

# 信用评级公告

联合〔2023〕5793号

联合资信评估股份有限公司通过对北京人寿保险股份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，确定维持北京人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为AA，维持“21北京人寿01”“22北京人寿”和“22北京人寿资本补充债02”信用等级为AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年六月二十九日

# 北京人寿保险股份有限公司

## 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
北京人寿保险股份有限公司	AA	稳定	AA	稳定
21 北京人寿 01	AA	稳定	AA	稳定
22 北京人寿	AA	稳定	AA	稳定
22 北京人寿资本补充债 02	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 北京人寿 01	6.00 亿元	5+5 年	2031-10-28
22 北京人寿	5.00 亿元	5+5 年	2032-03-30
22 北京人寿资本补充债 02	3.00 亿元	5+5 年	2032-09-28

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 29 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
<a href="#">《保险公司信用评级方法》</a>	V4.0.202208
<a href="#">《保险公司主体信用评级模型（打分表）》</a>	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

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对北京人寿保险股份有限公司（以下简称“北京人寿”或“公司”）的评级反映了 2022 年以来，公司在国内寿险行业市场份额和品牌实力较稳定、在区域内品牌影响力较强、保险业务结构逐步优化等优势。同时，联合资信也关注到，北京人寿目前业务渠道仍较为单一、投资收益率水平有所下降、业务的发展和机构建设对资本形成消耗以及国内寿险行业竞争环境日益激烈、资本市场的不确定性等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，北京人寿将推动业务价值提升，专注发展风险保障型及长期储蓄型人身保险业务，同时优化投资资产结构，提升资金运用效能，有望实现业务的高品质成长。另一方面，北京人寿盈利尚未覆盖早期亏损，加之保险业务和投资业务持续发展带来的渠道成本上升以及资本的持续消耗，需关注未来公司盈利状况及偿付能力水平的变化。此外，保险费率改革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，联合资信评估股份有限公司确定维持北京人寿主体长期信用等级为 AA，维持“21 北京人寿 01”“22 北京人寿”和“22 北京人寿资本补充债 02”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

### 优势

1. **2022 年以来，公司市场份额持续提升，区域品牌影响力较强。**2022 年以来，公司保险业务主要来自北京地区，在区域内品牌影响力较强，品牌实力和品牌认可度较好。
2. **业务定位清晰，业务结构有所改善。**2022 年，公司以保障型及长期储蓄型产品为主要业务发展方向的定位清晰，期缴业务规模逐年扩大，业务结构有所优化。
3. **获得政府直接或间接支持的可能性大。**人身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。

**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	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	3
			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	3
			保险风险	1
			盈利能力	7
		流动性	3	
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：政府支持				+3
评级结果				AA

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

**关注**

- 渠道多样化水平仍有待逐步提升。**2022年，公司中介渠道保费收入上升较快，目前业务渠道中银保渠道占比仍较高，其他业务渠道的贡献度仍有待提升。
- 盈利尚未覆盖早期亏损，未来盈利情况需保持关注。**公司成立时间尚短，受寿险公司盈利特性影响，公司虽于2023年一季度实现盈利，但尚未覆盖早期的累计亏损，未来利润实现情况需保持关注。
- 股权结构的稳定性和公司治理的有效性有待进一步检验。**2022年，公司主要股东存在股权质押和冻结情况，未来股权结构的稳定性需保持关注；此外，随着业务的不断发展，多元化股权结构下公司治理的有效性有待进一步检验。
- 需关注业务的持续发展对资本的影响。**2022年，公司业务持续发展、净资产规模的下降使得公司核心偿付能力充足水平下降较快，未来或面临一定的资本补充压力。

**同业比较：**

主要指标	公司	横琴人寿	国联人寿	财信人寿
最新信用等级	AA	AA	AA	AA
数据时间	2022年	2022年	2022年	2022年
保险业务收入（亿元）	46.62	79.71	59.94	63.57
总资产（亿元）	183.27	367.37	179.59	312.34
所有者权益（亿元）	18.11	11.81	5.17	34.88
净利润（亿元）	-1.89	-1.79	-1.39	0.83
平均净资产收益率（%）	--	--	--	2.58
综合偿付能力充足率（%）	161.43	131.13	176.61	189.06
核心偿付能力充足率（%）	93.00	96.98	92.44	121.22

注：横琴人寿为横琴人寿保险股份有限公司的简称，国联人寿为国联人寿保险股份有限公司的简称，财信人寿为财信吉祥人寿保险股份有限公司的简称

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：王柠 谷金钟

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)	86.78	142.70	183.27	192.37
负债总额(亿元)	60.90	119.10	165.15	173.03
股东权益(亿元)	25.88	23.60	18.11	19.33
核心偿付能力充足率(%)	261.94	125.17	93.00	105.16
综合偿付能力充足率(%)	261.94	160.85	161.43	179.06

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
营业收入(亿元)	28.97	52.46	51.45	12.33
已赚保费(亿元)	25.17	45.60	45.13	10.89
投资收益(亿元)	3.08	6.45	6.71	1.27
净利润(亿元)	-1.56	-2.11	-1.89	0.15
综合退保率(%)	1.07	1.21	0.82	0.29
赔付率(%)	7.47	4.80	5.56	2.57
平均资产收益率(%)	--	--	--	--
平均净资产收益率(%)	--	--	--	--

