

人身保险公司信用评级方法及模型

(RTFF006202012)



东方金诚国际信用评估有限公司

Golden Credit Rating International Co.,LTD.

目 录

一、概述.....	1
二、适用业务类别.....	1
三、信用风险特征.....	1
四、评级基本假设和分析框架.....	2
五、评级模型.....	7
六、方法及模型局限性.....	11

一、概述

（一）版本和制定日期

经公司技术委员会核定，东方金诚及模型的版本编码为 RTFF006202012，批准日期为 2020 年 12 月 29 日，自 2020 年 12 月 29 日起生效。

（二）制定或修订说明

东方金诚评级方法模型工作组在 2014 年 5 月《保险公司评级方法》基础上，针对人身险保险公司的信用风险特征，依据东方金诚信用评级概念框架、监管及自律指引规定新制定了专门适用于人身保险公司的评级方法及模型。

经测试，本方法及模型未对尚处于东方金诚信用等级有效期的受评主体评级结果产生影响。

二、适用业务类别

本方法模型生效后，人身保险公司的评级适用本评级方法模型，不再适用 2014 年 5 月《保险公司评级方法》。

本方法模型所称的人身保险公司是指依照《公司法》和《保险法》的规定设立的并经国务院保险监督管理机构审查批准而成立专门经营人身险业务，具有独立法人地位的有限责任公司或者股份有限公司。

三、人身保险公司信用风险特征

人身保险公司因销售的各类保单以直接的风险承担而获取资金来源，进而形成具有独特特征的不确定性负债业务。人身保险公司销售的保险产品为 人身保险，主要针对人的死亡和疾病风险提供保险服务，同时也提供养老金保险和年金保险等兼具有储蓄和投资的保险服务，与经营财产保险的财产保险公司对比鲜明。

（一）对保险风险敏感

人身保险公司为客户提供人身风险保障，面临各种由于死亡率、疾病发生率、赔付率、退保率、费用率等假设的实际经验与预期发生不利偏离而造成损失的保险风险，人身保险公司需保证最低资本以提高抵御保险风险的能力。

（二）偿付能力是关键要素

人身保险公司需要保持必要的偿付能力以应对赔付的需求。同时，分红、万能等保险产品引入投资功能后使其还需承担给付合同约定的投资收益的义务。因此，是否拥有充足的偿付能力以支付赔偿金和约定投资收益的需要对其信用状况有着关键的影响。

（三）存在较高的进入壁垒，行业高度监管

我国人身保险公司存在较高的进入壁垒，人身保险牌照较为稀缺，较高的进入壁垒对已存在的人身保险公司形成一定的保护。

人身保险公司的稳健运行不仅攸关保单受益人和其他债权人利益，也在一定程度上关系到社会稳定，因而长期以来受到高度监管。保险产品的准备金提取、偿付能力监管、保险保障基金的设立、投资渠道的监管等，较好地增强了我国人身保险公司的风险抵御能力。此外，我国银保监会对偿付能力严重不足的、存在违反保险法规定的经营行为可能严重危及或者已经严重危及公司偿付能力的人身保险公司负有接管重整责任，依法接管了安邦人寿、华夏人寿、天安人寿等人身保险公司。

四、评级基本假设和分析框架

（一）基本假设

结构稳定假设：假定受评对象在可以预见的时期内不会发生业务范围变更、实际控制人变更、并购重组、发展战略重大调整、重大资产划出或者划入等结构性变化，因而可以基于历史数据以及业务的自然增长特性进行预测。

持续经营假设：假定受评对象处于持续经营状态，即经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算，不会出现破产清算、受到重大监管处罚、可能连续亏损、债务大幅上升、流动性枯竭等可能导致受评对象持续经营能力产生重大疑虑的情形。

数据可靠性假设：假定受评对象提供的数据（包括但不限于财务报表数据，监管报表数据，业务数据等）是真实和完整的，不存在财务粉饰和财务造假。

（二）分析框架

1. 宏观经济和政策环境

人身保险公司作为经营风险的金融机构，各种经济风险最终都会向其渗透和集中，宏观经济的周期性波动与其盈利水平相关度较高。而且与财产保险相比，人身保险需求受宏观经济波动的影响更大。一般而言，经济发展水平、人均可支配收入、城乡居民存款、通货膨胀水平等对人身保险需求有较为显著的影响。

