

偿付能力报告摘要

民生人寿保险股份有限公司

Minsheng Life Insurance Co. , Ltd

2025 年 3 季度

截至 2025 年 9 月 30 日，我公司最近季度综合偿付能力充足率为 148%，偿付能力充足率已达到监管要求；我公司 2025 年二季度风险综合评级结果为 BBB 类。

公司简介和报告联系人

公司名称： 民生人寿保险股份有限公司
公司英文名称： Minsheng Life Insurance Co. , Ltd
法定代表人： 鲁伟鼎
注册地址： 北京市朝阳区东三环北路 38 号院 2 号楼
注册资本： 60 亿元人民币
经营保险业务许可证号： 00001214
开业时间： 2003 年 6 月
经营范围： 个人意外伤害保险、个人定期死亡保险、
个人两全寿险、个人终身寿险、个人年金
保险、个人短期健康保险、个人长期健康
保险、团体意外伤害保险、团体定期寿险、
团体终身保险、团体年金保险、团体短期
健康保险、团体长期健康保险、经中国银
保监会批准的其他人身保险业务、上述保
险业务的再保险业务、经中国银保监会批
准的资金运用业务。
经营区域： 北京、河北、陕西、内蒙古、辽宁、黑龙
江、上海、江苏、浙江、安徽、福建、江
西、山东、河南、湖北、湖南、广东、广
西、重庆、四川、山西、宁波、厦门、天
津、大连、深圳
报告联系人姓名： 关娇阳
办公室电话： 021-68371628
移动电话： 18618161823
电子信箱： guanjiaoyang@minshenglife.com

目 录

一、董事会和管理层声明	1
二、基本情况	2
三、主要指标表	11
四、风险管理能力	14
五、风险综合评级（分类监管）	16
六、重大事项	18
七、管理层分析与讨论	20
八、外部机构意见	22
九、实际资本	23
十、最低资本	26

一、董事会和管理层声明

(一) 董事会和管理层声明

本报告已经公司董事长批准，公司董事长和管理层保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，内容真实、准确、完整、合规，并对我们的保证承担个别和连带的法律责任。

特此声明。

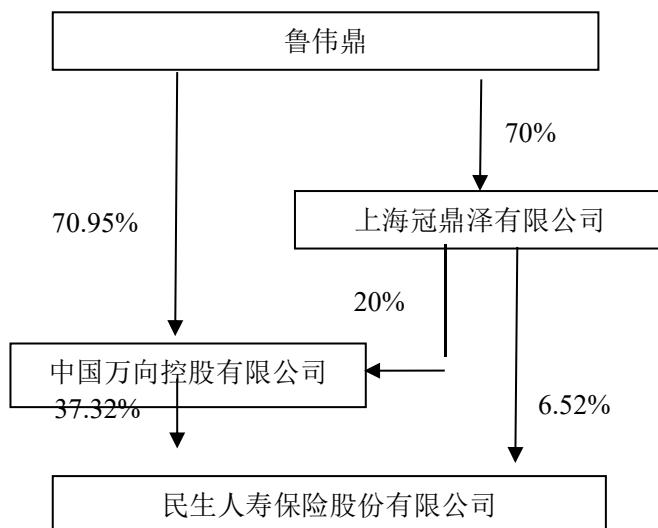
二、基本情况

(一) 股权结构和股东情况，以及报告期内的变动情况

1. 股权结构及其变动

股东类别	期初		本期股份或股权的增减				期末	
	股份或出资额	占比 (%)	股东增资	公积金转增及分配股票股利	股权转让	小计	股份或出资额	占比 (%)
国有股	370,200,000	6.17%					370,200,000	6.17%
社团法人股	5,586,250,000	93.10%					5,586,250,000	93.10%
外资股	43,550,000	0.73%					43,550,000	0.73%
自然人股								
合计	6,000,000,000	100%					6,000,000,000	100%

2. 实际控制人



3. 报告期末所有股东的持股情况及关联方关系

股东名称	所持股份类别	持股数量	持股比例	所持股份状态
中国万向控股有限公司	社团法人股	2,239,258,548	37.32%	正常
浙灵科技有限公司	社团法人股	1,055,203,353	17.59%	正常

股东名称	所持股份类别	持股数量	持股比例	所持股份状态
海鑫钢铁集团有限公司	社团法人股	788,816,578	13.15%	该股东单位已破产重整
江西汇仁集团医药科研营销有限公司	社团法人股	419,470,000	6.99%	正常
上海冠鼎泽有限公司	社团法人股	391,460,288	6.52%	正常
中国有色金属建设股份有限公司	国有股	370,200,000	6.17%	正常
上海东沪投资有限公司	社团法人股	254,410,000	4.24%	正常
新希望六和股份有限公司	社团法人股	203,520,000	3.39%	正常
亚洲联合控股有限公司 (Asia General Holdings Limited)	外资股	43,550,000	0.73%	正常
深圳市旗扬投资有限公司	社团法人股	43,270,925	0.72%	正常
山东华乐实业集团有限公司	社团法人股	34,420,000	0.57%	全部股权被质押、冻结 34,420,000
西子电梯集团有限公司	社团法人股	33,920,000	0.57%	正常
西化仪(北京)科技有限公司	社团法人股	23,663,250	0.39%	正常
广西喷施宝集团有限责任公司	社团法人股	23,078,888	0.38%	部分股权被质押 20,000,000
山东华乐投资控股有限公司	社团法人股	18,500,000	0.31%	全部股权被质押、冻结 18,500,000
江西鑫丰投资股份有限公司	社团法人股	15,810,000	0.26%	正常
联想控股股份有限公司	社团法人股	10,998,170	0.18%	正常
泰山体育产业集团有限公司	社团法人股	10,000,000	0.17%	全部股权被质押 10,000,000
湖南前进投资有限公司	社团法人股	7,050,000	0.12%	全部股权被冻结 7,050,000
广州市三益实业有限公司	社团法人股	7,000,000	0.12%	正常
浙江鸿基控股有限公司	社团法人股	6,400,000	0.11%	正常
合计	—	6,000,000,000	100%	—
股东关联方关系说明	中国万向、上海冠鼎泽存在关联关系；江西汇仁、江西鑫丰存在关联关系；华乐实业、华乐投资存在关联关系。			