注：2023年一季度财务数据未经审计

数据来源：北京人寿审计报告、财务报表、偿付能力报告及提供资料，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 北京人寿 01 22 北京人寿 22 北京人寿资本补充债 02	AA	AA	稳定	2023/03/29	王柠 谷金钟	<a href="#">保险公司信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">保险公司主体信用评级模型 V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 北京人寿资本补充债 02	AA	AA	稳定	2022/09/15	王柠 谷金钟	<a href="#">保险公司信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">保险公司主体信用评级模型 V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 北京人寿	AA	AA	稳定	2022/03/17	王柠 殷达	<a href="#">保险公司信用评级方法 V3.1.202011</a> <a href="#">保险公司主体信用评级模型 V3.1.202011</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 北京人寿 01	AA	AA	稳定	2021/10/14	王柠 殷达	<a href="#">保险公司信用评级方法 V3.1.202011</a> <a href="#">保险公司主体信用评级模型 V3.1.202011</a>	<a href="#">阅读全文</a>

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北京人寿保险股份有限公司（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。

# 北京人寿保险股份有限公司

## 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”）关于北京人寿保险股份有限公司（以下简称“北京人寿”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

北京人寿成立于2018年2月，是由北京顺鑫控股集团有限公司（以下简称“顺鑫控股”）、北京供销社投资管理中心（以下简称“供销社中心”）、北京韩建集团有限公司（以下简称“韩建集团”）等国有企业、集体企业和社会企业共同发起组建的全国性人寿保险公司，初始注册资本为28.60亿元。2022年公司未进行增资扩股，截至2023年3月末，公司实收资本为28.60亿元，无控股股东或实际控制人，股东持股比例见表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	北京顺鑫控股集团有限公司	13.9860%
2	北京供销社投资管理中心	13.9860%
3	北京韩建集团有限公司	13.9860%
4	华新世纪投资集团有限公司	12.5874%
5	北京草桥实业总公司	12.4829%
6	朗森汽车产业园开发有限公司	12.4829%
7	乐普（北京）医疗器械股份有限公司	10.4895%
8	恒有源投资管理有限公司	4.9997%
9	北京鹏康投资有限公司	4.9997%
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：北京人寿提供，联合资信整理

截至2023年3月末，北京人寿设有机构包括北京分公司、天津分公司、江苏分公司、广东分公司、安徽分公司、福建分公司，石家庄

中心支公司，北京市朝阳区支公司、海淀支公司、顺义支公司等在内的共17家分支机构。

北京人寿注册地址：北京市顺义区安平街3号院2号楼B栋6层02号。

北京人寿法定代表人：郭光磊。

### 三、已发行债券情况

截至本报告出具日，北京人寿存续期内且经联合资信评级的债券为2021年10月发行的6亿元资本补充债券、2022年3月发行的5亿元资本补充债券和2022年9月发行的3亿元资本补充债券，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	交易流通终止日
21北京人寿01	6.00亿元	5.50%	5+5年	2031-10-28
22北京人寿	5.00亿元	5.50%	5+5年	2032-03-30
22北京人寿资 本补充债02	3.00亿元	5.50%	5+5年	2032-09-28

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，北京人寿不断完善适应自身经营发展的公司治理架构；关联交易规模较小，股权质押相关风险需关注。此外，随着业务的发展，公司相对多元化、特色化的股权背景的稳定性和公司治理的有效性有待进一步观察。

2022年，北京人寿未进行增资扩股，截至2023年3月末，公司注册资本为28.60亿元。北京人寿各股东方多数为北京市当地企业，股东经营范围涵盖农业、医疗、健康、食品、医药、地产、建筑、大数据、汽车、能源、投资等各个领域；公司股东资源较为丰富，从股权结构来看，公司出资份额最高的前三大股东持股比例均为13.9860%，股权结构分散，无控股股东及实际控制人。2022年以来，公司股权结构及注册资本无变化。股权质押方面，截至2023年3月末，北京人寿股东中共有1户将其持有的部分北京人寿股权对外质押，即北京韩建集团有限公司，质押股份合计为3.60亿股，占北京人寿全部股份的12.59%，4.00亿股已全部被司法冻结，占北京人寿全部股份的13.99%。此外，北京人寿股东恒有源投资管理有限公司持有的北京人寿4.9997%的股权已被冻结，需关注后续上述事项的变化情况及对北京人寿股权结构造成的影响。

截至2023年3月末，北京人寿董事会由17名董事组成。其中，执行董事3名、非执行董事8名、独立董事6名，目前有八家股东单位派驻非执行董事。北京人寿监事会由3名监事构成，其中职工监事2名，外部监事1名。公司高级管理层由14名成员组成，其中总经理1名，副总经理3名，董事会秘书1名，总经理助理5名，另有总精算师、审计负责人、合规负责人、财务负责人各1名。2022年以来，公司董事长及总经理人员未发生变动。

从关联交易情况来看，北京人寿的关联方主要为其股东及股东控制或施加重大影响的企业，关联交易规模较小，相关风险可控。2022年，北京人寿累计关联交易总额为0.24亿元。根据北京人寿2023年第一季度偿付能力报告披露，公司在2022年第四季度的“风险综合评级（分类监管）”评价中均被评定为BB。此外，2022年以来，北京人寿未受到监管机构重大处罚。

## 六、业务经营分析

### 1. 保险业务分析

随着经营范围的逐步拓宽和业务的持续开展，2022年北京人寿保费收入保持增长，但增速有所放缓，市场占有率和排名整体保持较稳定。2022年以来，北京人寿依托公司和股东资源，以客户需求为中心，以市场趋势为引领，积极开拓创新场景和渠道，推进政府、股东合作项目管理，业务主要聚焦于北京市内；同时，北京人寿积极拓展省外业务，已在天津、河北、江苏、广东、安徽、福建等地设立分公司，业务范围覆盖“京津冀”“长三角”“大湾区”，实现了经营区域的逐步拓展。由于持续优化保险业务结构，聚焦价值型业务，叠加同业竞争激烈、寿险行业整体保费增速下降等外部因素，2022年公司保险业务规模虽保持增长但增速有所放缓，规模保费受分红险、万能险等保费收入下降的影响有所下降，市场份额略有回落。

