

太平再保险（中国）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〕5515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

二〇二五年六月二十七日

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。

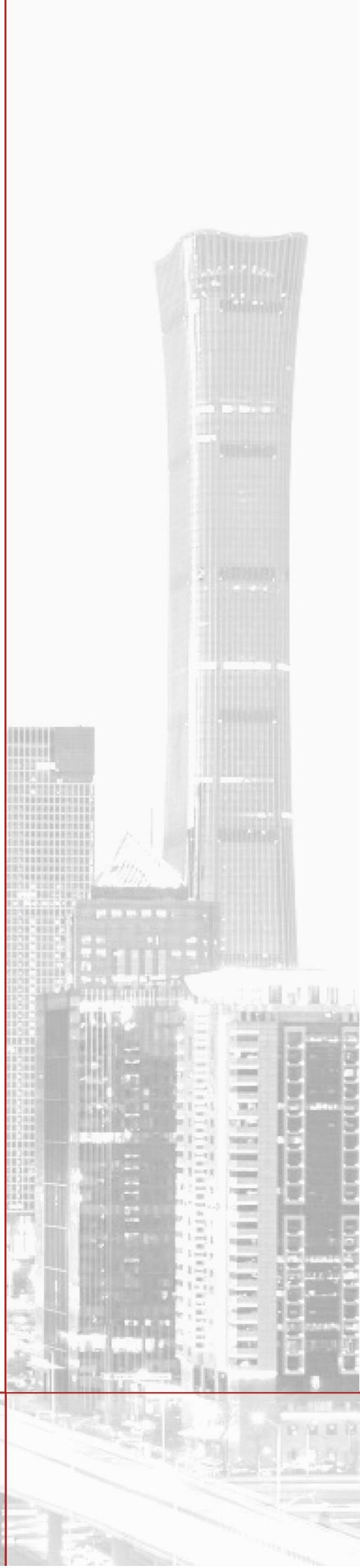
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

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
太平再保险（中国）有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/27
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”】公司治理水平持续提升；业务经营方面，公司依托专业化团队和与客户长期维持的合作关系，建立稳定的客户群体，产品体系逐步拓展，业务具备一定竞争力，但受非寿险业务规模下降影响，公司再保险业务规模有所下降，公司主要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；财务表现方面，太平再（中国）成本管控能力提升，综合成本率下降，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持续关注；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：太平保险集团综合实力强，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，故通过股东支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，太平再（中国）将继续推动自身高质量发展，服务国家战略与经济发展需求，在持续拓展非寿险业务市场的同时推动寿险业务发展。另一方面，需关注公司资本金规模较小对未来业务拓展产生的影响。

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

- **公司再保险业务市场化程度高。**公司集团外业务占比较高，再保险业务市场化程度较高。
- **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

- **盈利能力仍有待提升。**2024 年，公司净利润有所增长，盈利指标有所上升但处于较低水平，盈利能力仍有进一步提升空间；同时，在当前资本市场波动频繁、行业竞争加剧背景下，需对公司盈利稳定性保持关注。
- **资本金规模较小，对公司业务发展形成一定限制。**受制于资本金较小，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，公司未来核心偿付能力变动情况仍需关注。

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	2
			风险管理水平	1
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	3
			保险风险	2
			盈利能力	1
		流动性	1	
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）	94.08	118.72	125.18	107.99
负债总额（亿元）	68.71	92.33	96.58	79.52
所有者权益（亿元）	25.37	26.39	28.61	28.48
核心偿付能力充足率（%）	123.41	107.66	143.00	132.87
综合偿付能力充足率（%）	169.22	215.31	265.87	256.71
未来 3 个月 LCR ₁ （%）	121.74	131.12	180.68	124.12

