

人身保险行业 信用评级方法和模型

(PJFM-JR-RSBX-2024-V3.1)



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO., LTD.



目录

一、概述	1
二、适用范围	1
三、基本假设	2
1. 偿债环境稳定性假设	2
2. 经营稳定性假设	2
3. 数据真实假设	2
4. 偿债意愿无差异假设	2
四、信用风险特征	2
1. 保险风险	2
2. 市场风险	2
3. 监管风险	3
4. 流动性风险	3
5. 信用风险	3
五、评级方法和模型架构	3
1. 评级基准	4
2. 自身调整因素	9
3. BCA 等级	11
4. 外部支持	11
5. 最终信用等级	12
六、本方法模型局限性	12
附录:	14
版权及声明	15

一、概述

安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）为落实《中国人民银行 国家发展改革委 财政部 银保监会 证监会 关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》及其它评级行业监管和自律指引的有关规定，提高评级方法模型和评级结果一致性、准确性和稳定性，依据安融评级评级业务相关管理制度规定，将《人身保险行业信用评级方法和模型（PJFM-JR-RSBX-2024-V3.0）》（以下简称“原评级方法模型”）修订为《人身保险行业信用评级方法和模型（PJFM-JR-RSBX-2024-V3.1）》（以下简称“本方法模型”），本次修订的重点是对原评级方法模型“区域实力和行业风险”及“经营和财务风险”两个维度中“区域实力和行业风险”维度进行了修订。

此次主要修订的内容如下：

在原评级方法模型“区域实力和行业风险”维度中增加了评级指标，以及调整了该维度中评级指标的阈值及权重。

本方法模型采用 BCA 等级结合外部支持以得到最终信用等级的评级思路对受评主体进行信用风险评价。具体而言，安融评级在充分考虑人身保险行业的宏观和区域实力及行业风险的基础上，构建“区域实力和行业风险”维度；在充分考虑人身保险行业的企业实力和经营风险、资本充足性、企业财务风险和企业盈利能力的基础上，构建“经营和财务风险”维度，通过“区域实力和行业风险”及“经营和财务风险”二维矩阵映射得到评级基准；再结合自身调整因素得出受评主体 BCA 等级；最后考量外部支持得到受评主体信用等级（模型结果等级）。经测试，本方法模型的修订未对尚处于安融评级信用等级有效期的受评主体评级结果产生重大影响。

在级别符号上，BCA 级别以“aaa”到“c”的符号序列表示，除“aaa”及“ccc”（含）以下等级外，每一个信用等级均可用“+”“-”符号进行微调，表示信用级别略高或略低于本级别；最终信用级别符号以“AAA”到“C”的符号序列相对应，除“AAA”及“CCC”（含）以下等级外，每一个信用等级均可用“+”“-”符号进行微调，表示信用级别略高或略低于本级别。

本方法模型由安融评级技术政策委员会审议通过，经总经理批准，即日起生效。原《人身保险行业信用评级方法和模型（PJFM-JR-RSBX-2024-V3.0）》自本方法模型生效之日起废止。

二、适用范围

依据《国民经济行业分类标准》(GB/T 4754-2017)，“人身保险”（J681）属于“金融业”中的大类“保险业”（J68）。人身保险指以人的寿命和身体为保险标的的保险活动，包括人寿保险、年金保险、健康保险和意外伤害保险。

安融评级界定人身保险行业受评主体标准如下：

- （1）受评主体经营范围主要是人身保险业务的；
- （2）受评主体收入或利润主要来源于人身保险业务的；
- （3）如果不满足以上两种情况，但综合考察公司的经营模式、资产结构、收入和利润结构，判定该公司明显符合人身保险行业经营特征的，我们也将其认定为人身保险公司。

三、基本假设

1. 偿债环境稳定性假设

安融评级假设宏观经济环境、行业竞争环境、监管环境及法律环境和金融市场环境不会发生意外变化，不会出现诸如自然灾害、战争等不可抗拒的因素。

2. 经营稳定性假设

安融评级假设受评主体处于稳定持续经营状态，其经营数据和财务数据具有连贯性，历史数据可作为预测未来经营的基础；即在可以预见的将来，不会出现基于宏观经济环境、行业竞争环境、监管环境及法律环境和金融市场环境等导致受评主体持续经营能力产生重大变化，不存在突发性的经营变化以及未经事前披露的重大突发性变化，这些变化包括但不限于突发性的受评主体性质变更、并购重组、债务重组、重大资产变更、重大监管处罚、违约、破产重整以及其他重大负面事件等。

3. 数据真实假设

安融评级假设公开权威渠道获取的数据和受评主体提供的数据（包括但不限于受评主体出具的数据、评级对象委托第三方中介机构出具的数据、其他监管认定的专业机构为评级对象出具的数据）均真实、合法、完整、有效，不存在恶意粉饰或伪造，不存在重大误导性陈述。