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）	25.74	45.47	46.62	11.62	76.66	2.53
原保险保费收入市场份额（%）	0.11	0.15	0.15	0.08	--	--
规模保费（亿元）	41.21	55.44	46.91	11.70	34.52	-15.38
原保险保费收入/规模保费	62.45	82.02	99.38	99.28	--	--

数据来源：北京人寿提供数据，联合资信整理

2022年，北京人寿持续推进业务结构转型，险种结构以传统寿险为主，分红险和万能险保

费规模明显下降，规模保费亦有所下降。

2022年，北京人寿践行“价值成长、创新



发展”的经营理念，围绕“聚焦头部、聚焦高客”“价值优化、利润并重”的策略，持续优化产品结构和体系，持续深化价值转型，深入贴合市场需求，紧跟市场进行产品转型和创新，以提升保险业务的市场竞争力。2022年以来，由于市场对增额终身寿险的关注度较高，北京人寿以“京福世享”等传统寿险为主推产品，以“京富年”“京富一生”等年金险等产品作为辅助销售，传统寿险保费规模实现大幅增长；健康险主要为团险渠道销售产品，2022年由于调整优化了个别赔付率较高的大客户业务销售，健康险规模有所下降；同时北京人寿推动产品结构向长期价值型业务转型，压降分红险产品和万能险产品的销售规模，故分红险和万能险保费收入下降明显；意外险规模和占比仍较低。

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
传统寿险（亿元）	11.95	29.20	41.88	10.60
健康险（亿元）	2.69	4.13	3.55	0.97
分红保险（亿元）	11.04	12.06	1.12	0.01
万能保险（亿元）	15.48	9.98	0.31	0.09
意外险（亿元）	0.05	0.07	0.05	0.03
<b>规模保费（亿元）</b>	<b>41.21</b>	<b>55.44</b>	<b>46.91</b>	<b>11.70</b>

数据来源：北京人寿审计报告及提供资料，联合资信整理

**2022年，北京人寿采用多元化的业务渠道发展策略，保险业务渠道逐步丰富，中介渠道保费收入贡献度提升较快，银保渠道保费收入占比仍较高，其他渠道收入贡献度有待提升。**

北京人寿业务渠道主要为银保渠道，辅以个人渠道、中介渠道、团险渠道和电商渠道。2022年，北京人寿合作银行主要包括工、农、中、建等国有大行，民生银行、兴业银行、中信银行、浦发银行等股份制银行及北京农村商

业银行股份有限公司等，2022年由于北京人寿着力进行推动结构优化、深化价值转型、压缩趸交业务的规模和占比，银保渠道保费规模明显下降，2022年实现银保渠道收入26.71亿元，同比下降38.81%。团险渠道方面，北京人寿与北京市内大企业客户建立合作关系，客户主要为北京市内的国有企业，在售产品主要为短期健康险产品，北京人寿团险渠道的考核为利润导向，2022年出于业务经营考虑，团险渠道压降了保费贡献度高但赔付率亦很高的部分国企客户，使得团险渠道业务规模下降较明显。个险渠道方面，北京人寿形成了北京、天津、石家庄、江苏以及广东等五支个险业务队伍，并新筹成立了多个支公司和二、四级机构等，2022年个险渠道推进营销作业平台建设，进行佣金和新基本法切换，上市京福悦享、京康惠保等多款产品，个险保费规模和占比均保持增长，但占比仍不高。中介渠道方面，由于公司成立时间不长，自建队伍规模不大，故公司通过发展中介渠道作为渠道补充。2022年北京人寿在传统渠道上坚持实行“聚焦头部、分级管理”的策略，抓大放小，通过总、分联动，有效提升头部渠道产能，同时准入多家财富类渠道，在高客经营方面形成了一定的品牌影响力和认可度，中介渠道保费规模得到明显增长，中介渠道在售产品主要为年金险和增额终身寿险；电商渠道自营平台包括北京京惠保公众号、视频号、微信私域等，渠道业务主要围绕重点互联网平台进行深耕，包括小雨伞、乐橙、慧择、i云保等互联网头部平台，但2022年受年底市场竞争激烈、部分定寿产品销售不佳、运营能力仍需进一步完善等因素的影响，电商渠道保费规模较上年有所下降（见表5）。

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	2022 年 1—3 月
个险渠道	1.69	3.06	5.13	2.58	4.09	5.51	10.93	22.05
银保渠道	34.91	43.65	26.71	5.51	84.72	78.74	56.93	47.10
团险渠道	2.38	2.88	0.81	0.34	5.77	5.20	1.74	2.89
中介渠道	1.15	4.30	11.46	2.54	2.79	7.76	24.42	21.69
电商渠道	1.08	1.55	2.80	0.73	2.63	2.79	5.98	6.27
合计	41.21	55.44	46.91	11.70	100.00	100.00	100.00	100.00

