

信用评级公告

联合〔2023〕5836号

联合资信评估股份有限公司通过对中信保诚人寿保险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，确定维持中信保诚人寿保险有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 中信保诚人寿”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年六月三十日

中信保诚人寿保险有限公司

2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
中信保诚人寿保险有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
21 中信保诚人寿	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
21 中信保诚人寿	40 亿元	5+5 年	2031-6-10

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

评级时间：2023 年 6 月 30 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
《 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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	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	2
			未来发展	2
			业务经营分析	4
			风险管理水平	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			保险风险	1
			盈利能力	2
		流动性		3
		指示评级		
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对中信保诚人寿保险有限公司（以下简称“中信保诚人寿”或“公司”）的评级反映了其 2022 年以来在国内寿险市场行业市场份额和品牌实力不断提升、保费期限结构不断优化、长期业务价值增长、投资资产质量较好等方面的有利因素。同时，公司股东中国中信金融控股有限公司（以下简称“中信金控”）及英国保诚集团股份有限公司（以下简称“英国保诚集团”）能够在资本补充、公司治理、风险控制及业务资源拓展等方面给予公司一定的支持。另一方面，联合资信也关注到，公司业务持续发展对其资本形成一定消耗加之《保险公司偿付能力监管规则（II）》（以下简称“规则 II”）实施等因素导致偿付能力充足率下降，以及在当前资本市场信用风险事件多发的外部环境下，公司投资业务风险管理面临一定压力等因素对其经营发展及信用风险管理可能带来的不利影响。

未来，中信保诚人寿根据其明确的市场定位和业务布局，坚持稳中求进，践行多元化和差异化渠道发展策略，坚定向高质量发展转型，在双方股东的支持下，不断推动保险业务持续发展，提升自身竞争能力。但另一方面，外部环境日趋复杂和市场竞争的加剧将会对寿险行业的盈利水平和风险管理产生一定压力。

综合评估，联合资信确定维持中信保诚人寿主体长期信用等级为 AAA，维持“21 中信保诚人寿”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. 业务发展态势较好，市场份额持续提升，品牌实力不断增强。2022 年，得益于业务持续积累及自身经营能力的不断提高，中信保诚人寿保险业务产品及渠道布局不断完善，保险业务市场份额进一步提升，自身竞争力和品牌实力不断提升。
2. 保费期限结构优化，长期业务价值稳步增长。中信保诚人寿着重推进长期价值型产品拓展力度，期缴业务规模保持较好增长，保费期限结构持续优化，内含价值保持稳步增长。

同业比较：

主要指标	中信保诚 人寿	农银人寿	建信人寿
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
保险业务收入（亿元）	311.89	332.66	506.10
总资产（亿元）	2165.81	1462.79	2835.45
所有者权益（亿元）	137.29	75.31	133.12
净利润（亿元）	10.96	1.10	-17.67
平均净资产收益率（%）	7.60	1.32	-9.87
综合偿付能力充足率（%）	216.89	151.45	125.00
核心偿付能力充足率（%）	125.92	82.92	73.00

注：“农银人寿”为“农银人寿保险股份有限公司”简称；
 “建信人寿”为“建信人寿保险股份有限公司”简称
 资料来源：各公司公开年报及偿付能力报告

分析师：郎朗 马默坤

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

3. 投资配置实现多元化，投资资产质量较好。公司投资业务以固定收益类资产为主，投资资产配置策略较为稳健，且实现了多元化的资产配置，投资资产质量较好。
4. 股东对其支持力度较大。中信保诚人寿股东中信金控和英国保诚集团综合实力极强，均能够在公司治理、风险控制、资本补充、业务资源等多个方面给予较大力度的支持。同时，双方股东对公司资本补充提供重要的支持，公司偿付能力充足；资本保持充足水平。
5. 获得政府直接或间接支持的可能性大。寿险公司承担一定的社会养老及社会公共职能，其对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，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

关注

1. 关注未来保险业务产品结构变化及保险业务发展情况。公司持续推动高质量发展转型，需关注公司未来产品结构变化及转型对保险业务发展的影响。
2. 资金运用规模持续增长，对风险管理提出更高要求。2022 年，随着业务规模的不断扩大，公司投资资产规模持续增长，在当前债券市场违约事件频发的环境下，公司投资业务风险管理面临更高要求。
3. 需对偿付能力变化情况保持关注。受规则 II 实施影响，公司核心偿付能力充足率下降，未来随着业务的持续发展，公司偿付能力变化情况需保持关注。
4. 宏观经济及市场环境的变化使寿险公司业务发展及盈利水平承压。宏观经济下行、监管环境的不确定性及行业市场竞争加剧、资本市场波动等因素对寿险行业盈利水平和风险管理产生一定压力。

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
资产总额(亿元)	1380.94	1841.57	2165.81	2252.84
负债总额(亿元)	1257.53	1690.23	2028.51	2111.82
股东权益(亿元)	123.41	151.34	137.29	141.02
核心偿付能力充足率(%)*	249.38	235.23	125.92	113.16
综合偿付能力充足率(%)*	249.38	261.21	216.89	202.88
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业收入(亿元)	287.72	327.11	373.16	108.68
已赚保费(亿元)	226.12	262.17	306.67	94.03
投资收益(亿元)	52.72	51.75	51.41	10.73
净利润(亿元)	25.31	29.15	10.96	2.35
综合退保率(%)	6.03	3.49	2.29	0.74
赔付率(%)	6.57	8.42	8.85	/
平均资产收益率(%)	2.09	1.81	0.55	/
平均净资产收益率(%)	23.52	21.22	7.60	/