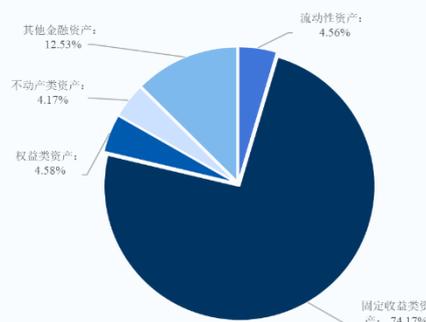
项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1-3 月
营业收入（亿元）	38.59	43.58	42.09	9.98
保险服务收入（亿元）	37.49	41.54	38.46	9.38
利息收入（亿元）	1.62	1.87	1.83	0.44
保险服务费用（亿元）	36.00	37.89	34.89	9.87
净利润（亿元）	1.17	1.00	1.98	-0.53
投资收益（亿元）	0.91	0.13	0.27	0.25
综合成本率（%）	101.84	100.72	99.97	/
平均资产收益率（%）	1.33	0.94	1.62	/
平均净资产收益率（%）	4.68	3.85	7.18	/

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

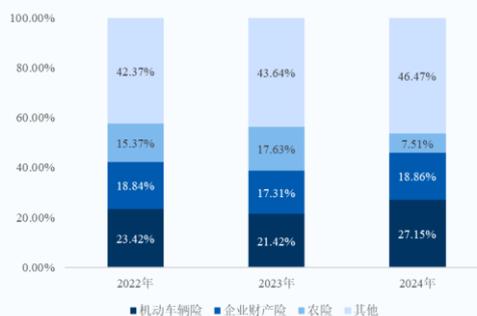
2.2024 年一季度财务数据未经审计

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

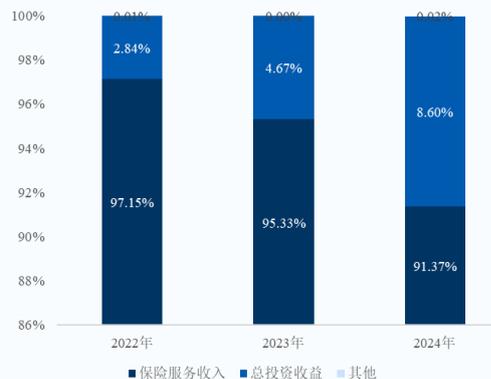
2024 年末公司投资资产构成



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
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	2025/03/28	谢冰姝 张朝宇	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	阅读原文
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	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	阅读原文

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：谢冰姝 xiebs@lhratings.com

项目组成员：张朝宇 zhangcy@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，成立于 2016 年，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 2025 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；中国保监会批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）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，太平再（中国）在上海设立一家分公司及一家再保险运营中心。

公司注册地址：北京市西城区骡马市大街 16 号 5 层 01B、08、09、11-19 单元；法定代表人：于晓东。

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。2024 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

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，保险行业直保公司保费收入实现较快发展，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；但受直保行业保障型产品增长乏力影响，2024 年前三季度，再保险公司保费收入有所下降，同时需关注业务规模扩大以及巨灾风险加大对其展业策略及业务准入风控带来的压力；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，2024 年前三季度，再保险公司资金运用余额持续增长，仍以债券为主的固定收益类资产是其主要投资资产类

别，投资风险水平较低，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，得益于投资资产配置管理能力增强、资本市场回暖，其投资收益水平较上年同期有所提升。盈利方面，2024 年前三季度，再保险公司净利润同比有所上升但分化效应凸显，行业利润实现集中于头部再保险公司。偿付能力方面，2024 年在承保业务风险上升、资本市场波动以及内外源资本补充不足的情况下，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。

2024 年，监管机构继续保持审慎的监管态度，防范化解风险、保持保险业稳健运行持续成为监管工作的重要主题，随着保险业监管制度体系的不断完善，保险业有望实现可持续高质量发展，此外，上海国际再保险中心的深度建设不断推动再保险市场进一步发展。完整版再保险行业分析详见《2025 年再保险行业分析》。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2024 年，太平再（中国）公司治理架构持续完善，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，太平再（中国）未增资扩股，截至 2025 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 2025 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 2025 年 3 月末，太平再（中国）董事会由 6 名董事组成，其中独立董事 2 名。2024 年 1 月，因正常工作调整，公司原董事长张若晗先生不再担任公司董事长职务，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。2024 年 5 月，因正常工作调动，公司原总经理庞卫先生不再担任公司总经理，2024 年 5 月李立松先生任太平再保险（中国）有限公司总经理，李立松先生曾任太平再保险（中国）有限公司副总经理、财务负责人等职，金融机构从业及管理经验丰富。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。2024 年，太平再（中国）各类关联交易累计金额为 11.52 亿元，较上年下降，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 2025 年 3 月末，太平再（中国）各项关联交易指标均符合监管要求。2024 年第四季度，太平再（中国）风险综合评级结果为 A。

