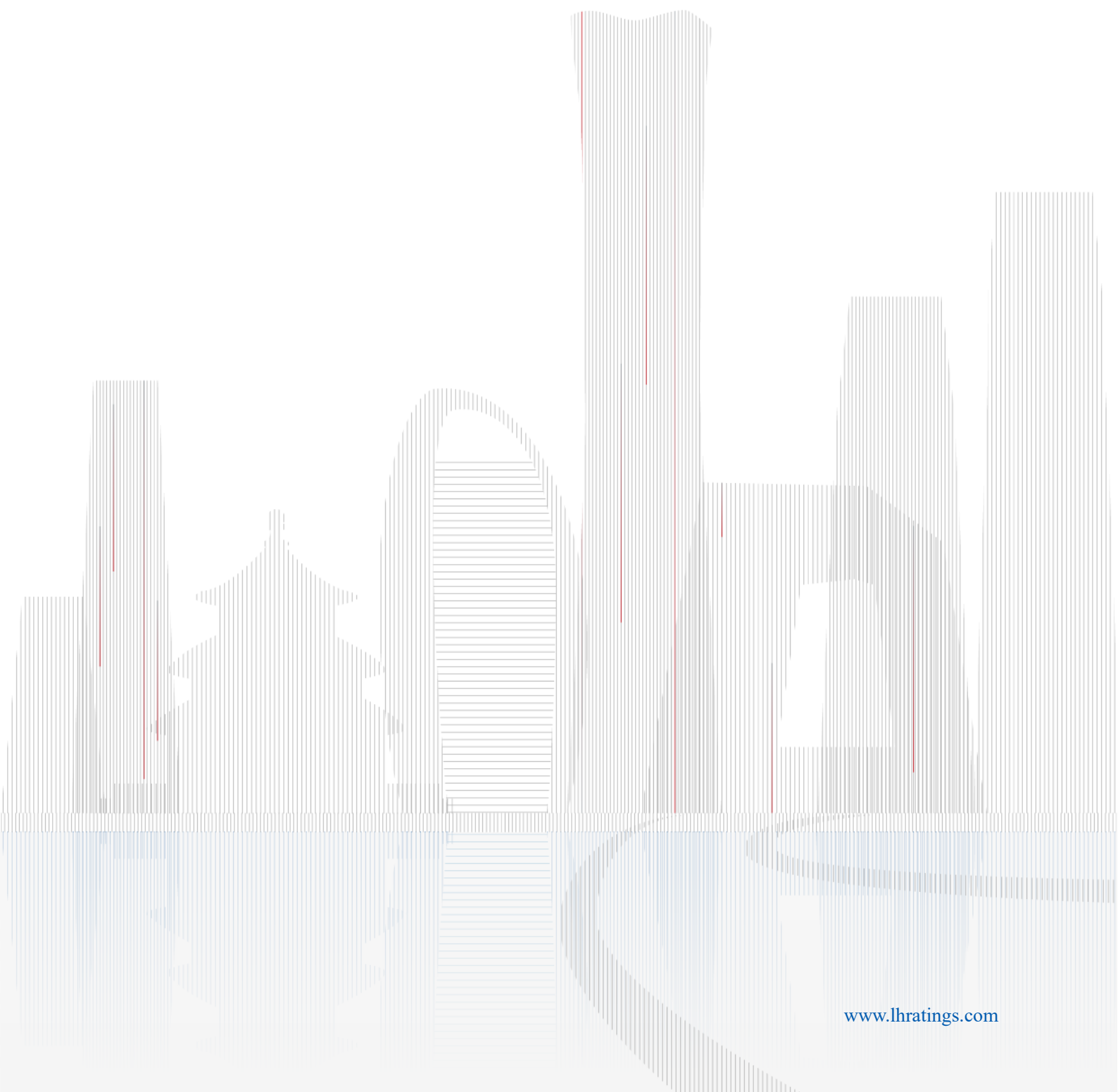


中国财产再保险有限责任公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2026〕5174号

联合资信评估股份有限公司通过对中国财产再保险有限责任公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国财产再保险有限责任公司主体长期信用等级为AAA，维持“25中财再保险资本补充债01”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年六月二十九日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受中国财产再保险有限责任公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

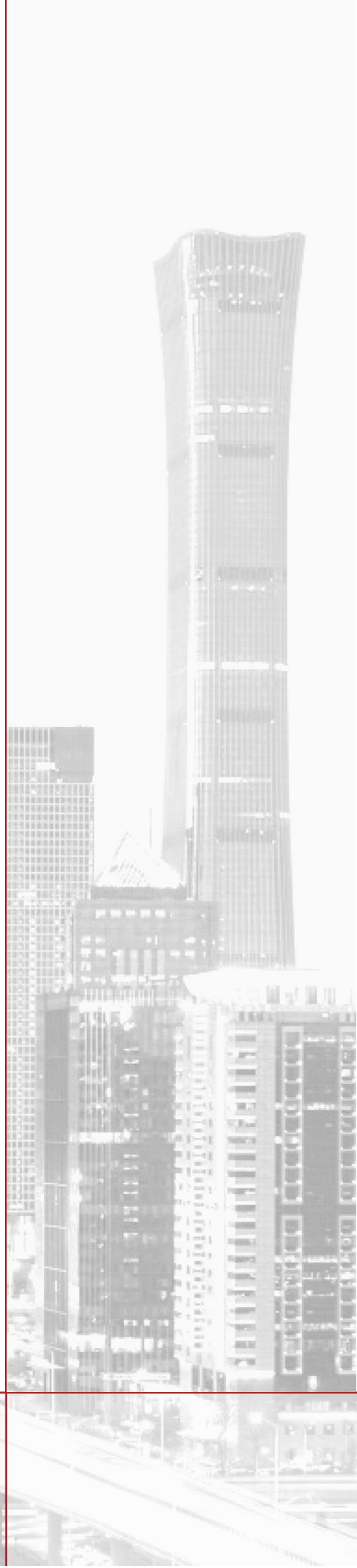
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



