

建信人寿保险股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2025〕5886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

二〇二五年六月三十日

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。

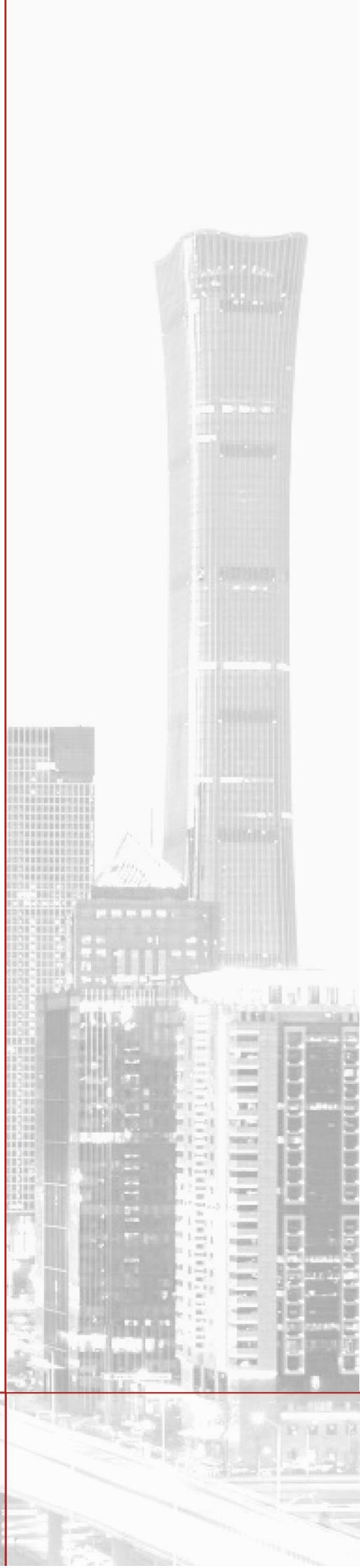
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
建信人寿保险股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/30
21 建信人寿 01/22 建信人寿 01/ 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，建信人寿公司治理及内部控制体系运行良好。业务经营方面，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，原保险保费收入及规模保费保持增长，但市场份额有所波动；投资风格保持稳健，但需关注宏观经济弱复苏等因素对其投资资产质量的不利影响。财务表现方面，受会计准则切换、业务转型推进及资本市场回暖等因素影响，建信人寿扭亏为盈，但仍需对未来盈利稳定性保持关注；资产负债期限存在一定程度错配，但流动性风险整体可控；受即期利率呈下行趋势、保单未来盈余增长等因素综合作用，偿付能力保持较充足水平。此外，建信人寿作为建设银行的核心子公司，在资本补充、业务渠道建设、资产配置、风险管理及公司治理等方面均获得股东有力支持。

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，通过股东支持因素上调 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，建信人寿面临一定挑战。

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，保单品质有所向好。**2024 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，期缴业务占比进一步上升，趸缴业务占比降至较低水平，保险业务期限结构不断优化；保单继续率呈上升趋势，保险业务品质有所改善。
- **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极强的资本实力、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

- **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有所下降但仍有部分存量，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。
- **需关注未来盈利水平变化情况。**2024 年以来，建信人寿开始执行新保险合同会计准则和新金融工具会计准则，受保险服务业绩由负转正、投资收益净额大幅增长等因素影响，净利润扭亏为盈；考虑到公司盈利水平波动较大，需对未来盈利稳定性保持关注。
- **需关注利率下行背景下净资产面临的压力。**新会计准则下，建信人寿在负债端执行其他综合收益选择权，受市场利率下行等因素影响，可转损益的保险合同金融变动负值增加，导致净资产面临一定压力，需对未来净资产变动情况保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 保险公司信用评级方法 V4.0.202505

评级模型 保险公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202505

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	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	2
			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

个体信用状况变动说明：不适用。

外部支持变动说明：不适用。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

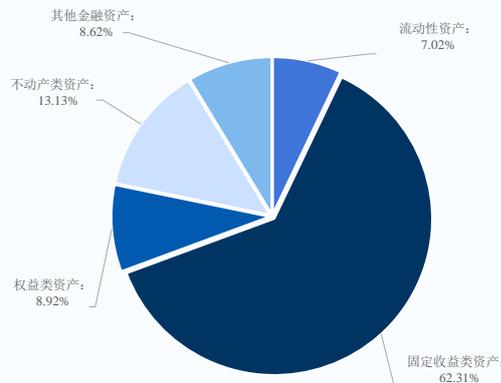
项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
资产总额（亿元）	2835.45	2957.65	3212.78	3239.39
负债总额（亿元）	2702.33	2890.00	3165.10	3180.80
所有者权益（亿元）	133.12	67.65	47.68	58.59
核心偿付能力充足率（%）	73	94	131	115
综合偿付能力充足率（%）	125	173	234	219
基本情景下未来 3 个月 LCR ₁ （%）	335	142	147	180

