

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



China Reinsurance (Group) Corporation

中國再保險(集團)股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1508)

截至2020年12月31日止年度之全年業績公告

中國再保險(集團)股份有限公司董事會欣然宣佈本集團截至2020年12月31日止年度之經審核綜合業績，連同2019年同期的比較數字，請一併閱覽下文管理層討論與分析。

財務報表及主要附註

合併利潤表

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2020年	2019年
總保費收入	4	161,573,844	144,972,748
減：分出保費及轉分出保費	4	<u>(12,103,874)</u>	<u>(10,149,709)</u>
淨保費收入	4	149,469,970	134,823,039
未到期責任準備金淨額變動	5	<u>(3,387,576)</u>	<u>(7,080,011)</u>
已賺保費淨額		146,082,394	127,743,028
攤回分保費用		2,664,943	1,566,556
投資收益	6	15,688,533	11,316,405
匯兌損益淨額		98,062	(2,150)
其他收入		<u>3,661,183</u>	<u>2,010,352</u>
收入合計		<u><u>168,195,115</u></u>	<u><u>142,634,191</u></u>

	附註	2020年	2019年
收入合計		<u>168,195,115</u>	<u>142,634,191</u>
給付及賠款	7	(116,661,419)	(95,380,235)
— 已發生淨賠款		(66,347,190)	(55,735,168)
— 人身再保險死亡和其他給付		(25,836,951)	(32,639,256)
— 長期人身再保險合同負債變動		(24,477,278)	(7,005,811)
手續費和佣金		(24,911,677)	(20,815,698)
財務費用		(1,748,652)	(1,539,536)
其他營業及管理費用		<u>(19,672,679)</u>	<u>(18,971,166)</u>
給付、賠款及費用合計		<u>(162,994,427)</u>	<u>(136,706,635)</u>
對聯營企業的投資收益		<u>2,097,055</u>	<u>2,140,117</u>
稅前利潤	8	<u>7,297,743</u>	<u>8,067,673</u>
所得稅	9	<u>(1,373,909)</u>	<u>(1,422,359)</u>
本年淨利潤		<u>5,923,834</u>	<u>6,645,314</u>
歸屬於：			
母公司股東		5,710,531	6,049,345
少數股東權益		<u>213,303</u>	<u>595,969</u>
本年淨利潤		<u>5,923,834</u>	<u>6,645,314</u>
每股盈利(人民幣元)	11		
— 基本		<u>0.13</u>	<u>0.14</u>
— 稀釋		<u>0.13</u>	<u>0.14</u>

合併綜合收益表

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2020年	2019年
本年淨利潤		<u>5,923,834</u>	<u>6,645,314</u>
本年其他綜合收益的稅後淨額			
以後不能重分類進損益的其他綜合收益：			
重新計量設定受益計劃		(13,865)	42,119
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		(59,178)	156,047
可供出售金融資產，稅後淨額		2,775,586	4,476,116
因折算海外業務產生的匯兌差額		<u>(404,286)</u>	<u>34,354</u>
本年其他綜合收益的稅後淨額		<u>2,298,257</u>	<u>4,708,636</u>
本年綜合收益總額		<u><u>8,222,091</u></u>	<u><u>11,353,950</u></u>
歸屬於：			
母公司股東		7,887,213	10,358,694
少數股東權益		<u>334,878</u>	<u>995,256</u>
本年綜合收益總額		<u><u>8,222,091</u></u>	<u><u>11,353,950</u></u>

合併財務狀況表

於2020年12月31日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2020年 12月31日	2019年 12月31日
資產			
貨幣資金		13,872,362	20,262,473
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產		11,177,435	11,856,246
衍生金融資產		246,287	411,129
買入返售金融資產		4,615,600	2,981,215
應收保費	12	16,638,399	14,755,963
應收分保賬款	13	48,706,040	55,939,565
投資合同應收款項		7,112,873	3,433,251
再保險人應佔保險合同負債份額		19,724,423	18,173,603
再保險人應佔保戶質押貸款份額		563,501	503,744
定期存款		19,904,638	3,907,342
可供出售金融資產		163,649,766	117,402,385
持有至到期投資		32,199,780	34,593,283
貸款及應收款項類投資		41,236,325	43,726,769
存出資本保證金		18,044,502	15,723,184
投資性房地產		6,477,825	7,891,771
物業及設備		4,254,004	3,007,394
使用權資產		1,333,175	1,176,562
無形資產		2,242,293	2,267,111
於聯營企業的投資	14	25,758,482	24,061,529
商譽		1,606,768	1,635,695
遞延所得稅資產		1,582,929	1,314,116
其他資產		12,629,665	11,614,058
資產合計		453,577,072	396,638,388

	附註	2020年 12月31日	2019年 12月31日
負債和權益			
負債			
短期借款		208,101	732,349
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債		214,579	—
衍生金融負債		172,014	—
賣出回購金融資產款		29,403,318	21,487,751
應付分保賬款		16,284,145	17,947,144
應交所得稅		1,696,458	1,353,982
保戶儲金		4,719,779	2,839,974
投資合同負債		23,990,655	22,066,813
保險合同負債		229,496,289	191,637,068
應付票據及債券		22,748,255	19,390,012
長期借款		3,577,375	3,821,130
租賃負債		1,253,917	1,117,491
遞延所得稅負債		1,291,583	1,860,121
其他負債		15,619,750	15,406,564
負債合計		<u>350,676,218</u>	<u>299,660,399</u>
權益			
股本	15	42,479,808	42,479,808
儲備		26,072,298	22,957,818
未分配利潤		24,476,359	21,698,666
歸屬於母公司股東權益		93,028,465	87,136,292
少數股東權益		9,872,389	9,841,697
權益合計		<u>102,900,854</u>	<u>96,977,989</u>
負債和權益合計		<u>453,577,072</u>	<u>396,638,388</u>

合併權益變動表

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

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

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	歸屬於母公司股東權益												
	儲備											少數 股東權益	權益合計
	附註	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2018年12月31日的結餘		42,479,808	10,724,722	2,021,523	4,690,828	9,968	(27,845)	154,428	(26,702)	18,254,471	78,281,201	8,972,616	87,253,817
聯營企業會計政策變更 的影響		-	-	-	-	-	-	145,192	-	(332,575)	(187,383)	(34,918)	(222,301)
於2019年1月1日重述後 的結餘		42,479,808	10,724,722	2,021,523	4,690,828	9,968	(27,845)	299,620	(26,702)	17,921,896	78,093,818	8,937,698	87,031,516
本年淨利潤		-	-	-	-	-	-	-	-	6,049,345	6,049,345	595,969	6,645,314
其他綜合收益		-	-	-	-	-	42,119	4,232,876	34,354	-	4,309,349	399,287	4,708,636
綜合收益總額		-	-	-	-	-	42,119	4,232,876	34,354	6,049,345	10,358,694	995,256	11,353,950
提取盈餘儲備		-	-	266,505	-	-	-	-	-	(266,505)	-	-	-
提取一般風險儲備		-	-	-	689,196	-	-	-	-	(689,196)	-	-	-
本年向母公司股東分配 股息	10	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,316,874)	(1,316,874)	-	(1,316,874)
支付少數股東股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(91,620)	(91,620)
其他		-	654	-	-	-	-	-	-	-	654	363	1,017
於2019年12月31日的結餘		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

合併現金流量表

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	2020年	2019年
經營活動		
經營活動產生的現金	35,519,561	17,851,342
已付的所得稅款項	(2,278,364)	(966,987)
經營活動產生的現金淨額	33,241,197	16,884,355
投資活動		
已收利息	8,022,761	8,016,011
已收股息	2,276,542	2,384,497
用於購買物業及設備、投資物業及 無形資產款項	(897,409)	(2,178,729)
出售物業及設備、投資物業及 無形資產所得款項	25,737	(4,596)
購買子公司支付的款項淨額	–	(274,809)
用於購入投資資產款項	(209,292,244)	(135,185,920)
出售投資資產所得款項	152,166,500	112,640,032
出售聯營企業所得款項	1,527,867	134,215
用於購入聯營企業款項	(1,171,010)	(102,625)
投資活動使用的現金淨額	(47,341,256)	(14,571,924)

	2020年	2019年
融資活動		
合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	40,001	2,470
發行債券收到的款項	4,000,000	-
銀行借款的現金流入	369,875	419,566
償還借款的現金流出	(767,333)	(110,527)
已支付利息	(1,573,080)	(1,647,502)
償還租賃負債支付的現金	(469,216)	(361,748)
向母公司股東支付之股息	(1,861,398)	(1,315,560)
子公司向少數股東權益支付之股息	(303,823)	(91,620)
賣出回購金融資產款淨額	8,521,734	7,077,497
融資活動產生的現金淨額	<u>7,956,760</u>	<u>3,972,576</u>
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	<u>(6,143,299)</u>	<u>6,285,007</u>
年初現金及現金等價物	21,267,582	14,701,860
匯率變動的影響	(287,234)	280,715
年末現金及現金等價物	<u><u>14,837,049</u></u>	<u><u>21,267,582</u></u>

合併財務報表附註

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

1 企業資料

中國再保險(集團)股份有限公司(「本公司」)的前身中保再保險有限公司源於1949年10月成立的中國人民保險公司。1999年3月23日，經中國國務院批准，原中國保險監督管理委員會(「原保監會」)同意，中保再保險有限公司更名為中國再保險公司。2003年6月20日，經原保監會批准，中國再保險公司更名為中國再保險(集團)公司。2007年10月9日，經有關部門批准，中國再保險(集團)公司改制為股份有限公司，並更名為中國再保險(集團)股份有限公司。

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

本公司註冊地址位於中國北京市西城區金融大街11號，郵編為：100033。

本公司及子公司(「本集團」)主要從事財產再保險，人身再保險，財產直保及資產管理等其他業務。

2 編製基礎和重大會計政策

(1) 編製基礎

此財務報表按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(包括國際會計準則及相關詮釋)及香港公司條例編製。本財務報表亦遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文。本公司所採納重大會計政策的摘要載於下文。

為編製財務報表，除截至2020年12月31日止年度尚未生效之修訂、新準則及詮釋，以及已生效但本集團暫緩執行的會計準則和修訂外(載於附註2(4))，本集團於本年度已採納所有適用新訂立及經修訂國際財務報告準則。

(2) 計量基準

除另有列明外，財務報表以人民幣呈列，並約整至最接近的千位數，人民幣是本公司的記賬本位幣。

財務報表以歷史成本為編製基準，惟下列資產及負債按照會計政策所闡述列示：

- 列為可供出售金融資產，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產／負債及衍生金融工具。
- 按精算方法計量的再保險人應佔保險合同負債份額及保險合同負債。

(3) 本集團於2020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

國際會計準則理事會發佈了以下首次適用於本集團財務報表的國際財務報告準則修訂：

對國際會計準則第1號及第8號的修改	重要性的定義
對國際財務報告準則第3號的修改	業務的定義
對國際財務報告準則第9號，國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號的修改	利率基準的修正
對財務報告概念框架的修改	

採用上述新準則和修訂對本集團的合併財務報表不會產生重大影響。

(4) 本集團暫緩執行已生效的新會計準則和修訂

國際財務報告準則第9號，金融工具

於2014年7月24日，國際會計準則理事會發佈國際財務報告準則第9號。

金融資產及金融負債之分類及計量

國際財務報告準則第9號簡化了金融工具的分類，就金融資產建立三個主要計量分類：以攤餘成本計量、以公允價值計量且其變動計入損益以及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益，分類基準視乎實體商業模式及金融資產的合同現金流量性質而定。國際財務報告準則第9號引入了一個新的要求，即對於指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，因其自身信用風險變動導致的收益或虧損應計入其他綜合收益，此外其他的公允價值變動金額將計入損益（「**自身信用風險要求**」）。

