

工银安盛人寿保险有限公司

2024 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〔2024〕7566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

二〇二四年七月三十一日

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工银安盛人寿保险有限公司（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。

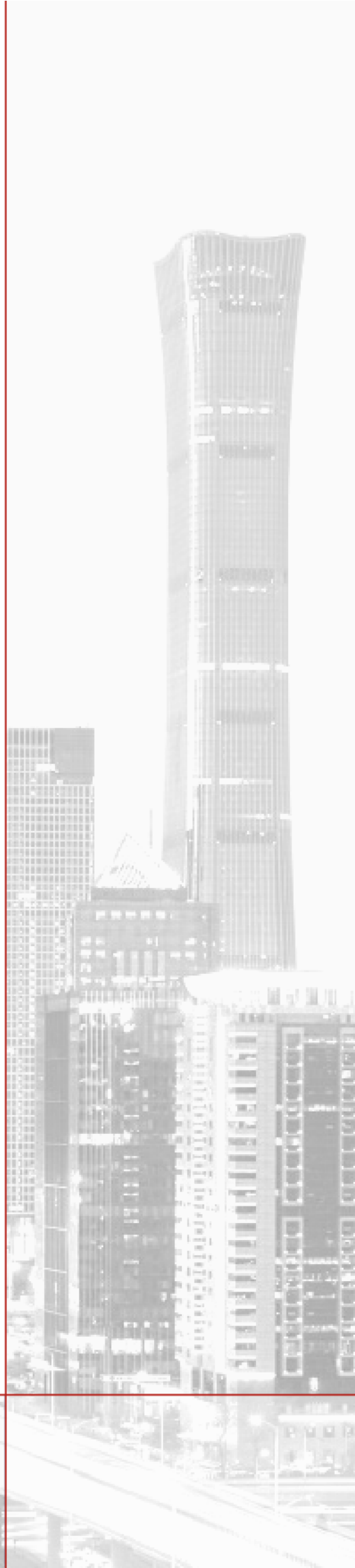
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



工银安盛人寿保险有限公司

2024 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
工银安盛人寿保险有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/31
22 工银安盛人寿	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，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”）依托股东优势，保险业务综合竞争力较强，具有一定行业竞争优势；管理与发展方面，公司持续完善适应自身业务发展的公司治理架构，公司治理水平持续提升；经营方面，工银安盛人寿大力推进业务转型，压降高资本消耗的趸缴业务的同时，加大期缴业务拓展力度，保险业务结构有所优化，投资策略稳健；财务方面，得益于业务结构的优化及投资资产规模的增长，工银安盛人寿净利润由亏损状态转为盈利状态，利率下行使得固定收益类资产浮盈大幅增加，净资产规模增长明显，带动偿付能力充足性指标明显提升且处于充足水平；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。

个体调整：无。

外部支持调整：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，故利用股东支持上调 1 个子级。

评级展望

未来，工银安盛人寿将坚持业务回归本源和中国特色保险发展策略，努力拓展客户数量、业务规模，调优经营结构，夯实资产质量，提升盈利能力及服务质效，并加强品牌建设，同时将提升对集团综合化经营和上海国际金融中心建设的贡献度。另一方面，需关注宏观经济增长承压、资本市场波动以及保险市场竞争日趋激烈对工银安盛人寿未来业务发展、风险控制以及财务指标等方面的影响。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：股东支持意愿下降；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、偿付能力严重不足等。

优势

- **综合竞争力较强。**工银安盛人寿业务范围较广，覆盖全国 20 个省市，依托股东背景和业务结构优化转型，品牌实力逐步提升，保险业务市场份额处于行业中上游水平，在合资及银行系保险公司中综合实力位居前列。
- **保险业务结构有所优化。**2023 年，工银安盛人寿压降高资本消耗的趸缴业务的同时，加大期缴业务拓展力度，保险业务结构有所优化，利润实现稳定性有所提升。
- **投资策略稳健。**工银安盛人寿投资资产以固定收益类资产为主，兼顾流动性，投资资产配置多元化，投资策略稳健并实现了较好的投资收益。
- **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

- **渠道多样化水平仍有待提升。**公司保险业务营销渠道以银行邮政代理渠道为主，其他营销渠道对其保费收入贡献度较低，在“报行合一”实施的背景下，银行邮政渠道营销能动性或将有所下降，进而对其业务发展产生不利影响，工银安盛人寿保险业务营销渠道多元化水平有待进一步提升。
- **盈利易受外部市场影响。**宏观经济下行、房地产行业景气度下滑以及资本市场波动加大等因素将在一定程度上影响公司利润实现，盈利能力未来变动情况值得关注。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 保险公司信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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	3
			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		
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

主要财务数据

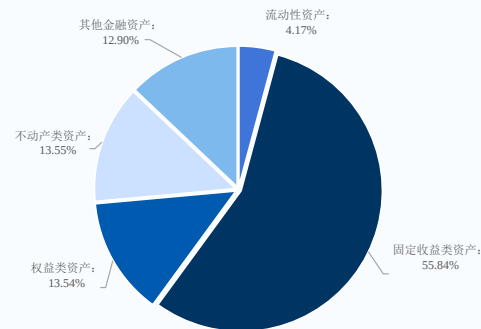
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
资产总额（亿元）	2584.03	2809.89	3193.76	3263.33
负债总额（亿元）	2389.11	2651.83	2988.72	3024.24
所有者权益（亿元）	194.91	158.05	205.04	239.08
核心偿付能力充足率（%）	159.35	93.99	132.62	145.35
综合偿付能力充足率（%）	159.35	154.12	196.29	209.10

