

中国人寿保险股份有限公司

2026 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〔2026〕5493号

联合资信评估股份有限公司通过对中国人寿保险股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国人寿保险股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 中国人寿资本补充债 01BC”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

二〇二六年六月三十日

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中国人寿保险股份有限公司（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。

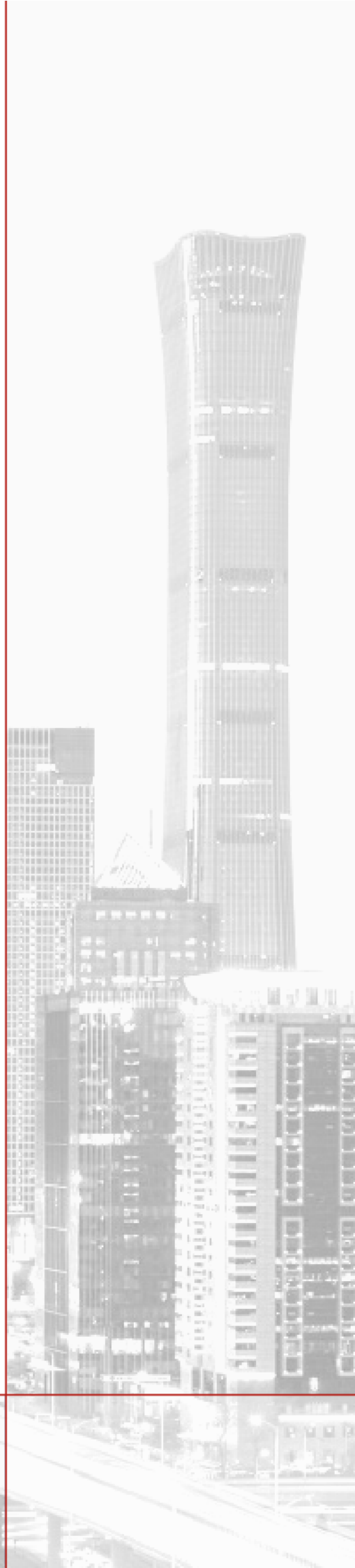
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



中国人寿保险股份有限公司

2026 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
中国人寿保险股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/30
24 中国人寿资本补充债 01BC	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，中国人寿保险股份有限公司（以下简称“中国人寿”或“公司”）公司治理架构不断优化，内部控制制度持续完善，各项关联交易指标均符合监管要求；业务经营方面，中国人寿以“三坚持”“三提升”“三突破”经营思路，持续丰富优化产品体系，行业领先优势保持稳固，保费期限结构保持较好水平，渠道多元化程度高，个险及银保渠道推动保费保持增长，保单价值有所提升；投资资产以固定到期日投资为主，权益投资占比有所提升，投资策略保持稳健，但仍需关注资本市场波动等因素对其投资资产质量及价值波动的影响；财务表现方面，中国人寿保险服务业绩提升，总投资收益在较高水平上进一步增长带动净利润及盈利能力指标明显提升，面临的流动性风险可控，偿付能力保持充足水平。此外，中国人寿作为中国人寿保险（集团）公司（以下简称“国寿集团”）的核心子公司，在业务开展、资产配置及公司治理等方面均获得股东有力支持。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，中国人寿将坚持经营思路，保持行业领先地位，长期稳步发展，同时依托国寿集团协同优势，持续加强集团业务协同，不断提升并稳固其市场竞争优势。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中国人寿未来业务发展、风险控制以及财务表现等方面可能带来的影响。

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：竞争加剧导致市场地位显著下降；股东支持能力或支持意愿显著下降；财务状况明显恶化，如投资资产质量大幅下降、净资产规模大幅收缩、偿付能力严重不足等。

优势

- **行业领先优势稳固，资本保持充足水平。**作为国内人身险行业龙头企业及上市险企，中国人寿具有领先的市场地位和显著的品牌竞争优势，2025 年，行业领先优势保持稳固，综合财务实力强；融资渠道畅通，核心和综合偿付能力充足率均处于充足水平。
- **内含价值居于行业领先地位。**公司坚持价值经营理念，2025 年，内含价值稳步增长，保持行业领先地位，保险业务期限结构处于行业较好水平，期交业务规模保持在较高水平。
- **业务渠道多元化程度高，个险渠道收入贡献度高。**中国人寿保险业务渠道以个人代理渠道为主，2025 年银保渠道总保费增长较快，业务渠道多元化程度高；中国人寿个险代理人团队规模大，2025 年，个险渠道人均产能进一步提升。
- **投资策略较为稳健。**公司投资资产配置以固定收益类资产为主，整体投资策略较为稳健，资产质量良好；且 2025 年总投资收益在较高水平上进一步增长，投资端盈利表现好。
- **国寿集团对公司业务支持力度较大。**公司控股股东为国寿集团，实际控制人为中华人民共和国财政部；公司在国寿集团内具有重要的战略地位，并能在业务协同、人员管理等方面得到国寿集团有力支持。

关注

- **关注外部环境变化对其业务造成的影响。**宏观经济波动对公司保险业务持续发展带来一定压力，同时个险业务转型的深入推进亦对公司保险业务发展带来一定挑战，加之各渠道“报行合一”政策陆续推出对业务发展带来不确定性，需关注公司保险业务的发展情况。
- **资本市场的波动对公司风险管理、利润实现及权益规模的稳定性产生一定影响。**2025 年，受股票市场整体表现强劲影响，公司总投资收益实现较好；但现阶段资本市场仍存在较大不确定性，易对公司盈利能力指标稳定性造成影响；此外，投资资产的价值波动对公司风险管理带来一定挑战。

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 V4.0.202505
评级模型	保险公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202505

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	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	1
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			保险风险	1
			盈利能力	1
		流动性		2
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。

