

# 太平再保险（中国）有限公司

## 2024 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〔2024〕5454号

联合资信评估股份有限公司通过对太平再保险（中国）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，确定维持太平再保险（中国）有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 太平再保险资本补充债 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

二〇二四年六月二十七日

# 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再保险(中国)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。

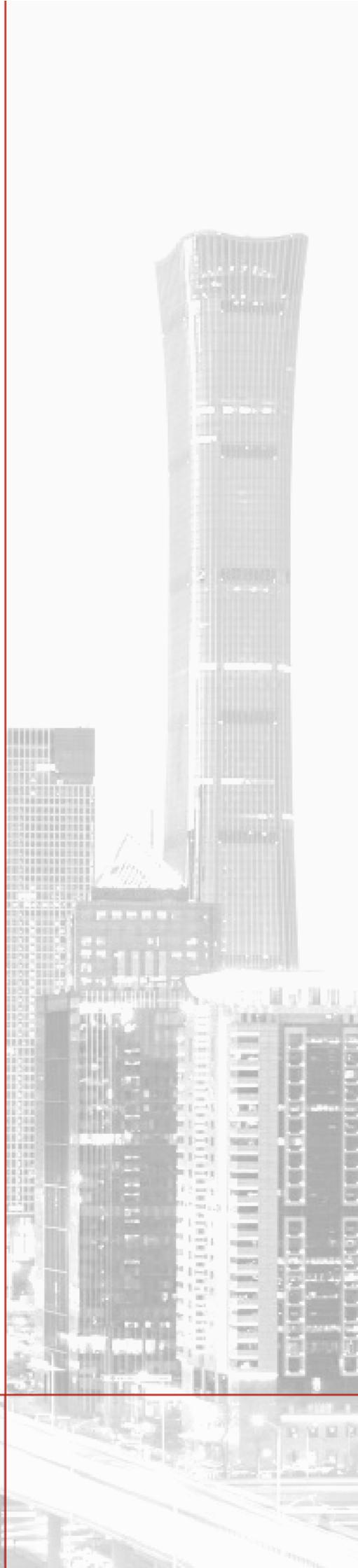
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



# 太平再保险（中国）有限公司

## 2024 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
太平再保险（中国）有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/27
23 太平再保险资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

### 评级观点

跟踪期内，太平再保险（中国）有限公司【以下简称“太平再（中国）”或“公司”】再保险业务稳定发展，业务竞争力进一步提升，公司治理水平持续提升；经营方面，公司再保险业务规模增长，业务品种进一步完善、投资策略稳健，但仍需关注资本市场波动等因素对其投资资产质量及价值波动的影响；财务方面，太平再（中国）盈利能力仍有进一步提升空间，公司偿付能力保持充足水平，但未来随着业务的持续发展，偿付能力变化情况需保持关注；公司实际控制人中国太平保险集团有限责任公司（以下简称“太平保险集团”）综合实力强，能够在资本补充、公司治理、风险管理、业务开拓等方面给予公司有力支持。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**太平保险集团实力雄厚，能够为太平再中国提供客户资源、公司治理、风险控制及资本补充等方面的支持，故通过股东支持上调 2 个子级。

### 评级展望

未来，太平再（中国）将继续围绕高质量发展战略，服务国家战略与经济发展需求，深入拓展非寿险业务市场的同时推进寿险业务发展。另一方面，需关注公司资本金规模较小，且公司核心偿付能力充足率 2023 年以来呈下降趋势对未来业务产生的影响。

**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：**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

- **公司人身险再保险业务进一步发展，业务品种逐步丰富。**公司业务以财产险再保险业务为主，2023 年以来，人身险再保险业务进一步发展，业务品种逐步丰富。
- **公司投资策略较为审慎，投资风险可控。**公司资产配置以固定收益类投资为主，整体投资策略较为审慎，相关风险可控。
- **太平保险集团对公司支持力度较大。**太平保险集团综合实力强，作为公司实际控制人，太平保险集团能够在业务开展、资产配置、风险管理等多方面给予公司有力支持，同时，根据公司章程中相关条款的规定，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

- **承保业务质量仍有改善空间。**公司承保业务尚未盈利，承保业务质量仍有进一步提升空间。
- **资本金规模较小，对公司业务发展形成一定限制。**受制于资本金，公司部分业务开展存在一定压力，公司通过转分保以及调整业务结构应对资本金的限制，需关注公司资本金规模对未来业务开展产生的影响。
- **需关注公司未来核心偿付能力充足率变动情况。**受业务发展、规则 II 实施等因素影响，公司核心偿付能力充足率较以前年度有所下降，需关注公司未来核心资本补充情况。

## 本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 保险公司信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 保险公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均在联合资信官网公开披露

## 本次评级打分表及结果

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	3
			风险管理水平	1
财务风险	F3	偿付能力	资本充足性	4
			保险风险	1
			盈利能力	2
		流动性	3	
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				+2
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

## 主要财务数据

项目	2021年末	2022年末	2023年末	2024年3月末
资产总额（亿元）	82.05	94.08	118.72	120.33
负债总额（亿元）	57.33	68.71	92.33	93.80
所有者权益（亿元）	24.72	25.37	26.39	26.53
核心偿付能力充足率（%）	210.39	123.41	107.66	122.30
综合偿付能力充足率（%）	210.39	169.22	215.31	244.59

