

保险公司偿付能力报告摘要

中国再保险（集团）股份有限公司

China Reinsurance (Group) Corporation

二〇二五年第四季度

公司信息

公司名称:	中国再保险（集团）股份有限公司 （以下简称“本公司”）
公司英文名称:	China Reinsurance (Group) Corporation
法定代表人:	庄乾志
注册地址:	中国北京市西城区金融大街 11 号
注册资本:	人民币 4247980.8085 万元
经营保险业务许可证号:	00000079
开业时间:	一九九六年八月
业务范围:	投资设立保险企业；监督管理控股投资企业的各种国内国际业务；国家法律法规允许的投资业务；国家法律法规允许的国内、国际再保险业务；经中国保险监督管理机构批准的其他业务。
经营区域:	国内及国外

报告联系人信息

联系人姓名:	王永强
联系电话:	010-66576935

董事会和管理层声明

本报告已经通过公司董事会批准，公司董事会和管理层保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，内容真实、准确、完整、合规，并对我们的保证承担个别和连带的法律责任。

特此声明。

目录

一、基本情况	4
二、主要指标	11
三、风险管理能力	14
四、风险综合评级（分类监管）	15
五、重大事项	19
六、管理层分析与讨论	21
七、外部机构意见	23
八、 实际资本	24
九、最低资本	28

一、基本情况

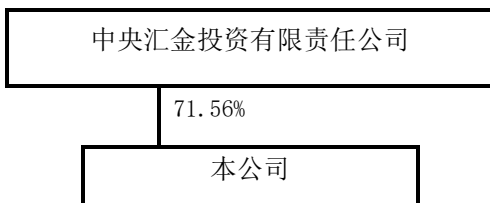
(一) 股权结构和股东，以及报告期内的变动情况

1. 股权结构及其变动

(单位：股，百分比除外)

股权类别	报告期初		报告期内的股权结构变动				报告期末	
	股份或出资额	占比	股东 增资	公积金转增及 分配股票股利	股权转 让	小计	股份或出资额	占比
国家股	35,800,391,385	84.28%	--	--	--	--	35,800,391,385	84.28%
社团法人股	--	--	--	--	--	--	--	--
外资股	--	--	--	--	--	--	--	--
自然人股	-	-	--	--	--	--	-	-
其他	6,679,416,700	15.72%	--	--	--	--	6,679,416,700	15.72%
合计	42,479,808,085	100.00%	--	--	--	--	42,479,808,085	100.00%

2. 实际控制人



3. 报告期末所有股东的持股情况及关联方关系

按照股东报告期末前十大股东所持股份比例降序填写

(单位：股，百分比除外)

股份类别	股东名称	股东性质	报告期间持股数量或 出资额变化	报告期末持股数量或出 资额	报告期末持股 比例	股份状态
内资股	中央汇金投资有限责任公司	国有股	无	30,397,852,350	71.56%	正常
	中华人民共和国财政部	国有股	无	4,862,285,131	11.45%	正常
	全国社会保障基金理事会	国有股	无	540,253,904	1.27%	正常

H 股	香港中央结算（代理人）有限公司	其他	199,000	6,669,987,130	15.70%	正常
	其他 H 股股东	其他	-199,000	9,429,570	0.02%	正常
合计			0	42,479,808,085	100.00%	
股东关联方关系的说明						

股东性质填列“国有股”、“社团法人股”、“外资股”、“自然人股”等。

4. 董事、监事和高级管理人员的持股情况

截至报告期末，本公司不存在董事、监事和高级管理人员持有公司股份的情况。

5. 报告期内股权转让情况

报告期内，本公司未发生内资股股权转让。

（二）董事、监事和总公司高级管理人员

1. 董事、监事和总公司高级管理人员的基本情况

（1）董事基本情况

截至 2025 年 12 月 31 日，本公司董事会共有 8 位董事，其中执行董事 2 人、非执行董事 3 人、独立董事 3 人。

执行董事

庄乾志先生，出生于 1972 年 1 月，现任公司董事长（金复〔2025〕704 号）、执行董事（银保监复〔2021〕637 号），高级经济师。加入本公司前，庄先生曾任中国建设银行总行投资银行部财务顾问处副经理、机构业务部证券质押贷款处高级经理，中国建银投资有限责任公司投资银行部副总经理、战略发展部负责人、办公室主任、董事会办公室主任、监事会办公室主任、风险管理部总经理，西南证券股份有限公司党委委员、执行董事、副总裁，建投华科投资股份有限公司党委书记、董事长，中国建银投资有限责任公司总裁助理。庄先生曾任本公司副董事长、总裁、副总裁、合规负责人、首席风险官，曾兼任中国人寿再保险有限责任公司董事长、中再资产管理股份有限公司董事长。庄先生自 2025 年 12 月起任本公司董事长，自 2021 年 8 月起任本公司执行董事。庄先生拥有经济学博士学位。

朱晓云女士，出生于 1975 年 8 月，现任公司副董事长、执行董事（金复〔2025〕116 号）、临时负责人，经济师。朱女士于 1998 年 7 月加入本公司，曾任本公司董事会办公室副主任，办公

室副主任、主任，办公室（党委办公室）主任，人力资源部总经理，本公司副总裁、董事会秘书、联席公司秘书。朱女士自 2025 年 12 月起任本公司副董事长，自 2025 年 2 月起任本公司执行董事，自 2025 年 12 月起作为临时负责人代行本公司总裁职权。朱女士曾兼任中再产险董事长、华泰经纪董事、中国保险报业股份有限公司（现更名为中国金融传媒股份有限公司）董事。朱女士拥有经济学硕士学位。

非执行董事

杨长松先生，出生于 1966 年 5 月，现任公司非执行董事（银保监复〔2022〕772 号）。加入本公司前，杨先生曾任职于天津市财政局财税管理三处。杨先生曾任财政部驻天津市财政局中企处科员，财政部天津专员办一处科员、副主任科员、主任科员，财政部天津专员办四处副处长、处长，财政部天津专员办一处处长，财政部天津专员办业务二处处长，财政部天津专员办党组成员、副巡视员，财政部天津监管局党组成员、二级巡视员。杨先生自 2022 年 11 月起任本公司非执行董事。杨先生拥有大学学历。