4. 偿债意愿无差异假设

安融评级假设受评主体对其同类债务的清偿意愿相同，对同类债务未设定清偿顺序安排。

四、信用风险特征

安融评级认为人身保险行业的信用风险主要有以下几个方面：

1. 保险风险

保险风险是指由于受投死亡率、疾病率、赔付率和退保率等因素的影响，而使保险产品的实际赔款与产品预期赔款产生差异所导致的风险，主要包括保险产品定价不足而导致的定价风险；准备金不足而导致的准备金风险；理赔过程中缺少有效核赔手段和骗赔行为鉴别手段而导致的理赔风险；偿付能力不足而导致的偿付风险；精算师在为特定保单定价的模型中实施的假设可能被证明不准确或错误的精算风险；强制再保险政策导致的再保险风险；以及主营业务资金风险、投资策略风险等。

2. 市场风险

市场风险是指由于利率、权益价格、房地产价格和汇率等不利变动导致保险公司遭受非预期损失的风险。人身保险行业净收益主要来源是投资端收益与承保端成本之差。承保成本受人口老龄化、少子化、人均可支配收入及利率影响较大。投资收益方面，随着保险资金投资渠道的拓宽，保险公司在权益类投资、另类投资等方面的投资比重有所上升，收益率水平呈现一定波动，权益类资产对资本市场波动十分敏感，受市场波动影响较大。如人口老龄化和人均可支配收入水平降低导致人身保险市场需求下降，可能会导致保险公司销售额下降，从而影响其盈利能力；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。同时，利率变化也会影响人身保险行业资产和负债市场价值，给保险资金投资

运营带来不确定风险；经济衰退导致人们购买保险的意愿下降，也会对保险公司造成不利影响。上述市场变化将导致人身保险行业盈利能力的确定性增加。

3. 监管风险

人身保险行业作为与社会经济、风险管理高度相关的行业，其行业风险容易转化为系统性风险。为防范区域性风险、系统性风险，监管机构对偿付能力、资产负债匹配、产品精算、公司财务会计、信息披露、公司内控、合规及风险管理体系等方面制定了较为严格的行业监管规定。监管范围全面覆盖人身保险行业各项业务，如我国偿二代建立了定量资本要求、定性资本要求和市场约束监管机制；在偿付能力评价执行综合能力偿付率、风险综合评级和核心偿付能力充足率三重评价。同时，人身保险行业监管规定随着我国经济金融形势以及人身保险经营环境、业务模式和风险特征等不断变化，而监管环境的变化会直接影响人身保险行业的自身盈利能力和业务发展，且人身保险行业缺乏健全的退出机制，监管的法律体系、方法以及监管水平将使人身保险行业面临监管政策变动带来的风险。

4. 流动性风险

流动性风险是指人身保险公司无法及时获得充足资金或无法及时以合理成本获得充足资金，以支付到期债务或履行其他支付义务的风险。如赔款、满期给付、退保和到期偿债等导致的流动性风险。

5. 信用风险

信用风险是指由于利差的不利变动，或者由于交易对手不能履行或不能按时履行其合同义务，或者交易对手信用状况的不利变动，导致保险公司遭受非预期损失的风险。信用风险是指在人身保险公司经营过程中会涉及存款（包括定存、协议存款和结构性存款）、投资债券（包括金融债、企业债、公司债、可转债、次级债、次级债务和债权计划）、固定收益产品（包括债券、债权计划、次级债和次级定期债务）投资和再保险的分出业务等，由于不确定性的影响，导致人身保险公司遭受损失，不能获取额外收益的可能性。

五、评级方法和模型架构

“区域实力和行业风险”反映了人身保险行业的经营环境、经营状况和发展空间及存在的风险。“经营和财务风险”反映了人身保险企业对于自身职能、资产和融资环境的运用能力及存在的风险。