中国财产再保险有限责任公司

2026 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中国财产再保险有限责任公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/29
25 中财再保险资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，中国财产再保险有限责任公司（以下简称“中再产险”或“公司”）公司治理机制运行良好。业务经营方面，公司在我国境内财产再保险业务保费收入市场份额保持第一且有着较为明显的竞争优势；2025 年，中再产险分保费收入增长、业务结构相对稳定，临分再保险及非比例再保险业务均有所提升；投资策略较为稳健，需对公司投资资产质量及市场波动情况予以关注。财务表现方面，2025 年，中再产险承保及投资业务均实现较好盈利，净利润增长，盈利指标改善；偿付能力保持充足水平，流动性风险可控；此外，控股股东中国再保险（集团）股份有限公司（以下简称为“中国再保”）综合业务竞争力较强，能够在业务开展、公司治理、资本补充等多方面给予中再产险有力支持。

个体调整：无。

外部支持调整：中国再保综合业务竞争力极强，能够在业务开展、公司治理、资本补充等多方面给予中再产险有力支持，故通过股东支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，中再产险将发挥其自身优势，充分利用国内和国际两种市场资源，加强国内市场引领作用的同时扩大国际影响力，再保险业务有望保持良性发展态势和市场竞争态势。另一方面，公司境外业务及临分业务占比不高，业务结构有待进一步优化；同时低利率市场环境以及资本市场波动对于投资端价值波动以及投资收益可能带来的影响亦需予以关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济形势恶化；股东支持意愿下降；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、偿付能力严重不足等。

优势

- **行业地位和竞争优势较强。**中再产险作为国内规模最大的财产再保险公司，在经营方面具有先发优势和较强的品牌效应，再保险业务稳步发展，2025 年，公司市场份额保持行业领先地位。
- **客户覆盖率高。**公司与境内多家财产保险公司建立了长期稳定的业务合作关系，截至 2025 年末，其客户覆盖率超 97%，境内财产再保险公司客户覆盖率高。
- **国内财产再保险市场主渠道地位持续凸显。**中再产险发挥再保险功能作用，服务国家战略，重点服务保障乡村振兴、绿色发展、科技自强、社会治理等关键领域，积极拓展稳外贸外资、民生保障、服务中小微企业等新兴领域，助力国家重大战略实施和实体经济发展，服务国家重大战略和重大项目，是国内财产再保险行业最重要的参与者。
- **偿付能力充足。**2025 年，得益于其盈利水平改善，中再产险所有者权益规模保持增长，偿付能力保持充足水平。
- **股东综合实力较强，且能够在必要时提供支持。**作为中国再保集团内专营财产再保险业务的全资子公司，中再产险能够在资本补充、风险管理、业务开拓等方面得到中国再保较大力度的支持；此外，根据中再产险公司章程规定，在公司偿付能力达不到监管要求时，股东应支持公司改善偿付能力。

关注

- **国际业务及临分业务有待继续探索和拓展。**公司再保险业务以境内业务及合约业务为主，国际业务及临分业务有待继续探索和拓展。

- **关注投资资产质量变动及价值波动情况。**在当前债券市场违约事件频发及低利率的市场环境下，公司投资业务风险管理及资金运营水平面临一定挑战。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 保险公司信用评级方法 V4.0.202505

评级模型 保险公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202505

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	1
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			保险风险	2
			盈利能力	1
		流动性	2	
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额 (亿元)	1303.18	1435.78	1490.43	941.07
负债总额 (亿元)	1083.74	1185.56	1222.92	672.20
所有者权益 (亿元)	219.45	250.21	267.52	268.87
核心偿付能力充足率 (%)	151.62	147.63	148.54	139.79
综合偿付能力充足率 (%)	248.66	223.19	228.09	211.94
未来 3 个月 LCR ₁ (%)	207.77	173.31	179.47	232.33

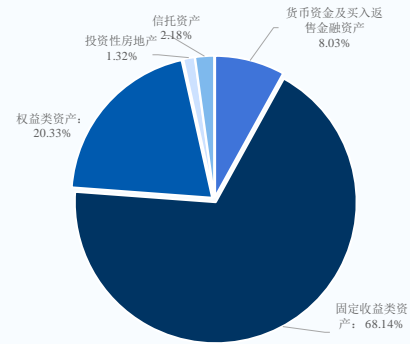
项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1-3 月
营业收入 (亿元)	356.44	352.36	392.95	65.78
已赚保费 (亿元)	332.81	326.96	356.23	--
投资收益 (亿元)	22.76	22.59	38.01	5.41
净利润 (亿元)	10.72	15.44	24.72	0.76
综合赔付率 (%)	68.86	62.90	69.25	--
综合费用率 (%)	29.41	35.92	29.43	--
综合成本率 (%)	98.27	98.81	98.68	97.92
平均资产收益率 (%)	0.90	1.13	1.69	--
平均净资产收益率 (%)	5.03	6.57	9.55	--

注：1、2026 年一季度财务数据未经审计。财政部相继于 2017 年和 2020 年修订颁布了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》《企业会计准则第 24 号——套期会计》《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（以下合称“新金融工具准则”）以及《企业会计准则第 25 号——保险合同》（简称“新保险合同准则”）；公司于 2026 年 1 月 1 日起实施上述新金融工具准则和新保险合同准则（以下合称“新准则”）。

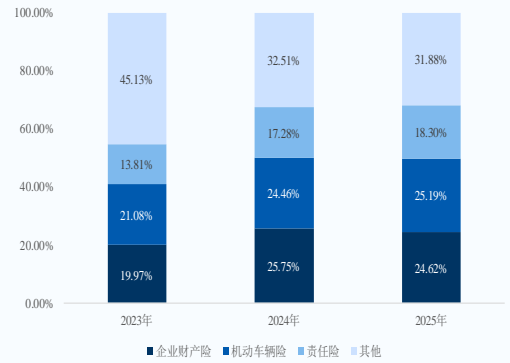
2、本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成

数据来源：联合资信根据中再产险审计报告、偿付能力报告、财务报表及提供资料

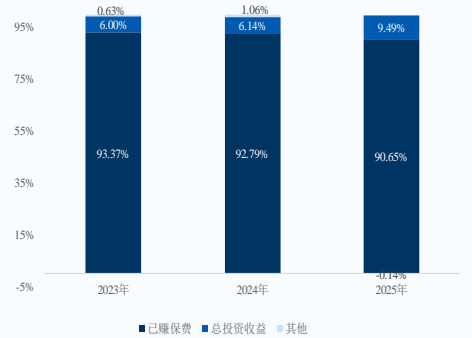
2025 年末公司投资资产构成



2023—2025 年公司保险业务收入构成



2023—2025 年公司营业收入构成



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
25 中财再保险资本补充债 01	40.00 亿元	2.20%	2035/11/17	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
25 中财再保险资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/03/31	马默坤 蔡彬棋	保险公司信用评级方法 V4.0.202505 保险公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202505	阅读全文
25 中财再保险资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/10/30	马默坤 蔡彬棋 吴荣正	保险公司信用评级方法 V4.0.202505 保险公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202505	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马默坤 mamk@lhratings.com

