



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

交银人寿保险有限公司主体与相关债项2026年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】01037

大公国际资信评估有限公司通过对交银人寿保险有限公司及“25 交银人寿永续债 01”的信用状况进行跟踪评级，确定交银人寿保险有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“25 交银人寿永续债 01”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年七月二十八日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果		AAA	评级展望		稳定
上次评级结果		AAA	评级展望		稳定
债项信用					
债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪评级 结果	上次评级 结果	上次评级 时间
25 交银人寿 永续债01	27	5+N	AAA	AAA	2026.6

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)				
项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	1,730.93	1,744.99	1,622.47	1,249.89
股本	51.00	51.00	51.00	51.00
所有者权益	101.03	98.79	58.27	49.71
营业总收入	18.13	99.97	83.06	63.60
保险服务收入	7.12	25.82	22.69	15.41
投资收益	4.49	34.60	12.91	29.48
利息收入	7.74	30.69	26.57	24.94
综合投资收益率	0.53	2.57	11.92	4.67
净利润	2.64	13.81	9.40	5.88
总资产收益率	0.15	0.82	0.65	0.50
净资产收益率	2.64	17.59	17.41	9.63
核心偿付能力 充足率	153.29	163.12	123.18	110.10
综合偿付能力 充足率	193.84	210.04	211.60	200.08

注：公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023~2025 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；本报告中 2023 年财务数据为 2024 年审计报告中经追溯调整后的期初数；公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计，总资产收益率、净资产收益率、综合投资收益率未经年化；由于四舍五入和小数位数原因，本报告各细项加总不一定等于合计数。

主要观点

交银人寿保险有限公司（以下简称“交银人寿”或“公司”）主要从事人寿保险、健康保险以及意外伤害保险等业务。跟踪期内，公司仍能够在业务渠道拓展等方面获得交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）的支持，产品期限结构继续改善，偿付能力水平保持充足；但另一方面，仍需持续关注公司投资收益稳定性，公司对银保渠道的依赖度很高，业务渠道有待进一步丰富，且“25 交银人寿永续债 01”具有次级性质，并设有减记条款。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司是交通银行的控股子公司，能够在业务渠道拓展等方面继续获得股东支持；
- 公司继续坚持业务高质量转型，产品期限结构继续改善，保单品质仍较好；
- 得益于利润留存及债券发行，公司偿付能力水平保持充足。

主要风险/挑战：

- 在当前宏观经济形势复杂及市场持续波动的背景下，需持续关注公司投资收益稳定性；
- 公司对银保渠道的依赖度很高，个人代理渠道整体规模及贡献度仍相对较低，公司业务渠道有待进一步丰富。

评级小组负责人：王亚楠

评级小组成员：姜力

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《保险公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-BXGS-2025-V. 6. 0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	5.41
要素二：偿债来源与负债平衡	5.56
调整项	无
基础信用等级	aa
外部支持	2
模型结果	AAA

外部支持说明：公司能够获得控股股东交通银行在业务渠道拓展等方面的支持。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	25 交银人寿 永续债 01	AAA	2026/06/23	王亚楠、姜力	保险公司信用评级方法 与模型（V. 6. 0）	点击阅读全文
AAA/稳定	25 交银人寿 永续债 01	AAA	2025/02/10	王亚楠、姜力	保险公司信用评级方法 与模型（V. 5. 3）	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对交银人寿保险有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起生效，有效期为受评债券存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 7 月 28 日至 2027 年 7 月 27 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日）。在有效期内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的交银人寿信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
25 交银人寿 永续债 01	27.00	27.00	2025.02.25～与公司持续 经营存续期一致	补充公司核心二级资本	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

公司是由交通银行控股的中外合资保险机构。截至 2026 年 3 月末，公司实收资本为 51.00 亿元，交通银行与日本 MS&AD 保险集团控股有限公司（以下简称“MS&AD 保险”）分别持股 62.50%和 37.50%，公司股份无被质押或冻结的情况（见附件 1）。

2025 年 8 月，公司取消监事会，相关职权由董事会审计委员会依法承接；截至 2026 年 3 月末，公司董事会仍由 8 名董事组成¹，经营管理层共 7 人，其中，总经理兼任首席投资官，4 名副总经理中有 1 人兼任董事会秘书、首席风险官和合规负责人，1 人兼任财务负责人，另设置了总精算师和审计责任人；公司组织结构情况见附件 1。同期末，公司纳入合并范围内子公司共有 1 家，为交银保险资产管理有限公司（以下简称“交银保险资管”），由公司全资持股。

