

建信人寿保险股份有限公司

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〕5813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”“22 建信人寿 01”“23 建信人寿资本补充债 01”和“23 建信人寿永续债 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建信人寿保险股份有限公司（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。

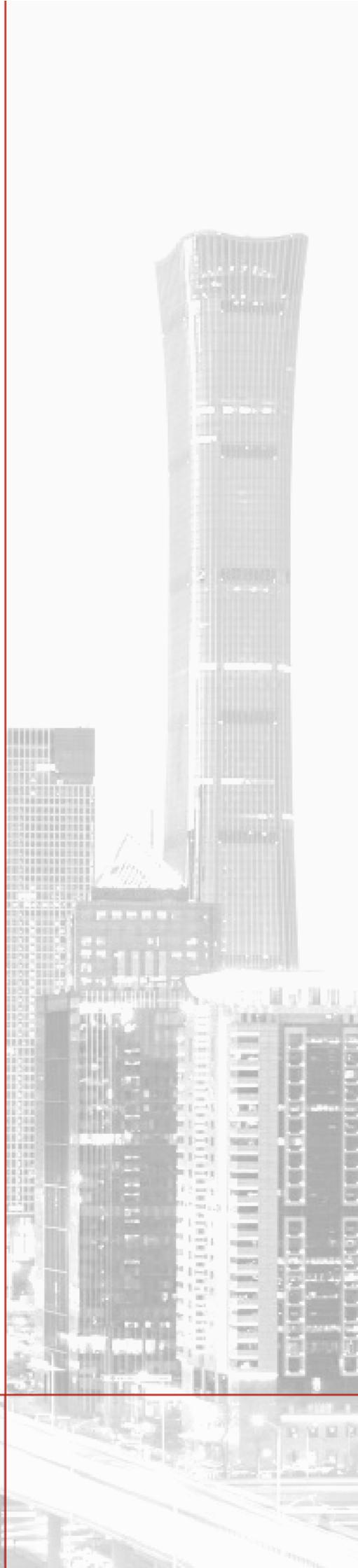
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



建信人寿保险股份有限公司

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
建信人寿保险股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
21 建信人寿 01/22 建信人寿 01/	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/27
23 建信人寿资本补充债 01/23 建信人寿永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，建信人寿保险股份有限公司（以下简称“建信人寿”或“公司”）作为中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）控股的保险公司，保持了较强的同业竞争优势；管理与发展方面，建信人寿公司治理体系运行良好；经营方面，建信人寿持续深化价值转型，重点拓展长期价值型业务，保险业务结构不断优化，但受业务价值转型影响其原保险保费收入及市场份额均下降，且资本市场波动等因素对其投资资产质量及收益实现带来的不利影响；财务方面，受投资收益下滑、增提保险责任准备金等因素综合影响，建信人寿 2023 年度亏损，盈利能力较大幅度承压，但由于资本类债券成功发行、即期利率持续下行及保单未来盈余增长等因素综合作用，其偿付能力充足率指标有所改善，资本保持充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：公司控股股东建设银行的综合实力极强，能够在资本补充、业务拓展、公司治理等方面给予公司有力支持，通过股东支持上调 1 个子级。

评级展望

未来，建信人寿将加快推进价值转型，持续推动业务发展，并依托建设银行在业务渠道、品牌形象及集团协同等方面的优势，不断提高市场竞争力。另一方面，在经济复苏面临压力、同业竞争持续加剧、资本市场持续震荡的背景下，建信人寿业务拓展、风险管控、盈利提升等方面面临的挑战有所加剧。

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：宏观经济形势明显恶化；股东支持意愿大幅下降；精算假设出现重大偏差；财务状况显著恶化，如资产质量大幅下降、偿付能力严重不足等。

优势

- **公司治理运行情况良好。**建信人寿公司治理架构和内部控制体系较为完善，各治理主体能够履行相应职责，公司治理运行情况良好。
- **银保渠道市场竞争力较强。**作为银行系保险公司，建信人寿依托建设银行在网点渠道、品牌形象及业务资源等方面的优势，持续推动银保渠道发展，形成了较为广泛的业务网络，具有较强的同业竞争力。
- **保险业务期限结构不断优化。**2023 年以来，建信人寿持续推进业务转型，重点发展中长期及保障型保险业务，不断压降负债成本相对较高的产品规模，使其期缴业务占比明显上升，趸缴业务占比降至较低水平，保险业务期限结构不断优化。
- **股东能够为公司发展提供有力支撑。**建信人寿股东构成涵盖凯基人寿保险股份有限公司、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，股东方能够在渠道建设、专业技术、风险管理等领域给予公司全方面支持；控股股东建设银行具有强大的资本实力、综合化的业务平台及政策优势，能够在资本补充、业务拓展、公司治理等方面给予公司有力支持。
- **获得政府直接或间接支持的可能性大。**人身险公司承担一定的社会养老及社会公共职能，其对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

- **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。**建信人寿非标投资规模仍较大且部分发生违约，在当前资本市场信用风险水平上升的背景下，需关注公司所面临的投资风险；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。
- **盈利能力下滑，需关注未来盈利水平变化情况及其对偿付能力的影响。**2023 年，受资本市场震荡低迷导致投资收益下滑、国债收益率曲线下行增提保险责任准备金等因素影响，建信人寿持续亏损，盈利能力弱化，需对未来盈利水平变化情况及其对偿付能力的影响保持关注。

- **资产负债期限错配对流动性造成的压力需关注。**2023 年以来，建信人寿持续发展中长期产品，负债久期呈上升趋势，久期缺口随之拉长，资产负债期限错配风险有所加剧。

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	2
			未来发展	2
			业务经营分析	3
		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	7
		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				+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

主要财务数据

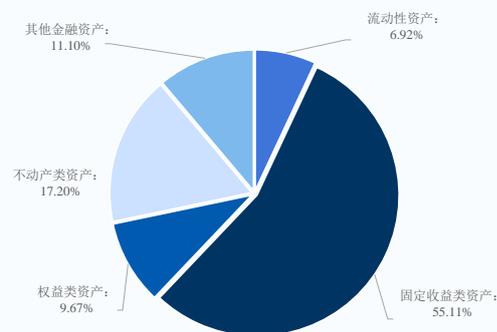
项目	2021年末	2022年末	2023年末	2024年3月末
资产总额（亿元）	2714.82	2835.45	2986.03	2970.13
负债总额（亿元）	2489.67	2702.33	2833.00	2798.29
所有者权益（亿元）	225.15	133.12	153.03	171.84
核心偿付能力充足率（%）*	138	73	94	98
综合偿付能力充足率（%）*	171	125	173	179