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业收入（亿元）	567.57	--	--	--
营业总收入（亿元）	--	155.59	197.31	45.90
已赚保费（亿元）	447.03	--	--	--
保险服务收入（亿元）	--	65.84	74.28	21.64
投资收益（亿元）	110.40	27.52	19.16	15.83
保险服务费用（亿元）	--	74.17	51.22	12.78
净利润（亿元）	-17.67	-23.94	3.24	4.19
综合退保率（%）	6.98	7.77	2.04	0.54
费用率（%）	13.04	43.79	37.20	--
平均资产收益率（%）	--	--	0.10	--
平均净资产收益率（%）	--	--	5.62	--

注：建信人寿于 2024 年 1 月 1 日起执行《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）《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》（财会〔2017〕14 号）以及《企业会计准则第 25 号—保险合同》（财会〔2020〕20 号）（以下简称“新会计准则”），并重述了比较期间信息。本报告中 2022 年财务数据按《企业会计准则第 25 号—原保险合同》《企业会计准则第 26 号—再保险合同》《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》（财会〔2006〕3 号）编制；2023 年、2024 年及 2025 年一季度财务数据按新会计准则编制；2025 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寿审计报告、财务报表、偿付能力报告摘要及提供资料整理

2024 年末建信人寿投资资产构成



2022—2024 年建信人寿规模保费构成



2022—2024 年建信人寿营业（总）收入构成



注：总投资收益=利息收入+投资收益+公允价值变动损益

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
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
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
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
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

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
21 建信人寿 01 22 建信人寿 01 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	2025/03/28	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：郎 朗 langlang@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。2024年以来，建信人寿股本总额及股权结构无变动。截至2025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1·2025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2025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。2024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”“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”付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下一阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业分析

2024 年以来，在预定利率进一步调整的背景下，人身险公司保费收入保持增长，保费收入增长主要靠寿险业务拉动，但集中进入满期给付高峰使得赔付支出明显增加。人身险行业市场集中度仍处于较高水平，头部险企排名相对稳定，市场竞争格局变化不大。资金运用方面，2024 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；受部分险企提前切换新准则及资本市场回暖影响，行业综合投资收益率水平较上年同期明显提升。考虑到目前处于低利率的环境，资本市场或将持续震荡，部分险企投资业务信用风险、市场风险等仍持续暴露，未来投资收益实现仍面临一定压力。偿付能力方面，2024 年人身险公司内源性和外源性资本补充能力有所增强，行业偿付能力保持充足水平。

2024 年，监管机构继续保持审慎的监管态度，防范化解风险、保持保险业稳健运行持续作为监管工作的重要主题，已发布的监管政策中涉及保险行业的比重明显加大，既体现了监管机构对保险业风险防控力度持续加大，亦反映出金融业改革发展重心将逐步向保险业转移；随着保险业监管制度体系的不断完善，保险业有望实现可持续高质量发展。完整版行业分析详见[《2025 年人身险行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2024 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。

2024 年以来，建信人寿股本总额及股权结构无变动。截至 2025 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 2025 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 2025 年 3 月末，建信人寿董事会由 9 名董事组成，其中执行董事 2 名、非执行董事 2 名、独立董事 5 名；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；监事会由 3 名监事组成，其中职工监事 2 名；高级管理层由 9 名成员组成。2024 年以来，建信人寿董事长及总裁未发生变动。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。2024 年，建信人寿各类关联交易累计金额 33.78 亿元。其中，保险业务类关联交易 28.24 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 4.03 亿元；资金运用类关联交易 1.51 亿元。截至 2024 年末，建信人寿关联交易监管比例均符合监管要求。2024 年四季度，建信人寿风险综合评级（分类监管）结果为 BB 类。

(二) 经营分析

1 保险业务分析

2024年，建信人寿深化价值转型，期缴业务收入稳步增长，带动原保险保费收入及规模保费提升，但受压降负债成本较高的趸缴业务等因素影响，市场份额有所降低；原保险保费收入占规模保费的比重保持较高水平，保费收入结构较好。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，推动保险业务稳步发展，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。2024年，建信人寿深化价值转型，积极拓展长期价值型业务，期缴保费收入保持增长，推动原保险保费收入及规模保费上升，但由于其进一步压降负债成本较高的趸缴分红险等产品，趸缴保费收入大幅下降，使其原保险保费收入及规模保费增速较缓，市场占有率有所降低。从保费收入结构来看，2024年，建信人寿原保险保费收入在规模保费中的占比保持较高水平，保险收入结构较好。

