

信用评级公告

联合〔2023〕7241号

联合资信评估股份有限公司通过对工银安盛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，确定维持工银安盛人寿保险有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，维持“22 工银安盛人寿”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

二〇二三年七月二十七日

工银安盛人寿保险有限公司

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
工银安盛人寿保险有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
22 工银安盛人寿	AAA	稳定	AAA	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
22 工银安盛人寿	50.00 亿元	5+5 年	2032-03-17

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 7 月 27 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	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	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
		风险管理水平	2	
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	1
			保险风险	1
			盈利能力	4
		流动性	3	
指示评级				aa+
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”）对工银安盛人寿保险有限公司（以下简称“工银安盛人寿”或“公司”）的评级反映了其 2022 年以来风控体系较为完善、投资策略较为稳健、保险业务结构有所优化、偿付能力较为充足等方面的优势。此外，作为合资寿险公司，工银安盛人寿控股股东中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）能够在资本补充、业务发展及渠道支持等方面给予公司较大力度支持，法方股东安盛中国公司的控股股东安盛集团为全球最大保险集团之一，在保险发展理念、产品体系建设以及风险控制等方面亦能够提供技术支持。但另一方面，联合资信也关注到，工银安盛人寿业务渠道较为单一，目前仍以银邮渠道为主。国内寿险行业竞争环境日益激烈和当前信用风险事件频发、资本市场波动加大等因素将对工银安盛人寿风险管理和盈利稳定性带来一定挑战。

未来，工银安盛人寿继续坚持“高质量发展”的发展战略，持续推动业务价值转型，坚持多元渠道协同发展，以“产品+服务”满足客户的多元化需求，推动业务健康可持续发展。另一方面，公司产品和险种结构仍有待优化，业务的较快发展对资本消耗较快。此外，保险费率改革、市场竞争的加剧及资本市场波动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，联合资信评估股份有限公司确定维持工银安盛人寿主体长期信用等级为 AAA，维持“22 工银安盛人寿”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 业务范围覆盖全国经济资源较为集中的省份，品牌影响力有所增强，综合竞争力较强。**公司业务范围覆盖全国 20 个省市，依托股东背景和业务的持续发展，品牌实力有所提升，保险业务市场占有率处于行业中上游，在合资及银行系保险公司中位居前列。
- 保险业务结构有所优化。**公司制定了高质量发展的发展战略，拓展多元化渠道建设，传统寿险和健康险规模稳步提升，期缴业务规模保持增长，业务结构有所优化。
- 投资策略稳健。**公司投资资产配置以固定收益类资产为

同业比较：

主要指标	工银安盛 人寿	农银人寿	建信人寿
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年末	2022 年末	2022 年末
保险业务收入（亿元）	491.22	332.66	506.10
总资产（亿元）	2809.89	1462.79	2835.45
所有者权益（亿元）	158.05	75.31	133.12
净利润（亿元）	-7.09	1.10	-17.67
平均净资产收益率（%）	--	1.32	--
综合偿付能力充足率（%）	154.12	151.45	125.00
核心偿付能力充足率（%）	93.99	82.92	73.00

注：农银人寿为农银人寿保险股份有限公司，建信人寿为建信人寿保险股份有限公司
 资料来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

分析师： 刘睿 张旭

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

- 主，兼顾流动性，投资资产配置多元化，整体投资策稳健。
4. **股东背景强，能够给予公司较大力度支持。**公司控股股东工商银行资本实力极强，能够在资本补充、业务发展及渠道支持等方面给予公司较大力度支持，强大的股东背景和有效的业务协同为公司持续较快发展奠定了良好基础。

关注

1. **渠道多样化水平仍有待提升。**公司业务渠道仍以银邮渠道为主，其他业务渠道贡献仍较低，业务渠道拓展有待加强。
2. **盈利稳定性面临挑战，同时对偿付能力充足水平提出更高要求。**当前信用风险事件频发、资本市场波动加大等因素将在一定程度上影响公司盈利稳定性，叠加业务较快发展、机构铺设以及规则II实施等因素均对公司偿付能力充足水平提出更高要求。

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)	2108.84	2584.03	2809.89	2975.97
负债总额(亿元)	1908.61	2389.11	2651.83	2804.25
股东权益(亿元)	200.23	194.91	158.05	171.72
核心偿付能力充足率(%)	172.88	159.35	93.99	101.47
综合偿付能力充足率(%)	172.88	159.35	154.12	159.18

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
营业收入(亿元)	572.49	579.69	591.89	127.90
已赚保费(亿元)	476.35	460.39	483.68	99.55
总投资收益(亿元)	95.53	120.74	108.39	28.44
净利润(亿元)	12.56	16.92	-7.09	3.13
综合退保率(%)	1.56	2.17	4.35	5.09
赔付率(%)	11.64	9.40	0.55	51.08
平均资产收益率(%)	0.68	0.72	--	--
平均净资产收益率(%)	7.04	8.56	--	--

注: 2023年一季度财务数据未经审计

数据来源: 工银安盛人寿审计报告、偿付能力报告及提供资料, 联合资信整理

评级历史:

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2023/06/30	刘睿 张旭	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
AAA	稳定	2022/01/07	刘睿 张煜乾 吴宇峰	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工银安盛人寿保险有限公司（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。

工银安盛人寿保险有限公司

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”）关于工银安盛人寿保险有限公司（以下简称“工银安盛人寿”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

