

中国人寿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〕5175号

联合资信评估股份有限公司通过对中国人寿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人寿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。

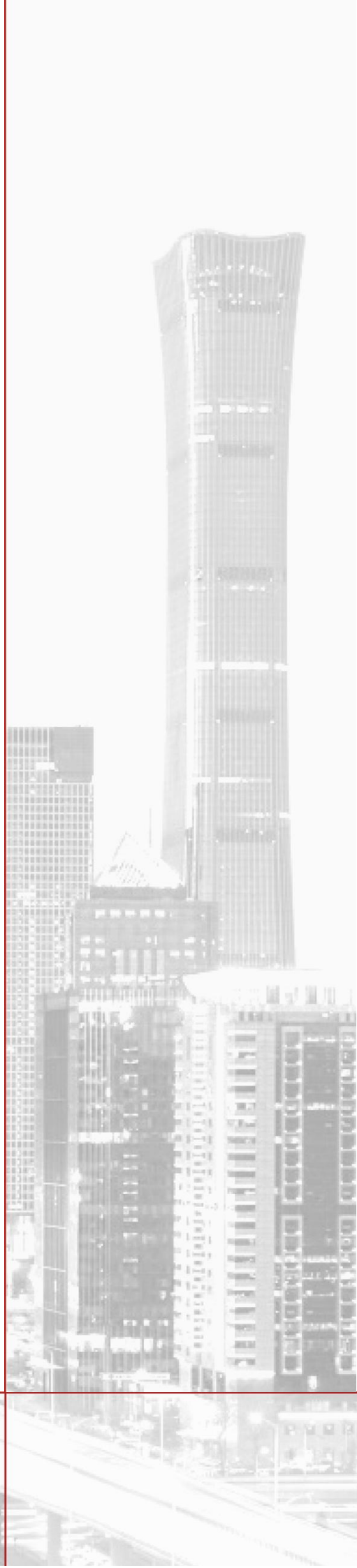
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



中国人寿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	评级时间
中国人寿再保险有限责任公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/29
23 人寿再保险资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，中国人寿再保险有限责任公司（以下简称“中再寿险”或“公司”）市场份额稳居国内再保险行业首位，具有较强的行业地位和竞争优势，公司治理及内部控制体系运行良好。业务经营方面，主要受财务再保险业务收缩影响，中再寿险分保费收入小幅下降，未来业务发展空间需予以关注，投资策略整体较为稳健。财务表现方面，中再寿险偿付能力保持充足水平，流动性风险可控，2025 年投资收益增加带动利润大幅提升；2026 年执行新准则后，公司利润受资本市场波动的影响加大，导致 1 季度经营利润阶段性承压，需关注未来盈利稳定性。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，能够在资本补充、风险管理、业务开拓等方面得到股东较大力度的支持。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，中再寿险将继续发挥其自身优势，充分利用境内外两种市场资源，打造核心竞争力，再保险业务有望保持良性发展态势和市场竞争优势。另一方面，需关注财务再保险业务监管力度加强、资本市场波动、会计准则切换等外部因素对公司业务拓展、财务表现等方面可能产生的影响。

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：股东支持能力及意愿明显下降；市场地位大幅下降；财务状况恶化，如盈利大幅下降、偿付能力严重不足等。

优势

- **行业地位和竞争优势较强。**2025 年，中再寿险再保险业务市场占有率稳居国内再保险行业首位，产品体系较为完善，已与市场中绝大多数直保人身险公司建立合作关系且主要合作的直保公司排名相对靠前。
- **偿付能力充足。**2025 年，得益于利润留存以及其他综合收益余额上升，中再寿险净资产规模进一步增加，偿付能力保持充足水平。
- **股东综合实力强，且能够在必要时提供支持。**作为中国再保内专营人身再保险业务的全资子公司，中再寿险能够在资本补充、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，根据中再寿险公司章程规定，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。
- **获得政府直接或间接支持的可能性较大。**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。

关注

- **需关注外部环境变化对公司业务拓展空间产生的影响。**2025 年，财务再保险相关监管政策的出台对其整体再保险业务造成一定影响，同时市场利率持续下行亦对其储蓄型再保险业务拓展产生一定压力，上述外部因素对公司业务拓展空间可能产生的影响需予以关注。
- **需关注公司未来利润实现的稳定性及对偿付能力可能造成的压力。**2025 年，公司净利润规模的增长主要来自投资收益的贡献，而会计准则切换以及权益市场波动导致其 2026 年一季度出现净亏损，公司未来盈利稳定性情况及对偿付能力可能产生的压力需予以关注。

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	1
			保险风险	3
			盈利能力	3
		流动性		3
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。