项目组成员：蔡彬棋 caibq@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国财产再保险有限责任公司（以下简称“中再产险”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

中再产险为中国再保险（集团）股份有限公司（以下简称“中国再保”）旗下专业经营财产再保险业务的 100%控股子公司。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为人民币 114.8225 亿元；公司控股股东为中国再保，中国再保的实际控制人为中央汇金投资有限责任公司（以下简称为“中央汇金”），故公司实际控制人为中央汇金。

图表 1 • 截至 2026 年 3 月末股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中国再保险（集团）股份有限公司	100.00%
合计		100.00%

资料来源：联合资信根据公开资料及中再产险提供资料整理

中再产险的经营范围：财产保险的商业再保险业务；短期健康保险和意外伤害保险的商业再保险业务；上述再保险业务的服务、咨询业务；经中国保监会批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准，中再产险划分为保险业。

截至 2026 年 3 月末，公司总部设在北京，在中国上海、深圳和马来西亚纳闽设有 3 个分公司，在上海临港设立再保险运营中心。

公司注册地址：北京市西城区金融大街 11 号；法定代表人：王忠曜。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司存续期内且经联合资信评级的债券为 2025 年 11 月发行的 40 亿元资本补充债券，尚未到首个付息日（见图表 2）。

图表 2 • 截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
25 中财再保险资本补充债 01	40.00 亿元	2025/11/17	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，

房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》](#)。

五、行业分析

2025年，保险行业保费收入呈现稳健增长态势；其中，受居民长期储蓄、财富管理与养老保障需求持续提升等因素影响，人身险公司保费收入实现较快增长；财产险则受益于新能源车险扩容、非车险需求提升，呈现较强发展韧性。保险行业市场格局稳定，头部险企凭借综合优势与监管环境加持不断巩固市场主导地位，头部效应明显。资金运用方面，2025年，保险公司可运用资金余额保持增长态势；固定收益类工具仍是资金主要配置方向，权益类投资配置力度加大，银行存款占比有所下降。2025年，在权益市场回暖、“报行合一”深化和会计准则调整的共同驱动下，全行业整体盈利水平大幅提升，但结构性问题凸显。2025年，全行业偿付能力整体保持充足水平，但人身险公司偿付能力充足率指标呈下降状态且低于财产险公司，部分人身险公司未来或面临一定资本补充压力。2025年，监管机构保持审慎的监管态度，同时不断完善监管制度体系，强化精细化管理，推动行业持续优化业务结构和风险控制能力，为保险行业的健康发展夯实制度基础。完整版行业分析详见[《2026年保险行业分析》](#)。

2025年，保险行业直保公司保费收入实现进一步增长，叠加保险业务风险分散需求持续增加，推动再保险行业保持发展态势。从业务收入市场竞争格局来看，再保险行业市场集中度依然较高，头部效应明显。资金运用方面，2025年以来，再保险公司资金运用余额持续增长，以债券为主的固定收益类资产仍是其主要投资类别，投资面临风险水平整体较低，风险可控。盈利方面，受财务再保险相关政策调整影响，2025年，再保险公司保险业务收入同比略有下降，但投资收益的增长对营业收入形成较好的补充；同时，费用管控见效、赔付压力减轻及准备金调整等多重因素综合影响下，再保险行业净利润较上年同期大幅提升，且行业利润实现仍集中于头部再保险公司。偿付能力方面，2025年在承保业务规模提升加剧了资本消耗，加之内外源资本补充相对不足，再保险公司偿付能力指标较有所下降，但偿付能力充足率水平优于直保公司并远高于监管红线。完整版行业分析详见[《2026年再保险行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025年，中再产险各公司治理主体能够履行相应职责，关联交易风险整体可控，公司治理机制运行良好。

股权结构方面，中再产险为中国再保的全资控股子公司。中央汇金持有中国再保71.56%的股份，为中国再保的实际控制人，亦为中再产险的实际控制人。截至2026年3月末，公司未有股权对外质押及冻结情况。

公司治理方面，中再产险根据《公司法》《保险法》等法律、行政法规、部门规章的要求，建立了由股东、董事会和行政管理层构成的公司治理结构，形成了科学有效的职责分工和制衡机制，2025年以来各治理主体能够履行相应职责，公司治理水平持续完善。截至2026年3月末，中再产险董事会由4名董事组成，均为中国再保提名。关于董事长人员变动方面，2025年11月，刘元章先生不再担任公司董事长、董事职务，在董事长职位空缺期间，由董事、总经理王忠曜先生代行董事长职权，需关注后续董事长人员变动情况。2025年以来，公司总经理无变动，中再产险董事及高管多数具有丰富的金融从业及中国再保集团内管理经验，且对公司业务及管理模式熟悉，有助于公司专业化运营水平的提升。2026年6月2日，公司新修订章程已于获得监管核准，自监管核准之日起，公司不再设立监事会，由董事会审计委员会承接相关职责。

关联交易方面，中再产险发生的关联交易类型主要包括资金运用类、服务类、保险业务和其他类型，关联交易对手包括中国再保及其关联方、公司子公司和合营联营企业等。2025年，公司累计发生一般关联交易5.81亿元，其中资金运用类交易金额共计0.12亿元，服务类关联交易金额共计2.30亿元，保险业务和其他类关联交易金额共计3.39亿元，无利益转移类关联交易。此外，2025年，公司发送8项监管口径下重大关联交易，根据中再产险2025年度信息披露报告，相关重大关联交易均履行了有关内部审批、监管报告和相关信息披露的程序。根据偿付能力报告摘要显示，中再产险2025年一至三季度风险综合评级结果均为AA，四季度风险综合评级结果为BBB，均保持在监管要求的B类及以上水平。