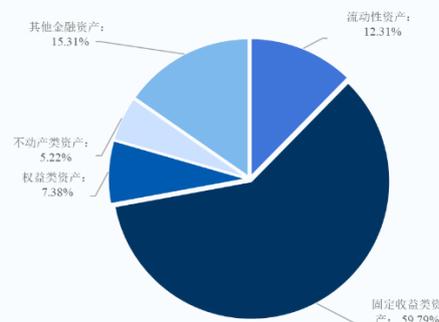
项目	2021年	2022年	2023年	2024年1—3月
营业收入（亿元）	38.96	38.59	43.57	10.90
保险服务收入（亿元）	--	37.49	41.54	10.14
净利润（亿元）	1.24	1.17	1.00	0.05
投资收益（亿元）	2.40	0.91	0.13	-0.31
综合成本率（%）	102.46	101.84	100.72	/
平均资产收益率（%）	1.40	1.33	0.94	/
平均净资产收益率（%）	5.11	4.68	3.85	/

注：1.公司自2023年1月1日起执行《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”），（以下合称“新准则”），2022年财务数据为追溯调整数据；新准则下投资收益不包含利息收入

2.2024年一季度财务数据未经审计

数据来源：联合资信根据太平再（中国）审计报告、财务报表、偿付能力报告及提供数据整理

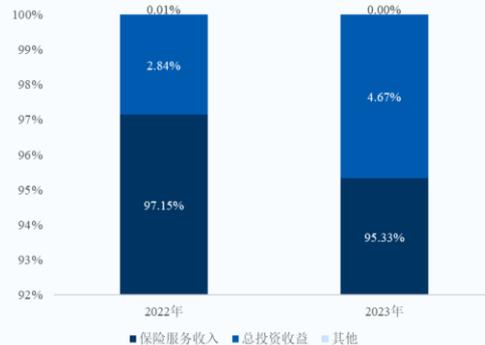
2023年末公司投资资产构成



2021—2023年公司再构成



2022—2023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 太平再保险资本补充债 01	13.00	3.88%	2033/03/07	发行人可以选择在第 5 个计息年度的最后一日，按面值全部或部分赎回债券

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 太平再保险资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/03/22	谢冰姝 许国号	<a href="#">保险公司信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">保险公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读原文</a>
23 太平再保险资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/01/17	谢冰姝 许国号	<a href="#">保险公司信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">保险公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读原文</a>

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：谢冰姝 [xiebs@lhratings.com](mailto:xiebs@lhratings.com)

项目组成员：张朝宇 [zhangcy@lhratings.com](mailto:zhangcy@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://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”）关于太平再保险（中国）有限公司【以下简称“太平再（中国）”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

太平再（中国）是太平保险集团旗下专业再保险公司，由原太平再保险有限公司（以下简称“太平再”）北京分公司改建而成。2018年7月，太平再以货币形式对公司增资5亿元。截至2024年3月末，公司注册资本为15亿元，由太平再全资控股；公司实际控制人为太平保险集团。

太平再（中国）主要业务为：财产保险的商业再保险业务，人身保险的商业再保险业务，短期健康保险和意外伤害保险的商业再保险业务；上述再保险业务的服务、咨询业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；中国银保监会批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准划分为保险业。

截至2024年3月末，太平再（中国）在上海设立一家分公司。

公司注册地址：北京市西城区骡马市大街16号5层08、09、11-19单元；法定代表人：张若晗。

## 三、债券概况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见下图表。2023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 1 • 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 太平再保险资本补充债 01	13.00	2023/03/07	5+5 年

资料来源：联合资信根据太平再（中国）整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2024年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024年一季度，中国经济开局良好。一季度GDP同比增长5.3%，上年四季度同比增长5.2%，一季度GDP增速稳中有升；满足全年经济增长5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024年一季度报）](#)》。

## 五、行业分析

2023年，保险行业直保公司保费收入实现较快发展，叠加再保需求不断上升，推动再保险行业保持发展态势，但受直保行业保障型产品增长乏力影响，再保险公司保费收入增速有所放缓，同时需关注业务规模扩大以及巨灾风险加大带来的风险管控压力；市场竞争格局来看，再保险行业市场集中度高，头部效应明显。

资金运用方面，2023 年以来，再保险公司资金运用余额持续增长，出于抗风险韧性的需求，以债券为主的固定收益类资产是其主要投资资产类别，在长端利率持续下行背景下，再保险公司整体投资收益水平弱于直保公司，但受投资资产配置管理能力增强、资本市场回暖影响，再保险公司投资收益水平较上年同期有所提升。

2023 年以来，在《保险公司偿付能力监管规则（II）》（以下简称“规则 II”）的实施叠加资本市场波动、险企业务规模持续增长的情况下，再保险公司偿付能力指标较上年有所下降，但偿付能力充足率水平优于直保公司并远高于监管红线；监管政策方面，2023 年监管政策整体延续审慎的基调，逐步健全的监管体系、严格的监管政策以及相关支持政策有助于国内保险公司持续稳健地经营和发展，此外，上海国际再保险中心的建设有望进一步推动再保险市场的发展。完整版再保险行业分析详见《2024 年再保险行业分析》。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）管理与发展