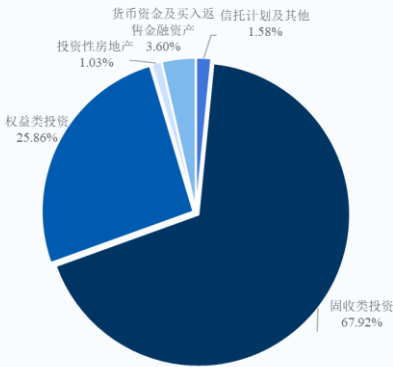
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	2661.95	3149.35	3356.53	2460.43
负债总额（亿元）	2482.16	2916.51	3086.54	2230.74
所有者权益（亿元）	179.79	232.85	269.99	229.68
核心偿付能力充足率（%）	157.82	153.56	148.71	135.00
综合偿付能力充足率（%）	215.58	207.77	200.24	185.39
未来 3 个月 LCR ₁ （%）	286.41	429.33	1238.61	868.73
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	642.56	640.33	648.72	24.79
保险服务收入（亿元）	--	--	--	21.64
已赚保费（亿元）	560.81	570.51	539.52	--
净利润（亿元）	11.37	14.02	31.66	-2.51
投资收益（亿元）	51.24	60.83	102.84	16.73
平均资产收益率（%）	0.44	0.48	0.97	--
平均净资产收益率（%）	6.76	6.80	12.59	--

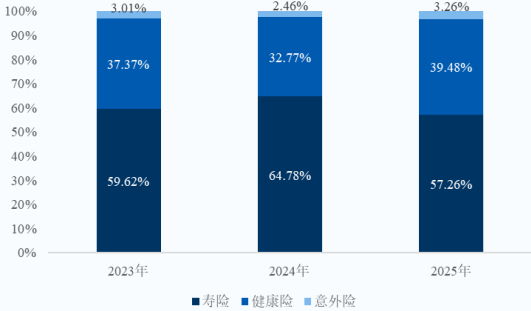
注：2023—2025 年财务数据为经审计的合并口径，2026 年一季度财务数据为母公司口径且未经审计；公司自 2026 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则第 25 号-保险合同》和《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》等金融工具准则

数据来源：联合资信根据中再寿险审计报告、财务报表、偿付能力报告摘要整理

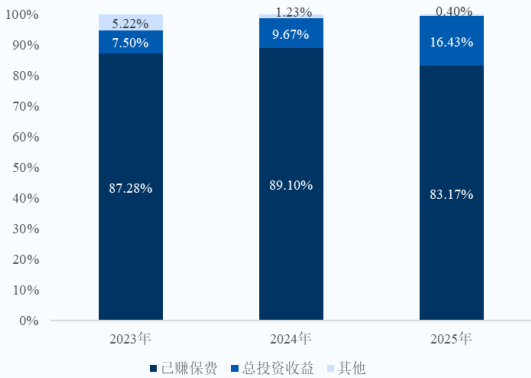
2025 年末公司投资资产构成



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
23 人寿再保险资本补充债 01	50.00 亿元	3.24%	2033/09/05	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
23 人寿再保险资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/03/30	马鸣娇 薛家龙	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
23 人寿再保险资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/28	马鸣娇 许国号 张旭	保险公司信用评级方法（V4.0.202208） 保险公司主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	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：马鸣娇 mamj@lhratings.com

项目组成员：谢冰妹 xiebs@lhratings.com | 薛家龙 xuejl@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”）关于中国人寿再保险有限责任公司（以下简称“中再寿险”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

公司前身为成立于 2003 年 12 月的中国人寿再保险股份有限公司，是中国境内唯一一家专门经营人寿再保险业务的再保险公司，总部设在北京，初始注册资本金为 8.00 亿元。成立以来，公司经过多次增资扩股及股权转让，于 2014 年成为中国再保险（集团）股份有限公司（以下简称“中国再保”）的全资子公司，并更名为现名；中国再保控股股东为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”），中央汇金为中再寿险的实际控制人。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为 81.70 亿元，股权结构图见附件 1-1。

图表 1 • 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：联合资信根据中再寿险偿付能力报告摘要整理

中再寿险的主要业务为：人身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。中再寿险按照联合资信行业分类标准划分为保险业。

截至 2026 年 3 月末，中再寿险在上海、深圳各设有一家分公司，中国再保险（香港）股份有限公司【以下简称“中再寿险（香港）”】为中再寿险直接控股的境外全资子公司。

公司注册地址：北京市西城区金融大街 11 号；法定代表人：李奇。

三、债券概况

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 2023 年 9 月发行的 50 亿元资本补充债券（见图表 2）。2025 年以来，公司在上述债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

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
23 人寿再保险资本补充债 01	50.00 亿元	2023/09/05	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

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行风险正在逐步传导，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年前三季度，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。2025年，监管机构继续保持审慎的监管态度，出台多项政策，推动再保险行业制度体系不断完善，为行业长期健康、高质量发展奠定了坚实基础。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

中再寿险建立了较为完善的公司治理架构，跟踪期内各治理主体能够履行相应职责；关联交易多为和中国再保及其关联方的集团内部协作，整体规模不大，关联交易风险可控。

截至2026年3月末，中再寿险注册资本81.70亿元，为中国再保的全资子公司，实际控制人为中央汇金，股东不存在对外质押股权情况。

跟踪期内，公司董事长及总经理未发生人员变更。公司现任董事长田美攀先生，同时任中国再保党委委员、副总裁、总精算师、财务负责人，兼任中国精算师协会第四届理事会副会长等职务。公司现任总经理李奇先生，同时任公司首席风险官和首席合规官，曾任公司副总经理及首席投资官、中国再保经营规划管理部副总经理等职务。中再寿险董监事及高级管理人员多具有较丰富的保险从业及管理经验，有助于公司专业化运营水平的提升。公司股东会已审议通过关于不再设置监事会的相关议案，上述调整将自国家金融监督管理总局核准批复后生效。

