

招商局仁和人寿保险股份有限公司

2022年11亿元资本补充债券

2022年第四季度跟踪评级信息公告

招商局仁和人寿保险股份有限公司（以下简称“招商仁和人寿”）于2022年6月20日发行“招商局仁和人寿保险股份有限公司2022年资本补充债券”（以下简称“22仁和人寿”）。

根据招商仁和人寿2022年未经审计财务报表及相关资料，2022年，招商仁和人寿寿险业务持续拓展，营业收入同比有所增长，但权益类资产浮亏较大，目前仍处于亏损状态。2022年，招商仁和人寿传统寿险规模持续增长，保险业务收入同比增长24.46%至154.04亿元，推动营业收入同比增长21.11%。同期，招商仁和人寿实现投资收益21.05亿元，同比增长3.53%，但由于资本市场波动、利率持续走低，投资收益率¹同比下降3.31个百分点至2.25%。费用方面，2022年，随着保险业务规模增长，招商仁和人寿提取保险责任准备金净额同比增长9.71%，同时期缴业务规模大幅增长导致手续费及佣金支出同比大幅增长93.88%。受权益市场波动影响，招商仁和人寿于2022年四季度对持仓市值连续12个月低于持仓成本的基金、股票计提资产减值准备9.31亿元，导致2022年资产减值损失同比大幅增加，

¹ 根据招商仁和人寿提供，计算公式为：投资收益率=（投资收益+公允价值变动损益+其他投资损益-投资资产减值损失-投资业务税金及附加-利息支出）/资金运用平均净额×100%。

上述因素综合导致营业支出同比增长 28.45%。盈利方面，2022 年，招商仁和人寿净亏损 13.04 亿元，亏损同比增加 11.20 亿元，总资产收益率为-2.40%，净资产收益率为-29.39%。

保险资金运用方面，招商仁和人寿投资类资产规模持续提升。截至 2022 年末，招商仁和人寿投资资产总额为 584.33 亿元，同比增加 119.32 亿元，配置方面除持有有一定规模的定期存款、金融债、政府债券、准政府债券等流动性和安全性较高的资产外，还包括一定比例的企业债券、非标债权和权益投资。2022 年以来，招商仁和人寿压降信托计划投资规模，增加固收类资产投资；截至 2022 年末，招商仁和人寿固收类投资资产包括银行存款和债券，其中债券占投资资产总额的 58.72%，以 AAA 级和免评级²债券为主。截至 2022 年末，招商仁和人寿投资类资产暂未出现违约情形，信用质量保持稳定。

资本充足方面，截至 2022 年末，招商仁和人寿综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率分别为 179.47%和 89.74%，较 2022 年 9 月末分别下降 26.97 个百分点和 14.88 个百分点，主要是由于 2022 年第四季度业务发展使得最低资本增加所致。随着业务持续发展，招商仁和人寿面临一定的核心资本补充压力。

流动性方面，截至 2022 年末，招商仁和人寿未来 3 个月和未来 12 个月基本情景下整体流动性覆盖率 (LCR1)、压力情景下整体流动

² 主要为利率债。

性覆盖率（LCR2）均不低于 100.00% 的监管要求，未来 3 个月和未来 12 个月压力情景下不考虑资产变现情况的流动性覆盖率（LCR3）均不低于 50% 的监管要求³，流动性风险整体可控。

风险管理方面，招商仁和人寿 2022 年三季度风险综合评级（分类监管）为 BB 类。

大公认为，跟踪期内，招商仁和人寿营业收入同比有所增长，投资类资产信用质量保持稳定，但招商仁和人寿目前仍处于亏损状态，盈利能力仍有待改善，且面临一定的核心资本补充压力。此外，“22 仁和人寿”具有次级性质。综合考虑，大公确定招商仁和人寿主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“22 仁和人寿”信用等级维持 AA+。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

2023 年 3 月 16 日

³ 为偿二代二期的流动性风险监管指标。