

信用评级公告

联合〔2026〕1740号

受人保再保险股份有限公司（以下简称“人保再保”或“公司”）委托，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司及其发行的相关债项进行了信用评级。联合资信、评级人员及其直系亲属在开展评级作业期间不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的情形。公司委托联合资信评级的相关债项评级结果详见下表，评级有效期为相关债项存续期。

表1 截至本公告出具日公司委托联合资信进行信用评级的存续期内公开发行债券情况

债券简称	上次主体评级结果	上次债项评级结果	上次评级时间	债券余额	兑付日
21 人保再保险	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/12/24	20.00 亿元	2031/08/10

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据人保再保提供的未经审计的 2025 年财务报表、经审计的 2025 年四季度偿付能力报告摘要及相关资料，2025 年，受企业财产险分保费收入同比增长影响，人保再保分保费收入同比上升；从产品结构来看，企业财产险、机动车辆险和责任险仍为人保再保分保费收入主要构成。2025 年，人保再保实现分保费收入 104.00 亿元，同比上升 4.69%。投资业务方面，2025 年，人保再保投资资产规模上升，资产配置仍以固定收益类投资为主，投资资产无违约情况发生。2025 年，人保再保实现利息收入 6.22 亿元，投资收益 2.18 亿元，公允价值变动收益 2.41 亿元；根据偿付能力报告摘要，2025 年，人保再保年度累计投资收益率及综合投资收益率分别为 2.95%和 3.95%。盈利能力方面，2025 年，公司

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

实现营业收入 64.22 亿元，其中保险服务收入 53.66 亿元；营业支出 56.45 亿元，其中保险服务费用 50.28 亿元，实现净利润 6.01 亿元。受新准则¹实施影响，部分数据较上年同期不可比。公司治理方面，肖建友先生已于 2025 年 10 月辞任人保再保董事长，截至本公告出具日，人保再保董事长及总裁职位尚处于空缺状态，中国人民保险集团股份有限公司（以下简称“人保集团”）董事会秘书兼董事会办公室总经理曾上游先生为人保再保临时负责人，需关注公司董事长及总裁后续人员变动情况对人保再保公司治理的产生影响。

偿付能力方面，2025 年，人保再保实际及核心资本规模均有所上升；但另一方面，非寿险业务保险风险最低资本增长推动人保再保最低资本规模同比上升，人保再保核心及综合偿付能力充足率较上年末有所下降，但偿付能力仍处于充足水平。截至 2025 年末，人保再保实际资本为 90.15 亿元，核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率分别为 141.28%和 211.95%。风险管理方面，人保再保 2025 年第二季度及第三季度的风险综合评级结果均为 AA 类。

联合资信认为，2025 年，人保再保再保险业务稳步拓展，分保费收入主要来源仍为企业财产险、机动车辆险和责任险业务，投资业务无违约情况发生，偿付能力仍保持充足水平；公司个体信用等级为 aa⁺。考虑到公司作为人保集团的控股子公司，在客户资源、业务开展、资产配置、风险管理、内控合规等方面能够得

¹人保再保分保费收入根据财政部于 2006 年发布的《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 25 号—原保险合同》《企业会计准则第 26 号—再保险合同》和 2009 年发布的《保险合同相关会计处理规定》（合称旧准则）编制，投资收益率、综合投资收益率依据旧准则结果，按照《保险公司偿付能力监管规则第 18 号：偿付能力报告》相关规定编制；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”）；人保再保于 2025 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”），营业收入、利息收入、公允价值变动损益、投资收益及净利润等数据较上年同期不可比。

到有力支持，通过股东支持因素提升 1 个子级。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持人保再保险股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 人保再保险”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

二〇二六年三月三十日

附件：

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	3
			保险风险	2
			盈利能力	3
		流动性		2
		指示评级		
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。