

保险公司偿付能力季度报告摘要

中国农业再保险股份有限公司

China Agriculture Reinsurance Corporation

2025 年第四季度

公司简介和报告联系人

公司名称：	中国农业再保险股份有限公司
公司英文名称：	China Agriculture Reinsurance Corporation
法定代表人：	李有祥
注册地址：	北京市丰台区金泽西路 8 号院 1 号楼-4 至 22 层 101 内 9 层、10 层
注册资本：	人民币 161 亿元
经营保险业务许可证号：	000248
开业时间：	2020-12-31
经营范围：	农业保险的再保险业务以及转分保业务；上述再保险业务的服务、咨询业务；保险资金运用业务；经中国银保监会批准的其他业务。
经营区域：	全国
报告联系人姓名：	李楠
办公室电话：	（010）63363659
移动电话：	13910744033
电子信箱：	linan@china-agrore.com

目 录

一、董事会和管理层声明	1
二、基本情况	2
三、主要指标表	6
四、风险管理能力	10
五、风险综合评级（分类监管）	11
六、重大事项	13
七、管理层分析与讨论	16
八、外部机构意见	18
九、实际资本	19
十、最低资本	25

一、董事会和管理层声明

（一）董事会和管理层声明

本报告已经通过公司董事会和管理层批准，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。

（二）董事会对季度报告的审议情况

董事姓名	赞同	否决	弃权
李有祥	√	×	×
郭莉	√	×	×
吴涛	√	×	×
崔振海	√	×	×
张仁江	√	×	×
桑晴川	√	×	×
江炳忠	√	×	×
合计	7 票	0 票	0 票

二、基本情况

（一）股权结构和股东情况，以及报告期内的变动情况

1. 股权结构及其变动

	期初		本期股份或股权的增减			期末	
股权类别	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	股份或出资额	占比 (%)
国家股	90 亿股	55.90%	—	—	—	90 亿股	55.90%
国有法人股	63 亿股	39.13%	—	—	—	63 亿股	39.13%
社会法人股	8 亿股	4.97%	—	—	—	8 亿股	4.97%
外资股	0	0%	—	—	—	0	0%
其他	0	0%	—	—	—	0	0%
合计	161 亿股	100%	—	—	—	161 亿股	100%

2. 实际控制人

中央汇金投资有限责任公司为本公司控股股东及实际控制人。

3. 报告期末所有股东的持股情况及关联方关系

股东名称	股东性质	季度内持股数量或出资额变化	季末持股数量或出资额	季末持股比例	质押或冻结的股份
中央汇金投资有限责任公司	国有	无	90 亿股	55.90%	无
中国再保险（集团）股份有限公司	国有	无	10 亿股	6.21%	无
中国农业发展银行	国有	无	10 亿股	6.21%	无
中华联合财产保险股份有限公司	国有	无	10 亿股	6.21%	无
中国人寿财产保险股份有限公司	国有	无	10 亿股	6.21%	无
北大荒投资控股有限公司	国有	无	10 亿股	6.21%	无
中国太平洋财产保险股份有限公司	国有	无	8 亿股	4.97%	无
中国平安财产保险股份有限公司	社会	无	8 亿股	4.97%	无
中国人民财产保险股份有限公司	国有	无	5 亿股	3.11%	无

股东关联方关系的说明	公司 9 家股东单位之间无关联关系。
------------	--------------------

4. 董事、监事和高级管理人员的持股情况

无持股情况。

5. 报告期内股权转让情况

无股权转让。

(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

李有祥，男，1967 年 9 月生，中共党员，研究生学历，经济学博士学位，曾任国家金融监督管理总局稽查局局长兼稽查总队主要负责人，现任中国农业再保险股份有限公司党委书记、董事长，兼任中国保险学会第十一届理事会理事、教育部全国保险专业学位研究生教育指导委员会副主任委员。

郭莉，女，1969 年 11 月生，中共党员，本科学历，工商管理硕士学位，曾任中国人寿财产保险股份有限公司农村业务部总经理，现任中国农业再保险股份有限公司党委副书记、执行董事、总经理，兼任中国保险行业协会非车财产保险专业委员会副主任委员、乡村振兴专业委员会常务副主任委员。

吴涛，男，1967 年 11 月生，中共党员，研究生学历，理学硕士学位，曾任财政部信息中心党委委员、副主任（副司长级），现任中国农业再保险股份有限公司董事。

崔振海，男，1973 年 10 月生，中共党员，本科学历，经济学学士学位，曾任原中国银行保险监督管理委员会北京监管局二级巡视员，现任中国农业再保险股份有限公司董事。

张仁江，男，1964 年 3 月生，中共党员，本科学历，工商管理硕士学位，曾任中国财产再保险有限责任公司党委书记、董事、总经理，现任中国农业再保险股份有限公司董事，兼任中国保险保障基金有限责任公司保险行业风险评估专家委员会委员。