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1-3月
营业收入（亿元）	600.49	567.57	414.17	186.71
已赚保费（亿元）	463.11	447.03	326.93	180.57
投资收益（亿元）	126.20	110.40	78.76	4.10
净利润（亿元）	11.88	-17.67	-40.32	-11.49
综合退保率（%）	2.91	6.98	7.77	0.72
赔付率（%）	26.36	0.33	-1.11	--
平均资产收益率（%）	0.48	--	--	--
平均净资产收益率（%）	5.36	--	--	--

注：标*数据 2021年末口径为《保险公司偿付能力监管规则（1-17号）》（保监发〔2015〕22号），2022年末、2023年末及2024年3月末口径为《保险公司偿付能力监管规则（II）》（银保监会〔2021〕51号），下同；2024年一季度财务数据未经审计

资料来源：联合资信根据建信人壽审计报告、财务报表、偿付能力报告摘要及提供资料整理

2023年末公司投资资产构成



2021—2023年公司保险业务收入构成



2021—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 建信人寿永续债 01	20 亿元	3.25%	2028/12/28	建信人寿自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）按面值全部或部分赎回相关债券
23 建信人寿资本补充债 01	40 亿元	3.45%	2033/09/15	建信人寿可以选择在第 5 个计息年度的最后一日，按面值全部或部分赎回相关债券
22 建信人寿 01	20 亿元	3.70%	2032/03/22	建信人寿可以选择在第 5 个计息年度的最后一日，按面值全部或部分赎回相关债券
21 建信人寿 01	60 亿元	4.30%	2031/02/01	建信人寿可以选择在第 5 个计息年度的最后一日，按面值全部或部分赎回相关债券

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 建信人寿永续债 01 23 建信人寿资本补充债 01 22 建信人寿 01 21 建信人寿 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/03/29	陈绪童 王从飞	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	阅读全文
23 建信人寿永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/12/13	陈绪童 王从飞	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	阅读全文
23 建信人寿资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/09/01	陈绪童 郭嘉喆	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	阅读全文
22 建信人寿 01	AAA/稳定	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/稳定	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
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：陈绪童 chenxt@lhratings.com

项目组成员：王从飞 wangcf@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。2011 年 3 月，中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）等 5 家公司受让公司原股东持有的全部股份，此后建设银行成为公司控股股东，持股比例为 51.00%。2011 年 7 月，公司更名为建信人寿保险有限公司。2016 年 10 月，公司完成股份制改革并更为现名。2023 年以来，建信人寿股本总额及股权结构无变动。截至 2024 年 3 月末，建信人寿股本总额为 71.20 亿元，建设银行持有公司 51.00% 的股份，为公司控股股东，建信人寿股东及持股情况见图表 1。

图表 1 • 2024 年 3 月末股东及持股情况

股东名称	持股比例
中国建设银行股份有限公司	51.00%
凯基人寿保险股份有限公司	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%

注：中国人寿保险股份有限公司（台湾）现更名为凯基人寿保险股份有限公司
 资料来源：联合资信根据建信人寿提供资料整理

建信人寿及其下属子公司主要业务：按有关法律法規的规定经营人身保险、财产保险业务、代理销售保险产品，并从事资金运用业务等。建信人寿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，建信人寿经营区域已覆盖包括北京市、上海市、广东省、江苏省以及浙江省在内的全国 21 个主要省、自治区和直辖市，下辖各级分支机构 233 家，其中分公司 24 家、中心支公司 138 家、支公司 32 家、营销服务部 39 家；此外，建信人寿下设 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（以下简称“建信保代”）（持股比例 100.00%）、建信观园（苏州）投资管理有限公司（以下简称“建信观园”）（持股比例 100.00%）和建信盛宁（沈阳）置业有限公司（以下简称“建信盛宁”）（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 23 层（部分）、29-33 层、51 层（部分）；法定代表人：林顺辉。

三、债券概况

截至本报告出具日，建信人寿由联合资信评级的存续债券见图表 2。2023 年以来，建信人寿根据债券发行条款的规定，在“21 建信人寿 01”和“22 建信人寿 01”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；截至本报告出具日，“23 建信人寿资本补充债 01”和“23 建信人寿永续债 01”尚未到首个付息日。

图表 2 • 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 建信人寿永续债 01	20.00	2023/12/28	5+N 年
23 建信人寿资本补充债 01	40.00	2023/09/15	5+5 年
22 建信人寿 01	20.00	2022/03/22	5+5 年
21 建信人寿 01	60.00	2021/02/01	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

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，在预定利率调整预期及居民购买储蓄型险种需求上升的背景下，人身险公司保险业务收入实现较好增长，但高预定利率产品的陆续停售、银保业务“报行合一”的实施等对人身险公司保费收入变动及银保业务市场竞争格局的影响，仍需持续关注；人身险行业市场集中度仍处于较高水平，头部险企市场份额稳定。

资金运用方面，2023年，人身险公司资金运用规模持续增长，固定收益类资产仍为主要投资类别；在险企投资资产配置管理逐步加强及资本市场回暖的影响下，人身险公司行业综合投资收益率水平较上年同期有所回升。但考虑到目前低利率市场环境，加之资本市场或将持续震荡，险企未来投资收益实现仍面临一定压力。2023年，我国人身险公司净利润较上年同期有所下降，且多家险企呈亏损状态；行业的主要利润实现仍集中于综合实力较强的大型保险公司，中小保险公司盈利持续承压。

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，人身险公司偿付能力指标整体呈明显下降态势，但仍远高于偿付能力充足率的监管红线；2023年9月，《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》的实施有利于中小保险公司偿付能力充足率水平的提升及行业稳健均衡发展。此外，保险公司无固定期限资本债券发行政策落地后，多家险企成功发行此类债券补充附属一级资本，拓宽了保险公司的资本补充渠道；但随着业务规模的持续扩张，部分保险公司仍面临较大的核心资本补充压力。完整版行业分析详见《[2024年人身险行业分析](#)》。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2023年以来，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，公司治理运行情况良好；所有股东均不涉及股权对外质押或冻结情形；关联交易比例符合监管要求，关联交易风险较为可控。