減值

國際財務報告準則第9號以新的「預期損失」減值模型替代了國際會計準則第39號（IAS39）中的「已發生損失」的減值模型。這意味著，在國際財務報告準則第9號下，無須再待發生信用事件後確認信用虧損。

國際會計師公會頒佈了有關國際財務報告準則第4號「針對國際財務報告準則第4號保險合同實施國際財務報告準則第9號金融工具」的修訂。此修訂提供了兩種適用方法，來處理國際財務報告準則第9號和替換國際財務報告準則第4號的新保險合同準則兩者不匹配的生效日期：

- (a) 重疊法：所有發行保險合同的公司可以在新保險合同準則發佈前，選擇將指定金融資產的公允價值變動由於適用國際財務報告準則第9號而應計入損益的轉而計入其他綜合收益；
- (b) 延後法：主要從事保險活動的公司可以選擇暫時豁免適用國際財務報告準則第9號，直至2023年。暫時豁免適用國際財務報告準則第9號的主體將繼續採用國際會計準則第39號金融工具：確認與計量。

企業根據國際會計準則第28號規定對其聯營企業或合營企業採用權益法進行會計處理時，應統一聯營企業或合營企業的會計政策，但在2021年1月1日前的財務報告期間發生以下情形的，企業可以不進行統一會計政策的調整：

- (a) 企業執行國際財務報告準則第9號，但其聯營企業或合營企業暫緩執行國際財務報告準則第9號；
- (b) 企業暫緩執行國際財務報告準則第9號，但聯營企業或合營企業執行國際財務報告準則第9號。

經本集團評估，本集團的經營活動主要與保險相關。本集團決定暫緩執行國際財務報告準則第9號。本集團重要聯營企業中國光大銀行股份有限公司（中國光大銀行）從2018年1月1日起執行國際財務報告準則第9號。本集團決定不在集團層面統一聯營企業會計政策。

(5) 2020年1月1日未生效且本集團尚未提前執行的新會計準則和修訂

國際財務報告準則第17號，保險合同

國際財務報告準則第17號於2017年5月18日發佈。國際財務報告準則第17號規定了已簽發保險合同的識別、計量、列表和披露。該準則將取代現行的允許多樣化會計處理的國際財務報告準則第4號。國際財務報告準則第17號要求採用當期計量模式，即在各報告期對估計進行重新計量。該計量模型基於幾個模組：經折現的概率加權估計現金流量、風險調整和代表合同未實現利潤的合同服務邊際。

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

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

3 分部資料

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

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

- 財產再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國財產再保險有限責任公司（「**中再產險**」）等經營的各種財產再保險業務，包括機動車輛險、財產險、農業險和責任險等，同時亦包括通過中再英國有限責任公司（英文名稱「**China Re UK Limited**」，以下簡稱「**中再UK**」）和橋社經營的業務。橋社主要包括：China Re International Holdings Limited（以下簡稱「**CRIH**」）、橋社愛爾蘭主體（Chaucer Insurance Company Designated Activity Company，以下簡稱「**CIC**」）和橋社澳大利亞主體（China Re Australia HoldCo Pty Ltd，以下簡稱「**CRAH**」）。
- 人身再保險分部包括本公司及本公司之子公司中國人壽再保險有限責任公司（「**中再壽險**」）經營的各種人身再保險業務，包括壽險、健康險及意外險等。
- 財產險直保分部包括本公司之子公司中國大地財產保險股份有限公司（「**中國大地保險**」）經營的各種財產保險業務及其他業務，包括機動車輛險、財產保險及責任保險等。
- 資產管理分部包括本公司之子公司中再資產管理股份有限公司（「**中再資產**」）提供的各種資產管理服務，以及管理海外發行的票據相關的資產和負債。
- 其他分部主要包括通過戰略、風險管理、精算、財務、法律、人力資源等職能為本集團的業務發展提供管理和支持的總部；及本集團提供的保險經紀業務及其他業務。

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

本集團收入超過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。

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

附註：2020年其他分部的投資收益中包含子公司分紅人民幣1,835百萬元。

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

附註：2019年其他分部的投資收益中包含子公司分紅人民幣1,477百萬元。

	2020年						合計
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	
分部資產	120,713,757	211,301,494	84,660,943	15,360,928	61,600,295	(40,060,345)	453,577,072
分部負債	(94,514,804)	(185,648,425)	(57,361,882)	(11,081,346)	(9,251,868)	7,182,107	(350,676,218)
其他分部資料							
資本性支出	(25,689)	(30,699)	(579,733)	(4,400)	(32,955)	-	(673,476)
折舊和攤銷	(161,016)	(122,927)	(813,047)	(18,548)	(100,978)	-	(1,216,516)
利息收入	2,318,433	4,763,463	1,724,364	150,569	601,571	(14,634)	9,543,766
金融資產減值損失	(261,456)	(784,758)	(146,036)	-	(98,119)	-	(1,290,369)
與聯營企業的投資減值損失	-	-	-	-	(269,387)	-	(269,387)
其他資產減值損失	(52,560)	-	(264,518)	(31,184)	(680)	-	(348,942)
	2019年						
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
分部資產	108,933,054	170,871,692	79,894,268	14,207,029	60,259,916	(37,527,571)	396,638,388
分部負債	(85,516,224)	(147,085,869)	(52,678,481)	(11,043,884)	(8,280,547)	4,944,606	(299,660,399)
其他分部資料							
資本性支出	(91,313)	(110,614)	(3,641,811)	(10,603)	(50,000)	-	(3,904,341)
折舊和攤銷	(265,020)	(113,008)	(674,337)	(20,059)	(92,630)	-	(1,165,054)
利息收入	2,343,276	3,811,423	1,766,186	124,642	662,166	(14,588)	8,693,105
金融資產減值損失	(98,045)	(386,273)	(33,413)	-	(72,829)	-	(590,560)
其他資產減值損失	(3,516)	-	(135,037)	-	(1,523)	-	(140,076)

4 總保費收入及淨保費收入

(a) 總保費收入

	2020年	2019年
長期人身再保險	45,965,104	38,306,202
短期人身再保險	20,864,594	17,183,861
財產再保險	41,898,087	36,454,640
財產原保險	52,846,059	53,028,045
合計	<u>161,573,844</u>	<u>144,972,748</u>

(b) 分出保費及轉分出保費

	2020年	2019年
長期人身再保險	552,631	—
短期人身再保險	4,729,823	3,961,136
財產再保險	2,623,981	2,779,192
財產原保險	4,197,439	3,409,381
合計	<u>12,103,874</u>	<u>10,149,709</u>

(c) 淨保費收入

	2020年	2019年
淨保費收入	<u>149,469,970</u>	<u>134,823,039</u>

5 未到期責任準備金淨額變動

	2020年	2019年
短期人身再保險	989,745	926,165
財產再保險	1,220,036	1,841,622
財產原保險	1,177,795	4,312,224
合計	<u>3,387,576</u>	<u>7,080,011</u>

6 投資收益

	2020年	2019年
利息、股息及租金收入(a)	11,403,166	10,175,904
已實現損益(b)	5,287,410	441,121
未實現損益(c)	207,111	868,919
於聯營企業的投資產生的負商譽	350,602	421,021
金融資產減值損失(d)	(1,290,369)	(590,560)
與聯營企業的投資減值損失	(269,387)	—
合計	<u>15,688,533</u>	<u>11,316,405</u>

(a) 利息、股息及租金收入

	2020年	2019年
利息收入		
活期及定期存款	1,490,869	1,245,518
固定到期日投資		
— 持有至到期投資	1,732,220	1,830,443
— 可供出售金融資產	3,834,102	2,883,186
— 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	82,814	84,286
— 貸款及應收款項類投資	2,323,908	2,578,619
買入返售金融資產	72,564	63,516
再保險人應佔保戶質押貸款份額	7,289	7,537
小計	<u>9,543,766</u>	<u>8,693,105</u>
股息收入		
權益證券		
— 可供出售金融資產	1,523,448	1,133,965
— 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	112,789	208,127
小計	<u>1,636,237</u>	<u>1,342,092</u>
投資性房地產的租金收入	<u>223,163</u>	<u>140,707</u>
合計	<u>11,403,166</u>	<u>10,175,904</u>

上市權益證券與非上市權益證券的股息收入分析如下：

	2020年	2019年
股息收入		
上市證券	563,457	427,579
非上市證券	1,072,780	914,513
合計	<u>1,636,237</u>	<u>1,342,092</u>

(b) 已實現損益

	2020年	2019年
固定到期日投資		
— 可供出售金融資產	144,633	96,264
— 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	32,558	15,820
權益證券		
— 可供出售金融資產	4,437,809	165,370
— 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	606,290	163,667
— 於聯營企業的投資	(74,910)	—
衍生工具	141,030	—
合計	<u>5,287,410</u>	<u>441,121</u>

(c) 未實現損益

	2020年	2019年
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	315,861	731,610
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(214,579)	—
衍生金融資產	107,523	137,309
衍生金融負債	(1,694)	—
合計	<u>207,111</u>	<u>868,919</u>

(d) 金融資產減值損失

	2020年	2019年
固定到期日投資		
— 貸款及應收款項類投資	(990,638)	(126,393)
權益證券		
— 可供出售金融資產	(299,731)	(464,167)
合計	<u>(1,290,369)</u>	<u>(590,560)</u>

7 給付及賠款

	總額	2020年 分出	淨額
已發生淨賠款	74,437,032	(8,089,842)	66,347,190
－ 短期人身再保險	15,552,845	(3,514,942)	12,037,903
－ 財產再保險	26,864,149	(987,139)	25,877,010
－ 財產原保險	32,020,038	(3,587,761)	28,432,277
人身再保險死亡和其他給付	26,691,160	(854,209)	25,836,951
長期人身再保險合同負債變動	24,270,947	206,331	24,477,278
合計	<u>125,399,139</u>	<u>(8,737,720)</u>	<u>116,661,419</u>
	總額	2019年 分出	淨額
已發生淨賠款	63,903,884	(8,168,716)	55,735,168
－ 短期人身再保險	13,673,939	(3,544,244)	10,129,695
－ 財產再保險	23,250,000	(2,571,160)	20,678,840
－ 財產原保險	26,979,945	(2,053,312)	24,926,633
人身再保險死亡和其他給付	33,108,391	(469,135)	32,639,256
長期人身再保險合同負債變動	6,651,623	354,188	7,005,811
合計	<u>103,663,898</u>	<u>(8,283,663)</u>	<u>95,380,235</u>

8 稅前利潤

稅前利潤乃扣除／(計入) 下列各項後達成：

	2020年	2019年
僱員成本(包括董事及監事酬金)(a)(附註)	6,538,741	6,772,308
物業及設備折舊(附註)	316,000	312,248
投資性房地產折舊(附註)	255,398	164,200
無形資產攤銷(附註)	193,721	289,256
使用權資產折舊(附註)	451,397	399,350
租金(附註)	153,311	197,585
核數師薪酬	10,545	10,738
計提可供出售金融資產減值損失	299,731	464,167
計提貸款及應收款項類投資減值損失	990,638	126,393
計提應收保費減值損失	203,666	135,277
計提應收分保賬款減值損失	43,371	3,516
計提於聯營企業的投資減值損失	269,387	—
計提其他資產減值損失	101,905	1,283

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

(a) 僱員成本(包括董事及監事酬金)

	2020年	2019年
薪金、津貼及業績獎金	6,346,830	6,274,124
設定提存計劃供款	183,403	488,803
設定受益計劃供款	8,508	9,381
合計	<u>6,538,741</u>	<u>6,772,308</u>

9 所得稅

	2020年	2019年
當期所得稅		
本年所得稅費用	2,819,360	1,917,047
以往年度所得稅調整(i)	11,350	(68,036)
遞延所得稅	<u>(1,456,801)</u>	<u>(426,652)</u>
合計	<u><u>1,373,909</u></u>	<u><u>1,422,359</u></u>

