



中再集团 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



二零一六年中期報告

目錄

業績摘要	2
管理層討論與分析	3
其他資料	36
內含價值	41
中期財務資料的審閱報告	47
財務報表及附註	48
釋義	90
公司資料	92

業績摘要

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標注除外

	2016年 6月30日	2015年 12月31日	變動(%)
總資產	214,179	328,993	(34.9)
總負債	144,041	258,036	(44.2)
總權益	70,138	70,957	(1.2)
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	1.63	1.65	(1.2)

	截至6月30日止6個月		變動(%)
	2016年	2015年	
總保費收入	50,340	43,048	16.9
淨利潤	2,754	6,682	(58.8)
歸屬於母公司股東淨利潤	2,699	6,578	(59.0)
每股盈利(人民幣元)	0.06	0.18	(64.8)
加權平均淨資產收益率(%，未年化) ¹	3.87	11.65	下降7.78個 百分點

註：1. 加權平均淨資產收益率 = 歸屬於母公司股東淨利潤與加權平均淨資產餘額的比率。

管理層討論與分析

概覽

本集團主要經營財產再保險、人身再保險、財產險直保及資產管理業務。我們主要通過全資子公司中再產險經營境內財產再保險業務；主要通過全資子公司中再壽險經營境內外人身再保險業務；通過中國大地保險(集團公司持有約93.18%股權)經營財產險直保業務；主要通過中再資產(集團公司、中再產險、中再壽險和中國大地保險合計持有100%股權)對保險資金進行集中化和專業化運用與管理。此外，集團公司經營核共體業務，委托中再產險經營境外財產再保險業務和境內外財產再保險存續業務，委托中再壽險經營境內人身再保險存續業務，並通過於勞合社設立的中再辛迪加2088經營勞合社業務。作為經營境外財產再保險業務的新平臺，中再集團新加坡分公司於2016年6月3日獲得新加坡金融管理局批准，並於2016年7月25日正式開業。

主要業務數據

下表載列報告期內中再集團的主要業務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月	
	2016年	2015年
總保費收入	50,340	43,048
按業務分部劃分的總保費收入：		
財產再保險業務 ¹	12,903	14,813
人身再保險業務 ¹	22,302	15,543
財產險直保業務 ¹	15,780	13,291
總投資收益率(%，未年化)	2.38	6.95

註：1. 扣除分部間抵消前。

管理層討論與分析

	2016年6月30日		2015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 (%)	281	281	329	329
集團公司 (%)	769	769	1,001	1,001
中再產險 (%)	215	215	220	220
中再壽險 (%)	289	289	313	313
中國大地保險 (%)	262	262	216	216

註：核心償付能力充足率和綜合償付能力充足率依據「償二代」口徑計算。

單位：人民幣百萬元

	2016年 6月30日	2015年 12月31日
人身再保險業務內含價值	16,465	16,248
人身再保險業務一年新業務價值	1,008	934

2016年上半年，本集團堅持「以創新推動發展」，整體承保業務呈現良好的經營局面，業務整體穩中有升；由於資本市場表現疲軟，投資業績同比下降。2016年上半年，本集團總保費收入由2015年上半年的人民幣430.48億元增長16.9%至人民幣503.40億元，其中財產再保險、人身再保險及財產險直保業務總保費收入(扣除分部間抵消前)分別為人民幣129.03億元、223.02億元及157.80億元。我們的核心再保險業務市場地位繼續保持穩固，在中國財產再保險市場及人身再保險市場的分出口徑市場份額均保持領先。以原保險保費收入計，我們的財產險直保業務2016年上半年在所有中國財產險公司中擁有3.4%的市場份額，排名第6。我們的總投資收益率(未年化)達到2.38%。我們於報告期內繼續保持貝氏「A(優秀)」評級及標準普爾「A+」評級。

管理層討論與分析

主要財務指標

下表載列報告期內中再集團的主要財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	截至6月30日止六個月	
	2016年	2015年
總保費收入	50,340	43,048
稅前利潤	3,452	8,739
淨利潤	2,754	6,682
歸屬於母公司股東淨利潤	2,699	6,578
每股盈利(人民幣元)	0.06	0.18
加權平均淨資產收益率(%，未年化) ¹	3.87	11.65

註：1. 加權平均淨資產收益率 = 歸屬於母公司股東淨利潤與加權平均淨資產餘額的比率。

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	2016年 6月30日	2015年 12月31日
總資產	214,179	328,993
總負債	144,041	258,036
總權益	70,138	70,957
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	1.63	1.65

2016年上半年，由於「償二代」實施的影響，人身再保險業務中部分財務再保險業務終止，本集團總資產與總負債較2015年年底有所下降；由於分紅等因素的影響，總權益由截至2015年12月31日的人民幣709.57億元下降1.2%至2016年6月30日的人民幣701.38億元，歸屬於母公司股東的每股淨資產由截至2015年12月31日的人民幣1.65元下降1.2%至2016年6月30日的人民幣1.63元。受投資收益同比下降的影響，本集團淨利潤由2015年上半年的人民幣66.82億元下降58.8%至2016年上半年的人民幣27.54億元，歸屬於母公司股東淨利潤由2015年上半年的人民幣65.78億元下降59.0%至2016年上半年的人民幣26.99億元。本集團加權平均淨資產收益率(未年化)由2015年上半年的11.65%下降7.78個百分點至2016年上半年的3.87%；每股盈利由2015年上半年的人民幣0.18元下降64.8%至2016年上半年的人民幣0.06元。

管理層討論與分析

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、國際財產再保險業務、勞合社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務。2016年上半年，財產再保險分部的分保費收入為人民幣129.03億元，佔同期集團總保費收入的25.3% (扣除分部間抵銷前)；2016年上半年，財產再保險分部實現淨利潤人民幣9.75億元；綜合成本率為99.0%，其中費用率為38.8%，賠付率為60.2%。財產再保險分部加權平均淨資產收益率(未年化)為5.23%。

業務分析

境內財產再保險業務

總體情況

本部分描述的境內財產再保險業務為全資子公司中再產險經營的境內財產再保險業務。2016年上半年，我們遵循「穩健經營、創新轉型、嚴控風險、提質增效」的經營策略，科學研判，銳意進取，積極應對再保市場分保模式與業務結構調整等重大變化，強化風險管控，整體經營情況符合預期。2016年上半年，境內財產再保險業務分保費收入為人民幣113.28億元，同比下降15.1%，佔同期我們財產再保險分部分保費收入的87.8%；綜合成本率為99.5%，其中費用率為40.3%，賠付率為59.2%。

就再保險安排方式及分保方式而言，境內財產再保險業務以合約業務和比例業務為主，與境內財產再保險市場業務分布基本保持一致。與2015年上半年相比，臨分業務增長人民幣1.17億元。就業務渠道而言，憑藉我們與境內客戶良好的直接合作關係，境內財產再保險業務以直接業務渠道為主，與2015年上半年相比保持穩定。

管理層討論與分析

下表載列報告期內境內財產再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

再保險安排方式	截至6月30日止六個月				
	2016年		2015年		佔比
	金額	佔比	金額	佔比	
合約再保險	11,106	98.0%	13,233	99.2%	
臨時再保險	222	2.0%	105	0.8%	
合計	11,328	100.0%	13,338	100.0%	

下表載列報告期內境內財產再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至6月30日止六個月				
	2016年		2015年		佔比
	金額	佔比	金額	佔比	
比例再保險	11,131	98.3%	13,199	99.0%	
非比例再保險	197	1.7%	139	1.0%	
合計	11,328	100.0%	13,338	100.0%	

下表載列報告期內境內財產再保險業務按業務渠道的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務渠道	截至6月30日止六個月				
	2016年		2015年		佔比
	金額	佔比	金額	佔比	
直接	10,938	96.6%	12,941	97.0%	
經紀	390	3.4%	397	3.0%	
合計	11,328	100.0%	13,338	100.0%	

管理層討論與分析

覆蓋的險種

作為中國境內最大的專業財產再保險公司，中再產險針對中國國內市場的業務特點，提供多樣化的財產再保險風險保障，廣泛覆蓋中國境內財產險險種，主要包括機動車輛險、企業及家庭財產險、農業險、責任險和工程險等。

下表載列報告期內境內財產再保險業務按險種的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至6月30日止六個月			
	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
機動車輛險	4,819	42.5%	7,308	54.8%
企業及家庭財產險	2,344	20.7%	2,198	16.5%
農業險	1,860	16.4%	1,532	11.5%
責任險	935	8.3%	817	6.1%
工程險	482	4.3%	554	4.2%
其他險種 ¹	888	7.8%	929	6.9%
合計	11,328	100.0%	13,338	100.0%

註：1. 其他險種包括貨運險、船舶險、特殊險、信用險、意外傷害險等。

機動車輛險。2016年上半年，受「償二代」實施影響，國內財險行業車險成數分保比例普遍下調。報告期內，我們實現機動車輛再保險業務分保費收入人民幣48.19億元，同比下降34.1%，佔同期境內財產再保險業務總分保費收入的42.5%。

企業及家庭財產險。2016年上半年，我們加大財產再保險的發展力度，報告期內，實現企業及家庭財產再保險業務分保費收入人民幣23.44億元，同比增長6.6%，佔同期境內財產再保險業務總分保費收入的20.7%。

管理層討論與分析

農業險。2016年上半年，我們抓住農險業務發展的機遇，加大業務拓展力度，報告期內，實現農業再保險業務分保費收入人民幣18.60億元，同比增長21.4%，佔同期境內財產再保險業務總分保費收入的16.4%。

責任險。2016年上半年，我們加大責任再保險的發展力度。報告期內，實現責任再保險業務分保費收入人民幣9.35億元，同比增長14.4%，佔同期境內財產再保險業務分保費收入的8.3%。

工程險。2016年上半年，國家大型投資降低且工程險原保險保費基數相對較小。報告期內，我們實現工程再保險業務分保費收入人民幣4.82億元，同比下降13.0%，佔同期境內財產再保險業務分保費收入的4.3%。

客戶及客戶服務

2016年上半年，我們持續保持良好的客戶關係，境內財產險直保公司客戶覆蓋率達到91%，與境內主要財產險直保公司均建立了長期穩定的業務合作關係，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。

國際財產再保險業務

本部分描述的國際財產再保險業務為集團公司委托中再產險經營的境外財產再保險業務。2016年上半年，我們繼續堅持「風險可控、利潤可保」的指導思想，秉承「理性經營、穩健發展」的理念，在全球再保險市場持續疲軟的大環境下，努力擴大現有優質業務的份額，調整盈利狀況不佳的業務，挖掘有穩定利潤空間的新業務。2016年上半年實現分保費收入人民幣10.53億元，同比增長9.1%，佔同期財產再保險業務分部分保費收入的8.2%；綜合成本率為91.5%，其中費用率為40.2%，賠付率為51.3%。

就再保險安排方式而言，國際財產再保險業務繼續以合約業務為主。

管理層討論與分析

下表載列報告期內國際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			
	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
合約再保險	1,025	97.3%	916	94.9%
臨時再保險	28	2.7%	49	5.1%
合計	1,053	100.0%	965	100.0%

就地域而言，歐洲、亞洲和北美洲是國際財產再保險業務的主要來源區域，分別佔國際財產再保險業務總分保費收入的45.6%，34.7%和16.5%。

下表載列報告期內國際財產再保險業務按業務來源區域的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務來源區域	截至6月30日止六個月			
	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
歐洲	480	45.6%	410	42.5%
亞洲	365	34.7%	324	33.6%
北美洲	174	16.5%	183	19.0%
拉丁美洲	23	2.2%	36	3.7%
非洲	8	0.7%	8	0.8%
大洋洲	3	0.3%	4	0.4%
合計	1,053	100.0%	965	100.0%

管理層討論與分析

就再保險種而言，國際財產再保險業務主要包括非水險、特殊險、責任險和機動車輛險等，業務組合以短尾業務為主。

就業務渠道而言，國際知名經紀公司是國際財產再保險業務主要的業務渠道，同時，我們也致力於開展與有特色的中小型經紀公司合作，以期得到區域性的優質業務。

就客戶而言，我們在繼續鞏固與國際知名再保險公司戰略合作關係的基礎上，繼續將資源向重點優質客戶傾斜，爭取其核心優質業務，建立長期穩定的業務關係。

勞合社業務

我們的勞合社業務由中再辛迪加 2088 進行承保。中再辛迪加 2088 作為常規辛迪加，是以獨立的品牌和席位在勞合社經營保險及再保險業務。我們是中國在勞合社設立辛迪加的首家機構。

2016 年上半年，我們勞合社業務的分保費收入為人民幣 5.64 億元，佔同期財產再保險業務分部分保費收入的 4.4%。我們勞合社業務 2016 年上半年的綜合成本率、費用率和賠付率分別為 112.8%、49.0% 和 63.8%。