4. 董事、监事和高级管理人员的持股情况

董事鲁伟鼎通过持有中国万向控股有限公司及上海冠鼎泽有限公司股份，间接持有我公司股权，具体详见“实际控制人”部分。

5. 报告期内股权转让情况

报告期内未发生股权转让情况。

(二) 董事、监事和总公司高级管理人员

1. 董事、监事和总公司高级管理人员的基本情况

(1) 董事基本情况

鲁伟鼎：董事长。1971 年 3 月出生，工商管理硕士，高级经济师。本届任期始于 2021 年 12 月，任职资格核准文号为保监寿险[2010]711 号。鲁伟鼎先生于 2007 年 3 月至今，任中国万向控股有限公司董事长；2010 年 5 月至今，任民生人寿保险股份有限公司董事长；2012 年 8 月至 2025 年 3 月，任万向信托股份公司监事长；2017 年 11 月至今，任万向集团公司董事长、首席执行官；2018 年 3 月至今，任鲁冠球三农扶志基金理事长。2025 年 8 月至今，任万向信托股份公司董事长。

社会兼职情况：兼任第十四届全国人大代表；政协第十一届浙江省委员会委员；杭州市第十次党代会代表；中共保监会系统 18、19 党代会代表；共青团十五届中央委员会候补委员、委员；中华全国青年联合会第九届、十届、十一届委员会委员；中华全国工商业联合会副主席；浙江省工商联副主席等。

肖风：副董事长。1961 年 10 月出生，博士学位。本届任期始于 2021 年 12 月，任职资格核准文号为保监寿险〔2013〕66 号。肖风先生于 2012 年 1 月至今，任中国万向控股有限公司副董事长兼执行董事；2012 年 7 月至 2025 年 8 月，任万向信托股份公司董事长；2012 年 12 月至今，任浙商基金管理有限公司董事长；2012 年 1 月至今，任通联支付网络服务股份有限公司董事；2013 年 1 月至今，任民生人寿保险股份有限公司副董事长；2013 年 8 月至 2023 年 6 月，任民生通惠资产管理有限公司董事长；2013 年 12 月至今，任通联数据股份公司董事长；2015 年 8 月至今，任上海创源科技发展有限公司董事；2015 年 10 月至今，上海布沁网络科技有限公司执行董事；2015 年 11 月至今，任上海分布士投资管理有限公司执行董事；2016 年 3 月至今，任上海罗伯特互联网金融信息服务有限公司执行董事；2016 年 8 月至今，任上海钜真金融信息服务有限公司董事；2016 年 8 月至今，任万向财务有限公司董事；2017 年 1 月至今，任上海万向区块链股份公司董事长；2018 年 6 月至今，任矩阵元技术（深圳）

有限公司董事。

社会兼职情况：大自然保护协会（TNC）理事；桃花源基金会理事；北京桂馨慈善基金会理事。

岳衡：独立董事。1974年10月出生，博士学位。本届任期始于2021年12月，任职资格核准文号为银保监复〔2019〕282号。岳衡先生于2004年8月至2007年7月，任北京大学光华管理学院会计系助理教授；2007年8月至2012年7月，任北京大学光华管理学院会计系副教授；2009年8月至2010年5月，任美国伊利诺伊大学香槟分校 Zimmerman 商学院会计系高级访问学者；2012年8月至2015年8月，任北京大学光华管理学院会计系教授、博士生导师、系主任；2015年8月至今，任新加坡管理大学会计学院副教授、MCF0 项目主任。

社会兼职情况：十堰精密新动力科技股份有限公司独立董事。

董月英：独立董事。1978年9月出生，博士学位。本届任期始于2021年12月，任职资格核准文号为京银保监复〔2019〕254号。董月英女士于2002年10月至2007年7月，任北京岳成律师事务所上海分所律师；2007年8月至2016年4月，任上海市申达律师事务所合伙人；2016年4月至今，任北京大成（上海）律师事务所合伙人。

社会兼职情况：兼任最高检民事行政案件咨询专家；浦东新区政协委员；上海市律师协会并购重组业务研究委员会副主任；上海市浦东新区建言献策联谊会副会长；上海市浦东新区知联会副秘书长；陆家嘴街道新联会会长；浦东新区创新创业导师。

张兵：独立董事。1975年10月出生，博士学位。本届任期始于2021年12月，任职资格核准文号为京银保监复〔2022〕132号。张兵先生于1999年至2021年，分别任中国运载火箭技术研究院工程师、副总设计师、部门主任；2016年至2021年，兼任中国航天科技集团系统科学与工程研究院中国航天社会系统工程实验室理事、中国航天科技集团公司金融财务部副总经理；2017年至2023年2月，兼任国创基金管理有限公司董事、执行委员；2023年2月至今任国创基金管理有限公司执行委员、科技委主任。