**2023 年，太平再（中国）不断完善自身公司治理架构，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。**

2023 年，太平再（中国）未增资扩股，截至 2024 年 3 月末，公司注册资本为 15 亿元。太平再持有公司全部股份，太平再为太平保险集团旗下再保险公司，太平保险集团为太平再（中国）的实际控制人，股权结构图见附件 1-1。截至 2024 年 3 月末，太平再（中国）无股权对外质押情况。

公司治理方面，截至 2024 年 3 月末，太平再（中国）董事会由 7 名董事组成，其中独立董事 3 名。2023 年 6 月，太平再（中国）董事长张若晗因正常工作调整，不再担任太平再（中国）董事长一职。太平再（中国）现任董事长于晓东先生自 2024 年 1 月起担任公司董事长，于晓东先生曾任中国太平保险集团有限责任公司业务管理部总经理、太平再保险有限公司行政总裁等职务，目前兼任中国太平保险集团有限责任公司监事、太平人寿保险有限公司监事长、太平财产保险有限公司董事、太平再保险有限公司董事、太平养老保险股份有限公司董事、太平金融服务有限公司监事会主席等职，具有丰富的金融机构管理经验。太平再（中国）董监事及高级管理层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，太平再（中国）关联方主要为太平保险集团旗下附属公司。2023 年，太平再（中国）各类关联交易累计金额为 28.26 亿元，较上年有所下降，包括与太平再、太平财产保险有限公司（以下简称“太平产险”）等关联方发生的保险业务、与太平资产管理有限公司（以下简称“太平资管”）发生的资金运用类业务和服务类业务等。截至 2024 年 3 月末，太平再（中国）各项关联交易指标均符合监管要求。2023 年第四季度，太平再（中国）风险综合评级结果为 A。

### （二）经营方面

#### 1 保险业务分析

2023 年，太平再（中国）业务规模受资本金限制影响增速有所放缓，需持续关注其未来业务发展情况。太平再（中国）坚持服务国家战略，调整优化组织架构，再保险业务主要由财产险再保险业务组成，其中集团外业务占比高；太平再（中国）加快人身险再保险业务布局，2023 年以来人身险再保险业务规模及占比有所提升，但受制于资本金规模限制，未来人身险业务拓展仍面临一定压力。

图表 2· 再保险业务结构

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1-3 月
财产险再保险业务	51.46	65.90	67.53	16.95	93.58	90.95	89.30	88.06
集团外业务	48.80	62.49	63.76	16.21	88.74	86.24	84.32	84.23
集团业务	2.66	3.41	3.77	0.74	4.84	4.71	4.98	3.83
人身险再保险业务	3.53	6.56	8.09	2.30	6.42	9.05	10.70	11.94
合计	54.99	72.46	75.62	19.25	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据太平再（中国）提供资料整理

集团业务方面，公司作为太平保险集团下属子公司，在业务拓展、人力资源、财务资金等方面能够得到太平保险集团的支持，但由于公司坚持市场化经营的业务策略，加之太平再（中国）母公司太平再分入部分集团业务，因此公司集团业务规模及占比不大，2023 年集团

业务占比保持相对稳定；公司集团业务合作对手主要为太平产险，业务定价与市场化业务保持一致。集团外业务方面，2023年，太平再（中国）积极支持国家重大战略实施，参与粤港澳大湾区财险客户各类合约业务，承保多个大湾区重点建设项目，加大乡村振兴支持力度，积极发展绿色保险，支持国家战略性新兴产业发展，服务“一带一路”建设。得益于太平保险集团的行业地位、业务积累以及公司自身金融央企属性，太平再（中国）在国家战略项目、非公开市场业务等业务中具有一定优势。由于资本金限制，太平再（中国）开展一定规模转分保业务，母公司太平再通过内部转分保对公司进行业务支持，需持续关注资本金限制对公司未来业务发展产生的影响。2023年，太平再（中国）加快人身险再保险业务布局，完善业务管理体系，强化基础能力建设，巩固现有重点客户，拓展优质潜在客户；业务方面，太平再（中国）制定符合公司实际的寿险业务承保策略，将少儿健康险、次标体医疗和团体员工福利业务作为产品创新和系统建设的主要方向。太平再（中国）人身险再保险业务交易对手主要来自集团外，包括英大泰和人寿保险股份有限公司和中英人寿保险有限公司等；但另一方面，受制于资本金规模，太平再（中国）未来长期人身险业务拓展仍面临一定压力。

**2023年，太平再（中国）农业险和人寿险再保险业务规模增长，业务结构保持相对稳定。**太平再（中国）财产险再保险业务以机动车辆险、农业险及企业财产险为主要业务险种。机动车辆险方面，2023年，受直保机动车辆险市场低迷影响，公司机动车辆险保费收入及占比有所下降。此外，2023年，太平再（中国）调减高资本耗用或业绩波动较大的业务规模，同时进一步提升农险、健康险等低资本耗用险种占比，农险业务规模保持增长，业务结构得到进一步优化。企业财产险方面，太平再（中国）为防范相关风险对企业财产险业务规模进行了一定控制。信用保证险方面，出于审慎性考虑，太平再（中国）严控融资类保证险业务规模以控制相关业务风险。由于人身险再保险业务开展时间不长，太平再（中国）此类业务规模不大，但2023年以来业务规模保持增长。

