

信用评级公告

联合〔2023〕5708号

联合资信评估股份有限公司通过对建信人寿保险股份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，确定维持建信人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 建信人寿 01”和“22 建信人寿 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

二〇二三年六月二十九日

建信人寿保险股份有限公司

2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
建信人寿保险股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
22 建信人寿 01	AAA	稳定	AAA	稳定
21 建信人寿 01	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
22 建信人寿 01	20.00 亿元	5+5 年	2032-03-22
21 建信人寿 01	60.00 亿元	5+5 年	2031-02-01

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

评级时间：2023 年 6 月 29 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
《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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对建信人寿保险股份有限公司（以下简称“公司”或“建信人寿”）的评级反映了 2022 年以来，其公司治理运行良好、银保业务渠道较为广泛、市场竞争力较强、业务结构持续优化、市场份额不断提升等有利因素。同时，公司控股股东中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）综合实力极强，在客户资源、业务开展、资产配置、风险管理、内控合规等方面给予了公司有力支持。此外，联合资信也关注到，建信人寿非标准化投资规模较大、业务的持续发展和《保险公司偿付能力监管规则（II）》（以下简称“规则 II”）计量规则的改变导致偿付能力下滑较为明显、投资浮亏导致权益规模下降以及盈利能力下滑对公司未来经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，建信人寿将加快推进业务转型，持续推动业务发展，且凭借建设银行的业务和渠道资源等方面的优势，不断提高竞争力水平。另一方面，建信人寿资本消耗较快，市场竞争加剧以及资本市场波动对其业务开展、盈利水平和风险管理产生一定压力。

综合评估，联合资信确定维持建信人寿主体长期信用等级为 AAA，维持“22 建信人寿 01”和“21 建信人寿 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 公司治理运行良好。**建信人寿建立了全面风险管理体系，内部控制和公司治理架构较为完善，公司治理运行良好。
- 银保业务渠道较为广泛，市场竞争力较强。**建信人寿作为银行系保险公司，凭借建设银行在网点及电子渠道覆盖面广、品牌影响力大以及与集团其他子公司的联动等方面的优势，银保业务渠道较为广泛，在同业中竞争力较强。
- 业务结构不断优化。**2022 年，公司重点拓展中长期及保障型保险业务，不断推进业务转型，市场份额进一步提高；分红寿险与传统寿险为原保险保费收入的主要来源，万能险收入对保费的贡献度有所下降，业务结构不断优化。

本次评级模型打分表及结果：

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	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			保险风险	1
			盈利能力	3
		流动性		4
			指示评级	
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	

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

同业比较：

主要指标	公司	工银安盛	农银人寿
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022年	2022年	2022年
保险业务收入（亿元）	506.10	491.22	332.66
总资产（亿元）	2835.45	2809.89	1462.79
所有者权益（亿元）	133.12	158.05	75.31
净利润（亿元）	-17.67	-7.09	1.10
平均净资产收益率（%）	/	/	1.32
综合偿付能力充足率（%）	125	154	151
核心偿付能力充足率（%）	73	94	83

注：工银安盛为工银安盛人寿保险有限公司，中信保诚为中信保诚人寿保险有限公司，民生人寿为民生人寿保险股份有限公司

资料来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

分析师：陈绪童 郭嘉喆

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

4. **股东支持力度极强。**公司股东构成涵盖中国人寿保险股份有限公司（台湾）、全国社会保障基金理事会等多家机构，所有制结构符合国家现阶段提倡的混合所有制改革方向，股东方在渠道建设、专业技术、风险管理等领域给予建信人寿全方面支持；控股股东建设银行凭借强大的资本实力、综合化的业务平台及政策优势，在业务拓展、风险管理、内部控制等方面给予建信人寿有力支持。
5. **获得政府直接或间接支持的可能性大。**寿险公司承担一定的社会养老及社会公共职能，其对支持国家落实社会养老体系完善工作、维护金融稳定等方面发挥重要作用，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大。

关注

1. **市场信用风险分层加剧的背景下需关注投资资产质量变化情况。**建信人寿非标准化投资资产规模仍较大，在当前资本市场信用风险水平上升的环境下，公司面临的投资风险需关注，同时，投资资产的价值波动亦给公司风险管理和盈利稳定性带来一定挑战。
2. **保费收入期限结构仍有待优化。**建信人寿仍有一定规模趸缴业务，期缴业务占比有待提升，新业务价值仍有增长空间。
3. **资本市场波动、低利率环境下盈利能力下滑。**2022年，受分出保费规模增加、投资收益下降等因素影响，建信人寿营业收入下滑，叠加国债750曲线下行导致提取寿险准备金规模大幅上升，建信人寿发生净亏损，需对后续盈利能力变化保持关注。
4. **权益规模收缩，面临一定资本补充压力。**2022年以来，受权益二级市场波动、债券市场回撤影响，建信人寿投资标的价值收缩，导致其他综合收益由正转负，叠加“规则II”计量规则变化、美元债赎回等因素导致其权益规模收缩，核心资本减少，偿付能力充足率指标随之下降，面临一定资本补充压力。

主要数据:

项目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
资产总额(亿元)	2250.70	2714.82	2835.45	2944.24
负债总额(亿元)	2032.92	2489.67	2702.33	2798.89
股东权益(亿元)	217.78	225.15	133.12	145.36
核心偿付能力充足率(%)	151	138	73	81
综合偿付能力充足率(%)	172	171	125	133

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-3月
营业收入(亿元)	444.69	600.49	567.57	127.56
已赚保费(亿元)	332.75	463.11	447.03	103.63
净利润(亿元)	8.56	11.88	-17.67	1.69
投资收益(亿元)	105.72	126.20	110.40	22.00
投资收益率(%)	5.87	5.79	4.38	3.56
综合退保率(%)	8.98	2.91	6.98	6.26
赔付率(%)	-6.81	26.36	0.33	--
平均资产收益率(%)	0.43	0.48	/	--
平均净资产收益率(%)	4.94	5.36	/	--

