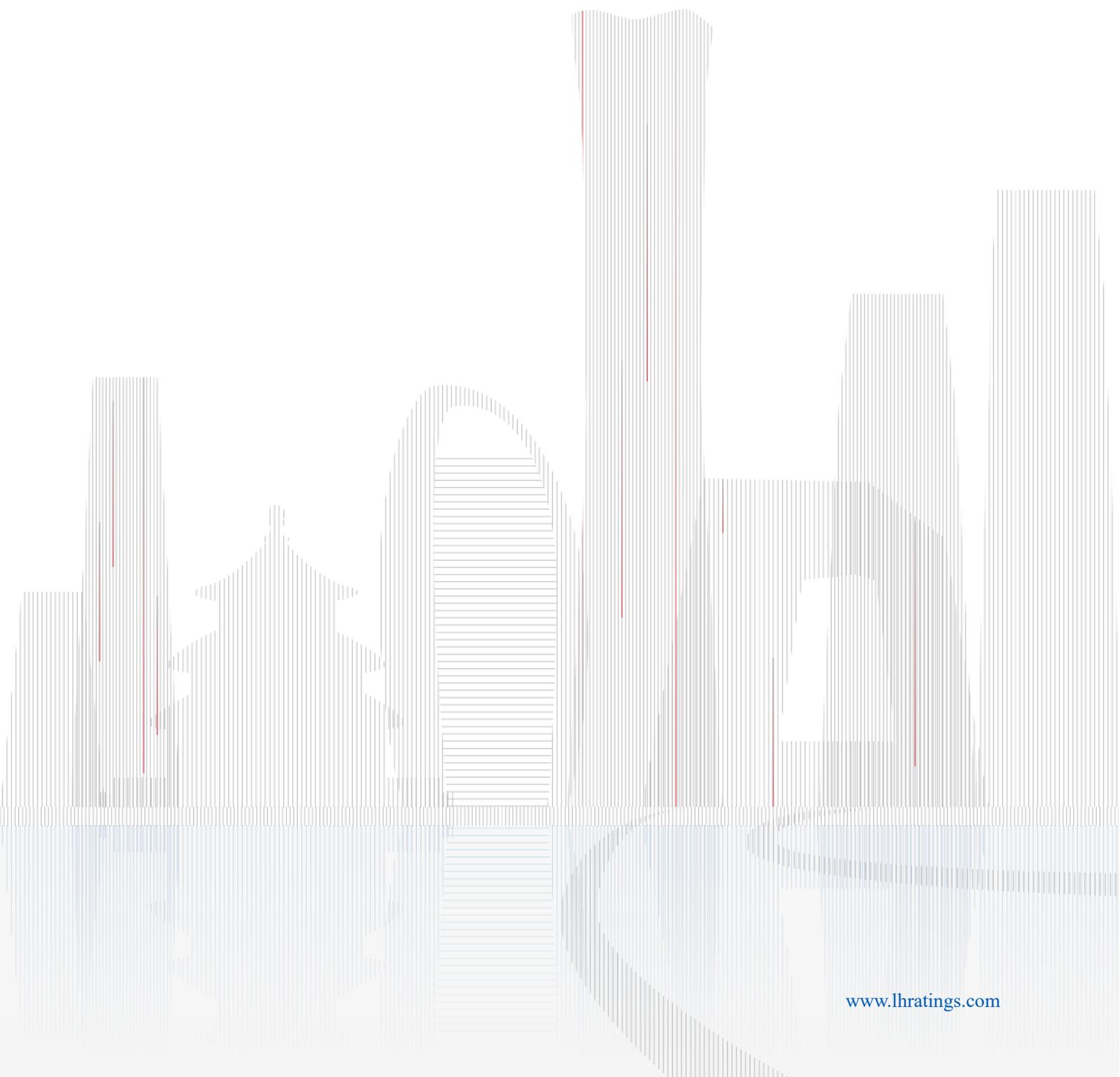


太平财产保险有限公司

2025 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〔2025〕5820号

联合资信评估股份有限公司通过对太平财产保险有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持太平财产保险有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 太平财险资本补充债 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

二〇二五年六月二十八日

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太平财产保险有限公司（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。

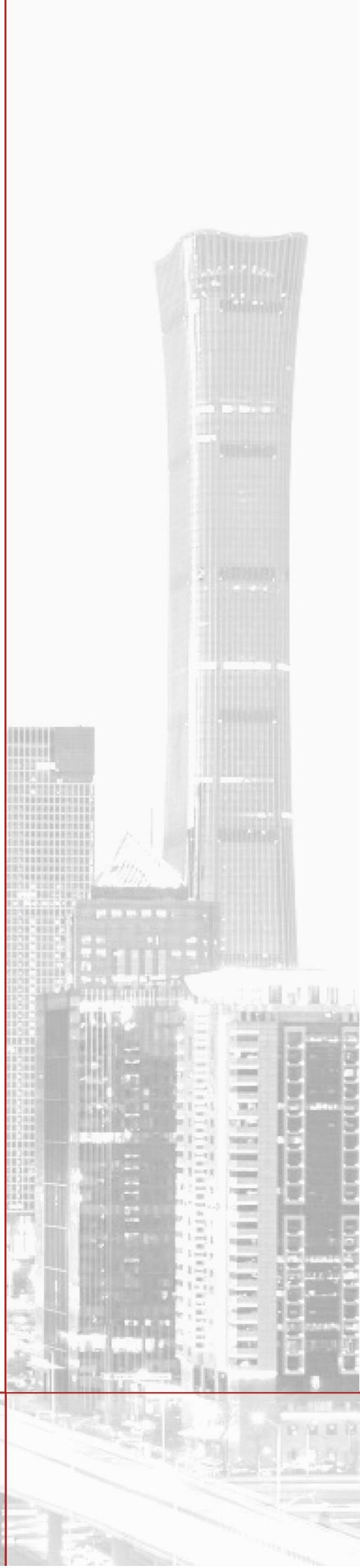
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