（二）经营分析

1 保险业务分析

2024 年，受市场波动影响，太平再（中国）业务结构有所调整，业务规模有所下降，需关注国内再保险市场环境变化对公司未来业务拓展的影响。太平再（中国）再保险业务主要由财产险再保险业务组成，且集团外业务占比高；太平再（中国）推动人身险再保险业务稳步发展，2024 年以来人身险再保险业务规模有所提升，但受制于资本金规模限制，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（%）			
	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
财产险再保险业务	65.90	67.53	58.17	18.49	90.95	89.30	86.54	84.00
集团外业务	62.49	63.76	55.37	17.70	86.24	84.32	82.37	80.45
集团业务	3.41	3.77	2.80	0.78	4.71	4.98	4.17	3.55
人身险再保险业务	6.56	8.09	9.05	3.52	9.05	10.70	13.46	16.00
合计	72.46	75.62	67.22	22.01	100.00	100.00	100.00	100.00

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
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，作为太平保险集团下属子公司，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，2024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，2024年，太平再（中国）支持国家重大战略实施，支持“一带一路”建设，“一路有象”灾害与风险分析平台正式上线为中国海外利益业务承保管理、量化分析、风险减量管理提供技术支持；服务粤港澳大湾区建设，承保多个大湾区重点建设项目；参与上海国际再保险中心建设；助力新型能源体系建设，为多项海上风电、水电和核电项目提供风险保障；加大乡村振兴支持力度。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，2024年太平再（中国）分出保费的分摊占保险服务收入的比例为26.86%，较上年末有所上升。人身险再保险业务方面，2024年以来太平再（中国）重点拓展少儿健康险、税优健康险产品，实现少儿医疗险产品在互联网平台上线，推出税优重疾和税优护理产品，团体员工福利保障业务在巩固现有重点客户的同时拓展优质潜在客户，人身险再保险业务规模及占比有所提升。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。

2024年，受宏观经济增速放缓及国内再保险市场环境变化等因素影响，公司持续推动业务结构调整，财产再保险业务规模有所下降，以企业财产险、机动车辆险为主要险种；人身再保险业务规模及占比有所上升，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、企业财产险为主要业务险种。机动车辆险方面，公司机动车辆险业务主要与核心客户合作，2024年，公司自身对业务风险管控的能力的提升以及核心客户的分保需求增加，公司机动车辆险保费收入及占比均有所提升；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；农业险方面，2024年，由于农业险再保险市场排分需求变化，农业险分保规模明显下降，因此公司农业险业务规模下降。2024年，由于农险业务分出需求下降，公司财产险再保险业务规模有所下降。2024年，公司稳步拓展人身再保险业务，但由于人身险再保险业务开展时间相对较短且资本耗用较高，太平再（中国）此类业务规模及占比仍相对较低。

图表3·再保险产品结构

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2022年	2023年	2024年	2025年1—3月	2022年	2023年	2024年	2025年1—3月
财产险	65.90	67.53	58.17	18.49	90.95	89.30	86.54	84.01
机动车辆险	16.97	16.20	18.25	4.52	23.42	21.42	27.15	20.55
企业财产险	13.65	13.09	12.68	4.71	18.84	17.31	18.86	21.41
农业险	11.14	13.33	5.05	2.15	15.37	17.63	7.51	9.77
责任险	7.42	7.71	5.86	2.50	10.24	10.20	8.72	11.36
工程险	5.74	6.49	5.83	1.61	7.92	8.58	8.67	7.32
其他险种	10.98	10.71	10.50	3.00	15.15	14.16	15.62	13.64
人身险	6.56	8.09	9.05	3.52	9.05	10.70	13.46	15.99
合计	72.46	75.62	67.22	22.01	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