所得稅費用與會計利潤按適用稅率計算之對賬：

	2020年	2019年
稅前利潤	7,297,743	8,067,673
以主要適用稅率25%計算的所得稅	1,824,436	2,016,918
其他國家和地區採用不同稅率的影響(ii)	(6,687)	(59,771)
不可抵扣的費用的稅務影響	81,924	85,465
免稅收入的稅務影響	(597,696)	(564,886)
沒有確認遞延所得稅資產的稅損	15,776	25,121
使用早前未確認的稅損	(1,621)	(45,879)
以往年度所得稅調整(i)	11,350	(68,036)
聯營企業股息預扣所得稅	<u>46,427</u>	<u>33,427</u>
所得稅	<u><u>1,373,909</u></u>	<u><u>1,422,359</u></u>

附註：(i) 根據財政部、稅務總局於2019年5月29日發佈的2019年第72號《關於保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策的公告》，保險企業的手續費及佣金支出在企業所得稅稅前扣除比例，提高至當年全部保費收入扣除退保金等後的餘額的18%（含本數），並允許超過部分結轉以後年度扣除，保險企業2018年度匯算清繳按照本公告規定執行。因此，本集團針對本事項帶來的對2018年度所得稅匯算清繳的人民幣63.99百萬元的影響，已在2019年所得稅費用中予以體現。

(ii) 2020年度，本公司及其中國大陸子公司適用的所得稅稅率為25%（2019年度：25%）。海外子公司及分公司的稅項則按有關司法管轄區適用之現行稅率計算。

10 股利分配

宣派的上年度普通股股利：	2020年	2019年
2020年宣派的2019年末期股利：每股人民幣0.044元	1,869,112	
2019年宣派的2018年末期股利：每股人民幣0.031元		1,316,874

11 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股股東應佔利潤及已發行普通股加權平均數計算如下：

	2020年	2019年
歸屬於母公司股東的淨利潤	5,710,531	6,049,345
已發行普通股加權平均數(千股)	42,479,808	42,479,808
母公司股東應佔每股基本及稀釋盈利(每股人民幣元)	0.13	0.14

2020年度，由於本集團並無潛在稀釋已發行普通股，概無就呈列的每股基本盈利進行有關稀釋的調整(2019年度：無)。

12 應收保費

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
應收保費	17,188,332	15,102,334
減：減值準備	<u>(549,933)</u>	<u>(346,371)</u>
賬面淨額	<u>16,638,399</u>	<u>14,755,963</u>

(a) 賬齡分析

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
三個月以內(含三個月)	16,016,401	14,267,296
三個月至一年(含一年)	689,158	574,926
一年至兩年(含兩年)	227,353	154,953
兩年以上	<u>255,420</u>	<u>105,159</u>
小計	17,188,332	15,102,334
減：減值準備	<u>(549,933)</u>	<u>(346,371)</u>
賬面淨額	<u>16,638,399</u>	<u>14,755,963</u>

(b) 應收保費之減值準備

	2020年	2019年
年初結餘	346,371	211,094
年內計提	203,666	135,277
匯兌損益	<u>(104)</u>	<u>—</u>
年末結餘	<u>549,933</u>	<u>346,371</u>

13 應收分保賬款

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
應收分保賬款	48,876,562	56,071,043
減：減值準備	<u>(170,522)</u>	<u>(131,478)</u>
賬面淨額	<u>48,706,040</u>	<u>55,939,565</u>

(a) 賬齡分析

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
三個月以內(含三個月)	42,095,252	49,535,046
三個月至一年(含一年)	5,075,816	4,499,732
一年至兩年(含兩年)	861,480	1,404,705
兩年以上	<u>844,014</u>	<u>631,560</u>
小計	48,876,562	56,071,043
減：減值準備	<u>(170,522)</u>	<u>(131,478)</u>
賬面淨額	<u>48,706,040</u>	<u>55,939,565</u>

(b) 應收分保賬款之減值準備

	2020年	2019年
年初結餘	131,478	126,718
本年計提	43,371	6,072
本年轉回	-	(2,556)
匯兌損益	<u>(4,327)</u>	<u>1,244</u>
年末結餘	<u>170,522</u>	<u>131,478</u>

14 於聯營企業的投資

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
賬面價值		
— 上市股份	18,533,201	18,944,197
— 非上市股份	<u>7,225,281</u>	<u>5,117,332</u>
合計	<u><u>25,758,482</u></u>	<u><u>24,061,529</u></u>

(a) 有關本集團之重要聯營企業的詳情

聯營企業名稱	註冊地 及經營地	註冊資本 (人民幣百萬元)	主要業務	持有權益比例		
				本集團的 有效權益	本公司持有	子公司持有
中國光大銀行股份有限公司 (「中國光大銀行」)	中國	54,032	商業銀行業務			
2020年12月31日				4.29%	1.46%	2.83%
2019年12月31日				4.42%	1.50%	2.92%

本集團提名代表擔任中國光大銀行董事，可以參與中國光大銀行的財務和經營決策，對中國光大銀行實施重大影響。因此，本集團將其對中國光大銀行的投資作為於聯營企業的投資，並按權益法入賬。據此，投資初期按成本確認，隨後就本集團應佔中國光大銀行資產淨值的變動作出調整。倘出現任何減值跡象，則須進行減值測試。

於2020年12月31日，本集團對中國光大銀行的投資市值為人民幣6,382百萬元（2019年12月31日：人民幣8,005百萬元）。

15 股本

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股		
— 境內股	35,800,391	35,800,391
— H股	<u>6,679,417</u>	<u>6,679,417</u>
合計	<u>42,479,808</u>	<u>42,479,808</u>

本公司於2015年10月26日完成首次公開發行境外上市外資股（「H股」）並於香港聯合交易所主板上市，本公司共向境外投資者溢價發行60.72億股面值為每股人民幣1元的H股（含超額配售3.02億股），每股發行價為港幣2.70元，募集資金總額共計人民幣134.43億元，截至2020年12月31日，扣除股本人民幣60.72億元及發行費用後的股本溢價共計人民幣70.02億元計入資本溢價。

根據《國務院關於國有股減持的暫行管理辦法》（國發(2001)22號）和相關的監管部門批准，由國有股股東持有的607,219,700股國內股份在本公司首次公開發行時被轉為H股。

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

管理層討論與分析

概覽

本集團經營財產再保險、人身再保險、財產險直保、資產管理及其他業務。我們主要通過中再產險、新加坡分公司以及橋社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經營境內財產險直保業務；主要通過橋社經營境外財產險直保業務；主要通過中再資產對保險資金進行集中化和專業化運用與管理。此外，集團公司委託中再產險及橋社管理境內外財產再保險存續業務以及核共體業務，委託中再壽險管理人身再保險存續業務。

主要業務數據

下表載列所示報告期內中再集團的主要業務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2020年	2019年	
總保費收入	161,574	144,973	11.5
按業務分部劃分的總保費收入：			
財產再保險業務 ¹	48,573	42,679	13.8
人身再保險業務 ¹	66,957	55,526	20.6
財產險直保業務 ¹	48,167	48,730	(1.2)
總投資收益 ²	17,122	12,999	31.7
總投資收益率(%) ²	6.01	5.30	上升0.71個百分點
淨投資收益 ³	13,500	12,316	9.6
淨投資收益率(%) ³	4.74	5.02	下降0.28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. 總投資收益率=總投資收益÷期初和期末平均總投資資產；

總投資收益=投資收益+對聯營企業的投資收益－賣出回購金融資產款利息支出；

投資資產=貨幣資金+以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產+買入返售金融資產+定期存款+可供出售金融資產+持有至到期投資+貸款及應收款項類投資+再保險人應佔保戶質押貸款份額+對聯營企業的投資+存出資本保證金+衍生金融工具+投資性房地產－賣出回購金融資產款－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

3. 淨投資收益率=淨投資收益÷期初和期末平均總投資資產；

淨投資收益=利息收入+股息收入+租金收入+對聯營企業的投資收益。

	2020年12月31日		2019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	189	215	190	209
集團公司	599	599	561	561
中再產險	169	231	182	218
中再壽險	195	229	179	213
中國大地保險	338	338	371	371

2020年，新冠疫情的發生和蔓延對全球經濟和保險行業造成衝擊，給中再集團經營管理帶來的壓力超出境內行業平均水平。面對挑戰，中再集團堅持「穩中求進」的工作總基調，堅持「穩增長、調結構、控風險、增效益」的經營思路，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，保費規模穩健增長，再保險主渠道地位不斷鞏固，業務創新優勢持續增強，數字化轉型加速推進，高質量發展再上新台階。

我們的業務保持較快增長，2020年，本集團總保費收入由2019年的人民幣1,449.73億元增長11.5%至2020年的人民幣1,615.74億元，其中：財產再保險業務、人身再保險業務及財產險直保業務總保費收入（不考慮分部間抵銷）分別為人民幣485.73億元、人民幣669.57億元及人民幣481.67億元。總保費收入同比增長的主要原因是人身再保險保障型業務、儲蓄型業務以及財產再保險境內業務快速發展。

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。以原保險保費收入計，我們的財產險直保業務擁有3.5%的市場份額。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。

2020年，本集團總投資收益人民幣171.22億元，同比增長31.7%，淨投資收益人民幣135.00億元，同比增長9.6%。投資收益增長主要原因：一是總投資資產規模實現較快增長，主要來源於保費現金流入、投資收益累積；二是積極把握市場機會，優化配置結構，獲取超額投資收益，同時，部分股權投資項目實現上市退出增厚收益。總投資收益率6.01%，同比上升0.71個百分點，淨投資收益率4.74%，同比下降0.28個百分點。

主要財務指標

下表載列所示報告期內中再集團的主要財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2020年	2019年	
總保費收入	161,574	144,973	11.5
稅前利潤	7,298	8,068	(9.5)
淨利潤	5,924	6,645	(10.9)
歸屬於母公司股東淨利潤	5,711	6,049	(5.6)
每股盈利(人民幣元)	0.13	0.14	(5.6)
加權平均淨資產收益率(%) ¹	6.34	7.32	下降0.98個百分點

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

2020年本集團歸屬於母公司股東淨利潤人民幣57.11億元，同比下降5.6%，主要原因是財產再保險境外業務受新冠疫情影響承保利潤下降，財產險直保業務受車險綜合改革影響承保利潤下降。

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

	2020年	2019年	
	12月31日	12月31日	<u>變動(%)</u>
總資產	453,577	396,638	14.4
總負債	350,676	299,660	17.0
總權益	102,901	96,978	6.1
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元)	2.19	2.05	6.8

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。

2020年，我們著力鞏固境內再保險市場主渠道地位，持續推動國內商業保險業務、國家政策導向型業務平台建設，強化創新驅動和科技應用，加速戰略舉措落地。我們持續升級客戶服務體系，不斷充實承保團隊力量，提升技術實力，在首台(套)／新材料綜合保險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、短期健康險、巨災保險、工程履約保證保險、中國海外利益項目保險、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。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。

2020年，財產再保險分部總保費收入人民幣485.73億元，同比增長13.8%，佔集團總保費收入的29.7%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣18.05億元，加權平均淨資產收益率7.28%。綜合成本率102.11%，同比上升0.81個百分點，其中：賠付率65.06%，同比上升3.16個百分點；費用率37.05%，同比下降2.35個百分點。綜合成本率上升主要原因是境外業務受新冠疫情影響，承保利潤下降。

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。2020年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣333.51億元，同比增長16.1%。綜合成本率99.78%，同比下降1.66個百分點，其中：賠付率63.22%，同比上升1.96個百分點；費用率36.56%，同比下降3.62個百分點²。

- 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。
2. 原口徑（中再產險財務報表口徑）綜合成本率99.98%，同比下降1.78個百分點，其中：賠付率64.33%，同比上升3.03個百分點；費用率35.65%，同比下降4.81個百分點。

