



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

利安人寿保险股份有限公司主体与 相关债项2025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

担保分析

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2025】00976

大公国际资信评估有限公司通过对利安人寿保险股份有限公司及“24 利安人寿资本补充债 03”的信用状况进行跟踪评级，确定利安人寿保险股份有限公司的主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“24 利安人寿资本补充债 03”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：

二〇二五年七月二十五日



评定等级

主体信用

跟踪评级结果	AA+	评级展望	稳定
上次评级结果	AA+	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
24 利安人 寿资本补 充债 03	10.00	5+5	AAA	AAA	2025.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2025.3	2024	2023	2022
总资产	1,261.90	1,249.86	1,033.89	857.52
股本	45.79	45.79	45.79	45.79
所有者权益	71.68	83.01	34.24	51.02
营业收入	139.05	297.66	262.82	209.65
已赚保费	123.97	242.82	217.59	191.89
保险业务收入	125.45	244.57	220.16	193.88
投资收益	13.46	51.16	43.33	14.69
综合投资收益率	-0.68	10.95	2.78	0.56
净利润	0.14	0.48	0.39	-27.57
总资产收益率	0.01	0.04	0.04	-3.49
净资产收益率	0.18	0.81	0.92	-40.62
核心偿付能力充足率	146.44	165.81	94.90	79.22
综合偿付能力充足率	238.57	268.40	174.17	158.44

注: 公司提供了 2022~2024 年及 2025 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)上海分所对公司 2022~2023 年财务报表分别进行了审计, 安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)上海分所对公司 2024 年财务报表进行了审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告; 公司 2025 年 1~3 月财务报表未经审计, 且总资产收益率和净资产收益率未经年化。由于四舍五入和小数位数原因, 本报告中部分细项数据加总不一定等于合计。

评级小组负责人: 张 瑶

评级小组成员: 王小钰

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

利安人寿保险股份有限公司(以下简称“利安人寿”或“公司”)仍主要从事人寿保险、健康保险以及意外伤害保险等业务。跟踪期内, 公司原保费收入进一步增长, 业务结构有所改善, 同时公司不仅能够获得股东支持, 且在区域金融体系中仍具有较为重要的地位, 预计在需要时获得地方政府支持的可能性较大; 但仍需持续关注投资资产质量及风险项目处置进展; 同时需持续关注公司偿付能力充足水平。此外, “24 利安人寿资本补充债 03”具有次级性质, 江苏省信用再担保集团有限公司(以下简称“江苏信保集团”)为“24 利安人寿资本补充债 03”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保, 仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2024 年, 公司传统寿险续期保费增长拉动原保费收入进一步增长, 新业务价值率持续提升, 业务结构有所改善;
- 公司承担一定的社会公共职能, 在区域金融体系中仍具有较为重要的地位, 预计在需要时获得地方政府支持的可能性较大, 且依托国有股东资源优势, 仍能在资本补充、业务拓展等方面获得支持;
- 江苏信保集团为“24 利安人寿资本补充债 03”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保, 仍具有很强的增信作用。

主要风险/挑战:

- 公司投资资产规模整体增长, 且个别投资项目存在风险, 在当前资本市场持续波动的背景下, 仍需持续关注投资资产质量及风险项目处置进展;
- 公司盈利能力仍较弱, 未来保险业务的扩张以及保险资金运用规模的提升将加大资本消耗, 公司偿付能力充足水平需持续关注。



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-2024-V. 5. 3，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. 21
要素二：偿债来源与负债平衡	4. 58
调整项	无
基础信用等级	aa-
外部支持	2
模型结果	AA+

外部支持说明：公司承担一定的社会公共职能，在区域金融体系中仍具有较为重要的地位，预计在需要时获得地方政府支持的可能性较大。

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
AA+/稳定	24 利安人寿资本补充债 03	AAA	2025-06-26	张瑶、王小钰	保险公司信用评级方法与模型（V. 5. 3）	点击阅读全文
AA+/稳定	24 利安人寿资本补充债 03	AAA	2024-05-27	张瑶、王小钰、王亚楠	保险公司信用评级方法（V. 5. 2）	点击阅读全文
AA+/稳定	-	-	2023-12-22	张瑶、王亚楠	保险公司信用评级方法（V. 5. 2）	未查询到相关披露信息



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利安人寿保险股份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、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级有效期为 2025 年 7 月 25 日至 2026 年 7 月 24 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），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期限内，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利安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
24 利安人寿资本补充债 03	10.00	10.00	2024.06.14~2034.06.14	补充公司资本	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公开资料整理

主体概况

截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 45.79 亿元，第一大股东江苏省国际信托有限责任公司（以下简称“江苏信托”）持股比例为 22.79%，公司无控股股东（见附件 1-1）。同期末，股东月星集团有限公司和红豆集团有限公司合计质押公司 11.19%的股权；截至 2025 年 7 月 11 日，公司部分股东存在被执行人、票据持续逾期等负面情况，相关情况未来需持续关注。

2024 年以来，公司开展董事会、监事会换届工作，多名董事、监事发生变更，同时部分高级管理人员职位发生变动。截至 2025 年 6 月末，公司董事会由 14 名董事组成¹，包括 9 名非独立董事和 5 名独立董事；监事会由 3 名监事组成，其中外部监事、股东监事、职工监事各 1 名；设总裁、副总裁、首席风险官等高级管理人员 7 名；公司组织结构情况见附件 1-1。

截至 2024 年末，公司纳入合并范围的子公司仍为 3 家，均为公司全资持有（见附件 1-2）；纳入并表范围的结构化主体共 2 个。

关联交易方面，2024 年，公司与关联方之间开展资金运用类交易金额为 109 万元，服务类交易金额为 1,575 万元，保险业务和其他类交易金额为 9,412 万元，利益转移类交易金额为 4,663 万元，全年累计关联交易金额为 15,757 万元。2025 年一季度，公司与关联方之间共发生关联交易 7,182 万元。