图表 3 • 再保险产品结构

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2021年	2022年	2023年	2024年 1—3月	2021年	2022年	2023年	2024年 1—3月
<b>财产险</b>	<b>51.46</b>	<b>65.90</b>	<b>67.53</b>	<b>16.95</b>	<b>93.58</b>	<b>90.95</b>	<b>89.30</b>	<b>88.05</b>
机动车辆险	11.62	16.97	16.20	4.68	21.13	23.42	21.42	24.31
企业财产险	12.96	13.65	13.09	4.42	23.57	18.84	17.31	22.96
农业险	5.38	11.14	13.33	0.56	9.78	15.37	17.63	2.91
责任险	7.37	7.42	7.71	1.42	13.40	10.24	10.20	7.38
工程险	6.48	5.74	6.49	2.06	11.78	7.92	8.58	10.70
其他险种	7.65	10.98	10.71	3.81	13.91	15.15	14.16	19.79
<b>人身险</b>	<b>3.53</b>	<b>6.56</b>	<b>8.09</b>	<b>2.30</b>	<b>6.42</b>	<b>9.05</b>	<b>10.70</b>	<b>11.95</b>
<b>合计</b>	<b>54.99</b>	<b>72.46</b>	<b>75.62</b>	<b>19.25</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据太平再（中国）提供资料整理

**2023年，太平再（中国）业务拓展渠道以直接渠道为主，中介渠道业务占比有所下降。**太平再（中国）业务渠道分为直接渠道和中介渠道；直接渠道即分出公司直接将业务分出给太平再（中国），中介渠道即分出公司通过经纪公司分出给太平再（中国）。2023年，太平再（中国）再保险业务渠道以直接渠道为主，中介渠道业务占比有所下降。从业务类型来看，公司合约业务以直接渠道为主，临分业务中中介渠道占比相对较高，寿险业务因其对信息需求更高大多通过直接渠道开展。

图表 4 • 再保险业务渠道

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2021年	2022年	2023年	2024年 1—3月	2021年	2022年	2023年	2024年 1—3月
直接渠道	44.52	59.84	64.32	16.62	80.96	82.57	85.07	86.34
中介渠道	10.47	12.63	11.29	2.63	19.04	17.43	14.93	13.66
<b>合计</b>	<b>54.99</b>	<b>72.47</b>	<b>75.61</b>	<b>19.25</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

注：因四舍五入效应致使合计数据存在一定误差  
 资料来源：联合资信根据太平再（中国）提供数据整理

2023年，太平再（中国）再保险业务安排方式未发生重大变化，仍以合约再保险为主，公司合约业务客户为以头部财产险直保公司为主，客户稳定性较好。2023年，太平再（中国）再保险业务分保方式未发生重大变化，仍以比例再保险业务为主。2023年，公司合约业务分保费占比为94.71%，比例再保险分保费占比98.04%。

图表 5 • 再保险业务安排方式及分保方式

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
<b>安排方式</b>								
合约再保险	50.59	66.61	71.62	19.26	92.01	91.93	94.71	100.05
临分再保险	4.40	5.85	4.00	-0.01	7.99	8.07	5.29	-0.05
<b>合计</b>	<b>54.99</b>	<b>72.46</b>	<b>75.62</b>	<b>19.25</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>分保方式</b>								
比例合约	53.49	71.06	74.14	18.78	97.27	98.07	98.04	97.56
非比例合约	1.50	1.40	1.48	0.47	2.73	1.93	1.96	2.44
<b>合计</b>	<b>54.99</b>	<b>72.46</b>	<b>75.62</b>	<b>19.25</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据太平再（中国）提供数据整理

2024年以来，太平再（中国）主动控制业务规模，保险服务收入同比略有下降。从业务结构来看，太平再（中国）仍以财产险再保险业务为主，但人身险再保险业务占比进一步提升；从产品结构来看，机动车辆及企业财产险占比上升，业务产品结构有所调整。从业务渠道来看，公司业务拓展渠道仍以直接渠道为主。再保险业务分保方式较上年变化不大，临分业务仍有待进一步拓展。2024年1—3月，太平再（中国）实现保险服务收入10.14亿元，同比下降1.18%。

## 2 投资业务分析

**2023年，得益于可运用保险资金规模的扩大，太平再（中国）投资资产规模进一步增长；太平再（中国）委托集团内部资产管理公司具体开展投资业务，投资业务以固定收益类资产为主，投资策略保持相对稳定；太平再（中国）投资资产中存在部分关注类资产，需关注相关资产质量变动及资金回收情况。**

2023年，随着再保险业务的发展，太平再（中国）可运用资金规模增长，带动投资资产规模明显上升。截至2023年末，太平再（中国）投资资产总额84.37亿元，较上年末增长37.50%。2023年，太平再（中国）主要委托集团内部公司太平资管开展投资业务。太平再（中国）制定了以固定收益资产为主，股票等权益类资产为辅的资产配置理念，投资策略保持相对稳定。