2024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）。2024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（%）			
	2022年	2023年	2024年	2025年1—3月	2022年	2023年	2024年	2025年1—3月
直接渠道	59.84	64.32	57.57	19.27	82.57	85.07	85.64	87.55
中介渠道	12.62	11.29	9.65	2.74	17.43	14.93	14.36	12.45
合计	72.46	75.62	67.22	22.01	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据太平再（中国）提供数据整理

2024年，太平再（中国）再保险业务安排方式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。2024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。2024年，公司合约业务分保费占比为96.47%，比例再保险分保费占比98.08%，较上年均有所上升。

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（%）			
	2022年	2023年	2024年	2025年 1—3月	2022年	2023年	2024年	2025年 1—3月
安排方式								
合约再保险	66.61	71.62	64.85	21.42	91.93	94.71	96.47	97.32
临分再保险	5.85	4.00	2.37	0.59	8.07	5.29	3.53	2.68
合计	72.46	75.62	67.22	22.01	100.00	100.00	100.00	100.00
分保方式								
比例合约	71.06	74.14	65.93	21.49	98.07	98.04	98.08	97.64
非比例合约	1.40	1.48	1.29	0.51	1.93	1.96	1.92	2.32
合计	72.46	75.62	67.22	22.01	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据太平再（中国）提供数据整理

2025年一季度，太平再（中国）持续推动业务结构调整，对部分资本占用高的业务进行压降，保险服务收入同比下降。从业务结构来看，太平再（中国）仍以财产险再保险业务为主，人身险再保险业务稳步发展，占比进一步提升；从产品结构来看，2025年以来，公司结合国家重点战略，加大对农业再保险业务承保力度，农业险规模及占比同比提升，企业财产险及责任险占比亦有所上升，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，临分业务占比有所提升但仍保持较低水平。2025年1—3月，太平再（中国）实现保险服务收入9.38亿元，同比下降7.50%。

2 投资业务分析

太平再（中国）主要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；2024年，得益于可运用保险资金规模的扩大，太平再（中国）投资资产规模增长；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。

2024年，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2024年末，太平再（中国）投资资产总额92.20亿元，较上年末增长9.28%。2024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）资产配置理念以固定收益资产为主，股票等权益类资产为辅，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明显提升。2024年，太平再（中国）加大债券及债券基金配置力度，固定收益类资产规模增长。截至2024年末，太平再（中国）固定收益类资产投资余额67.55亿元，占投资资产总额的74.17%，以定期存款及债券为主，其余为债券型基金；其中，定期存款交易对手主要为国有商业银行和股份制商业银行；债券投资标的主要包括政府债券及企业债券，截至2024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金融、建筑装饰、交通运输、煤炭等行业；债券型基金占比较上年末上升，主要为开放式基金。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，主要涉及银行、电信等行业，另有部分优先股投资，2024年，太平再（中国）处置部分股票/混合型基金及优先股资产，权益类投资规模有所下降，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，2024年，随着部分信托计划的到期，公司非标投资资产规模有所下降，信托计划主要投向城建领域。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；理财产品底层资产均为债券资产。

从投资资产质量情况看，截至2024年末，公司关注类投资资产净额1.13亿元，主要涉及房地产行业，相关项目均正常付息，需关注相关资产未来的五级分类及本息回收情况。截至2024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

2025年一季度，随着公司业务规模同比下降，公司投资资产规模有所减少，投资资产结构相对稳定。从投资品种来看，2025年以来，公司加大了股票投资的配置力度，股票持仓以港股为主。截至2025年3月末，公司投资资产无逾期或违约事件发生，投