截至本报告出具日，公司在债券市场公开发行的债务融资工具尚未到本金兑付日，利息均正常支付。

偿债环境

（一）宏观环境

2025 年一季度国民经济开局良好，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

2024 年我国经济在内外环境严峻的背景下，整体运行平稳，实现了质的有效提升和量的合理增长，新质生产力持续发展、绿色低碳转型加快、改革措施不断推出，成为支撑我国经济稳中有进的重要力量。2024 年我国 GDP 同比增长 5.0%，经济总量再上新台阶，首次突破 130 万亿元，规模稳

¹ 尚有 1 名执行董事未到任。



居全球第二位，继续成为世界经济增长的重要动力源。但同时，我国正处在经济结构调整和转型升级的关键阶段，内需不足、预期较弱仍然是中国经济面临的主要挑战。对此，政府加大了宏观政策逆周期调节力度，财政政策、货币政策和房地产政策轮番发力，有效推动了经济的稳定增长，其中消费市场平稳增长，消费结构转型升级趋势明显；投资领域稳步推进，制造业投资发挥引领作用；进出口表现亮眼，实现了总量、增量、质量的齐升。

2025 年一季度，中国经济在复杂多变的内外环境中砥砺前行，随着各项宏观政策继续发力显效，主要经济指标表现良好，为全年经济发展奠定了坚实基础。一季度国内生产总值同比增长 5.4%，显示出经济复苏的强劲动力和韧性。消费市场持续回暖，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，消费结构不断优化升级，服务消费与高品质商品消费增长尤为显著，成为拉动经济增长的重要引擎。投资领域表现稳健，固定资产投资同比增长 4.2%。大规模设备更新政策深入实施，有效激发了制造业投资动能，推动其保持高速增长态势；积极财政政策靠前发力，通过扩大支出规模、加快专项债发行节奏等措施，为基建投资提供了坚实的资金保障。与此同时，房地产市场在政策支持和市场修复共同作用下，供需关系逐步改善，行业运行趋于平稳。外贸方面，尽管面临诸多外部压力，货物贸易进出口总额仍实现了 1.3% 的增长，出口增长 6.9%，一方面彰显了中国在全球产业链中的竞争力，另一方面中国对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体，显示出多元化市场布局的成效。

同时，我国经济发展面临的外部环境更趋复杂严峻，国内经济持续回升向好的基础还需进一步巩固。4 月中央政治局会议的召开为当前经济形势把脉定向，释放了坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放的政策导向，为稳定市场预期、推动高质量发展注入强大信心。未来随着供给侧结构性改革的深化、新质生产力的培育壮大以及宏观政策超常规逆周期调节的持续显效，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

（二）行业环境

跟踪期内，保险业监管紧扣“强监管、防风险、促高质量发展”主线，引导行业健康发展，我国保险业资产规模继续扩大，偿付能力进一步改善，行业信用风险总体可控；但利率下行导致准备金计提压力加大，且投资表现易受宏观经济环境及资本市场波动等因素影响，保险业仍面临较大的经营压力，未来头部险企和中小险企的经营表现情况或将进一步分化。

2024 年 9 月，国务院印发《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》，围绕“强监管、防风险、促高质量发展”主线，对我国保险业未来 5 年到 10 年左右的发展进行系统部署，为我国保险业发展提供了明确的方向。同时，保险业监管继续以高质量发展为目标出台和发布相关制度和政策，人身保险方面，监管部门通过指导下调产品定价利率、严控渠道费用等方式帮助保险公司降低负债成本，同时在加大普惠保险发展力度、服务养老保险体系建设等诸多方面提出指导意见，为人身保险扩面提质、稳健发展奠定了基础；财产保险方面，监管部门应市场形势变化，从全面加强财险监管、防范化解风险、深化财险领域改革等方面对推动财险业高质量发展作出了部署，促进保险公司更好地服务经济社会发展；保险资金运用方面，监管部门继续引导保险资金立足长期投资，围绕金融“五篇大文章”，提高服务实体经济的质量和水平，同时督促保险机构不断优化资产配置结构，提升自身风险管理能力。

2024 年以来，在监管政策的指引和推动下，加之利率下行背景下居民购买储蓄型险种的需求仍较强，人身险行业保费收入继续快速提升，同比增长 13.22% 至 4.01 万亿元；且车险业务原保费收入稳步提升，共同推动全行业保费收入同比增长 11.15% 至 5.70 万亿元。与此同时，我国保险资金运用



余额继续稳健增长，带动行业总资产规模增至 35.91 万亿元，债券投资仍是保险资金配置的最主要方向，而在长端利率下行及资本市场回暖预期下，叠加监管政策对长期资金入市的引导，保险资金对权益资产的配置占比有所回升；资本市场回暖带动保险资金投资收益改善，加之利率下行带动债券类资产浮盈增加，行业整体投资收益率有所回升，行业净资产规模提升至 3.32 万亿元，同时推动实际资本增长，行业偿付能力水平进一步改善；2024 年末及 2025 年 3 月末，保险公司综合偿付能力充足率分别为 199.4% 和 204.5%，核心偿付能力充足率分别为 139.1% 和 146.5%²。整体来看，保险行业信用风险总体可控，但在长端利率下行背景下，保险公司负债责任准备金增提压力将不断加大，同时投资业务收益及质量表现易受宏观经济环境及资本市场波动等因素影响，保险业仍面临较大的经营压力；相较于中小险企，头部险企在规模效应、市场地位、精算技术和投资管理能力等方面具有明显优势，且资本补充渠道更为通畅，未来随着保险公司分类监管的实施以及“偿二代”过渡期结束后偿付能力监管规则的全面切换，头部险企和中小险企的经营表现情况或将进一步分化。

