

中国财产保险公司主体信用评级方法

目 录

中国财产保险公司主体信用评级方法.....	1
一、行业界定.....	1
二、行业分析.....	2
(一) 宏观经济周期的趋同性.....	3
(二) 国家的政策.....	4
(三) 国家的监督.....	5
(四) 区域经济发展的相关性.....	5
(五) 行业市场竞争格局.....	6
(六) 风险管理.....	6
三、评级思路.....	7
四、评级要素.....	8
(一) 运营环境.....	8
1、宏观经济.....	8
2、产业政策.....	9
(二) 经营实力.....	10
1、市场地位.....	10
2、经营多样化.....	11
3、治理结构和发展战略.....	12
(三) 风险管理.....	13
1、市场风险.....	13
2、信用风险.....	14
3、流动性风险.....	14
4、操作风险.....	15
5、承保风险.....	15
(四) 财务实力.....	16
1、资本实力.....	16
2、资产质量.....	17
3、盈利能力.....	18
4、现金流.....	19
5、再保险.....	20
6、准备金充足性.....	20
7、资本充足率.....	21
(五) 外部支持.....	22
1、政府支持.....	22
2、股东支持.....	23
五、评级指标体系.....	23

一、行业界定

依据《国民经济行业分类标准》(GB/T4754-2017)，“中国财产保险行业”属于“金融业”中的大类“保险业”(J682)门下的中类“财产保险”(J682)。

财产保险是指以财产及其有关利益为保险标的保险，包括财产损失保险、责任保险、信用保险和保证保险等。根据中国保险监督管理委员会（以下简称“保监会”）印发的《保险公司业务范围分级管理办法》（保监发[2013]41号），财产保险公司基础类业务包括以下五项：①机动车保险，包括机动车交通事故责任强制保险和机动车商业保险；②企业/家庭财产保险及工程保险（特殊风险保险除外）；③责任保险；④船舶/货运保险；⑤短期健康/意外伤害保险。扩展类业务包括以下四项：①农业保险；②特殊风险保险，包括航空航天保险、海洋开发保险、石油天然气保险、核保险；③信用保证保险；④投资型、保险。按业务规模划分，财产保险行业可进一步划分为车险行业和非车险行业。财产保险已经成为了国民经济发展中的重要组成部分，对经济社会发展具有重要的作用。

安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）按照国家统计局国民经济行业分类标准(GB/T 4754-2017)，结合国际行业分类标准（GICS, Global Industry Classification Stan

dard) 和实际信用评级中的需要, 确定行业信用评级分类。

在具体指标方面, 安融评级界定财产保险公司主体信用评级方法的标准如下: 当受评主体财产保险业务的营业收入比重大于或等于 50%, 则将其划入财产保险公司主体信用评级方法; 当受评主体财产保险业务的营业收入比重小于 50%, 但其收入和利润均在业务结构中占比最高, 且分别占公司营业收入和营业利润比重 30% 及以上; 如果不满足以上两种情况, 但综合考察企业的经营模式、资产结构、收入和利润结构, 判定该企业财产保险业经营特征明显的, 我们也将将其划入财产保险业。本评级方法适用于财产保险公司(以下也称“受评主体”或“企业”)的主体长期信用评级, 对受评主体所承担各种无担保优先债务到期还本付息和意愿的综合评价。

二、行业分析

财产保险行业在国民经济体系中具有重要地位, 同时其安全风险较大, 导致国家对财产保险行业实施重点控制和严格监管。与人身保险行业相比, 财产保险行业在承保原理、业务期限结构、资金运用要求、准备金提取等方面均有显著差异, 其突出特点是业务期限较短、流动性需求较高, 是一种高负债风险业务。因此, 财产保险公司的财务安全性和偿付能力通常受到高度重视。

行业分析是对财产保险公司分析的前提，也是连接宏观经济分析与公司分析的桥梁。财产保险行业的发展状况及趋势决定了受评主体经营的稳定性和持续的盈利能力。特别是其他保险公司的发展水平，是我们对受评主体评级时进行同业分析的参考指标，有助于判断受评主体的竞争优势和劣势。

