

信用评级公告

联合〔2024〕1431 号

根据幸福人寿保险股份有限公司（以下简称“幸福人寿”）2023 年四季度未经审计财务报表、偿付能力报告及相关资料，2023 年四季度，幸福人寿业务持续发展。2023 年，幸福人寿实现保险业务收入 224.88 亿元，同比增长 13.40%。但受个别年金产品退保金增加影响，幸福人寿 2023 年退保金规模同比增幅较大，此外叠加提取保险责任准备金增加影响，全年营业支出亦有所增长。2023 年，幸福人寿个别投资业务会计科目调整对营业收入产生负面影响，全年出现净亏损。2023 年，幸福人寿退保金 76.75 亿元，较上年同期增长 54.06%；净亏损 2.72 亿元。业务结构方面，2023 年幸福人寿传统寿险保费收入占比同比增长，分红险保费收入占比同比有所下降。投资策略方面，2023 年，幸福人寿固定收益类资产配置占比有所提升，权益类资产配置占比下降。同时需关注，幸福人寿存在较大规模的非标投资，在当前信用事件频发的市场背景下，需关注存量违约资产收回以及未来质量变化情况。截至 2023 年末，幸福人寿所投资的非标资产涉及违约的账面余额为 53.81 亿元，针对违约投资合计减值计提比例约为 46.95%。受个别投资业务会计科目调整等因素影响，幸福人寿其他综合收益 2023 年末规模

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

较上年末进一步下降，叠加出现净亏损，导致年末所有者权益规模有所下滑。截至 2023 年末，幸福人寿其他综合收益-6.20 亿元，所有者权益 43.92 亿元；2023 年，幸福人寿投资收益率为 4.20%，综合投资收益率为 3.52%。2023 年四季度，受净资产规模下降以及资本补充债资本补充效力递减等因素影响，幸福人寿实际资本规模有所下降；但受资产配置结构调整等因素影响，其利率风险最低资本明显降低，最低资本规模有所下降，偿付能力充足率较上季度末小幅增长。截至 2023 年末，幸福人寿实际资本为 126.20 亿元，其中核心资本 70.63 亿元，附属资本 55.57 亿元；核心偿付能力充足率为 75.33%，综合偿付能力充足率为 134.60%。风险管理方面，幸福人寿 2023 年第二、三季度风险综合评级（分类监管）结果均为 B 类。

此外，需要关注的是，2023 年 11 月 20 日，幸福人寿发布公告显示，幸福人寿不行使“18 幸福人寿”赎回选择权，未赎回债券利率为 6.20%。幸福人寿将适度加大对偿付能力占用较小的资产配置，同时通过产品升级、丰富产品体系等方式来提高新业务的实际资本贡献，提升业务品质以应对利率成本跳升以及资本补充效力递减带来的压力。

截至 2023 年末，公司第一大股东为诚泰财产保险股份有限公司（以下简称“诚泰保险”），持有公司 30.00%的股份；紫光集团有限公司（以下简称“紫光集团”）为诚泰保险单一第一大股东，持股比例为 33.00%，需关注紫光集团后续经营情况对幸福人寿业务、资金运营以及经营发展可能产生的影响。幸福人寿 2023 年四季度偿付能力报告显

示，幸福人寿无实际控制人。

此外，中国信达资产管理股份有限公司（以下简称“中国信达”）为幸福人寿 2015 年资本补充债券（30 亿元）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，联合资信评估股份有限公司评定中国信达资产管理股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。中国信达担保代偿能力极强，能够为幸福人寿 2015 年资本补充债券（30 亿元）的偿付提供保障，截至本公告出具日此项担保未有变动。

联合资信评估股份有限公司认为，2023 年，幸福人寿保险业务持续发展；偿付能力充足率符合监管要求，但面临一定资本补充压力；保险业务收入同比增长，但退保金增加对盈利能力产生负面影响，全年出现净亏损。幸福人寿存量非标投资规模较大且在当前信用事件频发的市场背景下，需关注存量违约资产收回以及未来质量变化情况。此外，需关注不行使“18 幸福人寿”赎回选择权对幸福人寿财务成本上升、财务数据表现及偿付能力等带来的影响。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持幸福人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“18 幸福人寿”信用等级为 AA⁻，维持“15 幸福人寿”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

二〇二四年三月十二日