安融评级人身保险行业评级方法和模型构建路径如下：

第一步：构建评价指标体系，确定评价指标的名称、含义、赋值和权重等。

第二步：确定“区域实力和行业风险”及“经营和财务风险”对应的档位。

第三步：结合上述两个维度的档位，根据二维矩阵确定受评主体评级基准。

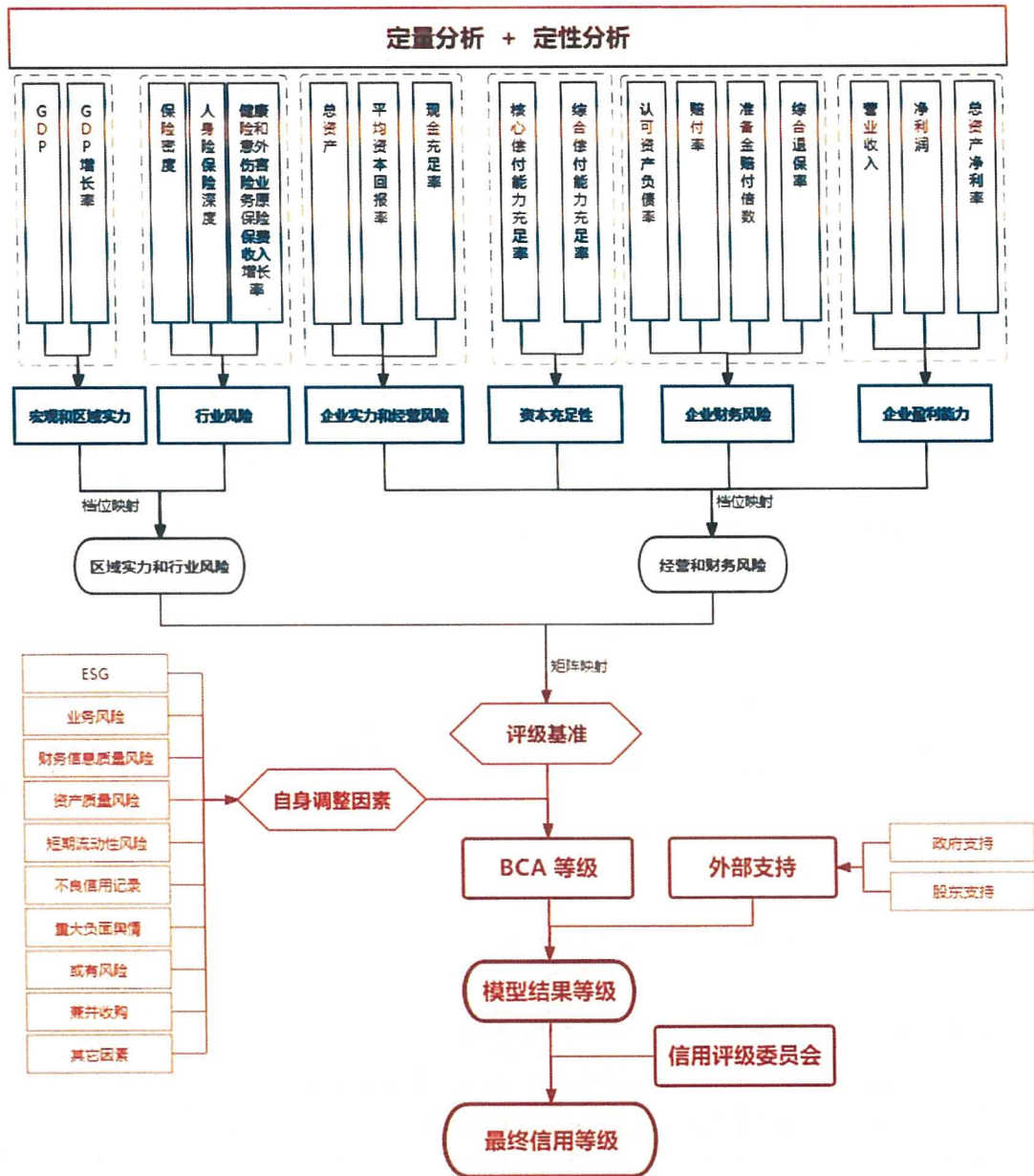
第四步：结合自身调整因素得出受评主体 BCA 等级。

第五步：综合考虑外部支持，得到受评主体信用等级（模型结果等级）。

考虑到目前国内外评级行业普遍实行“三等九级制”，“三等”即 A、B、C，“九级”即 AAA、AA、A；BBB、BB、B；CCC、CC、C，同时考虑到 CCC、CC、C 对应的违约概率差异不

大，其差异主要体现在违约损失率方面，而违约损失率并非安融评级所评估和预测的重点，所以安融评级在设定评价指标及维度档位时，将 CCC、CC、C 合并为同一档，除外部支持的评价指标及维度均设定为三档外，其它评价指标及维度均设定为七档。

档位含义：档位从最低档（第 1 档）到最高档（第 7 档，若只分三档，则为第 3 档），档位越高，则对受评主体的偿债能力和偿债意愿的评估和预测越具正面影响。



1. 评级基准

安融评级在“区域实力和行业风险”方面，主要从宏观和区域实力及行业风险两个因素进行分

析；在“经营和财务风险”方面，主要从企业实力和经营风险、资本充足性、企业财务风险与企业盈利能力四个因素进行分析；共设定十七个指标，赋予每个指标相应权重，每个指标分设为七档，通过档次映射，最后运用评级基准二维矩阵映射表确定受评主体评级基准。

