

## 2019 年上半年人身险行业信用观察

金融机构评级部 王隽颖 袁浩然

2019 年上半年，随着年金险业务逐步调整到位，寿险业务保费收入有所增长，健康险业务保持较快增速，人身险业务原保险保费收入总体实现增长。另一方面，由于万能险新增缴费增速较快，原保险保费收入占规模保费的比重有所下降。2019 年上半年，寿险业务赔付支出呈下降趋势，显示人身险行业的存量业务结构有所改善。资产配置方面，2019 年上半年，保险行业在存款、债券和股票及投资基金的配置比重均有上升，其他类资产配置比重下降，全行业资金运用收益有所改善。

盈利方面，2019 年上半年，得益于保费收入的增长，资金运用收益改善、寿险业务赔付支出减少等，人身险行业的盈利情况有所改善。但公司间盈利分化较大，总体来看，资产驱动型公司短期内盈利能力承压。从中长期来看，随着人身险行业产品设计及业务结构的优化，公司负债结构逐步改善，负债成本将有所下降，利好其业务的稳定发展及盈利。

债券发行方面，2019 年上半年，3 家人身险公司共发行 4 只债券，合计发行规模 396.50 亿元，行业债券发行情况大为改善。发债主体信用等级差异较大，发行利差与主体级别相关度较高。

主体信用等级迁徙方面，幸福人寿因 2018 年盈利情况恶化和控股股东面临变动等，联合资信将其主体信用等级由 AAA 下调至 AA+；天安人寿因投资业务风险上升和部分会计处理欠谨慎等，新世纪评级将其评级展望调整为“负面”。

### 一、 行业季度运行数据与点评

2019 年上半年，随着年金险业务逐步整改到位，寿险业务保费收入有所增长，健康险业务保持较快增速，人身险业务的原保险保费收入总体实现增长。另一方面，由于万能险新增缴费增速较快，原保险保费收入占人身险业务规模保费的比重有所下降。资产配置方面，2019 年 6 月末，保险行业在存款、债券和股票及投资基金的配置比重均有上升，其他类资产配置比重下降，资金运用收益有所改善。盈利方面，得益于保费收入增加，赔付支出减少，资金运用收益改善等，2019 年上半年，人身险公司的盈利情况同比有所改善。

2017年以来，银保监会提出“保险业姓保，保监会姓监”的年度行业政策及监管政策，明确将继续推动保障型产品发展，提高人身险保障功能。人身险行业监管保持高压态势，各项监管措施持续完成，政策执行力度持续加强。在此背景下，2017年，万能险等理财型业务规模呈下降趋势，原保险保费收入在规模保费中的比重持续上升，人身险行业的业务结构逐步优化，行业规模保费收入出现下降。2018年，受年金型产品设计整改影响，寿险业务规模小幅下滑，人身险公司万能险业务规模显著上升，原保险保费收入占比下降。

2019年上半年，除投连险外，人身险各类业务均实现增长，其中健康险和万能险业务增速较快，原保险保费收入占规模保费的比重有所下降。2019年上半年，人身险业务实现规模保费收入25647亿元，同比增长18.70%。其中，原保险保费收入19644亿元，同比增长16.05%，占规模保费比重同比下降增加1.75个百分点至76.59%；保户投资款新增缴费同比增长31.45%，占规模保费比重增加2.19个百分点至22.62%；投连险独立账户新增缴费同比减少23.76%。

原保险保费收入结构方面，2019年上半年，寿险、健康险和意外伤害险业务保费收入均实现增长，其中健康险业务增速较快，占人身险业务保费收入的比重持续上升。2019年上半年，寿险、健康险和意外伤害险业务分别实现保费收入15027亿元、3976亿元和641亿元，同比分别增长12.47%、31.68%和17.25%。

支出方面，随着存量寿险业务的结构优化，人身险业务的原保险赔付支出有所下降。2019年上半年，人身险业务的原保险赔付支出为2991亿元，同比下降10.96%。其中，寿险业务赔付支出同比减少13.59%至2151亿元，降幅较为显著，显示存量寿险业务的存续期有所改善；健康险赔付支出随承保额上升而增长较快，同比增长42.85%至1020亿元。同期，保险行业的业务及管理费支出为2536亿元，同比增长10.53%，高于同期资金运用规模增速。