陈鑫：董事。1987年5月出生，博士学位。本届任期始于2021年12月，任职资格核准文号为银保监复〔2019〕248号。。陈鑫先生于2015年7月至今，任江西汇仁药业股份有限公司总裁办总裁助理；2016年6月至今，任友医健康管理咨询（上海）有限公司执行董事。

吴志军：董事。1975年3月出生，博士学位。本届任期始于2021年12月，任职

资格核准文号为保监许可〔2013〕361号。吴志军先生于2013年加入民生人寿保险股份有限公司，曾任民生人寿首席运营官；2014年6月至2019年12月任民生人寿执行总裁；2016年7月至2021年10月任财务负责人；2017年1月-2024年7月，任民生人寿首席风险官；2021年10月-2022年3月，任民生人寿临时合规负责人；2021年11月至今，任民生人寿总经理；2022年3月至2025年7月，任民生人寿合规负责人；2025年8月至今，任民生人寿财务负责人。

兼职情况：通联支付网络服务股份有限公司监事；民生通惠资产管理有限公司董事、董事长。

葛旋：董事 任职资格核准文号为京银保监复〔2023〕410号。学士学位。葛旋先生于1993年7月至1998年9月任国信证券股份有限公司总经理助理；1999年1月至2000年6月任博时基金管理有限公司总经理助理兼交易投资部经理；2000年7月至2002年3月任鹏华基金管理有限公司总裁助理兼交易部总监；2002年3月至2002年7月在纽约大学学习；2002年8月至2003年12月，任金元证券股份有限公司投资总监；2003年12月至2010年10月，任华西证券有限责任公司副总裁；2009年12月至2011年4月，任民生人寿保险股份有限公司独立董事；2011年4月至2012年11月，任民生人寿保险股份有限公司资产管理部负责人；2011年6月至2013年6月，任民生人寿保险股份有限公司董事；2013年6月至2021年8月，任民生通惠资产管理有限公司总经理；2021年8月至2024年5月任民生通惠资产管理有限公司董事、董事长；2023年7月至今任民生人寿保险股份有限公司董事。

（2）监事基本情况

唐林林：监事长。1970年4月出生，硕士学位，注册会计师。本届任期始于2021年12月，任职资格核准文号为银保监复〔2019〕276号。唐林林女士于1991年9月至1996年2月，任沈阳商业银行（现盛京银行）科长；1996年3月至2001年6月，任中评资产评估公司、中评会计师事务所合伙人；2001年6月至2013年12月，任北京中和应泰财务顾问有限公司总经理；2014年至今，担任中泓晟泰企业重整顾问（北京）有限公司执行董事、总经理。

社会兼职情况：深圳市金新农科技股份有限公司独立董事；甘肃奇正实业集团有限公司董事；澍源资本管理（北京）有限公司执行董事、经理；上海翌健企业管理有限公司监事；中科创达软件股份有限公司董事。

蒙长君：监事。1975年10月出生，工商管理硕士。本届任期始于2022年4月，任职资格核准文号为京银保监复〔2022〕751号。蒙长君先生于2005年3月至2015年2月，任东方希望集团法务总裁；2015年3月至2020年5月，任东方希望集团人事行政总经理；2020年6月至今，任东方希望集团副总裁、投资总经理。

社会兼职情况：兼任上海市浦东新区工商联执委；上海市浦东新区企业和企业家联合会副主席；上海市浦东新区光彩事业促进理事会副会长。

黄敏：职工监事。1962年6月出生，博士学位，高级经济师。本届任期始于2021年12月，任职资格核准文号为京银保监复〔2022〕434号。黄敏先生于2009年加入民生人寿保险股份有限公司，2009年-2016年曾任民生人寿人力资源改革小组组长、民生人寿执行董事、审计责任人（兼）、董事会秘书、首席营销官；2011年8月至今，任民生人寿法律责任人；2014年6月至2019年12月，任民生人寿执行总裁；2016年1月至2019年12月任民生人寿首席运营官；2017年6月至2021年10月任民生人寿合规负责人；2021年10月至2022年5月任民生人寿临时审计责任人、监察审计部总经理。

（3）高级管理人员基本情况

鲁伟鼎：董事长、首席执行官。其他情况见“董事”部分。

吴志军：总经理（任期始于2021年11月，任职核准文号为京银保监复〔2021〕929号）、财务负责人（任期始于2025年8月，任职核准文号为京金复〔2025〕520号）。其他情况见“董事”部分。

关娇阳：总精算师（任期始于2023年1月，任职核准文号为银保监复〔2021〕580号）、首席风险官（任期始于2024年7月）。1979年7月出生，研究生学历，硕士研究生学位，中国精算师。曾任新华人寿精算专员；合众人寿产品精算部产品开发/精算评估、精算评估室副主任、精算企划部精算评估室经理、产品精算部总经理助理、副总经理（主持工作）、总经理；精算临时负责人、总精算师、总监；合众资产管理股份有限公司副总经理（兼）、财务负责人（兼）、财务部总经理（兼）；合众人寿保险股份有限公司总裁助理；复星联合健康保险股份有限公司临时精算责任人、临时财务负责人、总精算师、副总裁、财务负责人、首席投资官；2022年加入民生人寿保险股份有限公司，历任民生人寿总精算师临时负责人、精算部总经理（兼）、精算部总监（兼）、临时财务负责人；现任民生人寿保险股份有限公司总精算师、首席风