从投资资产配置情况来看，太平再（中国）投资资产中固定收益类资产占比较高。2023年，随着可用资金增加，太平再（中国）加大债券配置力度，固定收益类资产规模增长。截至2023年末，太平再（中国）固定收益类资产投资余额49.84亿元，占投资资产总额的59.07%，以定期存款及债券为主，其余为债券型基金；其中，定期存款配置规模有所增长，交易对手主要为国有商业银行和股份制商业银行；债券投资规模亦有所增长，债券种类主要包括利率债、信用债以及金融债；截至2023年末，太平再（中国）配置的债券外部级别均为AAA，其中企业债券主要涉及交通运输、煤炭和公用事业等行业。截至2023年末，太平再（中国）固定收益投资资产未发生风险事件，公司固定收益类资产投资策略整体较为稳健。权益类投资方面，太平再（中国）持有的权益类投资规模不大，以股票及股票/混合型基金投资为主，2023年，太平再（中国）增加部分股票/混合型基金及商业银行无固定期限资本债券配置，权益类投资规模有所增长，但占比仍保持较低水平。太平再（中国）依托太平保险集团业务资源优势配置一定规模的非标投资资产，2023年，非标投资规模有所增长，新增非标投资以理财产品为主。公司基础设施债权计划投资主要投向北京、广州和苏州等地，主要涉及基础设施投资、棚户区改造等领域；信托计划主要投向城建领域；理财产品底层资产均为债券资产。截至2023年末，公司关注类投资资产涉及六户，相关资产金额2.69亿元，相关项目均正常付息，目前尚未到期，需关注相关资产未来的五级分类及本息回收情况。

从投资收益情况来看，2023年，公司卖出部分受市场波动影响较大且预期短期内行业及基本面难以改善的处于浮亏状态的交易性金融资产，致使其投资收益规模有所下降。2023年，新准则下，太平再（中国）实现利息收入1.87亿元，投资收益0.13亿元，公允价值变动净收益0.04亿元。

2024年一季度，随着公司业务规模增速放缓，公司投资资产规模保持相对稳定。从投资品种来看，2024年以来，公司加大了固定收益类资产的配置力度。截至2024年3月末，公司投资资产总额85.96亿元，较上年末增长1.88%；2024年1—3月，新准则下，公司实现投资收益-0.31亿元，公允价值变动损益1.07亿元。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
<b>流动性资产：</b>	<b>4.60</b>	<b>4.02</b>	<b>10.26</b>	<b>3.92</b>	<b>8.97</b>	<b>6.55</b>	<b>12.16</b>	<b>4.65</b>
货币型基金	3.71	2.13	5.80	1.74	7.25	3.47	6.87	2.06
活期存款	0.48	1.89	1.76	2.19	0.94	3.07	2.08	2.59
逆回购协议	0.40	--	2.71	--	0.78	--	3.21	--
<b>固定收益类资产：</b>	<b>32.50</b>	<b>41.77</b>	<b>49.84</b>	<b>59.76</b>	<b>63.46</b>	<b>68.08</b>	<b>59.07</b>	<b>70.83</b>
定期存款	16.10	23.10	28.70	27.91	31.44	37.65	34.02	33.08
债券	13.50	13.83	18.05	23.58	26.36	22.54	21.39	27.95
债券型基金	2.90	4.84	3.09	8.27	5.66	7.89	3.66	9.80
<b>权益类资产：</b>	<b>2.90</b>	<b>3.45</b>	<b>6.15</b>	<b>5.75</b>	<b>5.66</b>	<b>5.63</b>	<b>7.29</b>	<b>6.81</b>
股票	2.10	3.16	2.98	2.70	4.10	5.16	3.53	3.19
权益类资管产品 及其他	0.80	0.29	3.17	3.05	1.56	0.47	3.76	3.62
<b>不动产类资产：</b>	<b>3.45</b>	<b>4.65</b>	<b>4.35</b>	<b>4.20</b>	<b>6.74</b>	<b>7.58</b>	<b>5.16</b>	<b>4.98</b>
基础设施债权计划	3.45	4.65	4.35	4.20	6.74	7.58	5.16	4.98
<b>其他金融资产：</b>	<b>7.27</b>	<b>7.46</b>	<b>13.77</b>	<b>12.33</b>	<b>14.19</b>	<b>12.16</b>	<b>16.32</b>	<b>14.61</b>
信托计划、ABS 和理财产品	7.27	7.46	13.77	12.33	14.19	12.16	16.32	14.61
<b>投资资产总额</b>	<b>51.21</b>	<b>61.36</b>	<b>84.37</b>	<b>85.96</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
减值准备	--	--	--	--	/	/	/	/
<b>投资收益率</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>4.69</b>	<b>4.36</b>	<b>2.83</b>	<b>1.13</b>

注：投资资产总额不含预期信用减值损失法下确认的减值准备

资料来源：联合资信根据太平再（中国）提供资料整理

### （三）财务方面

太平再（中国）提供了 2023 年及 2024 年第一季度财务报表及偿付能力报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）北京分所对 2023 年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。2024 年一季度财务报表及偿付能力报表未经审计。财政部相继于 2017 年和 2020 年修订颁布了《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》《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（以下合称“新金融工具准则”）以及《企业会计准则第 25 号——保险合同》（简称“新保险合同准则”）；太平再（中国）于 2023 年 1 月 1 日起实施上述新金融工具准则和新保险合同准则（以下合称“新准则”），2023 年审计报告对 2022 年末财务数据进行重述，报告中 2022 年末财务数据使用 2023 年年报重述数据。

