

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



**China Reinsurance (Group) Corporation**  
**中國再保險(集團)股份有限公司**  
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)  
(股份代號：1508)

**截至2021年6月30日止六個月之  
未經審計中期業績公告**

中國再保險(集團)股份有限公司董事會謹此宣佈本集團截至2021年6月30日止六個月之未經審計中期業績，連同2020年同期的比較數字，請一併閱覽下文管理層討論與分析。

## 財務報表及主要附註

### 中期簡要合併利潤表

截至2021年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

		截至6月30日止六個月期間	
	附註	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
總保費收入	4	<b>83,277,134</b>	102,123,295
減：分出保費及轉分出保費	4	<b>(8,868,302)</b>	(7,799,823)
淨保費收入	4	<b>74,408,832</b>	94,323,472
未到期責任準備金淨額變動		<b>(3,617,260)</b>	(5,243,082)
已賺保費淨額		<b>70,791,572</b>	89,080,390
攤回分保費用		<b>1,149,904</b>	1,583,780
投資收益	5	<b>9,389,284</b>	6,927,817
匯兌損益淨額		<b>170,097</b>	(31,127)
其他收入		<b>1,203,523</b>	1,893,796
收入合計		<b>82,704,380</b>	99,454,656

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
收入合計		<u>82,704,380</u>	<u>99,454,656</u>
給付及賠款	6	(57,884,010)	(71,814,702)
— 已發生淨賠款		(34,552,479)	(32,110,170)
— 人身再保險死亡和其他給付		(23,482,957)	(5,502,480)
— 長期人身再保險合同負債變動		151,426	(34,202,052)
手續費和佣金		(11,014,775)	(14,216,488)
財務費用		(900,025)	(815,698)
其他營業及管理費用		<u>(9,204,971)</u>	<u>(10,218,487)</u>
給付、賠款及費用合計		<u>(79,003,781)</u>	<u>(97,065,375)</u>
應佔聯營企業損益		<u>1,203,421</u>	<u>897,332</u>
稅前利潤	7	4,904,020	3,286,613
所得稅	8	<u>(926,696)</u>	<u>(537,242)</u>
本期淨利潤		<u>3,977,324</u>	<u>2,749,371</u>
歸屬於：			
母公司股東		4,010,807	2,467,421
少數股東權益		<u>(33,483)</u>	<u>281,950</u>
本期淨利潤		<u>3,977,324</u>	<u>2,749,371</u>
每股盈利(人民幣元)	10		
— 基本		<u>0.09</u>	<u>0.06</u>
— 稀釋		<u>0.09</u>	<u>0.06</u>

## 中期簡要合併綜合收益表

截至2021年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
本期淨利潤	<u>3,977,324</u>	<u>2,749,371</u>
本期其他綜合收益的稅後淨額		
以後不能重分類進損益的其他綜合收益：		
重新計量設定受益計劃	4	2,986
以後將重新分類進損益的其他綜合收益：		
應佔聯營企業其他綜合收益，稅後淨額	(133,871)	(14,123)
可供出售金融資產，稅後淨額	<u>(1,364,154)</u>	<u>208,646</u>
因折算海外業務產生的匯兌差額	<u>(80,260)</u>	<u>106,394</u>
本期其他綜合收益的稅後淨額	<u>(1,578,281)</u>	<u>303,903</u>
本期綜合收益總額	<u><u>2,399,043</u></u>	<u><u>3,053,274</u></u>
歸屬於：		
母公司股東	2,594,691	2,820,530
少數股東權益	<u>(195,648)</u>	<u>232,744</u>
本期綜合收益總額	<u><u>2,399,043</u></u>	<u><u>3,053,274</u></u>

## 中期簡要合併財務狀況表

於2021年6月30日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
<b>資產</b>			
貨幣資金		18,378,862	13,872,362
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產		14,840,094	11,177,435
衍生金融工具		206,421	246,287
買入返售金融資產		3,743,350	4,615,600
應收保費	11	17,965,059	16,638,399
應收分保賬款	12	54,143,838	48,706,040
投資合同應收款項		58,157,595	7,112,873
再保險人應佔保險合同負債份額		23,016,932	19,724,423
再保險人應佔保戶質押貸款份額		599,408	563,501
定期存款		14,897,084	19,904,638
可供出售金融資產		174,836,917	163,649,766
持有至到期投資		35,448,427	32,199,780
貸款及應收款項類投資		37,102,794	41,236,325
存出資本保證金		18,344,502	18,044,502
投資性房地產		6,367,893	6,477,825
物業及設備		4,100,048	4,254,004
使用權資產		1,298,883	1,333,175
無形資產		2,156,496	2,242,293
於聯營企業的投資	13	26,349,411	25,758,482
商譽		1,602,614	1,606,768
遞延所得稅資產		2,077,459	1,582,929
其他資產		12,692,900	12,629,665
<b>資產合計</b>		<b>528,326,987</b>	<b>453,577,072</b>

	附註	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
<b>負債和權益</b>			
<b>負債</b>			
短期借款		179,127	208,101
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融負債		226,314	214,579
衍生金融負債		49,525	172,014
賣出回購金融資產款		29,360,599	29,403,318
應付分保賬款		23,457,227	16,284,145
應交所得稅		452,060	1,696,458
保戶儲金		4,285,324	4,719,779
投資合同負債		76,814,789	23,990,655
保險合同負債		240,634,032	229,496,289
應付票據及債券		22,665,978	22,748,255
長期借款		3,543,611	3,577,375
租賃負債		1,206,062	1,253,917
遞延所得稅負債		2,492,174	1,291,583
其他負債		19,391,237	15,619,750
<b>負債合計</b>		<b>424,758,059</b>	<b>350,676,218</b>
<b>權益</b>			
股本	14	42,479,808	42,479,808
儲備		24,666,885	26,072,298
未分配利潤		26,745,494	24,476,359
歸屬於母公司股東權益		93,892,187	93,028,465
少數股東權益		9,676,741	9,872,389
<b>權益合計</b>		<b>103,568,928</b>	<b>102,900,854</b>
<b>負債和權益合計</b>		<b>528,326,987</b>	<b>453,577,072</b>

**中期簡要合併權益變動表**  
**截至2021年6月30日止六個月期間**  
**(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)**

附註	歸屬於母公司股東權益												
	儲備											少數股東權益	權益合計
	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般風險儲備	巨災損失儲備	重新計量設定受益計劃負債的變動	公允價值儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計			
於2020年12月31日的結餘(經審計)	42,479,808	10,599,448	2,548,437	6,118,790	74,519	409	7,122,982	(392,287)	24,476,359	93,028,465	9,872,389	102,900,854	
本期淨利潤/(損失)	-	-	-	-	-	-	-	-	4,010,807	4,010,807	(33,483)	3,977,324	
其他綜合收益	-	-	-	-	-	4	(1,335,860)	(80,260)	-	(1,416,116)	(162,165)	(1,578,281)	
<b>綜合收益總額</b>	-	-	-	-	-	4	(1,335,860)	(80,260)	4,010,807	2,594,691	(195,648)	2,399,043	
本期向母公司股東分配股息	9	-	-	-	-	-	-	-	(1,741,672)	(1,741,672)	-	(1,741,672)	
其他	-	10,703	-	-	-	-	-	-	-	10,703	-	10,703	
於2021年6月30日的結餘(未經審計)	<u>42,479,808</u>	<u>10,610,151</u>	<u>2,548,437</u>	<u>6,118,790</u>	<u>74,519</u>	<u>413</u>	<u>5,787,122</u>	<u>(472,547)</u>	<u>26,745,494</u>	<u>93,892,187</u>	<u>9,676,741</u>	<u>103,568,928</u>	

附註	歸屬於母公司股東權益												
	儲備											少數股東權益	權益合計
	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般風險儲備	巨災損失儲備	重新計量設定受益計劃負債的變動	公允價值儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計			
於2019年12月31日的結餘(經審計)	42,479,808	10,725,376	2,288,028	5,380,024	9,968	14,274	4,532,496	7,652	21,698,666	87,136,292	9,841,697	96,977,989	
本期淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	2,467,421	2,467,421	281,950	2,749,371	
其他綜合收益	-	-	-	-	-	2,986	243,729	106,394	-	353,109	(49,206)	303,903	
<b>綜合收益總額</b>	-	-	-	-	-	2,986	243,729	106,394	2,467,421	2,820,530	232,744	3,053,274	
本期向母公司股東分配股息	9	-	-	-	-	-	-	-	(1,869,112)	(1,869,112)	-	(1,869,112)	
於2020年6月30日的結餘(未經審計)	<u>42,479,808</u>	<u>10,725,376</u>	<u>2,288,028</u>	<u>5,380,024</u>	<u>9,968</u>	<u>17,260</u>	<u>4,776,225</u>	<u>114,046</u>	<u>22,296,975</u>	<u>88,087,710</u>	<u>10,074,441</u>	<u>98,162,151</u>	

