

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2023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2023年12月31日止年度之經審核綜合業績，連同2022年同期的比較數字，請一併閱覽下文管理層討論與分析。

本集團於2023年1月1日起實施《國際財務報告準則第17號－保險合同》(「新保險合同準則」)和《國際財務報告準則第9號－金融工具》(「新金融工具準則」)(統稱「新準則」)。本集團按照新保險合同準則規定追溯調整保險業務上年同期對比數據；同時，本集團對金融資產採用分類重疊法列報上年同期數據。

財務報表及主要附註

合併利潤表

截至2023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	2023年	2022年 (經重述)
營業收入			
保險服務收入	4	99,755,335	89,225,048
利息收入	5	9,129,703	9,142,204
投資收益	6	(1,280,368)	(4,129,448)
匯兌損益淨額		673,591	1,343,011
其他收入		1,116,610	843,919
收入合計		<u>109,394,871</u>	<u>96,424,734</u>
營業支出			
保險服務費用		(91,092,334)	(82,552,523)
分出保費的分攤		(8,356,325)	(7,689,808)
攤回保險服務費用		5,868,447	5,894,037
承保財務損失		(6,401,825)	(6,133,095)
分出再保險財務收益		856,481	70,466
金融資產減值淨額		138,564	(402,058)
財務費用		(2,323,939)	(1,934,023)
其他營業及管理費用		(3,718,450)	(3,584,527)
保險服務費用及其他費用合計		<u>(105,029,381)</u>	<u>(96,331,531)</u>
對聯營企業的投資收益		1,959,788	(589,649)
對聯營企業的投資減值損失		-	(871,954)
稅前利潤		<u>6,325,278</u>	<u>(1,368,400)</u>
所得稅	7	(534,685)	493,052
淨利潤		<u>5,790,593</u>	<u>(875,348)</u>
歸屬於：			
母公司股東		5,652,446	(324,645)
少數股東權益		138,147	(550,703)
每股盈利(人民幣元)	9		
— 基本		0.13	(0.01)
— 稀釋		0.13	(0.02)

合併綜合收益表

截至2023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)

	2023年	2022年 (經重述)
淨利潤	<u>5,790,593</u>	<u>(875,348)</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	(15,770)	(65,990)
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益工具	<u>35,146</u>	<u>(341,236)</u>
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	124,634	(55,417)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 債務工具公允價值變動	<u>1,703,685</u>	<u>(2,106,331)</u>
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 債務工具信用損失準備	(445,251)	—
因折算海外業務產生的匯兌差額	28,233	341,034
保險合同金融變動	(2,530,438)	2,619,081
分出再保合同金融變動	<u>717,722</u>	<u>(460,617)</u>
本年其他綜合收益的稅後淨額	<u>(382,039)</u>	<u>(69,476)</u>
本年綜合收益總額	<u><u>5,408,554</u></u>	<u><u>(944,824)</u></u>
歸屬於：		
母公司股東	5,351,422	(330,318)
少數股東權益	<u>57,132</u>	<u>(614,506)</u>

合併財務狀況表

於2023年12月31日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

資產	附註	2023年 12月31日	2022年 12月31日 (經重述)	2022年 1月1日 (經重述)
貨幣資金		14,596,526	14,799,064	23,099,708
衍生金融資產		72,318	113,755	436,422
買入返售金融資產		7,505,037	4,447,650	3,464,956
金融投資：				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		104,382,718	77,781,686	78,141,619
以攤餘成本計量的金融資產		84,093,352	78,762,114	77,450,322
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具		108,546,085	110,831,036	104,743,754
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具		11,278,023	17,828,870	12,646,845
保險合同資產		459,221	495,490	465,157
分出再保險合同資產		24,988,528	20,255,025	20,334,021
投資合同資產		4,606,628	5,613,490	3,782,675
定期存款		27,758,604	22,556,208	21,734,694
存出資本保證金		18,889,763	21,587,198	19,261,914
投資性房地產		5,818,963	6,038,865	6,257,961
物業及設備		3,670,265	3,876,515	4,027,052
使用權資產		922,361	1,089,596	1,250,371
無形資產		2,314,198	2,353,664	2,209,591
於聯營企業的投資	10	23,523,867	22,639,532	25,583,536
商譽		1,642,522	1,634,952	1,597,205
遞延所得稅資產		7,805,283	6,430,006	3,685,904
其他資產		6,853,325	5,597,434	4,680,556
資產合計		459,727,587	424,732,150	414,854,263

	2023年 12月31日	2022年 12月31日 (經重述)	2022年 1月1日 (經重述)
負債和權益			
負債			
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	444,374	308,062	267,054
衍生金融負債	312,108	45,448	-
賣出回購金融資產款	60,308,770	51,002,086	47,982,286
應交所得稅	2,043,898	2,233,572	2,402,562
投資合同負債	27,129,136	26,226,644	21,492,927
保險合同負債	239,061,469	215,359,150	202,712,552
分出再保險合同負債	40,152	32,965	81,276
應付票據及債券	13,152,917	13,105,985	22,787,092
銀行借款	1,416,540	3,826,334	3,499,098
租賃負債	861,815	1,027,728	1,172,466
遞延所得稅負債	575,563	795,175	965,450
其他負債	12,201,928	13,273,109	11,092,257
負債合計	<u>357,548,670</u>	<u>327,236,258</u>	<u>314,455,022</u>
權益			
股本	11 42,479,808	42,479,808	42,479,808
儲備	21,956,855	21,473,807	20,635,886
未分配利潤	28,816,384	24,664,393	27,745,620
歸屬於母公司股東權益	93,253,047	88,618,008	90,861,314
少數股東權益	8,925,870	8,877,884	9,537,927
權益合計	<u>102,178,917</u>	<u>97,495,892</u>	<u>100,399,241</u>
負債和權益合計	<u>459,727,587</u>	<u>424,732,150</u>	<u>414,854,263</u>

合併權益變動表

截至2023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
	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	保險合同金融儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計		
於2022年12月31日的結餘 (經重述)	42,479,808	10,684,516	3,132,644	7,306,057	212,951	(19,844)	(1,972,620)	2,373,105	(243,002)	24,664,393	88,618,008	8,877,884	97,495,892
會計政策變更的影響	-	-	-	-	-	-	97,513	-	31,322	(235,060)	(106,225)	(8,732)	(114,957)
於2023年1月1日的結餘 (經重述)	42,479,808	10,684,516	3,132,644	7,306,057	212,951	(19,844)	(1,875,107)	2,373,105	(211,680)	24,429,333	88,511,783	8,869,152	97,380,935
本年淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,652,446	5,652,446	138,147	5,790,593
其他綜合收益	-	-	-	-	-	(15,770)	1,497,051	(1,809,564)	27,259	-	(301,024)	(81,015)	(382,039)
綜合收益總額	-	-	-	-	-	(15,770)	1,497,051	(1,809,564)	27,259	5,652,446	5,351,422	57,132	5,408,554
提取盈餘儲備	-	-	123,803	-	-	-	-	-	-	(123,803)	-	-	-
提取一般風險儲備	-	-	-	321,632	-	-	-	-	-	(321,632)	-	-	-
提取巨災損失儲備	-	-	-	-	95,465	-	-	-	-	(95,465)	-	-	-
本年向母公司股東分配股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(594,717)	(594,717)	-	(594,717)
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(414)	(414)
其他綜合收益結轉留存收益	-	-	-	-	-	-	127,884	-	-	(127,884)	-	-	-
其他	-	(13,547)	-	-	-	-	-	-	-	(1,894)	(15,441)	-	(15,441)
於2023年12月31日的結餘	<u>42,479,808</u>	<u>10,670,969</u>	<u>3,256,447</u>	<u>7,627,689</u>	<u>308,416</u>	<u>(35,614)</u>	<u>(250,172)</u>	<u>563,541</u>	<u>(184,421)</u>	<u>28,816,384</u>	<u>93,253,047</u>	<u>8,925,870</u>	<u>102,178,917</u>

歸屬於母公司股東權益

	儲備												
	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	保險合同 金融儲備	匯兌儲備	未分配利潤	小計	少數 股東權益	權益合計
於2021年12月31日的結餘	42,479,808	10,685,913	2,807,596	6,906,537	144,470	46,146	2,602,115	-	(537,182)	27,571,892	92,707,295	9,382,426	102,089,721
會計政策變更的影響	-	-	-	-	-	-	(2,193,539)	215,650	(41,820)	173,728	(1,845,981)	155,501	(1,690,480)
於2022年1月1日的結餘 (經重述)	42,479,808	10,685,913	2,807,596	6,906,537	144,470	46,146	408,576	215,650	(579,002)	27,745,620	90,861,314	9,537,927	100,399,241
本年淨利潤/(損失)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(324,645)	(324,645)	(550,703)	(875,348)
其他綜合收益	-	-	-	-	-	(65,990)	(2,433,138)	2,157,455	336,000	-	(5,673)	(63,803)	(69,476)
綜合收益總額	-	-	-	-	-	(65,990)	(2,433,138)	2,157,455	336,000	(324,645)	(330,318)	(614,506)	(944,824)
提取盈餘儲備	-	-	325,048	-	-	-	-	-	-	(325,048)	-	-	-
提取一般風險準備	-	-	-	399,520	-	-	-	-	-	(399,520)	-	-	-
提取大災風險準備	-	-	-	-	68,481	-	-	-	-	(68,481)	-	-	-
本年向母公司股東分配股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,911,591)	(1,911,591)	-	(1,911,591)
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45,537)	(45,537)
其他綜合收益結轉留存收益	-	-	-	-	-	-	51,942	-	-	(51,942)	-	-	-
其他	-	(1,397)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,397)	-	(1,397)
於2022年12月31日的結餘 (經重述)	<u>42,479,808</u>	<u>10,684,516</u>	<u>3,132,644</u>	<u>7,306,057</u>	<u>212,951</u>	<u>(19,844)</u>	<u>(1,972,620)</u>	<u>2,373,105</u>	<u>(243,002)</u>	<u>24,664,393</u>	<u>88,618,008</u>	<u>8,877,884</u>	<u>97,495,892</u>

合併現金流量表

截至2023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)

	2023年	2022年
經營活動		
經營活動產生的現金	18,203,912	13,201,221
已付的所得稅款項	(1,910,507)	(1,491,664)
經營活動產生的現金淨額	16,293,405	11,709,557
投資活動		
已收利息	9,302,592	9,364,984
已收股息	3,380,344	3,346,861
用於購買物業及設備、投資物業及無形資產款項	(430,941)	(397,683)
出售物業及設備、投資物業及無形資產所得款項	45,962	597
用於購入投資資產款項	(259,576,290)	(181,051,792)
出售投資資產所得款項	232,450,494	161,888,760
出售聯營企業所得款項	–	45,950
投資活動使用的現金淨額	(14,827,839)	(6,802,323)