**图表 1. 人身险业务经营情况及变化趋势（单位：亿元，%）**

	2019年 上半年	2019年 第二季度	上半年 同比增速	第二季度 同比增速
规模保费收入	25647	7731	18.70	78.27
原保险保费收入	19644	6275	16.05	12.13
其中：寿险	15027	4164	12.47	7.86
健康险	3976	1804	31.68	23.74
人身意外伤害险	641	307	17.25	10.61
保户投资款新增交费	5801	1351	31.45	371.90
投连险独立账户新增交费	202	105	-23.76	226.97

原保险赔付支出	2991	1100	-10.96	-18.29
其中：寿险	2151	836	-13.59	-9.23
健康险	1020	516	36.91	42.85
人身意外伤害险	143	71	14.58	11.10

资料来源：根据银保监会统计数据整理、计算

随着保险公司承保业务累积，保险行业资金运用规模持续扩大。资产配置结构方面，2019年6月末，保险行业在存款、债券及股票和证券投资基金配置比重均较年初有所上升，其他类资产配置比重回落，资金业务收益率有所改善。

截至2019年6月末，保险公司资金运用总额为173672亿元，较年初增长5.84%。其中，银行存款配置比重较年初增加0.32个百分点至15.16%；债券投资配置比重较年初增加0.09个百分点至34.45%；股票和证券投资基金配置比重较年初增加0.90个百分点至12.61%；其他投资占比较年初减少1.30个百分点至37.772%。2019年上半年，保险行业资金运用累计实现投资收益4715亿元，年化财务投资收益率为5.56%，同比提高0.8个百分点。

**图表 2. 保险行业资金运用情况及变化趋势（单位：亿元，%）**

	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年 6 月末
<b>资金运用总额</b>	<b>133910.67</b>	<b>149206.21</b>	<b>164088.38</b>	<b>173672</b>
其中：银行存款（%）	18.55	12.92	14.85	15.16
投资（%）	82.07	87.08	85.15	84.84
其中：债券（%）	32.15	34.59	34.36	34.45
股票和证券投资基金（%）	13.28	12.30	11.71	12.61
其他（%）	36.02	40.19	39.08	37.77
<b>资产总额</b>	<b>149608.60</b>	<b>167489.37</b>	<b>183308.92</b>	<b>195026</b>
养老保险公司企业年金受托管理资产	5166.90	6245.88	7501.73	-
养老保险公司企业年金投资管理资产	5729.67	6804.74	7826.40	-

资料来源：根据银保监会统计数据整理、计算

其他投资方面，根据保险资管业协会统计，2019年上半年，保险资产管理产品注册规模相对稳定，产品类型仍以基础设施债权计划为主，不动产债权投资计划保持在相对低位。2019年上半年，25家保险资产管理公司注册债权投资计划和股权投资计划共105项，合计注册规模1681.48亿元，其中基础设施债权投资计划、不动产债权投资计划和股权投资计划的金额占比分别为65.78%、31.13%和3.09%。截至2019年6月末，保险业的债权计划和股权计划共注册（备案）

1161 项,分别达到 2.39 万亿元和 0.31 万亿元。其中,债权计划平均期限 6.44 年,AAA 级债权计划规模占比近 90%。从投向上来看,基础设施债权计划累计注册金额 1.52 万亿元,占债权计划注册总额的 63.6%,其中,涉及支持长江经济带建设 5641.55 亿元,支持棚户区改造 1848.36 亿元,支持京津冀协同发展 2439.72 亿元,支持振兴东北老工业基地政策 469.12 亿元;涉及绿色产业债权投资计划规模达 8054 亿元。此外,2019 年上半年,保险私募基金新增注册规模相对较大,3 家保险私募基金管理机构共注册 3 只合计 800.00 亿保险私募基金,期末保险私募基金累计发起 20 只,注册规模合计 1613 亿元。

**图表 3. 保险资产管理产品注册情况 (单位: 亿元, %)**

	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年上半年
注册规模	3174.39	5075.47	4547.26	1681.48
其中: 基础设施债权	46.55	48.60	65.53	65.78
不动产债权	31.56	41.64	32.39	31.13
股权类	21.89	9.76	2.09	3.09

资料来源: 根据中国保险资产管理业协会统计数据整理、计算

2019 年上半年,随着新进入身险公司的业务开展,人身险行业保费收入的集中度略有下降,前十大公司原保险保费收入市场份额为 72.03%,同比下降 2.30 个百分点,其中华夏人寿、前海人寿和天安人寿的原保费市场份额实现增长,其余公司原保费市场份额均有所下降。

