

财信吉祥人寿保险股份有限公司

2026 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〔2026〕5479号

联合资信评估股份有限公司通过对财信吉祥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，确定维持财信吉祥人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“25 财信人寿资本补充债 01”和“25 财信人寿资本补充债 02”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

二〇二六年六月二十九日

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财信吉祥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。

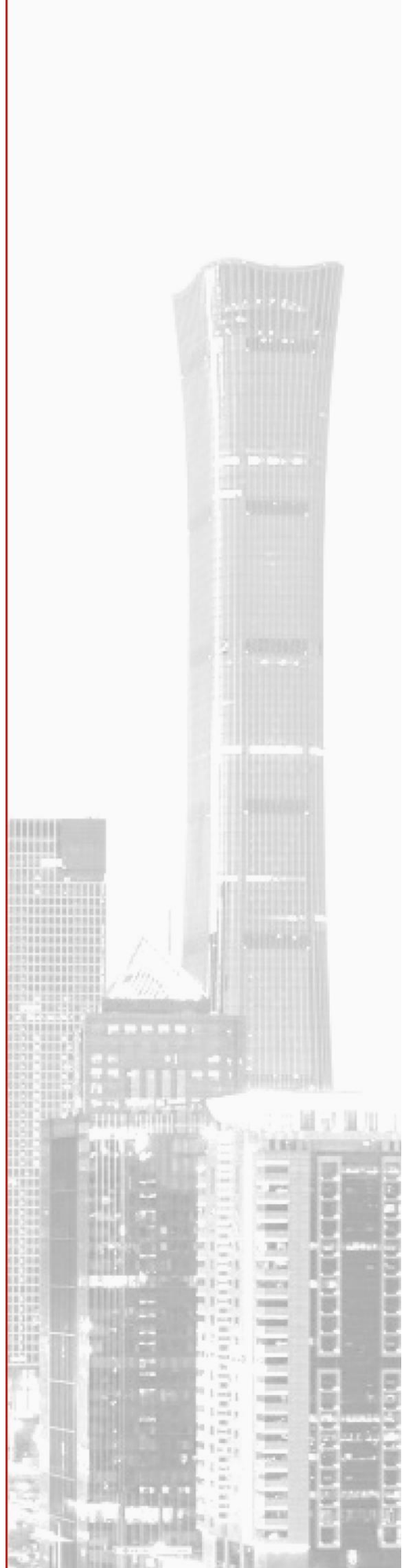
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



财信吉祥人寿保险股份有限公司
2026 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
财信吉祥人寿保险股份有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2026/06/29
25 财信人寿资本补充债 01/25 财信人寿资本补充债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，财信吉祥人寿保险股份有限公司（以下简称“财信人寿”或“公司”）作为湖南省首家本土保险法人企业，保持了较强的区域竞争优势。管理与发展方面，财信人寿公司治理体系运行相对平稳。业务经营方面，2025 年，受浮动收益产品转型承压、业务期限结构调整及同业竞争加剧等因素影响，财信人寿原保险保费收入及市场份额有所下降，但 2026 年以来随着产品和运营体系的逐步优化，加之市场环境变化，分红险保费收入明显增长，带动原保险保费收入提升；投资策略较为稳健，但仍需关注资本市场波动等因素对其收益实现的影响。财务表现方面，得益于保险服务业绩及投资收益净额增长，财信人寿 2025 年净利润明显提升，但仍需关注未来盈利水平变化情况；受 750 日移动平均国债收益率曲线下行、业务结构变化等因素影响，偿付能力充足率指标呈下降趋势，未来偿付能力变化情况值得关注。此外，湖南财信投资控股有限公司（以下简称“财信投资”）为财信人寿第一大股东，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。

财信人寿所发行的“25 财信人寿资本补充债 01”的担保方为财信投资。财信投资是由湖南省人民政府投资设立的多元化投资公司，综合实力强。经联合资信评估股份有限公司评定，财信投资主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，对“25 财信人寿资本补充债 01”有极强的担保代偿能力。

财信人寿所发行的“25 财信人寿资本补充债 02”的担保方为湖南财信金融控股集团有限公司（以下简称“财信金控”）。财信金控是湖南省唯一的省级地方金融控股公司，综合实力强。经联合资信评估股份有限公司评定，财信金控主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，对“25 财信人寿资本补充债 02”有极强的担保代偿能力。

个体调整：无。

外部支持调整：财信投资为财信人寿最大单一股东，并对财信人寿进行财务报表并表管理，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，财信人寿将持续发挥“地方资源、本土优势、集团协同”三大优势，围绕价值经营的经营理念，推进专业化、特色化经营，继续深耕省内业务，稳步拓展省外市场，业务结构有望进一步优化。另一方面，财信人寿核心偿付能力充足水平有待提升，资产负债期限结构有待优化，同时在经济复苏面临压力、资本市场波动较大的背景下，其风险管控、盈利提升等方面的挑战有所增加。

可能引致评级上调的敏感性因素：业务竞争力大幅提升；资本实力显著增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济形势明显恶化；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、亏损规模较大且短期内难以改善、偿付能力严重不足等。

优势

- **投资收益水平相对较高，盈利能力有所提升。**2025 年，得益于权益市场回暖、投资结构优化等因素，财信人寿投资业务收益大幅增长，叠加保险服务业绩亦有所提升，净利润明显增加，盈利水平较高。
- **保险业务品质较好。**2025 年以来，财信人寿强化业务品质管控，叠加产品结构变化影响，保费继续率保持较高水平。
- **股东实力强，能够形成一定的业务协同，对公司支持力度较大。**财信投资为财信人寿最大单一股东，并对财信人寿进行财务报表并表管理。财信投资综合实力强，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，未来业务协同作用有望得到进一步发挥。

- **获得政府支持的可能性较大。**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，获得政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **关注产品转型及同业竞争对公司业务拓展的影响。**2025 年以来，受业务结构调整及同业竞争加剧等因素影响，财信人寿原保险保费收入呈现一定波动，需关注产品转型及同业竞争对其业务拓展的影响。
- **偿付能力变化情况需关注。**2025 年以来，受国债收益率曲线下行等因素影响，财信人寿核心资本有所减少，加之投资结构变化导致最低资本增加，偿付能力充足率指标有所降低，需关注未来偿付能力变化情况。
- **资产负债期限错配对流动性造成的压力需关注。**2025 年以来，财信人寿增持长久期利率债以拉长资产久期，但受中长期产品持续发展影响，负债久期较长，资产负债期限仍存在一定程度的错配。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