## 中期簡要合併現金流量表

截至2021年6月30日止六個月期間

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
<b>經營活動</b>		
經營活動產生的現金	<b>7,886,675</b>	25,306,549
已付的所得稅款項	<b>(1,297,646)</b>	(1,281,964)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>	<b>6,589,029</b>	24,024,585
<b>投資活動</b>		
已收利息	<b>4,459,005</b>	5,006,784
已收股息	<b>669,536</b>	655,535
用於購買物業及設備、投資物業及 無形資產款項	<b>(152,983)</b>	(155,581)
出售物業及設備、投資物業及 無形資產所得款項	<b>2,615</b>	671
用於購入投資資產款項	<b>(89,406,013)</b>	(107,036,197)
出售投資資產所得款項	<b>82,339,630</b>	69,119,859
<b>投資活動使用的現金淨額</b>	<b>(2,088,210)</b>	(32,408,929)

截至6月30日止六個月期間  
**2021年**                      2020年  
(未經審計)                      (未經審計)

**融資活動**

合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	<b>138,000</b>	(557,978)
銀行借款的現金流入	-	200,000
償還債務支付的現金	<b>(29,990)</b>	(624,292)
已支付利息	<b>(545,238)</b>	(573,328)
償還租賃負債支付的現金	<b>(209,767)</b>	(222,614)
賣出回購金融資產款淨額	<b>(233,288)</b>	7,423,535

<b>融資活動(使用)／產生的現金淨額</b>	<b>(880,283)</b>	5,645,323
-------------------------	------------------	-----------

<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額</b>	<b>3,620,536</b>	(2,739,021)
--------------------------	------------------	-------------

期初現金及現金等價物	<b>14,837,049</b>	21,267,582
匯率變動的影響	<b>(79,884)</b>	138,770

<b>期末現金及現金等價物</b>	<b>18,377,701</b>	18,667,331
-------------------	-------------------	------------

貨幣資金	<b>18,378,862</b>	16,930,276
加：原到期日三個月以內的買入返售金融資產	<b>3,743,350</b>	5,269,035
減：受限制貨幣資金	<b>(3,744,511)</b>	(3,531,980)

<b>期末現金及現金等價物</b>	<b>18,377,701</b>	18,667,331
-------------------	-------------------	------------

# 中期簡要合併財務資料附註

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

## 1 企業資料

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

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

本公司註冊地址位於中國北京市西城區金融大街11號，郵編為：100033。

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

## 2 編製基礎和重大會計政策

### (1) 編製基礎

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

本中期簡要合併財務資料並不包括在年度財務報表中的所有資訊和披露內容。故此，本中期簡要合併財務資料應與本集團截至2020年12月31日止年度財務報表一併閱讀。

### (2) 重大會計政策

#### (a) 本集團於2021年1月1日開始的財務年度首次實施的新會計準則和修訂

對國際財務報告準則第9號，國際會計準則第39號、利率基準改革—  
國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號 第二階段  
和國際財務報告準則第16號的修改

**對《國際財務報告準則第9號》、《國際會計準則第39號》、《國際財務報告準則第7號》、《國際財務報告準則第4號》和《國際財務報告準則第16號》的修訂－利率基準改革－第二階段**

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

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

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

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

於2021年6月30日，本集團存在基於倫敦銀行同業拆借利率（以下簡稱「LIBOR」）和歐洲銀行同業拆借利率（以下簡稱「EURIBOR」）估值的金融工具。如果這些利率將來被其他基準利率取代，本集團將在滿足「經濟等價」標準下對這些利率的修改採用實務變通，預計對上述修改採用該修訂不會對本集團損益產生重大影響。

**(b) 本集團暫緩執行已生效的新會計準則和修訂**

**國際財務報告準則第9號，金融工具**

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

## 金融資產及金融負債之分類及計量

《國際財務報告準則第9號》要求本集團基於應用的業務模式(持有以收取合同現金流量,既收取合同現金流量又出售金融資產或其他業務模式)和合同現金流量特徵(是否僅限於本金及未償付本金金額之利息的支付)的綜合影響對債務工具分類。合同現金流量不為僅限於本金及未償付本金金額之利息的支付的債務工具應以公允價值計量且其變動計入損益,其他合同現金流量為僅限於支付本金及未償付本金金額之利息的支付的債務工具根據其各自的業務模式分別以攤餘成本、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或以公允價值計量且其變動計入損益進行計量。

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

## 減值

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

## 套期會計

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

企業根據國際會計準則第28號規定對其聯營企業或合營企業採用權益法進行會計處理時,應統一聯營企業或合營企業的會計政策,但在2023年1月1日前的財務報告期間發生以下情形的,企業可以不進行統一會計政策的調整:

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

本集團重要聯營企業中國光大銀行股份有限公司(「中國光大銀行」)從2018年1月1日起執行國際財務報告準則第9號。本集團決定不在集團層面統一聯營企業會計政策。

(c) 2021年1月1日未生效且本集團尚未提前執行的新會計準則和修訂

國際財務報告準則第17號，保險合同

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

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

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

### 3 分部資料

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

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

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

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

本集團收入超過80%來自於中國境內的客戶。

分部間交易根據相關方在本集團內協商一致的條款及條件進行交易。

截至2021年6月30日止六個月期間(未經審計)

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

截至2020年6月30日止六個月期間(未經審計)

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

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

  

2020年12月31日(經審計)							
	財產再保險	人身再保險	財產險直保	資產管理	其他	抵銷金額	合計
分部資產	120,713,757	211,301,494	84,660,943	15,360,928	61,600,295	(40,060,345)	453,577,072
分部負債	(94,514,804)	(185,648,425)	(57,361,882)	(11,081,346)	(9,251,868)	7,182,107	(350,676,218)

#### 4 總保費收入及淨保費收入

##### (a) 總保費收入

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

##### (b) 分出保費及轉分出保費

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

##### (c) 淨保費收入

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

## 5 投資收益

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

### (a) 利息、股息及租金收入

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

**(b) 已實現收益**

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

**(c) 未實現收益／(損失)**

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

**(d) 金融資產減值損失**

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

## 6 給付及賠款

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

  

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

## 7 稅前利潤

稅前利潤乃扣除下列各項後達成：

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
僱員成本(包括董事及監事酬金)(附註)	3,330,279	3,376,053
物業及設備折舊(附註)	183,091	160,893
使用權資產折舊(附註)	148,716	211,264
投資性房地產折舊	109,931	128,990
無形資產攤銷(附註)	106,481	90,114
租金(附註)	121,420	93,743
計提長期股權投資減值損失	—	269,387
計提可供出售金融資產減值損失	26,777	212,876
計提貸款及應收款項類投資減值損失	205,401	105,990
計提應收保費減值損失	137,039	144,253
計提應收分保賬款減值損失	20,452	16,864
計提其他資產減值損失	91,976	—

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

## 8 所得稅

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

附註：截至2021年6月30日止六個月期間，本公司及其中國大陸子公司適用的所得稅稅率為25%（截至2020年6月30日止六個月期間：25%）。海外子公司及分公司的稅項則按有關司法管轄區適用之現行稅率計算。

## 9 股利分配

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
宣派的上年度普通股股利：		
2021年宣派的2020年末期股利：每股人民幣0.041元	1,741,672	
2020年宣派的2019年末期股利：每股人民幣0.044元		1,869,112

## 10 每股盈利

每股基本盈利乃根據截至2021年6月30日止六個月期間及截至2020年6月30日止六個月期間本公司普通股股東應佔利潤及已發行普通股加權平均數計算如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
歸屬於母公司股東的淨利潤	4,010,807	2,467,421
已發行普通股加權平均數(千股)	42,479,808	42,479,808
母公司股東應佔每股基本及稀釋盈利(人民幣元)	0.09	0.06

截至2021年6月30日止六個月期間及截至2020年6月30日止六個月期間，由於本集團並無潛在稀釋已發行普通股，概無就報告期呈列的每股基本盈利進行有關稀釋的調整。