注：标*数据 2020、2021 年数据口径为《保险公司偿付能力监管规则（1-17 号）》（保监发〔2015〕22 号），2022 年及 2023 年 3 月末数据口径为《保险公司偿付能力监管规则（II）》（银保监发〔2021〕51 号）；2023 年一季度财务数据未经审计
 数据来源：中信保诚人寿审计报告、财务报表及偿付能力报告，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项 等级	主体 等级	评级 展望	评级 时间	项目 小组	评级方法/模型	评级 报告
21 中信保诚 人寿	AA ⁺	AAA	稳定	2023/3/30	郎朗 马默坤	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
21 中信保诚 人寿	AA ⁺	AAA	稳定	2021/05/25	郎朗 谢冰姝 张哲铭	保险公司信用评级方法 V3.1.202011 保险公司主体信用评级 模型（打分表） V3.1.202011	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

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受中信保诚人寿保险有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、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。

八、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。

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。

中信保诚人寿保险有限公司

2023年跟踪评级报告

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”）关于中信保诚人寿保险有限公司（以下简称“中信保诚人寿”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

中信保诚人寿原名为信诚人寿保险有限公司，2017年10月更为现名。中信保诚人寿是由中国中信集团公司和英国保诚集团股份有限公司共同发起创建的中国第一家中英合资人寿保险公司，成立于2000年，初始注册资本2.00亿元。中信保诚人寿双方股东进行多次同比例增资扩股。2022年11月，中国中信有限公司（以下简称“中国中信”）将其持有的中信保诚人寿50%股权划转至中国中信金融控股有限公司（以下简称“中信金控”），中信金控为中国中信有限公司的全资子公司。2023年3月30日，中信保诚人寿完成变更股东登记。截至2023年3月末，中信保诚人寿注册资本为23.60亿元，中信金控和英国保诚集团股份有限公司（以下简称“英国保诚集团”）分别持有公司50%的股份。公司无控股股东及实际控制人，股东持股情况见表1。

表1 2023年3月末前五大公司股东持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中国中信金融控股有限公司	50.00%
2	英国保诚集团股份有限公司	50.00%
合计		100.00%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同

数据来源：中信保诚人寿提供，联合资信整理

截至2023年3月末，中信保诚人寿已在广东、北京、江苏、上海等地设立了23家分公司，已在100个城市开展业务，超过200家分支机构。

中信保诚人寿注册地址：北京市朝阳区东三环北路乙2号1幢01单元18层1801、17层1701、16层1601、15层1501、14层1401、13层1301、12层1201、11层1101-A。

三、已发行债券情况

截至本报告出具日，中信保诚人寿存续期内且经联合资信评级的债券为2021年6月发行的40亿元资本补充债券，债券概况见表2。

2022年以来，公司根据债券发行条款的规定，在债券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。

表2 资本补充债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期兑付日
21 中信保诚人寿	40.00 亿元	4.30%	5+5 年	2031-06-10

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、经营环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全REITs市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值28.50万亿元，按不变价格计算，同比增长4.5%，增速较上年

四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。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（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 人身险行业分析

2022 年，寿险业务的持续发展推动人身险公司原保险保费收入同比小幅回升，但受线下营销受阻、居民消费意愿减弱等因素影响，人身险公司未来业务发展仍面临一定压力；人身险公司行业市场集中度仍处于较高水平，头部人身险公司市场份额稳定。随着我国社会养老三支柱体系的不断完善，养老保险监管政策逐步细化，专业养老保险公司业务范围持续扩大，未来业务发展空间大。健康险业务方面，我国健康险业务规模保持较快增长态势，未来在健康险政策红利和需求红利的释放下，健康险行业有望得到持续稳步发展。资金运用方面，2022 年，人身险公司资金运用余额持续增长，仍以固定收益类资产为最主要投资类别；受保险

资金配置压力增加、权益市场波动等因素的影响，人身险公司整体投资收益水平明显下降。在当前低利率市场环境以及优质资产项目稀缺的背景下，险企资产配置压力及风险管控挑战有所加大，考虑到承保盈利压力向投资端的传导，资产供给与配置需求的矛盾或将进一步凸显。在投资收益表现不佳及保费收入增长承压的影响下，2022 年人身险公司整体盈利情况表现不佳，多家人身险公司呈现亏损。2022 年以来，在《保险公司偿付能力监管规则（II）》（以下简称“规则 II”）的实施叠加资本市场行情走低的情况下，保险公司偿付能力受到一定负面冲击，与之前年度相比，人身险公司偿付能力充足率水平整体呈下降趋势，但行业偿付能力尚处于充足水平；此外，保险公司发行无固定期限资本债券相关政策落地，进一步拓宽保险公司资本补充渠道，是提高保险公司核心偿付能力充足水平的重要举措，但仍需关注保险业务规模的持续增长对保险公司资本的消耗以及规则 II 全面实施等因素对偿付能力充足性的影响。2022 年，我国人身险公司共发行 9 期资本补充债券，合计规模 189 亿元；共 13 家人身险公司进行增资扩股或转增资本操作，合计补充资本规模 245.01 亿元。监管政策方面，2022 年监管政策整体延续审慎的基调，逐步健全的监管体系、严格的监管政策以及相关支持政策有助于国内保险公司持续稳健地经营和发展。完整版人身险行业分析详见《2023 年人身险行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc374a>

五、管理与发展

2022 年，中信保诚人寿凭借股东在公司治理方面的管理经验，持续完善适应自身经营发展的公司治理架构；各项关联交易指标均符合监管要求。

从股权结构来看，截至 2023 年 3 月末，中信金控和英国保诚集团持股比例各为 50%（见附录 1），公司无控股股东及实际控制人。股权质

押方面，截至2023年3月末，中信保诚人寿无股权质押情况。

公司治理方面，截至2023年3月末，中信保诚人寿董事会共有11位在任董事，其中2名执行董事，6名非执行董事，3名独立董事。2021年第三次股东会已完成候任独立董事的内部审批流程；2022年4月，公司收到原中国银行保险监督管理委员会（以下简称“原银保监会”）对3位独立董事任职资格的核准批复，上述独立董事已正式履职。2022年以来，中信保诚人寿总经理未发生变动。公司董监事及高级管理人员多具有较丰富的保险从业及管理经验，有助于公司专业化运营水平的提升。2023年6月，中信保诚人寿发布公告称，黎康忠(Nicolaos Andreas Nicandrou)先生因个人原因辞去其董事长职务，未来需对中信保诚人寿董事长变更情况保持关注。