工银安盛人寿前身为金盛人寿保险有限公司（以下简称“金盛人寿”），于2012年7月更名为工银安盛人寿保险有限公司，初始注册资本22.05亿元。自成立以来，工银安盛人寿进行多次增资扩股与股权转让。截至2023年3月末，工银安盛人寿实收资本125.05亿元，股东持股比例见表1。公司控股股东为工商银行，持有其60.00%的股权，国有法人股股东持股比例为72.50%，股权结构图见附录1。

表1 2023年3月末公司股东持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中国工商银行股份有限公司	60.00%
2	安盛中国公司	27.50%
3	五矿资本控股有限公司	10.00%
4	中国五矿集团有限公司	2.50%
合计		100.00%

数据来源：工银安盛人寿偿付能力报告，联合资信整理

工银安盛人寿总部位于上海。截至2023年3月末，公司在全国共设立19家省级分公司、1家直属中心支公司、72家中心支公司和24家营销服务部，覆盖上海、北京、江苏、浙江、广东、河北等20个省级行政单位；拥有1家全资控股子公司，为工银安盛资产管理有限公司。

工银安盛人寿注册地址：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴环路166号5层E单元、18

层和19层。

工银安盛人寿法定代表人：马健。

三、已发行债券情况

截至本报告出具日，工银安盛人寿存续期内且经联合资信评级的债券为2022年3月发行的50亿元资本补充债券，债券概况见表2。

2023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	交易流通终止日
22工银安盛人寿	50.00 亿元	3.70 %	5+5 年	2032-03-16

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、经营环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

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. 人身险行业发展概况

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，工银安盛人寿凭借各股东在公司治理等方面的优势，完善适应自身经营发展的公司治理架构，公司治理整体运作良好；无股权质押情况，关联交易风险可控。

自成立以来，工银安盛人寿按照《公司法》《保险法》和《公司章程》等法律法规的要求，初步构建了由股东会、董事会、监事会和经营管理层组成的“三会一层”现代公司治理架构，形成了权力机构、决策机构、执行机构和监督机构之间权责分明、各司其职、相互协调、有效制衡的公司架构和运作机制。2022 年，工银安盛人寿能够按照监管要求和公司规定，较为规范地运作“三会一层”治理机制并有效履职，公司治理架构整体运作良好。

2022 年，工银安盛人寿股权结构未发生变动，目前公司股东为工商银行、安盛中国、五矿资控和五矿集团，持股比例分别为 60.00%、

27.50%、10.00%和 2.50%，注册资本为 125.05 亿元。工商银行和安盛中国之间，以及两者与五矿资控和五矿集团之间均不存在关联方关系；五矿资控是五矿集团实际控制的五矿资本股份有限公司的全资子公司，与五矿集团之间存在关联关系，工银安盛人寿控股股东为工商银行，无实际控制人。截至 2023 年 3 月末，工银安盛人寿股权不存在质押或冻结情况。

公司治理方面，根据公司章程规定，公司董事会人员为 10 人，包括 4 名执行董事，6 名非执行董事，其中 6 人由工商银行提名，3 人由安盛中国提名，1 人由五矿资控提名，目前暂未实行独立董事制度。2022 年 8 月，工银安盛人寿股东五矿资控提名赵立功先生为副董事长；2022 年 11 月，工银安盛人寿原董事长马健先生因工作变动原因离任，目前董事长职务尚处空缺状态，需关注董事长职务的补位情况；截至 2023 年 3 月末，工银安盛人寿董事会成员由 7 名董事构成，其中执行董事 2 人、非执行董事 5 人，董事会成员中五矿资控提名董事 1 名、工商银行提名董事 4 名、安盛中国提名董事 2 名。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。同时，工银安盛人寿建立了较为完善的内部控制体系，2022 年，内部控制体系运行良好，同时较为完善的内部监督防线有助于内控体系的不断优化。

关联交易方面，工银安盛人寿主要与工商

银行及其下属各级机构、安盛集团下属各企业、五矿集团下属各企业、工银安盛资产管理有限公司及关联自然人开展各类关联交易，交易类型主要涉及保险业务、资金运用、服务等三大类业务。工银安盛人寿与关联方的交易均适用行业惯例，按照公平原则，以不偏离市场独立第三方的价格或者收费标准进行定价。2022 年，工银安盛人寿累计关联交易额 29.23 亿元，其中保险业务类关联交易金额共计 25.09 亿元，资金运用类关联交易金额共计 1.19 亿元，服务类关联交易金额共计 2.95 亿元，在关联方办理的银行存款年末余额为 16.87 亿元；截至 2022 年末，各项关联交易指标均符合监管要求。

六、业务经营分析

1. 保险业务分析

2022 年，工银安盛人寿优化保险业务结构，保险业务稳步发展，原保险保费市场份额稳步提升。2022 年，工银安盛人寿依托股东工商银行丰富的客户资源和广泛的分销网络，以及法国安盛集团在保险发展理念和技术、风险控制等多方面的有力支持，拓展业务覆盖范围、积极开发寿险产品，借助股东支持、明晰的业务发展战略和较为完善的产品体系和渠道建设，构建以客户需求为导向的“产品+服务”体系，实现了保险业务规模稳步增长，投资规模和品种不断扩大，市场份额保持人身保险公司行业中上游水平。