数据来源：北京人寿提供资料，联合资信整理

2022 年，北京人寿主动调整优化业务结构，期缴业务收入和占比提升较明显，趸交业务收入占比明显下降，未来保费结构有望持续改善。北京人寿展业时间不长，主要营销渠道为银保渠道，该类渠道主要为趸缴业务，故 2022 年以前北京人寿趸缴业务占比处于较高水平。2022 年以来，北京人寿注重长期业务和价值业务的提升，将期缴业务收入占比纳入各渠道考核当中，加大期交类产品的销售，期缴业务收入进一步提升，趸缴业务收入和占比则明显压缩，业务结构逐步优化；未来随着北京人寿对个险渠道的建设以及对长期价值类业务的考核激励进一步加强，其期缴业务规模及占比有望持续增长（见表 6）。2022 年，北京人寿实现趸缴业务保费收入 4.83 亿元，占保险业务收入的 10.30%，占比较上年度下降 43.94 个百分点；实现期缴业务首年保费收入 19.90 亿元，占保险业务收入的 42.42%；期缴业务续期保费收入 22.19 亿元，占保险业务收入的 47.30%。

表 6 规模保费收入期限结构

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
趸缴保费收入 (亿元)	14.28	30.40	4.83	0.57
期缴业务首年保费收入 (亿元)	7.54	15.24	19.90	3.41
期缴业务续期保费收入 (亿元)	3.92	9.76	22.19	7.72
合计	25.74	55.44	46.91	11.70

数据来源：北京人寿提供资料，联合资信整理

随着期缴保费规模的较好增长，2022 年，公司业务价值保持增长态势，新业务价值和业务价值率提升较明显；但由于公司尚未盈利，内含价值提升幅度相对有限。跟踪期内，北京人寿综合考虑投资收益率、风险溢价等因素后，风险贴现率从 11.5% 调整为 11%，内含价值情况见表 9。2022 年以来，随着内含价值相对较高的期缴业务规模的较好增长，北京人寿内含价值及新业务价值均有所提升，受益于对新业务价值考核力度的增强、业务结构的有效调整，公司新业务价值和业务价值率明显提升，但其中公司内含价值提升幅度较为有限，是受尚未盈利导致净资产规模有所下降所致。

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)	28.10	30.44	31.91	34.48
新业务价值 (亿元)	0.25	2.19	4.77	1.13
新业务价值率 (%)	0.71	5.10	20.00	31.00

数据来源：北京人寿提供数据，联合资信整理

北京人寿持续加强期缴保障型产品的研发及销售能力，强化和注重业务品质的管控和提升，培养专门的续期专业服务团队提升对续期业务的管理，对于继续率的管理和考核较为严格。从保单继续率来看，2022 年末，北京人寿银保渠道 13 个月和 25 个月继续率保持在较高水平。

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(个险)(%)	84.59	80.31	90.48	97.48
13 个月继续率(银保)(%)	98.74	96.56	97.77	98.58
25 个月继续率(个险)(%)	92.85	87.89	87.81	95.48
25 个月继续率(银保)(%)	97.28	98.01	99.34	98.50

数据来源：北京人寿提供资料，联合资信整理

2023 年以来，北京人寿以“价值转型、降本增效、精细管理、过程管控”为经营主题，继续严控趸交业务规模、优化业务结构，原保险保费收入同比略有增长，保险业务结构仍以传统寿险为主，万能险和分红险规模降至较低水平；期缴业务规模及占比持续提升，内含价值保持增长。2023 年 1—3 月，北京人寿实现原保险保费收入 11.62 亿元，较上年同期增长 3.75%；实现规模保费收入 11.70 亿元，较上年同期增长 3.72%。

## 2. 投资业务分析

**2022 年北京人寿投资资产规模保持增长，投资业务以固定收益类资产为主，投资策略较为稳健，整体投资风险较为可控；但受整体市场环境不佳的影响，投资收益下降较明显。**

2022 年，随着保险业务的持续发展，北京人寿可运用的保险资金规模呈扩大趋势，带动投资资产规模有所上升。截至 2022 年末，北京人寿投资资产总额 163.91 亿元，较上年末增长 29.76%，增速有一定放缓。目前公司形成了多元化的资产配置体系，投资品种以固定收益类资产、不动产类资产和信托计划为主，权益类资产及流动性资产占比相对较低。

固定收益类资产方面，2022 年以来，由于市场非标资产供给和收益率减少，同时公司对于久期匹配的要求越来越高，固定收益类资产规模和占比有所上升，主要表现为债券配置力度明显加大。截至 2022 年末，北京人寿固定收益类资产投资余额为 85.25 亿元，占投资资产总额的 52.01%；其中，债券型资管产品投资余额 17.09 亿元，占固定收益类资产余额的

20.05%，底层资产主要为债券，外部评级绝大部分为 AAA，涉及行业主要包括城投、采掘、综合等；债券投资余额 41.79 亿元，占固定收益类资产余额的 49.02%，以中期票据、企业债券、政策性金融债、国债、地方政府债等为主，企业债券的投资标的主要行业为非银金融、电气设备、钢铁等，主要区域为湖北省、天津、山东省等，外部评级以 AAA 和 AA+ 为主，其中 AAA 占比高；银行存款（定期及协议存款）投资余额 22.28 亿元，占固定收益类资产余额的 26.13%，交易对手主要为国有六大银行及股份制银行。

北京人寿的不动产类资产以不动产投资计划及基础设施投资计划为主。公司不动产投资计划主要为房地产行业，项目主要位于上海、河北、四川和海南等地区，平均期限集中于 6 年左右，资产的流动性及短期变现能力相对较弱，收益率在 5.0%~6.5% 之间。公司基础设施投资计划主要为债权投资计划，涉及行业主要为煤炭、热力、旅游等，平均期限约集中于 5~8 年，收益率在 5.0%~6.5% 之间。截至 2022 年末，北京人寿不动产类资产投资余额为 22.83 亿元，较上年末有所下降，占投资资产总额的 13.93%。