## 11 應收保費

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

### (a) 賬齡分析

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

### (b) 應收保費之減值準備

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

## 12 應收分保賬款

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

### (a) 賬齡分析

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

### (b) 應收分保賬款之減值準備

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

## 13 於聯營企業的投資

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

## 14 股本

	2021年 6月30日 (未經審計)	2020年 12月31日 (經審計)
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股		
— 境內股	35,800,391	35,800,391
— H股	6,679,417	6,679,417
合計	<u>42,479,808</u>	<u>42,479,808</u>

## 15 或有事項

鑒於保險業務的業務性質，本集團在開展日常業務過程中會涉及對或有事項及法律訴訟的各種判斷。這些或有事項及法律訴訟產生的不利影響主要包括基於本集團簽署的保險合同與再保險合同提出的索賠。本集團在計量保險責任準備金時已考慮其可能帶來的損失。於2021年上半年，本集團相關子公司涉及類似訴訟案件，個別涉案金額可能重大，相關管轄權機構正在進行調查。儘管現時無法確定其最終結果，本集團根據當前已知狀況判斷其不會對本集團2021年6月30日的財務狀況以及截至2021年6月30日止6個月期間的經營業績構成嚴重負面影響。

於2021年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2021年6月30日，本公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣1,957百萬元的大海事擔保(2020年12月31日：人民幣2,266百萬元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 於2021年6月30日，本公司為中再辛迪加2088向英國勞合社出具了英鎊100百萬鎊的信用證擔保(2020年12月31日：英鎊100百萬鎊)。於2021年6月30日，CRIH為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了英鎊250百萬鎊的信用證擔保(2020年12月31日：英鎊250百萬鎊)。
- (3) CRIH與兩家金融機構簽訂了勞合社基金的一級證券借貸安排，涉及金額分別為英鎊80百萬鎊和美元50百萬美元(2020年12月31日：英鎊80百萬鎊和美元50百萬美元)。

## 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經營境內財產再保險業務；主要通過橋社、中再產險以及新加坡分公司經營境外財產再保險業務；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6月30日止六個月		變動(%)
	2021年	2020年	
總保費收入	<b>83,277</b>	102,123	(18.5)
按業務分部劃分的總保費收入：			
財產再保險業務 <sup>1</sup>	<b>25,403</b>	27,078	(6.2)
人身再保險業務 <sup>1</sup>	<b>35,439</b>	50,500	(29.8)
財產險直保業務 <sup>1</sup>	<b>23,585</b>	25,763	(8.5)
總投資收益 <sup>2</sup>	<b>10,302</b>	7,565	36.2
年化總投資收益率(%) <sup>3</sup>	<b>6.55</b>	5.48	上升1.07個 百分點
淨投資收益 <sup>4</sup>	<b>7,205</b>	6,407	12.5
年化淨投資收益率(%) <sup>5</sup>	<b>4.58</b>	4.64	下降0.06個 百分點

註：1. 各業務分部總保費收入不考慮分部間抵銷，其中：

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務；

人身再保險分部的業務主要包括境內人身再保險業務、境外人身再保險業務以及人身再保險存續業務；及

財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。

2. 總投資收益= 投資收益+應佔聯營企業損益－賣出回購金融資產款利息支出。
3. 年化總投資收益率= 總投資收益÷期初和期末平均總投資資產×2。
4. 淨投資收益= 利息+股息+租金收入+應佔聯營企業損益。
5. 年化淨投資收益率= 淨投資收益÷期初和期末平均總投資資產×2。

	2021年6月30日		2020年12月31日	
	核心償付 能力充足率 (%)	綜合償付 能力充足率 (%)	核心償付 能力充足率 (%)	綜合償付 能力充足率 (%)
中再集團	172	197	189	215
集團公司	518	518	599	599
中再產險	169	228	169	231
中再壽險	192	224	195	229
中國大地保險	351	351	338	338

註：於2021年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審計或審閱。

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

我們的核心再保險業務市場地位穩固，在境內財產再保險市場及人身再保險市場的份額均保持領先。以原保險保費收入計，我們的財產險直保業務擁有3.1%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。

2021年上半年，本集團總保費收入人民幣832.77億元，同比下降18.5%，主要原因：一是我們根據市場環境變化，主動壓縮人身再保險境內儲蓄型業務規模；二是人身再保險板塊的財務再保險業務去年同期基數較高，導致同比降幅較大。其中：財產再保險業務、人身再保險業務及財產險直保業務總保費收入（不考慮分部間抵銷）分別為人民幣254.03億元、人民幣354.39億元及人民幣235.85億元。

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

## 主要財務指標

下表載列所示報告期內中再集團的主要財務指標：

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2021年	2020年	
總保費收入	<b>83,277</b>	102,123	(18.5)
稅前利潤	<b>4,904</b>	3,287	49.2
淨利潤	<b>3,977</b>	2,749	44.7
歸屬於母公司股東淨利潤	<b>4,011</b>	2,467	62.6
每股盈利(人民幣元)	<b>0.09</b>	0.06	62.6
年化加權平均淨資產收益率(%) <sup>1</sup>	<b>8.50</b>	5.63	上升2.87個 百分點

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

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

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

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

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

## 財產再保險業務

財產再保險分部的業務主要包括境內財產再保險業務、境外財產再保險及橋社業務、核共體業務以及財產再保險存續業務。

2021年上半年，我們著力鞏固境內再保險市場主渠道地位，持續推動國內商業保險業務、國家政策導向型業務平台建設，強化創新驅動和科技應用，加速戰略舉措落地。我們持續升級客戶服務體系，不斷充實承保團隊力量，提升技術實力，在建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、短期健康險、工程履約保證保險、中國海外利益項目保險、巨災保險、環境污染責任保險等新興業務領域穩健發展，業務結構持續優化。

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

2021年上半年，財產再保險分部總保費收入人民幣254.03億元，同比下降6.2%，佔集團總保費收入的30.1%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣20.56億元，同比增長194.1%，年化加權平均淨資產收益率15.38%。綜合成本率97.46%，同比下降4.93個百分點，其中：賠付率64.77%，同比上升1.17個百分點；費用率32.69%，同比下降6.10個百分點。綜合成本率下降主要由於境外業務承保業績大幅改善：一是去年同期境外業務受疫情影響較大，綜合成本率較高；二是我們抓住境外市場費率上漲機會，優化業務結構，控制業務風險，剔除疫情影響後的綜合成本率亦有改善。

## 業務分析

### 境內財產再保險業務<sup>1</sup>

本部分描述的境內財產再保險業務為中再產險經營的境內財產再保險業務。2021年上半年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣156.72億元，同比下降13.0%。綜合成本率99.71%，同比上升0.22個百分點，其中，賠付率70.30%，同比上升8.96個百分點，主要受車險綜合改革影響；費用率29.41%，同比下降8.74百分點。

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

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

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

就再保險安排方式及分保方式而言，境內財產再保險業務分別以合約再保險業務及比例再保險業務為主，與境內財產再保險市場業務分布基本保持一致。同時，我們積極發展臨時再保險業務，分保費收入人民幣14.50億元，同比增長11.6%。

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

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

再保險安排方式	截至6月30日止六個月			
	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	14,222	90.7	16,721	92.8
臨時再保險	1,450	9.3	1,300	7.2
<b>合計</b>	<b>15,672</b>	<b>100.0</b>	<b>18,021</b>	<b>100.0</b>

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按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			
	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	15,452	98.6	17,672	98.1
非比例再保險	220	1.4	349	1.9
<b>合計</b>	<b>15,672</b>	<b>100.0</b>	<b>18,021</b>	<b>100.0</b>

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按業務渠道的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務渠道	截至6月30日止六個月			
	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
直接	14,426	92.0	16,946	94.0
經紀	1,246	8.0	1,075	6.0
<b>合計</b>	<b>15,672</b>	<b>100.0</b>	<b>18,021</b>	<b>100.0</b>

## 覆蓋的險種

作為中國境內最大的專業財產再保險公司，我們針對境內市場的業務特點，提供多樣化的財產再保險風險保障，廣泛覆蓋中國境內財產險險種，主要包括機動車輛險、企業財產險、責任險、農業險和工程險等。我們積極把握市場轉型發展機遇，大力發展非車險業務，2021年上半年境內財產再保險業務中非農業非車險業務總保費收入人民幣95.24億元，同比增長19.0%，佔比60.8%。其中，建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、短期健康險、工程履約保證保險、中國海外利益項目保險、巨災保險、環境污染責任保險等新興業務取得快速增長，實現分保費收入人民幣10.35億元，同比增長6.9%，我們在新興業務領域的發展優勢進一步鞏固。