险官。

兼职情况：兼任民生通惠资产管理有限公司董事；通联支付网络服务股份有限公司董事。

陶东胜：临时首席合规官（任期始于 2025 年 7 月）。1964 年 7 月出生，研究生学历，硕士学位。曾任平安人寿人事部薪酬管理室主任、人力资源项目经理、平安人寿海南分公司寿险总经理、安徽分公司总经理、运营中心（成都）总经理；合众人寿江苏分公司总经理；中德安联江苏分公司总经理；2009 年加入民生人寿保险股份有限公司，历任人力资源部总经理、组织资源部人力资源总监兼组织资源部总经理、江苏分公司副总经理、广西分公司临时负责人、总经理、安徽分公司总经理、江苏分公司总经理、监察审计部副总经理、监察审计部总经理（兼）、监察审计部总监（兼）、审计责任人、北京分公司临时负责人；现任民生人寿保险股份有限公司临时首席合规官、风险合规部总经理（兼任）。

蒋龙，董事会秘书（任期始于 2025 年 9 月，任职核准文号为京金复〔2025〕581 号）。研究生学历，硕士学位。曾任微软亚洲研究院（MSRA）副研究员、阿里巴巴集团阿里妈妈事业部高级技术专家、通联数据股份公司首席科学家、上海连尚网络科技有限公司数据中心副总裁；现任民生人寿保险股份有限公司董事会秘书。

兼职情况：兼任通联数据股份公司总经理；浙商基金管理有限公司董事。

2. 董事、监事和总公司高级管理人员的变更情况

（1）董事变更情况

报告期内无董事变更情况。

（2）监事变更情况

报告期内无监事变更情况。

（3）高级管理人员变更情况

2025 年 7 月 23 日，解聘关娇阳民生人寿临时财务负责人职务。

2025 年 7 月 16 日，解聘吴志军民生人寿合规负责人（首席合规官）职务。

2025 年 7 月 17 日，解聘陶东胜民生人寿审计责任人职务。

2025 年 7 月 17 日，聘任陶东胜为民生人寿临时首席合规官。

2025 年 8 月 29 日，聘任吴志军为民生人寿财务负责人。

2025年9月18日，聘任蒋龙为民生人寿董事会秘书。

3. 董事、监事和总公司高级管理人员的薪酬情况

本季度无。

(三) 子公司、合营企业和联营企业

子公司/合营企业/联营企业	期初		期末		报告期内子公司增减变化情况
	持股数量	持股比例	持股数量	持股比例	
民生通惠资产管理有限公司	100,000,000	100%	100,000,000	100%	/
通联支付网络服务股份有限公司	600,000,000	41.10%	600,000,000	41.10%	
通惠期货有限公司	50,000,000	40%	50,000,000	40%	
浙江宝利德股份有限公司	94,857,500	25%	94,857,500	25%	
浙商银行股份有限公司	1,025,413,147	3.73%	1,196,938,147	4.36%	
浙商基金管理有限公司	150,000,000	50%	150,000,000	50%	
通联数据股份公司	194,120,000	39.29%	194,120,000	39.29%	
通惠康养旅股份公司	970,000,000	97%	970,000,000	97%	
普星聚能股份公司	1,500,000,000	42.86%	1,500,000,000	42.86%	

(四) 报告期内违规及受处罚情况

1. 金融监管部门和其他政府部门对保险公司及其董事、监事、总公司高级管理人员的行政处罚情况

处罚日期	被处罚单位	监管单位	违规事实	处罚措施

2025/8/29	民生人寿河南分公司	国家金融监督管理总局河南监管局	一、给予投保人、被保险人、受益人保险合同约定以外的其他利益 二、唆使、诱导保险代理人进行违背诚信义务的活动	对民生人寿河南分公司给予警告，罚款 22 万元；对卞东升警告，并处罚款 7 万元
-----------	-----------	-----------------	--	--

2. 保险公司董事、监事、总公司部门级别及以上管理人员和省级分公司高级管理人员发生的移交司法机关的违法行为的情况

本季度无。

3. 被银保监会采取的监管措施

本季度无。

三、主要指标表

(一) 偿付能力充足率指标

行次	项目	期末数	期初数	下季度预测
1	认可资产	14,221,494.03	14,155,212.21	14,235,632.69
2	认可负债	12,063,627.61	11,866,507.57	12,070,942.27
3	实际资本	2,157,866.42	2,288,704.64	2,164,690.42
3.1	核心一级资本	1,699,026.53	1,810,247.22	1,751,032.86
3.2	核心二级资本	7,825.83	16,117.34	7,093.39
3.3	附属一级资本	451,014.06	461,387.77	405,335.38
3.4	附属二级资本	0.00	952.32	1,228.79
4	最低资本	1,455,054.45	1,359,792.77	1,433,953.66
4.1	量化风险最低资本	1,413,146.61	1,320,628.61	1,392,653.56
4.1.1	寿险业务保险风险最低资本	389,954.93	384,858.74	387,981.59
4.1.2	非寿险业务保险风险最低资本	1,379.24	1,458.12	1,448.20
4.1.3	市场风险最低资本	1,197,423.16	1,086,847.54	1,179,061.44
4.1.4	信用风险最低资本	459,725.54	478,234.49	458,884.96
4.1.5	量化风险分散效应	461,915.71	458,492.95	459,379.41
4.1.6	特定类别保险合同损失吸收效应	99,044.40	102,770.56	102,045.67
4.2	控制风险最低资本	41,907.84	39,164.16	41,300.11
4.3	附加资本	0.00	0.00	-
5	核心偿付能力溢额	251,797.91	466,571.79	324,172.59
6	核心偿付能力充足率	117.31%	134.31%	122.61%
7	综合偿付能力溢额	702,811.97	928,911.87	730,736.76
8	综合偿付能力充足率	148.30%	168.31%	150.96%