(二) 经营分析

1 保险业务分析

中再产险是我国境内最大的财产再保险公司，中再产险在境内再保险市场占据主渠道地位，2025 年以来境内境外两个市场业务协同发展，整体分保费收入及市场份额均有所增长；业务结构相对稳定，临分再保险及非比例再保险业务均有所提升。

中再产险是中国再保旗下专营财产再保险业务的全资子公司，按照集团公司建设“世界一流综合性再保险集团”的战略部署，作为再保险的国家队，积极服务国家战略，做好金融“五篇大文章”，重点服务保障乡村振兴、绿色发展、科技自强、社会治理、“一带一路”等关键领域，助力国家重大战略实施和实体经济发展。

2025 年以来，中再产险持续推动国内业务、国家政策导向型业务及国际业务三大平台建设，在稳步开展车险业务的同时，积极把握市场转型发展机遇，大力发展非车险业务，国内及国际业务均实现稳健发展，2025 年公司分保费收入及市场份额同比均有所提升。公司在境内财产再保险市场份额始终第一，在全部再保险公司中分保费收入的市场份额亦保持领先，品牌竞争力处于行业较好水平。

图表 3 • 业务经营及市场份额

项目	规模（亿元）				较上年度变动情况（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
分保费收入（亿元）	505.78	458.50	478.04	127.02	-9.35	4.26
市场份额（%）	21.82	20.25	22.05	/	--	--

注：市场份额=公司当年分保费收入/境内 15 家再保险公司当年分保费收入合计*100%，为联合资信计算口径

资料来源：联合资信根据中再产险提供资料整理

2025 年，中再产险境内外业务均保持稳步发展态势，业务结构相对稳定。

境内财产再保险业务方面，2025 年以来，公司持续巩固境内再保险市场主渠道地位，针对境内市场业务特点，提供多样化的财产再保险风险保障，广泛覆盖境内财产险险种。机动车辆险方面，中再产险积极把握市场机会，2025 年，机动车辆险分保费收入及贡献度均有所提升。同时，中再产险加大非车险业务拓展力度，以企业财产险、责任险、农业险和工程险为主。其中，2025 年，企业财产险分保费收入及占比较上年变动不大；由于加大安全生产责任险、网络安全保险等业务的推广力度，责任险分保费收入及占比有所增长；工程险方面，受需求下降等因素影响，工程险分保费收入及占比亦有所下降。此外，中再产险还开展了健康险、保证险、货运险、船舶险、特殊风险保险、意外伤害险等险种的再保险业务，险种覆盖广泛。

境外财产再保险业务方面，中再产险以高质量发展作为国际业务长期发展目标，优化管理机制，强化风险管控；同时深化国际布局，加强团队建设，强化核心渠道，提高服务能力，持续推进境内外业务协同，境内外经营主体在扩大承保能力、助力业务拓展、优化风险组合、推进“一带一路倡议”相关业务发展等方面形成合力。中再产险境外业务主要来源于欧洲、亚洲和美洲。2025 年，公司境外财产再保险业务险种主要包括非水险、特殊风险保险、责任险等；此外，中再产险境外业务含有保证险、信用险、意外伤害险等一揽子险种产品，覆盖险种广泛但业务规模占比不高。公司境外财产再保险业务对整体保费业务贡献度不高，2025 年，公司境外财产再保险分保费收入进一步增长且保持较好发展态势。

图表 4 • 再保险业务分保费收入结构

项目	规模（亿元）				占比（%）			
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
机动车辆险	104.37	110.52	118.77	31.39	23.72	28.52	29.61	31.18
企业财产险	66.82	78.81	78.05	22.82	15.18	20.34	19.46	22.67
责任险	63.54	70.67	75.35	13.85	14.44	18.24	18.79	13.75
农业险	121.99	47.28	43.92	6.63	27.72	12.20	10.95	6.59
工程险	20.54	21.20	18.94	8.18	4.67	5.47	4.72	8.12
其他险种	62.84	59.03	66.03	17.81	14.28	15.23	16.46	17.69
境内合计	440.10	387.50	401.06	100.67	100.00	100.00	100.00	100.00
企业财产险	34.20	39.26	39.66	14.06	52.06	55.29	51.52	53.36
货运险	9.22	10.62	10.43	3.32	14.04	14.96	13.55	12.61

责任险	7.03	8.55	12.13	3.74	10.71	12.04	15.76	14.21
其他险种	15.23	12.57	14.76	5.22	23.19	17.70	19.17	19.83
境外合计	65.68	71.00	76.98	26.34	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据中再产险提供资料整理

从再保险安排方式来看，中再产险以合约再保险为主，客户覆盖面广且稳定性较好，同时 2025 年临分业务亦保持较好发展，进一步加大新兴业务拓展，提供承保能力的同时提供技术支持，从而增强客户粘度，临分业务分保费收入及占比均有所提升，但目前临分再保险保费收入占比较低。从再保险业务分保方式来看，中再产险以比例再保险为主，非比例再保险占比有所提升。

图表 5·再保险业务安排方式及分保方式

项目	规模（亿元）				占比（%）			
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
安排方式								
合约再保险	490.48	440.40	456.79	119.49	96.97	96.05	95.56	94.08
临分再保险	15.30	18.10	21.25	7.52	3.03	3.95	4.44	5.92
合计	505.78	458.50	478.04	127.02	100.00	100.00	100.00	100.00
分保方式								
比例再保险	492.49	442.89	455.22	120.54	97.37	96.60	95.23	94.90
非比例再保险	13.29	15.60	22.82	6.47	2.63	3.40	4.77	5.10
合计	505.78	458.50	478.04	127.02	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据中再产险提供资料整理

从业务拓展渠道来看，公司财产再保险业务拓展渠道以直接渠道为主。境内业务方面，2025 年，公司境内业务直接渠道分保费收入占比保持在较高水平，但整体规模增速缓慢，中介渠道分保费收入贡献度有所提升。境外业务方面，公司通过巩固和加强与国际知名经纪公司的合作关系，并与富有特色的区域型经纪公司共同挖掘业务机会，以促进境外业务的发展，公司境外业务直接渠道分保费收入占比提升至 65.89%。