宏观政策环境反映了中央政府针对当前的宏观经济状况及对未来 1-2 年国内国际经济走势综合研判后做出的总体经济政策部署和安排。中央政府采取的经济政策包括宏观调控政策、产业政策、区域政策、价格管理等。经济政策运用空间大小和政策导向是否明确是评估政策环境的最主要因素。受制于负债端成本的刚性化，人身保险公司资产端对利率的敏感性高于负债端，在宏观政策环境出现重大变化时，如市场利率快速大幅下行，人身保险产品的预定利率高于投资收益率，容易导致大规模的利差损。

对于区域化经营的人身保险公司，还应对其主要经营区域的经济金融环境和政策环境进行分析。

2. 行业环境

行业的整体发展情况是人身保险公司运营的外部环境，影响单个公司的发展潜力和竞争水平。公众保险意识、人身保险深度、人身保险密度、行业壁垒等因素均对人身保险公司经营和盈利造成影响；行业周期、行业风险管理水平等影响人身保险公司的抗风险能力。

行业竞争格局是影响人身保险行业盈利能力的关键内部因素，不同人身保险公司经营风格和业绩的分化也较为明显，对其业务开展形成重要影响。东方金诚主要关注行业竞争格局及其发展趋势，包括总体市场集中度和关键细分市场集中度的变化及其背后的驱动因素、潜在的推动市场格局变化因素等。

近年来，随着监管体系的健全，银保监会出台了一系列监管政策，进一步加强行业监管，监管环境对人身保险公司经营的影响日趋显著。监管政策包括对中短存续期人身保险产品立规，规范保险公司产品开发管理行为，公平合理制定保险条款和保险费率，引导人身保险公司发展有利于保障和改进民生的人身保险产品等。同时，银保监会从严监管行业资金投资各类金融产品，严禁投资基础资产不清、资金去向不清、风险状况不清等多层嵌套产品。东方金诚对监管环境的分析主要集中在监管政策变化对行业经营发展的影响。

3. 公司治理与发展战略

治理结构的意义在于明晰企业对社会和利益相关方的责任，在企业的各利益相关方之间建立相互监督且激励相容的制度，保障债权人在内各利益相关方利益，并防范出现因环境、社会责任等方面的负面事件对企业经营和融资产生冲击。

人身保险活动是一种特殊的经营活动，具有高负债经营、持续性很长、信息不对称严重、外部性强等特征，完善公司治理架构是人身保险公司经营特性的必然要求，亦是提高其竞争力的必由之路。根据银保监会发布的公司治理现场评估结果，人身保险公司治理层面的问题

主要体现为股东股权不合规、“三会一层”运作不规范、关联交易管理不严格、信息披露不充分等。其中，股权关系不清、股东行为失范是行业频现乱象的根源所在。上述公司治理问题对人身保险公司经营持续性、投资收益率、偿付能力充足性等产生较大的负面影响，因此东方金诚着重考察人身保险公司三会运作管理规范、股权关系、股东行为失范、信息披露充分和关联交易等内容。

管理层对企业的市场定位和经营风险是否有足够的认识，是否能根据企业的实际情况和经营环境的变化制定切实可行的发展战略是企业未来生存和发展的关键。发展战略分析是东方金诚预测企业未来发展状况的重要基础。东方金诚主要通过发展战略的合理性、可行性、执行效果等因素进行人身保险公司发展战略的考察。

4. 经营合规性

经营合规性是人身保险公司可持续发展的必要条件，也是长期稳健发展的前提。在银保监会强监管下，经营业务不合规的人身保险公司面临限制业务范围、限制增设分支机构、限制资金运用的形式、限制接受新业务等强处罚。东方金诚主要考察人身保险公司在最近三年以来业务运营方面是否存在重大的合规性风险事件、连续的合规性事件和偿付能力不达标情况，包括但不限于未遵守监管规定而遭受处罚、涉及重大的诉讼、存在重大的失信行为等。