**图表 4. 前十大人身险公司原保费收入情况**

公司名称	原保费排名	原保费收入 (亿元)	原保险保费市场份额	
			占比(%)	增幅(百分点)
国寿股份	1	3781.77	20.12	-1.92
平安寿	2	2989.12	15.90	-0.90
太保寿	3	1384.27	7.36	-0.59
华夏人寿	4	1236.10	6.57	2.21
太平人寿	5	905.48	4.82	-0.16
泰康	6	806.00	4.29	-0.14
新华	7	739.94	3.94	-0.22
人保寿险	8	708.32	3.77	-0.51
前海人寿	9	595.24	3.17	1.10
天安人寿	10	396.29	2.11	0.40
合计	-	13542.52	72.03	-

资料来源: 根据 WIND 统计数据整理、计算 (2019 上半年)

盈利方面，据“慧保天下”统计，2019年上半年，70家非上市人身险公司合计实现净利润224.73亿元，同比增长73.39%。其中，40家公司实现盈利，合计盈利270.25亿元；30家公司出现亏损，合计亏损45.52亿元。具体来看，盈利水平最佳的前五大人身险公司分别为泰康人寿、阳光人寿、民生人寿、富德生命和中美联泰大都会，合计净利润176.04亿元，约占70家公司净利润的80%，其中泰康人寿实现净利润109.56亿元，净利润贡献度近50%，人身险公司盈利水平分化较大。

## 二、 行业重要政策点评

2019年7月，银保监会发布《保险资产负债管理监管暂行办法》，以完善保险资产负债管理监管制度体系，加强分类监管，强化资产负债管理监管硬约束。此外，为规范保险中介市场秩序，2019年2月，银保监会发布《关于加强保险公司中介渠道业务管理的通知》，明确了中介渠道的管理制度及管理职责。

2019年7月，中国银保监会发布《保险资产负债管理监管暂行办法》（银保监发〔2019〕32号，以下简称“《办法》”），以完善保险资产负债管理监管制度体系，加强分类监管，强化资产负债管理监管硬约束。《办法》共五章37条，涉及资产负债管理、监管评估、监管措施等方面。《办法》明确了保险公司资产负债管理的目的、范围、职责；从组织体系、控制流程、模型工具、绩效考核、管理报告以及期限结构匹配、成本收益匹配和现金流匹配等方面，对保险公司建立健全资产负债管理体系提出了相应要求，与能力评估规则和量化评估规则的具体内容相对应；规范了资产负债管理监管评估的方式，明确依据资产负债管理能力和匹配状况对保险公司实施差别化监管，强化资产负债管理监管硬约束。

2019年2月，银保监会为进一步规范保险中介市场秩序，发布《关于加强保险公司中介渠道业务管理的通知》（银保监办发〔2019〕19号，以下简称“《通知》”），核心原则在于明确保险公司中介渠道管理必须做到管理责任到人、管理制度到位、信息系统健全，建立内部合规审计监督，强化保险公司对中介渠道合作主体的业务合规管理责任。

《通知》要求：保险公司要建立中介渠道业务管理制度体系，明确管理责任人；落实对中介渠道业务主体管控责任，加强资质管理、业务管理、档案管理，及时报告发现的中介渠道业务主体违法违规行为；完善合规监督，重视保险公司中介渠道合规内审。

### 三、行业信用等级分布及级别迁移分析<sup>1</sup>

#### 1. 主体信用等级分布

2019 年上半年，3 家人身险公司共发行 4 只债券，合计发行规模 396.50 亿元，行业债券发行力度加大。去年同期，2 家人身险公司合计发行债券 135.00 亿元。

图表 5. 2019 年上半年，人身险行业债券发行情况

债券简称	发行利差 (bp)	期限 (年)	起息日	票面利率 (%)	发行规模 (亿元)	发行主体 信用等级
19 珠江人寿 02	301.47	10	2019-06-25	6.26	8.50	AA
19 珠江人寿 01	318.66	10	2019-03-28	6.25	18.00	AA
19 百年人寿	318.66	10	2019-03-28	6.25	20.00	AA
19 中国人寿	112.23	10	2019-03-22	4.28	350.00	AAA

资料来源：WIND

注：期限为总期限

#### 2. 主体信用等级迁移

2019 年上半年，涉及主体信用级别调整的人身险公司共 1 家。2018 年，幸福人寿保险股份有限公司（以下简称“幸福人寿”）保费收入下滑、投资收益不佳等致使盈利情况恶化、侵蚀资本，且控股股东面临变动。联合资信评估有限公司于 2019 年 7 月将幸福人寿的主体信用等级由 AAA 下调为 AA+，评级展望为“稳定”。

