

版本号：V4.0.202208

保险公司主体信用评级模型（打分表）



2022年8月

保险公司主体信用评级模型（打分表）

一、 修订说明

根据联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关制度，为适应保险公司的发展变化，完善保险公司的信用评级体系，联合资信对保险公司主体信用评级模型进行本次调整和修订。《保险公司主体信用评级模型（打分表）（版本号：V4.0.202208）》（以下简称“本模型”）是以2022年5月《保险公司主体信用评级模型（打分表）（版本号：V3.2.202205）》为基础进行修订。本模型已经联合资信评级技术委员会审议通过，自2022年8月12日起施行。

本次修订主要内容包括：一是进一步完善了调整项因素及相关评价标准，将包括ESG相关因素、发展韧性等可持续发展能力因素纳入调整项。二是对矩阵进行了适当调整，提高了分布的合理性。三是根据外部环境变化修订评价要素，以便更为充分地揭示风险。联合资信关于保险公司的整体评级逻辑与此前评级模型基本保持一致，因整体评级逻辑和主要评级要素保持不变，本次修订不会对联合资信现有保险公司信用级别产生重大影响。

二、 打分表适用范围

联合资信保险公司主体信用评级打分表适用于中国大陆地区保险公司（包括人身险公司、财产险公司、再保险公司和保险集团等）。按照保险公司从事保险业务类型，可将专业保险公司归类为财产险公司或人身险公司，比如健康险公司和养老保险公司属于人身险公司范畴，农业保险公司属于财产险公司范畴。

三、 打分表逻辑框架

联合资信首先运用数理模型（打分表）分析保险公司的经营风险和财务风险。模型参数是在对行业相关样本数据进行长期统计和分析基础上得到的，最大限度减少了评级过程中主观因素的影响，提升评级结果的客观程度。其中，经营分析

以定性分析为主，涵盖外部环境（包括宏观经济、区域、行业等要素），以及企业自身经营管理等要素。财务分析以定量分析为主，通过几个方面的相关指标进行量化处理；评级模型将经营分析与财务分析结果结合，在综合评价的基础上得到企业的指示评级。对于评级要素中一些难以纳入模型处理同时又对企业信用状况有重大影响的项目，通过专家经验进行评估，根据其影响大小对企业指示级别进行相应调整，得到调整级别。在调整级别的基础上，联合资信还会结合受评企业在各评级要素方面的表现，与同行业企业进行对比，通过评审专家的充分讨论和投票，最终确定受评企业的信用等级。

联合资信通过打分表的形式对保险公司进行主体信用评级。打分表主要由多个评级要素及相应细化的多个定性和定量因素所组成，包括对保险公司经营风险评估和财务风险评估。其中，经营风险评估包括“经营环境”和“自身竞争力”两部分，财务风险评估包括“流动性”和“偿付能力”两部分。各评级要素又由多个二级因素组成。比如，“经营环境”细分为“宏观和区域风险”和“行业风险”两部分，“自身竞争力”细分为“公司治理”“业务经营分析”“风险管理水平”和“未来发展”四部分，“偿付能力”细分为“资本充足性”“保险风险”和“盈利能力”三部分。联合资信根据行业特点、行业政策、行业内企业表现、专家经验等确定保险公司二级因素主要因子（即三级因素）及对应权重。

具体打分思路如下：

首先，联合资信对三级因素进行定量因素分析、定性因素分析并打分（其中，经营风险三级因素由低到高分别评为1~6分，财务风险三级因素由低到高分别评为1~7分），根据对各三级因素设定的权重进行加权后，得到各二级因素的得分。根据对各二级因素设定相应的权重，将各评级要素的得分进行加权，得到加权后的各综合要素分数：经营风险方面包括“经营环境”因素得分和“自身竞争力”因素得分，其中“经营环境”因素是“宏观和区域风险”要素和“行业风险”要素加权后的综合得分，“自身竞争力”因素得分是“业务经营分析”要素、“公司治理”要素、“风险管理水平”要素和“未来发展”要素加权后的综合得分；财务风险方面包括“偿付能力”因素得分和“流动性”因素得分，其中“偿付能力”因素得分是“盈利能力”要素得分、“保险风险”要素得分以及“资本充足性”要素得分加权后的综合得分。

