



中國再保險(集團)股份有限公司

CHINA REINSURANCE (GROUP) CORPORATION

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：1508



專業 讓保險更保險

EMPOWER YOUR INSURANCE **BY EXPERTISE**

二〇二〇年年度報告

中再集團企業文化

使命

- 分散經濟運行風險
- 服務行業穩健發展

願景

- 成為專業能力突出、品牌卓著的國際一流再保險集團



核心價值觀

- 誠信
- 專業
- 責任
- 進取

基本意識

- 風險意識
- 服務意識
- 合規意識
- 協作意識

經營理念

- 穩健
- 創新
- 開放
- 共贏

目錄

業績摘要	6
榮譽與獎項	8
董事長致辭	12

管理層討論與分析	18
----------	----

董事、監事、高級管理人員及員工情況	64
企業管治報告	74
董事會報告	101
監事會報告	117

內含價值	122
獨立核數師報告	132
財務報表及附註	140

釋義	281
公司資料	288





■ 業績摘要

■ 榮譽與獎項

■ 董事長致辭



業績摘要

單位：人民幣



總資產

453,577 百萬元
同比增長 14.4%



總負債

350,676 百萬元
同比增長 17.0%



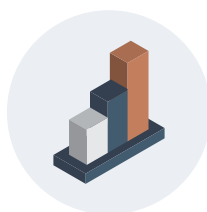
總權益

102,901 百萬元
同比增長 6.1%



總保費收入

161,574 百萬元
同比增長 11.5%



淨利潤

5,924 百萬元
同比下降 10.9%



歸屬於母公司股東淨利潤

5,711 百萬元
同比下降 5.6%



每股盈利

0.13 元
同比下降 5.6%



歸屬於母公司股東的每股
淨資產

2.19 元
同比增長 6.8%



加權平均淨資產收益率

6.34%
下降 0.98 個百分點

業績摘要

截至報告期末，本集團於過去五個會計年度之業績摘要如下：

單位：人民幣百萬元，百分比及另有標註除外

	2020年	2019年	變動(%)	2018年	2017年	2016年
總資產	453,577	396,638	14.4	340,907	242,800	211,207
總負債	350,676	299,660	17.0	253,653	167,430	139,067
總權益	102,901	96,978	6.1	87,254	75,370	72,140
總保費收入	161,574	144,973	11.5	122,257	105,336	86,677
淨利潤	5,924	6,645	(10.9)	3,899	5,336	5,233
歸屬於母公司股東淨利潤	5,711	6,049	(5.6)	3,730	5,256	5,146
每股盈利(人民幣元)	0.13	0.14	(5.6)	0.09	0.12	0.12
歸屬於母公司股東的每股 淨資產(人民幣元)	2.19	2.05	6.8	1.84	1.75	1.68
加權平均淨資產收益率(%) ¹	6.34	7.32	下降0.98個 百分點	4.90	7.22	7.28

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。

榮譽與獎項

受表彰單位	所獲獎項或榮譽名稱	頒獎機構
中再集團	2020高質量發展保險公司方舟獎	《證券時報》
	第十屆中國證券金紫荊獎「最具投資價值上市公司」	香港大公文匯傳媒集團
	「鼎革獎」2020中國數字化轉型先鋒榜評委會大獎	清華大學全球產業研究院、 《哈佛商業評論》中文版、 思愛普(SAP)
	「鼎革獎」年度新技術應用突破獎——核保險共同體區塊鏈平台「核星(Renet)項目」	
	2020最佳LP第13名	中國科技金融促進會風險投資 專業委員會與中國母基金聯盟
	2020中國最佳險資LP TOP 10第4名	中國母基金聯盟
	精準扶貧先鋒機構獎	中國網
2020中國金融機構金牌榜•金龍獎「年度最佳助力脫貧攻堅保險公司」	《金融時報》	

● 中再集團



榮譽與獎項

受表彰單位	所獲獎項或榮譽名稱	頒獎機構
中再產險	2020中國保險行業創新方舟獎	《證券時報》
	中國金融品牌價值100強	《中國商報》
	2020年卓越金融創新獎	中國財經峰會
	全球服務示範案例 中國再保險：為全球客戶提供專業風險管理服務	中國國際服務貿易交易會
	傑出保險品牌卓越獎	金融界
中再壽險	深圳市金融創新獎三等獎——大數據智能銀保服務新模式項目	深圳市政府

● 中再產險



● 中再壽險



榮譽與獎項

受表彰單位	所獲獎項或榮譽名稱	頒獎機構
中國大地保險	全球保險科技卓越企業獎	金融界、天津市金融工作局、天津港保稅區管委會、清華大學經管學院中國金融研究中心
	2020高質量發展保險公司方舟獎	《證券時報》
	2020中國金融機構金牌榜•金龍獎「年度最佳科技創新保險公司」	《金融時報》
	第十一屆「金理財」年度企業社會責任獎	《上海證券報》
	2020中國保險業線上化技術應用優秀案例一等獎——中國大地超級APP	《中國銀行保險報》
	2020科技先鋒金融機構	《國際金融報》
	2020年亞洲品牌500強	世界品牌實驗室

● 中國大地保險



榮譽與獎項

受表彰單位	所獲獎項或榮譽名稱	頒獎機構
中再資產	金牌保險投資團隊方舟獎—— 中再資產權益投資部	《證券時報》
	2020中國金融機構金牌榜•金龍獎「年度最具潛力保險資產管理公司」	《金融時報》
	第十一屆「金理財」獎「年度資產管理卓越獎」	《上海證券報》
	《財資》(The Asset) 2020年度亞洲債券市場高度推薦獎——中再資產(香港)	《財資》(The Asset)
華泰經紀	北京市誠信創建企業	北京評價企業協會

● 中再資產



● 華泰經紀



董事長致辭



董事長致辭

2020年是極不平凡的一年，突如其來的新型冠狀病毒肺炎疫情（「**新冠疫情**」）對全球政治、經濟和保險行業造成巨大衝擊。面對錯綜複雜的外部形勢，中再集團始終堅持「穩中求進」的工作總基調，堅持「穩增長、調結構、控風險、增效益」，有效應對新冠疫情等諸多考驗，保費規模穩健增長，再保險主渠道地位不斷鞏固，業務創新能力持續增強，數字化轉型加速推進，高質量發展再上新台階。

2020年，中再集團**保費規模穩健增長**，實現總保費收入人民幣1,615.74億元，同比增長11.5%，增速超越保險行業平均水平。**經營效益符合預期**，面對新冠疫情衝擊，中再集團積極作為、搶抓機遇，全力扭轉不利局面，全年實現歸屬於母公司股東淨利潤人民幣57.11億元，雖然同比下降5.6%，但降幅較年初顯著收窄；集團總投資收益人民幣171.22億元，同比增長31.7%。**整體風險持續可控**，風險偏好執行情況良好，集團合併及各子公司綜合償付能力充足率均在200%以上，貝氏評級連續11年、標普全球評級連續7年為「A」。

2020年，中再集團**全面助力新冠疫情防控**，在疫情初期危難關頭，捐款捐物超過人民幣1,500萬元，捐贈保險金額約人民幣1,500億元，向湖北支援30萬隻醫用口罩，向境外30多個國家和地區捐助防疫物資4.2萬件；為社會創造近9萬個就業崗位，協助直保公司為逾1億人次提供超過人民幣6.8萬億元保險保障，支持全國多地市「惠民保」產品落地；創新推廣「政銀保」模式，為逾6,000家中小微企業融資保證保險提供再保支持。**積極服務國家戰略和社會治理建設**，推動成立中國「一帶一路」再保險共同體並擔任主席單位和管理機構，成功承保首單政治暴力險；成功上線上海市IDI平台2.0與北京市IDI平台，並在其他省市複製推廣，持續通過保險服務社會治理創新；聯合中國地震局發佈「中國地震巨災模型3.0」，整體技術水平達到國際領先，已與多家單位簽署使用協議，巨災風險管理技術實力不斷提升；深度參與《中國人身保險業重大疾病經驗發生率表(2020)》修訂，開創「產品+特藥」和「特藥+社保」商保社保融合新模式。**紮實推進數字化基礎建設**，順利完成「數字中再1.0」，實現基礎設施雲化、業務線上化、數據標準化，銀保監會IT治理能力非現場監管評分從2016年的60-70分提升至90分以上；強化科技賦能應用，通過跨界數據融合安全計算平台應用，加強與銀行深度合作，實現銀保業務快速突破；持續升級全球核共體「核•星」平台，實現境外業務線上化。

董事長致辭

2020年，**財產再保險**境內業務¹分保費收入再創新高，達到人民幣333.51億元，同比增長16.1%，市場份額持續提升；境外財產再保險及橋社業務總保費收入穩中有升，達到人民幣150.17億元，同比增長6.9%。**人身再保險業務**實現分保費收入人民幣669.57億元，規模保費突破人民幣700億元，業務結構持續優化，保障型業務保費收入佔比提升至31.6%。**財產險直保業務**實現總保費收入人民幣481.67億元，其中非車險業務快速增長，農險、責任險同比增幅分別為22.7%和15.9%。**資產管理業務**實現總投資收益人民幣171.22億元，同比增長31.7%，總投資收益率6.01%，境內外權益綜合收益率均大幅超越市場基準。**保險中介業務**實現業務收入人民幣3.85億元，同比增長15.9%；協同直保、再保保費人民幣2.92億元，同比增長22.1%。

展望「十四五」，我國保險業仍處於重要戰略機遇期，但發展環境發生深刻變化。2020年中國成為全球唯一實現正增長的主要經濟體，「雙循環」新發展格局重新定位我國在全球經濟中的驅動作用，經濟穩中向好、長期向好的基本面不會改變，為保險業高質量發展打下堅實基礎。2020年我國保費收入人民幣4.53萬億元，保費全球佔比遠低於GDP和人口的全球佔比，預計未來10-15年仍然是全球最大保險增量市場。治理能力現代化、重大戰略實施對責任保險、農業保險、綠色保險、巨災保險等風險保障提出更高要求；老齡化加速、中產階層擴大激發大健康大養老成為保險第二增長曲線，商業保險撐起養老保障第三支柱；加快「一帶一路」建設、暢通國內國際雙循環，需要保險和再保險為中國企業「走出去」提供綜合風險保障方案；消費群體迭代和風險管理意識持續增強，保險將成為人民美好生活的必需品。與此同時，宏觀環境複雜多變，新冠疫情加速世界進入動蕩變革期，新一輪科技革命引發產業變革，不確定性顯著增加。監管規則大幅變化，車險綜合改革、償二代二期工程、國際會計準則IFRS9、IFRS17等政策將陸續實施，對保險經營管理產生重大影響。市場競爭越發激烈，馬太效應日趨明顯，外資加速中國市場佈局，互聯網科技平台全面入局，保險價值鏈加速重構，這些都將對行業發展產生深遠影響。

1 此處描述的境內財產再保險業務僅指中再產險經營的境內財產再保險業務。

董事長致辭

面對機遇與挑戰，2021年，中再集團將繼續堅持「穩中求進」的工作總基調，深化踐行「平台化、科技化、全球化」三大戰略，以產品服務和模式創新提升綜合競爭優勢，牢牢守住不發生重大風險底線，為「十四五」高質量發展開好局、起好步。**平台化方面**，做大做實中國和新加坡「一帶一路」共保體，為中國海外利益提供更全面保障；繼續迭代升級中國地震巨災模型，加速打造颱風、洪水巨災模型，力爭實現國內發行巨災債券的新突破；加快IDI平台全國複制推廣，研究重大公共衛生安全、網絡安全、綠色經濟、重大科技創新等領域的新平台機遇。**科技化方面**，實施「數字中再2.0」，以科技創新打造新的業務增長點；加強數據中台和數據湖建設，以數據資產化和智能化為驅動，全面升級內部科技化基礎；加強區塊鏈和多方數據安全計算技術應用，構建「再保+科技」服務新模式，賦能保險行業發展。**全球化方面**，持續完善國際管控架構與決策管理機制，優化海外機構佈局、國際業務結構和全球資產配置；以香港為試點推動業務和投資雙平台發展，擇機啟動境外債券續發工作；加快境內外互動反哺，不斷引入清潔能源保險、網絡安全保險等國內急需的綜合風險管理解決方案。**產品服務和模式創新方面**，積極推動行業基礎設施建設，全力推進巨災保險、農業保險、環境污染責任保險、商業醫療保險、長期護理保險等國家和人民需要的保險產品開發；加快災害管理、建築工程和「一帶一路」等領域平台生態圈建設，通過「產品+」和「數據+」打造再保險與健康醫療產業融合新模式和新增長極，以「保險+科技+服務」驅動財險直保業務高質量發展轉型，加快構建專業化、市場化、國際化的資產管理平台，更好推動「再保+直保+經紀」全產業鏈協同發展。

2021年是「十四五」規劃的開局之年，中再集團將立足新發展階段、貫徹新發展理念，在與國家同呼吸、共命運的新征程中，加快構建自身新發展格局，譜寫「十四五」高質量發展新篇章。



袁臨江
董事長

■ 管理層討論與分析



172,67.09.29H

Timeline Total Use=2540 Hr.

◆ Main Project

Review

管理層討論與分析

概覽

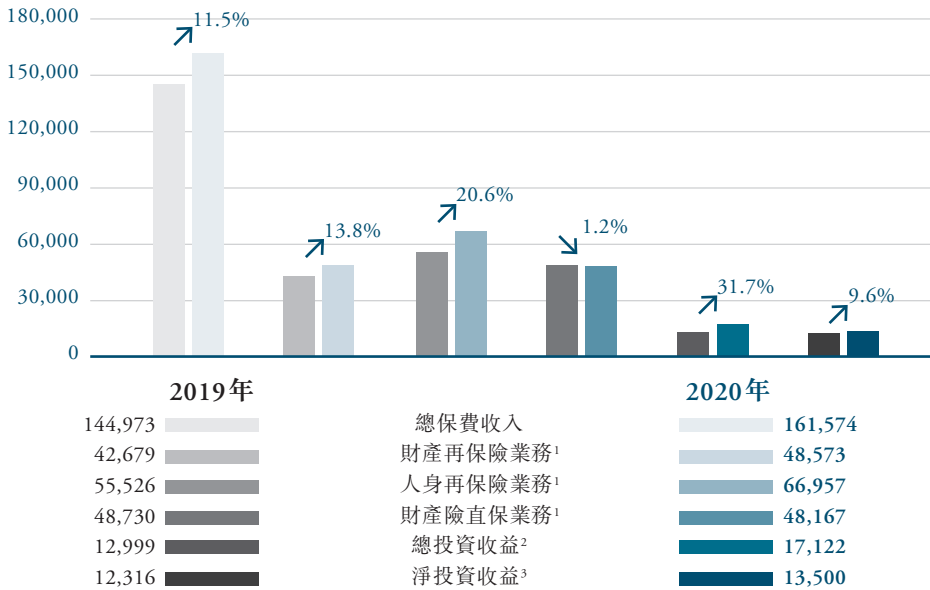
本集團經營財產再保險、人身再保險、財產險直保、資產管理及其他業務。我們主要通過中再產險、新加坡分公司以及橋社經營境內外財產再保險業務；主要通過中再壽險、中再香港以及新加坡分公司經營境內外人身再保險業務；主要通過中國大地保險經營境內財產險直保業務；主要通過橋社經營境外財產險直保業務；主要通過中再資產對保險資金進行集中化和專業化運用與管理。此外，集團公司委託中再產險及橋社管理境內外財產再保險存續業務以及核共體業務，委託中再壽險管理人身再保險存續業務。

管理層討論與分析

主要業務數據

下表載列所示報告期內中再集團的主要業務數據：

(人民幣百萬元)



總投資收益率(%)²



淨投資收益率(%)³



註：1. 各業務分部總保費收入不考慮分部間抵銷，其中：

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

人身再保險分部的業務主要包括境內人身再保險業務、境外人身再保險業務以及人身再保險存續業務；及財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。

2. 總投資收益率=總投資收益÷期初和期末平均總投資資產；

總投資收益=投資收益+對聯營企業的投資收益－賣出回購金融資產款利息支出；

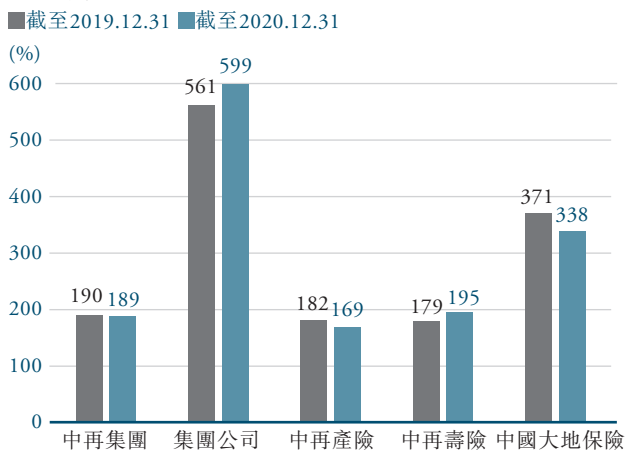
投資資產=貨幣資金+以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產+買入返售金融資產+定期存款+可供出售金融資產+持有至到期投資+貸款及應收款項類投資+再保險人應佔保戶質押貸款份額+對聯營企業的投資+存出資本保證金+衍生金融工具+投資性房地產－賣出回購金融資產款－以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

3. 淨投資收益率=淨投資收益÷期初和期末平均總投資資產；

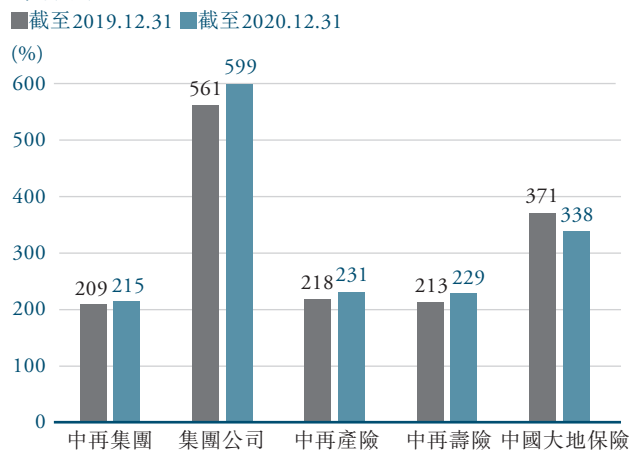
淨投資收益=利息收入+股息收入+租金收入+對聯營企業的投資收益。

管理層討論與分析

核心償付能力充足率



綜合償付能力充足率



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

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

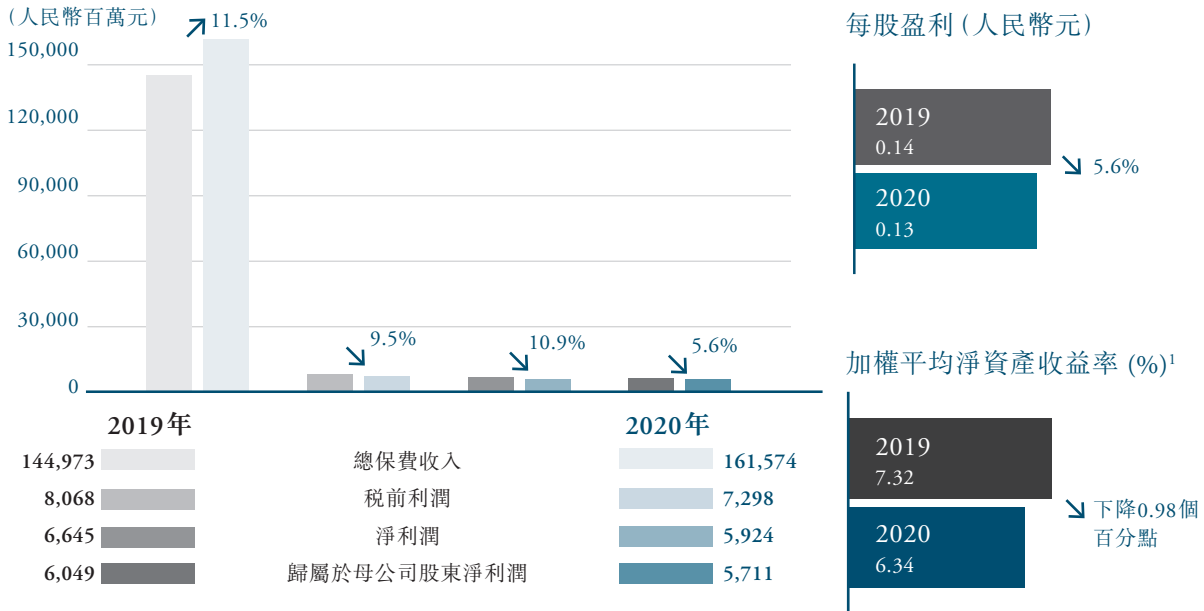
我們的核心再保險業務市場地位穩固，在境內財產再保險市場及人身再保險市場的份額均保持領先。以原保險保費收入計，我們的財產險直保業務擁有3.5%的市場份額。我們於報告期內繼續保持貝氏評級「A（優秀）」、標普全球評級「A」，財務狀況保持穩健。

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

管理層討論與分析

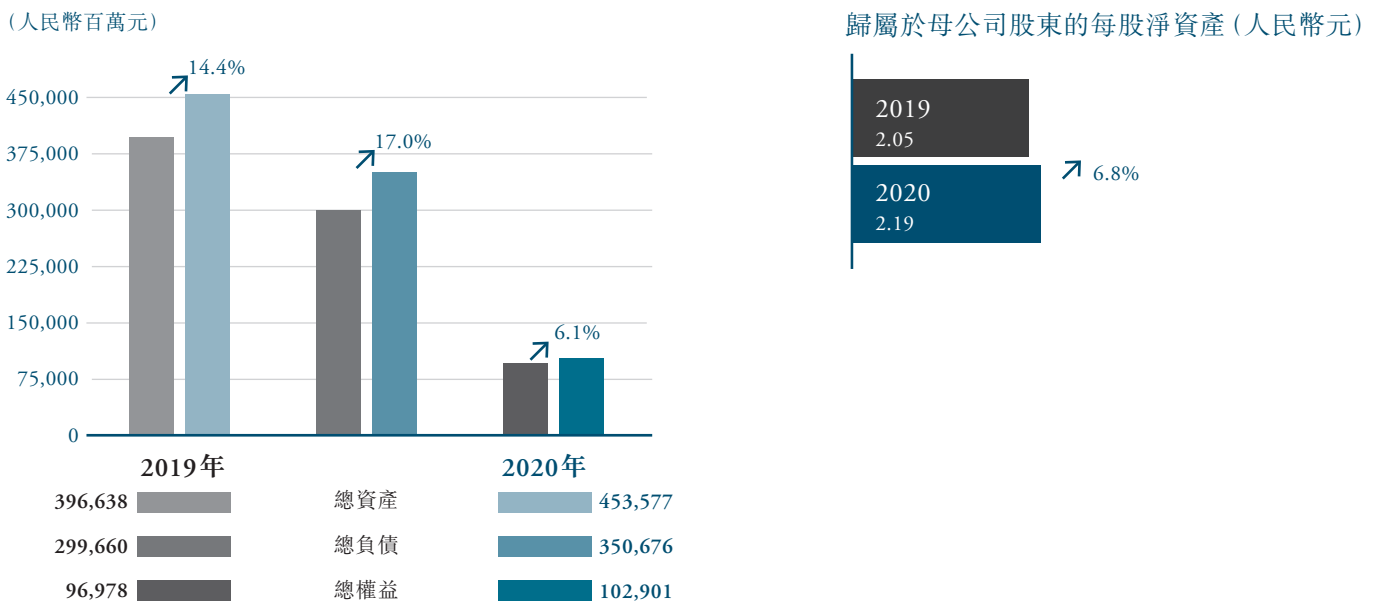
主要財務指標

下表載列所示報告期內中再集團的主要財務指標：



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

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



管理層討論與分析

財產再保險業務

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

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

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

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

管理層討論與分析

業務分析

境內財產再保險業務¹

本部分描述的境內財產再保險業務為中再產險經營的境內財產再保險業務。2020年，境內財產再保險業務分保費收入人民幣333.51億元，同比增長16.1%。綜合成本率99.78%，同比下降1.66個百分點，其中：賠付率63.22%，同比上升1.96個百分點；費用率36.56%，同比下降3.62個百分點²。

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

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

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

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

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

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

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

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

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按業務渠道的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

業務渠道	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
直接	31,163	93.4	26,967	93.9
經紀	2,188	6.6	1,756	6.1
合計	33,351	100.0	28,723	100.0

管理層討論與分析

覆蓋的險種

作為中國境內最大的專業財產再保險公司，我們針對境內市場的業務特點，提供多樣化的財產再保險風險保障，廣泛覆蓋中國境內財產險險種，主要包括機動車輛險、農業險、企業財產險、責任險和工程險等。我們積極把握市場轉型發展機遇，大力發展非車險業務，2020年境內財產再保險業務中非車險業務總保費收入人民幣235.37億元，同比增長15.5%，佔比70.6%。其中，首台(套)/新材料綜合保險、建築工程質量潛在缺陷保險(IDI)、短期健康險、巨災保險、工程履約保證保險、中國海外利益項目保險、環境污染責任保險等新興業務取得快速增長，實現分保費收入人民幣16.17億元，同比增長29.0%，我們在新興業務領域的發展優勢進一步鞏固。

下表載列所示報告期內境內財產再保險業務按險種的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

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

註：1. 其他險種包括健康險、貨運險、保證險、船舶險、特殊風險保險等。

管理層討論與分析

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

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

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

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

工程險。2020年，工程險業務分保費收入人民幣21.16億元，與上年持平。

客戶及客戶服務

2020年，我們繼續鞏固良好的客戶關係，與境內主要財產保險公司保持穩定的合作關係，並通過業務合作、技術交流和客戶服務等推動合作關係向縱深發展。我們以客戶需求為核心，繼續深入貫徹「再保直保化」經營理念，完善客戶經理制，以客戶需求為導向，持續推動服務前移，提升服務水平。截至報告期末，我們與境內84家財產保險公司保持了業務往來，客戶覆蓋率達到96.6%；我們參與的合約業務中，擔任首席再保人的合約數量佔比34%。我們的客戶覆蓋率和首席再保人合約數量均穩居境內市場第一。

管理層討論與分析

境外財產再保險及橋社業務¹

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

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

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

2. 原披露口徑下（不考慮分部內抵銷），總保費收入人民幣166.06億元，同比增長14.8%；綜合成本率109.58%，同比上升8.26個百分點（其中：賠付率71.18%，同比上升7.16個百分點；費用率38.40%，同比上升1.10個百分點）；剔除新冠疫情所致承保損失後的綜合成本率為97.43%，同比下降3.89個百分點。

境外財產再保險業務

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

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

就業務類型而言，境外財產再保險業務仍以合約再保險業務為主。

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按業務類型的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

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

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

下表載列所示報告期內境外財產再保險業務按險種的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

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

註：1. 其他險種為一攬子保險、車險、信用保證險、農業險等。

管理層討論與分析

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

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

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

橋社業務

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

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

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

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

管理層討論與分析

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
截至12月31日止年度

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

下表載列所示報告期內橋社業務按險種的總保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

險種	2020年		同比 變動(%)	2019年	
	金額	佔比(%)		金額	佔比(%)
責任險和政治風險 保險／信用險	3,149	28.5	26.1	2,498	26.0
水險、能源險、 航空航天險、核保險	2,446	22.1	5.2	2,325	24.2
財產險和政治暴力險	1,901	17.2	27.5	1,491	15.5
其他險種 ¹	3,553	32.2	7.7	3,300	34.3
合計	11,049	100.0	14.9	9,614	100.0

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

管理層討論與分析

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

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

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

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

核共體業務

集團公司、中再產險和中國大地保險通過核共體參與了全球範圍內的核保險業務。2020年，我們通過核共體平台獲取的業務分保費收入為人民幣1.29億元。

管理層討論與分析

財務分析

下表載列所示報告期內財產再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

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

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

總保費收入

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

分出保費及轉分出保費

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

投資收益

財產再保險分部投資收益由2019年的人民幣26.45億元增長36.9%至2020年的人民幣36.21億元，對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

給付及賠款

財產再保險分部給付及賠款由2019年的人民幣228.79億元增長21.9%至2020年的人民幣278.97億元，主要是受新冠疫情等風險事件的影響，境外業務給付及賠款相應增長。

手續費和佣金

財產再保險分部手續費和佣金由2019年的人民幣134.47億元增長9.6%至2020年的人民幣147.35億元，主要是受業務規模增長的影響。

應佔聯營企業損益

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

淨利潤

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

管理層討論與分析

人身再保險業務

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

2020年，受新冠疫情等多種因素影響，經濟下行明顯，以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局正在形成。伴隨國內經濟復甦，境內壽險行業下半年企穩，全年新單保費仍呈負增長，健康險依然是推動行業回歸保障發展的主要驅動力。我們堅持積極克服疫情不利影響，持續優化業務結構，盈利水平顯著增長，風險管控保持平穩，實現了「十三五」圓滿收官。我們戰略性發展保障型再保險業務，以「產品+」和「數據+」模式為抓手助力行業供給側結構改革，通過創新新冠肺炎保險責任相關產品等方式助力抗擊疫情，在中國精算師協會牽頭下完成《中國人身保險業重大疾病經驗發生率表(2020)》修訂，與合作夥伴聯手參與多個地方政府的普惠健康保險計劃，擴大特藥創新支付，推動健康險和健康產業融合；高度重視儲蓄型再保險業務，加強成本控制和資產負債管理；加強財務再保險業務管理，關注交易對手信用風險和合規管理。中再香港成立以來，充分發揮境內、境外兩個市場的協同優勢，積極拓展外幣儲蓄型業務，向香港、新加坡及周邊市場提供具有中再特色的再保險解決方案。我們在境內市場及香港市場競爭地位穩固，作為首席再保險人訂立的再保險合同數量佔合同總數的比重穩居境內市場第一。

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

考慮到中再壽險（合併中再香港）業務的重要性及經營的獨立性，並鑑於中再壽險（合併中再香港）分保費收入佔人身再保險業務分部的比重約99.3%，除另有說明外，本節業務分析中描述的人身再保險業務為中再壽險（合併中再香港）的業務。

管理層討論與分析

業務分析

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

下表載列所示報告期內人身再保險業務按業務條線的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

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

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

單位：人民幣百萬元，百分比除外

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

管理層討論與分析

境內人身再保險業務

本部分描述的境內人身再保險業務為中再壽險經營的境內人身再保險業務。

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

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

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

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

財務再保險業務方面，2020年分保費收入人民幣223.10億元，同比下降25.1%。我們積極關注監管政策變化趨勢，疫情期間加強交易對手風險分析，強化合規管理，做好資本優化和存量業務管理，提升資本使用效率。

管理層討論與分析

境外人身再保險業務

本部分描述的境外人身再保險業務為中再壽險(合併中再香港)經營的境外人身再保險業務。

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

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

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

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

下表載列所示報告期內人身再保險業務按再保險安排方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

再保險安排方式	2020年		2019年	
	金額	佔比(%)	金額	佔比(%)
合約再保險	66,413	99.8	55,126	99.4
臨時再保險	105	0.2	310	0.6
合計	66,518	100.0	55,436	100.0

管理層討論與分析

下表載列所示報告期內人身再保險業務按分保方式的分保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

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

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

管理層討論與分析

財務分析

下表載列所示報告期內人身再保險分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

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

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

總保費收入

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

轉分出保費

人身再保險分部轉分出保費由2019年的人民幣39.61億元增長33.4%至2020年的人民幣52.82億元，主要原因是保障型再保險業務轉分出保費的增長。

投資收益

人身再保險分部投資收益由2019年的人民幣46.17億元增長58.9%至2020年的人民幣73.38億元。對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

給付及賠款

人身再保險分部給付及賠款由2019年的人民幣498.01億元增長25.3%至2020年的人民幣624.13億元，主要原因是業務規模的增長。

手續費和佣金

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

應佔聯營企業損益

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

淨利潤

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

財產險直保業務

財產險直保分部的業務指中國大地保險經營的財產保險業務。

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

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

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

管理層討論與分析

業務分析

按險種分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按險種的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

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

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

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

管理層討論與分析

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

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

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

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

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

管理層討論與分析

按渠道分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按業務渠道的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

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

管理層討論與分析

按地區分佈分析

下表載列所示報告期內財產險直保業務按地區的原保費收入：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

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

綜合成本率

下表載列所示報告期內財產險直保業務的賠付率、費用率及綜合成本率：

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

註：1. 費用率計算口径包含政府補助的影響。

管理層討論與分析

財務分析

下表載列所示報告期內財產險直保分部節選的主要財務數據：

單位：人民幣百萬元，百分比除外
截至12月31日止年度

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

註：因四捨五入，指標直接計算未必相等。

管理層討論與分析

總保費收入

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

分出保費

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

攤回分保費用

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

投資收益

財產險直保分部投資收益由2019年的人民幣21.60億元增長47.3%至2020年的人民幣31.81億元。對投資收益的變動分析請參見資產管理業務板塊相關內容。

給付及賠款

財產險直保分部給付及賠款由2019年的人民幣227.03億元增長16.1%至2020年的人民幣263.50億元，主要原因是車險綜合改革及非車險業務規模上升導致賠款有所增加。

手續費和佣金

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

淨利潤

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

管理層討論與分析

資產管理業務

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

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

管理層討論與分析

投資組合

下表載列於所示日期中再集團總投資資產的組合構成：

單位：人民幣百萬元，百分比除外

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

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

2. 含貨幣基金和指數分級基金優先級。

3. 含資產管理產品、未上市股權投資和股權投資計劃。

4. 含投資性房地產、衍生金融工具及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債等。

管理層討論與分析

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

截至報告期末，按面值計，中再資產作為受託管理人管理的集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險及保險資管產品的境內資產合計持有城投債人民幣251.46億元，地方國企債（含產業類和城投類企業）人民幣558.45億元，持有城商行／農商行資本補充債人民幣1億元。目前沒有出現債券違約。

截至報告期末，集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險委託中再資產管理的境內資產直接持有的非標資產合計人民幣399.53億元¹，其中外部評級AA+及以上佔比為82.64%。持倉排名前三位的行業分別為房地產、交通運輸、公用事業，佔比分別為45.60%、17.30%、16.27%。

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

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

管理層討論與分析

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

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

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

2020年，中國光大銀行面對疫情挑戰仍然實現了較為穩健的經營發展，其零售業務規模實現了較快增長，數字化金融科技水平也不斷提升。截至報告期末，中再集團合計持有中國光大銀行約4.29%股權。預計未來中國光大銀行將為我們帶來長期、穩定的投資回報。

隨著國內疫情逐步緩解，長城資產逐步加大了不良資產業務收購力度。一方面，持續做好金融機構（以銀行為主）的業務對接，積極開展金融不良資產收購；另一方面，以實體企業的紓困需求為切入點，對於前期受疫情影響暫遇困難的優質企業，有效開展非金融不良資產收購。基於上述經營方針以及長城資產所擁有的多元化金融工具與資產處置能力，預計長城資產的業績能夠在長週期內實現穩步增長，從而為股東創造穩健回報。截至報告期末，中再產險、中國大地保險分別持有長城資產3.64%和2.86%股權，中再集團合計持有長城資產6.5%股權。

2018年12月15日，中國大地保險與上海富源濱江開發有限公司訂立買賣協議收購其一項物業，該物業為位於中國上海市浦東新區黃浦江沿岸E10單元04-4地塊的上海富源置地廣場項目1號樓（地址為源深路38弄6號），代價約為人民幣30.85億元，以現金支付。截至報告期末，本項目已支付完成99.8%交易價款，合計支付人民幣30.83億元。本項目現已竣工交付。2020年12月，中國大地保險將該物業其中8層共計16,080.80平方米變更為自用性不動產，其餘10層共計19,925.48平方米仍為投資物業，用於商業用途。

管理層討論與分析

投資業績

下表載列所示報告期內中再集團投資收益的相關信息：

投資收益	單位：人民幣百萬元，百分比除外	
	截至12月31日止年度	
	2020年	2019年
現金與固定收益投資	8,576	8,700
利息收入	9,544	8,693
已實現收益	177	112
未實現收益	(154)	21
減值損失	(991)	(126)
股權與基金投資	6,815	1,917
股息收入	1,637	1,342
已實現收益	4,969	329
未實現收益	509	710
減值損失	(300)	(464)
其他投資	2,394	2,839
源於對聯營企業的總投資收益	2,178	2,561
其他損益 ¹	216	278
減：賣出回購金融資產款利息支出	(663)	(457)
總投資收益 ²	17,122	12,999
總投資收益率(%) ²	6.01	5.30
淨投資收益 ³	13,500	12,316
淨投資收益率(%) ³	4.74	5.02

管理層討論與分析

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

2. 總投資收益率= 總投資收益÷ 期初和期末平均總投資資產；

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

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

3. 淨投資收益率= 淨投資收益÷ 期初和期末平均總投資資產；

淨投資收益= 利息收入+ 股息收入+ 租金收入+ 對聯營企業的投資收益。

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

管理層討論與分析

保險中介業務

保險中介業務指華泰經紀及其子公司北京華泰保險公估有限公司經營的保險中介業務。2020年，在保險中介市場競爭日趨激烈、監管政策不斷趨嚴的大環境下，我們堅持「市場化發展、制度化管理、專業化服務」的總體戰略，以渠道為核心、以協同為助力、以創新為動力，持續推進「走出去」營銷、協同發展、創新發展和精細化管理。面對新冠疫情對業務發展的衝擊，我們統籌抓好疫情防控和經營管理，連續開展競賽活動，著力穩存量、抓增量、防變量，業務發展快速回升、持續向好。