	2023年	2022年
融資活動		
合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額	601,943	885,875
發行債券收到的款項	9,000,000	–
償還債券及票據支付的款項	(9,037,697)	(9,483,330)
償還借款支付的淨額	(2,496,462)	–
已支付利息	(2,177,771)	(2,067,120)
償還租賃負債支付的現金	(445,902)	(455,042)
嚮母公司股東支付之股息	(594,717)	(1,911,591)
子公司嚮少數股東權益支付之股息	(414)	(45,537)
賣出回購金融資產款淨額	6,150,220	873,586
	<u>999,200</u>	<u>(12,203,159)</u>
融資活動產生／(使用)的現金淨額		
	<u>999,200</u>	<u>(12,203,159)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<u>2,464,766</u>	<u>(7,295,925)</u>
期初現金及現金等價物	15,416,186	22,203,831
匯率變動的影響	(77,533)	508,280
	<u>17,803,419</u>	<u>15,416,186</u>
期末現金及現金等價物	<u>17,803,419</u>	<u>15,416,186</u>

合併財務資料附註

截至2023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

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2023年12月31日止年度尚未生效之修訂、新準則及詮釋，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：

- 列為以公允價值計量的金融工具。
- 按精算方法計量已簽發的保險合同和持有的再保險合同。

(3) 本集團於2023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

《國際財務報告準則第9號》	金融工具
《國際財務報告準則第17號》	保險合同
對《國際會計準則第8號》的修訂	會計估計的定義
對《國際會計準則第12號》的修訂	單筆交易產生的資產和 負債的遞延所得稅
對《國際會計準則第1號》和《國際 財務報告準則實務公告第2號》的修訂	會計政策的披露
對《國際會計準則第12號》的修訂	所得稅暫時性的例外規定和特定 披露要求

除《國際財務報告準則第9號》和《國際財務報告準則第17號》外，上述其餘關於準則的修訂對本集團截至2023年12月31日止年度的合併財務報表無重大影響。

(4) 2023年1月1日未生效且本集團尚未提前執行的新會計準則和修訂

對《國際會計準則第1號》的修訂	流動與非流動負債分類
對《國際會計準則第1號》的修訂	附有契約條件的非流動負債
對《國際財務報告準則第16號》的修訂	售後回租中的租賃負債
對《國際財務報告準則第10號》和《國際 會計準則第28號》的修訂	投資者與其聯營企業或合營 企業之間的資產轉讓或投入
對《國際會計準則第7號－現金流量表》 和《國際財務報告準則第7號－金融 工具：披露》的修訂	供應商融資安排
對《國際會計準則第21號》的修訂	缺乏可兌換性

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。

	2023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	
保險服務收入	43,308,562	11,913,885	46,558,131	-	-	(2,025,243)	99,755,335
利息收入	2,761,455	4,743,109	1,209,660	59,240	356,239	-	9,129,703
投資收益	(173,208)	(963,767)	(36,518)	59,321	(149,693)	(16,503)	(1,280,368)
匯兌損益淨額	156,240	455,225	881	(621)	61,955	(89)	673,591
其他收入	176,937	21,228	162,218	652,327	694,005	(590,105)	1,116,610
收入合計	46,229,986	16,169,680	47,894,372	770,267	962,506	(2,631,940)	109,394,871
- 對外收入	45,379,103	14,969,906	47,893,273	299,496	853,093	-	109,394,871
- 分部間收入	850,883	1,199,774	1,099	470,771	109,413	(2,631,940)	-
保險服務費用	(35,586,443)	(12,229,212)	(45,586,902)	-	-	2,310,223	(91,092,334)
分出保費的分攤	(5,860,056)	(1,382,774)	(2,991,385)	-	-	1,877,890	(8,356,325)
攤回保險服務費用	2,914,586	2,278,125	2,544,315	-	-	(1,868,579)	5,868,447
承保財務損失	(2,249,113)	(3,402,121)	(805,558)	-	-	54,967	(6,401,825)
分出再保險財務收益/(損失)	426,110	374,809	129,198	-	-	(73,636)	856,481
金融資產減值淨額	(90,322)	336,716	(67,228)	(5,137)	(35,465)	-	138,564
財務費用	(859,080)	(1,095,936)	(220,421)	(13,365)	(135,137)	-	(2,323,939)
其他營業及管理費用	(1,392,984)	(818,507)	(515,167)	(401,240)	(1,092,130)	501,578	(3,718,450)
保險服務費用及其他費用合計	(42,697,302)	(15,938,900)	(47,513,148)	(419,742)	(1,262,732)	2,802,443	(105,029,381)
對聯營企業的投資收益	238,680	957,291	22,783	(528)	811,255	(69,693)	1,959,788
對聯營企業的投資減值損失	-	-	-	-	-	-	-
稅前利潤	3,771,364	1,188,071	404,007	349,997	511,029	100,810	6,325,278
所得稅	(706,173)	105,722	(28,406)	(65,189)	214,768	(55,407)	(534,685)
淨利潤	3,065,191	1,293,793	375,601	284,808	725,797	45,403	5,790,593

2022年(經重述)

	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
保險服務收入	36,471,108	12,950,079	43,128,792	-	-	(3,324,931)	89,225,048
利息收入	2,305,515	4,787,836	1,340,871	267,004	440,978	-	9,142,204
投資收益	(671,947)	(2,363,314)	(891,832)	(197,677)	2,006,929	(2,011,607)	(4,129,448)
匯兌損益淨額	149,545	1,434,721	77,024	(42,561)	(274,878)	(840)	1,343,011
其他收入	116,084	8,434	101,701	576,896	643,754	(602,950)	843,919
收入合計	38,370,305	16,817,756	43,756,556	603,662	2,816,783	(5,940,328)	96,424,734
- 對外收入	37,285,640	14,570,450	43,724,944	136,921	706,779	-	96,424,734
- 分部間收入	1,084,665	2,247,306	31,612	466,741	2,110,004	(5,940,328)	-
保險服務費用	(30,888,509)	(12,828,890)	(42,118,863)	-	-	3,283,739	(82,552,523)
分出保費的分攤	(6,404,027)	(1,175,926)	(2,906,315)	-	-	2,796,460	(7,689,808)
攤回保險服務費用	4,290,565	2,082,009	1,840,322	-	-	(2,318,859)	5,894,037
承保財務損失	(1,636,350)	(3,798,548)	(735,081)	-	-	36,884	(6,133,095)
分出再保險財務收益/(損失)	126,529	(105,069)	128,758	-	-	(79,752)	70,466
金融資產減值淨額	(73,548)	(246,034)	(53,000)	-	(29,476)	-	(402,058)
財務費用	(816,028)	(829,028)	(115,981)	(67,795)	(105,191)	-	(1,934,023)
其他營業及管理費用	(1,018,205)	(824,339)	(515,762)	(329,870)	(1,274,683)	378,332	(3,584,527)
保險服務費用及其他費用合計	(36,419,573)	(17,725,825)	(44,475,922)	(397,665)	(1,409,350)	4,096,804	(96,331,531)
對聯營企業的投资收益	(1,375,503)	1,135,430	(1,160,422)	(8,024)	854,895	(36,025)	(589,649)
對聯營企業的投资減值損失	(488,294)	-	(383,660)	-	-	-	(871,954)
稅前利潤	86,934	227,361	(2,263,447)	197,973	2,262,328	(1,879,549)	(1,368,400)
所得稅	(100,071)	119,550	716,819	(77,102)	(58,990)	(107,154)	493,052
淨利潤	(13,137)	346,911	(1,546,628)	120,871	2,203,338	(1,986,703)	(875,348)

	2023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	137,374,974	220,217,927	72,570,642	5,149,167	63,574,573	(39,159,696)	459,727,587
分部負債	(98,455,841)	(200,634,833)	(47,928,590)	(804,465)	(12,539,835)	2,814,894	(357,548,670)
	2022年(經重述)						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	114,393,225	205,838,590	69,226,425	5,553,712	66,312,228	(36,592,030)	424,732,150
分部負債	(85,399,197)	(186,940,935)	(44,715,647)	(1,576,519)	(11,453,569)	2,849,609	(327,236,258)

4 保險服務收入

	2023年			合計
	財產再	人身再	直保	
未採用保費分配法的保險合同：				
與未到期責任負債變動相關的金額				
— 在損益中確認的合同服務邊際	1,873,623	1,838,872	1,515,873	5,228,368
— 非金融風險調整的變動	793,495	721,717	747,524	2,262,736
— 預計當期發生的保險服務支出	6,281,074	7,475,367	6,095,334	19,851,775
— 收到的保費的經驗調整	926,251	543,302	436,755	1,906,308
保險獲取現金流的攤銷	1,299,314	138,349	2,772,565	4,210,228
未以保費分配法計量的合同小計	11,173,757	10,717,607	11,568,051	33,459,415
以保費分配法計量的合同	20,428,349	—	45,867,571	66,295,920
保險服務收入	<u>31,602,106</u>	<u>10,717,607</u>	<u>57,435,622</u>	<u>99,755,335</u>

	2022年			合計
	財產再	人身再	直保	
未採用保費分配法的保險合同： 與未到期責任負債變動相關的金額				
— 在損益中確認的合同服務邊際	1,131,534	3,257,532	1,486,644	5,875,710
— 非金融風險調整的變動	729,083	720,650	804,529	2,254,262
— 預計當期發生的保險服務支出	5,997,030	7,429,712	6,487,058	19,913,800
— 收到的保費的經驗調整	1,008,673	(965,095)	859,340	902,918
保險獲取現金流的攤銷	985,647	263,277	2,580,397	3,829,321
未以保費分配法計量的合同小計	9,851,967	10,706,076	12,217,968	32,776,011
以保費分配法計量的合同	15,638,205	—	40,810,832	56,449,037
保險服務收入	<u>25,490,172</u>	<u>10,706,076</u>	<u>53,028,800</u>	<u>89,225,048</u>

5 利息收入

	2023年	2022年 (經重述)
利息收入		
活期及定期存款	1,933,099	1,861,101
固定到期日投資		
— 以攤餘成本計量的金融資產	3,242,813	3,328,476
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的債務工具	3,901,911	3,880,052
買入返售金融資產	51,880	72,575
合計	<u>9,129,703</u>	<u>9,142,204</u>

6 投資收益

	2023年	2022年 (經重述)
股息、利息及租金收入(a)	4,666,964	4,184,582
已實現損益(b)	(4,263,295)	(2,845,826)
未實現損益(c)	(1,027,510)	(5,468,204)
聯營企業股權稀釋	(656,527)	—
合計	<u>(1,280,368)</u>	<u>(4,129,448)</u>

(a) 利息、股息及租金收入

	2023年	2022年 (經重述)
股息收入		
— 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	1,914,395	1,456,199
— 以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	955,149	1,390,999
小計	<u>2,869,544</u>	<u>2,847,198</u>
利息收入		
— 以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	1,485,497	1,060,375
小計	<u>1,485,497</u>	<u>1,060,375</u>
投資性房地產的租金收入	<u>311,923</u>	<u>277,009</u>
合計	<u><u>4,666,964</u></u>	<u><u>4,184,582</u></u>

上市證券與非上市證券的股息收入分析如下：

股息收入		
上市權益證券	2,007,666	1,635,975
非上市權益證券	861,878	1,211,223
合計	<u><u>2,869,544</u></u>	<u><u>2,847,198</u></u>

(b) 已實現收益／(虧損)

	2023年	2022年 (經重述)
固定到期日投資		
— 以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	(85,703)	27,422
— 以攤餘成本計量的金融資產	—	(96,773)
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具	(568,378)	(1,030,662)
權益證券		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	<u>(3,523,910)</u>	<u>(1,990,181)</u>
— 於聯營企業的投资	<u>1,169</u>	<u>(74,857)</u>
衍生工具	(86,473)	300,964
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	<u>—</u>	<u>18,261</u>
合計	<u><u>(4,263,295)</u></u>	<u><u>(2,845,826)</u></u>