核共體業務

我們的核共體業務來自中國核保險共同體。集團公司是核共體的管理公司和主席單位。截至 2016 年 6 月 30 日，核共體成員包括境內外 29 家財產保險和再保險公司。我們的主要承保範圍包括核財產險和核第三者責任險等業務。集團公司、中再產險和中國大地保險通過核共體參與了世界範圍內的核保險業務。2016 年上半年，我們承保核共體業務的分保費收入為人民幣 0.40 億元，其中集團公司分保費收入為人民幣 0.37 億元。核共體業務所涉及的承保標的廣泛分布於境內外各核電國家，業務風險具有良好的地域分散特徵。

管理層討論與分析

財務分析

下表載列報告期內財產再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		變動
	2016年	2015年	
總保費收入	12,903	14,813	(12.9%)
減：轉分出保費	(285)	(316)	(9.8%)
淨保費收入	12,618	14,497	(13.0%)
未到期責任準備金淨額變動	887	31	2,761.3%
已賺保費淨額	13,505	14,528	(7.0%)
攤回分保費用	66	35	88.6%
投資收益	874	2,833	(69.1%)
匯兌損益淨額	203	(63)	(422.2%)
其他收入	12	2	500.0%
收入合計	14,660	17,335	(15.4%)
給付及賠款	(8,132)	(8,951)	(9.1%)
手續費和佣金	(5,146)	(5,185)	(0.8%)
財務費用	(1)	(15)	(93.3%)
其他營業及管理費用	(214)	(276)	(22.5%)
給付、賠款及費用合計	(13,493)	(14,427)	(6.5%)
對聯營企業的投資收益	(6)	4	(250.0%)
稅前利潤	1,161	2,912	(60.1%)
所得稅	(186)	(667)	(72.1%)
淨利潤	975	2,245	(56.6%)

管理層討論與分析

總保費收入

財產再保險分部的分保費收入由2015年上半年的人民幣148.13億元下降12.9%至2016年上半年的人民幣129.03億元，主要是由於受「償二代」實施影響，導致境內機動車輛險分保費收入下降。然而，境內企業及家庭財產險、農業險、責任險等其他險種及國際財產再保險分保費收入增長部分彌補了境內機動車輛險分保費收入下降。

轉分出保費

財產再保險分部轉分出保費由2015年上半年的人民幣3.16億元下降9.8%至2016年上半年的人民幣2.85億元，主要是由於分入業務結構調整相應減少了轉分出保費。

攤回分保費用

財產再保險分部攤回分保費用由2015年上半年的人民幣0.35億元增長88.6%至2016年上半年的人民幣0.66億元，主要是由於以前業務年度的應攤回調整手續費增加。

投資收益

財產再保險分部投資收益由2015年上半年的人民幣28.33億元下降69.1%至2016年上半年的人民幣8.74億元，主要是由於2016年上半年資本市場總體相對疲弱，投資收益同比下降。

給付及賠款

財產再保險分部給付及賠款由2015年上半年的人民幣89.51億元下降9.1%至2016年上半年的人民幣81.32億元，主要是由於境內財產再保險分保費收入下降導致賠款下降。

手續費和佣金

財產再保險分部手續費和佣金由2015年上半年的人民幣51.85億元下降0.8%至2016年上半年的人民幣51.46億元，同比基本持平。

財務費用

財產再保險分部財務費用由2015年上半年的人民幣0.15億元下降93.3%至2016年上半年的人民幣0.01億元，主要是由於賣出回購金融資產平均餘額的下降。

管理層討論與分析

對聯營企業的投資收益

財產再保險分部對聯營企業的投資收益由2015年上半年的人民幣0.04億元下降250.0%至2016年上半年的虧損人民幣0.06億元，主要是由於聯營企業的虧損。

淨利潤

受前述原因影響，財產再保險分部淨利潤由2015年上半年的人民幣22.45億元下降56.6%至2016年上半年的人民幣9.75億元。

人身再保險業務

人身再保險分部的業務包括全資子公司中再壽險經營的人身再保險業務，以及人身再保險存續業務。在「十三五」的開局之年，面對複雜的經營形勢，我們積極拓展境內保障型業務，研究並開創「償二代」下的新型財務再保險業務模式，實現了規模和效益的有效增長；在人民幣匯率、利率雙降的不利形勢下，我們一方面鞏固跨境人民幣再保險業務的市場主導地位，穩步發展境內儲蓄型業務，另一方面因勢利導、積極發展外幣儲蓄型業務，實現境內與境外業務的協同發展。2016年上半年，人身再保險分部的分保費收入為人民幣223.02億元，佔集團總保費收入的43.7%（扣除分部間抵消前），淨利潤為人民幣6.39億元，加權平均淨資產收益率（未年化）為4.24%。其中，中再壽險實現規模保費人民幣233.36億元（含儲蓄型萬能險規模保費人民幣10.98億元），同比增長31.6%，分保費收入人民幣222.38億元。考慮到中再壽險業務的重要性及經營的獨立性，並鑒於中再壽險分保費收入佔分部的比重超過99.5%，除另有說明外，本人身再保險業務一節的業務分析中描述的人身再保險業務為中再壽險的業務。

管理層討論與分析

業務分析

就業務條線看，我們的人身再保險業務目前呈現出境內、境外兩個市場，保障型再保險、儲蓄型再保險、財務再保險同步發展的特點。

下表載列報告期內人身再保險業務按業務條線的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務條線	截至6月30日止六個月			
	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
境內保障型再保險	2,600	11.7%	1,664	10.7%
境內儲蓄型再保險	96	0.4%	305	2.0%
境內財務再保險	16,832	75.7%	11,559	74.7%
境內合計	19,528	87.8%	13,528	87.4%
境外儲蓄型再保險	2,587	11.6%	1,917	12.4%
其他境外業務	123	0.6%	34	0.2%
境外合計	2,710	12.2%	1,951	12.6%
合計	22,238	100.0%	15,479	100.0%

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

單位：人民幣百萬元，百分比除外

萬能險業務	截至6月30日止六個月			
	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
境內儲蓄型萬能險	387	35.2%	—	—
境外儲蓄型萬能險	711	64.8%	2,257	100.0%
合計	1,098	100.0%	2,257	100.0%

管理層討論與分析

境內人身再保險業務

2016年上半年，我們的境內業務實現規模保費合計人民幣199.15億元，同比增長47.2%，其中分保費收入人民幣195.28億元，同比增長44.4%。

我們在保障型再保險業務方面強化重疾防癌和新型意外險產品的升級換代，持續獲取重點客戶業務機會，同時注重風險控制並及時調整合同條件，克服了風險保費型財務再保險業務終止的不利影響，實現了規模和效益的有效增長。2016年上半年，保障型再保險業務分保費收入人民幣26.00億元，同比增長56.3%。

我們針對儲蓄型再保險業務採取擇機承保策略，加大「資產驅動負債」業務模式的推廣，在資產有效銜接的條件下挖掘業務機會，繼續推廣躉繳萬能險業務的發展。2016年上半年，境內儲蓄型再保險業務的規模保費合計人民幣4.83億元，同比增長58.4%。

在財務再保險業務方面，我們抓住「償二代」實施帶來的業務機遇，加大創新力度，開創了「償二代」下的新型財務再保險業務模式，進一步提升了公司的市場份額與業務利潤。2016年上半年，財務再保險業務分保費收入人民幣168.32億元，同比增長45.6%。

境外人身再保險業務

2016年上半年，我們的境外業務穩定發展，實現規模保費合計人民幣34.21億元，同比下降18.7%，其中分保費收入人民幣27.10億元，同比增長38.9%。

境外儲蓄型再保險業務方面，我們創新業務發展思路以應對環境變化，通過保單轉換計劃、挖掘有效業務等手段，實現人民幣業務的逆勢發展；同時把握美元升值的機遇，在成本可控的前提下，以「資產驅動負債」模式，積極發展外幣業務，與人民幣業務形成相互補充。2016年上半年，共實現規模保費人民幣32.98億元。

其他境外業務方面，我們不斷深化國際業務合作交流，繼續開展交換和巨災業務。2016年上半年，共實現分保費收入人民幣1.23億元。

就再保險安排方式及分保方式看，我們的人身再保險業務仍然以合約再保險和比例再保險為主。

管理層討論與分析

下表載列報告期內人身再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

再保險安排方式	截至6月30日止六個月			
	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
合約再保險	22,093	99.3%	15,381	99.4%
臨時再保險	145	0.7%	98	0.6%
合計	22,238	100.0%	15,479	100.0%

下表載列報告期內人身再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至6月30日止六個月			
	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
比例再保險	22,202	99.8%	15,454	99.8%
非比例再保險	36	0.2%	25	0.2%
合計	22,238	100.0%	15,479	100.0%

從險種結構看，我們的人身再保險業務以壽險為主，總體業務結構基本穩定。

下表載列報告期內人身再保險業務按險種結構的分保費收入：

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			
	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
壽險	19,434	87.4%	13,343	86.2%
健康險	1,924	8.7%	1,485	9.6%
意外險	880	3.9%	651	4.2%
合計	22,238	100.0%	15,479	100.0%

管理層討論與分析

財務分析

下表載列報告期內人身再保險分部(包括全資子公司中再壽險經營的人身再保險業務,以及留存在集團公司的存續人身再保險業務)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
	2016年	2015年	
總保費收入	22,302	15,543	43.5%
減:轉分出保費	(1,207)	(2,978)	(59.5%)
淨保費收入	21,095	12,565	67.9%
未到期責任準備金淨額變動	(316)	(205)	54.1%
已賺保費淨額	20,779	12,360	68.1%
攤回分保費用	212	106	100.0%
投資收益	1,386	3,718	(62.7%)
匯兌損益淨額	(5)	(9)	(44.4%)
其他收入	66	66	0.0%
收入合計	22,438	16,241	38.2%
給付及賠款	(22,343)	(12,261)	82.2%
手續費和佣金	615	(927)	(166.3%)
財務費用	(54)	(37)	45.9%
其他營業及管理費用	(257)	(456)	(43.6%)
給付、賠款及費用合計	(22,039)	(13,681)	61.1%
對聯營企業的投資收益	412	393	4.8%
稅前利潤	811	2,953	(72.5%)
所得稅	(172)	(699)	(75.4%)
淨利潤	639	2,254	(71.7%)

管理層討論與分析

總保費收入

人身再保險分部的分保費收入由2015年上半年的人民幣155.43億元增長43.5%至2016年上半年的人民幣223.02億元，主要是由於2016年上半年新簽財務再保險業務的增長。

轉分出保費

人身再保險分部分出保費由2015年上半年的人民幣29.78億元下降59.5%至2016年上半年的人民幣12.07億元，主要是由於2016年上半年減少了儲蓄型業務的轉分保安排。

攤回分保費用

人身再保險分部攤回分保費用由2015年上半年的人民幣1.06億元增長100.0%至2016年上半年的人民幣2.12億元，主要是由於2016年上半年新簽一筆分保業務的影響。

投資收益

人身再保險分部投資收益由2015年上半年的人民幣37.18億元下降62.7%至2016年上半年的人民幣13.86億元，主要是由於2016年上半年資本市場總體相對疲弱，投資收益同比下降。

其他收入

2016年上半年人身再保險分部其他收入為人民幣0.66億元，與2015年上半年持平。

給付及賠款

人身再保險分部給付及賠款由2015年上半年的人民幣122.61億元增長82.2%至2016年上半年的人民幣223.43億元，主要是由於有部分財務再保險業務在2016年上半年終止。

手續費和佣金

2015年上半年人身再保險分部手續費和佣金為人民幣9.27億元，2016年上半年手續費和佣金為人民幣-6.15億元，手續費和佣金出現負值是由於2016年上半年部分財務再保險業務的終止導致的手續費調整所致。

財務費用

人身再保險分部財務費用由2015年上半年的人民幣0.37億元增長45.9%至2016年上半年的人民幣0.54億元，主要是由於賣出回購金融資產平均餘額增加，導致相應利息支出增加。

管理層討論與分析

其他營業及管理費用

人身再保險分部其他營業及管理費用由2015年上半年的人民幣4.56億元下降43.6%至2016年上半年的人民幣2.57億元，主要是由於投資收益同比下降，造成相應繳納稅金減少；未能通過重大風險測試的萬能險業務規模增幅同比下降，對應的投資合同成本下降。

對聯營企業的投資收益

人身再保險分部對聯營企業的投資收益由2015年上半年的人民幣3.93億元增長4.8%至2016年上半年的人民幣4.12億元，主要是由於對聯營企業的持股有所增長。

淨利潤

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2015年上半年的人民幣22.54億元下降71.7%至2016年上半年的人民幣6.39億元。