图表 6·再保险业务渠道

项目	规模（亿元）				占比（%）			
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
直接渠道	410.17	355.63	356.32	87.80	93.20	91.78	88.84	87.22
中介渠道	29.93	31.87	44.74	12.88	6.80	8.22	11.16	12.79
境内合计	440.10	387.50	401.06	100.67	100.00	100.00	100.00	100.00
直接渠道	40.27	45.59	50.72	17.39	61.31	64.21	65.89	66.02
中介渠道	25.41	25.41	26.27	8.95	38.69	35.79	34.13	33.98
境外合计	65.68	71.00	76.98	26.34	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据中再产险提供资料整理

2026 年一季度，中再产险业务保持平稳发展，境内业务仍以机动车辆险、企业财产险及责任险为主，境外业务中企业财产险仍为第一大险种，业务结构基本稳定；从再保险安排方式来看，临分再保险业务及非比例再保险业务分保费收入贡献度均有所提升；从渠道来看，公司再保险业务境内外市场仍以直接渠道为主。2026 年 1—3 月，公司实现分保费收入 127.02 亿元，同比小幅下降 2.70%。

2 投资业务分析

2025 年以来，中再产险投资资产规模较上年基本稳定；投资结构以固定收益类资产为主，投资策略较为稳健；需对公司投资资产质量及市场波动情况予以关注。

中再产险资金运用主要通过委托集团成员公司中再资产管理股份有限公司（以下简称“中再资产”）及其子公司对保险资金进行集中化和专业化运用管理，并通过委托管理协议以及委托资产投资指引保证资金运用操作风险能够得到有效控制。2025 年以来，中再产险投资资产规模较上年基本稳定，投资品种涉及流动性资产、固定收益类资产、权益类资产、投资性房地产、其他金融资产等。

从投资资产配置情况来看，2025 年以来，中再产险投资资产规模略有收缩，资产结构基本保持稳定。从投资资产构成方面，固定收益类资产为公司第一大投资资产类别，2025 年新增投资主要为流动性资产和少量权益资产。公司固定收益类投资包括标准化债券投资、定期存款以及债权投资计划等固收类资产；截至 2025 年末，中再产险固定收益类资产投资余额 594.24 亿元，占投资资产的 68.14%，其中债券投资余额 459.41 亿元，包括政府债券、企业债券、金融债券及次级债券，政府债券占债券投资的比重为 26.80%。具体来看，金融债券及次级债券发行人外部信用评级以无评级和 AAA 级为主，企业债券发行人主体外部评级主要为 AAA 级，发行人主要涉及交通运输、公用事业等行业。2025 年，定期存款规模保持增长，定期存款交易对手均为国有及股份制银行；公司降低债权投资计划配置力度，底层主要投向基础设施不动产类资产。权益类资产配置方面，公司持有的权益类资产主要包括股票、基金、保险资管产品、长期股权投资及未上市股权，2025 年，权益类资产规模及占比均有所上升。其中，公司根据板块轮动动态配置股票及权益基金，2025 年以来，中再产险加大对高股息股票配置力度，股票投资规模有所上升；基金配置有所下降；保险资管产品配置有所增长，行业分布以建筑、交通运输等为主。此外，公司信托资产整体占比不高，2025 年信托资产规模及占比均有所下降。2025 年，公司投资性房地产无变化，涉及 1 个不动产投资项目，投资标的为位于北京的写字楼。

从投资资产质量情况来看，2025 年以来，公司无新增违约情况。截至 2025 年末，公司所持有的两笔债权投资出现实质性违约，相关债权投资计划账面余额合计约 20.60 亿元，公司对相关债权投资及抵押品采取了法律手段，进行了资产保全和回收工作，并根据会计准则要求对上述债权投资进行了减值测试，累计计提了减值准备 13.66 亿元，考虑到资本市场波动等因素影响，需持续关注公司投资资产质量及投资资产价值波动情况。

从投资收益情况来看，2025 年，公司实现投资收益及公允价值变动损益合计 37.27 亿元，同比增长 72.18%。2025 年，得益于权益投资贡献超额收益等，投资收益率（财务口径）较上年有所提升；但受利率波动带来的可供出售金融资产公允价值变动浮亏，综合收益下降，投资收益率（综合口径）同比有所下降。

2026 年一季度末，公司新准则口径下投资资产净额 825.79 亿元，投资结构变动不大，实现投资收益、利息收入及公允价值变动损益合计 3.64 亿元，根据偿付能力报告摘要，旧准则口径下，公司财务投资收益率（未经年化）为 1.12%，综合投资收益率（未经年化）为 0.54%。

图表 7 • 投资资产结构

项目	规模 (亿元)			占比 (%)		
	2023 年	2024 年	2025 年	2023 年	2024 年	2025 年
货币资金及买入返售金融资产	72.43	32.99	70.02	8.97	3.75	8.03
固定收益类资产	535.23	638.96	594.24	66.28	72.61	68.14
其中：债券投资	402.30	494.04	459.41	49.82	56.14	52.68
定期存款	57.27	69.82	80.14	7.09	7.93	9.19
债权投资计划	45.66	34.86	22.44	5.65	3.96	2.57
存出资本保证金	30.00	40.25	32.25	3.72	4.57	3.70
权益类资产	154.03	165.04	177.32	19.08	18.76	20.33
其中：基金	63.40	60.28	46.90	7.85	6.85	5.38
股票	38.25	58.14	76.07	4.74	6.61	8.72
保险资管产品	26.46	18.67	24.37	3.28	2.12	2.79
未上市股权	0.17	0.42	0.37	0.02	0.05	0.04
长期股权投资	25.76	27.53	29.61	3.19	3.13	3.40
信托资产	33.37	31.01	18.98	4.13	3.52	2.18
投资性房地产	12.42	11.95	11.47	1.54	1.36	1.32
投资资产合计	807.48	879.95	872.02	100.00	100.00	100.00
投资收益率（财务口径）	--	--	--	1.96	2.68	4.90
投资收益率（综合口径）	--	--	--	2.38	6.60	4.70

注：1.表中投资资产数据为扣除减值后净额；2.投资资产未扣除卖出回购金融资产
 资料来源：联合资信根据中再产险审计报告整理

（三）财务分析

中再产险提供了 2025 年合并财务报表及 2026 年第一季度财务报表及偿付能力报告，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年合并财务报表和偿付能力报告进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。2025 年 7 月，因中再巨灾风险管理股份有限公司（以下简称“中再巨灾”）实施增资扩股，公司未认购新增股份，导致对中再巨灾的持股比例由 70.0% 稀释至 25.3%，于 2025 年 7 月 30 日起，中再巨灾不再纳入公司合并范围；截至 2025 年末，中再产险无纳入合并财务报表范围的子公司。整体来看，由于中再巨灾不经营保险业务，且资产规模相对较小，2025 年合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