净资产总额 86.25 亿元，较上年末下降 6.45%；2025 年 1—3 月，新准则下，公司实现投资收益 0.25 亿元，公允价值变动损益-0.10 亿元。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
流动性资产：	4.02	10.26	4.16	2.79	6.55	12.16	4.50	3.23
货币型基金	2.13	5.80	1.33	1.34	3.47	6.87	1.44	1.55
活期存款	1.89	1.76	2.82	0.93	3.07	2.08	3.06	1.08
逆回购协议	--	2.71	--	0.52	--	3.21	--	0.60
固定收益类资产：	41.77	49.84	68.57	63.15	68.08	59.07	74.38	73.21
定期存款	23.10	28.70	34.92	33.20	37.65	34.02	37.88	38.48
债券	13.83	18.05	24.84	23.96	22.54	21.39	26.94	27.77
债券型基金	4.84	3.09	8.81	6.00	7.89	3.66	9.56	6.95
权益类资产：	3.45	6.15	4.17	4.96	5.63	7.29	4.52	5.75
股票	3.16	2.98	3.18	4.06	5.16	3.53	3.45	4.71
权益类资管产品及其他	0.29	3.17	0.99	0.90	0.47	3.76	1.07	1.04
不动产类资产：	4.65	4.35	4.90	4.90	7.58	5.16	5.31	4.40
基础设施债权计划	4.65	4.35	4.90	4.90	7.58	5.16	5.31	4.40
其他金融资产：	7.46	13.77	10.40	10.45	12.16	16.32	11.28	12.12
信托计划、ABS 和理财产品	7.46	13.77	10.40	10.45	12.16	16.32	11.28	12.12
投资资产总额	61.36	84.37	92.20	86.25	100.00	100.00	100.00	100.00
减值准备	--	--	--	--	/	/	/	/
投资收益率	/	/	/	/	4.36	2.83	4.98	1.21

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）财务分析

太平再（中国）提供了 2024 年及 2025 年第一季度财务报表及偿付能力报表，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表进行了审计，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，2023 年财务数据采用 2024 年审计报告期初数据，2024 年财务数据采用 2024 年审计报告期末数据，财务数据的可比性较好。

1 盈利能力

2024 年，太平再（中国）再保险业务规模有所下降，保险服务收入及费用均小幅下降；成本管控能力提升，综合成本率下降，盈利能力有所提升。

2024 年，太平再（中国）调整业务结构，压降部分资本占用较高的业务，保险服务收入规模有所下降，实现保险服务收入 38.46 亿元；另一方面，公司保险服务费用随业务规模下降有所减少，2024 年太平再（中国）保险服务费用为 34.89 亿元。公司采取一定的再保险安排以分散承保风险，2024 年公司分出保费的分摊规模下降，分出再保险合同净损失有所减少。公司保险合同负债规模有所上升，保险合同负债计息增加推动公司承保财务损失规模小幅增长，承保财务净损失有所增加。2024 年公司保险服务业绩亏

损较上年有所减少，需关注未来承保端利润实现情况。从综合承保率数据来看，2024年，太平再（中国）持续加强费用管控，综合费用率下降推动其综合成本率下降，成本管控能力持续提升，2024年，公司综合成本率99.97%，公司未来业务质量仍有进一步提升空间。

图表7·保险服务业绩情况

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
保险服务业绩	-0.12	-0.59	-0.22	-1.18	391.67	-62.71
保险服务收入	37.49	41.54	38.46	9.38	10.80	-7.41
保险服务费用	36.00	37.89	34.89	9.87	5.25	-7.92
分出再保险合同净损益	-0.52	-2.53	-1.92	-0.38	386.54	-24.11
承保财务净损益	-1.09	-1.71	-1.87	-0.31	56.88	9.36
*综合费用率（%）	37.95	36.85	34.16	34.10	/	/
*综合赔付率（%）	63.89	63.87	65.81	64.80	/	/
*综合成本率（%）	101.84	100.72	99.97	98.90	/	/