关联交易方面，根据公司公开披露的关联交易分类合并报告，2025 年，公司与关联方之间开展的资金运用类交易金额合计 5.72 亿元，服务类交易金额合计 1.98 亿元，保险业务及其他类型交易金额合计 5.26 亿元，全年共计关联交易金额为 12.96 亿元。2026 年 1～3 月，公司共发生关联交易金额 3.88 亿元。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年上半年，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

2026 年上半年，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征凸显，新质生产力持续赋能经济高质量发展。经济总量稳步攀升，上半年 GDP 达 69.6 万亿元，同比增长 4.7%，尽管二季度同比增速小幅回落至 4.3%，但环比增长 0.9%，经济增长保持平稳态势。消费市场分层复苏、提质升级，上半年社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.7%，其中，服务零售额同比增速为 5.3%，显著高于商品零售额，同时，乡村消费、新型消费、入境消费等新消费增长点持续活跃。投资结构持续优化，未来产业、新型基础设施、民生领域投资增势突出，高技术产业、知识产权产品、大规模设

¹ 根据公司章程，公司尚缺位 1 名非执行董事。



备更新、“六张网”相关投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力。外贸展现超强韧性，在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，上半年货物进出口总额同比大幅增长，新质生产力主导出口结构升级，机电产品、绿色低碳产品、高端装备成为拉动出口增长的核心动力。物价水平温和回升，上半年 CPI 同比上涨 1.0%，PPI 自 3 月起结束长期下行态势，同比上涨 1.5%，但 6 月 PPI-CPI 剪刀差达 3.1 个百分点，显示成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入，而非内需全面复苏。此外，工业经济提质增效，以高技术制造业、数字产品制造业为代表的新动能对工业增长的贡献率近五成，新动能成为支撑经济增长的关键力量。

展望下半年，我国经济运行仍面临多重内外压力：外部层面，国际地缘冲突所导致的输入性价格扰动将持续存在，叠加全球经济与贸易增速放缓，出口对经济的拉动效应将有所减弱；国内层面，前期财政靠前发力后增量空间收窄，房地产市场调整压力尚未完全消解，部分传统行业产能出清、转型压力较大，对经济稳步复苏形成一定制约。为对冲各类风险压力、巩固经济向好态势，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增效，加快新型政策性金融工具、专项债落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。同时，依托完备产业链优势，持续提升高附加值产品出口竞争力，有效对冲全球外需放缓压力。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

（二）行业环境

2025 年，监管政策继续引导保险产品回归风险保障核心，以金融“五篇大文章”为导向鼓励精准创新，同时聚焦整治行业乱象和风险管控，推动行业继续向高质量发展转型；但在金融监管全面加强等背景下，部分经营承压、资本薄弱的中小险企将面临更严格的业务限制，行业信用质量分化或将加剧。

保险行业围绕“强监管、防风险、促高质量发展”主线，持续深化高质量转型发展。2025 年，监管政策继续引导保险产品回归风险保障核心，以金融“五篇大文章”为导向鼓励精准创新，同时聚焦整治行业乱象和风险管控。人身险方面，监管部门围绕人身险产品的产品条款表述、产品责任设计、产品费率厘定及精算假设，以及产品报送管理四方面进行调整完善，并深化个人营销体制改革，进一步规范万能险市场秩序；同时，出台推动健康保险高质量发展的指导意见，对健康险主要险种的发展重点进行规划，并规范各类经办承办服务。财产险方面，为化解新能源车险业务经营亏损问题，推进新能源车险供需两侧改革，监管部门提出建立赔付风险分担机制、优化自主定价系数浮动范围等多方面举措，提升新能源车险经营管理水平；非车险实施“报行合一”，强化费率与考核管理，引导行业从规模竞争转向价值竞争。资金运用方面，监管通过政策优化激活保险资金效能，强化“长钱长投”定位，引导保险资金服务金融“五篇大文章”相关领域。此外，行业分类监管持续深化，2025 年 1 月，国家金融监督管理总局印发《保险公司监管评级办法》，统一全行业评级标准，取代此前寿险与财产险分散评级体系，对保险公司开展监管评级并实施分类监管，对于合理配置监管资源、提升监管有效性、加强保险业风险防控具有重要意义。

2025 年，在低利率、新能源汽车产业发展及居民健康管理意识增强等背景下，居民储蓄险、车险及短期健康险需求增加等支撑行业原保费收入总量增长，但人身险及财产险增速均放缓，行业呈现“总量增长、增速换挡、动能切换”的特征，迈向更注重长期价值创造与高质量发展的新阶段。具



