

# 跟踪评级报告

国任财产保险股份有限公司

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





# 安融信用评级有限公司

## 信用等级公告

安融债跟踪评字[2023]0008号

国任财产保险股份有限公司：

受贵公司委托，安融信用评级有限公司对贵公司及贵公司发行的“22 国任财险”的信用状况进行了跟踪评级，经本公司信用评级委员会审定，确定：

维持国任财产保险股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，  
评级展望为稳定，维持“22 国任财险”信用等级为 AA+。

特此公告。

安融信用评级有限公司

二〇二三年七月十七日





## 评级报告声明

为便于报告使用者正确理解和使用安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

一、本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使安融评级与评级对象构成委托关系外，安融评级与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、本次评级依据评级对象提供、已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象或其发行人、信息发布方负责。安融评级按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

三、本次评级中，安融评级及项目组成员人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照安融评级的评级流程及标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是安融评级依据合理的内部信用评级方法和标准，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。



六、本报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起至本期债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具之日起一年内有效。在评级有效期内，安融评级将根据《跟踪评级安排》定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，并根据跟踪评级结论决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级，并及时对外公布。

八、本报告所涉及的有关内容及分析均属敏感性商业资料，版权属于安融评级所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、修改、转载、出售和发布。如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

九、未经安融评级事先书面同意，本报告、评级观点及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。







## 免责声明

本次评级依据评级对象提供、已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性和准确性由评级对象或其发行人、信息发布方负责。安融评级按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对评级对象所提供信息的合法性、真实性、完整性和准确性不作任何保证，评级结果亦未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料。

本报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对被评对象或其发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担任何责任。



# 国任财产保险股份有限公司主体及 2022 年资本补充债券 2023 年度跟踪评级报告

安融债跟踪评字[2023]0008 号

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	上次评级日期			
AAA/稳定	2023.07.27	AAA/稳定	2023.06.29			
本次跟踪相关债项情况						
债项简称	发行金额(亿元)	存续期	增信措施	增信方	增信方评级	跟踪评级结果
22 国任财险	30.00	10 (5+5)	-	-	-	AA+

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

指标名称	2023.3	2022	2021	2020
总资产	225.62	220.99	163.69	104.05
股本	40.07	40.07	40.07	40.07
所有者权益	40.19	37.09	43.98	42.82
营业收入	27.28	106.69	103.73	60.81
已赚保费	27.71	98.36	95.14	54.51
保险业务收入	33.61	114.68	104.23	62.26
原保险保费收入	33.58	114.50	103.83	61.66
投资收益率	-0.91	7.13	8.05	7.64
综合投资收益率	1.38	0.04	8.27	9.46
净利润	-0.40	1.01	0.75	0.60
综合赔付率	61.38	73.73	72.67	61.77
综合费用率	35.00	29.91	30.90	41.21
综合成本率	96.37	103.64	105.52	106.57
总资产收益率	-0.18	0.53	0.56	0.62
净资产收益率	-1.03	2.50	1.72	1.83
综合偿付能力充足率	225.47	225.89	252.63	356.00
核心偿付能力充足率	126.91	122.43	252.63	356.00

注: 2023 年 1-3 月财务报表未经审计, 2020-2021 年数据经追溯

资料来源: 国任财险 2020-2022 年审计报告及 2023 年 1-3 月财务报表, 2020-2022 年第 4 季度及 2023 年第 1 季度《保险公司偿付能力季度报告》, 国任财险提供, 安融整理

## 评级观点

经安融信用评级有限公司评定, 维持国任财产保险股份有限公司(以下简称“国任财险”或“公司”)主体长期信用等级为 AAA, 评级展望为稳定, 维持“22 国任财险”信用等级为 AA+。

评级结果肯定了跟踪期内国任财险原保险保费收入市场份额继续提升, 保险产品种类较为齐全, 车险业务保费贡献度有所提升, 仍为深圳市市属国有资本控股的唯一财产保险公司, 股东实力雄厚。同时, 安融评级也关注到“22 国任财险”具有次级性质, 且存在本金或利息可能递延支付的风险;

2023年1-3月，公司投资收益大幅下降且由正转负；跟踪期内公司权益类投资大幅增加，还本付息压力继续增加，其他综合收益大幅减少且为负，健康险保费收入下降幅度较大，承保端仍处于亏损状态，成本控制能力有待进一步加强，盈利能力有待提高，核心偿付能力充足率低于同期财产保险公司平均水平，部分分支机构受到行政处罚等风险。

### 优势：

- 国任财险在财产保险行业市场份额继续提升，市场竞争力仍较强，具有一定的竞争优势；
- 国任财险保险产品种类较为齐全，车险业务保费贡献度有所提升，助力公司保费规模增长；
- 国任财险仍为深圳市属国有资本控股的唯一财产保险公司，股东实力雄厚。

### 关注：

- “22国任财险”具有次级性质，且存在本金或利息可能递延支付的风险；
- 2023年1-3月，国任财险投资收益大幅下降且由正转负，受此影响公司净亏损，盈利能力有待提高；
- 国任财险权益类投资大幅增加，后续投资收益的波动性可能上升；
- 受“22国任财险”发行影响，公司还本付息压力继续增加；
- 2022年末，国任财险其他综合收益大幅减少且为负，相关金融资产处置时可能形成损失；
- 2022年以来，国任财险部分健康险产品应监管要求停售，健康险保费收入下降幅度较大，后续发展存在一定不确定性；
- 2022年，国任财险综合成本率有所下降但仍较高，承保端仍处于亏损状态；
- 2022年，国任财险综合赔付率继续增长，成本控制能力有待进一步加强；
- 2022年以来，国任财险核心偿付能力充足率低于同期财产保险公司平均水平，公司须进一步加强资本管理，优化资本结构；
- 2022年以来，国任财险部分分支机构受到行政处罚，公司仍需关注业务开展的合法合规性。

### 评级展望：

国任财险车险业务增长较快，保险业务结构有所优化，综合考虑，安融评级给予国任财险的信用评级展望为稳定。

评级项目组组长：毕玉琼

Email: biyuqiong@arrating.com.cn

评级项目组成员：韩继辉

电话：010-53655619

网址：<http://www.arrating.com.cn>

地址：北京市西城区宣武门外大街富卓大厦B座9层（邮编：100052）

**本次评级适用评级方法和模型：**

评级方法 模型名称	模型版本号
财产保险公司信用评级方法和模型	PJFM-JR-CCBX-2022-V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于安融评级官方网站

**本次评级模型打分表及结果：**

评分要素	评分
综合资本实力	5 档
偿付能力及流动性	4 档
初始信用评分	10.0
自身调整因素	1.5
<b>独立信用级别</b>	<b>aa</b>
外部支持调整	3.5
<b>最终信用级别</b>	<b>AAA</b>

打分表定性评估与调整说明：安融评级在二维矩阵得分的基础上，通过 BCA 调整得到 BCA 等级，通过外部支持调整得到最终等级。其中，BCA 调整主要考虑受评主体自身特殊事项调整要素，外部支持调整主要考虑外部环境和外部支持要素。最终评级结果由信用评级委员会投票决定，可能与评级模型对应的级别存在差异。

**评级历史关键信息：**

主体级别	债券级别	评级时间	评级小组成员	评级方法和模型的名称、版本	报告链接
AAA/稳定	AA+	2023.06.29	毕玉琼、韩继辉	财产保险公司信用评级方法和模型 (PJFM-JR-CCBX-2022-V1.0)	<a href="#">阅读原文</a>
AAA/稳定	AA+	2022.06.11	易遵主、于一飞	中国财产保险公司主体评级方法与模型 (V1.0 2021-H-61/ V1.0 2021-M-61)	<a href="#">阅读原文</a>

**同行业公司比较：**

公司名称	国任财险	英大泰和财产保险 股份有限公司	太平财产保险 有限公司	阳光财产保险 股份有限公司
总资产（亿元）	220.99	227.79	435.87	688.38
所有者权益（亿元）	37.09	87.90	67.64	136.55
营业收入（亿元）	106.69	100.42	251.91	410.42
保险业务收入（亿元）	114.68	116.57	286.67	404.45
净利润（亿元）	1.01	14.07	6.25	15.58
综合赔付率（%）	73.73	59.13	65.96	65.03
综合费用率（%）	29.91	27.08	33.53	34.32
综合成本率（%）	103.64	86.21	99.49	99.35
综合偿付能力充足率（%）	225.89	259.19	186.13	223.85
核心偿付能力充足率（%）	122.43	236.79	110.33	142.78