安融评级在对财产保险行业的运行特征进行全面分析后认为，目前以及未来一段时间内我国财产保险行业的信用风险主要来源于以下几个方面：

（一）宏观经济周期的趋同性

财产保险行业与宏观经济存在较强的相关性，宏观环境的变化会对行业整体景气程度产生一定影响，这主要是基于财产保险行业以机动车辆险和企业财产险为主的险种结构。宏观经济与财产保险行业的周期性变动趋势较为一致，在周期的波峰和波谷出现时间方面存在一定的重合性。宏观经济所处周期及其发展趋势会对一国/地区居民的储蓄和投资有着直接的影响，进而影响到保险产品的需求，同时，金融体系、社会保障体系的完善程度以及社会就业情况也会对保险业发展产生一定影响，因此，现代财产保险业的发展高度依赖于 一国/地区总体经济发达程度，行业发展与经济周期呈现出一定的趋同性。在我国，财产保险业发展增速与 **GDP** 增

速存在一定的正相关性。与此同时，财产保险业的业务开展依附于下游行业，宏观经济的波动会直接导致下游企业对财产保险产品的需求程度发生变化。特别是景气度下行行业，会进一步抑制财产保险业需求，致使财产保险业务呈现增速下滑态势。因此，当前宏观经济所处的周期阶段及其趋势是财产保险业信用风险变动的重要因素。

（二）国家的政策

一国政府为达到国家在保险业方面预期的目标，行使其管理经济的职能，通常在其经济周期的不同阶段会采取不同的宏观调控政策，制定相关保险法律法规和行政体制，以实现投保人的保护和保险业的健康稳定发展。因此，不同政策将对财产保险公司的盈利能力和偿付能力产生不同影响。

安融评级认为，财产保险行业分析，必须考察国家的政策导向。例如，国家利率政策的变化，利率变化会通过影响新保单购买量、退保率和保单贷款等途径导致对保险需求的变化，当利率或通货膨胀率升高时，保险需求通常会降低；而强制保险政策的实施直接扩大了保险的总需求，例如，《机动车交通事故责任强制保险条例》的实施扩大了受评主体的业务量。因此，财税政策、货币政策和收入政策及其变动趋势，保险行业相关法律、法规的体系完备性、有效性及其变化趋势等，都是财产保险业主体信用评级必要分析的要素。

（三）国家的监督

财产保险行业作为经营风险的特殊行业，具有很强的公众性，国家银保监会在市场准入、内部控制、治理结构、偿付能力、承保范围和投资范围等方面对财产保险公司实行严格监管。因此，国家监管机构的监管广度、监管力度和监管意向，以及具体的法规、法令和制度对财产保险公司的经营影响很大。

因此，财产保险业监管机构对公司财务、会计的要求，对偿付能力和准备金提取的要求，对预警标准的设置，处罚的措施等，都是财产保险业主体信用评级必要的分析要素。

（四）区域经济发展的相关性

财产保险公司的信用状况不仅与宏观经济因素相关，而且还与其所处的区域经济发展状况紧密相连，尤其对于区域性财产保险公司而言。因为财产保险产品属于奢侈品，只有在低层次的需求得到满足之后，消费者才能产生对保险产品的有效需求，即保险需求依赖于经济的发达程度。因此，当前地区经济发展状况及其趋势，地区保险业的发达程度特别是消费者对保险业的有效需求状况及其变动趋势等，也是财产保险业主体信用评级必要的分析要素。

（五）行业市场竞争格局

目前，财产保险业市场对外开放程度较低，财产保险行业受到全球宏观环境波动的冲击相对有限，因此财产保险公司在我国保险市场中居主导地位。具体来讲，财产保险行业市场的需求主要来自新车销售方面，与内需增长更为相关。同时，财产保险行业政策壁垒较高，银保监会在外资准入方面控制较为严格，使市场以中资保险公司为主导的格局未发生改变。因此，国际经济形势对国内财产保险行业的景气度影响相对有限。

财产保险市场产品丰富程度是行业发展成熟与否的重要标志。财产保险市场以车险为主导，险种结构不均衡，财产保险公司的风险分散能力和盈利稳定性不足。与此同时，财产保险市场集中度高，竞争格局稳定性较强，呈现出寡头垄断的特征。但随着行业监管逐步放开，财产保险市场竞争程度正不断提高。相较于发达国家保险市场的发展水平，我国财产保险行业处于发展的上升期，保费收入保持两位数的快速增长，行业增长空间较大。