(二) 流动性风险监管指标

指标名称	本季度数			上季度可比数		
	基本情景	必测压力情景	自测压力情景	基本情景	必测压力情景	自测压力情景
本年度累计净现金流(万元)		-3,209.62			6,891.47	
上会计年度净现金流		-345,488.26			-345,488.26	
上会计年度之前的会计年度净现金流		330,735.95			330,735.95	
经营活动净现金流回溯不利偏差率		206%			138%	
流动性覆盖率						
未来3个月						
LCR1(基本情景下公司整体流动性覆盖率)	116%			108%		
LCR2(压力情景下公司整体流动性覆盖率)		497%	1406%		494%	553%
LCR3(压力情景下不考虑资产变现的流动性覆盖率)		106%	122%		106%	108%
未来12个月						

指标名称	本季度数			上季度可比数		
LCR1（基本情景下公司整体流动性覆盖率）	105%			104%		
LCR2（压力情景下公司整体流动性覆盖率）		208%	351%		216%	308%
LCR3(压力情景下不考虑资产变现的流动性覆盖率)		102%	106%		102%	104%

(三) 流动性风险监测指标

监测指标	项目	本季度数	上季度可比数
一、经营活动净现金流	指标值	562,192.94	412,990.04
二、综合退保率	指标值	1.40%	0.95%
三、分红/万能账户业务净现金流	指标值（分红账户）	4,517.84	6,852.01
	指标值（万能账户）	21,280.20	13,744.97
四、规模保费同比增速	指标值	-3.13%	-6.02%
五、现金及流动性管理工具占比	指标值	9.80%	6.80%
六、季均融资杠杆比例	指标值	0.21%	0.94%
七、AA级(含)以下境内固定收益类资产占比	指标值	0.00%	0.00%
八、持股比例大于5%的上市股票投资占比	指标值	0.00%	0.00%
九、应收款项占比	指标值	0.44%	0.53%
十、持有关联方资产占比	指标值	9.85%	9.87%

(四) 近三年（综合）投资收益率

近三年平均投资收益率	3.12%
近三年平均综合投资收益率	3.74%

(五) 人身保险公司主要经营指标

人身保险公司主要经营指标

公司名称：民生人寿保险股份有限公司 2025-09-30

单位：万元

指标名称	本季度数	本年度累计数
六、主要经营指标	--	--
(一) 保险业务收入	303,712.52	1,053,194.64
(二) 净利润	43,043.24	78,775.81
(三) 总资产	14,495,832.50	14,495,832.50
(四) 净资产	1,615,399.16	1,615,399.16
(五) 保险合同负债	10,750,616.46	10,750,616.46
(六) 基本每股收益	0.072	0.131
(七) 净资产收益率	2.63%	4.84%
(八) 总资产收益率	0.30%	0.55%
(九) 投资收益率	1.20%	2.98%
(十) 综合投资收益率	0.29%	2.09%

人身保险公司主要经营指标

公司名称：民生人寿保险股份有限公司 2025-09-30

单位：万元

指标名称	产品名称	产品类型	签单保费本年度累计数
5. 前五大产品的信息	--	--	304,964.01
5.1 第一大产品的信息	民生富贵鑫圣年金保险	普通型	73,476.94
5.2 第二大产品的信息	民生心禧一生养老年金保险	普通型	66,495.80
5.3 第三大产品的信息	民生如意鑫康终身重大疾病保险	普通型	60,966.04
5.4 第四大产品的信息	民生如意隽康终身寿险	普通型	57,771.33
5.5 第五大产品的信息	民生传世金樽终身寿险	普通型	46,253.90

四、风险管理能力

（一）所属的公司类型

1. 公司类型： I 类公司
2. 公司成立日期：2002 年 6 月 18 日
3. 最近一次综合评级结果：BBB；
4. 2024 年度签单保费（万元，保留 2 位小数）：1,407,459.36 万元
5. 2024 年底总资产（亿元，保留 2 位小数）：1,404.79 亿元
6. 2024 年四季度末省级分支机构数量：26

（二）监管部门对本公司最近一次偿付能力风险管理评估的结果

2023 年国家金融监督管理总局北京监管局对公司开展了偿付能力风险管理现场评估，最终评分为 75.65 分。其中，基础与环境 15.04 分，目标与工具 6.73 分，保险风险管理 7.70 分，市场风险管理 7.61 分，信用风险管理 7.28 分，操作风险管理 8.06 分，战略风险管理 7.72 分，声誉风险管理 7.77 分，流动性风险管理 7.74 分。

（三）报告期内采取的风险管理改进措施以及各项措施的实施进展情况

公司高度重视风险管理体系的持续完善，每年依托自评估机制及过往监管现场评估的反馈，结合内部审计检查结果，系统性地审视并剖析公司风险管理流程与管控措施中存在的薄弱环节与潜在优化空间。本季度公司采取了一系列风险管理改进措施，如下：