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（%）	
	2022年	2023年	2024年	2025年1-3月	2023年	2024年
原保险保费收入（亿元）	500.16	397.13	409.97	230.37	-20.60	3.23
原保险保费收入市场份额（%）	1.56	1.12	1.02	1.39	--	--
规模保费（亿元）	518.47	404.63	416.67	234.92	-21.96	2.98
原保险保费收入/规模保费（%）	96.47	98.15	98.39	98.06	--	--

资料来源：联合资信根据建信人寿提供资料整理

2024年，建信人寿规模保费主要由传统寿险构成，辅以年金险、意外及短期健康险；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，分红险保费收入有所减少。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。2024年，建信人寿坚持推进业务转型，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进一步释放，以增额终身寿险为主的传统寿险保费收入保持较快增长；由于对负债成本相对较高的产品进行规模限制，分红险保费收入有所减少；年金险保费收入下降，主要系利率下行背景下原有产品组合有待优化所致；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。2024年，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，其余主要为长期健康险，上述险种保费收入占规模保费的比重分别为83.57%、8.33%、5.40%和1.98%，占比合计99.28%。

图表4·规模保费结构

项目	2022年	2023年	2024年	2025年1-3月
传统寿险（亿元）	202.91	280.40	348.22	177.38
年金险（亿元）	70.46	46.13	34.71	41.56
意外及短期健康险（亿元）	22.13	21.35	22.50	11.31
长期健康险（亿元）	8.43	8.53	8.25	2.42
分红险（亿元）	213.89	47.60	1.14	2.08
万能险（亿元）	0.51	0.49	1.72	0.12
投资连结险（亿元）	0.15	0.13	0.12	0.03
规模保费（亿元）	518.47	404.63	416.67	234.92

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

2024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较高水平，为其最主要的销售渠道；其他渠道保费收入占比变化不大，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，建信人寿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。2024年，建信人寿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，银保渠道保费收入同比增长，业务贡献度保持较高水平，全年该渠道实现规模保费356.41亿元，较

上年增长 3.05%，占规模保费收入的 85.54%；建信人寿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 29.26 亿元，较上年增长 11.83%，占规模保费收入的 7.02%；建信人寿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“企业员福”系列产品销售，并坚持探索长期职域营销模式，全年该渠道实现规模保费 21.76 亿元，较上年下降 5.79%，占规模保费收入的 5.22%；建信人寿电销及网销、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（%）			
	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
银行渠道	462.23	345.85	356.41	207.82	89.15	85.47	85.54	88.46
个人渠道	22.95	26.16	29.26	13.68	4.43	6.47	7.02	5.82
团体渠道	23.77	23.09	21.76	10.42	4.58	5.71	5.22	4.44
电销及网销	9.49	9.47	9.20	2.98	1.83	2.34	2.21	1.27
经代渠道	0.04	0.06	0.06	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01
合计	518.47	404.63	416.67	234.92	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据建信人寿提供资料整理

2024 年，建信人寿期缴续期业务发展态势较好，带动期缴业务保费收入稳步增长，叠加趸缴业务规模进一步压降，保费期限结构明显优化。2024 年，建信人寿坚持价值转型，持续发展长期期缴业务，以增额终身寿险为主的期缴续期业务发展较好，带动期缴业务保费收入稳步增长，但受预定利率下调预期对市场需求的刺激作用减弱、严格执行“报行合一”致使费用收紧等因素影响，期缴首年保费收入有所减少；同时，建信人寿为控制负债成本，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，建信人寿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。2024 年，建信人寿实现趸缴保费收入 46.83 亿元，占规模保费收入的 11.24%，占比较上年下降 8.16 个百分点；实现期缴业务首年保费收入 86.32 亿元，占规模保费收入的 20.72%，占比较上年下降 7.51 个百分点；实现期缴业务续期保费收入 283.52 亿元，占规模保费收入的 68.04%，占比较上年上升 15.67 个百分点。

图表 6 • 规模保费期限结构

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
趸缴保费收入（亿元）	235.94	78.50	46.83	25.58
期缴业务首年保费收入（亿元）	101.45	114.21	86.32	55.81
期缴业务续期保费收入（亿元）	181.08	211.92	283.52	153.53
合计	518.47	404.63	416.67	234.92