注: 2023年一季度财务数据未经审计

数据来源: 建信人寿审计报告、偿付能力报告及提供资料, 联合资信整理

评级历史:

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 建信人寿 01、21 建信人寿 01	AAA	AAA	稳定	2023/03/31	陈绪童、郭嘉喆	保险公司信用评级方法 V3.1.202011 保险公司主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	阅读全文
22 建信人寿 01	AAA	AAA	稳定	2022/03/08	陈绪童、陈奇伟、张哲铭	保险公司信用评级方法 V3.1.202011 保险公司主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	阅读全文
21 建信人寿 01	AAA	AAA	稳定	2021/01/19	陈绪童、张哲铭、陈奇伟	保险公司信用评级方法 V3.1.202011 保险公司主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	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

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受建信人寿保险股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、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。

八、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。

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。

建信人寿保险股份有限公司

2023 年跟踪评级报告

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”)关于建信人寿保险股份有限公司(以下简称“建信人寿”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

建信人寿前身为成立于 1998 年 9 月的太平洋安泰人寿保险有限公司,由中国太平洋保险(集团)股份有限公司和美国安泰人寿保险公司分别出资 1 亿元组建成立。2022 年以来,建信人寿未进行增资扩股,截至 2023 年 3 月末,建信人寿注册资本与股本总额均为 71.20 亿元,建设银行持有公司 51.00%的股份,为公司控股股东,建信人寿股东构成及持股情况见表 1。

表 1 2023 年 3 月末公司股东持股情况

股东名称	持股比例
中国建设银行股份有限公司	51.00%
中国人寿保险股份有限公司(台湾)	19.90%
全国社会保障基金理事会	16.14%
上海锦江国际投资管理有限公司	4.90%
上海华旭投资有限公司	4.85%
中国建银投资有限责任公司	3.21%
合计	100.00%

数据来源:公司提供资料,联合资信整理

截至 2023 年 3 月末,公司共设有分支机构 237 家,经营区域已覆盖包括北京、上海、广东、江苏、浙江在内的全国 21 个主要省、市和自治区。其中,分公司 24 家,中心支公司 138 家,支公司 34 家,营销服务部 39 家;下设 5 家一级子公司,分别为建信保险资产管理有限公司(以下简称“建信资管”)(持股比例 80.10%)、建信财产保险有限公司(以下简称“建信财险”)(持股比例 90.20%)、

建信保险代理有限公司(持股比例 100.00%)、建信盛宁(沈阳)置业有限公司(持股比例 100.00%)、建信观园(苏州)投资管理有限公司(持股比例 100.00%)。

建信人寿注册地址:中国(上海)自由贸易试验区银城路 99 号建行大厦 29-33 层。

建信人寿法定代表人:谢瑞平。

三、已发行债券情况

截至本报告出具日,建信人寿存续期内且经联合资信评级的债券为于 2021 及 2022 年发行的合计 80 亿元资本补充债券,债券概况见表 2。

2022 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。

表 2 资本补充债券概况

债券简称	规模	利率	期限	起息日
22 建信人寿 01	20 亿元	3.70%	5+5 年	2022/03/22
21 建信人寿 01	60 亿元	4.30%	5+5 年	2021/02/01

数据来源:中国货币网,联合资信整理

四、经营环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度,宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主,坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调,聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力,推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力,生产生活秩序加快恢复,国民经济企稳回升。经初步核算,一季度国内生产总值 28.50 万亿元,按不变价格计算,同比增长 4.5%,增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看,前期受到较

大制约的服务业强劲复苏,改善幅度大于工业生产;从需求端来看,固定资产投资实现平稳增长,消费大幅改善,经济内生动力明显加强,内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面,社融规模超预期扩张,信贷结构有所好转,但居民融资需求仍偏弱,同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面,资金利率中枢显著抬升,流动性总体偏紧;债券市场融资成本有所上升。

展望未来,宏观政策将进一步推动投资和消费增长,同时积极扩大就业,促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下,外需放缓叠加基数抬升的影响,中国出口增速或将回落,但消费仍有进一步恢复的空间,投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续,内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看,当前积极因素增多,经济增长有望延续回升态势,全年实现5%增长目标的基础更加坚实。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(2023年一季度)》,报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 人身险行业分析

2022年,寿险业务的持续发展推动人身险公司原保险保费收入同比小幅回升,但受线下营销受阻、居民消费意愿减弱等因素影响,人身险公司未来业务发展仍面临一定压力;人身险公司行业市场集中度仍处于较高水平,头部人身险公司市场份额稳定。随着我国社会养老三支柱体系的不断完善,养老保险监管政策逐步细化,专业养老保险公司业务范围持续扩大,未来业务发展空间大。健康险业务方面,我国健康险业务规模保持较快增长态势,未来在健康险政策红利和需求红利的释放下,健康险行业有望得到持续稳步发展。资金运用方面,2022年,人身险公司资金运用余额持续增长,仍以固定收益类资产为最主要投资类别;受保险资金配置压力增加、权益市场波动等因素的影响,人身险公司整体投资收益水平明显下降。在当前低利率市场环境以及优质资产项目稀缺的背景下,险企资产配置压力及风

险管控挑战有所加大,考虑到承保盈利压力向投资端的传导,资产供给与配置需求的矛盾或将进一步凸显。在投资收益表现不佳及保费收入增长承压的影响下,2022年人身险公司整体盈利情况表现不佳,多家人身险公司呈现亏损。2022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行情走低的情况下,保险公司偿付能力受到一定负面冲击,与之前年度相比,人身险公司偿付能力充足率水平整体呈下降趋势,但行业偿付能力尚处于充足水平;此外,保险公司发行无固定期限资本债券相关政策落地,进一步拓宽保险公司资本补充渠道,是提高保险公司核心偿付能力充足水平的重要举措,但仍需关注保险业务规模的持续增长对保险公司资本的消耗以及规则II全面实施等因素对偿付能力充足性的影响。2022年,我国人身险公司共发行9期资本补充债券,合计规模189亿元;共13家人身险公司进行增资扩股或转增资本操作,合计补充资本规模245.01亿元。监管政策方面,2022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。完整版人身险行业分析详见《2023年人身险行业分析》,报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc374a>。