太平财产保险有限公司

2025 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
太平财产保险有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/28
24 太平财险资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，太平财产保险有限公司（以下简称“太平财险”或“公司”）保险业务竞争力较强，具备较好的行业优势地位，公司治理及内部控制水平持续提升；业务经营方面，太平财险保险业务保持稳健发展态势，非车险业务保费收入占比提升，险种结构不断优化，销售渠道多元，分支机构布局广泛，保险综合服务能力强；投资资产配置以固定收益类资产为主，投资策略相对稳健；财务表现方面，在保险服务业绩及投资收益净额回升的综合影响，公司净利润及盈利能力相关指标有所回升，但盈利能力仍有提升空间；各项流动性指标均满足监管要求；偿付能力处于充足水平。此外，公司控股股东太平保险集团有限责任公司（以下简称“中国太平”）作为我国第一家跨国金融保险集团公司，综合实力极强，经营体系完备、分支机构布局广泛、业务范围丰富多元，能够在业务开展、资产配置、风险管理、资本补充等方面给予公司较大力度支持。

个体调整：无。

外部支持调整：太平财险母公司为中国太平保险控股有限公司，太平财险作为中国太平核心财产险子公司，能够在客户资源、业务开展、资产配置、风险管理、内控合规等方面得到中国太平的有力支持，因此通过股东支持上调 1 个子级。

评级展望

未来，太平财险将加大对战略新兴产业、新能源、新基建、存量基础设施资产盘活等的“两新一重”保险支持，提升绿色保险服务能力，拓宽普惠金融、养老金融等各类业务需求，提高车险新单品质，调整、严控非车险低品质业务，不断加强成本管理，提升业务品质，市场竞争力有望进一步增强。另一方面，需关注宏观经济增长承压、资本市场波动以及保险市场竞争日趋激烈对太平财险未来业务发展、风险控制以及财务指标等方面的影响

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：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

- **市场竞争力较强。**公司依托集团资源及分布广泛的境内外分支机构开展保险业务，具有较好的品牌影响力，在财产险市场中市场排名位居前列，市场竞争力较强。
- **产品体系较为完善，险种结构不断优化。**太平财险在保证车险业务稳步拓展的同时，加大非车险业务的拓展力度，非车险业务原保险保费收入及占比持续上升，产品体系较为丰富，销售渠道较为多元化，业务结构有所优化。
- **资本实力持续提升，偿付能力充足。**2024 年，得益于未分配利润转增股本及资本补充债券发行，公司资本实力提升，偿付能力保持充足水平。
- **股东实力较强，能够为公司业务发展、资本补充等提供多方面的支持。**太平财险控股股东中国太平综合实力极强，作为中国太平旗下的财产保险专业子公司，公司是中国太平集团主业的重要组成部分，在集团内具有重要的战略地位，在资本补充、业务协同、风险管理等方面能够得到集团的大力支持。
- **政府支持力度较大。**财产保险公司承担一定的社会公共职能，应对重大灾害事故，发挥社会“稳定器”作用；并在承担服务国家重大战略，促进经济社会稳步发展中承担重要责任；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

- **需关注盈利稳定性情况。**受会计政策调整以及资本市场震荡影响，保险服务业绩及投资收益呈现波动，需关注未来盈利实现及稳定性情况。
- **关注外部环境变化可能对其业务造成的影响。**受保险业务市场环境变化、行业竞争加剧、车险综合改革、汽车销量波动、资本市场不确定性等因素影响，公司业务运营与承保盈利面临一定挑战。

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	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	2
		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：不适用。

外部支持变动说明：不适用。

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。

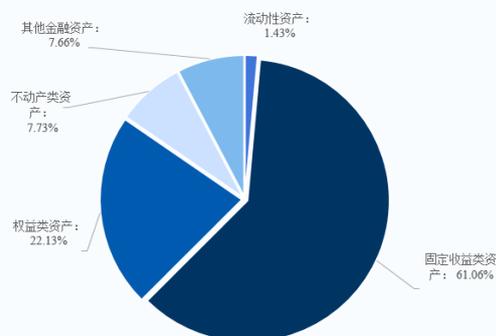
主要财务数据

项目	2022年末	2023年末	2024年末	2025年3月末
资产总额（亿元）	370.33	390.49	428.01	410.02
负债总额（亿元）	297.76	306.95	331.13	310.98
所有者权益（亿元）	72.58	83.54	96.88	99.04
核心偿付能力充足率（%）	110.33	137.80	172.30	181.04
综合偿付能力充足率（%）	186.13	216.00	238.91	251.96
未来3个月LCR ₁ （%）	120.14	114.90	115.00	116.98
项目	2022年	2023年	2024年	2025年1—3月
营业收入（亿元）	275.11	296.06	315.22	79.45
保险服务收入（亿元）	270.45	291.82	302.09	77.43
投资收益（亿元）	2.67	2.09	-4.61	0.48
保险服务费用（亿元）	256.30	280.09	290.86	73.20
净利润（亿元）	2.39	0.80	7.33	2.94
综合费用率（%）	33.53	35.22	31.09	29.32
综合赔付率（%）	65.96	64.63	68.74	68.16
综合成本率（%）	99.49	99.85	99.83	97.48
平均资产收益率（%）	0.65	0.21	1.79	--
平均净资产收益率（%）	3.46	1.02	8.13	--

注：2025年一季度财务数据未经审计

资料来源：联合资信根据太平财险审计报告、财务报表、偿付能力报告以及提供资料整理

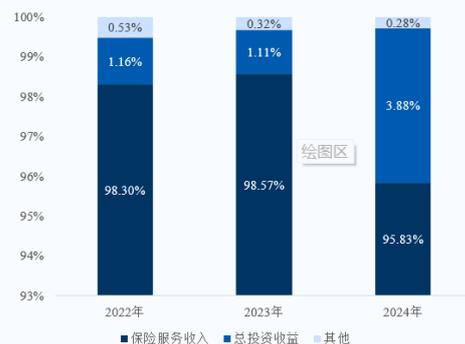
2024年末公司投资资产构成



2022—2024年公司保险业务收入构成



2022—2024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
24 太平财险资本补充债 01	30.00 亿元	2.48%	2034/11/20	在第 5 年末附有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

债券简称	债项等级结果	主体等级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 太平财险资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/03/27	王 柠 刘敏哲 李心慧	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
24 太平财险资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/11/06	王 柠 刘敏哲 李心慧	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：王 柠 wangning@lhratings.com

项目组成员：刘敏哲 liumz@lhratings.com | 李心慧 lixh@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”）关于太平财产保险有限公司（以下简称“太平财险”）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