財產險直保業務

財產險直保分部的業務指控股子公司中國大地保險經營的財產保險業務。我們持續推動轉型發展，進一步加強銷售能力建設，推進渠道專業化建設，有效提升市場競爭力。我們大力發展效益業務，車險業務繼續實施「找、控、引」策略，提升業務質量，非車險業務重點加強「車+人」聯合銷售，發展效益型細分市場業務，創新業務初見成效。我們加快電網銷業務發展，優化組織結構，提高運營效率，加強線上線下聯動，持續優化線下服務質量。我們注重加快重點區域發展，推動重點區域的機構建設和渠道建設。我們持續推進理賠管控，並通過全面實施會計集中審核進一步加強成本控制。

管理層討論與分析

2016年上半年，財產險直保業務分部保費規模穩步增長，實現總保費收入人民幣157.80億元，同比增長18.7%，其中：原保險保費收入人民幣157.05億元，同比增長18.7%；實現淨利潤人民幣7.74億元，同比下降47.3%，主要原因是投資收益下滑。財產險直保分部加權平均淨資產收益率(未年化)達到6.98%。以中國保監會公布的2016年上半年財產保險公司原保險保費收入計，財產險直保業務分部市場份額達到3.4%，同比上升0.3個百分點。

業務分析

按險種分析

下表載列報告期內財產險直保分部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			
	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
機動車輛險	11,992	76.0%	10,391	78.2%
意外傷害和短期健康險	1,382	8.8%	1,017	7.7%
責任險	584	3.7%	453	3.4%
企業財產險	583	3.7%	581	4.4%
保證保險	397	2.5%	13	0.1%
工程保險	264	1.7%	232	1.7%
其他險種 ¹	578	3.6%	604	4.5%
合計	15,780	100.0%	13,291	100.0%

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

管理層討論與分析

機動車輛險

2016年上半年，財產險直保分部實現機動車輛險總保費收入人民幣119.92億元，同比增長15.4%。

2016年上半年，我們繼續實施「找、控、引」策略，著重加強「找」和「引」，優化業務結構，車險精算賠付率處於四年來同期最低水平，業務質量持續向好。

意外傷害和短期健康險

2016年上半年，財產險直保分部實現意外傷害和短期健康險總保費收入人民幣13.82億元，同比增長35.9%，其中：意外傷害險實現總保費收入人民幣6.61億元，同比增長29.9%；短期健康險（不含大病保險）實現總保費收入人民幣5.06億元，同比增長23.1%；大病保險實現總保費收入人民幣2.15億元，同比增長121.6%。

2016年上半年，我們強化意外傷害和短期健康險的業務追蹤與現場服務，提升理賠管理水平，重點推動的「車+人」業務、健康險業務實現新突破，創新業務初見成效。

責任險

2016年上半年，財產險直保分部實現責任險總保費收入人民幣5.84億元，同比增長28.9%。訴訟保全責任保險、首台(套)重大技術裝備綜合保險、銀行卡保險等創新型責任保險業務取得較好發展。

企業財產險

2016年上半年，財產險直保分部實現企業財產險總保費收入人民幣5.83億元，同比基本持平。

保證保險

2016年上半年，財產險直保分部實現保證保險總保費收入人民幣3.97億元，同比增長2,953.8%。我們大力拓展個人貸款保證保險業務，在嚴控風險的前提下，快速有序推進人員引進、機構鋪設、產品開發、數據庫搭建等工作，累計開設門店50家，覆蓋19個省份、33個城市，實現業務穩健發展，拉動了保證保險保費大幅增長。

管理層討論與分析

工程保險

2016年上半年，財產險直保分部實現工程保險總保費收入人民幣2.64億元，同比增長13.8%。我們建立了總分聯動的大項目競標機制，在重大工程建設項目上，提前跟蹤和布局，保持較高參與率和中標率，同時積極響應國家「一帶一路」戰略，持續加強與相關經紀公司及客戶的合作，工程險取得較好發展。

按渠道分析

下表載列報告期內財產險直保分部按渠道類別的原保險保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

渠道	截至6月30日止六個月			
	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
代理渠道	8,076	51.4%	6,796	51.3%
其中：個人代理	4,264	27.2%	3,167	23.9%
兼業代理	2,488	15.8%	2,486	18.8%
專業代理	1,324	8.4%	1,143	8.6%
直接銷售渠道	6,596	42.0%	5,575	42.2%
保險經紀渠道	1,033	6.6%	855	6.5%
合計	15,705	100.0%	13,226	100.0%

2016年上半年，財產險直保分部穩步推進各渠道建設，各渠道保費貢獻基本保持穩定。

管理層討論與分析

按地區分布分析

下表載列報告期內財產險直保分部按地區分布的原保險保費收入：

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			
	2016年		2015年	
	金額	佔比	金額	佔比
上海	1,356	8.6%	851	6.4%
山東	1,304	8.3%	1,191	9.0%
雲南	1,238	7.9%	1,014	7.7%
浙江	1,226	7.8%	1,129	8.5%
廣東	798	5.1%	719	5.4%
內蒙古	772	4.9%	722	5.5%
四川	644	4.1%	572	4.3%
江蘇	643	4.1%	531	4.0%
安徽	562	3.6%	477	3.6%
河南	550	3.5%	454	3.4%
其他地區	6,612	42.1%	5,566	42.1%
合計	15,705	100.0%	13,226	100.0%

綜合成本率

下表載列報告期內財產險直保分部的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至6月30日止六個月	
	2016年 (%)	2015年 (%)
賠付率	52.5	55.4
費用率	44.7	42.5
綜合成本率	97.2	97.9

管理層討論與分析

財務分析

下表載列報告期內財產險直保分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		變動
	2016年	2015年	
總保費收入	15,780	13,291	18.7%
減：分出保費	(1,334)	(1,217)	9.6%
淨保費收入	14,446	12,074	19.6%
未到期責任準備金淨額變動	(1,050)	(1,172)	(10.4%)
已賺保費淨額	13,396	10,902	22.9%
攤回分保費用	326	379	(14.0%)
投資收益	472	1,784	(73.5%)
匯兌損益淨額	21	(1)	(2,200.0%)
其他收入	49	45	8.9%
收入合計	14,264	13,109	8.8%
給付及賠款	(7,024)	(6,044)	16.2%
手續費和佣金	(1,847)	(1,303)	41.7%
財務費用	(5)	(10)	(50.0%)
其他營業及管理費用	(4,389)	(3,812)	15.1%
給付、賠款及費用合計	(13,265)	(11,169)	18.8%
對聯營企業的投資收益	1	1	0.0%
稅前利潤	999	1,941	(48.5%)
所得稅	(225)	(472)	(52.3%)
淨利潤	774	1,469	(47.3%)

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2015年上半年的人民幣132.91億元增長18.7%至2016年上半年的人民幣157.80億元，主要是由於加強了渠道拓展、銷售隊伍建設與產品開發的力度，車險、意外傷害和短期健康險、責任險、保證保險等險種實現了較快增長。

分出保費

財產險直保分部分出保費由2015年上半年的人民幣12.17億元增長9.6%至2016年上半年的人民幣13.34億元，主要是由於業務平穩增長，分出保費相應增長。

攤回分保費用

財產險直保分部攤回分保費用由2015年上半年的人民幣3.79億元下降14.0%至2016年上半年的人民幣3.26億元，主要是由於2015年度的再保險合同受業務賠付影響導致分保手續費攤回下降。

投資收益

財產險直保分部投資收益由2015年上半年人民幣17.84億元下降73.5%至2016年上半年的人民幣4.72億元，主要是由於2016年上半年資本市場總體相對疲弱，投資收益同比下降。

給付及賠款

財產險直保分部給付及賠款由2015年上半年的人民幣60.44億元增長16.2%至2016年上半年的人民幣70.24億元，主要是由於業務規模持續上升，賠款有所增加。

手續費和佣金

財產險直保分部手續費和佣金由2015年上半年的人民幣13.03億元增長41.7%至2016年上半年的人民幣18.47億元，主要是由於業務規模持續增長，加大獲取優質業務和重要渠道的資源投入，加快個人代理渠道的發展。

淨利潤

受前述原因影響，財產險直保分部淨利潤由2015年上半年的人民幣14.69億元下降47.3%至2016年上半年的人民幣7.74億元。

管理層討論與分析

資產管理業務

本集團的投資資產主要委托中再資產進行管理。2016年上半年，國際資本市場波動較大，國內資本市場整體弱勢。面對經濟下行和變動較大的資本市場形勢，我們繼續堅持穩健審慎和長期投資的理念，加大力度調整配置結構，提高金融產品和長期股權投資等穩健型品種的配置比例，加強主動管理，強化風險管控，努力提升投資收益水平。2016年上半年，我們繼續推進專業化投資平臺建設，推動資產管理板塊布局。創新業務方面，另類投資業務多元化業務布局，推動境外不動產基金及境內外非上市企業股權投資；尋找優質資產發行保險資管產品，較好地滿足了集團系統內資產配置需求；第三方資管業務主動管理業績表現良好，業務規模穩步增長。

截至2016年6月30日，本集團總投資資產餘額為人民幣1,629.69億元，其中委托中再資產進行管理的投資資產餘額合計為人民幣1,516.04億元。此外，中再資產還受托管理第三方資產餘額人民幣734.80億元。

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	2016年6月30日		2015年12月31日	
	金額	佔比	金額	佔比
現金及短期定期存款	19,794	12.1%	20,448	12.5%
固定收益投資	111,166	68.2%	106,542	65.3%
定期存款	22,628	13.9%	27,890	17.0%
債券	46,395	28.5%	48,586	29.8%
政府債券	183	0.1%	183	0.1%
金融債券	8,689	5.3%	7,311	4.5%
企業(公司)債券	29,581	18.2%	32,649	20.0%
次級債券	7,942	4.9%	8,443	5.2%
貸款及應收款項類投資	26,124	16.0%	13,810	8.5%
其他固定收益投資 ¹	16,019	9.8%	16,256	10.0%
股權及基金投資	26,076	16.0%	30,610	18.8%
基金 ²	12,850	7.8%	18,504	11.4%
股票	11,011	6.8%	10,627	6.5%
衍生工具	7	0.0%	-	-
未上市股權 ³	2,208	1.4%	1,479	0.9%
投資性房地產	3,135	1.9%	3,192	2.0%
於聯營企業的投資	10,573	6.5%	8,817	5.4%
減：賣出回購金融資產款	(7,775)	(4.7%)	(6,471)	(4.0%)
總投資資產	162,969	100.0%	163,138	100.0%

註：1. 主要包括買入返售金融資產、存出資本保證金、保戶質押貸款、理財產品、資產管理產品及債權投資計劃。

2. 含貨幣基金和指數分級基金優先級。

3. 含保險資管產品、未上市股權投資及股權投資計劃。

管理層討論與分析

投資業績

下表載列報告期內中再集團投資收益的相關信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資收益	截至6月30日止六個月	
	2016年	2015年
現金與固定收益投資	2,862	2,864
利息收入	2,829	2,854
已實現收益／(虧損)淨額	40	5
未實現收益／(虧損)淨額	(7)	5
減值	-	-
股權與基金投資	(105)	6,304
股息收入	688	390
已實現收益／(虧損)淨額	(572)	5,796
未實現收益／(虧損)淨額	40	118
減值	(261)	-
投資性房地產租金收入	23	21
源於對聯營企業的總投資收益	1,168	754
減：賣出回購金融資產款利息支出	(73)	(75)
總投資收益	3,875	9,868
總投資收益率(%，未年化) ¹	2.38	6.95
淨投資收益	4,297	3,951
淨投資收益率(%，未年化) ²	2.64	2.78

註：1. 總投資收益與期初和期末平均總投資資產的比率。總投資收益 = 投資收益 + 對聯營企業的投資收益 - 賣出回購金融資產款利息支出。投資資產 = 貨幣資金 + 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 + 買入返售金融資產 + 定期存款 + 可供出售金融資產 + 持有至到期投資 + 貸款及應收款項類投資 + 保戶質押貸款 + 於聯營企業的投資 + 存出資本保證金 + 投資性房地產 - 賣出回購金融資產款。

2. 淨投資收益與期初和期末平均總投資資產的比率。淨投資收益等於利息、股息、租金收入及應佔聯營企業溢利之和。

管理層討論與分析

保險中介業務

保險中介業務指控股子公司華泰保險經紀有限公司及其全資子公司北京華泰保險公估有限公司經營的保險中介業務。2016年上半年，我們的保險中介業務以快速發展為方向，以制度管理為手段，以實現效益為目的，在整體建設和業務發展上再上新臺階。

2016年上半年，我們的保險中介業務收入人民幣1.49億元，同比增長45.2%；稅前利潤人民幣595.5萬元，同比增長8.3%。

償付能力狀況

中國保監會自2016年1月起正式實施《保險公司償付能力監管規則(1-17號)》。本集團根據「償二代」體系下《保險公司償付能力監管規則》計算和披露核心資本、實際資本、最低資本、核心償付能力充足率和綜合償付能力充足率。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