体来看，人身险公司原保费收入为 43,624 亿元，同比增长 8.91%；其中，寿险原保费收入为 35,557 亿元，同比增长 11.40%，仍是人身险行业保费收入增长的核心来源。财险公司实现原保费收入 17,570 亿元，同比增长 3.92%；其中，非车险业务较快增长，车险原保费收入贡献度降至 53.55%，但仍是财产险保费收入最主要来源。

表 2 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月保险行业主要指标情况（单位：万亿元、%）

主要指标	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
期末资产总额	42.47	41.31	35.91	29.96
期末净资产	3.78	3.66	3.32	2.73
期末资金运用余额	39.44	38.48	33.26	27.67
原保险保费收入	2.31	6.12	5.70	5.12
期末综合偿付能力充足率	181.0	181.1	199.4	197.1
期末核心偿付能力充足率	131.9	130.4	139.1	128.2

数据来源：国家金融监督管理总局

与此同时，得益于保费收入增长、资本市场行情回暖带动资产端收益提升，加之外部资金的补充，2025 年末保险业资产总规模同比增长 15.06%至 41.31 万亿元，净资产同比增长 10.21%至 3.66 万亿元；其中，人身险公司总资产规模 36.39 万亿元，财产险公司总资产规模 3.12 万亿元，占保险业总资产规模的比例分别为 88.09%和 7.55%。同期末，财产险公司、人身险公司的平均综合偿付能力充足率分别为 243.5%和 169.3%，均显著高于监管规定的最低水平，但在国债 750 曲线仍处下行周期导致负债端准备金增加、偿二代二期过渡期将结束对保险公司资本形成硬约束、权益资产配置增加占用更多资本等的共同作用下，行业整体的偿付能力充足水平有所下降。

整体来看，随着监管政策持续深化“提质增效、精准赋能、风险可控”导向，保险行业将进入高质量发展深化期，业务规模增长的同时结构将持续优化；资产配置方面，债券投资仍将发挥“压舱石”作用，同时权益类资产配置需求将持续提升，但需关注资本市场波动对投资收益稳定性的影响，资产负债联动管理与风险收益平衡能力将成为险企核心竞争力；同时，随着偿付能力规则 II 过渡期结束及新会计准则全面实施下净资产波动加大，行业资本补充需求依然旺盛。预计未来，行业信用质量整体保持稳定，但在金融监管全面加强以及风险市场化出清背景下，部分经营承压、资本薄弱的中小险企将面临更严格的业务限制，行业信用质量分化或将加剧。

财富创造能力

（一）市场竞争力

跟踪期内，公司展业区域覆盖仍较广，但随着市场竞争进一步加剧，公司原保费收入市场份额有所下降。

公司注册在上海市，可以在上海市行政辖区内以及已设立分公司的省、自治区、直辖市内开展业务。截至 2026 年 3 月末，公司经营区域已覆盖全国 16 个省、市、自治区。2025 年，公司原保费收入同比增长 5.37%至 211.42 亿元，但随着市场竞争进一步加剧，公司原保费收入市场份额降至 0.48%；2026 年 1~3 月，公司原保费收入市场份额为 0.40%。



（二）运营能力

跟踪期内，银保渠道依然是公司原保费收入最主要的贡献渠道，公司对银保渠道的依赖度很高，个人代理渠道转型效果有所显现，但整体规模及贡献度仍相对较低，公司业务渠道有待进一步丰富；随着公司持续推进向浮动收益型保险产品的转型，分红寿险原保费收入及贡献度均明显提升，且公司继续坚持业务高质量转型，产品期限结构继续改善，保单品质仍较好；但公司新单保费收入下降，未来业务拓展情况需关注。

依托于交通银行丰富的网点资源，银保渠道依然是公司原保费收入最主要的贡献渠道且贡献度维持在 95%左右，公司对银保渠道的依赖度很高。2025 年，公司继续推进银保渠道高质量转型，主动融入交通银行发展战略，并与其建立长效合作机制，聚焦长期期缴产品，原保费收入小幅回升，但银保渠道同业竞争加剧，导致公司银保渠道网均产能减少至 299 万元，对原保费收入的贡献度有所下降。