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业收入（亿元）	579.69	591.89	474.78	219.20
已赚保费（亿元）	460.39	483.68	337.27	192.06
净利润（亿元）	16.92	-7.09	4.45	0.59
投资收益（亿元）	115.25	103.36	132.67	25.75
综合退保率（%）	2.17	4.35	1.70	1.46
赔付率（%）	9.40	0.55	50.60	142.29
平均资产收益率（%）	0.72	--	0.15	--
平均净资产收益率（%）	8.56	--	2.45	--

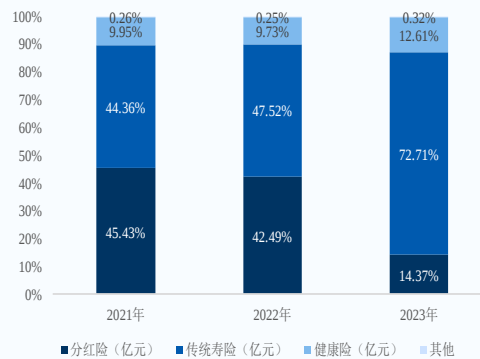
注：2024 年一季度财务数据未经审计

数据来源：工银安盛人寿审计报告、财务报表及提供数据，联合资信整理

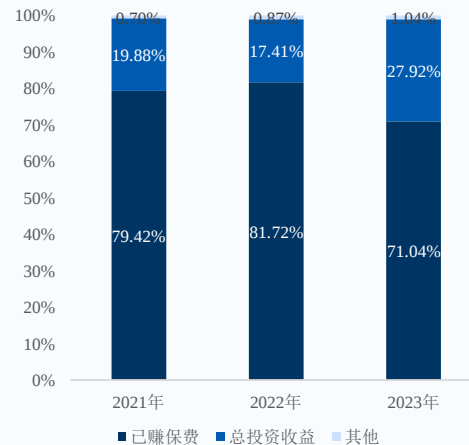
2023 年末公司投资资产构成



2021—2023 年公司保险业务收入构成



2021—2023 年公司营业收入构成



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
22 工银安盛人寿	50.00 亿元	3.70%	2032/03/17	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权

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
22 工银安盛人寿	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/27	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
22 工银安盛人寿	AAA/稳定	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
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：刘 睿 liurui@lhratings.com

项目组成员：张 旭 zhangxu@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。2023 年以来，工银安盛人寿实收资本与股权结构未发生变动，截至 2024 年 3 月末，工银安盛人寿实收资本 125.05 亿元，股东持股比例见图表 1。公司控股股东为中国工商银行股份有限公司（以下简称“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%，股权结构图见附件 1-1。

图表 1 • 2024 年 3 月末前五大股东及持股情况

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%

资料来源：联合资信根据工银安盛人寿偿付能力报告整理

工银安盛人寿的主要业务为：(i) 人寿保险、健康保险和意外伤害保险等保险业务；(ii) 上述业务的再保险业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动），按照联合资信行业分类标准划分为保险业。

截至 2024 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、73 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。

公司注册地址：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；法定代表人：王都富。

三、债券概况

截至本报告出具日，公司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（见图表 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。

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
22 工银安盛人寿	50.00	2022/03/17	5+5 年

资料来源：联合资信根据工银安盛人寿整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信

心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业分析

2023 年，在预定利率调整预期及居民购买储蓄型险种需求上升的背景下，人身险公司保险业务收入实现较好增长，但高预定利率产品的陆续停售、银保业务“报行合一”的实施等对人身险公司保费收入变动及银保业务市场竞争格局的影响，仍需保持关注；人身险行业市场集中度仍处于较高水平，头部险企市场份额稳定。

资金运用方面，2023 年，人身险公司资金运用规模持续增长，固定收益类资产仍为主要投资类别；在险企投资资产配置管理逐步加强及资本市场回暖的影响下，人身险公司行业综合投资收益率水平较上年同期有所回升。但考虑到目前低利率市场环境，加之资本市场或将持续震荡，险企未来投资收益实现仍面临一定压力。2023 年，我国人身险公司净利润较上年同期有所下降，且多家险企呈亏损状态；行业的主要利润实现仍集中于综合实力较强的大型保险公司，中小保险公司盈利持续承压。

2023 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波动、险企业务规模持续增长的情况下，人身险公司偿付能力指标整体呈明显下降态势，但仍远高于偿付能力充足率的监管红线；2023 年 9 月，《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》的实施有利于中小保险公司偿付能力充足率水平的提升及行业稳健均衡发展。此外，保险公司无固定期限资本债券发行政策落地后，多家险企成功发行此类债券补充附属一级资本，拓宽了保险公司的资本补充渠道；但随着业务规模的持续扩张，部分保险公司仍面临较大的核心资本补充压力。完整版行业分析详见《[2024 年人身险行业分析](#)》。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2023 年，工银安盛人寿不断完善适应自身经营发展的公司治理架构，各治理主体能够履行相应职责，关联交易符合监管限额要求。