关联交易方面，中再寿险关联交易对手主要为中再保及其关联公司，关联交易类型主要涉及保险业务类、资金运用类等；2025年中再寿险从中国财产再保险有限责任公司（以下简称“中再产险”）分入业务产生的分保费收入8.18亿元，向中国再保发放现金股利5.61亿元，与中再资产发生的委托资产管理费支出3.55亿元，关联交易整体规模不大。截至2026年3月末，除公司因历史原因存在投资单一关联方的账面余额被动超出比例限额的情况外，公司不存在其他违反关联交易比例要求的情况。2025年3季度，中再寿险风险综合评级结果为BB类，较上季度无变化。

(二) 经营分析

1 保险业务分析

2025 年，公司分保费收入规模小幅下降，市场份额仍保持国内再保险行业首位。中再寿险为中国再保集团内专营人身险再保险业务的全资子公司，凭借在境内较长时间的经营历史以及集团内业务协同优势，在我国境内再保险业务市场竞争优势明显，已与保险行业内绝大多数人身险直保公司建立合作关系且主要合作的直保公司排名相对靠前。2025 年，主要受财务再保险业务分保费收入收缩影响，公司整体分保费收入同比略有下降，市场占有率仍保持国内再保险行业首位，行业地位稳固。

图表 3 • 业务经营及市场份额

项目	金额				较上年度增长率（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
分保费收入（亿元）	632.41	642.67	619.03	156.10	1.62	-3.68
市场份额（%）	27.19	28.38	28.55	--	--	--

注：2026 年一季度数据为母公司口径，下同
资料来源：联合资信根据中再寿险审计报告、财务报表及行业公开信息整理

中再寿险已形成保障型、储蓄型和财务再保险共同发展、境内外两个市场协同的业务格局。另一方面，2025 年公司财务再保险业务规模收缩使其整体分保费收入出现下滑态势，未来分保费收入增长的可持续性需予以关注；境外再保险业务结构相对单一且整体占比不高，未来境内外业务协同效果仍有提升空间。

中再寿险再保险业务由境内人身再保险业务以及境外人身再保险业务组成，以境内业务为主（见图表 4）。

公司境内人身再保险业务已形成保障型、储蓄型和财务再保险三条业务条线共同发展的格局，产品体系较为完善。境内保障型再保险业务为中再寿险战略性业务。2025 年，公司坚持服务健康中国，大力发展商业健康保险，配合医保改革推动产品迭代创新；布局长护险、失能险、创新型护理险等新业务领域，服务养老金融；深耕普惠金融，推动多地城市惠民保发展，为军人、工人等特定人群保险提供定制化再保支持方；持续推进产业融合创新，围绕互联网门诊、特药、慢病管理、中药等领域开展创新合作，提升健康险运营能力。得益于业务创新和严控风险的共同作用，2025 年公司境内保障型再保险业务质量保持稳定，分保费收入规模及占比均同比有所回升，短期保障型业务综合成本率为 96.19%。储蓄型再保险业务方面，2025 年，公司持续强化资产负债协同，严控成本，优化资产配置，境内储蓄型再保险业务分保费收入规模及占比均较 2024 年进一步提升。财务再保险业务方面，2025 年，公司积极落实《关于改进保险公司财务再保险业务监管的通知》（以下简称“财务再新规”），加强合规和风险管理以及监管政策研究，未新增开展境内财务再保险业务，2025 年境内财务再保险业务分保费收入全部为存量合同的续期，故分保费收入规模及占比均同比明显下降。

中再寿险境外再保险业务包括公司本部以及子公司中再寿险（香港）开展的境外人身险再保险业务，以储蓄型再保险业务为主。2025 年，受公司本部在境外开展的存量业务到期影响，其他境外业务分保费收入同比下降；由于境外市场回暖，整体收益情况较好且能有效覆盖成本，中再寿险（香港）开展的境外储蓄型再保险业务分保费收入明显回升，带动整体境外业务分保费收入亦同比有所回升。

图表 4 • 再保险业务收入结构

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
境内保障型再保险	268.57	226.85	232.59	65.48	42.47	35.30	37.57	41.94
境内储蓄型再保险	152.03	229.06	259.40	42.86	24.04	35.64	41.91	27.46
境内财务再保险	173.21	153.10	84.61	41.86	27.39	23.82	13.67	26.82
境内合计	593.81	609.01	576.60	150.20	93.90	94.76	93.15	96.22
境外储蓄型再保险	19.78	8.16	32.58	0.25	3.13	1.27	5.26	0.16
其他境外业务	18.82	25.50	9.85	5.65	2.97	3.97	1.59	3.62
境外合计	38.60	33.66	42.43	5.90	6.10	5.24	6.85	3.78
合计	632.41	642.67	619.03	156.10	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据中再寿险提供数据整理