表 3 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司分渠道原保费收入构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银保渠道	67.36	94.76	199.38	94.31	191.03	95.21	208.57	96.26
个人代理	3.62	5.09	11.95	5.65	9.44	4.71	8.02	3.70
其他渠道	0.11	0.15	0.08	0.04	0.17	0.08	0.08	0.04
原保费收入合计	71.08	100.00	211.42	100.00	200.64	100.00	216.67	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司个人代理渠道转型不断推进，新个险渠道团队专业性不断提升，2025 年公司个人代理渠道人均产能为 64,406 元，同比继续增长，推动个人代理渠道原保费收入及贡献度均有所增长，渠道转型效果有所显现，但整体规模及贡献度仍相对较低，公司业务渠道有待进一步丰富。公司其他渠道包括保险中介专业代理、公司直销、保险经纪业务和非银行兼业代理等，2025 年其他渠道原保费收入及贡献度仍很小。2026 年 1~3 月，公司实现原保费收入 71.08 亿元，渠道结构仍较为稳定。

表 4 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司分险种原保费收入构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
寿险	55.46	78.02	173.15	81.90	163.34	81.41	199.05	91.87
其中：传统寿险	36.04	50.70	128.16	60.62	136.73	68.15	114.93	53.04
分红寿险	19.42	27.32	44.99	21.28	26.61	13.26	84.13	38.83
年金险 ²	14.02	19.72	32.68	15.46	31.46	15.68	11.44	5.28
健康险	1.59	2.24	5.49	2.59	5.75	2.87	6.02	2.78
意外险	0.02	0.02	0.10	0.04	0.09	0.04	0.15	0.07
原保费收入合计	71.08	100.00	211.42	100.00	200.64	100.00	216.67	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

从险种结构来看，市场对长期储蓄型险种的需求仍较强，传统寿险仍是公司原保费收入第一大来源；2025 年以来，随着公司持续推进向浮动收益型保险产品的转型，分红寿险原保费收入及贡献度均明显提升，受此影响，2025 年末新业务价值率同比下降 2.13 个百分点至 13.81%。同时，公司积极响应国家战略，加大养老金融相关产品的供给力度，推出多款养老年金产品，年金险的保费收

² 包含万能险。



入与贡献度整体较为稳定。健康险和意外险原保费收入和占比仍处于较低水平。2026 年 1~3 月，公司新单业务以年金险和分红寿险为主，传统寿险业务的收缩导致公司原保费收入同比减少 14.75%至 71.08 亿元。

产品期限结构方面，2025 年，公司继续坚持业务高质量转型，加大新单期缴业务拓展力度，趸缴保费收入及占比继续压降，产品期限结构继续改善。2026 年 1~3 月，公司趸缴业务占比继续下降，期缴保费收入占比已超过 90%；但受新单业务结构转型及同业竞争加剧影响，公司新单保费收入同比下降，未来业务拓展情况需关注。

表 5 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司原保费收入按缴费方式构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
趸缴保费收入	3.79	5.34	21.56	10.20	26.05	12.98	81.19	37.47
期缴保费收入	67.29	94.66	189.86	89.80	174.59	87.02	135.48	62.53
其中：期缴首年保费收入	11.68	16.44	63.38	29.98	59.14	29.48	51.99	24.00
原保费收入合计	71.08	100.00	211.42	100.00	200.64	100.00	216.67	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

保单品质方面，2025 年，公司保费继续率仍保持较高水平，保单品质仍较好；同期，公司综合退保率同比下降 0.37 个百分点。

表 6 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司保单品质情况（单位：%）				
项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
13 个月保费继续率	98.49	98.71	98.76	98.60
其中：个险	98.55	98.40	97.28	98.37
银保	98.48	98.73	98.85	98.65
25 个月保费继续率	97.51	98.34	98.13	95.93
其中：个险	94.92	92.96	97.47	85.85
银保	97.58	98.65	98.22	97.28
综合退保率	0.40	1.99	2.36	4.26

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）可持续发展能力

公司内控合规及风险管理体系建设进一步完善，但在当前长端利率低位震荡、保险行业严监管及高质量发展转型的背景下，公司业务运营仍面临一定挑战。

2025 年以来，公司继续加强风险管理能力建设，提升风险管理数字化水平，建立了包含风险偏好、风险容忍度、重点风险限额和关键风险指标体系在内的风险偏好体系。其中，董事会是公司风险管理的最高决策机构，风险与合规及关联交易控制委员会作为公司董事会下设专门委员会，在董事会的授权下履行偿付能力风险管理职责，监督公司风险与合规制度健全性及执行有效性。高级管理层根据董事会的授权设立了全面风险管理与内部控制委员会，履行全面风险管理与内部控制的具体责任。风险管理部作为秘书部门负责落实全面风险管理与内部控制委员会的决策。整体来看，公司内控合规及风险管理体系建设进一步完善，2025 年三季度和四季度，公司风险综合评级（分类监管）结果分别为 AA 类和 AAA 类。