财富创造能力

（一）市场竞争力

公司立足于江苏省并面向全国展业，2024 年原保费收入市场份额保持稳定，但在竞争激烈的市场环境下，公司市场竞争力有待提升。

公司立足于江苏省并面向全国展业，但分支机构覆盖范围有限，截至 2025 年 3 月末，公司共设 10 家省级分公司、62 家市级分公司和中支公司以及 143 家支公司和营销服务部，覆盖江苏省、安徽省、河南省、四川省、湖南省、河北省、山东省、北京市、上海市和天津市。2024 年，公司原保费收入市场份额同比下降 0.01 个百分点至 0.61%，基本保持稳定。2025 年 1~3 月，公司原保费收入市场份额为 0.76%。在竞争激烈的市场环境下，公司市场竞争力有待提升。

（二）运营能力

2024 年，公司原保费收入继续增长，但银保渠道业务占比仍较高，业务拓展易受单一渠道政策等因素变化的影响。

2024 年，公司仍主要通过银保渠道拓展业务，原保费收入继续增长。公司银保渠道合作方较为广泛，包括国有银行、股份制银行和地方性城市商业银行等；但另一方面，银保渠道原保费收入占比仍维持 70% 以上，单一渠道业务占比较高，业务拓展易受单一渠道政策等因素变化的影响。2025 年 1~3 月，在报行合一政策落实的背景下，公司调整业务结构，银保渠道原保费收入规模同比有所下降，原保费收入随之小幅下降。个险渠道仍为公司第二大销售渠道，作为传统的价值渠道，2024 年以来个险渠道原保费收入和占比均有所提升。

² 数据来源：国家金融监督管理总局。



表 2 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司分渠道原保费收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1~3 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银保渠道	92.75	73.93	179.59	73.43	159.30	72.36	156.12	80.52
个险渠道	16.41	13.08	33.22	13.58	29.34	13.33	25.41	13.10
经代渠道	11.90	9.48	26.61	10.88	24.24	11.01	9.01	4.65
团险渠道	4.40	3.51	5.15	2.10	7.27	3.30	3.28	1.69
其他渠道	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	0.01	0.06	0.03
原保费收入合计	125.45	100.00	244.57	100.00	220.16	100.00	193.88	100.00

注：2025 年 1~3 月，公司其他渠道原保费收入为 12 万元，占比为 0.001%；2024 年，公司其他渠道原保费收入占比为 0.003%

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，公司传统寿险续期保费增长拉动原保费收入进一步增长，新业务价值率继续提升，业务结构有所改善。

2024 年，受市场利率下行影响，市场对前期销售的长期锁息增额终身寿等传统寿险产品需求增加，公司传统寿险续期保费增长拉动原保费收入进一步增长；随着前期销售的分红险产品陆续到期，分红寿险原保费收入和占比均有所下降；健康险、意外险和万能寿险等对保费收入的贡献度仍较低。

表 3 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司分险种原保费收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1~3 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
传统寿险	106.58	84.95	205.08	83.85	169.91	77.18	98.97	51.05
分红寿险	13.86	11.05	31.98	13.08	40.31	18.31	87.67	45.22
健康险	4.79	3.82	6.82	2.79	9.06	4.11	6.28	3.24
意外险	0.22	0.18	0.66	0.27	0.85	0.39	0.93	0.48
万能寿险	0.01	0.00	0.03	0.01	0.03	0.01	0.02	0.01
原保费收入合计	125.45	100.00	244.57	100.00	220.16	100.00	193.88	100.00

注：2025 年 1~3 月，公司万能寿险原保费收入占比为 0.0049%

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，公司继续优化产品期限结构，压降趸缴业务规模，期缴业务原保费收入规模和占比均进一步提升，业务结构有所改善；但考虑到产品价值及预定利率调整等影响，公司减少增额终身寿产品拓展，致使期缴业务首年保费收入有所下降；同期，公司新业务价值率继续提升，同比上升 17.44 个百分点至 29.69%。

表 4 2022~2024 年及 2025 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	2025 年 1~3 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
趸缴保费收入	4.96	3.96	23.80	9.73	31.38	14.25	65.57	33.82
期缴业务首年保费收入	18.35	14.63	52.08	21.29	77.79	35.33	44.81	23.11
期缴业务续期保费收入	102.14	81.42	168.70	68.98	110.99	50.41	83.50	43.07
原保费收入合计	125.45	100.00	244.57	100.00	220.16	100.00	193.88	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

保单品质方面，2024 年以来，公司 13 个月保费继续率和 25 个月保费继续率整体增长，保单质量仍较好。同时，因前期销售的个别年金产品基本完成退保，公司综合退保率明显下降。



表 5 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司保单品质情况（单位：%）				
项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
13 个月保费继续率	95.37	95.96	93.33	86.46
25 个月保费继续率	97.96	97.74	97.22	97.09
综合退保率	2.60	2.60	11.84	3.90

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）可持续发展能力

公司继续坚持打造具有区域特色优势和高质量发展特质的人身险公司，同时构建了覆盖业务全流程的风险管理体系；但在实现高质量转型发展目标的过程中，公司在内控管理、队伍建设、风险管理等方面仍面临一定挑战。

跟踪期内，公司继续以“坚定不移走国有金融资本党建引领加持保险市场化运营机制的高质量发展自主之路”为中心，坚持打造具有区域特色优势和高质量发展特质的人身险公司。在环境保护、社会责任及公司治理方面，公司贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的理念，注重保护环境，履行社会责任。在日常经营和办公环境中落实环境保护政策，注重绿色发展和节能环保；在聚焦保险主业服务社会民生的同时，积极开展长江江豚保护、马拉松体育赛事保险保障赞助、乡村振兴及慈善捐赠等公益活动；加强公司治理，强化信息披露和投资者关系管理，不断完善社会责任体系。