资料来源：联合资信根据建信人寿提供资料整理

2024 年，得益于期缴业务规模上升推动有效业务价值增长，建信人寿内含价值有所提高；同时，受业务期限结构优化及预定利率下调影响，建信人寿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，2024 年，建信人寿将风险贴现率假设由 10.5% 下调至 8.5%，同时传统险产品长期投资收益率假设亦有所下调，内含价值情况见图表 7。2024 年，得益于期缴业务保费收入稳步增长，建信人寿有效业务价值有所提升，内含价值随之提高。2024 年，建信人寿持续推动业务转型，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、风险贴现率假设下调对新业务价值增长带来有利影响，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	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
公司内含价值（亿元）	242.11	268.23	314.87	330.45
新业务价值（亿元）	10.02	17.78	20.04	15.16
新业务价值率（%）	2.97	9.23	15.05	18.63

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寿提供资料整理

从保单继续率来看，2024 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	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
13 个月继续率 (%)	92.56	96.08	97.61	97.08
25 个月继续率 (%)	87.73	91.19	94.89	96.46

资料来源：联合资信根据建信人寿提供资料整理

2025年一季度，建信人寿持续调整业务结构，重点发展长期缴的保障型和分红型业务，传统寿险保费收入稳步提升，年金险及分红险保费收入同比大幅增长，带动原保险保费收入及规模保费上升，市场份额随之提高。2025年一季度，建信人寿实现原保险保费收入230.37亿元，同比增长23.74%；实现规模保费234.92亿元，同比增长24.03%；原保险保费收入市场份额为1.39%。产品结构方面，2025年一季度，建信人寿规模保费仍主要来源于传统寿险，由于可以指定领取时间的养老年金销售情况较好，年金险保费收入及占比明显提升，其他险种保费收入占比相对较低。2025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75.51%、17.69%、4.81%和1.03%，其余险种保费收入占比均在1%以下。渠道结构方面，2025年一季度，建信人寿营销渠道仍以银保渠道为主，渠道多样化程度有待提升。2025年一季度，建信人寿银保渠道保费收入占规模保费的88.46%。保费期限结构方面，2025年一季度，建信人寿持续发展长期期缴业务，趸缴业务占比进一步下降，保费期限结构有所改善。2025年一季度，建信人寿趸缴保费收入占规模保费收入的10.89%。保单继续率方面，2025年一季度，建信人寿13个月及25个月继续率均保持较高水平，续保能力较好。

2 投资业务分析

2024 年以来，建信人寿投资资产规模保持增长，投资资产配置持续向固定收益类资产倾斜，投资风格保持稳健；投资资产质量较为稳定，非标资产规模有所下降，但仍对其信用风险及流动性风险管理形成一定挑战。

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。2024 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 2024 年末，建信人寿投资资产总额 2865.12 亿元，较上年末增长 6.98%。

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。2024 年，建信人寿加大长久期利率债及银行存款等资产的配置力度，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 2024 年末，建信人寿固定收益类资产余额为 1785.28 亿元，占投资资产总额的 62.31%，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 68.83%和 24.31%。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，2024 年末上述债券占债券投资总额的比例分别为 68.28%、24.25%和 7.47%。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，建信人寿采取稳健的配置策略，倾向于将权益类资产大部分配置于高股息板块，并适度配置科技等板块。2024 年，建信人寿增持高股息股票和股权投资基金，但由于股票型及混合型基金、权益类资管产品的配置力度减小，权益类资产规模及占比有所下降。截至 2024 年末，建信人寿权益类资产余额 255.59 亿元，占投资资产总额的 8.92%。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。2024 年，受非标资产收益率下行、严格控制信用下沉等因素影响，建信人寿债权投资计划及信托计划规模均有所下降，使其非标投资规模及占比有所降低，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。2024 年，建信人寿流动性资产规模及占比均有所提升，新增流动性资产以买入返售金融资产为主。

从集中度风险来看，截至 2024 年末，建信人寿前五大行业风险敞口占总资产的比重为 55.44%，涉及金融、建筑装饰、房地产及交通运输等行业；前五大单一资产投资账面余额占总资产的比例为 4.48%；前五大单一法人主体投资账面余额占总资产的比例为 8.00%，前五大单一法人主体主要为国股行及中央企业。

从投资资产质量情况来看，截至 2024 年末，建信人寿投资资产质量相对稳定，减值计提较为充分。考虑到当前经济复苏不确定性较大，需关注建信人寿后续信用风险管控情况。

2025 年一季度，建信人寿投资资产规模略有增长，受利率债配置力度加大影响，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等领域股票和证券投资基金，权益类资产规模及占比亦有所提升。截至 2025 年 3 月末，建信人寿投资资产总额 2944.60 亿元，可比口径较上年末增长 0.98%。投资资产质量方面，2025 年一季度，建信人寿投资资产质量保持稳定，减值计提较为充分。截至 2025 年 3 月末，建信人寿关注类投资资产余额 4.12 亿元，不良投资资产余额 26.74 亿元，对投资资产计提减值准备 25.73 亿元。