在社会责任方面，公司聚焦保险主责主业，持续推进构建普惠保险体系，健全养老业务领域风险保障，完善绿色金融体系建设。同时，公司优化消费者保护工作机制，完善相关制度建设，加强



溯源治理。但 2025 年以来，公司因销售纠纷、退保纠纷等收到消费者投诉，因存在使用保险资金投资单一信托的行为被监管处罚；在当前长端利率低位震荡、保险行业严监管及高质量发展转型的背景下，公司业务运营仍面临一定挑战。

偿债来源与负债平衡

(一) 偿债来源

1、盈利能力

2025 年，主要得益于总投资收益的大幅增加，公司净利润继续增长，盈利水平有所提升；但在当前宏观经济形势复杂及市场持续波动的背景下，公司的投资收益稳定性需持续关注。

2025 年，随着合同服务边际的摊销额增长，公司保险服务收入同比继续增长，但上年亏损部分转回导致保险服务费用同比基数较小，保险服务业绩同比有所下降。在理财产品、股票红利收入及投资资产处置实现收益增长的推动下，公司投资收益同比大幅增长，叠加债券利息收入的增长，总投资收益同比大幅增加；其中，主要受资本市场波动影响，公司交易性权益工具投资浮盈同比减少，公允价值变动损益同比明显减少。另一方面，债券市场行情波动影响其他综合收益，2025 年公司实现综合投资收益率 2.57%，同比下降明显，在当前宏观经济形势复杂及市场持续波动的背景下，投资收益稳定性需持续关注。同期，主要受利率及其他金融假设变化影响，公司承保财务损益同比有所增长。此外，公司转回了部分之前年度计提的债权投资及定期存款的信用减值损失。

Table with 5 columns: Item, 2026年1~3月, 2025年, 2024年, 2023年. Rows include Insurance Service Performance, Total Investment Income, and Comprehensive Investment Yield Rate.

2025 年，公司营业总收入和营业总支出均同比增长。其中，业务及管理费主要是工资及福利费等，规模略有增长；其他业务成本受合并结构化主体第三方投资人损益影响增长明显。综合来看，主要得益于总投资收益的大幅增加，2025 年公司净利润继续增长，盈利水平有所提升。2026 年 1~3 月，公司保险服务业绩有所增长，推动净利润同比增长 5.62%至 2.64 亿元。



表 8 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）				
项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
营业总收入	18.13	99.97	83.06	63.60
营业总支出	16.33	75.42	62.15	56.62
其中：业务及管理费	0.28	1.51	1.41	1.49
其他业务成本	0.72	1.44	0.45	0.66
净利润	2.64	13.81	9.40	5.88
总资产收益率	0.15	0.82	0.65	0.50
净资产收益率	2.64	17.59	17.41	9.63

注：2026 年 1~3 月，总资产收益率和净资产收益率未经年化
数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力

公司通过债券回购、发行债券等方式进行融资，融资渠道仍较为通畅。

公司与同业保持良好的合作关系，根据流动性管理的需要，2025 年末卖出回购金融资产规模同比明显减少。2025 年 2 月，公司新增发行 27 亿元无固定期限资本债券用于补充公司核心二级资本。截至 2026 年 3 月末，公司存续债券包括资本补充债券、无固定期限资本债券。整体来看，公司通过债券回购、发行债券等方式进行融资，融资渠道仍较为通畅。