2023年以来，建信人寿股本总额及股权结构无变动。截至2024年3月末，建信人寿股本总额为71.20亿元，其中国有法人股和外资股占比分别为80.10%和19.90%；建设银行作为建信人寿控股股东，持股比例为51.00%。截至2024年3月末，建信人寿未有股权对外质押或冻结。

公司治理方面，截至2024年3月末，建信人寿董事会由8名董事组成，其中执行董事2名、非执行董事3名、独立董事3名；建设银行、凯基人寿保险股份有限公司和全国社会保障基金理事会各提名1名非执行董事。2022年12月，谢瑞平先生因工作安排，辞去建信人寿董事长、执行董事、战略发展委员会主任委员等职位。2023年9月，建信人寿对外发布公告，选举林顺辉先生担任公司执行董事及董事长，国家金融监督管理总局上海监管局已核准相关任职资格。林顺辉先生，现任建信人寿党委书记、董事长、执行董事，历任建设银行厦门市分行党委委员、副行长，上海市分行党委委员、副行长，浙江省分行党委副书记、副行长，湖北省分行党委书记、行长，上海市分行党委书记、行长，具备丰富的金融机构管理工作经历。2023年以来，建信人寿总裁未发生变动。建信人寿董事、监事和高级管理人员多具有较为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，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。2023年，建信人寿各类关联交易累计金额43.54亿元。其中，保险业务和其他类关联交易34.79亿元，交易对手主要为建设银行，交易内容主要为支付保险代理手续费和购买团体保险产品；服务类关联交易6.93亿元；资金运用类关联交易1.82亿元。截至2023年末，建信人寿关联交易监管比例均符合监管要求。2023年四季度，建信人寿风险综合评级（分类监管）结果为BB类。

（二）经营方面

1 保险业务分析

2023年，建信人寿持续深化价值转型，期缴业务收入实现较好增长，但受压降负债成本较高的趸缴业务等因素影响，原保险保费收入及规模保费明显减少，市场份额有所降低；原保险保费收入占规模保费的比重同比上升，保费收入结构有所改善。作为银行系保险公司，建信人寿依托建设银行在网点渠道、品牌形象及业务资源等方面的优势，持续推动保险业务发展，业务范围覆盖全国21个主要省、自治区和直辖市，具有较强的同业竞争力。2023年，建信人寿持续深化价值转型，积极拓展长期价值型业务，期缴保费收入增长态势较好，同时大幅压降负债成本较高的趸缴分红险产品，趸缴保费收入大幅下降，致使原保险保费收入及规模保费明显减少，市场占有率有所降低。从保费收入结构来看，2023年，建信人寿原保险保费收入在规模保费中的占比同比上升，保险收入结构有所优化。

图表3·业务经营及市场排名

项目	规模（亿元）				较上年度变动情况（%）	
	2021年	2022年	2023年	2024年1-3月	2022年	2023年
原保险保费收入（亿元）	477.39	500.16	397.13	186.17	4.77	-20.60
原保险保费收入市场份额（%）	1.53	1.56	1.12	1.12	--	--
规模保费（亿元）	506.23	518.47	404.63	189.41	2.42	-21.96
原保险保费收入/规模保费（%）	94.30	96.47	98.15	98.29	--	--

资料来源：联合资信根据建信人寿提供资料整理

2023年，建信人寿规模保费主要由传统寿险构成，辅以分红险和年金险；传统寿险保费收入快速增长，受压降负债成本相对较高的产品规模影响，分红险保费收入明显减少。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。建信人寿人身险业务产品种类包括寿险、健康险、意外伤害险和年金险。2023年，建信人寿持续推进业务转型，重点发展中长期及保障型保险业务，叠加预定利率调整预期等因素推动客户需求集中释放，以增额终身寿险为主的传统寿险保费收入大幅增长；由于对负债成本相对较高的产品进行规模限制，分红险保费收入明显减少；年金险保费收入下降，主要系前期销售的产品缴费期满所致；意外险及短期健康险保费收入相对稳定，长期健康险业务占比保持在较低水平；万能险及投资连结险规模小。2023年，建信人寿规模保费主要来源于传统寿险，辅以分红险和年金险，其余主要为意外险及短期健康险，上述险种保费收入占规模保费的比重分别为69.30%、11.76%、11.40%和5.28%，占比合计97.74%。

图表4·规模保费结构

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1-3月
传统寿险（亿元）	163.51	202.91	280.40	158.77
年金险（亿元）	90.43	70.46	46.13	15.99
意外及短期健康险（亿元）	21.29	22.13	21.35	11.12
长期健康险（亿元）	8.13	8.43	8.53	2.52
分红险（亿元）	216.25	213.89	47.60	0.27
万能险（亿元）	6.46	0.51	0.49	0.71
投资连结险（亿元）	0.16	0.15	0.13	0.04
规模保费（亿元）	506.23	518.47	404.63	189.41

注：因四舍五入效应致使合计数据存在一定误差，下同
资料来源：联合资信根据建信人寿提供资料整理

2023年，建信人寿持续发挥银行系保险公司的渠道优势，银保渠道保费收入占比保持在较高水平，为其最主要的销售渠道；个险、团险等渠道保费收入占比有所上升，但仍处于较低水平，渠道多元化程度有待提升。作为银行系保险公司，建信人寿不断深化与建设银行

