

太平财产保险有限公司

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〕5200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

2026 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	2026/06/29
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，市场份额稳定，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，直销渠道占比有所提升，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，未新增违约投资；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下，公司净利润及盈利能力相关指标有所增长，盈利能力提升；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，中国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，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，市场份额较为稳定，市场竞争力较强。
- **产品体系全面，险种结构不断优化。**2025 年以来，太平财险在稳固车险业务基本盘的同时，持续加大非车险业务拓展力度，非车险业务原保险保费收入及占比稳步提升，产品体系较为丰富，销售渠道较为多元化，业务结构持续优化。
- **偿付能力充足。**2025 年，得益于盈利能力提升，太平财险所有者权益规模有所增长，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。**太平财险作为中国太平旗下的财产保险专业子公司，是中国太平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。**受资本市场震荡影响，公司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	1
		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：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。

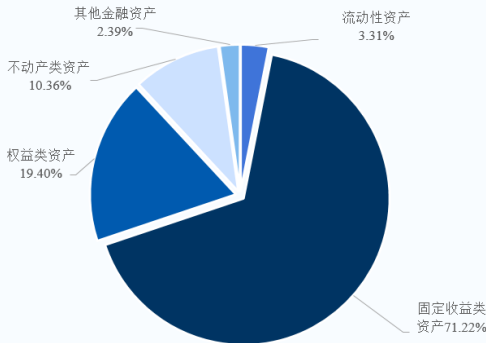
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	390.49	428.01	449.45	433.47
负债总额（亿元）	306.95	331.13	346.57	327.45
所有者权益（亿元）	83.54	96.88	102.88	106.02
核心偿付能力充足率（%）	137.80	172.30	170.24	178.85
综合偿付能力充足率（%）	216.00	238.91	235.11	244.09
未来 3 个月 LCR ₁ （%）	114.90	115.00	123.86	113.72
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	296.06	315.22	325.24	80.85
保险服务收入（亿元）	291.82	302.09	313.12	78.34
投资收益（亿元）	2.09	-4.61	4.98	2.09
保险服务费用（亿元）	280.09	290.86	301.57	74.88
净利润（亿元）	0.80	7.33	8.85	2.45
综合费用率（%）	35.22	31.09	29.54	28.23
综合赔付率（%）	64.63	68.74	69.76	70.52
综合成本率（%）	99.85	99.83	99.30	98.76
平均资产收益率（%）	0.21	1.79	2.02	--
平均净资产收益率（%）	1.02	8.13	8.86	--

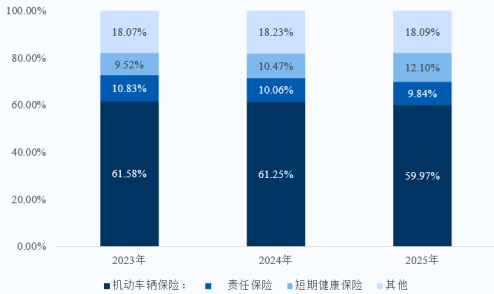
注：2026 年一季度财务数据未经审计

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

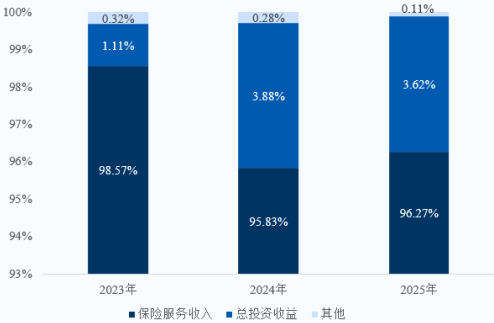
2025 年末公司投资资产构成



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
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	2026/03/27	王 柠 李心慧	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
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”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

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有限责任公司（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，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 2026 年 3 月末，公司注册资本与实收资本均为 76.70 亿元，其中中国太平保险控股有限公司（以下简称“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 2026 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 2026 年 3 月末，太平财险共有营业网点数量合计 1077 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）、663 家支公司、3 家营业部、119 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（见图表 2），2025 年以来，公司根据债券发行条款的规定，在债券付息日之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
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