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

管理層討論與分析

償付能力狀況

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

	單位：人民幣百萬元，百分比除外		
	2020年 12月31日	2019年 12月31日	變動(%)
中再集團			
核心資本	94,837	88,316	7.4
實際資本	107,834	97,311	10.8
最低資本	50,169	46,579	7.7
核心償付能力充足率(%)	189	190	下降1個百分點
綜合償付能力充足率(%)	215	209	提升6個百分點
集團公司			
核心資本	79,402	72,497	9.5
實際資本	79,402	72,497	9.5
最低資本	13,248	12,917	2.6
核心償付能力充足率(%)	599	561	提升38個百分點
綜合償付能力充足率(%)	599	561	提升38個百分點
中再產險			
核心資本	21,812	20,084	8.6
實際資本	29,811	24,083	23.8
最低資本	12,904	11,025	17.0
核心償付能力充足率(%)	169	182	下降13個百分點
綜合償付能力充足率(%)	231	218	提升13個百分點
中再壽險			
核心資本	28,631	26,253	9.1
實際資本	33,629	31,250	7.6
最低資本	14,663	14,691	(0.2)
核心償付能力充足率(%)	195	179	提升16個百分點
綜合償付能力充足率(%)	229	213	提升16個百分點
中國大地保險			
核心資本	26,292	26,226	0.3
實際資本	26,292	26,226	0.3
最低資本	7,786	7,063	10.2
核心償付能力充足率(%)	338	371	下降33個百分點
綜合償付能力充足率(%)	338	371	下降33個百分點

管理層討論與分析

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

2. 因四捨五入，指標直接計算未必相等。

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

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

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

單位：人民幣百萬元

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

註：1. 由於計算集團合併淨利潤時合併範圍大於此四家公司且存在抵銷因素，故集團合併淨利潤不等於四家公司淨利潤加總數。

2. 集團公司、中再產險、中再壽險、中國大地保險於2020年12月31日的償付能力報告摘要相關數據為已報送中國銀保監會口徑。

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

管理層討論與分析

匯率波動風險

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

資產押記及銀行借款情況

於2020年12月31日，本集團將賬面價值人民幣422.84億元的債權證券（2019年12月31日：人民幣264.21億元）作為本集團賣出回購金融資產的質押庫債權證券。賣出回購金融資產款一般自售出證券之日起3個月內予以回購。

於2020年12月31日，本集團的短期借款均為信用借款，分別為：0.20億英鎊，一年之內到期，合同約定利率為Libor上浮1.85%；人民幣0.25億元和人民幣0.05億元，半年之內到期，合同約定利率均為4.25%。

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

或有事項

於2020年12月31日，本集團已作出以下擔保：

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

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

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

管理層討論與分析

重要事項

重大關連交易

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

此外，載於財務報表附註57之關聯交易並不構成《香港上市規則》下的關連交易，因此無需遵守《香港上市規則》第14A章的所有申報、公告及獨立股東批准的要求。

募集資金使用情況

本公司股份於2015年10月26日在香港聯交所主板上市及買賣，首次公開發售（包括部分行使招股章程所述超額配售權）之所得款項總額約為163.92億港元。截至2020年12月31日，本公司首次公開發售募集資金累計投入金額為101.60億港元，其中：

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

報告期內，本公司使用1.16億港元向新加坡分公司增加註冊營運資金。

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

公司、控股股東在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

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

未來展望

市場環境

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

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

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

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

管理層討論與分析

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

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

中再集團業務展望

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

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

管理層討論與分析

務風險管理，提升業務管理能力，推動境外業務高質量發展。我們將持續推進巨災平台的技術迭代和商業化應用推廣，拓展人工智能、區塊鏈技術在經營管理中的應用場景，不斷提升數字化、智能化水平。

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

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

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



■ 董事、監事、高級管理人員及員工情況

■ 企業管治報告

■ 董事會報告

■ 監事會報告



董事、監事、高級管理人員及員工情況

董事、監事、高級管理人員概況

董事

姓名	出生年月	職位	委任日期
袁臨江	1963年12月	執行董事、董事長	2016年5月
和春雷	1965年4月	執行董事、副董事長	自2017年2月起擔任執行董事， 自2018年9月起擔任副董事長
路秀麗	1964年5月	非執行董事	2014年12月
溫寧	1962年7月	非執行董事	2019年5月
汪小亞	1964年11月	非執行董事	2019年8月
劉曉鵬	1975年7月	非執行董事	2019年11月
郝演蘇	1958年7月	獨立非執行董事	2014年12月
李三喜	1964年3月	獨立非執行董事	2014年12月
莫錦嫦	1959年12月	獨立非執行董事	2015年8月
姜波	1955年12月	獨立非執行董事	2018年12月

註：1. 任小兵先生自2021年2月25日起不再擔任執行董事。

2. 董事擔任董事會專業委員會職務的情況請詳見本年度報告「企業管治報告」章節。

董事、監事、高級管理人員及員工情況

監事

姓名	出生年月	職位	委任日期
朱永	1969年6月	股東代表監事	2014年12月
曾誠	1980年7月	股東代表監事	2018年7月
秦躍光	1976年10月	職工代表監事	2018年6月
李靖野	1972年2月	職工代表監事	2018年6月

註：1. 張泓先生自2020年7月13日起不再擔任監事長、監事。

2. 2021年2月25日，經監事會審議通過，熊蓮花女士獲提名為第四屆監事會股東代表監事候選人，其委任尚待本公司股東大會批准。熊蓮花女士的任期自中國銀保監會核准其監事任職資格且履行公司章程規定的程序之日起計算，至第四屆監事會任期屆滿時止。

高級管理人員

姓名	出生年月	職位	委任日期
和春雷	1965年4月	總裁	2018年9月
田美攀	1974年10月	總精算師	2012年12月
朱曉雲	1975年8月	董事會秘書、 聯席公司秘書	自2017年4月起擔任聯席公司秘書， 自2017年6月起擔任董事會秘書

註：1. 任小兵先生自2021年2月起不再擔任本公司副總裁、合規負責人、首席風險官。

2. 2021年2月25日，經董事會審議通過，莊乾志先生獲委任為本公司副總裁、合規負責人和首席風險官，待中國銀保監會核准其高級管理人員任職資格且履行公司章程規定的程序後正式履職。

董事、監事、高級管理人員及員工情況

董事、監事、高級管理人員及聯席公司秘書簡歷

董事

執行董事

袁臨江先生，現任公司執行董事、董事長，經濟師。加入本公司前，袁先生曾任中國光大銀行北京分行副行長兼風險總監、重慶分行行長，中國農業銀行非執行董事，中央匯金綜合部副主任（主持工作）、綜合管理部／銀行機構管理二部主任，中投國際（香港）有限公司總經理、資深董事總經理。袁先生於2016年3月加入本公司，自2016年5月起任本公司執行董事及董事長；現兼任中國大地保險董事及董事長、中再資產董事及董事長、中國核共體主席。袁先生擁有江西財經學院（現更名為江西財經大學）商業經濟專業經濟學學士學位，中國人民大學高級管理人員工商管理碩士學位。

和春雷先生，現任公司執行董事、副董事長、總裁。加入本公司前，和先生曾任職於陝西省社會科學院經濟研究所、中國社會科學院經濟學博士後流動站。和先生曾任中國大地保險副總經理，中再產險副董事長、總經理，本公司國際財產再保險業務首席執行官，中國大地保險董事及董事長，中再資產董事，本公司副總裁、常務副總裁（行使總裁職權）。和先生自2017年2月起任本公司執行董事，自2018年9月起任本公司副董事長、總裁；現兼任中再產險董事及董事長、中再壽險董事及董事長、上海保險交易所股份有限公司非執行董事、中國「一帶一路」再保險共同體主席。和先生擁有西北政法學院（現更名為西北政法大學）政治經濟學專業學士學位，西北大學政治經濟學專業碩士學位，中國社會科學院經濟學博士學位。

董事、監事、高級管理人員及員工情況

非執行董事

路秀麗女士，現任公司非執行董事，高級審計師、中國註冊會計師（非執業會員）。路女士曾任審計署財政審計司副處長、處長、副司級審計員。路女士自2014年12月起任本公司非執行董事。路女士擁有中國人民大學財政金融專業學士學位、國際金融專業碩士學位。

溫寧先生，現任公司非執行董事，高級會計師，大學學歷。溫先生曾任財政部駐山東監管局副主任科員、主任科員、副處長、處長、辦公室主任，財政部駐安徽監管局黨組成員、副局長。溫先生自2019年5月起任本公司非執行董事。

汪小亞女士，現任公司非執行董事，研究員。汪女士曾任中國人民銀行金融研究所博士後流動站學術委員會委員、博士後合作導師，中國人民銀行研究局宏觀經濟分析處副處長、處長、副局長（期間，掛職內蒙古自治區通遼市任副市長），中國工商銀行股份有限公司非執行董事。汪女士自2017年8月起任中國銀行股份有限公司非執行董事，自2019年8月起任本公司非執行董事。汪女士現兼任清華大學中國農村研究院學術委員、清華大學國家金融研究院特約研究員、西南財經大學博士生導師、中國社會科學院研究生院特邀教授。汪女士擁有華中師範大學經濟學專業碩士學位、中國社會科學院研究生院宏觀經濟專業博士學位。

劉曉鵬先生，現任公司非執行董事，高級經濟師。劉先生曾任國家電網公司金融資產管理部副處長，國網英大國際控股集團有限公司投資管理部總經理、公司總經理助理兼發展策劃部總經理，中國電力財務有限公司黨組成員、副總經理、董事會秘書，國家電網公司全球能源互聯網辦公室、全球能源互聯網發展合作組織副局長，國美控股集團有限公司戰略運營總監，國美金融科技有限公司執行董事、首席執行官。劉先生自2019年11月起任本公司非執行董事。劉先生擁有天津大學技術經濟專業學士學位、南開大學世界經濟專業博士學位。

董事、監事、高級管理人員及員工情況

獨立非執行董事

郝演蘇先生，現任公司獨立非執行董事，教授。郝先生曾任遼寧大學保險系主任，中央財政金融學院保險系主任，香港中青保險與風險管理顧問公司董事總經理，中央財經大學保險學院院長。郝先生現任中央財經大學保險學院學術委員會主任、安華農業財產保險股份有限公司獨立董事、鼎和財產保險股份有限公司獨立董事。郝先生自2014年12月起任本公司獨立非執行董事。郝先生擁有遼寧財經學院（現更名為東北財經大學）金融專業經濟學學士學位。

李三喜先生，現任公司獨立非執行董事，高級審計師。李先生曾任職於審計署行政事業司、審計研究所、北京中天恒會計師事務所。李先生現任北京中天恒管理諮詢有限公司董事長、北京中天恒達工程諮詢公司總經理。李先生自2014年12月起任本公司獨立非執行董事。李先生擁有蘭州商學院會計學專業經濟學學士學位。

莫錦嫦女士，現任公司獨立非執行董事。莫女士從事法律事務工作超過23年。莫女士現任陳馮吳律師事務所合夥人。莫女士自2015年8月起任本公司獨立非執行董事，現兼任中國再保險（香港）股份有限公司獨立董事。莫女士擁有英格蘭普利茅斯大學榮譽文學士學位，西英格蘭大學法律專業共同試證書，英格蘭和威爾士法律協會最終考試法律專業深造文憑，具有香港高等法院授予的律師資格，英格蘭和威爾士最高法院授予的律師資格，中國司法部委任的中國委託公證人資格。

姜波女士，現任公司獨立非執行董事，高級會計師、高級經濟師。姜女士曾任中國光大集團股份公司首席財務官、工會主席，中國光大銀行常務董事、副行長、黨委委員、首席審計官，中國光大集團有限公司（香港）董事，光大永明人壽保險有限公司董事，光大金控資產管理有限公司董事，申銀萬國證券股份有限公司董事。姜女士現任中國神華能源股份有限公司獨立董事、中石化石油工程技術服務股份有限公司獨立董事。姜女士自2018年12月起任本公司獨立非執行董事。姜女士擁有中國人民大學財政金融學院經濟學博士學位。

董事、監事、高級管理人員及員工情況

監事

朱永先生，現任公司股東代表監事，高級審計師。朱先生曾任審計署金融審計司副處長，天津濱海農村商業銀行法律審計部總經理、人力資源部總經理，中國出口信用保險公司處長，中國投資有限責任公司監事會辦公室／內審部高級經理、監事會工作組組長。朱先生現任中央匯金派駐恒豐銀行股份有限公司非執行董事。朱先生自2014年12月起獲委任為本公司股東代表監事。朱先生擁有北京大學經濟思想史專業博士學位。

曾誠先生，現任公司股東代表監事，高級會計師。曾先生曾任中央匯金財務部經理，中國投資有限責任公司財務部高級副經理。曾先生現任中國投資有限責任公司財務部高級經理。曾先生自2018年7月起獲委任為本公司股東代表監事。曾先生擁有財政部財政科學研究所（現更名為中國財政科學研究院）會計學專業博士學位，具有全球特許管理會計師及英國特許管理會計師公會資深會員資格。

秦躍光先生，現任公司職工代表監事，中國註冊會計師（非執業會員）。加入本公司前，秦先生曾任職於康佳集團股份有限公司、中國平安保險（集團）股份有限公司、中國太平保險集團有限責任公司及新華人壽保險股份有限公司。秦先生曾任本公司風險管理部副總經理（主持工作）、總經理，現任中再壽險董事。秦先生自2018年6月起獲委任為本公司職工代表監事。秦先生擁有中央財經大學會計學學士學位。

李靖野先生，現任公司職工代表監事，高級經濟師。李先生曾任職於中央金融工委，原中國銀監會和中國保監會，國務院派駐中國人保控股公司、中國再保險（集團）公司副處級專職監事。李先生曾任本公司審計部／監事會辦公室總經理助理、副總經理，現任該部門總經理，並兼任中再資產審計責任人。李先生自2018年6月起獲委任為本公司職工代表監事。李先生擁有東北財經大學管理信息系統專業學士學位、東北財經大學貨幣銀行學專業碩士學位及財政部財政科學研究所（現更名為中國財政科學研究院）財政學博士學位。

董事、監事、高級管理人員及員工情況

高級管理人員

和春雷先生，簡歷參見執行董事部分。

田美攀先生，現任公司總精算師。加入本公司前，田先生曾任南開大學保險系教師。田先生曾任職於本公司人壽險業務部商業業務處，曾任中再壽險風險管理部負責人，中再壽險副總經理、總精算師。田先生現任中再壽險執行董事、總經理。田先生自2012年12月起任本公司總精算師。田先生擁有南開大學國際金融專業學士學位、金融學專業碩士學位，具有北美精算師資格及中國精算師資格。

朱曉雲女士，現任公司董事會秘書、聯席公司秘書，經濟師。朱女士於1998年7月加入本公司，曾任本公司董事會辦公室副主任，辦公室副主任，現兼任辦公室（黨委辦公室）主任。朱女士自2017年4月起任本公司聯席公司秘書，自2017年6月起任本公司董事會秘書。朱女士曾兼任華泰經紀董事，現兼任中國銀行保險傳媒股份有限公司（原為中國保險報業股份有限公司）董事。朱女士擁有首都經濟貿易大學保險專業學士學位，對外經濟貿易大學金融學專業碩士學位。

聯席公司秘書

朱曉雲女士，簡歷參見高級管理人員部分。

伍秀薇女士，自2017年4月起獲委任為本公司聯席公司秘書。伍女士為達盟香港有限公司上市服務部副董事。伍女士於公司秘書行業擁有20年以上的專業經驗，負責向上市公司客戶提供公司秘書及合規服務。伍女士對上市公司企業管治及合規事務具備豐富的知識及經驗，現擔任多家於香港聯交所主板上市公司的聯席公司秘書，包括山東黃金礦業股份有限公司及中遠海運發展股份有限公司，並負責其他多家香港聯交所主板上市公司的公司秘書事務，包括新華人壽保險股份有限公司及國銀金融租賃股份有限公司。伍女士擁有香港城市大學法律學士學位及倫敦大學法律碩士學位，為特許秘書、特許企業管治專業人員，以及香港特許秘書公會及英國特許公司治理公會（前稱特許秘書及行政人員公會）資深會士。

董事、監事、高級管理人員及員工情況

董事、監事、高級管理人員及其資料之變動情況

董事及其資料變動情況

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
任小兵	執行董事	無	自2021年2月起不再擔任執行董事。

有關任小兵先生退任之詳情，請參見本公司日期為2021年2月25日的公告。

除上文及本章節下「董事、監事、高級管理人員及聯席公司秘書簡歷」中所披露外，截至最後實際可行日期，董事及其資料沒有其他須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

監事及其資料變動情況

姓名	原任職務	現任職務	簡歷變動情況
張泓	股東代表監事、 監事長	無	自2020年7月起不再擔任監事長、監事。

有關張泓先生退任之詳情，請參見本公司日期為2020年7月13日的公告。有關熊蓮花女士獲提名為監事候選人之詳情，請參見本公司日期為2021年2月25日的公告及日期為2021年3月2日的通函。

除上文及本章節下「董事、監事、高級管理人員及聯席公司秘書簡歷」中所披露外，截至最後實際可行日期，監事及其資料沒有其他須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

董事、監事、高級管理人員及員工情況

高級管理人員及其資料變動情況

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

註： 2021年2月25日，經董事會審議通過，莊乾志先生獲委任為本公司副總裁、合規負責人和首席風險官，待中國銀保監會核准其高級管理人員任職資格且履行公司章程規定的程序後正式履職。

除上文及本章節下「董事、監事、高級管理人員及聯席公司秘書簡歷」中所披露外，截至最後實際可行日期，本公司高級管理人員及其資料沒有其他須按照《香港上市規則》第13.51B(1)條披露的變動。

董事、監事、高級管理人員及員工情況

員工情況

截至2020年12月31日，中再集團共擁有員工63,914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。

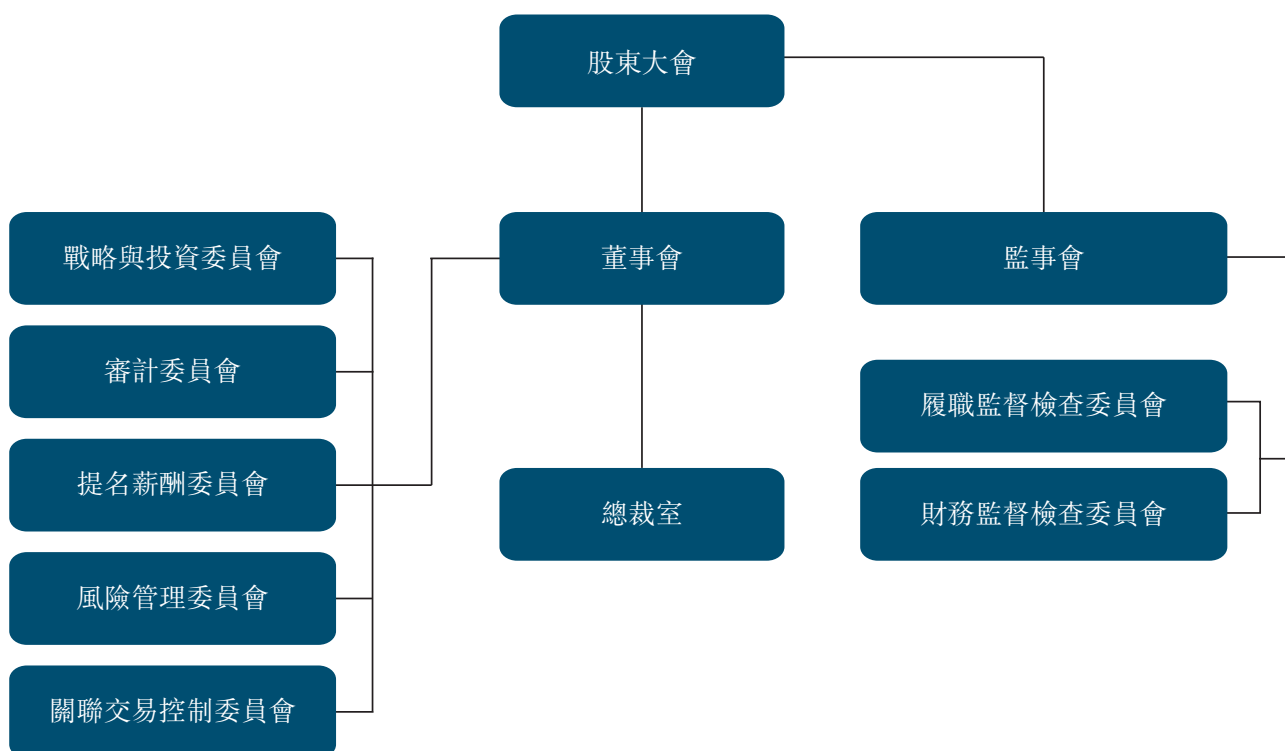
企業管治報告

概述

本公司一貫遵守《中國公司法》、《中國保險法》、《香港上市規則》、《關於規範保險公司治理結構的指導意見(試行)》等法律法規與監管規定，忠實履行《公司章程》等制度要求，堅守良好的企業管治原則，致力於不斷提升企業管治水平，確保公司穩健發展並努力提升股東價值。

本公司自上市日期起即已採納《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。

本公司的公司治理結構圖如下：



股東大會

股東大會是公司權力機構，依法行使下列職權：(1)決定公司經營方針和投資計劃；(2)選舉和更換非由職工代表擔任的董事、監事，決定有關董事、監事的報酬事項；(3)審議批准董事會的報告；(4)審議批准監事會的報告；(5)審議批准公司的年度財務預算方案、決算方案；(6)審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；(7)對公司增加或者減少註冊資本做出決議；(8)對發行公司債券、股票、認股證或者其他有價證券及上市做出決議；(9)對公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式做出決議；(10)修改《公司章程》，制定並修改股東大會、董事會和監事會議事規則；(11)對收購本公司股票做出決議；(12)對公司聘用、解聘或者不再續聘為公司財務報告進行定期法定審計的會計師事務所做出決議；(13)審議批准公司設立法人機構、重大對外投資、重大資產購置、重大資產抵押與核銷、重大對外贈與、重大資產抵押等事項（授權董事會審議的事項除外）；(14)審議批准法律、行政法規及監管規定、公司股票上市地證券監管機構、證券交易所規定應由股東大會審議批准的關聯交易；(15)審議批准變更募集資金用途事項；(16)審議批准股權激勵計劃；(17)審議批准單獨或者合計持有公司已發行有表決權的股份總數百分之三以上的股東的提案；(18)審議批准股東大會對董事會授權方案；及(19)審議國家法律、行政法規、監管規定及《公司章程》規定應當由股東大會決定的其他事項。

報告期內，本公司召開一次股東大會。審議通過的議案包括：

- 關於《中國再保險（集團）股份有限公司2019年度董事會報告》的議案；
- 關於《中國再保險（集團）股份有限公司2019年度監事會報告》的議案；
- 關於中國再保險（集團）股份有限公司相關董事、監事2018年度薪酬有關事項的議案；
- 關於《中國再保險（集團）股份有限公司2019年度決算報告》的議案；

企業管治報告

- 關於《中國再保險（集團）股份有限公司2019年度利潤分配方案》的議案；
- 關於《中國再保險（集團）股份有限公司2020年度固定資產投資預算》的議案；及
- 關於聘用中再集團系統2020年度法定財務報告審計師及相關費用的議案。

股東召開臨時股東大會及提呈議案的方式

根據《公司章程》的規定，單獨或者合計持有公司發行在外的有表決權的股份百分之十以上股份的股東可以書面形式要求召開臨時股東大會，並應當以書面形式向董事會提出會議議題和內容完整的議案。董事會審核認為符合國家法律、行政法規、監管規定和《公司章程》規定的，應當在作出董事會決議後五日內發出召開股東大會的通知。

關於股東提名董事候選人的程序，可於本公司網站參閱有關內容。倘股東有特別查詢或建議，可致函本公司的註冊地址予董事會或電郵至本公司。此外，股東如有任何有關其股份及股息之查詢，可以聯絡本公司的H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，其聯絡詳情已載於本年度報告之「公司資料」內。

公司召開股東大會，單獨或者合計持有公司已發行有表決權的股份總數百分之三以上的股東，有權以書面形式向公司提呈議案。提案股東可以在股東大會召開十日前提出臨時議案並提交股東大會召集人，提案中屬於股東大會職責範圍內的事項，列入該次會議的議程。股東大會召集人在收到臨時議案後兩日內發出股東大會補充通知。臨時提案的內容應當屬於股東大會職權範圍，並有明確議題和具體決議事項。

董事會

董事會對股東大會負責。每年至少召開四次定期會議，並根據需要召開臨時會議。定期會議通知應當於會議召開十五日前（不包括會議召開當日）通知全體董事和監事，臨時會議通知應當於會議召開七日前（不包括會議召開當日）通知全體董事和監事。有緊急事項時，召開臨時會議可不受前述會議通知時間的限制，但應發出合理通知。

全體董事確保本着真誠、遵守適用法律及法規，以及任職期間符合本公司及股東利益的方式履行其職責。

組成

報告期內，董事會由11名董事組成，其中包括3名執行董事、4名非執行董事、4名獨立非執行董事。

董事任期3年，可以連選連任，具體如下：

姓名	職務
袁臨江	董事長、執行董事
和春雷	副董事長、執行董事
任小兵	執行董事
路秀麗	非執行董事
溫寧	非執行董事
汪小亞	非執行董事
劉曉鵬	非執行董事
郝演蘇	獨立非執行董事
李三喜	獨立非執行董事
莫錦嫦	獨立非執行董事
姜波	獨立非執行董事

註：自2021年2月25日起，任小兵先生不再擔任執行董事。

報告期內，董事會在任何時間均遵守《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），以及《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的規定。

企業管治報告

全體董事（包括獨立非執行董事）均為董事會帶來各種不同的寶貴工作經驗及專業知識，使其有效地履行董事會的職能。本公司董事已同意根據《企業管治守則》要求，適時向本公司披露其在其他上市公司或機構擔任職務的數量、性質、身份、任職的時間以及其他重要任職。

企業管治職能

公司致力維持最高水平的企業管治，董事會是維持良好企業管治的重要機構。董事會及其專業委員會的企業管治職能包括：制定及檢查本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；檢查及監督董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；檢查及監督本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；制定、檢查及監督本公司僱員及董事的操守準則及合規手冊（如有）；及檢查本公司遵守《企業管治守則》的情況及在《企業管治報告》內的披露。

工作職責

董事會對股東大會負責，主要職責包括（但不限於）：(1)召集股東大會，並向股東大會報告工作；(2)執行股東大會的決議；(3)決定公司經營計劃和投資方案；(4)制定公司的發展戰略；(5)制訂公司年度財務預算方案、決算方案；(6)制訂公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；(7)制訂公司增加或者減少註冊資本的方案或者發行公司債券、股票、認股證或者其他證券及上市的方案；(8)擬訂公司重大收購、收購本公司股票或者合併、分立、解散和變更公司形式的方案；(9)制訂《公司章程》的修訂案；(10)制訂股東大會議事規則、董事會議事規則，制定董事會專業委員會工作規則；(11)制定公司的各項基本管理制度；(12)決定公司內部管理機構、分支機構的設置；(13)定期評估並完善公司的治理狀況；(14)聘任或者解聘公司高級管理人員，並負責考核及決定其報酬和獎懲事項；聘任或者解聘董事會下設的各專業委員會委員；(15)審定主營業務子公司的經營業績考核辦法；(16)審核公司的年度財務報告和重大信息披露事項；(17)向股東大會提請聘任或者解聘為公司財務報告進行定期法定審計的會計師事務所；(18)審議批准或者授權董事會關聯交易控制委員會批准關聯交易（依法應當由股東大會審議批准的關聯交易除外）；(19)審議批准公司對外投資、資產購置、資產處置與核銷、對外贈與及資產抵押等事項，《公司章程》第六十九條規定屬於股東大會職權的事項除外；(20)聽取公司總裁的經營管理情況匯報並檢查總裁的工作；(21)選聘實施公司董事及高級管理人員審計的外部審計機構；及(22)國家法律、行政法規、監管規定或者《公司章程》以及股東大會授予的其他職權。

企業管治報告

工作摘要

報告期內，各位董事出席股東大會會議的情況記錄如下：

姓名	親身出席／應出席	親身出席 所佔百分比(%)
袁臨江	1/1	100
和春雷	1/1	100
任小兵	1/1	100
路秀麗	1/1	100
溫寧	1/1	100
汪小亞	1/1	100
劉曉鵬	1/1	100
郝演蘇	1/1	100
李三喜	1/1	100
莫錦嫦	1/1	100
姜波	1/1	100

報告期內，各位董事出席董事會會議情況記錄如下：

姓名	親身出席／ 應出席	親身出席 所佔百分比(%)	委託出席／ 應出席	委託出席 所佔百分比(%)
袁臨江	6/6	100	0/6	0
和春雷	6/6	100	0/6	0
任小兵	6/6	100	0/6	0
路秀麗	6/6	100	0/6	0
溫寧	6/6	100	0/6	0
汪小亞	6/6	100	0/6	0
劉曉鵬	5/6	83	1/6	17
郝演蘇	6/6	100	0/6	0
李三喜	6/6	100	0/6	0
莫錦嫦	6/6	100	0/6	0
姜波	6/6	100	0/6	0

企業管治報告

報告期內，董事會共召開6次會議，審議通過議案52項，聽取報告7項，董事審慎獨立行使表決權，提出建設性意見和建議，有效推動公司治理合規高效運轉，持續支持本公司「一三五」戰略落地，推動公司完善經營管理。

董事

就財務報表所承擔的責任

本公司管理層已向董事會提供必要的解釋及資料，使各位董事能對提交董事會批准的本公司合併財務報表進行審議。董事負責按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則實施適當的會計政策，並在符合國際財務報告準則的前提下執行財政部和中國銀保監會的相關會計處理規定，為本公司每個財務年度和半年度編製財務報表，真實與公平地反映本公司的經營狀況。

董事會已確認其承擔編製本公司截至2020年12月31日止年度財務報告的責任。本公司並無面臨可能對本公司持續經營業務之能力產生重大疑慮的重大不確定事件或情況。

證券交易

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

董事培訓

報告期內，所有董事（袁臨江先生、和春雷先生、任小兵先生、路秀麗女士、溫寧先生、汪小亞女士、劉曉鵬先生、郝演蘇先生、李三喜先生、莫錦嫦女士及姜波女士）均積極參與並持續提升專業能力，參加股東單位、監管機構、行業組織及本公司組織開展的包括企業管治、《香港上市規則》、風險管理等相關的各類培訓，發展並更新其知識及技能，提升履職能力，以確保在具備全面信息及切合所需的情況下對董事會作出貢獻。

企業管治報告

董事長／總裁

報告期內，本公司董事長及總裁由不同人士擔任，本公司董事長為袁臨江先生，總裁為和春雷先生。

董事長負責領導董事會，確保公司制定良好的企業管治常規和程序，保障董事會職能的有效運作。董事長不能履行職務或者不履行職務的，由副董事長履行職務。

總裁負責主持本公司的經營管理工作，組織實施董事會決議、年度經營計劃和投資方案，擬訂內部管理機構設置方案及基本管理制度，提請董事會聘任或者解聘公司副總裁及其他高級管理人員（審計責任人、董事會秘書除外）。董事長及總裁的具體工作職責可參閱《公司章程》。

非執行董事任期

非執行董事（包括獨立非執行董事）之任期為三年。

獨立非執行董事的獨立性

本公司各獨立非執行董事均符合《香港上市規則》第3.13條所載的獨立性指引的規定，並已向本公司提交有關其獨立性所需的確認書。因此，本公司認為全體獨立非執行董事仍具有獨立性。

董事提名

董事會提名薪酬委員會首先根據法律法規、規範性文件、監管要求和《公司章程》的規定對董事候選人進行研究，並向董事會提出建議。

董事薪酬

董事會下設提名薪酬委員會，並制定書面職權範圍。於報告期末，提名薪酬委員會包括兩名非執行董事溫寧先生（副主任委員）、路秀麗女士及三名獨立非執行董事郝演蘇先生（主任委員）、李三喜先生和莫錦嫦女士。

企業管治報告

《公司章程》規定董事的薪酬應不時由本公司股東大會釐定。獨立非執行董事的薪酬由董事會提出建議，股東大會審議通過。《公司章程》規定公司應當就報酬事項與董事訂立書面合同，並經股東大會事先批准。2020年度，本公司除獨立非執行董事領取董事袍金外，其餘董事均未以董事身份在本公司領取董事薪酬。執行董事在本公司以中央金融企業負責人身份領取薪酬。獨立非執行董事的薪酬標準參照市場平均水平並結合本公司實際情況確定。

董事會專業委員會

董事會下設五個專業委員會，分別為戰略與投資委員會、審計委員會、提名薪酬委員會、風險管理委員會和關聯交易控制委員會。各委員會就各自職責範圍內的事項向董事會提出意見和建議，專業委員會職責和運作程序均由各委員會工作規則明確規定。

戰略與投資委員會

組成

報告期末，戰略與投資委員會由5名董事組成，其中執行董事3人、非執行董事2人。

主任委員： 袁臨江（執行董事）

委員： 和春雷（執行董事）、任小兵（執行董事）、溫寧（非執行董事）、汪小亞（非執行董事）

註：自2021年2月25日起，任小兵先生不再擔任戰略與投資委員會委員。

工作職責

戰略與投資委員會主要負責對公司中、長期發展戰略和重大投資決策進行研究並提出建議。

主要職責包括（但不限於）：(1)審議公司發展戰略；(2)審議公司經營計劃、年度財務預算、決算方案；(3)審議公司資產負債管理目標、資產配置規劃，及其他董事會權限範圍內的投資資產管理事項；(4)審議公司重大投融資方案，股東大會授權範圍內的投資、資產購置、資產處置與核銷、對外擔保及對外贈與等事項（董事會授權高級管理層進行的除外）；(5)審議戰略管理、資產管理的基本制度；(6)審議公司內部管理機構及分支機構的設置，法人機構的設置方案；及(7)董事會授權的其他事宜。

企業管治報告

工作摘要

報告期內，戰略與投資委員會共召開了4次會議，審議通過議案10項。

會議出席記錄如下：

姓名	親身出席／ 應出席	親身出席 所佔百分比(%)	委託出席／ 應出席	委託出席 所佔百分比(%)
袁臨江	4/4	100	0/4	0
和春雷	4/4	100	0/4	0
任小兵	4/4	100	0/4	0
溫寧	4/4	100	0/4	0
汪小亞	4/4	100	0/4	0

報告期內，戰略與投資委員會深入研究討論本集團2020年度經營計劃和預算方案、2019年度決算報告和利潤分配方案、參與發起設立中國農業再保險股份有限公司方案、2020年－2022年三年滾動資本規劃方案以及調整對中再UK增資方案等，提出建設性建議，在公司重大戰略落地、海外業務發展等方面發揮了重要作用。

審計委員會

組成

報告期末，審計委員會由5名董事組成，其中獨立非執行董事3人、非執行董事2人，主任委員由獨立非執行董事擔任。

主任委員： 李三喜（獨立非執行董事）

副主任委員： 姜波（獨立非執行董事）

委員： 溫寧（非執行董事）、劉曉鵬（非執行董事）、郝演蘇（獨立非執行董事）

企業管治報告

工作職責

審計委員會審查內部審計基本制度並監督其實施，監督評價公司內部審計、內部控制工作，提議聘請或者更換外部審計機構並監督其工作。主要職責包括（但不限於）：(1) 審查公司內部審計基本制度並監督其實施，檢查、監督和評價公司內部審計工作；(2) 監督公司內部控制和管理制度的執行情況，檢查和評估公司重大經營活動的合規性和有效性；定期審查公司《公司治理報告》及《合規報告》，並向董事會提出意見和改進建議；(3) 審查公司的財務信息及其披露情況，審查公司重大財務制度及其執行情況，監督財務運營狀況；監控財務報告的真實性和管理層實施財務報告程序的有效性；(4) 提議聘請、重新委任、更換或者罷免外部審計機構，監督外部審計機構的獨立客觀性、審計程序及工作，協調內部審計部門與外部審計機構之間的溝通，審查外部審計報告，確保外部審計機構對於董事會和審計委員會的責任；及(5) 董事會授權的其他事宜。

工作摘要

報告期內，審計委員會共召開了7次會議，審議通過議案16項，聽取報告7項。

會議出席記錄如下：

姓名	親身出席／ 應出席	親身出席 所佔百分比(%)	委託出席／ 應出席	委託出席 所佔百分比(%)
李三喜	6/7	86	1/7	14
姜波	7/7	100	0/7	0
溫寧	7/7	100	0/7	0
劉曉鵬	7/7	100	0/7	0
郝演蘇	7/7	100	0/7	0

報告期內，審計委員會認真履職，審議研究聘任境內外年度審計機構、2019年度及2020年中期業績公告、2019年度報告及2020年中期報告、2019年度公司治理報告及合規報告、高管任中審計、選聘會計師事務所等事項，及時向董事會及管理層提供有關財務、內控、合規等意見建議，推動公司不斷提升企業管治水平。

提名薪酬委員會

組成

報告期末，提名薪酬委員會由5名董事組成，其中獨立非執行董事3人、非執行董事2人。

主任委員： 郝演蘇（獨立非執行董事）

副主任委員： 溫寧（非執行董事）

委員： 路秀麗（非執行董事）、李三喜（獨立非執行董事）、莫錦嫦（獨立非執行董事）

工作職責

提名薪酬委員會對董事會負責，審議公司人力資源戰略和薪酬戰略，對有關董事與高級管理人員的選任程序與標準、提名人選以及有關薪酬方案等事項進行研究，並向董事會提出建議。