贾翔女士，出生于 1972 年 3 月，现任公司非执行董事（金复〔2024〕309 号）。贾女士曾任中国银行股份有限公司陕西省分行营业部外币出纳，美国盛禾国际有限责任公司会计，思李赛普怀兹会计师事务所审计经理，汉诺德斯有限责任公司财务总监，德勤华永会计师事务所北京分所审计经理，中瑞岳华会计师事务所审计部审计合伙人，中国投资有限责任公司财务部费用管理组组长、高级经理，现任中央汇金投资有限责任公司派出董事（董事总经理）。贾女士自 2024 年 4 月起任本公司非执行董事。贾女士拥有工商管理硕士学位。

周郑先生，出生于 1980 年 11 月，现任公司非执行董事（金复〔2024〕309 号）。周先生曾任中央汇金投资有限责任公司综合部职员、经理，光大股权管理部经理，综合部职员、二级职员、二级经理、一级经理、高级副经理，综合管理部/银行机构管理二部高级副经理（其间曾在中国光大银行股份有限公司挂职，任北京西城支行副行长）、高级经理，综合管理部/银行机构管理二部国家开发银行股权管理处处长、高级经理，股权管理一部开行/信保股权管理处处长、高级经理，中央汇金投资有限责任公司派往中国出口信用保险公司监事，现任中央汇金投资有限责任公司派出董事（董事总经理）。周先生自 2024 年 4 月起任本公司非执行董事，自 2024 年 12 月起兼任中国大地财产保险股份有限公司董事。周先生拥有经济学博士学位。

独立非执行董事

戴德明先生，出生于 1962 年 10 月，现任公司独立非执行董事（金复〔2023〕162 号）。戴先生现任中国人民大学商学院会计系教授，博士生导师。戴先生曾任中国人民大学商学院会计系主任，中国会计学会副会长；曾先后兼任浙商银行股份有限公司、海尔智家股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、中国电力建设股份有限公司及保利发展控股集团有限公司等公司的独立非执行董事，现兼任中银航空租赁有限公司独立非执行董事。戴先生自 2023 年 8 月起任本公司独

立非执行董事。戴先生拥有经济学博士学位。

叶梅女士，出生于1966年4月，现任公司独立非执行董事（金复〔2023〕487号）。叶女士曾任E*TRADE Financial Corporation（现E*TRADE from Morgan Stanley）战略部经理、麦肯锡咨询顾问及外部高级顾问、法国欧瑞泽基金集团高级顾问、申银万国证券股份有限公司独立董事、申万宏源集团股份有限公司独立非执行董事、贝卡尔特集团独立董事。现任健美生独立董事。叶女士自2023年12月起任本公司独立非执行董事。叶女士拥有公共管理硕士学位。

姜耀辉先生，出生于1960年6月，现任公司独立非执行董事（金复〔2025〕539号）。于澳大利亚新南威尔士大学取得商科及法律学士学位，其后获澳大利亚新南威尔士州最高法院及新加坡最高法院认许为律师。姜先生现为香港执业律师、国际公证人，中国委托公证人及观韬律师事务所（香港）的合伙人。

（2）监事基本情况

截至2025年12月31日，本公司监事会共有4位监事，其中股权监事2人，职工监事2人。

朱海林先生，出生于1965年10月，现任公司监事长、股东代表监事（银保监复〔2022〕831号），政府特殊津贴专家、中国注册会计师（非执业会员）、副研究员。朱先生曾任财政部会计司副处长、处长，财政部会计资格评价中心副主任，中央汇金投资有限责任公司董事总经理、风险内控专业委员会主席，其间曾先后担任中国建设银行股份有限公司董事、中国农业银行股份有限公司董事、中国国际金融股份有限公司董事。朱先生自2022年12月起任本公司股东代表监事。朱先生拥有经济学博士学位。

曾诚先生，出生于1980年7月，现任公司股东代表监事（银保监许可〔2018〕637号），高级会计师。曾先生曾任中央汇金投资有限责任公司财务部经理，中国投资有限责任公司财务部高级副经理、高级经理、税务组组长、资金与库务组组长。现任中国投资有限责任公司办公室/党委办公室/董事会办公室/监事会办公室副主任。曾先生自2018年7月起任本公司股东代表监事。曾先生拥有会计学专业博士学位，具有全国高端会计人才、全球特许管理会计师及英国特许管理会计师公会资深会员资格。

秦跃光先生，出生于1976年10月，现任公司职工代表监事（银保监许可〔2018〕426号），中国注册会计师（非执业会员）。秦先生曾任职于康佳集团股份有限公司、中国平安保险（集团）股份有限公司、中国太平保险集团有限责任公司及新华人寿保险股份有限公司。秦先生曾任本公司风险管理部副总经理（主持工作），风险管理部总经理，中再寿险董事，中国大地保险股份有限公司副总裁。现任本公司战略发展部/中再研究院总经理。秦先生自2018年6月起任本公司职工代表监事。秦先生拥有会计学学士学位。

李靖野先生，出生于1972年2月，现任公司职工代表监事（银保监许可〔2018〕426号），

高级经济师。李先生曾任职于中央金融工委、原中国银监会和原中国保监会。李先生曾任本公司稽核审计部总经理助理、审计部/监事会办公室总经理助理、副总经理，现任审计部/监事会办公室总经理，并兼任中再资产审计责任人。李先生自 2018 年 6 月起任本公司职工代表监事。李先生拥有财政学博士学位。