(c) 未實現收益／(虧損)

	2023年	2022年 (經重述)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(858,854)	(5,684,162)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(136,312)	(41,008)
衍生金融資產	(39,219)	(318,261)
衍生金融負債	(269,380)	(38,605)
以公允價值計量的投資合同	<u>276,255</u>	<u>613,832</u>
合計	<u><u>(1,027,510)</u></u>	<u><u>(5,468,204)</u></u>

7 所得稅

	2023年	2022年 (經重述)
當期所得稅	1,884,966	1,336,028
遞延所得稅	(1,350,281)	(1,829,080)
合計	534,685	(493,052)

所得稅費用與會計利潤按適用稅率計算之對賬：

	2023年	2022年
稅前利潤	6,325,278	(1,368,400)
以主要適用稅率25%計算的所得稅	1,581,319	(342,100)
其他國家和地區採用不同稅率的影響(i)	(137,995)	75,216
不可抵扣的費用的稅務影響	32,579	89,487
免稅收入的稅務影響	(912,770)	(184,713)
沒有確認遞延所得稅資產的稅損	1,481	5,835
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異	(2,462)	(74,095)
使用早前未確認的稅損	-	(4,537)
以往年度所得稅調整	(34,638)	(62,148)
聯營企業股息預扣所得稅	7,171	4,003
所得稅	534,685	(493,052)

(i) 2023年度，本公司及其中國大陸子公司適用的所得稅稅率為25%（2022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。

8 股利分配

	2023年	2022年
宣派的上年度普通股股利：		
2023年宣派的2022年末期股利：每股人民幣0.014元	594,717	
2022年宣派的2021年末期股利：每股人民幣0.045元		1,911,591

9 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：

	2023年	2022年 (經重述)
歸屬於母公司股東的淨利潤	5,652,446	(324,645)
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盈利(每股人民幣元)	0.13	(0.01)
用以計算稀釋每股盈利的歸屬於母公司股東的淨利潤	5,652,446	(998,657)
母公司股東應佔每股稀釋盈利(每股人民幣元)	0.13	(0.02)

10 於聯營企業的投資

	2023年 12月31日	2022年 12月31日
賬面餘額		
— 上市股份	20,886,609	20,138,455
— 非上市股份	<u>2,637,258</u>	<u>2,501,077</u>
合計	<u><u>23,523,867</u></u>	<u><u>22,639,532</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	59,086	商業銀行業務			
2023年12月31日				3.93%	1.34%	2.59%
2022年12月31日				4.29%	1.46%	2.83%

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

11 股本

(單位：人民幣千元)

	2023年 12月31日	2022年 12月31日
已發行及已繳足每股面值人民幣1元的普通股		
境內股	35,800,391	35,800,391
H股	<u>6,679,417</u>	<u>6,679,417</u>
合計	<u><u>42,479,808</u></u>	<u><u>42,479,808</u></u>

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、保險中介及其他業務。我們主要通過中再產險、橋社以及新加坡分公司經營境內外財產再保險業務；主要通過中再壽險、中再香港以及新加坡分公司經營境內外人身再保險業務；主要通過中國大地保險、橋社經營境內外財產險直保業務；主要通過中再資產對保險資金進行集中化和專業化運用與管理；主要通過華泰經紀及其子公司經營保險中介業務。此外，集團公司委託中再產險管理境內外財產再保險業務，委託中再壽險管理境內外人身再保險業務。

主要業務數據

下表載列所示報告期內本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(%)
	2023年	2022年 (經重述)	
保險服務收入	99,755	89,225	11.8
按業務分部劃分的保險服務收入：			
財產再保險業務 ¹	43,309	36,471	18.7
人身再保險業務 ¹	11,914	12,950	(8.0)
財產險直保業務 ¹	46,558	43,129	8.0
總投資收益 ²	9,304	1,503	519.0
總投資收益率(%) ³	2.77	0.47	上升2.30個百分點
淨投資收益 ⁴	14,370	11,742	22.4
淨投資收益率(%) ⁵	4.28	3.66	上升0.62個百分點

註：1. 各業務分部保險服務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=扣除非保險投資合同及壽險業務相關衍生金融工具後的投資收益+利息收入+對聯營企業的投資收益+ 對聯營企業的投資減值損失 - 賣出回購金融資產款利息支出 - 扣除其他資產後的金融資產減值淨額 - 聯營企業股權稀釋影響。
3. 總投資收益率=總投資收益÷期初和期末平均總投資資產。
4. 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 - 賣出回購金融資產款利息支出。
5. 淨投資收益率=淨投資收益÷期初和期末平均總投資資產。
6. 在中國企業會計準則下，本公司繼續執行《企業會計準則第25號－原保險合同》(財會[2006]3號)、《企業會計準則第26號－再保險合同》(財會[2006]3號)、《保險合同相關會計處理規定》(財會[2009]15號)、《企業會計準則第22號－金融工具確認和計量》《企業會計準則第23號－金融資產轉移》《企業會計準則第24號－套期保值》(財會[2006]3號)、《企業會計準則第37號－金融工具列報》(財會[2014]23號)等相關會計準則(以下統稱「舊準則」)。舊準則下，本集團報告期內總保費收入人民幣1,768.49億元，同比增長4.2%。

	2023年12月31日		2022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 (%)
本集團	154	191	157	190
集團公司	409	409	635	635
中再產險	150	246	119	191
中再壽險	158	215	167	208
中國大地保險	231	257	235	260

- 註：1. 於2023年12月31日中再產險的償付能力相關數據已經本公司審計師審計，其他各主體的償付能力相關數據未經本公司審計師審計；集團公司、中再壽險、中國大地保險相關數據為報送國家金融監督管理總局口徑。
2. 根據《保險公司償付能力監管規則第1號：實際資本》第五條、第七條規定，實際資本的評估應當在原中國銀保監會認可的企業會計準則基礎上，根據償付能力監管的目的，對資產、負債的評估標準進行調整；對保險合同的資產和負債，其賬面價值應當按照財政部2006年發佈的《企業會計準則第25號－原保險合同》《企業會計準則第26號－再保險合同》和2009年發佈的《保險合同相關會計處理規定》進行確認和計量。

2023年，中國再保堅持「穩中求進、價值提升」工作總基調，樹牢「發展有規模、承保有效益、投資要穩健」的經營理念，積極應對複雜多變的市場環境，經營韌性和發展質量明顯增強，高質量發展取得新成效。一是保險服務收入穩健增長，實現保險服務收入人民幣997.55億元，同比增長11.8%。二是經營效益明顯提升，其中總投資收益人民幣93.04億元，同比增長519.0%，承保利潤貢獻大幅上升。本集團償付能力和國際評級保持穩定，我們於報告期內繼續保持貝氏評級「A(優秀)」、標普全球評級「A」，財務狀況保持穩健。

主要財務指標

下表載列所示報告期內本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(%)
	2023年	2022年 (經重述)	
營業收入	109,395	96,425	13.5
稅前利潤	6,325	(1,368)	—
淨利潤	5,791	(875)	—
歸屬於母公司股東淨利潤	5,652	(325)	—
每股盈利(人民幣元)	0.13	(0.01)	—
加權平均淨資產收益率(%) ¹	6.22	(0.36)	上升6.58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。

2023年本集團歸屬於母公司股東淨利潤人民幣56.52億元，較上年同期增加人民幣59.77億元，主要原因為：一是努力提升經營效益，承保、投資兩端發力，實現承保業績改善、投資收益同比增長；二是受2022年同期低基數影響。

單位：人民幣百萬元，另有標註除外

	2023年 12月31日	2022年 12月31日 (經重述)	變動(%)
總資產	459,728	424,732	8.2
總負債	357,549	327,236	9.3
總權益	102,179	97,496	4.8
歸屬於母公司股東的每股淨資產 (人民幣元)	2.20	2.09	5.3

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、核共體業務和財產再保險存續業務。

2023年，我們着力鞏固境內再保險市場主渠道地位，持續推動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，短期健康險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、工程履約保證保險、安責險、中國海外利益項目保險、網絡安全保險等新興業務實現快速增長，業務結構持續優化。

在境外業務領域，我們繼續堅持高質量發展，優化管理機制，強化風險管控，順應市場周期，調整業務結構，經營穩定向好。我們優化國際佈局，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「一帶一路倡議」相關業務發展等方面形成合力。

2023年，財產再保險分部保險服務收入人民幣433.09億元，同比增長18.7%，佔集團保險服務收入的42.6%（不考慮分部間抵銷）。保險服務收入增長的主要原因是我們把握市場費率上漲機遇和分出機會，積極進行業務拓展。淨利潤人民幣30.65億元，較上年同期增加人民幣30.78億元。淨利潤增加的主要原因是：我們堅持高質量發展戰略，主動把握市場機遇發展優勢業務，承保效益顯著改善；同時我們2022年度出於審慎原則對聯營企業投資的減值計提較為充分，2023年度減值計提減少，投資收益同比顯著增加。

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		變動(%)
	2023年	2022年 (經重述)	
保險服務收入	43,309	36,471	18.7
利息收入	2,761	2,306	19.7
投資收益	(173)	(672)	(74.3)
匯兌損益淨額	156	150	4.0
其他收入	177	116	52.6
收入合計	46,230	38,370	20.5
保險服務費用	(35,586)	(30,889)	15.2
分出保費的分攤	(5,860)	(6,404)	(8.5)
攤回保險服務費用	2,915	4,291	(32.1)
承保財務損失	(2,249)	(1,636)	37.5
分出再保險財務收益／(損失)	426	127	235.4
金融資產減值淨額	(90)	(74)	21.6
財務費用	(859)	(816)	5.3
其他營業及管理費用	(1,393)	(1,018)	(36.8)
保險服務費用及其他費用合計	(42,697)	(36,420)	17.2
對聯營企業的投資收益	239	(1,376)	—
對聯營企業的投資減值損失	—	(488)	—
稅前利潤	3,771	87	4,234.5
所得稅	(706)	(100)	606.0
淨利潤	3,065	(13)	—

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

保險服務收入

財產再保險分部保險服務收入由2022年的人民幣364.71億元增長18.7%至2023年的人民幣433.09億元，主要原因是我們把握市場費率上漲機遇和分出機會，積極進行業務拓展。

利息收入

財產再保險分部利息收入由2022年的人民幣23.06億元增長19.7%至2023年的人民幣27.61億元，對利息收入的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

投資收益

財產再保險分部投資收益由2022年的人民幣-6.72億元增加人民幣4.99億元至2023年的人民幣-1.73億元，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。

保險服務費用

財產再保險分部保險服務費用由2022年的人民幣308.89億元增長15.2%至2023年的人民幣355.86億元，主要原因是受業務規模影響，保險服務費用相應增長。

對聯營企業的投資收益

財產再保險分部對聯營企業的投資收益由2022年的人民幣-13.76億元增加人民幣16.15億元至2023年的人民幣2.39億元，主要原因是2023年對聯營企業的投資損失減少。