2025 年，公司分保费收入险种结构中健康险占比有所上升，安排方式及分保方式等方面基本保持稳定。从险种结构来看，中再寿险再保险业务覆盖寿险、健康险和意外险业务，总体险种结构基本保持稳定（见图表 5）。2025 年，在人身险行业聚焦保障与养老、深化结构调整的背景下，公司着力布局商业健康险、长护险、失能险等保障型领域，健康险再保险业务分保费收入规模及占比均有所回升，寿险再保险业务分保费收入占比相应有所下降但仍保持首位，意外险再保险业务整体占比较小。从业务渠道来看，中再寿险绝大部分业务为直接与直保人身险公司开展，保险经纪等其他渠道业务占比低，2025 年直接销售渠道业务占比接近 90%。

图表 5 • 再保险业务险种结构

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
寿险	377.02	416.29	354.47	85.29	59.62	64.78	57.26	54.64
健康险	236.33	210.60	244.40	64.84	37.37	32.77	39.48	41.54
意外险	19.06	15.78	20.16	5.97	3.01	2.46	3.26	3.82
合计	632.41	642.67	619.03	156.10	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据中再寿险提供数据整理

从再保险安排方式来看，中再寿险以合约再保险为主，公司合约业务客户包括境内主要人身险公司，客户覆盖面广且稳定性较好。从再保险业务分保方式来看，中再寿险以比例再保险为主，非比例再保险占比低。2025 年，中再寿险合约再保险业务分保费占比为 99.83%，比例再保险分保费占比 99.94%，较上年基本保持稳定。

图表 6 • 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	630.42	642.20	618.00	156.03	99.69	99.93	99.83	99.95
临分再保险	1.99	0.48	1.03	0.07	0.31	0.07	0.17	0.05
合计	632.41	642.67	619.03	156.10	100.00	100.00	100.00	100.00
分保方式								
比例再保险	632.02	642.36	618.65	156.08	99.94	99.95	99.94	99.98
非比例再保险	0.39	0.31	0.38	0.02	0.06	0.05	0.06	0.02
合计	632.41	642.67	619.03	156.10	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据中再寿险提供数据整理

2025 年，公司内含价值有所提升；主要受投资收益率假设下调影响，新业务价值有所下降。2025 年，基于当前资本市场状况、主要资产类型的投资回报等因素，公司业务价值评估时使用的投资收益率假设由 2024 年的 4.5%下调至 4.35%，风险贴现率假设由 2024 年的 8.5%下调至 8.35%。2025 年，主要得益于净资产规模的增加，公司内含价值亦随之提升；另一方面，公司新业务以储蓄型业务为主，而储蓄型业务对投资收益率假设相对敏感，故投资收益率假设下调导致公司整体新业务价值下降（见图表 7）。

图表 7 • 内含价值情况

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
内含价值（亿元）	331.70	359.28	427.91
新业务价值（亿元）	13.03	16.45	13.45

资料来源：联合资信根据中国再保年报数据整理

2026 年一季度，公司本部开展的境外再保险业务分保费收入同比上升，整体规模仍不大；财务再保险业务方面，公司在满足财务再新规各项要求的基础上实现新增业务投放，境内财务再保险分保费收入同比有所回升，未来公司亦将在满足相关要求的前提下谨慎开展新业务；境内保障型再保险业务分保费收入同比基本保持稳定，同时考虑到低利率环境下储蓄型业务利差收窄，公司主动收缩储蓄型业务，境内储蓄型再保险业务分保费收入同比明显下降，带动公司整体分保费收入同比有所下降。2026 年 1—3 月，中再寿险母公司口径实现分保费收入 156.10 亿元，较上年同期下降 5.66%。2026 年一季度，公司分保费收入险种结构中寿险占比进一步下降但仍保持首位，健康险占比进一步提升，意外险占比仍较低，险种结构整体变动不大；再保险业务安排方式及分保方式较上年保持稳定，仍以合约再保险和比例再保险为主。

2 投资业务分析

得益于可运用保险资金规模的增加，2025 年中再寿险投资资产规模呈小幅上升趋势；投资资产结构基本保持稳定，资产配置以固定收益类投资为主，整体投资策略较为审慎。

中再寿险委托集团成员公司中再资产和部分集团外机构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对于投资目标、资产配置计划、风险管理要求等方面予以明确。中再寿险已形成多元化的资产配置体系，投资品种涉及流动性资产、固定收益类资产、权益类资产、不动产类资产和其他金融资产等类型。2025 年，随着再保险业务的持续发展，中再寿险可运用的保险资金规模增加，带动投资资产规模小幅上升。截至 2025 年末，中再寿险投资资产净额 2193.35 亿元，较上年末增长 3.98%。