(3) 高级管理人员基本情况

庄乾志先生，简历参见执行董事部分。

朱晓云女士，简历参见执行董事部分。

雷建明先生，出生于 1979 年 6 月，现任公司副总裁（银保监复〔2022〕180 号）。加入本公司前，雷先生曾任新华人寿保险股份有限公司广东分公司市场总监、营销业务部总经理，广西分公司总经理助理、副总经理，贵州分公司副总经理（主持工作）、总经理，湖南分公司总经理。雷先生曾任本公司总裁助理。雷先生自 2023 年 3 月起任本公司副总裁，现兼任中国大地财产保险股份有限公司董事长。雷先生拥有农业推广硕士学位。

田美攀先生，出生于 1974 年 10 月，现任公司总裁助理（金复〔2023〕97 号）、总精算师（保监产险〔2012〕1306 号）、财务负责人（金复〔2023〕322 号）。加入本公司前，田先生曾任南开大学保险系教师。田先生曾任职于本公司人寿险业务部商业业务处，曾任中国人寿再保险股份有限公司风险管理部负责人、总精算师、副总经理、总经理。田先生自 2012 年 12 月起任本公司总精算师，自 2023 年 7 月起任本公司总裁助理，自 2023 年 10 月起任本公司财务负责人，现兼任中国人寿再保险有限责任公司董事长。田先生具有北美精算师资格及中国精算师资格，拥有经济学硕士学位。

曹顺明先生，出生于 1974 年 8 月，现任公司总裁助理（金复〔2023〕97 号）、合规负责人（银保监复〔2022〕165 号）、首席风险官。加入本公司前，曹先生曾任职于中国人民保险公司、中国人保资产管理有限公司、中国人民财产保险股份有限公司。曹先生曾任本公司风险管理与法律合规部副总经理、内控合规与法律事务部副总经理、职工代表监事、法务总监、风险管理部总经理、内控合规与法律事务部总经理，曾兼任中国人寿再保险有限责任公司监事、华泰保险经纪有限公司董事、中再资产管理（香港）有限公司董事、中国财产再保险有限责任公司董事、华泰保险经纪有限公司监事会主席。曹先生自 2022 年 3 月起任本公司合规负责人，自 2023 年 7 月起任本公司总裁助理、首席风险官，现兼任中再巨灾风险管理股份有限公司董事长。曹先生拥有法学博士学位。

2. 董事、监事和总公司高级管理人员的变更情况

(1) 董事变更情况

无。

(2) 监事变更情况

无。

(3) 高级管理人员变更情况

朱晓云女士作为临时负责人代行总裁职权，庄乾志先生不再担任临时负责人。

刘元章先生不再担任公司总裁助理、董事会秘书、联席公司秘书。

3. 董事、监事和总公司高级管理人员的薪酬情况

各个薪酬区间内的董事、监事和高管人员数量：

薪酬区间	董事人数	监事人数	高管人数
1000 万元以上	-	-	-
500 万元-1000 万元	-	-	-
100 万元-500 万元	-	-	1
50 万元-100 万元	3	1	3
50 万元以下	4	-	-
合计	7	1	4

填表说明：

1. 本公司董事长、执行董事、监事长及高级管理人员的薪酬标准按照财政部及集团公司的有关规定执行。截至最后实际可行日期，上述人员 2025 年度薪酬标准尚未最终确定，该等酬金数据为预估值，2025 年负责人薪酬以履行公司治理程序审议通过后的金额为准。

2. 董事、监事、高管人数未重复统计，统计范围为全年任职情况，包含独立非执行董事，不含非执行董事和股东代表监事，不含未领取职工监事相关薪酬的职工监事。

3. 高管人员酬金根据实际任职时间进行分段统计。

(1) 报告期的最高年度薪酬为：106.63 万元。

(2) 是否有以股票期权的形式支付薪酬的情况？（是□ 否■）

(3) 是否有与盈利挂钩的奖励计划支付？（是□ 否■）

（三）子公司、合营企业和联营企业的基本情况

公司名称	持股数量（万股）			持股比例（%）		
	期初	期末	变动额	期初	期末	变动比例
子公司						
中国财产再保险有限责任公司	1,148,225	1,148,225	-	100	100	-
中国人寿再保险有限责任公司	817,000	817,000	-	100	100	-
中国大地财产保险股份有限公司	971,908	971,908	-	64.30	64.30	-
中再资产管理股份有限公司	105,000	105,000	-	70	70	-
华泰保险经纪有限公司	2,625	2,625	-	52.5	52.5	-
中再 UK 公司	9,530 万英镑	9,530 万英镑	-	100	100	-
中再承保代理有限公司	1,800 万英镑	1,800 万英镑	-	100	100	-
中再香港有限公司	70,000 万美元	70,000 万美元	-	100	100	-
中再保数字科技有限责任公司	20,000	20,000	-	100	100	-
中再巨灾风险管理股份有限公司	14,326	14,326		51.87	51.87	
联营企业						
中国金融传媒股份有限公司	2,833	2,833	-	16.02	16.02	
中国光大银行股份有限公司	78,948.76	78,948.76	-	1.34	1.34	
亚洲再保险公司	0.098	0.098	-	0.97	0.97	-
上海保险交易所股份有限公司	3,000	3,000	-	1.34	1.34	-
北京京能清洁能源电力股份有限公司	45,933.20	45,933.20	-	5.57	5.57	-
中国农业再保险股份有限公司	100,000	100,000	-	6.21	6.21	-