（六）风险管理

财产保险行业所面临的风险来自投资端和承保端，包括市场风险、信用风险、流动性风险和操作风险以及承保风险。

财产保险行业的市场风险是指因利率、市场价格、外汇

汇率及其它市场价格相关因素的变动，导致公司遭受潜在损失的风险。

财产保险行业面临的信用风险是指因再保险公司未能履行再保险合同应承担的责任以及金融交易的一方或某金融工具的发行机构因不能履行义务而造成损失的风险。

财产保险行业的流动性风险主要是指因面临赔付、退保等偿付支出需求导致现金流出现问题而不得以更高的成本大量套现时的风险，主要源于保险合同的有关退保及各种赔款。相较于人身保险公司，财产保险公司保障期限较短，赔付量巨大，外部环境的变化，如重大灾害的发生易对其流动性管理造成压力。

财产保险行业的操作风险指由于操作流程不完善、人为过错和信息系统故障等原因导致损失的可能性。

财产保险行业的承保风险是指实际赔款和理赔成本超过账面保险负债的风险，是保险公司面临的主要风险。

三、评级思路

按照安融信用评级有限公司《信用评级方法总论》，安融评级对财产保险公司的评级思路是：评级对象自身信用风险程度的高低与其面临的经营风险和财务风险密切相关，是二者综合影响的结果。在相同财务风险的情况下，经营风险低的评级对象的信用质量会高于经营风险高的评级对象。同

样，在经营风险相同的情况下，财务风险低的评级对象的信用质量也会高于财务风险高的评级对象。

评级对象的违约概率还和其可能获得的外部支持密切相关。评级对象能从外部获取支持的程度越高，出现财务困境的概率越低，偿债能力就越有保障。在同等条件下，获得外部支持强的评级对象，往往信用风险会显著低于获得外部支持弱的评级对象。

综上所述，财产保险公司主体信用评级分析首先从评级对象的行业风险和经营风险开始，然后进行财务分析和特殊事项风险分析，在整体考量经营风险、财务风险和特殊事项风险后，判定评级对象的个体信用等级。其后，在个体信用级别的基础上结合评级对象的各项外部支持因素，确定评级对象的主体信用等级。

四、评级要素

（一）运营环境

1、宏观经济

宏观经济运行状况、经济周期性波动及宏观经济政策等因素，都会影响到财产保险业的基本面，导致行业信用变化。在宏观经济上行阶段，财产保险业下游行业投资扩大、居民收入水平提高，刺激下游企业客户和个人客户消费需求，从

而推动财产保险行业发展；在宏观经济下行期间，社会投资减少，消费需求降低，抑制下游对财产保险业产品的需求。如经济处于下行阶段时，宏观经济政策调控力度加大，财产保险公司下游产业有效需求不足及其变动趋势下降，财产保险公司经营状况开始恶化，整体供应主动减少，企业资产减值、经营现金流缺口扩大、盈利能力和偿债能力减弱，行业信用质量下滑。

财产保险行业主要险种车险易受汽车销售的景气程度影响，货运险、船舶险等险种易受贸易、航运产业影响。财产保险行业政府政策也会影响其业务的发展。同时，财产保险行业易受资本市场波动的影响。

安融评级重点关注：（1）国家经济发展、宏观经济增速、经济周期波动；（2）货币和财政政策；（3）财产保险公司下游产业有效需求状况及其变动趋势。

2、产业政策

财产保险行业在国民经济发展中具有重要地位，在我国受到严格监管，中国银保监会是保险行业的监管机构，通过对保险市场主体和市场行为的监管，实现对投保人的保护和保险业的健康发展。随着对外开放程度的提高，保险监管的政策法规、会计制度、监管方法均在发生变化，对受评主体的经营产生了较大的影响。

安融评级重点关注：（1）保险条款和保险费率的規定；（2）保险资金运用和再保险政策；（3）国家政策与监管对保险公司偿付能力和准备金的提取的要求；（4）保险公司会计政策的变更对财产保险业的影响；（5）财产保险业的进入和退出机制；（6）财产保险公司上下游行业的政策变动及由此产生的供需、生产成本和行业经营效率影响。

（二）经营实力

1、市场地位

鉴于财产保险行业寡头垄断的竞争特点，一般来说，保费收入规模的大小，是对一家财产保险公司市场影响力、系统重要性、渠道建设、公司治理、成本控制、精算定价、风险识别和服务能力最直观的体现。在中国保费收入位居前三的财产保险公司，能够参与行业条款费率的制定，对市场影响力极强，与此同时其营销渠道已完成全国布局，并建立了丰富的产品线，具有绝对领先的市场地位。而中小财产保险公司在资本实力、市场覆盖程度、风控能力等方面与大型公司存在较大差距，竞争处于绝对劣势，且在外部环境发生变化时，由于没有足够的产品开发和成本控制能力，较易受到监管、竞争和经营等方面冲击。因此，安融评级把保费收入排名和近年排名的稳定性作为考察公司竞争地位的重要指标，并将保单投诉情况作为辅助指标来衡量公司的规模。

