



惠誉确认中国人寿的保险公司财务实力评级为‘A+’级；展望稳定

惠誉评级—香港/新加坡—2011年4月20日：惠誉评级确认中国人寿保险股份有限公司（中国人寿）的保险公司财务实力评级（IFS）为‘A+’级。评级展望稳定。

该评级反映了中国人寿极具吸引力的产品特征（低承诺收益率）、实力雄厚的零售网点、强大的分销能力，以及稳健的风险资本金水平。基于中国人寿多数股权为政府持有，及其庞大的保户基础和在中国金融体系中占据重要地位，此评级考虑到了财政部在资本和政策方面可能提供的支持。该评级受到市场竞争和股票市场波动性的制约。

中国人寿虽然在2010年实现盈利，其偿付能力充足率从2009年底的304%降至2010年底的212%。这主要是受到高达198亿元人民币的股息分配（2009年底为65亿元人民币）以及，更小程度上，其扩大的资产规模的影响。管理层认为就其营业状况而言大约200%的比率比较合适，并预期在可预见的未来保持这个水平。在惠誉看来，中国人寿目前的资本金水平在投资业绩出现任何波动时仍然能提供适当的资金缓冲，并且与其评级水平相符。

中国人寿在2010年由于合理的资产投资收益率，保持了良好的盈利能力。该公司资产收益率（ROA）为2.6%或者在纳入可供出售金融资产估值变化后，为1.3%。公司在2010年取得了3.9%的投资收益（包括未实现收益/损失），虽然由于2010年上半年股票市场的急剧下挫，该指标低于2009年的6.9%。在潜在的利率上升的预期下，中国人寿在2010年存款投资比例扩大至总投资资产的33.1%（2009年底：29.4%），而债券组合仍然是其最大的投资部位（2010年底为45.5%）。股票风险敞口继续成为中国人寿收益业绩和资本实力的主要风险，2010年底占到总投资资产的14.7%。

中国人寿继续着重提高期交保费占比来调整其产品组合。2010年，其期交保费增长了31%，并占到首年保费的30%（2009年：25%），虽然这主要由于相对较短缴费期产品（10年以下）的驱动。由于这些产品一般比缴费期更长产品的利润率要低，中国人寿的一年新业务价值增长率从2009年的27%下降至2010年的12%。

惠誉预期潜在的利率上调将有助于中国人寿通过对现有资产组合的再投资提高投资收益，其中大部分投向短期储蓄和固定收益债券。但是，升高的通货膨胀压力和激烈的市场竞争有可能会对公司的业务运营和资产管理带来挑战，导致其利润水平出现波动。如果出现大量的投资损失以及/或者大量的股息分配导致其偿付能力充足率持续低于150%，以及中国的主权评级被下调，中国人寿的评级将会受到下调的压力，因为其风险（尤其是投资）集中于中国境内。相反，如果收益保持稳定且多元化，并更少依赖于股票投资，而中国的主权风险状况得到实质性改善有可能会有利于评级。

中国人寿68.4%的股权归中国人寿保险（集团）公司所有，而后者为财政部全资拥有。中国人寿是中国最大的寿险公司，根据2009年实施的新会计准则，2010年总保费的市场份额达35.6%。

联系人：

第一分析师

黄佳琪，CFA

董事

+852 2263 9595

惠誉国际评级有限公司

香港金钟道 89 号力宝中心二期 28 楼

第二分析师

王长泰

董事

+852 2263 9920

评级委员会主席

Federico Faccio

高级董事

+44 20 3530 1394

公共关系：尹伟伦，香港，电话：+852 2263 9935，电邮：wailun.wan@fitchratings.com。
更多信息，请参见惠誉网站 www.fitchratings.com。

适用标准：‘Insurance Rating Methodology’（《保险评级方法论》）以及‘Life Insurance Rating Methodology’（《寿险评级方法论》），发布于 2011 年 3 月 31 日，均可在 www.fitchratings.com 上查阅。

相关研究报告‘2011 Outlook: Chinese Life-Insurance Sector’（《2011 年展望：中国寿险行业》），发布于 2011 年 2 月 25 日。

适用标准和相关研究：

[Insurance Rating Methodology](#)

[Life Insurance Rating Methodology](#)

[2011 Outlook: Chinese Life-Insurance Sector](#)

惠誉所有的信用评级都有一定的限制和免责。请参照以下链接详细阅读这些限制和免责：[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS)。此外，有关惠誉的评级定义和评级使用条款，请参见惠誉网站 WWW.FITCHRATINGS.COM。已出版的评级结果、评级标准和评级方法亦可随时参见上述网站。惠誉的行为准则、保密协定、利益冲突协议、防火墙协议、合规政策和其他相关政策，请参见网站的“行为准则”部分。

30 North Colonnade, London, E14 5GN

注意：本新闻稿为原文的中文译本。如有疑问，皆以英文版本为准。