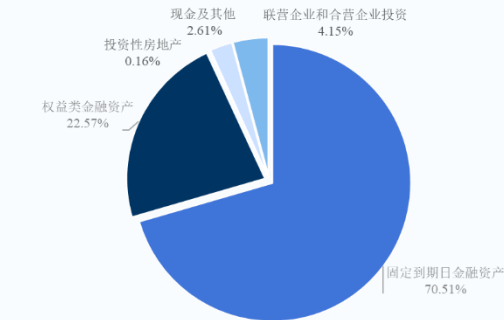
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	56537.27	67695.46	75910.04	77150.74
负债总额（亿元）	53160.11	62482.98	69826.11	71030.87
所有者权益（亿元）	3377.16	5212.48	6083.93	6119.87
核心偿付能力充足率（%）	158.19	153.34	128.77	156.87
综合偿付能力充足率（%）	218.54	207.76	174.01	202.31
未来三个月 LCR ₁ （%）	128	116	136	140

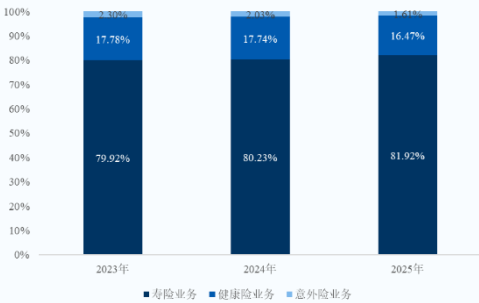
项 目	2023 年	2024 年	2025 年末	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	4050.40	5285.67	6156.78	932.91
保险服务收入（亿元）	2124.45	2081.61	2141.36	547.96
利息收入（亿元）	/	1209.58	1282.86	328.98
投资收益（亿元）	1782.97	703.78	1984.57	455.07
公允价值变动损益（亿元）	41.70	1181.60	633.07	-428.62
赔付率（%）	20.86	21.36	21.18	/
总投资收益率（%）	2.57	5.50	6.09	2.21
退保率（%）	1.11	1.01	0.95	0.24
净利润（亿元）	527.07	1089.40	1565.52	200.74
平均资产收益率（%）	0.99	1.75	2.18	/
加权平均净资产收益率（%）	14.75	21.59	27.81	/

注：1.公司自 2024 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则第 25 号—保险合同》（财会〔2020〕20 号）（以下简称“新保险合同准则”）和《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7 号）等金融工具准则（以下简称“新金融工具准则”）（以下合称“新会计准则”）。对于比较期间保险合同相关信息，公司根据新保险合同准则重述列报；对于比较期间金融工具相关信息，公司根据新金融工具准则无需重述列报，相关数据不具有可比性；
 2.偿付能力相关数据为偿二代二期口径；偿付能力相关数据均为旧准则口径
 3.2026 年第一季度数据未经审计
 数据来源：联合资信根据中国人寿审计报告、偿付能力报告及财务报表整理

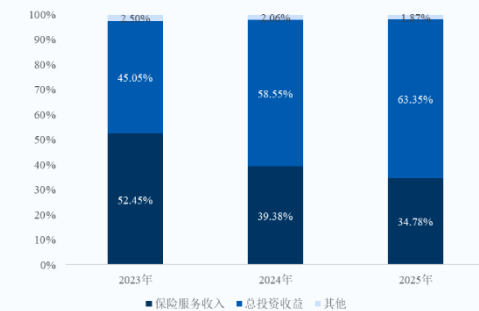
2025 年末公司投资资产构成



2023—2025 年公司总保费构成



2023—2025 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
24 中国人寿资本补充债 01BC	350 亿元	2.15%	2034/09/26	在第 5 年末附有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
24 中国人寿资本补充债 01BC	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/03/31	郎朗 蔡彬棋	保险公司信用评级方法 V4.0.202505 保险公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202505	阅读全文
24 中国人寿资本补充债 01BC	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/09/06	郎朗 李胤贤 蔡彬棋	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

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：郎朗 langlang@lhratings.com

项目组成员：谷金钟 gujz@lhratings.com | 蔡彬棋 caibq@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”）关于中国人寿保险股份有限公司（以下简称“中国人寿”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

中国人寿于 2003 年 6 月，由中国人寿保险公司（现更名为中国人寿保险（集团）公司，以下简称“国寿集团”）以独家发起方式成立。2025 年以来，中国人寿股份总数及股本结构未发生变化。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为 282.65 亿元，控股股东国寿集团持股比例为 68.37%，实际控制人为中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”），前 5 大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2026 年 3 月末股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中国人寿保险（集团）公司	68.37%
2	HKSCC Nominees Limited	25.99%
3	中国证券金融股份有限公司	2.48%
4	中央汇金资产管理有限责任公司	0.41%
5	香港中央结算有限公司	0.16%
合计		97.41%

资料来源：联合资信根据中国人寿偿付能力报告整理

中国人寿及下属子公司主要经营业务为：按有关法律法规的规定经营各种人身保险业务，包括寿险业务、健康险业务、意外险业务等保险业务，按照联合资信行业分类标准划分为保险业。

截至 2025 年末，中国人寿拥有分支机构约 1.7 万个，其中省级分支机构 36 家。截至 2025 年末，中国人寿通过设立或投资等方式取得的子公司共 52 家，主要控股公司为中国人寿资产管理有限公司（以下简称“资管子公司”，持股比例 60.00%）和中国人寿养老保险股份有限公司（以下简称“养老子公司”，直接持股 70.74%，并通过资管子公司间接持股 3.53%），主要联营公司为中国人寿财产保险股份有限公司（以下简称“国寿财险”，持股比例 40.00%）和广发银行股份有限公司（以下简称“广发银行”，持股比例 43.69%）。

公司注册地址：北京市西城区金融大街 16 号；法定代表人：利明光。

三、债券概况

截至本报告出具日，中国人寿在“24 中国人寿资本补充债 01BC”付息日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 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额	起息日	期限
24 中国人寿资本补充债 01BC	350.00 亿元	2024/09/26	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要

支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供需错配”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