（四）报告期内违规及受处罚情况

1. 金融监管部门和其他政府部门对保险公司及其董事、监事、总公司高级管理人员的行政处罚情况

本公司在报告期内未受到金融监管部门和其他政府部门的行政处罚。本公司在报告期内董事、监事、高级管理人员未受到金融监管部门和其他政府部门的行政处罚。

2. 保险公司董事、监事、总公司部门级别及以上管理人员和省级分公司高级管理人员发生的移交司法机关的违法行为的情况

本公司在报告期内董事、监事、高级管理人员未发生移交司法机关的违法行为的情况。

3. 被国家金融监督管理总局采取的监管措施

本公司在报告期内未发生被国家金融监督管理总局采取监管措施的情况。

二、主要指标

（一）偿付能力充足率指标

（币种：人民币。如无特别说明，以下同。）

指标名称	本季度数	上季度数
认可资产（万元）	14,771,781.86	15,202,036.37
认可负债（万元）	4,924,842.42	5,038,461.90
实际资本（万元）	9,846,939.44	10,163,574.48
核心一级资本（万元）	9,838,180.87	10,163,574.48
核心二级资本（万元）	0.00	0.00
附属一级资本（万元）	8,758.57	0.00
附属二级资本（万元）	0.00	0.00
最低资本（万元）	3,076,794.25	3,139,440.95
可资本化风险最低资本（万元）	3,071,249.43	3,129,650.51
控制风险最低资本（万元）	5,544.83	9,790.44
附加资本（万元）	0.00	0.00
核心偿付能力溢额（万元）	6,761,386.61	7,024,133.52
综合偿付能力溢额（万元）	6,770,145.18	7,024,133.52
核心偿付能力充足率（%）	319.75%	323.74%
综合偿付能力充足率（%）	320.04%	323.74%

（二）流动性风险监管指标

指标名称	本季度末数	上季度末可比数
基本情景流动性覆盖率 LCR1		
未来 3 个月	194.23%	141.90%
未来 12 个月	116.41%	113.77%
压力情景流动性覆盖率 LCR2		
未来 3 个月	1454.04%	884.51%
未来 12 个月	245.09%	283.93%
压力情景流动性覆盖率 LCR3		
未来 3 个月	201.84%	143.52%
未来 12 个月	115.32%	112.31%
经营活动净现金流回溯不利偏差率	401.73%	122.02%
公司净现金流（万元）	26,769.09	-21,963.00

注：公司净现金流为年度累计净现金流，不包含汇率变动对现金及现金等价物的影响，下同。

（三）流动性风险监测指标

指标名称	本季度末数	上季度末可比数
经营活动净现金流（万元）	22,089.21	-40,648.05
特定业务现金流支出占比	1.57%	2.04%
应收分保账款率	2.10%	2.20%
现金及流动性管理工具占比	1.77%	1.53%
季均融资杠杆比例	3.48%	3.29%
AA级（含）以下境内固定收益类资产占比	0.00%	0.00%
持股比例大于5%的上市股票投资占比	1.98%	1.89%
应收款项占比	16.85%	18.65%
持有关联方资产占比	9.22%	9.60%

（四）经营指标

1. 主要经营指标

指标名称	本季度数	本年累计数
保险业务收入（万元）	158,666.05	877,270.95
净利润（万元）	-40,538.87	204,691.07
总资产（万元）	9,818,090.35	9,818,090.35
净资产（万元）	6,333,652.40	6,333,652.40
保险合同负债（万元）	1,893,318.01	1,893,318.01
基本每股收益（元）	-0.010	0.048
净资产收益率（%）	-0.64%	3.22%
总资产收益率（%）	-0.41%	2.09%
投资收益率（%）	-0.53%	3.36%
综合投资收益率（%）	-0.58%	3.04%

2. 再保险公司其他特定经营指标

指标名称	本季度数	本年累计数
未决赔款准备金与赔款支出比（%）	1598.45%	260.70%
综合费用率（%）	15.39%	25.77%
综合赔付率（%）	78.12%	67.96%
综合成本率（%）	93.51%	93.73%

(五) 近三年平均收益率

近三年平均投资收益率	4.49%
近三年平均综合投资收益率	4.22%

三、风险管理能力

（一）所属的公司类型

本公司成立于 1996 年 8 月，2025 年第四季度保险业务收入人民币 15.9 亿元，2025 年第四季度末总资产为人民币 981.8 亿元，属于原中国银保监会规定的 I 类保险公司。

（二）监管部门对本公司最近一次偿付能力风险管理评估的结果

原中国银保监会最近一次对本公司的偿付能力风险管理评估于 2018 年底做出，得分为 80.84 分。其中，风险管理基础与环境 16.51 分，风险管理目标与工具 7.18 分，保险风险管理 8.46 分，市场风险管理 8.21 分，信用风险管理 7.69 分，操作风险管理 8.01 分，战略风险管理 8.28 分，声誉风险管理 8.49 分，流动性风险管理 8.03 分。

（三）报告期内采取的风险管理改进措施以及各项措施的实施进展情况

2025 年第四季度，本公司根据现行监管规定、公司制度和工作计划开展相关工作，包括召开中国再保风险管理与内控合规委员会 2025 年第 5、6 次会议，审议 2025 年度风控合规条线工作评价方案、操作风险损失事件收集指引等议题，听取 2025 年涉刑案件风险排查报告、2025 年风险管理信息系统有效性评估报告等议题；开展月度风险监测；向上级单位报送风险报告；通过风险管理信息系统开展相关工作等。

（四）偿付能力风险管理自评估有关情况

2025 年第四季度，本公司完成 2025 年度风险管理能力自评估工作，自评估得分为 88.74 分。其中，风险管理基础与环境 18.24 分，风险管理目标与工具 9.05 分，保险风险管理 8.40 分，市场风险管理 8.81 分，信用风险管理 7.76 分，操作风险管理 9.10 分，战略风险管理 9.10 分，声誉风险管理 9.14 分，流动性风险管理 9.14 分。

四、风险综合评级（分类监管）

（一）最近两次风险综合评级结果

尚未收到监管对本公司开展偿二代风险综合评级的通知及结果。经与监管核对，本公司暂不需要报送有关数据。相应地，暂无风险综合评级结果。

（二）公司已经采取或者拟采取的改进措施

不适用。

（三）操作风险、战略风险、声誉风险和流动性风险自评估有关情况

1. 操作风险自评估

总体管理情况

本公司根据“偿二代二期”监管要求，建立健全操作风险管理制度，推进操作风险管理工具的建设完善，协调受托方完善本公司委托业务的操作风险管理机制，应用操作风险关键指标库、操作风险损失事件库、风险与控制自我评估三项工具识别和评估操作风险，合理防范并有效控制公司面临的操作风险。