其次，根据各要素得分通过档次映射表（见表 1、表 2）得到上述因素相应的档次，并结合各要素风险因素调整得到最终的档次：根据“经营环境”因素得分和“自身竞争力”因素得分，以及“偿付能力”因素得分、“流动性”因素得分，通过映射表得到上述因素相应的档次，并结合各评级要素风险因素调整后的评价结果，得到各评级要素的档次。此外，如果样本企业所处的位置在“自身竞争力”“偿付能力”“流动性”因素临界点左右，可通过评估后调整其档位，由信评委做最终决议。

再次，根据各评级要素档次和要素分析矩阵（见表 3 至表 4）得到受评对象的经营风险档次和财务风险档次。获得经营风险评价结果和财务风险评价结果后，通过评级矩阵（见表 5）得到对应的指示评级。值得注意的是，若矩阵模型所得结果为“ccc 及以下”级别，则由信评委最终决定受评企业级别。

从次，在获得指示评级后，根据个体调整因素（见表 6）评价标准，对保险公司指示评级进行调整，得到保险公司个体信用级别。

最后，在保险公司个体信用级别基础上，结合外部支持（见表 7）评价标准，得出保险公司主体信用级别。

图1 联合资信保险公司主体信用评级打分表架构图

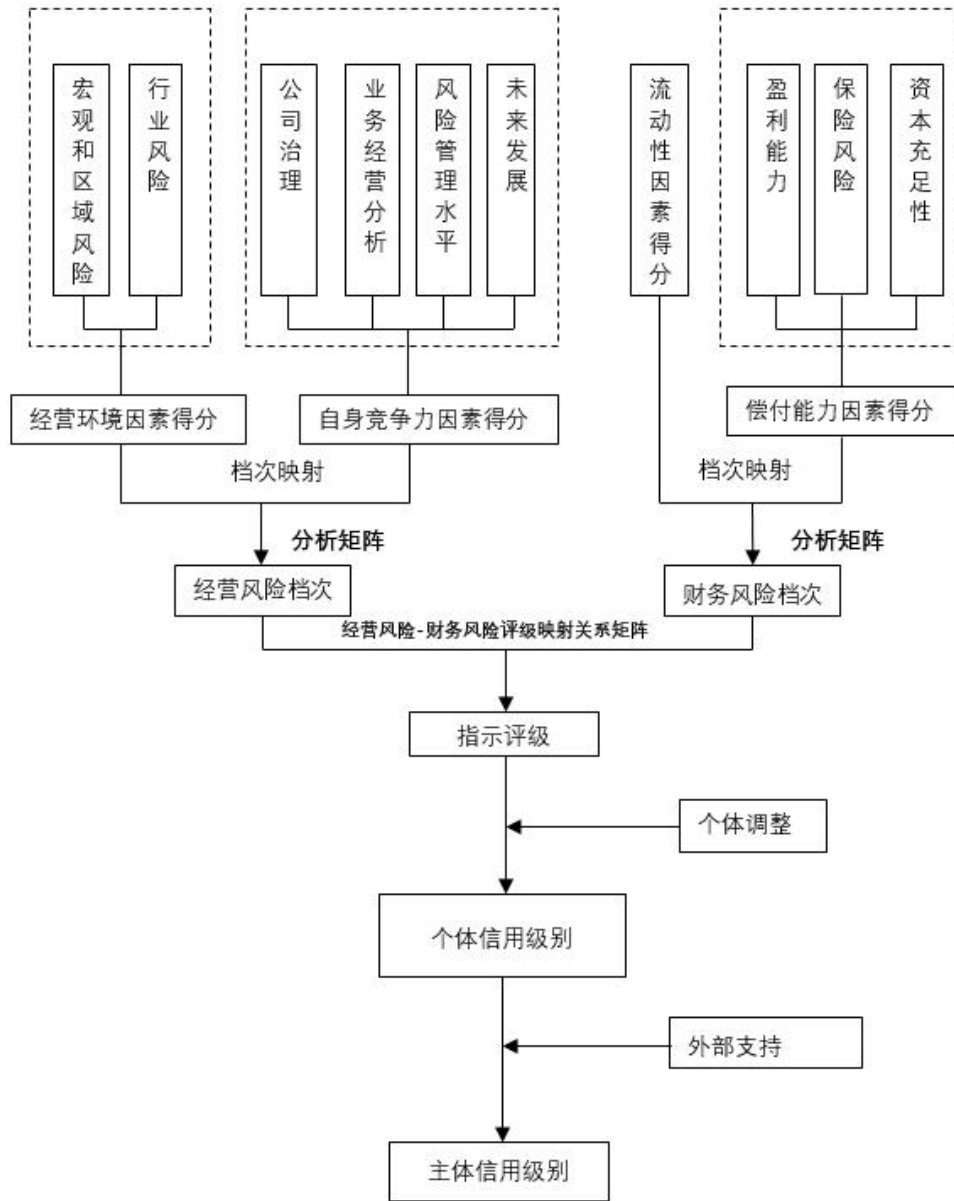


表1 保险公司主体评级——经营风险各因素档次映射表

档次	经营环境因素得分	自身竞争力因素得分
1（非常好）	[5.5,6]	[5.5,6]
2（很好）	[4.5,5.5)	[4.5,5.5)
3（较好）	[3.5,4.5)	[3.5,4.5)
4（一般）	[2.5,3.5)	[2.5,3.5)
5（较弱）	[1.5,2.5)	[1.5,2.5)
6（非常弱）	[1,1.5)	[1,1.5)

表2 保险公司主体评级——财务风险各因素档次映射表

档次	流动性因素得分	偿付能力因素得分
1（非常好）	[6.5,7]	[6.5,7]
2（很好）	[5.5,6.5)	[5.5,6.5)
3（较好）	[4.5,5.5)	[4.5,5.5)
4（一般）	[3.5,4.5)	[3.5,4.5)