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、一季度报告及提供资料整理

太平再（中国）投资业务相关收益主要包括利息收入、投资收益以及公允价值变动损益。公司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。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，2024年，太平再（中国）处置部分处于浮亏状态的投资资产，对公司投资收益实现产生一定影响，但随着资本市场回暖，加之高票息投资策略带来的股息分红收入增加，公司投资收益有所增长。2024年，得益于资本市场行情整体有所上行，公司交易性权益工具投资公允价值明显上升，推动公司公允价值变动收益明显提升，总投资收益规模亦大幅提升。2024年，太平再（中国）实现总投资收益3.62亿元，其中利息收入1.83亿元，投资收益0.27亿元，公允价值变动净收益1.52亿元，2024年末其他综合收益税后净额为0.24亿元；偿付能力口径下实现投资收益率1.92%，实现综合投资收益率4.95%，得益于其他综合收益的提升，综合投资收益率提升。2024年，公司部分银行存款减值损失转回，使得其信用减值损失计提规模为负。

图表8·投资业务损益情况表

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
总投资收益	1.10	2.04	3.62	0.59	85.45	77.45
其中：利息收入	1.62	1.87	1.83	0.44	15.43	-2.14
投资收益	0.91	0.13	0.27	0.25	-85.71	107.69
公允价值变动损益	-1.43	0.04	1.52	-0.10	/	3700.00
信用减值损失	-0.01	0.05	-0.02	0.00	/	-139.16
投资收益率（偿付能力报告口径）	4.55	2.48	1.92	0.65	/	/
综合投资收益率（偿付能力报告口径）	1.72	2.90	4.95	0.45	/	/

资料来源：联合资信根据太平再（中国）审计报告、一季度报告及偿付能力报告整理

从盈利情况来看，2024年，受利率下行影响，公司固定收益类资产公允价值明显提升，推动其净利润上升。从盈利指标情况来看，2024年，公司平均资产收益率及平均净资产收益率较之前明显回升，盈利能力提升，但在资本市场波动较为频繁背景下，需对公司未来盈利稳定性情况保持关注。

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）	1.17	1.00	1.98	-0.53
平均资产收益率（%）	1.14	0.94	1.62	--
平均净资产收益率（%）	4.68	3.85	7.18	--

资料来源：联合资信根据太平再（中国）审计报告及一季度报告整理

2025 年一季度，公司持续推动财产险再保险业务结构调整，同时受市场需求变化影响，保险服务收入同比有所下降，保险服务业绩较上年同期有所下降；同时，在资本市场持续波动背景下，公司公允价值变动损失同比上升，致使公司总投资收益同比有所减少，公司呈现净亏损状态。2025 年 1—3 月，太平再（中国）净亏损 0.53 亿元，同比下降 0.58 亿元。

2 流动性

2024 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和定期存款等。2024 年，太平再（中国）可快速变现资产规模进增长，占资产总额的比重有所提升。从负债构成来看，太平再（中国）负债主要包括保险合同负债及应付债券。2024 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 2024 年末，太平再（中国）保险合同负债余额 61.57 亿元，占负债总额的 63.75%，应付债券余额 13.42 亿元，占负债总额的 13.89%。从资产负债期限匹配情况来看，2024 年，太平再（中国）负债久期有所下降，同时，随着债券及定期存款配置规模的增加，公司资产久期有所拉长，久期缺口有所上升，截至 2024 年末，公司资产负债久期缺口为 0.56 年，资产负债错配风险可控。

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）	30.82	34.64	43.13	/
可快速变现资产/资产总额（%）	32.76	29.18	34.46	/
未来 3 个月 LCR ₁ （%）	121.74	131.12	180.68	124.12
未来 12 个月 LCR ₁ （%）	110.17	108.45	116.63	105.43

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

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 2024 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。净现金流方面，公司满足监管对于过去两个会计年度及当年累计净现金流不得连续小于零的要求。公司各项流动性风险监测指标结果较好，流动性风险可控。

