,138	22,764,659	23,016,932
再保險人應佔保戶質押貸款份額	599,408	-	-	-	599,408	599,408
定期存款	6,533,893	3,447,399	6,107,978	-	16,089,270	14,897,084
可供出售固定到期日投資	19,051,800	19,422,516	55,668,142	68,748,421	162,890,879	122,561,033
可供出售權益證券	52,275,884	-	-	-	52,275,884	52,275,884
持有至到期投資	4,430,026	8,653,704	8,298,051	26,030,453	47,412,234	35,448,427
貸款和應收款類投資	12,836,625	6,276,352	14,908,721	14,759,992	48,781,690	37,102,794
存出資本保證金	1,827,743	10,708,316	7,374,585	-	19,910,644	18,344,502
其他金融資產	8,677,916	(4,891,524)	(7,996,962)	119,439,436	115,228,866	10,869,965
合計	275,129,872	52,249,743	95,382,381	231,077,022	653,839,018	482,551,248

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

35 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(c) 流動性風險(續)

	2021年6月30日(未經審計)					賬面價值
	1年內/ 無期限	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計	
負債：						
短期借款	179,127	-	-	-	179,127	179,127
衍生金融負債	49,525	-	-	-	49,525	49,525
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融負債	226,314	-	-	-	226,314	226,314
賣出回購金融資產款	29,368,100	-	-	-	29,368,100	29,360,599
應付分保賬款	21,810,964	458,005	969,238	219,020	23,457,227	23,457,227
應交所得稅	452,060	-	-	-	452,060	452,060
保戶儲金	4,285,324	-	-	-	4,285,324	4,285,324
投資合同負債	(28,260,306)	1,814,206	3,978,272	179,092,797	156,624,969	76,814,789
保險合同負債	95,875,904	35,831,367	75,447,309	42,123,172	249,277,752	240,634,032
應付票據及債券	10,389,534	614,800	2,024,400	15,666,400	28,695,134	22,665,978
長期借款	166,994	166,994	3,720,049	-	4,054,037	3,543,611
租賃負債	447,493	302,245	361,315	176,108	1,287,161	1,206,062
其他金融負債	15,543,737	173,403	4,074,211	4,170,523	23,961,874	17,934,287
合計	150,534,770	39,361,020	90,574,794	241,448,020	521,918,604	420,808,935

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

35 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(c) 流動性風險(續)

	2020年12月31日(經審計)					賬面價值
	1年內/ 無期限	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計	
資產：						
貨幣資金	13,872,495	-	-	-	13,872,495	13,872,362
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 債權證券	617,964	223,704	3,545,916	92,960	4,480,544	4,125,734
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 權益證券	7,051,701	-	-	-	7,051,701	7,051,701
衍生金融資產	246,287	-	-	-	246,287	246,287
買入返售金融資產	4,617,186	-	-	-	4,617,186	4,615,600
應收保費	9,772,003	4,925,039	1,935,815	5,542	16,638,399	16,638,399
應收分保賬款	48,087,737	490,916	68,793	58,594	48,706,040	48,706,040
投資合同應收款項	7,112,873	-	-	-	7,112,873	7,112,873
再保險人應佔保險合同負債份額	2,968,497	5,019,429	4,552,051	21,559,337	34,099,314	19,724,423
再保險人應佔保戶質押貸款份額	563,501	-	-	-	563,501	563,501
定期存款	11,378,284	551,236	9,496,551	-	21,426,071	19,904,638
可供出售固定到期日投資	14,193,605	20,309,667	48,389,606	58,700,222	141,593,100	108,205,840
可供出售權益證券	55,443,929	-	-	-	55,443,929	55,443,926
持有至到期投資	4,904,593	7,158,582	9,656,557	20,435,942	42,155,674	32,199,780
貸款和應收款項類投資	14,127,961	4,378,897	20,738,667	14,598,360	53,843,885	41,236,325
存出資本保證金	716,203	3,264,519	15,998,940	-	19,979,662	18,044,502
其他金融資產	9,854,935	(9,921,658)	3,205,991	100,383,408	103,522,676	10,792,169
合計	205,529,754	36,400,331	117,588,887	215,834,365	575,353,337	408,484,100

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

35 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(c) 流動性風險(續)