安融评级重点关注：（1）保费收入规模；（2）同种产品市场占有率；（3）保费收入规模在行业中排序；（4）保费收入规模在行业中排名稳定性；（5）保单投诉情况；（6）财产保险市场预期的保费收入、保险深度和保险密度等。

2、经营多样化

承保是财产保险行业业务活动的基础和最重要的环节。承保活动质量如何决定着财产保险公司效益的好坏，高质量的承保是财产保险公司稳定经营的基础。财产保险业产品多元化程度是对其产品结构合理性的反映，其较大程度上影响了财产保险公司的保费收入质量。首先，鉴于财产保险业险种结构失衡的现状，安融评级对财产保险公司产品结构的考察关注车险与非车险的比例，由于近期车险承保端盈利进入下行周期，且商业车险费改革导致车险市场竞争加剧，产品过于集中在车险业务的财产保险公司将面临竞争和盈利压力加大的风险。其次，财产保险公司是否已在非车险领域取得较快发展，从而能够抵御单一产品的市场冲击，形成新的利润增长点，也是考察财产保险公司收入质量的重要因素。此外，如果选择缺乏有效需求、市场经验不成熟的新产品，也将加大财产保险公司的承保业务风险。

安融评级重点关注：（1）机动车险收入占比和第二大产品收入占比；（2）保费收入增长率；（3）赔付率；（4）

费用率；（5）产品种类是否齐全；（6）网点数量和渠道多样性。

3、治理结构和发展战略

财产保险行业业务管理主要从公司治理结构和发展战略规划来考察。财产保险公司治理结构的核心在于经营稳定性、有效性以及竞争能力，主要关注公司的战略定位、基础配备的完备性。良好的治理结构有助于公司发展战略和经营决策的科学性、合理性，也有助于公司经营目标的实现和管理制度的贯彻执行。在公司管理制度及执行方面，一般情况下，管理方式越科学，内部制度越完善，其可操作性、执行效果越好，公司经营风险越低。

战略规划对公司的发展方向具有决定性影响。一般情况下，公司的发展方向越清晰，表明战略规划越适合行业发展的方向，战略规划越符合公司的实际状况，公司实现战略的条件越充足，公司实现战略目标的可能性越大，对公司未来发展越有利。为保障战略目标的有序达成，公司股东会及董事会需与经营层有效合作。公司的经营战略和公司治理需要根据经营环境的变化而不断调整，一个完善的公司治理架构能够保证公司根据市场变化进行及时的经营调整。

安融评级重点关注：（1）公司治理结构是否规范、对下属公司的管理层级是否合理、对下属公司管理方式和控制

能力如何；（2）公司管理制度是否健全、各项制度执行力度如何；（3）战略定位的正确性、战略实施的可能性、短期战略实现手段对公司经营风险和财务风险的影响等。

（三）风险管理

1、市场风险

财产保险行业的市场风险包括由市场利率、市场价格、外汇汇率及其它市场价格相关因素变动所导致公司遭受潜在损失的风险。

安融评级主要关注：（1）市场风险计量模型，监测系统，风险预警和报告机制；（2）交易流程设置、授权体系和系统配备；（3）市场风险压力测试与敏感性分析的方法与结论，以及相应的风险控制与防范措施；（4）市场风险限额管理体系，包括风险限额、交易限额、止损限额等；（5）持仓结构分析；（6）权益类与固定收益类比重、权益类证券仓位集中度、固定收益类证券组合（期限结构、行业分布）、对冲工具种类及覆盖范围；（7）资产与负债的久期匹配程度。

2、信用风险

财产保险行业面临的信用风险主要来自金融交易的一方或某金融工具的发行机构因不能履行义务而造成损失，以及再保险公司未能履行再保险合同应承担的责任风险。

安融评级重点关注：（1）再保险分入公司的偿付能力、财务状况、盈利能力和信用评级情况等；（2）应收保费的历史回收情况；（3）财产保险业务执行“见费出单”制度的情况；（4）固定收益证券组合信用级别、行业集中度，非标资产主要投向，区域及行业分布；（5）交易对手（商业银行、再保险公司）集中度与信用风险水平，交易对手信用限额设置方法；（6）通道业务中的信用风险控制措施。