主要職責包括（但不限於）：(1)對公司董事和高級管理人員的選任程序和標準、董事會架構及組成向董事會提出建議；(2)按照有關選任程序和標準對董事和高級管理人員的任職資格進行審訂，並向董事會提出建議；(3)定期（至少每年）評價公司（包括但不限於董事會）組織架構、人數及組成（包括技能、知識及經驗等）是否合理，並就任何為配合公司策略而擬對董事會作出的變動向董事會提出建議；(4)對公司董事、高級管理人員（含董事會秘書）的人選進行初步審核，並向董事會提出建議；(5)提名董事會下設各專業委員會（本委員會除外）委員人選；(6)擬訂董事、監事及高級管理人員的薪酬政策及方案，並向董事會提出建議；(7)考慮同類公司支付的薪酬，須付出的時間及職責以及集團其他職位的僱傭條件；(8)審查及批准向執行董事及高級管理人員就其喪失或終止職務或委任而須支付的賠償；(9)審查及批准因董事行為失當而解僱或罷免有關董事所涉及的賠償安排；(10)確保任何董事或其任何聯繫人不得參與釐定其自身的薪酬；(11)審議公司高級管理人員的考核辦法和薪酬方案，並對其業績和工作進行評價，報董事會批准；(12)審議公司基本薪酬制度、公司及主營業務子公司的經營業績考核辦法，並向董事會提出建議；及(13)董事會授權的其他事宜。

企業管治報告

工作摘要

報告期內，提名薪酬委員會共召開了5次會議，審議通過議案9項，討論事項1項。

會議出席記錄如下：

姓名	親身出席／ 應出席	親身出席 所佔百分比(%)	委託出席／ 應出席	委託出席 所佔百分比(%)
郝演蘇	5/5	100	0/5	0
溫寧	5/5	100	0/5	0
路秀麗	5/5	100	0/5	0
李三喜	5/5	100	0/5	0
莫錦嫦	5/5	100	0/5	0

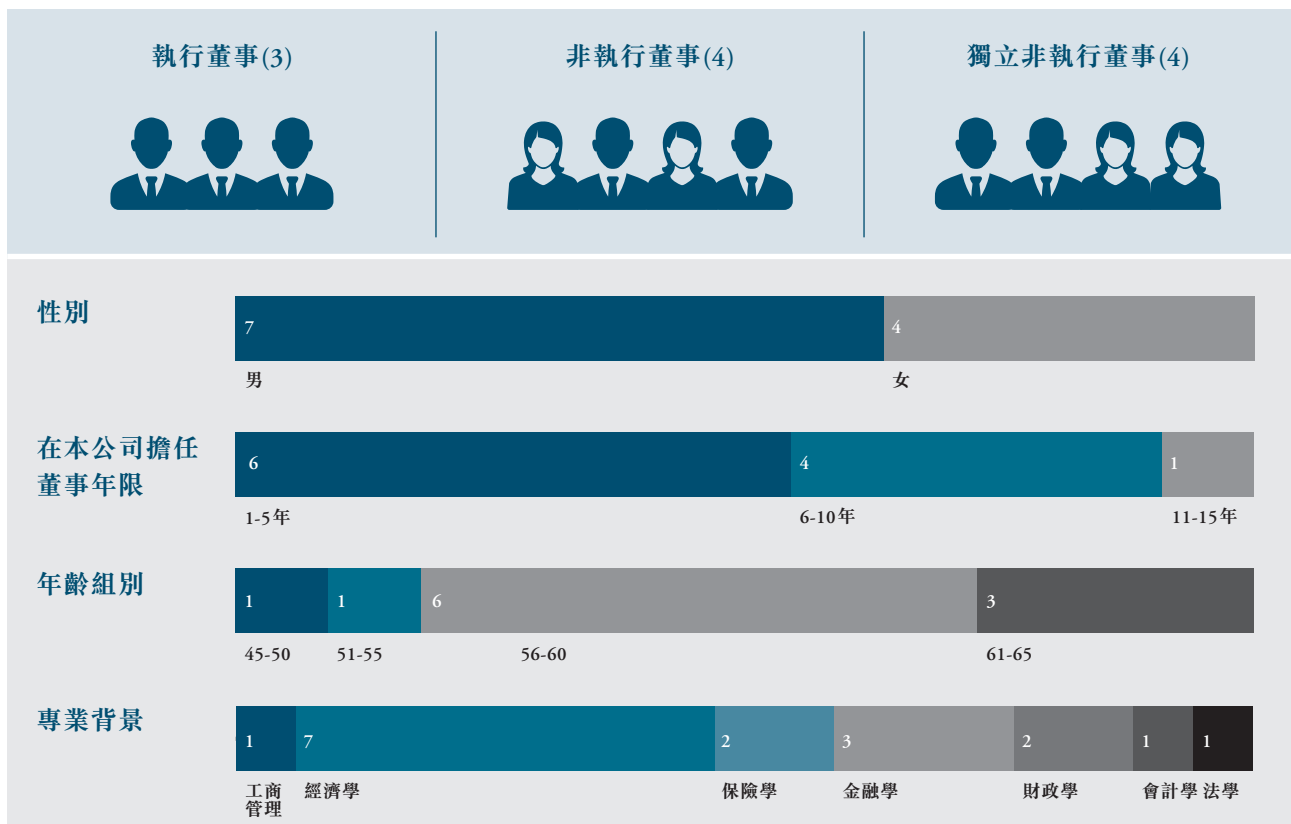
報告期內，提名薪酬委員會討論研究中再集團系統2019年度工資總額清算、修訂企業年金方案、2020年度經營業績考核方案、董事、監事及高級管理人員薪酬、續保董事、監事及高級管理人員責任保險等事項，促進公司健全激勵約束機制，持續提升激勵機制的有效性。

根據法律法規、規範性文件、監管要求和《公司章程》的規定，董事候選人首先由提名薪酬委員會進行初步審核並向董事會提名，由董事會以提出議案的方式向公司股東大會提請選舉。董事會成員最終由公司股東大會選舉產生。提名薪酬委員會主要將有關候選人的教育背景、專業經驗及其能夠對本公司作出的貢獻程度等作為遴選及推薦標準，綜合考慮多元化政策。

根據《企業管治守則》，董事會繼續推行多元化政策。公司致力維持最高水平的企業管治，董事會成員多元化是維持良好企業管治的必要元素。本公司不會因種族、性別、身體健全情況、國籍、宗教或思想信仰、年齡、性傾向、家庭狀況或任何其他因素而有所歧視。

企業管治報告

董事會認為觀點與角度的多元化對本公司裨益良多，並相信要獲得多元化的觀點與角度，可以從多方面的因素進行考慮，例如多元化的技能、專業與行業經驗、文化與教育背景、民族、服務任期、性別及年齡。儘管如此，董事會成員的委任一直以用人唯才為原則，根據客觀標準考慮董事會成員的人選，並顧及本公司的業務模式及不時的特定需要等因素，將董事會成員多元化的好處考慮在內。董事會成員涵蓋多樣化的教育和專業背景，在保險及金融行業、風險管理、金融國有資產監管、財務審計及法律領域具有豐富經驗及特長；此外董事會包含不同性別成員。提名薪酬委員會認為報告期內董事會的構成符合董事會多元化政策的要求。



企業管治報告

風險管理委員會

組成

報告期末，風險管理委員會由5名董事組成，其中執行董事2人、非執行董事2人、獨立非執行董事1人。

主任委員： 姜波（獨立非執行董事）

副主任委員： 路秀麗（非執行董事）

委員： 和春雷（執行董事）、任小兵（執行董事）、劉曉鵬（非執行董事）

註：自2021年2月25日起，任小兵先生不再擔任風險管理委員會委員。

工作職責

風險管理委員會負責全面了解公司面臨的各項重大風險及其管理狀況，監督風險管理體系運行的有效性。

主要職責包括（但不限於）：(1)審議公司風險戰略、風險管理程序，對其實施情況及效果進行監督和評價；(2)審議公司風險管理政策與內部控制制度，對其實施情況及效果進行監督和評價。對附屬公司的風險管理政策與內部控制制度及其實施情況和效果進行監督評價。委員會檢討的事項包括但不限於：(i)自上一年度檢討後，重大風險的性質及嚴重程度的轉變、以及公司總體應付其業務轉變及外在環境轉變的能力；(ii)管理層持續監察風險及內部監控系統的工作範疇及素質；(iii)向董事會（或其下屬委員會）傳達監控結果的詳盡程度及次數，此有助董事會評核公司總體的監控情況及風險管理的有效程度；及(iv)期內發生的重大監控失誤或發現的重大監控弱項，以及因此導致未能預見的後果或緊急情況的嚴重程度，而該等後果或情況對公司總體的財務表現或情況已產生、可能已產生或將來可能會產生的重大影響。(3)審議、監督和評價風險管理組織方式、部門設置和職責、工作程序和效果，並提出完善公司風險管理與控制的意見；(4)審議公司償付能力風險管理的總體目標、風險偏好、風險容忍度和風險管理政策；(5)解決與風險管理體系運行或風險管理事項相關的重大分歧或事項；(6)監督和評價高級管理人員在市場、操作等方面的風險控制情況；(7)監督公司風險管理體系運行的有效性（包括但不限於確保公司在會計、內部審核及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是足夠的）；(8)全面了解公司面臨的各項重大風險及其管理狀況，定期審查風險評估報告，審議重大決策的風險評估和重大風險的解決方案，定期對公司整體風險狀況和風險管理狀況作出評估，並確保公司應在企業管治報告內按照《香港上市規則》的要求以敘述形式披露其如何在報告期內遵守風險管理及內部監控的守則條文；及(9)董事會授權的其他事宜。

企業管治報告

工作摘要

報告期內，風險管理委員會共召開了5次會議，審議通過議案10項。

會議出席記錄如下：

姓名	親身出席／ 應出席	親身出席 所佔百分比(%)	委託出席／ 應出席	委託出席 所佔百分比(%)
姜波	5/5	100	0/5	0
路秀麗	5/5	100	0/5	0
和春雷	5/5	100	0/5	0
任小兵	5/5	100	0/5	0
劉曉鵬	5/5	100	0/5	0

報告期內，風險管理委員會研究本集團2020年度風險偏好、半年及年度風險導向償付能力報告、2019年度內部控制評估報告、風險評估報告、並表管理等事項，推進本集團完善風險管理體系，持續提升風險管理水平。

關聯交易控制委員會

組成

報告期末，關聯交易控制委員會由5名董事組成，其中非執行董事1人、獨立非執行董事4人。

主任委員： 郝演蘇（獨立非執行董事）

副主任委員： 劉曉鵬（非執行董事）

委員： 李三喜（獨立非執行董事）、莫錦嫦（獨立非執行董事）、姜波（獨立非執行董事）

企業管治報告

工作職責

關聯交易控制委員會主要職責包括：(1)負責確認公司的關聯方以及關聯方信息檔案的更新、維護，關聯方信息檔案至少每半年更新一次；(2)對應由股東大會、董事會批准的重大關聯交易進行初審，並就重大關聯交易的合規性、公允性、必要性以及是否損害公司和保險消費者利益發表書面意見；(3)接受一般關聯交易備案；(4)審議並向董事會提交公司年度關聯交易整體情況專項報告；(5)統籌管理關聯交易信息披露工作；及(6)董事會授權的其他事宜。

工作摘要

報告期內，關聯交易控制委員會共召開了6次會議，審議通過議案9項。

會議出席記錄如下：

姓名	親身出席／ 應出席	親身出席 所佔百分比(%)	委託出席／ 應出席	委託出席 所佔百分比(%)
郝演蘇	6/6	100	0/6	0
劉曉鵬	6/6	100	0/6	0
李三喜	6/6	100	0/6	0
莫錦嫦	6/6	100	0/6	0
姜波	6/6	100	0/6	0

報告期內，關聯交易控制委員會審議公司關聯交易管理辦法修訂稿、重大關聯交易、2019年度關聯交易整體情況報告和內部交易評估報告、更新關聯方清單等事項，確保本集團關聯交易行為依法合規。

風險管理及內部控制

本公司認為良好的風險管理及內部控制在公司運營中發揮着重要作用。董事會對本公司風險管理、內部監控和合規管理負最終責任，致力於建立有效的風險管理及內部控制體系並持續完善。

風險管理及內部控制系統的主要特點

董事會負責指導公司整體風險管理和內部控制管理體系的建立，對風險管理和內部控制的健全性、合理性和有效性進行定期研究和評價，審議批准公司風險管理和內部控制組織架構設置、基本管理制度、重大風險事件處置情況、年度風險評估報告和內部控制評估報告。

董事會下設風險管理委員會，協助董事會對公司的風險戰略與風險管理程序、風險管理政策與內部控制制度、風險管理組織方式與風險控制情況等重大風險管理事項進行相應的審核、監督和評價；董事會下設審計委員會，監督公司內部控制和管理制度的執行情況，檢查和評估公司重大經營活動的合規性和有效性。本公司業務、財務、投資等職能部門在風險管理和內部控制體系中承擔首要責任；風險管理、內控合規等專業部門負責風險管理和內控合規的事前、事中統籌規劃和組織實施工作，每年組織開展風險評估、內控合規評估工作；內部審計部門負責對風險管理和內控合規的工作成效進行監督和審計。

企業管治報告

風險管理的技術和實施

報告期內，本公司採取了以下用於辨認、評估及管理重大風險的程序：(1)運行管理風險偏好體系。本公司風險偏好體系分為風險偏好、風險容忍度和風險限額，與經營計劃緊密結合，對業務經營起到指導和約束作用；通過風險控制方案執行情況和相關指標監控、報告和動態管理流程，為風險偏好持續發揮作用提供保障。(2)不斷深化「償二代」體系建設。自「償二代」正式實施以來，本公司開展多項工作予以深化「償二代」體系建設，包括但不限於：(i)定期分析償付能力並採取有針對性的管理措施，在開展重大業務前評估對償付能力的影響，確保償付能力充足；(ii)開展風險管理能力改進工作，推動各項風險管理制度的建立完善和有效實施，構建和優化風險管理信息系統，為業務發展保駕護航；(iii)積極參與「償二代」二期工程課題研究，為相關規則在公司的落地實施奠定基礎。(3)定期識別、監測與分析各類主要風險。本公司使用多項風險指標，利用經濟情景發生器、巨災模型、經濟資本模型，結合壓力測試和情景分析等工具，採用定性與定量相結合的方法分析風險特徵，監測、評估風險，並就重大風險事件進行報告和分析。本公司亦通過風險控制方案管理自留風險，在風險暴露突破有關要求時將觸發內部流程，對超出風險容忍度的風險採取轉分保或再保險安排等方式進行管理。(4)維護評級管理體系。本公司擁有標普全球評級和貝氏評級，並將評級方法與模型應用於日常經營管理，在滿足評級要求的同時提升經營管理和風險管理水平；在開展重大業務前充分評估對公司評級的影響，及時防範化解重大風險隱患。

內控體系的建立和健全情況

報告期內，本公司採取以下措施不斷提升內控管理的有效性：(1)按照內部控制管理辦法等制度，運用內部控制矩陣、內控管理信息系統等工具開展內控管理工作，對重大監管規定和規章制度變化、重大經營或管理決策等進行日常跟蹤評估，動態識別內控風險點的變化情況，及時採取應對措施。(2)定期開展內部控制評估，並組織子公司對重點領域開展內控合規自查，針對發現的內控薄弱環節及時推動整改。(3)動態調整優化授權體系，完善重要授權文件，明確各層級審批權限、決策流程。(4)持續加強規章制度建設，推動子公司開展規章制度梳理，開展集團公司存量制度梳理評估以及《制度控制表》補充工作，增強規章制度的指導性，有效服務和支持公司戰略和集團管理。(5)完善對子公司內控合規考核機制，進一步強化內控合規約束。(6)通過內外部培訓、制度倡導、日常一對一溝通等方式，宣導內控理念和知識，提升員工的內控意識。(7)組織安排財務人員、內控管理人員和內部審計人員接受相關專業培訓，提供充足的培訓費用預算保障，持續提升財務人員、內控管理人員和內部審計人員的專業技能和綜合素質。

處理及發佈內幕消息的程序和內部監控措施

本公司對於識別、處理及發佈內幕消息的程序和內部監控措施主要有：(1)本公司董事會制定實施了包括《中國再保險(集團)股份有限公司信息披露事務管理暫行辦法》在內的相關配套制度並逐步建立健全內幕消息的報告、識別及披露流程，確保內幕消息披露的及時性與合規性。(2)通過培訓和倡導等方式，使包括董事會、監事會及管理層在內的相關員工知悉根據香港證券及期貨事務監察委員會《內幕消息披露指引》及《香港上市規則》所規定的信息披露義務。(3)按「需要知情」基準向指定人員發佈數據，並強調嚴禁未經授權使用機密或內幕消息，視需要做好內幕消息披露前的保密工作。

企業管治報告

風險管理及內部控制系統有效性的評估

本公司依據《保險公司風險管理指引》(保監發[2007]23號)以及《保險集團並表監管指引》(保監發[2014]96號)，對公司2020年度的風險管理體系進行了全面分析和評估。評估涉及公司面臨的各類風險，重點從風險管理體系框架和各類風險的管理機制、風險管理流程在各類風險管理中的落地實施情況等方面進行評估。評估結果顯示公司風險管理體系運行良好，董事會及管理層認可風險管理體系的有效性。

本公司依據《企業內部控制基本規範》(財會[2008]7號)及其配套指引、《保險公司內部控制基本準則》(保監發[2010]69號)以及《香港上市規則》的相關規定，根據公司內部控制體系實際情況開展了2020年度內部控制評價工作，從設計有效性和運行有效性兩個角度檢視了本公司及附屬公司的內部監控系統，涵蓋所有重要的監控方面，包括財務監控、運作監控及合規監控等，綜合運用個別訪談、穿行測試、查閱數據、專題討論等形式，重點關注重大業務事項、高風險領域以及公司應對內外部環境變化的能力。

董事會及管理層均確認該等監控系統充足有效。由於內部控制以及評價技術手段的局限性，仍然存在出現風險和缺陷的可能，本公司將持續完善內部控制體系，努力保證經營合法合規、資產安全、財務報告及相關信息真實完整，保障戰略目標的實現。

監事會

報告期內，監事會按照《中國公司法》、《公司章程》有關規定，認真履行監督職責，加強對公司重大事項的關注，對董事及高級管理人員履職盡職監督，開展相應的財務監督檢查工作，向管理層提出了深化戰略實施、防範投資風險等方面的建議，有效維護公司、股東及員工利益。

組成

報告期內，監事會由5名監事組成，成員包括：

監事：張泓（監事長）、朱永（股東代表監事）、曾誠（股東代表監事）、秦躍光（職工代表監事）、李靖野（職工代表監事）

註：因工作調動，張泓先生自2020年7月起不再擔任監事長、監事及監事會履職監督檢查委員會主任委員職務。

職工代表監事通過職工代表大會選舉產生，非職工代表監事由股東大會選舉產生，監事任期3年，可連選連任。

企業管治報告

工作職責

監事會對股東大會負責，對公司財務及合規情況進行監督，對董事、高級管理人員履行規定職責、執行職務行為等有關情況進行監督。

主要職責包括(但不限於)：(1)向股東大會報告工作；(2)監督檢查公司財務；(3)對董事、高級管理人員的履職行為進行履職監督，對違反國家法律、行政法規、監管規定、《公司章程》或者股東大會決議的董事、高級管理人員提出罷免的建議；(4)當董事、高級管理人員的行為損害公司的利益時，要求董事、高級管理人員予以糾正；(5)提議召開臨時股東大會會議，在董事會不履行召集和主持股東大會會議職責時召集和主持股東大會會議；(6)向股東大會會議提出提案；(7)代表公司與董事交涉，依照《中國公司法》和《公司章程》的規定，對董事、高級管理人員提起訴訟；(8)制訂監事會議事規則，制定監事會專業委員會工作規則；(9)核對董事會擬提交股東大會的財務報告、營業報告和利潤分配方案等財務數據，發現疑問的，可以公司名義委託註冊會計師、執業審計師幫助覆審；(10)提名獨立董事；及(11)國家法律、行政法規、監管規定或者《公司章程》規定，以及股東大會授予的其他職權。

企業管治報告

工作摘要

報告期內，監事會共召開5次會議，審議研究了9項議案，聽取了9項報告；監事會履職監督檢查委員會召開了2次會議、財務監督檢查委員會召開了1次會議。

監事會會議出席情況記錄如下：

姓名	親身出席／ 應出席	親身出席 所佔百分比(%)	委託出席／ 應出席	委託出席 所佔百分比(%)
張泓	3/3	100	0/3	0
朱永	5/5	100	0/5	0
曾誠	5/5	100	0/5	0
秦躍光	5/5	100	0/5	0
李靖野	5/5	100	0/5	0

監事會2020年度的工作見本年度報告「監事會報告」章節。

企業管治報告

高級管理人員的職責

根據《公司章程》，高級管理人員是指公司的總裁、副總裁、財務負責人、董事會秘書及董事會確定的其他管理人員。高級管理人員負責公司的經營管理工作，組織實施董事會決議，實施董事會批准的經營計劃和投資方案，擬定公司內部管理機構設置方案和基本管理制度，制定公司的具體規章等。本公司之日常管理、行政及營運交予高級管理人員負責。授權職能及職責由董事會定期檢討。管理層達成任何重大交易前須取得董事會批准。報告期內，高級管理人員圍繞公司發展戰略，積極有效地開展各項經營管理工作，認真執行董事會確定的經營計劃和財務預算，各項業務平穩健康發展。

聯席公司秘書

朱曉雲女士為本公司的聯席公司秘書，負責就企業管治事宜向董事會提出建議，並確保遵循董事會的政策及程序、適用法律、規則及法規。為維持良好的企業管治並確保符合《香港上市規則》及適用香港法律，報告期內，本公司亦委聘達盟香港有限公司副董事伍秀薇女士擔任本公司的聯席公司秘書，協助朱曉雲女士履行其作為本公司聯席公司秘書的職責。伍秀薇女士於本公司的主要聯絡人為朱曉雲女士。

報告期內，朱曉雲女士及伍秀薇女士均已遵守《香港上市規則》第3.29條進行不少於15小時的相關專業培訓。

審計師費用

報告期內，本公司委任普華永道中天會計師事務所（特殊普通合夥）、羅兵咸永道會計師事務所及其成員機構提供審計和非審計服務。本集團須支付財務報表審計、審閱服務費用人民幣1,054.51萬元，本公司須支付數字中再2.0戰略部分專題規劃諮詢服務項目諮詢服務費用人民幣188.10萬元。

公司章程

報告期內，本公司未對《公司章程》進行任何修訂。

股息政策

本公司董事會已於2016年7月21日審議通過《關於〈中國再保險（集團）股份有限公司分紅政策〉的議案》，同意本公司屆時根據監管機構對中國保險公司的法定及監管要求（包括中國保險監督管理機構的法定償付能力要求、本公司派付股息的法定及監管限制等）、本公司股東的利益和意願、本集團的財務狀況（包括經營業績及現金流量等）、本集團的業務發展需要和對未來發展的規劃、本公司認為相關的其他因素等擬定公司的利潤分配方案。在考慮上述因素並符合屆時法律法規和監管規定的前提下，本公司每年分紅一次，且以現金方式分配的利潤不少於當年實現的歸屬於母公司股東的合併淨利潤的百分之三十。有關本公司分紅政策詳情請見本公司日期為2016年7月21日的公告。

企業管治報告

投資者關係

本公司致力於建立並保持與投資者群體的良好關係，嚴格遵照相關規定向投資者充分披露有關信息，並通過不同渠道加強與投資者的溝通，積極、高效地為投資者提供服務，增進投資者與本公司的良性互動與信息交流，加深投資者對本公司的了解和信任，樹立公開、透明的市場形象，積極向市場傳播公司價值。

2020年，公司努力克服疫情影響，積極與市場保持良性互動，全年舉辦業績發佈會、資本市場開放日、參加投行峰會、接待投資者調研等各類投關活動近70場，會見機構投資者和分析師近3,000人次，同比增長87%。同時，公司於微信公眾號上線投資者關係專門程序，一鍵觸達公司公告、財務數據、股價表現等核心信息，幫助投資者及時了解公司經營情況，保障投資者知情權。

本公司指定董事會辦公室為投資者關係部門，聯絡方式包括電話號碼、電郵地址等，詳細聯絡資料列示於公司網站(www.chinare.com.cn)「投資者關係」欄目，該欄目上登載本公司的資料定期更新。

制裁相關承諾的遵守情況

我們已向香港聯交所作出承諾，不會動用全球發售所得款項或其他通過香港聯交所籌集的資金直接或間接資助或促進任何受制裁目標的任何活動或業務，或為彼等利益資助或促進任何活動或業務。此外，我們目前無意於日後進行任何會導致我們、香港聯交所、香港中央結算有限公司、香港中央結算(代理人)有限公司或股東違反美國、歐盟、聯合國或香港制裁法或成為其制裁目標的業務。倘我們認為本集團於受制裁國家訂立的交易會使本集團或股東及投資者面臨被制裁的風險，本公司將根據《香港上市規則》和《證券及期貨條例》發佈適當的公告(「制裁相關承諾」)。報告期內，我們嚴格執行制裁風險管理政策，禁止開展可能使集團及各利益相關方面臨制裁風險的業務，並組織了制裁風險管理相關培訓。本公司董事確認，我們已遵守制裁相關承諾，並將於公司今後的日常運營過程中繼續遵守制裁相關承諾。鑑於制裁政策可能不斷發生調整，為增進股東及投資者利益，我們將在不違反美國、歐盟、聯合國或香港制裁法，不使集團及各利益相關方面臨制裁風險的前提下，適時調整可以開展的業務範圍。

董事會報告

董事會提呈本公司截至2020年12月31日止年度的董事會報告，連同本集團截至2020年12月31日止年度之經審核財務報表。

業務回顧

主要業務

我們是中國目前唯一的本土再保險集團，主要通過附屬公司開展財產再保險業務、人身再保險業務、財產險直保業務和資產管理業務。

業務審視及財務表現關鍵指標分析

請參見本年度報告「管理層討論與分析」章節。

公司的環境政策及表現

中再集團尊重並重視所有員工的合法權益，為員工創建平等的工作平台。倡導綠色環保理念，注重強化員工的節能環保意識，致力於為員工提供一個安全、舒適的工作環境。通過實施「數字中再」戰略加速推進集團向低碳運營方式轉變，通過巨災模型和巨災風險管理技術提供氣候風險和環境風險量化工具，在雲計算、區塊鏈、人工智能、大數據、綠色辦公等新技術促業務發展以及提升客戶信息安全等方面取得顯著成效。遵循公開、公平、公正、誠實信用和效益採購原則，優先採購節能環保產品。加強辦公區域節能降耗管理，降低水、電、煤、氣等能源消耗，應對氣候變化；鼓勵召開視頻及電話會議，減少公車使用和差旅，降低因公務出行產生的碳排放和能源消耗。此外，集團建立健全安全管理制度，組織開展安全監督檢查和宣傳培訓活動，提高員工安全意識，辦公場所全面施行禁煙，注重垃圾分類處理，營造健康安全工作環境。本公司正在根據《香港上市規則》附錄二十七的要求編製《社會責任報告》並將適時於香港聯交所及公司網站公布。

董事會報告

遵守相關法律及法規

作為在中國註冊成立並在香港聯交所主板上市的H股股份有限公司，公司受《中國公司法》、《中國保險法》以及《香港上市規則》、《證券及期貨條例》等境內外相關法律法規監管。

本公司須遵從下列主要監管要求：

中國保險監督管理機構和中國其他政府部門不時對我們的固有資產管理、財務狀況和業務經營、償付能力狀況、納稅、外匯管理以及勞動和社會福利等方面遵守中國法律法規的情況，進行現場或非現場檢查或調查。

根據《保險集團公司管理辦法（試行）》、《保險公司管理規定》，中國保險監督管理機構對保險機構的監督管理，採取現場監管與非現場監管相結合的方式。中國保險監督管理機構對保險機構的現場檢查可能會側重公司管理水平、行政審批、備案和報告等以及準備金、償付能力、資金運用、業務經營和財務狀況、與保險中介的業務往來、信息化建設狀況、董事監事及高級管理人員任命和中國保險監督管理機構認為重要的其他事項。

同時，作為香港聯交所主板上市公司，本公司須受《香港上市規則》規管，還須遵守《證券及期貨條例》的相關規定，包括但不限於履行以下義務：備存股份權益及淡倉登記冊以及董事、監事和最高行政人員之權益及淡倉登記冊，披露內幕消息等。

本集團已實施內部控制以確保符合上述法律法規的要求。截至報告期末，據我們知悉，不存在任何董事認為會對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響的法律和／或監管程序或糾紛。

主要風險及不確定因素

我們的業務覆蓋財產再保險、人身再保險、財產險直保和資產管理等領域，雖然我們具備良好的風險管控能力並始終秉承持續穩健經營理念，但仍然存在一些難以控制的風險和不確定因素。我們認為未來面臨的主要風險包括：保險風險、市場風險、信用風險、操作風險、戰略風險、聲譽風險和流動性風險。未來存在的
不確定因素包括：

1. 全球經濟前景面臨挑戰，國際環境錯綜複雜，增加承保和投資業務領域的不確定性；
2. 新冠疫情在全球範圍內持續蔓延，增加業務經營的不確定性；
3. 近年來境內外巨災事件頻發，增加業務經營的不確定性。

資產負債表日後之非調整事項

詳情載於財務報表附註61。

本集團業務之日後發展

本集團明確了「一核心、三突破、五跨越」的「一三五」戰略。「一核心」是指以再保險為核心，「三突破」是指實現創新、協同、裂變三方面突破，「五跨越」是指實現規模、佈局、技術、組織和文化五大跨越。本集團以「平台化、科技化、全球化」作為三大戰略支點，近中期定位為以再保險為核心業務的綜合性再保險集團，長期逐步向以再保險為特色的金融保險集團邁進，致力於向股東提供長期且具有競爭力的回報。

董事會報告

業績及分派

本集團截至2020年12月31日止年度之溢利，以及本集團於該日的財務狀況載於本年報第140至第280頁。

末期股息

董事會建議派發截至2020年12月31日止年度的末期股息每股人民幣0.041元(含稅)，合共約人民幣17.42億元(「2020年度末期股息」)。2020年度末期股息須於2020年年度股東大會上獲本公司股東批准，預計於2021年8月20日(星期五)派付予2021年7月6日(星期二)當日名列本公司股東名冊內的股東，並以人民幣計值和宣佈，其中H股的股息則以港元支付，適用匯率為2020年年度股東大會召開日前五個工作日(含2020年年度股東大會當日)中國人民銀行授權中國外匯交易中心公布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。

代扣代繳股東股息所得稅

根據《中華人民共和國個人所得稅法》、《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》、《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)等相關法律法規和規範性文件，本公司作為扣繳義務人，向H股個人股東派發2020年度末期股息時，應代扣代繳股息的個人所得稅。但是H股個人股東可根據其居民身份所屬國家(地區)與中國簽訂的稅收協定及內地和香港(澳門)間稅收安排的規定，享受相關稅收優惠。就此，本公司將按照如下安排為H股個人股東代扣代繳股息的個人所得稅：

- 取得股息的H股個人股東為香港或澳門居民或其他與中國簽訂10%稅率的稅收協議的國家(地區)的居民，本公司派發股息時將按10%的稅率代扣代繳個人所得稅。
- 取得股息的H股個人股東為與中國簽訂低於10%稅率的稅收協議的國家(地區)的居民，本公司派發股息時將暫按10%的稅率代扣代繳個人所得稅。

董事會報告

- 取得股息的H股個人股東為與中國簽訂高於10%但低於20%稅率的稅收協議的國家(地區)的居民,本公司派發股息時將按相關稅收協定規定的實際稅率代扣代繳個人所得稅。
- 取得股息的H股個人股東為與中國簽訂20%稅率的稅收協議的國家(地區)居民、與中國沒有稅收協議的國家(地區)居民或其他情況,本公司派發股息時將按20%稅率代扣代繳個人所得稅。

如H股個人股東認為本公司扣繳其個人所得稅稅率與其居民身份所屬國家(地區)和中國簽訂的稅收協議規定的稅率不符,H股個人股東須通知本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司,呈交書面委託並提供有關其屬協定國家(地區)居民的申報材料以及相關證明文件,並經本公司轉呈主管稅務機關後,進行後續涉稅處理。如H股個人股東未能向本公司提供相關證明文件,可按有關規定自行或委託代理人辦理有關手續。對於H股個人股東的納稅身份或稅務待遇及因H股個人股東的納稅身份或稅務待遇未能及時確定或不準確確定而引致任何申索或對於代扣機制或安排的任何爭議,本公司概不負責,亦不承擔任何責任。

對於非居民企業H股股東,根據國家稅務總局《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)的規定,本公司須按10%的稅率代扣代繳其股息的企業所得稅。

董事會報告

通過滬港通與深港通投資H股股票的投資者的現金紅利以人民幣派發。根據《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2014]81號)以及《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2016]127號)的相關規定：對內地個人投資者通過滬港通和深港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利所得，H股公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。對內地證券投資基金通過滬港通和深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，比照個人投資者徵稅。H股公司對內地企業投資者通過滬港通和深港通投資H股公司股票取得的股息紅利所得不代扣股息紅利所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。

滬港通與深港通下港股通投資者股權登記日、現金紅利派發日等時間安排與H股股東一致。

如H股股東對上述安排有任何疑問，可向彼等的稅務顧問諮詢有關擁有及處置H股股份所涉及的中國內地、香港及其他國家(地區)稅務影響的意見。

股本

報告期內，本公司總股本未發生任何變動。於報告期末，本公司的總股本為42,479,808,085股，詳情如下：

序號	股東名稱	股份類別	股份數量 (股)	佔總股本 比例(%)
1	中央匯金投資有限責任公司	內資股	30,397,852,350	71.56
2	香港中央結算(代理人)有限公司	H股	6,664,782,030	15.69
3	中華人民共和國財政部	內資股	4,862,285,131	11.45
4	全國社會保障基金理事會	內資股	540,253,904	1.27
5	其他H股股東	H股	14,634,670	0.03
合計			42,479,808,085	100

註：1. 以上所披露資料為香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)所顯示的資料。香港中央結算(代理人)有限公司所持股份為代其客戶持有，並不包括其他H股股東所持股份。

公眾持股量

本公司已於上市時向香港聯交所申請，且香港聯交所已批准本公司關於較低公眾持股量的豁免。根據於最後實際可行日期本公司所得之公開資料及就董事所知，自上市日期至最後實際可行日期，本公司公眾持股量為15.72%，一直維持香港聯交所批准及《香港上市規則》規定之足夠公眾持股量。有關上述豁免之詳情請參見本公司招股章程「豁免遵守上市規則－公眾持股量」一節。

董事會報告

可分派儲備

截至報告期末，本公司可分派予股東的未分配利潤為人民幣45.64億元。詳情載於財務報表附註60。

房屋和設備及投資物業

報告期內，本集團房屋和設備及投資物業的變動情況分別載於財務報表附註34和附註33。

2018年12月15日，中國大地保險收購一項物業，有關詳情請參閱「管理層討論與分析」章節。

於報告期末，除上述披露外，本集團並沒有其他百分比率（定義見《香港上市規則》第14.07條）超過5%的投資物業或持作發展及／或出售的物業。

退休福利

本集團為員工提供的退休福利有企業年金和統籌外養老福利。2020年，企業年金單位繳費金額約為人民幣8,582萬元；統籌外養老福利支出約為人民幣527萬元。年度企業年金單位繳費總額根據年度職工工資總額的一定比例提取；統籌外養老福利從本集團已計提負債中支付。當員工出現離職以及違法違紀等情況，公司將未歸屬的企業年金單位繳費部分收回至企業年金單位賬戶。用於減少現有供款水平的被收回供款金額並不重大。於報告期內，本集團的設定受益計劃負債由獨立精算師韜睿惠悅管理諮詢（深圳）有限公司北京分公司和Barnett Waddingham LLP進行計量。詳情載於財務報表附註3(2)(f)和附註48。

高級管理人員酬金¹

報告期內，各董事及監事的薪酬詳情載於財務報表附註14，非董事的高級管理人員在本集團的酬金範圍載列如下：

酬金範圍	人數
人民幣0元至人民幣500,000元	0
人民幣500,001元至人民幣1,000,000元	1
人民幣1,000,001元至人民幣1,500,000元	0
人民幣1,500,001元至人民幣2,000,000元	0
人民幣2,000,001元至人民幣2,500,000元	1
人民幣2,500,001元至人民幣3,000,000元	0
人民幣3,000,001元至人民幣3,500,000元	0
人民幣3,500,001元至人民幣4,000,000元	1

最高酬金人士

報告期內，本集團五位最高酬金人士的酬金詳情載於財務報表附註15。2020年度最高酬金五位人士的薪酬為稅前口徑，該五位人士均為本集團2018年新收購的境外保險機構橋社的員工，其薪酬按照當地市場慣例及內部相關制度確定，同時該等薪酬數據中還包含本集團為保持橋社核心團隊穩定而實施的特殊保留激勵。

註：1. 本公司董事長、執行董事、監事長及高級管理人員的薪酬標準按照財政部及集團公司的有關規定執行。截至最後實際可行日期，上述人員2020年度薪酬標準尚未最終確定，該等酬金數據為預估值；高級管理人員酬金根據實際任職時間進行分段統計。

董事會報告

主要客戶

報告期內，本集團保險業務主要客戶佔比資料載列如下：

	佔本集團保險業務收入的百分比(%)
最大保險客戶	6.12
前五大保險客戶合計	26.93

由於本集團前五大客戶為金融保險機構，本公司股東財政部、中央匯金持有部分相關機構的權益。概無董事、彼等之緊密聯繫人或據董事所知擁有本公司股本5%或以上之任何其他股東於上述客戶中擁有任何權益。

與客戶的關係

本集團認為，與客戶保持良好關係非常重要。報告期內，本集團與客戶之間並沒有重大的爭議。

與員工的關係

本集團為員工建立起良好的培訓體系和科學合理的薪酬激勵機制，構建員工發展的多通道，重視員工身心健康與家庭和諧，提高員工幸福指數。

主要附屬公司

報告期末，本公司直接控股8家主要附屬公司，分別為中再產險、中再壽險、中國大地保險、中再資產、華泰經紀、中再UK、中再承保代理有限公司及中再香港有限公司，詳情載於財務報表附註31(1)。