从投资资产配置情况来看，2025 年中再寿险投资资产结构基本保持稳定。固定收益类资产为中再寿险第一大类投资资产类别，配置占比保持在 65%以上，投资标的主要包括债券投资、定期存款和债权投资计划等。中再寿险货币资金及定期存款主要存放于声誉良好且拥有较高信用评级的国内主要国有控股银行、股份制商业银行及外资银行，信用风险可控。2025 年，中再寿险债券投资规模及占比均有所增长，2025 年末债券投资规模 1282.96 亿元，其中企业债券占比约为 51%，金融债券和次级债占比合计约为 27%，其余为政府债券，企业债券占比较 2024 年末下降，政府债券占比较 2024 年末上升，金融债券及次级债合计占比基本持平；从信用等级分布来看，（准）政府债券及外部评级为 AAA 的债券占全部债券投资的比例接近 90%，信用风险可控；发行人以国央企为主，行业分布以银行、能源、电力、综合、公用事业等领域为主，区域方面主要为经济发展较好、偿债能力较强的地区。2025 年，中再寿险新增少量债权投资计划投资，新增项目为经济发达地区的工业园区项目，融资人为国有企业；债权投资计划年末余额及占比随着存量项目到期而有所下降，存量项目主要涉及基础设施和少量房地产项目。中再寿险其他固收类投资包括资产支持证券、资产支持计划、存出资本保证金和保户质押贷款等，整体规模小且变化不大。2025 年，中再寿险新增少量基础设施建设项目相关的信托计划投资，融资人均均为地方国企，2025 年末信托计划投资余额随着存量项目到期而有所下降，整体占比不高，存量项目主要为城市基础设施建设项目应收债权。中再寿险权益类资产主要包括二级市场股票、权益类基金以及长期股权投资，2025 年公司基于对权益市场的判断，动态配置股票及权益类基金，在风险可控的情况下抓住市场机会增配高股息股票投资，权益类资产余额及占比均有所增加。公司长期股权投资为对重要联营企业和其他联营企业的投资，其中重要联营企业为中国光大银行股份有限公司（以下简称“光大银行”），2025 年末公司持有光大银行 2.59%股权，长期股权投资账面净额 116.91 亿元。中再寿险其他权益类投资包括未上市股权、保险资管产品和永续债等，整体规模不大。2025 年，公司投资性房地产项目未有新增，年末余额变化不大，主要涉及一线及新一线城市核心区域商业地产项目。

从投资资产质量情况来看，2025 年，公司无新增违约投资，同时对个别存量违约项目进行了核销处理。截至 2025 年末，公司存量违约项目账面余额合计约 30.83 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，2025 年末计提减值准备余额约 20.41 亿元，减值计提比例有所上升，整体风险敞口不大且有所收缩。

从投资业务整体收益情况来看，2025 年，公司抓住权益市场上涨机会，投资收益实现规模较 2024 年明显增加，加之衍生金融工具公允价值提升带动利润表科目公允价值变动收益增加，财务口径投资收益率有所提升；另一方面，由于债券市场行情较 2024 年有所回落，计入其他综合收益税后净额的可供出售金融资产公允价值变动收益规模同比有所减少，综合口径投资收益率略有下降。2025 年，中再寿险实现投资收益 102.84 亿元，利润表科目公允价值变动收益规模为 3.74 亿元，计入其他综合收益税后净额的可供出售金融资产公允价值变动收益为 14.11 亿元；财务口径投资收益率为 4.72%，综合口径投资收益率为 5.46%。

2026 年一季度，中再寿险投资资产配置结构基本保持稳定。公司自 2026 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则第 25 号-保险合同》和《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》等金融工具准则（以下简称“新准则”），该口径下 2026 年 3 月末母公司口径投资资产净额为 2016.93 亿元，2026 年 1—3 月母公司口径实现投资收益 16.73 亿元，利息收入 7.26 亿元，公允价值变动损益-19.30 亿元。偿付能力报告摘要口径下，公司 2026 年一季度投资收益率和综合投资收益率分别为 1.42%和 0.71%。

图表 8 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
货币资金及买入返售金融资产	68.41	71.61	78.93	3.53	3.39	3.60
衍生金融资产	0.72	1.57	2.44	0.04	0.07	0.11
固收类投资	1294.81	1457.62	1489.78	66.72	69.10	67.92

其中：定期存款	184.50	164.13	108.17	9.51	7.78	4.93
债券投资	966.91	1160.93	1282.96	49.83	55.04	58.49
债权投资计划	96.95	78.13	55.84	5.00	3.70	2.55
其他固收类投资	46.45	54.43	42.81	2.39	2.58	1.95
权益类投资	464.75	497.46	567.26	23.95	23.58	25.86
其中：基金	127.82	151.80	158.43	6.59	7.20	7.22
股票	140.51	152.92	207.01	7.24	7.25	9.44
长期股权投资	121.23	130.61	121.98	6.25	6.19	5.56
其他权益类投资	75.20	62.13	79.84	3.88	2.95	3.64
信托计划	87.29	57.51	32.26	4.50	2.73	1.47
投资性房地产	24.56	23.62	22.68	1.27	1.12	1.03
合计	1940.54	2109.39	2193.35	100.00	100.00	100.00
投资收益率（财务口径）	--	--	--	2.43	3.31	4.72
投资收益率（综合口径）	--	--	--	3.24	6.61	5.46