注：本表为 2022 年（末）数据。

资料来源：公司提供、中国货币网，安融整理

### 关注点深入分析：

- **关注点：**“22 国任财险”具有次级性质，且存在本金或利息可能递延支付的风险  
**分析：**“22 国任财险”清偿顺序列于保单责任和其他普通负债之后、股权资本等核心资本之前，具有次级性质；公司仅在确保偿付本金或利息后，偿付能力充足率不低于监管要求的前提下，才能偿付本金或利息，否则对应本金或利息将被递延支付。
- **关注点：**2023 年 1-3 月，国任财险投资收益大幅下降且由正转负，受此影响公司净亏损，盈利能力有待提高  
**分析：**2023 年 1-3 月，公司投资收益同比大幅下降 2.89 亿元至-1.53 亿元，由正转负，主要是公司处置前期投资的部分公允价值低于投资成本的可供出售金融资产所致。受此影响，公司净利润同比大幅减少 0.73 亿元，呈净亏损状态，盈利能力有待提高。
- **关注点：**国任财险权益类投资大幅增加，后续投资收益的波动性可能上升  
**分析：**截至 2022 年末，公司投资类资产为 173.53 亿元，其中权益类资产为 53.06 亿元，同比大幅增长 81.84%，后续投资收益的波动性可能上升。
- **关注点：**受“22 国任财险”发行影响，公司还本付息压力继续增加  
**分析：**2022 年末，公司应付债券同比增长 89.27%，主要由于 2022 年 6 月发行 30.00 亿元“22 国任财险”，还本付息压力继续增加。截至 2023 年 3 月末，公司应付债券为 72.20 亿元。
- **关注点：**2022 年末，国任财险其他综合收益大幅减少且为负，相关金融资产处置时可能形成损失  
**分析：**2022 年末，公司其他综合收益为-5.71 亿元，同比大幅减少；截至 2023 年 3 月末，公司其他综合收益仍为负，相关金融资产处置时可能形成损失。
- **关注点：**2022 年以来，国任财险部分健康险产品应监管要求停售，健康险保费收入下降幅度较大，后续发展存在一定不确定性  
**分析：**2022 年 8 月，根据监管要求，公司已全面停止相关渠道团体特定医疗保险的新增业务。受此影响，2022 年，公司健康险保险业务收入同比下降 18.75%；2023 年 1-3 月，公司健康险实现保险业务收入 6.86 亿元，同比大幅下降 63.27%，后续发展存在一定不确定性。
- **关注点：**2022 年，国任财险综合成本率有所下降但仍较高，承保端仍处于亏损状态  
**分析：**2022 年，公司综合成本率为 103.63%，同比下降 1.88 个百分点，有所下降但仍较高，承保端仍处于亏损状态。
- **关注点：**2022 年，国任财险综合赔付率继续增长，成本控制能力有待进一步加强  
**分析：**2022 年，公司综合赔付率为 73.72%，同比增加 1.06 个百分点，继续增长，成本控制能力有待进一步加强。
- **关注点：**2022 年以来，国任财险核心偿付能力充足率低于同期财产保险公司平均水平，公司须进一步加强资本管理，优化资本结构  
**分析：**2022 年末及 2023 年 3 月末，公司核心偿付能力充足率分别为 122.43%和 126.91%，我

国财产保险公司核心偿付能力充足率平均水平分别为 206.8%和 196.6%，公司核心偿付能力充足率低于同期财产保险公司平均水平，须进一步加强资本管理，优化资本结构。

- **关注点：**2022 年以来，国任财险部分分支机构被监管部门予以行政处罚，公司仍需关注业务开展的合法合规性

**分析：**2022 年以来，公司部分分支机构因虚列业务管理费违规操作、编制或提供虚假报表资料、给予投保人合同外利益等，被原中国银保监会地方监管局予以行政处罚，公司仍需关注业务开展的合法合规性。

## 一、跟踪评级说明

根据相关监管要求及国任财产保险股份有限公司 2022 年资本补充债券（以下简称“22 国任财险”）的跟踪评级安排，安融评级基于国任财险提供的相关经营与财务数据以及公开资料，进行本次定期跟踪评级。

## 二、主体概况

国任财险前身为成立于 2009 年 8 月的信达财产保险股份有限公司，由中国信达资产管理有限公司（以下简称“中国信达”）作为主发起人，联合 13 家企业发起设立，初始注册资本为 10.00 亿元。2012 年 12 月，经原中国保险业监督管理委员会（以下简称“原中国保监会”）批准，公司注册资本增至 30.00 亿元。2016 年 12 月，中国信达通过北京金融资产交易所公开挂牌转让其持有的 12.30 亿股股份，深圳市投资控股有限公司（以下简称“深投控”）通过竞价以 42.20 亿元竞得；2017 年 4 月，经原中国保监会批准，转让后深投控持有公司 12.30 亿股股份，占总股本的 41.00%，成为公司控股股东；2017 年 12 月，经原中国保监会批准，公司更为现名。2020 年 4 月，经原中国银行保险监督管理委员会（以下简称“原中国银保监会”）批准，公司注册资本增至 40.07 亿元。截至 2023 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 40.07 亿元，深投控为公司控股股东，深圳市人民政府国有资产监督管理委员会为公司实际控制人。

截至 2023 年 3 月末，国任财险合并报表范围包含 1 家全资子公司永创达保险销售有限公司，注册资本为 5,000.00 万元。

国任财险经营范围包括财产损失保险；责任保险；信用保险和保证保险；短期健康保险和意外伤害保险；上述业务的再保险业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；经保险监管部门批准的其他业务。

## 三、募集资金使用情况

“22 国任财险”于 2022 年 6 月 29 日发行，10 年期，附第 5 年末有条件的赎回权。同时，“22 国任财险”清偿顺序列于保单责任和其他普通负债之后、股权资本等核心资本之前，具有次级性质。

本次跟踪债券情况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	债券余额	存续期限	募集资金用途	进展情况
22 国任财险	30.00	30.00	2022.06.29-2032.06.29	补充资本，提高偿付能力	已按募集资金要求使用

资料来源：公开资料，安融整理

## 四、宏观经济环境

**2023 年一季度场景快速修复带动整体宏观经济显著反弹，预计经济修复趋势或延续，但整体力度或相对温和。**

2023 年一季度宏观经济数据表明经济运行开局良好。初步核算，一季度国内生产总值 284,997 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，比上年四季度环比增长 2.2%。目前的复苏源于两大驱动力：



一是 2022 年政策的滞后作用；二是消费内生动力的释放。最终消费支出对经济增长贡献率达到 66.6%，是一季度 GDP 增长的主要贡献项。3 月份，社会消费品零售总额同比增长 10.6%，比 1-2 月份大幅加快 7.1 个百分点，其中，餐饮拉动零售 2.3 个百分点，汽车拉动 1.7 个百分点，而一季度居民人均消费支出也达到 5.4%。不过，1-2 月消费主要反映返乡过年和出行链修复的拉动，大部分商品均出现了超出季节性的增长，幅度上有一定暂时性因素，因此 3 月两年平均同比回落在预期之内。

出口数据超预期，但工业增加值修复有限，一方面反映内需相对疲弱，另一方面说明出口高增存在一定的转口因素、对增加值的拉动可能不够显著。3 月以美元计价出口同比+14.8%（1-2 月为 -6.8%）。

就业和物价方面，一季度，全国城镇调查失业率平均值为 5.5%，比上年四季度下降 0.1 个百分点；其中 3 月份为 5.3%，比上月下降 0.3 个百分点，失业率在降低、就业数量在改善；一季度，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 1.1%。其中，城市上涨 1.2%，农村上涨 0.7%。3 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.5%，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点；环比持平，居民消费价格温和上涨。

近年来，我国实体经济融资需求持续增长，直接和间接融资渠道畅通。2022 年末，广义货币供应量（M2）余额 266.4 万亿元，同比增长 11.8%。社会融资规模存量 344.2 万亿元，按可比口径计算，同比增长 9.6%。全年沪深交易所 A 股累计筹资 15,109 亿元，同比增加 353 亿元。发行公司信用类债券 13.7 万亿元，同比减少 1.0 万亿元。保险公司原保险保费收入 46,957 亿元，按可比口径计算，同比增长 4.6%。

展望 2023 年，经济修复趋势或延续，内生动能也将逐渐启动，两大循环的改善已有初期迹象、后续趋势向好，但数据分歧、结构分化，内生动能改善幅度有限，整体力度或相对温和。