风险管理方面，公司建立了由董事会负最终责任、经营管理层直接领导，以风险管理部门为依托，相关职能部门密切配合，覆盖所有业务单位的全面风险管理组织体系，明确了风险管理各层级的职责。同时，公司建立了全面风险管理制度和管理流程，将风险管理覆盖到公司经营管理的各个环节，促进公司持续健康发展。公司 2024 年第四季度风险综合评级结果维持 BB 类。另一方面，随着保险行业供给侧结构性改革的持续深化，行业监管力度不断加强，在实现高质量转型发展目标的过程中，公司在内控管理、队伍建设、风险管理等方面仍面临一定挑战。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2024 年，公司保险业务收入继续增长，叠加投资收益提升，净利润小幅增长，但资产收益率处于较低水平，盈利能力仍较弱。

2024 年，公司营业收入进一步增长。得益于传统寿险业务的拓展，公司保险业务收入继续增长；随着公司对投资资产的配置力度增加及资本市场行情回暖，公司投资收益进一步提升；但受房地产行业下行因素影响，公司投资性房地产市值下跌，公允价值变动损益仍呈亏损状态；受公司短期险保费收入减少影响，2024 年提取未到期责任准备金转回；由投资性房地产产生的租金收入及物业费收入、投资合同应收款项利息收入和银行存款利息收入等构成的其他业务收入对营业收入的贡献度仍较低。2025 年 1~3 月，受分红险保费收入下降影响，公司保险业务收入同比小幅下降，导致营业收入同比下降 2.52%。



表 6 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1~3 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
已赚保费	123.97	89.15	242.82	81.57	217.59	82.79	191.89	91.53
保险业务收入	125.45	90.22	244.57	82.16	220.16	83.77	193.88	92.48
减：分出保费	0.42	0.30	2.00	0.67	2.46	0.93	2.15	1.03
提取未到期责任准备金	1.06	0.77	-0.25	-0.08	0.11	0.04	-0.15	-0.07
投资收益	13.46	9.68	51.16	17.19	43.33	16.49	14.69	7.01
公允价值变动损益	-0.01	-0.01	-1.05	-0.35	-1.59	-0.60	-0.14	-0.07
其他业务收入	1.62	1.16	4.68	1.57	3.43	1.30	3.15	1.50
营业收入	139.05	100.00	297.66	100.00	262.82	100.00	209.65	100.00
综合投资收益率	-0.68		10.95		2.78		0.56	

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，公司开展降本增效工作且受“报行合一”政策影响，手续费及佣金支出同比大幅下降，同时退保金规模大幅减少；但受个别分红险产品满期给付影响，赔付支出净额大幅增长，国债收益率下行及保险业务拓展等导致提取保险责任准备金净额同比大幅增长，公司营业支出同比增长 13.29%。同期，公司利润总额由 0.18 亿元下降至 0.14 亿元，由于递延所得税转回，公司净利润小幅增长，但资产收益率处于较低水平，盈利能力仍较弱。同期，受资本市场行情回暖等因素影响，公司综合投资收益率同比大幅增长。2025 年 1~3 月，公司净利润同比增长 9.25%至 0.14 亿元。

表 7 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业支出	138.84	297.55	262.65	235.11
其中：退保金	7.52	25.67	114.06	23.06
赔付支出净额	74.16	100.45	32.38	7.01
提取保险责任准备金净额	43.75	125.18	43.29	149.83
手续费及佣金支出	6.92	17.49	46.23	28.93
业务及管理费	3.19	12.27	11.88	11.54
资产减值损失	0.10	-0.26	-0.31	-4.41
其他业务成本	1.76	8.20	5.19	2.41
净利润	0.14	0.48	0.39	-27.57
总资产收益率	0.01	0.04	0.04	-3.49
净资产收益率	0.18	0.81	0.92	-40.62

注：2025 年 1~3 月，公司总资产收益率和净资产收益率未经年化；损失以“-”填列

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力

公司融资渠道保持畅通，仍主要通过债券回购和发行债券筹集所需资金。

公司结合流动性安排需求进行债券回购，并通过发行资本补充债券补充资金。截至 2025 年 3 月末，公司卖出回购金融资产款为 111.85 亿元；存续 5 只资本补充债券余额为 48.49 亿元，融资渠道保持畅通。

3、资产质量

公司投资资产规模整体增长，且个别投资项目存在风险，在当前资本市场持续波动的背景下，仍需持续关注投资资产质量及风险项目处置进展。

跟踪期内，公司资产结构保持稳定，可用资金规模随着保险业务发展继续增加，资产规模进一



步提升。具体来看，公司因再保险业务形成的应收分保账款和应收保险准备金等再保险资产规模整体有所增长，但占比仍很小；公司对债券、不动产债权投资计划等配置力度有所增加，推动投资类资产规模进一步扩大；2024 年末，因前期与中国人寿再保险有限责任公司签订未通过重大保险风险测试的比例再保险合同，公司以投资合同应收款为主要构成的其他资产明显增加。

表 8 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
再保险资产	3.35	0.27	2.42	0.19	1.53	0.15	0.30	0.04
投资类资产	1,177.83	93.34	1,180.44	94.45	1,006.39	97.34	831.03	96.91
其中：可供出售金融资产	818.40	64.85	818.04	65.45	529.42	51.21	327.37	38.18
持有至到期投资	0	0	0	0	177.24	17.14	161.66	18.85
归入贷款及应收款项的投资	192.98	15.29	183.45	14.68	137.32	13.28	62.99	7.35
其他资产	53.08	4.21	49.67	3.97	8.28	0.80	11.14	1.30
小计	1,234.27	97.81	1,232.53	98.61	1,016.19	98.29	842.47	98.25
资产总计	1,261.90	100.00	1,249.86	100.00	1,033.89	100.00	857.52	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年以来，公司固定收益类资产占比维持在 73%以上。债券仍为公司最主要投资品种且配置力度继续加大，以政府债券和信用债为主，信用债主要投向江浙沪地区的城投债，外部债项级别集中在 AA+及以上；底层以商业银行、城投公司等标准化债券为主的债券型基金和资管产品规模减少；为增强收益稳定性，公司增加长期资产配置，加大配置生息类资产，主要投向基础设施项目的不动产债权投资计划规模大幅增长；信托计划底层资产仍以城投平台的基础设施建设项目为主。公司权益类资产规模及占比均整体提升，其中权益类基金主要为组合波动较低的混合型基金、未上市股权投资和股票主要投向公共事业、能源类企业；2025 年一季度，公司结合政策导向和市场行情加大股票配置力度，对永续债的投资减少。公司流动性资产主要为货币资金、活期存款和逆回购协议；投资性房地产项目主要为南京、重庆、上海、苏州、济南等地的写字楼及少部分附属商业体，受公允价值变动影响，投资性房地产规模略有下降。