2018 年，天安人寿保险股份有限公司（以下简称“天安人寿”）的非标投资规模较大且底层资产不透明，对单一风险主体股权投资规模较大并确认大额投资估值增值，投资业务风险上升，相关会计处理欠谨慎。新世纪资信评估投资服务有限公司将天安人寿的评级展望调整为“负面”。此外，中国银保监会自 2018 年 2 月起对安邦人寿保险股份有限公司（以下简称“安邦人寿”）的控股股东——安邦保险集团股份有限公司（以下简称“安邦集团”）实施接管。由于安邦集团的股权重组尚未完成，安邦人寿的经营面临较大不确定性，暂缓公示信息披露报告，其主体及相关债项跟踪评级亦延迟披露。

<sup>1</sup> 本部分主体信用等级均仅考虑发行人付费模式的评级机构的评级结果，即不考虑中债资信的评级结果。此外，本部分统计主体等级分布时对重复主体进行了剔除，即单一主体发行多支债券时只按该主体最新信用等级统计一次。

图表 6. 主体信用等级迁移

2019 年 6 月末 2018 年末	AAA	AA+	AA	AA-	A+
AAA	8	1	--	--	--
AA+	--	2 <sup>注</sup>	--	--	--
AA	--	--	3	--	--
AA-	--	--	--	--	--

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

注：含安邦人寿

新世纪评级版权所有

**附录一： 2018 年末，人身险公司主要经营财务数据（单位：亿元，%）**

公司名称	总资产	股东权益	寿险责任准备金	营业收入	营业利润	已赚保费/营业收入	平均资产回报率	平均资本回报率	偿付能力充足率
中国人寿	32544.03	3232.90	32544.03	6431.01	142.87	82.73	0.45	4.29	250.56
平安人寿	25768.04	1745.80	25768.04	5795.60	999.76	76.33	4.14	60.24	218.80
太保寿	11178.88	700.36	11178.88	2457.22	204.56	80.54	1.92	30.28	261.00
新华人寿	7339.29	655.96	7339.29	1541.67	106.15	77.80	1.46	16.25	274.51
泰康人寿	7329.20	422.65	7329.20	1530.92	166.80	78.65	2.40	42.68	238.00
太平人寿	5178.32	359.04	5178.32	1410.51	88.83	84.83	1.86	24.72	224.00
华夏人寿	5108.18	165.77	5108.18	1884.71	52.88	82.73	1.04	26.05	121.64
富德生命	4639.28	340.02	4639.28	970.48	5.61	75.69	0.11	1.49	122.00
人保寿	3916.61	311.11	3916.61	1111.96	7.05	83.35	0.18	2.19	244.00
前海人寿	2403.07	235.92	2403.07	644.05	11.16	73.78	0.65	6.14	140.65
阳光人寿	2348.97	279.76	2348.97	527.55	38.30	70.57	1.67	13.26	221.49
天安人寿	1937.56	107.09	1937.56	567.53	-21.23	87.50	0.10	1.35	120.81
国华人寿	1707.79	140.52	1707.79	300.76	22.72	66.18	1.51	15.60	128.20
中邮人寿	1412.48	165.13	1412.48	628.64	5.67	90.64	0.44	3.82	167.00
建信人寿	1324.28	104.29	1324.28	286.34	8.48	76.66	0.66	7.99	165.00
恒大人寿	1202.32	147.58	1202.32	449.45	17.30	80.53	1.57	12.73	131.29
工银安盛	1188.80	133.20	1188.80	368.57	9.00	90.39	0.77	7.21	230.00
民生人寿	1091.72	121.20	1091.72	151.75	3.83	75.22	0.32	2.87	326.00
君康人寿	1006.20	104.47	1006.20	375.09	1.75	78.90	0.21	1.68	124.75
百年人寿	952.90	39.99	952.90	411.37	6.68	88.53	0.81	12.62	100.15
合众人寿	844.36	60.53	844.36	169.57	-7.97	87.08	-0.95	-13.93	197.55
农银人寿	843.59	50.04	843.59	199.08	2.18	79.90	0.28	5.06	164.45
中信保诚	746.40	65.09	746.40	175.22	14.70	82.91	2.11	25.79	271.48
珠江人寿	687.47	63.25	687.47	83.57	-1.87	50.32	-0.27	-2.80	102.48
幸福人寿	678.41	46.66	678.41	105.13	-68.80	86.83	-9.78	-106.65	186.07
中意人寿	609.29	53.61	609.29	153.65	7.13	83.75	1.22	14.12	169.00
上海人寿	482.30	55.29	482.30	95.66	0.91	66.92	0.21	1.61	123.00
中美联泰大都会	476.36	52.49	476.36	129.55	20.23	86.06	4.47	49.81	339.19
光大永明	472.55	43.06	472.55	115.73	0.58	87.77	0.10	1.03	243.04
招商信诺	453.44	57.82	453.44	166.48	12.78	89.30	3.17	24.37	255.60
交银康联	406.27	57.63	406.27	92.33	4.71	81.90	1.26	12.16	292.00
长城人寿	378.92	53.79	378.92	69.55	-15.93	87.33	-4.10	-25.79	173.97
弘康人寿	372.66	13.91	372.66	74.48	1.79	86.37	0.50	12.17	126.52
中英人寿	362.21	52.49	362.21	85.80	7.51	86.40	2.26	14.81	193.65
信泰人寿	359.04	53.89	359.04	72.23	0.35	74.72	0.11	0.67	156.30
人保健康	350.86	55.58	350.86	152.86	0.34	90.26	0.05	0.38	282.00
渤海人寿	334.38	121.15	334.38	93.14	-8.28	86.27	-2.50	-6.57	288.34
中宏人寿	325.47	45.72	325.47	90.58	7.91	86.30	2.72	20.18	265.00