2025年第四季度，本公司会同受托方在委受托业务管理、公司治理、财务管理、准备金管理、人员管理、信息系统管理、案件管理等主要领域持续加强操作风险防控，有效执行监管规定及公司规章制度。本公司整体操作风险在可控范围内，未发生重大操作风险事件。

国际再保险业务管理情况

新加坡分公司按照当地监管规定及受托方（主要为中再产险）、分公司规章制度进行管理。2025年第四季度，在制度建设方面，新加坡分公司在公司人力资源管理制度体系下，新建《合同工管理规定》、《新加坡分公司薪酬管理规定》等6项人力资源相关制度，明确新加坡分公司员工招聘、培训、考勤、薪酬等人力资源管理事项。在操作风险管理方面，中再产险修订并印发适用于新加坡分公司的《操作风险管理规定》，规范操作风险损失事件、操作风险与控制自我评估等管理工具的应用、维护流程，完善操作风险关键指标管理闭环。在业务连续性管理方面，新加坡分公司根据新加坡金融监管局及内部规章制度要求，开展公司业务连续性管理体系年度自评估，从制度建设及实际执行层面检视新加坡分公司业务连续性管理情况。评估认为新加坡分公司业务连续性管理框架符合监管要求，且不存在需要总部关注

的重点事项。

资金运用业务管理情况

本公司资金运用业务主要由中再资产管理股份有限公司（简称“中再资产”）受托管理。中再资产按照委托管理协议、投资指引及内部各项制度流程要求开展受托投资业务。2025年第四季度，中再资产依据公司组织架构局部调整后最新职责划分及制度要求，对涉及调整的工作流程进行梳理细化，检视流程执行落实情况，确保工作稳健运行。下发《关于持续落实各业务及管理领域环节内部控制相关要求的通知》，从严格执行制度与流程要求、规范软件系统变更全流程管理、健全信息系统报表/指标/数据等设置及变更的审核与溯源机制、强化业务及管理领域人工操作环节管控等四方面，重申、明确相关内部控制要求，强化全员风险防控能力。

2. 战略风险自评估

2025年，中国再保持续强化战略引领，战略实施流程有效，战略风险偏好指标执行情况保持在合理区间，战略规划与市场环境和公司能力总体相匹配，集团系统战略风险总体可控。2025年开展的战略风险管理相关工作主要包括：

（1）统筹开展集团系统“十五五”规划编制工作。一是印发《中国再保“十五五”规划编制工作方案》，成立“十五五”规划专项工作组，全面部署推进“十五五”规划工作。二是组织开展“十四五”规划评估和“十五五”重点课题研究，广泛开展内外部调研，明确集团“十五五”规划思路及重点举措，已于年底前形成“十五五”战略规划初稿。

（2）加强集团全面深化改革重点任务的跟进督导。一是出台全面深化改革实施方案，指导七家子公司制定自身改革实施方案，明确集团改革发展顶层设计。二是成立全面深化改革工作领导小组和工作小组，形成改革重点工作任务清单，明确各项改革任务责任分工与进度计划，清单式推进改革重点任务落地。三是建立改革任务定期督导机制，加强对改革重点工作任务落实情况的月度督导与总结评估，持续强化各单位主体责任，确保改革重点工作任务落地见效。

（3）持续强化战略管控与战略执行力度。一是制定子公司2025年度战略规划落地工作评价方案，明确子公司年度战略考核关键成果指标，进一步提升子公司战略考核的科学性与精准性。二是实施子公司考核任务定期督导与评估机制，按季度跟踪督导子公司年度战略考核任务的进展情况，持续提升战略管控力度与执行有效性。

3. 声誉风险自评估

2025年第四季度，中国再保认真落实声誉风险管理工作各项要求，进行全网信息监测，排查潜在舆情风险，做好敏感舆情应对处置，开展培训和应急演练。本季度集团系统未发生重大、较大声誉事件，公司发展面临的舆论环境总体良好。具体工作如下：

一是做好全网全时段日常监测和特殊风险专项监测。继续开展7×24小时媒体舆情监测及特

殊风险专项监测，及时掌握全网舆情总量、主要报道媒体、媒体主要观点、网民意见态度等信息。针对监测到的敏感舆情，第一时间预警，统筹系统力量共同研判，全力做好沟通处置，及时消除不利影响，将敏感信息消灭在萌芽状态。

二是做好敏感舆情应对处置工作。全面评估系统各单位可能引发媒体、公众和投资者关注的风险点，摸排集团领导班子调整、子公司监管处罚等6项风险点，提前制定应对预案。针对集团公司领导调整不实信息，第一时间投诉处置，有效阻断传播链条；针对子公司监管处罚事件，统筹做好应对处置及复盘总结，公司经营管理未受影响。

三是开展声誉风险管理培训及条线专题会。邀请中央财经大学教授，面向集团系统声誉风险管理条线干部员工及广大基层机构业务人员，开展声誉风险管理专题培训，普及声誉风险管理实操技能，增强全员声誉风险防范意识。召开声誉风险管理专题会，传达上级单位部署要求，畅通协同联动机制，进一步提升舆情应对处置质效。

四是联合子公司进行声誉风险应急演练。根据集团系统声誉风险实际情况，集团公司办公室联合中国大地保险开展声誉风险应急演练，通过贴近实战的情景模拟及有针对性的应对处置，不断强化系统员工声誉风险防控意识，切实提升集团系统协同联动处置化解声誉风险的实战能力。

4. 流动性风险自评估

流动性风险是指集团公司无法及时获得充足资金或无法及时以合理成本获得充足资金，以支付到期债务或履行其他支付义务的风险。2025年，公司不断加强对流动性风险的评估、控制和管理，具体如下：