2023 年以来，公司实收资本规模和股权结构未发生变动。截至 2024 年 3 月末，公司股东为工商银行、安盛中国公司（以下简称“安盛中国”）、五矿资本控股有限公司（以下简称“五矿资控”）和中国五矿集团有限公司（以下简称“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 2024 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，2022 年 8 月，五矿资控提名赵立功先生为副董事长；2022 年 11 月，公司原董事长马健先生因工作变动原因离任；董事长职务由副董事长代为履职；2024 年 5 月，王都富先生担任公司董事长、执行董事职务，任职资格已经过监管核准，王都富先生由工商银行提名，历任工商银行北京分行党委副书记、副行长（总行总经理级），总行银行卡业务部总经理兼牡丹卡中心总裁、党委书记等职务，具有较丰富的金融从业及管理经验。截至本报告出具日，公司董事会由 10 名董事构成，其中执行董事 4 人、非执行董事 6 人，工商银行提名董事 6 名、五矿资控提名董事 1 名、安盛中国提名董事 3 名，目前暂未实行独立董事制度。整体看，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。

关联交易方面，工银安盛人寿主要与股东方下属企业、子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。2023 年，工银安盛人寿累计关联交易额 28.36 亿元，其中保险业务类关联交易金额共计 23.54 亿元，资金运用类关联交易金额共计 1.39 亿元，服务类关联交易金额共计 3.43 亿元，在关联方办理的银行存款年末余额为 11.52 亿元；截至 2023 年末，各项关联交易指标均符合监管要求。

2023 年 4 季度和 2024 年 1 季度，工银安盛人寿风险综合评级结果均为 AA 类。

（二）经营方面

1 保险业务分析

2023 年，工银安盛人寿持续优化保险业务结构，但结构调整导致原保险保费收入规模 and 市场份额有所下降，整体市场排名仍保持行业中上游水平。2023 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，不断拓展业务覆盖范围、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，持续推进业务转型，压降高资本消耗趸缴产品的同时，加大寿险业务拓展力度，保险业务结构有所优化，投资规模和品种不断扩大，虽受结构调整影响，原保险保费收入有所下降，但市场份额仍保持人身保险公司行业中上游水平。

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（%）	
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月	2022 年	2023 年
原保险保费收入（亿元）	465.74	491.22	404.95	196.22	5.47	-17.56
原保险保费收入市场份额（%）	1.49	1.53	1.14	1.18	--	--
规模保费（亿元）	469.37	494.95	409.42	199.06	5.45	-17.28
原保险保费收入/规模保费（%）	99.23	99.25	98.91	98.57	--	--

资料来源：联合资信根据工银安盛人寿提供资料整理

2023 年，公司大幅压降高资本消耗的分红险业务，导致原保险保费收入下降，但传统寿险保费收入增长较好，产品结构有所优化，保险产品以传统寿险为主。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，前期产品端主要以分红险和传统寿险为主。2023 年，公司加大产品结构优化力度，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大幅下降，导致其原保险保费规模下降；另一方面，公司坚持高质量发展，加大期缴业务拓展力度，同时，在预期利率切换前客户需求集中释放，以增额终身寿险为主的传统寿险保费收入增长较好。

图表 4 • 规模保费结构

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
分红险（亿元）	211.57	208.72	58.19	45.44
传统寿险（亿元）	206.6	233.44	294.42	135.44
健康险（亿元）	46.34	47.81	51.05	14.96
意外险（亿元）	1.2	1.21	1.26	0.38
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）	465.74	491.22	404.95	196.22
规模保费（亿元）	469.37	494.95	409.42	199.06

资料来源：联合资信根据工银安盛人寿提供资料整理

2023 年，工银安盛人寿不断丰富渠道资源，个人代理、经代业务和公司直销等渠道保费收入及占比均有所增长，渠道多元化程度有所提升，受分红险保费收入下降影响，银行邮政代理保费收入有所下降，但仍为其最主要的营销渠道，渠道多元化程度有待进一步提升。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股东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，银行邮政代理为其最主要的保险业务营销渠道。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；积极提升中高端客户保险覆盖率，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，实现上线销售，拓展非工商银行银保渠道，但涉及保费规模较小；公司银行邮政代理渠道以股东工商银行为主要载体，工商银行对公司支持力度较大，支持意愿较强，“报行合一”政策的实施对其银保渠道保费收入影响不大，同时有利于其降低业务成本。2023 年，公司银行邮政代理渠道保费收入有所下降，主要系以银行邮政渠道营销为主的趸缴业务压降所致，但银保渠道仍为其最主要的保险业务营销渠道，2023 年，银行邮政代理渠道实现保费收入占原保险保费收入的 80.60%。同时，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、经代业务和公司直销等渠道保费收入及占比均有所增长，营销渠道多元化程度有所提升。

图表 5 • 保险业务营销渠道结构

项目	规模（亿元）				较上年度变动情况（%）			
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
个人代理	33.18	36.13	40.20	15.89	7.12	7.35	9.93	8.10
银行邮政代理	402.33	421.87	326.40	168.03	86.39	85.88	80.60	85.63
公司直销	10.22	10.32	11.62	3.29	2.19	2.10	2.87	1.68
保险经纪业务	8.79	9.79	12.21	4.37	1.89	1.99	3.02	2.23
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	11.21	13.11	14.52	4.65	2.41	2.67	3.59	2.37
合计	465.74	491.22	404.95	196.22	100.00	100.00	100.00	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
 资料来源：联合资信根据工银安盛人寿提供数据整理