北京人寿的其他金融产品投资全部为集合资金信托计划，投资规模逐年上升，交易对手主要为华鑫信托、五矿信托、中融信托等大中型信托机构，底层资产以应收账款、保障性住房、酒店及写字楼项目为主，投资期限集中于 3 年左右。截至 2022 年末，北京人寿集合资金信托计划投资余额 24.25 亿元，占投资资产总额的 14.79%。

北京人寿配置了一定比例的银行活期存款、货币型资管产品等流动性工具以及股票、股票型资管产品等权益类资产；2022 年，由于利率下行、固收投资收益率下降，公司增加了部分权益类公募基金的投资以期提升投资收益，在公募基金的选择上注重管理人的管理能力，主流投资方向为科技、医药、新能源等，笔均控制在 5000 万左右；股票主要投向白酒、金融、科技等板块（见表 9）。

在投资收益方面，2022年，受固收类投资收益率下降、权益市场大幅波动等因素影响，北京人寿投资收益率有所下降。2022年，北京人寿实现投资收益6.71亿元，投资收益率为3.80%。2022年在资本市场行情波动加大的情形下，公司其他综合收益下可供出售金融资产公允价值变动形成亏损，年末其他综合收益-3.28亿元，主要是公司股票、基金类资产产生的浮亏所致，需关注后续公允价值变动对投资收益产生的影响。

2023年一季度，北京人寿投资资产规模保持增长，其中，固定收益类资产规模和占比进一步上升，其余大类资产配置变化不大，投资

资产结构保持稳定。截至2023年3月末，北京人寿投资资产总额169.64亿元，较上年末增长3.50%。

截至2023年3月末，公司投资资产中存在个别房地产企业项目逾期，风险敞口共计3.00亿元，设有一线、准一线城市的写字楼作为抵押资产，目前其中1笔1.00亿元的项目已进入强制执行阶段，另外1笔2.00亿元的项目已展期至2024年6月，需对后续此类项目还本付息及公司投资资产信用风险管控情况保持一定关注。考虑到上述项目抵质押物相对较好，截至2023年3月末北京人寿未对投资资产进行减值计提。

表9 投资资产

项目	余额 (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
<b>流动性资产</b>	<b>7.77</b>	<b>12.42</b>	<b>9.02</b>	<b>8.18</b>	<b>10.58</b>	<b>9.83</b>	<b>5.50</b>	<b>4.82</b>
银行存款(活期及通知存款)	2.96	1.58	5.77	6.03	4.04	1.25	3.52	3.55
货币基金	0.29	0.81	0.64	0.85	0.39	0.64	0.39	0.50
资管产品—货币型	3.92	8.52	2.21	0.78	5.33	6.74	1.35	0.46
买入返售证券	0.60	1.52	0.39	0.52	0.82	1.20	0.24	0.31
<b>固定收益类资产</b>	<b>25.83</b>	<b>52.25</b>	<b>85.25</b>	<b>94.15</b>	<b>35.17</b>	<b>41.36</b>	<b>52.01</b>	<b>55.50</b>
银行存款(定期及协议存款)	7.51	12.92	22.28	20.07	10.23	10.23	13.59	11.83
债券	1.95	17.95	41.79	60.54	0.41	14.21	25.50	35.69
资管产品—债券型	16.14	18.79	17.09	10.18	21.97	14.87	10.43	6.00
债券基金	0.23	2.58	4.09	3.36	0.32	2.04	2.50	1.98
<b>权益类资产</b>	<b>7.44</b>	<b>9.72</b>	<b>19.46</b>	<b>20.94</b>	<b>10.12</b>	<b>7.70</b>	<b>11.87</b>	<b>12.34</b>
股票	2.73	6.19	3.47	5.52	3.72	4.90	2.12	3.25
股票型基金	0.80	2.47	11.82	11.23	1.09	1.96	7.21	6.62
资管产品—股票型	3.90	1.06	1.51	1.49	5.31	0.84	0.92	0.88
<b>不动产类资产</b>	<b>18.49</b>	<b>28.20</b>	<b>22.83</b>	<b>24.83</b>	<b>25.18</b>	<b>22.32</b>	<b>13.93</b>	<b>14.64</b>
基础设施投资计划	7.32	11.08	10.58	14.59	9.97	8.77	6.45	8.60
不动产投资计划	11.17	17.12	12.25	10.25	15.21	13.55	7.47	6.04
<b>其他金融产品</b>	<b>14.52</b>	<b>23.75</b>	<b>27.35</b>	<b>21.55</b>	<b>18.95</b>	<b>18.80</b>	<b>16.69</b>	<b>12.70</b>
信托计划	14.52	22.03	24.25	21.84	19.77	17.44	14.79	12.87
其他	-0.60	1.72	3.09	-0.30	--	1.36	1.89	--
<b>投资资产总额</b>	<b>73.46</b>	<b>126.32</b>	<b>163.91</b>	<b>169.64</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>减值准备</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0.00</b>	<b>--</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>
<b>投资资产净额</b>	<b>73.46</b>	<b>126.32</b>	<b>163.91</b>	<b>169.64</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>
<b>投资收益率</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>7.60</b>	<b>6.18</b>	<b>3.80</b>	<b>0.68</b>
<b>投资收益率(报表计算口径)</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>6.26</b>	<b>6.38</b>	<b>1.27</b>	<b>1.30</b>

数据来源：北京人寿提供数据，联合资信整理



## 七、财务分析

北京人寿提供了 2022 年及 2023 年一季度财务报表及偿付能力报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022 年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；2023 年一季度财务报表未经审计。

### 1. 盈利能力

2022 年，受业务结构调整等因素影响，公司保险业务收入有所放缓，北京人寿营业收入和支出均有所下降，但仍呈现净亏损状态；2023 年一季度，得益于保险业务收入、投资收益水平的增长以及营业支出的较好控制，公司实现扭亏为盈。