注：1.表中投资资产数据为扣除减值后净额；2.其他固收类投资包括资产支持证券、存出资本保证金等；3.其他权益类投资包括股权投资基金、未上市股权、保险资管产品和永续债等；4.投资收益率数据为中再寿险提供，财务投资收益率=(投资收益+公允价值变动损益+投资性房地产租金收入-投资资产减值损失)/[(期初资金运用余额+期末资金运用余额)/2]*100%；综合投资收益率=(投资收益+公允价值变动损益+投资性房地产租金收入+将重分类进损益的其他综合收益税前金额-投资资产减值损失)/[(期初资金运用余额+期末资金运用余额)/2]*100%
资料来源：联合资信根据中再寿险审计报告及提供资料整理

（三）财务分析

中再寿险提供了 2025 年合并口径及 2026 年一季度母公司财务报表及偿付能力报表，财务报表合并范围包括其全资控股的子公司中再寿险（香港）以及满足合并条件的结构化主体。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述 2025 年合并财务报表及偿付能力报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见；公司自 2026 年 1 月 1 日起执行新准则，2026 年一季度母公司口径财务报表及偿付能力报表未经审计。

1 盈利能力

2025 年，中再寿险营业收入小幅增加，营业支出有所下降，净利润及相关收益率指标均有所上升；2026 年一季度执行新准则后，中再寿险母公司口径公允价值变动损益呈现较大规模负值导致净亏损。中再寿险营业收入主要由已赚保费和投资收益构成，其他业务收入主要包括投资型合同相关收入、租金收入等。2025 年，主要受财务再保险分保费收入收缩影响，公司已赚保费规模相应有所下降。投资收益方面，中再寿险投资收益主要包括买卖价差收入以及持有期间利息收入；2025 年公司抓住权益市场上涨机会，投资收益规模较 2024 年增幅较为明显。从公允价值变动损益情况来看，2025 年公司公允价值变动收益增加，主要为持有的衍生金融工具公允价值提升所致。在上述因素的共同作用下，2025 年公司整体营业收入略有增加。

图表 9 • 收入情况表

项目	金额（亿元）				较上年增长率（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
营业收入	642.56	640.33	648.72	24.79	-0.35	1.31
其中：已赚保费	560.81	570.51	539.52	--	1.73	-5.43
保险业务收入	632.41	642.67	619.03	--	1.62	-3.68
减：分出保费	73.77	75.48	77.02	--	2.33	2.03
提取未到期责任准备金	-2.17	-3.32	2.49	--	--	--
保险服务收入	--	--	--	21.64	--	--
利息收入	--	--	--	7.26	--	--
投资收益	51.24	60.83	102.84	16.73	18.72	69.07
公允价值变动损益	-3.04	1.07	3.74	-19.30	--	248.88
其他业务收入	31.67	8.57	8.23	0.26	-72.93	-3.93

资料来源：联合资信根据中再寿险审计报告及季度报告整理

中再寿险营业支出主要包括退保金、赔付支出、提取保险责任准备金和分保费用等。2025 年，由于部分储蓄型再保险大单业务提前终止和满期给付，公司退保金规模和赔付支出净额明显增加；同时，退保和赔付支出规模大幅增加导致公司保险责任累积规模下降，公司提取保险责任准备金规模相应下降。分保费用方面，2025 年公司长期寿险分保费用的下降带动整体分保费用减少。受上述因素的共同影响，2025 年，公司营业支出规模小幅下降（见图表 10）。

图表 10 • 支出情况表

项目	金额（亿元）				较上年增长率（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
营业支出	633.30	627.22	611.39	29.38	-0.96	-2.52
其中：退保金	173.86	6.52	82.81	--	-96.25	1169.35
赔付支出净额	297.66	258.29	366.05	--	-13.23	41.72
提取保险责任准备金净额	68.75	296.15	86.05	--	330.75	-70.94
分保费用	68.86	40.50	33.56	--	-41.19	-17.13
保险服务费用	--	--	--	18.83	--	--
承保财务损益	--	--	--	7.88	--	--

注：赔付支出净额=赔付支出-摊回赔付支出；提取保险责任准备金净额=提取保险责任准备金-摊回保险责任准备金
资料来源：联合资信根据中再寿险审计报告及季度报告整理

从盈利情况来看，2025 年，受上述营业收入和营业支出规模变动的共同影响，公司净利润、平均资产收益率和平均净资产收益率均进一步上升（见图表 11）。

图表 11 • 盈利水平

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
净利润（亿元）	11.37	14.02	31.66	-2.51
平均资产收益率（%）	0.44	0.48	0.97	--
平均净资产收益率（%）	6.76	6.80	12.59	--

资料来源：联合资信根据中再寿险审计报告及季度报告整理

中再寿险自 2026 年起开始实施新准则；新准则下，2026 年一季度中再寿险母公司口径实现营业收入 24.79 亿元，其中保险服务收入、利息收入、投资收益和公允价值变动损益分别为 21.64 亿元、7.26 亿元、16.73 亿元和-19.30 亿元；发生营业支出 29.38 亿元，其中保险服务费用和承保财务损益分别为 18.83 亿元和 7.88 亿元；发生净亏损 2.51 亿元。2026 年一季度，中再寿险母公司口径公允价值变动损益呈现较大规模负值导致净亏损，主要是由于执行新准则后，部分投资资产公允价值变动需直接计入利润表科目而不再计入其他综合收益，加之 2026 年一季度权益市场有所波动导致公司权益性投资公允价值下降所致。