桑晴川，男，1970 年 3 月生，中共党员，研究生学历，公共管理硕士学位，曾任中国农业发展银行投资部副总经理，现任中国农业发展银行农村金融发展研究院（专家委员会办公室）副院长（副主任）、信达资本管理有限公司副总经理、中国农业再保险股份有限公司董事。

江炳忠，男，1963 年 8 月生，中共党员，本科学历，历史学学士学位，曾任中华联合财产保

保险股份有限公司副督导员，现任中国农业再保险股份有限公司董事

【董事长任职资格批复文号为金复〔2025〕456号，印发时间为2025年8月5日，6位董事任职资格批复文号为银保监复〔2021〕371号，印发时间为2021年5月20日】

（2）监事基本情况

童爱萍，女，1971年11月生，中共党员，本科学历，法学学士学位，曾任财政部科教和文化司副司长，现任中国农业再保险股份有限公司党委副书记、监事长、工会委员会主席。

姜华，女，1971年6月生，中共党员，研究生学历，工商管理硕士学位，现任中国平安财产保险股份有限公司党委委员、总经理助理，中国农业再保险股份有限公司监事，兼任中国农业风险管理研究会副会长。

李海棠，男，1973年7月生，中共党员，研究生学历，经济学博士学位，现任中国人民财产保险股份有限公司再保险部/上海再保险运营中心总经理，中国农业再保险股份有限公司监事。

董竹敏，女，1974年9月生，中共党员，研究生学历，管理学博士学位，现任中国农业再保险股份有限公司职工代表监事、资产管理部副总经理。

赵景辉，男，1985年5月生，中共党员，研究生学历，经济学硕士学位，现任中国农业再保险股份有限公司职工代表监事、综合管理部（总经理办公室）副总经理、党委办公室副主任（主持工作）、工会委员会副主席。

【以上5位监事任职资格批复文号为银保监复〔2021〕374号，印发时间为2021年5月21日】

（3）高级管理人员基本情况

郭莉，女，1969年11月生，中共党员，本科学历，工商管理硕士学位，曾任中国人寿财产保险股份有限公司农村业务部总经理，现任中国农业再保险股份有限公司党委副书记、执行董事、总经理，兼任中国保险行业协会非车财产保险专业委员会副主任委员、乡村振兴专业委员会常务副主任委员。【总经理任职资格批复文号为银保监复〔2021〕382号，印发时间为2021年5月21日】

白云，男，1968年1月生，中共党员，研究生学历，经济学硕士学位，曾任原中国银行保险监督管理委员会宁波监管局党委委员、二级巡视员，现任中国农业再保险股份有限公司党委委员、副总经理。【副总经理任职资格批复文号为银保监复〔2021〕740号，印发时间为2021年9月23日】

2. 董事、监事和总公司高级管理人员的变更情况

无。

3. 董事、监事和总公司高级管理人员的薪酬情况

1. 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
500 万元以上			
100 万元-500 万元			
50 万元-100 万元	1	1	1
50 万元以下	1		
合计	2	1	1

注：董事兼任总公司高级管理人员的，在董事中列报，不在总公司高级管理人员部分重复列报。

2. 报告期的最高年度薪酬为：67.26 万元。

3. 是否有以股票期权的形式支付薪酬的情况。（不适用）

4. 是否有与盈利挂钩的奖励计划支付。（不适用）

（三）子公司、合营企业和联营企业

无相关情况。

（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

无。

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

无。

3. 被银保监会采取的监管措施

无。

三、主要指标表

（一）偿付能力充足率指标

主要指标表

单位：元

行次	项目	期末数	期初数	基本情景下的下季度预测数
1	认可资产	43,318,407,328.74	46,199,451,947.92	37,918,795,669.92
2	认可负债	26,227,766,908.09	29,088,244,130.41	20,602,999,130.55
3	实际资本	17,090,640,420.65	17,111,207,817.51	17,315,796,539.37
3.1	核心一级资本	17,090,640,420.65	17,111,207,817.51	17,315,796,539.37
3.2	核心二级资本	0.00	0.00	
3.3	附属一级资本	0.00	0.00	
3.4	附属二级资本	0.00	0.00	
4	最低资本	10,505,069,052.24	10,336,718,075.78	10,916,138,177.25
4.1	量化风险最低资本	10,483,199,391.37	10,315,198,891.31	10,893,412,744.53
4.1.1	寿险业务保险风险最低资本	0.00	0.00	
4.1.2	非寿险业务保险风险最低资本	10,693,312,647.65	10,493,112,287.54	11,016,082,260.51
4.1.3	市场风险最低资本	1,503,621,783.63	1,441,715,833.10	1,839,668,091.31
4.1.4	信用风险最低资本	436,756,608.20	594,724,105.84	555,217,470.41
4.1.5	量化风险分散效应	1,598,744,311.72	1,671,448,130.36	1,944,217,564.82
4.1.6	特定类别保险合同损失吸收效应	0.00	0.00	
4.2	控制风险最低资本	21,869,660.87	21,519,184.47	22,725,432.72
4.3	附加资本	0.00	0.00	
5	核心偿付能力溢额	6,585,571,368.41	6,774,489,741.73	6,399,658,362.12
6	核心偿付能力充足率	162.69%	165.54%	158.63%
7	综合偿付能力溢额	6,585,571,368.41	6,774,489,741.73	6,399,658,362.12
8	综合偿付能力充足率	162.69%	165.54%	158.63%