	2016年 6月30日	2015年 12月31日	變動
中再集團			
核心資本	64,912	72,689	(10.7%)
實際資本	64,912	72,689	(10.7%)
最低資本	23,135	22,080	4.8%
核心償付能力充足率	281%	329%	下降48個百分點
綜合償付能力充足率	281%	329%	下降48個百分點
集團公司			
核心資本	62,722	70,863	(11.5%)
實際資本	62,722	70,863	(11.5%)
最低資本	8,159	7,082	15.2%
核心償付能力充足率	769%	1,001%	下降232個百分點
綜合償付能力充足率	769%	1,001%	下降232個百分點

管理層討論與分析

	2016年 6月30日	2015年 12月31日	變動
中再產險			
核心資本	16,630	16,502	0.8%
實際資本	16,630	16,502	0.8%
最低資本	7,729	7,504	3.0%
核心償付能力充足率	215%	220%	下降5個百分點
綜合償付能力充足率	215%	220%	下降5個百分點
中再壽險			
核心資本	15,743	15,652	0.6%
實際資本	15,743	15,652	0.6%
最低資本	5,452	5,001	9.0%
核心償付能力充足率	289%	313%	下降24個百分點
綜合償付能力充足率	289%	313%	下降24個百分點
中國大地保險			
核心資本	10,920	10,328	5.7%
實際資本	10,920	10,328	5.7%
最低資本	4,171	4,789	(12.9%)
核心償付能力充足率	262%	216%	上升46個百分點
綜合償付能力充足率	262%	216%	上升46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. 以上償付能力相關數據未經本公司審計師審核或審閱。

管理層討論與分析

較2015年末，集團公司償付能力充足率有所下降，主要是由於集團公司為提高集團系統的整體承保能力，在2016年上半年接受了中再壽險大額分入業務，導致實際資本有所減少、最低資本有所增加；中再產險、中再壽險的償付能力充足率均有下降，主要是由於正常業務發展導致最低資本增加；中國大地保險償付能力充足率有所上升，主要是由於車險綜合成本率降低導致最低資本減少。綜合以上影響，中再集團償付能力充足率較2015年年底有所下降。

根據中國保監會《保險公司償付能力監管規則(1-17號)》之規定，本公司及其附屬公司中再產險、中再壽險和中國大地保險已於本公司披露2016年中期業績的同時在上述公司官方網站及中國保險行業協會網站披露其各自截至2016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：

單位：人民幣百萬元

指標	集團公司	主體		
		中再產險	中再壽險	中國大地保險
2016年6月30日				
淨資產	52,538	16,651	12,227	11,387
截至2016年6月30日止六個月				
保險業務收入	7,898	11,328	22,238	15,780
淨利潤	735	665	618	775

註：上述主要經營指標未經本公司審計師審核或審閱。

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.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。

管理層討論與分析

匯率波動風險

本集團的絕大部分資產和負債以人民幣計價，但部分資產與負債以港元、美元及其他外幣計價，人民幣相對於該等貨幣的價值波動使我們面臨外匯風險。我們通過加強不同幣種的資產負債匹配管理、控制外匯頭寸等方式控制匯率波動的不利影響。

資產押記情況

截至報告期末，本集團已質押賬面價值為人民幣25億元的銀行協議存款，用於開立備用信用證；亦已質押賬面價值為人民幣143.15億元的債權證券，用於本集團賣出回購資產的質押物。

或有事項

於2016年6月30日，本集團已作出以下擔保：

於2016年6月30日，本集團為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣19.67億元的海事擔保(2015年12月31日：人民幣18.94億元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。

本公司子公司中再UK公司於2011年底成為英國勞合社會員單位，並設立中再辛迪加2088，於2016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0.80億元的信用證擔保(2015年12月31日：英鎊0.80億元)。

員工情況

截至2016年6月30日，中再集團共擁有僱員(包括在職員工和勞務派遣員工)46,884人。本集團員工薪酬由基本薪酬、績效獎金和各種福利補貼三部分構成。我們始終堅持「突出價值創造、強化激勵約束」的分配理念，遵循「以崗定薪、按績取酬」的分配原則，建立了「內具公平、外顯競爭、柔性高效」的市場化薪酬管理體系。我們通過市場對標為員工支付具有市場競爭力的薪酬待遇，並建立了企業年金計劃為員工提供更加完備的福利保障。

本集團堅持實踐成才與培訓育才的培養理念，大力實施人才培養工程，綜合運用線上培訓與線下培訓、境內培訓與境外培訓、理論學習與實踐鍛煉等培養方式，全方位提升員工的綜合素質和專業能力，開闊國際化視野，並通過輪崗交流、掛職鍛煉等措施促進員工的全面發展。

管理層討論與分析

重要事項

重大訴訟、仲裁事項

報告期內，本集團無重大訴訟、仲裁事項。

重大關連交易

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

此外，載於財務報表附註31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。

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本公司招股章程中所作出的承諾事項，有關承諾事項之詳情參見招股章程「主要股東」及「股本」等章節。

其他重要事項

1. 本公司新加坡分公司於2016年6月3日獲新加坡金融監管局批准作為再保險人在新加坡經營適用新加坡保險法律規管的財產再保險業務，並於2016年7月25日正式開業。新加坡分公司的開設將有利於集團進一步拓展其海外財產再保險業務市場。
2. 本公司於2016年7月21日舉行第三屆董事會第十五次會議審議通過了關於分紅政策的議案。在考慮有關監管機構對中國保險公司的法定及監管要求(包括中國保監會的法定償付能力要求、本公司派付股息的法定監管限制等)、本公司股東的利益和意願、本集團的財務狀況(包括經營業績及現金流量等)、本集團的業務發展需要和對未來發展的規劃、本公司認為相關的其他因素等擬定公司的利潤分配方案。在考慮上述因素並符合屆時法律法規和監管規定的前提下，本公司每年分紅一次，且以現金方式分配的利潤不少於當年實現的歸屬於母公司股東的合併淨利潤的百分之三十。
3. 2016年上半年，本公司董事會決定對中再產險、中再壽險、中再資產分別增資人民幣14.50億元、14.50億元及7億元，中再資產其他股東中再產險、中再壽險、中國大地保險分別對中再資產增資人民幣1億元，截至最後實際可行日期，中再產險及中再壽險已獲得監管機構核准，正在辦理工商變更登記手續，中再資產正在辦理監管機構核准及工商變更登記手續；本公司董事會亦決定對中國大地保險增資不超過人民幣25億元，截至最後實際可行日期資產評估結果已完成財政部備案手續。

管理層討論與分析

未來展望

市場環境

展望「十三五」時期，中國保險業將繼續處在發展的黃金機遇期¹，經濟社會發展將為保險業發展提供廣闊的空間，改革和政策紅利的全面釋放將為保險業注入強大的動力，同時行業也面臨著外部環境變化、金融業變革與行業轉型升級帶來的嚴峻挑戰，保險業的發展機遇與挑戰並存。預計財產險行業增速將放緩，呈現兩極分化，傳統業務發展趨緩，與保險業「新國十條」以及社會發展需求相關的業務快速增長；人身險行業整體將繼續快速增長，儲蓄類及投資類產品仍居主流地位，養老、健康領域利好政策的落地與新技術的支持將帶來新的業務發展空間；資本市場形勢複雜，具有不確定性。

中再集團業務發展展望

為了抓住保險業發展的黃金機遇期，積極應對「償二代」、「營改增」的實施以及商車費改的全面推行帶來的轉型機遇與挑戰，本集團將通過採取以下措施，繼續努力實現穩定良好的經營業績，回報廣大股東的信任與支持。

再保險分部將充分利用國家再保險品牌，積極支持和服務國家戰略，實施創新驅動戰略，強化國內的主渠道地位。一是將加強傳統領域競爭優勢，適度調整業務風險策略，搶抓市場結構調整的機會，優化業務結構；二是將積極參與政策型業務的國家制度設計，把握政策性業務發展機遇，並充分發揮國家再保險公司服務行業的平臺性作用；三是將不斷加深對客戶需求的瞭解，持續提供優質有效的風險保障和解決方案，共同設計「償二代」下更具針對性和差異化的業務合作模式和發展策略。

財產險直保分部將著力提升業內的市場地位和影響力。一是積極謀求產業鏈的延伸，打造綜合性經營體系；二是實施客戶中心的戰略轉型，積極布局「互聯網+」，打造具有特色和比較優勢的商業模式；三是深化資源配置，推動渠道專業化落地，加強渠道間融合與平衡，快速推動個人貸款保證保險業務以及個人代理業務的發展。

資產管理分部將堅持穩健審慎投資理念，完善「償二代」下投資風險管控機制，優化資產組合結構，深化市場化體制機制建設，推進專業化平臺搭建，促進「資產驅動負債」業務發展。

註：1. 中國保監會主席項俊波 2016 年 7 月 21 日在「十三五」保險業發展與監管專題培訓班開班式的講話。

其他資料

1. 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。

2. 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一直遵守《證券交易的標準守則》所訂的標準。

3. 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，分別為王珺女士、郝演蘇先生、李三喜先生和莫錦嫦女士。

4. 中期股息

本公司不宣派截至2016年6月30日止六個月之中期股息。

5. 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附屬公司上市證券。

6. 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，就本公司董事所知，以下人士(除本公司董事、監事或最高行政人員外)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。

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	71.56%	84.91%
中華人民共和國財政部	實益擁有人	內資股	5,407,101,067	12.73%	15.10% ⁴
全國社會保障基金理事會	實益擁有人	H股	576,989,000	1.36%	8.64%
Great Wall Pan Asia International Investment Co., Ltd. ³	實益擁有人	H股	431,050,000	1.01%	6.45%

註：

1. 以上所披露數據主要基於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)所提供的信息作出。據本公司所知，於2015年11月超額配售權被部分行使後，財政部所持本公司股份數目為5,402,539,035股，約佔本公司相關類別股份的15.09%，佔本公司已發行總股本的12.72%。
2. 根據《證券及期貨條例》第336條，倘若干條件達成，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。
4. 財政部於本公司相關類別股份的概約百分比數值，其分母為2016年6月30日的股本總數，分子為其權益披露表格中的數值，該計算結果已四捨五入。

其他資料

除上文所披露者外，於報告期末，就本公司董事所知概無其他人士（除本公司董事、監事或最高行政人員外）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。

7. 董事、監事及最高行政人員於股份之權益

於報告期末，本公司概無任何董事、監事及最高行政人員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）的股權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。

8. 董事、監事、高級管理人員及其資料之變動情況

董事及其資料變動情況

2016年3月10日，李培育先生因工作原因辭去本公司董事長、執行董事、董事會戰略與投資委員會主任委員、委員及風險管理委員會主任委員、委員職務。

2016年3月14日，董事會提名袁臨江先生為本公司執行董事候選人，並宣佈執行董事、副董事長王平生先生自李培育先生辭職報告生效之日起至新任董事長正式履職前代行董事長職權。

2016年5月6日，本公司2016年度第二次臨時股東大會及本公司第三屆董事會第十四次會議（臨時）選舉袁臨江先生為本公司第三屆董事會執行董事、董事長、戰略與投資委員會委員、風險管理委員會主任委員及委員。根據本公司《董事會戰略與投資委員會工作規則》的規定，董事會戰略與投資委員會主任委員亦由本公司董事長袁臨江先生擔任。

2016年5月25日，本公司收到中國保監會關於袁臨江任職資格的批覆，根據該批覆，中國保監會核准袁臨江先生擔任本公司董事長的任職資格。袁臨江先生上述任職的任期自其任職資格獲核准之日（即2016年5月20日）起，至本公司第三屆董事會任期屆滿為止。

袁臨江先生的簡歷載列如下：

袁臨江先生，1963年出生，自2016年3月起擔任本公司黨委書記，2016年5月起擔任本公司董事長。袁先生歷任中國光大銀行股份有限公司信貸管理部總經理助理、副總經理，風險管理部副總經理(主持工作)，北京分行副行長兼風險總監，重慶分行行長、黨委書記，中國農業銀行股份有限公司(上海證券交易所上市公司，股份代號：601288；香港聯交所主板上市公司，股份代號：1288)非執行董事，中央匯金綜合管理部兼銀行機構管理二部主任，中投國際(香港)有限公司總經理、資深董事總經理。袁先生畢業於中國人民大學，獲高級管理人員工商管理碩士學位。

有關詳情，請參閱本公司日期為2016年3月10日、2016年3月14日、2016年5月6日及2016年5月26日的公告。

2016年5月，本公司執行董事、總裁張泓先生出任上海保險交易所股份有限公司非執行董事。

除上文外，於報告期內，本公司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。

監事及其資料變動情況

2016年3月，林偉先生因工作原因不再擔任本公司稽核審計部總經理職務。

2016年5月6日，因工作變動，林偉先生辭任本公司監事會職工代表監事及監事會財務監督檢查委員會委員職務。林偉先生的辭任自新任職工代表監事正式履職之日(即2016年7月11日)起生效。