5. 业务竞争力

市场地位：市场地位是人身保险公司产生盈利的基础，稳定的市场地位对于人身保险公司保持持续的盈利能力和抵御风险的能力具有关键作用。东方金诚主要以原保费收入考察人身保险公司的市场地位。

渠道控制力和多样性：渠道控制力是人身保险公司持续稳定销售产品的基础，同时也对保险产品溢价能力产生重要影响。渠道的多样化和分散化有助于降低保单的集中度风险，降低对单一客户群体的依赖度。直销渠道成本较低，其占比的提升有助于提高人身保险公司渠道控制力和成本控制能力。东方金诚主要通过人身保险公司直销渠道覆盖情况、对分销渠道的控制力、渠道多样性和分散化、股东渠道依赖度、综合服务水平等考察渠道建设情况。

产品多样性：全面的产品覆盖率、多样性的人身保险产品是公司取得经营优势的基础。东方金诚主要通过产品对各类险种的覆盖程度、在细分市场的差异化程度、产品设计对市场需求的符合程度、定价模式及其合理性等来考察其产品多样性。

6. 风险管理

保险业是一个经营风险的行业，人身保险公司主要面临的风险为保险风险和投资风险（包括信用风险、市场风险、流动性风险和市场风险等风险）。2016年，风险导向的偿二代

正式实施, 给我国人身保险公司的风险管理带来了深刻影响, 在偿二代下风险管理大幅提高了在风险偏好、风险限额、风险流程、内部控制、自有偿付能力和风险评估等方面的标准和要求。风险管理贯穿于人身保险公司经营的全过程, 风险管理能力是决定其竞争力的核心要素。东方金诚从以下几个方面对人身保险公司风险管理水平进行评价:

保险风险管理: 保险风险是指由于死亡率、疾病发生率、赔付率、退保率、费用率等假设的实际经验与预期发生不利偏离而造成损失的风险。东方金诚从长险死亡偏差率、长险疾病偏差率、退保率、再保险分散化、保险产品集中度、赔付率等方面对其保险风险的管理能力进行考察。

信用风险管理: 信用风险是指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, 导致公司遭受非预期损失的风险。东方金诚主要考察人身保险公司内部信用评级团队及模型; 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; 交易对手集中度与信用风险水平, 交易对手信用限额设置方法等。

流动性风险管理: 流动性风险是指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。人身保险公司面临的流动性风险主要源于保险合同的集中退保、大规模赔付、重大投资损失等。东方金诚主要考察人身保险公司对流动性风险的管理手段, 包括流动性风险计量与监测工具, 流动性覆盖率、综合流动比率等流动性管理指标体系, 退保率、融资渠道的建立情况及应急预案, 资产负债结构及匹配度等。

市场风险管理: 市场风险是指由于利率、权益价格、房地产价格、汇率等不利变动, 导致公司遭受非预期损失的风险。东方金诚主要考察市场风险压力测试与敏感性分析的方法与结论、市场风险限额管理体系、权益类与固定收益类比重、权益类证券仓位集中度、行业分布、固定收益类证券期限结构等。

7. 财务状况

人身保险公司的市场竞争力、公司治理和风险管理的水平最终会在其财务状况上得以体现。东方金诚主要采用合并口径的近 3 年财务数据对人身保险公司的财务状况进行分析。

财务信息质量: 财务报表是企业经营和管理的综合体现, 是企业财务风险分析的基础, 财务信息的可靠性对信用风险的判断有较大影响。

审计机构是对企业财务报表进行审计的专业机构, 其对财务报表的审计意见是评级机构判断财务信息质量的基础。东方金诚在评级时会关注企业审计报告所使用的会计师事务所是否具有被监管机构认可的资格和事务所的更替情况等。