太平财险，隶属于中管金融企业、《财富》世界 500 强中国太平保险集团（以下简称“中国太平”），前身是太平水火保险有限公司，1929 年创立于上海，1956 年按照国家统一部署停办国内业务，移师境外经营，经原中国保险监督管理委员会批准，2001 年 12 月 20 日在国内复业。公司经历过多次增资扩股及股权转让，2022 年末注册资本为 61.70 亿元，2023 年，公司采用原有股东等比例增资的方式，增加注册资本金 10.00 亿元，注册资本增至 71.70 亿元。2024 年 4 月，公司开展未分配利润转增资本工作，由原股东按原持股比例等比例将未分配利润转增实收资本，太平财险股本增至 76.70 亿元。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本与实收资本均为 76.70 亿元，其中太平控股及全资子公司龙璧工业区管理（深圳）有限公司共持有公司 100% 股权，太平控股为公司控股股东。中国太平持有太平控股 61.25% 的股权，中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）持有中国太平 90.668% 的股权，故财政部为公司实际控制人。

图表 1·截至 2025 年 3 月末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中国太平保险控股有限公司	99.99%
2	龙璧工业区管理（深圳）有限公司	0.01%
合计		100.00%

资料来源：联合资信根据太平财险偿付能力报告整理

太平财险的经营范围：财产损失保险、责任保险、信用保险和保证保险等人民币或外币保险业务；短期健康保险和意外伤害保险业务；各类财产保险的再保险业务；各类财产保险及其再保险的服务与咨询业务；代理其他保险公司办理有关业务；国家法律、法规允许的资金运用业务；经保险监督管理机构批准的其他业务；按照联合资信行业分类标准划分为保险业。

截至 2025 年 3 月末，太平财险共有营业网点数量合计 1072 个，包括分公司 33 家，259 家中心支公司（含地市级分公司和营业部）、657 家支公司、3 家营业部、120 家营销服务部。

公司注册地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 33 层；法定代表人：朱捷。

三、债券情况

截至本报告出具日，太平财险存续期内且经联合资信评级的债券为 2024 年 11 月发行的 30 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
24 太平财险资本补充债 01	30.00	2024/11/20	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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构

性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

五、行业分析

2024年，财产险公司保费收入保持增长，车险仍为财产险公司最主要业务险种，但收入占比持续下降，多元化产品策略为财产险公司业务拓展开辟新的发展空间。2024年互联网保险制度体系建设持续完善，有助于互联网保险业务市场规范及行业稳健发展，互联网保险业务规模保持较好增长态势。资金运用方面，2024年财产险公司资金运用余额持续增长，出于流动性管理需求，债券及银行存款仍为主要投资资产类别，投资资产结构基本稳定；受利率下行、权益市场波动以及会计准则切换综合影响，财产险公司综合投资收益率水平较上年同期有所回升；考虑到目前处于低利率的环境，资本市场或将持续震荡，财险公司未来投资收益实现仍面临一定压力。盈利方面，2024年前三季度，财产险公司净利润水平较上年同期显著增长，行业利润集中于头部大型保险公司，分化效应凸显，部分中小保险公司盈利承压。偿付能力方面，2024年财产险公司整体偿付能力有所提升且保持充足水平。

2024年，监管机构继续保持审慎的监管态度，出台多项监管政策，不断完善监管制度体系，强化精细化管理，推动行业业务结构的持续优化和风险控制能力的持续提升，为保险行业的长期稳健经营和高质量发展奠定了坚实基础；同时，《关于加强和改进互联网财产保险业务监管有关事项的通知》及《关于进一步规范互联网保险业务有关事项的提示函》的发布进一步对互联网保险业务的开展进行规范，有利于推动行业稳健发展。完整版财产险行业分析详见[《2025年财产险行业分析》](#)。

六、跟踪期内主要变化

（一）管理与发展

2024年，太平财险不断完善适应自身经营发展的公司治理架构，各治理主体能够履行相应职责，关联交易符合监管限额要求。

2024年，公司开展未分配利润转增资本工作，由原股东按原持股比例等比例将未分配利润转增实收资本，增加注册资本5亿元人民币，转增完成后，注册资本由71.70亿元变更为76.70亿元。公司控股股东为太平控股，太平控股持有公司99.99%的股份。太平控股为中国太平的控股子公司，财政部持有中国太平90.668%股权，为公司实际控制人。截至2025年3月末，公司未有股权对外质押情况。

公司治理方面，截至2025年3月末，公司董事会由7名董事构成，监事会由4名监事组成，高级管理层由总经理、副总经理、助理总经理、财务负责人、合规负责人、审计负责人等8名成员组成。2024年以来，公司董事长及总经理均未发生变动。公司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。

关联交易方面，太平财险主要关联交易类型包括保险业务和其他类、利益转移类、服务类和资金运用类；关联交易对手主要为其涉及中国太平集团战略的保险业务、科技服务业务、委托投资业务等。2024年，太平财险累计关联交易合计金额为30.61亿元，其中资金运用类关联交易1.22亿元，利益转移类关联交易5.00亿元，保险业务类关联交易16.34亿元，服务类关联交易8.04亿元，各项关联交易指标均符合监管要求。根据太平财险偿付能力报告显示，太平财险2024年四季度风险综合评级结果为A类，未有重大监管处罚。

（二）经营分析

1 保险业务分析

2024年以来，凭借着积累下的品牌优势及良好业务基础，太平财险保险业务保持稳步发展态势，市场排名保持在行业前列，具有较强的市场竞争力。

作为中国太平旗下核心财产险子公司，太平财险立足深圳，扎根湾区，面向全国，整体实力稳步提升。太平财险坚持“央企情怀、客户至上、创新引领、价值导向”，积极服务实体经济和粤港澳大湾区建设、“一带一路”建设等国家重大战略，在国内设立 33 家省级分公司，服务网络遍及全国主要城市，同时作为首批加入中国“一带一路”再保险共同体、中国太平东盟保险共同体的财险公司，公司全球出单网络覆盖 58 个国家和地区，营销网络布局广泛，客户基础庞大，业务范围涵盖全部非寿险领域，车险理赔“一线通”、E 理赔等应用行业领先。2024 年以来，公司保险业务保持稳定发展趋势，原保险保费规模进一步增长；保险业务收入市场份额基本稳定，业务保持较强的市场竞争力。2024 年，公司实现原保险保费收入 312.58 亿元，市场占有率 1.85%。