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（2026 年 3 月）](#)》。

五、行业分析

2025 年，保险行业保费收入呈现稳健增长态势；其中，受居民长期储蓄、财富管理与养老保障需求持续提升等因素影响，人身险公司保费收入实现较快增长；财产险则受益于新能源车险扩容、非车险需求提升，呈现较强发展韧性。保险行业市场格局稳定，头部险企凭借综合优势与监管环境加持不断巩固市场主导地位，头部效应明显。资金运用方面，2025 年，保险公司可运用资金余额保持增长态势；固定收益类工具仍是资金主要配置方向，权益类投资配置力度加大，银行存款占比有所下降。2025 年，在权益市场回暖、“报行合一”深化和会计准则调整的共同驱动下，全行业整体盈利水平大幅提升，但结构性问题凸显。2025 年，全行业偿付能力整体保持充足水平，但人身险公司偿付能力充足率指标呈下降状态且低于财产险公司，部分人身险公司未来或面临一定资本补充压力。完整版行业分析详见《[2026 年保险行业分析](#)》。

2025 年以来，在居民储蓄、理财及养老需求持续提升，叠加预定利率下调预期下，人身险公司保费收入实现较快增长，保费收入增长仍主要靠寿险业务拉动，但行业仍处于满期给付高峰阶段使得赔付支出维持高位并持续增加。人身险行业市场集中度仍处于较高水平，头部险企市场份额相对稳定，市场竞争格局变化不大。资金运用方面，2025 年人身险公司可运用资金余额持续增长，权益类资产配置占比有所提升，但固定收益类资产仍为最主要的配置方向；考虑到低利率环境延续，资本市场或将持续震荡，需关注险企投资业务风险管控及长期投资收益实现压力。盈利能力方面，2025 年前三季度，在保费收入增长、投资收益改善及费用管控优化下，人身险公司净利润提升明显。偿付能力方面，2025 年，在资产端公允价值波动侵蚀核心资本、负债端准备金增提压缩实际资本的双重压力下，人身险公司偿付能力整体有所下降，但行业偿付能力仍处充足水平。2025 年，监管机构保持审慎的监管态度，同时不断完善监管制度体系，强化精细化管理，推动行业持续优化业务结构和风险控制能力，为保险行业的健康发展夯实制度基础。完整版行业分析详见《[2026 年人身险行业分析](#)》。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年以来，中国人寿不断优化公司治理结构，各治理主体能够履行相应职责，公司治理水平良好，内控制度有效性不断提升，信息披露完善及时；公司股份结构未发生变化；公司关联交易符合监管限额要求。

跟踪期内，中国人寿积极推进公司治理建设，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，各公司治理流程和环节严格落实监管要求，公司治理运行情况良好；同时，不断完善内部控制制度，持续提升内部控制制度的有效性。2025 年 12 月，公司不再设置监事会，由董事会下设的审计委员会行使《公司法》和监管规定的监事会职权。截至 2026 年 3 月末，中国人寿注册资本为 282.65 亿元，公司股本结构较上年末未发生变化，公司控股股东国寿集团持股比例为 68.37%，实际控制人为财政部；公司为“A+H”股上市企业，前十大股东中除 HKSCC Nominees Limited 无法统计或提供质押或冻结的股份数量外，不存在质押或冻结的股份。风险管理体系建设方面，公司构建了以《全面风险管理规定》为总纲，以七大类风险制度为抓手，以一系列业务实施细则为依托的“1+7+N”全面风险管理制度体系；2025 年，公司继续推动风险管理信息化建设，积极应用大数据、人工智能等最新科技，风险管理信息化和智能化水平显著提升，为高质量发展提供有力保障。

关联交易方面，中国人寿主要关联交易对手为控股股东国寿集团及其下属控股企业，主要关联交易涉及保险业务及投资业务。根据中国人寿已披露各季度关联交易信息披露公告，中国人寿关联交易类型以资金运用类为主，保险业务和其他类及服务类等关联交易规模均较小。中国人寿与关联方的资金运用关联交易符合《银行保险机构关联交易管理办法》（银保监令【2022】1 号）的比例要求，未有出现资金运用关联交易金额超比例的情况。根据中国人寿偿付能力报告，中国人寿 2025 年第 1—3 季度风险综合评级结果均为 AAA 级，连续 30 个季度保持 A 类级别结果，且未有重大监管处罚。

（二）经营分析

1 保险业务分析

2025 年，中国人寿保险业务稳定发展，总保费市场份额保持在较高水平；销售渠道仍以个险渠道为核心，产品仍以寿险为主；产品期限结构处于行业较好水平，保单品质持续提升。

2025 年以来，公司遵循“三坚持”“三提升”“三突破”经营思路，坚持产品和业务多元，保持业务均衡发展，业务结构持续优化，保险业务保持稳定发展，2025 年总保费市场占有率保持较高水平，行业领先优势保持稳固。

图表 3 • 业务经营及市场份额

项目	规模				较上年度变动情况（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
总保费（亿元）	6413.80	6714.57	7298.87	3584.78	4.69	8.70
总保费市场份额（%）	18.13	16.76	16.73	20.14	/	/

资料来源：联合资信根据中国人寿年度报告、季度报告、金融监管总局网站及保险行业协会网站整理

中国人寿产品种类较为齐全，产品覆盖寿险、健康险及意外险业务等主要人身险公司保险产品；2025 年，寿险业务为公司主要业务收入来源，寿险业务稳步发展推动公司总保费增长，占比维持在较高水平；健康险业务规模保持增长。公司坚持保险产品多元供给的方向，2025 年，公司优化产品供给结构，持续完善产品服务供给体系建设。产品结构方面，公司针对不同群体、不同地域的保险保障需求多样化、细分化的趋势，将产品供给嵌入财富管理、养老储备、子女教育、医疗保障等各类需求场景，提升产品保障功能的适配性；同时，坚持资产负债联动管理，落实预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制，持续丰富分红型等浮动收益型产品，推进产品迭代升级及结构优化。从总保费险种结构来看，寿险业务为公司总保费主要来源，2025 年浮动收益型寿险业务规模较快增长，推动公司保险业务实现增长。健康险亦为中国人寿重点发展产品种类，2025 年，公司持续扩大健康保险覆盖面，推进健康保障与健康服务融合发展，研发多款健康保险产品，健康险业务保费规模保持增长；此外，公司意外险业务规模占比保持较低水平。