3、流动性风险

财产保险公司的流动性风险主要源于保险合同的有关退保及各种赔款。相较于人身保险公司，财产保险公司保障期限较短，赔付量巨大，外部环境的变化，如重大灾害的发生易对其流动性管理造成压力。

安融评级重点关注：（1）公司的资产和负债对经济和市场状况的敏感性；（2）流动性风险计量与监测工具，系统配备情况；（3）流动性管理指标体系和最低备付金额度管理制度；（4）融资渠道、资金来源的多样性和稳定性，应急融资机制的建立情况；（5）投资业务流动性风险监测

系统和量化分析模型，预警值设置，持仓集中度；（6）资产构成与即时变现能力；（7）负债构成与短期偿付压力；（8）流动性风险压力测试方法和流动性应急预案管理。

4、操作风险

财产保险公司的操作风险主要来自因操作流程不完善、人为过错和信息系统故障等原因导致损失的风险。

安融评级重点关注：（1）公司承保业务管理、理赔管理和财务管理的精细化程度，以及是否采取分级授权、集中管理模式进行逐级审批，IT 系统的完备性等；（2）公司合规部门、稽查部门等操作风险监管部门的设置和监管频率、监管执行情况等；（3）所合作的中介机构的资质和声誉情况等；（4）分支机构历年收到中国保监会监管函的次数和后续整改情况。

5、承保风险

财产保险公司的承保风险主要是包括实际赔款和理赔成本超过账面保险负债的风险，是保险公司面临的主要风险。财产保险公司应实施合理的产品策略、建立有效的精算体系、提取充足的责任准备并执行严格的核保、核赔政策。

安融评级重点关注：（1）在产品、区域选择上风险和成本的可控性；（2）财产保险精算假设的合理性以及精算

人员的专业素养；（3）对承保业务风险的因素及程度的定义和计量准确性以及在对再保险安排、产品定价和准备金定期进行定期的回溯检验客观性；（4）准备金政策的合理性与准备金提取的充足性；（5）核保体系对公司承保业务事指引和监控的有效性；（6）保险隔离机制建立情况以及各分支机构核保、核赔的一致性。

（四）财务实力

1、资本实力

资本对公司具有承保能力和偿付能力的双重制约。公司资本补充能力取决于内生资本的增长能力和外部融资能力。内生资本增长能力主要为内部利润留存积累；外部融资能力包括债务融资及股权融资，债务融资主要通过发行次级债券、资本补充债券补充实际资本，股权融资主要通过股东增资、发行股票或借壳上市以及定向增发。

安融评级通过考察公司资本水平的历史变化以及其股东的结构来分析股东增资的可能性，并通过分析公司的盈利能力 and 利润分配情况判断其资本内生积累能力以及获取外部增资扩股的能力。

安融评级重点关注：（1）股东权益规模；（2）股东增资频率及历次增资规模；（3）偿付能力充足率及变化趋势。

2、资产质量

财产保险公司的核心资产通常集中于高质量流动资产，财产保险合同往往有内嵌的保单持有人期权，导致债务清偿时间的潜在不确定性。为了提高投资收益和/或与债务中内嵌的期权相匹配，许多公司投资组合中有部分是高风险资产。由于市场环境的变化，尤其是困境时期的市场环境变化会降低资产价值和收益，最终削弱公司的资本基础，因此对具有风险的资产随时进行监控十分重要。

安融评级通常会使用高风险资产占总投资资产的比重来评价公司可能面临的投资风险。高风险资产具有更高的综合风险，包括违约、流动性和价格波动风险。安融评级认为获得高评级公司的高风险资产敞口通常较低。但如果公司的债务结构稳定，期限较长，风险较低，并少有内嵌期权，即使单独来看在该指标项下的等级不理想，此类公司仍然可能在其投资组合中保持较高比例的高风险资产。如果要维持较高的评级，此类公司需要有稳固的资本状况和稳定的收益，以及出色的业绩记录和管理高风险资产的经验。如果公司与保单持有人分担风险的比例较高，则持有高风险资产是可行的，原因是公司可将大部分资产风险转嫁给保单持有人。在某些情况下，安融评级还要考虑高风险资产在风险总资产中所占的比例。另一个纳入评级考虑的重要因素是投资集中风险。投资过度集中于同一客户或行业会导致对市场与信用风