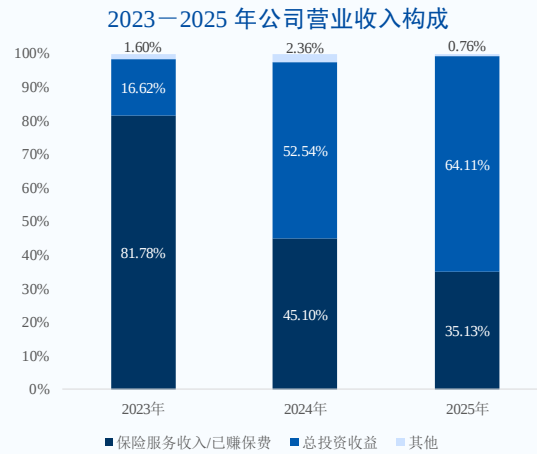
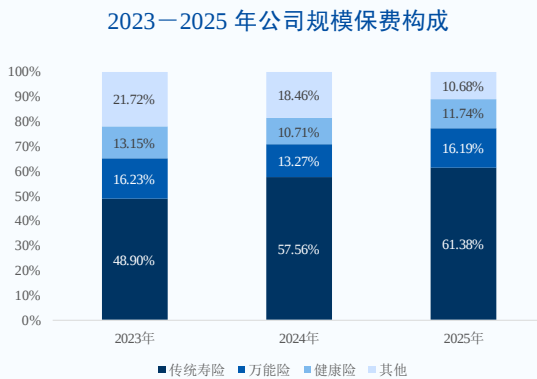
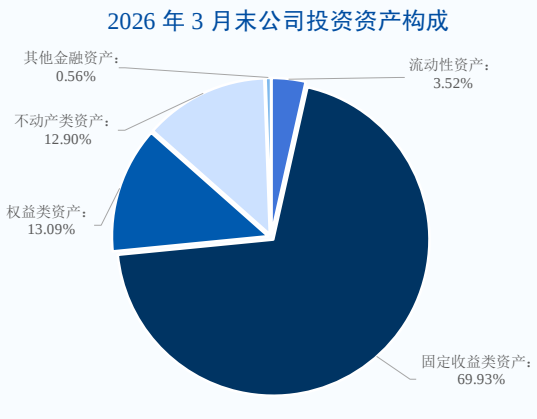
评级方法 保险公司信用评级方法 V4.0.202505				
评级模型 保险公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202505				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	3
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			保险风险	1
			盈利能力	2
		流动性		
指示评级				aa ⁻
个体调整因素：一				--
个体信用等级				aa ⁻
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AA
个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。				

主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	403.38	483.44	602.57	594.39
负债总额（亿元）	360.12	449.57	562.89	553.09
所有者权益（亿元）	43.26	33.86	39.68	41.30
核心偿付能力充足率（%）	127.48	140.40	89.48	83.36
综合偿付能力充足率（%）	189.35	211.56	178.96	166.71
基本情景下未来 3 个月 LCR ₁ （%）	167.76	190.12	267.07	196.76
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	108.09	33.04	49.49	7.94
已赚保费（亿元）	88.39	--	--	--
保险服务收入（亿元）	--	14.90	17.39	4.29
投资收益（亿元）	16.95	16.10	26.08	3.92
保险服务费用（亿元）	--	10.98	12.71	2.57
净利润（亿元）	0.23	4.65	6.01	0.99
综合退保率（%）	6.45	3.54	3.00	0.92
费用率（%）	22.32	51.66	44.14	--
平均资产收益率（%）	0.06	1.05	1.11	--
平均净资产收益率（%）	0.59	12.05	16.35	--

注：财信人寿于 2025 年开始执行《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号—套期会计》和《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》（以下简称“新金融工具准则”），根据新金融工具准则的要求，公司选择不比较期间信息进行重述，金融资产和金融负债于首次执行日的账面价值调整计入当期的期初留存收益和其他综合收益；此外，财信人寿于 2025 年开始执行《企业会计准则第 25 号—保险合同》（以下简称“新保险合同准则”），并已根据新保险合同准则的要求重述了比较期间信息；计算 2024 年平均资产收益率及平均净资产收益率所使用的期初资产总额及净资产总额为旧会计准则口径，期末资产总额及净资产总额为新会计准则口径；2026 年一季度财务数据未经审计

资料来源：联合资信根据财信人寿审计报告、财务报表、偿付能力报告摘要及提供资料整理



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
25 财信人寿资本补充债 01	10 亿元	2.55%	2035/01/13	财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
25 财信人寿资本补充债 02	15 亿元	2.75%	2035/09/26	财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

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
25 财信人寿资本补充债 01	AAA/稳定	AA/稳定	2026/03/31	王柠 王从飞	保险公司信用评级方法 V4.0.202505 保险公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202505	阅读全文
25 财信人寿资本补充债 02	AAA/稳定	AA/稳定	2025/07/29	王柠 王从飞	保险公司信用评级方法 V4.0.202505 保险公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202505	阅读全文
25 财信人寿资本补充债 01	AAA/稳定	AA/稳定	2024/12/26	王柠 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

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：王从飞 wangcf@lhratings.com

项目组成员：郎 朗 langlang@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”）关于财信吉祥人寿保险股份有限公司（以下简称“财信人寿”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

财信人寿成立于 2012 年 9 月，是由湖南财信投资控股有限责任公司（以下简称“财信投资”）等 9 家股东发起设立的湖南省首家本土保险法人企业，初始注册资本为 11.50 亿元，于 2020 年 10 月更为现名。2025 年以来，财信人寿股本总额及股权结构无变动。截至 2026 年 3 月末，财信人寿股本总额为 50.00 亿元，单一最大股东为财信投资，无实际控制人或控股股东，前五大股东及持股情况见图表 1。

图表 1 • 2026 年 3 月末前五大股东及持股情况

股东名称	持股比例
湖南财信投资控股有限责任公司	33.00%
长沙先导投资控股集团有限公司	14.90%
上海璐安投资有限公司	12.70%
湖南省农业信贷融资担保有限公司	9.06%
芒果传媒有限公司	8.01%
合计	77.67%

资料来源：联合资信根据财信人寿偿付能力报告摘要整理

财信人寿经营范围：人寿保险、健康保险、意外伤害保险等各类人身保险业务；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；经国家金融监督管理总局批准的其他业务（按保险公司法人许可证核定的期限和范围从事经营）。财信人寿按照联合资信行业分类标准划分为保险业。

截至 2026 年 3 月末，财信人寿已在湖南省、湖北省、安徽省、河南省和河北省开设分支机构 115 家，包括 5 家分公司、35 家中心支公司、69 家县支公司、5 家营销服务部及 1 家电销专属机构。

财信人寿注册地址：湖南省长沙市岳麓区滨江路 53 号楷林国际 A 座 3 楼、4 楼 407-411 号、17 楼 1706-1711 号、21-24 楼；法定代表人：杨光。

三、债券概况

截至本报告出具日，财信人寿存续期内且经联合资信评级的债券为“25 财信人寿资本补充债 01”和“25 财信人寿资本补充债 02”；“25 财信人寿资本补充债 01”由财信投资提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，“25 财信人寿资本补充债 02”由湖南财信金融控股集团有限公司（以下简称“财信金控”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。2025 年以来，公司根据债券发行条款的规定，在“25 财信人寿资本补充债 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；截至本报告出具日，“25 财信人寿资本补充债 02”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
25 财信人寿资本补充债 01	10.00	2025/01/13	5+5 年
25 财信人寿资本补充债 02	15.00	2025/09/26	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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续

“适度宽松”基调，1月15日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义GDP增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。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（2026年3月）》](#)。

五、行业分析

2025年，保险行业保费收入呈现稳健增长态势；其中，受居民长期储蓄、财富管理与养老保障需求持续提升等因素影响，人身险公司保费收入实现较快增长；财产险则受益于新能源车险扩容、非车险需求提升，呈现较强发展韧性。保险行业市场格局稳定，头部险企凭借综合优势与监管环境加持不断巩固市场主导地位，头部效应明显。资金运用方面，2025年，保险公司可运用资金余额保持增长态势；固定收益类工具仍是资金主要配置方向，权益类投资配置力度加大，银行存款占比有所下降。2025年，在权益市场回暖、“报行合一”深化和会计准则调整的共同驱动下，全行业整体盈利水平大幅提升，但结构性问题凸显。2025年，全行业偿付能力整体保持充足水平，但人身险公司偿付能力充足率指标呈下降状态且低于财产险公司，部分人身险公司未来或面临一定资本补充压力。2025年，监管机构保持审慎的监管态度，同时不断完善监管制度体系，强化精细化管理，推动行业持续优化业务结构和风险控制能力，为保险行业的健康发展夯实制度基础。完整版行业分析详见[《2026年保险行业分析》](#)。