表 3 保费收入情况及市场排名

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	2023 年 1—3 月
原保险保费收入（亿元）	459.63	465.74	491.22	163.80	1.33	5.47	-21.55
原保险保费收入市场份额（%）	1.45	1.49	1.53	--	--	--	--
规模保费（亿元）	483.55	469.37	494.95	164.90	-2.93	5.45	-21.39
原保险保费收入/规模保费（%）	95.05	99.23	99.25	99.33	--	--	--

数据来源：工银安盛人寿提供资料，联合资信整理

2022 年，工银安盛人寿分红险规模有所下降，但在传统寿险和健康险的推动下，保费收入保持增长，业务结构有所优化。从具体产品

结构看，工银安盛人寿保险业务品种主要为分红险、传统寿险和健康险，意外险、万能险和投资连结保险规模很小。工银安盛人寿根据自身

发展战略,并结合业务渠道特点,实施差异化的产品策略,由于主要业务借助工商银行网点渠道推进,产品端主要以分红险和传统寿险为主。2022年,工银安盛人寿优化产品结构,压降高资本消耗的趸缴保险业务规模,以趸缴为主的分红险规模及占比有所下降;另一方面,工银安盛人寿加大传统寿险和健康险拓展力度,推动其原保险保费收入增长。2022年,工银安盛人寿继续坚持高质量发展的发展战略,在万能险和投资连结险领域较少涉足,相应业务规模很小。

表4 各险种规模保费收入情况

项目	2020年	2021年	2022年	2023年 1—3月
分红险(亿元)	220.08	211.57	208.72	43.18
传统寿险(亿元)	197.11	206.60	233.44	104.97
健康险(亿元)	41.12	46.34	47.81	15.18
意外险(亿元)	1.29	1.20	1.21	0.46
万能险(亿元)	0.00	0.00	0.00	0.00
投资连结保险(亿元)	0.03	0.03	0.03	0.01
原保险保费(亿元)	459.63	465.74	491.22	163.80
规模保费(亿元)	483.55	469.37	494.95	164.90

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:工银安盛人寿提供资料,联合资信整理

2022年,工银安盛人寿凭借工商银行渠道支持,银行邮政代理渠道为业务发展奠定了良

好基础,同时丰富渠道资源,推动各渠道业务拓展,个人代理以及保险经纪业务贡献度上升,渠道多元化程度有所提升,但仍对银行邮政代理渠道仍较为依赖。

得益于控股股东工商银行庞大的网点布局,工银安盛人寿充分利用其优势将银保渠道业务覆盖全国20个经济资源较为集中的省份,稳步推动银保业务发展。在银保业务渠道发展上,工银安盛人寿坚持价值转型,针对高净值客户大力发展复杂期缴和私银业务;积极提升中端客户保险覆盖率,强化重疾险种营销;同时尝试银保业务多元渠道协同发展,与6家股份制银行和城商行的合作,实现线上销售,非工商银行银保渠道业务贡献度有所上升,但规模仍较小。2022年,工银安盛人寿银行银保渠道实现保费收入占原保险保费收入的85.88%。

2022年,工银安盛人寿积极发展个人代理、经代业务和公司直销等渠道,个人代理渠道坚持“健康人力发展”的业务发展主线,加大人员培训力度,同时,提升人员录用标准,夯实销售队伍素质,个人代理渠道业务规模有所扩大;此外,拓展工商银行员工福利业务、争取工行对公寿险、市场中介业务机会,鼓励开展直销业务,推动公司团险业务发展;根据市场情况调整区域重点合作方资源投放策略,提升经代渠道业务贡献度,渠道结构有所优化。

表5 营销渠道结构

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
个人代理	29.65	33.18	36.13	15.06	6.45	7.12	7.35	9.19
银行邮政代理	402.71	402.33	421.87	136.88	87.62	86.39	85.88	83.57
公司直销	9.57	10.22	10.32	4.15	2.08	2.19	2.10	2.54
保险经纪业务	7.61	8.79	9.79	3.67	1.65	1.89	1.99	2.24
其他兼业代理	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
保险专业代理	10.09	11.21	13.11	4.04	2.20	2.41	2.67	2.47
合计	459.63	465.74	491.22	163.80	100.00	100.00	100.00	100.00

数据来源:工银安盛人寿提供数据,联合资信整理

2022年,工银安盛人寿推动产品结构优化,大力发展资本消耗较低的期缴业务,期缴业务

规模有所增长,保险业务结构有所优化。

工银安盛人寿注重高价值成长,对于资本

消耗较低、负债久期较长的期缴类产品有所侧重，大力推动复杂期缴等产品销售，期缴业务发展势头良好，期限结构有所优化，另一方面，由于主要渠道为银邮渠道，工银安盛人寿趸缴业务规模仍较大。2022年，工银安盛人寿趸缴保费收入、期缴业务首年保费收入和期缴业务续期保费收入分别占原保险保费收入的45.01%、13.79%和41.20%。

表6 保费收入期限结构

项目	2020年	2021年	2022年	2023年 1—3月
趸缴保费收入(亿元)	214.01	216.42	221.10	49.54
期缴业务首年保费收入(亿元)	53.45	66.38	67.72	36.58
期缴业务续期保费收入(亿元)	192.17	182.94	202.40	77.68
合计	459.63	465.74	491.22	163.80