同一行业不同企业在具体会计政策的选择上可能也会有较大的差异, 如果单纯依据企业

提供的财务数据进行分析会影响同行业内企业财务数据之间的可比性，进而影响对受评对象财务风险的判断，为保证可比性，东方金诚可能会对财务数据进行调整。

东方金诚对数据质量的考察还包括信息披露的准确性、及时性、完整性，并关注披露的信息是否存在不一致和矛盾情况。

新业务价值率：新业务价值是新销售的保单预期未来产生的税后股东利润的贴现值，代表人身保险业务未来的成长性。新业务价值率系新业务价值与首年规模保费的比率，新业务价值率越高，代表公司新单业务的盈利能力越强。

资产质量：资产是人身保险公司经营的物质基础，资产质量是决定人身保险公司未来盈利水平的主要驱动因素。较差的资产质量一方面会导致消耗过多的既有资本，另一方面会降低其产生内源资本的能力。对资产质量的考察主要着重资产的安全性，考察高风险资产/净资产的倍数、逾期债权资产规模及占比等。

盈利能力：在不考虑外部支持的情况下，人身保险公司能否有效抵御风险主要取决于盈利能力。由于人身保险公司的收益主要来自于保险业务和投资业务，因此东方金诚主要对保险业务和投资业务盈利水平进行考察。

偿付能力：资本是人身保险公司开展各项业务的基础，也是其抵御风险的最后一道屏障，偿付能力计算公式为实际资本/最低资本，实际资本直接关系到偿付能力的充足程度。东方金诚主要基于监管要求考察人身保险公司偿付能力，包括资本的质量、资本补充来源的可靠性、最低资本、实际资本和偿付能力充足率水平。

8. 外部支持

受评主体获得外部支持的强弱对其信用等级有较大影响。根据外部支持对象的不同，通常支持来源于股东/实际控制人、政府等。

股东/实际控制人支持：来自股东/实际控制人的支持会对人身保险公司的信用质量起到提升作用，提升的程度取决于两方面：一是股东/实际控制人的综合实力；二是人身保险公司在股东/实际控制人发展战略中的地位。东方金诚重点关注控股股东或实际控制人的财务实力、公司对股东的相对重要性、股东对公司的支持历史等方面。

政府支持：东方金诚重点关注政府对人身保险公司在财政、税收和资源获取等方面的支持力度与其在当地经济中的地位。

9. 其他

其他因素包括但不限于人身保险公司的历史信用记录、突发事件等。

五、评级模型

受评对象最终信用等级是在基础评分模型结果基础上，由信用评级委员会综合分析评级调整因素影响后，以投票形式评定。

人身保险公司基础评分模型主要从业务竞争力、风险管理水平、盈利及偿付能力充足性方面对受评对象的个体信用评级基础表现进行评分。评级调整因素主要有公司治理、信息质量、经营合规性、外部支持等。

（一）基础评分等级映射表

基础评分模型得分通过得分映射表，可得到人身保险公司的基础评分模型参考信用等级。

表 1：东方金诚人身保险公司基础评分模型结果映射表

级别	得分区间
AAA	[85, 100)
AA+	[75, 85)
AA	[65, 75)
AA-	[55, 65)
A+	[51, 55)
A	[47, 51)
A-	[43, 47)
BBB+	[40, 43)
BBB	[37, 40)
BBB-	[34, 37)
BB+	[31, 34)
BB	[28, 31)
BB-	[25, 28)
B+	[22, 25)
B	[19, 22)
B-	[16, 19)
CCC	[13, 16)
CC	[10, 13)
C	[0, 10)

（二）基础评分模型

基础评分从业务竞争力、风险管理水平、盈利及偿付能力充足性方面重点考察人身保险公司信用风险。

一般情况下，模型会应用二级指标的近两年及未来一期预测值数据进行测算，各年数据相应赋予 40%、40%和 20%的权重。但如果足有足够理由认为按该权重比例的估计不能较好反

映二级指标的预测值，项目组及信评委可能对各年权重进行调整。

表 2：东方金诚人身保险公司基础评分模型指标

一级指标	二级指标	权重
业务竞争力（45%）	原保费收入市场份额	15.00%
	渠道控制力和多样性	15.00%
	产品多样性	15.00%
风险管理水平（25%）	流动性覆盖率	10.00%
	退保率	5.00%
	资产质量	10.00%
盈利及偿付能力充足性（30%）	新业务价值率	5.00%
	净资产收益率	5.00%
	实际资本	10.00%
	综合偿付能力充足率	10.00%