险、历史投资回报的可持续性方面的问题。其他需要考虑的因素包括投资组合的流动性与波动性以及公司采取的投资战略。

安融评级重点关注：（1）高质量流动资产规模及其所占比例；（2）投资集中风险度；（3）投资组合的流动性与波动性。

3、盈利能力

盈利是企业经营的根本，盈利能力及其稳定性是企业获得足够现金以偿还债务的关键因素，增强了企业再融资的可能性，决定着企业的持续经营。盈利能力影响公司的资本增长、对外部资本的吸引能力、外部扩张能力。从长期看，盈利能力是财务稳健和偿付能力安全的根本来源，最终决定公司能否抵御环境的不利变化而存活下来。安融评级不仅需要考察财产保险公司的盈利能力，还需对其收入和利润结构、收入和利润来源的稳定性、成本费用支出结构的合理性进行考察，特别是对产品价格的形成基础和成本构成，并对影响公司未来盈利能力的主要因素及其变化情况做出判断。

安融评级重点关注：（1）营业利润；（2）利润总额；（3）净利润的贡献率；（4）投资收益率；（5）资本收益率；（6）对超过一个行业周期的营业利润、利润总额和净利润进行分析，来判断其盈利的持续性和稳定性。

4、现金流

现金流是企业自身偿还债务的真正来源。在分析企业各类现金流量中，经营活动现金流量显得更为重要。

财产保险资金具有独特性。从期限结构看，资金从保费收入到支出之间的时间间隔较短，很难长期使用，因而产险资金以短期投资为主；从收益率结构看，财产保险资金主要用于风险责任范围内的赔款，可以通过审慎选择保险标的和合理制定费率来达到这一要求，因而对投资收益率的要求不是第一位的；从风险结构看，财产保险资金具有高流动性风险特征，因而需要进行审慎性的流动性管理。

保费收入及投资收益产生的现金流入决定了财产保险业企业的经营活动现金流量净额及稳定性。此外，可考察经营现金流入结构和流出结构，主要关注经营活动现金流的增长趋势和自由现金流的情况，能否对赔付支出、运营成本等产生的现金流出实现覆盖。

在考察财产保险公司的投资状况时，可从流动性、安全性和效益性三个角度来考虑。流动性分析可以采用考察受评对象投资变现能力和分析流动资产来源的方法，而投资资产变现能力可以通过对不同的资产形式乘以相应的变现折扣率得出。投资的收益情况可以从投资的资产结构来分析，而投资组合风险可以显示在未来市场状况变坏情况下，投资发生损失和流动性降低的可能性，因此可以揭示投资资产的安全

全性状况。

安融评级重点关注：（1）经营性现金净流入对增量投资资产的贡献度；（2）结合保费收入质量和产品结构，判断公司的期限错配程度；（3）扣除准备金影响后的成本收入比；（4）投资资产变现能力；（5）筹资现金流量规模与经营规模的匹配性等。

5、再保险

再保险是财产保险公司控制经营风险的一种有效手段。通过分保，保险公司可以形成与自己财务实力相适应的风险承担体系。财产保险公司的分保形式有三种：法定分保、临时分保和合同分保，各个保险公司的分保政策不尽相同，从而影响其风险分摊和风险分摊成本。

安融评级主要关注：（1）再保险的设计和规划；（2）再保险方针政策的调整；（3）自留额和分保限额的合理性；（4）对于分入再保险是否做到避免责任累计，办理转分保；（5）对于高额保单，是否在法定分保后进行了充分的商业分保；（6）分保接受人的资信情况、偿付能力状况。

6、准备金充足性

就财产保险信用评级而言，安融评级认为最重要的和最困难的是分析财产保险企业提取的准备金是否适度，这由高

信用等级的保险公司维持着与承保风险相一致的保险准备金这一主要特点所决定。同时，提取的准备金与公司利润之间存在一种此消彼长的关系：提取的准备金太低，等于低估负债，高估盈利，导致公司现金通过税收和红利、奖金等方式流出公司，给投保人造成一种繁荣的假相；提取的准备金太高，可以起到避税的作用，也许对投保人有利，但会降低公司盈利，降低对股东的吸引力，从长期来看不利于公司的发展。因此，充分估计保单的风险来提取适当的准备金更有利于平衡公司、股东与投保人各方的关系。