2 流动性

中再寿险主要流动性指标及资产负债期限结构整体处于合理水平，流动性风险相对可控。

从资产负债期限匹配情况来看，2025 年，公司负债久期整体变化不大；在资产端，公司增加了国债、地方政府债等长久期利率债品种的配置，资产久期有所拉长，资产与负债期限结构处于合理水平。

公司可快速变现资产主要包括货币资金、定期存款以及持有的流动性相对较高的（准）政府债券。2025 年，公司持有的（准）政府债券余额增加使得可快速变现资产规模以及占资产总额的比重均有所提升（见图表 12）。

从负债构成来看，公司负债结构主要包括保险合同准备金、卖出回购金融资产以及保护储金及投资款。准备金计提方面，2025 年，随着保险责任的积累，公司保险合同准备金余额有所增长，当年赔付支出及退保金规模同比增幅较大导致准备金赔付倍数有所下降。

图表 12 • 主要流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
可快速变现资产（亿元）	360.89	441.93	498.12
可快速变现资产/资产总额（%）	13.56	14.03	14.84

保险合同准备金（亿元）	1645.91	1956.40	2133.29
准备金赔付倍数（倍）	3.24	5.91	4.51
LCR ₁ （未来 3 个月）	286.41	429.33	1238.61
LCR ₁ （未来 12 个月）	110.25	114.69	116.20

资料来源：联合资信根据中再寿险审计报告、偿付能力报告摘要及其他提供资料整理

公司按照相关制度要求进行流动性风险监管指标监测，基本情境下流动性覆盖率指标持续处于较高水平。截至 2026 年 1 季度末，从指标结果显示，流动性覆盖率方面，公司基本情景和压力情景下未来 3 个月和 12 个月的流动性覆盖率 LCR₁、LCR₂ 和 LCR₃ 结果均满足监管指标；在经营活动净现金流回溯不利偏差率指标方面，公司采取审慎的原则预测未来经营活动现金流，过去两个季度的经营活动净现金流回溯不利偏差率均高于-30%，满足监管要求。公司 2026 年 1 季度累计现金净流入 19.99 亿元。

3 资本充足性

2025 年以来，中再寿险偿付能力充足率指标有所下降，但整体偿付能力仍保持充足水平。

2025 年，中再寿险未进行增资扩股，主要通过利润留存的方式补充资本；向股东实施分红 5.61 亿元。截至 2025 年末，中再寿险所有者权益合计 269.99 亿元，其中实收资本 81.70 亿元、未分配利润 111.36 亿元、其他综合收益 37.35 亿元。

2025 年以来，得益于利润留存以及其他综合收益余额上升，中再寿险实际资本及核心资本规模均有所增长；另一方面，主要受市场风险最低资本增加影响，最低资本规模较上年末有所增加且增幅大于实际资本及核心资本增幅，2025 年末公司偿付能力充足率指标较 2024 年末下降，但仍远高于监管要求，公司偿付能力保持充足水平。

2026 年一季度，主要受偿付能力监管规则（II）过渡期政策结束影响，公司最低资本有所增加；同时，受权益类投资公允价值下降影响，公司综合收益变动导致所有者权益规模下降，实际资本及核心资本均有所下降。在上述因素的综合作用下，2026 年 3 月末公司偿付能力充足率较上年末进一步下降，偿付能力仍保持充足水平。

图表 13 • 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）	2661.95	3149.35	3356.53	2460.43
负债总额（亿元）	2482.16	2916.51	3086.54	2230.74
注册资本（亿元）	81.70	81.70	81.70	81.70
所有者权益（亿元）	179.79	232.85	269.99	229.68
认可资产（亿元）	2939.47	3584.83	3878.76	4009.40
认可负债（亿元）	2508.16	3083.28	3343.98	3477.15
实际资本（亿元）	431.31	501.54	534.78	532.25
其中：核心一级资本（亿元）	229.49	260.93	278.01	271.31
最低资本（亿元）	200.07	241.39	267.07	287.10
认可资产负债率（%）	85.33	86.01	86.21	86.72
核心偿付能力充足率（%）	157.82	153.56	148.71	135.00
综合偿付能力充足率（%）	215.58	207.77	200.24	185.39

资料来源：联合资信根据中再寿险审计报告、季度报告以及偿付能力报告整理

七、外部支持

公司股东综合实力强，且能够在必要时支持公司改善偿付能力。同时，公司在金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得政府支持的可能性较大。