(1) 区域实力和行业风险

一级指标	二级指标	三级指标
区域实力和行业风险	宏观和区域实力	GDP
		GDP 增长率
	行业风险	保险密度
		人身险保险深度
		健康险和意外伤害险业务原保险保费收入增长率

A、宏观和区域实力

宏观经济良好的发展态势有利于人身保险行业平稳健康发展，积极的财政政策和宽松的货币政策等将为人身保险行业发展营造良好的政策环境，如对于储蓄投资需求的人身保险而言，低利率环境有利于降低寿险长期保单的资金成本，增强寿险产品的吸引力；同时，利率波动将给人身保险公司的资产匹配管理带来困难，增加人身保险公司的财务风险。

人身保险行业的运营能力和资产质量与其业务主要开展地区的经济发展状况紧密相关，区域经济发展状况、人口结构、地区社保体系的保障程度、人口密度和信用环境等因素对当地人身保险公司经营影响较大，良好的区域经济环境有利于当地人身保险公司的经营，尤其对区域性人身保险公司而言更是如此。

安融评级主要从 GDP 和 GDP 增长率两个维度考察受评主体运营环境的宏观和区域实力。

一般而言，GDP 指标是指受评主体注册地/业务主要开展地区的 GDP 值，该指标值越高，表明区域经济发展状况越好，当地发展经济的动力更加强劲，实体经济及金融市场发展越好，居民收入水平越高，人身保险公司运营情况往往较好，信用风险越低。通常情况下，安融评级对 GDP 越高地区的人身保险公司给予更高的档位。

GDP 增长率是人身保险公司资本增长潜力的重要考量因素。人身保险公司的资本增量和盈利能力与其经营区域的经济增长密切相关。GDP 增长率更高地区的企业更为活跃，投融资活动更加频繁，人身保险公司资本增长动力更足，投资收益更好。因此，安融评级对 GDP 增长率较高地区的人身保险公司给予更高的档位。

B、行业风险

人身保险行业风险可以从宏观经济环境、金融环境、监管环境、行业整体规模及变化趋势、人身保险相关政策法规变化和风险管理等方面进行分析。在本方法模型里，安融评级主要从保险密度、人身险保险深度及健康险和意外伤害险业务原保险保费收入增长率考察受评主体行业风险。

保险密度是指全国范围内人均保险拥有量的一个重要统计指标。保险密度的高低直接关系到人身保险行业的盈利能力，继而影响人身保险行业的经营稳定性和可持续发展。保险密度越高，意味着该区域内人们的风险保障意识更强，保险承保量也更大，整体经营能力越强，风险控制能力越强，

信用风险越低。因此，安融评级对越高的保险密度给予更高的档位。

人身险保险深度是衡量人身保险覆盖程度和其在国民经济中地位高低的重要指标。人身险保险深度的高低直接关系到人身险保险行业的普及程度和发展水平，人身险保险深度指标值越高，表明人身保险行业在国民经济中的地位越高，人身保险覆盖程度越高，整体运营和竞争能力越强，信用风险越低。因此，安融评级对越高的人身险保险深度给予更高的档位。

健康险和意外伤害险业务原保险保费收入增长率反映了健康险和意外伤害险在保险市场中的市场需求、业务发展状况及人身保险行业的发展潜力。一般而言，健康险和意外伤害险业务原保险保费收入增长率指标值越高，健康险和意外伤害险在保险市场中的竞争力和吸引力越强，人们希望通过保险来减轻因疾病或意外伤害带来的经济负担意愿越强，市场需求越大，整个保险行业的发展趋势向好。因此，安融评级对越高的健康险和意外伤害险业务原保险保费收入增长率给予更高的档位。

安融评级“区域实力和行业风险”具体档位映射标准如下：

指标	7	6	5	4	3	2	1
GDP（亿元）	≥6000	[3000,6000)	[1000,3000)	[300,1000)	[100,300)	[50,100)	<50
GDP 增长率（%）	≥7	[5,7)	[3,5)	[1,3)	[0,1)	[-1,0)	<-1
保险密度（元/人）	≥3300	[3200,3300)	[2900,3200)	[2700,2900)	[2600,2700)	[2500,2600)	<2500
人身险保险深度（%）	≥3.2	[3.1,3.2)	[2.95,3.1)	[2.85,2.95)	[2.6,2.85)	[2.4,2.6)	<2.4
健康险和意外伤害险业务原保险保费收入增长率（%）	≥25	[15,25)	[5,15)	[1.5,5)	[-2.5,1.5)	[-5,-2.5)	<-5

（2）经营和财务风险

一级指标	二级指标	三级指标
经营和财务风险	企业实力和经营风险	总资产
		平均资本回报率
		现金充足率
	资本充足性	核心偿付能力充足率
		综合偿付能力充足率
	企业财务风险	认可资产负债率
		赔付率
		准备金赔付倍数
		综合退保率
	企业盈利能力	营业收入
		净利润
		总资产净利率