優先購買權

報告期內，根據中國相關法律和《公司章程》，本公司股東無優先購買權。

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、出售或贖回任何其上市證券。

發行的債權證

為拓寬外匯資金來源，優化資產配置，2017年3月9日及2017年6月30日，中再集團分別通過China Reinsurance Finance Corporation Limited成功發行本金總額為8億美元及7億美元的票據（「票據」）。兩期票據合併為單一系列，票據利率為每年3.375%，每半年（於3月9日及9月9日）付息一次。票據到期日為2022年3月9日，惟可依照條款提早贖回。

2018年8月17日，中再產險於全國銀行間債券市場成功公開發行本金總額為人民幣40億元的資本補充債券。該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%。

2018年11月29日，中再壽險於全國銀行間債券市場成功公開發行本金總額為人民幣50億元的資本補充債券。該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%。

2020年12月8日，中再產險於全國銀行間債券市場成功公開發行本金總額為人民幣40億元的資本補充債券。該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4.40%，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5.40%。

該等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和中再壽險資本，提高其償付能力，為中再產險和中再壽險業務的良性發展創造條件，支持其業務持續穩健發展。

董事會報告

慈善及其他捐款

報告期內，本集團作出慈善及其他捐款合共約人民幣3,922萬元。

董事

於報告期內及截至最後實際可行日期，董事如下：

執行董事

袁臨江先生(董事長)

和春雷先生(副董事長)

任小兵先生(自2021年2月起不再擔任董事)

非執行董事

路秀麗女士

溫寧先生

汪小亞女士

劉曉鵬先生

獨立非執行董事

郝演蘇先生

李三喜先生

莫錦嫦女士

姜波女士

董事及監事之服務合約

本公司已與董事、監事訂立服務合約。報告期內，董事及監事與本公司或附屬公司未訂立任何在一年內不可不支付賠償(法定賠償除外)而終止的服務合約。

董事及監事於交易、安排或合約之權益

報告期內，概無董事、監事或與其有關連的實體於本公司或其附屬公司所訂立且對本公司而言屬重大之任何交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

獲准許的彌償

在有關法規的規限下，每名董事均可就其於履行其職務或與此有關的事項而可能蒙受或產生的所有成本、費用、開支、損失及責任從本公司獲得彌償。本公司已就董事可能面對法律程序時產生的責任和相關費用購買保險。

董事、監事及最高行政人員於股份之權益

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

董事認購股份或債權證之權利

報告期內，本公司或其附屬公司概無訂立任何安排，致使董事可購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲取利益。

董事會報告

董事、監事及高級管理人員之財務、業務、親屬關係

報告期內，本公司董事、監事及高級管理人員之間並無財務、業務或親屬關係。

董事於競爭業務中的權益

報告期內，概無董事從事任何與本集團業務形成競爭或可能形成競爭及根據《香港上市規則》須予披露的業務或於其中擁有權益。

董事、監事和高級管理人員的股權激勵計劃

報告期內，本公司概無制定或實施對於董事、監事和高級管理人員的股權激勵計劃。

主要股東及其他人士於本公司股份或相關股份擁有的權益或淡倉

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

董事會報告

股東名稱	權益性質 及身份	類別	股份數目	約佔本公司 權益的百分比 (%)	於本公司 相關類別股份 的概約百分比 (%)
中央匯金投資有限責任公司	實益擁有人	內資股	30,397,852,350 (好倉)	71.56	84.91
中華人民共和國財政部	實益擁有人	內資股	4,862,285,131 (好倉)	11.45	13.58
Great Wall Pan Asia International Investment Co., Ltd.	實益擁有人	H股	431,050,000 (好倉)	1.01	6.45

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

2. 根據《證券及期貨條例》第336條，倘若若干條件達成，則本公司股東須呈交披露權益表格。倘股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則股東毋須知會本公司及香港聯交所，故股東於本公司之最新持股量可能與呈交予香港聯交所的持股量不同。
3. Great Wall Pan Asia International Investment Co., Ltd. 為China Great Wall Asset Management Corporation在香港的全資附屬公司。

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

董事會報告

行政管理合約

報告期內，本公司未就公司所有業務或主要業務簽訂任何行政管理合約。

審計委員會

董事會審計委員會已審閱本集團截至2020年12月31日止年度之經審核財務報表。

企業管治

有關本公司採納之主要企業管治常規報告，載於本年度報告「企業管治報告」章節。

審計師

2016年6月20日，普華永道中天會計師事務所（特殊普通合夥）及羅兵咸永道會計師事務所分別獲委任為本集團境內審計師及境外審計師，並於2016年度股東大會、2017年度股東大會、2018年度股東大會及2019年度股東大會上連續四年獲續聘，任期至2020年度股東大會止。本集團於過去四年未更換過審計師。

本集團截至2020年12月31日止年度之合併財務報表已由普華永道中天會計師事務所（特殊普通合夥）及羅兵咸永道會計師事務所審核。

承董事會命
中國再保險（集團）股份有限公司
董事長



袁臨江

中國，北京
2021年3月29日

監事會報告

報告期內，監事會全體成員按照《公司法》、《公司章程》等法律法規、監管規定、公司內部規章制度等有關規定，勤勉審慎地履行工作職責，務實高效地開展監督工作，積極有效地維護股東和公司的權益，努力發揮了建設性監督作用，助力和服務於中再集團「一三五」戰略落地。

監事會及其專業委員會會議情況

報告期內，監事會召開5次會議，審議9項議案，聽取9項報告；監事會履職監督檢查委員會召開2次會議，審議3項議案；監事會財務監督檢查委員會召開1次會議，審議2項議案。全體監事、各專業委員會委員均未缺席上述會議。

2020年3月20日，第四屆監事會第七次會議（臨時）審議並一致通過了《關於〈中國再保險（集團）股份有限公司2019年度監事會報告〉的議案》等2項議案。

2020年3月30日，第四屆監事會第八次會議（臨時）審議並一致通過了《關於〈中國再保險（集團）股份有限公司2019年度決算報告〉的議案》等3項議案。

2020年4月24日，第四屆監事會第九次會議審議並一致通過了《關於〈中國再保險（集團）股份有限公司監事會2019年度履職盡職監督評價工作報告〉的議案》等3項議案，聽取了《關於〈中國再保險（集團）股份有限公司2020年度經營計劃〉的報告》等7項報告。

2020年7月13日，第四屆監事會第十次會議（臨時）聽取了《關於張泓先生辭去中國再保險（集團）股份有限公司第四屆監事會監事長、監事及相關職務的情況通報》。

2020年12月28日，第四屆監事會第十一次會議（臨時）審議並一致通過了《關於〈中國再保險（集團）股份有限公司監事會2020年度履職待遇和業務支出監督檢查工作方案〉的議案》的議案，聽取了《中國再保險（集團）股份有限公司2019年度關聯交易、反洗錢及反保險欺詐專項審計報告》的報告。

監事會報告

履職監督工作

監事會成員通過列席股東大會、董事會及其專業委員會會議等方式，持續關注本集團整體經營管理活動與成效，密切關注集團財務和內控風險狀況，監督董事和高級管理人員履職情況。監事會認為，本公司董事和高級管理人員能夠遵守《公司章程》規定，勤勉履行職責。

根據《公司章程》規定並結合股東要求，監事會組織開展了監事會2019年度履職盡職監督評價工作，出具了評價意見報告。根據相關工作制度要求，監事會組織完成了2019年度履職待遇和業務支出監督檢查工作，出具了相關工作報告。

財務監督工作

報告期內，監事會持續開展集團合併及分類財務狀況的監測工作，關注趨勢性問題和異常情況；認真審核年度決算報告；加強與外部審計師溝通年度財務報告審計和中期財務報告審閱工作，提示審計關鍵事項，提出針對性建議。

風險內控及其他領域監督工作

報告期內，監事會通過監事會會議聽取報告或召開專題溝通會，了解集團在風險管理、內控合規、關聯交易、內部審計等方面的工作情況，重點對中再集團「十四五」規劃編製工作、財產再保險境外業務經營管理及橋社整合情況、固定收益資產持倉梳理情況、信用風險管理情況等方面事項進行了專題溝通，對相關工作提出了意見和建議。

監事會報告

監事盡職情況

報告期內，全體監事積極履行監督職責，出席了監事會和其專業委員會全部會議，審慎發表意見、參與表決；積極參與監事會組織的監督檢查工作；積極參加公司內外部培訓活動，不斷提升履職能力和業務水平；職工代表監事參加公司職工代表大會並進行年度工作述職。監事會認為，全體監事履職行為符合《公司法》、《公司章程》等法律法規、監管規定、公司內部規章制度要求，各項監督工作富有成效。

承監事會命
中國再保險(集團)股份有限公司

中國，北京
2021年3月29日

■ 內含價值

■ 獨立核數師報告

■ 財務報表及附註





內含價值

Deloitte.

德勤

致中國再保險(集團)股份有限公司的列位董事

敬啟者，

關於中國再保險(集團)股份有限公司內含價值的獨立精算顧問報告

中國再保險(集團)股份有限公司(下稱「集團公司」,「公司」)委託德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司評估並報告其截至2020年12月31日的集團公司及其子公司(下稱「中再集團」,「集團」)經營的人身再保險業務(含集團公司人身再保險業務、中國人壽再保險有限責任公司(下稱「中再壽險」)全部業務以及中國再保險(香港)股份有限公司(下稱「中再香港」)全部業務)的內含價值結果。這項工作由德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司的精算和保險服務團隊(下稱「德勤諮詢」或「我們」)承擔。

本報告匯總了我們的工作範圍、報告的基礎、依賴和限制、評估方法及結果等。

工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 評估中再集團截至2020年12月31日的內含價值；
- 評估中再集團截至2020年12月31日前12個月新承保業務的一年新業務價值；
- 審閱截至2020年12月31日的內含價值和一年新業務價值的假設；
- 執行不同假設下有效業務價值和一年新業務價值的敏感性測試；
- 從2019年12月31日至2020年12月31日的內含價值變動分析。

報告的基礎、依賴和限制

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

在評估及完成本報告的過程中，我們依賴中再集團通過口頭及書面形式截至2020年12月31日提供的各種經審計和未經審計的數據和資料的完整性和準確性。

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

代表

德勤管理諮詢(上海)有限公司北京分公司

盧展航

FIAA, FCAA

蔣煜

FSA, FCAA

內含價值

1. 定義和方法

1.1 定義

本報告使用了一些特定術語。它們的定義如下：

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

1.2 方法

我們基於中國精算師協會2016年11月發佈的《精算實踐標準：人身保險內含價值評估標準》以及香港上市公司的行業慣例計算中再集團的內含價值和一年新業務價值。

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

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

於評估日的調整淨資產為下述兩項之和：

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

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

扣除要求資本成本後的一年新業務價值是按照在評估日之前12個月期間內首次分入業務，根據分入時點預測的股東利益現值，減去為支持新業務對應的要求資本與其未來每期變化額（期末減期初）的現值之和。對於原保險保單期限為一年或者少於一年的短期分入業務，現有業務的續期不視為新業務。

內含價值

2. 評估結果

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

表2.1 截至2020年12月31日和2019年12月31日中再集團的內含價值

評估日	單位：人民幣百萬元	
	2020年 12月31日	2019年 12月31日
內含價值		
調整淨資產	99,151	91,031
扣除要求資本成本前的有效業務價值	11,497	10,880
要求資本成本	(4,042)	(3,458)
扣除要求資本成本後的有效業務價值	7,455	7,422
內含價值	106,606	98,453
其中：		
人身再保險業務調整淨資產	25,752	20,462
人身再保險業務扣除要求資本成本後的有效業務價值	7,254	7,259
人身再保險業務內含價值	33,006	27,721

註1：因為四捨五入，數字相加後可能與總數有細微差異，後表相同。

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

表2.2 截至2020年12月31日和2019年12月31日前12個月中再集團的一年新業務價值

評估日	單位：人民幣百萬元	
	2020年 12月31日	2019年 12月31日
人身再保險業務一年新業務價值		
扣除要求資本成本前的一年新業務價值	3,286	2,865
要求資本成本	(940)	(647)
扣除要求資本成本後的一年新業務價值	2,347	2,219

3. 評估假設

以下假設用於截至2020年12月31日的內含價值及一年新業務價值評估。

3.1 風險貼現率

使用10.5%的風險貼現率來計算有效業務價值和一年新業務價值。

3.2 投資收益率

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

表3.2.1中再集團截至2020年12月31日有效業務價值與一年新業務價值評估採用的投資收益率假設

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

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

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

內含價值

3.3 保單持有人紅利

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

3.4 死亡率和發病率

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

3.5 賠付率

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

3.6 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交費期的不同而有所不同。

3.7 費用

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

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

3.8 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。

4. 敏感性測試

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

表4.1 不同情景假設下截至2020年12月31日有效業務價值和一年新業務價值敏感性測試結果

情景	單位：人民幣百萬元	
	扣除要求資本 成本後的有效 業務價值	扣除要求資本 成本後的一年 新業務價值
基本情景	7,254	2,347
風險貼現率上升100個基點	6,429	2,142
風險貼現率下降100個基點	8,199	2,572
每年投資收益率增加50個基點	8,724	2,803
每年投資收益率減少50個基點	5,778	1,889
死亡率和發病率上升10%	7,190	2,344
死亡率和發病率下降10%	7,320	2,350
保單失效和退保率上升10%	7,065	2,325
保單失效和退保率下降10%	7,452	2,370
費用上升10%	7,113	2,296
費用下降10%	7,396	2,397
短期再保險合同綜合成本率增加1個百分點	6,913	2,239
短期再保險合同綜合成本率減少1個百分點	7,596	2,455

內含價值

5. 變動分析

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

表5.1 2019年12月31日至2020年12月31日中再集團的內含價值變動分析

單位：人民幣百萬元

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

內含價值

編號	項目	金額	說明
13	中再集團其他業務2019年12月31日的內含價值	70,731	
14	中再集團其他業務當年利潤	4,093	
15	市場價值調整和其他調整的影響	(197)	資產市場價值調整的變化及其他相關調整
16	其他	(14)	
17	資本注入及股東股息	(1,014)	集團公司對子公司的注資、子公司向集團公司分配的紅利以及中再集團對股東的分紅
18	中再集團其他業務2020年12月31日的內含價值	73,600	
19	中再集團2020年12月31日的內含價值	106,606	

獨立核數師報告

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

意見

我們已審計的內容

中國再保險(集團)股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第140至280頁的合併財務報表,包括:

- 於二零二零年十二月三十一日的合併財務狀況表;
- 截至該日止年度的合併利潤表;
- 截至該日止年度的合併綜合收益表;
- 截至該日止年度的合併權益變動表;
- 截至該日止年度的合併現金流量表;及
- 合併財務報表附註,包括主要會計政策概要。

我們的意見

我們認為,該等合併財務報表已根據《國際財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零二零年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量,並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據國際會計師職業道德準則理事會頒佈的《國際會計師職業道德守則(包含國際獨立性標準)》(以下簡稱「道德守則」),我們獨立於貴集團,並已履行道德守則中的其他職業道德責任。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷,認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

獨立核數師報告

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 分入再保險業務重大保險風險測試
- 保險合同負債的計量－長期人身再保險合同準備金
- 保險合同負債的計量－未決賠款準備金
- 第三層級金融工具的估值

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

分入再保險業務重大保險風險測試

請參閱合併財務報表附註2(26)、附註3(1)(a)、附註5、附註44。

貴集團針對分入再保險合同執行重大保險風險測試以判斷再保險合同的分類和會計計量。

在執行重大保險風險測試時，貴集團使用特定精算假設，包括賠付率、死亡率和發病率、損失分佈的平均值和標準差等。貴集團根據歷史經驗及對其保險合同未來發展趨勢的估計確定該等假設。

截至2020年12月31日止年度，通過重大保險風險測試的分入再保險合同的總保費收入為人民幣1,087.3億元，佔貴集團收入合計的64.6%；於2020年12月31日，未通過重大保險風險測試而確認為以攤餘成本計量的投資合同負債餘額為人民幣239.9億元，佔貴集團負債合計的6.8%。

由於假設的制定涉及重大管理層判斷，因此我們在審計過程進行了重點關注。

在實施審計程序的過程中，我們利用了內部精算專家的工作。

我們通過詢問管理層並檢查測試文檔獲取了貴集團對重大保險風險測試的政策和流程的了解。

我們選取了部分合同，通過將管理層選擇的精算假設與貴集團歷史數據進行對比，檢查了精算假設的適當性，包括賠付率、死亡率和發病率、損失分佈的平均值和標準差等。

我們對於選取的部分合同，對貴集團重大保險風險測試進行了重新計算，併檢查了該等合同根據測試結果的分類。

根據已執行的審計工作，我們未發現重大異常。

獨立核數師報告

關鍵審計事項

保險合同負債的計量－長期人身再保險合同準備金

請參閱合併財務報表附註3(2)(a)和附註45。

於2020年12月31日，貴集團長期人身再保險合同準備金賬面餘額為人民幣1,062.7億元，佔貴集團負債賬面餘額的30.3%。

長期人身再保險合同準備金的評估涉及複雜的精算模型。這些模型的建立以貴集團的再保險合同條款為基礎。

精算評估模型中使用的主要假設包括貼現率、死亡率和發病率等。

於資產負債表日對這些假設的選取涉及重大管理層判斷，並且需要考慮未來的重大不確定性，因此我們在審計過程進行了重點關注。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們瞭解了管理層與長期人身再保險合同準備金計量相關的內部控制和評估流程，並通過考慮估計不確定性的程度和其他固有風險因素的水準，如複雜性、主觀性、變化和對管理層偏向或舞弊的敏感性，評估了重大錯報風險的固有風險。

在實施審計程序的過程中，我們利用了內部精算專家的工作。

我們評估了管理層長期人身再保險合同準備金計量相關的關鍵內部控制設計和執行的有效性，包括管理層如何做出假設的控制。

我們通過和普遍認可的精算方法進行比較評估了貴集團用於計算長期人身再保險合同準備金的方法。

我們通過將貴集團在評估模型中使用精算假設與貴集團歷史經驗進行對比，評估了主要精算假設的合理性，包括貼現率、死亡率和發病率假設等。

我們通過對選定的合同進行獨立建模，評估了精算模型的適當性。

根據已執行的審計工作，我們未發現重大異常。

獨立核數師報告

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

保險合同負債的計量 – 未決賠款準備金

請參閱合併財務報表附註3(2)(a)及附註45。

於2020年12月31日，貴集團未決賠款準備金賬面餘額為人民幣787.5億元，佔貴集團負債賬面餘額的22.5%。

未決賠款準備金的評估涉及複雜的精算模型。這些模型的建立以貴集團的保險合同條款為基礎。

未決賠款準備金計量評估的主要假設基於貴集團的歷史賠案經驗而確立，該經驗可用於預測未來賠案發展，從而得出最終賠款成本。管理層根據過往年度的賠款進展來推斷原保險合同的已支付賠款金額、已發生賠款損失、案均賠款及賠案數量，進而判斷出預期損失率用於未決賠款準備金的評估。

對未來賠案發展的預測涉及重大管理層判斷，併需要考慮未來的重大不確定性，因此我們在審計過程進行了重點關注。

我們瞭解了管理層與未決賠款準備金計量相關的內部控制和評估流程，並通過考慮估計不確定性的程度和其他固有風險因素的水準，如複雜性、主觀性、變化和對管理層偏向或舞弊的敏感性，評估了重大錯報風險的固有風險。

在實施審計程序的過程中，我們利用了內部精算專家的工作。

我們評估了管理層未決賠款準備金計量相關的關鍵內部控制設計和執行的有效性，如管理層如何做出假設的控制。

對於主要的險種，我們通過將貴集團在評估模型中使用精算假設與貴集團歷史數據進行對比，評估了精算假設的合理性，包括終極賠付率和風險因子等。

對選定的險種我們還將貴集團未決賠款準備金計算結果與我們通過獨立建模所預測的範圍進行了對比。

我們通過將賠案實際進展與前期的預期損失進行比較，評估未決賠款準備金的整體合理性，併評估該準備金年末結果的充足性。

根據已執行的審計工作，我們未發現重大異常。

獨立核數師報告

關鍵審計事項

第三層級金融工具的估值

請參閱合併財務報表附註3(2)(b)及附註55。

對於公允價值通過應用估值方法評估獲得，且在評估中採用了重大不可觀察參數的金融工具，公允價值計量被分類為第三層級。貴集團第三層級金融工具在資產負債表日賬面餘額為人民幣141.4億元，佔貴集團總資產的3.1%。

這類金融工具的估值方法中使用的重大不可觀察參數包括信用風險溢價的貼現率、流動性折扣和可比企業估值乘數等，涉及重大管理層判斷，因此我們將在審計過程對其估值進行重點關注。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們瞭解了管理層與第三層級金融工具估值相關的內部控制和評估流程，並通過考慮估計不確定性的程度和其他固有風險因素的水準，如複雜性、主觀性、變化和對管理層偏向或舞弊的敏感性，評估了重大錯報風險的固有風險。

在實施審計程序的過程中，我們利用了內部估值專家的工作。

我們評估了管理層第三層級金融工具估值相關的關鍵內部控制設計和執行的有效性，如管理層對估值方法和關鍵假設的覆核。

通過與行業實踐和普遍使用的估值方法進行比較，對管理層採用的估值方法進行了評估。

我們檢查了重大不可觀察參數的適用性，包括信用風險溢價的貼現率、流動性折扣和可比企業估值乘數等。

根據已執行的審計工作，我們未發現重大異常。

獨立核數師報告

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及審計委員會就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據《國際財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會須負責監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下（作為整體）報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

獨立核數師報告

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對合併財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

獨立核數師報告

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是陳廣得。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2021年3月29日

財務報表及附註

合併利潤表

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2020年	2019年
總保費收入	5	161,573,844	144,972,748
減：分出保費及轉分出保費	5	(12,103,874)	(10,149,709)
淨保費收入	5	149,469,970	134,823,039
未到期責任準備金淨額變動	6	(3,387,576)	(7,080,011)
已賺保費淨額		146,082,394	127,743,028
攤回分保費用		2,664,943	1,566,556
投資收益	7	15,688,533	11,316,405
匯兌損益淨額		98,062	(2,150)
其他收入	8	3,661,183	2,010,352
收入合計		168,195,115	142,634,191

刊載於第149頁至第280頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

財務報表及附註

合併利潤表(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2020年	2019年
收入合計		168,195,115	142,634,191
給付及賠款	9	(116,661,419)	(95,380,235)
— 已發生淨賠款		(66,347,190)	(55,735,168)
— 人身再保險死亡和其他給付		(25,836,951)	(32,639,256)
— 長期人身再保險合同負債變動		(24,477,278)	(7,005,811)
手續費和佣金	10	(24,911,677)	(20,815,698)
財務費用	11	(1,748,652)	(1,539,536)
其他營業及管理費用	12	(19,672,679)	(18,971,166)
給付、賠款及費用合計		(162,994,427)	(136,706,635)
對聯營企業的投資收益		2,097,055	2,140,117
稅前利潤	13	7,297,743	8,067,673
所得稅	16	(1,373,909)	(1,422,359)
本年淨利潤		5,923,834	6,645,314
歸屬於：			
母公司股東		5,710,531	6,049,345
少數股東權益		213,303	595,969
本年淨利潤		5,923,834	6,645,314
每股盈利(人民幣元)	18		
— 基本		0.13	0.14
— 稀釋		0.13	0.14

刊載於第149頁至第280頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

財務報表及附註

合併綜合收益表

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2020年	2019年
本年淨利潤		5,923,834	6,645,314
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	48	(13,865)	42,119
以後將重新分類進損益的其他綜合收益：			
應佔聯營企業其他綜合收益，稅後淨額		(59,178)	156,047
可供出售金融資產，稅後淨額		2,775,586	4,476,116
因折算海外業務產生的匯兌差額		(404,286)	34,354
本年其他綜合收益的稅後淨額	19	2,298,257	4,708,636
本年綜合收益總額		8,222,091	11,353,950
歸屬於：			
母公司股東		7,887,213	10,358,694
少數股東權益		334,878	995,256
本年綜合收益總額		8,222,091	11,353,950

刊載於第149頁至第280頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

財務報表及附註

合併財務狀況表

於2020年12月31日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2020年 12月31日	2019年 12月31日
資產			
貨幣資金	20	13,872,362	20,262,473
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	11,177,435	11,856,246
衍生金融資產	22	246,287	411,129
買入返售金融資產	23	4,615,600	2,981,215
應收保費	24	16,638,399	14,755,963
應收分保賬款	25	48,706,040	55,939,565
投資合同應收款項	26	7,112,873	3,433,251
再保險人應佔保險合同負債份額	45	19,724,423	18,173,603
再保險人應佔保戶質押貸款份額		563,501	503,744
定期存款	27	19,904,638	3,907,342
可供出售金融資產	28	163,649,766	117,402,385
持有至到期投資	29	32,199,780	34,593,283
貸款及應收款項類投資	30	41,236,325	43,726,769
存出資本保證金	32	18,044,502	15,723,184
投資性房地產	33	6,477,825	7,891,771
物業及設備	34	4,254,004	3,007,394
使用權資產	35	1,333,175	1,176,562
無形資產	36	2,242,293	2,267,111
於聯營企業的投資	37	25,758,482	24,061,529
商譽	38	1,606,768	1,635,695
遞延所得稅資產	39	1,582,929	1,314,116
其他資產	40	12,629,665	11,614,058
資產合計		453,577,072	396,638,388

刊載於第149頁至第280頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

財務報表及附註

合併財務狀況表(續)

於2020年12月31日

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2020年 12月31日	2019年 12月31日
負債和權益			
負債			
短期借款	41	208,101	732,349
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		214,579	—
衍生金融負債	22	172,014	—
賣出回購金融資產款	42	29,403,318	21,487,751
應付分保賬款	43	16,284,145	17,947,144
應交所得稅		1,696,458	1,353,982
保戶儲金		4,719,779	2,839,974
投資合同負債	44	23,990,655	22,066,813
保險合同負債	45	229,496,289	191,637,068
應付票據及債券	46	22,748,255	19,390,012
長期借款	47	3,577,375	3,821,130
租賃負債	35	1,253,917	1,117,491
遞延所得稅負債	39	1,291,583	1,860,121
其他負債	48	15,619,750	15,406,564
負債合計		350,676,218	299,660,399
權益			
股本	49	42,479,808	42,479,808
儲備	50	26,072,298	22,957,818
未分配利潤	50	24,476,359	21,698,666
歸屬於母公司股東權益		93,028,465	87,136,292
少數股東權益		9,872,389	9,841,697
權益合計		102,900,854	96,977,989
負債和權益合計		453,577,072	396,638,388

此財務報表已於2021年3月29日獲董事會批准。

袁臨江
董事

和春雷
董事

田美攀
總精算師

刊載於第149頁至第280頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

財務報表及附註

合併權益變動表

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	歸屬於母公司股東權益											少數 權益合計
		儲備										未分配 利潤	
		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	小計			
於2019年12月31日的結餘		42,479,808	10,725,376	2,288,028	5,380,024	9,968	14,274	4,532,496	7,652	21,698,666	87,136,292	9,841,697	96,977,989
本年淨利潤		-	-	-	-	-	-	-	-	5,710,531	5,710,531	213,303	5,923,834
其他綜合收益	19	-	-	-	-	-	(13,865)	2,590,486	(399,939)	-	2,176,682	121,575	2,298,257
綜合收益總額		-	-	-	-	-	(13,865)	2,590,486	(399,939)	5,710,531	7,887,213	334,878	8,222,091
提取盈餘儲備		-	-	260,409	-	-	-	-	-	(260,409)	-	-	-
提取一般風險儲備		-	-	-	738,766	-	-	-	-	(738,766)	-	-	-
提取巨災損失儲備		-	-	-	-	64,551	-	-	-	(64,551)	-	-	-
本年向母公司股東分配股息		-	-	-	-	-	-	-	-	(1,869,112)	(1,869,112)	-	(1,869,112)
支付少數股東股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(303,823)	(303,823)
其他		-	(125,928)	-	-	-	-	-	-	-	(125,928)	(363)	(126,291)
於2020年12月31日的結餘		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

刊載於第149頁至第280頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

財務報表及附註

合併權益變動表(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	歸屬於母公司股東權益														
	儲備											未分配 利潤	小計	少數股東權益	權益合計
	附註	股本	資本儲備	盈餘儲備	一般 風險儲備	巨災 損失儲備	重新計量 設定受益 計劃負債 的變動	公允 價值儲備	匯兌儲備	公允	公允				
於2018年12月31日的結餘		42,479,808	10,724,722	2,021,523	4,690,828	9,968	(27,845)	154,428	(26,702)	18,254,471	78,281,201	8,972,616	87,253,817		
聯營企業會計政策變更的影響	2(4)	-	-	-	-	-	-	145,192	-	(332,575)	(187,383)	(34,918)	(222,301)		
於2019年1月1日重述後的結餘		42,479,808	10,724,722	2,021,523	4,690,828	9,968	(27,845)	299,620	(26,702)	17,921,896	78,093,818	8,937,698	87,031,516		
本年淨利潤		-	-	-	-	-	-	-	-	6,049,345	6,049,345	595,969	6,645,314		
其他綜合收益	19	-	-	-	-	-	42,119	4,232,876	34,354	-	4,309,349	399,287	4,708,636		
綜合收益總額		-	-	-	-	-	42,119	4,232,876	34,354	6,049,345	10,358,694	995,256	11,353,950		
提取盈餘儲備		-	-	266,505	-	-	-	-	-	(266,505)	-	-	-		
提取一般風險儲備		-	-	-	689,196	-	-	-	-	(689,196)	-	-	-		
本年向母公司股東分配股息		-	-	-	-	-	-	-	-	(1,316,874)	(1,316,874)	-	(1,316,874)		
支付少數股東股息		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(91,620)	(91,620)		
其他		-	654	-	-	-	-	-	-	-	654	363	1,017		
於2019年12月31日的結餘		42,479,808	10,725,376	2,288,028	5,380,024	9,968	14,274	4,532,496	7,652	21,698,666	87,136,292	9,841,697	96,977,989		

刊載於第149頁至第280頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

財務報表及附註

合併現金流量表

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2020年	2019年
經營活動			
經營活動產生的現金	52(a)	35,519,561	17,851,342
已付的所得稅款項		(2,278,364)	(966,987)
經營活動產生的現金淨額		33,241,197	16,884,355
投資活動			
已收利息		8,022,761	8,016,011
已收股息		2,276,542	2,384,497
用於購買物業及設備、投資物業及無形資產款項		(897,409)	(2,178,729)
出售物業及設備、投資物業及無形資產所得款項		25,737	(4,596)
購買子公司支付的款項淨額		–	(274,809)
用於購入投資資產款項		(209,292,244)	(135,185,920)
出售投資資產所得款項		152,166,500	112,640,032
出售聯營企業所得款項		1,527,867	134,215
用於購入聯營企業款項		(1,171,010)	(102,625)
投資活動使用的現金淨額		(47,341,256)	(14,571,924)

刊載於第149頁至第280頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

財務報表及附註

合併現金流量表(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

	附註	2020年	2019年
融資活動			
合併結構化主體中外部投資者利益變動淨額		40,001	2,470
發行債券收到的款項		4,000,000	–
銀行借款的現金流入		369,875	419,566
償還借款的現金流出		(767,333)	(110,527)
已支付利息		(1,573,080)	(1,647,502)
償還租賃負債支付的現金		(469,216)	(361,748)
向母公司股東支付之股息		(1,861,398)	(1,315,560)
子公司向少數股東權益支付之股息		(303,823)	(91,620)
賣出回購金融資產款淨額		8,521,734	7,077,497
融資活動產生的現金淨額		7,956,760	3,972,576
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(6,143,299)	6,285,007
年初現金及現金等價物		21,267,582	14,701,860
匯率變動的影響		(287,234)	280,715
年末現金及現金等價物	52(b)	14,837,049	21,267,582

刊載於第149頁至第280頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

合併財務報表附註

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

1 企業資料

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

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

本公司註冊地址位於中國北京市西城區金融大街11號，郵編為：100033。

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

2 編製基礎和重大會計政策

(1) 編製基礎

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

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

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(2) 計量基準

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

財務報表以歷史成本為編製基準，惟下列資產及負債按照會計政策所闡述列示：

- 列為可供出售金融資產，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產／負債及衍生金融工具(見附註2(14)和2(15))。
- 按精算方法計量的再保險人應佔保險合同負債份額及保險合同負債(見附註2(27))。

(3) 本集團於2020年1月1日開始的財務年度首次實施的新會計準則和修訂

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

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

採用上述新準則和修訂對本集團的合併財務報表不會產生重大影響。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(4) 本集團暫緩執行已生效的新會計準則和修訂

國際財務報告準則第9號，金融工具

於2014年7月24日，國際會計準則理事會發佈國際財務報告準則第9號。

金融資產及金融負債之分類及計量

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

減值

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

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

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

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(4) 本集團暫緩執行已生效的新會計準則和修訂(續)

國際財務報告準則第9號，金融工具(續)

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

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

經本集團評估，本集團的經營活動主要與保險相關。本集團決定暫緩執行國際財務報告準則第9號。有關本集團暫時豁免採用國際財務報告準則第9號披露載於附註53。本集團重要聯營企業中國光大銀行股份有限公司(中國光大銀行)從2018年1月1日起執行國際財務報告準則第9號。本集團決定不在集團層面統一聯營企業會計政策。

(5) 2020年1月1日未生效且本集團尚未提前執行的新會計準則和修訂

國際財務報告準則第17號，保險合同

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

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

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

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(6) 估計及判斷的運用

按照國際財務報告準則編製財務報表要求管理層作出判斷、估計和假設，該等判斷、估計和假設會影響會計政策的應用和所呈報資產、負債、收入及費用金額。此等估計與相關假設乃基於過往經驗及在具體情況下認為合理的各項其他因素，而所得結果乃用作判斷目前顯然無法直接通過其他來源獲得的資產與負債賬面值的依據。實際結果或會有別於此等估計。

管理層採納國際財務報告準則時所作對財務報表有重大影響的判斷，以及估計不確定性的主要來源載述於附註3。

公司會持續審閱此等估計及相關假設。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂只會在該期間內確認；倘會計估計的修訂對作出修訂的期間及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。

會計估計變更

本集團在計量長期人身再保險合同的保險責任準備金過程中須對折現率、死亡率、發病率、退保率假設及費用假設等作出重大判斷。這些計量假設需以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎確定。本集團於2020年12月31日根據當前信息重新釐定上述有關假設(主要是更新了評估時點的無風險貼現率水平及發病率假設)，並對未來現金流估計予以更新，所形成的相關保險合同準備金的變動計入本年度利潤表。此項變動增加2020年12月31日壽險及長期健康險責任準備金人民幣1,164百萬元，減少2020年度稅前利潤人民幣1,164萬元。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(7) 子公司及少數股東權益

子公司指本集團控制之實體。當本集團因參與實體經營而就可變回報承擔風險或享有權利，且有能力利用對實體的權力影響該等回報時，即本集團控制該實體。評估本集團是否擁有權力時，僅考慮本集團及其他方所持實質權利。

於子公司的投資自取得控制權當日併入合併財務報表，直至控制權終止當日為止。集團內公司間的結餘、交易和集團內公司間交易所產生的現金流量及任何未實現收益，於編製合併財務報表時全額抵銷。集團內公司間交易所產生之未實現虧損則僅在並無證據顯示出現減值的情況下以與未實現收益相同的抵銷方法予以抵銷。

少數股東權益指並非本公司直接或間接應佔之子公司(除結構化主體)權益，而本集團並無就此與該等權益的持有人協定任何額外條款，致使本集團整體就該等符合金融負債定義的權益承擔的合同責任。

少數股東權益於合併資產負債表內的權益與本公司股東應佔權益分開呈列。少數股東權益應佔本集團業績按損益總額及綜合收益總額在少數股東權益與本公司股東之間進行分配，並在合併利潤表及合併綜合收益表呈列。

本集團於子公司的權益如發生變動但不會造成失去控制權，則該變動乃按權益交易的方式入賬，即僅調整在合併權益內的控股及少數股東權益金額，以反映其相關權益的變動，但不調整商譽也不確認收益或損失。

倘本集團失去子公司控制權，則按出售於該子公司的全部權益入賬，並確認相關損益。失去控制權當日所保留的前子公司權益按公允價值確認，所確認金額視為初始確認的金融資產(見附註2(14))公允價值，或初始確認的投資聯營企業或合營企業(見附註2(9))的成本(如適用)。

對於本集團所參與的辛迪加，合併財務報表中按照本集團享有的份額確認其持有辛迪加的收入、費用、資產、負債。於2020年12月31日，本集團為辛迪加2088、辛迪加1084和辛迪加1176分別提供100%，100%以及57%的資本。因此，本集團按照上述相應份額確認其持有辛迪加2088、辛迪加1084和辛迪加1176的收入、費用、資產、負債。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(8) 結構化主體

結構化主體是指在確定其控制方時未將表決權或類似權利作為決定因素的特定主體，決定該主體相關活動的依據通常是合同或相應安排。本集團作為資產管理人對結構化主體是代理人還是主要責任人取決於管理層的判斷。如果資產管理人作為結構化主體的代理人，其主要維護利益相關者則不控制結構化主體；相反如果資產管理人對結構化主體是主要責任人，其主要是維護集團本身的利益則控制結構化主體。在判斷本集團是否為代理人時，考慮的因素包括資產管理人的決策範圍、其他方持有的權利、取得的報酬和面臨的可變動收益風險敞口。一旦這些因素發生變化時，本集團將進行重新評估。

(9) 聯營企業及合營企業

聯營企業指本集團或本公司擁有重大影響力，但並無單獨或共同控制其管理事宜(包括參與財務及運營政策決策)之實體。

合營企業指本集團或本公司及其他訂約方以合同形式同意分享安排事項的控制權並享有有關安排事項的淨資產的權利。

除非有關投資分類為持有待售(或計入分類為持有待售之出售組別)，於聯營企業或合營企業的投資按權益法於財務報表入賬。根據權益法，投資初始按成本入賬，並就本集團應佔被投資公司收購當日可識別淨資產之公允價值超出投資成本的部分(如有)作出調整。此後，該投資就本集團應佔被投資公司淨資產於收購後的變動及與投資有關之任何減值損失作出調整(見附註2(24)(b))。收購當日出出成本的任何部分、本集團應佔被投資公司收購後的稅後業績以及任何減值損失於合併利潤表確認，而本集團應佔被投資公司收購後的稅後其他綜合收益項目於合併綜合收益表內確認。