5（较弱）	[2.5,3.5)	[2.5,3.5)
6（非常弱）	[1.5,2.5)	[1.5,2.5)
7（极弱）	[1,1.5)	[1,1.5)

表3 保险公司主体评级——经营风险分析矩阵

自身竞争力因素	经营环境因素					
	1	2	3	4	5	6
1（非常好）	A	A	A	B	C	E
2（很好）	A	B	B	C	D	E
3（较好）	B	C	C	C	D	F
4（一般）	C	D	D	D	E	F
5（较弱）	D	E	E	E	E	F
6（非常弱）	E	F	F	F	F	F

表4 保险公司主体评级——财务风险分析矩阵

偿付能力因素	流动性因素						
	1	2	3	4	5	6	7
1（非常好）	F1	F1	F1	F2	F3	F5	F6
2（很好）	F1	F2	F2	F3	F4	F5	F6
3（较好）	F2	F3	F3	F3	F4	F6	F7
4（一般）	F3	F4	F4	F4	F5	F6	F7
5（较弱）	F4	F5	F5	F5	F5	F6	F7
6（非常弱）	F5	F6	F6	F6	F6	F6	F7
7（极弱）	F6	F7	F7	F7	F7	F7	F7

表5 保险公司主体评级——经营风险—财务风险评级映射关系矩阵

经营风险	财务风险						
	F1	F2	F3	F4	F5	F6	F7
A	aaa	aaa/aa+	aa/aa-	aa-/a+	a/a-	bbb+/bbb	bb+
B	aaa/aa+	aa+/aa	aa-/a+	a/a-	bbb+/bbb	bbb/bbb-	bb
C	aa/aa-	aa-/a+	a+/a	bbb+/bbb	bbb-/bb+	bb	bb-

经营风险	财务风险						
	F1	F2	F3	F4	F5	F6	F7
D	a+/a	a/a-	bbb/bbb-	bbb/bb+	bb	b+	b
E	bbb/bbb-	bbb/bb+	bb/bb-	bb-	b+/b	b/b-	b-
F	bb/bb-	bb-	bb-/b+	b+/b	b/b-	ccc 及以下	ccc 及以下