2025年以来，在居民储蓄、理财及养老需求持续提升，叠加预定利率下调预期下，人身险公司保费收入实现较快增长，保费收入增长仍主要靠寿险业务拉动，但行业仍处于满期给付高峰阶段使得赔付支出维持高位并持续增加。人身险行业市场集中度仍处于较高水平，头部险企市场份额相对稳定，市场竞争格局变化不大。资金运用方面，2025年人身险公司可运用资金余额持续增长，权益类资产配置占比有所提升，但固定收益类资产仍为最主要的配置方向；考虑到低利率环境延续，资本市场或将持续震荡，需关注险企投资业务风险管控及长期投资收益实现压力。盈利能力方面，2025年前三季度，在保费收入增长、投资收益改善及费用管控优化下，人身险公司净利润提升明显。偿付能力方面，2025年，在资产端公允价值波动侵蚀核心资本、负债端准备金增提压缩实际资本的双重压力下，人身险公司偿付能力整体有所下降，但行业偿付能力仍处充足水平。完整版行业分析详见[《2026年人身险行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025年以来，财信人寿进一步完善公司治理架构，各治理主体能够履行相应职责，需对总裁聘任进展保持关注；关联交易比例符合监管要求，关联交易风险可控。

2025年以来，财信人寿股本总额及股权结构无变动。截至2026年3月末，财信人寿股本总额为50.00亿元，共有16家股东。其中，国有股占比为86.78%，其余全部为社团法人股；财信投资为财信人寿第一大股东，持股比例为33.00%，并将公司纳入财务报表合并范围。截至2026年3月末，财信人寿全部股东中有1家股东涉及股权质押，被质押股份数量为2.77亿股，占公司股本总额的5.54%；全部股东中有1家股东涉及股权冻结，被冻结股份数量为500万股，占公司股本总额的0.10%。

公司治理方面，财信人寿根据国家金融监督管理总局湖南金融监管局于2025年12月下发的《关于财信吉祥人寿保险股份有限公司修改公司章程的批复》，依法完成监事会撤销程序，不再设立监事会，由董事会审计与风险管理委员会承接相关职能。截至

2026年3月末，财信人寿董事会由12名董事组成，其中董事长1名、股东董事6名、独立董事4名、职工董事1名，财信投资提名3名非职工董事；高级管理层由6名成员组成，包括1名审计责任人，1名副总裁兼财务负责人、董事会秘书，1名副总裁，1名助理总裁兼首席风险官，1名总精算师兼首席合规官，1名助理总裁。2025年以来，财信人寿董事长未发生变动。目前，财信人寿总裁聘任工作正在推进中，需对其进展保持关注。

关联交易方面，财信人寿大额关联交易以资金运用类以及利益转移类关联交易为主，其余为保险业务和其他类以及服务类关联交易。2025年，财信人寿资金运用类关联交易发生金额为18.99亿元，主要为公司在关联方银行的活期存款账户的季末余额的累计余额值，且大多为政保业务的保费账户余额；利益转移类关联交易发生金额为19.52亿元，主要系财信金控为财信人寿发行的资本补充债券提供担保而产生，担保本息预计19.50亿元；保险业务和其他类关联交易发生金额为4.89亿元；服务类关联交易发生金额为0.36亿元。截至2026年3月末，财信人寿资金运用类关联交易比例均在监管要求范围之内。2025年三季度，财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

2025年，受浮动收益产品转型承压、主动调整业务期限结构及同业竞争持续加剧等因素影响，财信人寿原保险保费收入及规模保费同比下降，市场份额有所降低；2026年一季度，随着产品体系及运营策略的逐步完善，加之居民对分红险产品的配置需求上升，财信人寿分红险保费收入明显增长，带动原保险保费收入及规模保费同比提升；原保险保费收入占规模保费的比重有所波动，需关注保费收入结构变化情况。作为湖南省首家本土保险法人企业，财信人寿扎根湖南，区域性特征较为突出。2025年，财信人寿进一步发挥“地方资源、本土优势、集团协同”三大优势，继续深化价值转型，但受浮动收益产品转型面临压力、主动控制趸缴业务规模、同业竞争日益加剧等因素影响，分红险保费收入减少，导致原保险保费收入及规模保费较上年有所降低，市场份额随之下降。从保费收入结构来看，2025年，受分红险保费收入下降等因素影响，财信人寿原保险保费收入在规模保费中的占比有所降低，需对未来保险收入结构变化情况保持关注。

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（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
原保险保费收入（亿元）	88.76	105.36	99.08	41.34	18.70	-5.97
原保险保费收入市场份额（%）	0.25	0.26	0.23	0.23	--	--
规模保费（亿元）	105.83	121.38	118.11	48.86	14.69	-2.69
原保险保费收入/规模保费（%）	83.87	86.81	83.88	84.60	--	--

资料来源：联合资信根据财信人寿提供资料整理

2025年，财信人寿传统寿险保费收入及占比进一步提升，为规模保费最主要的组成部分；万能险及健康险保费收入及占比有所回升，受业务转型承压、同业竞争加剧等因素影响，分红险保费收入及占比有所降低。财信人寿保险业务产品种类较为齐全，包括传统寿险、健康险、分红险、意外险和万能险等。2025年，财信人寿坚持价值经营，围绕股东方资源挖掘业务协同机会，以增额终身寿险为主的传统寿险保费收入及占比进一步提升，为规模保费最主要的组成部分；万能险拓展力度有所加大，相关保费收入及占比同比提升，需关注此类业务未来发展情况；随着大病保险等业务的稳步拓展，健康险保费收入及占比有所回升。值得注意的是，财信人寿基于市场环境及战略规划，推动业务结构向期缴分红型产品转型，但受复杂分红型产品的销售能力有待提升、主动控制趸缴分红险规模及同业竞争日益加剧等因素影响，分红险保费收入及占比有所降低。此外，财信人寿意外险保费收入占规模保费的比重保持较低水平。2025年，财信人寿传统寿险、万能险、健康险和分红险保费收入占规模保费的比重分别为61.38%、16.19%、11.74%和9.89%。

图表4·规模保费结构

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
传统寿险（亿元）	51.75	69.86	72.50	26.99
健康险（亿元）	13.91	13.00	13.87	3.25
分红险（亿元）	21.85	21.38	11.68	10.77

意外险（亿元）	1.14	1.03	0.93	0.32
万能险（亿元）	17.18	16.10	19.13	7.54
规模保费（亿元）	105.83	121.38	118.11	48.86