图表 9 • 投资资产结构

项 目	规模（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性资产	255.61	185.32	201.14	10.07	6.92	7.02
其中：活期存款	69.16	31.58	34.22	2.72	1.18	1.19
逆回购协议	180.54	146.91	159.64	7.11	5.49	5.57
固定收益类资产	1294.09	1475.98	1785.28	50.99	55.11	62.31
其中：银行存款	90.30	44.70	62.30	3.56	1.67	2.17
债券	680.44	869.68	1228.88	26.81	32.47	42.89
债券型基金	38.38	58.83	60.14	1.51	2.20	2.10
固收类资管产品	484.97	502.77	433.95	19.11	18.77	15.15
权益类资产	204.47	258.87	255.59	8.06	9.67	8.92
其中：股票	35.29	31.70	134.40	1.39	1.18	4.69
股票型及混合型基金	66.76	107.18	11.56	2.63	4.00	0.40
权益类资管产品	30.39	23.02	10.97	1.20	0.86	0.38
股权投资基金	35.33	60.12	85.62	1.39	2.25	2.99
不动产类资产	496.26	460.54	376.16	19.55	17.20	13.13
其中：投资性房地产	80.36	85.03	85.65	3.17	3.17	2.99
基础设施债权投资计划	253.39	248.71	203.97	9.98	9.29	7.12
基础设施股权投资计划	20.00	18.67	4.81	0.79	0.70	0.17
不动产基金及债权投资计划	142.51	108.14	81.73	5.61	4.04	2.85
其他金融资产	287.61	297.34	246.96	11.33	11.10	8.62
投资资产合计	2538.04	2678.06	2865.12	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据建信人寿提供资料整理

（三）财务分析

建信人寿提供了 2024 年及 2025 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 2024 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；2025 年一季度数据未经审计。建信人寿于 2024 年 1 月 1 日起执行《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）《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》（财会〔2017〕14 号）以及《企业会计准则第 25 号—保险合同》（财会〔2020〕20 号）（以下简称“新会计准则”），并重述了比较期间信息。本报告中 2022 年财务数据按《企业会计准则第 25 号—原保险合同》《企业会计准则第 26 号—再保险合同》《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》（财会〔2006〕3 号）（以下简称“旧会计准则”）编制；2023 年、2024 年及 2025 年一季度财务数据按新会计准则编制。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，2024 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

2024年，得益于保险服务收入增长及保险服务费用减少等因素，建信人寿保险服务业绩由负转正；受资本市场波动影响，建信人寿公允价值变动损益大幅提升，带动投资收益净额显著增长；受上述因素共同影响，建信人寿扭亏为盈；2025年一季度，建信人寿保持盈利状态，考虑到资本市场持续震荡、同业竞争不断加剧等因素，需对后续盈利能力变化情况保持关注。

2024年，建信人寿合同服务边际的摊销和预计当期发生的保险服务费用均较上年有所增长，使其保险服务收入同比提升；得益于强化风险管理和成本控制，建信人寿保险服务费用项下亏损部分的确认及转回变小，使其保险服务费用有所下降；受上述因素影响，叠加分保合同净损益转为正值，建信人寿保险服务业绩由负转正。赔付方面，2024年，由于当期发生赔款及其他相关费用保持稳定，加之保险服务收入有所增长，建信人寿赔付率有所下降。成本管控方面，2024年，受保险获取现金流量的摊销略有下降及保险服务收入增长影响，建信人寿费用率有所压降，成本管控能力有所改善。退保方面，2024年，由于万能险到期退保高峰已过，建信人寿综合退保率明显下降，并处于较低水平。

图表 10 • 保险服务业绩情况

项目	金额（亿元）				较上年度变动情况（%）	
	2022年	2023年	2024年	2025年1—3月	2023年	2024年
保险业务收入	506.10	--	--	--	--	--
已赚保费	447.03	--	--	--	--	--
保险服务业绩	--	-11.81	24.85	9.10	--	-310.51
其中：保险服务收入	--	65.84	74.28	21.64	--	12.83
保险服务费用	--	74.17	51.22	12.78	--	-30.94
分保合同净损益	--	-3.47	1.79	0.23	--	-151.65
综合退保率（%）	6.98	7.77	2.04	0.54	--	--
赔付率（%）	0.33	28.27	25.75	--	--	--
费用率（%）	13.04	43.79	37.20	--	--	--