图表 4 • 总保费险种结构

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
寿险业务（亿元）	5126.22	5387.11	5978.93
健康险业务（亿元）	1140.23	1191.36	1202.21
意外险业务（亿元）	147.35	136.10	117.73
合计（亿元）	6413.80	6714.57	7298.87

资料来源：联合资信根据中国人寿年度报告整理

中国人寿业务渠道多元化发展，个险渠道仍为最主要的销售渠道，2025 年，个险渠道续期保费及银保渠道新单保费规模大幅增长推动公司总保费较快增长；团险渠道规模小幅下降，政策性健康险业务及互联网业务发展较好。中国人寿渠道网络仍以个险渠道为核心，银保、团险及其他渠道多元发展，2025 年，公司保险业务渠道结构相对稳定，银保渠道总保费规模较快增长。个险渠道方面，截至 2025 年末，中国人寿个险销售人力规模保持行业首位，个险渠道是公司最主要的销售渠道。2025 年，公司个险渠道持续推进营销体系改革，推动销售队伍职业化、专业化、年轻化转型；同时，大力推动浮动收益型产品发展，分红险业务实现快速增长，占个险渠道首年期交保费的比重大幅提升至近 60%，共同推动个险渠道业务保费规模稳步增长。银保渠道方面，中国人寿合作银行数量超百家，银保渠道客户经理人均产能同比增长 53.7%。2025 年，公司积极落实“报行合一”政策，实现新业务价值大幅提升；同时，丰富银保产品体系，满足客户多元化需求，浮动收益型产品销量同比显著增加，分红险新单保费占比同比提升约 15 个百分点，新单保费同比增长 95.7%，推动银保渠道总保费较快增长。公司团险业务规模整体不大，2025 年，公司强化专业化和精细化管控，实现提质增效，聚焦效益经营，团险渠道业务规模小幅下降。其他渠道方面主要包括政策性健康险业务、互联网保险业务等，占比保持在较低水平。

图表 5 • 总保费营销渠道

项目	规模（亿元）			占比（%）		
	2023 年	2024 年	2025 年	2023 年	2024 年	2025 年
个险渠道	5015.80	5290.33	5517.90	78.20	78.79	75.60
银保渠道	787.48	762.01	1108.74	12.28	11.35	15.19

团险渠道	281.54	276.25	262.30	4.39	4.11	3.59
其他渠道	328.98	385.98	409.93	5.13	5.75	5.62
合 计	6413.80	6714.57	7298.87	100.00	100.00	100.00

注：1.因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差，下同；
 2.个险渠道保费主要包括营销队伍保费、收展队伍保费等；
 3.其他渠道保费主要包括政策性健康险保费、网销业务保费等。

资料来源：联合资信根据中国人寿年度报告整理

中国人寿保险业务期限结构以期交业务收入为主，2025 年首年期交保费小幅回落，趸交业务规模有所回升，期限结构仍保持较好水平。中国人寿保险业务期限结构较好，以期交保费为主，趸交业务收入有所提升。具体来看，2025 年，公司期交业务主要集中在个险渠道业务，受个险渠道新增业务规模下降影响，公司首年期交保费小幅回落，续期保费规模持续增长，业务结构保持在较好水平。公司趸交业务主要集中在银保渠道业务，公司银保渠道坚持以期交业务发展为主，同时配置趸交产品，满足银行客户多元化保险保障需求，公司趸交保费规模有所回升，但占比仍保持在较低水平。

图表 6 • 总保费期限结构

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
趸交保费（亿元）	982.40	950.95	1178.74
期交业务首年保费（亿元）	1125.73	1190.77	1162.05
期交业务续期保费（亿元）	4305.67	4572.85	4958.08
合 计	6413.80	6714.57	7298.87

资料来源：联合资信根据中国人寿年度报告整理

2025 年，中国人寿新业务价值保持增长，保险业务维持较好品质。中国人寿基于中国精算师协会颁布的《精算实践标准：人身保险内含价值评估标准》的相关规定计算内含价值和一年新业务价值，并编制了年度内含价值报告。2025 年，中国人寿内含价值经济假设与上年度保持一致。受公司新单保费增长、产品结构向分红型转型以及银保渠道保单品质提升等因素影响，公司新业务价值保持增长，保险业务维持在较好品质。2025 年，受业务规模增长及权益投资比例增加等因素影响，公司要求资本成本扣除项规模有所上升，但得益于公司经营质效的稳步提升，公司内含价值保持增长态势。

图表 7 • 内含价值情况

项 目	2023 年末	2024 年末 (2023 年经济假设)	2024 年末 (2024 年经济假设)	2025 年末 (2024 年经济假设)
公司内含价值（亿元）	12605.67	/	14011.46	14678.76
新业务价值（亿元）	368.60	458.05	337.09	457.52
个险渠道新业务价值（亿元）	346.46	410.16	313.13	392.99
个险渠道首年年化保费新业务价值率（%）	31.3	34.3	26.2	36.2

注：个险渠道首年年化保费新业务价值率取自年报，首年年化保费为期交首年保费 100%及趸交保费 10%之和；表中结果均为当年年报披露数据。

资料来源：联合资信根据中国人寿年度报告整理

得益于中国人寿良好的管理架构、业务结构及完善的服务体系，2025 年，公司 14 个月和 26 个月保单持续率在较好水平上进一步提升，未来续期保费增速稳定性较好。

图表 8 • 保单持续率情况

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
14 个月保单持续率（%）	90.40	91.60	92.10
26 个月保单持续率（%）	79.10	85.60	88.80