#### 1 盈利能力

**2023 年，太平再（中国）再保险业务规模保持增长，推动营业收入及营业支出均保持增长；成本管控能力有所提升，综合成本率下降，承保业务尚未盈利；盈利能力仍有待提升。**

太平再（中国）营业收入主要由保险服务收入构成。2023 年，太平再（中国）再保险业务发展推动保险服务收入规模保持增长，实现保险服务收入 41.54 亿元；但另一方面，由于受资本金影响，公司对转分业务有一定依赖，分出保费对象主要为母公司太平再，对公司利润实现产生一定影响。太平再（中国）利息收入主要来自定期存款利息收入、债权投资利息收入及其他债权投资利息收入，2023 年，太平再（中国）实现利息收入 1.87 亿元。投资收益方面，太平再（中国）投资收益主要为交易性金融资产及其他权益工具投资持有期间取得的投资收益，2023 年，受资本市场波动影响，太平再（中国）处置部分处于浮亏状态的投资资产，致使公司投资收益规模下降。2023 年公

司公允价值变动收益整体规模不大。

图表 7-1 • 收入情况表

项目	金额 (亿元)
	2021 年
<b>营业收入</b>	<b>38.96</b>
其中：已赚保费	36.57
保险业务收入	54.99
减：分出保费	16.98
提取未到期责任准备金	1.45
投资收益	2.40
公允价值变动损益	0.02
其他业务收入	0.01

资料来源：联合资信根据太平再（中国）审计报告整理

图表 7-2 • 收入情况表

项目	金额 (亿元)			较上年增长率 (%)
	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月	2023 年
<b>营业收入</b>	38.59	43.57	10.90	12.90
保险服务收入	37.49	41.54	10.14	10.80
利息收入	1.62	1.87	--	15.43
投资收益	0.91	0.13	-0.31	-85.71
公允价值变动损益	-1.43	0.04	1.07	/
其他业务收入	0.01	0.01	0.00	0.00

资料来源：联合资信根据太平再（中国）审计报告及季度报告整理

太平再（中国）营业支出主要由保险服务费用及承保财务损失构成。2023 年，公司保险服务费用随业务规模增长有所增加，2023 年太平再（中国）保险服务费用为 37.89 亿元。由于保险业务规模保持增长，公司保险合同负债规模上升，负债货币时间价值金额增长，公司承保财务损失规模有所上升。2023 年，太平再（中国）综合赔付率下降推动其综合成本率下降，成本管控能力有所提升，2023 年，公司综合成本率 100.72%，承保业务尚未盈利，但亏损程度虽较之前年度有所改善，公司未来业务质量仍有较大提升空间。

图表 8-1 • 费用及退保情况

项目	金额 (亿元)
	2021 年
<b>营业支出</b>	<b>37.57</b>
其中：退保金 (亿元)	-0.02
赔付支出 (亿元)	27.26
提取保险责任准备金 (亿元)	11.36
分保费用 (亿元)	16.26
业务及管理费 (亿元)	1.13
资产减值损失 (亿元)	0.00
<b>综合成本率 (%)</b>	<b>102.46</b>
<b>综合赔付率 (%)</b>	<b>68.24</b>
<b>综合费用率 (%)</b>	<b>34.22</b>

资料来源：联合资信根据太平再（中国）审计报告及偿付能力报告整理

图表 8-2 • 费用及退保情况

项目	金额（亿元）			较上年增长率（%）
	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月	2023 年
<b>营业支出</b>	37.90	42.92	10.71	13.25
保险服务费用	36.00	37.89	9.54	5.25
分出保费的分摊	11.86	10.93	2.36	-7.84
减：摊回保险服务费用	11.34	8.40	1.88	-25.93
承保财务损益	1.73	2.31	0.64	33.53
减：分出再保险财务收益	0.63	0.60	0.14	-4.76
业务及管理费	0.27	0.28	0.05	3.70
资产减值损失	-0.01	0.05	--	/
<b>*综合赔付率（%）</b>	<b>37.95</b>	<b>36.85</b>	<b>57.78</b>	/
<b>*综合费用率（%）</b>	<b>63.89</b>	<b>63.87</b>	<b>41.71</b>	/
<b>*综合成本率（%）</b>	<b>101.84</b>	<b>100.72</b>	<b>99.49</b>	/

注：带\*数据为旧准则口径

资料来源：联合资信根据太平再（中国）审计报告、季度报告及提供资料整理

从盈利情况来看，2023 年，受投资收益下降及从再保险分入人处摊回的赔款及相关费用减少等因素影响，太平再（中国）净利润有所下降。从盈利指标情况来看，2023 年，公司平均资产收益率及平均净资产收益率较之前年度有所下滑，盈利能力仍有待提升。

图表 9 • 盈利水平

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
净利润（亿元）	1.24	1.17	1.00	0.05
平均资产收益率（%）	1.40	1.33	0.94	--
平均净资产收益率（%）	5.11	4.68	3.85	--