	2020年12月31日(經審計)					總計	賬面價值
	1年內/ 無期限	1年至2年	2年至5年	5年以上			
負債：							
短期借款	208,101	-	-	-	208,101	208,101	208,101
衍生金融負債	172,014	-	-	-	172,014	172,014	172,014
以公允價值計量且其變動計入當期損益的							
金融負債	214,579	-	-	-	214,579	214,579	214,579
賣出回購金融資產款	29,415,397	-	-	-	29,415,397	29,403,318	29,403,318
應付分保賬款	15,097,224	784,437	316,023	86,461	16,284,145	16,284,145	16,284,145
應交所得稅	1,696,458	-	-	-	1,696,458	1,696,458	1,696,458
保戶儲金	4,542,794	176,985	-	-	4,719,779	4,719,779	4,719,779
投資合同負債	(14,402,587)	(21,117,796)	32,801,819	144,402,916	141,684,352	23,990,655	23,990,655
保險合同負債	81,201,298	44,757,573	78,914,780	65,261,925	270,135,576	229,496,289	229,496,289
應付票據及債券	820,717	10,567,312	2,024,400	15,666,400	29,078,829	22,748,255	22,748,255
長期借款	171,610	171,610	3,758,896	-	4,102,116	3,577,375	3,577,375
租賃負債	469,762	296,876	398,795	189,973	1,355,406	1,253,917	1,253,917
其他金融負債	15,032,231	256,189	1,269,443	4,176,360	20,734,223	13,882,959	13,882,959
合計	134,639,598	35,893,186	119,484,156	229,784,035	519,800,975	347,647,844	347,647,844

上表所列示的各種金融資產、借款、應付票據及債券、賣出回購金融資產款以及應付保險給付和賠付等的現金流量是基於合同規定的未經折現的現金流，所列示的各種保險或投資合同現金流量是基於未來給付支出的未經折現的預期現金流，考慮了保單持有人未來的保費或存款。上述估計的結果受多項假設條件的影響。這些假設涉及死亡率、發病率、退保率、賠付率、費用以及其他假設。實際結果可能與估計不同。本集團以金融資產的到期溢額現金流再投資用於彌補未來流動性敞口。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

36 公允價值計量

(1) 按公允價值計量之金融資產及金融負債

公允價值層級

下表呈列於2021年6月30日，本集團按經常性基準計量的金融工具之公允價值，分類為三級公允價值層級。公允價值計量的層級劃分是參考以下評估技術所用輸入值的可觀察性及重要性釐定：

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

(未經審計)	於2021年 6月30日 之公允價值	於2021年6月30日 分為以下層級的公允價值計量		
		第一層級	第二層級	第三層級
資產				
以公允價值計量且其變動計入當 期損益的金融資產				
— 固定到期日投資	5,009,060	2,311,659	2,697,401	—
— 權益證券	9,831,034	5,727,263	3,425,522	678,249
可供出售金融資產				
— 固定到期日投資	122,561,033	2,257,579	119,185,931	1,117,523
— 權益證券	52,275,884	35,506,024	4,996,043	11,773,817
衍生金融資產	206,421	—	—	206,421
資產合計	189,883,432	45,802,525	130,304,897	13,776,010
負債				
以公允價值計量且其變動計入當 期損益的金融負債	(226,314)	—	—	(226,314)
衍生金融負債	(49,525)	—	—	(49,525)
負債合計	(275,839)	—	—	(275,839)

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

36 公允價值計量(續)

(1) 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

公允價值層級(續)

(經審計)	於2020年 12月31日 之公允價值	於2020年12月31日 分為以下層級的公允價值計量		
		第一層級	第二層級	第三層級
資產				
以公允價值計量且其變動計入當				
期損益的金融資產				
— 固定到期日投資	4,125,734	3,594,064	531,670	—
— 權益證券	7,051,701	2,756,751	3,593,567	701,383
可供出售金融資產				
— 固定到期日投資	108,205,840	830,088	106,254,005	1,121,747
— 權益證券	55,443,926	39,939,744	3,043,660	12,460,522
衍生金融資產	246,287	—	—	246,287
資產合計	175,073,488	47,120,647	113,422,902	14,529,939
負債				
以公允價值計量且其變動計入當				
期損益的金融負債				
衍生金融負債	(214,579)	—	—	(214,579)
衍生金融負債	(172,014)	—	—	(172,014)
負債合計	(386,593)	—	—	(386,593)

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

36 公允價值計量(續)

(1) 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

以公允價值計量的第三層次金融工具的變動

(未經審計)	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	
	可供出售金融資產	衍生金融資產	衍生金融負債			
2021年1月1日	701,383	13,582,269	246,287	(172,014)	(214,579)	
購買	–	412,073	–	–	–	
處置	(24,990)	(869,185)	–	–	–	
轉出第三層次	–	(56,990)	–	–	–	
計入當期損益的利得或損失	1,856	(104,379)	(39,866)	122,489	(11,735)	
計入其他綜合收益的利得或損失	–	(72,448)	–	–	–	
2021年6月30日	678,249	12,891,340	206,421	(49,525)	(226,314)	