数据来源：工银安盛人寿提供资料，联合资信整理

2022年，随着业务规模的增长，工银安盛人寿内含价值及有效业务价值有所增长，新业务价值率处于较好水平。

根据工银安盛人寿内含价值报告显示，公司按照风险贴现率11.0%的中心假设计算，公司内含价值情况见表7。2022年，随着期缴保费规模的增长，公司有效业务价值和内含价值保持增长态势，保险业务品质向好；另一方面，2022年，受宏观经济下行影响，重疾险作为消费型保险需求减弱，加之重疾险新业务价值率较高，导致新业务价值下降，新业务价值率随之下降，但仍处于较好水平。

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)	335.28	403.70	414.17	437.29
新业务价值(亿元)	14.60	17.20	14.60	8.10
新业务价值率(%)	17.10	17.30	14.36	17.47

数据来源：工银安盛人寿提供数据，联合资信整理

从保单继续率来看，个险渠道方面，2022年，部分保单客户资金紧张，续保意愿减弱，加之由于代理人队伍的脱落，个险渠道继续率有所下降；另一方面，银保渠道继续率基本保持

稳定，且处于较好水平。

表8 保单继续率情况

项目	2020年	2021年	2022年	2023年 1—3月
个险渠道				
13个月继续率(%)	88.79	85.56	75.82	75.07
25个月继续率(%)	85.77	83.32	81.62	82.45
银保渠道				
13个月继续率(%)	97.57	97.76	97.53	97.82
25个月继续率(%)	95.98	96.45	97.13	96.82

数据来源：工银安盛人寿提供资料，联合资信整理

2023年以来，工银安盛人寿加大传统寿险业务拓展力度的同时压降高资本消耗的趸缴产品规模，以趸缴为主的分红险保费收入下降，导致其保险业务收入下降，但保险业务结构有所优化；受分红险保费收入下降影响，银保渠道保费收入亦下降，但仍为其保险业务主要营销渠道。受资本市场回暖及保险业务持续发展影响，有效业务价值和内含业务价值进一步增长；另一方面，新业务价值同比有所增长，同时得益于保险业务期限结构的优化，趸缴保费收入规模下降，新业务价值率有所回升；个险渠道和银保渠道继续率变动不大。2023年1—3月，公司实现原保险保费收入163.80亿元，较上年同期下降21.55%；实现规模保费收入164.90亿元。

2. 投资业务

2022年，得益于保险业务规模的拓展，工银安盛人寿投资资产规模有所上升；投资资产配置以固定收益类投资为主，投资策略较为稳健；但需关注资本市场波动对其投资收益产生的影响。

工银安盛人寿于2019年5月设立工银安盛资产管理有限公司（以下简称“工银安盛资管”），目前由其主要负责保险资金投资管理，委外投资规模较小。工银安盛人寿秉持“稳健而不保守，积极而不激进”的投资风格，发挥保险资金长期、稳定的优势，加大资产多元化和分散投资，在关注信用风险和利率风险的基础上，投资资产重点配置于固定收益类资产，并

根据市场环境积极配置股票、股权等权益类资产，同时适度搭配不动产类资产投资，优化投资资产组合。2022年，得益于可用资金规模的增长，工银安盛人寿加大固定收益类资产、不动产类资产和其他金融资产配置力度，投资资产规模有所增长。

从投资资产配置情况来看，固定收益类资产为工银安盛人寿第一大类投资资产类别，2022年，固定收益类投资资产规模保持增长，占投资资产总额的比重保持在较高水平。工银安盛人寿固定收益类投资以债券为主，另含部分银行存款、债券型基金和固收类资管产品；债券主要为利率债，另含部分外部评级AAA的企业债券和金融债券，固收类资管产品底层资产主要为存款和债券。

2022年，工银安盛人寿权益类资产规模有所增长，权益类资产主要为股票和股票型基金，另含部分股权投资、永续债和权益类资管产品；股票及股票型基金主要投向消费、医药、新能源、高端制造等行业。不动产投资方面，2022年，工银安盛人寿不动产类资产规模保持增长，不动产类资产主要为债权投资计划，另含部分股权投资计划，债权投资计划底层资产主要为外部评级AAA的债券，主要投向房地产、交通运输、综合、建筑建材及公用事业等行业，主要投向北京、长三角、珠三角及成渝等经济发达地区，融资主体主要为国有企业。其他金融资

产方面，工银安盛人寿其他金融资产主要为信托计划，另含部分项目资产支持计划，信托计划底层资产主要为外部评级AAA的债券，主要投向综合、建筑建材、房地产及交通运输等行业，投向区域主要集中于北京、长三角、珠三角及成渝等经济发达地区，融资主体主要为国有企业。同时，为了保证流动性，工银安盛人寿持有一定比例的流动性资产，主要为活期存款、货币型基金和货币类资管产品，2022年末流动性资产占比4.50%。

投资收益方面，2022年，工银安盛人寿受资本市场剧烈波动影响，投资收益有所下降，投资收益率随之下降，需关注资本市场波动对其投资收益产生的影响。

从投资资产质量情况来看，2022年，受资本市场剧烈波动影响，可供出售金融资产公允价值变动有所下降，为此，工银安盛人寿加大了对可供出售金融资产的减值准备计提力度，投资资产减值准备有所增长。工银安盛人寿出于谨慎性原则，将部分融资主体集中于房地产行业的投资资产划入关注类资产中。截至2023年3月末，关注类资产余额约27.94亿元，减值准备余额约0.56亿元，其余投资资产五级分类均为正常类，投资资产无逾期情况发生，投资资产质量较好，但需对关注类资产未来风险迁徙情况保持关注。