2023 年，工银安盛人寿压降高资本消耗的趸缴产品，趸缴保费收入大幅下降；另一方面，加大期缴业务拓展力度，期缴业务保费收入增长较好，保险业务期限结构有所优化。2023 年，工银安盛人寿压降高资本消耗的趸缴产品，趸缴保费收入大幅下降；另一方面，公司注重高价值成长，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，期缴业务保费收入占比提升，保险业务期限结构有所优化。

图表 6 • 规模保费期限结构

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
趸缴保费收入（亿元）	216.42	221.10	80.82	56.94
期缴业务首年保费收入（亿元）	66.38	67.72	93.69	41.72
期缴业务续期保费收入（亿元）	182.94	202.40	230.44	97.57
合计	465.74	491.22	404.95	196.22

资料来源：联合资信根据工银安盛人寿提供数据整理

2023 年，公司压降趸缴业务的同时加大期缴业务拓展力度，内含价值和新业务价值同比有所增长，新业务价值率随之上升，且处于较好水平。2023 年，工银安盛人寿风险贴现率和投资收益率假设未发生变化，公司投资收益率假设为 4.50%；风险贴现率中心假设为 11.0%，公司内含价值情况见图表 7。2023 年，公司压降趸缴业务的同时，加大期缴业务拓展力度，公司内含价值同比有所增长，随着期缴保费收入的增长，新业务价值有所增长，同时“报行合一”政策实施背景下，公司业务成本有所下降，新业务价值率同比亦有所增长，且处于较好水平。

图表 7 • 内含价值情况

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
公司内含价值（亿元）	403.70	414.17	466.91	523.10
新业务价值（亿元）	17.20	14.60	19.14	12.17
新业务价值率（%）	17.30	14.36	16.57	12.33

资料来源：联合资信根据工银安盛人寿提供数据整理

从保单继续率来看，个险渠道方面，工银安盛人寿加大期缴业务拓展力度，个险渠道 13 个月继续率有所增长，但 25 个月继续率下降较为明显；另一方面，银保渠道继续率变动不大，且处于较好水平。

图表 8 • 保单继续率情况

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
个险渠道				
13 个月继续率（%）	85.56	75.82	81.19	82.70
25 个月继续率（%）	83.32	81.62	72.47	72.80
银保渠道				
13 个月继续率（%）	97.76	97.53	98.39	98.54
25 个月继续率（%）	96.45	97.13	97.03	97.25

资料来源：联合资信根据工银安盛人寿提供数据整理

2024年一季度，工银安盛人寿保险业务产品结构变动不大，传统寿险仍为其最主要的产品构成，在传统寿险保费收入增长的推动下，原保险保费收入同比有所增长；在“报行合一”政策实施背景下，银行邮政代理渠道同业竞争压力有所减弱，工银安盛人寿银行邮政代理渠道发展势头良好，加之得益于股东工商银行的较大支持，银行邮政代理渠道保费收入占比上升较为明显；随着期缴业务进一步拓展，公司内含价值保持增长，新业务价值同比亦有所增长，但由于上半年开门红期间，新业务价值率较低的趸缴业务销售较多，整体新业务价值率略有下降；个险渠道和银保渠道继续率均有所提升。2024年1—3月，公司实现原保险保费收入196.22亿元，较上年同期增长19.79%；实现规模保费收入199.06亿元。

2 投资业务分析

2023年，工银安盛人寿投资资产规模稳步增长，投资资产配置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，但仍需关注资本市场波动对其投资资产结构及投资收益等方面带来的影响。

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，持续优化投资资产组合，2023年，随着传统寿险业务的发展，工银安盛人寿投资资产规模保持增长。截至2023年末，工银安盛人寿投资资产总额2996.14亿元，较上年末增长10.85%。

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。2023年，由于趸缴产品大幅压降，期缴业务保费收入发展态势良好，公司保险业务久期整体拉长。对此，公司根据负债特征，综合资产负债匹配和成本收益匹配可持续性考虑，加大长期利率债配置力度，加强资产负债久期匹配，固定收益类资产规模有所增长；固定收益类资产以银行存款和债券为主，另含部分债券型基金和固收类资管产品，其中债券主要为利率债，另含部分金融债和信用债，金融债和信用债外部评级主要为AAA，投向区域主要集中于北京、山东、广东等经济较为发达的城市，信用债主要投向综合类、房地产业、交通运输业、建筑业等；固定收益类资管产品底层资产主要为存款和债券。权益类资产方面，2023年，公司加强权益投资管理能力，增加高分红股票配置力度以平缓投资收益波动；同时，积极响应国家政策，加大科创类股票配置力度，权益类资产规模有所上升，权益类资产主要为股票、基金、股权投资等。不动产类资产和其他金融资产方面，2023年，公司利用股东优势，拓宽另类资产多元化配置范围，不动产类资产规模及占比有所增长，但受资本市场长期资产供给不足影响，随着部分资产到期，公司其他金融资产规模有所下降，不动产类资产主要为债权投资计划和股权投资计划，其他金融资产主要为信托计划，不动产类资产和其他金融资产融资主体主要为城投公司和房地产业企业，企业性质主要为国有企业。