淨利潤

受前述原因影響，財產再保險分部淨利潤由2022年的人民幣-0.13億元增加人民幣30.78億元至2023年的人民幣30.65億元。

業務分析

本部分「業務分析」數據根據舊準則編製。

境內財產再保險業務

本部分描述的境內財產再保險業務為中再產險經營的境內財產再保險業務。

2023年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣440.10億元，同比增長4.5%。綜合成本率99.53%，同比下降0.23個百分點。

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度		變動
	2023年	2022年	
賠付率(%)	68.11	68.55	下降0.44個百分點
費用率(%)	31.42	31.21	上升0.21個百分點
綜合成本率(%)	99.53	99.76	下降0.23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與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。

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			
	2023年		2022年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	42,501	96.6	40,161	95.4
臨時再保險	1,509	3.4	1,936	4.6
合計	44,010	100.0	42,097	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			
	2023年		2022年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	43,614	99.1	41,686	99.0
非比例再保險	396	0.9	411	1.0
合計	44,010	100.0	42,097	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			
	2023年		2022年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
直接	41,017	93.2	39,598	94.1
經紀	2,993	6.8	2,499	5.9
合計	44,010	100.0	42,097	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，主要包括農業險、機動車輛險、企業財產險、責任險和工程險等。我們積極把握市場轉型發展機遇，繼續大力拓展短期健康險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、工程履約保證保險、安責險、中國海外利益項目保險、網絡安全保險等新興業務領域，合計實現分保費收入人民幣28.69億元。

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				
	2023年		同比變動(%)	2022年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
農業險	12,199	27.7	11.8	10,911	25.9
機動車輛險	10,437	23.7	23.4	8,457	20.1
企業財產險	6,682	15.2	(2.1)	6,828	16.2
責任險	6,354	14.4	11.1	5,719	13.6
工程險	2,054	4.7	(20.0)	2,568	6.1
其他險種 ¹	6,284	14.3	(17.5)	7,614	18.1
合計	44,010	100.0	4.5	42,097	100.0

註：1. 其他險種包括健康險、貨運險、船舶險、保證險、特殊風險保險等。

2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

農業險。2023年，我們積極探索發展商業農險，同時加強政策性農險業務合作，推動農業保險產品創新。農業險業務分保費收入人民幣121.99億元，同比增長11.8%。

機動車輛險。2023年，我們成功把握市場業務機會，保費規模有所增長，機動車輛險業務分保費收入人民幣104.37億元，同比增長23.4%。

企業財產險。2023年，企業財產險業務分保費收入人民幣66.82億元，同比下降2.1%，主要原因是部分客戶分出保費規模下降。

責任險。2023年，我們加大建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、安責險、網絡安全保險等業務的推廣力度，責任險業務分保費收入人民幣63.54億元，同比增長11.1%。

工程險。2023年，工程險業務分保費收入人民幣20.54億元，同比下降20.0%，主要原因是出於業務結構優化的角度主動壓降。

客戶及客戶服務

2023年，我們繼續秉承以客戶為導向的理念，與境內主要財產保險公司保持穩定的合作關係，並通過業務合作、技術交流和客戶服務等持續提升用戶體驗，傳遞保險價值，推動合作關係向縱深發展。我們以客戶需求為核心，繼續深入貫徹「直再融合」經營理念，創新發展服務理念和渠道，持續完善客戶服務體系建設，探索客戶服務模式創新實踐。截至報告期末，我們與境內87家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到97.8%；我們參與的合約業務中，擔任首席再保人的合約數量佔比超過40%。我們的客戶覆蓋率和首席再保人合約數量均穩居境內市場第一。

境外財產再保險及橋社業務

本部分描述的境外財產再保險業務為中再產險和新加坡分公司經營的境外財產再保險業務。本部分描述的橋社業務為橋社各主體經營的境外財產再保險及境外財產險直保業務。

2023年，我們把握國際市場費率上漲機遇，積極發展優勢業務，保費規模快速增長，承保效益顯著改善。境外財產再保險及橋社業務總保費收入人民幣232.85億元，同比增長18.7%；綜合成本率85.74%，同比下降8.29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：

	截至12月31日止年度		變動
	2023年	2022年	
賠付率(%)	50.40	57.93	下降7.53個百分點
費用率(%)	35.34	36.10	下降0.76個百分點
綜合成本率(%)	85.74	94.03	下降8.29個百分點

境外財產再保險業務

2023年，境外財產再保險業務分保費收入人民幣42.46億元，同比增長8.8%。保費收入增長的主要原因是我們抓住國際市場費率上漲機遇，積極拓展新業務；綜合成本率98.50%，同比上升1.15個百分點，主要原因是土耳其地震損失造成不利影響。

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度		變動
	2023年	2022年	
賠付率(%)	73.97	68.46	上升5.51個百分點
費用率(%)	24.53	28.89	下降4.36個百分點
綜合成本率(%)	98.50	97.35	上升1.15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分保費收入：

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			
	2023年		2022年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	3,972	93.5	3,628	93.0
臨時再保險	274	6.5	273	7.0
合計	4,246	100.0	3,901	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				
	2023年		同比變動(%)	2022年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
非水險	2,789	65.7	8.2	2,578	66.1
特殊風險保險	668	15.7	30.6	511	13.1
責任險	290	6.8	3.5	280	7.2
其他險種 ¹	499	11.8	(6.3)	532	13.6
合計	4,246	100.0	8.8	3,901	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，着力發展平衡穩定的銷售渠道網絡。我們注重鞏固和加強與國際知名經紀公司的合作關係，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。我們憑藉與優質、核心客戶長期穩定的業務關係，優先獲取盈利水平較好的分出業務。我們與諸多國際知名大型分出公司建立了全方位的合作關係網絡，借助各國際平台的地域優勢，加大對區域性優質客戶的拓展力度，擴大優質客戶基礎，成效顯著。

就服務能力而言，我們的風險定價能力不斷提升，服務水平得到更多客戶認可。我們利用人才和技術優勢，以及多年的國際業務經驗，在提供多元化產品以及國際再保險業務合作方案等方面，為海外中國客戶提供專業化的服務與支撐，尤其是在推進「一帶一路倡議」相關業務發展、維護中國客戶的海外利益方面，充分發揮境內外業務協同效應，展現出國際化平台的獨特優勢。

橋社業務

2023年，橋社抓住市場費率上漲機遇，發揮自身專業優勢，積極挖掘業務機會，優化業務組合，實現總保費收入人民幣190.39億元，同比增長21.1%；綜合成本率81.88%¹，同比下降11.11個百分點，主要原因是抓住市場費率上漲機遇及巨災損失低於去年同期；經濟資本回報率(ROEC)18.8%²。橋社作為首席訂立的合同保費佔其總保費收入的比重約為47.0%，是勞合社市場承保和理賠兩端均得到市場認可的少數優質主體之一。

下表載列所示報告期內橋社業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

	截至12月31日止年度		變動
	2023年	2022年	
賠付率(%)	43.26	54.65	下降11.39個百分點
費用率(%)	38.62	38.34	上升0.28個百分點
綜合成本率(%)	81.88	92.99	下降11.11個百分點

註：1. 英國會計準則下橋社綜合成本率86.85%，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. 經濟資本回報率=橋社英國準則管理報表淨利潤／經濟資本。

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

下表載列所示報告期內橋社業務按業務類型的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

業務類型	截至12月31日止年度			
	2023年		2022年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	8,642	45.4	6,670	42.5
臨時再保險	2,920	15.3	2,128	13.5
直接保險	7,477	39.3	6,922	44.0
合計	19,039	100.0	15,720	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				
	2023年		同比變動	2022年	
	金額	佔比(%)	(%)	金額	佔比(%)
責任險和政治風險 保險／信用險	3,007	15.8	(29.9)	4,290	27.3
水險、能源險、 航空航天險、核保險	3,944	20.7	21.7	3,240	20.6
財產險和政治暴力險	3,877	20.4	41.5	2,739	17.4
其他險種 ¹	8,211	43.1	50.6	5,451	34.7
合計	19,039	100.0	21.1	15,720	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。

就發展戰略而言，2023年，橋社把握市場費率上漲趨勢，進一步明確業務發展方向，將業務資源更加有針對性地部署在橋社的核心業務領域。長期來看，橋社將持續專注於發展核心業務，進一步鞏固橋社在這部分業務中可持續、差異化、具有影響力的市場首席地位。

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，我們進一步加強與客戶的直接聯繫，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18年，經營管理表現優秀；擁有110餘名經驗豐富的承保人員，具備向市場提供個性化風險解決方案的業務能力，在政治風險保險、核保險等45個特種險領域享有卓著的市場聲譽；擁有優秀的理賠團隊，積澱了倫敦市場100餘年的理賠經驗，具有處理極端複雜賠案的能力，每年處理約10,000件理賠案件；擁有集「戰略、治理、偏好、評估、報告」五位一體的全面風險管理體系，以及貫穿業務流程和績效考核的風險文化，能夠有效管控風險，支撐業務穩健發展。

就服務平台而言，橋社總部位於倫敦，分支機構覆蓋歐洲、中東北非地區、美洲及亞洲等地區，為全球客戶提供保障；為客戶提供靈活的業務平台選擇，利用勞合社良好的評級與品牌商譽，向全球超過200個國家與地區的客戶提供風險保障；在勞合社市場的承保能力超過18億英鎊，是勞合社市場具有首席領導力的平台之一。此外，中國再保的品牌實力以及全球聲譽也為橋社帶來許多新的業務機會，包括向「一帶一路倡議」相關企業提供承保支持。

就產品創新而言，我們加大投入，致力於利用數字化解決方案提供創新產品，同時提供更智能、更高效的承保能力。我們制定了「智能承保」戰略，在部分業務條線利用現代科技，提升在渠道管理、風險分析、承保流程方面的工作效率。

在環境、社會和治理(ESG)方面，橋社與穆迪評級公司合作開發了市場領先的ESG全面量化評估工具，涵蓋承保、投資、運營等各方面，對標聯合國可持續發展目標(SDGs)，市場反響積極。2023年上半年，橋社深化與穆迪評級公司的合作，在勞合社市場上成立聯合工作小組，嘗試建立ESG的市場標準。此外，橋社加入了聯合國可持續保險原則體系(PSI)，超過150個全球主要保險與再保險公司為其締約主體。

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全球範圍內的核保險業務。2023年，我們通過核共體平台獲取分保費收入人民幣1.66億元。

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。

2023年，境內人身險市場代理人增員面臨持續挑戰，新價值增長點仍未顯現，市場以儲蓄型產品驅動的規模增長為主；香港、新加坡市場再保險業務成本攀升，再保市場競爭激烈。我們努力克服行業不利影響，持續優化業務結構，主動創新發展，有效管控風險。戰略性發展保障型再保險業務，以「數據+」、「產品+」模式為抓手，助力行業供給側結構性改革；牽頭參與《中國人身保險業第四套經驗生命表及粵港澳大灣區經驗生命表》編製，賦能行業基礎設施建設；積極落實健康中國行動、發展普惠金融，助力稅優健康險、「0免賠」醫療險等產品開發；通過支付領域各項創新舉措的持續落地，推動健康險和健康產業融合；加強專業發聲，聯合波士頓諮詢公司成功發佈《全球人身險市場經驗及中國人身險轉型研究》報告，總結惠民保實踐經驗、發佈《惠民保的內涵、現狀及可持續發展》。把握儲蓄型再保險業務承保節奏，注重成本控制和資產負債管理。合規發展財務再保險新業務並做好存量管理，關注交易對手信用風險和合規風險。我們在境內市場及香港市場競爭地位穩固，作為首席再保險人訂立的再保險合同數量佔合同總數的比重穩居境內市場第一。