2026 年第一季度财务报表及偿付能力报告未经审计。财政部相继于 2017 年和 2020 年修订颁布了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》《企业会计准则第 24 号——套期会计》《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（以下合称“新金融工具准则”）以及《企业会计准则第 25 号——保险合同》（简称“新保险合同准则”）；公司于 2026 年 1 月 1 日起实施上述新金融工具准则和新保险合同准则（以下合称“新准则”）。由于会计准则切换，2026 年一季度数据与以往年度不可比。

1 盈利能力

2025 年，中再产险承保及投资业务均实现较好盈利，净利润增长，盈利指标改善。

中再产险营业收入主要由已赚保费和投资收益构成。2025 年，公司保险业务收入保持增长，分出保费规模亦有所回落，已赚保费同比上升。投资收益方面，中再产险投资收益以投资资产利息收入为主，2025 年，得益于权益市场表现较好等因素影响，投资收益同比提升。整体来看，2025 年公司营业收入同比增长。

图表 8 • 收入情况表

项目	金额（亿元）			较上年增长率（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2024 年	2025 年
营业收入	356.44	352.36	392.95	-1.15	11.52
已赚保费	332.81	326.96	356.23	-1.76	8.95
保险业务收入	505.78	458.50	478.04	-9.35	4.26
减：分出保费	192.78	112.75	100.80	-41.51	-10.60
提取未到期责任准备金	-19.81	18.78	21.01	-194.83	11.87
投资收益	22.76	22.59	38.01	-0.72	68.24
公允价值变动损益	-1.37	-0.94	-0.74	-30.92	/
其他业务收入	2.28	2.43	1.73	6.86	-28.66

资料来源：联合资信根据中再产险审计报告及财务报表整理

公司营业支出主要由赔付支出、提取保险责任准备金和分保费用构成。2025 年受行业“报行合一”政策的持续推进，直保端费率下行带动再保端赔付率出现结构性上升，赔付率同比上升 6.35 个百分点，叠加净自留规模增长影响，赔付支出和提取保险责任准备金合计由 205.64 亿元上升至 246.69 亿元。同时公司再保合约普遍设置浮动手续费定价机制，赔付率上升使得费用率联动下降，2025 年公司分保费用同比下降 9.91% 至 122.19 亿元。公司承保业务整体综合成本率小幅下降，公司持续实现承保盈利。此外，2025 年，中再产险资产减值损失主要针对应收款项投资计提，减值损失计提规模较上年基本持平。

图表 9 • 支出情况表

项目	金额（亿元）			较上年增长率（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2024 年	2025 年
营业支出（亿元）	344.03	334.10	362.66	-2.89	8.55
其中：赔付支出（亿元）	280.28	301.56	263.84	7.59	-12.51
减：摊回赔付支出（亿元）	52.20	98.59	58.64	88.85	-40.52
提取保险责任准备金（亿元）	65.00	15.62	50.57	-75.97	223.84
减：摊回保险责任准备金（亿元）	63.91	12.94	9.08	-79.75	-29.82

分保费用	136.78	135.63	122.19	-0.84	-9.91
手续费及佣金支出（亿元）	1.77	2.01	2.12	13.27	5.53
业务及管理费（亿元）	4.48	5.33	5.57	19.13	4.39
资产减值损失（亿元）	9.89	4.47	4.53	-54.81	1.41
综合赔付率（%）	68.86	62.90	69.25	/	/
综合费用率（%）	29.41	35.92	29.43	/	/
综合成本率（%）	98.27	98.81	98.68	/	/

资料来源：联合资信根据中再产险审计报告、财务报表及提供资料整理

从盈利情况来看，得益于承保及投资收益均有所提升，2025年，中再产险净利润规模同比较快增长，盈利指标亦得到明显改善。2025年，公司实现净利润24.72亿元，同比增长60.17%。

图表 10 • 盈利水平

项目	2023年	2024年	2025年	2026年1—3月
净利润（亿元）	10.72	15.44	24.72	0.76
平均资产收益率（%）	0.90	1.13	1.69	/
平均净资产收益率（%）	5.03	6.57	9.55	/

资料来源：联合资信根据中再产险审计报告及财务报表整理

2026年以来，公司实施新准则，2026年1—3月，公司实现营业收入65.78亿元，其中保险服务收入62.16亿元，投资收益5.41亿元，利息收入3.68亿元，公允价值变动收益-5.45亿元；营业支出65.30亿元，其中保险服务费用58.98亿元，承保财务损益3.28亿元，利息支出1.04亿元；实现净利润0.76亿元，需关注未来盈利水平变动情况。

2 流动性

2025年以来，中再产险资产负债期限错配风险相对可控，各项流动性指标均满足监管要求，面临的流动性风险管控压力不大。

在日常流动性管理中，公司通过合理安排经营活动、投资和融资活动等各类现金流，确保有流动性充足；此外公司配置一定比例的高流动性资产以满足流动性需求，能够满足短期内业务波动的现金流需要。从资产构成来看，公司持有的流动性较高的可快速变现资产主要包括定期存款、货币资金和高流动性债券等；2025年，公司加大流动性资产配置力度，可快速变现资产规模上升，占资产总额的比重亦保持增长。从负债构成看，公司负债主要由保险合同负债构成，公司保险合同负债包括未到期责任准备金和未决赔款准备金，2025年，公司保险合同负债有所增长，对赔付支出的覆盖程度尚可。从资产负债期限匹配情况来看，中再产险保险产品以短期产品为主，期限管理错配压力不大。

图表 11 • 主要流动性指标

项目	2023年末	2024年末	2025年末	2026年3月末
可快速变现资产（亿元）	134.96	200.81	248.17	--
可快速变现资产/资产总额（%）	10.36	13.99	16.65	--
保险合同准备金（亿元）	643.46	649.88	727.19	--
准备金赔付倍数（倍）	2.30	2.16	2.76	--
未来3个月LCR ₁ （%）	207.77	173.31	179.47	232.33
未来12个月LCR ₁ （%）	145.68	110.16	126.72	121.76