當本集團應佔聯營企業或合營企業的虧損超出應佔權益時，本集團的權益將調減至零，並且不再確認其他虧損，除非本集團須承擔法定或推定責任，或代表被投資公司付款。就此而言，本集團的權益是按權益法計算的投資賬面值加上實質上屬於本集團對聯營企業或合營企業投資淨額一部分的本集團長期權益。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(9) 聯營企業及合營企業(續)

本集團與聯營企業及合營企業交易所產生的未實現損益，以本集團所佔被投資公司的權益為限抵銷，除非有證據顯示未實現虧損是由於所轉讓資產出現減值所致，則該等未實現虧損會即時於損益確認。為確保與本集團所採用的會計政策保持一致，在必要時對被投資企業權益性的會計政策進行了變更，但根據對國際財務報告準則第4號的修改，聯營企業已採用國際財務報告準則第9號的金融工具除外。

如果於聯營企業的投資轉為於合營企業的投資，則保留權益不會重新計量。反之亦然，該投資將繼續按權益法列賬。

在所有其他情況下，當本集團不再對聯營企業擁有重大影響或對合營企業擁有共同控制權，則視作出售被投資公司全部權益，因此而產生的收益或損失於損益中確認。在喪失重大影響或共同控制權當日保留的前述被投資公司任何權益按公允價值確認，所確認金額視為初始確認的金融資產(見附註2(14))的公允價值。

(10) 企業合併

購買法被應用在各種類型的企業合併，無論收購的是權益工具還是其他資產。企業合併的轉移對價包括：

- 轉移資產的公允價值
- 收購者對被收購者發生或承擔的負債
- 發行的權益工具
- 因或有對價約定而產生的資產或負債的公允價值
- 收購者先前已持有被收購者的權益於收購日的公允價值

企業合併取得的可辨認資產，承擔的負債及或有負債的初始成本通常以其在購買日的公允價值計量。對於企業合併，構成目前所有者權益組成部分且其持有者能夠在該企業清算時按比例享有淨資產的少數股東權益部分，本集團可選擇按公允價值或者在被收購方可辨認淨資產中享有的份額來計量。

收購相關成本應於發生時計入費用。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(11) 商譽

商譽指以下各項的差額

- (a) 轉讓對價的公允價值、所持被收購方任何少數股東權益金額及本集團以往持有被收購方股本權益的公允價值總額；及
- (b) 於收購日期計量的被收購方可識別資產及負債的公允價值淨額。

當(b)大於(a)時，則差額直接於損益確認為負商譽。

商譽按成本減累計減值損失列賬。來自企業合併之產生的商譽將分配至預期可受惠於合併協同效益的各現金產生單位或現金產生單位組合，並每年進行減值測試(見附註2(24)(b))。

年內出售現金產生單位時，任何應佔所購買商譽的金額會計入出售損益。

(12) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括現金及短期定期存款，於銀行及其他金融機構之活期存款及流動性強的投資，此等投資期限不超過三個月，可隨時轉化為既定金額之現金，且其價值變動風險有限。

(13) 外幣折算

外幣交易以交易當日的匯率或近似匯率折算。以外幣計值之貨幣性資產及負債按資產負債表日的匯率折算。匯兌損益於損益中確認。

按歷史成本計量並以外幣計值的非貨幣性資產及負債均使用交易日的匯率折算。按公允價值列賬並以外幣計值的非貨幣性資產及負債均按計量公允價值當日之匯率折算。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(13) 外幣折算(續)

某些境外業務的記賬本位幣是人民幣以外的貨幣。於資產負債表日，資產及負債項目按資產負債表日即期匯率折算為人民幣，經營業績按與交易日即期匯率的近似匯率折算為人民幣。由此產生的匯兌差額於其他綜合收益中確認並於權益中列為匯兌儲備。

出售境外業務時，與該境外業務相關的累計匯兌儲備於確認出售損益時自權益重新分類為損益。

(14) 債權及權益工具投資

本集團關於債權及權益工具投資(於子公司、聯營企業及合營企業的投資除外)的政策如下：

債權及權益工具投資初始按公允價值列賬，即按交易價計算，除非確定初始確認之公允價值不同於交易價及該公允價值可從相同資產於活躍市場上的報價得出，或僅使用可觀察市場數據之估值方法。成本包括交易成本，下文另有指明者除外。該等投資其後視其類別按下列方式列賬：

持作交易之證券投資歸類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。相關交易成本於產生時於損益確認。公允價值於資產負債表日重新計量，由此產生的任何收益或損失於損益中確認。該等投資所賺取之股息或利息根據附註2(30)(c)和附註2(30)(b)所載政策確認。

本集團有明確的能力及意願持有至到期之有期債權證券歸類為持有至到期投資。持有至到期投資按攤餘成本減去減值損失(見附註2(24)(a))列賬。

歸類為貸款及應收款項的債權工具為於活躍市場並無報價而附帶固定或可確定付款金額之非衍生金融資產。於初始確認後，歸類為貸款及應收款項的債權工具以實際利率法按攤餘成本減去減值損失(見附註2(24)(a))計量。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(14) 債權及權益工具投資(續)

未有分類為以上類別的投資，歸類為可供出售金融資產。在資產負債表日，公允價值會重新計量，由此產生的任何收益或損失於其他綜合收益中確認，並於權益中的公允價值儲備單獨累計。權益證券股息收入和以實際利率法計算得出的債權證券利息收入，會按照附註2(30)(c)和附註2(30)(b)所載列的政策於損益中確認。此外，債權證券的攤餘成本變動所產生的匯兌收益與虧損也於損益中確認。

終止確認這些投資或投資減值(見附註2(24)(a))時，在權益中確認的累計收益或損失會重新分類至損益。

在本集團承諾購入／出售投資或投資到期當日，有關投資會被確認／終止確認。

(15) 衍生金融工具與套期

本集團持有或發行的衍生金融工具主要用於管理風險敞口。對於指定且為有效套期工具的衍生金融工具，本集團採用套期會計進行處理。對於其他衍生金融工具，則比照交易性金融資產或負債進行相應會計處理，初始確認時，非套期衍生金融工具以公允價值計量。當公允價值為正數時，作為資產反映；公允價值為負數時，作為負債反映。後續計量時，因公允價值變動而產生的利得或損失，計入當期損益。

套期會計方法，是指在相同會計期間將套期工具和被套期項目公允價值變動的抵銷結果計入當期損益的方法。本集團自交易開始時就套期工具與被套期項目的關係，以致其風險管理目標及執行套期交易的策略作檔案記錄。本集團自套期開始即持續地對套期有效性進行評價，判斷該套期在套期關係被指定的會計期間內是否高度有效地對沖被套期項目因被套期風險導致的公允價值或現金流量的變動。當(a)套期工具已到期、被出售、合同終止或已行使時；(b)套期不再滿足套期會計方法的條件；或(c)本集團取消對套期關係的指定時，本集團不再使用套期會計。

(i) 公允價值套期

公允價值套期是指對已確認資產或負債的公允價值變動風險進行的套期，該公允價值變動會對損益產生影響。套期工具以公允價值計量，公允價值的變動計入損益。被套期項目因被套期風險形成的利得或損失應當計入當期損益以抵銷套期工具對損益的影響，同時調整被套期項目的賬面價值。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(15) 衍生金融工具與套期(續)

(ii) 套期有效性測試

為符合使用套期會計核算的條件，本集團於初始訂立套期時及整個套期期間的各資產負債表日進行有效性測試，以證明該項套期交易能高度有效地發揮預期套期的功能。本集團亦持續地為套期的實際有效性進行追溯有效性測試。

每項套期關係均備有記錄載明該套期有效性的評估方法。本集團就評估套期的有效性而採用的方法取決於其風險管理策略。

就預期有效性而言，套期工具必須被預期能在指定套期期間內能高度有效地抵消套期風險導致的公允價值或現金流量變動。就實際有效性而言，公允價值或現金流量的變動抵銷比率在80%至125%的區間內才被視為有效。

(16) 買入返售金融資產和賣出回購金融資產款

買入返售金融資產，是指本集團按返售協議先買入再於未來日期按固定價格返售的金融資產所融出的資金。賣出回購金融資產款，是指本集團按回購協議先賣出再於未來日期按固定價格回購的金融資產所融入的資金。

買入返售金融資產或賣出回購金融資產款按業務發生時實際支付或收到的款項入賬並在資產負債表中確認。買入返售的已購入標的資產在表外作備查登記；賣出回購的標的資產仍在資產負債表中確認。

買入返售和賣出回購業務的買賣差價在相關交易期間以實際利率法攤銷，分別確認為利息收入和利息開支。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(17) 應收分保賬款及其他應收款項

應收分保賬款為應收再保險合同項下款項。

應收分保賬款及其他應收款項初始按公允價值確認，隨後採用實際利率法按攤餘成本減減值準備(見附註2(24)(a))列賬。當貼現影響不重大時應收款項按成本減去減值準備後淨額列賬。

(18) 保戶儲金、投資合同負債、再保險及其他應付款項

投資合同是指沒有轉移重大保險風險的合同。再保險應付款項主要指再保險合同的應付保費、給付及賠款。保戶儲金核算本集團已收取但截至資產負債表日保險合同和投資合同尚未到續期保險費應繳日的款項及利息。

保戶儲金、投資合同負債、再保險及其他應付款項初始按公允價值確認，隨後按攤餘成本列賬，除非貼現影響不重大時，則按成本列賬。

(19) 金融工具的抵銷

當有法定可執行權力可抵銷已確認金額，並有意圖按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債時，金融資產與負債可互相抵銷，並在資產負債表報告其淨額。法定可執行權力必須不得依賴未來事件而定，而在一般業務過程中以及倘公司或對手方一旦出現違約、無償債能力或破產時，也必須具有約束力。

(20) 投資性房地產

本集團的投資性房地產是指為賺取租金收入(而非用於提供服務或作行政用途)而持有的樓宇。

投資性房地產初始按成本(包括交易費用)計量。初始確認後，投資性房地產即以成本減累計折舊及減值損失列賬。

使用直線法就預計使用年限計算折舊。投資性房地產的預計使用年限為15至35年。

本集團在資產負債表日對預計淨殘值價值、使用年限及折舊方法進行覆核，以確保該折舊方法及期間符合投資性房地產的預期經濟利益模式。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(20) 投資性房地產(續)

投資性房地產於出售後或在投資性房地產永久不再使用及預期出售該等物業不會產生未來經濟利益時終止確認。因投資性房地產報廢或出售而產生的任何收益或損失於報廢或出售期間在利潤表中確認。當且僅當有證據表明用途改變時，方視為已轉入至投資性房地產或已從投資性房地產中轉出。

(21) 物業及設備

除在建工程以外，物業及設備按成本減累計折舊和減值損失(見附註2(24)(b))計量。物業及設備項目的成本包括其購買價格及任何使該項資產達至運作狀態及運抵指定地點作原定用途而產生之直接應佔成本。物業及設備項目投入運行後發生的支出，比如維修和保養支出，通常在費用發生當期的利潤表中扣除。倘清楚顯示後續支出使預期從使用物業及設備項目取得的未來經濟利益增加，以及該支出的成本可以可靠計量，則該支出予以資本化為該資產的額外成本或部分重置成本。

報廢或出售物業及設備項目的收益或損失為出售所得款項淨額與資產賬面值兩者之差額，並於報廢或出售日期於利潤表中確認。

物業及設備項目的折舊乃按成本或估值減去預計殘值(如有)，再按估計使用年限以直線法計算如下：

房屋及建築物	15至35年
機械及設備	3至11年
汽車	5至8年
辦公及電子設備	3至8年
租賃改良	租賃期和使用期限孰短

如果物業及設備項目的組成部分有不同的使用年限，有關項目的成本或估值會按照合理的基準分配至各個部分，而且每個部分會分開計提折舊。本集團會每年審閱資產的使用年限和殘值(如有)。

在建工程指在建的房屋及建築物及其他物業項目的成本以及安裝中的設備的成本。在建工程按成本減去任何減值損失(見附註2(24)(b))計量且不計提折舊，並將於竣工且可供使用時分類至物業及設備的適當類別。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(22) 無形資產(商譽除外)

本集團的無形資產主要包括獲取的有效業務價值、辛迪加承保能力、勞合社營銷渠道、外購的計算機軟件系統等。

(a) 獲取的有效業務價值(「VOBA」)

通過企業合併而獲得的合同相關的保險合同負債在滿足本集團會計政策的前提下仍以其在併購日之前賬面價值列示，該賬面價值與其公允價值之間的差異代表所收購的有效保險業務在購買時點的未來利潤貼現後的現值，即獲取的有效業務價值。對未來利潤的貼現值的計算基於在購買日時點的預測並結合精算假設而進行，同時考慮了在購買日的資本成本以及使用了考慮風險溢價的折現率。

獲取的有效業務價值在合併資產負債表上被確認為一項資產科目，並在預計剩餘的相關有效保險合同期限內進行攤銷。

在進行保險合同負債充足性測試的同時，也需要根據相關有效保險業務的實際經驗以及主要假設的預期變化對獲取的有效業務價值進行年度的可收回性測試。在相關的保險合同結清或被處置時，獲取的有效業務價值也同時終止確認。

(b) 辛迪加承保能力

辛迪加承保能力是由於企業合併而在合併資產負債表中確認的一項無形資產，辛迪加承保能力代表企業在全球勞合社市場承保保險業務並實現承保收益的能力。辛迪加承保能力需要每年根據預期未來通過辛迪加獲取的現金流進行減值測試，減值損失計入當期損益。辛迪加承保能力為使用壽命不確定的無形資產，不進行攤銷，以成本減累計減值準備(參加附註2(24)(b))後放入淨額列示。

(c) 勞合社的營銷渠道

營銷渠道是由於企業合併而在合併資產負債表中確認的一項無形資產。營銷渠道為全球性的銷售和代理公司的網路，包括專業和區域性代理公司，以幫助本集團建立客戶關係並增加業務留存率。營銷渠道在初始確認時以公允價值計量，並以成本減累計攤銷和減值準備後的淨額進行後續計量。營銷渠道按直線法在預計使用壽命期內(10-15年)攤銷。

(d) 軟件

購入的軟件以成本減累計攤銷(如估計使用年限有限)及減值損失(見附註2(24)(b))列賬。軟件是使用壽命有限的無形資產，按直線法在預計使用壽命期內(3-10年)攤銷。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(23) 股本

普通股

發行普通股收到的對價扣除直接發行成本，計入權益。

(24) 資產減值

(a) 金融資產減值

本集團會於資產負債表日審閱除以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以外的金融資產的賬面價值，以確定是否有客觀證據證明該金融資產出現減值。倘存在任何有關證據，則會計提減值準備。金融資產減值的客觀證據指在金融資產初始確認後發生並對該資產的估計未來現金流量造成不利影響(能可靠計量)的事件。

金融資產減值的客觀證據包括但不限於：

- 發行人或債務人發生嚴重財務困難；
- 債務人違反了合同條款，如償付利息或本金發生違約或逾期等；
- 債務人很可能倒閉或進行其他財務重組；
- 因發行方發生重大財務困難，該金融資產無法在活躍市場繼續交易；
- 技術、市場、經濟或法律環境出現對借款人不利的重大變化；及
- 權益工具投資的公允價值發生嚴重下跌或非暫時性下跌等，包括：
 - (i) 該權益金融工具於財務狀況表日的公允價值低於其投資成本超過50%；或
 - (ii) 持有不滿一年的權益金融工具於財務狀況表日的公允價值持續6個月低於其投資成本超過20%；或
 - (iii) 該權益金融工具於財務狀況表日的公允價值低於其投資成本持續時間超過一年(含一年)。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(24) 資產減值(續)

(a) 金融資產減值(續)

歸類為持有至到期之投資及貸款與應收款項、應收分保賬款及其他應收款項

減值損失按資產賬面值超出預計未來現金流量(不包括尚未發生的未來信用損失)按原實際利率折現的現值的部分計算，所有減值損失均於損益中確認。

如在後續期間，減值損失金額減少，而該減少在客觀上與確認減值損失後發生之一項事件有關，則該減值損失通過損益予以轉回。該轉回後的金融資產賬面值不超過倘不確認減值時該金融資產在轉回之日的攤餘成本。

可供出售金融資產

可供出售金融資產的減值損失通過將權益中投資重估儲備的累計損失重新分類至損益予以確認。從權益中重新分類至損益的累計損失等於該金融資產的收購成本扣除已收回本金和已攤銷金額後與當期公允價值之間的差額，減去原已計入損益的任何減值損失後的餘額。應用實際利率法所導致的累計減值損失的變化表示為利息收入的一部分。

如在後續期間，已減值可供出售債權投資的公允價值增加，而該增加客觀上與確認減值損失後發生之一項事件有關，則減值損失將予轉回，轉回金額於損益中確認。然而，已減值可供出售權益投資的公允價值的任何後續轉回將於其他綜合收益中確認。

對於以成本計量的權益工具投資，任何減值損失金額均按該金融資產的賬面價值與預計未來現金流量按類似金融資產現時市場收益率折現的現值之間的差額計算，並於損益中確認。按成本列賬的可供出售權益投資的任何減值損失均不可轉回。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(24) 資產減值(續)

(b) 非金融資產減值

本公司會於資產負債表日對內部及外部資料進行覆核，以確定以下資產是否存在減值跡象，或以往確認的減值損失不再存續或已經減少：

- 物業及設備；
- 使用權資產；
- 投資性房地產；
- 無形資產；
- 於子公司及聯營企業的投資；及
- 商譽。

如存在任何有關跡象，則將對資產之可收回金額進行估計。此外，對於商譽、尚未達到可使用狀態的無形資產以及具有無限使用年期的無形資產，不論是否存在減值跡象，都將在每年度預估可收回金額。

資產或現金產生單位的可收回金額是指資產或現金產生單位的使用價值與公允價值減去處置費用後的淨額兩者之間的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量會按稅前折現率（其反映了當時市場對資金時間價值及該資產或現金產生單位的特定風險的評估）折現至其現值。對於減值測試，資產被納入持續使用產生現金流入的最小組別，該組別基本獨立於其他資產或現金產生單位的現金流入。根據經營分部上限測試，商譽會分配至現金產生單位並匯總至某一級別作減值測試，以反映因內部報告需要而監察商譽之最低水平。業務合併中收購的商譽分配至預期獲益於合併協同效應的現金產生單位。

減值損失於損益中確認。在確認現金產生單位減值損失時，先抵減分攤至該現金產生單位或現金產生單位組合的商譽的賬面價值，再根據現金產生單位或現金產生單位組合中除商譽以外的其他各項資產的賬面價值所佔比重，按比例抵減其他各項資產的賬面價值。

有關商譽的減值損失不得轉回。就其他資產而言，轉回之減值損失只限於該資產的賬面值不超過假設以往並無確認減值損失而釐定之賬面值（扣除折舊或攤銷）之數。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(25) 保險合同

倘若未來特定的不確定事件(「承保事件」)對保單持有人或其他受益人有利影響，而本集團通過合同接受來自該保單持有人或其他受益人的重大保險風險並同意賠償該保單持有人或其他受益人，該等合同歸類為保險合同。保險風險為由合同持有人轉移至發行人的金融風險以外之風險。金融風險指特定利率、證券價格、商品價格、外匯匯率、價格或利率指數、信貸評級或信貸指數或其他變量等的其中一項或多項將來可能出現變動的風險，如果為非金融變量，則需為並非專門針對合同的某一訂約方的變量。

本集團的保險合同包括原保險合同及再保險合同。

(26) 重大保險風險測試

本集團對既承擔保險風險又承擔非保險風險，且保險風險部分和非保險風險部分能夠區分並單獨計量的合同，將保險風險部分和非保險風險部分進行分拆。保險風險部分確定為保險合同；非保險風險部分確定為非保險合同。保險風險部分和非保險風險部分不能夠區分，或者雖能夠區分但不能夠單獨計量的，如果保險風險重大，本集團將整個合同確定為保險合同；如果保險風險不重大，本集團將整個合同確定為非保險合同。

就本集團需要進行重大保險風險測試的合同而言，應在初始確認該等合同之時進行測試。

對於再保險合同，本集團原則上以合同(或臨分合同)作為重大保險風險測試的基本單位。對於業務規模較小的合同或臨分業務，可以合併測試。對於在條款中明確指明某個合同規定的賠付責任隨另一個合同賠付結果變化的多個合同，合併進行重大保險風險測試。本集團對財產原保險合同以產品作為重大保險風險測試單位。如測試結果表明發生合同約定的保險事故可能導致本集團支付重大額外利益的，則該合同確認為保險合同，但不具有商業實質的除外。其中，額外利益指保險人在發生保險事故時的支付額超過不發生保險事故時的支付額的金額。倘若合同對本集團或交易對方的經濟利益並無可識別的影響，則該合同並無商業實質。

本集團簽訂的不符合保險合同定義的其他合同(下文稱「投資合同」)，按金融資產或負債的相關會計政策進行確認和計量。

測試重大保險風險所使用的假設主要包括賠付率、死亡率及發病率、損失分佈等。本集團根據歷史經驗及對未來發展趨勢的估計確定該等假設，以此反映本集團的產品特性及實際賠付情況。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(27) 保險合同負債

本集團的保險合同負債包括未到期責任準備金、未決賠款準備金及長期人身險合同準備金。本集團於資產負債表日計量保險合同準備金。

當計量保險合同準備金時，原則上將具有同質保險風險的保險合同組合作為一個計量單元。

本集團以保險合同產生的未來預期的現金流量淨額為基礎，並考慮貨幣時間價值的影響確定保險合同準備金。未來現金流入主要指未來的保費、追償款及損餘物資變現款項收入。未來現金流出主要包括保險公司支付被保險人的賠付、退保金及費用等，再保險合同還應考慮調整和純益手續費。貨幣時間價值影響重大的，本集團對相關未來現金流量進行折現。本集團以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎確定計量貨幣時間價值所採用的折現率。

本集團在確定保險合同準備金時，考慮邊際因素，並單獨計量。本集團在保險期間內，採用系統、合理的方法，將邊際計入當期損益。邊際包括風險邊際和剩餘邊際。本集團根據預期未來淨現金流出的不確定性和影響程度選擇適當的風險邊際，計入保險合同準備金。本集團採用情景對比法確定長期人身保險責任準備金的風險邊際。在保險合同初始確認日產生首日利得的，不確認該利得，而將首日利得作為剩餘邊際計入保險合同準備金。在保險合同初始確認日發生首日損失的，對該損失予以確認並計入當期損益。本集團以保額或現金價值作為保險合同的攤銷因子在整個保險期間攤銷剩餘邊際，不隨未來假設的調整而變化。

在提取各項保險合同準備金的當期，本集團按照相關分出再保險合同的約定，分別估計保險合同現金流量和與其相關的再保險合同現金流量，並將從再保險分入人和轉分保接收人攤回的保險合同準備金確認為相應的應收分保準備金資產。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(27) 保險合同負債(續)

未到期責任準備金

本集團以以下兩者之較大者作為財產保險、意外保險及短期人身險合同的未到期責任準備金：

- (i) 以分保費收入或保費收入為基礎，扣除首日費用後根據八分之一法、二十四分之一法、三百六十五分之一法或風險分佈法提取的準備金；
- (ii) 考慮未到期風險的賠款支出、保單維持費用、保單理賠費用等未來淨現金流出現值和相應的風險邊際計算提取準備金。邊際率根據本集團的經驗數據採用75%分位數法，並參考相關的行業基準釐定。

本集團再保險合同的首日費用主要包括分保費用以及保險監管費。本集團原保險合同的首日費用主要包括手續費支出、稅金及附加、保險保障基金、保險監管費以及支付給以銷售代理方式管理的內部員工的手續費和佣金。

本集團在計量未到期責任準備金時預測未來淨現金流出的期間為整個保險期間。

未決賠款準備金

未決賠款準備金是指本集團作為原保險保險人或再保險接收人為已發生財產保險、意外險及短期人身險事故而提取的準備金，包括已發生已報案未決賠款準備金、已發生未報案未決賠款準備金及理賠費用準備金。

已發生已報案未決賠款準備金是指為已發生並已向本集團提出索賠但尚未結案的賠案提取的準備金。對於原保險合同，本集團採用逐案估計法、案均賠款法等方法，以最終賠付的合理估計金額為基礎，同時考慮邊際因素，計量已發生已報案未決賠款準備金。對於再保險合同，本集團依據分出人所提供的金額確認已發生已報案未決賠款準備金。

已發生未報案未決賠款準備金是指為已發生、尚未向本集團提出索賠的賠案提取的準備金。本集團根據保險風險的性質和分佈、賠款進展、最新賠款信息等因素，採用普遍認可的精算方法，例如鏈梯法、案均賠款法、頻率強度法、B-F法、預期賠付率法等，以最終賠付的合理估計金額為基礎，同時考慮貨幣的時間價值和風險邊際因素，計量已發生未報案未決賠款準備金。

理賠費用準備金指就保險事故造成的相關賠款費用(例如理賠費、律師費、索賠調查成本及理賠人員薪資)而提取的準備金。本集團主要採用比率分攤法計量理賠費用準備金。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(27) 保險合同負債(續)

人身險合同準備金

本集團以履行保險合同相關義務所需支出的合理估計金額為基礎對長期人身險合同準備金進行計量。本集團履行保險合同相關義務所需支出指由保險合同產生的預期未來現金流出與預期未來現金流入的差額，即預期未來淨現金流出。其中，預期未來現金流出指本集團為履行保險合同相關義務所必需的合理現金流出，主要包括：(i)根據保險合同承諾的保證利益，包括死亡給付、殘疾給付、疾病給付、生存給付、滿期給付等；(ii)非保證利益，包括保單紅利給付等；及(iii)管理保險合同或理賠所發生的費用，包括理賠費用等。預計未來現金流入包括承擔保險義務產生的現金流入，包括保費及其他費用。

本集團在確定長期人身險合同準備金時所考慮邊際因素包括風險邊際和剩餘邊際。風險邊際是指為應對預期未來現金流的不確定性而提取的準備金；剩餘邊際是為了不確認首日利得而確認的邊際準備金，於保險合同初始確認日確定，在整個保險期間內攤銷。剩餘邊際的後續計量與預計未來現金流合理估計相關的準備金和風險邊際相對獨立，有關假設變化不影響剩餘邊際後續計量。

本集團以資產負債表日可獲取的當前信息為基礎，確定未到期責任準備金計量的各種假設。

對於未來保險利益不受對應資產組合投資收益影響的保險合同，本集團根據與負債現金流出期限和風險相當的市場利率確定用於計算未到期責任準備金的折現率。對於未來保險利益隨對應資產組合投資收益變化的保險合同，本集團根據對應資產組合預期產生的未來投資收益率確定用於計算未到期責任準備金的折現率。

根據以往經驗及未來發展趨勢，本集團確定合理估計值，例如死亡率、發病率、退保率及費用。未來費用水平對通貨膨脹反應敏感的，本集團在確定費用假設時考慮通貨膨脹因素以及本集團費用控制的影響。

對於包含可續保選擇權的保險合同，如果保單持有人很可能執行續保選擇權並且保險人不具有重新釐定保險費權利，本集團在計量其準備金時將預測未來淨現金流出的期間為整個保險期間。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(27) 保險合同負債(續)

負債充足性測試

在資產負債表日，本集團對未到期責任準備金及長期人身險合同準備金進行負債充足性測試。如果評估確定的相關準備金金額超過充足性測試日已提取的相關準備金餘額的，按照其差額補提相關準備金，其中與通過企業合併而獲得的長期險合同相關的部分首先沖減獲取的有效業務價值，不足部分補提相關準備金；評估確定的相關準備金金額小於充足性測試日已提取的相關準備金餘額的，不調整相關準備金。

(28) 再保險

已分出的再保險安排並不能使本集團免除對保單持有人的責任。在確認保險合同保費收入的當期，本集團按照相關再保險合同的約定，計算確定分出保費及應向再保險接受人攤回的分保費用，計入當期損益。對純益手續費而言，本集團根據相關再保險合同的約定，在能夠計算確定應向再保險接受人收取的純益手續費時，將該項純益手續費作為攤回分保費用，計入當期損益。在提取保險合同未到期責任準備金、未決賠款準備金及長期人身險合同準備金的當期，本集團按照相關再保險合同的約定，估計再保險合同相關的現金流量，並考慮相關風險邊際計算確定應向再保險接受人攤回的保險合同準備金，確認為相應的應收分保準備金。在確定支付賠付款項金額或實際發生理賠費用而沖減原保險合同相應準備金餘額的當期，本集團沖減相應的應收分保準備金餘額；同時，本集團按照相關再保險合同的約定，計算確定應向再保險接受人攤回的賠付成本，計入當期損益。在原保險合同提前解除的當期，本集團按照相關再保險合同的約定，計算確定分出保費、攤回分保費用的調整金額，計入當期損益；同時，轉銷相關應收分保準備金餘額。

本集團在日常業務運作過程中會分出保險／再保險，旨在通過分散風險以限制其潛在淨額損失。已分出的保險／再保險合同所產生的資產、負債、收入及開支與有關保險合同所產生的相關資產、負債、收入及開支分開呈列，原因是再保險安排並無解除本集團對其保單持有人的直接責任。

(29) 應付票據及債券

發行的票據及債券按公允價值並扣除產生的交易費用的為初始確認。其後按攤銷成本列賬。所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利率法與票據和債券期間內在損益確認。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(30) 收入確認

本集團的主要收入的確認依據如下：

(a) 總保費收入

財產原保險合同的總保費於金額可以確定時(一般為開始承擔風險之時)確認為收入。

再保險合同的總保費反映本年度承保的業務。保費包括當期應收保費預估及對過往年度承保保費估計作出的調整。

(b) 利息收入

對於未被分類為以公允價值計量且其變動計入當前損益的金融資產，其利息根據實際利率法確認損益。對於被分類為以公允價值計量且其變動計入當前損益的金融資產，其利息使用票面利率確認損益。

(c) 股息收入

當股東有權收取派付股息款項時，股息收入予以確認。

(d) 其他業務收入

其他業務收入主要包括投資型合同業務收入和銷售商品收入等。投資型合同的業務收入，按照相關業務適用的會計規定於相關的經濟利益很可能流入，且能夠可靠地計量時予以確認。銷售商品收入於本集團已履行了合同中的履約義務，即在客戶取得相關商品控制權時確認收入。取得相關商品的控制權，是指客戶能夠主導該商品的使用並從中獲得幾乎全部的經濟利益。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(31) 僱員福利

(a) 短期僱員福利及設定提存計劃

工資、年度獎金、帶薪年假、設定提存計劃供款及非貨幣福利的成本，均在僱員提供相關服務的期間內計提。倘遞延支付或結算款項，且影響重大，則按現值將該等款項入賬。

設定提存計劃為離職福利計劃，實體根據該計劃向獨立實體支付固定供款，且並無法定或推定義務作出進一步供款。對供款計劃的義務於損益內確認為僱員提供相關服務期間內的僱員福利開支。

(b) 設定受益計劃

本集團擁有多個設定受益計畫。

在資產負債表中確認的設定受益計畫的資產或負債按報告期末設定受益計畫負債折現後的現值減設定受益計畫資產公允價值的淨額確認。設定受益計畫負債每年根據獨立的精算假設使用累計福利單位法進行計量。

本集團採用無偏且相互一致的精算假設對有關人口統計變數和財務變數等做出估計，計量設定受益計畫所產生的義務，然後將其予以折現後的現值確認為一項設定受益計畫淨負債。

淨利息成本是將設定受益計畫負債和設定受益計畫資產公允價值的淨額按一定的折現率計算。此成本在合併利潤表中確認。

由於經驗調整和精算假設變化重新計量產生的損益在其發生的當期予以確認，計入合併綜合收益表。由於計畫修訂或縮減引起的設定受益計畫負債現值的變化在合併利潤表中予以確認。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(32) 經營租賃

自2019年1月1日起，本集團在租賃資產可供其使用的當日將租賃確認為使用權資產和相應的負債。

合同可能同時包含租賃組成部分和非租賃組成部分。本集團基於各租賃組成部分與非租賃組成部分的單獨價格相對比例分攤合同對價。

租賃產生的資產和負債按現值進行初始計量。租賃負債包括以下租賃付款額的淨現值：

- 固定付款額(包括實質固定付款額)，扣除任何應收的租賃激勵；
- 基於指數或比率確定的可變租賃付款額；
- 本集團根據餘值擔保預計應付的金額；
- 本集團合理確定將行使的購買選擇權的行權價格；以及
- 在租賃期反映出本集團將行使選擇權的情況下終止租賃的罰款金額。

當本集團合理確定將行使續租選擇權時，租賃付款額也納入負債的計量中。

租賃付款額按租賃內含利率折現。本集團的租賃內含利率通常無法直接確定，在此情況下，應採用承租人的增量借款利率，即承租人在類似經濟環境下獲得與使用權資產價值接近的資產，在類似期間以類似抵押條件借入資金而必須支付的利率。

租賃付款額在本金和融資費用之間進行分攤。融資費用在租賃期內計入損益，以按照固定的週期性利率對各期間負債餘額計算利息。

使用權資產按成本計量，包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額扣除收到的租賃激勵；
- 初始直接費用；以及
- 復原成本。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(32) 經營租賃(續)

使用權資產一般在資產的使用壽命與租賃期兩者孰短的期間內按直線法計提折舊。如本集團合理確定會行使購買權，則在標的資產的使用壽命期間內對使用權資產計提折舊。

與短期設備和車輛租賃及所有低價值資產租賃相關的付款額按直線法確認為費用，計入損益。短期租賃是指租賃期為12個月或者小於12個月的租賃。低價值資產主要包括辦公室內電器設備和小型辦公傢俱。

(33) 所得稅

所得稅包括當期所得稅及遞延所得稅資產與負債之變動。當期所得稅及遞延所得稅資產與負債之變動於損益中確認，惟倘與於其他綜合收益或直接於權益確認的項目有關，則作別論(在該等情況下，相關稅款分別於其他綜合收益或直接於權益確認)。

當期所得稅為本年度的應課稅所得，按資產負債表日已生效或實際已生效之稅率計算的預期應付所得稅，以及就過往年度的應付所得稅作出的任何調整。

遞延所得稅資產及負債分別源自可抵扣及應課稅暫時性差異，即用作財務報告之資產及負債的賬面值與其稅基之間的差異。未動用所得稅虧損及未動用所得稅抵免亦可產生遞延所得稅資產。

除某些有限的例外情況外，所有遞延所得稅負債及所有遞延所得稅資產均會確認，惟所確認之遞延所得稅資產，應能以其未來應課稅利潤抵銷其可使用部分為限。可支持確認可抵扣暫時性差異所產生的遞延所得稅資產之未來應課稅利潤包括因轉回現有應課稅暫時性差異所產生者，惟該等差異必須與同一稅務當局及同一課稅實體有關，並預期會在預期轉回可抵扣暫時性差異之同一期間或遞延所得稅資產所產生之所得稅虧損可向後期或前期結轉之期間轉回。在釐定現有應課稅暫時性差異是否支持確認未動用所得稅虧損及抵免所產生之遞延所得稅資產時，會採用上述同一標準，即倘該等差異與同一稅務當局及同一課稅實體有關，並預期會在可使用上述所得稅虧損或抵免之期間內轉回，則需考慮該等差異。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(33) 所得稅(續)

確認遞延所得稅資產及負債之有限例外情況包括不可在稅務方面獲得扣減的商譽所產生的暫時性差異，由不影響會計或應課稅利潤之資產或負債的初始確認(惟須不構成業務合併之一部分)所產生的暫時性差異。對於有關於子公司投資的暫時性差異，如果本集團能夠控制應納稅暫時性差異轉回的時間且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回的，不予確認遞延所得稅資產及負債。

已確認的遞延所得稅數額乃根據資產及負債賬面值的預期實現或清償方式，以於資產負債表日已生效或實際已生效之稅率計算。遞延所得稅資產及負債均無須折現。

遞延所得稅資產的賬面值於資產負債表日進行檢查，並扣減至不再可能有足夠應課稅利潤以動用相關稅務利益為止。該扣減數額可在可能有足夠應課稅利潤時轉回。

由分派股息所產生之額外所得稅於支付相關股息之責任確認時予以確認。

當期所得稅結餘和遞延所得稅結餘及其變動，均各自分開列示且不會互相抵銷。當期所得稅資產及遞延所得稅資產只會在本集團有合法強制執行權利以當期所得稅資產抵銷當期所得稅負債，並且符合以下附帶條件之情況下才可分別抵銷當期所得稅負債及遞延所得稅負債：

- 當期所得稅資產和負債：本集團計劃按淨額結算，或在實現資產之同時清償負債；或
- 遞延所得稅資產和負債：倘該等資產和負債與同一稅務當局就以下其中一項徵收之所得稅有關：
 - 同一課稅實體；或
 - 不同課稅實體，這些實體計劃在預期有大額遞延所得稅負債需要清償或遞延所得稅資產可以收回之每個未來期間，按淨額實現當期所得稅資產和清償當期所得稅負債，或在實現資產之同時清償負債。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(34) 或有負債

倘若本集團須就已發生之事件承擔法律或推定責任，而且履行責任可能涉及經濟利益之流出，並可作出可靠估計，便會就不確定之時間或數額之其他負債確認撥備。倘貨幣之時間價值重大，則按為履行責任之預期支出之現值作出撥備。

倘若不大可能涉及經濟利益之流出，或無法對有關數額作出可靠估計，便會將責任披露為或有負債；但如流出經濟利益之可能性極低則除外。須視乎某宗或多宗未來事件是否發生才能確定存在與否之可能責任，亦會披露為或有負債；但流出經濟利益之可能性極低則除外。