从关联交易情况来看，公司关联交易主要包括与股东中信金控关联方之间的投资和保险业务往来。截至2022年末，中信保诚人寿存放关联方的货币资金余额14.51亿元；存放关联方定期存款余额9.70亿元；银行间债券买卖作为交易对手方的交易金额19.02亿元，交易对手分

别为中信银行、中信证券和中信建投证券；关联方保户储金及投资款投入资金余额9.68亿元。2022年，中信保诚人寿通过中信集团及其下属公司实现保险业务收入4.48亿元，投资收益0.78亿元，发生手续费及佣金支出4.38亿元。截至2022年末，中信保诚人寿各项关联交易指标均符合监管要求。2022年四季度，中信保诚人寿风险综合评级（分类监管）为B类BBB级。

六、业务经营分析

1. 保险业务分析

2022年，中信保诚人寿持续加大保险业务拓展力度，业务渠道不断完善，保费收入持续增长，市场占有率进一步提升，整体业务发展状况较好。2022年，中信保诚人寿持续坚持价值导向，进一步优化产品结构，得益于其长期保险产品的拓展力度不断加大，中信保诚人寿原保险保费收入及市场份额均呈现较好增长态势。2022年，中信保诚人寿的原保险保费收入市场占有率提升至0.97%（见表3），较上年度提升0.11个百分点。

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（%）	
	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月	2021年	2022年
原保险保费收入（亿元）	233.61	268.28	311.89	97.02	14.84	16.26
原保险保费收入市场份额（%）	0.74	0.86	0.97	0.66	--	--
规模保费（亿元）	380.50	502.09	482.59	127.39	31.96	-3.88
原保险保费收入/规模保费（%）	61.40	53.43	64.63	76.16	/	/

数据来源：中信保诚人寿提供数据，联合资信整理

2022年，中信保诚人寿持续加大价值较高的普通寿险业务拓展力度，普通寿险规模及占比明显提升，产品结构不断优化；但受分红险及投连险业务规模收窄影响，2022年规模保费较上年小幅下降。

中信保诚人寿围绕客户的健康需求、养老需求和个人财富管理需求，建立了以健康险、寿险、年金及养老险为主的多样化产品体系，

实现对客户完整生命周期的全覆盖。2022年以来，面对复杂的外部环境，中信保诚人寿积极应对市场挑战，践行“保险姓保”，在推动保险业务增长的同时持续优化产品结构。从保费结构来看，2022年以来，中信保诚人寿普通寿险业务保费规模及占比较上年明显增长，分红险业务规模持续下降；公司优化“双录”系统的同时，受资本市场波动等影响因素，投连险保

费规模明显下降；适时投放规模产品，万能险保费规模有所上升；健康险保费规模保持稳定；意外险占规模保费的比重保持在较低水平（见表4）。

表4 各险种规模保费情况

项 目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
普通寿险（亿元）	47.60	99.61	180.75	68.06
分红险（亿元）	121.90	104.23	68.35	10.12
投连险（亿元）	128.49	210.48	113.45	25.40
万能险（亿元）	8.29	12.84	46.84	3.95
健康险（亿元）	71.30	72.36	70.85	19.26
意外险（亿元）	2.92	2.57	2.35	0.59
规模保费（亿元）	380.50	502.09	482.59	127.39

数据来源：中信保诚人寿提供资料，联合资信整理

2022年，中信保诚人寿业务拓展渠道以代理人渠道和银保渠道为主，随着公司银保渠道合作范围的不断丰富，公司业务渠道布局逐步完善。中信保诚人寿坚持多元化和差异化的渠道发展策略。从渠道建设情况来看，2022年，中信保诚人寿拓展渠道仍以代理人渠道和银保渠道为主。代理人渠道方面，2022年，面对行业人力和新单保费下降的调整，中信保诚人寿坚持以高质量发展为中心开展工作，持续实施“队伍+产品”的双轮驱动策略，优化和创新双措并举，深入发展渠道转型重点项目，并强化分

支机构分类指导，稳定核心绩优人力，提升业务品质，加快推进渠道转型升级；但公司代理人渠道仍面临一定的挑战。2022年，代理人渠道实现规模保费143.09亿元，同比增长3.21%，占比略有提升。银保渠道方面，中信保诚人寿发挥相对竞争优势，持续加大银保渠道的拓展力度，进一步落实“渠道+客户+队伍+科技+产品”的五轮驱动策略，银保渠道坚持价值导向和以客户为中心的发展理念，实施客户分层管理，围绕客户全生命周期差异化配置产品，同时重视队伍建设并强化科技赋能，优化“双录”系统，提升系统流程支持力度及客户服务体验。从合作机构来看，银保渠道积极拓展新兴渠道和物理网点，深化核心行，广拓地方行，大力发展四大行。公司银保渠道合作银行以中信银行和渣打银行为核心渠道；2022年，随着公司业务布局的逐步完善，加大了与招商银行等股份制银行、包括工商银行和农业银行在内的国有大行和北京银行、上海银行以及东莞银行等地方性商业银行的合作，此外，公司还加大长三角、珠三角等区域城商行及农商行合作。2022年，公司银保渠道实现规模保费314.16亿元，较上年下降7.26%，主要系银保渠道投连险规模下降所致。公司直销渠道等其他渠道业务规模保持增长，但相关渠道业务规模占比较低。

表5 保险业务渠道结构

项 目	规模（亿元）				占比（%）			
	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
代理人渠道	125.96	138.65	143.09	47.68	33.10	27.61	29.65	37.43
银保渠道	232.29	338.77	314.16	73.41	61.05	67.47	65.10	57.63
直销渠道	20.23	21.45	21.88	4.90	5.32	4.27	4.53	3.85
其他渠道（包括专业代理、兼业代理、网销、保险经纪等）	2.02	3.22	3.45	1.40	0.53	0.64	0.72	1.10
规模保费	380.50	502.09	482.59	127.39	100.00	100.00	100.00	100.00