1、风险管理制度建设与完善：公司持续完善风险管理制度体系，结合监管反馈意见及公司管理实践中的实际需求，不断优化并修订制度流程，本季度修订完成了《民生保险操作风险管理规定》《民生保险内部控制管理规定》等风险管理制度。

2、管理流程的梳理和优化：公司正在开展 2025 年 SARMRA 自评估工作，对比监管要求，评估公司风险管理架构与流程中存在的问题及不足点，后续将拟定相关优化措施，提升公司风险管理能力。

3、制度执行有效性：公司紧扣监管要求，扎实推进风险管理体系建设优化升级，本季度主要通过根据前期风险评估、排查、审计等事项所发现的问题及风险点，开展相应的整改工作，加强对公司制度的执行有效性。

（四）偿付能力风险管理自评估有关情况

本季度，公司开展了 2025 年 SARMRA 自评估的相关工作，相关工作将于四季度完成。

五、风险综合评级（分类监管）

（一）最近两次风险综合评级结果

2025 年一季度 BBB；

2025 年二季度 BBB；

（二）公司已经采取或者拟采取的改进措施

本季度，公司依据《民生保险风险综合评级管理办法》开展工作，对风险综合评级数据报送工作持续进行改进，密切关注风险综合评级变化情况，针对通报中监管提及的问题持续督促相关部门制定整改措施，并持续跟踪整改完成情况。

（三）操作风险、战略风险、声誉风险和流动性风险自评估有关情况

1. 操作风险

公司主要通过操作风险三大工具，即关键风险指标监测（KRI）、风险损失事件收集（LDC）、风险与控制自评估（RCSA）对操作风险进行监测、分析、评估及报告。公司共设置了操作风险相关的关键风险指标 34 个，每季度对操作风险指标进行数据收集、分析追踪以及汇报；公司建立了风险损失事件收集机制，每月对风险损失事件进行汇总、分析以及汇报；公司建立了 RCSA 评估流程，通过访谈等方式梳理公司业务流程、识别风险点、评估风险大小以及确认相应控制措施及其有效性。

评估结果显示公司操作风险管理状况与经营规模、业务范围、竞争状况及风险水平匹配，操作风险处于可控范围。

2. 战略风险

公司主要采用定量和定性的方法对战略风险进行评估。对定量方法，公司设置了战略风险相关的关键风险指标 8 个，每季度对战略风险指标进行数据收集、阈值比较、分析追踪以及汇报。对定性方法，公司定期分析市场竞争情况和公司实际经营情况，对战略风险进行监测、评估；同时公司至少每年结合外部市场环境变化及行业政策、

制度变化情况，检视内部战略风险相关制度建设、规划制定、规划实施、评估与监督等工作的实际执行情况。

评估结果显示公司整体业绩保持相对平稳，战略风险总体可控。

3. 声誉风险

公司主要采用定量和定性的方法对声誉风险进行评估。对定量方法，公司设置了声誉风险相关的关键风险指标 8 个，每季度对声誉风险指标进行数据收集、阈值比较、分析追踪以及汇报。对定性方法，公司按照监管要求开展舆情监测工作，每日从网站、报纸、杂志、微信、微博等媒体收集有关公司的新闻报道，从舆情信息、新闻报道数量、正负面信息、持续时间、影响程度等角度监测分析公司声誉风险情况。

本季度，公司在稳健经营的过程中，严格遵循《民生保险声誉风险管理规定》《民生保险新闻宣传管理办法》等内部规章制度开展相关工作，由专人负责日常舆情监测，并积极对外扩大宣传，进一步加强公司品牌形象建设，为公司经营与发展营造良好的舆论环境。

4. 流动性风险

公司主要采用定量方法对流动性风险进行评估，设置了流动性风险相关的关键风险指标 10 个，每季度对整体流动性风险状况进行监测、分析并汇报，确保流动性水平充足。

本季度监测结果表明，公司销售产品中，养老年金保险占比较高，业务现金流较为稳定，同时公司投资策略较为稳健，退保率监测未发现明显异常波动。预计公司出现流动性风险可能性较低，公司流动性风险总体可控。

六、重大事项

(一) 报告期内新获批筹建和开业的省级分支机构

本报告期内，公司无省级分支机构新获批筹建、开业。

(二) 报告期内重大再保险合同

本报告期公司未签署偿付能力编报规则及实务指南规定的重大再保险合同。

(三) 报告期内退保金额和综合退保率居前三位的产品（仅适用于人身保险公司）

退保规模排名前三：

产品名称	产品类型	销售渠道	退保金额		综合退保率	
			本季度数	本年累计	本季度数	本年累计
民生附加富贵赢家至尊版年金保险(万能型)	3-万能型	个人代理	9,506.95	28,518.93	1.82%	5.54%
民生附加富贵赢家典藏版年金保险(万能型)	3-万能型	个人代理	6,459.08	17,892.30	4.98%	13.01%
民生聚鑫宝年金保险(万能型)	3-万能型	个人代理	3,974.88	9,560.95	0.79%	2.00%