就再保險安排方式及分保方式而言，境內財產再保險業務分別以合約再保險業務及比例再保險業務為主，與境內財產再保險市場業務分佈基本保持一致。同時，我們積極發展臨時再保險業務，分保費收入人民幣24.42億元，同比增長38.5%。

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

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

再保險安排方式	截至12月31日止年度			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	30,909	92.7	26,960	93.9
臨時再保險	2,442	7.3	1,763	6.1
合計	33,351	100.0	28,723	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

分保方式	截至12月31日止年度			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	32,798	98.3	28,341	98.7
非比例再保險	553	1.7	382	1.3
合計	33,351	100.0	28,723	100.0

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按業務渠道的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務渠道	截至12月31日止年度			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
直接	31,163	93.4	26,967	93.9
經紀	2,188	6.6	1,756	6.1
合計	33,351	100.0	28,723	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、農業險、企業財產險、責任險和工程險等。我們積極把握市場轉型發展機遇，大力發展非車險業務，2020年境內財產再保險業務中非車險業務總保費收入人民幣235.37億元，同比增長15.5%，佔比70.6%。其中，首台(套)/新材料綜合保險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、短期健康險、巨災保險、工程履約保證保險、中國海外利益項目保險、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16.17億元，同比增長29.0%，我們在新興業務領域的發展優勢進一步鞏固。

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按險種的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度				
	2020年		同比 變動(%)	2019年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
機動車輛險	9,814	29.4	17.5	8,349	29.1
農業險	7,825	23.5	30.2	6,012	20.9
企業財產險	5,418	16.2	2.6	5,283	18.4
責任險	3,803	11.4	12.9	3,367	11.7
工程險	2,116	6.3	0.0	2,115	7.4
其他險種 ¹	4,375	13.2	21.6	3,597	12.5
合計	<u>33,351</u>	<u>100.0</u>	<u>16.1</u>	<u>28,723</u>	<u>100.0</u>

註：1. 其他險種包括健康險、貨運險、保證險、船舶險、特殊風險保險等。

機動車輛險。2020年，機動車輛險業務分保費收入人民幣98.14億元，同比增長17.5%，主要原因是成功把握業務機會，全年實現車險業務規模較快增長。

農業險。2020年，農業險業務分保費收入人民幣78.25億元，同比增長30.2%，主要原因是市場農業險分出保費整體呈現較高增速。

企業財產險。2020年，企業財產險業務分保費收入人民幣54.18億元，同比增長2.6%，主要原因是我們積極開拓財產險業務，同時政府類巨災保險試點業務持續發展，業務規模保持穩中有增。

責任險。2020年，責任險業務分保費收入人民幣38.03億元，同比增長12.9%，主要原因是我們搶抓責任險市場機遇，加大在首台(套)／新材料綜合保險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)等新型責任險產品的研發投入和推廣力度。

工程險。2020年，工程險業務分保費收入人民幣21.16億元，與上年持平。

客戶及客戶服務

2020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，以客戶需求為導向，持續推動服務前移，提升服務水平。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34%。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。

2020年，境外財產再保險及橋社業務總保費收入人民幣150.17億元，同比增長6.9%。綜合成本率108.72%，同比上升7.52個百分點，其中：賠付率69.79%，同比上升5.95個百分點；費用率38.93%，同比上升1.57個百分點。綜合成本率的上升主要受新冠疫情影響，剔除新冠疫情所致承保損失後的綜合成本率為96.70%，同比下降4.50個百分點²。截至報告期末，新冠疫情造成的總體淨損失約為2.05億美元，該損失已體現在2020年財務數據中。

- 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166.06億元，同比增長14.8%；綜合成本率109.58%，同比上升8.26個百分點（其中：賠付率71.18%，同比上升7.16個百分點；費用率38.40%，同比上升1.10個百分點）；剔除新冠疫情所致承保損失後的綜合成本率為97.43%，同比下降3.89個百分點。

境外財產再保險業務

2020年，境外財產再保險業務總保費收入人民幣39.68億元，同比減少10.5%。保費收入減少的主要原因是2020年中再辛迪加2088進入存續期，其承保能力併入橋社。綜合成本率119.88%，同比上升15.49個百分點，主要受新冠疫情影響，其中：賠付率87.06%，同比上升12.70個百分點；費用率32.82%，同比上升2.80個百分點¹。

- 註： 1. 原披露口徑下（不考慮分部內抵銷），總保費收入人民幣55.57億元，同比增長14.5%；綜合成本率117.20%，同比上升12.94個百分點（其中：賠付率84.22%，同比上升11.31個百分點；費用率32.98%，同比上升1.63個百分點）。

就業務類型而言，境外財產再保險業務仍以合約再保險業務為主。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按業務類型的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務類型	截至12月31日止年度			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	3,560	89.7	3,737	84.3
臨時再保險	298	7.5	212	4.8
直接保險	110	2.8	483	10.9
合計	3,968	100.0	4,432	100.0

就覆蓋的險種而言，境外財產再保險業務主要包括非水險、特殊風險保險、責任險等，業務組合以短尾業務為主。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按險種的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度				
	2020年		同比	2019年	
	金額	佔比(%)	變動(%)	金額	佔比(%)
非水險	2,711	68.3	19.4	2,271	51.2
特殊風險保險	544	13.7	(15.3)	642	14.5
責任險	325	8.2	(51.7)	673	15.2
其他險種 ¹	388	9.8	(54.1)	846	19.1
合計	3,968	100.0	(10.5)	4,432	100.0

註：1. 其他險種為一攬子保險、車險、信用保證險、農業險等。

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

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

就服務能力而言，我們的報價能力不斷提升，服務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

2020年，橋社實現總保費收入人民幣110.49億元，同比增長14.9%；綜合成本率103.64%¹，同比上升4.44個百分點，主要受新冠疫情影響，其中：賠付率61.91%，同比上升4.68個百分點；費用率41.73%，同比下降0.24個百分點²。我們抓住全球部分地區和險種費率上漲契機，提升承保能力，保費收入實現穩健增長。我們充實再保險、財產險、責任險等條線承保團隊專業力量，拓展新業務，合同條件有所改善。我們持續進行業務結構調整，削減部分效益不佳業務，不考慮新冠疫情影響，整體業務質量持續改善。橋社作為首席承保人訂立的合同保費佔其總保費收入的比重約為42%，是勞合社市場具備首席領導力的少數主體之一。

註：1. 英國會計準則下橋社綜合成本率為104.37%，與國際會計準則的差異主要由於準備金折現和風險邊際的處理不同。

2. 原口徑（不考慮分部內抵銷）綜合成本率104.88%，同比上升5.63個百分點，其中：賠付率63.14%，同比上升5.36個百分點；費用率41.74%，同比上升0.27個百分點。

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

下表載列所示報告期內橋社業務按業務類型的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務類型	截至12月31日止年度			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	3,441	31.1	2,761	28.7
臨時再保險	2,620	23.7	2,723	28.3
直接保險	4,988	45.2	4,130	43.0
合計	11,049	100.0	9,614	100.0

下表載列所示報告期內橋社業務按險種的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度				
	2020年		同比 變動(%)	2019年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
責任險和政治風險 保險／信用險	3,149	28.5	26.1	2,498	26.0
水險、能源險、 航空航天險、核保險	2,446	22.1	5.2	2,325	24.2
財產險和政治暴力險	1,901	17.2	27.5	1,491	15.5
其他險種 ¹	3,553	32.2	7.7	3,300	34.3
合計	11,049	100.0	14.9	9,614	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，經紀人渠道是我們的主要業務來源。我們不斷鞏固與國際主要經紀人的業務關係，努力加強與區域經紀人的合作，同時積極拓展自身的承保代理渠道。此外，我們進一步加強和客戶的直接聯繫，尋求建立更緊密的業務關係。

就專業能力而言，我們擁有從業經驗豐富的管理團隊，現任高管團隊在橋社的平均任職時間約17年，具備優秀的經營管理水平；擁有110餘名經驗豐富的承保人員，向市場提供個性化風險解決方案，在政治風險保險、核保險等45個特種險領域享有卓著的市場聲譽；擁有優秀的理賠團隊，積澱了倫敦市場100餘年的理賠經驗，具有處理最複雜賠案的能力，每年處理約10,000件理賠案件。我們擁有集「戰略、治理、偏好、評估、報告」五位一體的全面風險管理體系，以及貫穿業務流程和績效考核的風險文化，有效管控風險，支撐業務穩健發展。

就服務平台而言，橋社總部位於倫敦，分支機構覆蓋歐洲、中東北非地區、拉丁美洲及亞洲等地區，為全球客戶提供保障。我們為客戶提供靈活的業務平台選擇。一方面，利用勞合社良好的評級與品牌商譽，向全球超過200個國家與地區的客戶提供風險保障，我們在勞合社市場的承保能力超過11億英鎊，是勞合社市場具有首席領導力的平台之一。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，向美國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、「現付即飛」無人機保險，為業務量大的特險產品開發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。2020年，我們通過核共體平台獲取的業務分保費收入為人民幣1.29億元。

財務分析

下表載列所示報告期內財產再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至12月31日止年度		
	2020年	2019年	變動(%)
總保費收入	48,573	42,679	13.8
減：分出保費及轉分出保費	(4,268)	(4,134)	3.2
淨保費收入	44,305	38,545	14.9
未到期責任準備金淨額變動	(1,423)	(1,582)	(10.1)
已賺保費淨額	42,882	36,963	16.0
攤回分保費用	541	359	50.7
投資收益	3,621	2,645	36.9
匯兌損益淨額	67	(76)	–
其他收入	126	171	(26.3)
收入合計	47,238	40,062	17.9
給付及賠款	(27,897)	(22,879)	21.9
手續費和佣金	(14,735)	(13,447)	9.6
財務費用	(604)	(568)	6.3
其他營業及管理費用	(2,101)	(1,964)	7.0
給付、賠款及費用合計	(45,337)	(38,858)	16.7
應佔聯營企業損益	168	242	(30.6)
稅前利潤	2,068	1,446	43.0
所得稅	(262)	(129)	103.1
淨利潤	1,805	1,317	37.1

註：1. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

總保費收入

財產再保險分部總保費收入由2019年的人民幣426.79億元增長13.8%至2020年的人民幣485.73億元，主要原因是境內農業險、機動車輛險、責任險以及境外非水險實現較快增長。

分出保費及轉分出保費

財產再保險分部分出保費及轉分出保費由2019年的人民幣41.34億元增長3.2%至2020年的人民幣42.68億元，主要原因是隨著業務規模的增長，分出保費相應增長。

投資收益

財產再保險分部投資收益由2019年的人民幣26.45億元增長36.9%至2020年的人民幣36.21億元，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2019年的人民幣228.79億元增長21.9%至2020年的人民幣278.97億元，主要是受新冠疫情等風險事件的影響，境外業務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2019年的人民幣134.47億元增長9.6%至2020年的人民幣147.35億元，主要是受業務規模增長的影響。

應佔聯營企業損益

財產再保險分部應佔聯營企業損益由2019年的人民幣2.42億元下降30.6%至2020年的人民幣1.68億元，主要原因是2020年聯營企業利潤下降。

淨利潤

受前述原因影響，財產再保險分部淨利潤由2019年的人民幣13.17億元增長37.1%至2020年的人民幣18.05億元。

人身再保險業務

人身再保險分部的業務包括中再壽險、中再香港以及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。

2020年，受新冠疫情等多種因素影響，經濟下行明顯，以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局正在形成。伴隨國內經濟復甦，境內壽險行業下半年企穩，全年新單保費仍呈負增長，健康險依然是推動行業回歸保障發展的主要驅動力。我們堅持積極克服疫情不利影響，持續優化業務結構，盈利水平顯著增長，風險管控保持平穩，實現了「十三五」圓滿收官。我們戰略性發展保障型再保險業務，以「產品+」和「數據+」模式為抓手助力行業供給側結構改革，通過創新新冠肺炎保險責任相關產品等方式助力抗擊疫情，在中國精算師協會牽頭下完成《中國人身保險業重大疾病經驗發生率表(2020)》修訂，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；高度重視儲蓄型再保險業務，加強成本控制和資產負債管理；加強財務再保險業務管理，關注交易對手信用風險和合規管理。中再香港成立以來，充分發揮境內、境外兩個市場的協同優勢，積極拓展外幣儲蓄型業務，向香港、新加坡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。