数据来源：中信保诚人寿提供资料，联合资信整理

中信保诚人寿着重推进长期价值型产品拓展力度，期缴业务规模保持较好增长，保费期限结构持续优化。从保费期限结构来看，得益于中信保诚人寿着重推进长期价值型产品，

2022年，期缴业务保费规模持续增长，保费期限结构不断优化。2022年，中信保诚人寿趸缴业务保费规模占规模保费的37.22%，占比较

2021 年下降 9.63 个百分点；期缴业务首年保费规模占规模保费的 21.32%（见表 6）。

表 6 规模保费期限结构

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
趸缴保费收入（亿元）	153.91	235.19	179.60	39.22
期缴业务首年保费收入（亿元）	62.12	75.07	102.88	32.03
期缴业务续期保费收入（亿元）	164.47	191.82	200.11	56.13
合计	380.50	502.09	482.59	127.39

数据来源：中信保诚人寿提供资料，联合资信整理

2022 年，得益于期限结构持续优化，期缴保费规模的持续增长，公司内含价值持续提升。中信保诚人寿基于中国精算师协会颁布的《精算实践标准：人身保险内含价值评估标准》的相关规定计算内含价值和一年新业务价值，并制定了年度内含价值报告。2022 年，公司按照 9.38% 风险贴现率计算，与 2021 年保持一致，中信保诚人寿内含价值情况见表 9。2022 年，随着公司不断优化业务期限结构，期缴业务实现较好发展，中信保诚人寿内含价值进一步提升；新业务价值有所下降，截至 2022 年末，公司新业务价值率为 23.49%。

表 7 内含价值情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
公司内含价值（亿元）	295.53	345.19	364.46	378.07
新业务价值（亿元）	25.35	30.50	27.97	9.77
新业务价值率（%）	/	30.47	23.49	27.2

注：本报告中披露的内含价值和新业务价值均基于中国银保监会偿付二代监管规则体系，其中新业务价值为公司管理口径；
数据来源：中信保诚人寿提供数据，联合资信整理

2022 年，中信保诚人寿业务死亡率、赔付率等与定价假设差异较小，损失发生风险变化不大。2022 年，中信保诚人寿 13 个月的保单继续率有所下降，25 个月的保单继续率保持在较高水平。随着保单期限结构的持续调整，新单业务中长期产品占比加大，未来保险风险相对可控。

表 8 续保情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
13 个月继续率（%）	90.39	90.26	88.07	92.40
25 个月继续率（%）	93.68	94.91	95.78	96.40

数据来源：中信保诚人寿提供资料，联合资信整理

2023 年一季度，中信保诚人寿持续推动业务高质量发展，加大保障型期缴业务拓展力度，同时得益于“开门红”较好的产品营销策略及外部经济回暖，中信保诚人寿保险业务呈现较好发展态势，1—3 月实现原保险保费收入 97.02 亿元，同比增长 5.04%；但由于公司持续调整产品结构，故规模保费同比有所下降，1—3 月公司规模保费收入 127.39 亿元，同比下降 23.31%。2023 年一季度，中信保诚人寿普通寿险保费规模及占比进一步提升，保费结构持续优化，但需关注公司未来产品结构变化及转型对保险业务发展的影响。从渠道结构来看，2023 年一季度，银保渠道及代理人渠道仍是公司主要的业务渠道，代理人渠道保费规模及占比提升。中信保诚人寿保费期限结构持续优化，内含价值保持增长，继续率水平有所回升且处于较好水平。

2. 投资业务分析

2022 年，得益于可运用保险资金规模的增长，中信保诚人寿投资资产规模明显上升，但由于资本市场波动等因素影响，投资收益率有所下降；投资业务以固定收益类资产为主，投资策略较为稳健，整体投资风险可控。

中信保诚人寿投资资产业务主要由其全资子公司中信保诚资产管理有限责任公司开展，还有部分投资业务由中信保诚人寿投资管理部开展。中信保诚人寿在年初制定全年的资产配置策略，并制定了各品种投资实施路径。中信保诚人寿在以收益确定类资产为主的配置格局下，提高弹性品种的主动管理能力，以绝对收益为核心，增强资金运用能力。

2022 年，随着保险业务持续发展，中信保诚人寿可运用保险资金规模进一步扩大，非投

连投资资产规模明显上升。截至 2022 年末，中信保诚人寿非投连投资资产总额 1506.99 亿元，较上年末增长 21.15%。中信保诚人寿投资风格较为稳健，仍以固定收益类投资为主，2022 年以来，固定收益类投资方面，公司在利率相对低位加强对战略资产的主动管理，并及时调整持仓基金结构，同时股票投资依据年初配置计划，结合对经济市场结构的判断，择时布局能源、新基建等领域，持续优化投资组合结构。

从投资资产标的来看，2022 年，中信保诚人寿投资资产主要以债券、债权投资计划和股权投资基金、股票、信托计划、保险资管产品及证券投资基金为主。截至 2022 年末，中信保诚人寿债券投资余额 366.37 亿元，较上年末增长 10.37%，占投资资产总额的 24.31%；债券投资以国债、地方政府债、企业债券和金融债券为主，中信保诚人寿持有的企业债外部评级以 AAA 级为主，主要以基建和城投债为主；在非标投资方面，中信保诚人寿积极参与城镇化建设、军民融合、创新扶贫、普惠金融、农村基础设施改造、国家“双碳”战略等实体经济领域投资项目，2022 年公司非标投资规模有所上升。截至 2022 年末，中信保诚人寿投资信托计划 123.02 亿元，较上年末增长 22.95%，占投资资产总额的 8.16%；债权投资计划余额 197.18 亿元，较上年末增长 22.48%，占投资资产总额的 13.08%；保险资管产品 134.16 亿元，占投资资产的 8.90%。权益性投资方面，中信保诚人寿通过自营及委外的模式投资一定规模的股票，受托机构主要为国内的大型基金及证券公司，股票投资主要涉及工业、可选消费、信息技术、能源、材料等板块。此外，中信保诚人寿投资一定规模的股权投资基金及未上市股权投资，股权投资项目主要涉及医疗、养老大健康、新能源、科技创新、基础设施等领域。截至 2022 年末，中信保诚人寿股票投资余额 197.47 亿元，占投资资产的 13.10%；股权投资基金及股权投资余额分别为 169.30 亿元和 22.92 亿元，分别占投