五、管理与发展

建信人寿不断优化公司治理架构,各治理主体能够履行相应职责,公司治理运行良好,且所有股东均无股权对外质押情况;控股股东建设银行能够在风险管理、内控合规等多个方面给予公司有利支持;关联交易满足监管相关各项要求;将风险管理与经营管理执行机制相融合,建立了相对完善的风险管理体系

建设银行为建信人寿控股股东,截至2023年3月末持有公司51.00%的股份。建设银行凭借强大的资本实力、综合化的业务平台及政策优势,在客户资源、业务开展、资产配置、风险管

理、内控合规等方面给予了公司有力支持；截止2023年3月末，公司注册资本为71.20亿元。股权质押方面，截至2023年3月末，建信人寿无股东股权对外质押或冻结情况。

公司治理方面，截至2023年3月末，建信人寿董事会由7名董事组成，其中执行董事1名、非执行董事2名、独立董事4名。2022年12月29日，建信人寿对外发布公告，原董事长谢瑞平先生因工作安排，向董事会提交了辞去董事长、执行董事、战略发展委员会主任委员等职位，目前建信人寿董事长职位暂缺。建信人寿按照《企业内部控制基本规范》和《保险公司内部控制基本准则》的要求，建立并不断完善由董事会、监事会、高级管理层、内控合规部门、审计部门、业务部门等组成的内部控制组织架构，内部控制体系能够覆盖所有业务流程和操作环节。

关联交易方面，建信人寿基于“坚持维护公司经营独立性，控制关联交易总规模”的原则审慎管控关联交易；2022年，建信人寿关联交易发生额49.91亿元，交易对手主要为建设银行与建信资管。其中，资金运用类关联交易2.99亿元，服务类关联交易9.97亿元，保险业务类关联交易36.95亿元，关联交易满足监管相关各项

要求。根据建信人寿2023年第一季度偿付能力报告披露，公司在2022年第四季度的“风险综合评级(分类监管)”评价中均被评定为BB类。

六、业务经营分析

1. 保险业务分析

2022年，建信人寿坚持回归保障本源，注重拓展高价值业务，保险业务规模持续增长；业务收入期限结构有所优化，趸缴业务规模有所下降；销售渠道以银保渠道为主，渠道多元化程度有待加强。

2022年，建信人寿坚持业务价值转型，优化业务结构，加大保障型产品营销力度；加强客群分层管理，深化挖掘客群保障需求，加强保障产品创新研发，提升产品竞争力，其原保险保费收入规模及市场占有率持续增长；另一方面，建信人寿主动压降万能险业务，同时积极调整产品业务期限结构，控制趸缴业务规模，加之预定利率下调对其寿险销售带来一定压力，建信人寿规模保费收入增速放缓。2022年，建信人寿原保险保费收入市场份额为1.56%。

表3 公司业务经营及市场排名

项目	规模(亿元)				较上年度变动情况(%)	
	2020年	2021年	2022年	2023年1-3月	2021年	2022年
原保险保费收入(亿元)	428.14	477.39	500.16	183.81	18.24	4.77
原保险保费收入市场份额(%)	1.35	1.53	1.56	1.24	--	--
规模保费(亿元)	466.81	506.23	518.47	186.84	8.44	2.42

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

2022年，建信人寿对保险业务结构进行持续调整，分红寿险与传统寿险为原保险保费收入的主要来源，万能险收入下降较快。建信人寿保险业务收入以人身险业务收入为主，少量财产险业务收入均来自子公司建信财险。建信人寿人身寿险业务产品种类包括寿险、健康险、意外伤害险和年金险。从保费收入险种结构来看，公司保费收入主要由传统寿险、分红保险及年金险组成。2022年，公司坚持发展中长期及保障型保险业

务，持续推进业务转型，传统寿险及分红保险等保障型产品收入占比保持较高水平，推动保费规模整体上升；年金险保费收入有所下降，万能保险规模大幅压降，投资连结险规模保持较低水平；意外险及短期健康险小幅增长，长期健康险收入占比较低。2022年，公司实现规模保费收入518.47亿元，呈现增长趋势。

表4 各险种保险业务收入情况

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
传统寿险	128.54	163.51	202.91	126.37
年金	83.01	90.43	70.46	21.96
长期健康险	9.13	8.13	8.43	2.49
分红保险	210.77	216.25	213.89	23.29
万能保险	15.60	6.46	0.51	0.11
投资连结险	0.16	0.16	0.15	0.04
意外及短期健康险	19.60	21.29	22.13	12.57
合计	466.81	506.23	518.47	186.84

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

2022年，建信人寿依托母行集团渠道资源禀赋，充分发挥其银保渠道相对竞争优势，银保渠道成为建信人寿最主要的销售渠道，渠道多元化水平有待提高。

从渠道收入结构来看，2022年，建信人寿充分发挥银行系保险公司的渠道优势，深化与母行

的协同合作，推进代销业务开展；同时逐步探索银保渠道多元化，积极推动与中信银行、交通银行、上海银行等多家全国性及地区性银行之间的合作，建立了其银保渠道相对竞争优势；此外，建信人寿积极推进数字化营销转型，加大手机银行、网银代理、线上经纪平台等渠道销售力度，网销渠道收入占比亦处于较高水平。从渠道收入变动趋势来看，2022年，在母行协同营销及手机银行、网银等线上银行渠道良好销售的推动下，建信人寿银保渠道收入持续增长；受个险销售经纪人人力下滑影响，个人渠道整体营销受阻，个人渠道收入有所下滑，对收入贡献度较小；团险渠道方面，2022年，建信人寿积极开拓高价值业务，开发并升级“企业员福”主力产品，以B端为业务切入点触达C端，深度营销企业客群，团险业务有所增长，但收入贡献度仍处于较低水平。