2020年，人身再保險分部分保費收入為人民幣669.57億元，同比增長20.6%，佔集團總保費收入的40.9%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣26.13億元，加權平均淨資產收益率10.57%。其中：中再壽險（合併中再香港）分保費收入人民幣665.18億元，同比增長20.0%；規模保費人民幣702.52億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣37.34億元），同比增長10.6%。

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比重約99.3%，除另有說明外，本節業務分析中描述的人身再保險業務為中再壽險（合併中再香港）的業務。

業務分析

就業務條線而言，保障型再保險業務較快發展；儲蓄型再保險業務顯著增長；財務再保險業務有所下降。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按業務條線的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務條線	截至12月31日止年度				
	2020年		同比 變動(%)	2019年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
境內保障型再保險	20,688	31.1	21.3	17,049	30.8
境內儲蓄型再保險	11,981	18.0	200.6	3,986	7.2
境內財務再保險	22,310	33.5	(25.1)	29,786	53.7
境內合計	54,979	82.6	8.2	50,821	91.7
境外儲蓄型再保險	11,163	16.8	161.7	4,265	7.7
其他境外業務	376	0.6	7.4	350	0.6
境外合計	11,539	17.4	150.0	4,615	8.3
合計	66,518	100.0	20.0	55,436	100.0

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

單位：人民幣百萬元，百分比除外

非保險業務	截至12月31日止年度				
	2020年		同比 變動(%)	2019年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
境內儲蓄型非保險	3,694	98.9	(53.5)	7,942	98.5
境外儲蓄型非保險	40	1.1	(66.7)	120	1.5
合計	3,734	100.0	(53.7)	8,062	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。

2020年，境內人身再保險業務分保費收入人民幣549.79億元，同比增長8.2%；規模保費人民幣586.73億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣36.94億元），同比減少0.2%。

保障型再保險業務方面，2020年分保費收入人民幣206.88億元，同比增長21.3%，市場份額穩居第一，其中：年度可續保保障型業務¹分保費收入人民幣104.97億元，同比增長5.2%，在保障型再保險業務中佔比50.7%。我們一方面依託「數據+」、「產品+」和產業融合，創新推出民生普惠醫療、首款終身防癌醫療等重量級產品，不斷培育特藥險市場，推動與傳統客戶的持續合作，擴展與互聯網等平台合作，加大與地方政府合作，進一步鞏固公司優勢地位；另一方面，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，深入研究長期醫療險的風險控制和調費機制，「數據+風險防控」工作進一步深化，短期保障型業務轉分後綜合成本率（剔除業務管理費）為97.06%，同比下降0.41個百分點，承保利潤人民幣4.14億元。

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，2020年分保費收入人民幣119.81億元，同比增長200.6%；規模保費人民幣156.75億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣36.94億元），同比增長31.4%。我們主動應對利率下行、成本剛性等不利局面，積極調整資產負債管理策略，搶抓發展機遇，深挖客戶需求，在成本可控的條件下積極作為，規模保費顯著增長。

財務再保險業務方面，2020年分保費收入人民幣223.10億元，同比下降25.1%。我們積極關注監管政策變化趨勢，疫情期間加強交易對手風險分析，強化合規管理，做好資本優化和存量業務管理，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（合併中再香港）經營的境外人身再保險業務。

2020年，境外人身再保險業務分保費收入人民幣115.39億元，同比增長150.0%；規模保費人民幣115.79億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣0.40億元），同比增長148.7%。其中，中再香港（考慮中再壽險內抵銷）分保費收入人民幣59.29億元。

境外儲蓄型再保險業務方面，2020年分保費收入人民幣111.63億元，同比增長161.7%；規模保費人民幣112.03億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣0.40億元），同比增長155.5%。我們克服全球低利率環境、香港疫情反覆的不利影響，積極拓展客戶關係，擴大業務觸達範圍，發揮境內外互補優勢，強化市場研究，創新業務方案，境外儲蓄型再保險業務總體較快發展。

其他境外業務方面，2020年分保費收入人民幣3.76億元，同比增長7.4%。

就再保險安排方式及分保方式而言，人身再保險業務分別以合約再保險和比例再保險為主。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

再保險安排方式	截至12月31日止年度			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	66,413	99.8	55,126	99.4
臨時再保險	105	0.2	310	0.6
合計	<u>66,518</u>	<u>100.0</u>	<u>55,436</u>	<u>100.0</u>

下表載列所示報告期內人身再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至12月31日止年度			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	66,468	99.9	55,384	99.9
非比例再保險	50	0.1	52	0.1
合計	<u>66,518</u>	<u>100.0</u>	<u>55,436</u>	<u>100.0</u>

就覆蓋的險種而言，人身再保險業務以壽險為主，總體業務結構基本穩定。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按險種的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度				
	2020年		同比 變動(%)	2019年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
壽險	46,504	69.9	19.2	38,999	70.4
健康險	17,558	26.4	26.0	13,930	25.1
意外險	2,456	3.7	(2.0)	2,507	4.5
合計	<u>66,518</u>	<u>100.0</u>	<u>20.0</u>	<u>55,436</u>	<u>100.0</u>

財務分析

下表載列所示報告期內人身再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2020年	2019年	
總保費收入	66,957	55,526	20.6
減：轉分出保費	(5,282)	(3,961)	33.4
淨保費收入	61,675	51,565	19.6
未到期責任準備金淨額變動	(1,001)	(926)	8.1
已賺保費淨額	60,674	50,639	19.8
攤回分保費用	1,280	568	125.4
投資收益	7,338	4,617	58.9
匯兌損益淨額	232	(54)	—
其他收入	2,831	417	578.9
收入合計	72,355	56,187	28.8
給付及賠款	(62,413)	(49,801)	25.3
手續費和佣金	(4,876)	(2,329)	109.4
財務費用	(533)	(376)	41.8
其他營業及管理費用	(2,260)	(1,733)	30.4
給付、賠款及費用合計	(70,081)	(54,239)	29.2
應佔聯營企業損益	1,113	1,129	(1.4)
稅前利潤	3,387	3,077	10.1
所得稅	(774)	(652)	18.7
淨利潤	2,613	2,425	7.8

註：1. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

總保費收入

人身再保險分部總保費收入由2019年的人民幣555.26億元增長20.6%至2020年的人民幣669.57億元，主要原因是儲蓄型再保險業務的增長。

轉分出保費

人身再保險分部轉分出保費由2019年的人民幣39.61億元增長33.4%至2020年的人民幣52.82億元，主要原因是保障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2019年的人民幣46.17億元增長58.9%至2020年的人民幣73.38億元。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2019年的人民幣498.01億元增長25.3%至2020年的人民幣624.13億元，主要原因是業務規模的增長。

手續費和佣金

人身再保險分部手續費和佣金由2019年的人民幣23.29億元增長109.4%至2020年的人民幣48.76億元，主要原因是儲蓄型再保險業務的增長。

應佔聯營企業損益

人身再保險分部應佔聯營企業損益由2019年的人民幣11.29億元下降1.4%至2020年的人民幣11.13億元，兩年基本持平。

淨利潤

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2019年的人民幣24.25億元增長7.8%至2020年的人民幣26.13億元。

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。

2020年，我們深化改革與創新，全面推動線上化、數字化、智能化「三化」項目成果落地，構建以客戶為中心的綜合經營體系。持續優化業務結構，大力發展個人健康險等非車險業務，非車險業務佔比進一步提升；堅持以創新促發展，運用機器人流程自動化、智慧理賠等創新技術，節約人力5.8萬小時，年減損金額近人民幣5億元。「中國大地超級APP」客戶線上應用平台成功上線，累計註冊量超過200萬，線上活躍客戶近100萬，保費貢獻超過人民幣9億元，對業務形成強有力支撐。面對新冠疫情，我們堅持「抗疫與經營兩手抓、兩不誤、兩促進」的經營方針，推出20餘款抗疫類保險產品，覆蓋約16萬勞務人員、20萬居民、900餘家中小微企業、1,300餘家企事業單位，累計保障金額超過人民幣2,000億元，有力推動企業復工復產，幫助受新冠疫情影響企業化解困境。

2020年，財產險直保業務分部總保費收入人民幣481.67億元，同比下降1.2%，佔集團總保費收入的29.4%（不考慮分部間抵銷），其中原保費收入人民幣477.51億元，同比下降1.4%。淨利潤人民幣5.93億元，加權平均淨資產收益率2.18%。綜合成本率104.44%，同比上升4.55個百分點，其中：賠付率61.84%，同比上升5.08個百分點；費用率42.60%，同比下降0.53個百分點。受車險綜合改革政策影響，車險賠付率明顯上升，費用率持續下降。

以中國銀保監會公佈的2020年境內財產險直保公司的原保費收入計，我們的財產險直保業務市場份額達到3.5%，同比下降0.2個百分點。

業務分析

按險種分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按險種的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至12月31日止年度				
	2020年		同比 變動(%)	2019年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
機動車輛險	26,958	56.5	(3.7)	27,990	57.8
意外傷害和短期健康險	7,134	14.9	10.2	6,474	13.4
保證保險	6,538	13.7	(8.4)	7,139	14.8
責任險	2,422	5.1	15.9	2,089	4.3
貨物運輸險	1,428	3.0	8.3	1,318	2.7
企業財產險	1,099	2.3	(5.8)	1,167	2.4
其他 ¹	2,172	4.5	(3.1)	2,241	4.6
合計	<u>47,751</u>	<u>100.0</u>	<u>(1.4)</u>	<u>48,418</u>	<u>100.0</u>

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

機動車輛險。2020年，機動車輛險原保費收入人民幣269.58億元，受車險綜合改革影響，同比下降3.7%。為應對車險綜合改革的影響，我們在全國推行上線使用C指數，有效識別篩選風險，家用車佔比提升至73%，助力車險業務高質量發展。繼續加強成本管控，優化資源配置，做好品質監控，控制特種車與貨車等高風險業務佔比，車險業務結構持續優化。

意外傷害和短期健康險。2020年，意外傷害和短期健康險原保費收入人民幣71.34億元，同比增長10.2%。其中：意外傷害險原保費收入人民幣30.95億元，同比下降12.6%；短期健康險（不含大病保險）原保費收入人民幣26.43億元，同比增長36.7%；大病保險原保費收入人民幣13.96億元，同比增長39.6%。我們進一步深挖車險客戶二次需求，「車+人」業務增速達43.7%，嚴控建築工程施工人員團體意外傷害保險、異地業務等高風險業務，業務結構持續優化。持續深入開展大病保險、長期護理保險、居民或職工補充類保險等民生版塊業務，百萬醫療、防癌險等個人健康險業務繼續保持高速增長。在加強風險管控前提下，意外傷害和短期健康險業務保持平穩增長，充分發揮保險保障作用。

保證保險。2020年，保證保險原保費收入人民幣65.38億元，受經濟環境下行、新冠疫情、監管政策影響，同比下降8.4%，累計壞賬率8.87%。我們主動控制業務節奏和規模，堅持走高質量發展道路，持續精簡銷售隊伍，培養留存績優人員，同時加強大數據和科技應用，提升風險應對能力，不斷優化客群結構，低風險客戶佔比提升至60%以上。2020年，公司個人貸款保證保險業務經受住了新冠疫情和政策調整考驗，風險管理處於良好水平並實現承保盈利。

責任險。2020年，責任險原保費收入人民幣24.22億元，同比增長15.9%。我們搶抓政府管理職能轉變帶來的保險機遇，積極承接政府職能轉移業務，在安全生產、食品藥品安全、校園安全、建築質量等領域加快業務發展，加強產品創新和方案優化，責任險業務取得較快發展。