资资产的 11.23% 和 1.52%。2022 年，中信保诚人寿不动产投资从直接投资调整为间接投资，截至 2022 年末，中信保诚人寿投资性房地产净额（扣除累计折旧）10.45 亿元。此外，为保证流动性，中信保诚人寿配置了一定规模的流动性较好的资产，截至 2022 年末，中信保诚人寿持有定期存款余额 56.87 亿元，占投资资产的 3.77%，存款交易对手主要为国有商业银行及股份制商业银行，交易对手违约风险较小；买入返售金融资产 17.18 亿元，占投资资产的 1.14%。

从投资资产质量情况来看，2022 年以来，中信保诚人寿无新增违约投资。中信保诚人寿投资策略较为稳健，面临信用风险可控。中信保诚人寿对可供出售金融资产提取减值准备，截至 2022 年末，公司非投连投资资产减值准备余额为 6.62 亿元。

从投资收益情况来看，2022 年，受市场不利波动、持续低利率环境及减值准备规模增加等因素影响，2022 年人身险行业整体投资收益率水平均有所下降，中信保诚人寿投资收益率水平亦有所下降。2022 年，中信保诚人寿实现投资收益 51.41 亿元，公允价值变动收益 1.86 亿元，投资收益率为 3.89%，投资收益率有所下降。2022 年，公司实现综合收益 -14.00 亿元，较上年同期大幅下降，对当年末所有者权益产生一定负面影响。

2023 年一季度，随着保险业务的拓展，中信保诚人寿可运用保险资金规模进一步扩大，投资资产结构基本保持稳定。2023 年以来，中信保诚人寿适度加大权益类资产配置力度，支持战略性新兴产业、“专精特新”企业发展，同时积极开展跨周期资产配置，择机加大长久期国债及地方政府债配置规模。截至 2023 年 3 月末，中信保诚人寿非投连投资资产余额 1537.00 亿元，较上年末增长 2.44%。2023 年 1—3 月，公司实现投资收益 10.73 亿元，公允价值变动收益 0.32 亿元。2023 年 1—3 月，公司投资资产未有违约事件发生。

表 9 投资资产

项 目	余 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
定期存款	46.54	44.83	56.87	4.65	3.60	3.77
衍生金融资产	2.06	2.53	3.17	0.21	0.20	0.21
买入返售金融资产	12.75	27.19	17.18	1.27	2.19	1.14
债券	278.20	331.94	366.37	27.81	26.69	24.31
同业存单	13.30	0.00	0.00	1.33	0.00	0.00
资产支持证券	1.38	2.00	10.50	0.14	0.16	0.70
信托计划	89.84	100.06	123.02	8.98	8.04	8.16
保险资管产品	68.65	49.95	134.16	6.86	4.02	8.90
债权投资计划	91.35	160.99	197.18	9.13	12.94	13.08
证券投资基金	38.93	86.97	117.82	3.89	6.99	7.82
股票	133.70	140.07	197.47	13.37	11.26	13.10
股权投资基金	130.51	170.60	169.30	13.05	13.72	11.23
股权投资	23.05	28.17	22.92	2.30	2.26	1.52
长期股权投资	3.77	41.68	29.01	0.38	3.35	1.92
投资性房地产	28.83	10.42	10.45	2.88	0.84	0.69
保户质押贷款	32.78	41.75	46.84	3.28	3.36	3.11
存放保证金	4.72	4.72	4.72	0.47	0.38	0.31
非投连投资资产总额	1000.34	1243.87	1506.99	100.00	100.00	100.00
减值准备	2.51	2.76	6.62	/	/	/
非投连投资资产净额	997.83	1241.11	1500.37	/	/	/
投资收益率（报表计算口径）	/	/	/	5.94	4.74	3.89

数据来源：中信保诚人寿审计报告，联合资信整理

七、财务分析

中信保诚人寿提供了 2022 年及 2023 年第一季度合并财务报表及偿付能力报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022 年合并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。2022 年中信保诚人寿合并范围为中信保诚资产管理有限责任公司、北京国晟物业管理有限公司、共青团信航投资有限公司以及结构化主体，2022 年合并范围新增部分结构化主体，该部分结构化主体为保险资管产品及债权投资计划。2023 年第一季度数据未经审计。

1. 盈利能力

2022 年，中信保诚人寿保险业务保持较好

发展态势，营业收入稳步上升；但受营业外收入下降及所得税费用由负转正等因素影响，净利润有所下降。

中信保诚人寿营业收入主要由已赚保费和投资收益构成。已赚保费收入方面，公司已赚保费以保险业务收入为主，公司分出保费规模占比较小。2022 年，中信保诚人寿坚持价值增长，持续完善产品体系和保险业务渠道，推动保险业务收入保持增长。投资收益方面，中信保诚人寿投资收益以投资资产利息收入及买卖价差收入为主，受市场行情影响，公司投资收益有所下降。公司其他业务收入主要包括投连险资产管理费、投连险及万能险初始费用及保单管理费等。

表 10 收入情况表

项 目	规模（亿元）				较上年度变动情况（%）	
	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月	2021 年	2022 年
营业收入	287.72	327.11	373.16	108.68	13.69	14.08
已赚保费	226.12	262.17	306.67	94.03	15.95	16.97
保险业务收入	233.61	268.27	311.89	97.01	14.84	16.26
减：分出保费	6.99	6.58	5.42	1.29	-5.85	-17.65
提取未到期责任准备金	0.50	-0.48	-0.20	1.69	-197.08	-59.23
投资收益	52.72	51.75	51.41	10.73	-1.83	-0.66
公允价值变动损益	0.89	1.30	1.86	0.32	45.53	42.53
其他业务收入	8.05	11.91	13.12	3.61	47.92	10.15