（二）流动性风险监管指标

指标名称	本季度数	上季度数
流动性覆盖率（未来3个月基本情景下公司整体）	518.88%	323.14%
流动性覆盖率（未来12个月基本情景下公司整体）	227.11%	182.93%
流动性覆盖率（未来3个月压力情景下公司整体）	1294.19%	931.60%
流动性覆盖率（未来12个月压力情景下公司整体）	241.77%	253.42%
流动性覆盖率（未来3个月压力情景下不考虑资产变现）	117.52%	286.94%
流动性覆盖率（未来12个月压力情景下不考虑资产变现）	71.46%	72.57%
经营活动净现金流回溯不利偏差率	71.96%	221.84%
净现金流（万元）	80,143.93	-394,651.01

（三）流动性风险监测指标

指标名称	本季度数	上季度数
经营活动净现金流（万元）	26,265.15	-389,274.99
特定业务现金流支出占比	100.00%	100.00%
应收分保账款率	0.58%	1.53%
现金及流动性管理工具占比	15.85%	4.74%
季均融资杠杆比例	5.80%	4.82%
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	0.00%	0.00%
应收款项占比	17.44%	34.87%
持有关联方资产占比	0.00%	0.00%

（四）近三年（综合）投资收益率

近三年平均投资收益率	2.87%
近三年平均综合投资收益率	3.07%

（五）再保险公司主要经营指标

再保险公司主要经营指标

公司名称：中国农业再保险股份有限公司 2025-12-31

单位：元

指标名称	本季度数	本年度累计数
六、主要经营指标	--	--
（一）保险业务收入	4,657,626,606.54	27,821,926,246.32
（二）净利润	-72,069,245.28	160,460,956.12
（三）总资产	43,343,507,867.57	43,343,507,867.57
（四）净资产	15,951,797,567.87	15,951,797,567.87
（五）保险合同负债	20,248,921,562.00	20,248,921,562.00
（六）基本每股收益	-0.004	0.010
（七）净资产收益率	-0.45%	1.01%
（八）总资产收益率	-0.16%	0.38%
（九）投资收益率	0.29%	3.17%
（十）综合投资收益率	0.35%	3.06%
（十一）未决赔款准备金与赔款支出比	265.14%	64.71%
（十二）综合费用率	19.23%	22.80%
（十三）综合赔付率	82.86%	79.98%
（十四）综合成本率	102.09%	102.78%

（六）偿付能力状况表

S01-偿付能力状况表

公司名称：中国农业再保险股份有限公司

2025-12-31

单位：元

行次	项目	期末数	期初数
1	认可资产	43,318,407,328.74	46,199,451,947.92
2	认可负债	26,227,766,908.09	29,088,244,130.41
3	实际资本	17,090,640,420.65	17,111,207,817.51
3.1	核心一级资本	17,090,640,420.65	17,111,207,817.51
3.2	核心二级资本	0.00	0.00
3.3	附属一级资本	0.00	0.00
3.4	附属二级资本	0.00	0.00
4	最低资本	10,505,069,052.24	10,336,718,075.78
4.1	量化风险最低资本	10,483,199,391.37	10,315,198,891.31
4.1.1	寿险业务保险风险最低资本	0.00	0.00
4.1.2	非寿险业务保险风险最低资本	10,693,312,647.65	10,493,112,287.54
4.1.3	市场风险最低资本	1,503,621,783.63	1,441,715,833.10
4.1.4	信用风险最低资本	436,756,608.20	594,724,105.84
4.1.5	量化风险分散效应	1,598,744,311.72	1,671,448,130.36
4.1.6	特定类别保险合同损失吸收效应	0.00	0.00
4.2	控制风险最低资本	21,869,660.87	21,519,184.47
4.3	附加资本	0.00	0.00
5	核心偿付能力溢额	6,585,571,368.41	6,774,489,741.73
6	核心偿付能力充足率	162.69%	165.54%
7	综合偿付能力溢额	6,585,571,368.41	6,774,489,741.73
8	综合偿付能力充足率	162.69%	165.54%