A、企业实力和经营风险

企业实力是反映人身保险公司经营能力的重要因素。企业实力和经营风险可以从资产规模、产品结构、销售政策、再保险管理、流动性、经营效益、债务规模和核保政策等方面进行分析。企业实力较强的人身保险公司，通常具备更科学的产品设计与开发能力，风险控制和精算能力更强，管理更加科学规范，更强的经营效率和更稳定的营销网络，在承保理赔和投融资方面表现更优。企业

实力较强的人身保险公司，通常对国家或地方经济贡献较大，容易获取更多外部支持和发展机遇，经营风险越低。在本方法模型里，安融评级主要从总资产、平均资本回报率和现金充足率三个维度考察受评主体企业实力和经营风险。

总资产是人身保险公司资本实力和抗风险能力的重要考量因素。总资产较大的人身保险公司在经营稳定性、资产负债管理和偿付能力等方面具有一定的竞争优势。通常来讲，总资产较大的人身保险公司其业务空间较广，保费收入规模较大，市场份额占比较大，投资渠道完善，风险分散较容易，行业竞争实力较强，抵御风险能力较强；反之，抵御风险能力较弱。因此，安融评级对于总资产越大的人身保险公司给予更高的档位。

平均资本回报率是衡量人身保险公司投资收益的重要考量因素。一般而言，平均资本回报率指标值越高，人身保险公司投资收益越高，盈利能力越强，经营效率越好，成本费用控制能力越好，资源配置越优。因此，安融评级对平均资本回报率越高的人身保险公司给予更高的档位。

现金充足率是衡量人身保险公司流动性和偿付能力的重要指标。现金充足率指标值越高，人身保险公司经营的稳定性和可持续性越好，面临的流动性压力越小，偿债能力越强；现金充足率越低反之。因此，安融评级对于现金充足率越高的人身保险公司给予更高的档位。

B、资本充足性

资本充足性是衡量人身保险公司偿付能力充足率的重要考量因素。偿付能力充足率是指保险公司在面对不同风险时,其资产是否足以覆盖其负债，是财务稳健性的体现。人身保险公司资本充足性可以从负债率、有息债务规模与期限结构、现金流量及稳定性、财务杠杆水平、获现能力和资产质量等方面进行分析。在本评级方法模型里，安融评级衡量人身保险公司资本充足性的主要指标为核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率。

核心偿付能力充足率是衡量人身保险公司高质量资本充足率的核心指标。核心偿付能力充足率越高，内生资本补充能力越强，人身保险公司抵御风险的能力越强，信用风险越低；核心偿付能力充足率越低的企业反之。因此，安融评级对于核心偿付能力充足率越高的人身保险公司给予更高的档位。

综合偿付能力充足率是人身保险公司的实际资本与最低资本的比率，而人身保险公司实际资本是认可资本与认可负债的差额，人身保险公司最低资本是公司应对资产风险、承保风险等对偿付能力的不利影响，依照监管部门的相关规定必须具备的最低资本金数额。人身保险公司综合偿付能力充足率越高，偿付能力越强，信用风险越低。因此，安融评级对于综合偿付能力充足率越高的人身保险公司给予更高的档位。

C、企业财务风险

企业财务风险是指在保险业务经营过程中，由于各种不确定性因素的影响，使得公司的财务状况出现不确定性，进而导致公司蒙受损失的可能性。在本评级方法模型里，安融评级衡量人身保险公司企业财务风险的主要指标为认可资产负债率、赔付率、准备金赔付倍数和综合退保率。

认可资产负债率是人身保险公司认可资产负债杠杆水平和清算时债权人利益受保护程度的重要

体现，亦是衡量人身保险公司认可负债水平及风险程度的重要因素。债务负担较轻、债务结构较优的人身保险公司，更不易形成过大集中偿付压力；偿债来源对债务覆盖程度较高的人身保险公司，筹资活动的稳定性和安全性更优，认可资产负债率指标值越低，表明人身保险公司通过借债筹资的资产越少，风险越小。因此，安融评级对认可资产负债率越低的人身保险公司给予更高的档位。

赔付率是衡量人身保险公司盈利能力和偿付能力的重要考量因素。一般而言，赔付率指标值越高，人身保险公司面临的偿付压力和风险越大，业务和资产负债风险越高，财务风险和经营风险越高，信用风险越大。因此，安融评级对赔付率越低的人身保险公司给予更高的档位。

准备金赔付倍数是指人身保险公司实际赔付金额与应赔付金额之间的比例。该指标反映了人身保险公司在处理赔案时实际支付的赔款金额与预期赔款金额之间的差异程度，以及人身保险公司的理赔能力和风险管理能力。一般来说，准备金赔付倍数越高，表明人身保险公司在处理赔案时实际支付的赔款金额高于预期赔款金额，其理赔能力和风险管理能力较强。因此，安融评级对准备金赔付倍数越高的人身保险公司给予更高的档位。