貨物運輸險。2020年，貨物運輸險原保費收入人民幣14.28億元，同比增長8.3%。網絡購物退貨運費險等創新流量業務保持了較高增速；同時，傳統貨運險獲得了部分優質大客戶業務，實現平穩發展。

企業財產險。2020年，企業財產險原保費收入人民幣10.99億元，同比下降5.8%。我們主動調整業務結構，持續推進大項目主承戰略，在軌道交通、能源電力等領域取得了突破性進展。面對突如其來的新冠疫情，響應政府倡議積極研發產品，為客戶提供疫情專屬保障。通過優化系統快速對接第三方平台，建立風險查勘隊伍，進一步夯實業務品質和風險管控基礎。

按渠道分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按業務渠道的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務渠道	截至12月31日止年度			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
代理渠道	29,300	61.4	28,826	59.5
其中：個人代理	18,457	38.7	17,098	35.3
兼業代理	3,018	6.3	3,454	7.1
專業代理	7,825	16.4	8,274	17.1
直接銷售渠道	14,533	30.4	15,710	32.5
保險經紀渠道	3,918	8.2	3,882	8.0
合計	47,751	100.0	48,418	100.0

按地區分佈分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按地區的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

地區	截至12月31日止年度			
	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
上海	8,608	18.0	9,388	19.4
浙江	4,170	8.7	3,763	7.8
雲南	3,471	7.3	3,310	6.8
山東	2,730	5.7	2,679	5.5
內蒙古	2,013	4.2	1,963	4.1
江西	1,803	3.8	1,725	3.6
廣東	1,652	3.5	1,984	4.1
河南	1,592	3.3	1,477	3.1
四川	1,471	3.1	1,315	2.7
安徽	1,419	3.0	1,386	2.9
其他地區	18,821	39.4	19,428	40.0
合計	<u>47,751</u>	<u>100.0</u>	<u>48,418</u>	<u>100.0</u>

綜合成本率

下表載列所示報告期內財產險直保業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度	
	2020年	2019年
賠付率(%)	61.84	56.76
費用率(%) ¹	<u>42.60</u>	<u>43.13</u>
綜合成本率(%)	<u>104.44</u>	<u>99.89</u>

註：1. 費用率計算口徑包含政府補助的影響。

財務分析

下表載列所示報告期內財產險直保分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至12月31日止年度		
	2020年	2019年	變動(%)
總保費收入	48,167	48,730	(1.2)
減：分出保費	(4,700)	(4,018)	17.0
淨保費收入	43,467	44,712	(2.8)
未到期責任準備金淨額變動	(969)	(4,569)	(78.8)
已賺保費淨額	42,498	40,143	5.9
攤回分保費用	1,617	1,431	13.0
投資收益	3,181	2,160	47.3
匯兌損益淨額	(135)	28	–
其他收入	209	954	(78.1)
收入合計	47,371	44,716	5.9
給付及賠款	(26,350)	(22,703)	16.1
手續費和佣金	(6,071)	(5,834)	4.1
財務費用	(198)	(189)	4.8
其他營業及管理費用	(14,146)	(14,080)	0.5
給付、賠款及費用合計	(46,764)	(42,806)	9.2
對聯營企業的投資收益	129	163	(20.9)
稅前利潤	736	2,073	(64.5)
所得稅	(143)	(392)	(63.5)
淨利潤	593	1,681	(64.7)

註：1. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

總保費收入

財產險直保分部總保費收入由2019年的人民幣487.30億元下降1.2%至2020年的人民幣481.67億元，主要原因是受車險綜合改革及新冠疫情影響，車險及保證保險業務較去年同比明顯下降。

分出保費

財產險直保分部分出保費由2019年的人民幣40.18億元增長17.0%至2020年的人民幣47.00億元，主要原因是非車險業務規模增長，分出保費相應增加。

攤回分保費用

財產險直保分部攤回分保費用由2019年的人民幣14.31億元增長13.0%至2020年的人民幣16.17億元，與分出保費增長趨勢基本一致。

投資收益

財產險直保分部投資收益由2019年的人民幣21.60億元增長47.3%至2020年的人民幣31.81億元。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2019年的人民幣227.03億元增長16.1%至2020年的人民幣263.50億元，主要原因是車險綜合改革及非車險業務規模上升導致賠款有所增加。

手續費和佣金

財產險直保分部手續費和佣金由2019年的人民幣58.34億元增長4.1%至2020年的人民幣60.71億元，主要原因是隨著公司「大非車」戰略推進，以及受車險綜合改革影響，非車險業務佔比進一步提升，手續費支出相應增加。

淨利潤

受前述原因影響，財產險直保分部的淨利潤由2019年的人民幣16.81億元下降64.7%至2020年的人民幣5.93億元。

資產管理業務

2020年，受新冠疫情衝擊影響，全球經濟呈現階段性衰退，金融市場震盪加劇。面對嚴峻複雜的形勢，中國政府保持戰略定力，統籌疫情防控和經濟社會發展工作，投資增長由負轉正，消費市場逐步復甦，淨出口對經濟的拉動作用逐季增強，經濟運行逐步恢復常態，成為全球唯一實現經濟正增長的主要經濟體。境內股市表現強勁，恆生指數小幅下跌。境內債市收益率先下後上呈現「V」型走勢，人民幣匯率升值明顯。

截至報告期末，本集團管理資產餘額人民幣3,299.51億元，其中集團總投資資產餘額人民幣3,079.57億元，較上年增長17.6%；委託中再資產管理投資資產餘額人民幣2,740.84億元。

投資組合

下表載列於所示日期中再集團總投資資產的組合構成：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資資產	2020年12月31日		2019年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
現金及短期定期存款	13,872	4.5	20,262	7.7
固定收益投資	230,948	75.0	182,555	69.7
定期存款	19,905	6.5	3,907	1.5
債券	143,091	46.5	113,658	43.4
政府債券	11,482	3.7	8,972	3.5
金融債券	19,201	6.2	19,723	7.5
企業(公司)債券	104,765	34.1	75,729	28.9
次級債券	7,643	2.5	9,234	3.5
貸款及應收款項類投資	41,236	13.3	43,727	16.7
其他固定收益投資 ¹	26,716	8.7	21,263	8.1
股權及基金投資	60,444	19.6	48,139	18.4
基金 ²	23,814	7.7	21,565	8.3
股票	28,024	9.1	18,589	7.1
嵌入衍生工具	0	0.0	40	0.0
未上市股權 ³	8,606	2.8	7,945	3.0
其他投資	32,096	10.4	32,365	12.4
於聯營企業的投资	25,758	8.4	24,062	9.2
其他 ⁴	6,338	2.0	8,303	3.2
減：賣出回購金融資產款	(29,403)	(9.5)	(21,488)	(8.2)
總投資資產	307,957	100.0	261,833	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、衍生金融工具及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債等。

投資管理方面，秉承價值投資、長期投資理念，堅持穩中求進、均衡配置策略，持續優化資產配置結構，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，一是境內固定收益著力發揮「壓艙石」作用，靈活把握配置節奏與久期策略，增配銀行存款、地方政府債、政策性金融債、優質金融產品等高等級資產，夯實穩定收益來源。同時積極佈局「固收+」，加大組合類保險資管產品配置力度；二是境外固收抓住市場反彈關鍵窗口加大配置力度，以長期持有為主，適當主動管理，嚴控信用風險。權益投資方面，一是適當提高權益配置比例，優化持倉結構，獲取超額投資收益；二是繼續發揮保險資金長線資金優勢，增持具備長期投資價值、較高分紅水平的品種；三是把握經濟下行中出現的另類投資機會，持續加大優質未上市股權及基金項目儲備，部分存量股權投資項目實現上市退出。

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人民幣251.46億元，地方國企債（含產業類和城投類企業）人民幣558.45億元，持有城商行／農商行資本補充債人民幣1億元。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合計人民幣399.53億元¹，其中外部評級AA+及以上佔比為82.64%。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45.60%、17.30%、16.27%。

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。

報告期內，公司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，在多次對同業投資機構調研基礎上，結合受託賬戶特點，制定年度信用類產品的行業和區域風險限額指標，並開展監測；及時開展行業違約案例研究，不斷優化主體授信及評級模型，更為準確地反映信用主體風險變化；充實了投資團隊，加強信用風險的前置判斷能力，較為有效地控制了信用風險敞口。

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。2020年，因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。

2020年，中國光大銀行面對疫情挑戰仍然實現了較為穩健的經營發展，其零售業務規模實現了較快增長，數字化金融科技水平也不斷提升。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。

隨著國內疫情逐步緩解，長城資產逐步加大了不良資產業務收購力度。一方面，持續做好金融機構（以銀行為主）的業務對接，積極開展金融不良資產收購；另一方面，以實體企業的紓困需求為切入點，對於前期受疫情影響暫遇困難的優質企業，有效開展非金融不良資產收購。基於上述經營方針以及長城資產所擁有的多元化金融工具與資產處置能力，預計長城資產的業績能夠在長週期內實現穩步增長，從而為股東創造穩健回報。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30.85億元，以現金支付。截至報告期末，本項目已支付完成99.8%交易價款，合計支付人民幣30.83億元。本項目現已竣工交付。2020年12月，中國大地保險將該物業其中8層共計16,080.80平方米變更為自用性不動產，其餘10層共計19,925.48平方米仍為投資物業，用於商業用途。

投資業績

下表載列所示報告期內中再集團投資收益的相關信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資收益	截至12月31日止年度	
	2020年	2019年
現金與固定收益投資	8,576	8,700
利息收入	9,544	8,693
已實現收益	177	112
未實現收益	(154)	21
減值損失	(991)	(126)
股權與基金投資	6,815	1,917
股息收入	1,637	1,342
已實現收益	4,969	329
未實現收益	509	710
減值損失	(300)	(464)
其他投資	2,394	2,839
源於對聯營企業的總投資收益	2,178	2,561
其他損益 ¹	216	278
減：賣出回購金融資產款利息支出	(663)	(457)
總投資收益 ²	17,122	12,999
總投資收益率(%) ²	6.01	5.30
淨投資收益 ³	13,500	12,316
淨投資收益率(%) ³	4.74	5.02

註：1. 包括衍生金融工具公允價值變動損益、衍生金融工具處置收益、投資性房地產租金收入。

2. 總投資收益率= 總投資收益÷ 期初和期末平均總投資資產；

總投資收益= 投資收益+ 對聯營企業的投資收益 - 賣出回購金融資產款利息支出；

投資資產= 貨幣資金+ 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產+ 買入返售金融資產+ 定期存款+ 可供出售金融資產+ 持有至到期投資+ 貸款及應收款項類投資+ 再保險人應佔保戶質押貸款份額+ 對聯營企業的投資+ 存出資本保證金+ 衍生金融工具+ 投資性房地產 - 賣出回購金融資產款 - 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

3. 淨投資收益率= 淨投資收益÷ 期初和期末平均總投資資產；

淨投資收益= 利息收入+ 股息收入+ 租金收入+ 對聯營企業的投資收益。

2020年，本集團總投資收益人民幣171.22億元，同比增長31.7%，淨投資收益人民幣135.00億元，同比增長9.6%。投資收益增長主要原因：一是總投資資產規模實現較快增長，主要來源於保費現金流入、投資收益累積；二是積極把握市場機會，優化配置結構，獲取超額投資收益，同時，部分股權投資項目實現上市退出增厚收益。總投資收益率6.01%，同比上升0.71個百分點，淨投資收益率4.74%，同比下降0.28個百分點。

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。2020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「市場化發展、制度化管理、專業化服務」的總體戰略，以渠道為核心、以協同為助力、以創新為動力，持續推進「走出去」營銷、協同發展、創新發展和精細化管理。面對新冠疫情對業務發展的衝擊，我們統籌抓好疫情防控和經營管理，連續開展競賽活動，著力穩存量、抓增量、防變量，業務發展快速回升、持續向好。