图表 3 • 业务经营及市场排名

项目	规模（亿元）				较上年度变动情况（%）	
	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月	2023 年	2024 年
原保险保费收入（亿元）	283.00	300.66	312.58	94.92	6.24	3.96
原保险保费收入市场份额（%）	1.90	1.89	1.85	/	--	--

资料来源：联合资信根据太平财险资料整理

2024 年，太平财险车险业务稳健发展，险种结构持续优化，非车险保费收入及占比提升；整体来看，保险业务收入结构保持稳定。太平财险保险业务主要分为车险业务和非车险业务两大类，从险种结构来看，车险是公司最主要的险种，车险业务原保费收入贡献度在 60% 以上。2024 年，公司强化产渠融合、总分联动工作机制，发挥产渠协同优势，以车险双 11 工程为抓手，推动机构差异化发展，统筹 33 家机构进行“一司一策”，推动车险各项专业经营动作在渠道、机构落地实施。公司持续优化业务结构，以家庭私家车为主的核心业务占比持续提升，新车业务同比增速高于市场，同时推动新能源车险品质发展，新能源车保费收入增长较快。2024 年新能源车保费收入约 31 亿元，同比增长 35%。与此同时，公司加强各板块业务结构管控和报价精细化管理，坚持效益为先，持续提升车险定报价核心能力，优化传统定价模型，上线开发报价政策智慧自检系统，优化报价合理性和有效性，车险保费收入保持增长。

非车险方面，太平财险非车险业务主要包括责任保险、企业财产险、健康保险、意外险等产品类型。2024 年，太平财险不断细化各板块业务策略，重点突破战略客户，着力扩大政企业务服务面，持续深耕传统业务、围绕社会民生发展普惠金融业务、加大绿色领域保险发展力度、并探索发展创新型业务，非车险业务原保险保费收入及占比均有所增长。责任险方面，公司涵盖安全生产责任、客运承运人责任险与诉讼保全责任险，并结合所在区域实际情况，发展其他责任险领域业务，形成“3+N”责任险业务发展模式，2024 年，公司主动压降高赔付、高亏损雇主责任险业务，导致当年责任险保费收入有所下降。企财险业务方面，依托中国太平客户资源，深化总对总战略，聚焦重大项目战略客户，鼓励优质业务提速提量，但考虑到部分行业易受到台风等巨灾风险的冲击，导致险种赔付率较高，故公司对企财险业务拓展持审慎态度，企财险保费收入小幅下降。健康险方面，公司加强与太平养老协同合作，深挖大病保险、补充医疗等社保系列业务，通过总分联动、扎实推进政策性大病业务，扩大惠民保覆盖面的同时推进短期健康险提质发展。2024 年公司侧重发展政策性医疗险、民生类健康险，健康险保费收入保持增长。意外险方面，公司结合各渠道销售场景，加大产品供给侧改革与产品迭代更新，但受国家政策调整影响，公司主动缩减航空意外险等赔付较高的产品销售力度，意外险原保险保费收入及保费贡献度均有所下降。农业险方面，公司服务国家战略，助力乡村振兴，公司农险业务以政策性农险为主，林险、养殖险、种植险等低赔付板块占比较高，2024 年，农业险保费规模保持增长。保证险方面，公司对早年开展的存量项目进行风险化解，适度加大建设工程投标保证金保证保险等非融保证险业务拓展力度，保证险原保险保费收入占比较低。此外，公司险种还包括货运险、工程险、信用险、家庭财产保险、船舶险及特殊风险保险等，但上述险种原保险保费收入和保费贡献度均相对较低。整体来看，2024 年，太平财险保险业务收入结构保持相对稳定。

图表 4 • 保险业务收入结构

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
机动车辆保险：	180.39	185.15	191.44	47.40
非机动车辆保险：	102.61	115.52	121.14	47.52
企业财产保险	12.50	12.34	11.75	3.83
家庭财产保险	2.04	3.51	4.27	1.81
货运保险	4.68	5.10	5.77	1.64
船舶险	1.12	1.35	1.54	0.42
责任保险	29.98	32.55	31.43	9.91

信用险	1.63	1.61	1.85	0.86
保证险	1.80	2.16	1.93	0.46
工程险	4.80	4.40	4.69	1.45
特殊风险保险	0.70	0.82	0.96	0.20
农业险	3.16	4.51	6.59	1.71
短期健康保险	21.92	28.62	32.74	20.72
意外伤害保险	17.69	17.64	16.72	4.36
其他	0.59	0.90	0.90	0.16
合计	283.00	300.66	312.58	94.92

资料来源：联合资信根据太平财险提供资料整理

太平财险销售渠道结构多样化程度较好。从销售渠道看，太平财险主要通过代理、经纪和公司直销等渠道开展业务，营销渠道较为多元化。2024 年以来，代理渠道仍为公司最主要的销售渠道，保费贡献度保持在 65%以上，代理渠道包括个人代理、专业代理、兼业代理（综拓渠道）、互联网渠道等。2024 年，公司加强机构端队伍管理体系建设，持续激发队伍动能，优化资源配置管理，加强基本法成本和销售队伍人均产能监控分析。车代渠道方面，公司通过搭建总对总合作平台，深化与全国性汽车经销集团业务合作，巩固战略合作关系，并签约新势力车企，提升车险续保率和车意险出单率。兼业代理（综拓渠道）方面，公司强化集团内的战略协同，发挥寿险子公司资源优势，细化产品经营策略，业务流程与服务质量有所优化，但由于代理人脱落的原因，致使渠道贡献度略有下降。直销渠道方面，2024 年，公司不断加强直销团队建设，促进团队提速增员、提产增效，强化以客户为中心的运营体系，提升自有队伍客户经营能力和增量保费贡献，保费收入和贡献度均有所提升。经纪渠道方面，2024 年，公司加大对全国性重点经纪、已签约央企自有经纪、外资重点经纪公司的营销力度，同时积极落实大型央企集团签约业务落地，经纪渠道保费收入保持增长。