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：联合资信根据财信人寿提供资料整理

2025 年，财信人寿个险、团险及其他渠道保费收入及占比均有所提升；受业务结构调整、同业竞争加剧等因素影响，银保渠道保费收入有所减少，但仍为财信人寿最大的保费贡献渠道。财信人寿坚持“服务大局、服务客户”的企业使命，开拓银保、个险、团险、职域营销等业务渠道，建立了较为完备的管理体系。2025 年，财信人寿围绕队伍、产品、管理等维度，稳步推进各业务渠道转型发展。银保业务方面，财信人寿持续深化与“双邮”和长沙银行等核心渠道的合作，同时不断加强多元化渠道建设，围绕全国性银行、本土法人银行、地方农商行等构建多渠道支撑体系。2025 年，受分红产品转型承压、主动控制趸缴业务、同业竞争持续加剧等因素影响，财信人寿银保渠道规模保费及占比有所下降，但仍为公司最主要的保费贡献渠道。个险业务方面，财信人寿坚持以客户为中心，系统性推进个险发展理念和文化重塑、目标客群定位、绩优队伍建设、营销模式创新、管理体系优化、队伍赋能等工作，推动个险渠道转型升级。得益于以上举措，2025 年，财信人寿个险渠道规模保费稳步增长，占规模保费收入的比重有所上升。团险业务方面，2025 年，财信人寿顺利入围湖南省第四轮城乡居民大病保险承办服务机构名单，并深度参与省内长期护理险、城市惠民保等项目，团险渠道规模保费及占比有所回升。财信人寿其他渠道包括职域营销、经代渠道等。2025 年以来，财信人寿依托股东及自身在政府机关、企事业单位等方面的客户资源，加大职域营销渠道拓展力度，通过项目制、团队合作的方式，进驻相关单位，为客户提供保险产品咨询和保险产品销售等服务，推动其他渠道规模保费及占比稳步提升。

图表 5 • 保险业务营销渠道结构

项 目	规 模（亿元）				占 比（%）			
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
个险渠道	23.62	24.13	27.07	10.16	22.32	19.88	22.92	20.80
银保渠道	64.71	79.03	70.90	32.49	61.14	65.11	60.02	66.49
团险渠道	12.01	10.99	11.81	2.62	11.35	9.06	10.00	5.37
其他渠道	5.50	7.23	8.34	3.59	5.19	5.95	7.06	7.35
合计	105.83	121.38	118.11	48.86	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据财信人寿提供资料整理

2025 年，财信人寿期缴业务保费收入占比有所上升，保费期限结构有所优化。财信人寿以经营考核、费用政策、产品创新为着力点，深化价值转型，优化业务结构，控制趸缴业务规模，重点拓展期缴分红险、增额终身寿险等业务。2025 年，财信人寿主动调整缴费结构，期缴业务首年保费收入有所下降，但得益于期缴业务续期保费收入保持较好增长，期缴业务保费收入及占比进一步上升。2025 年，财信人寿实现期缴业务保费收入 82.48 亿元，占规模保费收入的比例为 69.83%。

图表 6 • 规模保费期限结构

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
趸缴保费收入（亿元）	49.54	44.90	35.64	15.91
期缴业务首年保费收入（亿元）	28.11	24.94	14.66	6.58
期缴业务续期保费收入（亿元）	28.18	51.54	67.82	26.37
合计	105.83	121.38	118.11	48.86

资料来源：联合资信根据财信人寿提供资料整理

2025 年，受投资收益率假设下调等因素影响，财信人寿内含价值有所减少；此外，在投资收益率假设调整及新单保费规模下降等因素作用下，财信人寿新业务价值有所降低，但新业务价值率相对平稳。财信人寿内含价值与新业务价值情况见图表 7。2025 年，受投资收益率假设下调等因素影响，财信人寿有效业务价值有所减少，内含价值随之下降。2025 年，财信人寿新单保费规模有所下降，叠加投资收益率假设调整影响，新业务价值同比减少，但受预定利率下调带来负债成本压降、“报行合一”政策实施后销售成本降低，以及风险贴现率假设下调对新业务价值增长带来有利影响，新业务价值率相对平稳。

图表 7 • 内含价值与新业务价值情况

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
公司内含价值（亿元）	60.19	77.09	72.13	73.69
新业务价值（亿元）	3.73	5.61	4.00	1.62
新业务价值率（%）	4.80	8.03	7.96	7.21

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），分子新业务价值不含短险，分母保费收入含短险
 资料来源：联合资信根据财信人寿提供资料整理

从保单继续率来看，2025年，财信人寿进一步强化业务品质管控，加大品质指标与绩效考核力度，继续实行继续率考核一票否决制，叠加产品结构调整影响，个险及银保渠道继续率整体呈上升态势并保持较高水平。

图表 8 • 续保情况

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
13 个月继续率（个险）（%）	94.08	97.14	97.15	94.38
13 个月继续率（银保）（%）	94.28	95.50	96.20	95.79
25 个月继续率（个险）（%）	90.84	97.44	98.26	98.74
25 个月继续率（银保）（%）	96.44	98.23	98.27	98.15

资料来源：联合资信根据财信人寿提供资料整理

2026年一季度，财信人寿进一步推动业务结构向保障型产品和浮动收益类产品转型，并对产品体系及运营策略进行针对性优化，加之市场利率下行及存款集中到期背景下居民对分红险产品的配置需求上升，分红险保费收入同比明显提升，带动原保险保费收入及规模保费增长。2026年1—3月，财信人寿实现原保险保费收入41.34亿元，同比增长21.97%；实现规模保费48.86亿元，同比增长25.26%；原保险保费收入市场占有率为0.23%。产品结构方面，2026年一季度，财信人寿规模保费仍主要来源于传统寿险，分红险保费收入占比明显提升。2026年1—3月，财信人寿传统寿险、分红险、万能险和健康险保费收入占规模保费的比例分别为55.24%、22.04%、15.42%和6.65%。渠道结构方面，2026年一季度，财信人寿持续推动业务渠道转型，银保、个险、团险及其他渠道保费收入均实现增长，其中银保渠道仍为公司最主要的保费贡献渠道。2026年1—3月，财信人寿银保、个险、团险及其他渠道保费收入占规模保费的比重分别为66.49%、20.80%、5.37%和7.35%。保费期限结构方面，2026年一季度，财信人寿开展了一定规模的趸缴分红险等业务，但保费期限结构保持相对稳定，期缴业务保费收入占比为67.43%。新业务价值方面，受分红险占比明显上升等因素影响，财信人寿新业务价值率有所下降。保单继续率方面，2026年一季度，财信人寿个险及银保渠道继续率整体保持在较高水平。

2 投资业务分析

2025 年以来，财信人寿投资资产总额整体呈上升趋势，投资品种以固定收益类资产为主，投资业务偏好整体较为稳健，无存量违约投资资产。

财信人寿主要由资产管理部开展投资业务。财信人寿秉持审慎稳健的投资理念，坚持安全性、收益性、流动性相统一的原则，加强对资产负债匹配的管理，在兼顾确保公司资产安全性与满足流动性需求的原则下，通过合理构建投资组合，力求实现公司资产的长期稳定与增值。2025 年，随着保险业务的持续发展，财信人寿可运用保险资金规模稳步增长，带动投资资产总额上升。截至 2025 年末，财信人寿投资资产总额为 568.43 亿元。

投资资产配置方面，为保证公司流动性，财信人寿持有一定规模流动性资产。2025 年，财信人寿流动性资产规模保持稳定，但占投资资产总额的比重小幅下降。截至 2025 年末，财信人寿流动性资产余额 30.54 亿元，占投资资产总额的 5.37%；所持流动性资产以逆回购协议为主，其余主要为风险低且流动性较好的银行活期存款和货币市场基金。