表5 保险销售渠道

项目	规模（亿元）				占比（%）			
	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
银行渠道	151.12	453.24	462.23	159.76	32.37	89.53	89.15	85.51
个人渠道	23.52	23.49	22.95	10.24	5.04	4.64	4.43	5.48
团体渠道	18.71	20.70	23.77	13.54	4.01	4.09	4.58	7.25
经代渠道	0.02	0.04	0.04	0.02	0.00	0.01	0.01	0.01
电销及网销	273.44	8.77	9.49	3.28	58.58	1.73	1.83	1.76
合计	466.81	506.23	518.47	186.84	100.00	100.00	100.00	100.00

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2022年，建信人寿期缴保险收入增长较为明显，但趸缴业务占比仍较高；2023年一季度，趸缴业务占比显著下降，期限结构优化明显。从保费期限结构来看，2022年，建信人寿逐步调整保险期限结构，持续压降趸缴业务规模，并加大期缴业务推广力度，期缴业务占比有所提升；但另一方面，建信人寿销售的规模型产品中趸缴5年期两全保险占比较高，且银保渠道中趸缴保费收入占比较高，故公司整体趸缴保费收入占比仍处于较高水平，未来保费期限结构仍有进一步优化空间。2022年，建信人寿实现趸缴业务保费收入235.94亿元，占保险业务收入的45.51%，

占比有所下降；实现期缴业务首年保费收入101.45亿元，占保险业务收入的19.57%，期缴业务续期保费收入181.08亿元，占保险业务收入的34.93%。

表6 规模保费收入期限结构

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-3月
趸缴保费收入（亿元）	250.17	244.01	235.94	40.31
期缴业务首年保费收入（亿元）	85.55	88.14	101.45	56.71
期缴业务续期保费收入（亿元）	131.09	174.08	181.08	89.82
合计（亿元）	466.81	506.23	518.47	186.84

数据来源：公司报告及财务报表，联合资信整理

2022年，随着业务转型的不断推进，公司新业务价值增长较快，有效业务价值持续上升，但2022年受美元债赎回、投资标的价值波动导致其他综合收益收缩的影响，其内含价值有所下降。建信人寿基于中国精算师协会颁布的《精算实践标准：人身保险内含价值评估标准》的相关规定计算内含价值和一年新业务价值，并制定了年度内含价值报告。按照风险贴现率10.5%的中心假设计算，建信人寿内含价值情况见表7。2022年，建信人寿期缴传统寿险业务发展较好，新业务价值及新业务价值率均持续增长；得益于业务结构的持续优化，有效业务价值亦保持增长，但受美元债赎回、投资标的价值波动导致其他综合收益收缩的影响，公司调整后净资产规模有所下降，导致其内含价值有所下降。截至2022年末，建信人寿新业务价值为10.02亿元，内含价值为242.11亿元，有效业务价值为71.47亿元。

表7 内含价值情况

项目	2020年	2021年	2022年	2023年 1-3月
有效业务价值 (亿元)	59.23	68.36	71.47	78.85
公司内含价值 (亿元)	283.04	312.96	242.11	266.46
新业务价值 (亿元)	6.63	8.76	10.02	15.97
新业务价值率 (%)	1.97	2.64	2.97	16.46

数据来源：建信人寿内含价值报告及提供资料，联合资信整理

2022年，建信人寿加强销售人员培训力度，积极维护存量客户，13个月继续率保持较高水平；25个月继续率略有下滑，但仍处于较好水平。截至2022年末，建信人寿13个月保费继续率为92.56%，25个月保费继续率为87.73%。

表8 续保情况

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023年 3月末
13个月继续率(%)	91.02	90.84	92.56	93.75
25个月继续率(%)	91.43	88.94	87.73	88.77

数据来源：建信人寿提供资料，联合资信整理

2023年一季度，建信人寿持续回归保障本源，坚持发展价值型业务，在分红险和传统寿险的拉动下，其原保险保费收入稳步增长，万能险

占比仍处于较低水平；渠道收入方面，建信人寿持续发挥母行渠道资源优势，深化与母行合作力度，结合银行网点季度“首季营销”营销活动开展差异化营销策略，银保渠道收入贡献度保持较高水平；此外，建信人寿进一步丰富企业产品体系，满足团客客群差异化需求，团客渠道收入贡献度有所增长。期限结构方面，2023年以来，建信人寿持续压降趸缴业务规模，并以趸缴促期缴，提升期缴业务占比，趸缴业务占比大幅下降，业务期限结构有所优化。2023年1—3月，建信人寿实现规模保费收入186.84亿元，其中原保险保费收入183.81亿元。

2. 投资业务分析

建信人寿投资资产以固定收益类投资为主，权益类投资占比有所压降，但非标准化投资资产占规模较大，需关注相关交易对手信用风险及资产的流动性风险；2022年受资本市场波动影响，投资收益有所下降，且部分权益及债券投资浮亏导致权益规模有所下降。

建信人寿可运用的保险资金绝大部分委托给子公司建信资管进行投资，投资标的主要包括银行存款、固定收益类产品及权益类投资工具等资产。建信人寿在法律法规要求的投资品种和比例范围内，根据经营战略和整体发展规划，在资本金和偿付能力的约束下，制定资产配置计划，明确投资限制和业绩基准，努力实现投资目标，并致力于将风险控制在可承受范围之内。建信人寿充分利用与建设银行的协同优势，在投资业务方面积极与建设银行及其旗下的信托、基金等公司合作，发挥建设银行项目资源、风险管理等方面的优势，实现风险可控条件下的投资收益最大化。

2022年，随着承保端业务的良好开展，建信人寿可运用的投资资金规模有所增长；持续加大证券投资基金配置力度，推动投资资产规模保持较快增长；同时不断压降非标投资资产规模，投资资产结构有所优化。截至2022年末，建信人寿投资资产总额2538.04亿元。