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涨风险正在逐步传导，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，财产险公司保险业务收入整体保持增长，其中新能源车险保费增幅较快，成为车险保费收入增长的新引擎；非车险保费收入贡献度提升，其中短期健康险业务呈较好发展态势；财产险行业市场集中度高，整体竞争格局变动不大。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，2025 年财产险公司可运用资金余额持续增长，固定收益类资产仍为主要投资类别，权益投资占比有所提升；得益于权益市场回暖及配置策略调整等，财产险公司投资收益同比提升；但考虑到目前资本市场或将持续震荡，需关注资本市场波动带来的企业投资资产风险管控以及未来投资收益实现情况。盈利能力方面，2025 年前三季度，受保费收入较好增长及投资收益回升、业务端成本优化等因素影响，财产险公司净利润同比显著提升。偿付能力方面，2025 年，受益于准备金计提压力较小、投资收益水平提升以及业务结构优化，财产险公司偿付能力充足率稳中有升，整体偿付能力保持充足水平。完整版行业分析详见[《2026 年财产险行业分析》](#)。

六、跟踪期内主要变化

（一）管理与发展

2025 年以来，太平财险各治理主体能够履行相应职责，不断完善公司治理架构及内部控制水平，董事及高管人员存在一定变动，无股权质押情况，关联交易符合监管限额要求。

跟踪期内，公司注册资本及股权结构未发生变化。截至 2026 年 3 月末，太平财险注册资本 76.70 亿元，控股股东太平控股持有公司 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 2026 年 3 月末，公司未有股权对外质押情况。

公司治理方面，截至 2026 年 3 月末，公司共有 5 名董事，9 名高级管理层人员。人员变动方面，根据集团内部人事统筹与工作调整安排，2025 年 4 月，公司董事会审议通过李可东先生担任太平财险董事长，其任职资格已获得国家金融监督管理总局核准，李可东先生现任中国太平保险集团有限责任公司、中国太平保险集团（香港）有限公司和中国太平保险控股有限公司副董事长、总经理等职务，具有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。2025 年 12 月，太平财险审议通过朱捷先生不再兼任公司总经理职务，由彭云苹女士担任公司临时负责人，拟任总经理，任职资格尚待监管部门核准。此外，2025 年 12 月，公

司股东会审议通过《太平财险关于撤销监事会相关事项的议案》，根据生效后的《公司章程》，公司不再设立监事会及监事，由董事会审计委员会行使监管规定的监事会职权。

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、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战略的保险业务、科技服务业务、委托投资业务等。2026 年一季度，太平财险累计关联交易金额 5.33 亿元，其中资金运用类关联交易 0.08 亿元，保险业务类关联交易 1.02 亿元，服务类关联交易 4.23 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 2025 年第二季度、第三季度风险综合评级结果均为 BBB 类，未有重大监管处罚。

（二）经营分析

1 保险业务分析

2025 年以来，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。2025 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。

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（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
原保险保费收入（亿元）	300.66	312.58	324.84	98.24	3.96	3.92
原保险保费收入市场份额（%）	1.89	1.85	1.85	/	--	--

资料来源：联合资信根据太平财险资料整理

2025 年，公司原保险保费收入实现较好增长，险种结构持续优化，非车险保费收入及占比提升；整体来看，保险业务收入产品结构保持稳定。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，车险是公司规模最大、覆盖范围最广的险种，2025 年车险业务保费收入保持增长，但由于非车险业务收入增速较高，车险业务收入占比有所下降。2025 年，太平财险车险业务原保费收入贡献度 59.97%，其中商业车险和交强险原保险保费收入占比分别为 69.97%和 30.03%；年内公司持续通过开展价值营销、优化定价策略，全车种续保率同比提升 1.4 个百分点；统筹集团跨境车险布局，落地“粤车南下”等创新车险项目，同时优化网销车险投保时效，持续完善多元车险渠道建设。2025 年，公司持续提升产品销售与服务能力，叠加新能源汽车销量的增长带动影响，全年实现新能源车保费收入 39.2 亿元，同比增幅约 25%，新能源车保费收入增长较快。