注：可快速变现资产=政府债券+货币资金+定期存款，为联合资信计算口径

资料来源：联合资信根据中再产险审计报告及偿付能力报告整理

目前，公司在《保险公司偿付能力监管规则（II）》流动性规则下，按照相关制度要求进行流动性风险监管指标监测。截至2026年3月末，公司各项流动性风险监测指标结果均满足监管要求，流动性风险可控。

3 资本充足性

2025 年以来，中再产险偿付能力保持充足水平；在业务持续发展、监管政策变化及资本市场波动加大的背景下，需对公司偿付能力变化情况保持关注。

在资本补充方面，2025 年以来，中再产险主要通过利润留存补充资本，其中，2025 年 11 月，中再产险成功发行 40 亿元资本补充债券，并于 2025 年 12 月赎回 2020 年发行的 40 亿元资本补充债券，当年资本水平保持稳定。2025 年，公司分配现金股利 6.17 亿元。得益于较好的利润留存，2025 年公司权益规模进一步提升，截至 2025 年末，中再产险股东权益规模 267.52 亿元，其中实收资本 114.82 亿元、资本公积 0.17 亿元、其他综合收益 16.73 亿元，盈余公积 19.76 亿元，一般风险准备 20.18 亿元，大灾风险准备 1.95 亿元，未分配利润 93.90 亿元。

2025 年，受转分保结构变化以及部分投资资产账面价值变化影响，公司最低资本较上年末小幅增长；同时，实际资本及核心资本规模随净资产规模上升同步增长；整体上，实际资本增幅大于最低资本，公司核心及综合偿付能力充足率较上年末有所上升，偿付能力保持充足水平。

2026 年一季度，得益于综合收益增长，实际资本及核心资本保持增长，但由于偿二代二期过渡期政策结束，公司最低资本有所上升，其核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率较上年末均有所下降，截至 2026 年 3 月末，公司核心偿付能力充足率为 139.79%，综合偿付能力充足率为 211.94%，偿付能力仍处充足水平；在业务的持续发展、监管政策变化以及资本市场波动较为频繁环境下，公司未来偿付能力变化情况仍需关注。

图表 12• 偿付能力情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	1303.18	1435.78	1490.43	941.07
负债总额（亿元）	1083.74	1185.56	1222.92	672.20
注册资本（亿元）	114.82	114.82	114.82	114.82
所有者权益（亿元）	219.45	250.21	267.52	268.87
认可资产（亿元）	1298.05	1430.59	1485.70	1476.62
认可负债（亿元）	1003.40	1105.24	1142.92	1128.56
实际资本（亿元）	294.65	325.35	342.78	348.06
其中：核心一级资本（亿元）	179.66	215.20	223.23	229.57
最低资本（亿元）	118.50	145.77	150.29	164.22
认可资产负债率（%）	77.30	77.26	76.93	76.43
核心偿付能力充足率（%）	151.62	147.63	148.54	139.79
综合偿付能力充足率（%）	248.66	223.19	228.09	211.94

注：上表中资产总额、负债总额、注册资本及所有者权益均为财务报表数据，其中 2026 年一季度相关数据采用新准则口径；其余指标为偿付能力报表口径数据

资料来源：联合资信根据中再产险审计报告及偿付能力报告整理

七、外部支持

中再产险的控股股东中国再保综合业务竞争力较强，能够在业务开展、公司治理、资本补充等多方面给予中再产险有力支持。

在股东支持方面，中国再保为公司控股股东，对公司进行财务报表并表管理。作为中国再保旗下专业经营财产再保险业务的全资子公司，公司在中国再保内具有重要的战略地位，能够获得中国再保在业务开展、公司治理、资本补充等方面的支持。同时，根据中再产险公司章程规定：公司偿付能力达不到监管要求时，股东应支持公司改善偿付能力。

中国再保由中华人民共和国财政部和中央汇金投资有限责任公司发起设立，截至 2025 年末，其注册资本为人民币 424.80 亿元，其中财政部持股 11.45%，中央汇金投资有限责任公司持股 71.56%。2015 年 10 月 26 日，中国再保在香港联合交易所有限公司主板挂牌交易。目前，中国再保是中国境内唯一的本土再保险集团，直接控股多家境内子公司和境外子公司，并有多家间接控股公司和境外分支机构，拥有涵盖再保险、直接保险、资产管理、保险经纪在内的完整保险产业链，具备深厚的本土资源优势、遍布全国的

服务网络、庞大的客户基础以及多元化的境内外业务渠道。根据中国再保的 2025 年财务报告¹，截至 2025 年末，中国再保总资产 6622.47 亿元，股东权益 1230.98 亿元；2025 年实现营业收入 1820.30 亿元，实现净利润 101.63 亿元。

综上，联合资信认为中国再保对中再产险的支持能力及支持意愿强，能够在资本补充、业务拓展、公司治理等多方面给予中再产险有力支持。

同时，再保险公司具有风险分散的属性并承担一定的社会公共职能，在应对重大灾害事故、服务国家重大战略、促进经济社会稳步发展的过程中承担重要责任；在金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，中再产险已发行且尚在存续期内的资本补充债券本金 80.00 亿元（即分别于 2023 年 4 月及 2025 年 11 月发行的 40 亿元资本补充债券，分别简称为“23 中财再保险资本补充债 01”和“25 中财再保险资本补充债 01”，其中“25 中财再保险资本补充债 01”由联合资信评级）。资本补充债券本金的清偿顺序和利息支付顺序列于保单责任和其他普通负债之后，股权资本等核心资本工具之前；假若中再产险无法如约支付本息时，该资本工具的权益人无权向法院申请对保险公司实施破产清偿。存续期内的资本补充债券设定 1 次公司选择提前赎回的权利。在行使赎回权后发行人的综合偿付能力充足率不低于 100%的情况下，经报中国人民银行和国家金融监督管理总局备案后，公司可以选择在第 5 个计息年度的最后一日，按面值全部或部分赎回债券。

以 2025 年末的财务数据为基础，公司净利润、可快速变现资产、股东权益对公司存续期内的资本补充债券本金的保障倍数见图表 15，公司对存续期内的债券保障程度较好。综合考虑中再产险资本实力、业务经营及流动性等情况，公司存续期内的债券违约概率极低。