(1) 确定2025年流动性风险偏好和容忍度。在综合考虑各种因素的基础上，集团公司制订了2025年集团层面的流动性风险偏好及容忍度。

(2) 评估流动性风险相关制度有效性。公司对照保险公司偿付能力监管规则（II）的规定，对《中国再保险（集团）股份有限公司流动性风险管理暂行办法》、《中国再保险（集团）股份有限公司流动性风险应急管理暂行办法》制度有效性进行了评估，确保满足监管要求。

(3) 加强日常现金流管理。通过资金头寸收支预测、资金头寸统计分析，在自营活期账户之间、自营活期账户和委托活期账户之间合理调配资金，从而确保自营活期账户资金合理备付的工作。合理安排经营活动、投资活动和融资活动等各类现金流，确保有充足的流动性履行各项支付义务。

(4) 定期评估相关风险对流动性水平的影响及可能引发流动性风险的重大事件对流动性水平的影响。集团公司按季度组织相关部门评估保险风险、信用风险、市场风险、操作风险、战略风险、声誉风险等风险对流动性水平的影响，并对是否存在可能引发流动性风险的重大事件进行了评估，从评估反馈看，截至目前不存在可能引发流动性风险的重大事件。

(5) 定期向管理层报告流动性风险情况。建立公司内部的流动性风险管理报告机制，定期形

成流动性风险评估的报告，纳入向高级管理层汇报的风险评估材料中。

(6) 定期计算流动性指标及进行现金流压力测试。公司根据《保险公司偿付能力监管规则第13号：流动性风险》的规定，按季度对净现金流、流动性覆盖率等监管指标及监测指标进行计算监控。开发适用于保险公司偿付能力监管规则（II）的现金流压力测试模型，定期进行现金流压力测试，定期评估现金流压力测试模型的各项假设，根据需要进行修正。截至2025年末，集团公司主营业务未发生重大实质性变化，各项风险水平保持稳定，模型假设与前期没有差异，经评估，暂无需对现金流压力测试模型进行修正。

净现金流方面，2025年公司累计净现金流为26,769.09万元。

流动性覆盖率方面，未来12个月公司整体流动性覆盖率LCR1、压力情景下公司整体流动性覆盖率LCR2和压力情景下不考虑资产变现情况的流动性覆盖率LCR3分别为116.41%、245.09%、115.32%，均大于100%。

经过上述评估，集团公司截至目前暂无重大流动性风险。

五、重大事项

（一）报告期内新获批筹建和开业的省级分支机构

本季度未发生分支机构新获批筹或开业的情况。

（二）报告期内重大再保险合同

1. 重大再保险分入合同

本季度无新增重大再保险分入合同。

2. 重大再保险分出合同

本季度无新增重大再保险分出合同。

重大再保险合同是指分入（分出）保额超过本公司本季度末有效保额的 5%或分入（分出）保费超过报告期保费收入 5%的单项再保险合同。

（三）报告期内重大投资行为

本季度未发生大额未上市股权投资。

（四）报告期内重大投资损失

集团本级委托投资资产 2025 年四季度未发生损失金额超过报告期末净资产总额的 5%的重大投资损失。重大投资损失是指保险公司单项股权投资、不动产投资、基础设施投资、信托资产投资、资产证券化产品投资等的投资损失金额超过保险公司报告期末净资产总额的 5%的投资损失

（五）报告期内各项重大融资事项

本季度未发生单笔融资金额超过公司报告期末净资产 10%的融资活动。

（六）报告期内各项重大关联交易

2025 年 4 季度，中国再保共发生以下 2 笔重大关联交易：

1. 2018 年中国再保险（集团）股份有限公司为完成对英国桥社集团的收购，由中再香港有限公司向 China Re International Company Limited 借款 5.5 亿美元，借款于 2024 年 12 月 28 日

到期，并由 China Re International Company Limited 偿还 2 亿美元本金，本金剩余 3.5 亿美元。后续中再香港有限公司与 China Re International Company Limited 将该借款展期一年，于 2025 年 12 月 28 日到期。为继续支持 China Re International Company Limited 全资控股的桥社集团业务发展，考虑资本与资金使用效率的最优化，2025 年 12 月 11 日，中再香港有限公司与 China Re International Company Limited 签订《借款协议》，继续提供 3.5 亿美元借款（折人民币 24.74 亿元）。

2. 2025 年 12 月 30 日，中国再保险（集团）股份有限公司与中国财产再保险有限责任公司签署了预约转分保统一交易协议，中国再保险（集团）股份有限公司按照约定条件接受中国财产再保险有限责任公司承保或续转的业务，合同履行期限为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日，预约转分保业务保费不超过人民币 130 亿元或等值外币。

（七）报告期内各项重大诉讼事项

集团公司本级报告期内无已经判决执行的重大诉讼，报告日不存在未决的民事诉讼。

（八）报告期内重大担保事项

1. 报告期内已经履行的重大担保合同

被担保方名称	与本公司 的关联方关 系	担保事项	担保 方式	担保金额 (万元)	担保期限
United Kingdom Mutual Steam Ship Assurance Association Ltd	无	海事担保	保证	10,680 万元	根据案情进展
The Britannia Steam Ship Insurance Association Limited	无	海事担保	保证	4,500 万元	根据案情进展
The Swedish Club	无	海事担保	保证	4,500 万元	根据案情进展
Japan P&I Club	无	海事担保	保证	700 万美元	根据案情进展
The Swedish Club	无	海事担保	保证	4,200 万元	根据案情进展

2. 报告日存在的尚未履行完毕的重大担保合同

暂无。

（九）对公司目前或未来的偿付能力有重大影响的其他事项

暂无。

六、管理层分析与讨论

(一) 偿付能力充足率主要指标变化

(单位: 亿元, %)