## 五、行业环境与政策分析

**2022 年以来，宏观经济延续复苏态势，车险综合改革对车险保费规模的负面影响逐渐弱化，车险保费规模企稳回升；“偿二代”二期规则实施后，财产保险行业偿付能力充足水平受到一定冲击，但仍处于较充足水平，未来需关注资本供需矛盾下中小财产保险公司资本充足情况，财产保险行业发展机遇与挑战并存。**

2020 年 9 月，车险综合改革正式实施以来，财产保险公司车险保费收入增长乏力，行业利润增长承压；2022 年以来，宏观经济延续复苏态势，车险综合改革对车险保费规模的负面影响逐渐弱化，车险保费规模企稳回升。同时，国内新车销量快速增长，短期健康险、农业保险、责任保险等非车险种保费收入快速提升，为财产保险行业发展提供有力支撑。财产保险公司资金运用额持续增长，在资本市场地位震荡背景下，固定收益类资产仍是财产保险公司主要配置品种，权益投资占比有所下降；低利率环境、资本市场不确定性及信用风险持续暴露等多重因素对财产保险公司投资管理和风险风范提出更高要求。

在《保险公司偿付能力监管规则（II）》（以下简称“‘偿二代’二期规则”）的实施叠加资本市场行情走低的情况下，保险公司偿付能力受到一定负面冲击，但财产保险公司偿付能力充足水平整体高于人身保险公司。此外，保险公司发行无固定期限资本债券相关政策落地，进一步拓宽保险

公司资本补充渠道，是提高保险公司核心偿付能力充足水平的重要举措，但仍需关注保险业务规模的持续增长对保险公司资本消耗以及“偿二代”二期规则全面实施等因素对偿付能力充足水平的影响。“偿二代”二期规则实施后，财产保险公司偿付能力普遍下滑，但总体仍保持较充足水平，为抵御风险提供有效缓冲，未来仍需关注资本供需矛盾下中小财产保险公司资本充足情况。

2020-2022年（末）及2023年1-3月（末）我国保险行业主要指标情况（单位：万亿元、%）

项目	2023年1-3月（末）		2022年（末）		2021年（末）		2020年（末）	
	金额	增长率 <sup>1</sup>	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
总资产	28.37	4.49	27.15	9.08	24.89	6.82	23.30	13.29
其中：财产保险公司	2.81	5.10	2.68	8.96	2.45	4.65	2.34	2.10
人身保险公司	24.31	4.01	23.37	9.28	21.39	7.06	19.98	17.82
净资产	2.83	4.66	2.70	-7.83	2.93	6.47	2.75	10.95
资金运用余额	26.02	3.87	25.05	7.85	23.23	7.14	21.68	17.02
原保险保费收入	1.95	9.24	4.70	4.58	4.49	-0.79	4.53	6.13
其中：财产保险公司	0.47	10.45	1.49	8.70	1.37	0.68	1.36	4.36
人身保险公司	1.48	8.87	3.21	2.78	3.12	-1.42	3.17	6.90
综合偿付能力充足率		190.3		196.0		232.1		246.3
其中：财产保险公司		227.1		237.7		283.7		277.9
人身保险公司		180.9		185.8		222.5		239.6
再保险公司		277.7		300.1		311.2		319.3
核心偿付能力充足率		125.7		128.4		219.7		234.3
其中：财产保险公司		196.6		206.8		261.4		248.9
人身保险公司		109.7		111.1		211.7		230.3
再保险公司		240.9		268.5		288.9		296.2

资料来源：国家金融监督管理总局，安融整理

根据《中国银保监会关于2022年度保险业偿付能力监管情况的通报》，监管机构持续加强偿付能力风险监管和穿透式监管，防范化解重点公司风险。同时，补齐监管短板，发布《银行保险机构关联交易管理办法》，规范保险公司关联交易行为；发布《保险资产管理公司管理规定》，规范保险资金运用行为等。

## 六、经营与竞争

2022年，已赚保费和投资收益的增长拉动国任财险营业收入继续上升，仍为营业收入的重要组成部分；2023年1-3月，公司已赚保费和投资收益同比大幅下降，且投资收益由正转为负。

已赚保费和投资收益仍是国任财险营业收入的重要组成部分。2022年，公司营业收入继续上升，主要来源于已赚保费和投资收益的增长。2023年1-3月，公司营业收入同比下降21.97%；其中已赚保费同比下降17.24%，投资收益同比大幅下降2.89亿元。

已赚保费为公司保险业务收入扣除分出保费及提取未到期责任准备金后的余额；2020-2022年及2023年1-3月，公司保险业务收入分别为62.26亿元、104.23亿元、114.68亿元和33.61亿元，原保险保费收入分别为61.66亿元、103.83亿元、114.50亿元和33.58亿元。其中，2022年，公司已赚保费规模继续增长；2023年1-3月，公司已赚保费同比下降17.24%，主要是受政策影响公司团体特

<sup>1</sup> 注：2023年3月末，总资产、净资产和资金运用余额增长率为较2022年末。

定医疗类产品全面停止相关渠道新增业务所致。2022年，公司汇兑收益继续下降，同比大幅减少2.63亿元，主要是人民币汇率下降导致公司发行的美元债形成汇兑损失所致。

2020-2022年及2023年1-3月营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023年1-3月		2022年		2021年		2020年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
已赚保费	27.71	101.57	98.36	92.19	95.14	91.72	54.51	89.64
投资收益	-1.53	-5.62	10.35	9.70	6.82	6.57	4.83	7.94
汇兑收益	0.51	1.86	-2.69	-2.52	-0.06	-0.05	-0.02	-0.04
其他业务收入	0.31	1.14	0.72	0.68	0.79	0.76	1.39	2.28
其他	0.29	1.06	-0.06	-0.05	1.04	1.00	0.11	0.18
<b>合计</b>	<b>27.28</b>	<b>100.00</b>	<b>106.69</b>	<b>100.00</b>	<b>103.73</b>	<b>100.00</b>	<b>60.81</b>	<b>100.00</b>

注：表中“其他”包括公允价值变动收益、其他收益和资产处置收益  
资料来源：国任财险2020-2022年审计报告及2023年1-3月财务报表，安融整理

2022年，国任财险投资收益同比增长51.86%，主要来源于可供出售金融资产在持有期间的投资收益，主要包括资产管理产品、企业债券、基金和股票等金融资产的持仓。2023年1-3月，公司投资收益率为-0.91%，综合投资收益率为1.38%。

2023年1-3月，公司投资收益同比大幅减少2.89亿元，并由正转负，主要是公司处置前期投资的部分公允价值低于投资成本的可供出售金融资产所致。鉴于公司投资类资产中权益类投资规模较大，未来投资收益不确定性较大。

2020-2022年投资收益构成情况<sup>2</sup>（单位：亿元、%）

项目	2022年		2021年		2020年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产在持有期间的投资收益	8.00	77.31	2.52	36.98	1.38	28.64
归入贷款及应收款项的投资	1.15	11.06	0.46	6.72	0.53	10.98
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	0.37	3.56	0.10	1.48	0.02	0.37
存出资本保证金利息收入	0.35	3.34	0.35	5.16	0.32	6.67
定期存款收益	0.34	3.31	0.32	4.72	-	-
处置可供出售金融资产取得的投资收益	0.13	1.29	3.11	45.63	2.70	56.06
其他	0.01	0.13	-0.05	-0.68	-0.13	-2.73
<b>投资收益合计</b>	<b>10.35</b>	<b>100.00</b>	<b>6.82</b>	<b>100.00</b>	<b>4.83</b>	<b>100.00</b>
<b>投资收益率</b>		<b>7.13</b>		<b>8.05</b>		<b>7.64</b>
<b>综合投资收益率</b>		<b>0.04</b>		<b>8.27</b>		<b>9.46</b>

资料来源：国任财险2020-2022年审计报告及2023年1-3月财务报表，国任财险提供，安融整理

国任财险保险产品种类较为齐全，车险业务收入仍是其保险业务收入的主要来源，且贡献度有所提升，非车险业务继续发展，助力公司保费规模增长；但受监管政策影响，部分健康险产品停售，健康险保费收入下降幅度较大，后续发展存在一定不确定性。

2022年以来，国任财险车险、健康险、信用保证保险、责任保险和意外伤害险仍为保险业务收入的主要来源。

<sup>2</sup>截至本报告出具日，国任财险未提供2023年1-3月投资收益构成明细。

2022年，公司成立赋能支持机构工作组，对分布在19个省的100多家三级机构开展赋能支持，形成了三级机构目标市场地图，加之车险综合改革影响减弱，市场竞争趋于理性，公司车险业务保费规模增幅较大。2023年1-3月，公司通过i国任、在线、门店等渠道提升销售能力，车险业务实现保险业务收入14.89亿元，同比增长47.24%。