(35) 股息

經董事會提議的年末現金股利，於股東大會批准並宣告後，確認為負債。

(36) 關聯方

(a) 倘某人士符合下列任何條件，該人士或其近親成員則被視為本集團的關聯方：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司之關鍵管理人員。

(b) 倘某實體符合下列任何條件，該實體則被視為本集團的關聯方：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團之成員公司；
- (ii) 一實體為另一實體的聯營企業或合營企業(或另一實體為成員公司之集團旗下成員公司的聯營企業或合營企業)；
- (iii) 兩家實體皆為同一第三方的合營企業；

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

2 編製基礎和重大會計政策(續)

(36) 關聯方(續)

(b) 倘某實體符合下列任何條件，該實體則被視為本集團的關聯方：(續)

- (iv) 一實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為第三方實體的聯營企業；
- (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)所識別人土控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)所識別人土對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)關鍵管理層人員；或
- (viii) 該實體，或該實體所在集團的任一成員，對本集團或本集團的母公司提供關鍵管理人員服務。

任何人士的近親成員是指當其與有關實體交易時，預期可能影響該人士或受該人士影響的家庭成員。

(37) 分部報告

經營分部及財務報表內報告各分部項目之金額，乃取自向本集團主要高級管理層定期評價該組成部分的經營成果，以決定向其配置資源、評價其業績使用之財務報表。

個別重大經營分部並不合併披露，除非有關分部具有類似經濟特性，並且具有類似的產品及服務性質、生產過程的性質、客戶類型或類別、分銷產品或提供服務的方式，以及監管環境性質。個別非重大經營分部倘符合上述大多數特徵可予合計。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 會計判斷和估計

(1) 應用本集團會計政策之關鍵會計判斷

在應用本集團的關鍵會計政策的過程中，管理層已作出下列會計判斷：

(a) 重大保險風險測試

本集團在保單初始確認日對簽發的保單進行重大保險風險測試，並在財務報告日進行必要的覆核。

本集團判斷再保險保單轉移的保險風險是否重大的方法和標準如下：

(i) 財產再保險合同

本集團將財產再保險保單保險風險比例大於1%的確認為再保險合同。當計算再保險保單保險風險比例時，本集團根據自身的歷史賠款經驗及隨機模擬方法選擇適合的損失概率分佈。

(ii) 人身再保險合同

本集團在簽訂再保險合同(或臨分合同)時，基於定性分析或定量測算判斷合同(或臨分合同)是否轉移重大保險風險。轉移重大保險風險的，確認為再保險合同；否則，確認為投資合同。

本集團對人身再保險業務進行重大保險風險測試，考慮是否顯而易見地滿足重大保險風險條件。對於顯而易見地滿足重大保險風險條件的業務，判定為再保險合同。該等條件包括：i) 該類業務具有明顯地轉移保險風險特徵，即分出公司將原保險業務的主要保險風險分出給再保險公司；及ii) 合同中沒有明顯的損失分攤條款，比如損失補償、損失比例分攤等。滿足顯而易見的條件原則上需要每年進行回顧，以保證該等條件的合理性。對於不符合顯而易見地滿足重大保險風險的壽險再保險業務，本集團採用情景測試法對該等合同進行風險重大性測試。

(b) 可供出售權益金融工具的減值

本集團於可供出售權益金融工具之公允價值發生嚴重下跌或非暫時性下跌時釐定其出現減值。確定何為嚴重或非暫時性需管理層作出判斷。在作出該等判斷時，本集團會考慮公允價值低於成本的持續時間和公允價值下跌的幅度。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 會計判斷和估計(續)

(1) 應用本集團會計政策之關鍵會計判斷(續)

(c) 持有少於20%表決權的重大影響

本集團於確定能否對其直接或間接通過子公司持有被投資公司少於20%表決權的被投資公司實施影響時，需滿足以下一項或多項指標：

- 在被投資公司的董事會或類似權力機構中派有代表；
- 參與政策制定過程，包括參與有關股息或其他分派的決策；
- 投資公司與被投資公司之間進行重大交易；
- 管理人員交換；或
- 提供關鍵技術資料。

若可認定本集團對某被投資公司實施重大影響，則該被投資公司被列為聯營企業，否則即被列為金融資產。對被投資公司存在重大影響(即使本集團持有的表決權少於20%)的原因刊載於財務報表附註37。

(d) 對結構化主體具有控制的判斷

在判斷本集團是否控制由本集團擔任資產管理人的結構化主體時，需要管理層基於所有的事實和情況綜合判斷本集團是以主要責任人還是其他方的代理人的身份行使決策權。如果本集團是主要責任人，那麼對結構化主體具有控制。在判斷本集團是否為主要責任人時，考慮的因素包括資產管理人對結構化主體的決策權範圍、其他方享有的實質性權利、取得的薪酬水平和因持有結構化主體其他利益而面臨可變回報的風險敞口。一旦相關事實和情況的變化導致這些因素發生變化時，本集團將進行重新評估。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 會計判斷和估計(續)

(2) 估計的不確定性

以下為有關未來的關鍵假設以及資產負債表日估計不確定性的其他關鍵來源，該等假設及來源將具有導致未來財政年度內資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險。

(a) 保險合同負債

(i) 財產再保險合同準備金

- 風險邊際

根據原保監會發佈的「關於保險公司實施企業會計準則解釋第2號的通知」([2010年]6號)，適用於未來現金流量現值無偏估計的最終風險邊際比率通常應介於2.5%至15%。

在計量財產再保險合同的準備金時，參考相關行業基準，採用75%分位數法計算風險邊際。

- 貼現率

在釐定準備金時，貨幣時間價值影響重大的，應當對相關未來現金流量進行折現。貨幣時間價值影響程度視保險責任的「久期」而定。當保險負債的久期超過1年時，需考慮貨幣時間價值的影響，否則無需考慮負債的貨幣時間價值在立定準備金時的影響。本集團勞合社辛迪加及橋社愛爾蘭主體業務在考慮貨幣時間價值的影響時，參照歐洲保險和職業養老金管理局公佈的無風險收益率曲線，於2020年12月31日所採用的貼現率假設為1.5%至1.9% (2019年12月31日：-0.4%至2.1%)。

本集團非勞合社辛迪加及橋社愛爾蘭主體業務在考慮貨幣時間價值的影響時，以中國債券信息網(chinabond.com.cn)發佈的「保險合同準備金收益曲線」為參照，暫未考慮流動性風險、稅收效應、信用風險等因素，其於2020年12月31日所採用的貼現率假設為2.6%至2.9% (2019年12月31日：3.0%至3.2%)。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 會計判斷和估計(續)

(2) 估計的不確定性(續)

(a) 保險合同負債(續)

(ii) 人身再保險合同準備金

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

- 貼現率

對於未來保險利益不受對應資產組合投資收益影響的再保險合同，本集團採用中國債券信息網(chinabond.com.cn)發佈的「保險合同準備金收益曲線」為基礎，同時考慮流動性、稅收溢價和逆週期等因素確定折現率假設。

於2020年12月31日所採用的貼現率為3.2%至6.3%(2019年12月31日：3.4%至5.7%)。

- 保險事故發生率

本集團根據業務經驗及未來的發展變化趨勢確定保險事故發生率。就死亡率和重疾發生率作出合理估計時，本集團根據業務經驗，同時參考原保監會發佈的「中國人壽保險業經驗生命表」以及參考銀保監會發佈的「中國人身保險業重大疾病經驗發生率表」；對於其他保險事故發生率，本集團主要參考其業務經驗、定價假設或行業基準。

- 費用及其他假設

本集團根據其歷史經驗及未來的發展變化趨勢確定費用假設。未來費用水平對通貨膨脹反應敏感的，本集團在確定費用假設時將考慮通貨膨脹因素的影響。

本集團根據過去可信賴的經驗、當前狀況和對未來的預期確定退保率和有關準備金計提的其他假設。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 會計判斷和估計(續)

(2) 估計的不確定性(續)

(a) 保險合同負債(續)

(iii) 財產原保險合同準備金

- 風險邊際

根據原保監會發佈的「關於保險公司實施企業會計準則解釋第2號的通知」([2010年]6號)，適用於未來現金流量現值無偏估計的最終風險邊際比率通常應介於2.5%至15%。

在計量財產原保險合同的準備金時，本集團參考行業基準，採用75%分位數法計算風險邊際。

- 貼現率

本集團勞合社辛迪加及橋社愛爾蘭主體業務在釐定貨幣時間價值的影響時，參照歐洲保險和職業養老金管理局公佈的無風險收益率曲線，於2020年12月31日所採用的貼現率假設為1.5%至1.9%。(2019年12月31日：-0.4%至2.1%)。

本集團非勞合社辛迪加及橋社愛爾蘭主體業務在釐定貨幣的時間價值時，採用中國債券信息網(chinabond.com.cn)發佈的「保險合同準備金收益曲線」，而無需考慮流動性風險、稅收效應、信用風險等，其於2020年12月31日所採用的貼現率假設為2.8%至3.0%(2019年12月31日：3.1%至3.3%)。

(b) 金融工具的公允價值

本集團主要投資於債券投資、權益投資、定期存款、買入返售金融資產等。本集團關於投資的主要會計估計及判斷都與金融資產減值的確認及公允價值的釐定有關。本集團在評估減值時考慮各種因素(見附註2(24)(a))。有活躍交易市場的金融工具的公允價值乃基於當前買入價。公允價值指在公平交易而非被迫或清算時，熟悉情況的交易雙方，自願進行交易的金額。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 會計判斷和估計(續)

(2) 估計的不確定性(續)

(b) 金融工具的公允價值(續)

本集團在估計金融工具的公允價值時所採取的方法和假設為：

- 債券投資、應付票據及債券和長期借款：通常其公允價值以其最近的市場報價為基礎來確定。如果沒有最近的市場報價可供參考，公允價值可根據觀察到的最近發生的交易價格或者可比較投資的最近的市場報價或當市場不活躍時通過估值方法確定。
- 權益投資：其公允價值以其最近的市場報價為基礎來確定。如果沒有最近的市場報價可供參考，公允價值可根據估值方法來確定。
- 衍生金融工具：其公允價值以其最近的市場報價為基礎來確定。如果沒有最近的市場報價可供參考，公允價值可根據估值方法來確定。
- 定期存款、買入返售金融資產、賣出回購金融資產款、短期借款：合併資產負債表上的賬面值近似為公允價值。

(c) 預估保費

保費包含有效保險合同預估未來應收取的保費。對預估保費的估計通常基於分出人提供的信息以及歷史保費發展模型。

(d) 商譽減值

本集團每年對商譽進行減值測試。包含商譽資產組和資產組組合的可收回金額按照使用價值與公允價值減處置成本較高者確定，該等估計所採用的主要假設載於財務報表附註38。

(e) 遞延所得稅資產

在很有可能會有應課稅利潤可用於抵銷已動用所得稅虧損及可扣減暫時性差異時，遞延所得稅資產會就所有未動用所得稅虧損及可扣減暫時性差異確認。確定可確認的遞延所得稅資產需要管理層根據未來應課稅利潤的可能時間及水平、適用稅率作出判斷。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

3 會計判斷和估計(續)

(2) 估計的不確定性(續)

(e) 遞延所得稅資產(續)

由於估計未來應課稅利潤涉及對未來交易的多項估計(包括精算假設及實際經驗是否統一、未來投資市場的表現及稅法變動的影響)，故存在一定不確定性。

(f) 退休福利計劃

當部分僱員的退休福利計劃滿足附註2(31)(b)中設定福利計劃的定義時，本集團使用預期累計福利單位法計量該部分僱員退休福利。該等負債的賬面值和計量時所採用的主要假設載於財務報表附註48。

(g) 持有至到期投資、貸款及應收款項類投資、應收分保賬款及其他應收款項的減值

當有客觀證據表明上述投資及應收款項存在減值時，本集團會評估風險程度及每個項目的收款能力。如估計未來現金流量的現值低於這些資產的賬面值，則本集團須在利潤表中確認減值損失。本集團主要考慮債務人的財務狀況與信貸評級，以及資本市場的變化。

除個別應收款項減值外，本集團亦整體評估應收款項減值。該整體評估乃針對具有相似信貸風險特徵的一組應收款項進行。減值程度依未來現金流量的時間及金額而定。

(h) 除金融資產外的非流動資產減值

本集團於資產負債表日判斷是否有跡象顯示除金融資產外的非流動資產減值。存在減值跡象時，本集團須就資產或資產組執行減值測試，並估計可收回金額。當資產的賬面值超過其可收回金額時，該資產視為已減值並撇減至其可收回金額。本集團根據公允價值減處置成本與估計未來現金流量現值二者之間較高者釐定可收回金額。公允價值減處置成本乃參考銷售協議中的價格或公平交易中類似資產的可觀察市場價格釐定。使用估計未來現金流量現值時，管理層須使用資產或資產組估計未來現金流量，並選擇適當貼現比率確定未來現金流量現值。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 分部資料

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

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

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

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

本集團收入超過80%來自於中國境內的客戶。

分部間交易根據相關方在本集團內協商一致的條款及條件進行交易。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 分部資料(續)

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

附註：2020年其他分部的投資收益中包含子公司分紅人民幣1,835百萬元。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 分部資料(續)

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

附註：2019年其他分部的投資收益中包含子公司分紅人民幣1,477百萬元。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

4 分部資料(續)

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

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

5 總保費收入及淨保費收入

(a) 總保費收入

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

(b) 分出保費及轉分出保費

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

(c) 淨保費收入

	2020年	2019年
淨保費收入	149,469,970	134,823,039

6 未到期責任準備金淨額變動

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

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

7 投資收益

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

(a) 利息、股息及租金收入

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

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

7 投資收益(續)

(a) 利息、股息及租金收入(續)

上市權益證券與非上市權益證券的股息收入分析如下：

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

(b) 已實現損益

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

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

7 投資收益(續)

(c) 未實現損益

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

(d) 金融資產減值損失

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

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

8 其他收入

	2020年	2019年
非保險合同及保險業務相關收入	3,195,021	718,571
代扣代繳車船稅手續費收入	62,334	70,805
管理費收入	130,375	95,884
出售物業及設備所得收益	1,639	51,355
銷售商品收入	102,573	804,441
其他	169,241	269,296
合計	3,661,183	2,010,352

9 給付及賠款

	2020年		
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	74,437,032	(8,089,842)	66,347,190
— 短期人身再保險	15,552,845	(3,514,942)	12,037,903
— 財產再保險	26,864,149	(987,139)	25,877,010
— 財產原保險	32,020,038	(3,587,761)	28,432,277
人身再保險死亡和其他給付	26,691,160	(854,209)	25,836,951
長期人身再保險合同負債變動	24,270,947	206,331	24,477,278
合計	125,399,139	(8,737,720)	116,661,419

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

9 給付及賠款(續)

	2019年		
	總額	分出	淨額
已發生淨賠款	63,903,884	(8,168,716)	55,735,168
— 短期人身再保險	13,673,939	(3,544,244)	10,129,695
— 財產再保險	23,250,000	(2,571,160)	20,678,840
— 財產原保險	26,979,945	(2,053,312)	24,926,633
人身再保險死亡和其他給付	33,108,391	(469,135)	32,639,256
長期人身再保險合同負債變動	6,651,623	354,188	7,005,811
合計	103,663,898	(8,283,663)	95,380,235

10 手續費和佣金

	2020年	2019年
長期人身再保險	822,396	(67,465)
短期人身再保險	4,015,613	2,380,797
財產再保險	12,865,224	11,591,574
財產原保險	7,208,444	6,910,792
合計	24,911,677	20,815,698

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

11 財務費用

	2020年	2019年
利息支出		
賣出回購金融資產款	663,176	457,277
應付票據及債券	825,075	809,864
長期借款	209,394	220,040
短期借款	9,404	15,973
租賃負債	41,603	36,382
合計	1,748,652	1,539,536

12 其他營業及管理費用

	2020年	2019年
僱員成本	5,505,262	5,564,641
廣告宣傳及諮詢費用	3,649,569	3,681,944
服務外包費	3,509,056	2,736,965
辦公及差旅費用	1,042,424	1,066,423
保戶儲金及投資合同負債利息支出	1,182,111	1,101,947
租金(附註)	153,311	197,585
折舊和攤銷	1,018,588	1,108,466
保險保障基金	343,125	330,495
稅金及附加	557,960	538,395
減值損失計提	348,942	140,076
銷售商品成本	89,879	783,649
交通事故救援	109,842	114,665
銀行結算費	113,360	119,357
委託管理費	420,649	77,006
其他	1,628,601	1,409,552
合計	19,672,679	18,971,166

註：當前租金費用主要為短期租賃和低價值租賃的租金金額。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

13 稅前利潤

稅前利潤乃扣除／(計入)下列各項後達成：

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

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

(a) 僱員成本(包括董事及監事酬金)

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

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

14 董事及監事薪酬

根據國家有關部門的規定，本公司董事及監事的2020年度薪酬總額尚未最終確定，但預計未計提的薪酬不會對本集團2020年度合併財務報表產生重大影響。該等薪酬總額待確認後再行披露。

	2020年							合計
	袍金	薪金	酌情獎金	津貼及 其他福利	退休福利 計劃的 僱主供款	就接受擔任 董事/監事 一職而支付 或應收的 酬金	就管理 本公司或其 子公司企業 的事務提供 其他服務而 支付或應收 的酬金	
執行董事								
袁臨江先生	-	331	334	98	49	-	-	812
和春雷先生	-	331	334	96	48	-	-	809
任小兵先生(i)	-	298	313	96	49	-	-	756
非執行董事								
路秀麗女士	-	-	-	-	-	-	-	-
溫寧先生	-	-	-	-	-	-	-	-
汪小亞女士	-	-	-	-	-	-	-	-
劉曉鵬先生	-	-	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事								
郝演蘇先生	250	-	-	-	-	-	-	250
李三喜先生	250	-	-	-	-	-	-	250
莫錦嫦女士	250	-	-	-	-	-	-	250
姜波女士	250	-	-	-	-	-	-	250
監事								
張泓先生(ii)	-	-	-	-	-	-	-	-
朱永先生	-	-	-	-	-	-	-	-
曾誠先生	-	-	-	-	-	-	-	-
秦躍光先生	-	-	-	-	-	-	-	-
李靖野先生	-	-	-	-	-	-	-	-
合計	1,000	960	981	290	146	-	-	3,377

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

14 董事及監事薪酬(續)

- (i) 任小兵先生已於2021年2月25日不再擔任本公司執行董事。
(ii) 張泓先生已於2020年7月13日不再擔任本公司監事長、監事。

	2019年							合計
	袍金	薪金	酌情獎金	津貼及 其他福利	退休福利 計劃的 僱主供款	就接受擔任 董事/監事 一職而支付 或應收的 酬金	就管理 本公司或其 子公司企業 的事務提供 其他服務而 支付或應收 的酬金	
執行董事								
袁臨江先生	-	331	334	102	95	-	-	862
和春雷先生	-	331	334	102	93	-	-	860
任小兵先生	-	298	313	102	95	-	-	808
非執行董事								
路秀麗女士	-	-	-	-	-	-	-	-
溫寧先生(i)	-	-	-	-	-	-	-	-
申書海先生(ii)	-	-	-	-	-	-	-	-
汪小亞女士(iii)	-	-	-	-	-	-	-	-
劉曉鵬先生(iv)	-	-	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事								
郝演蘇先生	250	-	-	-	-	-	-	250
李三喜先生	250	-	-	-	-	-	-	250
莫錦嫦女士	250	-	-	-	-	-	-	250
姜波女士	250	-	-	-	-	-	-	250
監事								
張泓先生	-	248	250	76	56	-	-	630
朱永先生	-	-	-	-	-	-	-	-
曾誠先生	-	-	-	-	-	-	-	-
秦躍光先生	-	-	-	-	-	-	-	-
李靖野先生	-	-	-	-	-	-	-	-
合計	1,000	1,208	1,231	382	339	-	-	4,160

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

14 董事及監事薪酬(續)

- (i) 溫寧先生自2019年5月14日獲委任為本公司非執行董事。
- (ii) 申書海先生自2019年5月14日起不再擔任本公司非執行董事。
- (iii) 汪小亞女士自2019年8月7日獲委任為本公司非執行董事。
- (iv) 劉曉鵬先生自2019年11月21日獲委任為本公司非執行董事。

上述董事及監事的2019年度薪酬總額已根據2020年最終情況進行重述。

15 最高酬金人士

	2020年	2019年
薪金、津貼及其他福利	13,568	13,353
酌情獎金	25,508	40,420
退休金計劃供款	1,792	1,767
合計	40,868	55,540

酬金最高的五位人士均為非董事／監事；最高酬金人士的人數分佈如下：

	2020年	2019年
人民幣5,500,001元至人民幣6,000,000元	2	—
人民幣6,500,001元至人民幣7,000,000元	2	—
人民幣7,500,001元至人民幣8,000,000元	—	1
人民幣8,000,001元至人民幣8,500,000元	—	1
人民幣9,000,001元至人民幣9,500,000元	—	1
人民幣9,500,001元至人民幣10,000,000元	—	1
人民幣15,500,001元至人民幣16,000,000元	1	—
人民幣20,000,001元至人民幣21,000,000元	—	1
合計	5	5

以上薪酬為稅前口徑。2020年酬金最高的五位人士均為中再集團的境外保險機構橋社的員工。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

16 所得稅

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

所得稅費用與會計利潤按適用稅率計算之對賬：

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

- (i) 根據財政部、稅務總局於2019年5月29日發佈的2019年第72號《關於保險企業手續費及佣金支出稅前扣除政策的公告》，保險企業的手續費及佣金支出在企業所得稅稅前扣除比例，提高至當年全部保費收入扣除退保金等後的餘額的18%（含本數），並允許超過部分結轉以後年度扣除，保險企業2018年度匯算清繳按照本公告規定執行。因此，本集團針對本事項帶來的對2018年度所得稅匯算清繳的人民幣63.99百萬元的影響，已在2019年所得稅費用中予以體現。
- (ii) 2020年度，本公司及其中國大陸子公司適用的所得稅稅率為25%（2019年度：25%）。海外子公司及分公司的稅項則按有關司法管轄區適用之現行稅率計算。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

17 股利分配

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

18 每股盈利

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

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

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

財務報表及附註

合併財務報表附註 (續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

19 本年其他綜合收益的稅後淨額

	2020年	2019年
以後將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負債	(18,070)	50,079
所得稅	4,205	(7,960)
小計	(13,865)	42,119
以後將重新分類進損益的其他綜合收益		
應佔聯營企業其他綜合收益	(79,501)	166,974
所得稅	20,323	(10,927)
小計	(59,178)	156,047
可供出售金融資產公允價值變動收益	7,692,623	5,577,557
減：重新分類至損益金額		
－ 出售收益	(4,582,442)	(261,634)
－ 減值損失	299,731	464,167
所得稅	(634,326)	(1,303,974)
小計	2,775,586	4,476,116
因折算海外業務產生的匯兌差額	(404,286)	34,354
合計	2,298,257	4,708,636
歸屬於：		
母公司股東	2,176,682	4,309,349
少數股東權益	121,575	399,287
合計	2,298,257	4,708,636

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

20 貨幣資金

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
活期存款及庫存現金	8,747,666	6,536,321
原始期限不超過三個月之定期存款	1,591,006	11,840,982
其他貨幣資金	3,533,690	1,885,170
合計	13,872,362	20,262,473

於2020年12月31日，本集團受限的貨幣資金主要為交易保證金和證券清算款，金額為人民幣3,650,913千元(2019年12月31日：人民幣1,976,106千元)。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

21 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
上市		
固定到期日投資		
金融債券	18,634	—
公司及企業債券	4,107,100	2,040,006
權益證券		
投資基金	1,577,701	1,444,296
股票	543,871	720,246
小計	6,247,306	4,204,548
非上市		
固定到期日投資		
政府債券	—	291,253
權益證券		
投資基金	1,336,562	3,457,687
嵌入衍生工具	—	39,800
結構化票據(附註)	3,593,567	3,862,958
小計	4,930,129	7,651,698
合計	11,177,435	11,856,246

附註： 結構化票據是本集團持有的封閉式基金，其底層投資資產主要為境外美元債。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

22 衍生金融工具

衍生金融工具主要為本集團在外匯市場進行的以套期保值為目的開展的互換交易。本集團通過與外部交易對手進行對沖交易來主動管理外匯風險，以確保本集團承擔的風險淨值在可接受的風險水準以內。衍生金融工具，除指定為有效套期工具的衍生金融工具以外，被劃分為持有作交易目的。劃分為持有作交易目的的衍生金融工具包括用於交易目的的衍生產品，以及用於風險管理目的但未滿足套期會計確認條件的衍生金融工具。

本集團持有的衍生金融工具的合同名義金額及其公允價值列示如下。衍生金融工具的合同名義金額僅為資產負債表內所確認的資產或負債的公允價值提供對比的基礎，並不代表所涉及的未來現金流量或當前公允價值，因而也不能反映本集團所面臨的風險。套期工具是指滿足套期會計應用條件的衍生金融工具，非套期工具是指不滿足套期會計應用條件的衍生金融工具。

	2020年12月31日		
	名義金額	資產	負債
公允價值套期工具			
— 貨幣互換(a)	4,629,330	246,287	(172,014)
股指期貨	94,665	—	—
國債期貨	8,994	—	—
合計	4,732,989	246,287	(172,014)

	2019年12月31日		
	名義金額	資產	負債
公允價值套期工具			
— 貨幣互換(a)	4,508,476	411,129	—
合計	4,508,476	411,129	—

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

22 衍生金融工具(續)

(a) 指定為套期工具的衍生金融工具

公允價值套期

採用公允價值套期，以利用遠期外匯合約來對沖匯率影響而波動的風險。被套期項目包括劃分為可供出售金融資產的權益投資。

公允價值套期產生的淨損益如下：

	2020年	2019年
套期工具	(426,551)	91,894
被套期項目	426,551	(91,894)

截止2020年12月31日，本年度公允價值變動損益中確認的套期無效部分產生的損益不重大(2019年：同)。

23 買入返售金融資產

本集團根據返售協議持有的金融資產僅包含買入返售證券，有關詳情如下：

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
證券－債券		
交易所	3,145,600	2,643,400
銀行間	1,470,000	337,815
合計	4,615,600	2,981,215

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

24 應收保費

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

(a) 賬齡分析

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

(b) 應收保費之減值準備

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

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

25 應收分保賬款

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

(a) 賬齡分析

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

(b) 應收分保賬款之減值準備

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

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

26 投資合同應收款項

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
投資合同應收款	7,112,873	3,433,251
減：減值準備	—	—
賬面淨額	7,112,873	3,433,251
三個月以內(含三個月)	7,112,873	3,433,251
小計	7,112,873	3,433,251
減：減值準備	—	—
賬面淨額	7,112,873	3,433,251

投資合同應收款項指應向分出人收取的不符合保險合同定義的再保險合同產生的款項。

27 定期存款

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
三個月以內(含三個月)	1,165,871	306,960
三個月至一年(含一年)	9,729,946	3,286,453
一年至兩年(含兩年)	308,821	—
兩年至三年(含三年)	3,000,000	313,929
四年至五年(含五年)	5,700,000	—
合計	19,904,638	3,907,342

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

28 可供出售金融資產

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
上市		
固定到期日投資		
政府債券	4,430,371	2,517,482
金融債券	51,131	516,639
公司及企業債券	50,987,706	23,952,984
資產支持證券	318,987	164,407
權益證券		
投資基金	1,190,723	1,194,825
股票	27,480,170	17,868,420
永續債	2,052,304	194,947
小計	86,511,392	46,409,704
非上市		
固定到期日投資		
政府債券	6,140,130	6,038,930
金融債券	17,656,331	18,239,791
公司及企業債券	27,024,540	24,710,488
次級債券	474,898	757,074
其他固收類投資	1,121,746	1,695,216
權益證券		
投資基金	16,114,444	11,605,699
未上市股權	6,626,624	6,539,846
股權投資計劃	462,770	1,352,182
保險資管產品	1,516,891	53,455
小計	77,138,374	70,992,681
合計	163,649,766	117,402,385
其中：減值準備	(588,225)	(688,195)

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

29 持有至到期投資

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
上市		
政府債券	729,583	12,738
公司及企業債券	10,180,263	11,593,422
小計	10,909,846	11,606,160
非上市		
政府債券	181,824	111,254
金融債券	1,474,725	966,692
公司及企業債券	12,465,626	13,432,448
次級債券	7,167,759	8,476,729
小計	21,289,934	22,987,123
合計	32,199,780	34,593,283

於2020年12月31日，本集團持有的持有至到期投資未發生減值(2019年12月31日：同)。

30 貸款及應收款項類投資

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
債權投資計劃	10,489,999	10,694,791
信託計劃	11,966,252	11,666,591
資產支持計劃	1,645,000	2,871,517
貸款	18,252,105	18,420,263
次級債務	—	200,000
減：減值準備	(1,117,031)	(126,393)
合計	41,236,325	43,726,769

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

31 合併財務報表的合併範圍

(1) 本公司的主要子公司於2020年12月31日之詳情如下：

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

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

31 合併財務報表的合併範圍(續)

(1) 本公司的主要子公司於2020年12月31日之詳情如下：(續)

名稱	成立／ 註冊地點	註冊或實收股本	本公司應佔權益百分比		主要活動／ 營運地點
			直接	間接	
大地保險代理有限責任公司	上海	註冊股本人民幣 150,000,000元	-	64.30%	保險代理，中國
中再巨災風險管理股份有限公司	重慶	註冊股本人民幣 100,000,000元	-	70.00%	風險管理諮詢及企業 管理諮詢，中國
China Re International Company Limited	倫敦	實收股本 320,000,000美元	-	100.00%	控股投資，英國
CRIH	倫敦	實收股本 475,919,560美元	-	100.00%	控股投資，英國
Chaucer Holdings Limited (「Chaucer」)	倫敦	實收股本 139,296,892英鎊	-	100.00%	通過辛迪加於勞合社市 場承接財產原保險和再 保險業務，英國
中國再保險(香港)股份有限公司	香港	實收股本 2,000,000,000港幣	-	100.00%	人身再保險，香港
CIC	都柏林	實收股本 1,000,001美元	-	100.00%	非人身保險及再保險， 愛爾蘭
CRAH	悉尼	實收股本 16,574,495澳元	-	100.00%	保險經紀代理， 澳大利亞
China Reinsurance Finance Corporation Limited	英屬維爾 京群島	實收股本 60,000,000港幣	-	96.43%	境外發債與投資， 香港

註：於2020年12月31日，本公司所有在中國大陸註冊的子公司均為有限公司

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

31 合併財務報表的合併範圍(續)

(2) 於2020年12月31日，本公司擁有下列已合併之結構化主體：

名稱	實收信託／ 實收資本	直接投資佔比／ 持有份額佔比	業務性質
中再另類基金	人民幣 1,260,674,761元	100.00%	未上市股權投資
中再銳祺債券型	人民幣 737,217,170元	100.00%	債券投資、債權 投資計劃
中再銳祺2號	人民幣 7,200,750元	100.00%	債券投資
中再銳祺3號	人民幣 1,006,987,380元	100.00%	債券投資、股權 投資
中再銳祺5號	人民幣 493,000,025元	91.92%	債券投資、股權 投資
中再銳祺6號	人民幣 3,000,025元	100.00%	債券投資
中再銳祺7號	人民幣 3,000,025元	100.00%	債券投資
中再銳祺8號	人民幣 3,000,025元	100.00%	債券投資
中再銳祺9號	人民幣 3,000,025元	100.00%	債券投資
中再銳祺10號	人民幣 3,000,025元	100.00%	債券投資
中再銳祺11號	人民幣 3,000,025元	100.00%	債券投資
中再銳祺12號	人民幣 3,000,025元	100.00%	債券投資
中再價值成長	人民幣 30,000,250元	100.00%	股權投資
中再健康生活	人民幣 30,000,250元	100.00%	股權投資
中再港股通	人民幣 30,000,250元	100.00%	股權投資
中再行業景氣與對沖	人民幣 30,000,250元	100.00%	股權投資
中再百榮世貿商城不動產債權投資計劃	人民幣 7,460,000,000元	91.11%	貸款投資
中再北京地鐵十六號線股權投資計劃	人民幣 7,000,000,000元	65.00%	貸款投資

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

31 合併財務報表的合併範圍(續)

(2) 於2020年12月31日，本公司擁有下列已合併之結構化主體：(續)

名稱	實收信託／ 實收資本	直接投資佔比／ 持有份額佔比	業務性質
中再方正杭州浙商不動產債權投資計劃	人民幣 500,000,000元	100.00%	貸款投資
中再天津中加生態區不動產債權投資計劃	人民幣 1,394,000,000元	64.56%	貸款投資
中再中冶橫琴不動產債權投資計劃	人民幣 1,000,000,000元	57.00%	貸款投資
華鑫信託吳睿36號弘道集合資金信託計劃	人民幣 214,549,357元	100.00%	貸款投資
華鑫信託吳睿36號熙甯集合資金信託計劃	人民幣 220,557,484元	100.00%	貸款投資
華鑫信託吳睿36號通天集合資金信託計劃	人民幣 222,653,232元	100.00%	貸款投資
華鑫信託吳睿36號廣德集合資金信託計劃	人民幣 240,344,932元	100.00%	貸款投資

32 存出資本保證金

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

有關本集團之存出資本保證金的詳情如下：

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
本公司	9,521,318	8,500,000
中再產險	2,400,000	2,300,000
中再壽險	3,100,000	1,850,000
中國大地保險	3,023,184	3,073,184
合計	18,044,502	15,723,184

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

33 投資性房地產

	房屋及建築物
成本	
於2019年1月1日	5,058,081
年內增加	3,001,546
於2019年12月31日	8,059,627
年內增加	108,802
轉出至物業及設備	(1,304,473)
於2020年12月31日	6,863,956
減：累計折舊	
於2019年1月1日	(3,656)
年內計提	(164,200)
於2019年12月31日	(167,856)
年內計提	(255,398)
轉出至物業及設備	37,123
於2020年12月31日	(386,131)
賬面值	
於2020年12月31日	6,477,825
於2019年12月31日	7,891,771

投資性房地產的公允價值，乃由本集團基於獨立評估師仲量聯行(北京)土地房地產評估顧問有限公司之評估結果得出。該公允價值分類為第三層級。於2020年12月31日，投資性房地產的公允價值為人民幣7,591百萬元(2019年12月31日：人民幣9,058百萬元)。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

34 物業及設備

	房屋及 建築物	機械及 設備	汽車	辦公及 電子設備	在建工程	租賃改良	合計
成本							
於2019年1月1日	2,673,167	86,333	312,371	816,057	235,613	375,509	4,499,050
購買子公司	-	-	-	6,696	-	-	6,696
年內增加	76,833	14,200	21,112	147,858	232,779	77,416	570,198
在建工程轉入／(轉出)	263,654	-	-	7,707	(271,361)	-	-
年內處置	-	(3,975)	(22,821)	(65,927)	-	-	(92,723)
於2019年12月31日	3,013,654	96,558	310,662	912,391	197,031	452,925	4,983,221
年內增加	-	7,570	23,651	176,134	39,215	59,472	306,042
從投資性房地產轉入	-	-	-	-	1,267,350	-	1,267,350
在建工程轉入／(轉出)	9,298	5,333	-	4,896	(19,527)	-	-
年內處置	-	(7,550)	(26,449)	(50,350)	-	(264)	(84,613)
於2020年12月31日	3,022,952	101,911	307,864	1,043,071	1,484,069	512,133	6,472,000
減：累計折舊							
於2019年1月1日	(713,118)	(56,784)	(194,323)	(511,913)	-	(243,961)	(1,720,099)
年內計提	(111,252)	(8,611)	(33,447)	(95,522)	-	(63,416)	(312,248)
處置	-	3,008	19,222	34,290	-	-	56,520
於2019年12月31日	(824,370)	(62,387)	(208,548)	(573,145)	-	(307,377)	(1,975,827)
年內計提	(100,112)	(9,292)	(28,961)	(110,194)	-	(67,441)	(316,000)
處置	-	5,491	24,732	43,608	-	-	73,831
於2020年12月31日	(924,482)	(66,188)	(212,777)	(639,731)	-	(374,818)	(2,217,996)
賬面值							
於2020年12月31日	2,098,470	35,723	95,087	403,340	1,484,069	137,315	4,254,004
於2019年12月31日	2,189,284	34,171	102,114	339,246	197,031	145,548	3,007,394

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

34 物業及設備(續)

於2020年12月31日，本集團正就賬面淨值為人民幣75百萬元的若干建築物辦理所有權文件(2019年12月31日：人民幣502百萬元)。管理層認為本集團有權合法及實際佔用或使用上述建築物。

35 租賃

(i) 資產負債表內確認的金額

資產負債表列示的下列金額與租賃有關：

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
使用權資產		
房屋	1,326,507	1,166,650
設備	543	386
車輛	861	1,765
其他	5,264	7,761
合計	1,333,175	1,176,562
租賃負債	1,253,917	1,117,491

(ii) 損益表內確認的金額

損益表列示的下列金額與租賃有關：

	2020年	2019年
使用權資產的折舊費用		
房屋	448,715	397,196
設備	219	121
車輛	904	693
其他	1,559	1,340
合計	451,397	399,350
租賃負債產生的利息費用	41,603	36,382
簡化處理的短期租賃費用和低價值資產租賃費用	153,311	197,585
與租賃相關的總現金流出	597,920	534,448