数据来源：中信保诚人寿审计报告及财务报表，联合资信整理

中信保诚人寿营业支出主要包括赔付支出、退保金、提取保险责任准备金、手续费及佣金支出以及业务及管理费为主。公司赔付支出主要为赔款支出、死伤医疗给付和满期给付，其余还包括年金给付。2022 年，中信保诚人寿赔付支出规模有所上升，主要系当年部分产品到期使得满期给付增长所致，赔付率较上年略有增长；同期，随着业务规模增长，退保金规模亦有所上升，但整体退保率有所下降。保险责任准备金方面，中信保诚人寿通过对影响保险合同支出因素做出合理假设和估计的基础上，选

择适当的风险边际提取保险责任准备金，2022 年，由于寿险及长期健康险规模增长，加之国债 750 天平均移动曲线持续下行，中信保诚人寿保险责任准备金计提力度有所加大；随着业务持续发展及银保渠道合作银行渠道的拓展，手续费及佣金支出规模明显增长；受资本市场波动影响，资产减值损失有所上升。公司业务及管理费支出 2022 年有所下降。在上述因素综合作用下，公司年度营业支出规模有所上升。从成本管控方面来看，由于手续费及佣金支出的增长等因素影响，综合费用率有所上升，但成本管控能力仍处于较好水平。

表 11 支出情况表

项 目	规模				较上年度变动情况（%）	
	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月	2021 年	2022 年
营业支出（亿元）	256.22	323.93	361.21	105.96	26.43	11.51
其中：退保金（亿元）	6.08	10.52	13.96	4.26	72.97	32.67
赔付支出（亿元）	17.37	24.63	29.75	9.09	41.81	20.76
提取保险责任准备金（亿元）	171.89	215.63	227.83	69.63	25.45	5.66
手续费及佣金支出（亿元）	21.66	21.40	34.38	10.17	-1.20	60.68
业务及管理费（亿元）	29.23	31.33	30.81	6.29	7.18	-1.65
资产减值损失（亿元）	0.10	0.31	3.91	0.00	197.99	1165.48
综合退保率（%）	6.03	3.49	2.29	0.74	/	/
赔付率（%）	6.57	8.42	8.85	/	/	/
综合费用率（%）	20.84	18.94	20.65	/	/	/

数据来源：中信保诚人寿审计报告、财务报表、偿付能力报告及提供数据，联合资信整理

从盈利情况来看，2022 年，得益于公司保险业务收入的稳步提升，营业收入较营业支出增幅较大，中信保诚人寿营业利润保持增长，但由于 2021 年公司将持有的中国光大控股有

限公司由可供出售金融资产转换为长期股权投资权益法核算产生营业外收入，2022 年无该项收入确认，故年度营业外收入较上年明显下降，加之受非应纳税收入规模降低导致所得税费用

由负转正等因素影响,2022 年中信保诚人寿净利润有所下降,平均资产收益率和平均净资产收益率整体下滑。

表 12 盈利水平

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
净利润(亿元)	25.31	29.15	10.96	2.35
平均资产收益率(%)	2.09	1.81	0.55	/
平均净资产收益率(%)	23.52	21.22	7.60	/

数据来源: 中信保诚人寿审计报告及财务报表, 联合资信整理

2023 年一季度,公司保险业务保持较好发展态势,净利润实现明显增长。2023 年一季度,中信保诚人寿实现保险业务收入 97.01 亿元,同比增长 5.04%;实现净利润 2.35 亿元,同比增长 218.30%。

2. 流动性

2022年,中信保诚人寿加大中长期产品投放,负债端久期呈增长态势,通过配置固收类资产适度拉长资产久期,但资产负债期限仍存在一定程度错配,相关风险整体可控;短期流动性风险可控,各项流动性风险监测指标结果较好。

从资产构成来看,中信保诚人寿持有的流动性较高的可快速变现资产主要包括货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和可供出售金融资产(扣除未上市股权投资)等。2022 年,公司可快速变现资产规模稳步增长,占资产总额的进一步提升,保持在较好水平。短期来看,公司整体流动性状况较为稳定。

从负债端看,中信保诚人寿负债主要由保险合同准备金构成,其余为保户储金及投资款、卖出回购金融资产款等。截至2022年末,保险合同准备金占负债总额的57.49%;公司准备金赔付倍数略有上升,对其赔付及退保的保障程度保持较高水平。

从资产负债期限匹配管理来看,2022年,中信保诚人寿不断加强资产负债两端联动,将

产品策略与投资策略进行对接,同时以资产负债匹配为核心原则进行资产配置,以收益确定类资产为主要配置方向,重视长期优质资产储备;不断发展长期产品,负债久期有所增长。截至2022年末,中信保诚人寿资产负债存在一定程度上的期限错配,但面临的资产负债错配风险可控。

表 13 主要流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
可快速变现资产(亿元)	628.13	807.38	1011.83
可快速变现资产/资产总额(%)	45.49	43.84	46.72
保险合同准备金(亿元)	720.47	935.53	1166.24
准备金赔付倍数(倍)	30.72	26.61	26.68

数据来源: 中信保诚人寿审计报告, 联合资信整理

2022 年以来,中信保诚人寿在规则 II 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,全年各项监管指标均满足监管要求。截至 2023 年 3 月末,从指标结果显示,流动性覆盖率方面,公司基本情景和压力情景下未来 3 个月和 12 个月的流动性覆盖率 LCR1、LCR2 和 LCR3 结果均满足监管指标;且其经营活动净现金流回溯不利偏差率指标亦满足监管要求。中信保诚人寿 2023 年一季度累计现金净流入 32.75 亿元。

