

# 信用评级公告

联合〔2022〕2050号

根据合众人寿保险股份有限公司（以下简称“合众人寿”）2021年四季度偿付能力报告及相关资料，2021年，合众人寿主要发展增额终身寿险和年金险等高价值传统寿险业务，推进个险队伍专业化转型，保险业务收入同比实现较好增长。2021年，合众人寿合并口径实现原保险保费收入280.86亿元，同比增长48.33%，市场占有率为0.90%。投资业务方面，2021年以来合众人寿投资规模进一步增长，地方政府债券、保险资管产品配置力度有所加大，投资资产中不动产投资与涉及房地产行业信托计划等非标投资资产的规模仍相对较高，投资资产行业和客户集中度均较高，且部分信托计划发生逾期，2021年以来逾期规模有所增加，风险敞口较大。截至2021年末，合众人寿投资资产净额1435.58亿元，不良投资资产规模为26.95亿元，均为信托计划或债权投资计划，主要涉及房地产及汽车行业，减值计提规模合计4.64亿元，拨备计提水平有待提升；另有2笔利息逾期的信托计划本息合计37.75亿元，五级分类为关注和次级类，增信措施包括保证担保以及股权质押等，计提减值准备1.975亿元。盈利能力方面，虽然保险业务收入同比实现较好增长，但受年底假设调

整、提取保险责任准备金规模大幅增加的影响，营业支出大幅增加，因此 2021 年 4 季度净亏损 12.66 亿元，预计全年亏损 8 亿元左右，盈利水平下滑明显。偿付能力方面，截至 2021 年末，合众人寿实际资本为 221.48 亿元，其中核心一级资本 169.95 亿元；随着业务的持续发展，偿付能力水平有所下降，2021 年末核心偿付能力充足率 117.35%，综合偿付能力充足率 135.71%。风险管理方面，2021 年第二季度及第三季度，合众人寿风险综合评级（分类监管）均维持 C 类，风险管理水平有待提升。

联合资信评估股份有限公司认为，2021 年，合众人寿保险业务收入同比有所增长，但受保险准备金提取规模较大的影响，发生净亏损，业绩表现下滑明显；资本补充债券的发行使其偿付能力得到一定改善，但未来业务的持续发展对公司的资本消耗情况需持续关注。另一方面，合众人寿投向于商业地产和不动产项目的投资规模较大，客户和行业集中度高，相关信用风险需保持密切关注；同时，合众人寿存在一定规模的非标投资违约，投资资产质量的管理压力较大，拨备计提水平有待提升，未来减值计提对于风险资产的覆盖情况以及对盈利和偿付能力等方面产生的不利影响需持续关注。此外，合众人寿监管评级保持在 C 类，属偿付能力不达标公司，监管评级对其业务经营、分支机构开设等方面可能产生的不利影响需保持观察。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持合众人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 AA<sup>-</sup>，“21 合众人寿”信用等级

为 A<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年三月三十一日