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。2025 年，太平财险围绕科技、普惠、绿色等重点业务板块统筹业务布局，落实国家战略部署，持续扩大政企业务服务面，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，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、雇主责任险等主要险种，2025 年公司新开发智能设备责任险、机器人产品综合责任险、氢燃料电池产品质量安全责任险 3 款创新产品；由于公司主动压降高赔付、高亏损雇主责任险业务，导致当年责任保险保费增幅不高。企财险业务方面，公司聚焦绿色能源、重大基建及境外项目业务拓展，参与“五大电力”、中核等新能源统保项目，为陆上及海上风/光电站、轨道交通、绿色船舶提供风险保障，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，严控承保风险、择优拓展优质项目。健康险方面，2025 年长期护理险成为政策性健康险的主要业务增量；通过择优开展大病、补医、惠民保业务，推进短期健康险提质发展。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，逐步压缩低效托管型业务，业务结构持续优化。农业险方面，公司农险保费收入稳步提升，农险以政策性业务为核心，2025 年公司持续拓宽农险经营布局、加大资源投入，重点深耕黑龙江、湖北、山东、广东等主力省份。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，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，2025 年，太平财险保险业务收入产品结构保持相对稳定。

图表 4 • 保险业务收入产品结构

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
机动车辆保险：	185.15	191.44	194.82	47.46
非机动车辆保险：	115.52	121.14	130.03	50.79
企业财产保险	12.34	11.75	12.32	4.10
家庭财产保险	3.51	4.27	4.82	1.23
货运保险	5.10	5.77	6.13	1.95
船舶险	1.35	1.54	1.50	0.44
责任保险	32.55	31.43	31.95	8.54
信用险	1.61	1.85	1.77	0.87
保证险	2.16	1.93	1.65	0.30
工程险	4.40	4.69	4.16	1.10
特殊风险保险	0.82	0.96	0.97	0.27
农业险	4.51	6.59	8.01	2.05
短期健康保险	28.62	32.74	39.30	26.31
意外伤害保险	17.64	16.72	16.56	3.40
其他	0.90	0.90	0.90	0.20
合计	300.66	312.58	324.84	98.24

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。2025 年，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、兼业代理渠道。2025 年，公司持续强化个人代理人队伍建设，通过精细化运营管理赋能，提升个人代理人产能。兼业代理方面，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，但由于代理人脱落，加之“报行合一”落地，渠道手续费收紧，致使渠道贡献度略有下降。直销渠道方面，2025 年，公司不断加强直销团队建设，积极推进线上线下业务融合，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，2025 年，公司持续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（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
代销渠道	203.10	206.32	213.69	56.53	1.59	3.57
其中：个人代理	80.10	83.98	90.45	25.67	4.85	7.70
兼业代理	74.76	73.83	72.40	17.27	-1.25	-1.94
专业代理	48.25	48.51	50.85	13.60	0.55	4.81
直销渠道	56.90	63.83	66.62	28.70	12.17	4.38
保险经纪渠道	40.66	42.43	44.53	13.01	4.35	4.94
合计	300.66	312.58	324.84	98.24	3.96	3.92

资料来源：联合资信根据太平财险提供资料整理

公司通过制定合理的再保险政策，以分出业务有效分散承保风险；2025 年，公司分出保费规模有所下降，分入业务规模较小。

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。2025 年，受工程险、住宅质量缺陷保险、保证险等险种的直保业务保费规模下滑影响，公司部分险种分出保费规模有所下降。公司主要通过与各条线部门沟通承保政策的变化及业务发展目标，预判承保能力缺口，并及时有效地与再保市场沟通业务风险、可保条件及可提供的承保能力，有效分散业务风险；公司的分保业务覆盖企财工程险、货运险、船舶险、责任险及农险等多个品种。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，公司再保合约首席再保接受人的国际信用评级需为

标准普尔 A-或以上（或贝氏、惠誉、穆迪同等级），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。截至 2025 年末，公司分出再保险合同净资产规模为 23.61 亿元，分入业务规模较小。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、中国农业再保险股份有限公司等，其中中国财产再保险有限责任公司是公司最大的再保险接受人。

2026 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，2026 年直销渠道收入及占比均增长较为明显。2026 年 1—3 月，公司实现原保险保费收入 98.24 亿元，同比增长 3.50%。