表 6 保险公司主体评级——个体调整主要因素

个体调整主要因素	
一级因子	二级因子
未来重大事项	收购兼并
	发展韧性
	压力测试与预测
ESG 相关	ESG 相关
表外重要风险	表外资产
	诉讼风险
	担保风险
不良记录	监管处罚
	债务逾期
	其他失信记录
其他因素	有利因素
	不利因素

表 7 保险公司主体评级——外部支持主要因素

外部支持	
一级因子	调整标准
政府支持	<p>政府实力方面，主要从政府经济及财政实力、债务状况、治理水平等方面来考察。政府支持的可能性方面，主要考察受评主体在当地政府决策和当地经济发展中的地位 and 重要性，历史获得支持的实际情况和具体的支持方式等，具体可从下列角度进行考察：</p> <p>(1) 享有政府在资本金注入、财政补贴或税收优惠等多方面的持续支持，且支持力度较大；</p> <p>(2) 有政府明确担保且有政府救助历史；</p> <p>(3) 经济或政治地位重要，为政府重点扶植企业；</p> <p>(4) 承担一定的公共职能，如提供必要的基础设施或公共服务；</p> <p>(5) 对当地政府的经济、社会、政治或政策目标起到重要作用，其违约/信贷压力导致企业经营活动中断，对地方经济部门产生重大影响；</p> <p>(6) 其他因素。</p>
股东支持	<p>股东实力方面，主要考察股东的企业性质、股东的行业地位、竞争能力、财务状况和可持续发展能力等。</p>

	<p>股东支持的可能性方面，应重点考察受评主体在股东整个集团架构和发展战略中的地位 and 重要性，具体可从下列角度进行考察：</p> <p>(1) 母公司背景雄厚且受评主体在股东的发展战略、业务布局上比较重要；</p> <p>(2) 获得股东注资、资产划拨和补贴等支持力度大，并有历史支持记录；</p> <p>(3) 股东为受评主体所有债务提供担保，或者股东有明确的法律义务并书面承诺支持受评主体；</p> <p>(4) 存在将控股股东与子公司债务联系在一起的交叉违约条款；</p> <p>(5) 其他因素。</p>
--	---

打分表一般以受评主体合并报表数据为主进行分析，且所用的数据主要为近三年的加权平均值，各期限数据由远及近权重分别为 20%、30%和 50%，以反映一段时间内企业的经营状况或降低异常值的影响。若企业仅存在近两年合并报表及公司本部报表数据，则所用的数据为近两年的加权平均值，各期限数据由远及近权重分别为 30%和 70%。若企业仅存在一年合并报表及公司本部报表数据，则所用的数据为该年合并报表及公司本部报表数据。

打分表中评级要素的选择、赋值、权重设置原则：

(1) 评级要素选择：根据联合资信保险公司评级方法，结合行业特点，根据重要性、可操作性等原则，经专家经验论证后筛选所得；

(2) 评级要素赋值：根据保险公司行业特点、行业政策、行业内各保险公司表现等因素，考虑数据历史表现、理论值、行业均值等，经过专家经验论证调整后确定各指标赋值；

(3) 权重设置：根据保险公司评级方法，结合行业特征及重要性设置。

四、 保险公司指示评级打分表

保险公司指示评级从经营风险和财务风险两个方面进行评价。

表 8 保险公司指示评级打分表-经营风险评价

一级因子	二级因子		二级权重	三级因子		三级权重
				人身险公司	财产险公司	
经营风险	经营环境	宏观和区域风险	50%	宏观和区域风险		100%
		行业风险	50%	行业风险		100%
	自身竞争力	公司治理	15%	公司治理和管理水平		100%
		未来发展	10%	未来发展及规划		100%

	业务经营分析	60%	原保险保费市场份额 (%)		40%
			原保险保费在规模保费的占比 (%)	再保险杠杆率 (%)	30%
			投资收益率 (%)		30%
	风险管理水平	15%	公司风险管理水平		100%