四、风险管理能力

（一）所属的公司类型

II 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

2023 年，公司接受偿付能力风险管理能力监管现场评估，评估得分为 80.783 分。其中，风险管理基础与环境 16.568 分，风险管理目标与工具 8.375 分，保险风险管理 8.175 分，市场风险管理 7.310 分，信用风险管理 7.700 分，操作风险管理 7.680 分，战略风险管理 8.500 分，声誉风险管理 8.580 分，流动性风险管理 7.895 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 年公司坚持稳中求进工作总基调，严格落实监管要求，持续优化全面风险管理体系。本报告期内主要工作进展情况如下：

一是偿付能力风险管理体系建设方面。公司开展 2026 年风险偏好体系优化工作，推动风险偏好传导至经营计划、资本规划等经营决策中。二是不断完善公司风险管理制度体系，按照 2025 年规章制度建设计划，协调解决制度建设中的难题，召开制度建设专题会议督促推进各项制度落地，印发《风险偏好体系管理办法》《偿付能力压力测试管理办法》等。三是进一步强化各类风险管理工具的应用。回溯测算 2024 年再保险业务尾部风险，分析 2025 年分保业务尾部风险情况。结合公司实际，模拟损失场景，开展流动性风险应急演练。针对公司信息披露事项，开展声誉风险事前评估，主动防范声誉风险。

（四）偿付能力风险管理自评估有关情况

根据《保险公司偿付能力监管规则第 12 号：偿付能力风险管理要求与评估》要求，开展 SARMRA 自评估相关工作，公司 SARMRA 自评估总体得分 90.68 分，较上年提升 2.68 分。其中，基础与环境 18.72 分、目标与工具 8.78 分、保险风险 8.50 分、市场风险 8.86 分、信用风险 8.98 分、操作风险 8.91 分、战略风险 9.20 分、声誉风险 9.26 分、流动性风险 9.48 分。公司将持续跟踪工作进展，督促各项提升工作有效开展。

五、风险综合评级（分类监管）

（一）最近两次风险综合评级结果

2025 年三季度公司风险综合评级结果为 BBB，2025 年二季度公司风险综合评级结果为 BBB。

（二）公司已经采取或者拟采取的改进措施

公司认真对照监管部门关于风险综合评级（分类监管）结果的通报，立足公司职能定位，结合自查分析原因，形成情况报告，按监管要求履行向董事会报告程序，并积极就相关指标情况向监管部门和上级部门请示汇报。

公司按要求持续做好风险综合评级指标的统计报送工作，做好前瞻性研判，持续关注偿付能力充足率、流动性风险等指标变化。

（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

为贯彻落实风险管理监管要求，建立健全公司风险管理体系，提高公司偿付能力风险管理水平，公司开展了 2025 年四季度操作风险、战略风险、声誉风险和流动性风险的自评估工作。

1. 操作风险方面，本报告期内公司对保险业务线、资金运用业务线、公司治理、信息系统、案件管理、其他等六类操作风险进行了评估。经评估，本报告期内公司整体操作风险可控。

2. 战略风险方面，公司紧紧围绕国务院批复设立方案要求，深刻把握公司划转中投公司管理新阶段新形势新要求，转变观念和思路，构建中国农再“1+N+X”发展新格局，推进主责主业落地、各项工作有序开展。加快融入中投体系，科学谋划公司“十五五”发展规划，内部组织了多场部门级沟通会、员工建言征集等活动，对外组织了服务行业发展座谈会、“十五五”专家座谈会等，广泛凝聚智慧力量，提升战略规划编制的科学性与可行性，形成筑稳约定分保“基本盘”、筑牢大灾基金“托底盘”、开拓市场服务“创新盘”，完善风险分散工具箱、建设数字赋能支撑箱、探索风险减量服务箱和打造农险政策辅助箱的发展思路。开展战略闭环管理调研，形成调研报告，为完善公司战略闭环管理体系，进一步提升战略执行力与规划落地效果提供了支撑，为下一步强化战略规划分解和落实工作打下了基础。开展规划实施情况评估，系统编制 2024 年度规划实施情况评估报告，加强动态管理、任务调度和过程控制。着眼于对接新的大股东管理体制机制要求，结合公司实际，统筹编制 2025 年度经营计划。开展公司经营模式优化研究，助力厘清统筹平衡金融机构功能性和营利性的思路。开展中国农再机构性质和发展定位、公司独特价值贡献、优化公司经营模式等战略问题研究，正确认识公司机构性质和发展定位，分析公司当前面临的问题及其实质，提出构建具有农再特色的经营模式等思路举措，为公司发展战略制定和落地实施提供参考，

