

# 信用评级公告

联合〔2025〕12542号

受招商信诺人寿保险有限公司（以下简称“招商信诺人寿”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
25招商信诺永续债01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/09/28	10亿元	--

资料来源：公开资料，联合资信整理

根据招商信诺人寿提供的未经审计2025年三季度财务报表、2025年第3季度偿付能力报告摘要及相关资料，2025年前三季度，招商信诺人寿保险业务规模保持增长，实现规模保费收入382.82亿元，同比增长2.89%。险种结构方面，2025年前三季度，招商信诺人寿持续推动“大健康”差异化经营路径，推动寿险业务向分红险转型，并拓展健康保障型产品与健康管理服务，分红险保费同比增幅较大，对保费收入贡献度较高；公司分红险业务收入同比增长39.72%。业务渠道方面，招商信诺人寿持续优化银保、经纪代理及网电渠道展业模式，银保渠道保费收入贡献度较高，经代渠道营销推广高端医疗险产品，网电渠道向“互联网+经代”模式转型，推动互联网平台业务增长。产品期限结构方面，

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

2025 年前三季度，招商信诺人寿坚持业务战略，期缴首年及续期保费收入规模均同比有所增长，趸缴业务规模有所下降。2025 年前三季度，公司期缴首年业务收入同比增长 19.87%，期缴业务收入贡献度提升至 82.23%，保费收入期限结构较好。投资业务方面，2025 年以来，招商信诺人寿投资资产规模持续增长，投资标的以固定收益类资产为主，不动产类资产占比有所下降，较上年末未新增违约资产，投资策略较为稳健。公司自 2025 年起执行新保险合同会计准则及新金融工具会计准则，受此影响，三季度财务数据不具可比性。偿付能力报告披露口径下，公司实现投资收益率 3.59%，综合投资收益率 4.03%（均未经年化）。

盈利水平方面，2025 年前三季度，招商信诺人寿实现保险服务收入 47.31 亿元，保险服务费用 31.11 亿元，保险服务业绩呈现盈利状态；同时，投资收益、公允价值变动损益及利息收益共计 110.26 亿元，承保财务损失为 77.02 亿元，信用减值损失计提规模很小，投资业务亦呈现盈利态势。整体上，2025 年前三季度，招商信诺人寿实现净利润 32.30 亿元。

偿付能力方面，2025 年第三季度，招商信诺人寿持有的权益投资价格上涨，使得权益价格风险暴露增加，带动市场风险最低资本增长，同时，由于部分非标资产到期导致交易对手违约风险的减少，信用风险最低资本相应减少，整体上公司最低资本规模增幅较小。同时，受公司净资产规模小幅下降影响，核心一级资本及实际资本规模均有小幅下降，带动核心及综合偿付能力充足率均较上季度末小幅下降。截至 2025 年 9 月末，招商信诺人寿偿付能力报告口径实际资本 341.22 亿元，综合偿付能力充足率 210.87%，核心偿付能力充足率 138.51%，偿付能力指标均处于充

足水平。风险管理方面，2025年一、二季度，招商信诺人寿风险综合评级（分类监管）均为AA级。

2025年8月，招商信诺人寿召开临时股东会并审议通过了关于王颖女士接替王小青先生担任公司董事长的议案；2025年12月，王颖女士接任董事长职务，其任职资格已获监管部门批复。王颖女士历任招商银行股份有限公司（以下简称“招商银行”）天津分行行长、深圳分行行长，招商银行总行行长助理等职务，同时兼任招商银行总行副行长及招商基金管理有限公司董事长等职务，金融行业从业及管理经验丰富。

联合资信评估股份有限公司认为，2025年前三季度，招商信诺人寿险种结构向分红险转型，规模保费保持增长，保险及投资业务均保持盈利，偿付能力保持充足水平，但权益市场波动及债券市场震荡仍对其投资收益实现造成一定压力；公司个体信用等级为aaa。此外，招商信诺人寿股东招商银行和美国信诺集团综合财务实力极强，公司在风险控制、资本补充、业务拓展、公司治理等方面均获得股东有力支持。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持招商信诺人寿保险有限公司主体长期信用等级为AAA，维持“25招商信诺永续债01”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

二〇二五年十二月三十日

附件：

**本次评级使用的评级方法、模型、评级打分表及结果**

评级方法 保险公司信用评级方法 V4.0.202505

评级模型 保险公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202505

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	F1	偿付能力	资本充足性	1
			保险风险	1
			盈利能力	3
		流动性	1	
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。