2020年，保險中介業務收入人民幣3.85億元，同比增長15.9%；稅前利潤人民幣220萬元，同比增長20.3%。

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

	2020年 12月31日	2019年 12月31日	變動(%)
中再集團			
核心資本	94,837	88,316	7.4
實際資本	107,834	97,311	10.8
最低資本	50,169	46,579	7.7
核心償付能力充足率(%)	189	190	下降1個百分點
綜合償付能力充足率(%)	215	209	提升6個百分點
集團公司			
核心資本	79,402	72,497	9.5
實際資本	79,402	72,497	9.5
最低資本	13,248	12,917	2.6
核心償付能力充足率(%)	599	561	提升38個百分點
綜合償付能力充足率(%)	599	561	提升38個百分點
中再產險			
核心資本	21,812	20,084	8.6
實際資本	29,811	24,083	23.8
最低資本	12,904	11,025	17.0
核心償付能力充足率(%)	169	182	下降13個百分點
綜合償付能力充足率(%)	231	218	提升13個百分點
中再壽險			
核心資本	28,631	26,253	9.1
實際資本	33,629	31,250	7.6
最低資本	14,663	14,691	(0.2)
核心償付能力充足率(%)	195	179	提升16個百分點
綜合償付能力充足率(%)	229	213	提升16個百分點
中國大地保險			
核心資本	26,292	26,226	0.3
實際資本	26,292	26,226	0.3
最低資本	7,786	7,063	10.2
核心償付能力充足率(%)	338	371	下降33個百分點
綜合償付能力充足率(%)	338	371	下降33個百分點

- 註：1. 核心償付能力充足率= 核心資本÷最低資本；綜合償付能力充足率= 實際資本÷最低資本。
2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。
3. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險相關數據為報送中國銀保監會口徑。

於報告期末，本集團、集團公司以及本集團各再保險和保險子公司的償付能力均滿足監管要求。較2019年末，中再集團合併償付能力充足率基本保持穩定。其中：集團公司償付能力充足率有所上升，主要原因是集團內部轉分保安排變動；中再產險償付能力充足率有所上升，主要原因是發行人民幣40億元資本補充債券；中再壽險償付能力充足率有所上升，主要原因是淨資產增長；中國大地保險償付能力充足率有所下降，主要原因是業務增長。

根據《保險公司償付能力監管規則(1-17號)》之規定，集團公司及其子公司中再產險、中再壽險和中國大地保險將適時在上述公司官方網站及中國保險行業協會網站披露其各自截至2020年第四季度末之「償付能力報告摘要」。董事會謹請股東及投資者留意以下2020年第四季度償付能力報告摘要所載之主要經營指標如下：

單位：人民幣百萬元

主體 指標	集團公司	中再產險	中再壽險	中國大地保險
	2020年12月31日			
淨資產	60,004	21,855	20,362	27,464
	截至2020年12月31日止年度			
保險業務收入	7,102	37,717	60,589	48,167
淨利潤	2,604	1,511	2,878	614

- 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2020年12月31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。

股東及潛在投資者如欲完整審閱2020年第四季度償付能力報告摘要，可登錄本公司(<http://www.chinare.com.cn>)、中再產險(<http://www.cpcr.com.cn>)、中再壽險(<http://www.chinalifere.cn>)及中國大地保險(<http://www.ccic-net.com.cn>)官方網站或中國保險行業協會網站(<http://www.iachina.cn>)查詢。

匯率波動風險

本集團的絕大部分資產和負債以人民幣計價，但部分資產與負債以港元、美元、英鎊及其他外幣計價，人民幣相對於該等貨幣的價值波動使我們面臨外匯風險。我們通過加強不同幣種的資產負債匹配管理、控制外匯頭寸、合理採用外幣套期工具等方式控制匯率波動的不利影響。於2020年12月31日，本集團持有貨幣互換工具人民幣0.74億元（2019年12月31日：人民幣4.11億元）。

資產押記及銀行借款情況

於2020年12月31日，本集團將賬面價值人民幣422.84億元的債權證券（2019年12月31日：人民幣264.21億元）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2020年12月31日，本集團的短期借款均為信用借款，分別為：0.20億英鎊，一年之內到期，合同約定利率為Libor上浮1.85%；人民幣0.25億元和人民幣0.05億元，半年之內到期，合同約定利率均為4.25%。

於2020年12月31日，本集團的長期借款為5.50億美元，期限共60個月，合同約定利率為4.7%。

或有事項

於2020年12月31日，本集團已作出以下擔保：

於2020年12月31日，集團公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣22.66億元的海事擔保（2019年12月31日：人民幣29.37億元），且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。

於2020年12月31日，集團公司為中再辛迪加2088向英國勞合社出具了1.00億英鎊的信用證擔保（2019年12月31日：1.00億英鎊）。

於2020年12月31日，橋社英國主體為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了2.50億英鎊的信用證擔保（2019年12月31日：3.00億英鎊）。

重要事項

重大關連交易

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

募集資金使用情況

本公司股份於2015年10月26日在香港聯交所主板上市及買賣，首次公開發售（包括部分行使招股章程所述超額配售權）之所得款項總額約為163.92億港元。截至2020年12月31日，本公司首次公開發售募集資金累計投入金額為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，本公司使用1.16億港元向新加坡分公司增加註冊營運資金。

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，待監管機構批准後撥付款項。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。

公司、控股股東在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

報告期內，本公司及控股股東中央匯金已遵守其各自於招股章程中所作出的承諾事項，有關承諾事項之詳情參見招股章程「主要股東」及「股本」等章節。

未來展望

市場環境

展望2021年，中國將加快構建以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局，新發展格局為保險業發展轉型提供了巨大空間。保險業堅持回歸本源，強化風險保障功能，為經濟社會發展提供風險保障和長期穩定資金；堅持科技賦能，轉變發展方式，為改進業務質量、降低成本、強化管理提供有力支撐。

財產險直保市場方面，構建「雙循環」發展新格局為保險業發展轉型提供了巨大空間。銀行保險業高質量發展指導意見、財險業三年行動方案等深化改革文件相繼出台，塑造保險業高質量發展新局面。數字科技為保險業高質量發展注入新動能，數字化轉型成為攻佔行業發展制高點關鍵性驅動力量。車險綜合改革全面落地實施，車險市場進入保費規模低增長、市場主體經營分化的階段。預計行業增長引擎和重心繼續加速向非車險切換，非車險業務進一步發展仍將受益於政策支持、財政補貼、消費升級等核心驅動因素，健康保險、農業保險、責任保險等險種將保持高位增長態勢。

人身險直保市場方面，國家和行業頂層設計不斷釋放發展商業健康險和養老險的政策信號，「三醫」改革對健康產業格局產生深刻影響，嚴監管倒逼行業發展模式轉型升級。在日益豐富的健康服務需求以及新經濟的消費升級下，健康險產品和健康服務供給側改革不斷深化，場景創新和數字化建設加速推進。

財產再保險市場方面，車險綜合改革重塑市場格局，財產險行業將面臨保費規模和承保效益的雙重壓力，再保險分出結構調整；非車險業務的市場環境趨於規範，規模快速增長，細分市場和創新業務機會不斷湧現。短期健康保險、責任保險和意外保險等業務仍將保持較快增長，非車險業務佔比將進一步提升。建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、巨災保險、服務「一帶一路」倡議的保險業務等創新型業務將延續快速增長態勢，加速境內再保險市場創新轉型。再保險在服務實體經濟和社會治理現代化中將發揮更突出的作用，風險管理能力和創新能力在市場競爭中的重要性日益凸顯。境外財產保險市場受新冠疫情影響向硬週期轉變，預計再保險市場費率將有所回升。

人身再保險市場方面，保障型業務中新重疾、普惠醫療等新產品開發和分出需求相對旺盛，數據、產品和服務創新成為競爭關鍵。在低利率環境、IFRS17及「償二代」二期工程實施背景下，儲蓄型和財務再業務的機遇和挑戰並存。境外市場方面，香港地區疫情仍在持續，人民幣保單持續低迷，全球量化寬鬆的貨幣政策下，美元等外幣業務存在一定市場機會。此外，東南亞新興市場人口結構更加年輕，是境外保障型業務的重要市場。

資本市場發展與保險資金運用方面，隨著新冠疫情防控與疫苗推廣逐漸發揮作用，2021年國內外經濟預計處於疫後修復階段。國內短期經濟由「六穩六保」向自主修復切換，中期政策目標關注穩增長與穩槓桿的再平衡，長期迎接「十四五」開局的關鍵時期，資本市場機遇與挑戰並存。疫情不穩定不確定因素衝擊下，對信用風險的釋放和風險偏好的擾動仍將存在，保險投資對於企業整體盈利能力和安全邊際的要求提升。投資板塊始終秉承「長期投資、價值投資」的理念，在低利率環境下不斷探索和優化投資策略，持續深化保險投資的專業能力建設。

中再集團業務展望

中再集團將堅持「平台化、科技化、全球化」驅動，堅持有效益發展、市場對標、守住風險合規底線、數字化轉型，立足「十四五」謀篇佈局，兼顧資本效率和戰略價值，著力優化業務結構，促進集團整體資本效率提升，持續推進中再集團由高速發展向高質量發展轉型。面對疫情帶來的影響，我們將重點關注境外保險業務、境內信用保證保險業務以及與疫情相關的投資業務等領域，持續評估疫情損失進展情況，加強穿透式管理，堅決守住不發生重大風險的底線。

財產再保險業務方面，我們將持續推動經營模式轉型升級，優化客戶服務體系，大力推進科技賦能和創新驅動。我們將鞏固傳統業務優勢，主動融入國家發展戰略，把握新的發展機遇；加強佈局新興業務領域，服務社會治理現代化，加快業務創新轉型；拓展產業鏈和合作網絡，推動再保生態圈落地；以客戶需求為導向，持續推動服務前移，提升服務水平。我們將推進境外業務結構調整優化，加強境內外業務協同，強化國際業務風險管理，提升業務管理能力，推動境外業務高質量發展。我們將持續推進巨災平台的技術迭代和商業化應用推廣，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。

人身再保險業務方面，我們將保持戰略定力，圍繞行業健康險發展、產業融合與數字化轉型等重大發展機遇，積極推動產品和服務等供給側改革，審慎評估低利率環境下的業務發展策略，積極為IFRS17和「償二代」二期工程實施做準備，持續關注行業政策和風險事件，以「數據+」、「產品+」為抓手，大力拓展保障型業務，挖掘新重疾、長期醫療、普惠醫療等政策機遇，創新迭代產品開發和服務融合，持續強化風險防範和管理，推動保障型業務高質量發展；我們將嚴控業務成本，做好儲蓄型業務資產負債匹配和風險管理；我們將立足客戶需求，加強交易對手風險管理和存量業務管理，在風險可控的原則下創新發展財務再業務；我們將充分利用境內、境外「兩個市場」和業務、投資「雙平台」，實現境內外業務的協同發展。

財產險直保業務方面，我們將持續優化產品結構，提高效能，降低成本，實現高質量發展，進一步鞏固市場地位。車險方面，堅持科技賦能與精細化管理兩端發力，積極應對車險綜合改革，優化續保和理賠流程，提升業務品質，加強成本管控，實現車險業務高質量發展；非車險方面，進一步強化風控，有效控制風險，同時，抓住疫情後非車險發展機遇，繼續深化「大非車」戰略，在政策險種和效益險種上全力突破、均衡發展。我們將進一步推廣「中國大地超級APP」客戶線上應用平台，持續推進以客戶為中心的綜合經營模式縱深落地，全面提升線上化、數字化、智能化，加強科技創新應用能力，力推轉型，打造客戶經營全新模式。