## 行业研究报告

英大泰和	285.07	33.42	285.07	66.68	1.55	77.52	0.57	4.65	210.59
利安人寿	284.61	67.16	284.61	127.96	0.89	86.38	0.31	1.28	252.00
中融人寿	241.68	28.16	241.68	31.24	-0.28	49.16	-0.14	-1.18	153.87
华泰人寿	234.46	28.42	234.46	59.59	2.06	85.74	0.94	8.11	162.02
中德安联	205.01	14.09	205.01	54.46	8.55	86.92	4.64	100.57	177.53
中荷人寿	202.83	23.03	202.83	54.83	1.30	84.85	0.68	6.24	191.00
东吴人寿	153.06	26.78	153.06	27.03	-1.76	69.65	-1.01	-6.21	185.68
恒安标准	150.10	32.16	150.10	36.36	2.12	87.32	1.58	8.58	288.00
中银三星	148.05	12.91	148.05	29.86	0.35	76.38	0.25	2.80	157.91
吉祥人寿	134.93	20.27	134.93	35.16	-0.78	79.12	-0.58	-5.47	184.75
同方全球	123.99	12.53	123.99	39.59	3.37	83.67	2.84	31.69	183.00
北大方正	95.76	12.20	95.76	25.22	0.64	79.87	0.65	4.84	172.00
昆仑健康	91.26	0.24	91.26	17.59	-7.65	104.45	-7.45	-283.23	126.00
招商局仁和	89.11	43.81	89.11	31.13	-4.18	87.88	-5.71	-8.79	453.00
汇丰人寿	83.18	5.11	83.18	15.02	-2.28	94.41	-2.90	-43.49	242.00
陆家嘴国泰	80.06	21.88	80.06	26.78	1.15	86.19	1.58	5.30	232.00
平安健康	68.62	17.02	68.62	39.16	3.19	74.62	6.01	21.54	306.00
瑞泰人寿	67.45	7.91	67.45	8.38	0.02	64.14	0.02	0.28	214.35
长生人寿	64.96	8.55	64.96	25.67	-2.61	89.10	-3.86	-24.45	164.00
横琴人寿	55.43	15.87	55.43	26.66	-2.54	91.84	-5.77	-14.21	332.57
复星保德信	52.54	18.77	52.54	15.33	-1.21	81.56	-2.41	-5.71	386.00
国联人寿	42.78	12.19	42.78	17.85	-4.40	101.66	-10.09	-29.76	243.00
太保安联	39.69	11.45	39.69	19.50	-1.72	93.94	-5.23	-19.81	216.00
北京人寿	32.61	27.51	32.61	2.61	-1.14	52.99	-	-	1812.00
中华联合人寿	31.42	11.10	31.42	14.65	-1.55	90.49	-5.53	-12.77	276.00
和泰人寿	21.88	12.54	21.88	7.67	-1.01	85.71	-4.04	-5.78	525.85
德华安顾	19.79	8.67	19.79	6.19	-2.84	89.38	-17.68	-40.28	397.00
信美互保	19.68	7.38	19.68	5.86	-1.17	86.89	-6.75	-15.14	445.00
君龙人寿	19.50	3.13	19.50	6.85	-0.11	87.90	-0.60	-3.61	196.56
华贵人寿	18.40	6.40	18.40	6.68	-1.19	94.00	-7.24	-15.61	262.00
中韩人寿	17.36	3.43	17.36	6.15	-1.19	89.03	-6.94	-31.13	171.00
爱心人寿	17.00	12.72	17.00	3.59	-1.86	78.62	-11.26	-13.40	1202.68
鼎诚人寿	11.27	4.55	11.27	1.11	-0.77	82.53	-9.34	-66.55	606.76
三峡人寿	9.21	8.59	9.21	0.39	-0.58	24.04	-5.77	-6.53	2880.88
中法人寿	6.75	-1.46	6.75	0.10	-0.67	1.22	-9.87	59.39	-7774.25