2016年5月6日，經由本公司職工代表大會選舉及監事會委任，田波先生已獲委任為監事會職工代表監事及監事會財務監督檢查委員會委員，任期自其任職資格獲得中國保監會核准之日(即2016年7月11日)起至第三屆監事會任期屆滿。

其他資料

田波先生的簡歷載列如下：

田波先生，45歲，自2016年8月起擔任本公司黨群工作部副總經理。田波先生於1996年7月至1998年11月，擔任中國人民銀行保險司綜合管理處、中介監管處幹部；1998年11月至1999年12月，擔任中國保監會中介監管部制度處幹部；1999年12月至2006年4月，歷任中國保監會北京監管局辦公室綜合處幹部、處長助理、副處長，及統計研究處副處長、處長。田波先生於2006年4月至2016年8月，歷任本公司人力資源部副總經理、中再壽險審計督導員及風險管理與法律合規部副總經理、本公司監事會辦公室副主任兼任本公司企業文化與品牌部副總經理。田波先生畢業於武漢大學，獲學士學位，並畢業於天津財經學院，獲碩士研究生(在職)學位。田波先生具有高級經濟師資格。

有關詳情，請參閱本公司日期為2016年5月9日及2016年7月20日的公告。

除上文外，於報告期內，本公司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。

高級管理人員及其資料變動情況

報告期內，本公司高級管理人員及其資料沒有須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

9. 審閱中期報告

本集團按照國際財務報告準則編製的2016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)股份有限公司的各位董事

敬啟者：

關於中國再保險(集團)股份有限公司內含價值披露的獨立精算顧問報告

1. 引言

安永(中國)企業諮詢有限公司(下稱「**安永**」,「**我們**」)受中國再保險(集團)股份有限公司(下稱「**中再集團**」,「**公司**」)委托,為中再集團經營的人身再保險業務(含集團公司存續人身再保險業務與中國人壽再保險有限責任公司(下稱「**中再壽險**」)全部業務)的有關事項提供精算諮詢服務和出具相關的專業意見。

作為本次委托的重要內容之一,我們評估和報告中再集團的內含價值和一年新業務價值。本報告為載入中再集團2016年中期報告而編製,匯總了安永的工作範圍、評估內含價值所使用的方法、評估結果和評估所依賴的假設。

2. 工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 評估中再集團截至2016年6月30日的內含價值；
- 評估中再集團截至2016年6月30日前12個月新承保業務的一年新業務價值；
- 審閱中再集團有效業務價值以及一年新業務價值使用的評估假設；和
- 進行不同假設下的敏感性測試。

內含價值

3. 評估方法

我們根據中國保險監督管理委員會(下稱「**中國保監會**」)2005年9月發布的《人身保險內含價值報告編製指引》(下稱「**指引**」)進行內含價值評估並編寫本報告。

在本報告中，中再集團的內含價值定義為中再集團經調整的淨資產價值與人身再保險業務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，經調整的淨資產價值不包含少數股東權益部分。中再集團全資持有中再壽險的股份，因此本報告披露的內含價值評估結果包含全部中再壽險的有效業務價值。

於評估日的經調整的淨資產價值為下述兩項之和：

- 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準備金和法定準備金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。

有效業務價值是中再集團的人身再保險有效業務預測的稅後法定利潤的現值，減去為支持有效業務而需要持有的資本所帶來的成本(下稱「**償付能力額度成本**」)。償付能力額度成本等於預測的未來每期償付能力額度對應的稅後投資收益不足以覆蓋基於風險貼現率要求的投資收益部分的現值。

一年新業務價值是按照評估日之前12個月期間內首次分入保單，根據分入時點預測的稅後法定利潤現值，減去為支持新業務對應的償付能力額度成本計算得到。對於原保險保單期限為一年或者少於一年的短期分入業務，現有業務的續期不視為新業務。

中國保監會在2016年1月29日正式發布了關於實施中國風險導向的償付能力體系(下稱「**償二代**」)有關事項的通知，即從2016年1月1日起施行償二代監管規則。目前，中國保監會正在組織主要市場參與者研究償二代體系下內含價值計算的相關指引。

鑒於截至2016年6月30日，有關償二代下如何計算內含價值的指導意見尚未發布，因此我們在評估中再集團的內含價值和一年新業務價值中使用的償付能力準備金和最低償付能力額度的計量方法維持償二代之前的相關規定。

內含價值

4. 評估結果

本節總結了中再集團截至2016年6月30日在風險貼現率11%情況下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：

表1：中再集團2016年6月30日和2015年12月31日的內含價值與一年新業務價值
(人民幣百萬元)

評估日	2016年 6月30日	2015年 12月31日
內含價值		
經調整的淨資產價值	68,872 ¹	69,957
其中：人身再保險業務經調整的淨資產價值	11,742	12,037
扣除償付能力額度成本前的有效業務價值	5,520	5,026
償付能力額度成本	(798)	(816)
扣除償付能力額度成本後的有效業務價值	4,722	4,210
內含價值	73,594	74,167
其中：人身再保險業務內含價值	16,465	16,248
新業務價值		
扣除償付能力額度成本前的一年新業務價值	1,184	1,125
償付能力額度成本	(175)	(191)
扣除償付能力額度成本後的一年新業務價值	1,008	934

註1：考慮中再集團向股東分配的股利；

註2：因四捨五入，數據合計可能與匯總數有細微差異。

5. 評估假設

2016年6月30日內含價值計算所用主要假設與2015年年末評估所用的主要假設相同。

內含價值

6. 敏感性測試

我們針對中再集團人身再保險業務截至2016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2：中再集團截至2016年6月30日
有效業務價值和一年新業務價值的敏感性測試結果**
(人民幣百萬元)

情景	扣除償付能力 額度成本後的 有效業務價值	扣除償付能力 額度成本後的 一年新業務價值
基本情景	4,722	1,008
風險貼現率12%	4,365	931
風險貼現率10%	5,127	1,096
每年投資回報率增加50個基點	5,469	1,120
每年投資回報率減少50個基點	3,973	896
死亡率和發病率上升10%	4,661	1,008
死亡率和發病率下降10%	4,782	1,009
保單失效和退保率上升10%	4,671	982
保單失效和退保率下降10%	4,777	1,036
管理費用上升10%	4,672	989
管理費用下降10%	4,773	1,027
短期再保險合同綜合成本率增加一個百分點	4,631	953
短期再保險合同綜合成本率減少一個百分點	4,814	1,063
償付能力額度為法定最低標準的150%	4,326	921

7. 依賴性和局限性

在完成這份報告的過程中，我們依賴中再集團通過口頭及書面形式提供的截至2016年6月30日和之前的數據和信息。

特別地，我們依賴於以下資料和信息：

- 中再集團和中再壽險有效的分入合同和轉分合同信息；
- 中再集團和中再壽險有效的長期險分入業務的保單數據；
- 中再集團和中再壽險有效的每年續保再保險合同的模型點；
- 中再集團和中再壽險有效的生存金和保單紅利累積生息信息；
- 中再集團和中再壽險的法定準備金和會計準備金信息；
- 中再集團和中再壽險的短期險分入業務的保費收入信息；
- 中再集團和中再壽險的短期險轉分業務的保費支出信息；
- 中再集團和中再壽險的調整淨資產相關信息和歷史財務信息；
- 中再集團和中再壽險2014年、2015年和2016年上半年的經驗統計和經驗分析結果信息；
- 中再集團和中再壽險未來的投資策略和投資收益中免稅比例的預測信息；以及
- 中再集團和中再壽險的外幣保單以及外匯匯率信息。

在可能的情況下，我們審查了所獲取的部分信息的合理性，並檢驗了這些信息是否與我們瞭解的中國人身險市場和國際再保險業情況一致。應當注意，我們的工作範圍不包括對獲取的保單數據和其他信息的準確性或完整性進行獨立的核查或審計。我們也不審閱資產負債表各項準備金的充足性。

內含價值

內含價值和一年新業務價值高度依賴於對未來各項財務結果的預測。這些預測結果又依賴於一系列假設，包括但不限於宏觀經濟環境和投資策略、運營費用、稅收政策、保單失效和退保率、死亡率、發病率和監管法規等。內外部環境的變化可能影響預測所用參數的穩定性，進而在很大程度上改變預測結果。

本報告依據安永(中國)企業諮詢有限公司獲得的截至2016年6月30日的數據而編製，不考慮該日後資料的發展變化。

8. 披露

安永獲中再集團委托就中再集團人身再保險業務內含價值評估相關的各項精算事宜提供意見及協助。讀者應該把本報告作為一個整體來考慮，獨立地閱讀單節或某幾節或不能提供準確的背景或足夠的信息以得到恰當結論。安永不就本精算顧問報告以外的內容承擔責任。

代表

安永(中國)企業諮詢有限公司

Bonny Fu 付振平, FSA

精算與保險諮詢服務合夥人

中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道

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48至89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(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二零一六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相關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,就中期財務資料編製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」編製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,並按照委聘之條款僅向整體董事會報告,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核的範圍為小,故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此,我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱,我們並無發現任何事項,令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港, 2016年8月30日

財務報表及附註

中期簡要合併利潤表

截至2016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	
		2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
總保費收入	5	50,339,774	43,047,730
減：分出保費及轉分出保費	5	(2,180,947)	(3,912,769)
淨保費收入	5	48,158,827	39,134,961
未到期責任準備金淨額變動		(504,652)	(1,309,730)
已賺保費淨額		47,654,175	37,825,231
攤回分保費用		450,693	292,102
投資收益	6	3,191,797	9,257,466
匯兌損益淨額		236,821	(69,096)
其他收入		319,710	262,484
收入合計		51,853,196	47,568,187

財務報表及附註

中期簡要合併利潤表(續)

截至2016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	
		2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
收入合計		51,853,196	47,568,187
給付及賠款	7	(37,515,748)	(27,259,291)
— 已發生淨賠款		(16,699,542)	(16,408,409)
— 人身再保險死亡和其他給付		(33,380,225)	(3,694,459)
— 長期人身再保險合同負債變動		12,564,019	(7,156,423)
手續費和佣金		(6,223,493)	(7,184,277)
財務費用		(73,478)	(74,997)
其他營業及管理費用	8	(5,345,780)	(4,996,198)
給付、賠款及費用合計		(49,158,499)	(39,514,763)
對聯營企業的投資收益		757,103	685,429
稅前利潤	9	3,451,800	8,738,853
所得稅	10	(698,265)	(2,057,261)
本期淨利潤		2,753,535	6,681,592
歸屬於：			
母公司股東		2,698,597	6,577,796
少數股東權益		54,938	103,796
本期淨利潤		2,753,535	6,681,592
每股盈利(人民幣元)	12		
— 基本		0.06	0.18
— 稀釋		0.06	0.18

財務報表及附註

中期簡要合併綜合收益表

截至2016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	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
本期淨利潤	2,753,535	6,681,592
本期其他綜合收益		
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	(8)	-
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	(23,218)	49,083
所得稅影響	5,766	(12,327)
應佔聯營企業其他綜合收益，稅後淨額	(17,452)	36,756
可供出售金融資產	(2,135,557)	(1,355,674)
所得稅影響	533,889	338,919
可供出售金融資產，稅後淨額	(1,601,668)	(1,016,755)
因折算海外業務產生的匯兌差額	1,014	527
本期其他綜合收益的稅後淨額	(1,618,114)	(979,472)
本期綜合收益總額	1,135,421	5,702,120
歸屬於：		
母公司股東	1,093,301	5,608,509
少數股東權益	42,120	93,611
本期綜合收益總額	1,135,421	5,702,120

財務報表及附註

中期簡要合併財務狀況表

於2016年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
資產			
貨幣資金	13	19,793,841	20,448,273
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	14	2,943,270	10,011,755
買入返售金融資產		370,200	1,288,501
應收保費	15	1,923,653	860,078
應收分保賬款	16	17,504,221	23,292,207
再保險人應佔保險合同負債份額	25	6,574,417	8,699,269
定期存款		22,627,823	27,890,005
可供出售金融資產	17	51,116,537	50,186,175
持有至到期投資	18	18,446,520	19,077,930
貸款及應收款項類投資	19	26,124,365	13,810,000
保戶質押貸款		307,244	302,561
投資合同應收款項	20	223,678	109,343,386
於聯營企業的投資	21	10,572,567	8,817,229
存出資本保證金	22	15,306,023	14,584,415
投資性房地產		3,135,165	3,191,767
物業及設備		2,525,198	2,559,206
無形資產		338,295	336,172
商譽		1,188,538	1,188,538
遞延所得稅資產		847,013	352,818
其他資產	23	12,310,491	12,753,016
資產合計		214,179,059	328,993,301
負債和權益			
負債			
賣出回購金融資產款		7,774,755	6,470,650
應付分保賬款		13,752,370	6,020,044
應交所得稅		303,357	387,658
保戶儲金		1,279,468	927,332
投資合同負債	24	9,966,416	118,992,978
保險合同負債	25	97,291,728	112,690,378
遞延所得稅負債		1,242,230	1,509,188
其他負債	26	12,430,767	11,038,177
負債合計		144,041,091	258,036,405