注：1、由于人身险公司和财产险公司的业务产品种类不同，所以上表中的部分三级因子有所不同

2、对于再保险公司和保险集团公司，业务经营分析方面通过对其经营业绩、竞争地位、品牌区分度和声誉、资金收益情况等方面进行定性评价

表9 保险公司指示评级打分表-财务风险评价

一级因子	二级因子		二级权重	三级因子		三级权重	
				人身险公司	财产险公司	人身险公司	财产险公司
财务风险	偿付能力	资本充足性	50%	净资产 (亿元)		50%	
				综合偿付能力充足率 (%)		25%	
				核心偿付能力充足率 (%)		25%	
		保险风险	40%	准备金赔付倍数 (倍)		35%	60%
				赔付率 (%)		30%	40%
				综合退保率 (%)	--	35%	--
	盈利能力	10%	平均资产收益率 (%)		50%		
			平均净资产收益率 (%)		50%		
	流动性	100%	可快速变现资产/资产总额 (%)		50%		
			认可资产负债率 (%)		50%		

注：1、由于人身险公司和财产险公司的业务产品种类不同，所以上表中的部分三级因子和三级权重有所不同

2、对于再保险公司和保险集团公司的保险风险，主要通过对其赔付及费用等方面与预期假设的偏离情况，以及保险产品多方面的风险控制能力进行定性判断

(一) 经营风险

保险公司经营风险主要从经营环境和自身竞争力两方面评价。

1. 经营环境

经营环境主要从宏观和区域风险、行业风险方面评价。

(1) 宏观和区域风险

宏观和区域风险从宏观经济和区域风险两方面评价：

宏观经济发展的趋势对保险行业未来发展的影响。较好的经济发展情况对保险行业的发展有积极影响，有助于保险公司信用水平的提升。对宏观环境的考察因素主要包括经济周期、经济规模、GDP 增速及其构成、PMI 指数、通胀水平、人均可支配收入等指标。财产保险经济周期性较强，其保费增长依赖于产业经济

的发展和消费水平的提高，保费收入增速和 GDP 增速同步变动趋势显著。人身险的经济周期性较弱，社会对人身保险的需求主要来自人们的健康保障需求和储蓄投资需求，健康保障需求相对稳定且随着人民生活水平提高和保险意识增强而有所增长，而储蓄投资需求则受可支配收入和市场收益率波动的影响。

部分保险公司的经营区域主要集中在一定范围的省份内，区域风险分析重点分析区域经济发展质量、产业结构合理程度、城镇化进程、居民收入水平等情况以判定地区经济发展水平和发达程度，主要考察指标包括 GDP 及其增速、人均可支配收入和地区多发性自然灾害、地理和气候等因素。一般来讲，区域经济发展水平高，人口密度越大、医疗水平较高、人均可支配收入水平较高，区域内保险公司业务发展水平相对较高。

（2） 行业风险

保险公司业的行业环境直接影响行业利润水平和盈利能力，行业环境主要体现在监管环境和行业发展水平两个方面。

我国保险行业属于强监管行业。监管体系、方法以及监管水平以及政策变化对保险公司的经营具有直接影响。监管环境主要包括监管政策变动和监管有效性两个方面。

行业发展水平主要考察保险公司业整体运行情况以及行业竞争格局。本评级方法通过对保险深度和密度、公众意识、行业周期、业务规模及增长、市场参与者、行业风险水平、行业发展趋势、行业集中度、行业壁垒、竞争程度和格局等因素的分析，衡量保险公司整体运营行业情况。另外，市场竞争程度也是评级关注的主要因素之一，主要包括行业竞争格局以及发展趋势。