从投资品种情况看，建信人寿整体投资风格

保持稳健,投资资产配置以固定收益类资产为主,同时根据资本市场动态,择时配置权益类资产;2022年,建信人寿加大标准化投资配置比例,非标投资规模有所压降;在权益二级市场波动较大的背景下,建信人寿采取稳健偏保守的配置策略,权益类资产倾向于配置弱周期性的行业板块,同时主动压降权益类资产配置规模,规避市场波动带来的负面影响。具体来看,建信人寿固定收益类资产主要由定期存款及债券投资构成,其中,定期存款以人民币存款为主,到期期限主要集中在3个月至3年(含3年)与及4年至5年(含5年),主要存放于国有银行与股份制银行;债券投资由企业债券、政府债券、金融债券及永续债构成,其中企业债券发行人主要为涉及能源与基础设施建设等行业的国有企业,金融债券发行人主要为政策性银行以及外部评级为AAA的股

份行、保险公司,永续债发行人主要为国股行;权益工具投资主要以证券投资基金为主,股票配置规模不大。非标投资方面,建信人寿对于非标资产及其发行人或者担保人进行审慎评估,根据评级结果在一定等级之上投资,且对于评级结果每年会进行定期或不定期复核,目前所投资的债权计划、信托计划等非标准化资产评级均在AA级以上;非标投资底层资产主要投向基础设施建设、能源和交通运输类等项目,期限集中在3—5年左右。

从资产质量来看,截至2022年末,建信人寿一笔存量信托计划投资发生违约,违约金额10.00亿元,建信人寿已对其全额计提减值,需关注上述集合信托计划后续本息偿还情况以及处置进展,投资资产面临的信用风险整体可控。

表9 投资资产结构

项目	金额(亿元)				占比(%)			
	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
流动性资产:	59.43	111.39	255.61	126.53	3.02	4.78	10.07	4.95
货币型基金	5.27	5.82	5.41	1.96	0.27	0.25	0.21	0.08
活期存款	51.25	88.57	69.16	61.45	2.60	3.80	2.73	2.40
逆回购协议	2.36	16.90	180.54	62.82	0.12	0.73	7.11	2.46
短期融资券	0.55	0.10	0.50	0.30	0.03	0.00	0.02	0.01
固定收益类资产:	823.16	1194.52	1294.09	1388.17	41.78	51.25	50.99	54.32
银行存款	184.13	189.05	90.30	31.80	9.34	8.11	3.56	1.24
债券	472.03	593.92	680.44	776.58	23.96	25.48	26.81	30.39
债券型基金	34.11	49.52	38.38	54.92	1.73	2.12	1.51	2.15
固收类资管产品	132.88	362.03	484.97	524.87	6.74	15.53	19.11	20.54
权益类资产:	262.43	268.37	204.47	213.50	13.32	11.52	8.06	8.35
股票	74.16	52.05	35.29	44.46	3.76	2.23	1.39	1.74
股票/混合型基金	106.46	108.59	66.76	65.82	5.40	4.66	2.63	2.58
权益类资管产品	16.68	32.00	30.39	32.01	0.85	1.37	1.20	1.25
股权投资基金	38.33	39.78	35.33	34.67	1.95	1.71	1.39	1.36
未上市企业股权	0.67	0.81	0.69	0.69	0.03	0.03	0.03	0.03
不动产类资产:	452.77	471.66	496.26	497.71	22.98	20.24	19.55	19.48
自用不动产	5.00	5.00	0.00	0.00	0.25	0.21	0.00	0.0
投资性房地产	70.51	71.53	80.36	81.67	3.58	3.07	3.17	3.20

基础设施债权计划	183.97	212.48	253.39	268.61	9.34	9.12	9.98	10.51
基础设施股权计划	20.00	20.00	20.00	20.00	1.02	0.86	0.79	0.78
不动产基金	173.28	162.65	142.51	127.42	8.79	6.98	5.61	4.99
其他金融资产：	372.64	284.62	287.61	329.50	18.91	12.21	11.33	12.89
信托计划	360.18	281.26	278.34	320.44	18.28	12.07	10.97	12.54
项目资产支持计划	2.34	1.81	1.34	1.24	0.12	0.08	0.05	0.05
专项资产管理计划	0.91	1.54	7.93	7.82	0.05	0.07	0.31	0.31
其他保险资管产品	9.21	0.00	0.00	0.00	0.47	0.00	0.00	0.00
投资资产合计	1970.43	2330.56	2538.04	2555.41	100.00	100.00	100.00	100.00
投资收益率	--	--	--	--	5.87	5.79	4.38	3.56
综合投资收益率	--	--	--	--	7.79	5.48	2.18	5.20

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

从投资收益情况来看，2022年，权益二级市场波动较大，债券市场发生较深回撤，导致建信人寿投资收益规模下降，投资收益率有所下滑，且部分权益类投资发生浮亏，导致其他综合收益科目由正转负，权益规模随之收缩；2022年，建信人寿实现投资收益110.40亿元，投资收益率为4.38%。截至2022年末，建信人寿其他综合收益为-16.62亿元。

2023年一季度，建信人寿放缓投资配置节奏，投资资产规模增幅较小；投资资产结构无明显变动，债券投资规模进一步增加，驱动固定收益类资产占比亦有所提升；在权益二级市场估值弱修复的环境下，建信人寿审慎配置权益投资，权益类资产占比保持较低水平；2023年以来，建信人寿积极挖掘优质、长久期非标资产增厚收益，信托投资计划有所增长，新增信托投资底层资产以流动资金借款为主。从投资收益情况来看，2023年一季度以来，受债市回暖、权益二级市场逐步企稳影响，建信人寿部分投资标的价值有所回升，其他综合收益亏损规模有所减少，但权益二级市场收益仍相对低迷，回升趋势不明显，2023年一季度投资收益率3.56%。

七、财务分析

建信人寿提供了2022年及2023年一季度合并财务报表及偿付能力报告，合并范围包括建

信保险资产管理有限公司、建信财产保险有限公司与建信保险代理有限公司、苏州工业园区观园酒店管理有限公司与建信盛宁（沈阳）置业有限公司。安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对2022年合并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。2023年一季度合并财务报表及偿付能力报告未经审计。