2022年8月，原中国银保监会下发《关于部分财险公司短期健康保险业务中存在问题及相关风险的通报》（财险部函[2022]221号），根据要求，国任财险已全面停止相关渠道团体特定医疗保险的新保业务合作，受此影响，2022年公司健康险保险业务收入同比下降18.75%。2023年1-3月，公司健康险实现保险业务收入6.86亿元，同比大幅下降63.27%。

2020-2022年及2023年1-3月保险业务收入分险种构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023年1-3月		2022年		2021年		2020年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原保险合同	-	-	114.50	99.84	103.83	99.62	61.66	99.04
其中：车险	14.89	44.31	46.90	40.89	36.33	34.86	35.13	56.42
健康险	6.86	20.41	30.95	26.99	38.09	36.55	6.24	10.03
保证保险	-	-	10.15	8.85	7.24	6.95	3.86	6.20
责任保险	2.82	8.40	6.47	5.64	6.30	6.04	5.63	9.05
信用保险	-	-	6.11	5.33	2.22	2.13	1.81	2.91
意外伤害险	1.48	4.40	4.95	4.31	5.37	5.15	3.46	5.56
货运险	0.79	2.34	2.65	2.31	2.53	2.43	0.47	0.76
企业财产保险	0.85	2.53	2.38	2.08	3.09	2.97	2.99	4.81
工程保险	0.20	0.61	1.75	1.53	1.48	1.42	1.18	1.90
船舶保险	0.27	0.79	0.86	0.75	0.29	0.28	0.21	0.34
农业保险	0.20	0.59	0.68	0.59	0.33	0.31	0.26	0.41
家庭财产保险	0.01	0.02	0.05	0.05	0.06	0.05	0.06	0.09
特殊风险保险	0.05	0.16	0.04	0.04	0.11	0.11	0.04	0.07
其他	0.25	0.73	0.55	0.48	0.39	0.37	0.30	0.49
信用保证保险	4.95	14.71	-	-	-	-	0.00	0.00
再保险合同	-	-	0.18	0.16	0.40	0.38	0.60	0.96
<b>保险业务收入合计</b>	<b>33.61</b>	<b>100.00</b>	<b>114.68</b>	<b>100.00</b>	<b>104.23</b>	<b>100.00</b>	<b>62.26</b>	<b>100.00</b>

注：2023年1-3月数据由国任财险提供，收入构成不区分原保险合同和再保险合同  
资料来源：国任财险2020-2022年审计报告，国任财险提供，安融整理

同时，国任财险继续推进非车险业务的发展，以车险+意外险、车险+家财险、车险+健康险等方式促进车险和非车险融合发展。2022年以来，公司对非车险进行一系列改革，针对不同区域市场采取差异化发展方式，对各分支机构当地市场优质板块给予一定的承保政策支持，细化目标市场，非车险业务收入仍为公司收入的重要补充。其中，信用保证保险保费收入增长幅度较大。

**代理、直销和经纪仍为国任财险主要销售渠道，为业务拓展奠定了一定基础。**

国任财险销售渠道仍以代理、直销和经纪为主，为业务拓展奠定了一定基础。2022年及2023年1-3月，公司上述渠道分别合计实现保险业务收入114.50亿元和33.58亿元，在保险业务收入中的占比为99.84%和99.91%。2022年，公司经纪渠道保险业务收入有所下降，主要是公司根据监管要求全面停止与部分经纪公司合作的团体特定医疗保险新增业务；2022年下半年开始，公司健康险

业务向有资质的互联网渠道以及代理渠道拓展。

2020-2022 年及 2023 年 1-3 月公司保险业务收入分渠道构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 1-3 月		2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
代理	17.50	52.06	52.74	45.99	41.07	39.40	40.16	64.50
直销	6.15	18.31	28.98	25.27	21.63	20.75	11.21	18.01
经纪	9.93	29.54	32.78	28.58	-	-	10.07	16.18
银保	-	-	-	-	-	-	0.22	0.35
其他	0.03	0.09	0.19	0.16	0.40	0.38	0.60	0.96
银保经纪	-	-	-	-	41.12	39.45	-	-
保险业务收入合计	33.61	100.00	114.68	100.00	104.23	100.00	62.26	100.00

资料来源：国任财险提供，安融整理

国任财险在财产保险行业市场份额继续提升，市场竞争力仍较强，具有一定的竞争优势。

得益于国任财险产品布局的多样化及销售渠道的继续拓展，在财产保险行业内形成了一定的竞争优势。按照原保险保费收入规模统计，2022 年，我国财产保险公司原保险保费收入为 14,866.54 亿元<sup>3</sup>，公司原保险保费收入为 114.50 亿元，市场份额继续提升，市场竞争力仍较强。

2020-2022 年我国财产保险公司原保险保费收入市场份额情况<sup>4</sup>（单位：%）

机构	2022 年		2021 年		2020 年	
	份额	排名	份额	排名	份额	排名
中国人民财产保险股份有限公司	32.65	1	32.79	1	31.80	1
中国平安财产保险股份有限公司	20.05	2	19.75	2	21.04	2
中国太平洋财产保险股份有限公司	11.49	3	11.19	3	10.90	3
中国人寿财产保险股份有限公司	6.60	4	6.69	4	6.36	4
中华联合财产保险股份有限公司	4.06	5	4.07	5	3.88	5
中国大地财产保险股份有限公司	3.10	6	3.16	6	3.52	6
阳光财产保险股份有限公司	2.72	7	2.96	7	2.75	7
太平财产保险有限公司	1.90	8	2.01	8	2.07	8
众安在线财产保险股份有限公司	1.61	9	1.50	9	1.23	9
中国出口信用保险公司	1.17	10	1.15	10	1.21	10
华安财产保险股份有限公司	1.10	11	1.14	11	1.09	11
英大泰和财产保险股份有限公司	0.78	12	0.77	13	0.67	14
<b>国任财险</b>	<b>0.77</b>	<b>13</b>	<b>0.76</b>	<b>14</b>	<b>0.45</b>	<b>19</b>
永安财产保险股份有限公司	0.76	14	0.80	12	0.78	12
紫金财产保险股份有限公司	0.69	15	0.64	15	0.56	15
泰康在线财产保险股份有限公司	0.67	16	0.52	19	0.69	13
国元农业保险股份有限公司	0.59	17	0.58	16	0.48	18
华泰财产保险有限公司	0.56	18	0.54	18	0.51	17
永诚财产保险股份有限公司	0.48	19	0.54	17	0.52	16
鼎和财产保险股份有限公司	0.46	20	0.40	23	0.35	25

资料来源：国家金融监督管理总局，各保险公司官网，安融整理

2023 年 1-3 月，我国财产保险公司原保险保费收入为 4,667.44 亿元，国任财险原保险保费收入

<sup>3</sup> 数据来源：国家金融监督管理总局。

<sup>4</sup> 注：排名情况不包含原天安财产保险股份有限公司、原易安财产保险股份有限公司和大家财产保险有限责任公司。

为 33.58 亿元，原保险保费收入市场份额为 0.72%。

## 七、公司治理与管理

**2022 年，国任财险 SARMRA 得分有所提高，为 I 类公司，风险综合评级评价为 B 类；公司针对公司治理制定运作指引，对治理主体的授权及决策程序等进行了规范。**

2022 年以来，公司组织结构有所变动，原个人客户事业群拆分为个人客户事业群、互联网/在线业务中心、客户营销管理部和客户价值与体验部 4 个部门；战略发展部与财务管理部合并为战略发展部/财务管理部。

根据原中国银保监会深圳监管局《SARMRA 现场评估意见书》（深银保监发[2023]70 号）<sup>5</sup>，公司 2022 年 SARMRA 得分为 78.04 分，较上一次评估增加 4.43 分，主要为流动性风险管理能力得分的提升所致。

截至 2023 年 3 月末，国任财险经营区域覆盖北京市、江苏省、广东省等全国 26 个省。同期，公司共有持牌机构 276 家，其中二级机构 26 家，三级机构 140 家，四级机构 110 家。按照原中国银保监会《保险公司偿付能力监管规则 12 号：偿付能力风险管理要求与评估》的要求，公司属于 I 类公司。

2022 年 1-4 季度，国任财险在风险综合评级（分类监管）评价中，均为 B 类。

2022 年 8 月，国任财险印发《国任财产保险股份有限公司公司治理运作指引》（以下简称“《指引》”），以规范公司治理运作，提升综合竞争力和可持续发展能力。《指引》对公司治理主体的授权及决策程序等进行了规范。