2. 自身竞争力

自身竞争力主要从公司治理、未来发展、业务经营分析、风险管理水平四方面评价。

（1） 公司治理

公司治理是保险公司信用质量的内在决定因素，对公司财务成果和现金流状况有重大影响。一般说来，保险公司的经营管理水平越高，其经营管理的效率越

高，信用状况相应地会好于经营管理水平一般和经营管理效率低下的保险公司。此部分参考银保监会颁布的《银行保险机构公司治理监管评估办法（试行）》，主要评估内容包括：党的领导、股东治理、董事会治理、监事会和高管层治理、风险内控、关联交易治理、市场约束、其他利益相关者治理等方面，从而考察保险公司法人治理结构，即保险公司的出资者和管理者之间一整套制度性安排，这种安排对保险公司的中长期发展具有特别重要的意义。在保险公司出现困难时，法人治理结构的重要性和作用就会凸显出来。因而，应重点关注保险公司股东会与董事会的运作，实际的领导体制，重大决策的制定机制，董事和高层经营管理人士的遴选与聘任制度，监事会的实际作用等，并评估它们在不断变化的商业竞争中保持决策的合理性和执行的效率，进而提升长期经营稳定的有效性。

（2）业务经营分析

人身险公司

人身险公司业务经营分析主要通过原保险保费收入市场份额、原保险保费在规模保费的占比及投资收益率 3 个三级因子判断，另设修正因素，主要考虑公司的保险业务收入结构、销售渠道、投资资产结构以及其他因素来定性调整。

- ◇ 原保险保费市场份额=公司原保险保费收入/同期人身险行业全部原保险保费收入×100%。原保险保费收入市场份额，是保险公司同业排名、业务竞争力和品牌实力的表现之一，其占比的大小一定程度上反映了保险公司主营业务能力的强弱。

表 10-1 人身险公司原保险保费收入市场份额指标评价参考

三级因子	6	5	4	3	2	1
原保险保费市场份额 (%)	≥4	[2,4)	[0.5,2)	[0.3,0.5)	[0.06,0.3)	[0,0.06)

- ◇ 原保险保费在规模保费的占比=原保险保费收入/规模保费收入×100%。原保险保费收入占规模保费收入的比重反映了人身险公司保障型保险产品业务在总体业务中的比重，该数值的大小一定程度上反映了人身险公司价值业务占比高低。

表 11-1 人身险公司原保险保费占规模保费的比重指标评价参考

三级因子	6	5	4	3	2	1
原保险保费在规模保费的占比 (%)	≥95	[85,95)	[70,85)	[60,70)	[40,60)	[0,40)

- ☆ 投资收益率=(投资收益+公允价值变动损益+汇兑收益+其他业务收入中应计入部分-其他业务支出中应计入部分) / [(期初投资类资产余额+期末投资类资产余额) / 2] × 100%。投资收益率是保险公司投资能力的直接反映，投资收益率的大小，一定程度上反映了保险公司资产端资金运用收益水平的强弱。

表 12-1 人身险公司投资收益率指标评价参考

三级因子	6	5	4	3	2	1
投资收益率 (%)	≥10	[7,10)	[5.5,7)	[5,5.5)	[4,5)	[0,4)

财产险公司

财产险公司业务经营分析主要通过原保险保费收入市场份额、再保险杠杆率及投资收益率三个三级因子判断，另设修正因素，主要考虑公司的保险业务收入结构、销售渠道、投资资产结构以及其他因素来定性调整。

- ☆ 原保险保费市场份额=公司保险业务收入/同期财产险行业全部保险业务收入 × 100%。原保险保费收入市场份额，是保险公司同业排名、业务竞争力和品牌实力的表现之一，其占比的大小一定程度上反映了保险公司主营业务能力的强弱。

表 10-2 财产险公司原保险保费收入市场份额指标评价参考

三级因子	6	5	4	3	2	1
原保险保费市场份额 (%)	≥4	[2,4)	[0.5,2)	[0.3,0.5)	[0.06,0.3)	[0,0.06)

- ☆ 再保险杠杆率=应收再保险资产/所有者权益 × 100%。再保险是保险公司控制经营风险的一种有效手段，尤其以财产险公司更为显著。再保险杠杆率的计算，是衡量财产险公司对再保险公司的依赖程度的主要指标之一，其结果的大小一定程度上反映了财产险公司的再保险政策情况和自身业务风险水平的高低。