3、资产质量

2025 年末公司可用资金规模继续提升，推动投资类资产规模增长。

2025 年末保险业务的拓展推动公司可用资金规模继续提升，公司投资类资产规模增长，资产总额随之继续增加，资产结构相对稳定。

表 9 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）								
项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
分出再保险合同资产	0.55	0.03	0.80	0.05	0.84	0.05	0.75	0.06
投资类资产合计	1,724.77	99.64	1,739.40	99.68	1,618.22	99.74	1,228.56	98.29
其中：交易性金融资产	447.74	25.87	460.09	26.37	484.77	29.88	412.57	33.01
其他债权投资	857.96	49.57	864.55	49.54	707.94	43.63	417.82	33.43
小计	1,725.32	99.68	1,740.20	99.73	1,619.06	99.79	1,229.32	98.35
资产总计	1,730.93	100.00	1,744.99	100.00	1,622.47	100.00	1,249.89	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司投资资产主要委托子公司交银保险资管进行管理。2025 年以来，公司为优化资产负债久期匹配，继续增配利率债等长久期债券。公司以利率债、固收类基金和信用债为主的固定收益类投资仍为公司第一大类投资资产，主要投向国债、省级政府债券等，信用债外部评级结果以 AAA 级为主，主要投向银行、电力等行业。公司权益类投资包括上市公司股票及权益类基金等，主要投向银行、通信和交通运输等行业，在投资类资产中的占比整体较稳定。同期，以债权投资计划和信托投资计划为主的另类投资规模及占比同比有所下降。资产质量方面，截至 2026 年 3 月末，公司无不良类投资资产。

**表 10 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司投资类资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动性资产	68.33	4.21	61.24	3.79	64.85	4.43	55.19	4.65
固定收益类投资	1,173.92	72.30	1,187.75	73.53	1,099.22	75.04	723.24	60.92
其中：利率债	792.20	48.79	798.63	49.44	722.59	49.33	420.08	35.38
固收类基金	227.96	14.04	221.52	13.71	238.34	16.27	193.61	16.31
信用债	95.74	5.90	109.58	6.78	69.80	4.76	44.62	3.76
另类投资	186.50	11.49	192.39	11.91	210.96	14.40	228.31	19.23
权益类投资	213.35	13.14	206.87	12.81	187.67	12.81	153.49	12.93
其中：权益股票	117.58	7.24	116.30	7.20	102.25	6.98	75.91	6.39
权益类基金	94.87	5.84	85.76	5.31	74.10	5.06	72.59	6.11
股权类投资	36.82	2.27	44.33	2.74	42.15	2.88	33.86	2.85
其他应收(申购/赎回款)	2.59	0.16	-0.00	-0.00	0	0	6.20	0.52
减：卖出回购金融资产款	57.93	3.57	77.32	4.79	139.99	9.56	13.00	1.10
投资类资产净额	1,623.58	100.00	1,615.27	100.00	1,464.86	100.00	1,187.29	100.00

注：本表为单体报表口径；2025 年末，公司其他应收（申购/赎回款）为-18.01 万元，占比为-0.0001%

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2025 年末，随着公司保险业务的拓展，公司以保险合同负债为主的负债规模继续提升。

2025 年末，随着公司保险业务的拓展，公司以保险合同负债为主的负债规模继续提升，正回购规模根据公司流动性管理的需要有所减少。截至 2026 年 3 月末，公司正回购规模继续下降，保险合同负债有所增长，负债规模整体略有下降。

表 11 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正回购协议	57.94	3.55	77.34	4.70	140.04	8.95	13.01	1.08
保险合同负债	1,504.03	92.28	1,467.27	89.13	1,356.77	86.74	1,108.16	92.33
应付债券	18.48	1.13	49.28	2.99	49.28	3.15	49.28	4.11
小计	1,580.44	96.97	1,593.90	96.82	1,546.09	98.84	1,170.46	97.52
负债合计	1,629.90	100.00	1,646.20	100.00	1,564.20	100.00	1,200.17	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

得益于利润留存及债券发行，公司 2025 年末核心偿付能力充足率继续提升，偿付能力水平保持充足，且流动性风险整体可控。

得益于利润留存和无固定期限资本债券发行，2025 年末公司净资产增至 98.79 亿元，实际资本规模同比增加 11.94 亿元，核心偿付能力充足率继续提升。2026 年 3 月末，公司偿付能力水平较上年末有所下降，主要是受准备金评估利率曲线下行叠加即期利率长端上行的影响，加之资本补充债券赎回，公司核心资本和实际资本均有所减少，但偿付能力水平仍保持充足。



表 12 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司偿付能力充足情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
认可资产	1,734.85	1,744.21	1,566.24	1,235.21
认可负债	1,534.00	1,526.76	1,360.73	1,061.10
实际资本	200.86	217.45	205.51	174.11
最低资本	103.62	103.53	97.12	87.02
核心偿付能力充足率	153.29	163.12	123.18	110.10
综合偿付能力充足率	193.84	210.04	211.60	200.08

数据来源：根据公司提供资料整理

流动性方面，跟踪期内，公司流动性覆盖率（LCR）及累计净现金流指标均符合监管要求；2025 年四季度和 2026 年一季度，公司经营活动净现金流回溯不利偏差率分别为 104.08%和 11.20%，满足监管要求的不连续低于-30%，流动性风险整体可控。

