

信用评级公告

联合〔2025〕12476号

受中国人寿再保险有限责任公司（以下简称“中再寿险”）委托，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对中再寿险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。中再寿险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 截至本公告出具日中再寿险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
23 人寿再保险资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/09/26	50.00 亿元	2033/09/05

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据中再寿险提供的 2025 年三季度母公司财务报表、2025 年第 3 季度偿付能力报告摘要及其他相关资料，2025 年前三季度，主要受《关于改进保险公司财务再保险业务监管的通知》发布后市场需求下降影响，中再寿险本部财务再保险分保费收入同比下降，母公司口径下整体分保费收入亦随之有所下滑。2025 年 1—9 月，中再寿险母公司口径实现分保费收入 495.25 亿元，较上年同期下降 11.82%；其中境内业务分保费收入占比为 98.01%，以储蓄型和保障型再保险为主，其余为财务再保险；险种结构基本保持稳定，以寿险和健康险为主，意外险占比低。投资资产方面，截至 2025 年 9 月末中再寿险母公司口径下投资资产净额为 1757.08 亿元，较上季度末小幅增加；2025 年三季度中再寿险无

新增违约投资并对少量违约资产进行核销处置,截至 2025 年 9 月末存量违约投资项目已相应计提减值准备且已有处置方案,违约投资账面余额及减值准备金额较上季度末保持稳定,整体风险敞口不大。盈利水平方面,2025 年前三季度,母公司口径下,中再寿险投资收益同比有所增加,但保险业务收入同比下降,导致整体营业收入同比小幅下降;另一方面,主要受提取保险责任准备金规模同比下降幅度较大等因素影响,营业支出规模亦同比下降;受上述因素的综合影响,净利润规模同比大幅增长;2025 年 1—9 月母公司口径实现投资收益 62.68 亿元,较上年同期增加 50.87%,实现营业收入 425.09 亿元,较上年同期下降 2.77%,实现净利润 29.49 亿元,较上年同期增加 19.69 亿元。偿付能力方面,主要受综合收益增加等因素影响,中再寿险 2025 年 9 月末实际资本及核心资本规模均较上季度末有所增加;主要受市场风险类投资资产规模增加影响,最低资本规模较上季度末有所增加且增幅大于实际资本及核心资本增幅,偿付能力充足率指标较上季度末有所下降;2025 年 9 月末,中再寿险实际资本为 557.94 亿元,其中核心一级资本 314.02 亿元,核心偿付能力充足率 156.88%,综合偿付能力充足率 200.36%。风险管理方面,中再寿险 2025 年 1 季度和 2 季度风险综合评级结果分别为 A 类和 BB 类。

联合资信认为,2025 年前三季度,中再寿险母公司口径分保费收入同比有所下降,整体业务结构保持稳定;偿付能力充足率较上季度末略有下降,但整体偿付能力仍保持充足水平;公司个体信用等级为 **aaa**。此外,中再寿险作为中国再保险(集团)股份有限公司(以下简称“中国再保”)内专营人身再保险业务的全资子公司,在中国再保系统内具有重要战略地位,并能在资本补

充、公司治理、业务开拓等方面得到中国再保的大力支持。

综上，联合资信确定维持中国人寿再保险有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 人寿再保险资本补充债 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

二〇二五年十二月二十九日

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	2
			风险管理水平	1
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	1
			保险风险	3
			盈利能力	3
		流动性	4	
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
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。