2025 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

2024 年，太平再（中国）偿付能力水平明显提升；但另一方面，在业务的持续发展及资本市场波动背景下，需对公司偿付能力变化情况保持关注。

2024 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 2024 年末，太平再（中国）所有者权益 28.61 亿元，其中实收资本 15.00 亿元，其他综合收益-0.28 亿元，资本公积 0.68 亿元，盈余公积 1.13 亿元，未分配利润 10.85 亿元。

从实际资本情况来看，公司认可资产规模随投资资产配置力度加大而增长，加之准备金负债及资本性负债减少推动公司认可负债有所下降，公司实际资本规模保持增长；2024 年以来，受保费规模下降影响，公司非寿险业务保险风险最低资本下降，最低资本规模较上年末有所减少，截至 2024 年末，公司核心偿付能力充足率及综合偿付能力充足率明显提升，偿付能力保持充足水平，但在业务的持续发展及资本市场波动较为频繁环境下，需对公司偿付能力变化情况保持关注。

2025 年一季度，太平再（中国）出现净亏损致使核心一级资本小幅下降，加之非寿险业务保险风险最低资本规模上升推动公司最低资本增长，公司核心及综合偿付能力充足率均较上季度末有所下降，但整体看，公司偿付能力仍保持充足水平。截至 2025 年 3 月末，公司核心偿付能力充足率 132.87%，综合偿付能力充足率 256.71%。

图表 11 • 偿付能力情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
资产总额（亿元）	94.08	118.72	125.18	107.99
负债总额（亿元）	68.71	92.33	96.58	79.52

注册资本（亿元）	15.00	15.00	15.00	15.00
所有者权益（亿元）	25.37	26.39	28.61	28.48
认可资产（亿元）	134.11	158.82	162.38	161.41
认可负债（亿元）	109.79	121.89	120.56	118.54
实际资本（亿元）	24.32	36.94	41.82	42.87
其中：核心一级资本（亿元）	17.74	18.47	22.49	22.19
最低资本（亿元）	14.37	17.16	15.73	16.70
认可资产负债率（%）	81.86	76.74	74.24	73.44
核心偿付能力充足率（%）	123.41	107.66	143.00	132.87
综合偿付能力充足率（%）	169.22	215.31	265.87	256.71

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、服务全球的综合性保险金融集团，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 2024 年末，太平保险集团总资产 16066.32 亿元，所有者权益 1084.13 亿元，2024 年实现保险服务收入 1014.08 亿元，净利润 109.41 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国家金融监督管理总局备案后，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 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 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

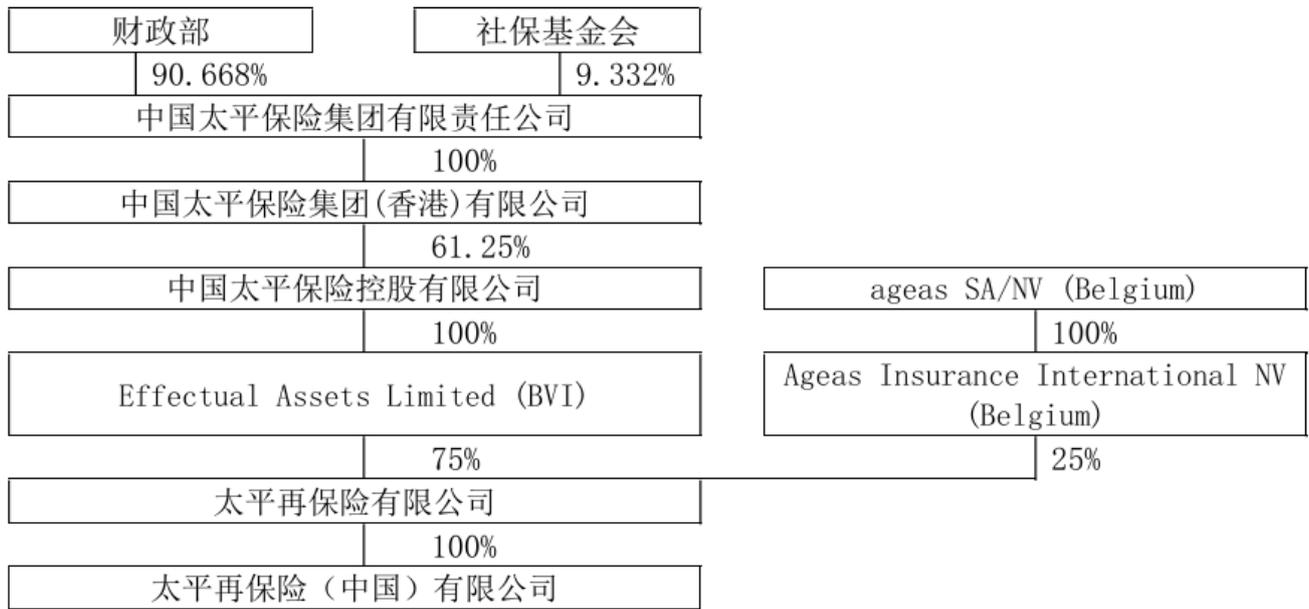
项目	2024 年末
资本补充债券本金（亿元）	13.00
净利润/资本补充债券本金（倍）	0.15
可快速变现资产/资本补充债券本金（倍）	2.65
股东权益/资本补充债券本金（倍）	2.20