注：2023年及2024年赔付率及费用率根据新会计准则单体口径财务数据计算
 资料来源：联合资信根据建信人寿审计报告、财务报表及偿付能力报告摘要整理

2024年，受以浮动收费法计量的业务对应投资资产收益增加等因素影响，建信人寿承保财务净损失同比扩大。建信人寿投资收益净额主要包括利息收入、投资收益和公允价值变动损益。2024年，受市场利率下行等因素影响，建信人寿利息收入较上年有所减少；同时，受资本市场波动及交易性金融资产规模下降等因素影响，建信人寿交易性金融工具持有期间产生的收益有所下降，使其投资收益同比降低；另一方面，得益于权益及债券市场回升等因素，建信人寿基金投资公允价值由负转正，股票及债券投资公允价值同比上升，公允价值变动损益大幅提升，带动投资收益净额显著增长。信用减值损失方面，建信人寿信用减值损失主要为债权投资减值损失。2024年，由于资产质量相对稳定，建信人寿债权投资减值损失有所减少，信用减值损失较上年有所下降。投资收益率方面，2024年，建信人寿根据资产负债期限匹配要求及市场行情等因素，加大长久期债券及高股息股票等资产的配置力度，叠加资本市场回暖等因素影响，投资收益水平有所提升。2024年，建信人寿投资收益率和综合投资收益率分别为4.06%和8.09%，均较上年明显上升。

图表 11 • 投资业务损益情况

项目	金额（亿元）				较上年度变动情况（%）	
	2022年	2023年	2024年	2025年1—3月	2023年	2024年
承保财务净损益	--	-73.53	-90.24	-18.87	--	22.71
投资收益净额	110.06	76.60	109.95	20.86	-30.40	43.54
其中：利息收入	--	52.32	49.40	13.00	--	-5.58
投资收益	110.40	27.52	19.16	15.83	-75.07	-30.39
公允价值变动损益	-0.34	3.37	48.52	-5.63	-1081.11	1337.85
利息支出	--	6.62	7.12	2.34	--	7.58
资产减值损失	6.69	--	--	--	--	--
信用减值损失	--	4.66	2.99	-0.03	--	-35.94
投资收益率（%）	4.52	2.61	4.06	3.08	--	--
综合投资收益率（%）	2.25	4.56	8.09	-0.52	--	--

注：2025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审计报告、财务报表及偿付能力报告摘要整理

从盈利情况来看，2024年，得益于保险服务业绩由负转正、投资收益净额大幅增长等因素，建信人寿扭亏为盈，实现利润总额34.37亿元；但受新旧保险合同准则未分配利润差异和金融资产估值变化确认递延所得税费用影响，全年所得税费用为31.13亿元，实现净利润3.24亿元，平均资产收益率及平均净资产收益率分别为0.10%和5.62%。此外，建信人寿采用其他综合收益选择权，部分保险合同金融变动额体现在其他综合收益科目，2024年可转损益的保险合同金融变动科目呈现较大负值且进一步扩大，但得益于其他债权投资中部分债券产生浮盈及其他权益工具投资公允价值上升，全年其他综合收益亏损幅度有所收窄。

2025年1—3月，建信人寿保险服务业绩为9.10亿元，相当于2024年全年的36.61%，其中保险服务收入21.64亿元，保险服务费用12.78亿元；投资收益净额为20.86亿元，相当于2024年全年的18.97%；受承保端及投资端因素共同影响，建信人寿实现净利润4.19亿元，相当于2024年全年的129.49%。

图表 12 • 盈利水平

项目	2022年	2023年	2024年	2025年1—3月
净利润（亿元）	-17.67	-23.94	3.24	4.19
平均资产收益率（%）	--	--	0.10	--
平均净资产收益率（%）	--	--	5.62	--

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

2 流动性

建信人寿资产负债期限存在一定程度的错配，但各项流动性风险监测指标结果较好，流动性风险整体可控。

从资产构成来看，建信人寿持有的流动性较高的可快速变现资产包括货币资金、定期存款、国债及政府债。2024年，建信人寿可快速变现资产规模明显增长，占资产总额的比重显著提升。从负债构成来看，建信人寿负债主要由保险合同负债构成。2024年以来，建信人寿保险合同负债余额整体保持增长态势。截至2025年3月末，建信人寿保险合同负债余额2696.54亿元，占负债总额的84.78%。建信人寿保险合同负债对当年支付签发保险合同赔款的现金覆盖程度一般，保险风险保障程度尚可。

从资产负债期限匹配情况来看，2024年，在负债端，建信人寿坚持推动价值转型，保险产品以中长期产品为主，负债久期较长，由于利率下行对负债久期计量形成一定影响，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，建信人寿加大长期利率债等资产的配置力度，资产端久期有所提升；但由于资产端久期增幅低于负债端，建信人寿久期缺口有所扩大。截至2024年末，建信人寿规模调整后的现金流流入久期为5.79年，现金流流出久期为13.79年，规模调整后的修正久期缺口为-8.00年。在当前市场环境下，国内资本市场长期资产供给不足，同时利率下行进一步加大了资产负债久期匹配压力，需对建信人寿资产负债期限错配情况及久期缺口变化予以关注。