的协同合作，依托建设银行丰富的客户资源及众多的渠道网点，持续推进代销业务开展，形成了以银保渠道为核心的销售渠道；同时，建信人壽坚持多元化渠道发展策略，不断开拓个险、团险、电销及网销等业务渠道，但上述渠道保费收入占比仍较低，需对渠道多元化建设情况保持关注。2023年，建信人壽强化与建设银行在线下及线上渠道的协同营销，并依据市场需求推动以增额终身寿险为主的期缴业务发展，银保渠道保持了较高的业务贡献度，但受主动压降负债成本较高的业务规模及“报行合一”政策实施等因素影响，银保渠道保费收入同比下滑，全年该渠道实现规模保费345.85亿元，较上年下降25.18%，占规模保费收入的85.47%；建信人壽将个险渠道定位为公司价值贡献的重要渠道，持续探索和完善新个险销售模式，不断提升个险渠道业务拓展力度，叠加市场对增额终身寿险等产品的需求加大，个险渠道保费收入规模及占比同比上升，全年该渠道实现规模保费26.16亿元，较上年增长14.00%，占规模保费收入的6.47%；建信人壽将团险渠道定位为建设银行对公客户保险产品和服务的专业提供者，在保证业务品质的基础上，推动“企业福利”系列产品销售，并坚持探索长期职域营销模式，团险渠道的业务贡献度有所提升，全年该渠道实现规模保费23.09亿元，较上年下降2.85%，占规模保费收入的5.71%；建信人壽电销及网销、经代渠道保费收入规模相对较小，占规模保费收入的比重较低。

图表5· 保险业务营销渠道结构

项目	规模（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
银行渠道	453.24	462.23	345.85	163.18	89.53	89.15	85.47	86.15
个人渠道	23.49	22.95	26.16	11.89	4.64	4.43	6.47	6.28
团体渠道	20.70	23.77	23.09	10.81	4.09	4.58	5.71	5.71
电销及网销	8.77	9.49	9.47	3.52	1.73	1.83	2.34	1.86
经代渠道	0.04	0.04	0.06	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01
合计	506.23	518.47	404.63	189.41	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据建信人壽提供资料整理

2023年，建信人壽加大期缴业务拓展力度，大幅压降趸缴业务规模，保费期限结构明显优化。2023年，建信人壽坚持价值转型，持续发展长期期缴业务，叠加市场需求变化影响，以增额终身寿险为主的期缴业务发展较快，带动期缴业务保费收入稳步增长；同时，建信人壽为控制负债成本，大幅压降趸缴业务规模，趸缴保费收入显著减少；受上述因素影响，建信人壽期缴业务保费收入占比明显上升，趸缴保费收入占比大幅压降，保费期限结构明显优化。2023年，建信人壽实现趸缴保费收入78.50亿元，占规模保费收入的19.40%，较上年下降26.11个百分点；实现期缴业务首年保费收入114.21亿元，占规模保费收入的28.23%，较上年上升8.66个百分点；实现期缴业务续期保费收入211.92亿元，占规模保费收入的52.37%，较上年上升17.45个百分点。

图表6· 规模保费期限结构

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1—3月
趸缴保费收入（亿元）	244.01	235.94	78.50	15.18
期缴业务首年保费收入（亿元）	88.14	101.45	114.21	45.53
期缴业务续期保费收入（亿元）	174.08	181.08	211.92	128.71
合计	506.23	518.47	404.63	189.41

资料来源：联合资信根据建信人壽提供资料整理

2023年，得益于期缴业务规模上升推动有效业务价值增长，建信人壽内含价值有所提高；同时，受业务期限结构优化及预定利率下调影响，建信人壽新业务价值及新业务价值率均有所改善。根据内含价值报告，建信人壽按照风险贴现率10.5%的中心假设计算，较上年无变化，但传统险产品长期投资收益率假设有所下调，内含价值情况见图表7。2023年，得益于期缴业务保费收入稳步增长，建信人壽有效业务价值有所提升，内含价值随之提高。2023年，建信人壽持续推动业务转型，期缴业务呈较好发展态势，趸缴业务规模明显收缩，叠加预定利率下调带来负债成本压降，新业务价值及新业务价值率均有所改善。

图表7· 内含价值情况

项目	2021年末	2022年末	2023年末	2024年3月末
公司内含价值（亿元）	312.96	242.11	268.23	302.24
新业务价值（亿元）	8.76	10.02	17.78	21.56
新业务价值率（%）	2.64	2.97	9.23	35.52

注：上表新业务价值率计算口径：新业务价值/（趸缴保费收入+期缴业务首年保费收入）

资料来源：联合资信根据建信人壽提供资料整理

从保单继续率来看，2023年，建信人寿加强销售人员培训力度，积极维护存量客户，加之产品结构向增额终身寿险倾斜，13个月及25个月继续率均同比上升，保险业务品质有所改善。

图表 8 • 续保情况

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
13 个月继续率 (%)	90.84	92.56	96.08	97.60
25 个月继续率 (%)	88.94	87.73	91.19	94.44

资料来源：联合资信根据建信人寿提供资料整理

2024年一季度，建信人寿持续调整业务结构，重点发展长期缴和保障型业务，原保险保费收入及规模保费同比小幅增长，市场份额较为稳定。2024年一季度，建信人寿实现原保险保费收入186.17亿元，同比增长1.28%；实现规模保费189.41亿元，同比增长1.37%；原保险保费收入市场份额为1.12%。产品结构方面，2024年一季度，建信人寿规模保费主要来源于传统寿险，辅以年金险、意外及短期健康险，分红险保费收入占比降至低水平，主要系持续压降趸缴业务所致。2024年一季度，建信人寿传统寿险、年金险、意外及短期健康险、长期健康险保费收入占规模保费的比例分别为83.82%、8.44%、5.87%和1.33%，其余险种保费收入占比均在1%以下。渠道结构方面，2024年一季度，建信人寿渠道结构变化不大，仍以银保渠道为主，其他渠道保费贡献度均较低，渠道多样化程度有待提升。2024年一季度，建信人寿银保渠道保费收入占规模保费的86.15%。保费期限结构方面，2024年一季度，建信人寿持续发展长期期缴业务，趸缴业务占比降至较低水平，保费期限结构进一步改善。2024年一季度，建信人寿趸缴保费收入占规模保费收入的8.01%。保单继续率方面，2024年一季度，建信人寿13个月及25个月继续率均较上年末有所上升，续保能力提升。

2 投资业务分析

2023年以来，建信人寿投资资产规模有所波动，投资资产配置持续向固定收益类资产和权益类资产倾斜，流动性资产及不动产类资产占比呈下降趋势，投资资产结构有所调整；无新增违约投资资产，但非标资产规模较大，对其信用风险及流动性风险管理形成一定挑战；受资本市场波动、利率持续下行等因素影响，建信人寿投资收益及投资收益率同比下滑，但债券市场回升推动部分投资标的价值上升，其他综合收益由负转正。