2023年，人身再保險分部保險服務收入人民幣119.14億元，同比下降8.0%，佔集團總保險服務收入的11.7%（不考慮分部間抵銷）。保險服務收入下降主要是受存量財務再保險業務合同服務邊際釋放下降的影響。淨利潤人民幣12.94億元，同比增長272.9%。淨利潤增長的主要原因是投資收益同比顯著增加。我們執行新金融工具準則，2023年債券價格大幅回升，資本市場變動對利潤影響更加顯著。

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，並鑒於中再壽險（合併中再香港）保險服務收入佔人身再保險業務分部的主要部分，除另有說明外，本節業務分析中描述的人身再保險業務限於中再壽險（合併中再香港）的業務。

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(%)
	2023年	2022年 (經重述)	
保險服務收入	11,914	12,950	(8.0)
利息收入	4,743	4,788	(0.9)
投資收益	(964)	(2,363)	(59.2)
匯兌損益淨額	455	1,435	(68.3)
其他收入	21	8	162.5
收入合計	16,170	16,818	(3.9)
保險服務費用	(12,229)	(12,829)	(4.7)
分出保費的分攤	(1,383)	(1,176)	17.6
攤回保險服務費用	2,278	2,082	9.4
承保財務損失	(3,402)	(3,799)	(10.5)
分出再保險財務收益/(損失)	375	(105)	–
金融資產減值淨額	337	(246)	–
財務費用	(1,096)	(829)	32.2
其他營業及管理費用	(819)	(824)	(0.6)
保險服務費用及其他費用合計	(15,939)	(17,726)	(10.1)
對聯營企業的投資收益	957	1,135	(15.7)
稅前利潤	1,188	227	423.3
所得稅	106	120	(11.7)
淨利潤	1,294	347	272.9

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

保險服務收入

人身再保險分部保險服務收入由2022年的人民幣129.50億元降低8.0%至2023年的人民幣119.14億元，主要是受存量財務再保險業務合同服務邊際釋放下降的影響。

投資收益

人身再保險分部投資收益由2022年的人民幣-23.63億元增長59.2%至2023年的人民幣-9.64億元。主要是受資本市場變動影響，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。

保險服務費用

人身再保險分部保險服務費用由2022年的人民幣128.29億元下降4.7%至2023年的人民幣122.29億元，主要是受虧損合同的影響。

承保財務損失

人身再保險分部承保財務損失由2022年的人民幣的37.99億元下降10.5%至2023年的人民幣34.02億元，主要是受保險合同計息及匯率變動影響。

對聯營企業的投資收益

人身再保險分部對聯營企業的投資收益由2022年的人民幣11.35億元下降15.7%至2023年的人民幣9.57億元，主要原因是2023年聯營企業利潤下降。

淨利潤

受前述原因影響，人身再保險分部的淨利潤由2022年的人民幣3.47億元增長272.9%至2023年的人民幣12.94億元。

業務分析

本部分「業務分析」數據根據舊準則編製。

就業務條線而言，我們克服行業增長乏力及需求不足的影響，主動創新發展，保障型再保險新業務加強在醫療險方向發力，存量業務注重提質增效；儲蓄型再保險業務增強資負管理和境內外聯動效應；財務再保險業務進一步提升合規與風險管理水平。

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				
	2023年		同比變動(%)	2022年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
境內保障型再保險	26,857	42.5	(7.6)	29,065	43.8
境內儲蓄型再保險	15,203	24.0	53.1	9,928	15.0
境內財務再保險	17,321	27.4	3.6	16,724	25.2
境內合計	59,381	93.9	6.6	55,717	84.0
境外儲蓄型再保險	1,978	3.1	(72.9)	7,300	11.0
其他境外業務	1,882	3.0	(42.7)	3,286	5.0
境外合計	3,860	6.1	(63.5)	10,586	16.0
合計	63,241	100.0	(4.6)	66,303	100.0

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

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。

2023年，境內人身再保險業務分保費收入人民幣593.81億元，同比增長6.6%。

保障型再保險業務方面，2023年分保費收入人民幣268.57億元，同比下降7.6%。其中：年度可續保保障型業務¹分保費收入人民幣120.54億元，中端及長期醫療險業務分保費收入人民幣82.43億元，合計分保費收入同比增長3.3%。面對嚴峻的經營環境，我們積極採取應對措施。一是深耕重點領域，緊抓重點客戶和主力產品機會，針對客戶新需求，開展數據駐場分析，積極識別新風險、重構定價模型、增加前置風控管理，確保業務風險可控，並促成業務合作，實現與客戶長期合作共贏。二是蓄力佈局長護險、失能險等新風險領域，積極打造一套可以向行業輸出的閉環式承保解決方案，為助力養老金融夯實基礎。三是緊跟政策導向，為稅優健康險產品開發提供支持，助力相關產品快速推向市場；持續服務健康中國、普惠金融等國家戰略，為惠民保、惠軍保等民生保障類產品提供定制化再保支持方案。四是持續推進產業融合創新，圍繞特藥、慢病管理、齒科、眼科等領域，開展創新支付合作，實現有效益業務常態化承保。在創新驅動和嚴控風險的共同作用下，業務質量保持穩定，保障型業務轉分後綜合成本率（剔除業務管理費）為97.12%，承保利潤人民幣6.10億元。

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

儲蓄型再保險業務方面，合理把握境內儲蓄型業務節奏，一季度抓住短暫的高收益資產配置窗口期，達成大單業務。2023年分保費收入人民幣152.03億元，同比增長53.1%。

財務再保險業務方面，在償二代二期規則下更加重視合規和風險管理，積極挖掘新業務機會，創新業務模式，實現分保費收入人民幣173.21億元，同時加強存量業務管理，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和中再香港經營的境外人身再保險業務。

2023年，境外人身再保險業務分保費收入人民幣38.60億元，同比下降63.5%。其中：中再壽險(考慮分部內抵銷後)分保費收入人民幣31.23億元，中再香港(考慮分部內抵銷後)分保費收入人民幣7.37億元。

境外儲蓄型再保險業務方面，在境外資本市場大幅波動、業務成本持續攀升的情形下，公司統籌發展與安全，主動收縮業務規模，2023年分保費收入人民幣19.78億元，同比下降72.9%。

其他境外業務方面，2023年分保費收入人民幣18.82億元，同比下降42.7%。保費收入下降的原因主要是去年同期境外財務再保險業務基數較高。

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			
	2023年		2022年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	63,042	99.7	66,181	99.8
臨時再保險	199	0.3	122	0.2
合計	<u>63,241</u>	<u>100.0</u>	<u>66,303</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			
	2023年		2022年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
比例再保險	63,202	99.9	66,256	99.9
非比例再保險	39	0.1	47	0.1
合計	63,241	100.0	66,303	100.0

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				
	2023年		同比變動(%)	2022年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
壽險	37,702	59.6	(0.7)	37,963	57.3
健康險	23,633	37.4	(9.6)	26,155	39.4
意外險	1,906	3.0	(12.8)	2,185	3.3
合計	63,241	100.0	(4.6)	66,303	100.0

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。

2023年，我們牢牢把握高質量發展首要任務，錨定改善承保利潤目標不動搖，取得積極成效。我們加強頂層設計，發佈「價值大地」新藍圖，積極推動戰略落地，戰略牽引能力逐步增強。我們聚焦效益發展，強化經營統籌，優化業務結構，堅持改革創新，業務發展穩中有增，經營效益持續改善，成本管控效果明顯，公司經營趨勢持續向好並得到鞏固拓展。我們聚焦重點領域，將農業保險、健康保險、綠色保險作為重點集中發力領域，推動在產品創新、保障擴面、服務提質等方面實現新突破。我們聚焦科技賦能，加強科技應用與業務賦能，數字化轉型取得實效。我們進一步完善風控體系建設，強化重點領域風險管控，發展基礎更加鞏固。

2023年，財產險直保業務分部保險服務收入人民幣465.58億元，同比增長8.0%，佔集團總保險服務收入的45.7%（不考慮分部間抵銷）。保險服務收入增長的主要原因是我們堅持提質增效，優化發展策略，穩住車險基本盤，大力發展效益型非車險業務。淨利潤人民幣3.76億元，較上年同期增加人民幣19.22億元。淨利潤增加的主要原因：一是我們堅持提質增效，二是我們2022年度出於審慎原則對聯營企業投資的減值計提較為充分，2023年度減值計提減少，投資收益同比顯著增加。

以行業公開披露的2023年境內財產險直保公司的原保費收入計，我們的境內財產險直保業務市場份額位居前列。

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		變動(%)
	2023年	2022年 (經重述)	
保險服務收入	46,558	43,129	8.0
利息收入	1,210	1,341	(9.8)
投資收益	(37)	(892)	95.9
匯兌損益淨額	1	77	(98.7)
其他收入	162	102	58.8
收入合計	47,894	43,757	9.5
保險服務費用	(45,587)	(42,119)	8.2
分出保費的分攤	(2,991)	(2,906)	2.9
攤回保險服務費用	2,544	1,840	38.3
承保財務損失	(806)	(735)	9.7
分出再保險財務收益/(損失)	129	129	0.0
金融資產減值淨額	(67)	(53)	26.4
財務費用	(220)	(116)	89.7
其他營業及管理費用	(515)	(516)	0.0
保險服務費用及其他費用合計	(47,513)	(44,476)	6.8
對聯營企業的投資收益	23	(1,160)	—
對聯營企業的投資減值損失	—	(384)	—
稅前利潤	404	(2,263)	—
所得稅	28	(717)	—
淨利潤	376	(1,547)	—

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

保險服務收入

財產險直保分部保險服務收入由2022年的人民幣431.29億元增長8.0%至2023年的人民幣465.58億元，主要原因是貨運險、農險、短期健康險等險種保費增長較快。

利息收入

財產險直保分部利息收入由2022年的人民幣13.41億元下降9.8%至2023年的人民幣12.10億元，對利息收入的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

投資收益

財產險直保分部投資收益由2022年的人民幣-8.92億元增加人民幣8.55億元至2023年的人民幣-0.37億元，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。

分出保費的分攤

財產險直保分部分出保費的分攤由2022年的人民幣29.06億元增長2.9%至2023年的人民幣29.91億元，主要原因是保險服務收入有所增長，分出保費的分攤相應增加。

保險服務費用

財產險直保分部保險服務費用由2022年的人民幣421.19億元增長8.2%至2023年的人民幣455.87億元，主要原因是受業務規模影響，保險服務費用相應增長。

淨利潤

受前述原因影響，財產險直保分部的淨利潤由2022年的人民幣-15.47億元增加人民幣19.23億元至2023年的人民幣3.76億元。

業務分析

本部分「業務分析」數據根據舊準則編製。

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				
	2023年		同比變動(%)	2022年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
機動車輛險	24,840	50.3	4.2	23,837	51.7
意外傷害和短期健康險	9,928	20.1	17.4	8,457	18.3
保證保險	4,432	9.0	(1.3)	4,492	9.7
責任險	4,158	8.4	3.5	4,018	8.7
農業保險	1,760	3.6	18.0	1,491	3.2
貨物運輸險	1,406	2.8	31.7	1,067	2.3
其他險種 ¹	2,837	5.7	3.9	2,731	5.9
合計	<u>49,360</u>	<u>100.0</u>	<u>7.1</u>	<u>46,093</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。