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

註：1. 其他險種包括保證險、貨運險、特殊風險保險、船舶險、意外傷害險等。

**機動車輛險**。2021年上半年，機動車輛險業務分保費收入人民幣45.14億元，同比下降20.0%，主要原因是直保市場受車險綜合改革影響，車險業務保費規模下降。

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

**責任險。**2021年上半年，責任險業務分保費收入人民幣26.93億元，同比增長29.4%，主要原因是我們搶抓責任險市場機遇，加大建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、環境污染責任保險等新型責任險產品的研發投入和推廣力度。

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

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

## 客戶及客戶服務

2021年上半年，我們繼續鞏固良好的客戶關係，與境內主要財產保險公司保持穩定的合作關係，並通過業務合作、技術交流和客戶服務等推動合作關係向縱深發展。我們以客戶需求為核心，繼續深入貫徹「再保直保化」經營理念，完善客戶經理制，積極探索客戶服務方式創新舉措，有序推進客戶服務提質增效。截至報告期末，我們與境內84家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到96.6%；我們參與的合約業務中，擔任首席再保人的合約數量佔比37%。我們的客戶覆蓋率和首席再保人合約數量均穩居境內市場第一。

## 境外財產再保險及橋社業務<sup>1</sup>

本部分描述的境外財產再保險業務為中再產險和新加坡分公司經營的境外財產再保險業務，同時亦包含中再辛迪加2088的存續業務。本部分描述的橋社業務為橋社各主體經營的境外財產再保險及境外財產險直保業務。

2021年上半年，我們充分利用市場「走硬」趨勢，抓住費率上漲機會，主動優化調整業務結構，在改善業務質量方面取得積極成效，經營業績明顯提升。境外財產再保險及橋社業務總保費收入人民幣96.67億元，同比增長9.1%<sup>2</sup>。綜合成本率為92.34%，較去年同期下降19.25個百分點。

下表載列所示報告期內境外財產再保險及橋社業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

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

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

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

### 境外財產再保險業務

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

下表在列所示報告期內境外財產再保險業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	新口徑 截至6月30日止六個月			原口徑(不考慮分部內抵銷) 截至6月30日止六個月		
	2021年	2020年	變動	2021年	2020年	變動
賠付率(%)	<b>69.11</b>	76.58	下降7.47個 百分點	<b>62.83</b>	77.52	下降14.69 個百分點
費用率(%)	<b>29.22</b>	32.14	下降2.92個 百分點	<b>31.37</b>	33.73	下降2.36個 百分點
綜合成本率(%)	<b>98.33</b>	108.72	下降10.39 個百分點	<b>94.20</b>	111.25	下降17.05 個百分點

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

就業務類型而言，境外財產再保險業務仍以合約再保險業務為主。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按業務類型的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

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

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

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按險種的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至6月30日止六個月				
	2021年		同比 變動(%)	2020年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
非水險	1,634	71.6	(3.7)	1,696	69.5
特殊風險保險	284	12.4	(20.9)	359	14.7
責任險	114	5.0	(41.2)	194	7.9
其他險種 <sup>1</sup>	250	10.9	30.2	192	7.9
<b>合計</b>	<b>2,281</b>	<b>100.0</b>	<b>(6.6)</b>	<b>2,441</b>	<b>100.0</b>

註：1. 其他險種為一攬子保險、車險、信用保證險、農業險等。

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

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

就服務能力而言，我們的報價能力不斷提升，服務客戶的水平得到更多認可。我們利用人才和技術優勢，以及多年的國際業務經驗，在提供更多產品以及國際再保險業務合作方案等方面，更好地服務中國本土客戶，尤其是在推進「一帶一路」業務發展、維護中國客戶的海外利益方面，發揮了境內外業務協同優勢。

## 橋社業務

2021年上半年，橋社實現總保費收入人民幣73.86億元，同比增長15.1%；綜合成本率為89.74%<sup>1</sup>，同比下降22.16個百分點。綜合成本率下降的主要原因是：橋社利用自身優勢，抓住市場費率「走硬」時機，通過充實再保險、財產險、政治暴力險以及意健險等條線承保團隊專業力量拓展新業務，進一步擴大優勢業務規模；同時努力改善合同條件，主動調整經營效益欠佳業務，整體業務質量進一步提升。橋社作為首席承保人訂立的合同保費佔其總保費收入的比重約為48%，是勞合社市場具備首席領導力的少數主體之一。

下表載列所示報告期內橋社業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

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

註：1. 英國會計準則下橋社綜合成本率為86.20%，與國際會計準則的差異主要由於匯兌損益，以及準備金折現和風險邊際的處理不同。

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

下表載列所示報告期內橋社業務按業務類型的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務類型	截至6月30日止六個月			
	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	2,830	38.3	2,213	34.5
臨時再保險	1,603	21.7	1,588	24.7
直接保險	2,953	40.0	2,617	40.8
<b>合計</b>	<b>7,386</b>	<b>100.0</b>	<b>6,418</b>	<b>100.0</b>

下表載列所示報告期內橋社業務按險種的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

險種	截至6月30日止六個月				
	2021年		同比 變動(%)	2020年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
責任險和政治風險保險／信用險	1,807	24.5	13.3	1,595	24.8
水險、能源險、航空航天險、核保險	1,430	19.4	10.3	1,297	20.2
財產險和政治暴力險	1,195	16.2	16.6	1,025	16.0
其他險種 <sup>1</sup>	2,953	40.0	18.1	2,501	39.0
<b>合計</b>	<b>7,386</b>	<b>100.0</b>	<b>15.1</b>	<b>6,418</b>	<b>100.0</b>

註：1. 其他險種主要為全球範圍內的合約再保險業務，包括財產險合約、特險合約、責任險合約等。

就業務渠道而言，經紀人渠道是橋社的主要業務來源。我們不斷鞏固與國際主要經紀人的業務關係，努力加強與區域經紀人的合作，同時積極拓展自身的承保代理渠道。此外，我們進一步加強和客戶的直接聯繫，尋求建立更緊密的業務關係。

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

就服務平台而言，橋社總部位於倫敦，分支機構覆蓋歐洲、中東北非地區、拉丁美洲及亞洲等地區，為全球客戶提供保障。我們為客戶提供靈活的業務平台選擇：一方面，利用勞合社良好的評級與品牌商譽，向全球超過200個國家與地區的客戶提供風險保障，我們在勞合社市場的承保能力超過11億英鎊，是勞合社市場具有首席領導力的平台之一；另一方面，橋社愛爾蘭主體提供公司市場平台，擁有美國非標(E&S)業務市場承保資質，在英國脫歐後能夠繼續開展歐盟國家業務，給予客戶更多靈活選擇；此外，橋社愛爾蘭主體於2020年在百慕大設立分支機構，通過財產險、責任險和特險等專業再保險產品，向北美客戶提供專業承保服務。

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

### 核共體業務

集團公司、中再產險和中國大地保險通過核共體參與了全球範圍內的核保險業務。2021年上半年，我們通過核共體平台獲取的業務分保費收入為人民幣0.8億元。

## 財務分析

下表載列所示報告期內財產再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		
	2021年	2020年	變動(%)
總保費收入	25,403	27,078	(6.2)
減：分出保費及轉分出保費	(2,938)	(3,047)	(3.6)
淨保費收入	22,466	24,031	(6.5)
未到期責任準備金淨額變動	(811)	(2,611)	(68.9)
已賺保費淨額	21,654	21,420	1.1
攤回分保費用	297	411	(27.7)
投資收益	2,178	1,637	33.0
匯兌損益淨額	147	1	14,600.0
其他收入	41	55	(25.5)
收入合計	24,317	23,524	3.4
給付及賠款	(14,025)	(13,622)	3.0
手續費和佣金	(6,372)	(7,949)	(19.8)
財務費用	(369)	(301)	22.6
其他營業及管理費用	(1,119)	(895)	25.0
給付、賠款及費用合計	(21,885)	(22,767)	(3.9)
應佔聯營企業損益	141	16	781.3
稅前利潤	2,573	773	232.9
所得稅	(517)	(74)	598.7
淨利潤	2,056	699	194.1

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

## 總保費收入

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

## 分出保費及轉分出保費

財產再保險分部的分出保費及轉分出保費由2020年上半年的人民幣30.47億元下降3.6%至2021年上半年的人民幣29.38億元，主要原因是轉分保安排調整以及自留保費增加。