资料来源：联合资信根据太平再（中国）审计报告及季度报告整理

2024 年一季度，太平再（中国）投资收益下降对公司营业收入实现产生一定不利影响；另一方面，保险服务费用下降推动公司营业支出下降，致使公司净利润同比增加。2024 年 1—3 月，太平再（中国）实现营业收入 10.90 亿元，同比下降 0.55%；实现净利润 0.05 亿元，同比增长 1.26 亿元。

## 2 流动性

### 2023 年，太平再（中国）短期流动性风险及资产负债期限错配风险可控。

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、买入返售金融资产、交易性金融资产和定期存款。2023 年，太平再（中国）可快速变现资产规模明显增长，占资产总额的比重提升。从负债构成来看，太平再（中国）负债主要由保险合同负债及应付债券构成。2023 年，随着再保险业务的发展，太平再（中国）保险合同负债规模增长。截至 2023 年末，太平再（中国）保险合同负债余额 57.79 亿元，占负债总额的 62.60%，应付债券余额 13.43 亿元，占负债总额的 14.53%。从资产负债期限匹配情况来看，2023 年，太平再（中国）人身险再保险业务进一步发展，加之发行资本补充债券，公司负债久期有所拉长，但久期缺口仍为正，截至 2023 年末，公司资产负债期限错配在 0.01 年左右，资产负债错配风险可控。

图表 10 • 主要流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
可快速变现资产（亿元）	35.02	38.50	59.19
可快速变现资产/资产总额（%）	42.68	40.92	49.86

资料来源：联合资信根据太平再（中国）审计报告整理

太平再（中国）在偿二代二期流动性规则下，按照相关制度要求进行流动性风险监管指标监测。截至 2023 年四季度末，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 2023 年累计现金净流入 2.03 亿元。

2024 年一季度，太平再（中国）资产负债结构相对稳定，各项流动性风险监管指标满足监管要求。

### 3 资本充足性

**2023 年，太平再（中国）核心偿付能力充足率有所下降，但偿付能力仍保持充足水平；未来随着业务的持续发展，需对公司偿付能力变化情况保持关注。**

2023 年 3 月，太平再（中国）成功发行 13 亿元资本补充债券，资本补充债券的发行对太平再（中国）附属一级资本形成良好补充，公司综合偿付能力充足率明显提升。2023 年公司未进行现金分红，由于公司盈利能力仍有进一步提升空间，利润留存对公司资本起到的补充作用有限。截至 2023 年末，太平再（中国）所有者权益 26.39 亿元，其中实收资本 15.00 亿元，其他综合收益-0.47 亿元，资本公积 0.68 亿元，盈余公积 0.93 亿元，未分配利润 9.25 亿元。

从实际资本情况来看，公司认可资产规模主要随流动性管理工具及投资资产规模的增加而扩大，且增幅大于认可负债增幅，推动公司实际资本规模明显增长。截至 2023 年末，公司核心偿付能力充足率及综合偿付能力充足率均高于监管要求，偿付能力保持充足水平。但另一方面，2023 年以来，随着保费规模的增长，太平再（中国）保险风险最低资本规模进一步增长，同时投资资产规模的扩大亦使得市场风险和信用风险最低资本规模有所增加，导致最低资本规模增加，核心偿付能力充足率较上年末有所下降，需关注公司后续核心偿付能力变化情况以及对未来业务开展产生的影响。

2024 年一季度，太平再（中国）非寿险业务保险风险最低资本规模下降推动公司最低资本下降，核心及综合偿付能力充足率均较上季度末有所上升。截至 2024 年 3 月末，公司核心偿付能力充足率 122.30%，综合偿付能力充足率 244.59%，偿付能力仍保持充足水平。

图表 11 • 偿付能力情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
资产总额（亿元）	82.05	94.08	118.72	120.33
负债总额（亿元）	57.33	68.71	92.33	93.80
注册资本（亿元）	15.00	15.00	15.00	15.00
所有者权益（亿元）	24.72	25.37	26.39	26.53
认可资产（亿元）	111.89	134.11	158.82	161.99
认可负债（亿元）	87.30	109.79	121.89	123.01
实际资本（亿元）	24.59	24.32	36.94	38.98
其中：核心一级资本（亿元）	24.59	17.74	18.47	19.49
最低资本（亿元）	11.69	14.37	17.16	15.94
认可资产负债率（%）	78.03	81.86	76.74	75.94
核心偿付能力充足率（%）	210.39	123.41	107.66	122.30
综合偿付能力充足率（%）	210.39	169.22	215.31	244.59

资料来源：联合资信根据太平再（中国）偿付能力报告整理

## 七、外部支持

**太平保险集团资本实力强、业务体系较为成熟且业务布局多元化，能够在业务开展、资产配置、风险管理等方面给予公司有力支持。**

太平保险集团品牌历史可追溯至 1929 年成立的太平水火保险公司。太平保险集团源自“太平保险”“中国保险”“民安保险”三大品牌，1956 年“太平保险”“中国保险”停办国内业务，专营港澳和海外保险业务。1999 年所有境外国有保险机构划归中国保险股份有限公司管理。2000 年中国太平保险控股有限公司在港交所上市，是我国首家在境外上市的保险企业。2001 年太平保险品牌在境内复业；2009 年统一“太平保险”“中国保险”“民安保险”三大品牌，更名为中国太平保险集团公司。2012 年集团公司列入中央管理，升格为副部级金融央企；2013 年完成重组改制和整体上市，正式更名为中国太平保险集团有限责任公司。太平保险集团历经多年发展已成为立足香港、跨境经营、服务全球的综合保险金融集团，旗下拥有境内、境外多家专业子公司，业务范围覆盖财产险、人身险、再保险、资产管理、不