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，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，发挥建设银行在项目资源、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。2023年，随着保险业务的持续发展，建信人寿可运用的保险资金规模有所增长，带动投资资产规模上升。截至2023年末，建信人寿投资资产总额2678.06亿元，较上年末增长5.52%。

投资资产配置方面，建信人寿投资风格较为稳健，投资资产配置以固定收益类资产为主。2023年，建信人寿加大债券、固收类资管产品及债券型基金的配置力度，推动固定收益类资产规模及其在投资资产总额中的占比上升。截至2023年末，建信人寿固定收益类资产余额1475.98亿元，占投资资产总额的55.11%，其中债券及固收类资管产品占固定收益类资产的比重分别为58.92%和34.06%。建信人寿债券持仓以政府债券及准政府债券、金融债券为主，企业债券占比较低，2023年末上述债券占债券投资总额的比例分别为57.15%、34.65%和8.19%。其中，金融债券主要为资本类债券，发行人以国有大型商业银行和全国性股份制商业银行为主；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。建信人寿所持固收类资管产品的底层资产主要为存款及债券等标准化资产。建信人寿根据资本市场动态及自身偿付能力状况，择时配置权益类资产。在权益二级市场波动较大的背景下，建信人寿采取稳健保守的配置策略，倾向于将权益类资产配置在弱周期性的行业板块。2023年，建信人寿加大权益类资产的配置规模，新增权益类资产以股票型及混合型基金、股权投资基金为主。截至2023年末，建信人寿权益类资产余额258.87亿元，占投资资产总额的9.67%。建信人寿非标投资主要涉及不动产类资产和其他金融资产。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，仅投资评级结果在一定等级之上的标的，且对于评级结果每年会进行定期或不定期复核，所投资的债权计划、信托计划等非标准化资产的评级均在AA及以上，非标投资的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。2023年，受非标资产收益率下行、严格控制信用下沉等因素影响，建信人寿债权计划规模有所下降；另一方面，建信人寿积极挖掘优质、长久期的信托计划以增厚收益，新增信托计划的底层资产以流动资金借款为主；整体看，建信人寿非标资产规模及占比均有所下降，投资资产结构趋于优化。此外，建信人寿配置了一定规模的买入返售金融资产及活期存款等流动性资产。2023年，受市场利率下行等因素影响，建信人寿流动性资产配置力度有所减小。

从投资资产质量情况来看，2023年，建信人寿投资业务无新增信用风险事件，并对存量风险项目增提资产减值损失5.67亿元。截至2023年末，建信人寿部分信托计划发生违约，减值准备对风险的覆盖程度较为充分，年末归入贷款及应收款项的投资资产减值准备23.65亿元，可供出售金融资产减值准备0.19亿元；考虑到当前经济复苏不确定性有所加大，需关注后续信用风险管控情况。

从投资收益情况来看，2023年，受资本市场震荡下行、市场利率持续走低等因素影响，建信人寿投资收益同比下滑，投资收益率随之下降；另一方面，由于债券市场回升，建信人寿部分投资标的价值上升，其他综合收益由负转正。2023年，建信人寿实现投资收益78.76亿元，公允价值变动净亏损0.27亿元，投资收益率为2.98%；其他综合收益的税后净额40.24亿元，其中可供出售金融资产公允价值变动收益36.65亿元。

2024年一季度，建信人寿投资资产规模小幅下降，投资资产结构有所调整。具体来看，受长周期利率债配置力度加大影响，建信人寿固定收益类资产规模及占比进一步上升，同时由于增持高股息股票，权益类资产规模及占比亦有所提升；另一方面，建信人寿买入返售金融资产配置力度有所降低，使其流动性资产规模及占比下降，同时由于优质投资标的供给减少，不动产类资产规模有所收缩，占投资资产总额的比重随之降低。截至2024年3月末，建信人寿投资资产总额2624.64亿元，较上年末下降1.99%。2024年一季度，建信人寿实现投资收益4.10亿元，公允价值变动损益0.10亿元。投资资产质量方面，2024年一季度，建信人寿无新增违约投资事件发生，期末归入贷款及应收款项的投资资产减值准备23.69亿元，可供出售金融资产减值准备0.79亿元。

图表9·投资资产结构

项目	规模（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
流动性资产	111.39	255.61	185.32	52.19	4.78	10.07	6.92	1.99
其中：货币型基金	5.82	5.41	6.63	2.73	0.25	0.21	0.25	0.10
活期存款	88.57	69.16	31.58	21.61	3.80	2.72	1.18	0.82
逆回购协议	16.90	180.54	146.91	27.64	0.73	7.11	5.49	1.05
固定收益类资产	1194.52	1294.09	1475.98	1561.17	51.25	50.99	55.11	59.48
其中：银行存款	189.05	90.30	44.70	52.70	8.11	3.56	1.67	2.01
债券	593.92	680.44	869.68	934.08	25.48	26.81	32.47	35.59
债券型基金	49.52	38.38	58.83	78.22	2.12	1.51	2.20	2.98
固收类资管产品	362.03	484.97	502.77	496.16	15.53	19.11	18.77	18.90
权益类资产	268.37	204.47	258.87	275.68	11.52	8.06	9.67	10.50
其中：股票	52.05	35.29	31.70	82.52	2.23	1.39	1.18	3.14
股票型及混合型基金	108.59	66.76	107.18	77.71	4.66	2.63	4.00	2.96
权益类资管产品	32.00	30.39	23.02	19.99	1.37	1.20	0.86	0.76
股权投资基金	39.78	35.33	60.12	58.89	1.71	1.39	2.25	2.24
不动产类资产	471.66	496.26	460.54	442.87	20.24	19.55	17.20	16.87
其中：投资性房地产	71.53	80.36	85.03	85.31	3.07	3.17	3.17	3.25
基础设施债权计划	212.48	253.39	248.71	243.62	9.12	9.98	9.29	9.28
基础设施股权计划	20.00	20.00	18.67	15.33	0.86	0.79	0.70	0.58
不动产基金及债权投资计划	162.65	142.51	108.14	98.61	6.98	5.61	4.04	3.76
其他金融资产	284.62	287.61	297.34	292.75	12.21	11.33	11.10	11.15
投资资产合计	2330.56	2538.04	2678.06	2624.64	100.00	100.00	100.00	100.00
投资收益率（财务报表计算口径）	5.91	4.52	2.98	0.62	--	--	--	--
财务投资收益率（偿付能力报告口径）	--	4.52	2.61	0.32	--	--	--	--
综合投资收益率（偿付能力报告口径）	--	2.25	4.56	6.76	--	--	--	--