	本季度数	上季度数	报告期内	报告期内
			变动额	变动率
实际资本	984.69	1,016.36	-31.66	-3.12%
认可资产	1,477.18	1,520.20	-43.03	-2.83%
认可负债	492.48	503.85	-11.36	-2.26%
最低资本	307.68	313.94	-6.26	-2.00%
量化风险最低资本	307.12	312.97	-5.84	-1.87%
寿险业务保险风险最低资本	2.74	2.69	0.05	1.68%
非寿险业务保险风险最低资本	122.57	116.24	6.34	5.45%
市场风险最低资本	284.07	293.20	-9.13	-3.11%
信用风险最低资本	8.35	10.29	-1.94	-18.88%
量化风险分散效应	93.86	92.36	1.50	1.63%
特定类别保险合同损失吸收效应	0.58	0.62	-0.04	-6.61%
控制风险最低资本	0.55	0.98	-0.42	-43.36%
核心偿付能力溢额	676.14	702.41	-26.27	-3.74%
核心偿付能力充足率	319.75%	323.74%	-3.99%	-1.23%
综合偿付能力溢额	677.01	702.41	-25.40	-3.62%
综合偿付能力充足率	320.04%	323.74%	-3.70%	-1.14%

实际资本 2025 年第四季度较上季度减少 31.66 亿元, 其中认可资产减少 43.03 亿元, 认可负债减少 11.36 亿元。

最低资本下降 6.26 亿元, 寿险业务保险风险最低资本上涨 0.05 亿元, 非寿险业务保险风险最低资本上涨 6.34 亿元, 市场风险最低资本下降 9.13 亿元, 信用风险最低资本下降 1.94 亿元。

核心偿付能力溢额下降 26.27 亿元, 核心偿付能力充足率约下降 3.99 个百分点。综合偿付能力溢额下降 25.40 亿元, 综合偿付能力充足率约下降 3.70 个百分点。

1. 季度间偿付能力变动原因分析

2025年第四季度期末数与期初数均按照《保险公司偿付能力监管规则(II)》(“二期规则”),《国家金融监督管理总局关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》(“优化标准”)及原银保监会批复的过渡期政策计量。其中季度间的主要变化如下:

实际资本上季度减少 31.66 亿元,其中认可资产减少 43.03 亿元,认可负债减少 11.36 亿元。认可资产减少的主要原因为:在子公司、合营企业和联营企业中的权益认可价值减少 25.95 亿元,再保险资产认可价值减少 16.50 亿。认可负债减少主要原因,一方面为应收分保账款减少 16.12 亿元,再者卖出回购证券减少 4.64 亿,其他应付及预收款项减少 1.85 亿,递延所得税负债减少 1.82 亿,与此同时本季度准备金负债相较于上季度增加 9.51 亿,存入分保保证金增加 2.92 亿。

境内长期股权投资认可价值减少 26.73 亿元,导致权益价格风险最低资本下降约 8.51 亿元,境外上市股票减少 2.20 亿元,导致境外价格风险最低资本下降约 1.03 亿元。

2. 责任准备金较上季度末的变化情况

2025年第四季度,寿险合同未到期责任准备金较上季度末增加约 7.50 亿元,非寿险合同未到期责任准备金较上季度末减少约 2.11 亿元,未决赔款责任准备金较上季度末增加约 4.11 亿元。

(二) 报告期内流动性风险监管指标变化及其原因分析

1. 流动性覆盖率

未来 12 个月公司基本情景下公司整体流动性覆盖率 LCR_1 、压力情景下公司整体流动性覆盖率 LCR_2 和压力情景下不考虑资产变现情况的流动性覆盖率 LCR_3 分别为 116.41%、245.09%、115.32%,流动性资产储备变现金额为 168.07 亿元(折算后)。

2. 经营活动净现金流回溯不利偏差率

公司四季度经营活动净现金流回溯不利偏差率为 401.73%,满足监管机构要求的最近两个季度经营活动净现金流回溯不利偏差率不得连续低于-30%。

3. 公司净现金流

2025年,公司累计净现金流入 2.68 亿元,其中:经营活动现金净流量为 2.21 亿元;投资活动现金净流量 31.43 亿元;筹资活动现金净流量为-30.97 亿元。公司净现金流较上年同期增加 15.13 亿元,其中经营活动现金净流量减少 13.40 亿元,投资活动现金净流量增加 40.90 亿元,筹资活动现金净流量减少 12.37 亿元。

七、外部机构意见

（一） 偿付能力报告审计意见

本季度偿付能力报告已经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

（二） 评级机构意见

暂无。

八、实际资本

(一) 实际资本各项指标

1. 实际资本主要指标表

(单位：元)

指标名称	本季度数	上季度数
财务报表资产总额	98,180,903,471	100,502,447,959
认可资产总额	147,717,818,608	152,020,363,749
财务报表负债总额	34,844,379,471	36,708,648,093
认可负债总额	49,248,424,234	50,384,618,995
财务报表净资产总额	63,336,524,000	63,793,799,866
实际资本	98,469,394,373	101,635,744,754
核心一级资本	98,381,808,661	101,635,744,754
核心二级资本	0	0
附属一级资本	87,585,712	0
附属二级资本	0	0

2. 实际资本表

(单位: 元)