刊載於第56頁至第89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2016年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
權益			
股本	27	42,479,808	42,479,808
儲備		12,674,713	14,280,286
未分配利潤		14,171,662	13,427,137
		<hr/>	<hr/>
歸屬於母公司股東權益		69,326,183	70,187,231
少數股東權益		811,785	769,665
		<hr/>	<hr/>
權益合計		70,137,968	70,956,896
		<hr/>	<hr/>
負債和權益合計		214,179,059	328,993,301
		<hr/>	<hr/>

此財務資料已於2016年8月30日獲董事會批准。

袁臨江
董事

張泓
董事

財務報表及附註

中期簡要合併權益變動表

截至2016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	農險巨災 損失儲備	重新計量 設定受益計劃 負債的變動	公允 價值儲備	匯兌儲備	未分配 利潤	小計			
於2016年1月1日 的結餘(經審核)	42,479,808	8,166,871	1,049,322	2,703,438	9,968	(7,447)	2,356,496	1,638	13,427,137	70,187,231	769,665	70,956,896	
期間權益變動													
本期淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	2,698,597	2,698,597	54,938	2,753,535	
其他綜合收益	-	-	-	-	-	(8)	(1,606,302)	1,014	-	(1,605,296)	(12,818)	(1,618,114)	
綜合收益總額	-	-	-	-	-	(8)	(1,606,302)	1,014	2,698,597	1,093,301	42,120	1,135,421	
本期分配股息	II	-	-	-	-	-	-	-	(1,954,072)	(1,954,072)	-	(1,954,072)	
其他	-	(277)	-	-	-	-	-	-	-	(277)	-	(277)	
於2016年6月30日 的結餘(未經審核)	42,479,808	8,166,594	1,049,322	2,703,438	9,968	(7,455)	750,194	2,652	14,171,662	69,326,183	811,785	70,137,968	
於2015年1月1日 的結餘(經審核)	36,407,611	1,166,250	697,827	1,745,000	-	-	2,563,817	(5,464)	11,318,253	53,893,294	741,414	54,634,708	
期間權益變動													
本期淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	6,577,796	6,577,796	103,796	6,681,592	
其他綜合收益	-	-	-	-	-	-	(969,814)	527	-	(969,287)	(10,185)	(979,472)	
綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	(969,814)	527	6,577,796	5,608,509	93,611	5,702,120	
本期分配股息	II	-	-	-	-	-	-	-	(728,152)	(728,152)	(904)	(729,056)	
其他	-	(875)	-	-	-	-	-	-	-	(875)	-	(875)	
於2015年6月30日 的結餘(經審核)	36,407,611	1,165,375	697,827	1,745,000	-	-	1,594,003	(4,937)	17,167,897	58,772,776	834,121	59,606,897	

刊載於第56頁至第89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2016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	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
經營活動		
經營活動產生的現金	258,907	747,266
已付的所得稅款項	(961,830)	(1,444,370)
經營活動使用的現金淨額	(702,923)	(697,104)
投資活動		
已收利息	2,310,177	1,915,528
已收股息	518,833	731,379
用於購置物業及設備、投資物業及無形資產款項	(153,052)	(410,663)
出售物業及設備及無形資產所得款項	2,297	3,329
用於購入投資資產款項	(44,332,025)	(77,444,513)
出售投資資產所得款項	46,322,735	71,212,343
出售聯營企業所得款項	–	831,533
用於購入聯營企業款項	(1,018,001)	(601,818)
投資活動產生/(使用)的現金淨額	3,650,964	(3,762,882)

財務報表及附註

中期簡要合併現金流量表(續)

截至2016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	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
融資活動		
合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	(758,019)	—
已支付利息	(64,404)	(69,363)
向母公司股東支付之股息	(3,421,874)	—
子公司向少數股東權益支付之股息	(33,844)	—
賣出回購金融資產款淨額	672,167	5,068,570
融資活動(使用)/產生的現金淨額	(3,605,974)	4,999,207
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(657,933)	539,221
期初現金及現金等價物	19,872,898	6,370,718
匯率變動的影響	336,321	(11,500)
期末現金及現金等價物	19,551,286	6,898,439
貨幣資金	19,793,841	8,531,890
加：原到期日三個月以內的買入返售金融資產	370,200	799,000
減：受限制貨幣資金	(612,755)	(2,432,451)
期末現金及現金等價物	19,551,286	6,898,439

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註

(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，中國保險監督管理委員會(「保監會」)同意，中保再保險有限公司更名為中國再保險公司。2003年6月20日，經保監會批准，中國再保險公司更名為中國再保險(集團)公司。2007年10月9日，經有關部門批准，中國再保險(集團)公司改制為股份有限公司，並更名為中國再保險(集團)股份有限公司。

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

本公司註冊地址位於中國北京市西城區金融大街11號，郵編為：100033。

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

2 編製基礎和重大會計政策

(a) 編製基礎

本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2015年12月31日止年度財務報表一併閱讀。

(b) 重大會計政策

除如下所述外，編製本簡要合併財務資料所採用之會計政策與編製截至2015年12月31日止年度財務報表所採用的會計政策一致。

以下對本集團有影響的修訂於二零一六年一月一日或之後開始的財政年度首次生效：

國際會計準則第1號(修改)
國際會計準則第27號(修改)
年度改進項目

披露計劃
獨立財務報告中使用權益法
2012-2014週期年度改進

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(b) 重大會計政策(續)

採納上述修訂對本簡要財務資料並無重大影響。

在二零一六年一月一日之後開始的年度期間已經頒佈但尚未生效，本集團也未提前採用的新準則和準則的修改如下：

國際會計準則第12號(修改)	所得稅 ⁽¹⁾
國際會計準則第7號(修改)	現金流量表 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第15號	源自客戶合同的收入 ⁽²⁾
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁽²⁾
國際財務報告準則第16號	租賃 ⁽³⁾
國際會計準則第28號和國際財務報告準則第10號(修改)	投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資 ⁽⁴⁾

⁽¹⁾ 將於2017年1月1日或之後開始的年度期間起生效。

⁽²⁾ 將於2018年1月1日或之後開始的年度期間起生效。

⁽³⁾ 將於2019年1月1日或之後開始的年度期間起生效。

⁽⁴⁾ 原定於2016年1月1日或之後開始的年度期間的生效日，目前已被推遲/取消。

本集團正在評估以上新準則及準則修改的影響。

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製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。

管理層編製本中期簡要合併財務資料時，運用本集團會計政策所使用的重大判斷和會計估計的主要依據與編製截至2015年12月31日止年度財務報表時相同。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

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

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

由於中國大陸以外地區的經營收入、淨利潤、資產與負債僅佔財務資料中合併金額的1%左右，因此未呈列地區分部資料。

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)

(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2016年6月30日止六個月期間(未經審核)						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	12,902,911	22,302,282	15,779,617	-	-	(645,036)	50,339,774
減：分出保費及轉分出保費	(285,396)	(1,207,033)	(1,333,788)	-	-	645,270	(2,180,947)
淨保費收入	12,617,515	21,095,249	14,445,829	-	-	234	48,158,827
未到期責任準備金淨額變動	887,078	(316,062)	(1,050,473)	-	-	(25,195)	(504,652)
已賺保費淨額	13,504,593	20,779,187	13,395,356	-	-	(24,961)	47,654,175
攤回分保費用	65,549	211,794	325,878	-	-	(152,528)	450,693
投資收益	874,362	1,385,864	471,948	15,534	445,428	(1,339)	3,191,797
匯兌損益淨額	202,905	(4,677)	20,530	319	7,565	10,179	236,821
其他收入	12,106	66,095	49,439	131,704	186,029	(125,663)	319,710
收入合計	14,659,515	22,438,263	14,263,151	147,557	639,022	(294,312)	51,853,196
—對外收入	14,058,570	22,438,230	14,683,769	44,995	627,632	-	51,853,196
—分部間收入	600,945	33	(420,618)	102,562	11,390	(294,312)	-
給付及賠款	(8,132,406)	(22,343,023)	(7,024,053)	-	-	(16,266)	(37,515,748)
—已發生淨賠款	(8,132,406)	(1,526,817)	(7,024,053)	-	-	(16,266)	(16,699,542)
—人身再保險死亡及其他給付	-	(33,380,225)	-	-	-	-	(33,380,225)
—長期人身再保險合同負債變動	-	12,564,019	-	-	-	-	12,564,019
手續費和佣金	(5,146,160)	614,936	(1,847,381)	-	-	155,112	(6,223,493)
財務費用	(1,338)	(54,000)	(5,310)	(50)	(12,780)	-	(73,478)
其他營業及管理費用	(212,794)	(257,350)	(4,388,566)	(139,816)	(445,857)	98,603	(5,345,780)
給付、賠款及費用合計	(13,492,698)	(22,039,437)	(13,265,310)	(139,866)	(458,637)	237,449	(49,158,499)
對聯營企業的投資收益	(5,531)	412,469	724	-	351,614	(2,173)	757,103
稅前利潤	1,161,286	811,295	998,565	7,691	531,999	(59,036)	3,451,800
所得稅	(185,770)	(172,379)	(224,766)	(448)	(118,952)	4,050	(698,265)
淨利潤	975,516	638,916	773,799	7,243	413,047	(54,986)	2,753,535

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(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2015年6月30日止六個月期間(經審核)						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	14,813,430	15,543,026	13,290,818	-	-	(599,544)	43,047,730
減：分出保費及轉分出保費	(316,189)	(2,978,155)	(1,216,825)	-	-	598,400	(3,912,769)
淨保費收入	14,497,241	12,564,871	12,073,993	-	-	(1,144)	39,134,961
未到期責任準備金淨額變動	30,554	(205,176)	(1,171,561)	-	-	36,453	(1,309,730)
已賺保費淨額	14,527,795	12,359,695	10,902,432	-	-	35,309	37,825,231
攤回分保費用	35,438	106,322	378,795	-	-	(228,453)	292,102
投資收益	2,832,611	3,717,858	1,784,331	18,956	906,186	(2,476)	9,257,466
匯兌損益淨額	(63,365)	(9,061)	(996)	149	(270)	4,447	(69,096)
其他收入	2,179	66,477	44,919	118,043	148,944	(118,078)	262,484
收入合計	17,334,658	16,241,291	13,109,481	137,148	1,054,860	(309,251)	47,568,187
—對外收入	16,820,625	16,241,239	13,418,460	51,497	1,036,366	-	47,568,187
—分部間收入	514,033	52	(308,979)	85,651	18,494	(309,251)	-
給付及賠款	(8,951,341)	(12,261,353)	(6,043,689)	-	-	(2,908)	(27,259,291)
—已發生淨賠款	(8,951,341)	(1,410,471)	(6,043,689)	-	-	(2,908)	(16,408,409)
—人身再保險死亡及其他給付	-	(3,694,459)	-	-	-	-	(3,694,459)
—長期人身再保險合同負債變動	-	(7,156,423)	-	-	-	-	(7,156,423)
手續費和佣金	(5,185,328)	(926,616)	(1,303,220)	-	-	230,887	(7,184,277)
財務費用	(14,952)	(36,837)	(9,913)	(271)	(13,024)	-	(74,997)
其他營業及管理費用	(276,222)	(456,239)	(3,812,660)	(124,534)	(443,515)	116,972	(4,996,198)
給付、賠款及費用合計	(14,427,843)	(13,681,045)	(11,169,482)	(124,805)	(456,539)	344,951	(39,514,763)
對聯營企業的投資收益	5,153	393,246	793	-	288,616	(2,379)	685,429
稅前利潤	2,911,968	2,953,492	1,940,792	12,343	886,937	33,321	8,738,853
所得稅	(666,821)	(699,443)	(471,991)	(4,409)	(207,688)	(6,909)	(2,057,261)
淨利潤	2,245,147	2,254,049	1,468,801	7,934	679,249	26,412	6,681,592

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 分部資料(續)

	2016年6月30日(未經審核)						
	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	60,420,520	87,093,051	37,238,272	1,117,981	56,157,083	(27,847,848)	214,179,059
分部負債	(40,622,587)	(69,674,186)	(25,852,576)	(531,362)	(10,047,796)	2,687,416	(144,041,091)

	2015年12月31日(經審核)						
	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	56,693,753	197,510,509	38,602,683	855,132	63,448,685	(28,117,461)	328,993,301
分部負債	(39,191,063)	(184,794,565)	(27,802,842)	(270,020)	(10,607,404)	4,629,489	(258,036,405)

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(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

(a) 總保費收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
長期人身再保險	19,175,362	12,944,629
短期人身再保險	3,126,920	2,598,397
財產再保險	12,332,952	14,279,715
財產原保險	15,704,540	13,224,989
合計	50,339,774	43,047,730