投资资产质量方面，跟踪期内，公司 1 笔损失类资产全额回收，截至 2025 年 3 月末，公司风险资产投资余额合计为 4.80 亿元，已计提减值 2.30 亿元，其中嘉兴合保投资合伙企业(有限合伙)项目已与收购方签署意向收购协议，投资余额为 1.60 亿元，已计提减值 0.99 亿元；上海来硕投资合伙企业(有限合伙)项目的投资余额为 2.54 亿元，已计提减值 0.97 亿元，目前已更换基金管理人；“16 长安保险”投资余额为 0.60 亿元，已计提减值 0.31 亿元。

整体来看，公司投资资产规模整体增长，且个别投资项目存在风险，在当前资本市场持续波动的背景下，仍需持续关注投资资产质量及风险项目处置进展。



表 9 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司投资类资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025年3月末		2024年末		2023年末		2022年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
固定收益类	867.10	73.55	868.47	73.56	753.39	74.94	614.98	73.15
其中：债券	452.70	38.40	463.71	39.28	333.09	33.13	254.92	30.32
不动产债权计划	140.97	11.96	134.21	11.37	75.39	7.50	34.83	4.14
债券型基金	94.62	8.03	97.91	8.29	152.42	15.16	111.46	13.26
信托计划	82.78	7.02	76.29	6.46	79.65	7.92	44.81	5.33
资管产品	54.35	4.61	54.49	4.62	69.25	6.89	133.10	15.83
权益类	198.61	16.85	173.58	14.70	148.00	14.72	85.82	10.21
其中：基金	69.38	5.89	78.41	6.64	77.24	7.68	35.38	4.21
股权投资	66.16	5.61	51.26	4.34	51.29	5.10	48.47	5.77
股票	52.94	4.49	2.16	0.18	9.75	0.97	0	0
可转债	7.37	0.63	7.47	0.63	1.66	0.17	0	0
永续债	2.15	0.18	33.64	2.85	6.11	0.61	1.85	0.22
流动性资产	47.32	4.01	72.60	6.15	36.81	3.66	72.27	8.60
投资性房地产	65.92	5.59	65.92	5.58	67.18	6.68	67.66	8.05
总计	1,178.95	100.00	1,180.57	100.00	1,005.39	100.00	840.73	100.00
减：正回购	111.85	-	128.24	-	129.87	-	0.40	-
合计	1,067.10	-	1,052.32	-	875.52	-	840.33	-

注：此表为报送监管的大类资产口径数据

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

随着保险业务拓展，公司以保险合同准备金为主的负债规模继续上升。

保险合同准备金仍是公司负债的最主要构成，跟踪期内，随着保险业务的拓展，保险合同准备金规模持续增长，并推动公司负债规模继续上升。2024 年公司发行资本补充债券推动应付债券增长；万能险产品规模上升使得期末保户储金及投资款小幅增加。

表 10 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025年3月末		2024年末		2023年末		2022年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正回购协议	111.85	9.40	128.24	10.99	129.87	12.99	0.40	0.05
应付保单红利	11.51	0.97	17.67	1.51	20.65	2.07	15.87	1.97
保户储金及投资款	42.05	3.53	42.38	3.63	39.80	3.98	33.41	4.14
保险合同准备金	936.03	78.64	890.34	76.30	764.70	76.50	720.23	89.30
应付债券	48.49	4.07	48.41	4.15	19.90	1.99	10.00	1.24
小计	1,149.93	96.61	1,127.05	96.59	974.92	97.53	779.90	96.70
负债合计	1,190.22	100.00	1,166.85	100.00	999.65	100.00	806.49	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

未来保险业务的扩张以及保险资金运用规模的提升将加大资本消耗，公司偿付能力充足水平需持续关注。

2024 年，受债市走高影响，债券浮盈带动其他综合收益大幅增长，期末公司净资产规模增至 83.01 亿元，叠加公司发行资本补充债券，期末实际资本规模大幅增长，推动偿付能力充足水平明显提升。截至 2025 年 3 月末，受投资债券价格下跌影响，公司净资产较 2024 年末下降 11.33 亿元至 71.68 亿元。同期末，受股票和股权投资基金投资规模增加等因素影响，公司权益价格风险最低资本



上升，带动最低资本增加，偿付能力充足水平有所下降，但仍处于较好水平。未来公司保险业务的扩张以及保险资金运用规模的提升将加大资本消耗，公司偿付能力充足水平需持续关注。

表 11 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司偿付能力充足情况（单位：亿元、%）				
项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
认可资产	1,346.66	1,310.20	1,079.61	881.98
认可负债	1,100.91	1,064.89	944.07	776.23
实际资本	245.75	245.31	135.53	105.75
最低资本	103.01	91.40	77.82	66.74
核心偿付能力充足率	146.44	165.81	94.90	79.22
综合偿付能力充足率	238.57	268.40	174.17	158.44
数据来源：根据公司提供资料整理				

流动性方面，截至 2024 年末和 2025 年 3 月末，公司流动性覆盖率（LCR）及净现金流指标均符合监管要求；同期末，公司经营活动净现金流回溯不利偏差率分别为 135%和 167%，满足监管要求的不连续低于-30%，流动性风险整体可控。