(未經審計)	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
	可供出售金融資產	衍生金融資產	衍生金融負債
2020年1月1日	784,493	12,628,871	411,129
購買	11,911	198,731	–
處置	–	(126,098)	–
轉出第三層次	–	(511,020)	–
計入當期損益的利得或損失	(30,639)	89,112	88,744
計入其他綜合收益的利得或損失	–	1,098	–
2020年6月30日	765,765	12,280,694	499,873

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

36 公允價值計量(續)

(1) 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

第二層級公允價值計量中所採用的估值技術及參數

於2021年6月30日，絕大部分從估值服務提供商獲取的債權證券價格是由中國政府和政府控制的機構發佈。這些估值服務提供商利用貼現現金流估值模型採用可觀察的市場參數(主要指利率)，來確定證券的公允價值。

截至2021年6月30日止六個月期間，本集團無證券從第二層級轉換為第一層級(截至2020年6月30日止六個月期間：人民幣368百萬元)。

截至2021年6月30日止六個月期間，本集團存在人民幣57百萬元的金融工具由第三層級轉換至第二層級(截至2020年6月30日止六個月期間：人民幣511百萬元)。證券從第三層級轉換為第二層級是由於活躍市場上報價的可獲得性發生變化，該金融工具已上市但目前為限售股。

第三層級公允價值計量中所採用的估值技術及參數

於2021年6月30日和2020年12月31日，以公允價值計量的歸屬於第三層級的主要資產和負債在估值時使用貼現率、流動性折扣等重大不可觀察參數。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

36 公允價值計量(續)

(1) 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

第三層級公允價值計量中所採用的估值技術及參數(續)

下表列示了本集團於2021年6月30日及2020年12月31日主要第三層級資產和負債的重大不可觀察參數訊息：

	公允價值	估值方法	重大不可觀察參數	範圍	公允價值與不可觀察參數的關係
股權型投資	2021年6月30日：107,000 2020年12月31日：126,320	市場比較法	流動性折扣	2021年6月30日：14%-22% 2020年12月31日：14%-35%	流動性折扣越高， 公允價值越低
	2021年6月30日：10,447,947 2020年12月31日：11,135,093	資產淨值法	淨資產	不適用	不適用
	2021年6月30日：1,110,247 2020年12月31日：925,360	現金流折現法	貼現率	2021年6月30日： 4.38%-4.79% 2020年12月31日： 2.99%-4.91%	貼現率越高， 公允價值越低
	2021年6月30日：807,763 2020年12月31日：809,883	現金流折現法	貼現率	2021年6月30日：4.81% 2020年12月31日：5.03%	貼現率越高， 公允價值越低
衍生金融工具	2021年6月30日：156,896 2020年12月31日：74,273	現金流折現法	貼現率	2021年6月30日： -0.53%-0.19% 2020年12月31日： -0.55%-0.24%	貼現率越高， 公允價值越低

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

36 公允價值計量(續)

(2) 未以公允價值計量的金融資產及負債

於2021年6月30日，本集團按攤餘成本列賬之金融工具的賬面值與公允價值並無重大差別，惟以下金融工具除外，其賬面值、公允價值及公允價值層級披露如下：

(未經審計)	2021年6月30日		於2021年6月30日公允價值層級		
	賬面值	公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
資產					
持有至到期投資	35,448,427	37,003,090	–	37,003,090	–
貸款及應收款項類投資	37,102,794	38,104,629	–	–	38,104,629
負債					
長期借款	3,543,611	3,790,607	–	–	3,790,607
應付票據及債券	22,665,978	23,091,432	–	23,091,432	–
(經審計)	2020年12月31日		於2020年12月31日公允價值層級		
	賬面值	公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
資產					
持有至到期投資	32,199,780	33,666,791	–	33,666,791	–
貸款及應收款項類投資	41,236,325	42,101,491	–	–	42,101,491
負債					
長期借款	3,577,375	3,864,694	–	–	3,864,694
應付票據及債券	22,748,255	23,222,901	–	23,222,901	–

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

36 公允價值計量(續)

(2) 未以公允價值計量的金融資產及負債(續)