2 投资业务分析

2025 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，权益类资产规模及占比均有所提升，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。2025 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。2025 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。公司投资的信用债占债券投资的比重约 32%，信用债主要涉及外部评级 AAA 以上的商业银行金融债券、城投及企业债，企业债主要配置于基础建设类与煤炭能源类企业。截至 2025 年末，太平财险政府债、金融债及企业债的规模分别为 89.20 亿元、22.76 亿元和 38.23 亿元。权益投资方面，太平财险以配置股票和股权类资产为主，2025 年公司提升了股票仓位占比，重点配置银行、通信、煤炭等高股息的 A+H 股，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集团内不动产项目公司、保险子公司和资产管理公司。不动产投资主要由投资性房地产及债权投资计划构成，投资性房地产项目主要投向一、二线核心城市写字楼，不动产债权项目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，在房地产行业政策持续调整的背景下，公司审慎参与房地产行业投资，结合集团和公司资产配置规划，择优选取项目，适时调整房地产行业敞口。其他金融资产主要为信托计划及资产管理计划，2025 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风险分类策略，将部分存在潜在风险的投资项目纳入观察名单，2025 年末，公司合计纳入不良的投资资产账面余额 0.77 亿元，均为历史存量投资业务，已计提减值 1.29 亿元，整体投资资产质量较好，减值计提充足；此外，由于万科经营情况恶化，共两笔相关债权投资计划纳入关注类，账面余额 2.30 亿元，未计提减值，抵押物覆盖率较高。

截至 2026 年 3 月末，太平财险投资资产总规模有所下降，投资资产结构基本保持稳定，无新增违约投资资产。公司投资资产净额 353.71 亿元，其中，固定收益类投资资产占比 71.72%，权益类投资资产占比 18.48%。

图表 6 • 投资资产结构

项目	规模（亿元）				占比（%）			
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月末	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月末
流动性资产	5.85	4.94	11.64	1.48	1.89	1.50	3.31	0.42
活期存款	1.21	1.42	11.64	1.48	0.39	0.43	3.31	0.42
货币基金	3.61	3.53	--	--	1.17	1.07	--	--
买入返售金融资产	1.03	--	--	--	0.33	--	--	--
固定收益类资产	171.80	210.13	250.69	253.68	55.54	63.79	71.22	71.72
存款	44.02	68.24	79.79	89.20	14.23	20.72	22.67	25.22
债券	99.46	126.22	150.19	138.21	32.15	38.32	42.67	39.07
债券型基金	28.32	15.67	20.71	26.28	9.16	4.76	5.88	7.43

权益类资产	59.27	60.90	68.29	65.37	19.16	18.49	19.40	18.48
股票	26.01	29.12	46.42	45.16	8.41	8.84	13.19	12.77
基金	4.64	3.29	3.26	2.66	1.50	1.00	0.93	0.75
股权投资	6.15	5.87	4.55	4.60	1.99	1.78	1.29	1.30
优先股、名股实债	12.51	13.64	5.03	3.90	4.05	4.14	1.43	1.10
权益类、混合类保险资管产品	3.98	2.52	2.71	2.71	1.29	0.76	0.77	0.77
股本投资	5.98	6.46	6.32	6.34	1.93	1.96	1.80	1.79
不动产类资产	46.93	46.70	36.46	32.93	15.17	14.18	10.36	9.31
投资性不动产（物权）	4.72	4.59	4.27	4.36	1.52	1.39	1.21	1.23
投资性不动产（股权）	19.11	19.88	19.89	19.94	6.18	6.04	5.65	5.64
债权计划	20.02	20.58	11.21	7.53	6.47	6.25	3.18	2.13
基础设施公募 Reits	3.08	1.65	1.09	1.10	1.00	0.50	0.31	0.31
其他金融资产	31.97	26.63	8.40	6.78	10.34	8.08	2.39	1.92
信托计划	26.53	20.17	5.17	3.70	8.58	6.12	1.47	1.05
专项资产管理计划	3.12	4.00	0.94	0.94	1.01	1.21	0.27	0.27
银行理财	4.00	4.09	4.09	4.13	1.29	1.24	1.16	1.17
投资资产合计	315.82	349.31	375.48	360.25	102.10	106.04	106.68	101.85
正回购	-6.50	-19.90	-23.51	-6.54	-2.10	-6.04	-6.68	-1.85
投资资产净额合计	309.32	329.41	351.97	353.71	100.00	100.00	100.00	100.00

注：投资资产结构为新准则口径

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 2025 年及 2026 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 2025 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，2026 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”）。本报告均使用新会计准则数据，财务数据具备可比性。