## 投資收益

財產再保險分部投資收益由2020年上半年的人民幣16.37億元增長33.0%至2021年上半年的人民幣21.78億元，對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

## 給付及賠款

財產再保險分部給付及賠款由2020年上半年的人民幣136.22億元增長3.0%至2021年上半年的人民幣140.25億元，主要是受車險綜合改革以及重大風險事件的影響，給付及賠款相應增長。

## 手續費和佣金

財產再保險分部手續費和佣金由2020年上半年的人民幣79.49億元下降19.8%至2021年上半年的人民幣63.72億元，主要是承保業務條件變化的影響。

## 應佔聯營企業損益

財產再保險分部應佔聯營企業損益由2020年上半年的人民幣0.16億元增長781.3%至2021年上半年的人民幣1.41億元，主要原因是2021年上半年聯營企業利潤增加。

## 淨利潤

受前述原因影響，財產再保險分部淨利潤由2020年上半年的人民幣6.99億元增長194.1%至2021年上半年的人民幣20.56億元。

## 人身再保險業務

人身再保險分部的業務包括中再壽險、中再香港、新加坡分公司經營的人身再保險業務，以及集團公司委託中再壽險管理的人身再保險存續業務。

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

2021年上半年，人身再保險分部分保費收入為人民幣354.39億元，主要受同期大額交易影響，同比下降29.8%，佔集團總保費收入的42.0%（不考慮分部間抵銷）；淨利潤人民幣15.67億元，同比增長79.1%，年化加權平均淨資產收益率11.86%。其中：中再壽險（合併中再香港）分保費收入人民幣355.01億元，同比下降29.4%；規模保費人民幣374.59億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣19.58億元）。

考慮到中再壽險（合併中再香港）業務的重要性及經營的獨立性，並鑑於中再壽險（合併中再香港）分保費收入佔人身再保險業務分部的主要部分，除另有說明外，本節業務分析中描述的人身再保險業務為中再壽險（合併中再香港）的業務。

## 業務分析

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

下表載列所示報告期內人身再保險業務按業務條線的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

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

此外，我們在保證業務利差的前提下持續發展儲蓄型非保險業務，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6月30日止六個月				
	2021年		同比 變動(%)	2020年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
境內儲蓄型非保險	<b>1,838</b>	<b>93.9</b>	(42.8)	3,212	99.9
境外儲蓄型非保險	<b>120</b>	<b>6.1</b>	3,900	3	0.1
<b>合計</b>	<b><u>1,958</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>(39.1)</u></b>	<b><u>3,215</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

## 境內人身再保險業務

本部分描述的境內人身再保險業務為中再壽險經營的境內人身再保險業務。

2021年上半年，境內人身再保險業務分保費收入人民幣268.72億元，受同期大額儲蓄型和財務再保險業務影響，同比下降35.4%；規模保費人民幣287.10億元（含儲蓄型非保險規模保費人民幣18.38億元），同比下降35.9%。

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

過經驗分析、數據共創、風控模型研發、產品迭代等，積極開展業務風險化解和防範工作，研究長期醫療險的風險控制機制，深化「數據+風險防控」工作。在創新驅動和嚴控風險的共同作用下，短期保障型業務轉分後綜合成本率(剔除業務管理費)為97.42%，業務質量穩定，承保利潤人民幣2.27億元。

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

儲蓄型再保險業務方面，2021年上半年分保費收入人民幣28.19億元，同比下降73.1%；規模保費人民幣46.57億元(含儲蓄型非保險規模保費人民幣18.38億元)，同比下降66.0%。我們主動應對境內市場利率下行、成本剛性等不利局面，嚴格控制境內業務成本，同時抓住外幣低成本的有利時機優先發展境外外幣業務。

財務再保險業務方面，2021年上半年分保費收入人民幣120.55億元，同比下降38.3%。我們積極關注監管政策變化，加強業務模式創新與交易對手風險分析，做好資本優化管理，提升資本使用效率。

### 境外人身再保險業務

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

2021年上半年，境外人身再保險業務分保費收入人民幣86.29億元，同比下降0.9%；規模保費人民幣87.49億元(含儲蓄型非保險規模保費人民幣1.20億元)，同比增長0.5%。其中，中再壽險(考慮集團內抵銷後)分保費收入人民幣51.81億元，中再香港(考慮集團內抵銷後)分保費收入人民幣34.48億元。

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

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

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

下表載列所示報告期內人身再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

再保險安排方式	截至6月30日止六個月			
	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	35,395	99.7	50,220	99.9
臨時再保險	106	0.3	66	0.1
<b>合計</b>	<b>35,501</b>	<b>100.0</b>	<b>50,286</b>	<b>100.0</b>

下表載列所示報告期內人身再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

分保方式	截至6月30日止六個月			
	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	35,482	99.9	50,247	99.9
非比例再保險	19	0.1	39	0.1
<b>合計</b>	<b>35,501</b>	<b>100.0</b>	<b>50,286</b>	<b>100.0</b>

就覆蓋的險種而言，人身再保險業務以壽險為主，總體業務結構基本穩定。

下表載列所示報告期內人身再保險業務按險種的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

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

## 財務分析

下表載列所示報告期內人身再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		
	2021年	2020年	變動(%)
總保費收入	35,439	50,500	(29.8)
減：轉分出保費	(4,451)	(3,274)	35.9
淨保費收入	30,988	47,226	(34.4)
未到期責任準備金淨額變動	(414)	(1,164)	(64.4)
已賺保費淨額	30,573	46,063	(33.6)
攤回分保費用	511	700	(27.0)
投資收益	4,641	3,207	44.7
匯兌損益淨額	53	(127)	–
其他收入	793	924	(14.2)
收入合計	36,571	50,767	(28.0)
給付及賠款	(30,277)	(45,648)	(33.7)
手續費和佣金	(2,727)	(3,295)	(17.2)
財務費用	(254)	(217)	17.1
其他營業及管理費用	(1,913)	(995)	92.3
給付、賠款及費用合計	(35,170)	(50,155)	(29.9)
應佔聯營企業損益	551	500	10.2
稅前利潤	1,952	1,112	75.5
所得稅	(385)	(237)	62.4
淨利潤	1,567	875	79.1

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

## **總保費收入**

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

## **轉分出保費**

人身再保險分部轉分出保費由2020年上半年的人民幣32.74億元增長35.9%至2021年上半年的人民幣44.51億元，主要原因是儲蓄型再保險業務轉分出保費的增長。

## **投資收益**

人身再保險分部投資收益由2020年上半年的人民幣32.07億元增長44.7%至2021年上半年的人民幣46.41億元。對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

## **給付及賠款**

人身再保險分部給付及賠款由2020年上半年的人民幣456.48億元下降33.7%至2021年上半年的人民幣302.77億元，主要原因是業務規模變動影響。

## **手續費和佣金**

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

## **應佔聯營企業損益**

人身再保險分部應佔聯營企業損益由2020年上半年的人民幣5.00億元增長10.2%至2021年上半年的人民幣5.51億元，主要原因是2021年上半年聯營企業利潤上升。

## **淨利潤**

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2020年上半年的人民幣8.75億元增長79.1%至2021年上半年的人民幣15.67億元。

## 財產險直保業務

財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。

2021年上半年，我們堅持高質量發展理念，業務結構持續改善，經營發展趨勢向好。我們積極應對車險綜合改革，持續深化客戶綜合經營，全力推進車險發展轉型，加大車險客戶精細化管理力度，有效提升車險業務質量；積極推動「大非車」發展布局，加強非車險品質管控，發展健康險、責任險、農業保險等非車險業務，非車險保費佔比上升4.3個百分點。我們全面加強基礎管理工作，通過組織優化、合規風控、科技賦能等舉措，開創發展新局面，為公司健康可持續發展奠定堅實基礎。

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

以中國銀保監會公佈的2021年上半年境內財產險直保公司的原保費收入計，我們的財產險直保業務市場份額為3.1%，較去年同期有所降低。

## 業務分析

### 按險種分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按險種的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

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

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

**機動車輛險**。2021年上半年，機動車輛險原保費收入人民幣120.47億元，同比下降15.4%。我們開展車險經營優化工作，以車險綜合經營為指導思想，以發展「車+X」業務為主線，堅守車險保單成本紅線；通過優化風險定價模型，提升定價風險篩選能力，實現資源精準配置；加強車險業務質量管理，提升家用車優質險別投保率，提高保費充足度，優化業務結構和品質，促進車險業務健康發展。