图表 5 • 保险业务营销渠道结构

项目	规模（亿元）				较上年度变动情况（%）	
	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月	2023 年	2024 年
代销渠道	200.13	203.10	206.32	53.57	1.48	1.59
其中：个人代理	75.78	80.10	83.98	21.77	5.70	4.85
兼业代理	77.09	74.76	73.83	18.70	-3.02	-1.25
专业代理	47.26	48.25	48.51	13.10	2.08	0.55
直销渠道	47.31	56.90	63.83	28.22	20.28	12.17
保险经纪渠道	35.56	40.66	42.43	13.13	14.36	4.35
合计	283.00	300.66	312.58	94.92	6.24	3.96

资料来源：联合资信根据太平财险提供资料整理

公司制定了合理的分保政策，通过分出业务分散承保风险；2024 年，公司分保业务规模有所增长，分出业务规模较小。再保业务方面，太平财险主要通过合约分保和临时分保等来合理分散承保风险，除交强险外，其余险种均办理了分出业务。公司在遵循合规和谨慎的原则下选择分出业务合作对手，在同等条件下优先选择信用等级较高的再保险公司作为再保险人，对于国际首席再保人，要求信用评级相当于标准普尔 A 或以上，同时，为更好控制再保险风险，太平财险将再保险业务权限集中在总公司层面。2024 年，出于风险分散的考虑，公司分出再保险合同净资产有所增长，截至 2024 年末，公司分出再保险合同净资产规模为 20.36 亿元，分出业务规模较小。公司分出业务主要合作机构包括中国财产再保险有限责任公司、瑞士再保险股份有限公司北京分公司、太平再保险（中国）有限公司、慕尼黑再保险公司北京分公司等，其中中国财产再保险有限责任公司是公司最大的再保人。

2025 年一季度，太平财险业务保持稳健发展态势，公司原保险保费收入同比提升；其中非车险保费收入占比进一步提升，业务结构进一步优化，为减少费用、提升盈利能力，太平财险推动业务“去中介化”，构建直销业务渠道，2025 年直销渠道收入及占比均增长较为明显。2025 年 1—3 月，公司实现原保险保费收入 94.92 亿元，同比增长 1.57%。

2 投资业务分析

2024年，得益于可运用保险资金规模的增长，太平财险投资资产规模保持增长；投资资产配置以固定收益类投资为主，权益类资产规模有所提升但占比整体下降，不动产类资产占比不高，投资策略稳健；无新增违约资产，存量违约投资项目规模不大，考虑到当前资本市场违约事件频发、信用风险持续暴露，需持续关注公司投资资产质量及价值波动情况。

太平财险主要委托集团内成员太平资产管理有限公司、太平资本保险资产管理有限公司和太平资产管理（香港）有限公司进行投资业务，公司自营业务仅涉及不动产投资及少量股权投资。2024年，公司投资资产规模随着可运用资金规模的增长而增长。太平财险持续加大债权类投资资产规模，适当增配权益类资产以增厚收益，不动产类资产、其他类金融投资规模占投资总额的比重持续下降。

从投资资产配置情况来看，公司形成了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。2024年，固定收益类资产仍为公司最主要的投资资产类别，公司固定收益类资产以存款、标准化债券和债券型基金为主。2024年，受资本市场波动影响，公司持续加大对政府债、金融债及企业债等标准化债券的配置力度，降低债券型基金产品的投资规模。截至2024年末，太平财险政府债、金融债及企业债的规模分别为72.59亿元、34.33亿元和20.58亿元。太平财险金融债以政策性金融债为主，企业债主要配置于制造加工类、基础建设类与煤炭能源类企业为主，外部级别以AAA级为主，整体看债券类投资资产规模与比重持续提升。权益投资方面，太平财险以配置股票和股权（股本）类资产为主，2024年，公司出于资产优化与投资效益提升的考虑，对持仓股票进行系统性梳理与调整，清退部分浮亏股票，将资源重新配置于银行业、能源、通信等高分红、股价相对稳定的板块，同时适当配置一定规模的价值型股票以增厚收益；部分股权（股本）类资产根据中国太平发展战略投资于联营与合营企业的股权，主要为房地产开发与运营类企业，负责在发达省市建设中国太平办公场所。不动产投资主要由债权投资计划构成，底层资产主要为信贷及应收账款，企业类型主要为央企与国企，涉及行业主要为交通建设与基础设施建设，不动产类投资占比不高。其他金融资产主要为信托计划及资产管理计划，2024年以来规模进一步压降。

从投资资产质量情况来看，公司通过预警系统定期跟踪投资项目，并采取审慎的投资资产分类策略，将部分存在潜在风险的投资项目纳入观察名单，2024年末，公司合计纳入不良的投资资产账面余额2.13亿元，根据公司风险测算模型结果对上述资产计提减值准备1.16亿元，均为历史存量投资业务，整体投资资产质量较好；同时，部分资产纳入关注类管理，但该类资产未发生违约，因为公司内部评级调整而纳入关注，该类资产未计提减值准备。

截至2025年3月末，太平财险投资资产规模略有下降，投资资产结构基本保持稳定，无新增违约投资资产。公司投资资产总额339.89亿元，其中，固定收益类投资资产占比60.70%，权益类投资资产占比23.94%。

图表6·投资资产结构

项目	规模（亿元）				占比（%）			
	2022年	2023年	2024年	2025年 3月末	2022年	2023年	2024年	2025年 3月末
流动性资产	19.70	6.88	4.94	3.58	6.72	2.19	1.43	1.05
现金及等价物	19.70	5.85	4.94	2.08	6.72	1.86	1.43	0.61
买入返售金融资产	--	1.03	--	1.50	--	0.33	0.00	0.44
固定收益类资产	131.72	172.78	211.70	206.32	44.90	54.92	61.06	60.70
存款	55.27	44.02	68.24	72.23	18.84	13.99	19.68	21.25
债券	67.35	100.44	127.79	125.38	22.96	31.93	36.86	36.89
债券型基金	9.10	28.32	15.67	8.71	3.10	9.00	4.52	2.56
权益类资产	77.52	75.25	76.72	81.37	26.42	23.92	22.13	23.94
股票	30.45	26.00	29.12	30.23	10.38	8.26	8.40	8.89
基金	6.45	8.60	5.81	6.72	2.20	2.73	1.67	1.98
股权投资	7.33	6.16	5.60	4.28	2.50	1.96	1.61	1.26
优先股及名股实债	11.09	12.51	13.93	13.61	3.78	3.98	4.02	4.00
股本投资	22.19	21.97	22.28	26.53	7.56	6.98	6.43	7.81
不动产类资产	26.84	27.80	26.80	26.43	9.15	8.84	7.73	7.78
投资性物业	4.71	4.72	4.59	4.59	1.61	1.50	1.32	1.35