表9 投资资产结构

	金额（亿元）			占比（%）				
	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
流动性资产	95.86	126.34	121.69	128.81	4.85	5.19	4.50	4.59
货币型基金	1.63	3.30	8.27	7.08	0.08	0.14	0.31	0.25
货币类资管产品	1.72	7.70	5.96	10.79	0.09	0.32	0.22	0.38
活期存款	73.60	86.33	29.05	66.75	3.73	3.55	1.07	2.38
逆回购协议	3.30	9.53	57.62	23.00	0.17	0.39	2.13	0.82
其他	15.61	19.48	20.79	21.19	0.79	0.80	0.77	0.75
固定收益类资产	994.45	1308.14	1492.52	1570.54	50.35	53.75	55.22	55.92
银行存款	258.87	360.86	387.70	392.19	13.11	14.83	14.34	13.96
债券	552.31	703.37	758.16	794.11	27.97	28.90	28.05	28.27
债券型基金	74.38	109.43	112.43	113.86	3.77	4.50	4.16	4.05
固收类资管产品	108.89	134.48	234.23	270.38	5.51	5.53	8.67	9.63

权益类资产	313.25	343.25	346.48	372.16	15.86	14.10	12.82	13.25
股票	120.64	123.85	142.62	183.64	6.11	5.09	5.28	6.54
股票/混合型基金	73.68	78.35	82.14	86.79	3.73	3.22	3.04	3.09
权益类资管产品	21.35	14.50	15.34	16.29	1.08	0.60	0.57	0.58
股权投资	50.97	48.74	54.68	54.70	2.58	2.00	2.02	1.95
永续债	46.61	77.81	51.70	30.74	2.36	3.20	1.91	1.09
不动产类资产	218.34	227.96	287.92	301.18	11.06	9.37	10.65	10.72
债权投资计划	200.79	203.18	247.79	261.19	10.17	8.35	9.17	9.30
股权投资计划	17.56	24.78	34.85	34.84	0.89	1.02	1.29	1.24
不动产资管产品	--	0.00	5.28	5.15	--	0.00	0.20	0.18
其他金融资产	353.05	428.01	454.28	436.04	17.88	17.59	16.81	15.52
信托计划	302.23	387.83	413.35	395.35	15.30	15.94	15.29	14.08
项目资产支持计划	37.07	33.17	31.13	31.13	1.88	1.36	1.15	1.11
信贷资产支持证券	5.64	3.42	1.73	1.41	0.29	0.14	0.06	0.05
产业类投资计划	5.00	3.49	3.19	3.14	0.25	0.14	0.12	0.11
其他资管产品	3.10	0.10	4.89	5.01	0.16	0.00	0.18	0.18
投资资产合计	1974.95	2433.70	2702.89	2808.74	100.00	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	2.20	2.19	3.44	3.29	--	--	--	--
投资资产净额	1972.75	2431.51	2699.45	2805.45	--	--	--	--
*财务投资收益率	--	--	--	--	5.61	5.57	4.17	4.08
*综合投资收益率	--	--	--	--	8.06	5.15	2.13	6.21

注：*数据为工银安盛人寿提供数据

数据来源：工银安盛人寿审计报告，联合资信整理

七、财务分析

工银安盛人寿提供了 2022 年合并财务报告和偿付能力报告及 2023 年一季度合并口径财务报表和偿付能力报表；德勤华永会计师事务所（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，出具了标准无保留的审计意见。工银安盛人寿将工银安盛资管纳入合并财务报表范围内进行管理，2022 年合并范围未发生变化。2023 年一季度合并财务报表和偿付能力报表未经审计。

1. 盈利能力

2022 年，受资本市场大幅下行影响，投资收益有所下降，导致其净利润大幅下降，且转为亏损状态，需关注资本市场波动对其利润实现带来的影响；2023 年一季度，得益于业务结构的持续优化，净利润同比增长；此外，近年来，受产品结构变动及满期给付集中影响，赔付支出及赔付率波动较大，产品结构稳定性有待增强。工银安盛人寿保险业务收入主要由已赚保费和投资收益构成。2022 年，受资本市场剧烈波动影响，工银安盛人寿投资收益有所下降，但随着保险业务的发展推动其已赚保费增长，营业收入有所增长。

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	2023 年 1—3 月
营业收入	572.49	579.69	591.89	127.90	1.26	2.11	-59.07
已赚保费	476.35	460.39	483.68	99.55	-3.35	5.06	-65.40
保险业务收入	479.63	465.74	491.22	163.80	-2.90	5.47	-21.55

其中：分保费收入	20.00	0.00	0.00	0.00	--	--	--
减：分出保费	3.90	4.76	7.95	61.99	22.05	66.84	-177.57
提取未到期责任准备金	-0.62	0.58	-0.41	2.26	--	--	--
投资净收益	92.38	115.25	103.36	26.94	24.76	-10.31	11.33
公允价值变动损益	0.31	-0.03	-0.30	0.04	--	--	--
其他业务收入	3.49	4.09	5.10	1.38	17.06%	24.73	65.04