## 八、财务分析

国任财险提供了 2022 年及 2023 年 1-3 月财务报表。天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2023 年 1-3 月财务数据未经审计。

### （一）资产质量

**国任财险资产规模继续增长，可供出售金融资产、应收保费、贷款和货币资金仍是其资产的主要构成；权益类投资规模大幅增加，须关注相关投资风险。**

截至 2022 年末，国任财险资产规模同比增长 35.00%，主要由于可供出售资产管理产品持仓大幅增加。从资产构成上看，公司资产仍主要由可供出售金融资产、应收保费、贷款和货币资金构成，上述四项资产合计在公司资产总额中的占比为 79.11%。其中，可供出售金融资产为公司资产最主要组成部分，同比大幅增加 45.30 亿元，主要由于资产管理产品和基金等权益工具持仓大幅增加；可供出售资产管理产品成本为 73.90 亿元，当期公允价值变动为-6.56 亿元；可供出售基金成本为 12.01 亿元，当期公允价值变动为-0.98 亿元；可供出售政府债券成本为 5.02 亿元，当期公允价值变动为-0.09 亿元，主要受债券市场下行影响所致。同期，公司贷款同比大幅增加 13.70 亿元，主要为债权投资

<sup>5</sup> 资料来源：国任财险《保险公司偿付能力 2023 年第 1 季度报告》。

计划持仓增长所致；应收保费继续快速增长，同比增长 40.65%；以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产大幅减少 11.60 亿元，主要为赎回部分资产管理产品所致；其他资产同比增长 44.45%，主要是共保往来款和待抵扣增值税的增加所致。

2020-2022 年末及 2023 年 3 月末主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	9.48	4.20	14.54	6.58	18.41	11.25	5.00	4.81
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	8.31	3.76	19.91	12.17	2.08	2.00
买入返售金融资产	7.49	3.32	2.34	1.06	3.09	1.89	2.03	1.95
应收保费	29.40	13.03	22.52	10.19	16.01	9.78	8.03	7.71
可供出售金融资产	113.00	50.09	114.66	51.89	69.36	42.37	59.65	57.33
存出资本保证金	8.15	3.61	8.10	3.66	8.10	4.95	8.10	7.78
贷款	22.10	9.80	23.10	10.45	9.40	5.74	5.40	5.19
其他资产	11.42	5.06	12.09	5.47	8.37	5.11	7.24	6.96
交易性金融资产	7.56	3.35	-	-	-	-	-	-
小计	208.62	92.46	205.67	93.07	152.65	93.26	97.52	93.72
资产总计	225.62	100.00	220.99	100.00	163.69	100.00	104.05	100.00

资料来源：国任财险 2020-2022 年审计报告及 2023 年 1-3 月财务报表，安融整理

2023 年 3 月末，国任财险货币资金较 2022 年末减少 5.05 亿元，主要是回购部分金融资产所致；其余资产科目较 2022 年末变动不大。

截至 2022 年末，国任财险所有权或使用权受到限制的资产为 719.61 万元，包括 500.00 万元定期存款和 219.61 万元因冻结资金及保函保证金受限的货币资金。

2020-2022 年末及 2023 年 3 月末投资类资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金及流动性管理工具	16.95	9.96	16.89	9.73	21.81	16.95	6.95	8.41
定期存款	8.10	4.76	8.10	4.67	8.10	6.29	8.10	9.80
协议存款	0.50	0.29	0.50	0.29	-	-	-	-
政府债券	2.01	1.18	5.13	2.96	0.30	0.23	0.38	0.46
金融债券	9.01	5.29	7.93	4.57	3.31	2.57	6.13	7.42
企业债券	2.81	1.65	2.83	1.63	11.80	9.17	17.92	21.69
公司债券	3.39	1.99	3.40	1.96	-	-	-	-
权益投资	24.19	14.21	21.63	12.46	69.47	53.98	37.29	45.14
资产证券化产品	2.00	1.18	2.00	1.15	2.00	1.55	-	-
保险资产管理产品	64.67	38.00	61.80	35.61	-	-	-	-
信托计划	2.00	1.18	3.00	1.73	5.00	3.89	5.00	6.05
基础设施投资	15.55	9.14	15.40	8.87	6.40	4.97	0.40	0.48
其他投资资产	18.54	10.89	24.45	14.09	-	-	-	-
在子公司、合营企业和联营企业中的权益	0.46	0.27	0.46	0.27	0.50	0.39	0.44	0.53
合计	170.18	100.00	173.53	100.00	128.68	100.00	82.61	100.00

资料来源：国任财险 2020-2022 年第 4 季度及 2023 年第 1 季度《保险公司偿付能力季度报告》，安融整理

国任财险投资类资产仍主要由保险资产管理产品、权益投资、现金及流动性管理工具等构成。

截至 2022 年末，公司投资类资产为 173.53 亿元，同比增长 34.85%。其中，权益类资产为 53.06 亿元，同比大幅增长 81.84%。2023 年 3 月末，公司权益类投资规模增加至 60.00 亿元。公司权益类投资大幅增加，后续投资收益的波动性可能上升，须关注相关投资风险。

## （二）负债结构及流动性

国任财险负债仍主要由保险合同准备金和应付债券构成，由于“22 国任财险”的发行，公司负债规模大幅增长，还本付息压力继续增加。

截至 2022 年末，国任财险负债规模同比大幅增长 53.61%，主要由于“22 国任财险”发行导致应付债券大幅增加。从构成上看，保险合同准备金及应付债券为公司负债的最主要构成，合计占公司负债总额的比重为 76.35%。其中，卖出回购金融资产款同比大幅增加 10.23 亿元，主要为银行间市场卖出回购业务增加所致；保险合同准备金同比增长 30.00%，主要是 1 年以下（含 1 年）原保险合同未到期责任准备金的大幅增加所致；应付债券同比增加 33.98 亿元，主要为 2022 年 6 月发行的 30.00 亿元“22 国任财险”，受此影响公司还本付息压力继续增加。

2023 年 3 月末，国任财险卖出回购金融资产款较 2022 年末下降 39.11%，其余负债科目较 2022 年末变动不大。

2020-2022 年末及 2023 年 3 月末主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
卖出回购金融资产款	9.12	4.92	14.97	8.14	4.74	3.96	4.75	7.76
应付分保账款	5.95	3.21	5.53	3.01	4.59	3.83	4.09	6.68
应付职工薪酬	1.81	0.97	3.76	2.04	4.07	3.40	3.04	4.97
保险合同准备金	74.69	40.28	68.37	37.18	52.59	43.93	42.12	68.79
应付债券	72.20	38.94	72.04	39.17	38.06	31.79	-	-
其他负债	6.03	3.25	7.42	4.04	5.60	4.68	3.20	5.23
小计	169.79	91.57	172.09	93.58	109.66	91.60	57.21	93.44
负债合计	185.43	100.00	183.90	100.00	119.71	100.00	61.23	100.00

资料来源：国任财险 2020-2022 年审计报告及 2023 年 1-3 月财务报表，安融整理

2022 年以来，国任财险流动性指标均满足监管要求，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

在“偿二代”二期规则下，流动性风险指标包括流动性覆盖率（LCR）、经营活动现金流回溯不利偏差率与净现金流。

LCR 旨在评估保险公司基本情景和压力情景下未来一年内不同期限的流动性水平；其中，LCR<sub>1</sub> 为基本情景下流动性覆盖率，LCR<sub>2</sub> 为压力情景下流动性覆盖率，LCR<sub>3</sub> 为压力情景下不考虑资产变现情况的流动性覆盖率。净现金流反映保险公司过去两年及当年累计的公司整体净现金流状况。经营活动现金流回溯不利偏差率（RDR）反映保险公司基本情景下经营活动净现金流预测结果和实际结果之间的不利偏差比率。



2020-2022年（末）及2023年1-3月（末）流动性情况（单位：%）

项目	监管要求	2023年1-3月（末）	2022年（末）	2021年（末）	2020年（末）
<b>流动性覆盖率（LCR）</b>					
其中：LCR <sub>1</sub> 未来三个月	≥100.00	137.34	148.98	-	-
LCR <sub>1</sub> 未来十二个月	≥100.00	110.48	112.96	-	-
LCR <sub>2</sub> 未来三个月	≥100.00	302.90	340.03	-	-
LCR <sub>2</sub> 未来十二个月	≥100.00	140.54	148.27	-	-
LCR <sub>3</sub> 未来三个月	≥50.00	124.16	135.44	-	-
LCR <sub>3</sub> 未来十二个月	≥50.00	93.13	94.52	-	-
累计净现金流（亿元）	≥0.00 <sup>6</sup>	0.06	-4.52	14.46	-12.18
<b>综合流动比率</b>					
其中：未来3个月内	-	-	-	153.63	142.66
1年以内	-	-	-	165.48	123.56
1年以上	-	-	-	75.12	382.11
<b>流动性覆盖率</b>					
其中：压力情景1	-	-	-	256.44	491.97
压力情景2	-	-	-	472.87	390.70
项目	2023年1-3月	2022年10-12月	2022年7-9月	2022年4-6月	2022年1-3月
经营活动净现金流	-95.70	5,237.63	1,641.37	334.84	-117.17
回溯不利偏差率 <sup>7</sup>					