安融评级重点关注：（1）准备金的提取方法是否科学；（2）各类技术准备金的提取是否充足；（3）自由准备金是否适度，能否满足普通风险损失的波动，能否减轻常态和异态巨灾风险发生对公司稳定经营产生的不利影响等方面。

7、资本充足率

资本充足率反映财产保险公司从事保险业务的财务实力。安融评级认为财产保险公司的资本化程度和法定会计是衡量其资本充足率两个主要因素。一方面，财产保险企业拥有实收资本和保费公积金越多，其资本充足率也就越大；另一方面，法定会计的稳定性要求限制了保险公司的资本充足率，尤其是把保单吸收成本在发生时就全部确认为当期费用的法定会计要求。因此，安融评级运用财务比率，分析资本

充足性，用以衡量资产规模是否适当，反映公司保费水平和支持业务发展的准备金水平。

安融评级重点关注：（1）资产保费比率（可接受资产/已实现保费）；（2）准备金保费比率（保险责任准备金/已实现保费）；（3）保费公积金比率（承保保费/公积金）；（4）资本实力是否满足与业务规模相适应的法定资本要求，以及资本增长是否与公司未来业务发展趋势相匹配；（5）保险准备金的充足性、资产价值变化、公司信誉、再保险安排以及表外风险暴露等。

（五）外部支持

外部支持是评估财产保险公司在面临财务困境时能否得到来自政府、所有者或控股公司等方面的支持，以及支持程度大小的重要因素。在我国经济改革深化发展的过程中，明确或不明确的政府支持会越来越少，并逐渐向依靠市场手段的保护过渡。

1、政府支持

财产保险行业在国民经济居于重要地位，尽管近年来保险公司和政府之间的关系趋于淡化，但我国对于财产保险业的监管一般较其他行业严格的多。当财产保险公司出现问题时，往往会得到政府的直接或间接援助，在资源的获取和重

大项目的审批等方面受到政府支持。另外，近些年政府鼓励大型财产保险业公司进行兼并重组，部分公司可以在一定程度上获得相关政策的支持。

安融评级重点关注：（1）国家对公司经营安全性是倾向于提供支持，还是倾向于坚持自由竞争原则而不提供任何支持；（2）公司在全国资本市场和金融体系的地位；（3）公司倒闭对当地或全国的保险乃至金融市场、经济稳定和社会稳定的可能危害程度；（4）政府对企业资源获取的支持力度、项目审批便利性和政策支持。

2、股东支持

公司的股东外部支持力度不尽相同，需分析财产保险业公司股东类型、实力及其所能给予公司的资金注入、融资担保和业务运营等支持措施及其对公司的影响。另外，也可通过股东对公司盈余分配的要求来侧面评价其支持意愿，判断公司在股东战略定位中的位置和业务体系里面的地位。

安融评级重点关注：（1）股东背景；（2）公司与股东关系紧密度；（3）历史所获得股东支持规模和频率；（4）未来股东的资金注入计划和公司股利分配政策等。

五、评级指标体系

表：中国财产保险公司信用评级指标

一级指标	二级指标	三级指标
运营环境	宏观经济	国家经济发展、宏观经济增速、经济周期波动；货币和财政政策；财产保险公司下游产业有效需求状况及其变动趋势
	产业政策	保险条款和保险费率的规定；保险资金运用和再保险政策；国家政策与监管对保险公司偿付能力和准备金的提取的要求；保险公司会计政策的变更对财产保险业的影响；财产保险业的进入和退出机制；财产保险公司上下游行业的政策变动及由此产生的供需、生产成本和行业经营效率影响
经营实力	市场地位	保费收入规模；同种产品市场占有率；保费收入规模在行业中排序；保费收入规模在行业中排名稳定性；保单投诉情况；财产保险市场预期的保费收入、保险深度和保险密度等
	经营多样化	机动车险收入占比和第二大产品收入占比；保费收入增长率；赔付率；费用率；产品种类是否齐全；网点数量和渠道多样性。