资料来源：联合资信根据中国人寿年度报告整理

2026 年一季度，中国人寿积极推动浮动收益型业务发展，浮动收益型业务首年期交保费在首年期交保费中的占比超 90%，新业务负债刚性成本同比进一步下降。2026 年 1—3 月，公司实现总保费人民币 3584.78 亿元，同比增长 1.1%；其中，续期保费为人民币 2301.16 亿元，同比下降 6.8%，期限结构保持在较好水平；在浮动收益型业务较快增长、降本增效的带动下，公司 2026 年一季度新业务价值较 2025 年同期快速增长 75.5%。

2 投资业务分析

2025 年以来，中国人寿投资资产规模保持增长，投资资产配置以固定收益类投资为主，债券投资规模保持增长，权益类金融资产占比有所提升，投资策略保持稳健；但考虑到当前资本市场波动等因素影响，需持续关注公司投资资产质量及投资收益实现情况。

2025 年，中国人寿持续优化资产配置，投资规模保持增长。中国人寿在资产负债管理框架下持续优化组合结构，灵活调整固收资产配置节奏与策略，加强资产及负债久期匹配程度，开展重点行业研究及信用风险展望，注重风险与收益的平衡。中国人寿投资资产管理主要采用委托投资管理的模式，已经构建了以公司系统内管理人为主、外部管理人补充的多元管理格局。系统内管理人包括资管子公司及其子公司、国寿投资保险资产管理有限公司及其子公司；系统外管理人包括多家境内外基金公司、证券公司及其他专业投资管理机构。中国人寿通过匹配系统内外管理人专业能力、投资品种的配置目的和风险进行委托，投资风格多样性强，提升了资金运用效率。

从投资资产配置情况来看，中国人寿固定到期日金融资产占比较高。截至 2025 年末，中国人寿固定到期日金融资产金额 52341.79 亿元，占投资资产总额的比例保持在 70%以上，以债券投资为主，债券以国债、政府机构债券及企业债券为主，投资债券外部评级基本上为 AAA 级，2025 年，中国人寿政府机构债投资力度明显加大带动债券投资规模较快增长；定期存款主要存放于国有大行及股份制银行，定期存款到期期限结构向 1 至 4 年期倾斜。中国人寿权益类投资资产以股票类投资为主，2025 年，在股票市场整体表现强劲，结构分化明显的环境下，加大权益投资力度，积极布局新质生产力相关领域，开展高股息股票配置，股票投资规模快速增长推动权益类投资占比提升。2025 年，公司通过进一步优化统一信评流程及系统功能，提高信用风险管理水平；优化多维度的限额管理体系，健全投资事前信用风险防范机制；加强信用风险指标监测，有效提示风险敞口及风险分布的变化，密切跟踪负面信息；深化重点行业、重点地区研究及信用风险展望，不断提升投资事中和事后风险管控能力，持续提升投资端信用风险管控能力。

从投资资产质量情况来看，中国人寿投资风险偏好较为谨慎，投资资产质量较好。2025 年，中国人寿债权投资及其他债权投资减值阶段纳入第二阶段的账面总额共计 43.57 亿元，较上年末增加 22.34 亿元，无第三阶段投资资产；针对第二阶段投资资产计提减值准备余额共计 1.38 亿元，全部减值准备余额共计 15.20 亿元。考虑到资本市场波动等因素影响，需持续关注公司投资资产质量及投资资产价值波动情况。

从投资收益情况来看，中国人寿坚持稳健投资和价值投资理念，资产配置保持以固定收益类为主的结构。2025 年，公司净投资收益为 1937.95 亿元，主要为固定到期类净投资收益；得益于权益投资收益提升，总投资收益率进一步提升至 6.09%，处于行业较好水平；公司投资收益实现情况受股票市场变动影响较大，仍需关注公允价值变动损益实现情况。

截至 2026 年 3 月末，中国人寿投资资产规模为 75531.04 亿元，较上年末增长 1.74%，投资结构基本保持稳定，资产质量可控；2026 年 1—3 月，中国人寿实现总投资收益 355.36 亿元，总投资收益率为 2.21%，均较上年同期有所下降，考虑到债券市场利率低位窄幅震荡，股票市场受外部冲击影响波动加大的外部环境，需对未来投资收益率水平保持关注。

图表 9 • 投资资产结构

项目	规模（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
固定到期日金融资产	38725.45	49115.24	52341.79	71.55	74.29	70.51
其中：定期存款	4053.61	4384.55	4186.88	7.49	6.63	5.64
债券	29286.23	39030.74	42578.72	54.11	59.04	57.36
债权型金融产品	4806.00	5237.21	5195.17	8.88	7.92	7.00
其他固定到期日投资	579.61	462.74	381.02	1.07	0.70	0.51
权益类金融资产	10996.01	12690.86	16763.27	20.31	19.19	22.57
其中：股票	4302.00	5010.83	8353.42	7.95	7.58	11.25
基金	2069.63	3065.51	4218.42	3.82	4.64	5.68
其他权益类投资	4624.38	4614.52	4191.43	8.54	6.97	5.64
投资性房地产	127.53	123.19	117.02	0.24	0.19	0.16
现金及其他	1687.58	1160.65	1937.09	3.12	1.76	2.61

联营企业和合营企业投资	2588.72	3020.77	3077.88	4.78	4.57	4.15
投资资产合计	54125.29	66110.71	74237.05	100.00	100.00	100.00
总投资收益率（%）	2.57	5.50	6.09	/	/	/