(b) 分出保費及轉分出保費

	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
長期人身再保險	507,948	2,499,536
短期人身再保險	699,085	478,619
財產再保險	310,078	316,189
財產原保險	663,836	618,425
合計	2,180,947	3,912,769

(c) 淨保費收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
淨保費收入	48,158,827	39,134,961

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

6 投資收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
利息、股息及租金收入(a)	3,540,769	3,265,115
已實現(虧損)/收益(b)	(532,856)	5,800,645
未實現收益(c)	32,858	122,803
於聯營企業的投資產生的負商譽 減值損失(d)	411,984 (260,958)	68,903 —
合計	3,191,797	9,257,466

(a) 利息、股息及租金收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
利息收入		
活期及定期存款	1,133,035	1,238,730
債權證券		
— 持有至到期投資	479,345	472,984
— 可供出售金融資產	657,238	657,959
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	10,529	15,703
— 貸款及應收款項類投資	530,008	456,280
買入返售金融資產	18,980	11,537
保戶質押貸款	376	1,049
小計	2,829,511	2,854,242
股息收入		
權益證券		
— 可供出售金融資產	581,507	360,750
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	106,836	28,991
小計	688,343	389,741
投資性房地產的租金收入	22,915	21,132
合計	3,540,769	3,265,115

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(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(虧損)/收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
債權證券		
— 可供出售金融資產	38,533	5,021
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,021	(189)
權益證券		
— 可供出售金融資產	(446,291)	5,163,155
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(126,119)	443,774
— 於聯營企業的投资	—	188,884
合計	(532,856)	5,800,645

(c) 未實現收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
債權證券		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(6,902)	4,562
權益證券		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	39,760	118,241
合計	32,858	122,803

(d) 減值損失

	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
權益證券		
— 可供出售金融資產	(260,958)	—
合計	(260,958)	—

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

7 給付及賠款

	截至2016年6月30日止六個月期間(未經審核)		
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	17,392,985	(693,443)	16,699,542
– 短期人身再保險	1,863,596	(336,779)	1,526,817
– 財產再保險	8,262,964	(46,005)	8,216,959
– 財產原保險	7,266,425	(310,659)	6,955,766
人身再保險死亡和其他給付	35,062,134	(1,681,909)	33,380,225
長期人身再保險合同負債變動	(13,683,310)	1,119,291	(12,564,019)
合計	38,771,809	(1,256,061)	37,515,748
	截至2015年6月30日止六個月期間(經審核)		
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	17,174,495	(766,086)	16,408,409
– 短期人身再保險	1,752,798	(342,327)	1,410,471
– 財產再保險	8,805,267	(70,827)	8,734,440
– 財產原保險	6,616,430	(352,932)	6,263,498
人身再保險死亡和其他給付	4,093,022	(398,563)	3,694,459
長期人身再保險合同負債變動	9,369,891	(2,213,468)	7,156,423
合計	30,637,408	(3,378,117)	27,259,291

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

8 其他營業及管理費用

	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
雇員成本	1,717,594	1,512,249
營業稅金及附加	622,247	1,054,276
廣告及宣傳費用	974,239	587,076
辦公及差旅費用	399,467	416,808
保戶儲金及投資合同負債利息支出	88,905	190,226
租金	183,754	156,321
折舊和攤銷	163,523	111,361
保險保障基金	123,918	105,804
監管費	37,270	37,445
減值損失(轉回)/計提	(125,066)	19,109
其他	1,159,929	805,523
合計	5,345,780	4,996,198

9 稅前利潤

稅前利潤乃扣除/(轉回)下列各項後達成：

	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
雇員成本(包括董事及監事酬金)(附註)	2,017,678	1,721,633
物業及設備折舊(附註)	110,694	100,390
投資性房地產折舊(附註)	57,469	13,356
無形資產攤銷(附註)	26,145	26,270
租金(附註)	214,459	190,872
可供出售金融資產減值損失	260,958	-
應收保費減值損失	29,526	21,854
應收分保賬款減值損失/(轉回)	17,773	(2,538)
其他資產減值轉回	(172,365)	(207)

附註：某些雇員成本、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。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

10 所得稅

	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
當期所得稅		
當期所得稅費用	860,476	1,796,026
以往年度所得稅調整	59,287	5,525
遞延所得稅	(221,498)	255,710
合計	698,265	2,057,261

附註：截至2016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2015年6月30日止六個月期間：25%）。海外子公司的稅項則按有關司法管轄區適用之現行稅率計算。

11 股利分配

	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
宣派的上年度普通股股利：		
2016年宣派的2015年末期股利：每股人民幣0.046元	1,954,072	
2015年宣派的2014年末期股利：每股人民幣0.020元		728,152

12 每股盈利

每股基本盈利乃根據截至2016年6月30日止六個月期間及截至2015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	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
歸屬於母公司股東的淨利潤	2,698,597	6,577,796
已發行普通股加權平均數(千股)	42,479,808	36,407,611
母公司股東應佔每股基本及稀釋盈利(每股人民幣元)	0.06	0.18

截至2016年6月30日止六個月期間及截至2015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)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

13 貨幣資金

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
活期存款及庫存現金	17,075,775	19,257,208
原始期限不超過三個月之定期存款	2,277,100	974,302
其他貨幣資金	440,966	216,763
合計	19,793,841	20,448,273

於2016年6月30日，本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612,755千元(2015年12月31日：人民幣1,863,876千元)。

14 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
上市		
債權證券		
公司債券	11,936	6,365
權益證券		
股票	645,168	542,022
小計	657,104	548,387
非上市		
債權證券		
政府債券	19,516	19,572
金融債券	399,530	405,892
公司債券	20,064	20,156
權益證券		
投資基金	1,840,305	9,017,748
衍生工具	6,751	—
小計	2,286,166	9,463,368
合計	2,943,270	10,011,755

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

15 應收保費

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
應收保費	2,020,924	928,666
減：減值準備	(97,271)	(68,588)
賬面淨額	1,923,653	860,078

(a) 賬齡分析

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
三個月以內(含三個月)	1,760,422	703,437
三個月至一年(含一年)	163,563	156,641
一年至兩年(含兩年)	55,839	33,587
兩年以上	41,100	35,001
合計	2,020,924	928,666
減：減值準備	(97,271)	(68,588)
賬面淨額	1,923,653	860,078

(b) 應收保費之減值準備

	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
期初結餘	68,588	55,096
期內計提	29,526	21,854
核銷	(843)	(868)
期末結餘	97,271	76,082

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

16 應收分保賬款

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
應收分保賬款	17,619,378	23,388,324
減：減值準備	(115,157)	(96,117)
賬面淨額	17,504,221	23,292,207

(a) 賬齡分析

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
三個月以內(含三個月)	15,321,494	22,761,894
三個月至一年(含一年)	1,995,228	443,569
一年至兩年(含兩年)	169,994	68,188
兩年以上	132,662	114,673
合計	17,619,378	23,388,324
減：減值準備	(115,157)	(96,117)
賬面淨額	17,504,221	23,292,207

(b) 應收分保賬款之減值準備

	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
期初結餘	96,117	95,824
期內計提/(轉回)	17,773	(2,538)
匯兌損益	1,267	(61)
期末結餘	115,157	93,225

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

17 可供出售金融資產

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
上市		
債權證券		
公司債券	6,352,665	7,373,572
金融債券	748,962	500,000
權益證券		
投資基金	2,314,290	3,182,981
股票	10,365,557	10,084,820
小計	<u>19,781,474</u>	<u>21,141,373</u>
非上市		
債權證券		
政府債券	41,156	41,274
金融債券	6,179,420	5,567,433
公司債券	13,330,388	14,512,743
次級債券	855,184	1,071,716
其他債權投資	25,000	70,050
權益證券		
投資基金	8,695,004	6,302,684
未上市股權	1,108,610	78,227
其他權益投資	1,100,301	1,400,675
小計	<u>31,335,063</u>	<u>29,044,802</u>
合計	<u>51,116,537</u>	<u>50,186,175</u>

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

18 持有至到期投資

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
上市		
政府債券	13,406	13,376
公司債券	4,576,429	4,726,550
小計	4,589,835	4,739,926
非上市		
政府債券	109,406	109,162
金融債券	1,360,610	837,867
公司債券	5,289,633	6,009,372
次級債券	7,086,371	7,370,938
債權投資計劃	10,665	10,665
小計	13,856,685	14,338,004
合計	18,446,520	19,077,930

19 貸款及應收款項類投資

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
債權投資計劃	23,174,365	10,060,000
信託計劃	1,600,000	2,400,000
次級債務	1,213,000	1,200,000
政府債券	137,000	150,000
合計	26,124,365	13,810,000

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

20 投資合同應收款項

	2015年12月31日 (經審核)	增加	結算/退保/ 贖回/其他	2016年6月30日 (未經審核)
投資合同應收款項	109,343,386	7,147,038	(116,266,746)	223,678

投資合同應收款項指應向不符合保險合同定義而被歸為投資合同的再保險合同分出人收取的款項。

21 於聯營企業的投資

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
享有淨資產		
– 上市股份(i)	10,287,433	8,677,589
– 非上市股份	285,134	139,640
合計	10,572,567	8,817,229

- (i) 截至2016年6月30日止六個月期間，本公司及本公司之子公司中再壽險分別在公開市場購買本集團之聯營企業中國光大銀行股份有限公司(「中國光大銀行」)股份217,537,000股和85,000,000股，購買代價分別為人民幣640,503千元和257,499千元。本次增持後，本集團對中國光大銀行的持股比例自2015年12月31日的4.29%增加至4.94%。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

22 存出資本保證金

依據《中華人民共和國保險法》的有關規定，本公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險及華泰保險經紀有限公司(「華泰保險經紀」)應分別將其已發行股本的20%作為受限制存出資本保證金。

有關本集團之存出資本保證金的詳情如下：

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
本公司	9,890,000	8,903,000
中再產險	2,150,000	2,090,000
中再壽險	1,750,000	1,750,000
中國大地保險	1,515,023	1,840,415
華泰保險經紀	1,000	1,000
合計	<u>15,306,023</u>	<u>14,584,415</u>

23 其他資產

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
應收利息	3,214,972	2,704,588
存出分保保證金	7,281,862	7,557,524
預付賠款	301,949	928,857
遞延費用	207,044	213,837
應收投資清算款	47,172	625,651
預繳稅款	195,542	301,164
其他	1,080,951	613,137
合計	<u>12,329,492</u>	<u>12,944,758</u>
減：減值準備	(19,001)	(191,742)
賬面淨額	<u>12,310,491</u>	<u>12,753,016</u>

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

24 投資合同負債

	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
期初餘額	118,992,978	21,192,010
增加	7,147,038	23,344,185
賠付/退保/贖回	(116,254,130)	(6,979,180)
扣減費用	(147,902)	(84,160)
應計利息	228,432	177,850
期末餘額	9,966,416	37,650,705

25 保險合同負債

	2016年6月30日(未經審核)		
	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	40,415,714	(2,132,671)	38,283,043
短期人身再保險合同			
— 未決賠款準備金	3,457,145	(1,477,933)	1,979,212
— 未到期責任準備金	1,730,224	(547,470)	1,182,754
財產再保險合同			
— 未決賠款準備金	23,038,994	(545,018)	22,493,976
— 未到期責任準備金	8,614,106	(201,582)	8,412,524
財產原保險合同			
— 未決賠款準備金	7,979,651	(1,249,752)	6,729,899
— 未到期責任準備金	12,055,894	(419,991)	11,635,903
保險合同負債總額	97,291,728	(6,574,417)	90,717,311

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

25 保險合同負債(續)

	2015年12月31日(經審核)		
	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	54,110,061	(3,251,961)	50,858,100
短期人身再保險合同			
– 未決賠款準備金	3,261,587	(1,512,760)	1,748,827
– 未到期責任準備金	1,256,776	(390,840)	865,936
財產再保險合同			
– 未決賠款準備金	23,943,406	(568,292)	23,375,114
– 未到期責任準備金	9,492,388	(185,133)	9,307,255
財產原保險合同			
– 未決賠款準備金	9,806,683	(2,509,679)	7,297,004
– 未到期責任準備金	10,819,477	(280,604)	10,538,873
保險合同負債總額	112,690,378	(8,699,269)	103,991,109

26 其他負債

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
應付賠款	103,835	115,656
預收保費	1,286,704	1,398,266
應付薪金及福利	1,165,537	1,255,923
設定受益計劃	128,973	129,055
應付暫收款項	367,017	202,089
應付上市相關費用	350,307	343,384
應付保險保障基金	71,149	76,929
應付保監會監管費	51,178	113,087
應付物業及設備款項	76,547	81,816
存入分保保證金	320,141	280,776
應付投資清算款	293,765	1,731,041
應付手續費及佣金	555,995	362,206
應付稅金	205,520	297,213
應付股息	1,954,072	3,455,718
應付合併結構化主體投資人款	4,221,606	–
其他	1,278,421	1,195,018
合計	12,430,767	11,038,177