固定收益类资产为财信人寿投资资产最核心的组成部分，主要为债券投资、债券型理财产品和债券型基金。2025 年，为缓释资产负债久期错配风险，财信人寿加大长久期利率债的配置力度，推动固定收益类资产规模及占比明显提升。截至 2025 年末，财信人寿固定收益类资产余额为 381.90 亿元，占投资资产总额的 67.19%，其中债券投资、债券型理财产品和债券型基金占固定收益类资产的比重分别为 53.65%、37.82%和 5.37%。财信人寿债券投资持仓以政府债券及准政府债券、非金融企业债券为主，其余为少量金融企业债券，2025 年末上述三类债券占债券投资总额的比例分别为 79.70%、17.12%和 3.18%，其中非金融企业债券主要为城投债和国有企业债券，发行主体外部评级集中于 AA+及以上，信用资质整体稳健。财信人寿持有的债券型理财产品主要为保险资产管理产品，底层资产以债券为主，辅以少量标准化权益资产。

财信人寿权益类资产以股票和股权投资类理财产品为主，辅以股票型及混合型理财产品等投资。2025 年，财信人寿顺应市场趋势，稳步向绝对收益策略投资转型，并通过把握市场结构性机会，动态优化持仓，权益类资产规模及占比有所上升。截至 2025 年末，财信人寿权益类资产余额 72.90 亿元，占投资资产总额的 12.83%。其中，股票余额为 37.63 亿元，持仓较为分散；股权投资类理财产品余额为 28.99 亿元，主要为未上市股权投资，涉及行业包括芯片、软件信息和先进制造等。

财信人寿不动产类资产主要包括不动产、基础设施投资计划及公募 REITs 等。其中，不动产项目主要为一线城市及其周边的商场和写字楼等商业不动产，持有目标以长期持有收取租金为主；不动产类和基础设施类投资计划主要涉及城投行业，区域集中于一线城市和湖南地区，收益水平普遍较高；公募 REITs 的底层资产主要为不动产项目公司股权，所投资产底层项目所涉区域包括北京、上海、深圳、广州、杭州等地，项目标的包括产业园区、保障房、消费类基础设施、能源类基础设施、市政环保基础设施等。2025 年，财信人寿加大基础设施投资计划及公募 REITs 等资产的配置力度，不动产类资产规模略有增长，但占投资资产总额的比重有所下降。截至 2025 年末，财信人寿不动产类资产余额 77.98 亿元，占投资资产总额的 13.72%。

财信人寿其他金融资产主要包括资产支持证券、信托计划。2025 年，受非标资产收益率下行、优质项目供给减少及存量项目到期退出等因素影响，财信人寿其他金融资产规模及占比均有所下降。截至 2025 年末，财信人寿其他金融资产余额 5.11 亿元，占投资资产总额的 0.90%。

集中度风险方面，截至 2025 年末，财信人寿前五大行业风险敞口占总资产的比例合计 61.31%，涉及的行业包括非银金融、综合、房地产、银行及建筑装饰；前五大单一资产投资账面余额占总资产的比例合计 5.91%；前五大单一法人主体投资账面余额占总资产的比例合计 4.57%，前五大单一法人主体包括银行、不动产、保险公司及私募股权投资基金等。

投资资产质量方面，截至 2025 年末，财信人寿无存量违约投资资产。从投资资产三阶段划分情况来看，截至 2025 年末，财信人寿纳入第二阶段的其他债权投资账面余额 3.86 亿元，主要涉及一笔保险公司资本补充债券，无纳入第三阶段的其他债权投资，根据预期信用减值模型，对其他债权投资计提减值准备 0.15 亿元。考虑到当前经济仍处于弱复苏状态，需关注财信人寿后续风险管控情况。

2026 年一季度，财信人寿投资资产规模相对稳定，固定收益类及权益类资产占比有所上升，新增固定收益类资产主要为长久期利率债，新增权益类资产偏向绝对收益及高股息策略，其他大类投资资产占比均有所下降。投资资产质量方面，2026 年一季度，财信人寿无新增违约投资事件发生。

图表 9 • 投资资产结构

项 目	规 模 (亿元)				占 比 (%)			
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
流动性资产	57.53	30.54	30.54	19.90	15.05	6.69	5.37	3.52
其中：货币市场基金	9.39	4.67	1.67	0.92	2.46	1.02	0.29	0.16
银行活期存款	44.92	3.51	5.36	2.01	11.75	0.77	0.94	0.35
同业存单	--	7.14	--	--	--	1.56	--	--
逆回购协议	1.13	15.15	20.37	16.67	0.30	3.32	3.58	2.95
固定收益类资产	168.74	288.56	381.90	395.70	44.14	63.22	67.19	69.93
其中：银行存款	12.67	10.43	12.07	10.32	3.31	2.28	2.12	1.82
债券型基金	3.49	7.95	20.53	38.07	0.91	1.74	3.61	6.73
债券投资	121.97	155.31	204.88	222.35	31.90	34.02	36.04	39.29
债券型理财产品	30.61	114.87	144.43	124.97	8.01	25.16	25.41	22.08
权益类资产	65.55	53.33	72.90	74.07	17.14	11.68	12.83	13.09
其中：股票	20.38	9.81	37.63	34.35	5.33	2.15	6.62	6.07
股票型及混合型基金	3.75	0.71	0.14	0.31	0.98	0.15	0.03	0.05
股票型、混合型及股权投资类理财产品	41.42	42.78	35.05	39.42	10.83	9.37	6.17	6.97
不动产类资产	66.96	77.08	77.98	72.98	17.51	16.89	13.72	12.90
其中：不动产	18.30	18.87	16.23	17.60	4.79	4.13	2.86	3.11
基础设施投资计划及公募 REITs	35.72	43.29	51.05	44.70	9.34	9.48	8.98	7.90

不动产投资计划	6.81	9.02	5.10	5.09	1.78	1.98	0.90	0.90
不动产-房地产投资	6.13	5.91	5.60	5.60	1.60	1.29	0.99	0.99
其他金融资产	23.54	6.97	5.11	3.19	6.16	1.53	0.90	0.56
投资资产总额	382.32	456.48	568.43	565.85	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据财信人寿偿付能力报告摘要及提供资料整理

（三）财务分析

财信人寿提供了 2025 年及 2026 年一季度财务报表及偿付能力报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年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；2026 年一季度数据未经审计。财信人寿于 2025 年起执行《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》《企业会计准则第 24 号—套期会计》和《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》（以下简称“新金融工具准则”），根据新金融工具准则的要求，公司选择不对比较期间信息进行重述，金融资产和金融负债于首次执行日的账面价值调整计入期初留存收益和其他综合收益；此外，财信人寿于 2025 年起执行《企业会计准则第 25 号—保险合同》（以下简称“新保险合同准则”），并已根据新保险合同准则的要求重述了比较期间信息。财信人寿财务报表不涉及合并子公司，财务数据的可比性高。

1 盈利能力

2025 年，财信人寿保险服务收入增长，带动保险服务业绩提升，同时得益于权益市场回暖、投资策略及结构优化等因素，投资收益净额大幅增长，净利润明显增加，盈利水平较高；2026 年一季度，财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。