**意外傷害和短期健康險。**2021年上半年，意外傷害和短期健康險原保費收入人民幣44.36億元，同比增長11.5%。其中：意外傷害險原保費收入人民幣15.45億元，同比增長10.8%；短期健康險（不含大病保險）原保費收入人民幣16.54億元，同比增長5.3%；大病保險原保費收入人民幣12.37億元，同比增長21.9%。我們持續深化客戶綜合經營，加大個人客戶健康險需求挖掘和開拓，業務結構持續優化；在加強風險管控前提下，參與各地城鄉居民大病保險、護理保險、貧困人口意外險及健康險等民生工程業務，探索發展家庭意外險、公益類意外險等業務，積極發揮保險服務社會職能。

**保證保險。**2021年上半年，保證保險原保費收入人民幣23.48億元，同比下降27.8%。我們對保證保險業務進行調整轉型，進一步提升管理效能。對業務分部進行分類差異化管理，撤併產能較低的分部，鼓勵業績優秀的分部高質量發展；優化作業模式，積極推進催收分中心建設，進一步提升標準化作業和集中化管理水平，逾期控制指標達到了疫情前較優水平，上半年壞賬率進一步降低至7.2%；推動遠程面簽業務發展，落實中央集中風控，中央集中面簽佔比達到90%，有效解決面簽標準化存在問題，節約了面簽人力，提升了人均效能。

**責任險。**2021年上半年，責任險原保費收入人民幣15.30億元，同比增長24.0%。我們積極服務「六穩」、「六保」國家戰略，著力發展安全生產責任險、建築工程質量潛在缺陷保險、承運人責任險、僱主責任險等險種，責任險業務保持良好發展態勢。

**貨物運輸險。**2021年上半年，貨物運輸險原保費收入人民幣7.38億元，同比下降6.1%。業務下降的主要原因是：網絡購物退貨運費險規模有所下滑，除此之外，其他險種保持平穩發展；為助力進口冷鏈食品企業降低風險、減小經營壓力，我們開發了新冠病毒污染貨物損失保險，為客戶提供風險保障超過人民幣10億元。

農業保險。2021年上半年，農業保險原保費收入人民幣5.69億元，同比增長25.9%。我們持續完善農業保險經營條件，上半年新增16家分公司進入當地符合農業保險業務經營條件的保險公司目錄；積極參與政策性農業保險遴選項目，不斷創新開發保險產品，重點探索地方特色農產品保險、天氣指數保險、價格指數保險、「保險+期貨」、收入保險等創新領域，上半年累計開發報備創新產品48款。

### 按渠道分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按業務渠道的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務渠道	截至6月30日止六個月			
	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
代理渠道	<b>13,602</b>	<b>58.3</b>	15,263	59.9
其中：個人代理	<b>8,673</b>	<b>37.2</b>	9,706	38.1
兼業代理	<b>1,181</b>	<b>5.1</b>	1,645	6.5
專業代理	<b>3,748</b>	<b>16.0</b>	3,912	15.3
直接銷售渠道	<b>7,650</b>	<b>32.8</b>	8,123	31.9
保險經紀渠道	<b>2,080</b>	<b>8.9</b>	2,083	8.2
合計	<b>23,332</b>	<b>100.0</b>	<b>25,469</b>	<b>100.0</b>

## 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6月30日止六個月			
	2021年		2020年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
上海	3,685	15.8	4,429	17.4
浙江	1,894	8.1	2,101	8.2
雲南	1,716	7.4	1,833	7.2
山東	1,359	5.8	1,359	5.3
內蒙古	993	4.3	1,156	4.5
江西	902	3.9	996	3.9
河南	875	3.8	927	3.6
四川	856	3.7	793	3.1
陝西	760	3.3	538	2.1
重慶	732	3.1	797	3.1
其他地區	9,560	41.0	10,540	41.4
合計	<b>23,332</b>	<b>100.0</b>	<b>25,469</b>	<b>100.0</b>

## 綜合成本率

下表載列所示報告期內財產險直保業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
賠付率(%)	73.19	57.84
費用率(%) <sup>1</sup>	37.09	44.09
綜合成本率(%)	<b>110.28</b>	<b>101.93</b>

註：1. 費用率計算口徑包含政府補助的影響。

## 財務分析

下表載列所示報告期內財產險直保分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	截至6月30日止六個月		
	2021年	2020年	變動(%)
總保費收入	23,585	25,763	(8.5)
減：分出保費	(2,629)	(2,696)	(2.5)
淨保費收入	20,957	23,067	(9.1)
未到期責任準備金淨額變動	(2,389)	(1,466)	62.9
已賺保費淨額	18,568	21,601	(14.0)
攤回分保費用	688	930	(26.0)
投資收益	1,936	1,566	23.6
匯兌損益淨額	(7)	29	—
其他收入	50	691	(92.8)
收入合計	21,235	24,817	(14.4)
給付及賠款	(13,575)	(12,542)	8.2
手續費和佣金	(2,268)	(3,434)	(34.0)
財務費用	(74)	(90)	(17.8)
其他營業及管理費用	(5,536)	(7,717)	(28.3)
給付、賠款及費用合計	(21,452)	(23,783)	(9.8)
應佔聯營企業損益	47	1	4,600.0
稅前利潤	(169)	1,035	—
所得稅	71	(237)	—
淨利潤	(98)	798	—

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

## **總保費收入**

財產險直保分部總保費收入由2020年上半年的人民幣257.63億元下降8.5%至2021年上半年的人民幣235.85億元，主要原因是機動車輛險、個人貸款保證保險保費下降。

## **分出保費**

財產險直保分部分出保費由2020年上半年的人民幣26.96億元下降2.5%至2021年上半年的人民幣26.29億元，主要原因是總保費收入下降，分出保費相應減少。

## **攤回分保費用**

財產險直保分部攤回分保費用由2020年上半年的人民幣9.30億元下降26.0%至2021年上半年的人民幣6.88億元，主要原因是受車險綜合改革政策影響，攤回分保費用率下降。

## **投資收益**

財產險直保分部投資收益由2020年上半年的人民幣15.66億元增長23.6%至2021年上半年的人民幣19.36億元。對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

## **給付及賠款**

財產險直保分部給付及賠款由2020年上半年的人民幣125.42億元增長8.2%至2021年上半年的人民幣135.75億元，主要原因是車險綜合改革政策落地見效，車險賠付率有所上升。

## **手續費和佣金**

財產險直保分部手續費和佣金由2020年上半年的人民幣34.34億元下降34.0%至2021年上半年的人民幣22.68億元，主要原因是車險綜合改革不斷深化，手續費和佣金支出明顯減少。

## **淨利潤**

受前述原因影響，財產險直保分部的淨利潤由2020年上半年的人民幣7.98億元變為2021年上半年虧損人民幣0.98億元。

## 資產管理業務

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

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

## 投資組合

下表載列於所示日期中再集團總投資資產的組合構成：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資資產	2021年6月30日		2020年12月31日	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
現金及短期定期存款	18,379	5.7	13,872	4.5
固定收益投資	241,205	75.0	230,948	75.0
定期存款	14,897	4.6	19,905	6.5
債券	160,025	49.8	143,091	46.5
政府債券	14,098	4.4	11,482	3.7
金融債券	22,991	7.2	19,201	6.2
企業(公司)債券	112,015	34.8	104,765	34.1
次級債券	10,921	3.4	7,643	2.5
貸款及應收款項類投資	37,103	11.5	41,236	13.3
其他固定收益投資 <sup>1</sup>	29,180	9.1	26,716	8.7
股權及基金投資	58,608	18.2	60,444	19.6
基金 <sup>2</sup>	23,777	7.3	23,814	7.7
股票	26,528	8.3	28,024	9.1
未上市股權 <sup>3</sup>	8,303	2.6	8,606	2.8
其他投資	32,648	10.2	32,096	10.4
於聯營企業的投資	26,349	8.2	25,758	8.4
其他 <sup>4</sup>	6,299	2.0	6,338	2.0
減：賣出回購金融資產款	(29,361)	(9.1)	(29,403)	(9.5)
<b>總投資資產</b>	<b>321,479</b>	<b>100.0</b>	<b>307,957</b>	<b>100.0</b>