1. 盈利能力

2022年以来，受分出保费规模增加以及投资收益下降等因素影响，建信人寿营业收入下滑，加之提取寿险准备金规模大幅上升，其发生净亏损，盈利能力弱化。

2022年以来，在监管层面强调保险业务回归本源的背景下，建信人寿主动收缩万能险业务规模，业务重心向分红寿险与传统寿险倾斜；2022年，保险业务收入保持增长，但由于分出保费规模增加，其已赚保费有所下降。投资收益方面，建信人寿投资收益以贷款及应收款项投资的利息收入和可供出售金融资产投资收益为主；2022年以来，受资本市场波动影响，其投资收益有所下降。从公允价值变动收益情况来看，2022年公司公允价值变动损益小幅波动，对营业收入影响不大。公司其他业务收入主要包括金融服务收入、活期存款利息收入、投资顾问费收入以及资产管理费收入等。

表 10 保险业务盈利情况表

项目	规模 (亿元)				较上年度变动情况 (%)	
	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月	2021 年	2022 年
营业收入	444.69	600.49	567.57	127.56	35.04	-5.48
其中：已赚保费	332.75	463.11	447.03	103.63	39.18	-3.47
保险业务收入	433.29	483.97	506.10	186.81	11.70	4.57
减：分出保费	100.18	20.86	59.02	-74.06	-79.18	182.93
投资收益	105.72	126.20	110.40	22.00	19.37	-12.52
公允价值变动损益	-2.02	0.38	-0.34	0.03	/	/

数据来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

建信人寿营业支出主要包括退保金、赔付支出、提取保险责任准备金、手续费及佣金支出和业务及管理费等。2022 年，受部分传统险、分红险产品退保影响，建信人寿退保率有所回升；受业务结构调整影响，年内满期给付减少，赔付支出大幅回落；此外，寿险业务的较快发展带动保

险责任准备金提取规模增长较为明显。从成本管控方面来看，2022 年，建信人寿手续费及佣金支出有所增长，但业务及管理费略有下降，且由于其保费收入的较快增长，综合费用率持续下降，成本控制能力有所提升。

表 11 费用及营业支出情况

项目	规模				较上年度变动情况 (%)	
	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月	2021 年	2022 年
营业支出 (亿元)	435.34	587.46	583.69	125.64	34.94	-0.64
其中：退保金 (亿元)	130.78	25.34	62.35	30.55	-80.62	146.05
赔付支出 (亿元)	58.77	124.97	50.44	17.08	112.64	-59.64
提取保险责任准备金 (亿元)	232.83	332.43	392.37	111.27	42.78	18.03
保单红利支出 (亿元)	10.41	14.38	16.23	10.49	38.14	12.87
手续费及佣金支出 (亿元)	31.28	33.69	40.52	16.55	7.70	20.27
税金及附加 (亿元)	0.45	0.85	0.85	0.25	88.89	0.00
业务及管理费 (亿元)	26.35	29.43	29.24	6.50	11.69	-0.65
资产减值损失 (亿元)	12.30	6.63	6.69	0.00	-46.10	0.90
综合退保率 (%)	8.98	2.91	6.98	6.26	--	--
赔付率 (%)	-6.81	26.36	0.33	--	--	--
综合费用率 (%)	17.91	13.92	13.04	--	--	--

数据来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

2022 年，受资本市场波动、利率下行等因素影响，在投资收益下降、提取寿险准备金规模大幅上升的作用下，建信人寿全年发生净亏损 17.67 亿元，盈利能力下滑。

表 12 盈利水平

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
利润总额 (亿元)	9.49	13.27	-16.09	1.92
净利润 (亿元)	8.56	11.88	-17.67	1.69

平均资产收益率 (%)	0.43	0.48	--	--
平均净资产收益率 (%)	4.94	5.36	--	--

数据来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

2023 年一季度，公司业务结构优化，业务收入下降，已赚保费带动营业收入均有所下滑，提取寿险责任准备金规模同比亦大幅下降，净利润有所减少。2023 年 1—3 月，建信人寿实现营业收入 127.56 亿元，同比下降 58.95%，净利润 1.69 亿元，同比下降 11.89%。

2. 流动性

建信人寿短期流动性处于较好水平；资产负债期限存在一定程度错配，但相关风险整体可控。

从资产负债期限匹配情况来看，2022年，公司持续推动价值转型，不断发展中长期产品，负债端久期持续增长；从资产端久期来看，公司持续加大固定收益类资产等长久期资产投放，资产端久期有所提升；由于资产端久期增幅略低于负债端，久期缺口有所扩大，但期限缺口风险整体可控。2022年，建信人寿资产负债端久期缺口为-4.11年。建信人寿根据资产负债管理办法，按照季度制作资产负债管理量化评估表，公司资产能够较好满足负债端资金偿还需求。

从资产构成来看，公司持有流动性较高的可快速变现资产主要包括货币资金和可供出售金融资产（扣除股权投资、资管计划和信托计划等）。2022年，随着业务规模的增长所带来可支配资金的增加，公司以货币资金、金融债券与政府债券为主的可快速变现资产规模的增长带动可快速变现资产规模大幅上升，可快速变现资产占资产总额的比重整体随之增长，资产端流动性管理压力有所缓解。

从负债构成来看，准备金计提方面，2022年，随着业务转型的深入推动，公司提取保险合同准备金规模增长较为明显，准备金赔付倍数有所上升，且处于较好水平。

表 13 主要流动性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
可快速变现资产（亿元）	686.35	1173.10	1534.37
可快速变现资产/资产总额（%）	30.50	43.21	54.11
保险合同准备金（亿元）	1060.68	1393.06	1785.43
准备金赔付倍数（倍）	5.60	9.27	15.83