2025 年，由于合同服务边际摊销及短险保险服务收入增加，财信人寿保险服务收入较上年有所增长；另一方面，受大病保险赔付节奏变化等因素影响，财信人寿赔付率有所上升，保险服务费用较上年有所增加；受上述因素共同影响，财信人寿保险服务业绩较上年有所提升。成本管控方面，2025 年，受保险获取现金流量的摊销保持稳定及保险服务收入增长影响，财信人寿费用率有所压降，成本管控能力有所改善。退保方面，2025 年，得益于强化保单品质管控，财信人寿综合退保率保持在较低水平。

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（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
保险业务收入	88.76	--	--	--	--	--
已赚保费	88.39	--	--	--	--	--
保险服务业绩	--	3.69	4.62	1.69	--	25.14
其中：保险服务收入	--	14.90	17.39	4.29	--	16.68
保险服务费用	--	10.98	12.71	2.57	--	15.77
分保合同净损益	--	-0.23	-0.05	-0.02	--	-76.22
综合退保率（%）	6.45	3.54	3.00	0.92	--	--
赔付率（%）	12.07	21.33	29.66	--	--	--
费用率（%）	22.32	51.66	44.14	--	--	--

资料来源：联合资信根据财信人寿审计报告、财务报表及偿付能力报告摘要整理

2025 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，财信人寿承保财务净损失同比扩大。财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。2025 年，财信人寿投资资产规模进一步增长，加之在权益市场回暖背景下加大权益类资产布局，以及依据市场走势动态调整投资资产持仓，投资收益规模有所上升；另一方面，受利率上行等因素影响，财信人寿持有的资产管理公司理财产品公允价值有所下跌，导致公允价值变动损益由正转负；受上述因素共同影响，财信人寿投资收益净额显著增长。信用减值损失方面，财信人寿信用减值损失主要为其他债权投资减值损失。2025 年，由于资产质量相对稳定，财信人寿信用减值损失规模小。投资收益率方面，2025 年，财信人寿持续优化投资策略及结构，叠加权益市场回暖等因素影响，投资业务收益大幅上升，投资收益率同比提高，但由于利率上行导致固定收益类资产公允价值下降，综合投资收益率有所降低。2025 年，财信人寿投资收益率和综合投资收益率分别为 5.92% 和 4.94%。

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（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
承保财务净损失	--	13.07	26.61	3.23	--	103.65
投资收益净额	17.54	16.59	30.76	3.18	-5.41	85.47
其中：利息收入	0.96	0.40	7.01	1.73	-58.36	1650.57
投资收益	16.95	16.10	26.08	3.92	-5.02	61.99
公允价值变动损益	1.01	1.26	-1.37	-2.11	24.42	-208.35
利息支出	1.39	1.17	0.96	0.36	-15.56	-17.88
资产/信用减值损失	1.38	0.07	0.10	0.00	-95.17	53.18
投资收益率（%）	5.34	4.26	5.92	0.83	--	--
综合投资收益率（%）	5.43	5.18	4.94	0.65	--	--

注：投资收益率及综合投资收益率为偿付能力报告口径

资料来源：联合资信根据财信人寿审计报告、财务报表及偿付能力报告摘要整理

从盈利情况来看，2025 年，得益于保险服务业绩及投资收益净额增长等因素，公司净利润显著提升，全年实现净利润 6.01 亿元，同比增长 29.33%，平均资产收益率为 1.11%，平均净资产收益率为 16.35%，盈利水平较高；此外，受即期利率上行影响，财信人寿其他债权投资公允价值变动为负值，但由于可转损益的保险合同金融变动由负转正，其他综合收益的税后净额亏损幅度同比大幅收窄，当年其他综合收益的税后净额为-0.72 亿元，综合收益总额为 5.29 亿元。

2026 年 1—3 月，财信人寿保险服务业绩为 1.69 亿元，相当于 2025 年全年的 36.60%，其中保险服务收入 4.29 亿元，保险服务费用 2.57 亿元；投资收益净额为 3.18 亿元，相当于 2025 年全年的 10.35%；受承保端及投资端因素共同影响，财信人寿实现净利润 0.99 亿元，相当于 2025 年全年的 16.48%。考虑到资本市场持续震荡、同业竞争不断加剧等因素，需对财信人寿未来盈利能力变化情况保持关注。

图表 12 • 盈利水平

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
净利润（亿元）	0.23	4.65	6.01	0.99
平均资产收益率（%）	0.06	1.05	1.11	--
平均净资产收益率（%）	0.59	12.05	16.35	--

资料来源：联合资信根据财信人寿审计报告及财务报表整理

2 流动性

财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，财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。2025 年，财信人寿可快速变现资产规模及其占资产总额的比重均明显提升。从负债构成来看，财信人寿负债主要由保险合同负债构成。2025 年，随着保险业务的持续发展，财信人寿保险合同负债余额有所增长。2026 年一季度，受以前年度销售的分红险及万能险出现满期给付高峰影响，财信人寿保险合同负债余额有所减少。截至 2026 年 3 月末，财信人寿保险合同负债余额 462.65 亿元，占负债总额的 83.65%。财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高，保险风险保障程度好。

从资产负债期限匹配情况来看，2025 年，在负债端，财信人寿坚持推动价值转型，中长期保险产品占比较高，导致负债久期较长；在资产端，财信人寿通过增持长期利率债等资产，拉长资产久期，资产负债期限错配情况有所改善。截至 2025 年末，财信人寿规模调整后的现金流流入久期为 4.63 年，负债现金流出久期为 15.15 年，规模调整后的修正久期缺口为-10.51 年。同时，联合资信注意到，随着公司长期险保险产品的不断发展，且在当前市场环境下，国内资本市场长期资产供给不足，财信人寿将面临一定的资产负债期限错配风险。

流动性风险管理方面，财信人寿在《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。2026 年一季度，基本情景下，财信人寿未来 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；2026 年一季度及上一季度，财信人寿经营活动净现金流回溯不利偏差率为 3.88%和 189.87%，满足相关

监管要求：净现金流方面，财信人寿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，财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。

图表 13 • 主要流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
可快速变现资产（亿元）	58.91	96.72	178.69	/
可快速变现资产/资产总额（%）	14.60	20.01	29.65	/
保险合同负债（亿元）	--	409.30	485.10	462.65
保险合同准备金（亿元）	205.90	--	--	--
基本情景下未来 3 个月 LCR ₁ （%）	167.76	190.12	267.07	196.76
基本情景下未来 12 个月 LCR ₁ （%）	173.79	150.30	153.11	130.53

资料来源：联合资信根据财信人寿审计报告、偿付能力报告摘要及提供资料整理

3 资本充足性

2025 年以来，受 750 日移动平均国债收益率曲线下行等因素影响，财信人寿核心资本有所减少，叠加投资结构变化导致最低资本增加，核心偿付能力充足率及综合偿付能力充足率均呈下降趋势，需对未来偿付能力变化情况及资本补充进展保持关注。

2025 年以来，财信人寿主要通过利润留存和发行资本补充债券的方式进行资本补充，未分配现金股利。2025 年，财信人寿盈利情况较好，所有者权益明显提升。2026 年一季度，得益于留存利润及其他综合收益上升，财信人寿所有者权益进一步增长。截至 2026 年 3 月末，财信人寿所有者权益 41.30 亿元，其中股本总额 50.00 亿元、未分配利润 7.94 亿元、其他综合收益-16.94 亿元。