中再寿险的唯一股东中国再保前身为 1949 年 10 月成立的中国人民保险公司，2007 年 10 月整体改制为股份有限公司，于 2015 年 10 月在香港联合交易所主板成功上市；直接控股中再产险、中再寿险、中国大地财产保险股份有限公司、中再资产、华泰保险经纪有限公司、中再保数字科技有限责任公司 6 家境内子公司，直接间接控股多家境外子公司，并设有新加坡分公司、伦敦代表处、香港代表处和纽约代表处 4 家海外分支机构。截至 2025 年末，中国再保资产总额 6622.47 亿元，负债总额 5391.49 亿元，所

所有者权益 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。联合资信认为中国再保综合实力强，中再寿险作为中国再保内专营人身再保险业务的全资子公司，能够在资本补充、公司治理、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，根据中再寿险章程规定，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，股东应当以书面形式向公司作出在必要时向公司补充资本的长期承诺作为公司资本规划的一部分。

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，中再寿险已发行且尚在存续期内的资本补充债券本金 50.00 亿元；资本补充债券本金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之前；假若公司无法如约支付本息时，债券持有人无权向法院申请对公司实施破产；存续期内的资本补充债券设定一次公司选择提前赎回的权利，在行使赎回权后公司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 14，公司对存续期内的债券保障程度较好。综合考虑中再寿险资本实力、业务经营及流动性等情况，公司存续期内债券的违约概率极低。

图表 14 • 存续期债券保障情况

项目	2025 年末
资本补充债券本金（亿元）	50.00
净利润/资本补充债券本金（倍）	0.63
可快速变现资产/资本补充债券本金（倍）	9.96
股东权益/资本补充债券本金（倍）	5.40

资料来源：联合资信根据中再寿险审计报告整理

九、跟踪评级结论

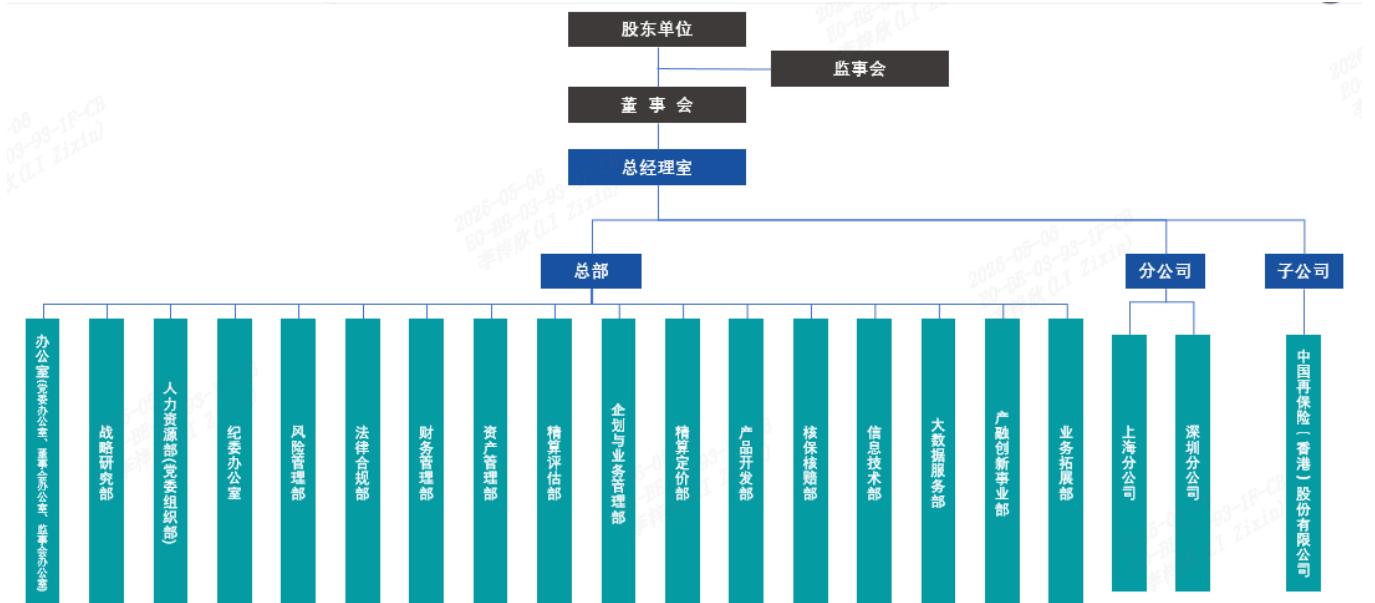
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 人寿再保险资本补充债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据中再寿险偿付能力报告摘要整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据中再寿险提供资料整理

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+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+衍生金融资产+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+投资性房地产+再保险人应占保户质押贷款份额+存出资本保证金
总投资收益	投资收益+公允价值变动损益
平均资产收益率	$\text{净利润} / [(\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) / 2] \times 100\%$
平均净资产收益率	$\text{净利润} / [(\text{期初净资产总额} + \text{期末净资产总额}) / 2] \times 100\%$
可快速变现资产	货币资金+定期存款+高流动性债券
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	$\text{认可负债} / \text{认可资产} \times 100\%$
核心偿付能力充足率	$\text{核心资本} / \text{最低资本} \times 100\%$
综合偿付能力充足率	$\text{实际资本} / \text{最低资本} \times 100\%$

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