债权计划	22.13	23.08	22.22	21.84	7.54	7.34	6.41	6.43
其他金融资产	37.59	31.87	26.55	22.19	12.81	10.13	7.66	6.53
创新金融产品	37.59	31.87	26.55	22.19	12.81	10.13	7.66	6.53
投资资产合计	293.37	314.58	346.72	339.89	100.00	100.00	100.00	100.00

注：投资资产结构为旧准则口径，流动性资产不含正回购
 资料来源：联合资信根据太平财险提供资料整理

（三）财务分析

太平财险提供了2024年及2025年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2024年财务报表及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年一季度财务数据及偿付能力报表未经审计。太平财险于2023年1月1日起执行《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》和《企业会计准则第37号—金融工具列报》（以下简称“新金融工具准则”），执行《企业会计准则第25号——保险合同》（以下简称“新保险合同准则”），本报告2022年数据均采用2023年审计报告中的重述数据，2023年财务数据采用2024年审计报告期初数据。本报告均使用新会计准则数据，财务数据具备可比性。

1 盈利能力

2024年，公司保险服务业绩有所回升，受资本市场回暖影响，太平财险投资收益净额大幅回升；在保险服务业绩及投资收益净额回升的综合影响下，公司利润增长，盈利能力提升。

保险服务业绩方面，太平财险自2023年1月1日起实行新金融工具会计准则及新保险合同准则，保险服务收入为其主要收入来源，2024年，得益于车险及短期健康险承保业务规模的稳步增长，保险服务收入及保险服务费用均有所上升；同时公司开展一定规模的分保业务以分散承保风险，2024年分保合同净亏损规模有所收窄。由于新能源车险业务规模的增长，交强险赔付率有所上升，导致承保财务损失有所扩大。上述因素共同影响下，2024年公司保险服务业绩略有回升。成本管控方面，2024年，公司持续加强费用管控力度，伴随“三项机制”的不断推进，公司综合费用率有所下降，带动综合成本率小幅下降，整体处于相对合理水平。

图表7·保险服务业绩情况

项目	金额（亿元）				较上年末增长率（%）	
	2022年	2023年	2024年	2025年1—3月	2023年	2024年
保险服务业绩	2.47	-0.55	-0.04	2.50	--	--
其中：保险服务收入	270.45	291.82	302.09	77.43	7.90	3.52
保险服务费用	256.30	280.09	290.86	73.20	9.28	3.84
分保合同净损益	-6.60	-6.99	-5.50	-1.19	5.94	-21.33
承保财务亏损	5.08	5.28	5.77	0.54	3.92	9.24
赔付率(%)（偿付能力报表口径）	65.96	64.63	68.74	68.16	--	--
费用率(%)（偿付能力报表口径）	33.53	35.22	31.09	29.32	--	--
综合成本率(%)（偿付能力报表口径）	99.49	99.85	99.83	97.48	--	--

资料来源：联合资信根据太平财险偿付能力报告、审计报告及财务报表整理

投资收益方面，2024年，得益于资本市场回暖，部分债券投资以及股票、基金等二级市场权益投资公允价值回升，公司公允价值变动损益由负转正；利息收入方面，随着公司持有的其他债权投资规模的增长，太平财险利息收入亦有所增长；同时公司调整股票类权益资产配置策略，结合市场情况处置部分浮亏股票，导致投资收益大幅下降。上述原因共同影响下，公司投资收益净额大幅提升。减值计提方面，新准则下，权益类资产不再计提减值准备，投资资产相关减值损失有所转回，2024年，公司信用减值损失有所增加，主要是对应收账款增提减值准备所致，整体减值计提规模不大。2024年，太平财险信用减值损失为0.13亿元。得益于资本市场回暖，2024年公允价值变动损益扭亏为盈，实现公允价值变动收益10.30亿元，其他权益工具投资账面价值产生浮盈，其他综合收益为6.98亿元，但处置部分浮亏股票产生亏损，实现投资收益-4.61亿元，受利率下行及权益市场波动综合影响，财务及综合投资收益率呈分化态势。2024年偿付能力报告口径下，公司实现财务投资收益率0.75%，综合投资收益率6.56%。

图表 8 • 投资业务损益情况

项目	金额（亿元）				较上年度变动情况（%）	
	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月	2023 年	2024 年
投资收益净额	1.74	1.86	10.87	1.75	6.62	485.00
其中：利息收入	6.34	5.94	6.54	1.57	-6.29	10.06
投资收益	2.67	2.09	-4.61	0.48	-21.49	--
公允价值变动损益	-5.81	-4.75	10.30	-0.08	--	--
利息支出	1.46	1.43	1.37	0.22	-2.13	-4.40
信用减值损失	-0.05	-0.03	0.13	-0.03	--	--
投资收益率（%）（偿付能力报表口径）	3.01	2.62	0.75	0.73	/	/
综合投资收益率（%）（偿付能力报表口径）	0.85	2.00	6.56	0.15	/	/

资料来源：联合资信根据太平财险偿付能力报告、审计报告、财务报表整理

从盈利情况来看，2024 年，受投资收益净额大幅增长的影响，太平财险净利润及盈利能力相关指标均明显回升，但整体盈利能力仍存在一定提升空间。

图表 9 • 盈利水平

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
净利润（亿元）	2.39	0.80	7.33	2.94
平均资产收益率（%）	0.65	0.21	1.79	--
平均净资产收益率（%）	3.46	1.02	8.13	--

资料来源：联合资信根据太平财险审计报告及财务报表整理

2025 年一季度，得益于保险服务业绩及投资收益的增长，太平财险净利润较上年同期大幅回升，2025 年 1—3 月，公司实现保险服务收入 77.43 亿元，同比增长 6.20%，实现投资收益净额 1.75 亿元，同比增长 10.99%，2025 年 1—3 月，太平财险实现净利润 2.94 亿元，较上年同期增长 86.64%。