表 13 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司流动性情况（单位：%）

项目	监管要求	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
基本情景下，未来 12 个月 LCR1	≥100	127.95	134.45	131.87	226.93
压力情景下，未来 12 个月 LCR2	≥100	187.28	187.16	131.87	132.47
压力情景下，未来 12 个月 LCR3	≥50	63.67	73.45	90.17	68.29
本年累计净现金流（万元）	-	25,245	50,058	53,682	60,257

注：监管要求公司过去两个会计年度及当年累计的净现金流不得连续为负

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司展业区域覆盖仍较广，积极响应国家政策，承担一定的社会职能；同时，公司作为交通银行的控股子公司，能够在业务渠道拓展等方面继续获得股东支持。

公司是注册在上海市、展业范围覆盖全国 16 个省、自治区、直辖市的中外合资保险公司。2025 年以来，公司仍积极响应国家政策，聚焦保险主责主业，持续加大普惠保险资源投入，优化升级第三支柱商业养老保险产品体系，承担一定的社会职能。

交通银行是全球系统重要性银行和六大国有银行之一，市场地位显著，境内外分支机构覆盖广泛，截至 2025 年末，交通银行的资产规模为 155,484 亿元³，在国内商业银行中位居前列，对国内金融市场稳健运行具有重要影响。公司作为交通银行的控股子公司，能够在业务渠道拓展等方面继续获得股东支持。

评级结论

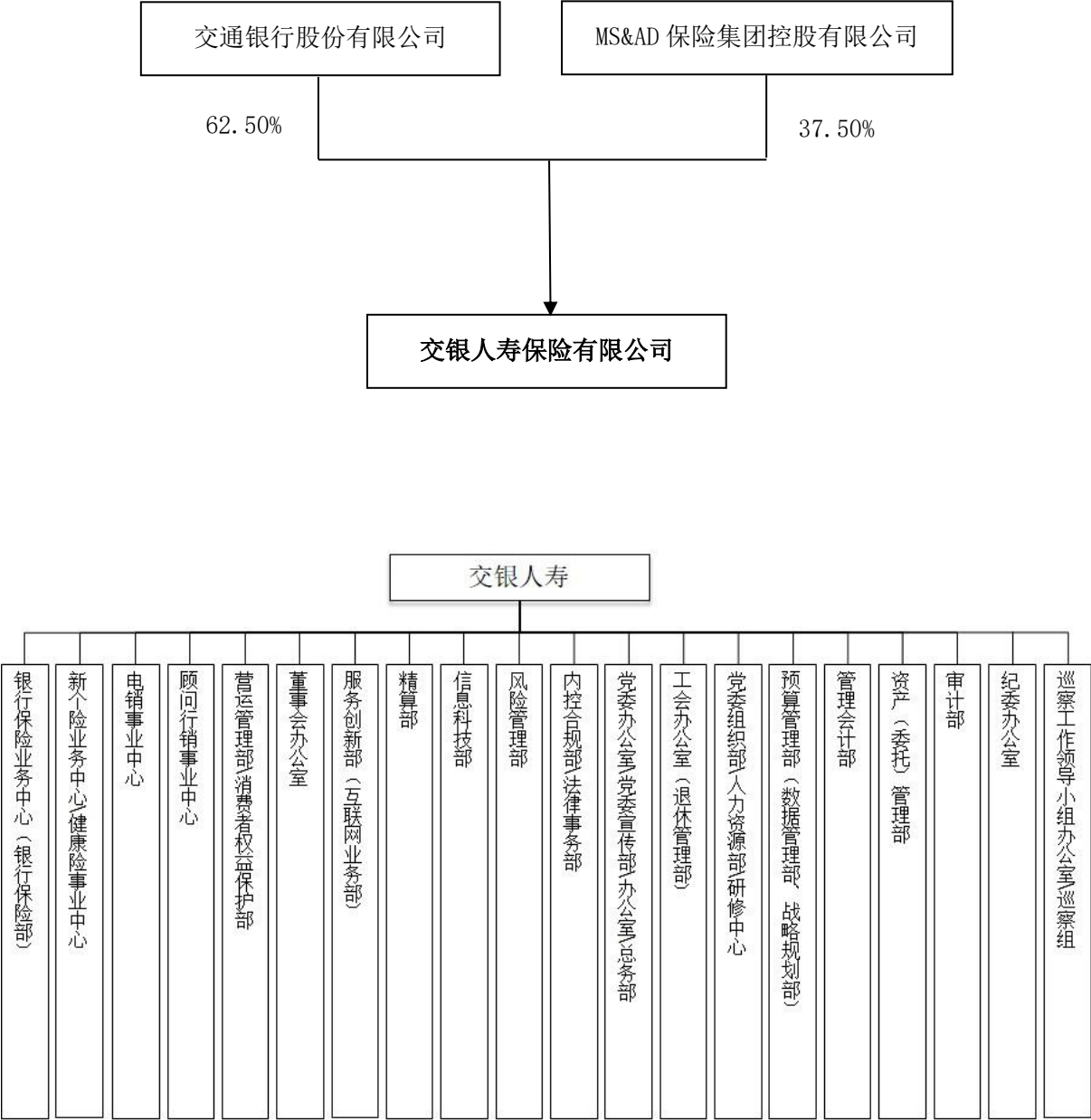
综合分析，大公国际维持交银人寿信用等级 AAA，评级展望维持稳定。“25 交银人寿永续债 01”信用等级维持 AAA。