3. 资本充足性

受规则 II 实施影响,中信保诚人寿核心偿付能力充足率明显下降,但偿付能力保持充足水平。未来随着业务的持续发展,公司偿付能力变化情况需保持关注。

2022 年,中信保诚人寿未进行增资扩股。截至 2022 年末,中信保诚人寿所有者权益合计 137.29 亿元,较上年末下降 9.28%,主要系资本市场波动下其他综合收益下降所致,其中实收资本 23.60 亿元,盈余公积 11.67 亿元和未分配利润 94.60 亿元。2022 年,中信保诚人寿未进行股利分配。

2022 年以来,得益于利润留存以及保单未来盈余上升等因素,中信保诚人寿实际资本规模明显增长;同时,规则 II 实施后,保单未来盈余

不能全额计入核心资本，加之净资产下降，使得公司核心资本明显下降。另一方面，受业务发展及资本市场变动影响，公司市场风险、信用风险和保险风险最低资本均呈不同程度增长，故公司最低资本规模亦较快增长。受上述因素叠加影响，截至 2022 年末，公司核心偿付能力充足率较上年末明显下降，综合偿付能力充足率亦有所下滑，但均远高于监管要求，公司偿付能力保持充足水平。

2023 年一季度，中信保诚人寿净资产有所回升；但受偿二规则净资产调整减少等因素影响，截至 2023 年 3 月末，公司核心资本有所下降，使得实际资本亦有所下降。此外，受业务发展和资本市场影响，公司市场风险和保险风险最低资本增加，公司最低资本持续增长。在上述因素作用下，公司核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率较 2022 年末均有所下降，但偿付能力仍保持充足水平。

表 14 偿付能力情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
资产总额（亿元）	1380.94	1841.57	2165.81	2252.84
负债总额（亿元）	1257.53	1690.23	2028.51	2111.82
注册资本（亿元）	23.60	23.60	23.60	23.60
所有者权益（亿元）	123.41	151.34	137.29	141.02
认可资产（亿元）	1371.70	1832.83	2156.23	2239.06
认可负债（亿元）	1039.23	1430.62	1716.07	1803.44
实际资本（亿元）	332.47	402.20	440.16	435.62
其中：核心一级资本（亿元）	332.47	362.20	236.50	224.04
最低资本（亿元）	133.32	153.98	202.94	214.71
认可资产负债率（%）	75.76	78.06	79.59	80.54
核心偿付能力充足率（%）*	249.38	235.23	125.92	113.16
综合偿付能力充足率（%）*	249.38	261.21	216.89	202.88

注：标*数据 2020、2021 年数据口径为《保险公司偿付能力监管规则（1-17 号）》（保监发〔2015〕22 号），2022 年及 2023 年 3 月末数据口径为《保险公司偿付能力监管规则（II）》（银保监发〔2021〕51 号）；

数据来源：中信保诚人寿偿付能力审计报告和偿付能力报告，联合资信整理

八、外部支持

公司股东中信金控及英国保诚集团综合实力极强，均能在风险控制、资本补充、业务拓展、公司治理等多方面给予公司有力支持；人身保险公司承担一定社会养老及社会公共职能，出现经营风险收到政府支持的可能性较大。

中信保诚人寿是由中国中信集团公司和英国保诚集团共同发起创建。2022 年 11 月，中国中信将其持有的中信保诚人寿 50%股权划转至中信金控，中信金控为中国中信的全资子公司。中信集团是经中华人民共和国国务院批准设立的大型综合性企业公司，由财政部代

表国务院履行出资人职责，中信集团境内外业务涉及金融、资源能源、制造业、工程承包、房地产、信息产业等领域。中信金控成立于 2022 年 3 月，是首批获得中国人民银行颁发牌照的金融控股公司和持有金融行业牌照齐全、业务范围广泛的综合金融服务企业，隶属于中信集团。中信金控金融子公司股权划转也取得实质性进展，中信银行股份有限公司、中信证券股份有限公司、中信信托有限责任公司、中信消费金融有限公司等相关子公司股权及资产正在有序划转中。目前，中信金控下属公司服务企业超 120 万户，财富管理规模超 22 万亿元，为社会提供综合融资超 13 万亿元。

英国保诚集团是改革开放之后，最早进入中国大陆建立合资企业的外资企业之一。英国保诚集团成立于 1848 年。截至 2022 年末，英国保诚集团资产总额 1659.42 亿美元；股东权益 171.27 亿美元；2022 年，英国保诚集团实现净利润 10.07 亿美元。目前，英国保诚集团着重把握亚洲市场的结构性增长机遇，提供广泛的产品系列以满足客户的需求。

同时，中信保诚人寿公司章程规定，公司偿付能力不足时，股东负有支持公司改善偿付能力的义务，对公司资本的补充提供了重要保障。

此外，寿险公司承担一定的社会养老及社会公共职能，其对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，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，中信保诚人寿已发行且尚在存续期内的资本补充债券本金 40.00 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；假若中信保诚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 1 次公司选择提前赎回的权利。在行使赎回权后发行人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中国银保监会备案后，发行人可以选择在第 5 个计息年度的最后一日，按面值全部或部分赎回债券。

以 2022 年末的财务数据为基础，公司净利润、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表 15，公司对存续期内的债券保障程度较好。综合考虑中信保诚人寿资本实力、业务经营及流动性