注：2024年一季度投资收益率指标已年化处理
 资料来源：联合资信根据建信人寿偿付能力报告摘要及提供资料整理

(三) 财务方面

建信人寿提供了 2023 年及 2024 年一季度合并财务报表及偿付能力报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年合并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 年一季度数据未经审计。建信人寿财务报表合并范围包括建信资管、建信财险、建信保代、建信观园和建信盛宁，2023 年以来合并范围未发生变化，不影响财务数据的可比性。

1 盈利能力

2023 年，受资本市场持续震荡影响，建信人寿投资收益同比下滑，加之 750 日国债收益率曲线持续下行等因素导致增提保险责任准备金，利润端承压且亏损规模扩大，盈利能力弱化，需对未来盈利水平变化情况保持关注。

建信人寿营业收入主要由已赚保费和投资收益构成，其中已赚保费以保险业务收入为主。2023 年，建信人寿主动优化业务结构，压降趸缴业务规模，保险业务收入同比下滑；同时，为了降低业务风险，建信人寿签订了一定规模的再保险分出合同，分出人主要涉及中国人寿再保险有限责任公司，险种类型以终身寿险为主，合同类型主要为比例再保险合同；受上述因素影响，建信人寿已赚保费同比明显减少。建信人寿投资收益主要包括归入贷款和应收款投资的利息收入、可供出售金融资产投资收益以及持有至到期投资收益等，公允价值变动损益对营业收入的影响小。2023 年，受权益市场震荡低迷影响，建信人寿权益类投资亏损规模大，叠加市场利率持续下行等因素影响，投资收益较上年有所减少，投资收益率同比降低。2023 年，建信人寿其他业务收入主要包括资产管理费收入、金融服务收入及保户质押贷款利息收入等，对营业收入的贡献度较小（见图表 10）。

图表 10 • 保险业务盈利情况表

项目	金额（亿元）				较上年末增长率（%）	
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月	2022 年	2023 年
营业收入	600.49	567.57	414.17	186.71	-5.48	-27.03
其中：已赚保费	463.11	447.03	326.93	180.57	-3.47	-26.87
保险业务收入	483.97	506.10	403.33	190.05	4.57	-20.31
减：分出保费	20.86	59.02	76.49	1.20	182.88	29.61
提取未到期责任准备金	0.00	0.05	-0.09	8.27	-1603.76	-270.25
投资收益	126.20	110.40	78.76	4.10	-12.51	-28.66
公允价值变动损益	0.38	-0.34	-0.27	0.10	-191.52	-21.16
其他业务收入	10.70	10.19	8.56	1.87	-4.79	-16.01

资料来源：联合资信根据建信人寿审计报告及财务报表整理

建信人寿营业支出主要包括提取保险责任准备金、退保金、赔付支出、手续费及佣金支出、业务及管理费等。2023 年，受长期期缴业务规模增长、750 日国债收益率曲线持续下行影响，建信人寿提取寿险责任准备金规模较大，为其营业支出最主要的组成部分。建信人寿退保金主要来自个人年金险和个人寿险，2023 年，由于部分万能险到期退保，其退保金规模较大，综合退保率有所上升。建信人寿赔付支出以赔款支出和满期给付为主，2023 年，受再保险业务导致摊回赔付支出增长影响，其净赔付支出及赔付率由正转负。从成本管控情况来看，2023 年，建信人寿业务及管理费略有下降，但手续费及佣金支出有所增长（见图表 11）。

图表 11 • 费用及退保情况

项目	金额（亿元）				较上年末增长率（%）	
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月	2022 年	2023 年
营业支出	587.46	583.69	453.58	213.67	-0.64	-22.29
其中：退保金	25.34	62.35	61.01	13.48	146.01	-2.15
赔付支出	124.97	50.44	51.09	33.47	-59.63	1.27
提取保险责任准备金	332.43	392.37	289.63	143.06	18.03	-26.18
手续费及佣金支出	33.69	40.52	42.93	8.46	20.26	5.96
业务及管理费	29.43	29.24	28.95	6.58	-0.66	-1.01
资产减值损失	6.63	6.69	5.75	0.00	0.93	-14.15

综合退保率 (%)	2.91	6.98	7.77	0.72	--	--
赔付率 (%)	26.36	0.33	-1.11	--	--	--
综合费用率 (%)	13.92	13.04	18.70	--	--	--

资料来源：联合资信根据建信人壽审计报告、财务报表及偿付能力报告整理

从盈利情况来看，2023年，受业务结构调整及分出保费增加影响，建信人壽已赚保费明显下降，加之权益市场波动及市场利率下行导致投资收益同比减少，营业收入较上年大幅降低；同时，受期缴业务持续发展及750日国债收益率曲线下行增提保险责任准备金等因素影响，建信人壽营业支出规模较大；受上述因素综合影响，建信人壽净亏损规模扩大至40.32亿元，盈利能力较大幅度承压（见图表12）。

图表12·盈利水平

项目	2021年	2022年	2023年	2024年1-3月
净利润(亿元)	11.88	-17.67	-40.32	-11.49
平均资产收益率(%)	0.48	--	--	--
平均净资产收益率(%)	5.36	--	--	--

资料来源：联合资信根据建信人壽审计报告及财务报表整理

2024年一季度，受资本市场持续震荡影响，建信人壽投资收益同比减少，但由于传统寿险销售情况较好、分出保费规模下降等因素推动已赚保费增长，营业收入较上年同期有所提升；营业支出方面，建信人壽退保金、手续费及佣金支出等均同比减少，但受期缴业务规模增长及750日国债收益率曲线下行影响，提取保险责任准备金明显增多，加之部分分红险满期给付导致赔付支出有所增加，营业支出增长较快；由于营业支出增幅高于营业收入，建信人壽仍为净亏损状态。2024年一季度，建信人壽发生净亏损11.49亿元。考虑到当前宏观经济增长仍承压，资本市场中短期不确定性较大，叠加同业竞争日趋激烈，需关注建信人壽盈利能力变化情况。