2 流动性

2024 年，太平财险各项流动性指标均满足监管要求，短期内流动性风险可控。

在期限结构匹配方面，太平财险根据监管要求以及自身经营发展状况，通过资金沉淀与中长期资产规模匹配进行期限错配调整，期限错配风险不显著。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货币资金、定期存款和高流动性债券。2024 年，公司可快速变现资产规模保持增长，占资产总额的比重进一步提升。从负债构成来看，公司负债结构主要由保险合同负债组成。截至 2025 年 3 月末保险合同负债余额为 231.33 亿元，占负债总额的 74.39%。公司保险合同负债对当年支付签发保险合同赔款的现金覆盖程度好，保险风险保障程度高。

2024 年以来，公司根据《保险公司偿付能力监管规则（II）》（下称“规则 II”）要求对流动性风险监管指标进行监测，各项指标均保持在较好水平。从指标结果显示，截至 2025 年 3 月末，流动性覆盖率方面，太平财险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；公司经营活动净现金流回溯不利偏差率指标亦满足监管要求，2025 年一季度的经营活动净现金流回溯不利偏差率为 149.33%。净现金流方面，太平财险累计现金流量为-4.93 亿元，主要为筹资活动现金净流出规模较大所致，短期流动性风险可控。

图表 10 • 主要流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
可快速变现资产（亿元）	91.52	102.57	142.32	/
可快速变现资产/资产总额（%）	24.71	26.27	33.25	/
保险合同负债（亿元）	206.11	215.64	232.29	231.33
未来 3 个月 LCR ₁	120.14	114.90	115.00	116.98
未来 12 个月 LCR ₁	106.35	105.66	105.86	105.11

资料来源：联合资信根据太平财险偿付能力报告、审计报告、财务报表及提供资料整理

3 资本充足性

2024年，得益于转增资本和资本补充债券的发行，公司资本实力及偿付能力充足水平得到提升，整体偿付能力保持充足水平。

2024年，太平财险通过利润留存进行内源性资本补充，同时通过未分配利润转增资本及发行资本补充债券进行外源性补充。太平财险于2024年4月按照原持股比例等比例将未分配利润转增实收资本，中国太平保险控股有限公司和龙壁工业区管理(深圳)有限公司分别增加49995万元和5万元，全部计入太平财险实收资本。此外，2024年11月，太平财险发行30亿元资本补充债券，资本实力提升。2024年，太平财险分配股利0.28亿元。截至2024年末，公司所有者权益合计为96.88亿元，其中股本76.70亿元、未分配利润5.97亿元、盈余公积3.58亿元、一般风险准备3.58亿元、其他综合收益6.98亿元。2025年一季度末公司资产规模有所收缩，主要是金融投资规模下降所致。

2024年，得益于净利润水平提升，资本内生能力有所增强，同时得益于转增资本及资本补充债券的发行，公司实际资本规模有所增长；此外，保险业务和投资业务持续发展使得最低资本规模有所提升，在上述因素综合影响下，截至2024年末，公司核心偿付能力指标、综合偿付能力指标均明显上升。

2025年一季度，得益于利润留存补充资本，公司核心资本及实际资本均较上年末有所提升；同时由于债券类资产配置减少等因素影响，信用风险最低资本有所下降，公司最低资本较上年末有所下滑。综合上述因素，截至2025年3月末，公司偿付能力充足率各项指标较上年末均有所提升，偿付能力保持充足水平。

图表 11 • 偿付能力情况

项目	2022年	2023年	2024年	2025年3月末
资产总额(亿元)	370.33	390.49	428.01	410.02
负债总额(亿元)	297.76	306.95	331.13	310.98
注册资本(亿元)	61.70	71.70	76.70	76.70
所有者权益(亿元)	72.58	83.54	96.88	99.04
认可资产(亿元)	433.18	464.23	506.67	510.83
认可负债(亿元)	337.96	356.54	383.67	385.72
实际资本(亿元)	95.21	107.68	123.00	125.11
其中：核心一级资本(亿元)	56.44	68.70	88.71	89.90
最低资本(亿元)	51.15	49.85	51.49	49.65
认可资产负债率(%)	78.02	76.80	75.72	75.51
核心偿付能力充足率(%)	110.33	137.80	172.30	181.04
综合偿付能力充足率(%)	186.13	216.00	238.91	251.96

资料来源：联合资信根据太平财险偿付能力报告、审计报告及财务报表整理

七、外部支持

中国太平资本实力强，业务体系成熟，拥有多元化的业务布局，能够在业务开展、资产配置、风险管理等多方面给予公司有力支持。

太平财险母公司为中国太平保险控股有限公司，太平财险作为中国太平核心财产险子公司，能够在客户资源、业务开展、资产配置、风险管理、内控合规等方面得到中国太平的有力支持。

中国太平成立于1929年，是一家综合性、国际化的保险金融服务集团，其业务范围广泛，涵盖了寿险、财险、再保险、养老投资、资产管理以及海外业务等多个领域。中国太平旗下拥有太平人寿保险有限公司、太平财产保险有限公司、太平养老保险股份有限公司、太平资产管理有限公司、太平投资控股有限公司等重要子公司，凭借其在保险金融行业中的卓越表现，连续多年跻身《财富》世界500强，综合实力极强。

截至2024年末，中国太平保险集团资产总额16066.32亿人民币，所有者权益1084.13亿人民币；2024年实现营业收入1707.10亿人民币，实现净利润109.41亿人民币。

联合资信认为太平财险将依托中国太平优势，与中国太平内部其他子公司深化合作，协同发展，且获得中国太平在客户资源、业务发展等方面的支持力度较大，并在需要时获得流动性支持的可能性很高。此外，考虑到中国太平对公司出具了支持性声明函，声明将保持太平财险资本充足性和流动性，联合资信认为中国太平对公司的支持意愿很强。

同时，财产保险公司承担一定的社会公共职能，应对重大灾害事故，发挥社会“稳定器”作用；并在承担服务国家重大战略，促进经济社会稳步发展中承担重要责任；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，太平财险已发行且尚在存续期内的资本补充债券本金 30.00 亿元。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；假若太平财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，经报监管备案后，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 2024 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 12，公司对存续期内的债券保障程度较好。综合考虑太平财险资本实力、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 12 • 存续期债券保障情况