数据来源：公司审计报告及偿付能力报告，联合资信整理

为实现对流动性风险的有效管控，建信人寿坚持可持续价值增长的业务发展策略，不断推进公司业务转型、结构调整；总公司、各分公司根据监测情况及时开展退保风险防范处置部署，确保由退保造成的流动性风险可控；完善流动性风险应急预案，并定期进行演练，在遇到流动性问题时，及时启动预案以应对流动性风险。目前，公司在规则 II 的流动性规则下，按照相关制度要求进行流动性风险监管指标监测，基本和压力情景下各期限流动性覆盖率良好，流动性风险可控。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，过去两个季度的经营活动净现金流回溯不利偏差率均为正向偏差，满足监管要求。公司 2023 年一季度累计净现金流为-105.77 亿元。

3. 资本充足性

2022 年，受规则 II 落地实施、资本市场波动下导致资产公允价值下降以及赎回美元债等因素影响，建信人寿核心资本明显减少，偿付能力充足率指标随之下降，面临一定资本补充压力。

2022 年，受资本市场波动及国债 750 曲线下移影响，建信人寿亏损规模较大，同时当期可供出售金融资产公允价值变动损失规模较大导致期末其他综合收益由 21.03 亿元降至-18.59 亿元，加之美元债赎回，其所有者权益下降。截至 2022 年末，建信人寿股东权益 113.12 亿元，其中股本 71.20 亿元、资本公积 59.85 亿元、其他综合收益-18.59 亿元、未分配利润 7.54 亿元。

2022 年，受规则 II 落地实施、资本市场波动下导致资产公允价值下降以及赎回美元债等因素影响，公司核心资本明显减少，同时，保险业务的持续发展带动寿险业务保险风险最低资本上升，其核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率均有所下降，2022 年末核心偿付能力充足率 73%，综合偿付能力充足率 125%。

2023 年一季度，得益于资本市场回暖，公司核心资本带动实际资本有所上升，同时资产配置变化导致最低资本亦有所增长，但增幅较小；在

上述因素的综合影响下，公司核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率均小幅回升，但仍面临一定的资本补充压力。

表 14 偿付能力情况

	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
资产总额（亿元）	2250.70	2714.82	2835.45	2944.24
负债总额（亿元）	2032.92	2489.67	2702.33	2798.89
注册资本（亿元）	71.20	71.20	71.20	71.20
所有者权益（亿元）	217.78	225.15	133.12	145.36
认可资产（亿元）	2125.42	2539.85	2740.86	2846.87
认可负债（亿元）	1849.85	2234.60	2494.73	2570.93
实际资本（亿元）	275.57	305.25	246.13	275.95
其中：核心一级资本（亿元）	206.11	210.75	140.60	164.33
最低资本（亿元）	159.82	177.38	198.53	206.94
认可资产负债率（%）	87.03	87.98	91.02	90.31
核心偿付能力充足率（%）	151	138	73	81
综合偿付能力充足率（%）	172	171	125	133

数据来源：公司偿付能力报告，联合资信整理

八、外部支持

公司控股股东资本实力极强，能在资本补充、业务拓展、公司治理等多方面给予公司有力支持；同时，公司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大。

建设银行作为国有控股大型商业银行之一，行业地位显著，同时亦是全球及国内系统重要性银行，主要经营领域包括公司银行业务、个人银行业务和资金业务，并提供资产管理、信托、金融租赁、投资银行、保险及其他金融服务。2005 年 10 月和 2007 年 9 月，建设银行先后在香港联合交易所和上海证券交易所挂牌上市。建设银行凭借强大的资本实力、综合化的业务平台及政策优势，在客户资源、业务开展、资产配置、风险管理、内控合规等方面给予了公司有力支持。截至 2022 年末，建设银行资产总额 346019.17 亿元，所有者权益 28787.60 亿元；2022 年实现营业收入 8224.73 亿元，净利润 3231.66 亿元。此外，根据建信人寿公司章程规定：公司的偿付能力不足时，股东负有支持公司改善偿付能力的义务。

同时，寿险公司承担一定的社会养老及社会公共职能，建信人寿对支持国家落实社会养老体系完善工作、维护金融稳定等方面发挥重要作用，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大。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，建信人寿已发行且尚在存续期内的资本补充债券本金 80.00 亿元。以 2022 年末的财务数据为基础，公司净利润、可快速变现资产、股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 15，可快速变现资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。联合资信认为公司未来业务经营能够保持稳定，综合考虑公司的资本实力、业务发展水平、盈利能力等情况，公司存续债券的违约概率极低。

表 15 资本补充债券保障情况

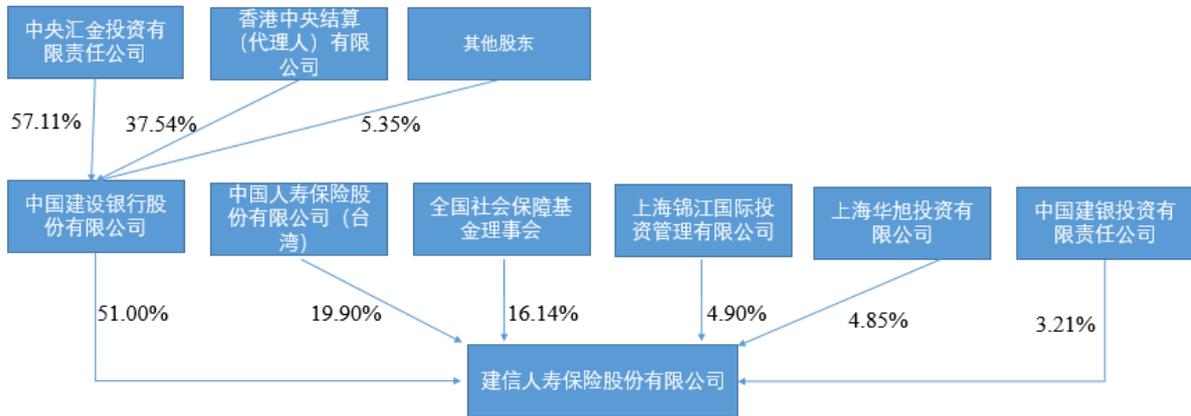
项目	2022 年末
资本补充债券本金（亿元）	80
净利润/资本补充债券本金（倍）	--
可快速变现资产/资本补充债券本金（倍）	19.18
股东权益/资本补充债券本金（倍）	1.66

