

信用评级公告

联合〔2025〕1898号

受国联人寿保险股份有限公司（以下简称“国联人寿”或“公司”）委托，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司及其发行的相关债项进行了信用评级。联合资信、评级人员及其直系亲属在开展评级作业期间不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的情形。公司委托联合资信评级的相关债项评级结果详见下表，评级有效期为相关债项存续期。

表1 截至本公告出具日公司委托联合资信进行信用评级的存续期内公开发行债券情况

债券简称	上次主体评级结果	上次债项评级结果	上次评级时间	债券余额	兑付日
22 国联人寿	AA/稳定	AAA/稳定	2024/12/27	10 亿元	2032/03/24

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据国联人寿提供未经审计的 2024 年财务报表、2024 年第四季度偿付能力报告及相关资料，2024 年以来，国联人寿以传统寿险业务为主要发展方向，以银保渠道为主要销售渠道，受分红险产品满期给付影响，分红险业务收入较上年同期下降明显，同时预定利率下调以及“报行合一”执行带来了新单销售压力，国联人寿保险业务收入较上年有所下滑；2024 年，公司实现原保险保费收入 65.75 亿元，较上年下降 22.04%，期缴保费收入占比保持在 85%以上；其中分红险收入 3.23 亿元，较上年减少 17.53 亿元。投资业务方面，2024 年以来，国联人寿投资资产规模持续增长，以固定收益类资产为主，投资结构变化不大，存量一笔违约资产已处置完毕，未新增违约资产，投资策略较为稳健；随着投

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

资产规模的扩大、债券价格的上升以及权益市场的回暖，国联人寿投资收益水平较上年提升明显，2024年，实现投资收益11.99亿元，较上年增长25.91%，实现投资收益率4.93%，综合投资收益率7.38%（偿付能力报告披露口径）。盈利水平方面，2024年，主要由于保险业务收入的下降，国联人寿营业收入有所下降；但前期集中退保产品已基本完成退保，公司退保金支出同比下降明显，同时再保险业务开展力度加大使其摊回保险责任准备金规模增长，共同带动营业支出水平有所下降，得益于营业支出降幅较大，公司经营较上年实现扭亏为盈。2024年，国联人寿实现营业收入73.18亿元，较上年下降20.16%，发生营业支出72.18亿元，较上年下降23.18%，实现净利润1.00亿元。偿付能力方面，2024年，得益于相关投资的公允价值回升，国联人寿净资产规模较上季度末持续增长，但由于部分财务再保险合同的终止，减少了部分核心一级资本，实际资本规模整体变化不大；另一方面，公司市场风险最低资本、信用风险最低资本和寿险业务保险风险最低资本均不断上升，整体偿付能力指标较上年末有所下降；截至2024年末，国联人寿净资产规模8.48亿元，较上年末增长6.72亿元；综合偿付能力充足率111.51%，核心偿付能力充足率62.91%，相关偿付能力指标处于行业较低水平，未来资本仍面临较大的补充压力。风险管理方面，2024年第3季度，国联人寿风险综合评级（分类监管）维持B。

联合资信评估股份有限公司认为，2024年以来，国联人寿保险业务拓展面临一定压力，致使营业收入有所下降，但得益于投资收益水平的提升以及营业支出水平的降低，经营实现盈利，但净利润规模较小，未来盈利实现情况仍需关注；偿付能力有所下

降且相关指标处于较低水平，需对未来资本消耗情况保持一定关注；公司个体信用等级为 a。考虑到无锡市人民政府国有资产监督管理委员会为公司实际控制人，同时第一大股东无锡市国联发展（集团）有限公司（以下简称“国联集团”）作为无锡市政府的平台，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，通过外部支持因素提升 3 个子级。国联集团对国联人寿 2022 年发行的 10 亿元资本补充债券本息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，联合资信评估股份有限公司评定国联集团主体长期信用等级为 AAA（个体信用等级为 aaa），评级展望为稳定。国联集团担保代偿能力极强，能够为国联人寿资本补充债券的偿付提供保障，截至本公告出具日此项担保未有变动。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持国联人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“22 国联人寿”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

二〇二五年三月二十八日

附件：

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	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	4
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
财务风险	F3	偿付能力	资本充足性	5
			保险风险	1
			盈利能力	7
		流动性	2	
指示评级				a
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a
外部支持调整因素：股东支持				+3
评级结果				AA

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。