北京人寿营业收入主要由已赚保费和投资收益构成。2022 年以来，北京人寿侧重价值增长，不断扩大个人代理、中介代理的销售渠道，持续加大传统寿险的营销力度，但银保渠道趸缴产品的销售有所下降，保险业务收入虽保持增长但增速放缓。投资收益方面，北京人寿投资收益以资产管理产品、债权投资计划和信托计划等的利息收入以及基金、资产管理产品的红利收入为主，2022 年由于公募基金产品的分红收入同比增长较多，北京人寿投资收益仍保持增长。从公允价值变动收益情况来看，2022 年受二级市场波动较大、股票价格震荡影响，2022 年公司公允价值变动损益为-0.56 亿元。公司其他业务收入主要包括保护储金初始费用及退保费用、受托管理费收入和活期存款等利息收入。

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	28.97	52.46	51.45	12.33	81.08	-1.93
已赚保费	25.17	45.60	45.13	10.89	81.17	-1.03
保险业务收入	26.14	45.47	46.62	11.62	73.95	2.53
减：分出保费	0.47	0.24	1.73	0.58	-48.94	620.83
提取未到期责任准备金	0.50	0.37	0.24	0.14	-26.00	-35.14
投资收益	3.08	6.45	6.71	1.27	109.42	4.03
公允价值变动损益	0.41	0.09	-0.56	0.11	-78.05	-722.22
其他业务收入	0.30	0.32	0.16	0.05	6.67	-50.00

数据来源：北京人寿审计报告，联合资信整理

从保险业务支出来看，由于公司成立时间较短，主要处于业务扩张期，北京人寿赔付支出未能完全显现，规模较小，保险业务支出以业务及管理费、手续费及佣金支出为主。2022 年，公司继续率水平保持良好，退保金规模小幅下降，赔付支出规模受部分短险产品赔付率相对较高的影响有所增长，由于成立时间较短，公司整体退保率和赔付率均保持在较低水平。2022 年，受保险业务结构调整、保险规模增长

放缓等因素影响，北京人寿提取保险责任准备金规模有所下降，主要为提取的寿险责任准备金。在成本管控方面，2022 年，由于公司个险渠道、中介渠道等加大了资源投入、对佣金体系进行优化完善，公司手续费及佣金支出有所增加，同时保费收入的小幅下降使得整体综合费用率有所上升，整体成本控制能力尚可。



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)	30.52	54.57	53.52	12.18	78.80	-1.92
其中: 退保金 (亿元)	0.51	1.02	0.82	0.36	100.00	-19.61
赔付支出 (亿元)	1.96	2.30	2.66	0.33	17.35	15.65
提取保险责任准备金 (亿元)	20.34	37.58	34.55	8.65	84.76	-8.06
手续费及佣金支出 (亿元)	3.85	8.07	10.09	1.91	109.61	25.03
业务及管理费 (亿元)	2.91	4.14	4.22	0.77	42.27	1.93
资产减值损失 (亿元)	--	--	0.00	--	--	--
综合退保率 (%)	1.07	1.21	0.82	0.29	/	/
赔付率 (%)	7.47	4.80	5.56	2.57	/	/
综合费用率 (%)	28.68	27.28	35.50	29.84	/	/

数据来源: 北京人寿审计报告及提供数据, 联合资信整理

从盈利情况来看, 北京人寿成立时间不长, 尚处于运营初期的亏损阶段, 2022年, 公司已赚保费规模略有下降、投资收益增幅有限, 公允价值变动转为亏损, 故公司营业收入有所下降, 营业支出规模亦有下降但幅度有限, 公司仍呈现净亏损状态, 净亏损规模有所收窄 (见表 12), 联合资信将关注公司未来盈利水平变化情况。

表 12 盈利水平

项目	2020年	2021年	2022年	2023年 1—3月
净利润 (亿元)	-1.56	-2.11	-1.89	0.15
总资产收益率 (%)	--	--	--	--
净资产收益率 (%)	--	--	--	--

数据来源: 北京人寿审计报告, 联合资信整理

2023年一季度, 北京人寿持续推进业务结构改善, 保险业务收入同比有所增长, 投资收益受投资环境有一定改善的影响较上年同期亦有所增长, 退保金和赔付支出规模仍较小, 成本管控能力有所增强, 营业支出有所下降, 公司一季度实现盈利, 净利润为 0.15 亿元。

## 2. 流动性

**北京人寿短期流动性风险可控, 且资产负债错配期限处于较短水平。**

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包括货币资金、可供出

售金融资产 (扣除未上市股权投资) 和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产等; 公司定期存款主要集中在 2~3 年期限内, 另有部分协议存款集中于 5 年期限, 不计入可快速变现资产计算。2022 年, 由于债券、定期存款等固收类产品和流动性资产的配置增加较多, 公司可快速变现资产规模呈较快增长趋势, 占资产总额的比重有所上升。整体看, 公司短期流动性状况较为稳定 (见表 13)。

从负债端来看, 公司的负债结构主要由保险合同准备金、保户储金及投资款构成。截至 2022 年末, 公司保险合同准备金余额占负债总额的 62.58%。由于成立时间较短, 公司年内赔付支出及退保规模较小, 保险合同准备金对当年赔付及退保的保障程度较高。

从资产负债期限匹配情况来看, 成立以来, 公司按照监管要求, 不断发展中长期产品, 负债久期不断拉长; 资产端方面, 公司为降低错配期限, 通过配置长久期的国债、地方政府债等产品拉长投资资产久期。公司根据资产负债管理办法, 按季测算资产负债期限匹配情况; 2022 年末公司资产负债期限错配在 1~3 年期限, 目前资产负债期限错配风险可控。另一方面, 随着公司中长期保险产品的不断发展, 加之当前市场环境下国内资本市场长期资产供给不足, 公司未来将面临一定的资产负债期限错配风险。