有助于公司更好履行政策职能和实现财务可持续。本报告期内，公司在自然灾害、市场形势、国家政策等方面，不存在重大风险异动或重大不利影响。

3. 声誉风险方面，2025 年四季度，公司认真开展舆情监测、报告和研判等工作，持续开展 7×24 小时全天候舆情监控，均为正中性信息。坚持从源头减少声誉风险触发因素，组织开展了季度声誉风险排查评估，同时坚持“预防为要、关口前移”的理念，每月开展舆情风险摸排，梳理研判潜在舆情风险。开展 2025 年四季度声誉风险事件与异常情况及 2025 年四季度拟披露重大信息及宣传工作相关情况自查。针对 2025 年第三季度偿付能力季度报告摘要等信息披露事项，会同有关部门开展了声誉风险事前评估，主动防范声誉风险。开展公司声誉风险培训，强化全员声誉风险管理教育。经监测和排查，四季度未发现影响声誉风险的重大隐患，声誉风险总体可控。

4. 流动性风险方面，根据公司流动性风险偏好，年度流动性风险容忍度及风险限额指标，季度现金流压力测试结果，以及月度编制的滚动未来 3 个月现金流，定期监测和分析流动性风险。牵头组织再保险业务、资管等部门就公司四季度末现金流情况等事项进行沟通，开展流动性风险应急演练和流动性风险管理培训，进一步加强对流动性风险的管理，将流动性风险控制在公司可以承受的范围内。本报告期内公司未发生因流动性不足导致无法支付到期债务或履行其他支付义务的情况。

六、重大事项

（一）报告期内新获批筹建和开业的省级分支机构

无。

（二）报告期内重大再保险合同

报告期内重大再保险分入合同：

关联方关系	合同名称	分出公司名称	合同期间	分入保费（元）	赔付金额（元）	保险责任	合同类型	险种类型
关联方	《政策性农业保险再保险标准协议》	人保财险	2025.1.1 - 2025.12.31	1,670,495,343.68	1,990,461,303.34	成数分保	比例	农险
关联方	《政策性农业保险再保险标准协议》	中华联合	2025.1.1 - 2025.12.31	613,626,480.79	551,247,414.74	成数分保	比例	农险
非关联方	《政策性农业保险再保险标准协议》	太保财险	2025.1.1 - 2025.12.31	542,377,465.22	496,726,207.30	成数分保	比例	农险
关联方	《政策性农业保险再保险标准协议》	平安财险	2025.1.1 - 2025.12.31	337,035,799.87	227,208,895.44	成数分保	比例	农险
关联方	《政策性农业保险再保险标准协议》	国寿财险	2025.1.1 - 2025.12.31	428,931,508.13	307,383,428.50	成数分保	比例	农险
非关联方	《政策性农业保险再保险标准协议》	国元农险	2025.1.1 - 2025.12.31	395,066,255.85	133,054,204.12	成数分保	比例	农险
非关联方	《政策性农业保险再保险标准协议》	中原农险	2025.1.1 - 2025.12.31	313,727,463.77	148,173,558.89	成数分保	比例	农险

注：重大再保险分入合同是指分入保费超过报告期保费收入 5%的单项再保险合同。

报告期内重大再保险分出合同：

关联方关系	合同名称	分入公司名称	合同期间	分出保费（元）	摊回赔付金额（元）	保险责任	合同类型	险种类型
关联方	2021 Agro Umbrella XL Retro	中再产险	2021.1.1 - 2021.12.31	2,828,658.62	1,995,860.44	超赔	非比例	农险
非关联方	2021 Agro Umbrella XL Retro	Aon Reinsurance	2021.1.1 - 2021.12.31	6,463,518.38	6,586,339.47	超赔	非比例	农险

		China Limited						
非关联方	2021 Agro Umbrella XL Retro	Swiss Re	2021.1.1 - 2021.12.31	3,027,872.67	2,395,032.53	超赔	非比例	农险
非关联方	2021 Agro Umbrella XL Retro	Guy Carpenter & Company Limited	2021.1.1 - 2021.12.31	5,825,417.6	6,286,960.40	超赔	非比例	农险
非关联方	2021 Agro Umbrella XL Retro	Taiping Re	2021.1.1 - 2021.12.31	3,824,728.90	3,991,720.89	超赔	非比例	农险
非关联方	2021 Agro Umbrella XL Retro	佳达保险经纪（北京）有限公司	2021.1.1 - 2021.12.31	8,001,387.53	8,382,613.87	超赔	非比例	农险

注：重大再保险分出合同是指分出保费超过报告期分出保费 5%的单项再保险合同。

（三）报告期内重大投资行为

无。

（四）报告期内重大投资损失

无。

（五）报告期内各项重大融资事项

无。

（六）报告期内各项重大关联交易

2025 年四季度公司发生统一交易协议 1 笔。12 月 30 日，与中华联合财产保险股份有限公司（以下简称中华财险）签订《政策扶持类险种再保险合作协议》，承保其牛类及地方特色保险业务（牛类业务分出比例为 60%，地方特色业务分出比例为 25%），合约期限自 2025 年 7 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，合约采用滑动手续费（赔付率 70%—99%对应滑动手续费率 29.9%—0.9%，预付手续费率 20%）。双方建立以分出公司为单位的大灾超赔机制，对中华财险自留牛类业务（20% of 100%）提供 10% XS 110%的赔付率超赔保障，对应赔付限额 0.3 亿元。合约构成统一交易协议，预估保费收入 19 亿元。