2025 年，受 750 日移动平均国债收益率曲线下行、业务结构及综合收益变化影响，财信人寿核心资本较上年末有所下降，但得益于新增发行 10 亿元资本补充债券，并完成 15 亿元资本补充债券的赎回续发，实际资本较上年末有所上升；另一方面，受投资结构变化等因素影响，财信人寿权益价格风险最低资本等有所增加，最低资本随之增长；在上述因素综合作用下，财信人寿核心偿付能力充足率及综合偿付能力充足率均较上年末有所下降。2026 年一季度，随着 750 日移动平均国债收益率曲线进一步下行，叠加业务结构及综合收益变化影响，财信人寿实际资本及核心资本均有所下降，同时受投资结构变化影响，利率风险及权益价格风险最低资本等有所增加带动最低资本增长，偿付能力充足率指标进一步下降，需对未来偿付能力变化情况及资本补充进展保持关注。

图表 14 • 偿付能力情况

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	403.38	483.44	602.57	594.39
负债总额（亿元）	360.12	449.57	562.89	553.09
注册资本（亿元）	50.00	50.00	50.00	50.00
所有者权益（亿元）	43.26	33.86	39.68	41.30
认可资产（亿元）	401.40	482.20	604.45	599.99
认可负债（亿元）	335.36	409.22	525.91	524.30
实际资本（亿元）	66.05	72.98	78.54	75.69
其中：核心一级资本（亿元）	43.88	48.10	39.27	37.79
最低资本（亿元）	34.88	34.50	43.89	45.40
认可资产负债率（%）	83.55	84.86	87.01	87.38
核心偿付能力充足率（%）	127.48	140.40	89.48	83.36
综合偿付能力充足率（%）	189.35	211.56	178.96	166.71

资料来源：联合资信根据财信人寿审计报告、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

财信人寿股东资本实力强，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，获得政府直接或间接支持的可能性较大。

财信人寿第一大股东为财信投资。财信投资由财信金控全资持有，实际控制人为湖南省人民政府（以下简称“湖南省政府”）。财信投资作为财信金控旗下金融控股平台，拥有丰富的金融牌照，包括银行、证券、信托、保险、资产管理等，能够较好发挥各业务板块之间的协同效应。财信投资旗下金融机构参与投资了多个在湖南省具有先导地位的项目，对湖南省经济发展起到较大支持作用，区域地位突出。

截至 2026 年 3 月末，财信投资持有财信人寿 33.00% 的股权，为财信人寿最大单一股东，并对财信人寿进行财务报表并表管理。财信投资多次对财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，同时为公司发行的资本补充债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。此外，财信人寿章程规定，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，联合资信认为财信投资支持能力及支持意愿强。

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。综上，财信人寿获得政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿还风险分析

1 债券偿还能力

截至本报告出具日，财信人寿已发行且尚在存续期内的资本补充债券本金合计 25.00 亿元。资本补充债券本金的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工具之前；假若财信人寿无法如约支付本息时，该资本工具的权益人无权向法院申请对保险公司实施破产清偿。存续期内的资本补充债券设定选择提前赎回的权利。在行使赎回权后财信人寿的综合偿付能力充足率不低于 100% 的情况下，经报中国人民银行和国家金融监督管理总局备案后，财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。

以 2025 年末的财务数据为基础，财信人寿净利润、可快速变现资产、股东权益对公司存续期内的资本补充债券本金的保障倍数见图表 15，可快速变现资产及股东权益对存续债券本金的保障水平较好。

图表 15 • 存续期债券保障情况

项 目	2025 年末
资本补充债券本金（亿元）	25.00
净利润/资本补充债券本金（倍）	0.24
可快速变现资产/资本补充债券本金（倍）	7.15
股东权益/资本补充债券本金（倍）	1.59

资料来源：联合资信根据财信人寿审计报告整理

2 债项条款及增信措施

财信人寿存续期内资本补充债券的担保方包括财信投资和财信金控；财信金控是湖南省内唯一以金融服务为主的大型省属金融控股集团，财信投资为财信金控旗下的金融控股平台；上述担保方综合财务实力强，能够为相应债券偿还提供有力保障。

“25 财信人寿资本补充债 01”由财信投资提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，“25 财信人寿资本补充债 02”由财信金控提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，上述担保的范围包括相关债券的本金、利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的全部费用。

财信投资是为了解决湖南省信托投资公司改制重组过程中信托资产出现投资主体缺位问题，由湖南省政府于 2001 年批准并投资设立的国有独资公司，初始注册资本根据湖南省信托投资公司评估后的净资产确定为 9.58 亿元。成立以来，财信投资历经股权变更及多次增资。截至 2025 年末，财信投资注册资本和实收资本均为 140.00 亿元，财信金控为财信投资唯一股东，湖南省政府为财信投资实际控制人。

财信投资作为财信金控旗下的金融控股平台，经营范围涉及多个领域，综合财务实力强，经营状况良好。截至 2025 年末，财信投资合并口径资产总额为 7702.72 亿元，负债总额为 6914.34 亿元，所有者权益合计 788.38 亿元。2025 年，财信投资实现合并口径营业总收入 314.96 亿元，利润总额 69.49 亿元，净利润 53.96 亿元。

财信金控是经湖南省政府批准设立的国有独资公司，成立于 2015 年 12 月，初始注册资本 35.40 亿元。2016 年 7 月，财信金控全部股权被无偿划转至华菱控股集团有限公司（后更名为“湖南钢铁集团有限公司”，以下简称“华菱控股”）。2017 年 11 月，华菱控股将财信金控全部股权无偿划转至湖南省政府；而后由湖南省财政厅代为履行出资人职责，财信金控股东多次对其进行增资。截至 2026 年 3 月末，财信金控注册资本和实收资本均为 155.21 亿元，唯一股东和实际控制人均为湖南省政府。

财信金控是湖南省内唯一以金融服务为主的大型省属金融控股集团，已形成以银行、证券、信托、保险、资产管理等业务板块为核心的综合金融服务体系，具有很强的综合竞争力。截至 2025 年末，财信金控合并口径资产总额为 8033.18 亿元，负债总额为 7207.19 亿元，所有者权益合计 825.99 亿元。2025 年，财信金控实现合并口径营业总收入 326.85 亿元，利润总额 64.27 亿元，净利润 44.62 亿元。

经联合资信评定，财信投资主体长期信用等级为 AAA（个体信用等级为 aa，通过外部支持因素上调 2 个子级），评级展望为稳定，财信投资对财信人寿已发行资本补充债券的担保能力极强；财信金控主体长期信用等级为 AAA（个体信用等级为 aa，通过外部支持因素上调 2 个子级），评级展望为稳定，财信金控对财信人寿已发行资本补充债券的担保能力极强。

图表 16.1 • 财信投资主要财务数据

项 目	合并口径		
	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	6329.79	7061.38	7702.72
负债总额（亿元）	5638.53	6349.61	6914.34
所有者权益（亿元）	691.26	711.76	788.38
营业总收入（亿元）	396.16	307.64	314.96
利润总额（亿元）	64.80	71.78	69.49
净利润（亿元）	51.32	57.20	53.96
期末现金及现金等价物余额（亿元）	339.15	395.69	587.22
资产负债率（%）	89.08	89.92	89.76
总资产收益率（%）	0.85	0.85	0.73
净资产收益率（%）	8.09	8.15	7.19
盈利能力波动性（%）	7.15		
项 目	本部口径		
	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	337.91	327.61	327.56
负债总额（亿元）	62.37	50.62	50.39
所有者权益（亿元）	275.54	276.99	277.18
营业总收入（亿元）	11.28	9.10	8.06
利润总额（亿元）	7.70	8.73	7.94
净利润（亿元）	7.71	8.73	7.94
净资产收益率（%）	3.51	3.16	2.86
资产负债率（%）	18.46	15.45	15.38