资料来源：国任财险2020-2021年第4季度、2022年第1-4季度及2023年第1季度《保险公司偿付能力季度报告》，安融整理

2022年以来，国任财险流动性指标均满足监管要求。公司流动性较为充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

### （三）资本结构

**国任财险其他综合收益大幅减少且为负，相关金融资产处置时可能形成损失。**

2022年末，国任财险所有者权益同比下降15.65%，主要是由于可供出售金融资产公允价值减少导致其他综合收益大幅下降。同期，公司累计亏损继续减少，但未分配利润仍为负。

截至2023年3月末，国任财险其他综合收益较2022年末有所增加但仍为负，主要由于对浮亏金融资产的处置。受此影响，2023年1-3月，公司净亏损，未来相关金融资产处置时仍可能继续形成损失。

2020-2022年末及2023年3月末所有者权益构成情况（单位：亿元）

项目	2023年3月末	2022年末	2021年末	2020年末
股本	40.07	40.07	40.07	40.07
资本公积	15.21	15.21	15.21	15.21
其他综合收益	-2.22	-5.71	2.19	1.78
未分配利润	-12.87	-12.47	-13.49	-14.24
<b>所有者权益合计</b>	<b>40.19</b>	<b>37.09</b>	<b>43.98</b>	<b>42.82</b>

资料来源：国任财险2020-2022年审计报告及2023年1-3月财务报表，安融整理

<sup>6</sup> 监管要求：保险公司过去两个会计年度及当年累计的净现金流不得连续小于零。

<sup>7</sup> 监管要求：保险公司最近两个季度的经营活动净现金流回溯不利偏差率不得连续低于-30.00%。

#### （四）盈利能力

2022年，国任财险综合成本率有所下降但仍较高，承保端仍处于亏损状态；公司综合赔付率持续增长，成本控制能力有待进一步加强；总资产收益率继续下降，2023年1-3月，受投资收益大幅下降影响，公司净亏损，盈利能力有待提高。

2022年，国任财险营业支出继续增长，仍主要由赔付支出净额、业务及管理费和手续费及佣金支出构成。同期，受利息支出大幅增加影响，公司其他业务成本增幅较大。

2020-2022年及2023年1-3月主要营业支出情况（单位：亿元、%）

项目	2023年1-3月		2022年		2021年		2020年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
赔付支出净额	15.85	57.27	70.01	66.39	65.70	64.00	30.06	49.79
提取未决赔款准备金净额	1.15	4.16	2.49	2.36	3.41	3.32	3.60	5.97
手续费及佣金支出	4.43	16.01	10.72	10.17	12.07	11.76	8.42	13.95
业务及管理费	5.17	18.66	18.60	17.64	19.20	18.70	16.32	27.03
其他业务成本	1.11	4.02	4.05	3.84	2.61	2.54	2.05	3.39
<b>小计</b>	<b>27.71</b>	<b>100.13</b>	<b>105.86</b>	<b>100.39</b>	<b>103.00</b>	<b>100.33</b>	<b>60.46</b>	<b>100.12</b>
<b>营业支出合计</b>	<b>27.68</b>	<b>100.00</b>	<b>105.45</b>	<b>100.00</b>	<b>102.66</b>	<b>100.00</b>	<b>60.39</b>	<b>100.00</b>

资料来源：国任财险2020-2022年审计报告及2023年1-3月财务报表，安融整理

2022年，国任财险综合成本率有所下降但仍较高，承保端仍处于亏损状态；公司综合赔付率持续增长，成本控制能力有待进一步加强。同期，公司综合费用率继续下降，费用管控压力有所缓解。2023年1-3月，公司综合成本率同比下降4.63个百分点；综合赔付率同比下降17.00个百分点，主要是部分赔付率较高的健康险产品停售所致。

2020-2022年及2023年1-3月承保盈利情况（单位：%）

项目	2023年1-3月	2022年	2021年	2020年
综合赔付率	61.38	73.73	72.67	61.77
综合费用率	35.00	29.91	30.90	41.21
综合成本率	96.37	103.64	105.52	106.57

资料来源：国任财险2020-2022年第四季度及2023年第一季度《保险公司偿付能力季度报告》，安融整理

2022年，在投资和保险业务的继续拓展下，国任财险净利润同比增长35.57%，拉动净资产收益率同比增加0.78个百分点。2023年1-3月，公司投资收益大幅下降导致净利润同比大幅减少0.73亿元，呈净亏损状态。

2020-2022年及2023年1-3月盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2023年1-3月	2022年	2021年	2020年
营业利润	-0.39	1.24	1.07	0.42
利润总额	-0.40	1.02	0.96	0.38
净利润	-0.40	1.01	0.75	0.60
总资产收益率	-0.18	0.53	0.56	0.62
净资产收益率	-1.03	2.50	1.72	1.83

注：2023年1-3月总资产收益率和净资产收益率未经年化

资料来源：国任财险2020-2022年审计报告及2023年1-3月财务报表，安融整理

### （五）资本充足性

在“偿二代”二期规则下，公司核心偿付能力充足率大幅下降，2022年以来，核心偿付能力充足率低于同期财产保险公司平均水平，公司须进一步加强资本管理，优化资本结构。

国任财险业务发展、投资决策以及风险管理均以保持偿付能力充足为基本约束。2022年以来，在“偿二代”二期规则下，公司偿付能力充足水平均满足监管要求，但综合偿付能力充足率有所下降，核心偿付能力充足率大幅下降，公司权益类投资资产配置较高，权益价格风险最低资本大幅上升，导致最低资本大幅上升，偿付能力充足水平显著下降。

2022年末及2023年3月末，我国财产保险公司核心偿付能力充足率平均水平分别为206.8%和196.6%，国任财险核心偿付能力充足率低于同期财产保险公司平均水平，须进一步加强资本管理，优化资本结构。

2020-2022年末及2023年3月末偿付能力充足情况（单位：亿元、%）

项目	监管要求 <sup>8</sup>	2023年3月末	2022年末	2021年末	2020年末
认可资产	-	224.25	218.10	162.54	103.76
认可负债	-	155.62	153.86	119.92	61.50
实际资本	-	68.63	64.24	42.62	42.27
最低资本	-	30.44	28.99	16.87	11.87
综合偿付能力充足率	≥100.00	225.47	225.89	252.63	356.00
核心偿付能力充足率	≥50.00	126.91	122.43	252.63	356.00

资料来源：国任财险2020-2022年第4季度及2023年第1季度《保险公司偿付能力季度报告》，安融整理

## 九、外部支持

国任财险仍为深圳市属国有资本控制的唯一财产保险公司，股东实力雄厚；同时，公司部分分支机构获得了当地政府的一定支持。

国任财险仍为深圳市属国有资本控制的唯一财产保险公司，仍可得到控股股东深投控的支持。2020年12月，深投控在国任保险发行美元债前承诺，如国任保险在未来发生流动性问题，深投控将积极协助、推进国任保险妥协解决。公司股东实力雄厚，包括联美量子股份有限公司、深圳市罗湖引导基金投资有限公司、中国信达、北京市东城区国有资本运营有限公司、中国铁建投资集团有限公司、义马煤业集团股份有限公司和天津临港投资控股有限公司等国有股东。

国任财险部分分支机构仍可得到当地政府的支持，2022年，公司共获得政府补助3,186.45万元计入其他收益，主要包括1,244.59万元浏阳经济技术开发区产业发展扶持资金，673.86万元分支机构地方性普惠型补贴，500.00万元徐州市扶持政府补助，400.00万元深圳市罗湖区人民政府装修补贴，200.00万元苏州市姑苏区金融业发展扶持奖励基金和125.00万元佛山市禅城区2022年度第一批推动金融业发展扶持等。