注：1. 债权型金融产品包括债权投资计划、信托计划、项目资产支持计划、信贷资产支持证券、专项资管计划、资产管理产品等；

2. 其他固定到期日投资包含存出资本保证金、同业存单等；

3. 基金含权益型基金、债券型基金和货币市场基金等；

4. 其他权益类投资包括私募股权基金、未上市股权、优先股、股权投资计划等；

5. 现金及其他包括现金、银行活期存款、银行短期存款及买入返售金融资产等。

资料来源：联合资信根据中国人寿年度报告及偿付能力报告整理

（三）财务分析

中国人寿提供了 2025 年和 2026 年 1—3 月合并财务报告及偿付能力报告，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年合并财务报表及偿付能力报告进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见；2026 年 1—3 月合并财务报表及偿付能力报告未经审计。截至 2025 年末，中国人寿财务报表合并范围包括资管子公司、养老子公司等 52 家子公司以及其控制的结构化主体，结构化主体主要标的包括资产管理产品、股权投资计划和资金信托计划等。合并范围的变化不影响 2023—2025 年财务报告的可比性。

1 盈利能力

2025 年，中国人寿保险服务业绩同比增长，总投资收益在较高基础上进一步提升，盈利能力处于较好水平。

公司保险服务收入及费用均主要源自未采用保费分配法计量的合同，构成与保险业务结构基本一致。中国人寿坚守保险本源，坚持高质量发展，推动保险业务稳定发展，得益于此，公司 2025 年保险服务收入规模小幅提升。另一方面，亏损部分的确认及转回规模较上年度明显下降，带动整体保险服务费用规模回落，整体上，公司保险服务业绩规模明显增长。2025 年，公司退保率及赔付率均较上年度小幅下降，整体保持稳定。

图表 10 • 保险服务业绩情况

项目	金额（亿元）				较上年增长率（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
保险服务业绩	618.04	279.95	648.98	243.65	-54.70	131.82
保险服务收入	2124.45	2081.61	2141.36	547.96	-2.02	2.87
保险服务费用	1503.53	1805.44	1487.36	296.95	20.08	-17.62
分保合同净损益	-2.88	3.78	-5.02	-7.36	/	/
退保率（%）	1.11	1.01	0.95	0.24	--	--
赔付率（%）	20.86	21.36	21.18	/	--	--

资料来源：联合资信根据中国人寿年度报告、审计报告及财务报表整理

承保财务损益方面，受以浮动收费法计量的业务对应投资资产收益增加及保险业务规模增加等因素影响，公司承保财务损益同比增加。

公司投资收益净额由投资收益、利息收入、公允价值变动损益及利息支出构成。2025 年，公司投资收益主要由交易性金融资产的股息收入、利息收入及已实现损益构成，得益于股票市场整体表现强劲，投资收益规模大幅提升；但受交易性金融资产市值波动及主动投资操作影响，公允价值变动损益规模有所下降。公司利息收入及利息支出规模同比保持稳定。整体上，公司投资收益净额在较高水平上进一步提升。

减值计提方面，2025 年，中国人寿针对长期股权投资计提减值准备规模有所提升，带动其他资产减值损失同比增长；信用减值损失由负转正，仍保持较低水平。整体上，得益于投资资产质量较好，公司减值损失规模相对投资收益处于较低水平，对利润实现影响不大。

图表 11 • 投资业务损益情况

项目	金额（亿元）				较上年增长率（%）	
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月	2024 年	2025 年
承保财务损益	-1268.10	-2092.81	-2582.03	-373.81	65.04	23.38
投资收益净额	1824.67	3052.96	3858.92	344.48	67.32	26.40

其中：投资收益	1782.97	703.78	1984.57	455.07	/	181.99
利息收入	/	1209.58	1282.86	328.98	/	6.06
利息支出	/	-42.00	-41.58	-10.95	/	-1.00
公允价值变动损益	41.70	1181.60	633.07	-428.62	2733.57	-46.42
信用减值损失	/	-2.07	1.51	0.23	/	/
其他资产减值损失	/	16.11	32.75	0	/	103.29
资产减值损失	530.01	/	/	/	/	/

注：1.承保财务损益含分出再保险财务损益影响

2.投资收益净额含审计报告利润表投资收益、利息收入、利息支出及公允价值变动损益，与总投资收益统计口径存在差异

资料来源：联合资信根据中国人寿年度报告、审计报告及财务报表整理

从盈利情况来看，受保险服务费用下降影响，公司保险服务业绩增长，投资规模增长及权益类投资收益表现较好共同推动投资收益净额增长，且增幅大于承保财务损益，净利润呈明显上升态势，盈利能力处于较好水平。

图表 12 • 盈利水平

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
净利润（亿元）	527.07	1089.40	1565.52	200.74
平均资产收益率（%）	0.99	1.75	2.18	/
加权平均净资产收益率（%）	14.75	21.59	27.81	/

资料来源：联合资信根据中国人寿年度报告、审计报告及财务报表整理

2026 年 1—3 月，中国人寿坚定高质量发展核心思路，实现营业收入 932.91 亿元，同比下降 15.33%，其中保险服务收入 547.96 亿元，总投资收益 355.36 亿元；营业支出 737.61 亿元，同比下降 4.83%，其中保险服务费用 296.95 亿元，承保财务损益 375.68 亿元；实现净利润 200.74 亿元，同比下降 31.42%。

2 流动性

中国人寿短期流动性风险可控，但其负债久期期限较长，面临一定的资产负债期限错配风险；2025 年，公司可快速变现资产规模较快增长，资产端流动性处于较好水平，流动性风险可控。

从资产负债期限匹配情况来看，中国人寿保险产品以长期产品为主，负债久期较长；为缩小资产负债期限错配缺口，公司灵活调整固收资产配置节奏和策略，坚持资产负债匹配原则和长期投资原则。但在当前市场环境下，国内资本市场长期资产供给不足，公司仍面临一定的资产负债期限错配缺口，需持续关注公司资产负债期限错配情况。

从负债构成来看，公司负债主要为保险合同负债，其中预计合同现金流出时间在 5 年以上的部分占比较高。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、国债和政府机构债券等。2025 年，公司加大政府机构债券投资力度，可快速变现资产规模较快增长，占资产总额的比重亦保持在较高水平。

图表 13 • 主要流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
可快速变现资产（亿元）	10279.70	34063.07	38622.21
可快速变现资产/资产总额（%）	18.18	50.32	50.88
保险合同负债（亿元）	48591.75	58250.26	63761.14
未来三个月 LCR ₁ （%）	128	116	136
未来十二个月 LCR ₁ （%）	113	106	112