综合退保率是人身保险公司经营业务状况的重要考量因素。一般而言，保单品质低，保险产品期限结构设计不合理，利率下降，资本市场异常波动，人身保险公司品牌知名低，客户服务质量差，客户忠诚度低，综合退保率越高，财务和经营风险越大，信用风险越大。因此，安融评级对综合退保率越高的人身保险公司给予更低的档位。

D、企业盈利风险

企业盈利风险是衡量人身保险公司财务稳健和偿付能力的重要考量因素。人身保险公司企业盈利风险可以从保费收入、营运模式、投资收益、投资渠道、风险管理、承保和理赔会计核算、成本费用控制和资产负债匹配等方面进行分析。在本评级方法模型里，安融评级衡量人身保险公司企业财务风险的主要指标为营业收入、净利润和总资产净利率。

营业收入是人身保险公司提供产品和服务而获得的回报，是企业规模及业务运营成果的重要体现，也是其现金流和利润的基础。人身保险公司营业收入包括保费收入、投资收益、其他业务收入、公允价值变动收益、汇兑收益、资产处置收益及其他收益等。一般而言，营业收入越高，人身保险公司盈利能力越强，信用风险越低。因此，安融评级对于营业收入越高的企业给予更高的档位。

净利润规模是人身保险公司经营成果的重要考量因素。人身保险公司主要利润来源死差益、费差益和利差益，在市场利率下行的情况下，前两者的盈利能力逐渐减弱，利差益日益重要，其稳健经营需要投资收益来维持。一般而言，净利润规模较高的人身保险公司经营成果较好，资产负债久期匹配更优，投资资金运作安全性、收益性、流动性和匹配性更优，盈利能力强，在产品定价、成本控制和投资收益等方面具有一定优势；净利润规模较低的人身保险公司反之。因此，安融评级对于净利润规模越高的人身保险公司给予更高的档位。

总资产净利率反映人身保险公司运用全部资产所获得利润的水平，是其经营管理水平和竞争实力的综合体现，同时，也体现了盈利能力的稳定性和持续性。总资产净利率越高，表明人身保险公司在增加收入和节约资金使用等方面取得了良好的效果，资产利用效果越好。该指标值越高，资本

盈利能力越强，保持或增强业务扩张能力越强，反之亦然。因此，安融评级对总资产净利率越高的人身保险公司给予更高的档位。

安融评级“经营和财务风险”具体档位映射标准如下：

指标	7	6	5	4	3	2	1
总资产（亿元）	≥20000	[10000,20000)	[800,10000)	[350,800)	[200,350)	[50,200)	<50
平均资本回报率（%）	≥40	[15,40)	[5,15)	[-5,5)	[-20,-5)	[-25,-20)	<-25
现金充足率（%）	≥35	[20,35)	[10,20)	[3,10)	[2,3)	[1,2)	<1
核心偿付能力充足率（%）	≥250	[180,250)	[120,180)	[100,120)	[50,100)	[20,50)	<20
综合偿付能力充足率（%）	≥400	[300,400)	[200,300)	[150,200)	[100,150)	[50,100)	<50
认可资产负债率（%）	<75	[75,80)	[80,85)	[85,88)	[88,95)	[95,100)	≥100
赔付率（%）	<0	[0,2)	[2,10)	[10,20)	[20,25)	[25,50)	≥50
准备金赔付倍数（倍）	≥40	[30,40)	[15,30)	[10,15)	[5,10)	[2,5)	<2
综合退保率（%）	<0.6	[0.6,1)	[1,3)	[3,8)	[8,10)	[10,15)	≥15
营业收入（亿元）	≥5000	[500,5000)	[85,500)	[65,85)	[55,65)	[35,55)	<35
净利润（亿元）	≥200	[100,200)	[10,100)	[0,10)	[-5,0)	[-10,-5)	<-10
总资产净利率（%）	≥2	[1.5,2)	[1,1.5)	[0,1)	[-1,0)	[-1.5,-1)	<-1.5

（3）评级基准等级映射

根据前述宏观和区域实力及行业风险的指标赋值和权重可以得到“区域实力和行业风险”的映射档位；根据前述企业实力和经营风险、资本充足性、企业财务风险与企业盈利能力的指标赋值和权重可以得到“经营和财务风险”的映射档位。