（七）报告期内各项重大诉讼事项

无。

（八）报告期内重大担保事项

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

无。

七、管理层分析与讨论

（一）管理层分析与讨论内容

1. 报告期内偿付能力充足率变化分析

本季度核心偿付能力充足率与综合偿付能力充足率均为 162.69%，较上季度降低 2.85 个百分点，其中实际资本 1,709,064.04 万元，较上季度减少 2,056.74 万元，减少了 0.12%，实际资本全部为核心一级资本；最低资本为 1,050,506.91 万元，较上季度增加 16,835.10 万元，增加了 1.63%。

（1）实际资本。实际资本较上季度减少 2,056.74 万元，其中：净资产减少 5,549.10 万元，为 4 季度实现净利润-7,206.92 万元、实现其他综合收益 1,657.82 万元；4 季度末对净资产调整额较上季度末增加 3,492.36 万元，为本季度末非认可资产调整额较上季度末减少 234.35 万元，大灾风险准备金调整额较上季度末增加 3,726.71 万元。

（2）最低资本。本季度最低资本为 1,050,506.91 万元（按《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》（金规〔2023〕5 号）要求），较上季度增加 16,835.10 万元，增加了 1.63%，为量化风险最低资本和控制风险最低资本变化额。其中，量化风险最低资本较上季度增加 16,800.05 万元，控制风险最低资本较上季度增加 35.05 万元。量化风险最低资本中，保险风险最低资本较上季度增加 20,020.04 万元，增加了 1.91%，全部为保费及准备金风险最低资本变化额，主要原因为过去 12 个月自留保费较上季度增加；市场风险最低资本较上季度增加 6,190.60 万元，增加了 4.29%，主要原因为四季度相关资产投资规模增加同时结构调整，其中：利率风险最低资本减少 6,818.05 万元、权益价格风险最低资本增加 10,111.16 万元、境外权益类资产价格风险最低资本减少 3,983.33 万元、市场风险分散效应减少 6,880.81 万元；信用风险最低资本较上季度减少 15,796.75 万元，减少了 26.56%，主要原因为再保分入业务长账龄债权净额减少，交易对手违约风险占用资本相应降低；量化风险分散效应按公式计算较上季度减少 7,270.38 万元，下降了 4.35%。控制风险最低资本本季度为 2,186.97 万元，较上季度增加了 35.05 万元，增加了 1.63%，控制风险最低资本为 SARMRA 评分 80.783 分按公式调整后计算取得。

2. 报告期内流动性风险监管指标变化分析

2025 年四季度公司累计净现金流为 80,143.93 万元，公司上一会计年度累计净现金流为 92,561.78 万元。公司过去两个会计年度的净现金流未出现连续小于 0，满足监管对净现金流的要求。

2025 年四季度末，基本情景下公司未来 3 个月和未来 12 个月流动性覆盖率（LCR1）、压力情景下公司未来 3 个月和未来 12 个月流动性覆盖率（LCR2）不低于 100%，压力情景下不考虑资产变现情况的公司未来 3 个月和未来 12 个月流动性覆盖率（LCR3）不低于 50%，公司整体流动性

比较充足。

此外,2025 年四季度测算当季度经营活动净现金流回溯不利偏差率为 71.96%,满足监管要求,后续将持续关注每季度预测的经营活动现金流。

（二）预测下季度偿付能力充足率的有关信息

1. 保险业务假设

（1）假设 2026 年 1 季度公司分入保费为 64.98 亿元，均为农业险业务。其中，约定分保业务分入保费 60.17 亿元，市场化业务分入保费 4.82 亿元。2026 年度成数转分保比例约为 11.24%，超赔转分保成本为 1.2 亿元。

（2）结合业务经营规划，根据上述假设预测过去 12 个月净自留保费。

（3）根据上述假设及赔款的赔付模式预测未决赔款准备金。

2. 非保险业务假设

根据公司经营活动现金流预测情况，适时调整资产结构。

八、外部机构意见

（一）季度报告的审计意见

无。

（二）有关事项审核意见

无。

（三）信用评级有关信息

无。

（四）外部机构对验资、资产评估等事项出具的意见

无。

（五）报告期内外部机构的更换情况

无。

九、实际资本

S02-实际资本表

公司名称：中国农业再保险股份有限公司

2025-12-31

单位：元

行次	项目	期末数	期初数
1	核心一级资本	17,090,640,420.65	17,111,207,817.51
1.1	净资产	15,951,797,567.87	16,007,288,575.53
1.2	对净资产的调整额	1,138,842,852.78	1,103,919,241.98
1.2.1	各项非认可资产的账面价值	-25,100,538.83	-22,757,062.39
1.2.2	长期股权投资的认可价值与账面价值的差额	0.00	0.00
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）	0.00	0.00
1.2.5	对农业保险提取的大灾风险准备金	1,163,943,391.61	1,126,676,304.37
1.2.6	计入核心一级资本的保单未来盈余	0.00	0.00
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	0.00	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）	0.00	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	0.00	0.00