数据来源：工银安盛人寿审计报告，联合资信整理

工银安盛人寿营业支出主要为退保金、赔付支出和提取保险责任准备金等。2022年，由于工银安盛人寿财富盈门保险产品收益率到达峰值，导致此类产品多数客户选择退保套现，工银安盛人寿退保金规模明显增长；工银安盛人寿赔付支出主要为满期给付、赔款支出、年金给付和死伤医疗给付，2022年，由于部分产

品满期给付，赔付支出明显增长；另一方面，由于其对大部分财富盈门产品办理了分保业务，此类产品的集中退保套现亦会导致摊回赔付支出规模大幅增长；受上述因素共同影响，工银安盛人寿营业支出有所增长。从成本管控方面来看，2022年，工银安盛人寿综合费用率有所下降，且处于较好水平，成本管控能力较强。

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	2023年 1—3月
营业支出 (亿元)	559.49	562.68	599.05	124.75	0.57	6.46	-59.85
其中：退保金 (亿元)	25.45	45.04	112.21	36.75	76.97	149.17	-23.33
赔付支出 (亿元)	73.34	48.60	89.92	52.59	-33.73	85.02	-24.86
减：摊回赔付支出	17.88	5.33	87.25	1.73	-70.18	1536.45	37.15
提取保险责任准备金 (亿元)	409.63	401.84	326.82	67.72	-1.90	-18.67	-19.76
减：摊回保险责任准备金	-10.65	1.77	-80.49	59.95	--	--	--
手续费及佣金支出 (亿元)	28.86	35.84	33.47	12.95	24.19	-6.62	-9.65
业务及管理费 (亿元)	17.35	18.81	18.74	4.16	8.41	-0.38	0.48
资产减值损失 (亿元)	-1.39	-0.02	1.25	-0.01	--	--	--
综合退保率 (%)	1.56	2.17	4.35	5.09	--	--	--
赔付率 (%)	11.64	9.40	0.55	51.08	--	--	--
综合费用率 (%)	9.55	11.80	10.64	17.04	--	--	--

数据来源：工银安盛人寿审计报告及提供数据，联合资信整理

从投资收益情况来看，2022年，受资本市场剧烈波动影响，工银安盛人寿总投资收益有所下降，投资收益率随之下降。2022年，工银安盛人寿实现总投资收益 108.39 亿元，财务投资收益率为 4.17%。同时，受可供出售金融资产公允价值变动下降影响，工银安盛人寿其他综合收益下降，且转为负值。

2023年以来，得益于可用资金规模的持续增长，公司投资资产规模持续提升，投资资产大类结构保持稳定。截至 2023 年 3 月末，公司投资资产规模 2808.74 亿元，较上年

末增长 3.92%；2023 年 1—3 月，公司实现总投资收益 28.44 亿元。

表 12 投资收益情况

项目	2020年	2021年	2022年	2023年 1—3月
总投资收益 (亿元)	95.53	120.74	108.39	28.44
投资资产总额 (%)	1974.95	2433.70	2702.89	2808.74
财务投资收益率 (%)	5.61	5.57	4.17	4.08

注：投资资产总额按照公司大类资产配置口径统计
数据来源：工银安盛人寿提供，联合资信整理

从盈利情况来看，2022年，受资本市场大幅下行影响，投资收益有所下降，导致其净利润大

幅下降，且转为亏损状态，需关注资本市场波动对其利润实现带来的影响；2023年一季度，得益于业务结构的持续优化，净利润同比增长；此外，近年来，受产品结构变动及满期给付集中影响，赔付支出及赔付率波动较大，产品结构稳定性有待增强。

表 13 盈利水平

项目	2020年	2021年	2022年	2023年 1—3月
净利润（亿元）	12.56	16.92	-7.09	3.13
平均资产收益率（%）	0.68	0.72	--	--
平均净资产收益率（%）	7.04	8.56	--	--

数据来源：工银安盛人寿审计报告，联合资信整理

2. 流动性

2022年，工银安盛人寿可快速变现资产占比有所提升，且保持在较好水平，短期流动性风险可控，资产负债期限错配处于可控水平。

从资产负债期限匹配情况来看，2022年，工银安盛人寿坚持保险业务回归本源，提升长期储蓄类及健康保障类产品的业务占比，推动

产品结构转型升级，推进短期趸交向长期期交转型；在资产端，公司为降低错配期限而相应拉长投资资产久期，规模调整后的修正久期负缺口有所缩小。工银安盛人寿根据资产负债管理制度，定期测算资产负债期限匹配情况，监测资产端和负债端的现金流状况，评估资产负债现金流的缺口情况，目前公司资产负债期限错配风险可控。但联合资信注意到，随着公司长期险产品的发展，负债久期或将拉升，在当前市场环境下，国内资本市场长期资产供给不足，公司面临的期限错配风险或将上升，同时加大公司再投资压力，需持续关注公司的资产负债期限错配情况。

从资产构成来看，工银安盛人寿持有的流动性较高的可快速变现资产主要为可供出售金融资产，另含部分货币资金、定期存款和买入返售金融资产；2022年，公司可快速变现资产规模有所增加，占资产总额的比重随之增长。从负债构成来看，公司负债结构主要为保险合同准备金。准备金计提方面，2022年，随着保险业务的增长，公司保险合同准备金规模有所增长。

表 14 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）	994.96	1392.13	1595.98
可快速变现资产/资产总额（%）	47.18	53.87	56.80
保险合同准备金（亿元）	1708.46	2110.63	2437.18
准备金赔付倍数（倍）	17.29	22.54	12.06