结合上述两个维度的映射档位，通过评级基准二维矩阵，安融评级可得到人身保险公司的二维矩阵评级基准等级映射。

评级基准等级映射如下：

评级基准等级		区域实力和风险						
		7	6	5	4	3	2	1
经营和财务风险	7	aaa	aaa/aa+	aa+/aa	aa/aa-	aa-/a+	a+/a	a-/bbb+
	6	aaa/aa+	aa+/aa	aa/aa-	aa-/a+	a+/a	a-/bbb+	bbb/bbb-
	5	aa+/aa	aa/aa-	aa-/a+	a+/a	a/a-	bbb+/bbb	bbb-/bb+
	4	aa/aa-	aa-/a+	a+/a	a/a-	a-/bbb+	bbb/bbb-	bb+/bb
	3	aa-/a+	a+/a	a/a-	a-/bbb+	bbb/bbb-	bb+/bb	bb-/b+
	2	a/a-	a-/bbb+	bbb+/bbb	bbb/bbb-	bb+/bb	bb-/b+	b/b-
	1	a-/bbb+	bbb+/bbb	bbb/bbb-	bb+/bb	bb-/b+	b/b-	ccc 以下

2. 自身调整因素

自身调整是在人身保险公司共性特征评价基础上，针对所评人身保险公司的个性特征要素进行的补充分析。经过个体特征调整后的评价结果才是能够完整反映人身保险公司自身信用水平的基础信用等级。值得注意的是，只有影响人身保险公司信用风险，且仅发生在个别人身保险公司中的因素才会在调整项中进行考量。安融评级使用“ESG”“业务风险”“财务信息质量风险”“资产质量风险”“短期流动性风险”“不良信用记录”“重大负面舆情”“或有风险”“兼并收购”和

“其它因素”自身调整因素进行调整。由于影响信用风险的因素众多且随着经济、行业发展处于动态变化之中，本方法模型中所列调整项可能无法覆盖全部调整要素，有待评级工作实践中的持续积累、总结和优化。

(1) ESG

ESG即环境、社会责任、公司治理（Environment、Social Responsibility、Corporate Governance）的缩写，是影响受评主体可持续经营发展潜力的重要因素。受评主体若在ESG方面表现差，可能会影响生产经营和财务表现的稳定性，进而加重受评主体的信用风险。安融评级重点关注各ESG因素的负面影响，如受评主体存在相关风险因素，则可能会对其信用等级进行调整。

(2) 业务风险

如受评主体存在较大监管风险；或集中度风险；或业务停顿风险；或业务转型风险；或内控监督体系和风险管理制度体系薄弱，将可能下调其信用等级。

(3) 财务信息质量风险

财务信息是评价受评主体财务风险的基础，在进行财务风险评价时，应重点关注财务报告审计结论是否非“无保留意见”；是否存在报表合并口径未能体现出的重大财务风险；财务数据是否失真。如为负面，将可能下调其信用等级。

(4) 资产质量风险

公司出现较大金额的投资资产涉及违约、展期等现象；或对单一对象应收类款项规模较大；或出现资产变动风险；或出现免除他人债务风险；或受限资产规模较大，且出现了法律纠纷，将可能下调其信用等级。

(5) 短期流动性风险

如受评主体存在短期内无法及时获得充足资金或无法以合理成本及时获得充足资金以满足理赔需求或履行其他支付义务的能力，将可能下调其信用等级。

(6) 不良信用记录

如受评主体存在债务逾期等不良信用记录，或存在其它失信记录，将可能下调其信用等级。

(7) 重大负面舆情

如受评主体存在重大负面舆情，且影响尚未消除，将可能下调其信用等级。

(8) 或有风险

如受评主体存在诉讼风险或担保（连带责任保证）代偿风险，将可能下调其信用等级。

(9) 兼并收购

如受评主体正在进行重大兼并收购，投资金额规模较大，将可能适当下调其信用等级。

(10) 其它因素

其它因素是指上述因素之外的其它可能影响人身保险公司偿债能力和偿债意愿的因素。安融评级将视具体情况予以适当调整其信用等级。

具体自身调整因子如下：

一级因子	二级因子
ESG	E
	S
	G
业务风险	监管风险
	集中度风险
	业务停顿风险
	业务转型风险
	内控和风险管理水平
财务信息质量风险	财务信息质量
资产质量风险	投资资产质量
	应收款项
	资产变动风险
	免除他人债务风险
	资产受限情况
短期流动性风险	短期信用风险
不良信用记录	债务逾期
	其它失信记录
重大负面舆情	重大舆情风险
或有风险	诉讼风险
	担保（连带责任保证）代偿风险
兼并收购	兼并收购风险
其它因素	其它因素

3. BCA 等级

安融评级在评级基准的基础上，结合自身调整因素得出受评主体 BCA 等级。

4. 外部支持

外部支持调整因子如下：

一级因子	二级因子
政府支持	政府支持意愿
	政府支持历史记录
股东支持	股东支持意愿
	股东支持实力

假如受评主体在面临流动性危机难以履行债务承诺时仍然能获得稳定的外部支持，将有助于稳定相关方的预期从而降低受评主体发生实际流动性危机的可能性，同时外部支持方在受评主体发生经营或流动性危机时做出的具体救助措施将有助于提升到期债务的偿付可能性或降低违约损失率。