动产投资和另类投资、金融科技等领域，综合实力强。截至 2023 年末，太平保险集团总资产 13706.01 亿元，所有者权益 1156.94 亿元，2023 年实现保险服务收入 967.99 亿元，净利润 86.56 亿元。

太平再（中国）作为太平保险集团境内开展集团内外专业再保险业务的重要平台，能够从多个方面获得来自集团层面的战略支持。在资本补充方面，公司章程规定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。同时，太平保险集团通过高管任命、统一招聘等多种途径为公司提供人才支撑。在管理体系建设方面，公司在风险管理、投资管理、财务管理、监察审计等方面与集团公司一体化程度较高，依托于集团信息技术一体化建设，公司经营管理水平得到有效提升。业务支持方面，集团拥有的丰富客户资源以及和众多子公司的业务协同均对公司业务拓展带来积极影响。联合资信认为太平再（中国）将依托太平保险集团的优势，与集团内部其他子公司深化合作、协同发展，获得太平保险集团业务拓展、公司治理、资本补充支持的可能性很大，且在需要时获得流动性支持的可能性很高。

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，太平再（中国）已发行且尚在存续期内的资本补充债券本金 13.00 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；假若太平再（中国）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，经报中国人民银行和中国银保监会备案后，发行人可以选择在第 5 个计息年度的最后一日，按面值全部或部分赎回债券。

以 2023 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。综合考虑太平再（中国）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

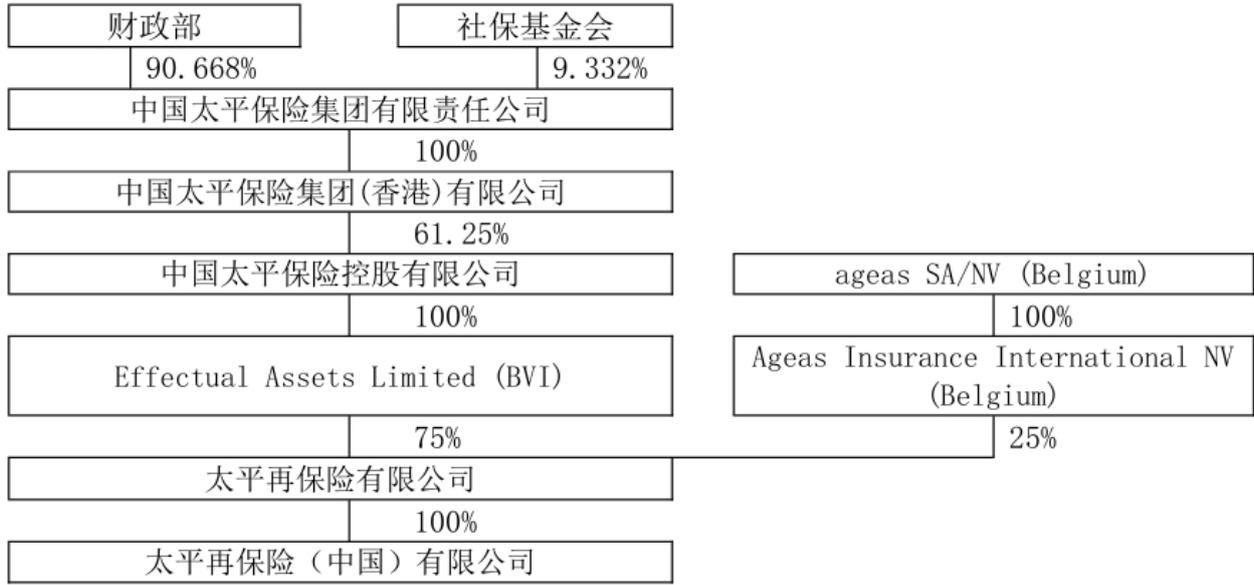
项目	2023 年末
资本补充债券本金（亿元）	13.00
净利润/资本补充债券本金（倍）	0.08
可快速变现资产/资本补充债券本金（倍）	4.55
股东权益/资本补充债券本金（倍）	2.03

资料来源：联合资信根据太平再（中国）年度报告整理

## 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，确定维持太平再保险（中国）有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 太平再保险资本补充债 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 2024 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据太平再（中国）偿付能力报告整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据太平再（中国）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	$\text{手续费及佣金支出} / \text{保险业务收入} \times 100\%$
手续费及佣金率*	$\text{手续费及佣金支出} / \text{保险服务收入} \times 100\%$
综合费用率	$(\text{分保费用} + \text{税金及附加} + \text{手续费及佣金支出} + \text{业务及管理费} - \text{摊回分保费用}) / \text{已赚保费} \times 100\%$
综合费用率*	$(\text{税金及附加} + \text{手续费及佣金支出} + \text{业务及管理费}) / \text{保险服务收入} \times 100\%$
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+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产+定期存款
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	$\text{年末保险合同准备金余额} / (\text{当年赔付支出} + \text{当年退保金})$
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	$\text{实际资本} / \text{最低资本} \times 100\%$

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