从投资收益情况来看，2023年，随着投资资产规模的增长，工银安盛人寿投资收益有所增加，公允价值变动损益规模较小。2023年，工银安盛人寿实现投资收益132.67亿元，同比增长28.35%。从投资收益率来看，2023年，受利率下行影响，工银安盛人寿财务投资收益率有所下降；另一方面，受即期利率下行影响，债券类投资资产浮盈增加，导致其他综合收益由负转正，且大幅增长，综合投资收益率随之明显增长。

从投资资产质量情况来看，截至2024年3月末，工银安盛人寿出于审慎考虑将10.50亿元未发生逾期的两笔投资资产划入关注类，其中一笔资产融资主体所处房地产行业，其余投资资产五级分类均为正常类，无逾期情况产生，投资资产质量较好，但关注类资产后续还本付息及风险迁徙需保持关注。从减值计提情况来看，受资本市场波动影响，权益类资产估值持续下跌，2023年投资资产减值准备余额增长明显；2024年一季度，公司卖出部分股票及基金，导致投资资产减值准备计提余额有所减少。截至2024年3月末，工银安盛人寿对投资资产计提减值准备余额13.77亿元。

2024年一季度，公司投资资产规模保持增长，投资资产大类结构保持稳定。从投资结构来看，2024年一季度，公司加大了固定收益类资产、流动性资产和不动产类资产配置力度，但其他类金融资产规模进一步下降；同时，由于资本市场波动，权益类资产配置力度有所减弱。截至2024年3月末，公司投资资产总额3052.63亿元，较上年末增长1.89%。投资收益方面，受资本市场波动影响，公司投资收益有所下降，2024年1—3月，公司实现投资收益25.75亿元，同比下降4.42%。

图表9 • 投资资产结构

项目	规模（亿元）				占比（%）			
	2021年末	2022年末	2023年末	2024年3月末	2021年末	2022年末	2023年末	2024年3月末
流动性资产	126.34	121.69	124.99	141.97	5.19	4.50	4.17	4.65
货币型基金	3.30	8.27	7.97	5.75	0.14	0.31	0.27	0.19
货币类资管产品	7.70	5.96	1.50	0.63	0.32	0.22	0.05	0.02

活期存款	86.33	29.05	17.73	44.06	3.55	1.07	0.59	1.44
逆回购协议	9.53	57.62	75.49	68.77	0.39	2.13	2.52	2.25
其他	19.48	20.79	22.30	22.76	0.80	0.77	0.74	0.75
固定收益类资产	1308.14	1492.52	1673.06	1727.72	53.75	55.22	55.84	56.60
银行存款	360.86	387.70	342.71	347.72	14.83	14.34	11.44	11.39
债券	703.37	758.16	967.09	1006.79	28.90	28.05	32.28	32.98
债券型基金	109.43	112.43	110.32	108.71	4.50	4.16	3.68	3.56
固收类资管产品	134.48	234.23	252.94	264.49	5.53	8.67	8.44	8.66
权益类资产	343.25	346.48	405.77	384.82	14.10	12.82	13.54	12.61
股票	123.85	142.62	206.40	201.95	5.09	5.28	6.89	6.62
股票/混合型基金	78.35	82.14	98.61	88.41	3.22	3.04	3.29	2.90
权益类资管产品	14.50	15.34	17.63	16.26	0.60	0.57	0.59	0.53
股权投资	48.74	54.68	61.05	55.63	2.00	2.02	2.04	1.82
永续债	77.81	51.70	22.08	22.57	3.20	1.91	0.74	0.74
不动产类资产	227.96	287.92	405.95	428.20	9.37	10.65	13.55	14.03
债权投资计划	203.18	247.79	364.96	386.46	8.35	9.17	12.18	12.66
股权投资计划	24.78	34.85	34.72	34.99	1.02	1.29	1.16	1.15
不动产资管产品	0.00	5.28	6.28	6.75	0.00	0.20	0.21	0.22
其他金融资产	428.01	454.28	386.36	369.93	17.59	16.81	12.90	12.12
信托计划	387.83	413.35	337.63	321.12	15.94	15.29	11.27	10.52
项目资产支持计划	33.17	31.13	40.55	38.53	1.36	1.15	1.35	1.26
信贷资产支持证券	3.42	1.73	0.07	--	0.14	0.06	0.00	--
产业类投资计划	3.49	3.19	2.85	2.62	0.14	0.12	0.10	0.09
其他资管产品	0.10	4.89	5.25	7.66	0.00	0.18	0.18	0.25
投资资产合计	2433.70	2702.89	2996.14	3052.63	100.00	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	2.19	3.44	26.23	13.77	--	--	--	--
投资资产净额	2431.51	2699.45	2969.91	3038.86	--	--	--	--
*财务投资收益率	--	--	--	--	5.57	4.17	4.03	3.65
*综合投资收益率	--	--	--	--	5.15	2.13	6.20	10.09