资料来源：联合资信根据太平再（中国）年度报告整理

九、评级结论

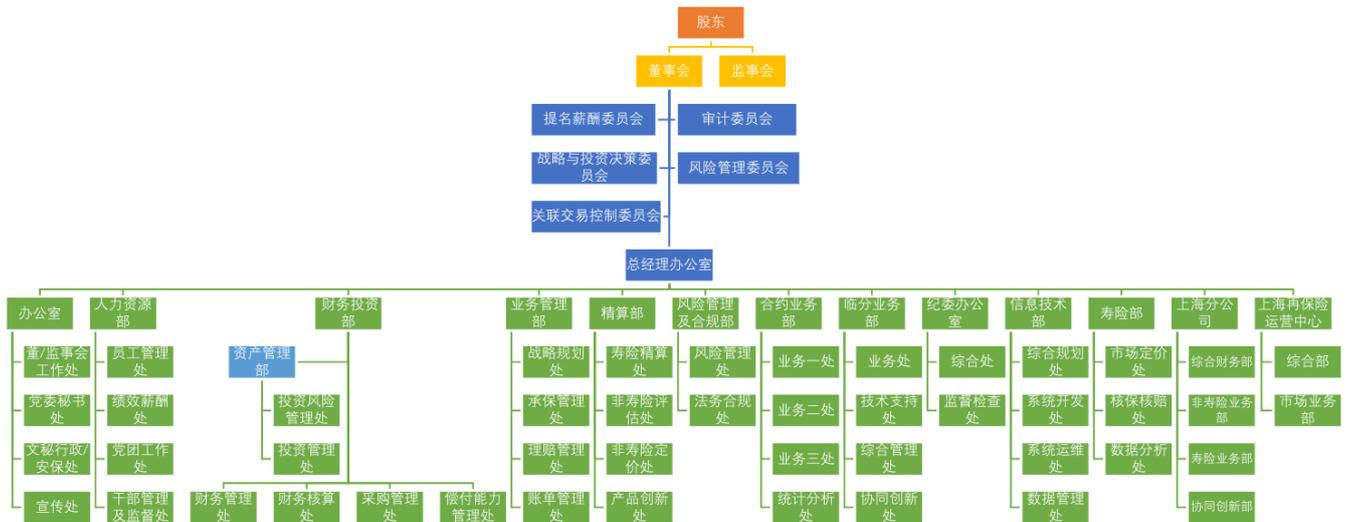
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，确定维持太平再保险（中国）有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 太平再保险资本补充债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月底）



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 2025 年 3 月底）



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
保险服务业绩	保险服务收入-保险服务费用+分出再保险合同净损益
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	$(\text{赔付支出} - \text{摊回赔付支出}) / \text{已赚保费} \times 100\%$
分保合同净损益	分出保费的分摊-摊回保险服务费用
承保财务净损益	承保财务损益-分出再保险财务损益
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