注：可快速变现资产包含货币资金、定期存款、国债和政府机构债券

资料来源：联合资信根据中国人寿审计报告及偿付能力报告整理

在流动性风险方面，公司按照《保险公司偿付能力监管规则 13 号：流动性风险》要求，按季度监测流动性风险监管指标及监测指标，并开展现金流压力测试。2025 年，公司持续加强流动性风险管理，面临的流动性风险可控。2025 年四季度，基本情景下，中国人寿未来 3 个月及未来 12 个月的流动性覆盖率均超过 100%，流动性资产配置充足，流动性覆盖率指标处于较高水平。2025 年四季度，公司经营活

经营活动净现金流回溯不利偏差率满足监管要求，本年累计净现金流大于零，公司整体流动性风险可控，各项流动性风险监测指标结果较好。

3 资本充足性

作为上市险企，中国人寿融资渠道畅通；2025 年，公司核心和综合偿付能力充足率均保持在行业较高水平。

2025 年，中国人寿主要通过发行资本补充债的方式补充资本，得益于净利润在较高水平上进一步增长，股东权益有所增长。2025 年，中国人寿分配现金股利 201.30 亿元，股利分配对资本补充的影响不显著。截至 2025 年末，中国人寿股东权益规模 6083.93 亿元，其中股本 282.65 亿元、资本公积 545.28 亿元、其他综合收益-1853.35 亿元、未分配利润 4856.03 亿元。偿付能力充足率方面，2025 年，受市场利率波动、权益类资产配置规模增长等因素影响，公司核心偿付能力充足率及综合偿付能力充足率较上年末有所下降，但保持充足水平。

2026 年一季度，公司认可资产增速高于负债，公司实际资本有所回升；受权益价格风险最低资本增加影响，公司市场风险最低资本上升，公司最低资本规模小幅上升。综合上述因素，2026 年 3 月末，公司核心及综合偿付能力充足率分别为 156.87%和 202.31%，均较上年末明显提升，保持充足水平。

图表 14 • 偿付能力情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	56537.27	67695.46	75910.04	77150.74
负债总额（亿元）	53160.11	62482.98	69826.11	71030.87
注册资本（亿元）	282.65	282.65	282.65	282.65
所有者权益（亿元）	3377.16	5212.48	6083.93	6119.87
认可资产（亿元）	57714.30	63872.12	73783.42	78316.50
认可负债（亿元）	47898.36	53473.91	63279.84	65861.47
实际资本（亿元）	9815.94	10398.21	10503.58	12455.03
其中：核心一级资本（亿元）	6499.73	7121.94	7227.28	9102.73
最低资本（亿元）	4491.60	5004.89	6036.24	6156.27
核心偿付能力充足率（%）	158.19	153.34	128.77	156.87
综合偿付能力充足率（%）	218.54	207.76	174.01	202.31

注：表格中资产总额、负债总额、注册资本及所有者权益数据为合并口径，2023—2025 年末数据来源于公司年度报告，2026 年 3 月末数据来源于公司季度报告；其余数据均为单口径，来源于公司偿付能力报告

资料来源：联合资信根据中国人寿年度报告、季度报告和偿付能力报告整理

七、外部支持

公司控股股东国寿集团综合实力极强，能够在客户资源、业务发展等方面给予公司有力支持；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，预计将获得政府直接或间接支持。

国寿集团持有中国人寿 68.37%的股份，为中国人寿的控股股东，中国人寿在国寿集团内具有重要的战略地位，能够获得国寿集团在客户资源、业务开展、资产配置、公司治理等方面的有力支持。同时，根据中国人寿公司章程规定，公司偿付能力达不到监管要求时，股东应支持公司改善偿付能力。

国寿集团的前身是诞生于 1949 年的原中国人民保险公司，1996 年分设为中保人寿保险有限公司，1999 年更名为中国人寿保险公司。2003 年，经国务院和中国保险监督管理委员会批准，原中国人寿保险公司进行重组改制，变更为中国人寿保险（集团）公司，并独家发起设立中国人寿保险股份有限公司。目前，国寿集团下设中国人寿保险股份有限公司、中国人寿资产管理有限公司、中国人寿财产保险股份有限公司、中国人寿养老保险股份有限公司、中国人寿电子商务有限公司、中国人寿保险（海外）股份有限公司、国寿投资保险资产管理有限公司、国寿健康产业投资有限公司以及保险职业学院等多家公司和机构，涉及保险、投资、银行、海外业务等多个领域。截至 2025 年末，国寿集团资产总额 85662.75 亿元，所有者权益 4969.15 亿元；2025 年实现营业收入 12809.54 亿元，其中保险业务收入 8877.64 亿元，实现净利润 407.62 亿元。

联合资信认为中国人寿将依托国寿集团优势，与国寿集团内部其他子公司深化合作，协同发展，且获得国寿集团在客户资源、业务发展等方面的支持力度较大，并在需要时预计将获得流动性支持。

同时，人身险公司承担一定的社会养老及社会公共职能，其在支持国家落实养老体系完善工作、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，预计将获得政府直接或间接支持。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，中国人寿已发行且尚在存续期内的资本补充债券本金 350 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；假若中国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。在行使赎回权后中国人寿的综合偿付能力充足率不低于 100% 的情况下，经报监管备案后，中国人寿可以选择在第 5 个计息年度的最后一日，按面值全部或部分赎回债券。

以 2025 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 15，公司对存续期内的债券保障程度良好。综合考虑其资本实力、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 • 存续债券保障情况