资料来源：联合资信根据工银安盛人寿提供资料整理

（三）财务方面

工银安盛人寿提供了 2023 年及 2024 年第一季度合并财务报表及偿付能力报表，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 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。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。2023 年，财务报表合并范围未发生变化，财务数据的可比性较高。2024 年第一季度数据未经审计。

1 盈利能力

2023 年，得益于保险业务结构的优化和投资资产规模的增长，公司净利润由亏损状态转为盈利状态。工银安盛人寿营业收入以已赚保费和投资收益为主。2023 年，随着投资资产规模的增长，工银安盛人寿投资收益有所增加；但另一方面，公司大力推进保险业务结构转型，大幅压降高资本消耗的趸缴业务，保险业务收入下降较为明显；同时，为提升保险业务综合收益，公司办理了一笔大额分保业务，将部分增额终身寿险分出，导致分出保费明显上升，已赚保费收入下降较为明显，导致营业收入下降。

图表 10 • 保险业务盈利情况表

项目	金额（亿元）				较上年增长率（%）	
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月	2022 年	2023 年
营业收入	579.69	591.89	474.78	219.20	2.11	-19.79
其中：已赚保费	460.39	483.68	337.27	192.06	5.06	-30.27
保险业务收入	465.74	491.22	404.95	196.22	5.47	-17.56
减：分出保费	4.76	7.95	67.51	2.42	66.84	749.45
提取未到期责任准备金	0.58	0.41	0.16	1.74	--	-60.39
投资收益	115.25	103.36	132.67	25.75	-10.31	28.35
公允价值变动损益	-0.03	-0.30	-0.10	0.03	--	-66.55
其他业务收入	4.09	5.10	4.94	1.35	24.73	-3.26

资料来源：联合资信根据工银安盛人寿审计报告及季度报告整理

工银安盛人寿营业支出主要包括退保金、赔付支出、提取保险责任准备金等。2022 年，由于一笔大额分保业务到期，工银安盛人寿摊回赔付支出较上年同比增长明显，同时摊回保险责任准备金转为负值；2023 年，受上年高基数影响，公司摊回赔付支出明显回落，且由于新增一笔大额分保业务的开展，摊回保险责任准备金由负转正，且大幅增长。2023 年，受满期给付影响，公司赔付支出明显增长，赔付率明显上升；但另一方面，在利率下行背景下，客户退保意愿下降，退保金同比下降，综合退保率随之下降；此外，由于趸缴业务大幅压降，公司提取保险责任准备金大幅下降；受上述因素综合影响，公司营业支出下降较为明显。从成本管控方面来看，公司综合费用率处于较低水平。

图表 11 • 费用及退保情况

项目	金额（亿元）				较上年增长率（%）	
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月	2022 年	2023 年
营业支出（亿元）	562.68	599.05	475.90	218.55	6.46	-20.56
其中：退保金（亿元）	45.04	112.21	71.93	10.96	149.17	-35.90
赔付支出（亿元）	48.60	89.92	179.57	275.33	85.02	99.71
减：摊回赔付支出	5.33	87.25	8.92	2.04	1536.45	-89.77
提取保险责任准备金（亿元）	401.84	326.82	183.58	-88.07	-18.67	-43.83
减：摊回保险责任准备金	1.77	-80.49	60.16	0.57	--	-174.74
手续费及佣金支出（亿元）	35.84	33.47	34.23	9.99	-6.62	2.28
业务及管理费（亿元）	18.81	18.74	21.14	4.17	-0.38	12.85
资产减值损失（亿元）	-0.02	1.25	23.47	-0.28	--	1773.31
综合退保率（%）	2.17	4.35	1.70	1.46	--	--
赔付率（%）	9.40	0.55	50.60	142.29	--	--

资料来源：联合资信根据工银安盛人寿审计报告、季度报告及提供资料整理

从盈利情况来看，2023 年，得益于业务结构的优化及投资资产规模的增长，工银安盛人寿实现净利润 4.45 亿元，较上年同期由亏损状态转为盈利状态。

图表 12 • 盈利水平

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
净利润（亿元）	16.92	-7.09	4.45	0.59
平均资产收益率（%）	0.72	--	0.15	--
平均净资产收益率（%）	8.56	--	2.45	--

资料来源：联合资信根据工银安盛人寿审计报告及季度报告整理

2024 年一季度，营业收入方面，受资本市场波动影响，公司投资收益同比有所下降；另一方面，随着保险业务的发展，公司保险业务收入同比有所增长，同时由于未再新增开展大额分出业务，分出保费规模明显下降，公司已赚保费和营业收入同比增长明显。营业支出方

面，工银安盛人寿退保金同比进一步下降，另一方面，由于部分保险产品满期给付，公司赔付支出大幅增长；同时，受保险负债贴现率下行影响，公司加大保险责任准备金提取力度，但由于上述满期给付导致提取保险责任准备金发生赔付支出，公司提取保险责任准备金大幅下降，且转为负值；受上述因素共同影响，公司营业支出明显上升。盈利能力方面，2024 年一季度，受资本市场波动影响，公司投资收益同比下降，加之保险负债贴现率下行使得其保险责任准备金提取力度加大，公司净利润同比下降。2024 年 1—3 月，公司实现净利润 0.59 亿元，同比下降 81.27%，未来盈利能力的变动情况需保持关注。