2 流动性

2023年，建信人壽短期流动性风险可控，但资产负债错配期限有所拉长，面临一定的资产负债期限错配风险。

从资产负债期限匹配情况来看，2023年，在负债端，建信人壽持续推动价值转型，中长期产品的不断发展导致负债久期有所拉长；在资产端，为匹配负债端久期和控制风险，建信人壽加大长久期利率债等资产的配置力度，资产端久期亦有所提升；但由于资产端久期增幅低于负债端，建信人壽久期缺口有所扩大。截至2023年末，建信人壽规模调整后的现金流流入久期为4.38年，现金流流出久期为10.79年，久期缺口为-6.41年。同时，联合资信注意到，随着公司长期保险产品不断发展，且在当前市场环境下，国内资本市场长期资产供给不足，建信人壽将面临一定的资产负债期限错配风险。

从资产构成来看，建信人壽持有的流动性较高的可快速变现资产主要包括货币资金、买入返售金融资产及可供出售金融资产等。2023年，建信人壽可快速变现资产规模保持上升态势，占资产总额的比重有所提升（见图表13）。

从负债构成来看，建信人壽负债主要由保险合同准备金、保户储金及投资款构成，2023年末上述类型负债占负债总额的比例分别为73.24%和11.45%。2023年，建信人壽保险合同准备金余额保持增长，准备金赔付倍数有所上升。

图表13·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)	1520.83	1611.98	2173.75
可快速变现资产/资产总额(%)	56.02	56.85	72.80
保险合同准备金(亿元)	1393.06	1785.43	2074.96
准备金赔付倍数(倍)	9.27	15.83	18.51

资料来源：联合资信根据建信人壽审计报告整理

建信人壽在规则II下，按照相关制度要求进行流动性风险监管指标监测。从指标结果来看，截至2024年3月末，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；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。建信人壽2022年、2023年及2024年一季度累计净现金流分别为123.65亿元、-32.51亿元和-116.16亿元。

3 资本充足性

2023年以来，得益于资本类债券成功发行、即期利率持续下行及保单未来盈余增长等因素，建信人寿偿付能力不断改善，但其净亏损规模大，对权益形成侵蚀，需对其偿付能力变化情况保持关注。

2023年，受业务结构调整、资本市场波动及国债收益率曲线下行等因素影响，建信人寿亏损规模大，但得益于成功发行20亿元无固定期限资本债券，以及债券市场回升带动其他综合收益由负转正，所有者权益有所增长。截至2023年末，建信人寿所有者权益为153.03亿元，其中股本总额71.20亿元、资本公积59.85亿元、其他综合收益21.63亿元、其他权益工具19.99亿元、未弥补亏损33.58亿元；当年未分配现金股利。

2023年，建信人寿成功发行40亿元资本补充债券和20亿元无固定期限资本债券，对其资本进行了补充，叠加其他综合收益由负转正、保单未来盈余增长等因素影响，核心资本及实际资本规模有所上升，加之信用风险最低资本减少使其最低资本规模小幅下降，核心偿付能力充足率及综合偿付能力充足率均同比提升，满足监管要求。

2024年一季度，建信人寿发生净亏损，但由于即期利率持续下行推动其他综合收益增长，所有者权益有所上升，加之新业务开展带来更多保单未来盈余，核心资本及实际资本有所提高；另一方面，受新业务开展及资产配置策略变化影响，建信人寿市场风险和保险风险最低资本有所增加，推动最低资本增长；在上述因素作用下，建信人寿核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率均较上年末有所上升。

图表 14 • 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)	2714.82	2835.45	2986.03	2970.13
负债总额 (亿元)	2489.67	2702.33	2833.00	2798.29
注册资本 (亿元)	71.20	71.20	71.20	71.20
所有者权益 (亿元)	225.15	133.12	153.03	171.84
认可资产 (亿元)	2538.96	2740.71	2911.39	2892.00
认可负债 (亿元)	2235.07	2494.67	2578.11	2530.45
实际资本 (亿元)	303.89	246.03	333.28	361.56
其中：核心一级资本 (亿元)	209.39	140.50	158.16	173.02
最低资本 (亿元)	177.37	197.25	192.86	202.02
认可资产负债率 (%)	88.03	91.02	88.55	87.50
核心偿付能力充足率 (%) *	138	73	94	98
综合偿付能力充足率 (%) *	171	125	173	179

资料来源：联合资信根据建信人寿审计报告、财务报表、偿付能力审计报告及偿付能力报告摘要整理

七、外部支持

建信人寿控股股东资本实力极强，能够在资本补充、业务拓展、公司治理等多方面给予公司有力支持；同时，人身险公司承担一定社会养老及社会公共职能，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

截至2024年3月末，建设银行持有建信人寿51.00%的股权，为建信人寿控股股东。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。建设银行在行业地位、综合化经营实力、产品与服务体系、风险管理体系、综合财务实力、信贷资产质量、资本补充机制等方面具有明显的竞争优势，能够在资本补充、业务拓展、公司治理等方面给予建信人寿有力支持。截至2024年3月末，建设银行资产总额397292.81亿元，所有者权益32625.28亿元；2024年一季度，建设银行实现营业收入2009.28亿元，净利润869.07亿元。

建设银行多次对建信人寿实施增资扩股，通过提名董事等方式参与公司管理，并在业务协同、风险管理等方面为公司经营发展提供支持。此外，建信人寿章程规定，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。综上，联合资信认为建设银行支持能力极强，对建信人寿发展的支持意愿强。

同时，人身险公司承担一定的社会养老及社会公共职能，其在支持国家落实养老体系完善工作、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。因此，当出现经营困难时，建信人寿获得政府直接或间接支持的可能性大。