数据来源：工银安盛人寿审计报告及偿付能力报告，联合资信整理

目前，公司在规则 II 下，按照相关制度要求进行流动性风险监管指标监测。截至 2023 年一季度末，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 结果均满足监管要求；在经营活动净现金流回溯不利偏差率指标方面，公司采取审慎的原则预测未来经营活动现金流，2022 年第四季度经营活动净现金流回溯不利偏差率高于-30%，满足监管要求；但 2023 年一季度，受高资本消耗的趸缴产品保费收入下降影响，经营活动净

现金流回溯不利偏差率为-126%。公司 2023 年一季度累计现金净流入 9.25 亿元。

3. 资本充足性

2022年，随着业务的发展和投资资产规模的增长，工银安盛人寿最低资本有所增长，对资本形成损耗，加之受资本市场剧烈波动及规则 II 实施等因素影响，偿付能力充足性指标有所下降，但仍处于较充足水平。

在资本补充方面，2022年，工银安盛人寿未进行增资扩股，主要是通过利润留存增加资本，2022年末进行现金分红。2022年，受资本市场

剧烈波动影响，工银安盛人寿其他综合收益下降，且转为负值；同时利润亏损亦对其资本造成侵蚀，工银安盛人寿所有者权益规模下降较快。截至 2022 年末，工银安盛人寿所有者权益为 158.05 亿元，同比下降 18.91%；其中股本 125.05 亿元、未分配利润 31.52 亿元、其他综合收益-9.08 亿元。

2022 年，随着保费规模的增长，公司面临的保险风险最低资本规模有所增长，同时投资资产规模的扩大亦使得市场风险和信用风险最低资本规模增加，导致最低资本规模增长。从资本情况来看，2022 年，得益于其 50.00 亿元资本补充债券的成功发行，实际资本保持增

长，但受净资产规模下降影响，加之利润亏损对资本形成损耗，实际资本增速放缓；同时，在规则 II 实施背景下，资本分级要求有所变更，核心资本明显下降。从偿付能力充足情况来看，2022 年末，公司综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率分别为 154.12% 和 93.99%，均处于较充足水平。

2023 年一季度，受资本市场回暖影响，工银安盛人寿其他综合收益大幅增长，且转为盈利状态，同时得益于有效业务的利润释放使其资本得到补充，所有者权益规模有所回升，推动其实际资本和核心资本增长，偿付能力充足性指标随之增长。

表 15 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）	2108.84	2584.03	2809.89	2975.97
负债总额（亿元）	1908.61	2389.11	2651.83	2804.25
注册资本（亿元）	125.05	125.05	125.05	125.05
所有者权益（亿元）	200.23	194.91	158.05	171.72
认可资产（亿元）	2107.26	2576.93	2774.13	2944.46
认可负债（亿元）	1763.21	2195.25	2387.24	2526.57
实际资本（亿元）	344.05	381.67	386.89	417.89
其中：核心一级资本（亿元）	344.05	381.67	229.03	259.34
最低资本（亿元）	199.02	239.52	251.03	262.52
认可资产负债率（%）	83.67	85.19	86.05	85.81
核心偿付能力充足率（%）	172.88	159.35	93.99	101.47
综合偿付能力充足率（%）	172.88	159.35	154.12	159.18

数据来源：工银安盛人寿偿付能力报告，联合资信整理

八、外部支持

公司控股股东资本实力极强，能在资本补充、业务拓展、公司治理等多方面给予公司有力支持，其他股东亦能够在产品设计和风险控制方面提供支持。

工银安盛人寿控股股东为工商银行，工商银行成立于 1984 年 1 月 1 日，依托其坚实的客

户基础、突出的渠道优势、多元化的业务结构以及持续的服务创新，已发展成为我国资产规模最大、存贷款客户总量排名第一的国际领先大型商业银行，行业地位突出，在诸多业务领域保持极强的市场竞争力。截至 2022 年末，工商银行资产总额 396096.57 亿元，所有者权益 35138.26 亿元；2022 年实现营业收入 9179.89 亿元，净利润 3610.38 亿元。安盛集团直接及间接持有公司法方股东安盛中国 100% 股权。法国安盛集团 (AXA) 是全球最大保险集团之一，亦是全球领先国际资产管理集团，三大业务板块包括财产保险，人寿、储蓄、养老、健康保险及资产管理。五矿资控是五矿集团实际控制的五矿资本股份有限公司的全资子公司，与五矿集团之间存

在关联关系，五矿资控为五矿集团实际控制的五矿资本股份有限公司的全资子公司，五矿集团是以金属矿业为核心产业、由中央直接管理的国有重要骨干企业，国有资本投资公司试点企业，2022 年营业总收入 8983.01 亿元。截至 2022 年末，五矿集团资产总额 10563.40 亿元，资源储量和冶金工程建设水平均居世界前列，贸易流通网络覆盖全球，综合科技实力居央企前列。

在股东支持方面，工商银行作为工银安盛人寿控股股东，对其进行财务报表并表管理，工银安盛人寿各股东实力极强，能够在其客户资源、业务发展、公司治理、内部控制及偿付能力等方面提供一定支持；同时，根据工银安盛人寿公司章程规定：当公司偿付能力达不到监管要求时，各股东应当互相配合采取适当措施支持合资公司改善偿付能力。