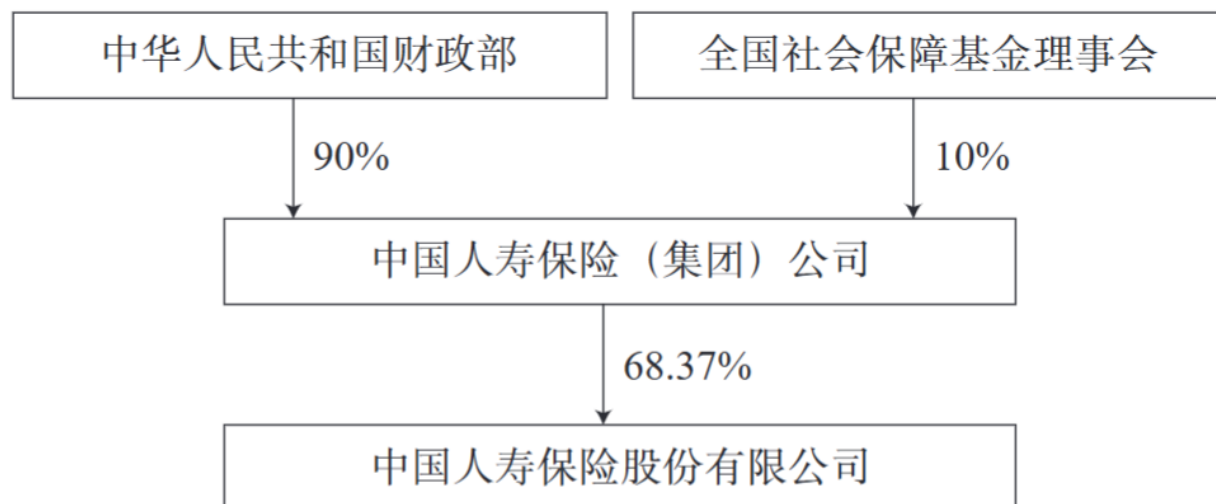
项目	2025 年
存续资本补充债券本金（亿元）	350.00
净利润/存续资本补充债券本金（倍）	4.47
可快速变现资产/存续资本补充债券本金（倍）	110.35
股东权益/存续资本补充债券本金（倍）	17.38

资料来源：联合资信根据中国人寿审计报告整理

九、跟踪评级结论

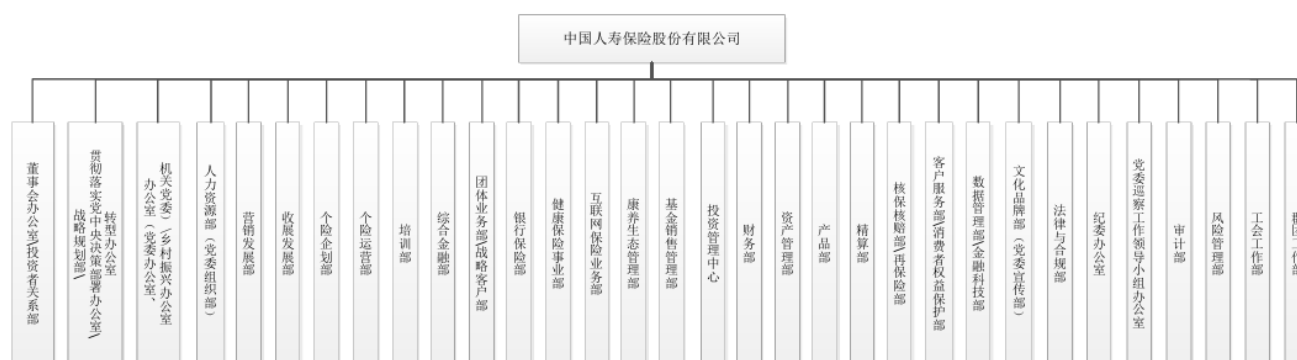
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 中国人寿资本补充债 01BC”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据中国人寿偿付能力报告整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据中国人寿官方网站信息整理

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	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+保户质押贷款+其他可计入部分
投资类资产*	拆出资金+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+衍生金融资产+买入返售金融资产+定期存款+长期股权投资+存出资本保证金+投资性房地产+其他可计入部分
投资收益率（财务报表计算口径）	$\frac{(\text{投资收益} + \text{公允价值变动损益} + \text{汇兑收益} + \text{其他业务收入中应计入部分} - \text{其他业务支出中应计入部分})}{[(\text{期初投资类资产余额} + \text{期末投资类资产余额}) / 2]} \times 100\%$
投资收益率（财务报表计算口径）*	$\frac{(\text{投资收益} + \text{利息收入} + \text{公允价值变动损益} + \text{汇兑收益} + \text{其他业务收入中应计入部分} - \text{其他业务支出中应计入部分})}{[(\text{期初投资类资产余额} + \text{期末投资类资产余额}) / 2]} \times 100\%$
退保率	$\frac{\text{长期险业务当期退保金}}{(\text{期初准备金} + \text{当期保费})} \times 100\%$
赔付率	$\frac{[\text{当期发生赔款}(\text{扣除投资成分}) + \text{已发生赔款负债相关履约现金流量变动}]}{\text{保险服务收入}}$
平均资产收益率	$\frac{\text{净利润}}{[(\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) / 2]} \times 100\%$
平均净资产收益率	$\frac{\text{净利润}}{[(\text{期初净资产总额} + \text{期末净资产总额}) / 2]} \times 100\%$
可快速变现资产	货币资金+ 定期存款+高流动性债券
实际资本	认可资产-认可负债
认可资产负债率	$\frac{\text{认可负债}}{\text{认可资产}} \times 100\%$
核心偿付能力充足率	$\frac{\text{核心资本}}{\text{最低资本}} \times 100\%$
综合偿付能力充足率	$\frac{\text{实际资本}}{\text{最低资本}} \times 100\%$

注：标*公式适用于执行《企业会计准则第 25 号—保险合同》（财会[2020]20 号，简称“新保险合同会计准则”）以及《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》（财会[2017]7 号）、《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》（财会[2017]8 号）、《企业会计准则第 24 号—套期会计》（财会[2017]9 号）和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会[2017]14 号）（简称“新金融工具会计准则”）的保险企业

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