1 盈利能力

2025 年，在保险服务业绩及投资收益净额进一步提升的综合影响下，公司净利润同比增长，盈利能力提升。

保险服务业绩方面，2025 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，2025 年分保合同净亏损规模有所收窄，当年保险服务业绩有所提升。同期，公司承保财务损失同比收窄。成本管控方面，2025 年，公司持续加强费用管控力度，伴随非车险“报行合一”政策落地，公司综合费用率有所下降，但受极端灾害引发企财险大额赔付、营运新能源车出险率高，导致整体赔付率上升，上述因素综合影响下，公司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（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
保险服务业绩	4.73	5.73	7.40	2.34	21.12	29.09
其中：保险服务收入	291.82	302.09	313.12	78.34	3.52	3.65
保险服务费用	280.09	290.86	301.57	74.88	3.84	3.68
分保合同净损益	-6.99	-5.50	-4.16	-1.12	-21.33	-24.43
承保财务净损益	-5.28	-5.77	-3.82	-0.95	--	--

赔付率(%) (偿付能力报表口径)	64.63	68.74	69.76	70.52	--	--
费用率(%) (偿付能力报表口径)	35.22	31.09	29.54	28.23	--	--
综合成本率(%) (偿付能力报表口径)	99.85	99.83	99.30	98.76	--	--

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，2025 年，得益于股票类资产配置策略的调整，高股息投资布局带动股息收益增长，加之把握市场阶段机会，择时兑现已实现收益，推动投资收益规模提升；受权益持仓结构调整，新增股票以 OCI 核算的高股息标的为主，其市场价格波动计入其他综合收益、不影响当期损益，叠加利率波动致使固收类资产估值承压，公允价值变动收益同比下降；利息收入方面，随着公司持有的债权投资规模下降，太平财险利息收入有所下降。上述原因共同影响下，公司投资收益净额略有提升。减值计提方面，2025 年，公司信用减值损失规模有所下降，主要是应收账款减值准备计提下降所致，整体减值计提规模不大。2025 年偿付能力报告口径下，公司实现财务投资收益率 3.35%，综合投资收益率 3.00%，受市场利率波动影响，公司持有的 FVOCI 类资产出现浮亏，导致综合投资收益率有所下降。

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（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
投资收益净额	1.86	10.87	10.89	2.35	485.00	0.23
其中：利息收入	5.94	6.54	6.51	1.52	10.06	-0.49
投资收益	2.09	-4.61	4.98	2.09	--	--
公允价值变动损益	-4.75	10.30	0.28	-1.05	--	-97.25
利息支出	1.43	1.37	0.88	0.21	-4.40	-35.84
信用减值损失	-0.03	0.13	0.08	-0.02	--	-43.49
投资收益率(%) (偿付能力报表口径)	2.62	0.75	3.35	0.99	/	/
综合投资收益率(%) (偿付能力报表口径)	2.00	6.56	3.00	0.99	/	/

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，2025 年，得益于业务的较好发展及成本管控能力的增强，加之投资收益净额的提升，太平财险净利润及盈利能力相关指标均有所提升，整体盈利能力有所提升。

图表 9 • 盈利水平

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
净利润（亿元）	0.80	7.33	8.85	2.45
平均资产收益率（%）	0.21	1.79	2.02	--
平均净资产收益率（%）	1.02	8.13	8.86	--

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

2026 年 1—3 月，太平财险实现保险服务收入 78.34 亿元，同比增长 1.17%，实现投资收益 2.09 亿元，同比增长 336.25%；营业支出方面，由于承保财务损益较上年同期上升使得营业支出较上年同期有所提升，导致净利润较上年同期有所下滑；2026 年一季度，太平财险实现净利润 2.45 亿元，较上年同期下降 16.80%。

2 流动性

2025 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，太平财险保险产品以短期产品为主，负债端久期较短；公司中长期资产配置资金来源较为稳定，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。2025 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 2026 年 3 月末保险合同负债余额为 240.87 亿元，占负债总额的 73.56%。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。

2025 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 2026 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。净现金流方面，太平财险累计现金流量为-9.54 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	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
可快速变现资产（亿元）	102.57	142.32	177.71	/
可快速变现资产/资产总额（%）	26.27	33.25	39.54	/
保险合同负债（亿元）	215.64	232.29	243.76	240.87
基本情景下未来 3 个月 LCR ₁	114.90	115.00	123.86	113.72
基本情景下未来 12 个月 LCR ₁	105.66	105.86	105.87	103.46