数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

附录二： 人身险公司债券发行情况

证券简称	发行利差 (bp) <sup>1</sup>	期限 <sup>2</sup>	起息日	票面 利率	发行总额 (亿元)	发行时 主体评级	利率 类型	评级机构
19 中英人寿 01	206.68	10	2019-07-16	5.24	15.00	AA+	累进	中诚信、中债资信
19 珠江人寿 02	301.47	10	2019-06-25	6.26	8.50	AA	累进	联合资信、中债资信
19 珠江人寿 01	318.66	10	2019-03-28	6.25	18.00	AA	累进	联合资信、中债资信
19 百年人寿	318.66	10	2019-03-28	6.25	20.00	AA	累进	联合资信、中债资信
19 中国人寿	112.23	10	2019-03-22	4.28	350.00	AAA	累进	中诚信、中债资信
18 幸福人生	180.00	10	2018-11-27	5.20	50.00	AAA	累进	联合资信、中债资信
18 人民人寿	134.01	10	2018-05-18	5.05	120.00	AAA	累进	中债资信、联合资信
18 农银人寿	170.47	10	2018-03-05	5.55	35.00	AAA	累进	中诚信、中债资信
17 人保健康	20.00	10	2017-09-14	4.95	35.00	AAA	累进	中诚信、中债资信
16 阳光人寿	88.56	10	2016-09-27	3.60	60.00	AA+	累进	联合资信、中债资信
18 幸福人生	180.00	10	2018-11-27	5.20	50.00	AAA	累进	联合资信、中债资信
16 平安人寿	89.88	10	2016-04-26	3.82	100.00	AAA	累进	中诚信、中债资信
16 建信人寿	124.38	10	2016-03-30	4.08	35.00	AAA	累进	联合资信、中债资信
15 中荷人寿	245.39	10	2015-12-30	5.28	5.00	AA	累进	联合资信、中债资信
15 平安人寿	109.39	10	2015-12-29	3.90	50.00	AAA	累进	中诚信、中债资信
15 幸福人寿	119.39	10	2015-12-29	4.00	30.00	AA+	累进	联合资信、中债资信
15 天安人寿	344.39	10	2015-12-29	6.25	20.00	AA	累进	新世纪、中债资信
15 安邦人寿	169.39	10	2015-12-29	4.50	150.00	AAA	累进	大公、中债资信
15 前海人寿 03	330.92	10	2015-12-18	6.25	15.00	AA	累进	中诚信、中债资信
15 前海人寿 02	310.98	10	2015-11-18	6.25	18.00	AA	累进	中诚信、中债资信
15 前海人寿 01	301.38	10	2015-09-30	6.25	25.00	AA	累进	中诚信、中债资信
15 华夏人寿	267.45	10	2015-09-22	6.00	80.00	AA+	累进	中诚信、新世纪
15 泰康人寿	132.96	10	2015-09-17	4.65	80.00	AAA	累进	中诚信、中债资信

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

注 1：利差根据发行利率计算所得

注 2：期限为总期限

## 免责声明：

本报告为新世纪评级基于公开及合法获取的信息进行分析所得的研究成果，版权归新世纪评级所有，新世纪评级保留一切与此相关的权利。未经许可，任何机构和个人不得以任何方式制作本报告任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用本报告。经过授权的引用或转载，需注明出处为新世纪评级，且不得对内容进行有悖原意的引用、删节和修改。如未经新世纪评级授权进行私自转载或者转发，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担，新世纪评级将保留随时追究其法律责任的权利。

本报告的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，对任何因直接或间接使用本报告内容或者据此进行投资所造成的一切后果或损失新世纪评级不承担任何法律责任。