註：1. 主要包括買入返售金融資產、存出資本保證金和再保險人應佔保戶質押貸款份額及其他。

2. 含貨幣基金和指數分級基金優先級。

3. 含資產管理產品、未上市股權投資和股權投資計劃。

4. 含投資性房地產、貨幣互換工具等。

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

截至報告期末，按面值計，中再資產作為受託管理人管理的集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險及保險資管產品的境內資產合計持有城投債佔受託資產規模的9.11%，地方國企債（含產業類和城投類企業）佔比22.03%，未持有城商行／農商行資本補充債。目前沒有出現債券違約。

截至報告期末，集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險委託中再資產管理的境內資產直接持有的非標資產<sup>1</sup>佔受託資產規模的12.78%，其中外部評級AA+及以上佔比為81.32%。持倉排名前三位的行業分別為房地產、交通運輸、公用事業，佔比分別為43.92%、19.45%、17.79%。

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

**風險管理方面**，繼續加強資產負債風險管理，改善資產負債匹配狀況。加強配置績效分析評價，促進資產配置戰略和風險偏好有效傳導；持續完善投資風險管理機制，健全風險評估體系，加強風險排查；持續提升投資風險管理精細化水平，優化全面風險管理監測指標體系，實現監控可視化；構建多層次、多維度風險報告體系，及時全面反映投資風險狀況；利用情景分析、壓力測試等方法，計量潛在損失程度，密切關注市場波動對本集團投資收益及償付能力的影響等，有效應對極端風險狀況；加強重點風險防控，針對個別金融產品出現的信用風險預警信號，及時關注並應對，總體風險可控。

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

截至報告期末，我們持有的重大投資主要包括中再一百榮世貿商城不動產債權投資計劃，對聯營企業中國光大銀行、長城資產的投資以及對上海富源置地廣場項目不動產的投資。

2016年6月23日，中再資產發起設立中再一百榮世貿商城不動產債權投資計劃，期限為11年，中再產險、中再壽險及中國大地保險合計認購人民幣80億元。該計劃已於2017年6月27日、2018年6月27日、2019年6月27日、2019年7月30日、2019年12月20日五次償還本金共計人民幣15.40億元。自2020年起，投資計劃償債主體以及擔保人未能按時支付投資計劃相關款項。中再資產已代表投資計劃採取法律措施。

在資產質量持續改善，財富管理業務不斷增強的背景下，中國光大銀行繼續保持穩健的經營發展態勢。截至報告期末，中再集團合計持有中國光大銀行約4.29%股權。預計未來中國光大銀行將為我們帶來長期、穩定的投資回報。

為充分發揮金融資產管理公司化解處置金融風險的作用，近年來長城資產明確了「聚焦主業、高質量發展」的戰略目標，不斷增強主業競爭力。2021年下半年長城資產將繼續收購各類不良資產，致力於盤活存量資源，幫助實體企業渡過難關，保持自身業績穩健的增長態勢。截至報告期末，中再產險、中國大地保險分別持有長城資產3.64%和2.86%股權，中再集團合計持有長城資產6.5%股權。

2018年12月15日，中國大地保險與上海富源濱江開發有限公司訂立買賣協議收購其一項物業，該物業為位於中國上海市浦東新區黃浦江沿岸E10單元04-4地塊的上海富源置地廣場項目1號樓（地址為源深路38弄6號），代價約為人民幣30.89億元，以現金支付。截至報告期末，本項目已支付完成99.9%交易價款，合計支付人民幣30.86億元。本項目現已竣工交付。

## 投資業績

下表載列所示報告期內中再集團投資收益的相關信息：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

投資收益	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
現金與固定收益投資	4,769	4,515
利息收入	4,948	4,718
已實現(虧損)/收益	(57)	85
未實現收益/(虧損)	83	(182)
減值損失	(205)	(106)
股權與基金投資	4,580	2,224
股息收入	933	686
已實現收益	3,619	1,702
未實現收益	55	49
減值損失	(27)	(213)
其他投資	1,243	1,086
源於對聯營企業的總投資收益	1,203	815
其他損益 <sup>1</sup>	40	271
減：賣出回購金融資產款利息支出	(290)	(260)
總投資收益 <sup>2</sup>	10,302	7,565
年化總投資收益率(%) <sup>2</sup>	6.55	5.48
淨投資收益 <sup>3</sup>	7,205	6,407
年化淨投資收益率(%) <sup>3</sup>	4.58	4.64

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

2. 總投資收益=投資收益+應佔聯營企業損益－賣出回購金融資產款利息支出；

年化總投資收益率=總投資收益÷期初和期末平均總投資資產×2；

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

3. 淨投資收益=利息收入+股息收入+租金收入+應佔聯營企業損益；

年化淨投資收益率=淨投資收益÷期初和期末平均總投資資產×2。

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

## 保險中介業務

保險中介業務指華泰經紀及其子公司北京華泰保險公估有限公司經營的保險中介業務。2021年上半年，在保險中介市場競爭日趨激烈、監管政策不斷趨嚴的大環境下，我們堅持穩中求進、創新轉型，著力加強「走出去」營銷、行業性佈局和協同發展，實現了業務規模快速增長，經營效益穩步提升。

2021年上半年，保險中介業務收入人民幣2.72億元，同比增長68.1%；稅前利潤人民幣282萬元，同比增長14.7%。

## 償付能力狀況

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

單位：人民幣百萬元，百分比除外

	2021年 6月30日	2020年 12月31日	變動(%)
<b>中再集團</b>			
核心資本	90,877	94,837	(4.2)
實際資本	103,874	107,834	(3.7)
最低資本	52,697	50,169	5.0
核心償付能力充足率(%)	172	189	下降17個百分點
綜合償付能力充足率(%)	197	215	下降18個百分點
<b>集團公司</b>			
核心資本	74,768	79,402	(5.8)
實際資本	74,768	79,402	(5.8)
最低資本	14,446	13,248	9.0
核心償付能力充足率(%)	518	599	下降82個百分點
綜合償付能力充足率(%)	518	599	下降82個百分點

	2021年 6月30日	2020年 12月31日	變動(%)
<b>中再產險</b>			
核心資本	22,719	21,812	4.2
實際資本	30,718	29,811	3.0
最低資本	13,476	12,904	4.4
核心償付能力充足率(%)	169	169	下降0.4個百分點
綜合償付能力充足率(%)	228	231	下降3個百分點
<b>中再壽險</b>			
核心資本	30,180	28,631	5.4
實際資本	35,178	33,629	4.6
最低資本	15,680	14,663	6.9
核心償付能力充足率(%)	192	195	下降3個百分點
綜合償付能力充足率(%)	224	229	下降5個百分點
<b>中國大地保險</b>			
核心資本	25,933	26,292	(1.4)
實際資本	25,933	26,292	(1.4)
最低資本	7,391	7,786	(5.1)
核心償付能力充足率(%)	351	338	提升13個百分點
綜合償付能力充足率(%)	351	338	提升13個百分點

註：1. 核心償付能力充足率=核心資本÷最低資本；綜合償付能力充足率=實際資本÷最低資本。

2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

3. 於2021年6月30日的償付能力相關數據未經本公司審計師審核或審閱。

4. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險相關數據為報送中國銀保監會口徑。

於報告期末，本集團、集團公司以及本集團各再保險和保險子公司的償付能力均滿足監管要求。較2020年末，中再集團合併償付能力充足率下降，主要原因是中再集團整體業務增長。其中：集團公司償付能力充足率下降幅度較大，主要原因是集團內部轉分保安排變動；中再產險、中再壽險償付能力充足率基本保持穩定；中國大地保險償付能力充足率有所上升，主要原因是業務結構變動導致的最低資本下降。

根據《保險公司償付能力監管規則(1-17號)》之規定，集團公司及其子公司中再產險、中再壽險和中國大地保險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2021年第二季度末之「償付能力報告摘要」。董事會謹請股東及投資者留意以下第二季度償付能力報告摘要所載之主要經營指標如下：

單位：人民幣百萬元

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

- 註：1. 由於計算集團合併淨利潤時合併範圍大於此四家公司且存在抵銷因素，故集團合併淨利潤不等於四家公司淨利潤加總數。
2. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險於2021年6月30日的償付能力報告摘要相關數據為已報送中國銀保監會口徑，未經本公司審計師審計或審閱。

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

## 匯率波動風險

本集團的絕大部分資產和負債以人民幣計價，但部分資產與負債以港元、美元、英鎊及其他外幣計價，人民幣相對於該等貨幣的價值波動使我們面臨外匯風險。我們通過加強不同幣種的資產負債匹配管理、控制外匯頭寸、合理採用外幣套期工具等方式控制匯率波動的不利影響。於2021年6月30日，本集團持有外匯衍生工具人民幣1.57億元(2020年12月31日：人民幣0.74億元)。