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

2025 年，太平财险偿付能力保持充足水平，考虑到业务持续发展及资本市场波动性增强，仍需对公司偿付能力变化情况保持关注。

2025 年，太平财险通过利润留存进行内源性资本补充。2025 年，太平财险分配股利 2.57 亿元。截至 2025 年末，公司所有者权益合计为 102.88 亿元，其中股本 76.70 亿元、未分配利润 10.87 亿元、盈余公积 4.47 亿元、一般风险准备 4.47 亿元、其他综合收益 6.25 亿元。2026 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。

2025 年，得益于净利润水平提升，资本内生能力有所增强，公司实际资本规模有所增长；由于车险风险因子调档导致保险风险最低资本增加，叠加股票配置增加导致市场风险最低资本增加，公司最低资本较上年末有所上升，上述因素综合影响下，公司核心及综合偿付能力充足率均较上年末有所下降。

2026 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；同时保费及准备金风险最低资本减少等因素影响，公司最低资本较上年末有所下滑。综合上述因素，截至 2026 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	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	390.49	428.01	449.45	433.47
负债总额（亿元）	306.95	331.13	346.57	327.45
注册资本（亿元）	71.70	76.70	76.70	76.70
所有者权益（亿元）	83.54	96.88	102.88	106.02
认可资产（亿元）	464.23	506.67	526.27	527.25
认可负债（亿元）	356.54	383.67	398.03	395.39
实际资本（亿元）	107.68	123.00	128.24	131.86
其中：核心一级资本（亿元）	68.70	88.71	92.86	96.62
最低资本（亿元）	49.85	51.49	54.55	54.02
认可资产负债率（%）	76.80	75.72	75.63	74.99
核心偿付能力充足率（%）	137.80	172.30	170.24	178.85
综合偿付能力充足率（%）	216.00	238.91	235.11	244.09

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 2025 年末，中国太平资产总额 17943.19 亿人民币，所有者权益 1435.89 亿人民币；2025 年实现营业收入 1723.70 亿人民币，实现净利润 325.74 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 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 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

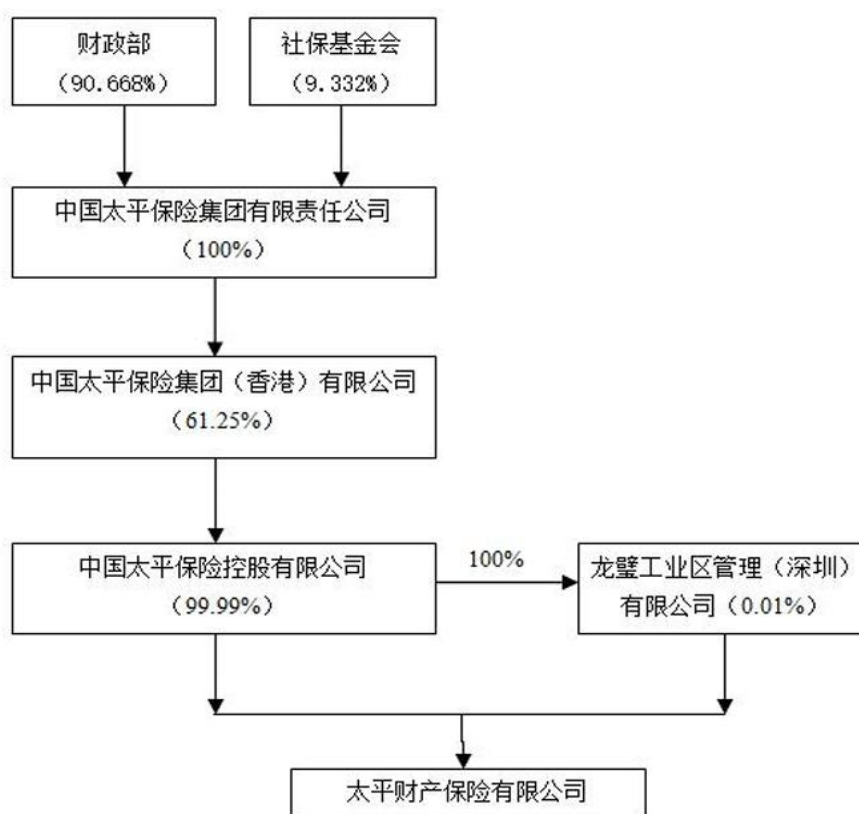
项目	2025 年末
存续期内资本补充债券本金（亿元）	30.00
净利润/资本补充债券本金（倍）	0.29
可快速变现资产/资本补充债券本金（倍）	5.92
股东权益/资本补充债券本金（倍）	3.43