表 12 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司流动性情况（单位：%）					
项目	监管要求	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
基本情景下，未来 12 个月 LCR1	≥100	110	107	109	119
必测压力情景下，未来 12 个月 LCR2	≥100	185	168	135	116
必测压力情景下，未来 12 个月 LCR3	≥50	92	89	82	52
本年累计的净现金流（万元）	-	-55,338	146,702	-148,046	297,289
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

公司承担一定的社会公共职能，在区域金融体系中仍具有较为重要的地位，预计在需要时获得地方政府支持的可能性较大；同时，公司被作为省属国有金融资本进行管理，依托国有股东资源优势，仍能在资本补充、业务拓展等方面获得支持。

公司是一家注册在江苏省并在全中国展业的股份制保险公司，自成立以来，公司持续与地方政府合作，并承担一定的社会公共职能，提供大病保险、长期护理保险、普惠型商业补充医疗保险、退役军人保险等业务。2024 年，公司在保政府项目达 33 个，覆盖人群超 3,300 万人，已累计在 5 个省 22 个地市参与各类普惠金融保险项目。整体来看，公司在区域金融体系中仍具有较为重要的地位，预计在需要时获得地方政府支持的可能性较大。

截至 2025 年 3 月末，公司国有股东持股比例共计 50.82%，出资额共计 23.27 亿元。2022 年 8 月，江苏省财政厅下发《关于明确江苏省国信集团有限公司为利安人寿保险股份有限公司国有金融资本受托管理机构的通知》（苏财金〔2022〕82 号），明确了由江苏省国信集团有限公司（以下简称“国信集团”³）作为公司省属国有金融资本受托管理机构。国信集团是江苏省属大型国有独资企业集团，拥有信托、融资性担保、保险经纪等金融牌照；截至 2024 年末，国信集团净资产 1,224.40 亿元，资产规模 2,416.12 亿元，2024 年实现净利润 104.42 亿元⁴。同时，依托国有股东资源，公司

³ 截至 2024 年末，国信集团持有江苏国信股份有限公司的股权比例为 73.82%，江苏国信股份有限公司持有公司股东江苏信托的股权比例为 81.49%。

⁴ 数据来源：国信集团 2024 年审计报告。



推进股东及其下属单位团险业务营销。此外，根据公司章程，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，公司需采取增资方式解决偿付能力不足的，股东负有增资的义务，不能增资或者不增资的股东，应当同意其他股东或投资人采取合理方案增资。

担保分析

江苏信保集团为“24 利安人寿资本补充债 03”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

江苏信保集团成立于 2009 年 12 月，初始注册资本为 10.00 亿元。经多次增资扩股，截至 2025 年 5 月 23 日，江苏信保集团注册资本和实收资本均为 130.30 亿元，所有者权益 262.31 亿元，控股股东江苏省国金投资集团有限公司持有江苏信保集团 24.30%的股权，实际控制人为江苏省财政厅。

担保业务方面，江苏信保集团担保业务包括直保业务和再担保业务。2021~2023 年末，江苏信保集团担保业务规模逐年增长，但 2024 年末江苏信保集团再担保业务规模有所下降，导致在保余额降至 3,091.18 亿元。江苏信保集团直保业务占比始终在 60%以上，以债券担保和贷款担保等融资性担保业务为主，近年来直保业务规模持续增长。江苏信保集团再担保业务规模有所波动，2024 年末再担保业务规模降为 944.16 亿元。江苏信保集团担保业务的行业集中度较高，不利于风险分散，截至 2023 年末，江苏信保集团直保业务集中分布于租赁和商务服务业、工业及建筑业，上述三大行业合计占直保业务在保余额合计的比例为 63.54%，再担保业务集中分布于工业、批发业和建筑业，上述三大行业合计占再担保业务余额的比例为 75.38%。

表 13 2021~2023 年末江苏信保集团担保业务情况（单位：亿元、%）

项目	2023年末		2022年末		2021年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直保业务	1,936.36	61.94	1,682.01	60.51	1,230.98	67.86
其中：融资性担保	1,899.63	60.77	1,634.08	58.79	1,212.10	66.82
其中：债券担保	913.11	29.21	878.37	31.60	794.60	43.81
贷款担保	953.00	30.49	721.95	25.97	388.42	21.41
其他	33.53	1.07	33.76	1.21	29.08	1.60
非融资性担保	36.73	1.17	47.93	1.72	18.88	1.04
再担保业务	1,189.65	38.06	1,097.71	39.49	582.94	32.14
在保余额	3,126.01	100.00	2,779.72	100.00	1,813.91	100.00

数据来源：根据江苏信保集团提供资料整理

投资业务方面，截至 2024 年末，江苏信保集团以银行理财产品、结构性存款和信用债为主的交易性金融资产 70.52 亿元；债权投资总额 116.61 亿元，其中债券本金 29.44 亿元，委托贷款本金余额 75.00 亿元，主要投向江苏省内国有企业；由股票和非上市公司股权构成的其他权益工具投资合计 19.02 亿元，主要投向金融类企业。江苏信保集团业务还包括少量贷款业务和融资租赁业务，整体规模较小。

从财务表现来看，江苏信保集团主要由担保业务收入、融资租赁业务和贷款业务产生的利息收入以及投资收益构成的营业总收入不断增加，加之 2024 年营业总支出随部分担保赔偿准备金的转回有所下降，江苏信保集团净利润稳步增长，盈利能力整体提升。近年来，江苏信保集团资产规模持续增长，主要由货币资金、投资资产、租赁资产和信贷资产构成；截至 2024 年末，江苏信保集团债权投资、应收租赁款和发放贷款及垫款合计计提减值准备 7.57 亿元，在宏观经济波动环境下，资产