行次	项目	本季度数	上季度数
1	核心一级资本	98,381,808,660.94	101,635,744,753.99
1.1	净资产	63,336,524,000.06	63,793,799,866.09
1.2	对净资产的调整额	35,045,284,660.88	37,841,944,887.90
1.2.1	各项非认可资产的账面价值	-42,364,250.94	-56,068,979.26
1.2.2	长期股权投资的认可价值与账面价值的差额	49,579,279,387.16	51,573,984,768.43
1.2.3	投资性房地产(包括保险公司以物权方式或通过子公司等方式持有的投资性房地产)的公允价值增值(扣除减值、折旧及所得税影响)	0.00	0.00
1.2.4	递延所得税资产(由经营性亏损引起的递延所得税资产除外)	-87,585,712.41	0.00
1.2.5	对农业保险提取的大灾风险准备金	0.00	0.00
1.2.6	计入核心一级资本的保单未来盈余	-14,404,044,762.93	-13,675,970,901.27
1.2.7	符合核心一级资本标准的负债类资本工具且按规定可计入核心一级资本的金额	0.00	0.00
1.2.8	银保监会规定的其他调整项目	0.00	0.00
2	核心二级资本	0.00	0.00
2.1	优先股	0.00	0.00
2.2	计入核心二级资本的保单未来盈余	0.00	0.00
2.3	其他核心二级资本	0.00	0.00
2.4	减: 超限额应扣除的部分	0.00	0.00
3	附属一级资本	87,585,712.41	0.00
3.1	次级定期债务	0.00	0.00
3.2	资本补充债券	0.00	0.00
3.3	可转换次级债	0.00	0.00
3.4	递延所得税资产(由经营性亏损引起的递延所得税资产除外)	87,585,712.41	0.00
3.5	投资性房地产(包括保险公司以物权方式或通过子公司等方式持有的投资性房地产)公允价值增值可计入附属一级资本的金额(扣除减值、折旧及所得税影响)	0.00	0.00
3.6	计入附属一级资本的保单未来盈余	0.00	0.00
3.7	其他附属一级资本	0.00	0.00
3.8	减: 超限额应扣除的部分	0.00	0.00
4	附属二级资本	0.00	0.00
4.1	应急资本等其他附属二级资本	0.00	0.00
4.2	计入附属二级资本的保单未来盈余	0.00	0.00
4.3	减: 超限额应扣除的部分	0.00	0.00
5	实际资本合计	98,469,394,373.35	101,635,744,753.99

(二) 认可资产明细表

(单位: 元)

行次	项目	本季度数		上季度数	
		财务报表账面价值	认可价值	财务报表账面价值	认可价值
1	现金及流动性管理工具	1,683,470,381	1,683,470,381	1,482,188,484	1,482,188,484
2	投资资产	28,156,024,140	28,156,024,140	28,342,293,182	28,342,293,182
3	在子公司、合营企业和联营企业中的权益	45,609,275,143	95,188,554,530	46,209,382,487	97,783,367,255
4	再保险资产	21,535,260,932	21,535,260,932	23,185,167,033	23,185,167,033
5	应收及预付款项	842,616,979	842,616,979	981,893,598	981,893,598
6	固定资产	215,336,821	215,336,821	219,159,458	219,159,458
7	土地使用权	0	0	0	0
8	独立账户资产	0	0	0	0
9	其他认可资产	138,919,075	96,554,824	82,363,718	26,294,739
10	合计	98,180,903,471	147,717,818,608	100,502,447,959	152,020,363,749

(三) 认可负债明细表

(单位：元)

行次	项目	本季度数		上季度数	
		财务报表账面价值	认可价值	财务报表账面价值	认可价值
1	准备金负债	18,933,180,124	33,325,290,247	18,710,357,076	32,374,527,586
2	金融负债	3,876,323,132	3,876,323,132	4,298,716,470	4,298,716,470
3	应付及预收款项	12,034,876,215	12,034,876,215	13,517,298,670	13,517,298,670
4	预计负债	0	0	0	0
5	独立账户负债	0	0	0	0
6	资本性负债	0	0	0	0
7	其他认可负债	0	11,934,640	182,275,878	194,076,268
8	认可负债合计	34,844,379,471	49,248,424,234	36,708,648,093	50,384,618,995

九、最低资本

(一) 最低资本主要指标

(单位：元)

行次	指标名称	本季度数	上季度数
1	最低资本	30,767,942,548	31,394,409,516
1.1	可资本化风险最低资本	30,712,494,296	31,296,505,105
1.2	控制风险最低资本	55,448,252	97,904,411
1.3	附加资本	0	0

(二) 各类风险及其子风险最低资本明细表

(单位：元)

行次	项目	本季度数	上季度数
1	可资本化风险最低资本	30,712,494,296	31,296,505,105
1*	量化风险最低资本(未考虑特征系数前)	32,328,941,364	32,943,689,584
1.1	寿险业务保险风险最低资本	273,662,822	269,137,351
1.1.1	寿险业务保险风险-损失发生风险最低资本	163,245,019	161,000,157
1.1.2	寿险业务保险风险-退保风险最低资本	215,144,823	211,181,839
1.1.3	寿险业务保险风险-费用风险最低资本	5,565,259	5,545,419
1.1.4	寿险业务保险风险-风险分散效应	110,292,278	108,590,064
1.2	非寿险业务保险风险最低资本	12,257,493,705	11,623,694,249
1.2.1	非寿险业务保险风险-保费及准备金风险最低资本	6,708,428,703	6,470,946,173
1.2.2	非寿险业务保险风险-巨灾风险最低资本	8,717,883,192	8,172,779,028
1.2.3	非寿险业务保险风险-风险分散效应	3,168,818,190	3,020,030,952
1.3	市场风险-最低资本	28,407,385,107	29,319,917,722
1.3.1	市场风险-利率风险最低资本	4,995,806,389	4,794,586,093
1.3.2	市场风险-权益价格风险最低资本	25,355,398,157	26,231,109,725
1.3.3	市场风险-房地产价格风险最低资本	120,005,841	121,415,816
1.3.4	市场风险-境外固定收益类资产价格风险最低资本	721,822,638	652,577,678
1.3.5	市场风险-境外权益类资产价格风险最低资本	5,705,347,816	5,801,121,546
1.3.6	市场风险-汇率风险最低资本	1,190,325,955	1,375,637,321
1.3.7	市场风险-风险分散效应	9,681,321,688	9,656,530,457
1.4	信用风险-最低资本	834,964,089	1,029,293,211

行次	项目	本季度数	上季度数
1.4.1	信用风险-利差风险最低资本	148,366,395	167,369,124
1.4.2	信用风险-交易对手违约风险最低资本	785,421,762	974,613,752
1.4.3	信用风险-风险分散效应	98,824,069	112,689,665
1.5	量化风险分散效应	9,386,456,217	9,236,132,297
1.6	特定类别保险合同损失吸收效应	58,108,141	62,220,653
1.6.1	损失吸收调整-不考虑上限	58,108,141	62,220,653
1.6.2	损失吸收效应调整上限	78,869,803	83,461,010