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

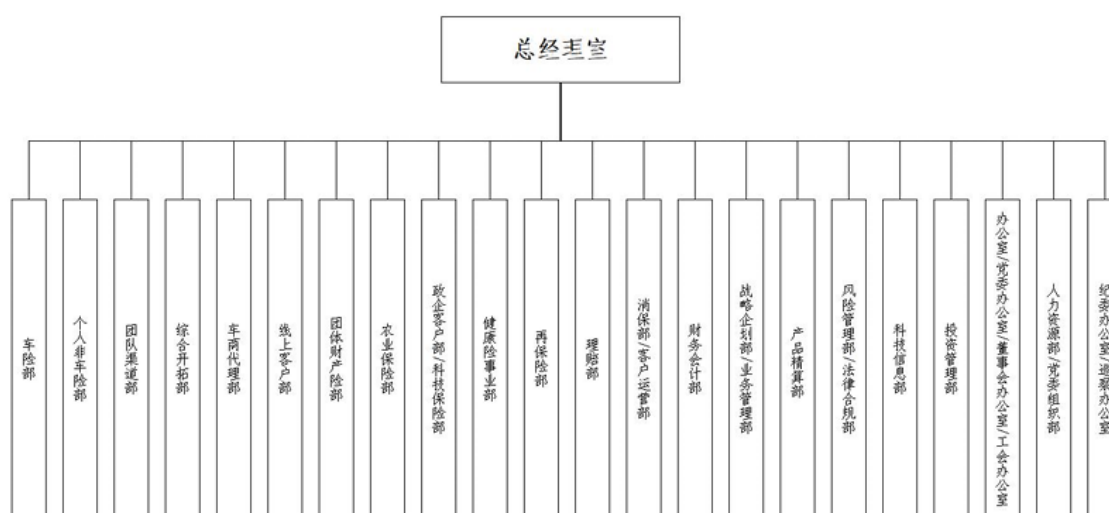
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 太平财险资本补充债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 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 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据太平财险年度信息披露报告整理

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）	$\frac{(\text{投资收益} + \text{公允价值变动损益} + \text{汇兑收益} + \text{其他业务收入中应计入部分} - \text{其他业务支出中应计入部分})}{[(\text{期初投资类资产余额} + \text{期末投资类资产余额}) / 2]} \times 100\%$
投资收益率（财务报表计算口径）*	$\frac{(\text{投资收益} + \text{利息收入} + \text{公允价值变动损益} + \text{汇兑收益} + \text{其他业务收入中应计入部分} - \text{其他业务支出中应计入部分})}{[(\text{期初投资类资产余额} + \text{期末投资类资产余额}) / 2]} \times 100\%$
综合退保率	$\frac{\text{本期退保金} / (\text{期初寿险责任准备金} + \text{期初长期健康险责任准备金} + \text{本期期缴保费收入})}{1} \times 100\%$
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	$\frac{\text{手续费及佣金支出}}{\text{保险业务收入}} \times 100\%$
综合费用率	$\frac{(\text{分保费用} + \text{税金及附加} + \text{手续费及佣金支出} + \text{业务及管理费} - \text{摊回分保费用})}{\text{已赚保费}} \times 100\%$
平均资产收益率	$\frac{\text{净利润}}{[(\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) / 2]} \times 100\%$
平均净资产收益率	$\frac{\text{净利润}}{[(\text{期初净资产总额} + \text{期末净资产总额}) / 2]} \times 100\%$
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	$\frac{\text{认可负债}}{\text{认可资产}} \times 100\%$
核心偿付能力充足率	$\frac{\text{核心资本}}{\text{最低资本}} \times 100\%$
综合偿付能力充足率	$\frac{\text{实际资本}}{\text{最低资本}} \times 100\%$

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