资料来源：联合资信根据财信投资审计报告整理

图表 16.2 • 财信金控主要财务数据

项 目	合并口径		
	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	6628.72	7387.29	8033.18
所有者权益（亿元）	710.55	753.65	825.99
短期债务（亿元）	3196.14	4017.02	4265.61
长期债务（亿元）	2099.65	1884.99	2118.99

全部债务（亿元）	5295.79	5902.01	6384.60
营业总收入（亿元）	408.52	315.86	326.85
利润总额（亿元）	58.81	61.61	64.27
EBITDA（亿元）	200.96	201.68	189.96
筹资活动前现金流净额（亿元）	-76.33	-121.31	94.02
期末现金及现金等价物余额（亿元）	356.96	414.97	614.75
资产负债率（%）	89.28	89.80	89.72
全部债务资本化比率（%）	88.17	88.68	88.54
总资产收益率（%）	0.69	0.67	0.58
净资产收益率（%）	6.28	6.41	5.65
盈利能力波动性（%）	7.48		
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.11	0.10	0.14
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	0.53	0.40	0.47
EBITDA 利息倍数（倍）	1.53	1.56	1.66
EBITDA/全部债务（倍）	0.04	0.03	0.03
项 目	本部口径		
	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	650.55	690.49	679.74
所有者权益（亿元）	302.09	325.44	400.42
短期债务（亿元）	17.00	165.49	43.00
全部债务（亿元）	338.22	355.71	264.75
营业总收入（亿元）	19.60	19.04	18.37
利润总额（亿元）	4.95	3.56	6.88
净资产收益率（%）	1.63	1.13	1.90
资产负债率（%）	53.56	52.87	41.09
全部债务资本化比率（%）	52.82	52.22	39.80
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	3.72	0.10	1.26

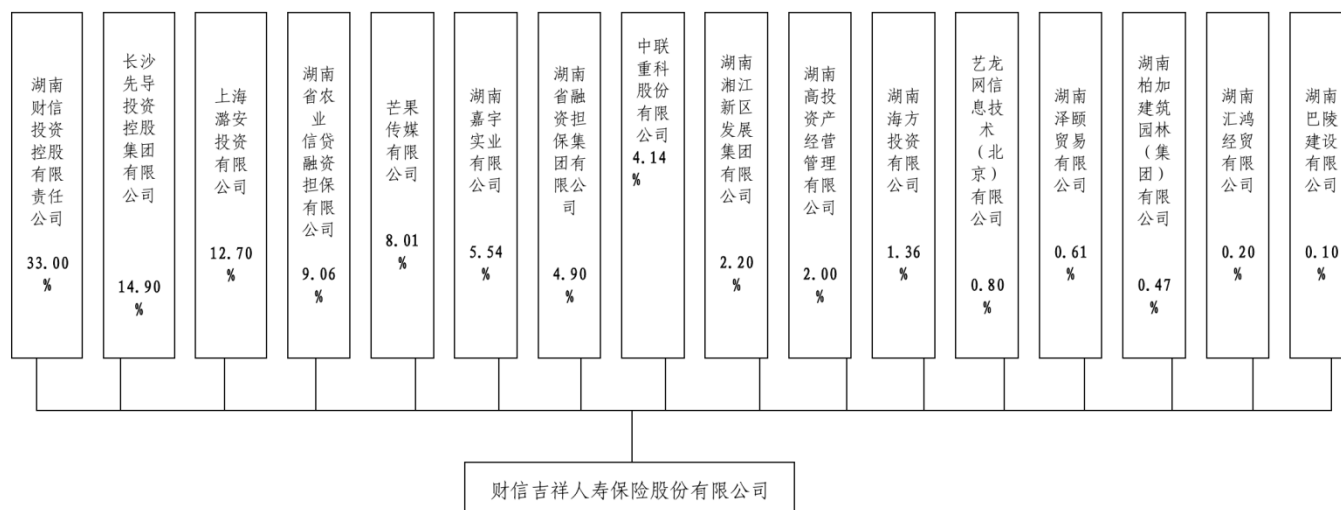
资料来源：联合资信根据财信金控审计报告整理

综合考虑财信人寿资本实力、业务经营及流动性等情况，加之财信投资为“25 财信人寿资本补充债 01”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，财信金控为“25 财信人寿资本补充债 02”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，财信人寿存续期内的债券违约概率极低。

九、跟踪评级结论

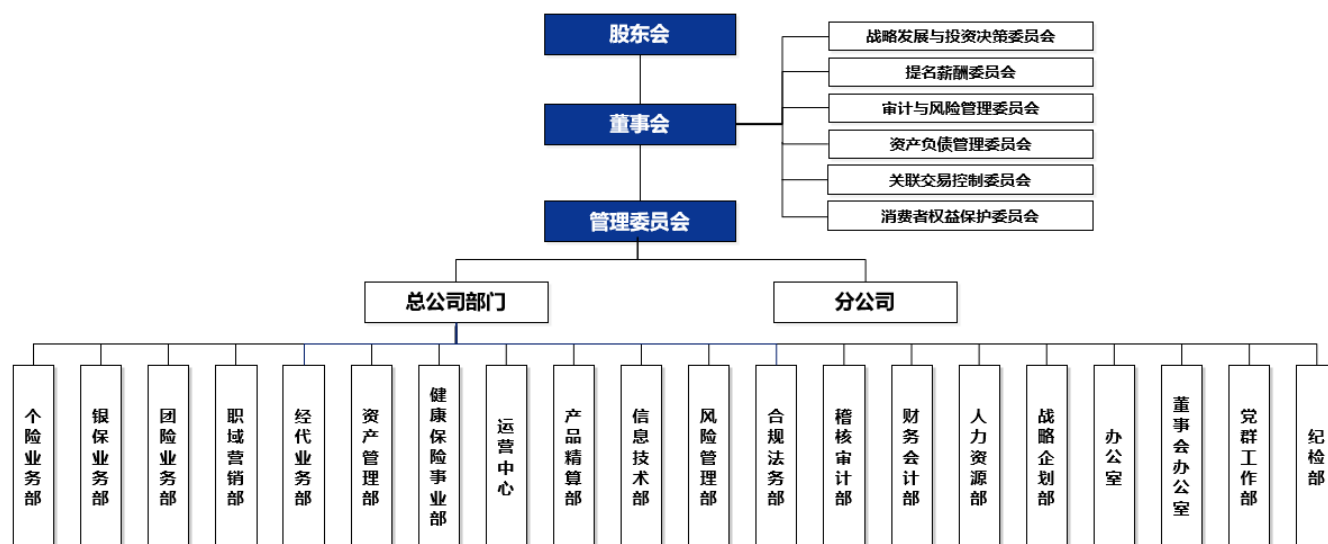
基于对财信人寿经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持财信人寿主体长期信用等级为 AA，维持“25 财信人寿资本补充债 01”和“25 财信人寿资本补充债 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 财信人寿股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据财信人寿偿付能力报告摘要整理

附件 1-2 财信人寿组织架构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据财信人寿提供资料整理

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