³ 数据来源：《交通银行股份有限公司 2025 年度报告》。



附件 1 公司治理

截至 2026 年 3 月末交银人寿保险有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 交银人寿保险有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
主要财务数据				
期末货币资金	59.58	57.09	52.43	46.68
期末定期存款	48.56	48.61	60.78	56.38
期末交易性金融资产	447.74	460.09	484.77	412.57
期末债权投资	173.74	180.80	192.86	212.07
期末其他债权投资	857.96	864.55	707.94	417.82
期末其他权益工具投资	113.03	110.03	108.30	72.43
期末资产总计	1,730.93	1,744.99	1,622.47	1,249.89
期末卖出回购金融资产款	57.94	77.34	140.04	13.01
期末保险合同负债	1,504.03	1,467.27	1,356.77	1,108.16
期末负债合计	1,629.90	1,646.20	1,564.20	1,200.17
期末股本	51.00	51.00	51.00	51.00
期末其他综合收益	-26.49	-26.68	-19.63	-16.35
期末所有者权益合计	101.03	98.79	58.27	49.71
营业总收入	18.13	99.97	83.06	63.60
保险服务收入	7.12	25.82	22.69	15.41
投资收益	4.49	34.60	12.91	29.48
利息收入	7.74	30.69	26.57	24.94
净利润	2.64	13.81	9.40	5.88
经营活动产生的现金流量净额	-	84.17	98.66	132.74
投资活动产生的现金流量净额	-	-40.99	-216.94	-78.90
筹资活动产生的现金流量净额	-	-38.49	124.13	-47.81
主要财务及监管指标				
总资产收益率	0.15	0.82	0.65	0.50
净资产收益率	2.64	17.59	17.41	9.63
综合投资收益率	0.53	2.57	11.92	4.67
期末基本情景下, 未来 3 个月 LCR1	202.14	153.60	153.11	208.88
期末基本情景下, 未来 12 个月 LCR1	127.95	134.45	131.87	226.93
期末压力情景下, 未来 3 个月 LCR2	599.26	466.97	249.95	280.84
期末压力情景下, 未来 12 个月 LCR2	187.28	187.16	131.87	132.47
期末压力情景下, 未来 3 个月 LCR3	99.70	90.31	102.73	93.63
期末压力情景下, 未来 12 个月 LCR3	63.67	73.45	90.17	68.29
期末核心偿付能力充足率	153.29	163.12	123.18	110.10
期末综合偿付能力充足率	193.84	210.04	211.60	200.08

注: 2026 年 1~3 月, 总资产收益率、净资产收益率、综合投资收益率未经年化



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
保险服务业绩	保险服务收入-保险服务费用-分出保费的分摊+摊回保险服务费用
总投资收益	利息收入+投资收益+公允价值变动收益
正回购协议	卖出回购金融资产款
投资类资产合计	货币资金+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+交易性金融资产+其他债权投资+其他权益工具投资+债权投资
总资产收益率（%）	净利润×2/（当年年末资产总额+上年年末资产总额）×100%
净资产收益率（%）	净利润×2/（当年年末股东权益+上年年末股东权益）×100%
综合退保率、综合偿付能力充足率、核心偿付能力充足率、流动性覆盖率、综合投资收益率、经营活动净现金流回溯不利偏差率（%）	偿付能力报告口径



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。

4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。

注：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。