人身保险公司获得的外部支持通常来源于政府及股东。安融评级主要从政府支持和股东支持两个方面综合考量人身保险公司获得的外部支持情况。

（1）政府支持

安融评级主要关注受评人身保险公司在当地政府决策和当地经济发展中的地位 and 重要性，以及历史获得支持的实际情况和具体的支持方式，如资本金注入、财政补贴或税收优惠等。安融评级在考量政府对人身保险公司支持时主要考量政府支持意愿和政府支持历史记录两个维度，在综合评估

这两个维度的基础上，得出受评主体所获政府支持程度。在政府支持意愿方面安融评级主要从下列角度进行考量：一是政府及其出资代表持有受评主体股份比例；二是政府对受评主体的业务支持；三是政府对受评主体的控制力。

政府支持历史记录主要考量受到政府支持（一般性支持或特殊支持）力度的大小。

政府支持映射如下：

政府支持		政府支持意愿		
		3	2	1
政府支持历史记录	3	3/2	2/1	1/0
	2	2/1	1/0	0
	1	1/0	0	0

（2）股东支持

股东对人身保险公司支持主要考量股东支持意愿和股东支持实力两个维度，在综合评估这两个维度的基础之上，得出受评主体所获股东支持程度。

股东支持意愿方面，安融评级主要从下列角度进行考量：股东持有受评主体股份比例；受评主体在股东业务布局中的地位；受评主体在资产、收入和利润方面对股东的贡献；与股东的连带担保法律关系；受评主体违约对股东的影响。

股东支持实力则主要考量股东目前支持实力和股东支持历史记录。

股东支持映射如下：

股东支持		股东支持意愿		
		3	2	1
股东支持实力	3	3/2	2/1	1/0
	2	2/1	1/0	0
	1	1/0	0	0

5. 最终信用等级

安融评级在受评主体 BCA 等级基础上，综合考虑外部支持，得到受评主体信用等级（模型结果等级）。

通过本方法模型得出的最终信用等级为受评主体的参考信用等级，仅作为分析师推荐信用等级以及信用评级委员会评定信用等级的参考，最终信用等级由信用评级委员会评定，最终信用等级与模型结果等级可能存在差异。

六、本方法模型局限性

1. 安融评级对此类公司的各类评级要素判断，是基于其历史运营情况为基础的，但相关要素及其未来发展对偿债能力的影响可能受外部环境变化而有所不同，因此，本方法模型对此类公司的信用风险评估不能保证准确预测此类公司的未来实际违约风险。

2. 本方法模型仅列举了对此类公司评级时需重点考察的评级要素，并未覆盖评价此类公司信用风险时需考虑的全部要素。

3. 本方法模型对指标的选取存在人为因素，评级模型中的要素权重代表了对评级要素人为评估的相对重要性，评级模型中包含关键性的定性评估因素，这些因素可能导致本评级方法模型无法全面、准确反映信用风险；同时，信用评级委员会各评审委员在作出自身的判定结论时可能考虑超出评级方法模型范围的更多因素，因此最终信用等级的评定始终带有主观影响的成分。安融评级将定期或不定期审查本方法模型并适时修订。

附录：

指标计算公式

1. 核心偿付能力充足率=核心资本/最低资本×100%
2. 现金充足率=(货币资金+定期存款)/(未到期责任准备金+未决赔款准备金+寿险责任准备金+长期健康险责任准备金+其他类型准备金(若有))×100%
3. 平均资本回报率=净利润×2/(当年末净资产+上年末净资产)×100%
4. 综合偿付能力充足率=实际资本/最低资本×100%
5. 赔付率=(赔付支出-摊回赔付支出)/已赚保费×100%
6. 准备金赔付倍数=年末保险合同准备金余额/(当年赔付支出+当年退保金)
7. 总资产净利率=净利润×2/(当年末总资产+上年末总资产)×100%
8. 综合退保率=(退保金+保户储金及投资款的退保金+投资连接保险独立账户的退保金)/(长期险责任准备金期初余额+保户储金及投资款期初余额+独立账户负债期初余额+本年度签单保费)×100%
9. 认可资产负债率=认可负债/认可资产×100%



版权及声明

本文件的版权归安融信用评级有限公司所有。

本文件包含的所有信息受法律保护，未经安融信用评级有限公司书面授权或许可，任何机构和个人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、转让、修改、传播和转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。

安融信用评级有限公司及其雇员不对使用本文件而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

安融信用评级有限公司主要通过公司网站：www.arrating.cn 发布技术政策文件，并对所发布的技术政策文件拥有解释、修订、更新和废止权利。