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

內含價值

1. 評估結果

截至2020年12月31日，中再集團經營的人身再保險業務包括集團公司人身再保險業務、中再壽險全部業務以及中再香港全部業務。我們基於中國精算師協會2016年11月發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》以及香港上市公司的行業慣例完成了中再集團2020年內含價值的評估計算。

本節總結了中再集團截至2020年12月31日的內含價值與一年新業務價值與既往評估日的對應結果，現匯總如下：

單位：人民幣百萬元

評估日	2020年 12月31日	2019年 12月31日
內含價值		
調整淨資產	99,151	91,031
扣除要求資本成本前的有效業務價值	11,497	10,880
要求資本成本	(4,042)	(3,458)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	7,455	7,422
內含價值	106,606	98,453
其中：		
人身再保險業務調整淨資產	25,752	20,462
人身再保險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值	7,254	7,259
人身再保險業務內含價值	33,006	27,721
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	3,286	2,865
要求資本成本	(940)	(647)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	2,347	2,219

註1：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異，後表相同。

註2：鑑於中再壽險及中再香港的業務佔中再集團人身再保險業務的比重超過99%，目前人身再保險業務以中再壽險及中再香港業務列示，後表相同。

2. 評估假設

在確定中再集團截至評估時點的內含價值與一年新業務價值時，假設中再集團在目前的經濟和監管環境下持續經營，計算參考《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》以及香港上市公司的行業慣例進行。中再集團在設定各種營運精算假設時，主要是以公司內部各種可靠的經驗分析結果為基礎，並參考了中國保險市場的經驗以及對經驗假設的未來發展趨勢的展望，因此代表了在評估時點可獲取信息基礎上對未來情況預期的最佳估計。

以下匯總了截至2020年12月31日我們在計算中再集團內含價值與一年新業務價值時所採用的主要評估假設。

風險貼現率

使用10.5%的風險貼現率來計算有效業務價值和一年新業務價值。

投資收益率

下表匯總了用於評估中再集團截至2020年12月31日有效業務價值以及一年新業務價值評估時所採用的投資收益率假設：

	2021年	2022年	2023年	2024-2030年	2031年+
集團公司及中再壽險人身再保險業務					
非資產驅動型業務	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
資產驅動型業務－境內萬能	6.0%	6.0%	5.0%	5.0%	5.0%
資產驅動型業務－境內非萬能	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	5.0%
資產驅動型業務－境外	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	5.0%
中再香港人身再保險業務	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%

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

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

保單持有人紅利

保單持有人紅利是根據再保險合同規定分入人所承擔的分紅義務得出的。分入的分紅業務盈餘來源於對應業務的利差益和死差益，公司假設對應的70%的分紅業務盈餘分配給保單持有人，分入公司承擔再保合同中規定所承擔的分紅給付的部分。其中，利差益的計算基於再保險合同的約定，或使用中再集團的投資收益率假設。

死亡率和發病率

死亡率和發病率假設是依據中再集團的近期經驗和對中國人壽保險市場的總體經驗分析得出。死亡率和發病率假設根據產品類別的不同而有所不同。

賠付率

賠付率假設只適用於短期險分入業務和每年續保再保險業務，基於過去年度的賠付經驗逐合同制定。

保單失效和退保率

保單失效和退保率假設根據過去的經驗退保率、對當前和未來的預期以及對中國人壽保險市場的整體了解而設定。保單失效和退保率假設根據產品類別和繳費期的不同而有所不同。

費用

費用假設基於人身再保險業務過去經驗、費用管理方式及對未來費用水平的預期設定。對於每一保單費用，假定未來每年2%的通脹率。

短期險分入業務和每年續保再保險業務的手續費率、調整手續費率和純益手續費率根據過去年度的業務經驗逐合同制定。

稅收

目前中國內地企業所得稅稅率假設為25%，中國香港地區企業所得稅稅率假設為8.25%，同時基於實際經驗和對未來的預期，在預測投資收益時考慮一定比例的所得稅豁免。

3. 敏感性測試

我們針對中再集團人身再保險業務截至2020年12月31日的有效業務價值和一年新業務價值未來假設的變化進行了一系列敏感性測試。對於每一個測試情景，僅提及的假設改變，所有其他假設保持不變。敏感性測試結果的匯總如下表所示：

單位：人民幣百萬元

情景	扣除要求 資本成本後的 有效業務價值	扣除要求 資本成本後的 一年新業務價值
基本情景	7,254	2,347
風險貼現率上升100個基點	6,429	2,142
風險貼現率下降100個基點	8,199	2,572
每年投資收益率增加50個基點	8,724	2,803
每年投資收益率減少50個基點	5,778	1,889
死亡率和發病率上升10%	7,190	2,344
死亡率和發病率下降10%	7,320	2,350
保單失效和退保率上升10%	7,065	2,325
保單失效和退保率下降10%	7,452	2,370
費用上升10%	7,113	2,296
費用下降10%	7,396	2,397
短期再保險合同綜合成本率增加1個百分點	6,913	2,239
短期再保險合同綜合成本率減少1個百分點	7,596	2,455

4. 變動分析

下表顯示了中再集團從2019年12月31日至2020年12月31日的內含價值變動分析。

單位：人民幣百萬元

編號	項目	金額	說明
1	中再集團人身再保險業務 2019年12月31日的內含價值	27,721	2019年末模型調整前的內含價值
2	模型調整	6	內含價值評估模型的調整與完善
3	調整後中再集團人身再保險業務 2019年12月31日的內含價值	27,727	2019年末模型調整後的內含價值
4	年初內含價值的預期回報	2,498	內含價值在2020年的預期回報
5	新業務的影響	2,192	2020年人身再保險新業務對內含價值的貢獻
6	市場價值調整和其他調整的影響	7	資產市場價值調整的變化及其他相關調整
7	投資回報差異	1,262	2020年實際投資收益與投資收益評估假設之間的差異
8	運營經驗差異	167	2020年實際運營經驗與運營評估假設之間的差異
9	假設的變化	65	2020年12月31日內含價值計算假設的調整
10	其他	(57)	
11	資本注入及股東股息	(855)	集團公司對中再壽險的注資以及中再壽險 向集團公司分配的紅利
12	中再集團人身再保險業務 2020年12月31日的內含價值	33,006	
13	中再集團其他業務 2019年12月31日的內含價值	70,731	
14	中再集團其他業務當年利潤	4,093	
15	市場價值調整和其他調整的影響	(197)	資產市場價值調整的變化及其他相關調整
16	其他	(14)	
17	資本注入及股東股息	(1,014)	集團公司對子公司的注資、子公司向集團公司 分配的紅利以及中再集團對股東的分紅
18	中再集團其他業務 2020年12月31日的內含價值	73,600	
19	中再集團2020年12月31日的 內含價值	106,606	

遵守企業管治守則

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

證券交易

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

購買、出售或贖回上市證券

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

財政年度結算日後之重要事件

自財政年度結算日起至本業績公告日期止，本集團未發生任何重要事件。

末期股息

董事會建議派發截至2020年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.041元（含稅），合共約人民幣17.42億元（「**2020年度末期股息**」）。2020年度末期股息須於2020年度股東大會上獲本公司股東批准，預計於2021年8月20日（星期五）派付予2021年7月6日（星期二）當日名列本公司股東名冊內的本公司股東，並以人民幣計值和宣佈，其中H股的股息則以港元支付，適用匯率為2020年度股東大會召開日前五個工作日（含2020年度股東大會當日）中國人民銀行授權中國外匯交易中心公佈的銀行間外匯市場港元兌人民幣的中間價的平均值。上述利潤分配方案不會導致公司償付能力充足率有關指標低於監管要求。

2020年度股東大會通知將公佈本公司召開2020年度股東大會日期及相關的暫停辦理股份過戶登記安排，以及末期股息的暫停辦理股份過戶登記安排。

審閱年度業績

本集團截至2020年12月31日止年度之合併財務報表已由普華永道中天會計師事務所(特殊普通合伙)及羅兵咸永道會計師事務所審核。本公司審計委員會亦已審閱本公司截至2020年12月31日止年度之經審核年度業績。本年度業績公告所載本集團截至2020年12月31日止年度的業績數字已獲本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所認可，與本集團於截至2020年12月31日止年度經審核綜合財務報表的數字相符。

發佈年度報告

本公司截至2020年12月31日止年度之年度報告將於適當時候寄發予本公司股東並在本公司網站(www.chinare.com.cn)和香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)上發佈。

釋義

「一帶一路倡議」	指	2015年3月28日，國家發展和改革委員會、外交部、商務部聯合發佈的《推動共建絲綢之路經濟帶和21世紀海上絲綢之路的願景與行動》
「董事會」	指	本公司董事會
「償二代」	指	中國風險導向償付能力體系，即中國第二代保險償付能力監管制度體系
「中國銀保監會」	指	中國銀行保險監督管理委員會
「中央匯金」	指	中央匯金投資有限責任公司
「橋社」	指	橋社英國主體、橋社愛爾蘭主體、橋社澳大利亞主體的合稱
「中國大地保險」	指	中國大地財產保險股份有限公司，本公司於2003年10月15日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其64.3%股份
「中國光大銀行」	指	中國光大銀行股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司

「中再資產」	指	中再資產管理股份有限公司，本公司於2005年2月18日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其70%股份，中再產險、中再壽險與中國大地保險分別持有其10%股份
「中再香港」	指	中國再保險(香港)股份有限公司，中再壽險於2019年12月16日正式獲得香港保險業監督局發牌成立的子公司
「中再壽險」	指	中國人壽再保險有限責任公司，本公司於2003年12月16日在中國註冊成立的全資子公司
「中再產險」	指	中國財產再保險有限責任公司，本公司於2003年12月15日在中國註冊成立的全資子公司
「中再辛迪加2088」	指	本公司於2011年12月通過中再UK在勞合社成立的辛迪加
「中再UK」	指	中再UK公司，本公司於2011年9月28日在英格蘭和威爾士註冊成立的全資子公司
「橋社愛爾蘭主體」	指	Chaucer Insurance Company Designated Activity Company，一家於愛爾蘭共和國註冊的公司
「核共體」	指	中國核保險共同體。核共體成立於1999年，自其成立至2016年11月，集團公司是核共體的管理公司和主席單位。自2016年11月起，核共體的管理公司由集團公司變更為中再產險
「本公司」、 「公司」或 「集團公司」	指	中國再保險(集團)股份有限公司
「《企業管治守則》」	指	《香港上市規則》附錄十四《企業管治守則》及《企業管治報告》
「橋社澳大利亞主體」	指	China Re Australia Hold Co Pty Ltd，一家於澳大利亞註冊的公司，原名稱為Hanover Australia Hold Co Pty Ltd

「橋社英國主體」	指	China Re International Holdings Limited，一家於英格蘭及威爾士註冊的公司，原名稱為The Hanover Insurance International Holdings Limited
「董事」	指	本公司董事
「長城資產」	指	中國長城資產管理股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司
「本集團」、「集團」、「中再集團」或「我們」	指	本公司及其子公司(除文義另有所指外)
「《香港上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「華泰經紀」	指	華泰保險經紀有限公司，本公司於1993年3月1日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其52.5%股份
「勞合社」	指	勞埃德合作社(The Society of Lloyd's)，全球領先的專業財產與責任險保險市場
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「《證券交易的標準守則》」	指	《香港上市規則》附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》

「招股章程」	指	本公司日期為2015年10月13日之招股章程
「報告期」	指	2020年1月1日至2020年12月31日
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「監事」	指	本公司監事
「元」	指	除另有說明外，指人民幣元

代表董事會
中國再保險(集團)股份有限公司
朱曉雲
聯席公司秘書

中國北京，2021年3月29日

於本公告日期，本公司執行董事為袁臨江先生及和春雷先生，非執行董事為路秀麗女士、溫寧先生、汪小亞女士及劉曉鵬先生，獨立非執行董事為郝演蘇先生、李三喜先生、莫錦嫦女士及姜波女士。