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

27 股本

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
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

28 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，不斷改善的醫療水準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。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 風險管理(續)

(1) 保險風險(續)

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。

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準。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準高於(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) 長期人身險合同假設

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、折現率和理賠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，包括折現率、保險事故發生率、退保率、費用假設，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)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 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。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。

(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。除本集團所作出之財務擔保(如附註32所述)外，本集團並無提供任何其他擔保而導致本集團或本公司承擔任何信用風險。於2016年6月30日，與該等財務擔保有關的最大信用風險敞口於附註32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準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。

(i) 利率風險

本集團之利率風險主要來自於金融工具，包括貨幣資金、定期存款及債權投資。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。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(b) 市場風險(續)

(ii) 匯率風險

本集團面臨的匯率風險主要來自於持有以外幣計量的金融工具、保險合同負債及再保險人應佔保險合同負債份額，主要包括貨幣資金、定期存款、債權投資、應收分保賬款、應付分保賬款及保險合同負債。

(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。

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。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外,金額均以人民幣千元列示)

28 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(c) 流動性風險(續)

2016年6月30日(未經審核)

	1年內/ 即時償還	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計	賬面價值
資產:						
貨幣資金	19,795,846	-	-	-	19,795,846	19,793,841
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的債權證券	44,041	39,849	391,798	-	475,688	451,046
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的權益證券	2,492,224	-	-	-	2,492,224	2,492,224
買入返售金融資產	370,263	-	-	-	370,263	370,200
應收保費	1,923,653	-	-	-	1,923,653	1,923,653
應收分保賬款	16,973,987	-	239,027	-	17,213,014	17,504,221
再保險人應佔保險合同 負債份額	4,504,751	1,396,193	733,549	14,092	6,648,585	6,574,417
定期存款	18,315,507	5,283,563	-	-	23,599,070	22,627,823
可供出售債權證券	2,324,038	7,229,012	13,625,326	8,691,629	31,870,005	27,532,775
可供出售權益證券	23,583,762	-	-	-	23,583,762	23,583,762
持有至到期投資	742,895	1,075,008	4,842,442	22,603,311	29,263,656	18,446,520
貸款和應收款項類投資	390,459	4,158,041	12,231,916	23,380,598	40,161,014	26,124,365
保戶質押貸款	307,244	-	-	-	307,244	307,244
投資合同應收款項	223,678	-	-	-	223,678	223,678
存出資本保證金	6,859,893	4,535,211	4,915,937	-	16,311,041	15,306,023
其他資產	6,571,617	150,385	1,411,919	-	8,133,921	12,103,447
合計	105,423,858	23,867,262	38,391,914	54,689,630	222,372,664	195,365,239
負債:						
賣出回購金融資產款	7,789,255	-	-	-	7,789,255	7,774,755
應付分保賬款	13,360,169	-	392,201	-	13,752,370	13,752,370
保戶儲金	1,202,382	74,815	2,234	37	1,279,468	1,279,468
投資合同負債	253,620	772,903	3,149,181	11,850,511	16,026,215	9,966,416
保險合同負債	45,988,661	15,583,371	13,803,896	25,510,340	100,886,268	97,291,728
其他負債	7,748,343	496,647	1,700,987	5,871,358	15,817,335	12,225,247
合計	76,342,430	16,927,736	19,048,499	43,232,246	155,550,911	142,289,984

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(c) 流動性風險(續)

	2015年12月31日(經審核)					賬面價值
	1年內/ 即時償還	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計	
資產：						
貨幣資金	20,448,914	-	-	-	20,448,914	20,448,273
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的債權證券	39,001	42,969	403,465	340	485,775	451,985
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的權益證券	9,559,770	-	-	-	9,559,770	9,559,770
買入返售金融資產	1,289,054	-	-	-	1,289,054	1,288,501
應收保費	860,078	-	-	-	860,078	860,078
應收分保賬款	23,273,521	18,293	393	-	23,292,207	23,292,207
再保險人應佔保險合同 負債份額	5,772,346	1,496,943	893,558	19,292	8,182,139	8,699,269
定期存款	15,855,772	11,751,030	2,137,742	-	29,744,544	27,890,005
可供出售債權證券	3,654,579	5,876,228	12,495,135	11,877,310	33,903,252	29,136,788
可供出售權益證券	21,049,387	-	-	-	21,049,387	21,049,387
持有至到期投資	1,116,332	1,258,989	4,690,394	23,425,260	30,490,975	19,077,930
貸款和應收款項類投資	1,497,897	1,696,201	6,870,358	10,960,973	21,025,429	13,810,000
保戶質押貸款	302,561	-	-	-	302,561	302,561
投資合同應收款項	109,343,386	-	-	-	109,343,386	109,343,386
存出資本保證金	6,798,543	5,402,642	3,687,329	-	15,888,514	14,584,415
其他資產	10,938,685	160,178	1,440,316	-	12,539,179	12,539,179
合計	231,799,826	27,703,473	32,618,690	46,283,175	338,405,164	312,333,734
負債：						
賣出回購金融資產款	6,473,572	-	-	-	6,473,572	6,470,650
應付分保賬款	5,588,231	7,104	424,709	-	6,020,044	6,020,044
保戶儲金	921,957	2,442	2,412	521	927,332	927,332
投資合同負債	109,042,291	-	415,794	9,534,893	118,992,978	118,992,978
保險合同負債	50,070,375	16,379,349	13,663,694	28,276,691	108,390,109	112,690,378
其他負債	10,475,788	6,014	158,105	187,447	10,827,354	10,740,964
合計	182,572,214	16,394,909	14,664,714	37,999,552	251,631,389	255,842,346

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

29 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2016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厘定：

- 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資料的參數。
- 第三層級：利用重大不可觀察輸入值計算得出的公允價值。

(未經審核)	於2016年 6月30日 之公允價值	於2016年6月30日 分為以下等級的公允價值計量		
		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				
— 債權證券	451,046	5,637	445,409	—
— 權益證券	2,492,224	2,466,200	19,273	6,751
可供出售金融資產				
— 債權證券	27,532,775	769,475	26,763,300	—
— 權益證券	23,583,762	19,400,332	835,781	3,347,649
合計	54,059,807	22,641,644	28,063,763	3,354,400

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

29 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)

(經審核)	於2015年 12月31日 之公允價值	於2015年12月31日 分為以下等級的公允價值計量		
		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				
— 債權證券	451,985	6,365	445,620	—
— 權益證券	9,559,770	9,549,549	10,221	—
可供出售金融資產				
— 債權證券	29,136,788	834,708	28,302,080	—
— 權益證券	18,588,596	18,469,939	118,657	—
合計	57,737,139	28,860,561	28,876,578	—

第二層級公允價值計量中所採用的估值技術及參數

於2016年6月30日，絕大部分從估值服務提供者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。這些估值服務提供者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。

由於活躍市場上報價的可獲得性變化，本集團若干證券在第一層級和第二層級發生了轉換。於2016年6月30日，本集團將賬面值為人民幣1,579百萬元的證券從第一層級轉換為第二層級(2015年12月31日：人民幣61百萬元)，將賬面值為人民幣718百萬元的證券從第二層級轉換為第一層級(2015年12月31日：人民幣260百萬元)。

截至2016年6月30日止六個月期間及截至2015年6月30日止六個月期間，本集團不存在第二層級和第三層級相互轉換的公允價值資產。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

29 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2016年6月30日，本集團按攤余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：

(未經審核)	2016年6月30日		於2016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
	持有至到期投資	18,446,520	20,198,183	1,180,856	19,017,327

(經審核)	2015年12月31日		於2015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
	持有至到期投資	19,077,930	20,682,822	3,551,088	17,131,734

計入上述第二層級金融資產之公允價值已根據公認定價模式按貼現現金流量方法厘定，主要輸入參數為反映交易對手方信用風險之貼現率。

貸款及應收款類投資公允價值與本簡要合併財務資料確認的賬面價值大體一致。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

30 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準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準，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。

本集團定期複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。

31 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) 本集團與聯營企業之間的重大關聯方交易如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2016年 (未經審核)	2015年 (經審核)
利息收入	137,307	170,978
保費收入	3,542	2,273
賠款支出	(42)	(10)
手續費及佣金支出	(195)	(57)

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

31 重要關聯方關係及關聯交易(續)

(3) 與關聯方(主要管理層成員除外)的交易(續)

(b) 本集團與聯營企業之間的重大關聯方交易結餘如下：

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
貨幣資金	5,502	133,308
定期存款	1,000,000	1,245,865
存出資本保證金	3,865,419	3,865,419
應收利息	250,545	181,237
應收股利(i)	438,255	-
債權投資	999,121	998,842
應收保費	2,706	10

(i) 截至2015年6月30日止六個月期間，本集團收到中國光大銀行股息人民幣371,880千元。

(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。

於2016年6月30日及2015年12月31日，本集團的大部分銀行存款均存於國有銀行；本集團所持有的公司債券及次級債券的發行人主要為國有企業。截至2016年6月30日止六個月期間，本集團的大部分再保險業務與國有保險公司進行。

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

32 或有事項

於2016年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2016年6月30日，本集團為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣1,967百萬元的海事擔保(2015年12月31日：人民幣1,894百萬元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 本公司子公司中再UK於2011年底成為英國勞合社會員單位，並設立中再辛迪加2088，於2016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80百萬元的信用證擔保(2015年12月31日：英鎊80百萬元)。

33 承擔

(1) 資本承擔

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
已訂約		
— 無形資產承擔	10,211	14,848
— 物業及設備承擔	824	1,164
— 投資承擔	565,474	634,880
已授權但未訂約		
— 投資承擔	85,207	200,922
合計	<u>661,716</u>	<u>851,814</u>

財務報表及附註

中期簡要合併財務資料附註(續)

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

33 承擔(續)

(2) 經營租賃承擔

本集團根據經營租賃安排承租若干辦公物業及辦公設備。

於2016年6月30日，不可撤銷經營租賃下的未來需支付最低租金總額如下：

	2016年 6月30日 (未經審核)	2015年 12月31日 (經審核)
一年以內	261,069	192,170
一年至兩年	173,717	154,113
兩年至三年	109,188	91,190
三年至五年	80,733	85,142
五年以上	95,148	74,958
合計	<u>719,855</u>	<u>597,573</u>

34 財務資料之批准

本簡要合併財務資料業經本公司董事會於2016年8月30日決議批准。

釋義

「董事會」	指	本公司董事會
「監事會」	指	本公司監事會
「中央匯金」	指	中央匯金投資有限責任公司
「中國大地保險」	指	中國大地財產保險股份有限公司，本公司於2003年10月15日在中國註冊成立的附屬公司
「中國」	指	就本中期報告及地區參考而言，指中華人民共和國大陸地區，除非文意另有指明外，本中期報告對於「中國」的提述不包括香港、澳門和台灣
「中再資產」	指	中再資產管理股份有限公司，本公司於2005年2月18日在中國註冊成立的附屬公司
「中再壽險」	指	中國人壽再保險有限責任公司，本公司於2003年12月16日在中國註冊成立的全資附屬公司
「中再產險」	指	中國財產再保險有限責任公司，本公司於2003年12月15日在中國註冊成立的全資附屬公司
「中再辛迪加 2088」	指	由本公司於2011年12月通過中再UK公司在勞合社成立的辛迪加
「中國保監會」	指	中國保險監督管理委員會
「核共體」	指	中國核保險共同體
「《企業管治守則》」	指	《香港上市規則》附錄十四《企業管治守則》
「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

「董事」	指	本公司董事
「《香港上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「最後實際可行日期」	指	2016年9月9日，即本中期報告付印前，為確定本報告加載若干資料的最後實際可行日期
「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
「分出口徑市場份額」	指	再保險公司來自某市場的分保費收入除以該市場直保公司分出保費的加總計算出的市場份額
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「《證券交易的標準守則》」	指	《香港上市規則》附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「保險業新國十條」	指	2014年8月13日國務院印發的《關於加快發展現代保險服務業的若干意見》
「本公司」、「公司」或「集團公司」	指	中國再保險(集團)股份有限公司
「本集團」、「集團」、 「中再集團」或「我們」	指	本公司，以及(除文義另有所指外)子公司，或如上文義指其註冊成立前的任何時間，則指其前身所從事並於其後承繼的業務
「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	2016年1月1日至2016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1805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

股份代碼

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室

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

余青女士

授權代表

張泓先生

余青女士

聯席公司秘書

余青女士

莫明慧女士

審計師

境內審計師：

普華永道中天會計師事務所(特殊普通合伙)

境外審計師：

羅兵咸永道會計師事務所

精算顧問

安永(中國)企業諮詢有限公司

香港法律顧問

高偉紳律師行

合規顧問

中國國際金融香港證券有限公司

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

