

香港

严溢敏
助理副总裁/分析师
金融机构
穆迪投资者服务公司
媒体： 852-2916-1150
订户： 852-3551-3077

香港

简宗正
团队董事总经理
金融机构
穆迪投资者服务公司
媒体： 852-2916-1150
订户： 852-3551-3077

穆迪对中国人寿授予 A1 保险财务实力评级，展望为稳定

（中文新闻稿为英文的翻译件。如有出入，以英文稿为准。）

香港，2009年1月20日—穆迪投资者服务公司对中国人寿保险股份有限公司（中国人寿）授予A1 保险财务实力评级（IFS），评级展望为稳定。这次是穆迪第一次对中国人寿授予评级。

中国人寿是中国最大的寿险公司，由中国人寿保险（集团）公司（集团公司）持有68.4%股权，而集团公司则由中华人民共和国财政部最终全资拥有。

由于财政部拥有中国人寿的68.4%实际拥有权，因此穆迪除了应用其对寿险公司的全球评级方法外，还应用了其政府对政府相关发行人的评级方法。

中国人寿的A1 评级反映了以下各项因素的综合结果：

- 基础信用风险评估为第5级（以第1至第21级表示，当中“A”的评估等级在第5-7级的范围）
- 中国政府的A1 本币评级（展望为稳定）
- 依赖性中等，反映了中国人寿面对中国经济环境的风险，特别是因其庞大的投资组合中包含股本和固定收益证券
- 支持度中等，反映了中国人寿作为寿险业旗舰公司的战略重要性，以及其由国家持有的大部分拥有权
- 中资公司的外币债务的A1 国家上限

穆迪助理副总裁/分析师严溢敏表示：“中国人寿的基础信用风险评估反映了其非同寻常的市场地位，以及遍及全国的庞大分销网络。”

严溢敏补充称：“中国人寿拥有强劲而稳定的盈利能力，同时因为在 2003 年上市时转移了高保证利率保单到集团公司而没有任何历史遗留的负利差负担。”

此外，由于中国保险市场的渗透率很低，加上受到中国强劲的经济增长所支持，穆迪预期中国人寿在短期至中期内会继续实现良好的保费增长。

再者，中国人寿具有稳固的资本水平，同时财务杠杆微乎其微。

严溢敏指出：“尽管如此，随着市场开放，寿险业的竞争激烈，该公司在维持市场份额方面仍然面临挑战。虽然中国人寿的资本值仍然强劲，但由于市场情况波动，加上利率趋向下调，这会令资本值承受投资收益率下降所带来的不良影响。”

此外，中国人寿的庞大规模使其承受经济大幅滑落的风险和其它社会风险，这些风险可能会对其投资业绩有不良影响。

再者，中国人寿需要面对重大监管风险，无论是在资本规定、产品销售及投资限制等方面。随着法律法规的不断变化，该公司需要应付以上方面的转变将会越来越多。

评级展望为稳定，反映穆迪预期中国人寿在逐渐转弱的运营环境下，将可维持其稳健的财务状况及市场地位。

在以下情况，穆迪可能会上调对中国人寿的基础信用风险评估：（1）中国人寿成功开发其他分销渠道和产品类型；（2）资产质量提升，使资产负债的差异收窄，这可通过审慎的海外投资配置及减少股票投资来得以实现；以及（3）其风险管理措施持续改善。

根据目前支持度和依赖性的假设，中国人寿的评级是受限于国家上限，因此，假如中国的国家上限获得调升，中国人寿的评级也会上调。

另一方面，在以下情况，其评级将有下调压力：（1）其资本水平大幅削弱，资本相对于资产比率低于 12%，或其偿付能力比率大幅度下降；（2）在投资收入波动、承保战略错误或受监管风险影响下，盈利水平急剧倒退（例如股本回报率持续降至 10%-15%，甚至更低）；（3）公司的财务杠杆水平大幅增加，例如增加至 25% 以上及集团的财务杠杆水平有重大的提升。

中国人寿的评级所采用的主要评级方法为《穆迪对人寿保险公司的全球评级方法》（Moody's Global Rating Methodology for Life Insurers），该评级方法可于 www.moody.com 的“信用政策及评级方法”目录下的“评级方法论”次目录中找到。这发行人的评级过程中所可能考虑到的其它方法和因素亦可于“信用政策及评级方法”目录中找到。