根据国任财险提供资料，2022年3月，公司收到深圳市罗湖区金融服务署租房扶持600.00万元。

<sup>8</sup> 根据《中国银保监会关于实施保险公司偿付能力监管规则（II）有关事项的通知》（银保监发[2021]52号）过渡期政策规定，因新旧规则切换导致核心偿付能力充足率或综合偿付能力充足率大幅下降，或跌破具有监管行动意义的临界点（如综合偿付能力充足率降至150%以下、120%以下或100%以下，核心偿付能力充足率降至75%以下、60%以下或50%以下）的保险公司，可以向银保监会反映有关情况。银保监会将根据实际情况一司一策确定过渡期政策，允许在部分监管规则上分步到位，并将督促公司制定过渡期计划，严格落实，最晚于2025年起全面执行到位。

## 十、特殊分析

### （一）诉讼

根据国任财险《保险公司偿付能力 2023 年第 1 季度报告》，截至 2023 年 3 月末，公司未决重大诉讼案件包括诉讼标的金额为 1,170.80 万元的再保险合同纠纷<sup>9</sup>和 1,129.37 万元的保管合同纠纷<sup>10</sup>。公司已决重大诉讼案件诉讼标的金额为 928.84 万元，发生损失金额为 356.27 万元，为财产损失保险合同纠纷。

### （二）过往债务履约情况

根据国任财险提供的《企业信用报告》（自助查询版，NO.2023060717131601683872），截至 2023 年 6 月 7 日，公司未结清信贷业务为非融资类银行保函，五级分类为正常类。

截至 2023 年 7 月 26 日，国任财险于 2021 年 6 月发行的 5.60 亿美元“国任保险 3.35% N20260601”各期利息均已按时支付，尚未到还本日；公司于 2021 年 6 月发行的 2.50 亿元人民币“国任保险 4.2% N20230601”已到期兑付；公司于 2022 年 6 月发行的 30.00 亿元人民币“22 国任财险”各期利息均已按时支付，尚未到还本日。

### （三）行政处罚

**2022 年以来，国任财险部分分支机构受到行政处罚，公司仍需关注业务开展的合法合规性。**

2022 年以来，国任财险部分分支机构因编制或提供虚假资料、虚列业务管理费及给予投保人合同外利益等违法行为，受到原中国银保监会各地方监管局行政处罚。未来，公司仍需关注业务开展的合法合规性。

2022 年以来行政处罚情况

时间	文号	机构	违法行为	行政处罚
2022.01.27	云银保监罚决字[2022]24 号	云南分公司	编制虚假财务资料	罚款 14 万元
2022.07.21	安银保监罚决字[2022]3 号	安阳中心支公司	违反法律、行政法规和国务院保险监督管理机构规定的其他行为；未按照规定报送案件信息	罚款 17 万元
2022.08.22	烟银保监罚决字[2022]37 号	莱阳支公司	因保管不善导致经营保险业务许可证遗失	警告，罚款 0.5 万元
2022.08.29	营银保监罚决字[2022]16 号	营口中心支公司	遗失和伪造保险许可证	罚款 1 万元
2022.10.31	豫银保监罚决字[2022]89 号	河南分公司	编制或者提供虚假的报告、报表、文件、资料	罚款 10 万元
2022.11.16	黄银保监罚决字[2022]4 号	黄石中心支公司	编制虚假报表资料	罚款 13 万元
2022.12.15	深银保监罚决字[2022]116 号	深圳分公司	财务数据不真实；给予投保人合同外利益	罚款 45 万元
2022.12.30	青银保监罚决字[2022]132 号	青岛分公司	虚列业务及管理费、直销业务虚挂中介业务	罚款 30 万元
2023.04.11	鞍银保监罚决字[2023]9 号	鞍山中心支公司	虚列业务管理费	罚款 20 万元

资料来源：国家金融监督管理总局，安融整理

<sup>9</sup> 因管辖权异议未裁决，原告方为中国大地财产保险股份有限公司营业部，诉讼起始时间为 2022 年 6 月 9 日，暂无法确定可能发生损失的估计金额。

<sup>10</sup> 一审已判决，被告方为石家庄内陆港有限公司，诉讼起始时间为 2022 年 8 月 5 日，可能发生损失的金额为 0 万元。

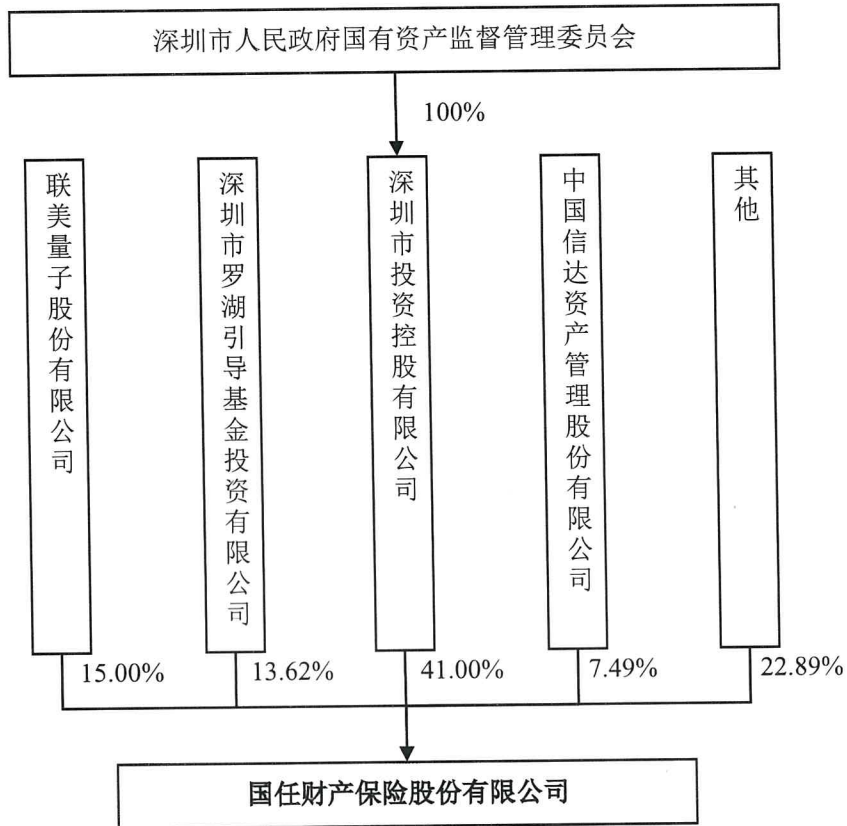
## 十一、评级结论

跟踪期内国任财险原保险保费收入市场份额继续提升，保险产品种类较为齐全，车险业务保费贡献度有所提升，仍为深圳市市属国有资本控股的唯一财产保险公司，股东实力雄厚。同时，安融评级也关注到“22 国任财险”具有次级性质，且存在本金或利息可能递延支付的风险；2023 年 1-3 月，公司投资收益大幅下降且由正转负；跟踪期内公司权益类投资大幅增加，还本付息压力继续增加，其他综合收益大幅减少且为负，健康险保费收入下降幅度较大，承保端仍处于亏损状态，成本控制能力有待进一步加强，盈利能力有待提高，核心偿付能力充足率低于同期财产保险公司平均水平，部分分支机构受到行政处罚等风险。

综上所述，安融评级维持国任财产保险股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，维持“22 国任财险”信用等级为 AA+。

附录 1:

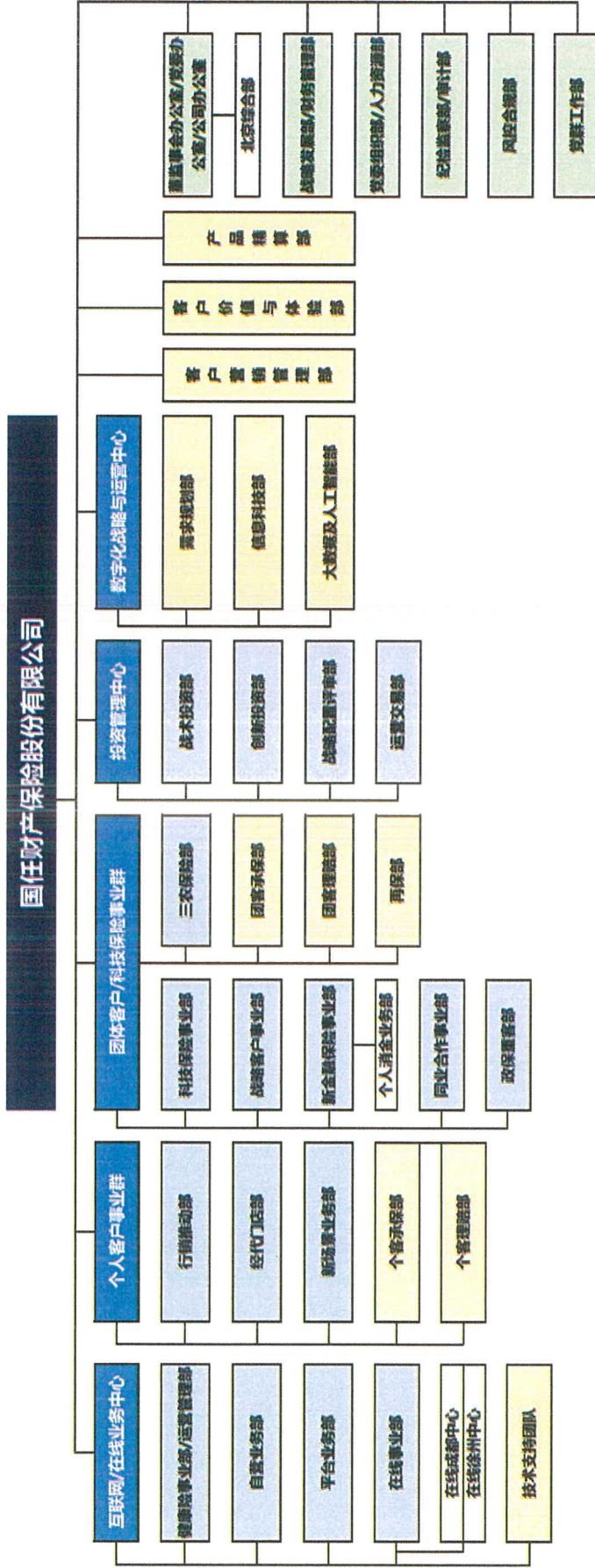
截至 2023 年 6 月末国任财产保险有限公司股权结构图



资料来源：国任财险提供，安融整理

附录 2:

截至 2023 年 6 月末国任财产保险有限公司组织结构图



资料来源：国任财险提供，安融整理

### 附录 3:

### 主要财务数据（合并口径）

单位：万元

项目	2023年1-3月(末) (未经审计)	2022年(末)	2021年(末)	2020年(末)
货币资金	94,842.39	145,383.37	184,091.49	50,005.51
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	83,134.20	199,137.04	20,763.08
应收保费	294,021.89	225,208.49	160,121.06	80,259.71
可供出售金融资产	1,130,029.37	1,146,610.86	693,610.18	596,484.70
存出资本保证金	81,515.89	80,986.58	80,986.58	81,000.00
贷款	221,000.00	231,000.00	94,000.00	54,000.00
其他资产	114,242.32	120,919.07	83,707.61	72,417.31
交易性金融资产	75,646.74	-	-	-
资产总计	2,256,200.42	2,209,886.95	1,636,907.39	1,040,493.68
卖出回购金融资产款	91,151.43	149,707.04	47,443.40	47,527.60
保险合同准备金	746,906.63	683,711.48	525,943.91	421,151.32
应付债券	721,991.50	720,392.36	380,613.01	-
其他负债	60,290.91	74,242.96	56,006.79	32,049.92
负债合计	1,854,319.56	1,838,954.98	1,197,148.83	612,267.25
实收资本(或股本)	400,714.57	400,714.57	400,714.57	400,714.57
资本公积	152,054.52	152,054.52	152,054.52	152,054.52
其他综合收益	-22,182.45	-57,113.00	21,861.22	17,814.29
未分配利润	-128,705.78	-124,724.13	-134,871.75	-142,356.95
所有者权益合计	401,880.86	370,931.97	439,758.56	428,226.44
营业收入	272,842.97	1,066,902.05	1,037,319.52	608,057.72
已赚保费	277,113.00	983,579.71	951,445.37	545,067.18
保险业务收入	336,091.63	1,146,828.17	1,042,269.44	622,592.25
原保费收入	335,779.79	1,144,985.52	1,038,285.08	616,593.31
投资收益	-15,343.75	103,505.35	68,157.91	48,252.36
赔付支出净额	158,519.85	700,087.83	657,028.93	300,629.23
手续费及佣金支出	44,318.94	107,192.48	120,725.45	84,237.29
业务及管理费	51,656.34	185,999.62	192,005.93	163,202.05
营业利润	-3,931.68	12,432.01	10,715.12	4,203.64
利润总额	-3,981.65	10,158.79	9,644.40	3,790.35
净利润	-3,981.65	10,147.62	7,485.19	6,001.60
经营活动产生的现金流量净额	103.93	67,627.11	21,821.20	17,474.41
投资活动产生的现金流量净额	129,990.56	-489,495.35	-248,409.11	-164,121.63
筹资活动产生的现金流量净额	-56,569.00	371,055.67	371,729.05	21,716.63

资料来源：国任财险 2020-2022 年审计报告及 2023 年 1-3 月财务报表，安融整理



## 附录 4:

### 主要财务及监管指标

单位: %

项目	2023年1-3月(末) (未经审计)	2022年(末)	2021年(末)	2020年(末)
<b>承保盈利能力</b>				
综合赔付率	61.38	73.73	72.67	61.77
综合费用率	35.00	29.91	30.90	41.21
综合成本率	96.37	103.64	105.52	106.57
<b>盈利能力</b>				
投资收益率	-0.91	7.13	8.05	7.64
综合投资收益率	1.38	0.04	8.27	9.46
总资产收益率	-0.18	0.53	0.56	0.62
净资产收益率	-1.03	2.50	1.72	1.83
<b>流动性</b>				
LCR <sub>1</sub> 未来三个月	137.34	148.98	-	-
LCR <sub>1</sub> 未来十二个月	110.48	112.96	-	-
LCR <sub>2</sub> 未来三个月	302.90	340.03	-	-
LCR <sub>2</sub> 未来十二个月	140.54	148.27	-	-
LCR <sub>3</sub> 未来三个月	124.16	135.44	-	-
LCR <sub>3</sub> 未来十二个月	93.13	94.52	-	-
累计净现金流(亿元)	0.06	-4.52	14.46	-12.18
综合流动比率(未来3个月内)	-	-	153.63	142.66
综合流动比率(1年以内)	-	-	165.48	123.56
综合流动比率(1年以上)	-	-	75.12	382.11
流动性覆盖率(压力情景1)	-	-	256.44	491.97
流动性覆盖率(压力情景2)	-	-	472.87	390.70
<b>资本充足性</b>				
综合偿付能力充足率	225.47	225.89	252.63	356.00
核心偿付能力充足率	126.91	122.43	252.63	356.00

注: 2023年1-3月总资产收益率和净资产收益率未经年化

资料来源: 国任财险2020-2022年审计报告及2023年1-3月财务报表, 2020-2022年第4季度及2023年第1季度《保险公司偿付能力季度报告》, 国任财险提供, 安融整理

## 附录 5:

### 主要财务指标计算公式

- 1、已赚保费=保险业务收入-分出保费-提取未到期责任准备金;
- 2、原保险保费收入=保险业务收入-分保费收入;
- 3、总资产收益率=净利润 $\times$ 2/(当年年末总资产+上年年末总资产) $\times$ 100%;
- 4、净资产收益率=净利润 $\times$ 2/(当年年末净资产+上年年末净资产) $\times$ 100%;
- 5、投资收益率、综合投资收益率、综合赔付率、综合费用率、综合成本率、认可资产、认可负债、实际资本、最低资本、综合偿付能力充足率、核心偿付能力充足率:根据保险业监管口径计算。

## 附录 6:

### 企业主体长期信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每个信用等级均可用“+”或“-”符号进行微调，分别表示信用等级略高或略低于本等级。

## 附录 7:

### 长期债券信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
AAA	债券安全性极高，违约风险极低，或者违约损失风险极低。
AA	债券安全性很高，违约风险很低，或者违约损失风险很低。
A	债券安全性较高，违约风险较低，或者违约损失风险较低。
BBB	债券安全性一般，违约风险一般，或者存在一定违约损失风险。
BB	债券安全性较弱，违约风险较高，违约损失风险较高。
B	债券安全性低，违约风险高，违约损失风险高。
CCC	债券安全性很低，违约风险很高。
CC	债券安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级均可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用等级略高或略低于本等级。

## 附录 8:

### 展望符号及定义

等级符号	等级含义
正面	评级对象未来的信用等级可能有上升趋势。
稳定	评级对象未来的信用等级保持不变。
负面	评级对象未来的信用等级可能有下降趋势。
发展中	评级对象特殊事项的影响因素尚不能明确评估,未来信用等级可能提升、降低或不变。



---

地址：北京市西城区宣武门外大街富卓大厦 B 座 9 层  
电话：010-53655619  
网址：<http://www.arrating.com.cn>  
邮编：100052