八、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为 120.00 亿元，已发行且尚在存续期内的无固定期限资本债券本金为 20.00 亿元。资本补充债券本金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之前；假若建信人寿无法如约支付本息，资本补充债券持有人无权向人民法院申请对建信人寿实施破产。存续期内的资本补充债券各设定一次建信人寿选择提前赎回的权利。在行使赎回权后建信人寿的综合偿付能力充足率不低于 100% 的情况下，经报监管机构备案后，建信人寿可以选择在第 5 个计息年度的最后一日，按面值全部或部分赎回债券。无固定期限资本债券本金和利息的清偿顺序在建信人寿保单责任、其他普通负债和附属资本工具之后，先于建信人寿的核心一级资本工具；假若建信人寿无法如约支付本息，无固定期限资本债券持有人无权向人民法院申请对建信人寿实施破产。存续期内的无固定期限资本债券设置建信人寿选择提前赎回的权利。在行使赎回权后建信人寿的综合偿付能力充足率不低于 100% 的情况下，经报监管机构备案后，建信人寿自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日起第 5 年付息日）按面值全部或部分赎回债券。

以 2023 年末的财务数据为基础，建信人寿净利润、可快速变现资产、股东权益对公司存续期内的债券本金的保障倍数见图表 15，建信人寿对存续期内的债券保障程度较好。综合考虑建信人寿资本实力、业务经营及流动性等情况，建信人寿存续期内的资本补充债券及无固定期限资本债券违约概率极低。

图表 15 • 存续期债券保障情况

项目	2023 年末
资本补充债券本金+无固定期限资本债券本金（亿元）	140.00
净利润/（资本补充债券本金+无固定期限资本债券本金）（倍）	--
可快速变现资产/（资本补充债券本金+无固定期限资本债券本金）（倍）	15.53
股东权益/（资本补充债券本金+无固定期限资本债券本金）（倍）	1.09

资料来源：联合资信根据建信人寿审计报告整理

九、跟踪评级结论

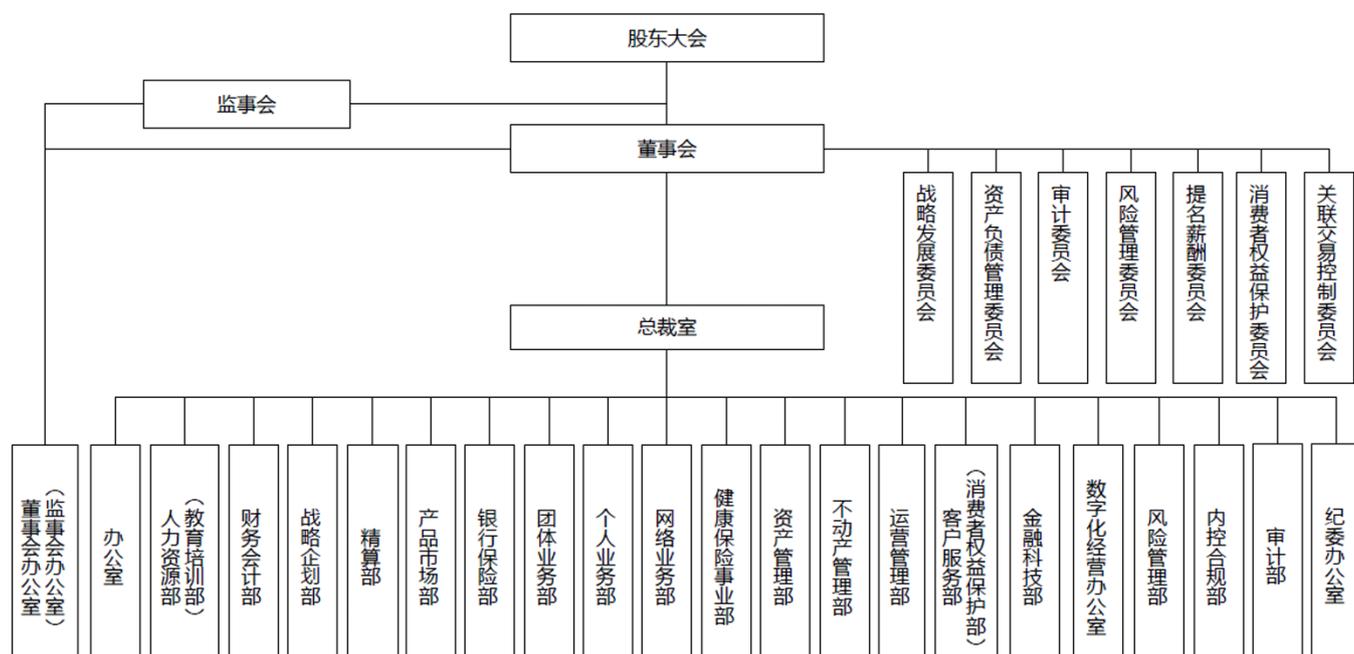
基于对建信人寿经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持建信人寿主体长期信用等级为 AAA，维持“21 建信人寿 01”“22 建信人寿 01”“23 建信人寿资本补充债 01”和“23 建信人寿永续债 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 建信人寿股东持股情况（截至 2024 年 3 月末）

股东名称	出资金额（亿元）	持股比例
中国建设银行股份有限公司	36.31	51.00%
凯基人寿保险股份有限公司	14.17	19.90%
全国社会保障基金理事会	11.49	16.14%
上海锦江国际投资管理有限公司	3.49	4.90%
上海华旭投资有限公司	3.45	4.85%
中国建银投资有限责任公司	2.28	3.21%
合计	71.20	100.00%

资料来源：联合资信根据建信人寿提供资料整理

附件 1-2 建信人寿组织架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据建信人寿提供资料整理

附件 1-3 建信人寿子公司情况（截至 2024 年 3 月末）

子公司名称	注册资本（亿元）	主营业务	持股比例（%）		取得方式
			直接	间接	
建信保险资产管理有限公司	3.00	资产管理	80.10%	--	发起成立
建信财产保险有限公司	10.00	财产保险	90.20%	--	发起成立
建信保险代理有限公司	0.80	代理销售保险产品	100.00%	--	发起成立
建信观园（苏州）投资管理有限公司	10.02	商业地产经营管理	100.00%	--	收购
建信盛宁（沈阳）置业有限公司	12.80	物业管理、房屋租赁	100.00%	--	发起成立

资料来源：联合资信根据建信人寿偿付能力报告摘要及公开信息整理

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