数据来源：建信人寿审计报告，联合资信整理

十、结论

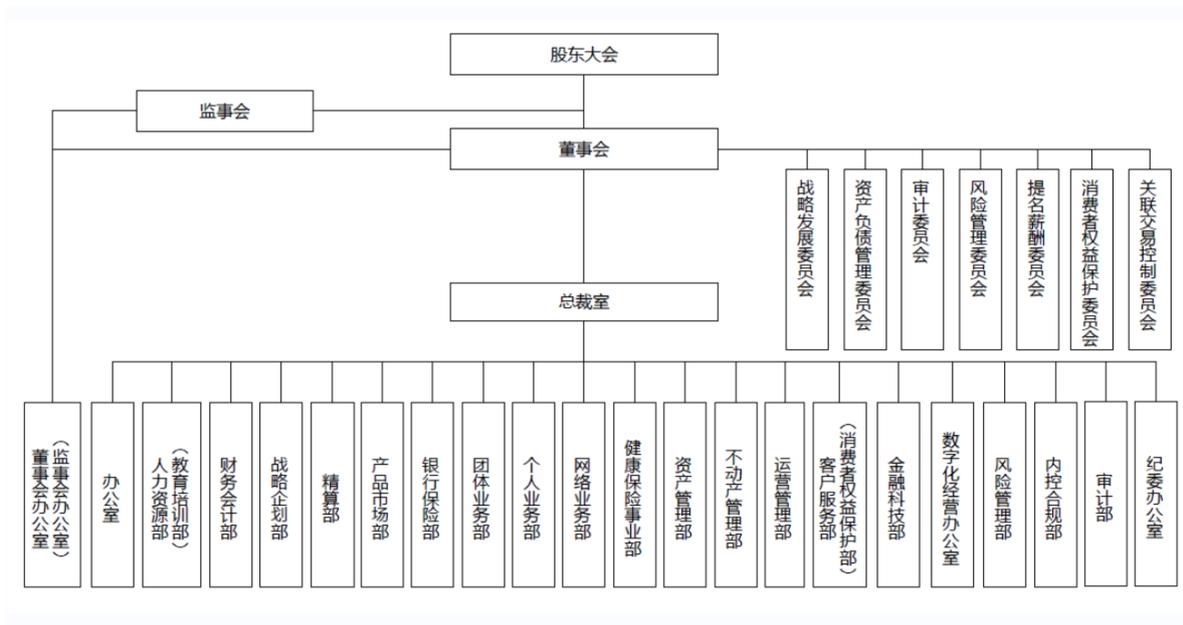
基于对建信人寿经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估,联合资信确定维持建信人寿主体长期信用等级为AAA,维持“21 建信人寿 01”和“22 建信人寿 01”信用等级为AAA,评级展望为稳定。

附录 1-1 2023 年 3 月末建信人寿股权结构图



资料来源：建信人寿提供，联合资信整理

附录 1-2 2023 年 3 月末建信人寿组织架构图



资料来源：建信人寿提供，联合资信整理

附录 1-3 截至 2023 年 3 月末建信人寿主要子公司情况

子公司名称	注册资本金 (百万元)	主营业务	持股比例 (%)	
			直接	间接
建信保险资产管理有限公司	240.30	受托管理委托人委托的人民币、外币资金；管理运用自有人民币、外币资金；开展保险资产管理产品业务；中国保监会批准的其他业务；国务院其他部门批准的业务。	80.10	/
建信财产保险有限公司	902.00	机动车保险，包括机动车交通事故责任强制保险和机动车商业保险；企业/家庭财产保险及工程保险（特殊风险保险除外）；责任保险；船舶/货运保险；短期健康/意外伤害保险；上述业务的再保险业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；经中国保险监督管理委员会批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	90.20	/
建信保险代理有限公司	80.00	代理销售保险产品、代理收取保险费、代理相关保险业务损失勘察和理赔、中国保监会批准的其他业务（凭有效许可证核定的经营范围及有效期限经营）。	100.00	/
建信观园（苏州）投资管理有限公司	1001.84	许可项目：餐饮服务；住宿服务；食品经营（销售预包装食品）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）一般项目：自有资金投资的资产管理服务；酒店管理；企业管理；物业管理；非居住房地产租赁；会议及展览服务；礼仪服务；停车场服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	100.00	/
建信盛宁（沈阳）置业有限公司	1280.00	一般项目：房地产经纪，物业管理，停车场服务，住房租赁，非居住房地产租赁（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	100.00	/

资料来源：建信人寿偿付能力报告及市场公开资料，联合资信整理

附录 2 人身险公司主要财务指标计算公式

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
投资收益率（财务报表计算口径）	$\frac{\text{投资收益} + \text{公允价值变动损益} + \text{汇兑收益} + \text{其他业务收入中应计入部分} - \text{其他业务支出中应计入部分}}{[\text{期初投资类资产余额} + \text{期末投资类资产余额}] / 2} \times 100\%$
综合退保率	$\frac{\text{本期退保金}}{(\text{期初寿险责任准备金} + \text{期初长期健康险责任准备金} + \text{本期期缴保费收入})} \times 100\%$
赔付率	$\frac{\text{赔付支出} - \text{摊回赔付支出}}{\text{已赚保费}} \times 100\%$
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	$\frac{(\text{分保费用} + \text{营业税金及附加} + \text{手续费及佣金支出} + \text{业务及管理费} - \text{摊回分保费用})}{\text{已赚保费}} \times 100\%$
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+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	$\frac{\text{年末保险合同准备金余额}}{(\text{当年赔付支出} + \text{当年退保金})}$
实际资本	认可资产-认可负债
认可资产负债率	$\frac{\text{认可负债}}{\text{认可资产}} \times 100\%$
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	$\frac{\text{实际资本}}{\text{最低资本}} \times 100\%$

附录 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

附录 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。

附录 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