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

36 無形資產

	獲取的有效 業務價值	辛迪加 承保能力	勞合社 營銷渠道	商標	軟件	合計
成本						
於2019年1月1日	565,278	934,291	602,493	–	801,936	2,903,998
購買子公司	–	–	11,860	3,488	4,119	19,467
年內增加和匯率影響	2,391	15,383	9,920	–	304,903	332,597
年內處置	–	–	–	–	(68)	(68)
於2019年12月31日	567,669	949,674	624,273	3,488	1,110,890	3,255,994
年內增加和匯率影響	(9,549)	(61,436)	(51,478)	10,867	293,637	182,041
年內處置	–	–	–	–	(13,814)	(13,814)
於2020年12月31日	558,120	888,238	572,795	14,355	1,390,713	3,424,221
減：累計攤銷						
於2019年1月1日	(357,105)	–	–	–	(342,590)	(699,695)
年內計提	(126,495)	–	(46,903)	(262)	(115,596)	(289,256)
年內處置	–	–	–	–	68	68
於2019年12月31日	(483,600)	–	(46,903)	(262)	(458,118)	(988,883)
年內計提	(15,119)	–	(40,003)	(1,280)	(137,319)	(193,721)
年內處置	–	–	–	–	676	676
於2020年12月31日	(498,719)	–	(86,906)	(1,542)	(594,761)	(1,181,928)
賬面值						
於2020年12月31日	59,401	888,238	485,889	12,813	795,952	2,242,293
於2019年12月31日	84,069	949,674	577,370	3,226	652,772	2,267,111

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

36 無形資產(續)

本集團每年測試辛迪加承保能力是否發生減值。辛迪加承保能力和商譽在公司完成收購CRIH時同時產生，被視同為一個現金產出單元(CGU)。CGU的可收回金額是根據使用價值計算法確定的。經測試，該CGU無需計提減值準備。上述無形資產減值測試所使用的關鍵假設包括：

	2020年	2019年
折現率	9.5%	9.0%
永續增長率	2.0%	2.5%

37 於聯營企業的投資

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

(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
中國光大銀行股份有限公司 (「中國光大銀行」)	中國	54,032	商業銀行業務
		持有權益比例	
		本集團的 有效權益	本公司持有 子公司持有
2020年12月31日		4.29%	1.46% 2.83%
2019年12月31日		4.42%	1.50% 2.92%

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

37 於聯營企業的投資(續)

(a) 有關本集團之重要聯營企業的詳情(續)

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

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

於2020年12月31日，本集團於中國光大銀行之投資的公允價值低於賬面值。因此，本集團對賬面值進行減值測試，結果確認此項投資於2020年12月31日並無出現減值，原因是按使用價值計算法釐定之可收回金額高於賬面值。

	於2020年12月31日(人民幣百萬元)		
	使用價值	賬面價值	公允價值
中國光大銀行	16,432	14,741	6,382

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

管理層計算使用價值所用的關鍵假設為：

	2020年	2019年
折現率	11.0%	10.6%
永續增長率	2.8%	3.0%
資本充足率	11.5%	11.5%

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

37 於聯營企業的投資(續)

(a) 有關本集團之重要聯營企業的詳情(續)

下表載列本集團之重要聯營企業的重要財務報表，按收購之時的公允價值調整及本集團所採用會計政策之差異進行調整。

	中國光大銀行 (人民幣百萬元)	
	2020年	2019年
聯營企業總額		
經營收入	142,700	132,939
稅前利潤	45,497	45,163
淨利潤(i)	37,824	37,354
其他綜合收益(i)	(1,344)	1,082
綜合收益總額(i)	36,480	38,436
總資產	5,368,110	4,733,431
總負債	4,913,112	4,347,377
淨資產(ii)	343,106	313,634
少數股東權益	1,549	1,072
於聯營企業的投資和本集團應佔聯營企業之 淨資產的調節過程		
聯營企業之淨資產總額(ii)	343,106	313,634
本集團的有效權益	4.29%	4.42%
本集團應佔聯營企業之淨資產	14,741	13,873
於財務報表之賬面值	14,741	13,873
年內已收聯營企業之股息	496	374

(i) 聯營企業股東應佔金額。

(ii) 不計聯營企業優先股東應佔金額及商譽。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

37 於聯營企業的投資(續)

(b) 以權益法入賬之非重要聯營企業匯總信息

	2020年	2019年
投資賬面價值合計	11,017,953	10,188,636
應佔總金額：		
— 淨利潤	417,577	466,594
— 其他綜合收益	(19,964)	252,910
— 資本儲備變動	(654)	654
合計	396,959	720,158

38 商譽

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
成本		
— 中再產險	650,529	650,529
— 中再壽險	463,630	463,630
— 中國大地保險	74,379	74,379
— CRIH	395,957	423,343
— CRAH	19,119	20,442
— CIC	3,154	3,372
合計	1,606,768	1,635,695
減：減值準備	—	—
賬面淨額	1,606,768	1,635,695

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

38 商譽(續)

在對商譽進行減值評估時，本集團主要資產組和資產組組合的可回收金額的確定方法為使用價值計算法和資產組公允價值減去處置費用法。本集團使用使用價值計算法對中再產險、中國大地保險、CRIH和CIC進行商譽減值測試，本集團對中再壽險使用資產組公允價值減去處置費用進行商譽減值測試。使用價值計算法是基于本集團該類業務未來五年的商業計畫，此後期間的現金流按照穩定的增長率和終值推算。上述商譽減值測試所使用的關鍵假設包括：

	2020年	2019年
折現率	9.5%-11.0%	9.0%-11.0%
投資收益率	4.5%-6.0%	4.5%-6.0%
永續增長率	2.0%-2.5%	2.0%-2.5%

39 遞延所得稅資產與負債

(a) 遞延所得稅資產與負債

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
遞延所得稅資產	1,582,929	1,314,116
遞延所得稅負債	(1,291,583)	(1,860,121)

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

39 遞延所得稅資產與負債(續)

(b) 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債變動

	2019年 12月31日	2020年		2020年 12月31日
		計入/ (扣除自) 損益	計入/ (扣除自) 儲備	
可供出售金融資產	(1,281,187)	–	(634,326)	(1,915,513)
以公允價值計量且其變動				
計入當期損益的金融資產	(86,278)	56,881	–	(29,397)
減值準備	325,667	296,433	–	622,100
準備金	2,252,593	1,220,862	–	3,473,455
對聯營企業投資	(2,067,705)	(291,235)	62,081	(2,296,859)
應付職工薪酬	293,989	10,371	4,205	308,565
其他	16,916	163,489	(51,410)	128,995
合計	(546,005)	1,456,801	(619,450)	291,346
		2019年		
	2018年 12月31日	計入/ (扣除自) 損益	計入/ (扣除自) 儲備	2019年 12月31日
可供出售金融資產	22,787	–	(1,303,974)	(1,281,187)
以公允價值計量且其變動				
計入當期損益的金融資產	(49,181)	(37,097)	–	(86,278)
減值準備	313,822	11,845	–	325,667
準備金	1,516,176	736,417	–	2,252,593
對聯營企業投資	(1,654,746)	(402,032)	(10,927)	(2,067,705)
應付職工薪酬	272,398	29,551	(7,960)	293,989
其他	(14,444)	87,968	(56,608)	16,916
合計	406,812	426,652	(1,379,469)	(546,005)

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

39 遞延所得稅資產與負債(續)

(b) 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債變動(續)

遞延所得稅資產及負債的預計轉回時間如下所示：

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
預計於1年內(含1年)轉回的金額	1,313,531	935,258
預計於1年後轉回的金額	(1,022,185)	(1,481,263)
合計	291,346	(546,005)

40 其他資產

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
投資合同資產	457,092	1,618,216
應收申購款和投資清算款	1,109,313	72,952
應收利息	4,270,168	4,256,083
存出保證金	3,123,302	1,761,772
預付手續費	103,292	227,814
預付賠款	897,983	735,627
遞延費用	67,861	46,882
預繳稅款	606,441	649,272
海外業務保證金	1,008,651	951,889
預付款項	161,919	224,493
其他	936,226	1,090,497
合計	12,742,248	11,635,497
減：減值準備	(112,583)	(21,439)
賬面淨額	12,629,665	11,614,058

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

41 短期借款

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
短期借款	208,101	732,349
合計	208,101	732,349

於2020年12月31日，本集團的短期借款均為信用借款，分別為：英鎊20百萬鎊(2019年12月31日：英鎊75百萬鎊)，一年之內到期，合同約定利率為Libor上浮1.85%；人民幣25.11百萬元和4.87百萬元，半年之內到期，合同約定利率均為4.25%。

42 賣出回購金融資產款

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
賣出回購金融資產款		
— 交易所	21,625,415	15,720,600
— 銀行間	7,777,903	5,767,151
合計	29,403,318	21,487,751

於2020年12月31日，本集團將賬面價值為人民幣42,284百萬元的債權證券(2019年12月31日：人民幣26,421百萬元)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。

43 應付分保賬款

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
應付分保賬款	16,284,145	17,947,144

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

43 應付分保賬款(續)

(a) 賬齡分析

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
三個月以內(含三個月)	10,060,308	13,795,038
三個月至一年(含一年)	4,479,574	3,037,649
一年至兩年(含兩年)	950,405	514,042
兩年以上	793,858	600,415
合計	16,284,145	17,947,144

44 投資合同負債

	2020年	2019年
年初餘額	22,066,813	15,809,209
增加	24,101,208	9,805,379
賠付／退保／贖回	(20,221,748)	(4,069,977)
扣減費用	(2,431,448)	(107,554)
應計利息	569,699	595,861
匯兌損益	(93,869)	33,895
年末餘額	23,990,655	22,066,813

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

45 保險合同負債

	2020年12月31日		
	保險合同負債	分出予再保險公司	淨額
長期人身再保險合同(a)	106,270,972	(1,423,146)	104,847,826
短期人身再保險合同(b)			
— 未決賠款準備金	13,671,962	(5,084,886)	8,587,076
— 未到期責任準備金	6,035,586	(386,104)	5,649,482
財產再保險合同(c)			
— 未決賠款準備金	42,300,749	(5,330,864)	36,969,885
— 未到期責任準備金	12,556,598	(806,701)	11,749,897
財產原保險合同(d)			
— 未決賠款準備金	22,778,760	(5,133,395)	17,645,365
— 未到期責任準備金	25,881,662	(1,559,327)	24,322,335
保險合同負債總額	229,496,289	(19,724,423)	209,771,866
	2019年12月31日		
	保險合同負債	分出予再保險公司	淨額
長期人身再保險合同(a)	83,199,299	(1,629,477)	81,569,822
短期人身再保險合同(b)			
— 未決賠款準備金	10,494,164	(4,437,254)	6,056,910
— 未到期責任準備金	5,005,912	(369,763)	4,636,149
財產再保險合同(c)			
— 未決賠款準備金	37,139,884	(5,075,507)	32,064,377
— 未到期責任準備金	11,614,965	(808,629)	10,806,336
財產原保險合同(d)			
— 未決賠款準備金	19,714,635	(4,481,176)	15,233,459
— 未到期責任準備金	24,468,209	(1,371,797)	23,096,412
保險合同負債總額	191,637,068	(18,173,603)	173,463,465

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

45 保險合同負債(續)

(a) 長期人身再保險合同

	保險合同負債	分出予 再保險公司	淨額
於2019年1月1日	76,329,229	(1,983,665)	74,345,564
增加	41,959,117	(191,667)	41,767,450
賠付	(2,293,021)	477,752	(1,815,269)
退保	(30,815,370)	(8,617)	(30,823,987)
其他	(1,980,656)	76,720	(1,903,936)
於2019年12月31日	83,199,299	(1,629,477)	81,569,822
增加	49,619,452	(1,182,476)	48,436,976
賠付	(3,745,618)	851,917	(2,893,701)
退保	(22,945,542)	2,292	(22,943,250)
其他	143,381	534,598	677,979
於2020年12月31日	106,270,972	(1,423,146)	104,847,826

(b) 短期人身再保險合同

(i) 未決賠款準備金

	保險合同負債	分出予 再保險公司	淨額
於2019年1月1日	6,844,034	(2,424,774)	4,419,260
已發生淨賠款	13,673,939	(3,544,244)	10,129,695
已支付賠款	(10,023,809)	1,531,764	(8,492,045)
於2019年12月31日	10,494,164	(4,437,254)	6,056,910
已發生淨賠款	15,552,845	(3,514,942)	12,037,903
已支付賠款	(12,375,047)	2,867,310	(9,507,737)
於2020年12月31日	13,671,962	(5,084,886)	8,587,076

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

45 保險合同負債(續)

(b) 短期人身再保險合同(續)

(ii) 未到期責任準備金

	保險合同負債	分出予 再保險公司	淨額
於2019年1月1日	4,047,348	(340,835)	3,706,513
承保保費	17,183,861	(3,961,136)	13,222,725
已賺保費	(16,225,297)	3,932,208	(12,293,089)
於2019年12月31日	5,005,912	(369,763)	4,636,149
承保保費	20,864,594	(4,729,823)	16,134,771
已賺保費	(19,834,920)	4,713,482	(15,121,438)
於2020年12月31日	6,035,586	(386,104)	5,649,482

(c) 財產再保險合同

(i) 未決賠款準備金

	保險合同負債	分出予 再保險公司	淨額
於2019年1月1日	33,846,203	(4,226,966)	29,619,237
已發生淨賠款	23,250,000	(2,571,160)	20,678,840
已支付賠款	(19,956,319)	1,722,619	(18,233,700)
於2019年12月31日	37,139,884	(5,075,507)	32,064,377
已發生淨賠款	26,864,149	(987,139)	25,877,010
已支付賠款	(21,703,284)	731,782	(20,971,502)
於2020年12月31日	42,300,749	(5,330,864)	36,969,885

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

45 保險合同負債(續)

(c) 財產再保險合同(續)

(ii) 未到期責任準備金

	保險合同負債	分出予 再保險公司	淨額
於2019年1月1日	10,018,068	(767,487)	9,250,581
承保保費	36,454,640	(2,779,192)	33,675,448
已賺保費	(34,857,743)	2,738,050	(32,119,693)
於2019年12月31日	11,614,965	(808,629)	10,806,336
承保保費	41,898,087	(2,623,981)	39,274,106
已賺保費	(40,956,454)	2,625,909	(38,330,545)
於2020年12月31日	12,556,598	(806,701)	11,749,897

(d) 財產原保險合同

(i) 未決賠款準備金

	保險合同負債	分出予 再保險公司	淨額
於2019年1月1日	18,027,205	(3,890,104)	14,137,101
已發生淨賠款	26,979,945	(2,053,312)	24,926,633
已支付賠款	(25,292,515)	1,462,240	(23,830,275)
於2019年12月31日	19,714,635	(4,481,176)	15,233,459
已發生淨賠款	32,020,038	(3,587,761)	28,432,277
已支付賠款	(28,955,913)	2,935,542	(26,020,371)
於2020年12月31日	22,778,760	(5,133,395)	17,645,365

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

45 保險合同負債(續)

(d) 財產原保險合同(續)

(ii) 未到期責任準備金

	保險合同負債	分出予 再保險公司	淨額
於2019年1月1日	19,619,303	(1,257,125)	18,362,178
承保保費	53,028,045	(3,409,381)	49,618,664
已賺保費	(48,179,139)	3,294,709	(44,884,430)
於2019年12月31日	24,468,209	(1,371,797)	23,096,412
承保保費	52,846,059	(4,197,439)	48,648,620
已賺保費	(51,432,606)	4,009,909	(47,422,697)
於2020年12月31日	25,881,662	(1,559,327)	24,322,335

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

46 應付票據及債券

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
應付債券	12,996,801	8,995,671
應付票據	9,751,454	10,394,341
合計	22,748,255	19,390,012

下表列示了本集團發行票據和資本補充債券的詳細信息：

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

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

47 長期借款

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
銀行借款	3,577,375	3,821,130
合計	3,577,375	3,821,130

於2020年12月31日，本集團的長期借款金額為美元550百萬(2019年12月31日：美元550百萬)，借款到期日為2023年12月28日，合同約定利率為4.7%。

48 其他負債

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
應付合併結構化主體投資人款	4,225,474	4,800,834
應付薪金及福利	2,069,717	1,821,168
預收保費	1,736,791	2,220,195
應付賠款	437,549	350,875
設定受益計劃(1)	181,404	164,301
應付暫收款項	778,051	509,274
應付保險保障基金	85,798	127,621
應付物業及設備款項	489,509	345,327
存入分保保證金	1,003,354	665,696
應付投資清算款	43,219	233,920
應付手續費及佣金	689,168	807,607
應付稅金	396,601	238,137
代扣車船使用稅	301,904	267,105
非保險合同應付款	909,133	590,141
其他	2,272,078	2,264,363
合計	15,619,750	15,406,564

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

48 其他負債(續)

(1) 離職福利－設定受益計劃

設定受益計劃義務在財務報表中確認的金額及其變動如下：

	2020年	2019年
年初結餘	164,301	202,542
計入當期損益的設定受益成本		
－ 利息淨額	9,230	8,851
匯率影響	(722)	530
計入其他綜合收益的設定受益成本		
－ 精算損失／(收益)	13,865	(42,119)
已支付的福利	(5,270)	(5,503)
年末結餘	181,404	164,301

中國境內公司設定受益退休計劃

本集團為員工提供了以下兩項設定受益計畫類別的離職後福利：

- (i) 離退休人員享受的統籌外養老福利費用：即離退休人員以及內退人員未來退休後享受的各項退休補貼；
- (ii) 醫療費用。

本集團(除海外子公司)在估算中國設定受益退休計劃義務現值所採用的重大精算假設(以加權平均數列示)如下：

	2020年度	2019年度
折現率	3.50%	3.50%
死亡率	註(1)	註(1)
預計平均壽命	88	88
養老福利的年增長率	4%	4%
醫療費用的年增長率	7%	7%

註(1) 2020年使用的死亡率參照原保監會於2016年發佈的「中國人壽保險業經驗生命表－養老金業務男／女表(2010-2013)」確定(2019:同)。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

48 其他負債(續)

(1) 離職福利 – 設定受益計劃(續)

Chaucer設定受益年金退休計劃

本集團的子公司Chaucer為其部分員工提供了設定受益年金退休計畫。設定受益年金退休計劃基於員工的服務年限和最終退休工資為員工提供固定的福利。受託人持有和控制設定受益年金退休計劃的資金。於2001年12月31日，設定受益年金計畫不再增加新成員。於2016年12月31日，此計畫不再累計未來工資的增長。

確定Chaucer設定受益年金退休計劃負債的加權平均精算假設列示如下：

	22020年度	22019年度
折現率	1.55%	2.00%
工資增長率(註(2))	不適用	不適用
零售價格膨脹率增長5%	2.85%	2.95%
零售價格膨脹率增長2.5%	2.00%	1.95%
消費價格膨脹率增長5%	2.30%	2.35%
零售價格膨脹率	2.90%	3.10%
消費價格膨脹率	2.30%	2.20%

註(2)自2016年12月31日開始，Chaucer設定受益年金退休計劃不再累計未來的工資增長，工資增長率不適用。

在資產負債表中確認的Chaucer設定受益退休計劃義務的金額如下：

	2020年	2019年
設定受益計劃義務的現值	1,037,838	1,036,118
設定受益計劃資產的公允價值	(1,003,999)	(1,035,600)
設定受益計劃虧損	33,839	518

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

49 股本

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

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

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

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

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

50 儲備及未分配利潤

本集團於本年度的儲備金額及其變動呈列於合併權益變動表。

(a) 資本儲備

根據財政部的批准，本公司確認重組的資產評估增值作為資本儲備。

(b) 盈餘儲備

根據《中國公司法》規定，本公司需要將10%的淨利潤轉撥至法定盈餘儲備，當法定盈餘儲備的累計額達到其註冊資本的50%以上時，可不再提取。經股東大會批准，法定儲備可被用於彌補累計虧損，或轉增為本公司的股本。

(c) 一般風險儲備

根據相關法規，一般風險儲備須用作彌補公司於從事保險業務時所產生的巨災或其他損失。本公司及子公司(中再產再、中再壽再、中國大地保險)需基於按適用的中國相關財務規定釐定的各自的利潤或年末風險資產，在年度財務報表中提取有關儲備。該儲備不能用作利潤分配或轉換至資本。

(d) 巨災損失儲備

根據自2014年1月1日起生效的相關法規規定，當農業保險實現承保利潤時，中再產險及中國大地保險須提取農險巨災損失儲備。該儲備不得用於股息分派，但能夠在發生災難損失時使用。倘本集團停止承保農業保險業務，該儲備可轉撥至一般風險儲備。

本集團根據《銀保監會財政部生態環境部關於印發核保險巨災責任準備金管理辦法的通知》(銀保監發[2020]47號)的有關規定，在年度核保險業務綜合成本率低於100%的，依法提取法定公積金、一般(風險)準備金後，從年度淨利潤中計提核巨災準備金，計提標準為核保險業務承保利潤的75%(年度淨利潤如不足核保險業務承保利潤的75%，則全額計提)。核巨災準備金不得用於分紅、轉增資本。

(e) 未分配利潤

於2020年12月31日，本集團歸屬於母公司股東的未分配利潤中包含了本公司的子公司提取的盈餘儲備人民幣3,574百萬元(2019年12月31日：人民幣3,076百萬元)。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

51 在未納入合併財務報表範圍的結構化主體中的權益

(a) 在第三方機構發起設立的結構化主體中的權益

本集團通過直接持有投資而在第三方機構發起設立的結構化主體中享有權益。該等結構化主體主要包括投資基金、資產支持證券、結構化票據、股權投資計劃、債權投資計劃及信託計劃。本集團並未合併該等結構化主體。該等結構化主體的性質及目的是為公共和私有基礎設施建設提供財務支持，為機構提供結構化交易等。這些結構化主體通過合同發行。第三方機構通過向投資者發行投資產品籌集資金。

本集團通過直接持有投資而在第三方機構管理的結構化主體中享有權在資產負債表中的賬面值載列如下：

	2020年12月31日		
	可供出售 金融資產	貸款及應收 款項類投資	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產
投資基金	16,039,606	—	2,914,263
結構化票據	—	—	3,593,567
債權投資計劃	—	9,640,000	—
信託計劃	—	11,966,252	—
股權投資計劃	462,770	—	—
資產支持證券	318,987	—	—
資產支持計劃	—	1,645,000	—
保險資管產品	1,516,891	—	—
其他固收類投資	1,021,746	—	—
合計	19,360,000	23,251,252	6,507,830

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

51 在未納入合併財務報表範圍的結構化主體中的權益(續)

(a) 在第三方機構發起設立的結構化主體中的權益(續)

	2019年12月31日		
	可供出售 金融資產	貸款及應收 款項類投資	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產
投資基金	11,625,121	—	4,901,983
結構化票據	—	—	3,862,958
債權投資計劃	—	10,208,000	—
信託計劃	2,600	11,266,591	—
股權投資計劃	1,349,581	—	—
資產支持證券	164,407	—	—
資產支持計劃	—	2,871,517	—
保險資管產品	52,385	—	—
其他固收類投資	815,955	—	—
合計	14,010,049	24,346,108	8,764,941

註：上述結構化主體由第三方金融機構發起，其規模信息為非公開信息。

持有第三方機構發起設立之結構化主體的權益的最大損失承擔額為資產負債表日的賬面值。

(b) 在本集團作為發起人但未納入合併財務報表範圍的結構化主體中享有的權益

本集團發起設立的未納入合併財務報表範圍的結構化主體，主要為本集團發行的資產管理產品和第三方資產受託管理業務產品。該等結構化主體的性質及目的是通過為投資者提供管理服務而賺取資產管理費。其融資方式是向投資者發行投資產品。於2020年12月31日，本集團發起設立但未納入合併財務報表範圍的資產管理產品於財務報表中的結餘為人民幣891百萬元(2019年12月31日：人民幣796百萬元)，其中本集團持有金額為零(2019年12月31日：人民幣1百萬元)。本集團發起設立但未納入合併財務報表範圍的債權投資計畫於財務報表中的結餘為人民幣2,400百萬元(2019年12月31日：人民幣2,000百萬元)，其中本集團持有人民幣950百萬元(2019年12月31日：人民幣850百萬元)。本集團發起設立但未納入合併財務報表範圍的結構化主體資產管理費收入人民幣8.9百萬元(2019年12月31日：人民幣2.9百萬元)。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

52 合併現金流量表附註

(a) 稅前利潤與經營所得現金之調節：

	2020年	2019年
稅前利潤	7,297,743	8,067,673
經調整：		
投資收益	(15,688,533)	(11,316,405)
匯兌損益淨額	(98,062)	2,150
財務費用	1,748,652	1,539,536
對聯營企業的投資收益	(2,097,055)	(2,140,117)
減值準備計提	618,329	140,076
物業及設備折舊	316,000	312,248
使用權資產折舊	451,397	399,350
投資性房地產折舊	255,398	164,200
無形資產攤銷	178,602	162,761
處置物業及設備及無形資產(收益)/虧損，淨額	1,141	(49,954)
保險合同負債增加	40,646,095	21,984,308
投資合同負債及保戶儲金增加	3,803,647	7,151,012
再保險人應佔保險合同負債的份額增加	(1,429,068)	(3,052,633)
應收保費增加	(1,882,436)	(3,700,287)
應收分保賬款增加/(減少)	7,233,525	(6,291,299)
投資合同應收款項減少	(3,679,622)	(601,386)
應付分保賬款(減少)/增加	(1,662,999)	5,017,619
其他資產減少	(116,061)	(1,063,053)
其他負債(減少)/增加	(377,132)	1,125,543
經營所得現金	35,519,561	17,851,342

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

52 合併現金流量表附註(續)

(b) 現金及現金等價物結餘分析：

	2020年	2019年
貨幣資金	13,872,362	20,262,473
加：原到期日三個月以內的買入返售金融資產	4,615,600	2,981,215
減：受限制銀行現金	(3,650,913)	(1,976,106)
年末現金及現金等價物	14,837,049	21,267,582

(c) 債務調節

本節載列當前年度內所列示的淨債務的分析和變動。

	借款	應付票據及債券	賣出回購 金融資產款	租賃	總計
2020年1月1日餘額	(4,553,479)	(19,390,012)	(21,487,751)	(1,117,491)	(46,548,733)
現金流量	397,458	(4,000,000)	(7,915,567)	469,216	(11,048,893)
新增租賃	—	—	—	(605,642)	(605,642)
匯率調整	370,545	676,953	—	—	1,047,498
其他非現金變動	—	(35,196)	—	—	(35,196)
2020年12月31日餘額	(3,785,476)	(22,748,255)	(29,403,318)	(1,253,917)	(57,190,966)

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

53 暫緩執行國際財務報告準則第9號的補充披露

根據修訂的國際財務報告準則第4號，本公司以本集團2015年12月31日的財務狀況為基礎進行評估，認為本集團保險合同(包括保險混合合同分拆的存款成分和嵌入衍生工具)產生的負債的賬面價值與所有負債的比例大於90%。在後續年度，本集團的業務沒有需要重新評估的重大變化。因此，本集團活動顯著與保險相關聯，符合暫緩執行國際財務報告準則第9號的條件。

(a) 下表分類列示了國際財務報告準則第9號下的金融資產組註(i)於2020年12月31日的公允價值及其截至2020年12月31日止十二個月期間公允價值變動額。

	2020年12月31日 公允價值	本期間公允 價值變動額
交易性金融資產	11,177,435	315,861
以公允價值為基礎進行的管理和業績評價的金融資產	—	—
其他金融資產		
— 合同條款滿足在特定日期產生的合同現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付(以下簡稱「僅付本息」)的金融資產	173,415,630	(645,451)
— 合同條款不滿足僅存本息條件的金融資產(ii)	66,002,418	5,083,705
合計	250,595,483	4,754,115
	2019年12月31日 公允價值	本期間公允 價值變動額
交易性金融資產	11,856,246	930,959
以公允價值為基礎進行的管理和業績評價的金融資產	—	—
其他金融資產		
— 合同條款滿足在特定日期產生的合同現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付(以下簡稱「僅付本息」)的金融資產	155,565,304	865,885
— 合同條款不滿足僅存本息條件的金融資產(ii)	43,306,841	5,669,224
合計	210,728,391	7,466,068

(i) 僅包含合併資產負債表中的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、貸款及應收款項類投資、可供出售金融資產及持有至到期投資。

(ii) 主要包括股票、投資基金、股權投資計劃和保險資管產品等。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

53 暫緩執行國際財務報告準則第9號的補充披露(續)

(b) 對於前述合同條款滿足僅付本息條件的金融資產，其信用風險敞口情況註(iii)如下：

	2020年 12月31日 賬面價值(iv)	2019年 12月31日 賬面價值(iv)
境內		
免評級(v)	16,978,186	18,157,643
AAA	102,975,557	91,684,519
AA	11,730,329	23,916,647
A	300,000	745,074
BBB	2,039,318	2,265,000
BB及BB以下	7,960,000	—
無評級	159,034	115,979
小計	142,142,424	136,884,862
境外		
免評級(v)	—	—
AAA	4,653,621	5,196,517
AA	1,880,246	2,215,344
A	5,849,188	3,121,428
BBB	9,458,393	4,894,723
BB及BB以下	1,231,542	260,567
無評級	455,818	—
小計	23,528,808	15,688,579
合計	165,671,232	152,573,441

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

53 暫緩執行國際財務報告準則第9號的補充披露(續)

- (c) 對於前述合同條款滿足僅付本息條件的金融資產，其在報告期末不具有較低信用風險的金融資產情況如下：

	2020年12月31日		2019年12月31日	
	賬面價值(iv)	公允價值	賬面價值(iv)	公允價值
境內	7,960,000	6,842,968	806,390	679,997
境外	426,023	426,023	260,567	379,933
合計	8,386,023	7,268,991	1,066,957	1,059,930

- (iii) 境內資產的信用評級由境內合資格的外部評級機構提供；如境內資產無合格的外部評級機構提供信用評級，則使用公司的內部評級；若無內部評級，則分類為無評級。境外資產的信用評級由境外合資格的外部評級機構提供。
- (iv) 對於以攤餘成本計量的金融資產，此處披露減值準備調整之前的賬面餘額。
- (v) 主要包括政府債券與政策性金融債券。

54 風險管理

(1) 保險風險

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

損失頻率風險 — 保險事故發生的數量與預期不同的可能性；

損失程度風險 — 保險事故產生的成本與預期不同的可能性；或

發展性風險 — 投保人的責任金額在合同期結束時出現變動的可能性。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理(續)

(1) 保險風險(續)

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

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

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

本集團的保險業務主要來源於中國大陸。本集團按主要業務線分析的保險風險集中度於附註5保險及再保險保費收入中反映。

(a) 財產原保險、財產再保險及短期人身再保險業務

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

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

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理(續)

(1) 保險風險(續)

(a) 財產原保險、財產再保險及短期人身再保險業務(續)

敏感度分析

各類財產及短期人身原保險和再保險業務賠款金額等因素的變化，有可能影響未決賠款準備金假設水平的變動，進而影響未決賠款準備金的同步變動。若其他變量不變，平均賠付成本增加1%，會導致2020年度稅前利潤降低人民幣995百萬元(2019年：人民幣894百萬元)。

若干變量的敏感性無法量化，如法律變更、估損程度的不確定等。此外，賠案的發生、報案和最終結案之間亦存在時間差異。

索賠進展信息表

根據財產及短期人身原保險和再保險業務的特點，基於原保險事故發生年度及再保險承保年度的賠款進展信息分別披露如下：

(i) 原保險合同*

再保前

	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	合計
累計賠付款項估計額							
當年末	85,740,151	15,514,119	18,384,153	20,563,460	23,133,382	27,370,710	
一年後	84,924,423	15,327,246	18,033,391	20,566,215	22,708,775		
兩年後	84,765,086	15,346,159	18,090,870	20,631,342			
三年後	84,591,079	15,347,635	18,099,313				
四年後	84,600,271	15,359,264					
五年後	84,574,395						
累計賠付款項估計額	84,574,395	15,359,264	18,099,313	20,631,342	22,708,775	27,370,710	188,743,799
減：累計支付的賠付款項	84,448,827	15,294,876	17,889,247	20,012,578	20,611,389	16,781,268	175,038,185
加：以前期間調整額及間接 理賠費用、貼現影響 和風險邊際							1,111,802
尚未支付的賠付款項							14,817,416

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理(續)

(1) 保險風險(續)

(a) 財產原保險、財產再保險及短期人身再保險業務(續)

索賠進展信息表(續)

(i) 原保險合同*(續)

再保後

	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	合計
累計賠付款項估計額							
當年未	70,160,462	14,283,765	16,901,713	18,902,406	21,097,358	24,606,091	
一年後	69,831,958	14,141,045	16,646,409	18,879,217	20,916,980		
兩年後	69,770,569	14,172,108	16,683,072	18,930,554			
三年後	69,636,569	14,172,107	16,698,579				
四年後	69,625,859	14,172,913					
五年後	69,638,723						
累計賠付款項估計額	69,638,723	14,172,913	16,698,579	18,930,554	20,916,980	24,606,091	164,963,840
減：累計支付的賠付款項	69,548,561	14,128,944	16,532,298	18,444,917	19,115,352	15,657,365	153,427,437
加：以前期間調整額及 間接理賠費用、 貼現和風險邊際							980,585
尚未支付的賠付款項							12,516,988
減：轉分給集團內部的尚未支付的 賠付款項							(633,078)
集團原保險合同分保後尚未支付的 賠付款項							13,150,066

* 上述原保險合同包含中國大地保險的分入再保險業務。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理(續)

(1) 保險風險(續)

(a) 財產原保險、財產再保險及短期人身再保險業務(續)

索賠進展信息表(續)

(ii) 再保險合同

再保前

	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	合計
累計賠付款項估計額							
當年未	255,074,447	20,918,990	22,248,638	27,710,670	33,626,600	37,049,759	
一年後	254,997,616	21,945,487	24,700,481	31,534,418	37,251,264		
兩年後	251,363,875	21,232,446	23,940,972	31,792,528			
三年後	250,311,527	20,591,752	22,971,528				
四年後	252,521,606	20,242,019					
五年後	251,481,424						
累計賠付款項估計額	251,481,424	20,242,019	22,971,528	31,792,528	37,251,264	37,049,759	400,788,522
減：累計支付的賠付款項	249,142,585	19,343,810	19,823,600	24,597,396	23,123,274	6,542,223	342,572,888
未賺賠款	4,828	1,984	14,092	45,574	331,341	15,498,747	15,896,566
加：風險邊際、貼現影響及 間接理賠費用	479,093	93,440	158,126	455,430	903,748	1,497,811	3,587,648
尚未支付的賠付款項	2,813,104	989,665	3,291,962	7,604,988	14,700,397	16,506,600	45,906,716
減：集團內部接受中國大地保險轉 分業務尚未支付的賠付款項							1,059,238
再保險尚未支付的賠付款項							44,847,478

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理(續)

(1) 保險風險(續)

(a) 財產原保險、財產再保險及短期人身再保險業務(續)

索賠進展信息表(續)

(ii) 再保險合同(續)

再保後

	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	合計
累計賠付款項估計額							
當年未	248,089,246	19,354,209	20,443,555	24,658,105	29,946,658	33,749,777	
一年後	249,254,176	20,237,148	22,437,135	28,406,389	33,443,423		
兩年後	245,719,980	19,569,994	21,735,693	28,035,444			
三年後	245,063,510	18,940,535	20,926,104				
四年後	244,759,785	18,614,266					
五年後	243,796,709						
累計賠付款項估計額	243,796,709	18,614,266	20,926,104	28,035,444	33,443,423	33,749,777	378,565,723
減：累計支付的賠付款項	240,320,449	17,865,253	18,007,699	21,683,368	21,134,790	5,443,006	324,454,565
未賺賠款	4,352	1,919	13,992	83,611	320,823	14,953,674	15,378,371
加：風險邊際、貼現影響及 間接理賠費用	(735,895)	35,319	92,821	301,322	757,452	1,170,594	1,621,613
尚未支付的賠付款項	2,736,013	782,413	2,997,234	6,569,787	12,745,262	14,523,691	40,354,400
減：集團內部接受中國大地保險轉 分業務尚未支付的賠付款項							1,011,178
集團再保險合同分保後尚未支付的 賠付款項							39,343,222

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理(續)

(1) 保險風險(續)

(a) 財產原保險、財產再保險及短期人身再保險業務(續)

索賠進展信息表(續)

(iii) CRIH業務

再保前

	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	合計
累計賠付款項估計額							
當年未				3,714,720	3,299,411	3,333,553	
一年後			6,512,331	6,183,734	5,481,119		
兩年後		4,983,939	7,186,791	5,980,445			
三年後	15,591,131	4,940,476	6,795,481				
四年後	14,384,754	4,693,102					
五年後	13,701,044						
累計賠付款項估計額	13,701,044	4,693,102	6,795,481	5,980,445	5,481,119	3,333,553	39,984,744
減：累計支付的賠付款項	10,185,553	3,033,059	4,191,804	2,836,283	1,581,936	243,203	22,071,838
加：風險邊際、貼現影響及 間接理賠費用							1,173,671
再保險尚未支付的賠付項							19,086,577

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理(續)

(1) 保險風險(續)

(a) 財產原保險、財產再保險及短期人身再保險業務(續)

索賠進展信息表(續)

(iii) CRIH業務(續)

再保後

	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	合計
累計賠付款項估計額							
當年未				1,830,464	1,805,935	2,374,179	
一年後			3,103,331	3,271,173	3,311,986		
兩年後		3,683,523	3,577,165	3,181,660			
三年後	11,425,550	3,721,497	3,427,241				
四年後	10,720,288	3,309,209					
五年後	9,978,512						
累計賠付款項估計額	9,978,512	3,309,209	3,427,241	3,181,660	3,311,986	2,374,179	25,582,787
減：累計支付的賠付款項	7,884,368	2,474,377	2,187,008	1,708,646	1,139,487	197,055	15,590,941
加：風險邊際、貼現影響及 間接理賠費用							717,192
集團再保險合同分保後尚未支付的 賠付款項							10,709,038

註：本公司於2018年12月28日完成對CRIH的收購，CRIH是一家通過勞合社運營的承保集團。本公司於2019年2月14日完成對CRIH旗下CIC的收購。以上包括CRIH及其旗下子公司的數據。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理(續)

(1) 保險風險(續)