图表 13 • 存续期债券保障情况

项目	2025 年末
资本补充债券本金（亿元）	80.00
净利润/资本补充债券本金（倍）	0.31
可快速变现资产/资本补充债券本金（倍）	3.10
股东权益/资本补充债券本金（倍）	3.34

注：可快速变现资产=政府债券+货币资金+定期存款，为联合资信计算口径

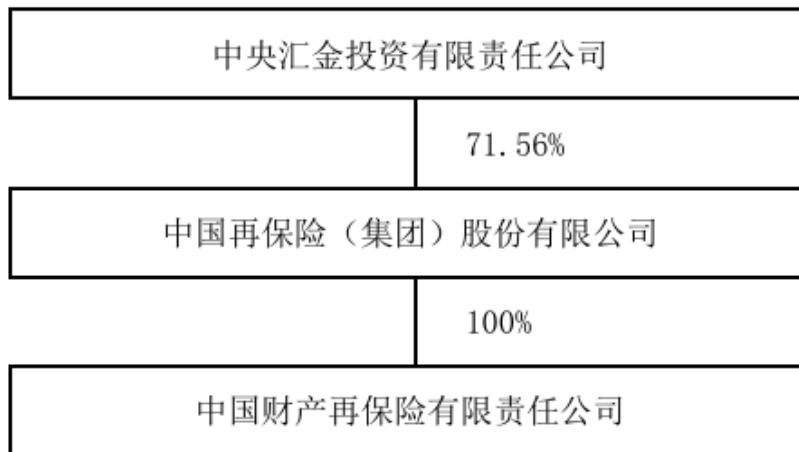
资料来源：联合资信根据中再产险年度报告整理

九、跟踪评级结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，确定维持中国财产再保险有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，维持“25 中财再保险资本补充债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

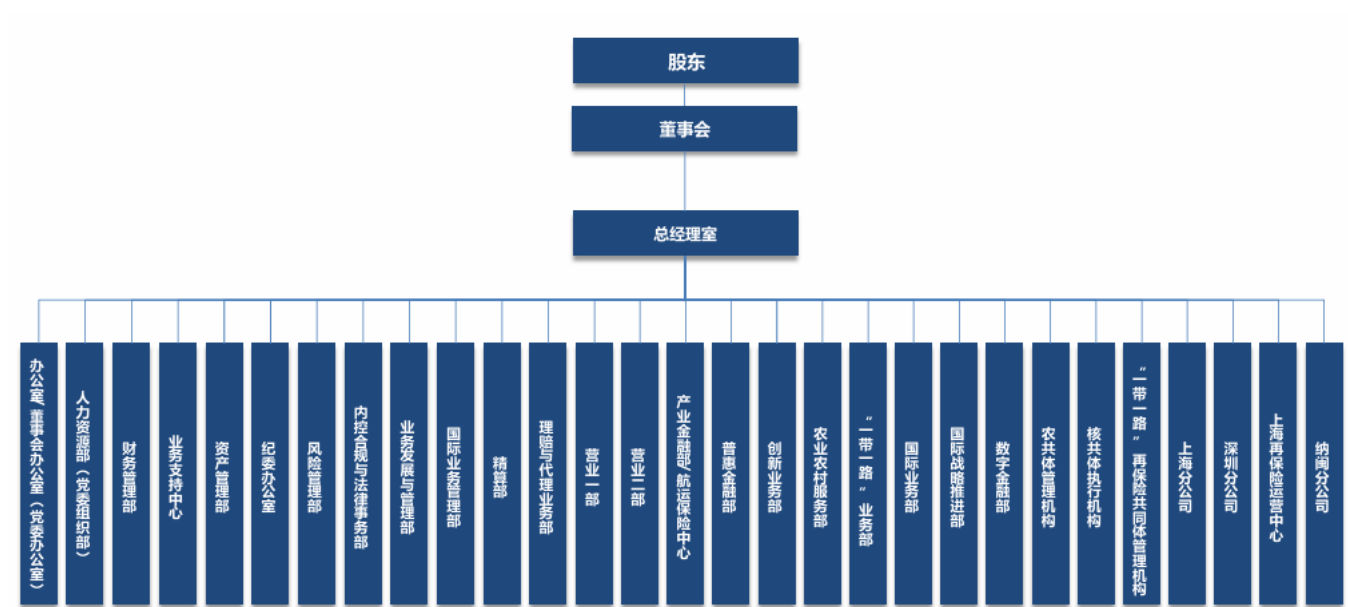
¹中国再保已向相关监管部门申请并得到同意，于 2023 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间，继续执行《企业会计准则第 25 号-原保险合同》、《企业会计准则第 26 号-再保险合同》(财会〔2006〕3 号)、《保险合同相关会计处理规定》(财会〔2009〕15 号)、《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号-金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号-套期保值》(财会〔2006〕3 号)、《企业会计准则第 37 号-金融工具列报》(财会〔2014〕23 号)等相关会计准则（以下简称“旧准则”）。2024 年中国再保财务数据为旧准则口径。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据中再产险提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至报告出具日）



资料来源：联合资信根据中再产险提供资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
投资类资产	货币资金+以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+定期存款+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+存出资本保证金+投资性房地产+其他可计入部分
投资类资产*	货币资金+买入返售金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+长期股权投资+存出资本保证金+投资性房地产+其他可计入部分
综合成本率*	(保险服务收入-保险服务费用-分出保费的分摊+摊回保险服务费用)/(保险服务收入-分出保费的分摊)
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额) /2] ×100%
可快速变现资产	货币资金+政府债券+定期存款
保险合同准备金	未到期责任准备金+未决赔款准备金+寿险责任准备金+长期健康险责任准备金
准备金赔付倍数	年末保险合同准备金余额/ (当年赔付支出+当年退保金)
实际资本	认可资产-认可负债
认可资产负债率	认可负债/认可资产×100%
核心偿付能力充足率	核心资本/最低资本×100%
综合偿付能力充足率	实际资本/最低资本×100%

注：标*公式适用于执行《企业会计准则第 25 号——保险合同》（财会〔2020〕20 号，简称“新保险合同会计准则”）以及《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7 号）、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》（财会〔2017〕8 号）、《企业会计准则第 24 号——套期会计》（财会〔2017〕9 号）和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会〔2017〕14 号）（简称“新金融工具会计准则”）的保险企业

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持