中国人寿保险股份有限公司的总部位于北京，是中国最大的寿险公司，提供定期寿险、终生寿险、两全保险、年金保险、万能寿险、意外及健康保险产品等。在2008年上半年，根据香港财务报告准则，其净保费收入为人民币787亿元。截至2008年6月30日，总资产及股东资金分别为人民币9,640亿元及人民币1,677亿元。

穆迪保险财务实力评级是对保险公司就高级保单持有人索赔及责任的补偿能力的意见。如需进一步资料，请浏览 www.moody.com/insurance。

完

信用评级是穆迪当前对有关实体、信用承担、债务或债务证券的相对未来信用风险的意见。穆迪将信用风险定义为某实体可能无法在到期时履行其订约财务责任，并预计在违约事件出现时产生财务损失的风险。信用评级并非针对其他风险，包括但不限于：流动性风险、市场价值风险或价格波动。信用评级并非对当前或历史事实的陈述。信用评级并不构成投资或财务建议，信用评级亦非关于任何购买、出售或持有特定证券的推荐意见。信用评级不会评论某项投资是否适合任何特定投资者。穆迪发出信用评级时，会预期并理解每位投资者将就其考虑购买、持有或出售的每项证券会进行自身研究和评估。

© 版权 2009，穆迪投资者服务公司(Moody's Investors Service, Inc.)和/或其发证人，包括穆迪保险公司(Moody's Assurance Company, Inc.)，它们统称为「穆迪」(MOODY'S)。版权所有，翻印必究。

此处包含的所有资讯受版权法保护，未经穆迪事先书面许可，任何人均不得以任何形式、方式或方法对此类资讯全部或部份进行复制或翻印、重新包装、进一步传播、传送、散布、重新发行或转卖，或存储以便其后用于任何此类用途。此处包含的所有资讯是穆迪从它认为是正确和可靠的来源中获得。由于可能会出现人为错误或机械错误以及其它因素，所以此类资讯是以「按原样」提供的，而没有任何形式的保证。特别是，穆迪对任何此类资讯的准确性、时间性、完整性、适销性或特定用途适用性不作任何声明或明示或暗示的保证。无论何种情况下，对于(a)由与获取、收集、编辑、分析、解释、传达、出版或交付任何此类资讯相关的任何错误(疏忽或其它过失)或其它情况或意外事故(不管是否在穆迪或其任何董事、高级职员、雇员或代理的控制范围内)完全或部份引起、产生或与之相关的任何损失或损害，或(b)任何直接、间接、特殊、相因而生的、补偿性或意外的损害(包括但不限于失去利润)，即使穆迪事先收到通知，知道由于使用此类资讯或未能使用此类资讯可能会造成此类损害，穆迪也不会向任何人或任何实体承担任何责任。构成此处包含的资讯的一部份的信贷评级及财务报告分析观察(如果有)被及必须被完全看作是意见声明，而不是事实声明或鼓励购买、出售或持有任何证券的建议。穆迪不会以任何形式或方式对任何此类评级或其它意见或资讯的准确性、时间性、完整性、适销性或特定用途适用性提供或作出任何明示或暗示保证。每个评级或其它意见必须被单独作为此处包含的资讯的任何用户或这些用户的代表所做的任何投资决策中的一个因素来权衡，并且每位此类用户必须自行相应地研究和评估每种证券以及其可能考虑购买、持有或出售的每种证券的发行人及担保人，以及信贷保证人。

穆迪谨此披露，大多数债务证券(包括公司债和地方公债、债券、单据和商业票据)和穆迪评定的优先股的发行人同意在授予任何评级之前，向穆迪支付一定费用以获得穆迪提供的鉴定和评级服务，这笔费用介于\$1,500到大约\$2,400,000之间。穆迪集团(MCO)及其全资附属信贷评级机构穆迪投资者服务公司(MIS)亦执行政策及程序，以处理MIS评级及评级过程的独立性。MCO董事与获给与评级的实体之间及获MIS给予评级的各实体之间可能存在若干关系，而于MCO拥有5%以上的权益亦已向美国证券交易委员会公开报告，有关的上述资料每年在穆迪的网站www.moody.com「股东关系——公司管治——董事及股东关系政策」一栏内登载。