同时，人身保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较大。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，工银安盛人寿已发行且尚在存续期内的资本补充债券本金 50.00 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；假若工银安盛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 16，公司对存续期内的债券保障程度极好。综合考虑工银安盛人寿资本实力、业务经营及流动性等情况，公司存续期内的债券违约概率极低。

表 16 存续期债券保障情况

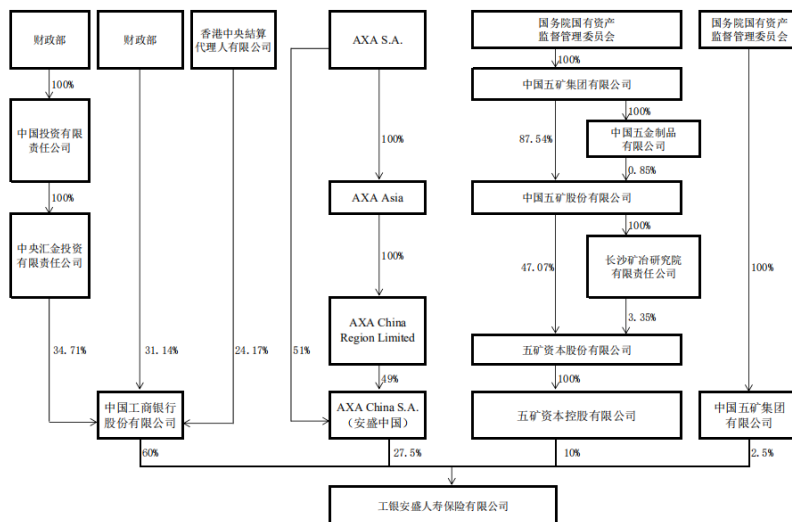
项目	2022 年末
存续期内资本补充债券本金（亿元）	50.00
净利润/资本补充债券本金（倍）	--
可快速变现资产/资本补充债券本金（倍）	31.90
股东权益/资本补充债券本金（倍）	3.16

数据来源：公司 2022 年审计报告，联合资信整理

十、结论

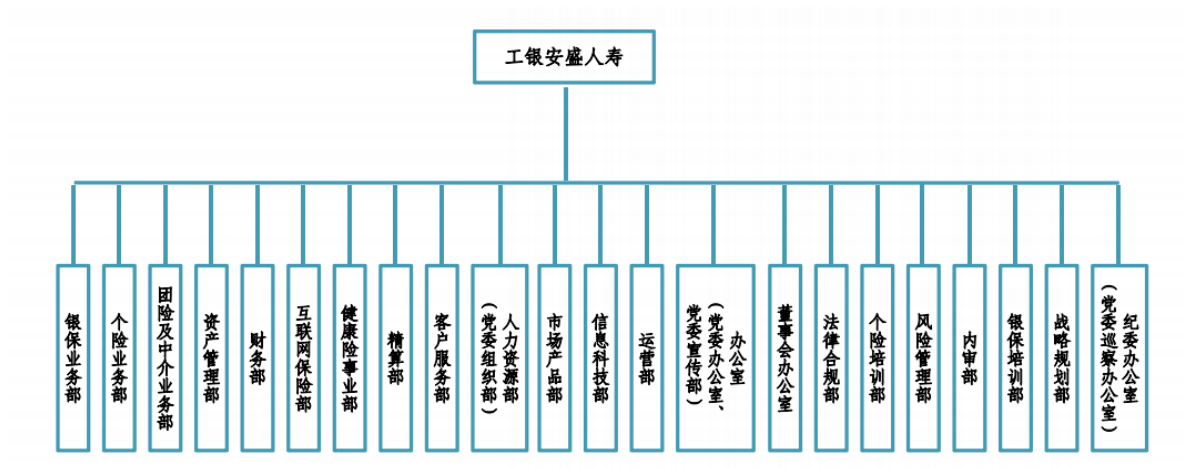
基于对工银安盛人寿经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持工银安盛人寿主体长期信用等级为 AAA，维持“22 工银安盛人寿”债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 截至 2023 年 3 月末工银安盛人寿股权结构图



资料来源：工银安盛人寿偿付能力报告，联合资信整理

附件 2 截至 2023 年 3 月末工银安盛人寿组织架构图



资料来源：工银安盛人寿提供，联合资信整理

附录3 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	交易性金融资产+衍生金融资产+买入返售金融资产+银行存款+可供出售金融资产+持有至到期投资+贷款及应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产+拆出资金+存出资本保证金+保护质押贷款等
总投资收益	投资收益+公允价值变动损益-资产减值损失+其他业务收入中应计入部分-其他业务支出中应计入部分
投资收益率	(投资收益+公允价值变动损益-资产减值损失+其他业务收入中应计入部分-其他业务支出中应计入部分)/投资资产平均占用×100%
综合退保率	本期退保金/(期初寿险责任准备金+期初长期健康险责任准备金+本期期缴保费收入)×100%
赔付率	(赔付支出-摊回赔付支出)/已赚保费×100%
手续费及佣金率	手续费及佣金支出/保险业务收入×100%
综合费用率	(分保费用+营业税金及附加+手续费及佣金支出+业务及管理费-摊回分保费用)/已赚保费×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×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	年末保险合同准备金余额/(当年赔付支出+当年退保金)
实际资本	认可资产-认可负债
认可资产负债率	认可负债/认可资产×100%
核心偿付能力充足率	核心资本/最低资本×100%
综合偿付能力充足率	实际资本/最低资本×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