等情况，公司存续期内的债券违约概率很低。

表 15 存续期债券保障情况

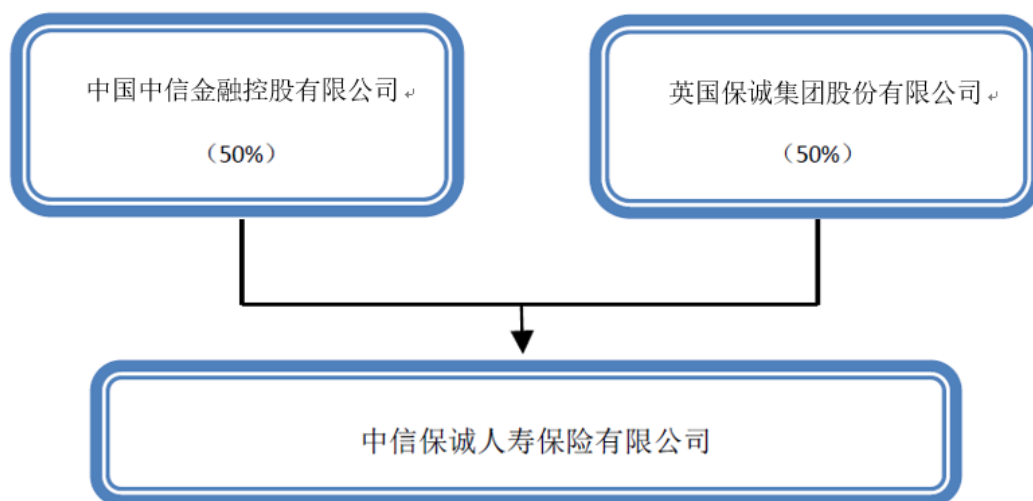
项目	2022 年末
存续期内资本补充债券本金（亿元）	40.00
净利润/资本补充债券本金（倍）	0.27
可快速变现资产/资本补充债券本金（倍）	25.30
股东权益/资本补充债券本金（倍）	3.43

数据来源：中信保诚人寿 2022 年审计报告，联合资信整理

十、结论

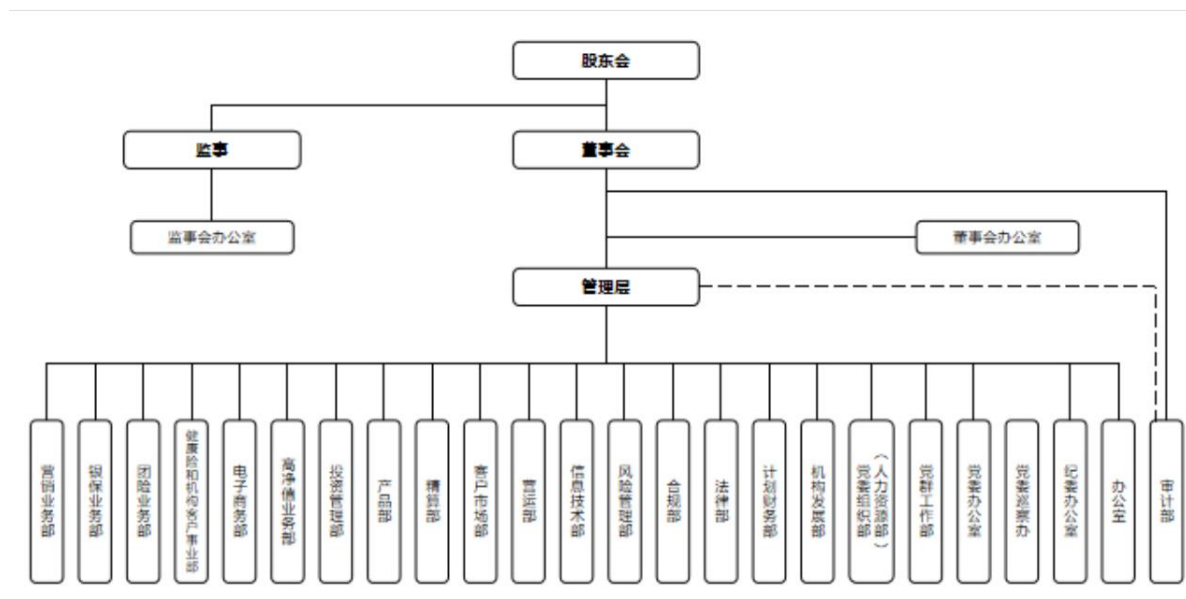
基于对中信保诚人寿经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持中信保诚人寿主体长期信用等级为 AAA，维持“21 中信保诚人寿”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月末公司股权结构图



资料来源：中信保诚人寿提供，联合资信整理

附件 1-2 截至 2023 年 3 月末公司组织架构图



资料来源：中信保诚人寿官网，联合资信整理

附录 2 人身险公司主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
投资类资产	拆出资金+以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产+衍生金融资产+买入返售金融资产+定期存款+可供出售金融资产+持有至到期投资+归入贷款及应收款的投资+长期股权投资+存出资本保证金+投资性房地产
投资收益率（财务报表计算口径）	$\frac{\text{投资收益} + \text{公允价值变动损益} + \text{汇兑收益}}{[(\text{期初投资类资产余额} + \text{期末投资类资产余额}) / 2]} \times 100\%$
综合退保率	$\frac{\text{本期退保金}}{(\text{期初寿险责任准备金} + \text{期初长期健康险责任准备金} + \text{本期期缴保费收入})} \times 100\%$
赔付率	$\frac{(\text{赔付支出} - \text{摊回赔付支出})}{\text{已赚保费}} \times 100\%$
手续费及佣金率	$\frac{\text{手续费及佣金支出}}{\text{保险业务收入}} \times 100\%$
综合费用率	$\frac{(\text{分保费用} + \text{营业税金及附加} + \text{手续费及佣金支出} + \text{业务及管理费} - \text{摊回分保费用})}{\text{已赚保费}} \times 100\%$
平均资产收益率	$\frac{\text{净利润}}{[(\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) / 2]} \times 100\%$
平均净资产收益率	$\frac{\text{净利润}}{[(\text{期初净资产总额} + \text{期末净资产总额}) / 2]} \times 100\%$
可快速变现资产	货币资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产+定期存款
保险合同准备金	未到期责任准备金+未决赔款准备金+寿险责任准备金+长期健康险责任准备金
准备金赔付倍数	$\frac{\text{年末保险合同准备金余额}}{(\text{当年赔付支出} + \text{当年退保金})}$
实际资本	认可资产-认可负债
认可资产负债率	$\frac{\text{认可负债}}{\text{认可资产}} \times 100\%$
核心偿付能力充足率	$\frac{\text{核心资本}}{\text{最低资本}} \times 100\%$
综合偿付能力充足率	$\frac{\text{实际资本}}{\text{最低资本}} \times 100\%$

附录 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

附录 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信保险公司中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 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