	附属一级资本的金额（扣除减值、折 旧及所得税影响）		
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	17,090,640,420.65	17,111,207,817.51

S03-认可资产表

公司名称：中国农业再保险股份有限公司 2025-12-31

单位：元

行次	项目	期末数			期初数		
		账面价值	非认可价值	认可价值	账面价值	非认可价值	认可价值
1	现金及流动性管理工具	4,091,997,484.67	0.00	4,091,997,484.67	1,050,376,655.06	0.00	1,050,376,655.06
1.1	库存现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	活期存款	2,991,272,074.93	0.00	2,991,272,074.93	111,455,969.27	0.00	111,455,969.27
1.3	流动性管理工具	1,100,725,409.74	0.00	1,100,725,409.74	938,920,685.79	0.00	938,920,685.79
2	投资资产	30,450,926,293.52	0.00	30,450,926,293.52	27,683,159,178.71	0.00	27,683,159,178.71
2.1	定期存款	5,620,000,000.00	0.00	5,620,000,000.00	5,620,000,000.00	0.00	5,620,000,000.00
2.2	协议存款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.3	政府债券	183,540,495.00	0.00	183,540,495.00	327,394,380.00	0.00	327,394,380.00
2.4	金融债券	3,490,036,251.49	0.00	3,490,036,251.49	4,716,821,688.57	0.00	4,716,821,688.57
2.5	企业债券	540,020,329.33	0.00	540,020,329.33	552,464,423.51	0.00	552,464,423.51
2.6	公司债券	5,751,332,161.55	0.00	5,751,332,161.55	5,453,805,446.66	0.00	5,453,805,446.66
2.7	权益投资	2,035,480,461.10	0.00	2,035,480,461.10	2,550,488,497.31	0.00	2,550,488,497.31
2.8	资产证券化产品	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.9	保险资产管理产品	12,432,934,741.72	0.00	12,432,934,741.72	7,223,716,683.14	0.00	7,223,716,683.14
2.10	商业银行理财产品	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.11	信托计划	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.12	基础设施投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.13	投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

2.14	衍生金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.15	黄金业务	0.00	0.00	0.00		0.00	
2.16	其他投资资产	397,581,853.33	0.00	397,581,853.33	1,238,468,059.52	0.00	1,238,468,059.52
3	在子公司、合营企业和联营企业中的权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	再保险资产	7,951,232,067.29	0.00	7,951,232,067.29	16,668,603,519.46	0.00	16,668,603,519.46
4.1	应收分保准备金	394,184,920.08	0.00	394,184,920.08	549,105,416.33	0.00	549,105,416.33
4.2	应收分保账款	7,557,047,147.21	0.00	7,557,047,147.21	16,119,498,103.13	0.00	16,119,498,103.13
4.3	存出分保保证金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.4	其他再保险资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	应收及预付款项	793,104,181.70	0.00	793,104,181.70	768,710,761.03	0.00	768,710,761.03
5.1	应收保费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.2	应收利息	769,616,764.94	0.00	769,616,764.94	745,814,252.76	0.00	745,814,252.76
5.3	应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.4	预付赔款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.5	存出保证金	2,480,284.57	0.00	2,480,284.57	1,388,133.17	0.00	1,388,133.17
5.6	保单质押贷款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.7	其他应收和暂付款	21,007,132.19	0.00	21,007,132.19	21,508,375.10	0.00	21,508,375.10
6	固定资产	13,060,202.55	0.00	13,060,202.55	10,005,476.75	0.00	10,005,476.75
6.1	自用房屋	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6.2	机器设备	13,060,202.55	0.00	13,060,202.55	10,005,476.75	0.00	10,005,476.75
6.3	交通运输设备	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6.4	在建工程	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6.5	办公家具	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

6.6	其他固定资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	土地使用权	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	独立账户资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9	其他认可资产	43,187,637.84	25,100,538.83	18,087,099.01	41,353,419.30	22,757,062.39	18,596,356.91
9.1	递延所得税资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9.2	应急资本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9.3	其他	43,187,637.84	25,100,538.83	18,087,099.01	41,353,419.30	22,757,062.39	18,596,356.91
10	合计	43,343,507,867.57	25,100,538.83	43,318,407,328.74	46,222,209,010.31	22,757,062.39	46,199,451,947.92