## 資產押記及銀行借款情況

於2021年6月30日，本集團將賬面價值人民幣477.65億元的債權證券(2020年12月31日：人民幣422.84億元)作為本集團賣出回購金融資產的質押庫債權證券。賣出回購金融資產款一般自售出證券之日起3個月內予以回購。

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

於2021年6月30日，本集團的長期借款為5.50億美元，期限共60個月，合同約定利率為4.7%。

## 或有事項

於2021年6月30日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2021年6月30日，本公司為國內及國外船舶互保協會或海外保險機構提供人民幣1,957百萬元的海事擔保(2020年12月31日：人民幣2,266百萬元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 於2021年6月30日，本公司為中再辛迪加2088向英國勞合社出具了英鎊100百萬鎊的信用證擔保(2020年12月31日：英鎊100百萬鎊)。於2021年6月30日，橋社英國主體為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了英鎊250百萬鎊的信用證擔保(2020年12月31日：英鎊250百萬鎊)。
- (3) 橋社英國主體與兩家金融機構簽訂了勞合社基金的一級證券借貸安排，涉及金額分別為英鎊80百萬鎊和美元50百萬美元(2020年12月31日：英鎊80百萬鎊和美元50百萬美元)。

## 員工情況

截至2021年6月30日，中再集團共擁有員工59,771人。本集團員工薪酬由基本薪酬、績效獎金和福利性收入三部分構成。我們始終堅持「市場實踐與中再實際相結合」的指導思想，遵循「向一線傾斜、向前台傾斜、向核心骨幹和績優員工傾斜」的分配理念，建立具有公平性、競爭性和激勵性的薪酬體系。我們為員工建立了企業年金計劃和補充醫療保險計劃，提供了更加完備的福利保障，在吸引、激勵和保留人才方面發揮了重要作用。

本集團致力於實現企業發展與員工成長的雙贏，全面實施人才保障工程，對青年員工、骨幹人才和核心人才三支隊伍進行有針對性的培養，加大人才培養投入，加強員工職業生涯規劃管理，暢通員工職業成長通道，通過多層次培訓、輪崗交流和海外鍛煉等方式，構建富有中再特色的人才培養體系，打造高素質、專業化和國際化的員工隊伍。

## 重要事項

### 重大關連交易

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

### 募集資金使用情況

本公司股份於2015年10月26日在香港聯交所主板上市及買賣，首次公開發售（包括部分行使招股章程所述超額配售權）之所得款項總額約為163.92億港元。截至2021年6月30日，本公司首次公開發售募集資金累計投入金額為101.60億港元，其中：

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

報告期內，本公司未使用募集資金。

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

### 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

中再集團將堅持「有效益發展、市場對標、守住風險合規底線和數字化轉型」不動搖，堅持「穩增長、調結構、控風險、增效益」的經營方針，穩中求進、提升價值，全面打造具有可持續發展能力和核心競爭力的國際一流綜合性再保險集團。

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

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

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

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

## 內含價值

### 1. 評估結果

截至2021年6月30日，中再集團經營的人身再保險業務包括集團公司人身再保險業務、中再壽險全部業務以及中再香港全部業務。我們基於中國精算師協會2016年11月發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》以及香港上市公司的行業慣例完成了中再集團2021年中期內含價值的評估計算。

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

單位：人民幣百萬元

評估日	2021年 6月30日	2020年 12月31日
<b>內含價值</b>		
調整淨資產	<b>101,465</b>	99,151
扣除要求資本成本前的有效業務價值	<b>11,969</b>	11,497
要求資本成本	<b>(4,279)</b>	(4,042)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	<b>7,690</b>	7,455
內含價值	<b>109,155</b>	106,606
其中：		
人身再保險業務調整淨資產	<b>27,720</b>	25,752
人身再保險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值	<b>7,492</b>	7,254
人身再保險業務內含價值	<b>35,212</b>	33,006
<b>人身再保險業務一年新業務價值</b>		
扣除要求資本成本前的一年新業務價值	<b>3,015</b>	3,286
要求資本成本	<b>(809)</b>	(940)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	<b>2,206</b>	2,347

註1：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異，後表相同。

註2：鑑於中再壽險及中再香港的業務佔中再集團人身再保險業務的主要部分，目前人身再保險業務以中再壽險及中再香港業務列示，後表相同。

## 2. 評估假設

2021年6月30日集團公司以及中再壽險人身再保險業務的內含價值除賠付率外的主要評估假設與2020年年末評估假設相同。賠付率假設只適用於短期險分入業務和每年續保再保險業務，基於過去年度的賠付經驗逐合同制定。

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

### 投資收益率

下表匯總了用於評估中再香港人身再保險業務截至2021年6月30日有效業務價值以及一年新業務價值評估時所採用的投資收益率假設：

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

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

### 稅收

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

### 3. 敏感性測試

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

單位：人民幣百萬元

情景	扣除要求資本 成本後的有效 業務價值	扣除要求資本 成本後的一年 新業務價值
基本情景	7,492	2,206
風險貼現率上升100個基點	6,659	2,064
風險貼現率下降100個基點	8,447	2,364
每年投資收益率增加50個基點	8,981	2,471
每年投資收益率減少50個基點	5,997	1,940
死亡率和發病率上升10%	7,429	2,207
死亡率和發病率下降10%	7,556	2,205
保單失效和退保率上升10%	7,291	2,189
保單失效和退保率下降10%	7,700	2,225
費用上升10%	7,343	2,158
費用下降10%	7,641	2,254
短期再保險合同綜合成本率增加1個百分點	7,147	2,095
短期再保險合同綜合成本率減少1個百分點	7,838	2,318

## 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附屬公司上市證券。

## 中期股息

本公司不宣派截至2021年6月30日止六個月之中期股息。

## 審閱中期業績

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

## 發佈中期報告

本公司截至2021年6月30日止六個月之中期報告將於適當時候在本公司網站([www.chinare.com.cn](http://www.chinare.com.cn))和香港聯交所披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))上發佈。

## 釋義

「一帶一路」	指	2015年3月28日，國家發展和改革委員會、外交部、商務部聯合發佈的《推動共建絲綢之路經濟帶和21世紀海上絲綢之路的願景與行動》
「董事會」	指	本公司董事會
「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管局發牌成立的子公司
「中再壽險」	指	中國人壽再保險有限責任公司，本公司於2003年12月16日在中國註冊成立的全資子公司

「中再產險」	指	中國財產再保險有限責任公司，本公司於2003年12月15日在中國註冊成立的全資子公司
「中再辛迪加2088」	指	本公司於2011年12月通過中再UK在勞合社成立的辛迪加
「中再UK」	指	中再UK公司，本公司於2011年9月28日在英格蘭和威爾士註冊成立的全資子公司
「橋社愛爾蘭主體」	指	Chaucer Insurance Company Designated Activity Company，一家於愛爾蘭共和國註冊的公司
「核共體」	指	中國核保險共同體。核共體成立於1999年，自其成立至2016年11月，集團公司是核共體的管理公司和主席單位。自2016年11月起，核共體的管理公司由集團公司變更為中再產險
「本公司」、「公司」或「集團公司」	指	中國再保險(集團)股份有限公司
「《企業管治守則》」	指	《香港上市規則》附錄十四《企業管治守則》及《企業管治報告》
「橋社澳大利亞主體」	指	China Re Australia HoldCo Pty Ltd，一家於澳大利亞註冊的公司，原名稱為Hanover Australia HoldCo Pty Ltd
「橋社英國主體」	指	China Re International Holdings Limited，一家於英格蘭及威爾士註冊的公司，原名稱為The Hanover Insurance International Holdings Limited
「董事」	指	本公司董事
「長城資產」	指	中國長城資產管理股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司
「本集團」、「集團」、「中再集團」或「我們」	指	本公司及其子公司(除文義另有所指外)
「《香港上市規則》」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

「華泰經紀」	指	華泰保險經紀有限公司，本公司於1993年3月1日在中國註冊成立的子公司。本公司持有其52.5%股份
「勞合社」	指	勞埃德合作社(The Society of Lloyd's)，全球領先的專業財產與責任險保險市場
「《證券交易的標準守則》」	指	《香港上市規則》附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「招股章程」	指	本公司日期為2015年10月13日之招股章程
「報告期」	指	2021年1月1日至2021年6月30日
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「監事」	指	本公司監事

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8月30日

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