图表 13 • 主要流动性指标

项目	2022年末	2023年末	2024年末	2025年3月末
可快速变现资产（亿元）	428.12	510.21	936.26	/
可快速变现资产/资产总额（%）	15.10	17.25	29.14	/
保险合同负债（亿元）	/	2523.27	2766.14	2696.54
保险合同准备金（亿元）	1785.43	/	/	/
基本情景下未来3个月LCR ₁ （%）	335	142	147	180
基本情景下未来12个月LCR ₁ （%）	146	106	126	112

注：2022年财务数据为旧会计准则口径，2023年、2024年及2025年一季度财务数据为新会计准则口径

资料来源：联合资信根据建信人寿审计报告、财务报表及偿付能力报告摘要整理

流动性风险管理方面，建信人寿在《保险公司偿付能力监管规则（II）》的流动性监管规则下，按照相关制度要求进行流动性风险监管指标监测。2025年一季度，基本情景下，建信人寿未来3个月及未来12个月的流动性覆盖率均超过100%，各项流动性覆盖率指标均符合监管要求；2025年一季度及上一季度，建信人寿经营活动净现金流回溯不利偏差率为-93.86%和208.59%，满足相关监管要求；净现金流方面，建信人寿2023年、2024年及2025年一季度累计净现金流分别为-32.51亿元、19.81亿元和-113.81亿元，满足监管对于过去两个会计年度及当年累计净现金流不得连续小于零的要求。整体看，建信人寿各项流动性风险监测指标结果较好，流动性风险可控。

3 资本充足性

2024年，得益于即期利率下行、资本市场回暖、新业务开展及资产配置策略变化等因素，建信人寿偿付能力有所提升；2025年以来，受利率快速回升等因素影响，建信人寿偿付能力充足率指标有所下降，但仍保持较充足水平；未来，随着业务的持续开展，需对其偿付能力变化情况保持关注。

2024年以来，建信人寿主要通过利润留存的方式进行资本补充，未分配现金股利。在新会计准则下，针对适用一般模型的和适用浮动收费法的合同，建信人寿执行其他综合收益选择权，将当期保险合同金融变动额分别计入承保财务损益和其他综合收益。2024年，受即期利率下行等因素影响，建信人寿可转损益的保险合同金融变动负值增加，导致其他综合收益减少，所有者权益规模随之下降。2025年一季度，建信人寿实现盈利，加之即期利率回升等因素推动其他综合收益上升，所有者权益规模有所增长。截至2025年3月末，建信人寿所有者权益为58.59亿元，其中股本总额71.20亿元、其他权益工具20.00亿元、资本公积59.84亿元、未分配利润12.34亿元、其他综合收益-123.14亿元。

2024年，受利率下行、资本市场回暖、新业务开展带来更多保单未来盈余等因素影响，建信人寿核心资本及实际资本均较上年末有所增加，加之资产配置策略变化等因素使其市场风险及信用风险最低资本减少，最低资本较上年末有所下降，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提升。2025年一季度，受利率快速回升影响，建信人寿固定收益类资产产生浮亏，导致核心资本及实际资本均有所下降；同时，由于资产配置变化，建信人寿市场风险最低资本等有所上升，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下降，但偿付能力仍保持较好水平。

图表 14 • 偿付能力情况

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
资产总额（亿元）	2835.45	2957.65	3212.78	3239.39
负债总额（亿元）	2702.33	2890.00	3165.10	3180.80
注册资本（亿元）	71.20	71.20	71.20	71.20
所有者权益（亿元）	133.12	67.65	47.68	58.59
认可资产（亿元）	2740.71	2911.39	3143.69	3194.70
认可负债（亿元）	2494.67	2578.11	2716.12	2781.97
实际资本（亿元）	246.03	333.28	427.57	412.72
其中：核心一级资本（亿元）	140.50	158.16	215.41	192.55
最低资本（亿元）	197.25	192.86	182.45	188.54
认可资产负债率（%）	91.02	88.55	86.40	87.08
核心偿付能力充足率（%）	73	94	131	115
综合偿付能力充足率（%）	125	173	234	219

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2025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2025年3月末，建设银行资产总额427947.15亿元，所有者权益34113.28亿元；2025年一季度，建设银行实现营业收入1900.70亿元，净利润837.42亿元。

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。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（含发行之日后第 5 年付息日）按面值全部或部分赎回债券。

以 2024 年末的财务数据为基础，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	2024 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）	0.02
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）	6.69
股东权益/（资本补充债券本金+无固定期限资本债券本金）（倍）	0.34