退保率排名前三：

产品名称	产品类型	销售渠道	退保金额		综合退保率	
			本季度数	本年累计	本季度数	本年累计
民生附加续灵通年金保险(万能型)	3-万能型	个人代理+保险专业代理	2,100.65	6,552.98	11.56%	29.31%
民生金彩双赢终身寿险(万能型)	3-万能型	个人代理	17.52	47.30	12.23%	27.70%
民生附加投保人豁免保费重大疾病保险	1-普通型	个人代理	0.79	2.17	10.06%	0.39%

(四) 报告期内重大投资行为

本报告期内公司未发生重大投资行为。

(五) 报告期内重大投资损失

本报告期内公司未发生重大投资损失。

(六) 报告期内各项重大融资事项

本报告期内公司未发生重大融资事项。

(七) 报告期内各项重大关联交易

本报告期内公司未发生重大关联交易事项。

(八) 报告期内重大担保事项

本报告期内公司未发生重大担保事项。

(九) 对公司目前或未来的偿付能力有重大影响的其他事项

经评估，上述重大事项不会导致公司产生偿付能力风险。

本报告期内公司未发生其他对偿付能力有重大影响的事项。

七、管理层分析与讨论

(一) 管理层分析与讨论内容

(一) 偿付能力分析

我司本季度末综合偿付能力充足率、核心偿付能力充足率分别是 148%、117%，公司偿付能力稳定充足。

我司本季度末实际资本 215.8 亿，比会计报表中的所有者权益高 54.2 亿。主要影响因素：1) 因偿二代负债与会计负债的监管规则差异，导致偿二代下负债较会计口径负债减少 85.5 亿；2) 按照权益法确定的认可价值较财务报表账面价值减少资本 29.6 亿；3) 非认可资产减少资本 1.7 亿。

我司本季度末最低资本 145.5 亿，其中量化风险最低资本 141.3 亿，控制险最低资本 4.2 亿。量化风险最低资本（未考虑特征系数前）包括市场风险 119.7 亿、保险风险 39.1 亿、信用风险 46.0 亿、量化风险分散效应 -46.2 亿、特定类别保险合同损失吸收效应 -9.9 亿。各风险本季度末最低资本及影响分析如下：

本季度末市场风险较上季度末增加 11.1 亿，主要由于本季度境内权益类资产规模上升。其中，权益价格风险上升 9.8 亿。另外，市场利率曲线下降，伴随资产端债券价格下跌严重，债券持仓下降，对负债端抵减作用下降，影响利率风险较上季度上升 7.0 亿。

本季度末信用风险较上季度末减少 1.9 亿，其中利差风险下降 4.1 亿，交易对手违约风险上升 3.1 亿。本季度利差风险下降主要由于信用债及同业存单的持仓规模下降，交易对手违约风险上升主要由于应收账款持有期限延长导致风险因子上升。

本季度债券市场价格跌幅超预期，而股票市场表现强劲，为获取更大的投资收益，投资部门在短期内对债券和股票持仓进行调控，增加境内权益类资产持仓，造成公司市场风险最低资本上升，偿付能力下降。公司在抓住短期收益的同时，仍注重公司资产配置健康稳定的发展，继续强化资产配置效率和提升资本使用效能。

保险风险包括寿险风险（39.0 亿）和非寿险风险（0.1 亿），本季度保持相对平稳。公司应重视保单品质管理，加强核保核赔管理，控制疾病发生率和退保率。我司在目前的经营管理中，已将继续率作为渠道考核的重要指标之一。在日常管理中应加

强费用管控，从而控制费用风险。同时，公司应均衡发展各大类险种，实现死亡风险与长寿风险的相互抵消，增加风险分散效应。

控制风险最低资本 4.2 亿，较上季度末增加 0.3 亿。

（二）流动性风险指标分析

从流动性风险的相关指标分析（净现金流、经营活动净现金流回溯不利偏差率、流动性覆盖率），基本情景下与压力情景下未来 4 季度公司整体累计现金流为正数，公司将做好投资端的管理工作，整体现金流风险可控。公司各项资产和负债在 3 个月内、1 年内，现金流入和现金流出的匹配情况良好，2025 年 3 季度经营活动净现金流回溯不利偏差率 206%。

（三）风险综合评级结果的变化及原因

公司 2025 年第一季度至第二季度风险综合评级结果均为 BBB，评级结果无变化。

八、外部机构意见

(一) 季度报告的审计意见

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）根据中国注册会计师审计准则审计，对公司按照原中国银保监会监管要求编制的 2024 年第四季度的偿付能力报告进行审计，并出具了标准无保留意见审计报告。

(二) 有关事项审核意见

本季度未发生审核意见。

(三) 信用评级有关信息

本季度未发生信用评级意见。

(四) 外部机构对验资、资产评估等事项出具的意见

本季度未发生验资或资产评估等外部机构意见。

(五) 报告期内外部机构的更换情况

本季度未发生外部机构的更换。

九、实际资本

S02-实际资本表

公司名称：民生人寿保险股份有限公司 2025-09-30

单位：万元

行次	项目	期末数	期初数
1	核心一级资本	1,699,026.53	1,810,247.22
1.1	净资产	1,615,399.16	1,660,147.03
1.2	对净资产的调整额	83,627.37	150,100.19
1.2.1	各项非认可资产的账面价值	-16,682.24	-16,583.61
1.2.2	长期股权投资的认可价值与账面价值的差额	-296,214.95	-243,130.89
1.2.3	投资性房地产（包括保险公司以物权方式或通过子公司等方式持有的投资性房地产）的公允价值增值（扣除减值、折旧及所得税影响）	0.00	0.00
1.2.4	递延所得税资产（由经营性亏损引起的递延所得税资产除外）	-38,558.72	-38,558.72
1.2.5	对农业保险提取的大灾风险准备金	0.00	0.00
1.2.6	计入核心一级资本的保单未来盈余	435,083.29	448,373.41
1.2.7	符合核心一级资本标准的负债类资本工具且按规定可计入核心一级资本的金额	0.00	0.00
1.2.8	银保监会规定的其他调整项目	0.00	0.00
2	核心二级资本	7,825.83	16,117.34
3	附属一级资本	451,014.06	461,387.77
4	附属二级资本	0.00	952.32
5	实际资本合计	2,157,866.42	2,288,704.64