1. 业务竞争力

采用原保费收入市场份额、渠道控制力和多样性，产品设计、覆盖率及多样性三个指标来衡量。

原保费收入市场份额为定量指标，反映人身保险公司保险业务市场竞争力，体现公司整体实力。渠道控制力和多样性，产品设计、覆盖率及多样性为定性指标，是人身保险公司取得经营优势的基础。

表 3：业务竞争力指标评价参考

原保费收入市场份额	对应得分 (下限)
0	20
0.4	40
0.6	50
0.8	60
1	80
3	90
5	100
渠道控制力和多样性	
网点覆盖全国主要一二三线城市，品牌优势明显，渠道控制力强	100
网点覆盖经营区域内部分大中城市，区域品牌优势较为明显，渠道控制力较强	95
网点覆盖度、品牌优势和渠道控制力一般	90
网点较少，渠道发展滞后且集中，无明显品牌优势	80
网点很少，渠道发展滞后且集中，无品牌优势	60
产品多样性	
建立了完善的产品体系，产品品种多样，全面覆盖寿险、健康和意外险，产品分散化较好	100

有 20 款以上产品，品款覆盖寿险、健康和意外险，覆盖面较广，产品分散化较好	90
有 15 款以上产品，品款基本包含寿险、健康和意外，覆盖面较广，产品集中度不高	80
有 10 款以上产品，品款基本包含寿险、健康和意外，产品集中度较高	70
产品结构单一，产品结构失衡	60

2. 风险管理水平

采用流动性覆盖率、退保率和资产质量指标衡量。流动性覆盖率=优质流动资产的期末账面价值/未来一个季度的净现金流) ×100%，退保率=当期退保金×2/(寿险责任准备金期初余额+寿险责任准备金期末余额+长期健康险责任准备金期初余额+长期健康险责任准备金期末余额) ×100%，资产质量采用定量和定性相结合的指标，反映人身保险公司流动性及潜在信用风险，其中高风险资产=(权益类资产+投资性房地产+衍生金融资产)/净资产。

表 4：风险管理水平评价参考

流动性覆盖率	对应得分 (下限)	退保率	对应得分
0	20	[30, 100)	0
		[25, 30)	20
500	40	[20, 25)	50
1000	60	[15, 20)	60
1500	80	[10, 15)	70
		[5, 10)	80
2000	100	[2, 5)	90
		[0, 2)	100
资产质量			
高风险资产/净资产小于 2，逾期债权类资产占比很低			100
高风险资产/净资产小于 5，逾期债权类资产占比较低			80
高风险资产/净资产位于 5-10 或逾期债权类资产占比较低			60
高风险资产/净资产大于 8 或逾期债权类资产占比较高			40
高风险资产/净资产大于 10 或逾期债权类资产占比很高			20

3. 盈利及偿付能力充足性

采用新业务价值率、净资产收益率、实际资本及综合偿付能力充足率等指标来衡量。新业务价值率=当期新业务价值/(趸缴业务规模保费+期缴业务首年规模保费)。净资产收益率=净利润×2/(期初净资产+期末净资产) ×100%。实际资本=认可资产-认可负债。综合偿付能力充足率=实际资本/最低资本。

表 5：盈利能力评价参考

新业务价值率	对应得分	净资产收益率	对应得分 (下限)
新业务价值率很高 (一般高于 20%，续期保费占比高)	100	-2	60

新业务价值率较高 (一般 10%-20%，续期保费占比较高)	90	0	75
新业务价值率一般 (一般 5%-10%，续期保费占比较高)	80	2	80
新业务价值率较低 (一般低于 5%，续期保费占比较低)	70	4	85
		6	90
新业务价值率很低 (一般低于 5%，续期保费占比很低)	60	8	95
		10	100