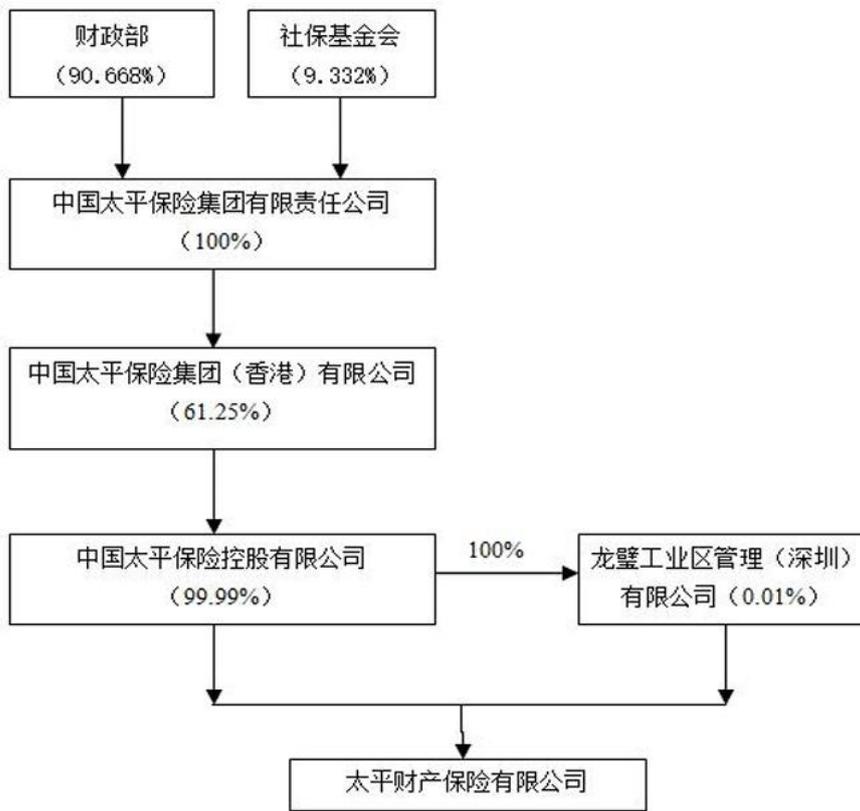
项目	2024 年末
存续期内资本补充债券本金（亿元）	30.00
净利润/资本补充债券本金（倍）	0.24
可快速变现资产/资本补充债券本金（倍）	4.74
股东权益/资本补充债券本金（倍）	3.23

资料来源：联合资信根据公开披露信息整理

九、跟踪评级结论

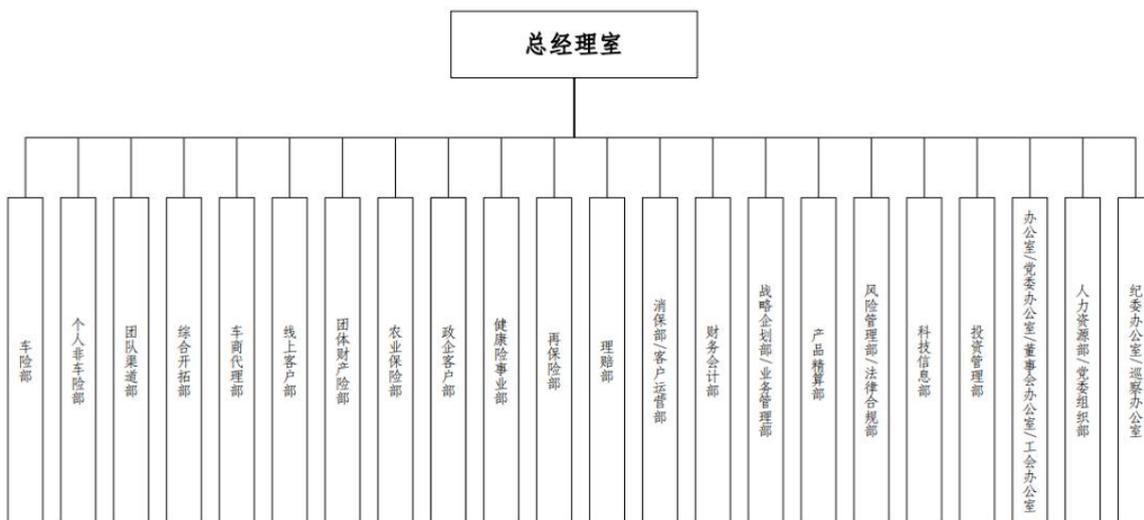
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 太平财险资本补充债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据太平财险偿付能力报告整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据太平财险提供资料整理

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	拆出资金+以公允价值计量且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+归入贷款及应收款的投资+长期股权投资+存出资本保证金+投资性房地产+保户质押贷款+其他可计入部分
投资类资产*	拆出资金+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+衍生金融资产+买入返售金融资产+定期存款+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
投资收益率（财务报表计算口径）	$(\text{投资收益} + \text{公允价值变动损益} + \text{汇兑收益} + \text{其他业务收入中应计入部分} - \text{其他业务支出中应计入部分}) / [(\text{期初投资类资产余额} + \text{期末投资类资产余额}) / 2] \times 100\%$
投资收益率（财务报表计算口径）*	$(\text{投资收益} + \text{利息收入} + \text{公允价值变动损益} + \text{汇兑收益} + \text{其他业务收入中应计入部分} - \text{其他业务支出中应计入部分}) / [(\text{期初投资类资产余额} + \text{期末投资类资产余额}) / 2] \times 100\%$
综合退保率	$\text{本期退保金} / (\text{期初寿险责任准备金} + \text{期初长期健康险责任准备金} + \text{本期期缴保费收入}) \times 100\%$
赔付率	$(\text{赔付支出} - \text{摊回赔付支出}) / \text{已赚保费} \times 100\%$
手续费及佣金率	$\text{手续费及佣金支出} / \text{保险业务收入} \times 100\%$
综合费用率	$(\text{分保费用} + \text{税金及附加} + \text{手续费及佣金支出} + \text{业务及管理费} - \text{摊回分保费用}) / \text{已赚保费} \times 100\%$
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
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	$\text{实际资本} / \text{最低资本} \times 100\%$

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