S04-认可负债表

公司名称：中国农业再保险股份有限公司

2025-12-31

单位：元

行次	项目	认可价值期末数	认可价值期初数
1	准备金负债	20,248,921,562.00	21,657,825,698.74
1.1	未到期责任准备金	6,747,691,679.49	7,668,185,877.22
1.1.1	寿险合同未到期责任准备金	0.00	0.00
1.1.2	非寿险合同未到期责任准备金	6,747,691,679.49	7,668,185,877.22
1.2	未决赔款责任准备金	13,501,229,882.51	13,989,639,821.52
1.2.1	其中：已发生未报案未决赔款准备金	9,288,590,126.68	12,250,907,938.06
2	金融负债	2,943,999,000.00	1,941,987,000.00
2.1	卖出回购证券	2,943,999,000.00	1,941,987,000.00
2.2	保户储金及投资款	0.00	0.00
2.3	衍生金融负债	0.00	0.00
2.4	其他金融负债	0.00	0.00
3	应付及预收款项	3,034,846,346.09	5,488,431,431.67
3.1	应付保单红利	0.00	0.00
3.2	应付赔付款	0.00	0.00
3.3	预收保费	0.00	0.00
3.4	应付分保账款	2,291,730,330.75	5,373,313,762.12
3.5	应付手续费及佣金	0.00	0.00
3.6	应付职工薪酬	71,630,539.28	49,751,350.16
3.7	应交税费	1,911,495.37	2,300,018.62
3.8	存入分保保证金	0.00	0.00
3.9	其他应付及预收款项	669,573,980.69	63,066,300.77
4	预计负债	0.00	0.00
5	独立账户负债	0.00	0.00
6	资本性负债	0.00	0.00
7	其他认可负债	0.00	0.00
7.1	递延所得税负债	0.00	0.00
7.2	现金价值保证	0.00	0.00
7.3	所得税准备	0.00	0.00
8	认可负债合计	26,227,766,908.09	29,088,244,130.41

十、最低资本

S05-最低资本表

公司名称：中国农业再保险股份有限公司

2025-12-31

单位：元

行次	项目	期末数	期初数
1	量化风险最低资本	10,483,199,391.37	10,315,198,891.31
1*	量化风险最低资本（未考虑特征系数前）	11,034,946,727.76	10,858,104,096.12
1.1	寿险业务保险风险最低资本合计	0.00	0.00
1.1.1	寿险业务保险风险-损失发生风险最低资本	0.00	0.00
1.1.2	寿险业务保险风险-退保风险最低资本	0.00	0.00
1.1.3	寿险业务保险风险-费用风险最低资本	0.00	0.00
1.1.4	寿险业务保险风险-风险分散效应	0.00	0.00
1.2	非寿险业务保险风险最低资本合计	10,693,312,647.65	10,493,112,287.54
1.2.1	非寿险业务保险风险-保费及准备金风险最低资本	10,693,312,647.65	10,493,112,287.54
1.2.2	非寿险业务保险风险-巨灾风险最低资本	0.00	0.00
1.2.3	非寿险业务保险风险-风险分散效应	0.00	0.00
1.3	市场风险-最低资本合计	1,503,621,783.63	1,441,715,833.10
1.3.1	市场风险-利率风险最低资本	477,190,818.71	545,371,356.97
1.3.2	市场风险-权益价格风险最低资本	1,463,412,802.93	1,362,301,165.07
1.3.3	市场风险-房地产价格风险最低资本	0.00	0.00
1.3.4	市场风险-境外固定收益类资产价格风险最低资本	0.00	0.00
1.3.5	市场风险-境外权益类资产价格风险最低资本	63,402,280.04	103,235,572.14
1.3.6	市场风险-汇率风险最低资本	0.00	0.00
1.3.7	市场风险-风险分散效应	500,384,118.05	569,192,261.08
1.4	信用风险-最低资本合计	436,756,608.20	594,724,105.84
1.4.1	信用风险-利差风险最低资本	338,748,499.50	378,073,359.32
1.4.2	信用风险-交易对手违约风险最低资本	203,718,315.46	374,193,739.81
1.4.3	信用风险-风险分散效应	105,710,206.76	157,542,993.29
1.5	量化风险分散效应	1,598,744,311.72	1,671,448,130.36
1.6	特定类别保险合同损失吸收效应	0.00	0.00
1.6.1	损失吸收调整-不考虑上限	0.00	0.00
1.6.2	损失吸收效应调整上限	0.00	0.00
2	控制风险最低资本	21,869,660.87	21,519,184.47
3	附加资本	0.00	0.00

3.1	逆周期附加资本	0.00	0.00
3.2	D-SII 附加资本	0.00	0.00
3.3	G-SII 附加资本	0.00	0.00
3.4	其他附加资本	0.00	0.00
4	最低资本	10,505,069,052.24	10,336,718,075.78