质量管控情况需关注。江苏信保集团融资需求增加推动负债规模整体增长，2024 年末长短期借款及应付债券增加至 89.10 亿元。江苏信保集团资本实力持续提升，2024 年末净资产提升至 262.31 亿元，资本实力较强；但由于担保业务规模较大，2023 年末本部直保业务的担保责任放大倍数达 8.62 倍。

整体来看，江苏信保集团在江苏省融资（再）担保体系内具有重要地位，能够获得政府及股东在资本补充及风险分担等方面的支持，资本实力持续提升，净利润稳步增长；但担保业务的行业集中度较高，不利于风险分散，同时较高的担保责任放大倍数对未来担保业务拓展形成一定限制，投资及融资规模上升加大信用风险和流动性风险管控难度。

综合分析，大公国际维持江苏信保集团信用等级为 AAA（基础信用等级 aa+，外部支持上调 1 个子级），评级展望维持稳定，江苏信保集团为“24 利安人寿资本补充债 03”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

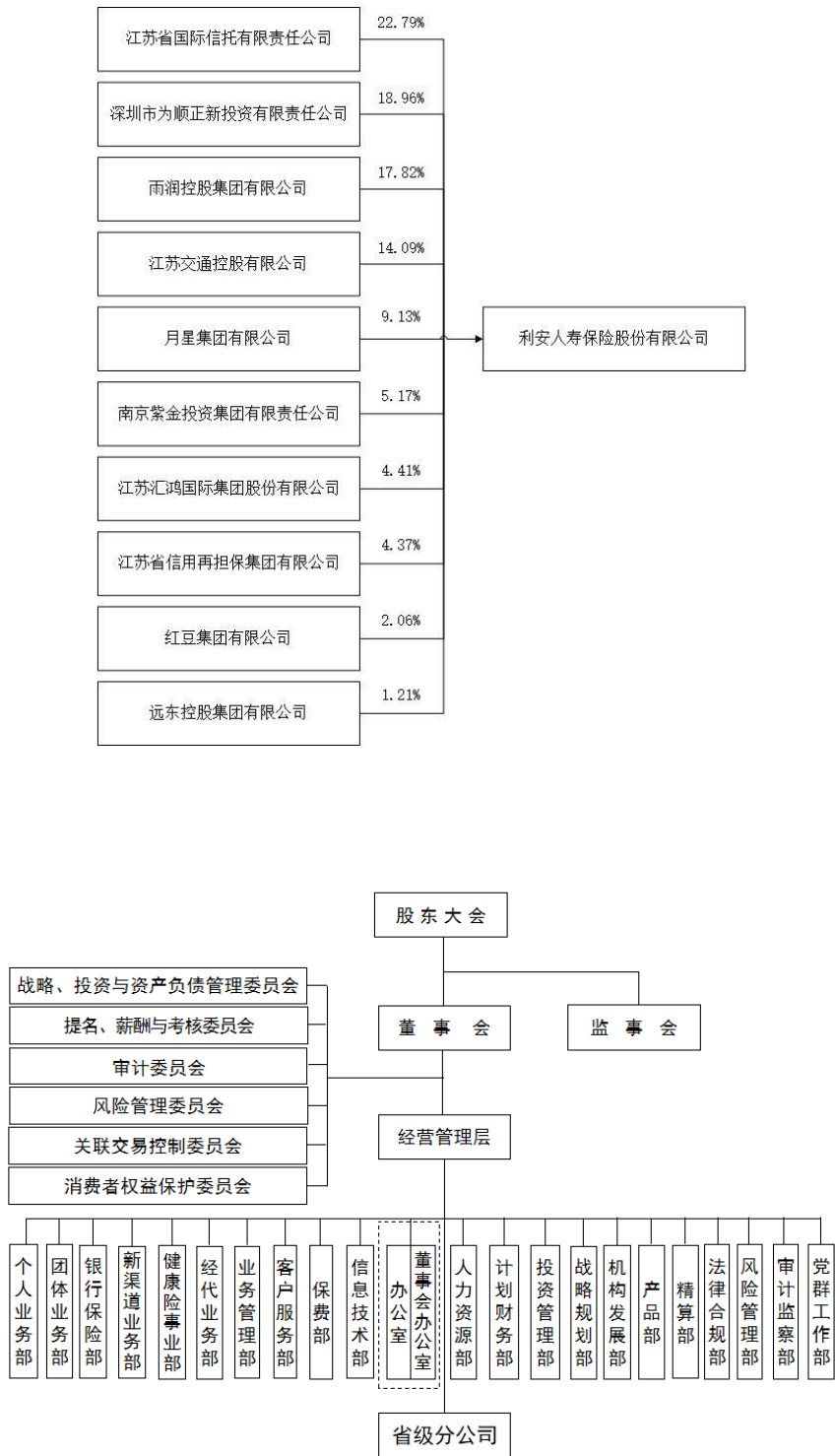
评级结论

综合分析，大公国际维持利安人寿信用等级 AA+，评级展望维持稳定。“24 利安人寿资本补充债 03”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2025 年 3 月末利安人寿保险股份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



1-2 截至 2024 年末利安人寿保险股份有限公司子公司情况

(单位：亿元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
1	上海安民企业发展有限公司	14.20	100.00	投资设立
2	上海安合企业发展有限公司	8.50	100.00	投资设立
3	济南金域置业有限公司	0.50	100.00	其他

