

信用评级公告

联合〔2022〕11393号

根据合众人寿保险股份有限公司（以下简称“合众人寿”）2022年三季度财务报表、偿付能力报告及相关资料，2022年前三季度，合众人寿持续发展增额终身寿险和年金险等高价值传统寿险业务，但受部分人身险监管政策影响，公司部分银保渠道业务前置至2021年，使得2022年银保渠道收入同比明显下降，保险业务收入同比有所下降。2022年前三季度，合众人寿合并口径实现原保险保费收入165.55亿元，同比下降17.27%，市场占有率为0.62%。投资业务方面，2022年以来合众人寿投资规模进一步增长，其中保险资管产品、定期存款等配置力度有所加大，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，风险敞口较大。截至2022年9月末，合众人寿投资资产净额1605.14亿元，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。此外，公司涉及到恒大地产集团有限公司（以下简称“恒大地产”）相关的投资项目规模大、集中度高，2022年6月13日，公司与中发实业（集团）有限公司签署《天津龙马领恒股权投资

合伙企业（有限合伙）份额转让协议》、《湖州龙漳股权投资合伙企业（有限合伙）份额转让协议》、《湖州龙重股权投资合伙企业（有限合伙）份额转让协议》，拟将公司持有的恒大地产相关的基金份额进行转让，合计金额为 30.30 亿，中发实业下属子公司以其持有的应收账款为本次转让提供应收账款质押担保，并已经办理完毕质押登记，目前上述转让事项仍在处理过程中，后续实际处理情况需持续关注。截至 2022 年 9 月末，公司与恒大地产集团有限公司相关的投资项目余额为 122.30 亿元（合众人寿对上述资产确认了估值损失 16.53 亿元，其中公允价值变动损失 10.00 亿元），考虑当前房地产市场环境较为低迷且恒大地产风险舆情仍在持续过程中，上述项目投资规模高、资产的可收回性仍难以判断，需对后续处置情况保持密切关注。盈利能力方面，受保险业务收入下降以及资本市场波动下投资收益下滑的影响，公司营业收入有所下降；前三季度公司实现投资收益 22.65 亿元，同比下降 41.76%，前三季度财务投资收益率为 2.19%；营业收入为 193.11 亿元，同比下降 20.69%；前三季度净亏损 10.93 亿元，业绩表现承压较大。偿付能力方面，2022 年以来，受偿二代二期监管规则影响，合众人寿计入核心一级资本的保单未来盈余规模大幅下降，核心一级资本显著下降，核心偿付能力充足水平下降明显。截至 2022 年 9 月末，合众人寿所有者权益（合并口径）64.74 亿元，较上年末下降 5.98%，主要是受业绩亏损导致未分配利润规模下降所致；实际资本为 202.91 亿元，其中核心一级资本 94.79 亿元，核心偿付能力充足率 69.27%，综合偿付能力充足率 138.53%；偿二代二期监管规则下核心资本的界定更为严格，使得公司 2022 年核心偿付能力充足指标下降明显，未来面临一定的资本补充压力，偿付能力指标变动情况需持续关注。风险管理

方面，2022 年第一季度和 2022 年第二季度，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，2022 年前三季度，合众人寿保险业务收入同比有所下降，受投资收益下降较多的影响，净亏损规模进一步扩大，盈利水平承压较大；偿二代二期监管规则实施后其核心偿付能力充足指标下降明显，需关注未来业务发展对资本的持续消耗以及对偿付能力指标变动的情况。另一方面，合众人寿投向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，部分非标投资已出现违约或存在信用风险，投资资产风险管理压力大，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⁻，维持“21 合众人寿”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二二年十二月二十八日