S03-认可资产表

公司名称：民生人寿保险股份有限公司 2025-09-30

单位：万元

行次	项目	期末数			期初数		
		账面价值	非认可价值	认可价值	账面价值	非认可价值	认可价值
1	现金及流动性管理工具	1,414,894.83	0.00	1,414,894.83	969,689.96	0.00	969,689.96
2	投资资产	9,453,136.80	0.00	9,453,136.80	9,989,197.31	0.00	9,989,197.31
3	在子公司、合营企业和联营企业中的权益	1,616,819.09	296,214.95	1,320,604.14	1,563,992.54	243,130.89	1,320,861.66
4	再保险资产	34,400.29	0.00	34,400.29	31,203.96	0.00	31,203.96
5	应收及预付款项	1,910,272.06	0.00	1,910,272.06	1,754,850.81	0.00	1,754,850.81
6	固定资产	11,902.87	0.00	11,902.87	12,378.17	0.00	12,378.17
7	土地使用权	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	独立账户资产	23,717.90	0.00	23,717.90	24,407.17	0.00	24,407.17
9	其他认可资产	69,247.38	16,682.24	52,565.14	69,206.78	16,583.61	52,623.17
10	合计	14,534,391.23	312,897.19	14,221,494.03	14,414,926.70	259,714.49	14,155,212.21

S04-认可负债表

公司名称：民生人寿保险股份有限公司 2025-09-30 单位：万元

行次	项目	认可价值期末数	认可价值期初数
1	准备金负债	9,710,842.62	9,449,486.42
2	金融负债	1,377,892.66	1,388,782.63
3	应付及预收款项	708,088.76	729,520.44
4	预计负债	0.00	0.00
5	独立账户负债	23,717.90	24,407.17
6	资本性负债	0.00	0.00
7	其他认可负债	243,085.68	274,310.91
8	认可负债合计	12,063,627.61	11,866,507.57

十、最低资本

S05-最低资本表

公司名称：民生人寿保险股份有限公司 2025-09-30

单位：万元

行次	项目	期末数	期初数
1	量化风险最低资本	1,413,146.61	1,320,628.61
1*	量化风险最低资本（未考虑特征系数前）	1,487,522.75	1,390,135.38
1.1	寿险业务保险风险最低资本合计	389,954.93	384,858.74
1.1.1	寿险业务保险风险-损失发生风险最低资本	292,845.49	290,078.55
1.1.2	寿险业务保险风险-退保风险最低资本	181,600.41	175,930.88
1.1.3	寿险业务保险风险-费用风险最低资本	68,767.27	69,194.89
1.1.4	寿险业务保险风险-风险分散效应	153,258.25	150,345.58
1.2	非寿险业务保险风险最低资本合计	1,379.24	1,458.12
1.2.1	非寿险业务保险风险-保费及准备金风险最低资本	1,379.24	1,458.12
1.2.2	非寿险业务保险风险-巨灾风险最低资本	0.00	0.00
1.2.3	非寿险业务保险风险-风险分散效应	0.00	0.00
1.3	市场风险-最低资本合计	1,197,423.16	1,086,847.54
1.3.1	市场风险-利率风险最低资本	555,949.44	485,568.03
1.3.2	市场风险-权益价格风险最低资本	1,003,700.39	906,122.05
1.3.3	市场风险-房地产价格风险最低资本	88,426.95	88,466.16
1.3.4	市场风险-境外固定收益类资产价格风险最低资本	0.00	0.00
1.3.5	市场风险-境外权益类资产价格风险最低资本	223,770.30	217,797.94
1.3.6	市场风险-汇率风险最低资本	26,818.49	27,922.81
1.3.7	市场风险-风险分散效应	701,242.40	639,029.45
1.4	信用风险-最低资本合计	459,725.54	478,234.49
1.4.1	信用风险-利差风险最低资本	359,059.40	400,541.62
1.4.2	信用风险-交易对手违约风险最低资本	211,036.82	179,689.09
1.4.3	信用风险-风险分散效应	110,370.68	101,996.21
1.5	量化风险分散效应	461,915.71	458,492.95
1.6	特定类别保险合同损失吸收效应	99,044.40	102,770.56
1.6.1	损失吸收调整-不考虑上限	99,044.40	102,770.56
1.6.2	损失吸收效应调整上限	384,722.95	406,386.66
2	控制风险最低资本	41,907.84	39,164.16

3	附加资本	0.00	0.00
3.1	逆周期附加资本	0.00	0.00
3.2	D-SII 附加资本	0.00	0.00
3.3	G-SII 附加资本	0.00	0.00
3.4	其他附加资本	0.00	0.00
4	最低资本	1,455,054.45	1,359,792.77