分類為第二層級的持有至到期投資、應付票據及債券，其公允價值基於中央國債登記結算有限責任公司、中證登記結算公司以及彭博終端的可觀察估值淨價進行估值分析。

分類為第三層級的長期借款，未來現金流量按照市場上具有可比信用等級並在相同條件下提供幾乎相同現金流量的利率進行折現後的現值，確定其公允價值。

分類為第三層級的貸款及應收款項類投資，其公允價值按公認定價模式釐定，包括基於無法觀察的折現率計算的折算現金流量分析，以反映相關的信用風險。

37 資本管理

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

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

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

38 重要關聯方關係及關聯交易

(1) 最終母公司

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

(2) 重要關聯方

重大關聯方	與本公司的關係
中國光大銀行	本公司的聯營公司

(3) 與關聯方(主要管理層成員除外)的交易

(a) 本集團與中國光大銀行之間的重大關聯方交易如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
利息收入	36,697	36,655
保費收入	1,577	2,931
賠款支出	454,457	688,154
手續費及佣金支出	54	80

(b) 本集團與中國光大銀行之間的重大關聯方交易結餘如下：

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
	貨幣資金	158,119
定期存款	5,000	—
存出資本保證金	437,187	437,187
應收利息	39,376	56,775
應收股利	492,019	—
債權投資	999,432	999,146
應收保費	1,248	14

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

38 重要關聯方關係及關聯交易(續)

(4) 與中國國有企業的交易

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

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

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

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

39 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。於2021年上半年，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2021年6月30日的財務狀況以及截至2021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2021年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2021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1,957百萬元的海事擔保(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6月30日，本公司為中再辛迪加2088向英國勞合社出具了英鎊100百萬鎊的信用證擔保(2020年12月31日：英鎊100百萬鎊)。於2021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250百萬鎊的信用證擔保(2020年12月31日：英鎊250百萬鎊)。
- (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(2020年12月31日：英鎊80百萬鎊和美元50百萬美元)。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

截至2021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)

40 承擔

資本承擔

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
已訂約		
— 無形資產承擔	34,615	17,507
— 物業及設備承擔	25,795	26,161
— 投資承擔	508,848	660,836
合計	569,258	704,504

41 合併財務資料之批准

本中期簡要合併財務報表業經本公司董事會於2021年8月30日審議批准。

釋義

「公司章程」	指	本公司於2015年6月26日、2017年10月24日、2018年6月28日經股東大會通過，並於2015年7月9日、2016年3月2日、2019年1月16日經中國保險監督管理機構核准的公司章程
「一帶一路」	指	2015年3月28日，國家發展和改革委員會、外交部、商務部聯合發佈的《推動共建絲綢之路經濟帶和21世紀海上絲綢之路的願景與行動》
「董事會」	指	本公司董事會
「監事會」	指	本公司監事會
「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

釋義

「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管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》及《企業管治報告》
「橋社澳大利亞主體」	指	China Re Australia HoldCo Pty Ltd，一家於澳大利亞註冊的公司，原名稱為Hanover Australia HoldCo Pty Ltd
「橋社英國主體」	指	China Re International Holdings Limited，一家於英格蘭及威爾士註冊的公司，原名稱為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

釋義

「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
「最後實際可行日期」	指	2021年9月17日，即本報告付印前，為確定本報告加載若干資料的最後實際可行日期
「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

釋義

「《證券交易的標準守則》」	指	《香港上市規則》附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「招股章程」	指	本公司日期為2015年10月13日之招股章程
「報告期」	指	2021年1月1日至2021年6月30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

公司資料

註冊名稱

法定中文名稱：中國再保險（集團）股份有限公司
中文簡稱：中再集團
法定英文名稱：China Reinsurance
(Group) Corporation
英文簡稱：China Re

註冊辦事處及總部

中國北京市西城區金融大街11號
(郵編：100033)

香港主要營業地點

香港灣仔港灣道30號新鴻基中心1618室

股份上市地點

香港聯合交易所有限公司

股份類別

H股

股份名稱

中國再保險

股份代號

1508

H股證券登記處

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

網址

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

投資者關係部門

董事會辦公室
電話：(8610) 66576880
電郵：IR@chinare.com.cn

法定代表人

袁臨江先生

董事會秘書

朱曉雲女士

授權代表

和春雷先生
伍秀薇女士

聯席公司秘書

朱曉雲女士
伍秀薇女士

審計師

境內審計師：
普華永道中天會計師事務所（特殊普通合夥）

境外審計師：
羅兵咸永道會計師事務所
（執業會計師以及註冊公眾利益實體核數師）

精算顧問

德勤管理諮詢（上海）有限公司北京分公司

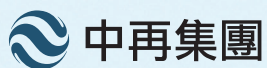
香港法律顧問

高偉紳律師行

統一社會信用代碼

9110000010002371XD

專業 讓 保 險 更 保 險
Empower your insurance by expertise



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