	<p>治理结构与战略规划</p>	<p>公司治理结构是否规范、对下属公司的管理层级是否合理、对下属公司管理方式和控制能力如何；公司管理制度是否健全、各项制度执行力度如何；战略定位的正确性、战略实施的可能性、短期战略实现手段对公司经营风险和财务风险的影响等</p>
<p>风险管理</p>	<p>市场风险</p>	<p>市场风险计量模型，监测系统，风险预警和报告机制；交易流程设置、授权体系和系统配备；市场风险压力测试与敏感性分析的方法与结论，以及相应的风险控制与防范措施；市场风险限额管理体系，包括风险限额、交易限额、止损限额等；持仓结构分析；权益类与固定收益类比重、权益类证券仓位集中度、固定收益类证券组合（期限结构、行业分布）、对冲工具种类及覆盖范围；资产与负债的久期匹配程度</p>
	<p>信用风险</p>	<p>再保险分入公司的偿付能力、财务状况、盈利能力和信用评级情况等；应收保费的历史回收情况；财产保险业务执行“见费出单”制度的情况；固定收益证券组合信用级别、行业集中度，非标资产主要投向，</p>

		<p>区域及行业分布；交易对手（商业银行、再保险公司）集中度与信用风险水平，交易对手信用限额设置方法；通道业务中的信用风险防控措施</p>
	<p>流动风险</p>	<p>公司的资产和负债对经济和市场状况的敏感性；流动性风险计量与监测工具，系统配备情况；流动性管理指标体系和最低备付金额度管理制度；融资渠道、资金来源的多样性和稳定性，应急融资机制的建立情况；投资业务流动性风险监测系统和量化分析模型，预警值设置，持仓集中度；资产构成与即时变现能力；负债构成与短期偿付压力；流动性风险压力测试方法和流动性应急预案管理</p>
	<p>操作风险</p>	<p>公司承保业务管理、理赔管理和财务管理的精细化程度，以及是否采取分级授权、集中管理模式进行逐级审批，IT系统的完备性等；公司合规部门、稽查部门等操作风险监管部门的设置和监管频率、监管执行情况等；所合作的中介机构的资质和声誉情况等；分支机构历年收到中国保监会监管函的次数和后续整改情况</p>

	承保风险	<p>在产品、区域选择上风险和成本的可控性；财产保险精算假设的合理性以及精算人员的专业素养；对承保业务风险的因素及程度的定义和计量准确性以及在对再保险安排、产品定价和准备金定期进行定期的回溯检验客观性；准备金政策的合理性与准备金提取的充足性；核保体系对公司承保业务事指引和监控的有效性；保险隔离机制建立情况以及各分支机构核保、核赔的一致性</p>
财务实力	资本实力	<p>股东权益规模；股东增资频率及历次增资规模；偿付能力充足率及变化趋势</p>
	盈利能力	<p>营业利润；利润总额；净利润的贡献率；投资收益率；资本收益率；对超过一个行业周期的营业利润、利润总额和净利润进行分析，来判断其盈利的持续性和稳定性</p>
	现金流	<p>经营性现金净流入对增量投资资产的贡献度；结合保费收入质量和产品结构，判断公司的期限错配程度；扣除准备金影响后的成本收入比；投资资产变现能力；筹资现金流量规模与经营规模的匹配性等</p>

	再保险	再保险的设计和规划；再保险方针政策的调整；自留额和分保限额的合理性；对于分入再保险是否做到避免责任累计，办理转分保；对于高额保单，是否在法定分保后进行了充分的商业分保；分保接受人的资信情况、偿付能力状况
	准备金充足性	准备金的提取方法是否科学；各类技术准备金的提取是否充足；自由准备金是否适度，能否满足普通风险损失的波动，能否减轻常态和异态巨灾风险发生对公司稳定经营产生的不利影响等方面
	资本充足率	资产保费比率(可接受资产/已实现保费)；准备金保费比率(保险责任准备金/已实现保费)；保费公积金比率(承保保费/公积金)；资本实力是否满足与业务规模相适应的法定资本要求，以及资本增长是否与公司未来业务发展趋势相匹配；保险准备金的充足性、资产价值变化、公司信誉、再保险安排以及表外风险暴露等
外部支持	政府支持	国家对公司经营安全性是倾向于提供支持，还是倾向于坚持自由竞争原则而不提供任何支持；公司在全国资本市场和金融

		<p>体系的地位；公司倒闭对当地或全国的保险乃至金融市场、经济稳定和社会稳定的可能危害程度；政府对企业资源获取的支持力度、项目审批便利性和政策支持</p>
	<p>股东支持</p>	<p>股东背景；公司与股东关系紧密度；历史所获得股东支持规模和频率；未来股东的资金注入计划和公司股利分配政策等</p>