

信用评级公告

联合〔2025〕12406号

受中国人民人寿保险股份有限公司（以下简称“人保寿险”）委托，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对人保寿险及其发行的相关债项进行了信用评级。联合资信、评级人员及其直系亲属在开展评级作业期间不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的情形。人保寿险委托联合资信评级的相关债项评级结果详见下表，评级有效期为相关债项存续期。

表1 截至本公告出具日人保寿险委托联合资信进行信用评级的存续期内公开发行债券情况

债券简称	上次主体评级结果	上次债项评级结果	上次评级时间	债券余额	兑付日
23 人民人寿资本补充债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/09/25	120.00 亿元	2033/05/26

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据人保寿险 2025 年三季度财务报表、2025 年第 3 季度偿付能力报告摘要及其他相关资料，2025 年前三季度，人保寿险坚持“稳增长、调结构、提价值、优服务、防风险”的工作主线，保险业务整体发展态势向好。根据中国人民保险集团股份有限公司（以下简称“人保集团”）2025 年第三季度报告披露数据，2025 年 1—9 月人保寿险实现原保险保费收入 1169.63 亿元，较上年同期增长 21.05%；从期限结构来看，期交首年及续期保费占比超过 80%，趸交保费占比约为 16%，短期险保费占比较低。投资资产方面，截至 2025 年 9 月末人保寿险持仓投资资产中无违约事件，2025 年前三季度投资收益率和综合投资收益率分别为 3.87% 和 3.27%（偿付能力报告摘要披露口径）。盈利水平方面，人保寿险

自 2025 年起开始实施新会计准则，故 2025 年前三季度相关财务数据与上年同期不可比。新准则下，2025 年 1—9 月人保寿险实现营业收入 589.53 亿元，其中保险服务收入、利息收入、公允价值变动损益和投资收益分别为 197.86 亿元、108.60 亿元、108.65 亿元和 171.53 亿元；发生营业支出 421.78 亿元，其中保险服务费用和承保财务损失分别为 123.28 亿元和 275.86 亿元；实现净利润 139.74 亿元。

偿付能力方面，受资产配置调整以及资本市场波动导致上市普通股票账面价值增加等因素影响，人保寿险 2025 年 9 月末最低资本规模较上季度末有所增加；受资本市场波动影响，2025 年 9 月末实际资本规模较上季度末略有下降、核心资本规模较上季度末基本持平；受上述因素的综合影响，2025 年 9 月末偿付能力充足率指标均较上季度末有所下降。截至 2025 年 9 月末，人保寿险实际资本为 1621.01 亿元，其中核心一级资本 1029.92 亿元；核心偿付能力充足率 155.98%，综合偿付能力充足率 235.48%，偿付能力保持充足水平。风险管理方面，人保寿险 2025 年第 2 季度风险综合评级评价结果为 A，较上季度无变化。

联合资信认为，2025 年前三季度，人保寿险保险业务稳步发展，原保险保费收入同比增长，偿付能力充足；人保寿险个体信用等级为 **aaa**。此外，人保寿险作为中国人民保险集团股份有限公司（以下简称“人保集团”）的控股子公司，在人保集团系统内具有重要战略地位，并能在资本补充、公司治理、业务开拓等方面得到人保集团的大力支持。

综上，联合资信确定维持中国人民人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，维持“23 人民人寿资本补充债 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

二〇二五年十二月二十九日

附件：

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	1
			未来发展	1
			业务经营分析	2
			风险管理水平	1
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	1
			保险风险	2
			盈利能力	4
		流动性	3	
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

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。