2 流动性

2023 年，工银安盛人寿可快速变现资产规模及占比明显增长，且占比较高，短期流动性风险可控；但另一方面，随着保险业务期限结构的改善，负债端久期有所拉长，资产负债久期错配缺口有所扩大，需关注资产负债久期错配情况。

从资产负债期限匹配情况来看，工银安盛人寿坚持保险业务回归本源，提升长期保险产品的业务占比，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，但由于保险业务期限结构的调整，趸缴业务大幅下降，期缴业务持续拓展，负债端久期亦有所拉长，资产负债期限错配缺口有所扩大。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。但随着长期险产品的不断发展，负债久期或将持续拉升，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，公司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、买入返售金融资产、定期存款等。2023 年，公司可供出售金融资产规模大幅增长，可快速变现资产规模及占资产总额的比重随之上升，且处于较高水平。

从负债构成来看，公司负债结构主要包括保险合同准备金。准备金计提方面，2023 年，随着传统寿险业务的发展，公司保险合同准备金有所增加，但由于赔付支出的增长，准备金赔付倍数有所下降。

图表 13 • 主要流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
可快速变现资产（亿元）	1392.13	1595.98	2409.88
可快速变现资产/资产总额（%）	53.87	56.80	75.46
保险合同准备金（亿元）	2110.63	2437.18	2620.96
准备金赔付倍数（倍）	22.54	12.06	10.42

资料来源：联合资信根据工银安盛人寿审计报告整理

公司在偿二代二期流动性规则下，按照相关制度要求进行流动性风险监管指标监测。截至 2024 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，过去两个季度的经营活动净现金流回溯不利偏差率均高于-30%，满足监管要求。公司 2024 年一季度累计现金净流入 19.68 亿元。

3 资本充足性

2023 年以来，受利率下行影响，工银安盛人寿可供出售金融资产浮盈明显增加，导致净资产明显增长，偿付能力充足性指标明显上升，且处于充足水平。

2023 年，工银安盛人寿未进行增资扩股，股本规模未发生变动，未进行股利分配。受利率下行影响，工银安盛人寿可供出售金融资产浮盈增加，导致其他综合收益由负转正且大幅增长，所有者权益规模增长较为明显。截至 2023 年末，工银安盛人寿所有者权益合计 205.04 亿元，较上年末增长 29.73%，其中实收资本 125.05 亿元，盈余公积 5.84 亿元，其他综合收益 33.45 亿元，未分配利润 35.17 亿元。

2023 年，由于净资产规模增加，工银安盛人寿实际资本和核心一级资本规模增长较为明显，加之公司持续引导资产和负债向资本节约方向，最低资本有所下降，工银安盛人寿偿付能力充足性指标均上升较为明显，且处于充足水平。

2024 年一季度，受利率下行影响，工银安盛人寿固定收益类资产浮盈进一步增长，其他综合收益规模进一步增加，净资产规模随之增长，实际资本和核心一级资本规模均有所增长，偿付能力充足性指标随之上升。

图表 14 • 偿付能力情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
资产总额（亿元）	2584.03	2809.89	3193.76	3263.33
负债总额（亿元）	2389.11	2651.83	2988.72	3024.24
注册资本（亿元）	125.05	125.05	125.05	125.05
所有者权益（亿元）	194.91	158.05	205.04	239.08
认可资产（亿元）	2576.93	2774.13	3123.31	3184.84
认可负债（亿元）	2195.25	2387.24	2657.79	2679.94
实际资本（亿元）	381.67	386.89	465.52	504.90
其中：核心一级资本（亿元）	381.67	229.03	307.27	343.86
最低资本（亿元）	239.52	251.03	237.16	241.46
认可资产负债率（%）	85.19	86.05	85.10	84.15
核心偿付能力充足率（%）	159.35	93.99	132.62	145.35
综合偿付能力充足率（%）	159.35	154.12	196.29	209.10

资料来源：联合资信根据工银安盛人寿偿付能力报告整理

七、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；人身保险公司承担一定社会养老及社会公共职能，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

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。

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，近年来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 2023 年末，工商银行资产总额 446970.79 亿元，所有者权益 37765.88 亿元；2023 年实现营业收入 8430.70 亿元，净利润 3651.16 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，2023 年营业总收入 9345.99 亿元。截至 2023 年末，五矿集团资产总额 11328.71 亿元，资源储量和冶金工程建设水平平均居世界前列，贸易流通网络覆盖全球，综合科技实力居央企前列。

联合资信认为工银安盛人寿将依托工商银行优势，与工商银行内部其他子公司深化合作，协同发展，且获得工商银行在客户资源、业务发展等方面的支持力度较大，并在需要时获得流动性支持的可能性很高。

同时，人身险公司承担一定的社会养老及社会公共职能，其对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。

八、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 2023 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