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）	38.35	40.23	99.57
可快速变现资产/资产总额（%）	44.20	28.19	54.33
保险合同准备金（亿元）	32.19	69.10	103.36
准备金赔付倍数（倍）	13.03	20.84	29.65

数据来源：北京人寿提供资料，联合资信整理

目前，公司在规则 II 的相关流动性规则下，按照相关制度要求进行流动性风险监管指标监测。截至 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 结果均满足监管指标；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净现金流，本季度经营活动净现金流回溯不利偏差率为 35.41%，满足监管要求。公司 2023 年一季度累计现金净流入 2.86 亿元。

### 3. 资本充足性

北京人寿业务的发展对其资本形成消耗速度，偿付能力充足率指标有所波动，随着业务的持续发展，未来可能面临一定的资本补充压力。

北京人寿初始注册资本 28.60 亿元，2022 年末进行增资，主要通过发行两期资本补充债券对附属以及资本进行补充。2022 年，受资本市场波动影响，北京人寿其他综合收益下可供

出售金融资产公允价值变动形成浮亏，股东权益有所下降。截至 2022 年末，北京人寿实收资本 28.60 亿元，未弥补亏损 7.21 亿元，其他综合收益为-3.28 亿元，所有者权益 18.11 亿元。

北京人寿认可资产及认可负债规模较大，资产认可度较高，高风险资产规模较小，资产安全性较好。在认可负债方面，公司的认可负债主要由准备金负债、保户储金及投资款组成；保户储金及投资款及准备金负债规模的快速增长带动认可负债规模较快增长；在认可资产方面，公司的认可资产主要为投资资产、银行存款及流动性管理工具，非认可资产占比低。2022 年以来，得益于保险业务的持续发展，公司可运用资金规模快速增长，投资资产规模增速较快，带动认可资产规模较快增长（见表 14）。

2022 年以来，由于资本补充债的发行，北京人寿的实际资本规模有所增长。由于投资资产规模较快增长，公司面临的市场风险最低资本和信用风险最低资本规模上升，推动最低资本上升，公司综合偿付能力充足率较上年末小幅上升，核心偿付能力充足率水平则有较明显下降，主要是受净资产规模下降较明显的影响。

2023 年以来，由于控制风险的最低资本下降，北京人寿最低资本有所下降，而净资产的增长使得其核心资本和实际资本均有所增长，故综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率均有所上升，但考虑到公司成立时间不长、业务的持续发展不断消耗资本，公司未来仍可能面临一定资本补充压力。

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）	86.78	142.70	183.27	192.37
负债总额（亿元）	60.90	119.10	165.15	173.03
注册资本（亿元）	28.60	28.60	28.60	28.60
所有者权益（亿元）	25.88	23.60	18.11	19.33
认可资产（亿元）	86.33	142.19	185.14	193.93
认可负债（亿元）	61.71	115.19	147.94	154.98
实际资本（亿元）	24.62	27.00	37.20	38.95
其中：核心一级资本（亿元）	24.62	21.01	21.43	22.88
最低资本（亿元）	9.40	16.79	23.04	21.76
认可资产负债率（%）	71.48	81.01	79.91	79.92

核心偿付能力充足率(%)	261.94	125.17	93.00	105.16
综合偿付能力充足率(%)	261.94	160.85	161.43	179.06

数据来源：北京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

人身险公司承担一定的社会养老及公共职能，获得政府支持的可能性大。北京人寿作为人身险公司，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，北京人寿已发行且尚在存续期内的资本补充债券本金 14.00 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；假若北京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。综合考虑北京人寿资本实力、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

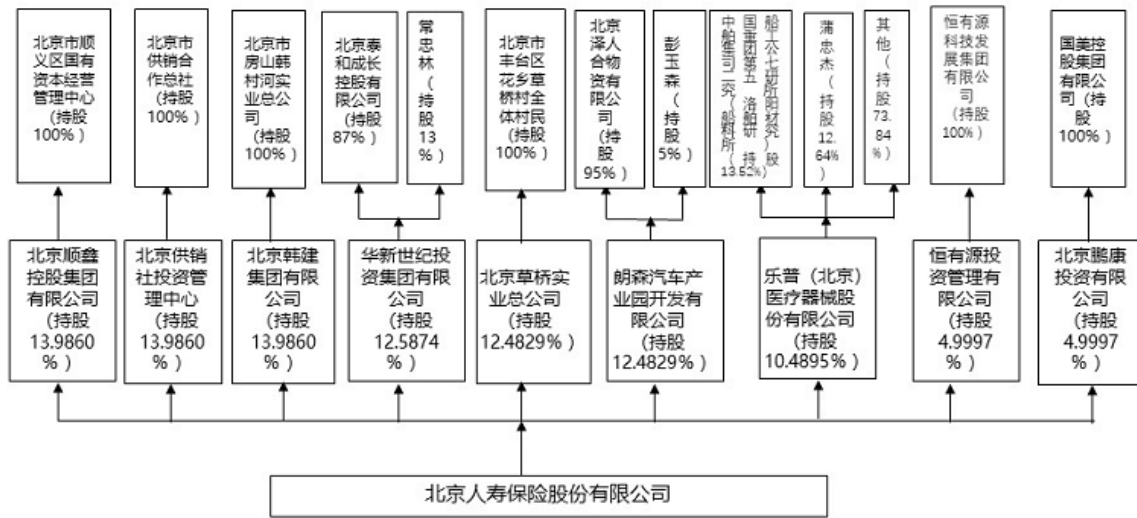
项目	2022 年末
存续期内资本补充债券本金（亿元）	14.00
净利润/资本补充债券本金（倍）	--
可快速变现资产/资本补充债券本金（倍）	7.11
股东权益/资本补充债券本金（倍）	1.29