2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

機動車輛險。2023年，機動車輛險原保費收入人民幣248.40億元，同比增長4.2%。我們始終堅定承保盈利目標，穩定車險基本盤，深化車險精益經營，在整體經營思路上，以保單成本管理為核心，實現定價升級、結構優化、成本可控、健康發展。以驅動模型為抓手，通過加強渠道協同，精準判斷增量業務來源，實現發展驅動多元化；通過對車險精細化分類、系統化動態監控以及各層級穿透管理，實現結構管理體系化；以科技驅動為基礎，通過搭建車險智慧經營系統，實現經營決策智慧化和經營管理數字化。

意外傷害和短期健康險。2023年，意外傷害和短期健康險原保費收入人民幣99.28億元，同比增長17.4%。其中：意外傷害險原保費收入人民幣41.03億元，同比增長11.6%；短期健康險（不含大病保險）原保費收入人民幣33.36億元，同比增長9.7%；大病保險原保費收入人民幣24.89億元，同比增長43.1%。我們深入推進產品創新和場景挖掘，搭建形成重點覆蓋老年人群、同時惠及全民健康的產品圖譜；深化產品營銷內容建設、融合AI科技應用，着力為客戶提供獲得感強的保險產品。積極服務國家戰略，參與各地城鄉居民大病保險、城鎮職工大額保險、護理保險、惠民保等民生保障業務，深入開展產品供給端結構性改革，着力發展以老年人、新市民、殘疾人等特定需求人群為目標客群的商業健康保險，積極參與多層次醫療保障體系建設，發揮保險服務社會職能。

保證保險。2023年，保證保險原保費收入人民幣44.32億元，同比下降1.3%。個人消費貸款保證保險業務累計壞賬率9.45%。我們着力優化業務結構，主動壓降保證保險規模，有效防範業務風險，持續化解存量風險，推動業務邁向高質量發展。同時我們堅持聚焦普惠金融，積極發揮融資性保證保險金融服務作用，助力中小微企業渡過難關、恢復發展，累計為5.5萬家中小微企業提供風險保障，承擔風險保障金額達人民幣122.90億元。

責任險。2023年，責任險原保費收入人民幣41.58億元，同比增長3.5%。我們積極服務「六穩」「六保」國家戰略，着力發展安全生產責任險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、承運人責任險等險種；行業首創房屋使用安全責任保險（「房安保」），積極探索「保險+服務」房屋全生命周期風險減量管理解決方案，在山東、北京、浙江試點推動，成功實現「房安保」業務模式突破。

農業保險。2023年，農業保險原保費收入人民幣17.60億元，同比增長18.0%。我們持續完善農業保險經營條件，累計已在33個省（自治區、直轄市、計劃單列市）取得農業保險經營資格；我們全力推進政策性農業保險遴選項目，在種植險、養殖險、林木險，以及農險創新險種、涉農險等方面取得突破；不斷創新開發保險產品，重點探索地方特色農產品保險、天氣指數保險、價格指數保險、農產品期貨價格保險、種植收入保險等，累計開發報備產品202款，其中創新產品98款。

貨物運輸險。2023年，貨物運輸險原保費收入人民幣14.06億元，同比增長31.7%。業務增速較高的主要原因是效益型流量業務規模增長，公路定期定額保險快速發展。

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			
	2023年		2022年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
代理渠道	27,624	56.0	26,474	57.4
其中：個人代理	15,911	32.2	15,446	33.5
兼業代理	1,514	3.1	1,651	3.6
專業代理	10,199	20.7	9,377	20.3
直接銷售渠道	15,591	31.6	14,061	30.5
保險經紀渠道	6,145	12.4	5,558	12.1
合計	<u>49,360</u>	<u>100.0</u>	<u>46,093</u>	<u>100.0</u>

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			
	2023年		2022年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
上海	7,011	14.2	6,683	14.5
浙江	4,346	8.8	4,293	9.3
雲南	3,350	6.8	3,188	6.9
山東	2,780	5.6	2,684	5.8
江西	2,322	4.7	2,035	4.4
內蒙古	2,264	4.6	2,069	4.5
四川	1,948	3.9	1,729	3.8
陝西	1,773	3.6	1,410	3.1
廣東	1,758	3.6	1,551	3.4
河南	1,556	3.2	1,456	3.2
其他地區	20,252	41.0	18,994	41.1
合計	<u>49,360</u>	<u>100.0</u>	<u>46,093</u>	<u>100.0</u>

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

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	
	2023年	2022年
賠付率(%)	68.75	68.24
費用率(%) ¹	32.03	34.82
綜合成本率(%)	<u>100.78</u>	<u>103.06</u>

註：1. 費用率計算口徑包含政府補助的影響。

資產管理業務

2023年，外部環境複雜嚴峻，國際經濟貿易投資放緩，通脹出現回落趨勢，發達國家利率保持高位。我國經濟回升向好、動力增強，高質量發展扎實推進，但仍面臨有效需求不足、社會預期偏弱等挑戰。全年A股和港股市場呈現結構性行情，高股息和TMT板塊相對佔優；境內債券利率中樞下行，曲線呈現平坦化。

截至報告期末，本集團管理資產餘額人民幣7,245.29億元，其中集團總投資資產餘額人民幣3,454.00億元，較上年末增長5.9%；管理的第三方資產餘額人民幣3,791.29億元，較上年末增長270.7%。

投資組合

下表載列於所示日期本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	2023年12月31日		2022年12月31日 (經重述)	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
現金及短期定期存款	14,597	4.2	14,799	4.5
固定收益投資	299,711	86.8	272,658	83.6
定期存款	27,759	8.0	22,556	6.9
債券	205,125	59.5	184,199	56.5
政府債券	24,591	7.1	16,013	4.9
金融債券	23,021	6.7	30,412	9.3
企業(公司)債券	120,081	34.9	121,735	37.3
次級債券	37,432	10.8	16,039	5.0
其他固定收益投資 ¹	66,827	19.3	65,903	20.2
股權及基金投資	62,742	18.2	61,137	18.8
基金 ²	32,347	9.4	26,771	8.2
股票	25,317	7.4	27,394	8.4
未上市股權 ³	1,878	0.5	3,109	1.0
其他	3,200	0.9	3,863	1.2
其他投資	28,659	8.3	28,439	8.7
於聯營企業的投资	23,524	6.8	22,640	6.9
其他 ⁴	5,135	1.5	5,799	1.8
減：賣出回購金融資產款	(60,309)	(17.5)	(51,002)	(15.6)
總投資資產	345,400	100.0	326,031	100.0

- 註： 1. 主要包括買入返售金融資產、存出資本保證金、債權投資計劃、信託計劃、資產支持計劃及其他。
2. 含股票基金、債券基金、股權基金和貨幣基金等。
3. 含資產管理產品、未上市股權投資。
4. 含投資性房地產、貨幣互換工具等。

投資管理方面，面對市場波動，我們堅持「穩中求進、價值提升」的總基調，樹牢「投資要穩健」的經營理念。資產配置堅持動態優化，加強主動應對和精細化管理，積極把握階段性配置機會，尋求確定性投資收益。境內固定收益投資靈活把握市場節奏，穩步推進到期再配置及新增現金流配置，增加對人民幣存款、境內外幣存款、長期利率債、高等級信用債等品種的配置，優化持倉信用結構。境外固定收益投資把握利率周期高位配置價值，增加美債及高評級公司債配置，拉長久期，提升中長期收益水平。二級權益投資以啞鈴型配置策略應對市場波動，一端佈局低估值、分紅穩定的高股息資產，積極調整高股息持倉結構，增強組合防禦屬性；另一端圍繞具有產業趨勢行業板塊佈局，提升組合彈性。另類投資投管並重，有序退出存量已上市項目，同時把握投資機會，繼續關注高成長性的優秀企業，審慎優選新增投資。

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¹的資產中，境內信用債投資佔受託資產規模的13.98%，其中評級為AAA級債券佔比98.44%，AA級²及以上佔比100%。目前沒有出現債券違約，整體風險可控。

截至報告期末，按面值計，中再資產作為受託管理人，管理的集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險及保險資管產品的資產中，直接持有的境內非標資產³佔受託資產規模的5.95%，其中外部評級AA+及以上佔比為80.88%。持倉排名前三位的行業分別為公用事業、房地產、交通運輸，佔比分別為28.05%、25.87%、23.87%。

- 註： 1. 中再資產發行的保險資管產品中包含外部委託人資金。
2. 部分信用債無外部債項評級，該等債券按照外部主體評級進行統計。
3. 非標資產包括信託公司集合資金信託計劃、基礎設施債權投資計劃、股權投資計劃、項目資產支持計劃、不動產債權投資計劃共5類。

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

我們努力推動風險管理信息化建設，結合融入式風險管理工具，實現監控可視化，構建多層次、多維度風險報告體系，及時全面反映投資風險狀況；利用情景分析、壓力測試等方法，計量潛在損失程度，密切關注市場波動對本集團投資收益及償付能力的影響，有效應對極端風險狀況；加強重點領域的風險防控，針對持倉資產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，我們積極應對宏觀及資本市場風險加劇等外部環境變化，回顧並進一步完善投資風險限額管理，重點包括評估和調整信用類高風險行業、區域名單，審慎增設城投類高風險區域限額，調整房地產行業限額等，持續開展評級及授信管理、資產質量跟蹤、風險排查及複盤等工作，加強表外業務的風險管控，將相關風險控制在可接受範圍內。海外市場風險方面，我們加強境外市場研判，開展地緣風險專項排查，做好久期和集中度管理，強化個券個股價格的監測和止損、組合指標跟蹤和壓力測試，達到風險分散的管理目標。

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。

2023年，中國光大銀行持續推進「打造一流財富管理銀行」發展戰略，堅持穩健審慎的風險管理策略。截至報告期末，本集團合計持有中國光大銀行約3.93%股權。預計未來中國光大銀行將為我們帶來較好的投資回報。

2018年12月15日，中國大地保險與上海富源濱江開發有限公司訂立買賣協議收購其一項物業，該物業為位於中國上海市浦東新區黃浦江沿岸E10單元04-4地塊的上海富源置地廣場項目1號樓（地址為源深路38弄6號），總面積為36,006.28平方米，收購價約為人民幣30.89億元，以現金支付。中國大地保險已取得項目產權證書。截至報告期末，本項目已支付完成全部交易價款。其中19,925.48平方米用作投資，其餘16,080.80平方米為自用性不動產。