(b) 人身險合同假設及敏感性分析

主要假設

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

與人身險合同準備金相關的剩餘邊際，以保單生效日的假設在預期保險期間內攤銷。

敏感度分析

涉及準備金計算的重大假設包括死亡率、發病率、退保率、折現率等。

	假設變動	對稅前利潤的影響	
		2020年	2019年
死亡率／發病率	+10%	(241,692)	(222,073)
死亡率／發病率	-10%	249,034	239,249
退保率	+10%	31,421	33,720
退保率	-10%	(4,556)	14,940
折現率	上調50個基點	1,608,660	1,332,798
折現率	下降50個基點	(1,729,965)	(1,436,536)

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理(續)

(2) 金融風險

(a) 信用風險

信用風險是指金融工具的一方因沒有履行其義務而引起另一方財務損失的風險。

本集團採取定性分析和定量分析相結合的原則，對其投資的信用風險進行評估，包括研究相關行業、企業管理、財務因素、公司發展前景以及使用內部信用模型。本集團通過採用對交易對手設定信用額度和加強固定收益投資組合的多元化等多種手段以減低信用風險。本集團面臨的信用風險主要與商業銀行、債券發行人、應收保費及再保險安排有關。本集團的大部分金融資產為債權投資，包括政府債券、金融債券、企業債券、次級債券、債權投資計劃、信託計劃、信用評級較高的理財產品及在國有商業銀行的定期存款等。於2020年12月31日，本集團持有的100% (2019年12月31日：100%)的金融債由全國性商業銀行發行或擁有國內信用評級A級或以上。於2020年12月31日，本集團持有的84% (2019年12月31日：93%)的一般企業債及企業短期融資券擁有國內信用評級AA及A-1級或以上。境內外債權型投資的信用評級由境內外合資格的外部評級機構提供；如無合資格的外部評級機構提供信用評級，則使用集團的內部評級。對於信用質量較高的國債和政策性金融債無公開市場評級，公司並未對其進行評級。於2020年12月31日，本集團持有的62% (2019年12月31日：64%)的債權投資計劃由第三方或以質押提供擔保，本集團持有的72% (2019年12月31日：92%)的信託計劃由第三方提供擔保。本集團持有的100% (2019年12月31日：100%)的資產支持計劃由第三方提供擔保。於2020年12月31日，本集團所持有的個別債權投資出現實質性違約，賬面餘額合計約人民幣7,960百萬元。本集團對相關債權投資及抵押品採取了法律手段，進行了資產保全和回收工作，並根據會計準則要求對上述債權投資進行了減值測試，計提了減值準備約人民幣1,117百萬元，請參見附註30。

(i) 信用風險敞口

本集團的最大信用風險敞口為合併財務狀況表中呈列的金融資產的賬面值。於2020年12月31日，本集團與財務擔保有關的信用風險敞口於附註58予以披露。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(a) 信用風險(續)

(ii) 金融資產賬齡分析

	2020年					合計
	未逾期	發生減值的未 逾期金融資產	逾期未減值金融資產		發生減值的 逾期金融資產	
			1年內	1年後		
貨幣資金	13,872,362	-	-	-	-	13,872,362
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的固定到期日證券	4,125,734	-	-	-	-	4,125,734
買入返售金融資產	4,615,600	-	-	-	-	4,615,600
應收保費	15,254,106	-	1,264,873	119,420	549,933	17,188,332
應收分保賬款	43,409,931	-	2,943,641	971,805	1,551,185	48,876,562
投資合同應收款項	7,112,873	-	-	-	-	7,112,873
再保險人應佔保戶質押貸款份額	563,501	-	-	-	-	563,501
定期存款	19,904,638	-	-	-	-	19,904,638
可供出售固定到期日投資	108,165,844	39,996	-	-	-	108,205,840
持有至到期投資	32,199,780	-	-	-	-	32,199,780
貸款及應收款項類投資	34,393,356	-	-	-	7,960,000	42,353,356
存出資本保證金	18,044,502	-	-	-	-	18,044,502
其他金融資產	10,402,215	-	384,514	5,440	112,583	10,904,752
小計	312,064,442	39,996	4,593,028	1,096,665	10,173,701	327,967,832
減：減值準備	-	(21,460)	-	-	(1,950,069)	(1,971,529)
合計	312,064,442	18,536	4,593,028	1,096,665	8,223,632	325,996,303

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(a) 信用風險(續)

(ii) 金融資產賬齡分析(續)

	2019年					合計
	未逾期	發生減值的未逾期金融資產	逾期未減值金融資產		發生減值的逾期金融資產	
			1年內	1年後		
貨幣資金	20,262,473	-	-	-	-	20,262,473
以公允價值計量且其變動計入當期損益的固定到期日證券	2,331,259	-	-	-	-	2,331,259
買入返售金融資產	2,981,215	-	-	-	-	2,981,215
應收保費	13,734,202	-	1,012,819	8,942	346,371	15,102,334
應收分保賬款	52,427,120	-	1,020,753	639,296	1,983,874	56,071,043
投資合同應收款項	3,433,251	-	-	-	-	3,433,251
再保險人應佔保戶質押貸款份額	503,744	-	-	-	-	503,744
定期存款	3,907,342	-	-	-	-	3,907,342
可供出售固定到期日投資	78,593,011	-	-	-	-	78,593,011
持有至到期投資	34,593,283	-	-	-	-	34,593,283
貸款及應收款項類投資	43,353,162	500,000	-	-	-	43,853,162
存出資本保證金	15,723,184	-	-	-	-	15,723,184
其他金融資產	9,950,554	-	3,589	320	21,439	9,975,902
小計	281,793,800	500,000	2,037,161	648,558	2,351,684	287,331,203
減：減值準備	-	(126,393)	-	-	(499,288)	(625,681)
合計	281,793,800	373,607	2,037,161	648,558	1,852,396	286,705,522

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(b) 市場風險

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

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

(i) 利率風險

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

公允價值利率風險

下列敏感度分析顯示，假設於資產負債表日利率已經發生變動，並應用於重新計量在資產負債表日本集團持有的、致使本集團面臨公允價值利率風險的該等金融工具，則會對本集團之稅前利潤和權益造成即時影響。

		對權益的影響	
		2020年	2019年
利率變動			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	上調50個基點	(43,698)	(29,521)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	下降50個基點	44,892	30,352
可供出售金融資產	上調50個基點	(1,682,485)	(964,292)
可供出售金融資產	下降50個基點	1,717,224	973,178

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(b) 市場風險(續)

(i) 利率風險(續)

公允價值利率風險(續)

	利率變動	對稅前利潤的影響	
		2020年	2019年
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	上調50個基點	(43,698)	(29,521)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	下降50個基點	44,892	30,352
可供出售金融資產	上調50個基點	—	—
可供出售金融資產	下降50個基點	—	—

現金流利率風險

就本集團於資產負債表日持有的浮動利率非衍生金融工具所產生的現金流利率風險敞口而言，對本集團稅前利潤和權益的影響乃根據該利率變動對利息支出或收入的年化影響進行估計。該分析乃按與資產負債表日所用的相同基準進行。

	利率變動	對稅前利潤／權益的影響	
		2020年	2019年
浮動利率債券	上調50個基點	1,049	4,964
浮動利率債券	下降50個基點	(1,049)	(4,964)
浮動利率債權投資	上調50個基點	1,500	3,000
浮動利率債權投資	下降50個基點	(1,500)	(3,000)
浮動利率存款	上調50個基點	39,155	32,586
浮動利率存款	下降50個基點	(39,155)	(32,586)

(ii) 匯率風險

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

下表詳述本集團於資產負債表日按主要貨幣(以人民幣等值金額列示)劃分的金融工具、保險合同負債及再保險人應佔保險合同負債份額等。

財務報表及附註

合併財務報表附註 (續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理 (續)

(2) 金融風險 (續)

(b) 市場風險 (續)

(ii) 匯率風險 (續)

	2020年						合計
	人民幣	美元	港幣	英鎊	歐元	其他	
貨幣資金	7,083,395	4,150,941	1,314,562	322,992	549,619	450,853	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	4,957,348	5,341,303	878,784	-	-	-	11,177,435
衍生金融資產	-	246,287	-	-	-	-	246,287
買入返售金融資產	4,615,600	-	-	-	-	-	4,615,600
應收保費	14,224,269	1,377,275	11,663	336,227	218,531	470,434	16,638,399
應收分保賬款	39,854,933	6,178,265	81,300	242,397	423,609	1,925,536	48,706,040
投資合同應收款	7,112,873	-	-	-	-	-	7,112,873
再保險人應佔保險合同負債份額	8,577,549	7,279,122	4,368	636,796	507,718	2,718,870	19,724,423
保戶質押貸款	563,501	-	-	-	-	-	563,501
定期存款	18,259,846	1,381,640	182,250	80,902	-	-	19,904,638
可供出售金融資產	119,330,132	30,615,929	5,511,475	983,059	5,987,292	1,221,879	163,649,766
持有至到期投資	32,199,780	-	-	-	-	-	32,199,780
貸款及應收款項類投資	39,993,705	1,242,620	-	-	-	-	41,236,325
存出資本保證金	18,044,502	-	-	-	-	-	18,044,502
其他金融資產	8,708,314	352,589	111,817	333,070	117,326	1,169,053	10,792,169
合計	323,525,747	58,165,971	8,096,219	2,935,443	7,804,095	7,956,625	408,484,100
短期借款	29,990	-	-	178,111	-	-	208,101
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	214,579	-	-	-	-	-	214,579
衍生金融負債	-	172,014	-	-	-	-	172,014
賣出回購金融資產款	24,934,470	4,468,848	-	-	-	-	29,403,318
應付分保賬款	11,934,620	2,458,889	42,650	241,425	491,739	1,114,822	16,284,145
應交所得稅	1,591,431	11,293	93,734	-	-	-	1,696,458
保戶儲金	3,075,400	845,209	799,170	-	-	-	4,719,779
投資合同負債	22,513,096	204,353	1,273,206	-	-	-	23,990,655
保險合同負債	175,952,470	34,192,754	7,249,909	3,589,274	1,582,267	6,929,615	229,496,289
應付票據及債券	12,996,801	9,751,454	-	-	-	-	22,748,255
長期借款	-	3,577,375	-	-	-	-	3,577,375
租賃負債	1,045,467	51	1,235	186,755	450	19,959	1,253,917
其他金融負債	11,498,247	791,128	353,427	427,181	197,938	615,038	13,882,959
合計	265,786,571	56,473,368	9,813,331	4,622,746	2,272,394	8,679,434	347,647,844

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(b) 市場風險(續)

(ii) 匯率風險(續)

	2019年						合計
	人民幣	美元	港幣	英鎊	歐元	其他	
貨幣資金	8,354,715	7,821,712	2,643,405	371,542	433,661	637,438	20,262,473
以公允價值計量且其變動計入							
當期損益的金融資產	5,157,324	5,976,552	649,088	-	-	73,282	11,856,246
衍生金融工具	-	411,129	-	-	-	-	411,129
買入返售金融資產	2,981,215	-	-	-	-	-	2,981,215
應收保費	12,436,689	1,560,094	5,294	223,629	263,247	267,010	14,755,963
應收分保賬款	48,501,548	5,533,775	298,782	163,093	426,733	1,015,634	55,939,565
投資合同應收款	3,433,251	-	-	-	-	-	3,433,251
再保險人應佔保險合同負債份額	8,667,425	6,605,014	416	550,618	398,149	1,951,981	18,173,603
保戶質押貸款	503,744	-	-	-	-	-	503,744
定期存款	3,030,200	794,711	-	82,431	-	-	3,907,342
可供出售金融資產	89,734,473	15,016,210	4,541,941	894,287	5,464,134	1,751,340	117,402,385
持有至到期投資	34,593,283	-	-	-	-	-	34,593,283
貸款及應收款項類投資	42,065,645	1,661,124	-	-	-	-	43,726,769
存出資本保證金	15,723,184	-	-	-	-	-	15,723,184
其他金融資產	7,806,669	811,080	55,352	244,838	87,705	948,819	9,954,463
合計	282,989,365	46,191,401	8,194,278	2,530,438	7,073,629	6,645,504	353,624,615
短期借款	44,979	-	-	687,370	-	-	732,349
賣出回購金融資產款	21,487,751	-	-	-	-	-	21,487,751
應付分保賬款	14,270,585	2,134,082	45,034	204,997	358,467	933,979	17,947,144
應交所得稅	1,318,372	-	35,282	328	-	-	1,353,982
保戶儲金	1,988,127	433,994	417,853	-	-	-	2,839,974
投資合同負債	20,431,308	223,319	1,412,186	-	-	-	22,066,813
保險合同負債	147,656,811	26,668,097	6,860,153	2,892,193	1,482,752	6,077,062	191,637,068
應付票據及債券	8,995,671	10,394,341	-	-	-	-	19,390,012
長期借款	-	3,821,130	-	-	-	-	3,821,130
租賃負債	1,039,468	-	9,716	66,452	-	1,855	1,117,491
其他金融負債	11,532,164	505,818	183,190	461,234	292,452	211,511	13,186,369
合計	228,765,236	44,180,781	8,963,414	4,312,574	2,133,671	7,224,407	295,580,083

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(b) 市場風險(續)

(ii) 匯率風險(續)

敏感度分析

以下分析乃在其他所有變量保持不變的情況下，貨幣性資產和負債因匯率變化對稅前利潤和權益的影響。變量的相關性會對市場風險的最終影響金額產生重大作用，但為了展示變量變動所產生的影響，需要假設該等變量的變動都是獨立的，且該等變量的變動為非線性關係。

幣種	匯率變動	對稅前利潤的影響		對權益的影響	
		2020年	2019年	2020年	2019年
美元	+5%	(90,918)	77,231	(90,918)	77,231
美元	-5%	90,918	(77,231)	90,918	(77,231)
港幣	+5%	(361,429)	(265,554)	(361,429)	(265,554)
港幣	-5%	361,429	265,554	361,429	265,554
英鎊	+5%	(84,365)	(89,107)	(84,365)	(89,107)
英鎊	-5%	84,365	89,107	84,365	89,107
歐元	+5%	(11,201)	(11,297)	(11,201)	(11,297)
歐元	-5%	11,201	11,297	11,201	11,297

(iii) 價格風險

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

本集團面臨的價格風險主要來自價值隨市場價格變化而波動的股票及基金投資。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(b) 市場風險(續)

(iii) 價格風險(續)

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

在正常市場條件下，本集團股票及證券投資基金等權益性工具投資採用風險價值模型估計的1天潛在損失對股東權益的影響(以負數表示)如下：

	2020年	2019年
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
股票	(14,685)	(15,820)
投資基金	(6,923)	(3,960)
小計	(21,608)	(19,780)
可供出售金融資產		
股票	(803,304)	(316,412)
投資基金	(106,192)	(51,270)
小計	(909,496)	(367,682)
合計	(931,104)	(387,462)

(c) 流動性風險

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

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

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

財務報表及附註

合併財務報表附註 (續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理 (續)

(2) 金融風險 (續)

(c) 流動性風險 (續)

	2020年12月31日					賬面價值
	1年內/無期限	1年至2年	2年至5年	5年以上	總計	
資產：						
貨幣資金	13,872,495	-	-	-	13,872,495	13,872,362
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的債權證券	617,964	223,704	3,545,916	92,960	4,480,544	4,125,734
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的權益證券	7,051,701	-	-	-	7,051,701	7,051,701
衍生金融資產	246,287	-	-	-	246,287	246,287
買入返售金融資產	4,617,186	-	-	-	4,617,186	4,615,600
應收保費	9,772,003	4,925,039	1,935,815	5,542	16,638,399	16,638,399
應收分保賬款	48,087,737	490,916	68,793	58,594	48,706,040	48,706,040
投資合同應收款項	7,112,873	-	-	-	7,112,873	7,112,873
再保險人應佔保險合同負債份額	2,968,497	5,019,429	4,552,051	21,559,337	34,099,314	19,724,423
再保險人應佔保戶質押貸款份額	563,501	-	-	-	563,501	563,501
定期存款	11,378,284	551,236	9,496,551	-	21,426,071	19,904,638
可供出售固定到期日投資	14,193,605	20,309,667	48,389,606	58,700,222	141,593,100	108,205,840
可供出售權益證券	55,443,929	-	-	-	55,443,929	55,443,926
持有至到期投資	4,904,593	7,158,582	9,656,557	20,435,942	42,155,674	32,199,780
貸款和應收款項類投資	14,127,961	4,378,897	20,738,667	14,598,360	53,843,885	41,236,325
存出資本保證金	716,203	3,264,519	15,998,940	-	19,979,662	18,044,502
其他金融資產	9,854,935	(9,921,658)	3,205,991	100,383,408	103,522,676	10,792,169
合計	205,529,754	36,400,331	117,588,887	215,834,365	575,353,337	408,484,100
負債：						
短期借款	208,101	-	-	-	208,101	208,101
衍生金融負債	172,014	-	-	-	172,014	172,014
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	214,579	-	-	-	214,579	214,579
賣出回購金融資產款	29,415,397	-	-	-	29,415,397	29,403,318
應付分保賬款	15,097,224	784,437	316,023	86,461	16,284,145	16,284,145
應交所得稅	1,696,458	-	-	-	1,696,458	1,696,458
保戶儲金	4,542,794	176,985	-	-	4,719,779	4,719,779
投資合同負債	(14,402,587)	(21,117,796)	32,801,819	144,402,916	141,684,352	23,990,655
保險合同負債	81,201,298	44,757,573	78,914,780	65,261,925	270,135,576	229,496,289
應付票據及債券	820,717	10,567,312	2,024,400	15,666,400	29,078,829	22,748,255
長期借款	171,610	171,610	3,758,896	-	4,102,116	3,577,375
租賃負債	469,762	296,876	398,795	189,973	1,355,406	1,253,917
其他金融負債	15,032,231	256,189	1,269,443	4,176,360	20,734,223	13,882,959
合計	134,639,598	35,893,186	119,484,156	229,784,035	519,800,975	347,647,844

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(c) 流動性風險(續)

	2019年12月31日				總計	賬面價值
	1年內/無期限	1年至2年	2年至5年	5年以上		
資產：						
貨幣資金	20,290,565	-	-	-	20,290,565	20,262,473
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的債權證券	457,275	335,512	420,062	1,177,393	2,390,242	2,331,259
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的權益證券	9,524,987	-	-	-	9,524,987	9,524,987
衍生金融資產	411,129	-	-	-	411,129	411,129
買入返售金融資產	2,981,800	-	-	-	2,981,800	2,981,215
應收保費	8,336,681	4,367,523	2,043,663	8,096	14,755,963	14,755,963
應收分保賬款	54,532,891	1,211,783	136,939	57,952	55,939,565	55,939,565
投資合同應收款項	3,433,251	-	-	-	3,433,251	3,433,251
再保險人應估保險合同負債份額	9,534,850	3,239,584	3,569,713	1,396,852	17,740,998	18,173,603
再保險人應估保戶質押貸款份額	503,744	-	-	-	503,744	503,744
定期存款	3,671,756	-	332,452	-	4,004,208	3,907,342
可供出售固定到期日投資	9,157,551	14,404,987	39,560,110	29,226,433	92,349,081	78,593,011
可供出售權益證券	38,809,374	-	-	-	38,809,374	38,809,374
持有至到期投資	3,930,024	5,829,403	14,474,767	20,820,797	45,054,991	34,593,283
貸款和應收款項類投資	7,872,048	7,463,958	23,743,254	19,858,717	58,937,977	43,726,769
存出資本保證金	8,825,660	559,020	7,651,527	-	17,036,207	15,723,184
其他金融資產	2,910,598	(26,747,485)	(31,462,000)	855,807,161	800,508,274	9,668,969
合計	185,184,184	10,664,285	60,470,487	928,353,401	1,184,672,356	353,339,121
負債：						
短期借款	732,349	-	-	-	732,349	732,349
賣出回購金融資產款	21,490,168	-	-	-	21,490,168	21,487,751
應付分保賬款	16,555,668	609,290	595,537	186,649	17,947,144	17,947,144
應交所得稅	1,353,982	-	-	-	1,353,982	1,353,982
保戶儲金	2,839,407	567	-	-	2,839,974	2,839,974
投資合同負債	(9,195,683)	(8,818,421)	(26,531,984)	878,786,387	834,240,299	22,066,813
保險合同負債	71,135,579	23,442,233	75,628,842	49,875,138	220,081,792	191,637,068
應付票據及債券	586,041	791,970	12,223,870	11,115,200	24,717,081	19,390,012
長期借款	183,841	182,338	4,203,090	-	4,569,269	3,821,130
租賃負債	417,305	290,272	364,647	72,062	1,144,286	1,117,491
其他金融負債	8,833,535	805,422	1,492,987	4,684,049	15,815,993	13,186,369
合計	114,932,192	17,303,671	67,976,989	944,719,485	1,144,932,337	295,580,083

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

54 風險管理(續)

(2) 金融風險(續)

(c) 流動性風險(續)

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

55 公允價值計量

(1) 按公允價值計量之金融資產及金融負債

公允價值層級

下表呈列於2020年12月31日，本集團按經常性基準計量的金融工具之公允價值，分類為三級公允價值層級。公允價值計量的層級劃分是參考以下評估技術所用輸入值的可觀察性及重要性釐定：

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

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

55 公允價值計量(續)

(1) 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

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

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

55 公允價值計量(續)

(1) 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

公允價值層級(續)

	於2019年 12月31日 之公允價值	於2019年12月31日 分為以下層級的公允價值計量		
		第一層級	第二層級	第三層級
資產				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
— 固定到期日投資	2,331,259	2,331,259	—	—
— 權益證券	9,524,987	4,002,234	4,738,260	784,493
可供出售金融資產				
— 固定到期日投資	78,593,011	1,720,458	76,040,380	832,173
— 權益證券	38,809,374	25,828,786	1,183,890	11,796,698
衍生金融工具	411,129	—	—	411,129
合計	129,669,760	33,882,737	81,962,530	13,824,493

以公允價值計量的第三層次金融工具的變動

	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產	可供出售 金融資產	衍生 金融資產	衍生 金融負債	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融負債
2020年1月1日	784,493	12,628,871	411,129	—	—
購買	—	2,427,772	—	—	—
出售/到期	(34,120)	(1,248,719)	—	—	—
轉入第三層級	—	243,129	—	—	—
轉出第三層級	—	(1,390,260)	—	—	—
計入當期損益的利得或損失	(48,990)	448,636	(164,842)	(172,014)	(214,579)
計入其他綜合收益的利得或損失	—	472,840	—	—	—
2020年12月31日	701,383	13,582,269	246,287	(172,014)	(214,579)

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

55 公允價值計量(續)

(1) 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

以公允價值計量的第三層次金融工具的變動(續)

	以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產	可供出售 金融資產	衍生金融工具
2019年1月1日	919,735	12,382,015	175,403
購買	29,899	489,002	—
出售	—	(543,954)	—
轉入第三層次	—	—	—
轉出第三層次	—	(433,850)	—
計入當期損益的利得或損失	(165,141)	159,522	235,726
計入其他綜合收益的利得或損失	—	576,136	—
2019年12月31日	784,493	12,628,871	411,129

第二層級公允價值計量中所採用的估值技術及參數

於2020年12月31日，大部分從估值服務提供商獲取的債權證券價格是由中國政府和政府控制的機構發佈。這些估值服務提供商利用貼現現金流估值模型採用可觀察的市場參數(主要指利率)，來確定證券的公允價值。

由於活躍市場上報價的可獲得性變化，本集團若干證券在第一層級和第二層級發生了轉換，2020年度，本集團無證券從第一層級轉換為第二層級(2019年度：無)，存在賬面價值為人民幣375百萬元的證券由第二層級轉換為第一層級(2019年度：無)。

2020年度無金融工具由第二層級轉換至第三層級(2019年度：無)，存在人民幣511百萬元的金融工具由第三層級轉換至第二層級(2019年度：人民幣434百萬元)。證券從第三層級轉換為第二層級是由於活躍市場上報價的可獲得性發生變化，該金融工具已上市但目前為限售股。

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

55 公允價值計量(續)

(1) 按公允價值計量之金融資產及金融負債(續)

第三層級公允價值計量中所採用的估值技術及參數

於2020年12月31日和2019年12月31日，以公允價值計量的歸屬於第三層級的主要資產和負債在估值時使用貼現率、流動性折扣等重大不可觀察參數。

下表列示了本集團於2020年12月31日及2019年12月31日主要第三層級資產和負債的重大不可觀察參數訊息：

	公允價值	估值方法	重大不可觀察參數	範圍	公允價值與不可觀察參數的關係
股權型投資	2020年12月31日： 925,360	現金流折現法	貼現率	2020年12月31日： 2.99%-4.91%	貼現率越高， 公允價值越低
	2019年12月31日： 1,920,813			2019年12月31日： 3.40%-5.72%	
	2020年12月31日： 126,320	市場比較法	流動性折扣	2020年12月31日： 14%-35%	流動性折扣 越高，公允價值 越低
	2019年12月31日： 1,506,805			2019年12月31日： 7%-35%	
	2020年12月31日： 11,135,093	資產淨值法	淨資產	不適用	不適用
	2019年12月31日： 8,835,845				
債券型投資	2020年12月31日： 809,883	現金流折現法	貼現率	2020年12月31日： 5.03%	貼現率越高， 公允價值越低
	2019年12月31日： 815,955			2019年12月31日： 5.03%	
衍生金融工具	2020年12月31日： 74,273	現金流折現法	貼現率	2020年12月31日： -0.55%-0.24%	貼現率越高， 公允價值越低
	2019年12月31日： 411,129			2019年12月31日： -0.33%-1.92%	

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

55 公允價值計量(續)

(2) 未以公允價值計量的金融資產及負債

於2020年12月31日，本集團按攤餘成本列賬之金融工具的賬面值與公允價值並無重大差別，惟以下金融工具除外，其賬面值、公允價值及公允價值層級披露如下：

	2020年12月31日		於2020年12月31日公允價值層級		
	賬面值	公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
資產					
持有至到期投資	32,199,780	33,666,791	–	33,666,791	–
貸款及應收款項類投資	41,236,325	42,101,491	–	–	42,101,491
負債					
長期借款	3,577,375	3,864,694	–	–	3,864,694
應付票據及債券	22,748,255	23,222,901	–	23,222,901	–

	2019年12月31日		於2019年12月31日公允價值層級		
	賬面值	公允價值	第一層級	第二層級	第三層級
資產					
持有至到期投資	34,593,283	36,499,013	–	36,499,013	–
貸款及應收款項類投資	43,726,769	44,973,556	–	–	44,973,556
負債					
長期借款	3,821,130	3,979,370	–	–	3,979,370
應付票據及債券	19,390,012	19,735,749	–	19,735,749	–

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

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

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

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

56 資本管理

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

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

根據原保監會頒佈的《中國保監會關於正式實施中國風險導向的償付能力體系有關事項的通知》，本集團於2016年1月1日開始執行償二代，並相應調整了資本管理目標、政策和流程。於2020年12月31日，本公司及主要子公司償付能力信息如下：

(人民幣百萬元，百分比除外)

2020年12月31日	實際資本	最低資本	核心償付 能力充足率	綜合償付 能力充足率
本集團	107,834	50,169	189%	215%
本公司	79,402	13,248	599%	599%
中再產險	29,811	12,904	169%	231%
中再壽險	33,629	14,663	195%	229%
中國大地保險	26,292	7,786	338%	338%

(人民幣百萬元，百分比除外)

2019年12月31日	實際資本	最低資本	核心償付 能力充足率	綜合償付 能力充足率
本集團	97,311	46,579	190%	209%
本公司	72,497	12,917	561%	561%
中再產險	24,083	11,025	182%	218%
中再壽險	31,250	14,691	179%	213%
中國大地保險	26,226	7,063	371%	371%

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

57 重要關聯方關係及關聯交易

(1) 最終母公司

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

(2) 重要關聯方

重大關聯方

與本公司的關係

中國光大銀行

本公司的聯營公司

(3) 與關聯方(主要管理層成員除外)的交易

(a) 本集團與中國光大銀行之間的重大關聯方交易如下：

	2020年	2019年
利息收入	73,802	80,224
保費收入	1,164	4,601
賠款支出	1,230,904	891,285
手續費及佣金支出	231	299

2020年度，本集團收到中國光大銀行股息人民幣496,455千元(2019年度：人民幣373,501千元)。

(b) 本集團與中國光大銀行之間的重大關聯方交易結餘如下：

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
貨幣資金	194,619	238,475
存出資本保證金	437,187	437,187
應收利息	56,775	38,359
債權投資	999,146	999,078

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

57 重要關聯方關係及關聯交易(續)

(4) 關鍵管理人員薪酬

	2020年	2019年
薪金、津貼及其他福利	4,632	5,218
酌情獎金	5,069	5,484
退休福利計劃僱主供款	499	780
合計	10,200	11,482

根據國家有關部門的規定，本公司2020年度關鍵管理人員的最終薪酬正在確認過程中，其餘部分待確認之後再行披露。2019年薪酬已經獲得監管機構最終審批確認，已根據2019年最終情況進行重述。

(5) 與中國國有企業的交易

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

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

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

於2020年12月31日，本集團的大部分銀行存款均存於國有銀行；本集團所持有的公司債券、企業債券及次級債券的發行人主要為國有企業(2019年12月31日：同)。2020年度，本集團的大部分再保險業務與國有保險公司進行(2019年度：同)。

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

58 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2020年12月31日，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2020年12月31日的財務狀況以及截至2020年12月31日止12個月期間的經營業績構成嚴重負面影響。

於2020年12月31日，本集團已作出以下擔保：

- (1) 於2020年12月31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2,266百萬元的海事擔保(2019年12月31日：人民幣2,937百萬元)，且該等相關機構亦為前述海事擔保提供100%反擔保。
- (2) 於2020年12月31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(2019年12月31日：英鎊100百萬鎊)。於2020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250百萬鎊的信用證擔保(2019年12月31日：英鎊300百萬鎊)。

59 承擔

資本承擔

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
已訂約		
— 無形資產承擔	17,507	41,056
— 物業及設備承擔	26,161	73,582
— 投資承擔	660,836	514,994
合計	704,504	629,632

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

60 公司財務狀況表及權益變動表

(1) 公司財務狀況表

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
資產		
貨幣資金	1,328,139	1,758,580
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	652,128	512,093
買入返售金融資產	67,000	12,000
應收分保賬款	4,767,843	1,228,361
應收分保未到期責任準備金	255,470	13,783
應收分保未決賠款準備金	552,444	45,033
應收分保壽險責任準備金	316,620	—
定期存款	474,231	65,698
可供出售金融資產	11,000,891	10,041,490
持有至到期投資	928,650	640,537
保戶質押貸款	43,178	40,763
長期股權投資	42,198,946	42,215,327
存出資本保證金	9,521,318	8,500,000
投資性房地產	967,926	1,015,405
固定資產	345,602	351,245
使用權資產	17,083	11,109
無形資產	29,517	26,390
遞延所得稅資產	68,948	66,694
其他資產	3,783,964	2,082,103
合計	77,319,898	68,626,611

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

60 公司財務狀況表及權益變動表(續)

(1) 公司財務狀況表(續)

	2020年 12月31日	2019年 12月31日
負債和權益		
負債		
賣出回購金融資產款	639,336	463,000
應付分保賬款	691,512	371,851
應付職工薪酬	403,380	412,318
應交稅費	396,694	6,226
保戶儲金及投資款	3,355,512	859,909
未到期責任準備金	1,668,486	389,768
未決賠款準備金	4,670,999	2,865,566
壽險責任準備金	1,462,876	290,186
長期健康險責任準備金	2,181,515	2,049,124
租賃負債	16,374	10,374
遞延所得稅負債	1,005,090	1,220,410
其他負債	824,140	355,524
負債合計	17,315,914	9,294,256
股東權益		
股本	42,479,808	42,479,808
資本公積	7,004,643	7,047,275
其他綜合收益	746,321	767,045
盈餘公積	2,574,770	2,314,361
一般風險準備	2,574,770	2,314,361
大災風險利潤準備	59,863	—
未分配利潤	4,563,809	4,409,505
權益合計	60,003,984	59,332,355
負債和權益合計	77,319,898	68,626,611

本公司財務報表於2021年3月29日被董事會認定並簽署。

袁臨江
董事

和春雷
董事

田美攀
總精算師

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度
(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

60 公司財務狀況表及權益變動表(續)

(2) 公司權益變動表

項目	股本	資本公積	其他 綜合收益	盈餘公積	一般 風險準備	大災風險 利潤準備	未分配 利潤	合計
2019年12月31日餘額	42,479,808	7,047,275	767,045	2,314,361	2,314,361	-	4,409,505	59,332,355
1. 綜合收益總額								
淨利潤	-	-	-	-	-	-	2,604,097	2,604,097
其他綜合收益	-	-	(20,724)	-	-	-	-	(20,724)
2. 利潤分配								
分紅	-	-	-	-	-	-	(1,869,112)	(1,869,112)
提取盈餘公積	-	-	-	260,409	-	-	(260,409)	-
提取一般風險準備	-	-	-	-	260,409	-	(260,409)	-
提取大災風險利潤準備	-	-	-	-	-	59,863	(59,863)	-
3. 其他		(42,632)	-	-	-	-	-	(42,632)
2020年12月31日餘額	42,479,808	7,004,643	746,321	2,574,770	2,574,770	59,863	4,563,809	60,003,984

項目	股本	資本公積	其他 綜合收益	盈餘公積	一般 風險準備	未分配利潤	合計
2018年12月31日餘額	42,479,808	7,047,275	288,980	2,047,856	2,047,856	3,594,347	57,506,122
1. 綜合收益總額							
淨利潤	-	-	-	-	-	2,665,042	2,665,042
其他綜合收益	-	-	478,065	-	-	-	478,065
2. 利潤分配							
分紅	-	-	-	-	-	(1,316,874)	(1,316,874)
提取盈餘公積	-	-	-	266,505	-	(266,505)	-
提取一般風險準備	-	-	-	-	266,505	(266,505)	-
2019年12月31日餘額	42,479,808	7,047,275	767,045	2,314,361	2,314,361	4,409,505	59,332,355

財務報表及附註

合併財務報表附註(續)

截至2020年12月31日止年度

(除另有列明外，金額均以人民幣千元列示)

60 公司財務狀況表及權益變動表(續)

(2) 公司權益變動表(續)

截至2020年12月31日和2019年12月31日，本附註披露的本公司財務狀況表和公司權益變動表以中國企業會計準則為基礎進行編製，本公司主要依據中國企業會計準則確定本公司可供分配的盈餘。在編製財務狀況表和權益變動表時，公司對子公司的投資包括在長期股權投資中按照成本減去減值準備進行列報，子公司的股利分配體現在本公司的利潤表之中。於聯營企業的投資按權益法計量，除非其分類為持有待售(或計入分類為持有待售之出售組別)。除了以上事項之外，中國企業會計準則和附註2披露的重大會計政策在確認和計量方面無重大差異。

61 資產負債表日後之非調整事項

現金股息

本公司董事會於2021年3月29日提議向股東分配每普通股人民幣0.041元(含稅)的現金股息。該提議尚需經2020年度股東大會同意。

62 合併財務報表之批准

本合併財務報表業經本公司董事會於2021年3月29日決議批准。

釋義

「公司章程」	指	本公司於2015年6月26日、2017年10月24日、2018年6月28日經股東大會通過，並於2015年7月9日、2016年3月2日、2019年1月16日經中國保險監督管理機構核准的公司章程
「一帶一路倡議」	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
「監事會」	指	本公司監事會
「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」或 「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

釋義

「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日正式在香港開業經營的子公司

釋義

「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

釋義

「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，原名為The Hanover Insurance International Holdings Limited
「董事」	指	本公司董事

釋義

「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
「最後實際可行日期」	指	2021年4月16日，即本報告付印前，為確定本報告加載若干數據的最後實際可行日期
「上市日期」	指	2015年10月26日，即本公司H股股份於香港聯交所上市之日

釋義

「勞合社」	指	勞埃德合作社(The Society of Lloyd's)，全球領先的專業財產與責任險保險市場
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「《證券交易的標準守則》」	指	《香港上市規則》附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「審計署」	指	中華人民共和國審計署
「《中國公司法》」或 「《公司法》」	指	《中華人民共和國公司法》，於1993年12月29日由第八屆全國人民代表大會常務委員會制定，並於1994年7月1日生效，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「《中國保險法》」	指	《中華人民共和國保險法》，於1995年6月30日由第八屆全國人民代表大會常務委員會制定，並於1995年10月1日生效，經不時修訂、補充或以其他方式修改

釋義

「招股章程」	指	本公司日期為2015年10月13日之招股章程
「報告期」	指	2020年1月1日至2020年12月31日
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「《證券及期貨條例》」	指	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)
「監事」	指	本公司監事
「元」	指	除另有說明外，指人民幣元

公司資料

註冊名稱

法定中文名稱：中國再保險(集團)股份有限公司

中文簡稱：中再集團

法定英文名稱：China Reinsurance
(Group) Corporation

英文簡稱：China Re

註冊辦事處及總部

中國北京市西城區金融大街11號
(郵編：100033)

香港主要營業地點

香港灣仔港灣道30號新鴻基中心1618室

股份上市地點

香港聯合交易所有限公司

股份類別

H股

股份名稱

中國再保險

股份代號

1508

H股證券登記處

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

網址

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

投資者關係部門

董事會辦公室

電話：(8610) 66576880

電郵：IR@chinare.com.cn

法定代表人

袁臨江先生

董事會秘書

朱曉雲女士

授權代表

和春雷先生

伍秀薇女士

聯席公司秘書

朱曉雲女士

伍秀薇女士

審計師

境內審計師：

普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)

境外審計師：

羅兵咸永道會計師事務所

(執業會計師以及註冊公眾利益實體核數師)

精算顧問

德勤企業諮詢(上海)有限公司北京分公司

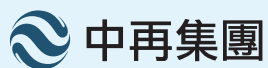
香港法律顧問

高偉紳律師行

統一社會信用代碼

9110000010002371XD

專業 讓 保險 更 保險
Empower your insurance by expertise



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

