

# 信用评级公告

联合 (2025) 12609 号

受中国财产再保险有限责任公司（以下简称“中再产险”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
25 中财再保险资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/10/30	40 亿元	2035/11/17

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据中再产险提供的未经审计 2025 年三季度财务报表、2025 年第 3 季度偿付能力报告摘要及相关资料，2025 年以来，中再产险承保业务稳步发展，以境内业务为主，机动车辆险为境内业务第一大险种，占比小幅提升；2025 年前三季度，公司实现分保费收入 381.65 亿元，同比增长 4.49%。前三季度实现已赚保费 277.14 亿元，较上年同期增长 12.82%。投资业务方面，2025 年以来，中再产险投资资产规模保持增长，其中固定收益类资产占比保持在较高水平，整体投资结构变化不大，未新增违约资产，投资策略较为稳健。盈利水平方面，2025 年前三季度，公司综合成本率同比下降 0.37 个百分点至 98.28%，承保端盈利能力有所优化。得益于公司把握权益类资产市场机会兑现浮盈，2025 年前三季度，

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](mailto:lianhe@lhratings.com)

实现投资收益 29.46 亿元，较上年同期增长 66.96%，实现投资收益率 3.98%，综合投资收益率 4.40%（偿付能力报告披露口径，非年化）。在承保业务和投资业务较好发展的推动下，2025 年前三季度，中再产险实现净利润 22.47 亿元，同比增长 78.02%。

偿付能力方面，2025 年第三季度，受业务规模增长、转分保结构变化以及增持股票影响，公司最低资本较上季度小幅增长；公司盈利带动实际资本较上季度增长；整体上，公司核心偿付能力充足率较上季度小幅上升，综合偿付能力充足率较上季度略有下降；截至 2025 年 9 月末，中再产险所有者权益规模为 268.63 亿元，实际资本 344.70 亿元，综合偿付能力充足率 224.19%，核心偿付能力充足率 148.54%，偿付能力充足。风险管理方面，2025 年一、二季度，中再产险风险综合评级（分类监管）均为 AA 级。

2025 年 8 月，中国再保险（集团）股份有限公司（以下简称为“中国再保”）完成对中再巨灾风险管理股份有限公司（以下简称“中再巨灾”）增资，受此影响，中再产险对中再巨灾持股比例由 70.00% 下降至 25.34%，中再巨灾控股股东由中再产险变更为中国再保，中再巨灾不再纳入中再产险财务报表合并范围内。由于中再巨灾不经营保险业务，且资产规模相对较小，上述事项对中再产险业务经营表现及财务报表数据可比性影响不大。

联合资信评估股份有限公司认为，2025 年前三季度，中再产险再保险业务稳步发展，分保费收入保持增长，境内外业务占比及险种结构基本稳定，业务经营保持盈利，投资收益较好增长推动净利润明显增长，偿付能力保持充足水平；公司个体信用等级为 aa<sup>+</sup>，考虑到公司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，故通过股东支持因素上调 1 个子级。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持中国财产再保险有限责任公司长期信用等级为 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

二〇二五年十二月三十一日

**附件：**

**本次评级使用的评级方法、模型、评级打分表及结果**

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	2	
			保险风险	2	
			盈利能力	3	
		流动性		2	
指示评级				aa <sup>+</sup>	
个体调整因素：--				--	
个体信用等级				aa <sup>+</sup>	
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。