投資業績

下表載列所示報告期內本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

	<u>2023年</u>	<u>2022年</u> (經重述)
現金與固定收益投資	10,547	7,605
利息收入	10,615	10,203
已實現損益	(654)	(1,100)
未實現損益	451	(1,096)
減值損失	135	(402)
股權與基金投資	(1,963)	(3,806)
股息收入	2,870	2,847
已實現損益	(3,523)	(2,065)
未實現損益	(1,310)	(4,588)
其他投資	2,107	(1,301)
對聯營企業的投資收益	1,960	(590)
其他損益 ¹	147	161
減值損失	-	(872)
減：賣出回購金融資產款利息支出	(1,387)	(995)
總投資收益 ²	9,304	1,503
總投資收益率(%) ⁴	2.77	0.47
淨投資收益 ³	14,370	11,742
淨投資收益率(%) ⁴	4.28	3.66

- 註：1. 包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債公允價值變動損益及實現損益、非壽險業務相關衍生金融工具公允價值變動損益及已實現損益、投資性房地產租金收入。
2. 總投資收益=扣除非保險投資合同及壽險業務相關衍生金融工具後的投資收益+利息收入+對聯營企業的投資收益+對聯營企業的投資減值損失－賣出回購金融資產款利息支出－扣除其他資產後的金融資產減值淨額－聯營企業股權稀釋影響。
3. 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－賣出回購金融資產款利息支出。
4. 總投資收益率=總投資收益／期初和期末平均總投資資產
淨投資收益率=淨投資收益／期初和期末平均總投資資產

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+以攤餘成本計量的金融資產+以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具+以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具+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。

2023年，本集團總投資收益人民幣93.04億元，同比增長519.03%。淨投資收益人民幣143.70億元，同比增長22.38%。投資收益增長主要原因：一是我們積極把握結構性機會，優化權益持倉結構，股權與基金投資的收益同比增長；二是境內債券價格上升，現金與固定收益投資的收益增加；三是受地緣政治衝突、宏觀經濟承壓等因素影響，2022年資本市場大幅波動，部分投資業務出現損失，投資收益同比基數較低。2023年，年化總投資收益率2.77%，同比上升2.30個百分點；年化淨投資收益率4.28%，同比上升0.62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。2023年，華泰經紀確定「衝刺保險經紀領域第一陣營」的中長期戰略目標，堅持「穩中求進、創新轉型」總基調，持續深化提質增效和創新轉型，較好地完成了年度發展目標。

2023年，保險中介業務收入人民幣6.13億元，同比增長12.5%；利潤總額人民幣347萬元，同比增長13.5%。

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

	2023年 12月31日	2022年 12月31日	變動(%)
本集團			
核心資本	98,039	89,921	9.0
實際資本	121,498	108,961	11.5
最低資本	63,548	57,363	10.8
核心償付能力充足率(%)	154	157	下降3個百分點
綜合償付能力充足率(%)	191	190	上升1個百分點
集團公司			
核心資本	82,878	74,237	11.6
實際資本	82,878	74,237	11.6
最低資本	20,245	11,693	73.0
核心償付能力充足率(%)	409	635	下降226個百分點
綜合償付能力充足率(%)	409	635	下降226個百分點
中再產險			
核心資本	17,966	17,580	2.2
實際資本	29,465	28,260	4.3
最低資本	11,977	14,811	(19.1)
核心償付能力充足率(%)	150	119	提升31個百分點
綜合償付能力充足率(%)	246	191	提升55個百分點
中再壽險			
核心資本	31,599	30,197	4.6
實際資本	43,122	37,565	14.8
最低資本	20,024	18,053	10.9
核心償付能力充足率(%)	158	167	下降9個百分點
綜合償付能力充足率(%)	215	208	上升7個百分點
中國大地保險			
核心資本	21,143	20,799	1.7
實際資本	23,438	23,028	1.8
最低資本	9,135	8,847	3.3
核心償付能力充足率(%)	231	235	下降4個百分點
綜合償付能力充足率(%)	257	260	下降4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2023年12月31日中再產險的償付能力相關數據已經本公司審計師審計，其他各主體的償付能力相關數據未經本公司審計師審計；集團公司、中再壽險、中國大地保險相關數據為報送國家金融監督管理總局口徑。
4. 根據《保險公司償付能力監管規則第1號：實際資本》第五條、第七條規定，實際資本的評估應當在原中國銀保監會認可的企業會計準則基礎上，根據償付能力監管的目的，對資產、負債的評估標準進行調整；對保險合同的資產和負債，其賬面價值應當按照財政部2006年發佈的《企業會計準則第25號—原保險合同》《企業會計準則第26號—再保險合同》和2009年發佈的《保險合同相關會計處理規定》進行確認和計量。

與2022年末相比，本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下降，主要原因是計算規則過渡期政策變化和集團內部轉分保安排變動；中再產險償付能力充足率上升，主要原因是辦理轉分保；中再壽險償付能力充足率上升，主要原因是綜合收益增長和辦理轉分保；中國大地保險償付能力充足率基本保持穩定。

根據《保險公司償付能力監管規則(II)》(銀保監發[2021]51號)之規定，集團公司及其子公司中再產險、中再壽險和中國大地保險將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2023年第四季度末之「償付能力報告摘要」。

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2023年12月31日，本集團持有外匯衍生工具人民幣-2.40億元（2022年12月31日：人民幣0.68億元）。

資產押記及銀行借款情況

於2023年12月31日，本集團在銀行間市場進行債券正回購交易形成的賣出回購金融資產款對應的質押債券的賬面價值為人民幣18,017百萬元（2022年12月31日：人民幣16,812百萬元）。

本集團在證券交易所進行債券正回購時，證券交易所要求本集團在回購期內持有的證券交易所交易的債券和在新質押式回購下轉入質押庫的債券，按證券交易所規定的比例折算為標準券後，不低於債券回購交易的餘額。於2023年12月31日，本集團持有在證券交易所質押庫的債券的賬面價值為人民幣60,095百萬元（2022年12月31日：人民幣52,129百萬元）。質押庫債券在存放質押庫期間流通受限。在滿足不低於債券回購交易餘額的條件下，本集團可在短期內轉回存放在質押庫的債券。

於2023年12月31日，本集團的銀行借款為2.00億美元，借款到期日為2024年12月28日，合同約定利率為TermSOFR+0.85%。

或有事項

於2023年12月31日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2023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1,359百萬元的海事擔保（2022年12月31日：人民幣1,671百萬元），且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 於2023年12月31日，CRIH為辛迪加1084和辛迪加1176向英國勞合社共出具了英鎊420百萬鎊的信用證擔保（2022年12月31日：英鎊350百萬鎊）。
- (3) 報告期內，橋社英國主體與兩家金融機構簽訂了勞合社基金的一級證券借貸安排，涉及金額分別為英鎊100百萬鎊和美元75百萬元（2022年12月31日：英鎊100百萬鎊和美元75百萬元）。

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。

公司、控股股東在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

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

其他重要事項

中再產險完成發行資本補充債券

本公司於2023年4月20日及2023年5月2日分別刊發了《關於中再產險發行資本補充債券獲批覆》及《關於中再產險資本補充債券發行完畢》公告。中再產險已在全國銀行間債券市場成功公開發行本金總額為人民幣40億元資本補充債券。此次發行的資本補充債券為十年期固定利率債券，首五年票面年利率為3.45%，中再產險在第五年末享有附條件的贖回權。倘中再產險不行使贖回權，該資本補充債券後五年票面年利率為4.45%。此次資本補充債券發行所募集的資金將依據適用法律和監管部門的批准用於補充中再產險資本，提高其償付能力，支持其業務持續穩健發展。

中再產險贖回資本補充債券

本公司於2018年7月13日及2018年8月17日分別刊發了《關於中再產險發行資本補充債券獲批覆》及《關於中再產險資本補充債券發行完畢》公告。中再產險已在全國銀行間債券市場成功公開發行本金總額為人民幣40億元資本補充債券。此次發行的資本補充債券為十年期固定利率債券，首五年票面年利率為4.97%，中再產險在第五年末享有附條件的贖回權。倘中再產險不行使贖回權，該資本補充債券後五年票面年利率為5.97%。於2023年8月17日，經報中國人民銀行和國家金融監督管理總局備案後，中再產險已完成贖回權的行使，以人民幣40億元在全國銀行間債券市場全額贖回該資本補充債券。

中再壽險完成發行資本補充債券

本公司於2023年8月23日及2023年9月4日分別刊發了《關於中再壽險發行資本補充債券獲批覆》及《關於中再壽險資本補充債券發行完畢》公告。中再壽險已在全國銀行間債券市場成功公開發行本金總額為人民幣50億元資本補充債券。此次發行的資本補充債券為十年期固定利率債券，首五年票面年利率為3.24%，中再壽險在第五年末享有附條件的贖回權。倘中再壽險不行使贖回權，該資本補充債券後五年票面年利率為4.24%。此次資本補充債券發行所募集的資金將依據適用法律和監管部門的批准用於補充中再壽險資本，提高其償付能力，支持其業務持續穩健發展。

中再壽險贖回資本補充債券

本公司於2018年11月15日及2018年11月29日分別刊發了《關於中再壽險發行資本補充債券獲批覆》及《關於中再壽險資本補充債券發行完畢》公告。中再壽險已在全國銀行間債券市場成功公開發行本金總額為人民幣50億元資本補充債券。此次發行的資本補充債券為十年期固定利率債券，首五年票面年利率為4.80%，中再壽險在第五年末享有附條件的贖回權。倘中再壽險不行使贖回權，該資本補充債券後五年票面年利率為5.80%。於2023年11月29日，經報中國人民銀行和國家金融監督管理總局備案後，中再壽險已完成贖回權的行使，以人民幣50億元在全國銀行間債券市場全額贖回該資本補充債券。

未來展望

市場環境

展望2024年，中國經濟韌性強、潛力大，長期向好的基本面沒有改變，中國保險業依然蘊含巨大的增長空間。保險行業驅動新邏輯方面，保險再保險業的商業模式加速從風險承擔者、償付能力提供者向風險減量服務和綜合風險解決方案提供者轉變；企業經營新邏輯方面，圍繞提升經營效率的流程再造、管理重塑、業務重構、模式變革已成為所有機構的必答題。

財產險直保市場方面，隨着我國經濟主體信心進一步增強，經濟活力將得到釋放，產業升級步伐加快，數字化、綠色化、高端化的新興引擎日益增長，健康中國、鄉村振興、區域協調發展等一系列國家戰略協同落地，越來越多的客戶產生風險減量管理的需求，將為保險業發展帶來更多空間和機遇。在健康中國領域，新市民、特藥、普惠保險等創新產品儲備不斷完善，不同客戶群體的保險需求將進一步提升。在鄉村振興領域，貫徹落實種業振興戰略，制種保險覆蓋面穩步提高，從成本保險到產量保險、價格保險、收入保險的轉型升級帶來發展機遇。在綠色發展領域，綠色保險服務能力不斷提升。在科技強國領域，戰略性新興產業產品和服務創新持續深化。在社會治理領域，責任保險發展模式進一步深化，「保險+科技+服務」創新模式有效推廣。

人身險直保市場方面，短期來看，行業仍處於深度轉型期，面臨着傳統利差盈利模式失效、重疾險產品銷售不暢、新業務價值持續大幅下跌等挑戰；長期來看，長壽時代背景下，健康管理和健康服務的需求顯著提升，醫療、長期護理、養老儲蓄保險等領域存在廣泛發展機遇。