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

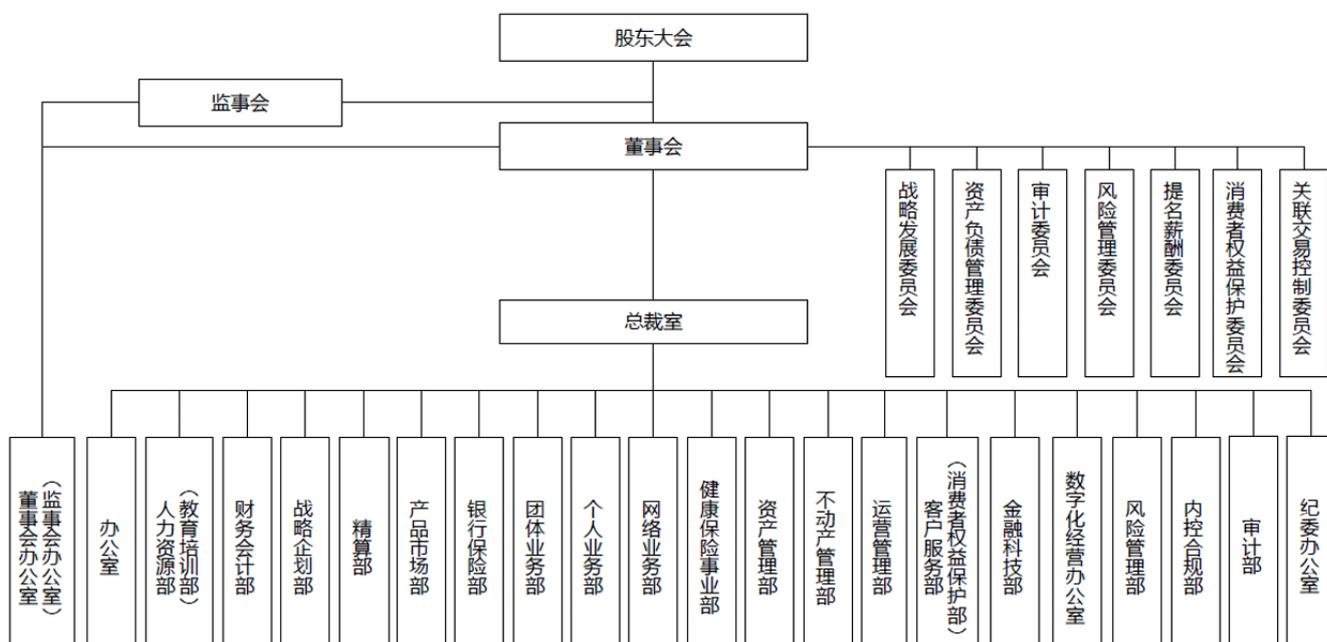
基于对建信人寿经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持建信人寿主体长期信用等级为 AAA，维持“21 建信人寿 01”“22 建信人寿 01”“23 建信人寿资本补充债 01”和“23 建信人寿永续债 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 建信人寿股东持股情况（截至 2025 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 2025 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 2025 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
赔付率*	$(\text{赔付支出}-\text{摊回赔付支出}) / \text{已赚保费} \times 100\%$
赔付率	$[\text{当期发生赔款}(\text{扣除投资成分}) + \text{已发生赔款负债相关履约现金流量变动}] / \text{保险服务收入} \times 100\%$
费用率*	$(\text{分保费用} + \text{税金及附加} + \text{手续费及佣金支出} + \text{业务及管理费} - \text{摊回分保费用}) / \text{已赚保费} \times 100\%$
费用率	$\text{保险获取现金流量的摊销} / \text{保险服务收入} \times 100\%$
保险服务业绩	$\text{保险服务收入} - \text{保险服务费用} + \text{分保合同净损益}$
分保合同净损益	$\text{分出保费的分摊} - \text{摊回保险服务费用}$
承保财务净损益	$\text{承保财务损益} - \text{分出再保险财务收益}$
投资类资产	$\text{拆出资金} + \text{交易性金融资产} + \text{债权投资} + \text{其他债权投资} + \text{其他权益工具投资} + \text{衍生金融资产} + \text{买入返售金融资产} + \text{定期存款} + \text{长期股权投资} + \text{存出资本保证金} + \text{投资性房地产} + \text{其他可计入部分}$
投资收益净额	$\text{利息收入} + \text{投资收益} + \text{公允价值变动损益} - \text{利息支出}$
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	$\text{货币资金} + \text{存款} + \text{高流动性债券}$
实际资本	$\text{认可资产} - \text{认可负债}$
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*公式适用于执行旧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