表 6：偿付能力充足性指标评价参考

实际资本	对应得分（下限）	综合偿付能力充足率	对应得分（下限）
0	20	0	20
10	40	40	40
25	50	80	50
50	60	100	60
150	80	130	80
300	90	150	90
500	100	200	100

（四）评级调整因素分析

除基础评分模型中涉及的指标因素外，东方金诚还会考虑一些其他的评级因素，包括但不限于：公司治理、信息质量、经营合规性、外部支持等。

1. 公司治理

东方金诚主要从股权结构和法人治理结构来评价人身保险公司公司治理机制的有效性。

表 7：公司治理评价

描述	档位
股权清晰，法人治理结构很完善	3
股权清晰，法人治理结构较完善	2
股权相对清晰，法人治理结构较完善	1
股权相对清晰，法人治理结构一般	0
股权不够清晰，法人治理结构不够完善，暂未对业务开展造成影响	-1
股权不够清晰，法人治理结构不够完善，对业务开展形成一定的影响	-2
股权很不清晰，法人治理结构很不完善，对业务开展形成很大的负面影响	-3

2. 财务信息质量

财务信息真实、可靠、完整是评估公司信用风险的基础，信息披露质量对于准确评估企业信用风险至关重要。东方金诚将从审计数据质量和信息披露质量两个方面对公司财务信息质量进行评估，并判断对公司信用状况的影响程度。审计数据质量侧重对审计机构、审计意

见和会计政策几个方面考察，信息披露质量则重点关注意信息披露的合规性、可信度、充分性、及时性等问题。

表 8：信息质量评价

描述	档位
财务信息质量高，会计政策合理，信息披露合规、及时、充分、准确	0
财务信息质量待改善，信息披露方面有被监管处罚，但负面影响不大	-1
财务信息质量较差，信息披露方面有被监管处罚，产生了较大负面影响	-2
财务信息质量极差，信息披露方面频繁被监管处罚，产生持续重大的负面影响	-3

3. 经营合规性

东方金诚主要考察人身保险公司的经营合规性，包括高级管理层以及普通员工的合规意识，各项管理制度的制定及执行情况最近三年以来业务运营方面是否存在重大的合规性风险事件、连续的合规性事件和偿付能力不达标等情况，包括但不限于未遵守监管规定而遭受处罚、涉及重大的诉讼、存在重大的失信行为等。

表 9：经营合规性评价

描述	档位
经营合规性持续保持在优秀水平	3
经营合规性很好	2
经营合规性较好	1
经营合规性一般，未出现重大合规性风险	0
监管处罚等负面事件较多，预计对其经营将产生一定影响	-1
监管处罚等负面事件较多，预计将对其经营产生较大影响	-2
频繁受到监管处罚/负面事件不断，预计将对其经营产生极大影响	-3

4. 外部支持

外部支持考察主要评价人身保险公司获得的股东支持情况。

表 10：外部支持评价

描述	档位
股东实力极强，得到外部支持力度极大	3
股东实力很强，或在所在区域内占据重要地位，得到外部支持力度较大	2
股东实力较强，或在所在区域内具有一定重要性，能得到一定的外部支持	1
股东实力一般，或在所在区域内地位一般，预计外部支持力度有限	0

六、方法及模型局限性

第一，由于影响受评企业信用风险变化的因素众多且存在动态变化，东方金诚及模型仅对关键评级因素和主要指标进行分析和说明，未能穷尽所有判断企业信用风险的影响因素；

第二，东方金诚及模型仅评估了常规的短期流动性风险，但人身保险公司存在受突发因素影响导致短期流动性紧张引发信用违约的可能，由于这些突发因素众多且难以预测，东方金诚及模型并未能全部纳入。

第三，东方金诚及模型包括了东方金诚对该行业企业信用风险评估时通常最重要的评级要素，评级模型各指标的权重为通常情况下东方金诚认为该指标在评估信用风险中的重要性，但实际重要性可能因个体差异及外部环境等差异而不完全固定。

评级方法及模型组将定期或不定期检验评估东方金诚及模型的表现，对东方金诚及模型进行相应优化调整，同时测试和检验评级方法及模型调整对信用评级结果的影响。