数据来源：公司 2022 年审计报告，联合资信整理

## 十、结论

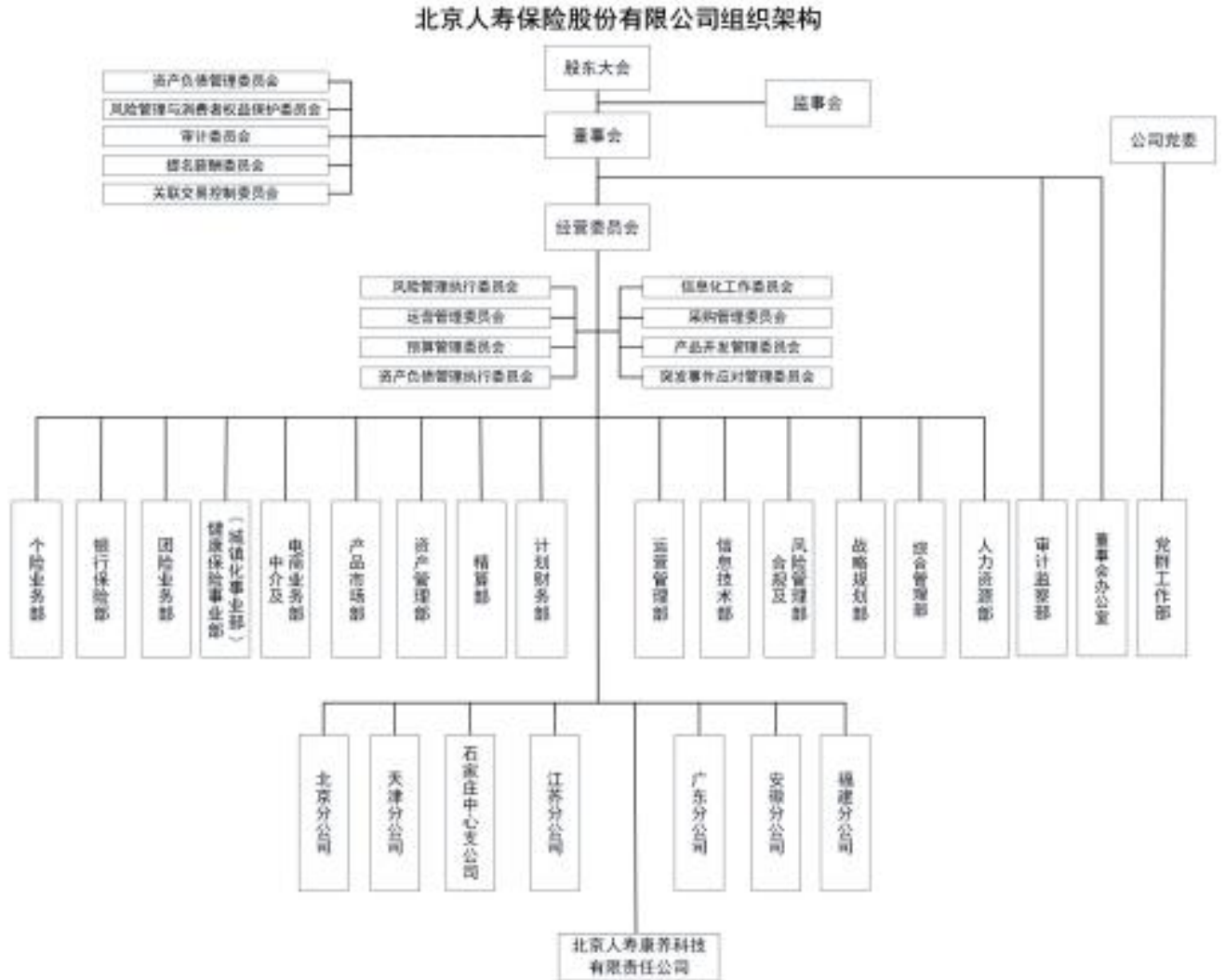
基于对北京人寿经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持北京人寿主体长期信用等级为 AA，维持“21 北京人寿 01”“22 北京人寿”和“22 北京人寿资本补充债 02”信用等级为 AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定。

### 附件 1-1 截至 2023 年 3 月末北京人寿股权结构图



资料来源：北京人寿提供，联合资信整理

附件 1-2 截至 2023 年 3 月末北京人寿组织架构图



资料来源：北京人寿提供，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（财务报表口径）	$(\text{投资收益} + \text{公允价值变动损益} + \text{汇兑收益} + \text{其他业务收入中应计入部分} - \text{其他业务支出中应计入部分}) / [(\text{期初投资类资产余额} + \text{期末投资类资产余额}) / 2] \times 100\%$
综合退保率	$\text{本期退保金} / (\text{期初寿险责任准备金} + \text{期初长期健康险责任准备金} + \text{本期期缴保费收入}) \times 100\%$
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	$\text{手续费及佣金支出} / \text{保险业务收入} \times 100\%$
综合费用率	$(\text{分保费用} + \text{营业税金及附加} + \text{手续费及佣金支出} + \text{业务及管理费} - \text{摊回分保费用}) / \text{已赚保费} \times 100\%$
平均资产收益率	$\text{净利润} / [(\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) / 2] \times 100\%$
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