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 利安人寿保险股份有限公司主要财务指标

2-1 利安人寿保险股份有限公司（合并）主要财务指标

（单位：万元）

项目	2025 年 1~3 月 (未经审计)	2024 年	2023 年	2022 年
期末以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	3.85	7.17	21.18	117.98
期末可供出售金融资产	818.40	818.04	529.42	327.37
期末持有至到期投资	0	0	177.24	161.66
期末归入贷款及应收款项的投资	192.98	183.45	137.32	62.99
期末资产总计	1,261.90	1,249.86	1,033.89	857.52
期末保户储金及投资款	42.05	42.38	39.80	33.41
期末寿险责任准备金	920.18	876.10	753.95	711.53
期末未到期责任准备金	1.34	0.28	0.52	0.41
期末未决赔偿准备金	1.81	2.02	2.00	2.51
期末长期健康险责任准备金	12.70	11.95	8.23	5.78
期末应付债券	48.49	48.41	19.90	10.00
期末负债合计	1,190.22	1,166.85	999.65	806.49
期末股本	45.79	45.79	45.79	45.79
期末其他综合收益	20.16	31.63	-16.66	0.52
期末所有者权益合计	71.68	83.01	34.24	51.02
保险业务收入	125.45	244.57	220.16	193.88
投资收益	13.46	51.16	43.33	14.69
净利润	0.14	0.48	0.39	-27.57
经营活动产生的现金流量净额	11.58	42.02	8.18	122.65
投资活动产生的现金流量净额	0.30	-50.84	-159.42	-101.95
筹资活动产生的现金流量净额	-17.40	23.85	136.28	9.57
总资产收益率	0.01	0.04	0.04	-3.49
净资产收益率	0.18	0.81	0.92	-40.62
综合投资收益率	-0.68	10.95	2.78	0.56
期末基本情景下，未来 3 个月 LCR1	105	105	117	117
期末基本情景下，未来 12 个月 LCR1	110	107	109	119
期末必测压力情景下，未来 3 个月 LCR2	488	300	211	164
期末必测压力情景下，未来 12 个月 LCR2	185	168	135	116
期末必测压力情景下，未来 3 个月 LCR3	98	88	78	52
期末必测压力情景下，未来 12 个月 LCR3	92	89	82	52
期末核心偿付能力充足率	146.44	165.81	94.90	79.22
期末综合偿付能力充足率	238.57	268.40	174.17	158.44

注：2025 年 1~3 月，总资产收益率和净资产收益率未经年化



2-2 江苏省信用再担保集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2024 年	2023 年	2022 年
期末货币资金	74.78	49.23	46.23
期末交易性金融资产	70.52	47.53	62.61
期末应收代位追偿款	3.37	3.28	3.65
期末发放贷款及垫款	36.07	37.30	36.56
期末债权投资	113.10	106.54	81.54
期末应收租赁款	77.72	70.43	71.42
期末其他权益工具投资	19.02	17.13	15.91
期末资产总计	415.75	355.58	333.37
期末短期借款	8.38	13.60	10.13
期末担保赔偿准备金	30.91	31.26	27.80
期末未到期责任准备金	10.87	8.81	8.96
期末长期借款	53.34	44.63	42.19
期末应付债券	27.38	17.66	25.84
期末负债合计	153.45	146.26	142.52
期末实收资本	130.30	120.40	111.69
期末未分配利润	26.13	19.16	13.85
期末所有者权益合计	262.31	209.31	190.85
营业总收入	40.14	39.30	34.82
其中: 已赚取保费	19.68	17.77	16.36
利息收入	9.43	8.81	7.89
营业总支出	21.64	24.65	22.27
净利润	14.34	12.22	9.46
经营活动产生的现金流量净额	-4.88	6.43	-12.74
投资活动产生的现金流量净额	-7.67	-3.20	-10.34
筹资活动产生的现金流量净额	32.10	-0.12	31.37
期末在保余额	3,091.18	3,126.01	2,779.72
期末担保责任放大倍数(直保)(倍)*	-	8.62	7.61
期末累计担保代偿率	-	0.23	0.34
期末准备金拨备率*	-	1.93	2.13
总资产收益率	3.72	3.55	3.16
净资产收益率	6.08	6.11	5.41

注: *为本部口径; 累计担保代偿率为近三年累计值



附件 3 主要指标的计算公式

3-1 利安人寿保险股份有限公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
已赚保费	保险业务收入－分出保费－提取未到期责任准备金
保险业务收入	原保费收入+分入保费
投资类资产合计	货币资金+以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+保户质押贷款+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
再保险资产	应收分保账款+应收分保未到期责任准备金+应收分保未决赔款准备金+应收分保寿险责任准备金+应收分保长期健康险责任准备金
保险合同准备金	寿险责任准备金+未到期责任准备金+未决赔款准备金+长期健康险责任准备金
综合退保率	$\frac{(\text{退保金} + \text{保户储金及投资款的退保金} + \text{投资连接保险独立账户的退保金})}{(\text{期初长期险责任准备金} + \text{保户储金及投资款期初余额} + \text{独立账户负债期初余额} + \text{本期规模保费})} \times 100\%$
总资产收益率	$\frac{\text{净利润} \times 2}{(\text{当年年末资产总额} + \text{上年末资产总额})} \times 100\%$
净资产收益率	$\frac{\text{净利润} \times 2}{(\text{当年年末股东权益} + \text{上年末股东权益})} \times 100\%$
综合偿付能力充足率、核心偿付能力充足率、综合流动比率、流动性覆盖率、综合投资收益率	根据保险业监管口径计算

3-2 江苏省信用再担保集团有限公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
担保责任放大倍数	担保责任余额/（净资产（非合并口径）-对其他融资担保和再担保的股权投资）
准备金拨备率	担保风险准备金/担保责任余额（直保）×100%
担保风险准备金	担保赔偿准备金+未到期责任准备金+一般风险准备
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计已解除担保额×100%
总资产收益率	$\frac{\text{当期净利润} \times 2}{(\text{期初总资产} + \text{期末总资产})} \times 100\%$
净资产收益率	$\frac{\text{当期净利润} \times 2}{(\text{期初净资产} + \text{期末净资产})} \times 100\%$



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。

4-3 担保机构信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。
AA		代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。
A		代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。
BBB		有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。
BB		代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。
B		代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。
CCC		代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。
CC		代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。
C		濒临破产，没有代偿债务能力。

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。