財產再保險市場方面，行業監管進一步強化和優化，有利於推動保險業進一步融入大金融格局，實現高質量轉型。新一輪科技革命和產業變革加速推進，人工智能、物聯網、大數據等先進科技持續向保險業滲透，行業邏輯與價值正悄然發生變化。國際市場方面，氣候變化加劇，自然巨災頻發，損失上升，疊加通脹等因素，推動再保需求端持續抬升；與此同時，費率條件改善、投資回暖也在促使供給端不斷回升。國內市場方面，災害風險、新興風險、特殊風險等領域再保險需求剛性增長，再保險作為風險定價和累積管理的中樞作用將更加顯著。

人身再保險市場方面，行業存量業務經驗持續惡化、防虧減損進入深水區，重疾險等傳統業務新單增長持續乏力，需要再保險在新產品、新模式、新服務方面加大創新力度，發揮專業優勢，賦能直保發展。

資本市場發展與保險資金運用方面，當前全球經濟面臨周期拐點和政策轉向，地緣政治風險等因素推動資金流動和產業佈局深度調整。中國經濟發展面臨的環境仍是戰略機遇和風險挑戰並存，有利條件強於不利因素，經濟回升向好的態勢不斷鞏固。總體來看，低利率和「優質資產荒」環境下，保險資金平衡投資收益和波動的難度在加大。

本集團業務展望

本集團將圍繞「建設世界一流綜合性再保險集團」的願景目標，堅持「穩中求進、價值提升」的工作總基調，進一步貫徹「發展有規模、承保增效益、投資要穩健」的經營理念，聚焦「深化功能定位、堅持科技引領、強化效益提升、提升全球化發展能力、完善風險防控、提高保障效能」六大任務，加快改革轉型，推進創新發展，增強功能作用，確保「三步走」戰略順利實施。

財產再保險業務方面，我們將繼續深化改革創新，深度服務國家戰略，鞏固國內市場主渠道地位，發力在健康險、農業險、新型責任險等增長較快的業務板塊，增強國際業務經營韌性，提升精細化管理水平，強化風險防範管控，推動公司高質量發展邁上新台階。

人身再保險業務方面，我們將繼續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結構性改革，持續關注行業政策和風險事件，以「數據+」、「產品+」為抓手，大力拓展保障型再保險業務，挖掘稅優健康險、長期護理保險、普惠醫療保險等政策機遇，創新迭代產品開發和服務融合，持續強化風險防範和管理；我們將嚴控業務成本，做好儲蓄型再保險業務資產負債匹配和風險管理；我們將加強交易對手風險管理和存量業務管理，在合規和風險可控的前提下創新開展財務再保險業務；我們將充分利用境內、境外「兩個市場」和業務、投資「雙平台」，實現境內外業務的協同發展。

財產險直保業務方面，我們將牢牢把握高質量發展首要任務，扎實落地「價值大地」新藍圖，加快推動各項改革措施落地，堅持「彰顯價值、強化考核、培育人才、防範風險」的經營方針，提升經營質效，確保達成年度經營目標，推動公司高質量發展。車險方面，持續深化專業經營，全力推進產渠協同，在商用車車隊經營、二手車渠道化經營、新能源車總對總直營等領域出實招，深化承保理賠聯動管理策略。財產險方面，在產品創新、客戶需求整合、業務運營能力建設等方面實現突破，打造「政策性農險+N」產品體系，推動長護險佈局，加快團體健康險發展，不斷優化信用保證保險業務和區域結構，提升效益水平。

資產管理業務方面，面對國內外複雜嚴峻的市場形勢，我們將繼續保持戰略定力，堅持「穩中求進、價值提升」的總基調，秉持穩健審慎的投資理念，拓展全域資產配置能力，不斷優化資產配置結構，提升投資收益；以強化投資管理能力和業務創新能力為目標，以產品化推動市場化，驅動第三方資產管理業務的長遠發展；在經濟動能轉換中尋找結構性機會，提升風險管理能力，更好地統籌發展與安全，為集團整體穩健發展提供強力支撐。

內含價值

1. 評估結果

截至2023年12月31日，本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本集團2023年內含價值的評估計算。

本節總結了本集團截至2023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	2023年 12月31日	2022年 12月31日
內含價值		
調整淨資產	101,571	94,623
扣除要求資本成本前的有效業務價值	11,486	11,718
要求資本成本	(4,215)	(4,290)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	7,272	7,428
內含價值	108,843	102,051
其中：		
人身再保險業務調整淨資產	25,999	23,773
人身再保險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值	7,171	7,299
人身再保險業務內含價值	33,170	31,072
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	2,102	2,438
要求資本成本	(799)	(747)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	1,303	1,691

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：鑒於中再壽險及中再香港的業務佔本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

在確定本集團截至評估時點的內含價值與一年新業務價值時，假設本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。本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2023年12月31日我們在計算本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8.5%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

本集團截至2023年12月31日有效業務價值以及一年新業務價值評估時主要業務線所採用的投資收益率假設為4.5%，部分業務線未來投資回報適當調整。這些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。

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，或使用本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本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

我們針對本集團人身再保險業務截至2023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	7,171	1,303
風險貼現率上升100個基點	6,125	1,122
風險貼現率下降100個基點	8,401	1,504
每年投資收益率增加50個基點	8,958	1,594
每年投資收益率減少50個基點	5,376	1,011
死亡率和發病率上升10%	7,156	1,303
死亡率和發病率下降10%	7,200	1,303
保單失效和退保率上升10%	7,010	1,282
保單失效和退保率下降10%	7,347	1,326
費用上升10%	6,998	1,285
費用下降10%	7,343	1,321
短期再保險合同綜合成本率增加1個百分點	7,065	1,255
短期再保險合同綜合成本率減少1個百分點	7,430	1,334

4. 變動分析

下表顯示了本集團從2022年12月31日至2023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	本集團人身再保險業務2022年12月31日的內含價值	31,072	2022年末模型調整前的內含價值
2	模型調整	-34	內含價值評估模型的調整與完善
3	調整後本集團人身再保險業務2022年12月31日的內含價值	31,038	2022年末模型調整後的內含價值
4	年初內含價值的預期回報	2,856	內含價值在2023年的預期回報
5	新業務的影響	1,463	2023年人身再保險新業務對內含價值的貢獻

編號	項目	金額	說明
6	市場價值調整和其他調整的影響	48	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	-2,094	2023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	143	2023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	75	2023年12月31日內含價值計算假設的調整
10	其他	-360	
11	資本注入及股東股息	0	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	本集團人身再保險業務2023年12月31日的內含價值	33,170	
13	本集團其他業務2022年12月31日的內含價值	70,979	
14	本集團其他業務當年利潤	5,477	
15	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
16	其他	-195	
17	資本注入及股東股息	-595	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本集團對股東的分紅
18	本集團其他業務2023年12月31日的內含價值	75,673	
19	本集團2023年12月31日的內含價值	108,843	

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，除下文披露外，本公司已遵守《企業管治守則》載列的所有適用的守則條文，並在適用的情況下採用了建議最佳常規。

報告期內，除下文披露的時間外，董事會均遵守《香港上市規則》第3.10(1)及3.10(2)條有關委任至少三名獨立非執行董事（其中至少一名獨立非執行董事須擁有適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識），《香港上市規則》第3.10A條有關委任相當於董事會成員三分之一的獨立非執行董事，以及《香港上市規則》第3.21條、第3.25條及第3.27A條有關董事會審計委員會及董事會提名薪酬委員會中獨立非執行董事佔大多數的規定。

茲提述本公司日期為2023年8月29日的公告，由於葉梅女士及馬豪輝先生獨立非執行董事任職資格尚待國家金融監督管理總局核准，自2023年8月29日起，本公司獨立非執行董事人數無法滿足《香港上市規則》第3.10(1)條及第3.10A條規定的董事會中獨立非執行董事人數至少為三名且不低於董事會成員人數三分之一的要求，董事會審計委員會及董事會提名薪酬委員會的組成亦未達到《香港上市規則》第3.21條、第3.25條及第3.27A條規定的獨立非執行董事佔大多數的要求。本公司已向聯交所申請並獲批准延長本公司符合《香港上市規則》第3.10(1)條、第3.10A條、第3.21條、第3.25條及第3.27A條的期限至2024年3月31日，詳情可參見本公司日期為2023年12月4日的公告。於2023年12月20日葉梅女士正式履職本公司獨立非執行董事後，本公司獨立非執行董事的組成已符合《香港上市規則》第3.10(1)條及第3.10A條的有關要求，詳情可參見本公司日期為2023年12月20日的公告。於2023年12月27日葉梅女士獲委任為董事會審計委員會委員、風險管理委員會委員及關聯交易控制委員會委員、主任委員後，董事會審計委員會的組成已符合《香港上市規則》第3.21條的有關要求，詳情可參見本公司日期為2023年12月27日的公告。於2024年2月29日葉梅女士獲委任為董事會提名薪酬委員會委員後，董事會提名薪酬委員會的組成已符合《香港上市規則》第3.25條及第3.27A條的規定，詳情可參見本公司日期為2024年2月29日的公告。

證券交易

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

購買、出售或贖回上市證券

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

財政年度結算日後之重要事件

公司章程獲得國家金融監督管理總局核准

根據本公司於2023年6月27日舉行之2022年度股東大會投票結果，為貫徹落實最新黨章黨規、法律法規和行業監管新規，結合本公司實際情況，本公司對公司章程進行了修訂，具體修訂內容請參見本公司日期為2023年5月12日的通函。本公司已收到國家金融監督管理總局《關於中國再保險(集團)股份有限公司修改章程的批覆》(金覆[2024]54號)，國家金融監督管理總局已經核准2022年度股東大會決議對公司章程作出的修訂，詳情請參見本公司日期為2024年2月2日的公告。此次修訂後的公司章程自國家金融監督管理總局核准之日起生效，其全文請參見香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)或本公司網站(www.chinare.com.cn)。

末期股息

董事會建議派發截至2023年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.042元(含稅)，合共約人民幣17.84億元(「**2023年度末期股息**」)。截至2023年12月31日根據中國會計準則確定的母公司可供股東分配的未分配利潤為人民幣57.62億元。2023年度末期股息須於2023年度股東大會上獲本公司股東批准，預計於2024年8月23日(星期五)派付予2024年7月10日(星期三)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2023年度股東大會召開日前五個工作日(含2023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。

2023年度股東大會通知將公佈本公司召開2023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2023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集團截至2023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2023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2023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2023年12月31日止年度之年度報告將於適當時候在公司網站(www.chinare.com.cn)和香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)上發佈，並按本公司H股股東選擇收取公司通訊的方式寄發予本公司H股股東。

釋義

「公司章程」	指	本公司於2015年6月26日、2017年10月24日、2018年6月28日、2023年6月27日經股東大會通過，並於2015年7月9日、2016年3月2日、2019年1月16日經原中國銀行保險監督管理委員會及於2024年1月29日經國家金融監督管理總局核准的公司章程
「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
「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」 「集團公司」或 「中國再保」	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C1《企業管治守則》

「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」或「CRIH」	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
「本集團」、「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C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「報告期」	指	2023年1月1日至2023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
副總裁、聯席公司秘書

中國北京，2024年3月27日

於本公告日期，執行董事為和春雷先生及莊乾志先生，非執行董事為汪小亞女士、楊長松先生及李文峰先生，獨立非執行董事為姜波女士、戴德明先生及葉梅女士。