障倍数见图表 15，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。

图表 15 • 存续期债券保障情况

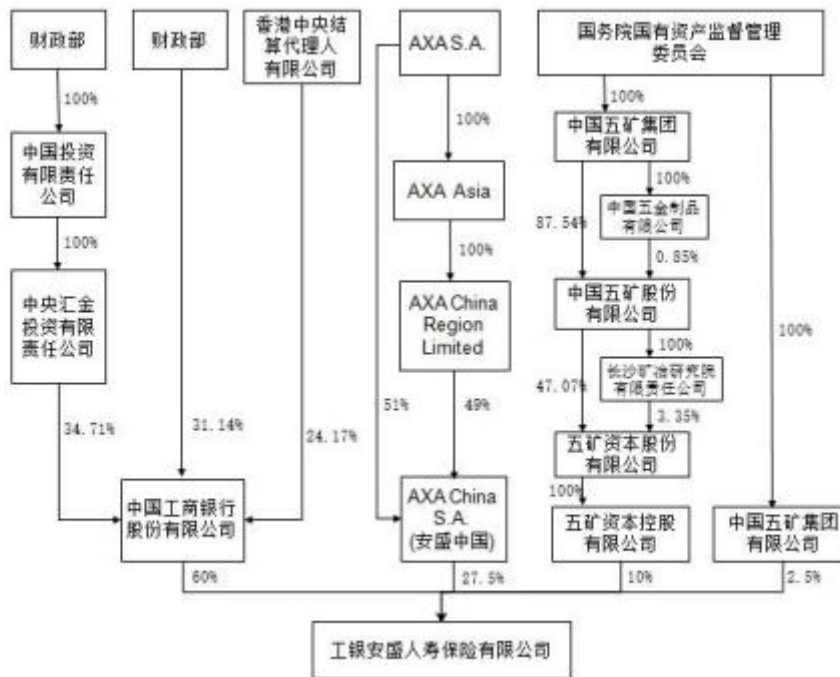
项目	2023 年末
资本补充债券本金（亿元）	50.00
净利润/资本补充债券本金（倍）	0.09
可快速变现资产/资本补充债券本金（倍）	48.20
股东权益/资本补充债券本金（倍）	4.10

注：发行后长期债务为将本期债券发行额度计入后测算的长期债务总额
 资料来源：联合资信根据工银安盛人寿审计报告整理

九、跟踪评级结论

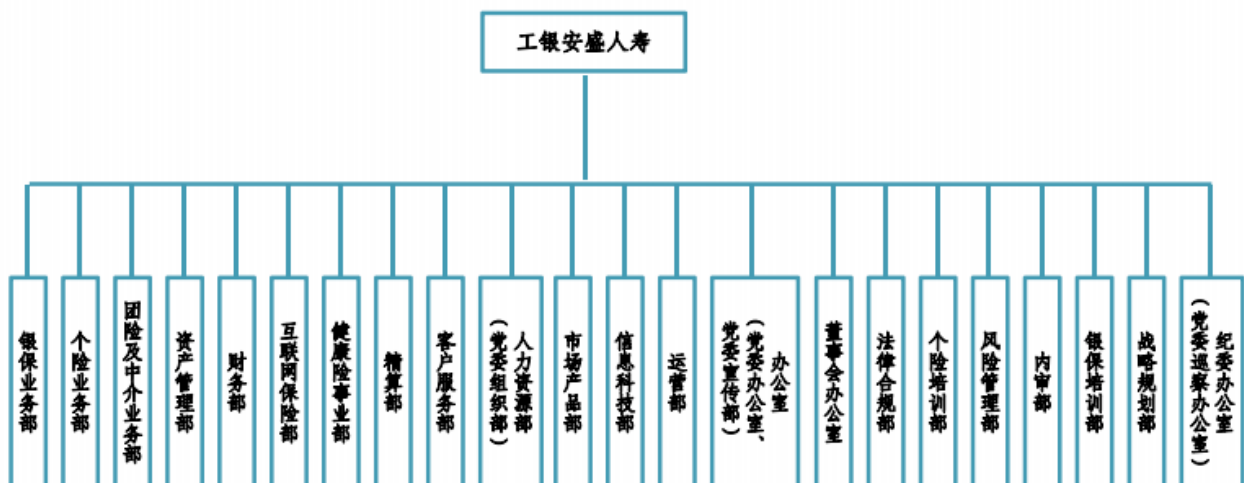
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 工银安盛人寿”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据工银安盛人寿偿付能力报告整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据工银安盛人寿提供资料整理

附件 1-3 公司子公司情况（截至 2024 年 3 月末）

子公司名称	注册资本金 (亿元)	持股比例 (%)
工银安盛资产管理有限公司	1.00	100.00

资料来源：联合资信根据工银安盛人寿提供资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
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
投资收益率	$(\text{投资收益} + \text{公允价值变动损益} - \text{资产减值损失} + \text{其他业务收入中应计入部分} - \text{其他业务支出中应计入部分}) / \text{投资资产平均占用} \times 100\%$
综合退保率	$\text{本期退保金} / (\text{期初寿险责任准备金} + \text{期初长期健康险责任准备金} + \text{本期期缴保费收入}) \times 100\%$
赔付率	$(\text{赔付支出} - \text{摊回赔付支出}) / \text{已赚保费} \times 100\%$
手续费及佣金率	$\text{手续费及佣金支出} / \text{保险业务收入} \times 100\%$
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	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	$\text{年末保险合同准备金余额} / (\text{当年赔付支出} + \text{当年退保金})$
实际资本	认可资产-认可负债
认可资产负债率	$\text{认可负债} / \text{认可资产} \times 100\%$
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	$\text{实际资本} / \text{最低资本} \times 100\%$

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