表 11-2 财产险公司再保险杠杆率指标评价参考

三级因子	6	5	4	3	2	1
再保险杠杆率 (%)	≤30	(30,45]	(45,60]	(60,75]	(75,100]	>100

◇ 投资收益率=(投资收益+公允价值变动损益+汇兑收益+其他业务收入中应计入部分-其他业务支出中应计入部分) / [(期初投资类资产余额+期末投资类资产余额) / 2] × 100%。投资收益率是保险公司投资能力的直接反映，投资收益率的大小，一定程度上反映了保险公司资产端资金运用收益水平的强弱。另外，财产险公司投资收益率指标整体评价水平低于人身险公司，主要是由于保险公司负债端业务成本和不同类型保险公司资产端投资策略的不同所致。

表 12-2 财产险公司投资收益率指标评价参考

三级因子	6	5	4	3	2	1
投资收益率 (%)	≥5	[4,5)	[3,4)	[2.5,3)	[2,2.5)	[0,2)

再保险公司及保险集团公司

对于再保险公司和保险集团公司的业务经营分析，主要通过对其业务发展情况、经营业绩、行业内的竞争地位、品牌区分度和声誉、资金运用收益及资金成本等多方面进行综合定性评价。

(3) 风险管理水平

此部分主要考察保险公司的风险管理架构及制度是否完善和健全，以及运营中可能面对的风险（保险风险、投资风险、流动性风险以及操作风险等）。

风险管理能力对保险公司持续发展至关重要。联合资信关注保险公司是否建立了符合业务发展需求的风险管理架构，是否建立了保险风险、投资风险、流动性风险、操作风险等各类风险管理制度并进行持续的监控，是否针对不断变化的环境和情况及时修改完善风险控制的制度、方法和手段，以控制新出现的风险或以前未能控制的风险。联合资信将评估保险公司风险管理体系的运行、风险管理政策的落实、风险管理工具的使用，能否有效地对各类风险进行识别、评估、监测和控制。此外，联合资信还考察公司本部对子公司的风险管理以及子公司自身的风险管理情况。

(4) 未来发展

保险公司一般会对自身的发展前景有一个规划或预期，这在某种程度上体现着企业决策管理层的经营战略和发展构想。一般来说，战略规划与行业发展方向越契合，战略发展目标及实现途径越清晰，且实现目标的条件越充足，企业达成战略目标的可能性越高，对企业未来发展越有利。联合资信通过对宏观政策的把握、保险公司行业发展状况的分析、企业面临潜在风险的评价，以及企业经营与管理等多方面情况的综合分析，对企业实现经营预期的可能性和可行性做出判断。

(二) 财务风险

保险公司财务风险主要考量流动性和偿付能力两个方面。

1. 流动性

◇ 联合资信在对保险公司流动性进行分析时，主要考察保险公司可快速变现资产/资产总额比率和认可资产负债率。其中，可快速变现资产/资产总额比率是衡量保险公司持有的短期内具有快速变现能力或高流动性的资产配置情况；认可资产负债率为对保险公司资产负债杠杆水平的重要指标之一，且保险公司认可资产与认可负债的差额为实际资本规模，该指标亦可反应保险公司的商业模式和市场环境中的价值。针对在再保险公司和保险集团，根据其业务的重点领域综合考虑各指标评价结果。可快速变现资产/资产总额比率是衡量保险公司有持有的短期内具有快速变现能力或高流动性的资产配置情况，该类资产可以帮助保险公司在集中赔付发生或者债务集中到期的情况下，获得足够的资金应对并维持正常经营水平，该指标亦可反映出保险公司在综合考量流动性的前提下对资产的配置情况。

表 13 人身险和财产险公司可快速变现资产/资产总额指标评价参考

三级因子	7	6	5	4	3	2	1
可快速变现资产/资产总额 (%)	≥75	[65,75)	[55,65)	[45,55)	[30,45)	[10,30)	<10

◇ 认可资产负债率=认可负债总额/认可资产总额×100%，该指标为衡量保险公司认可资产负债杠杆水平的指标因素之一，保险公司认可资产与认可负债的差额为实际资本规模，该指标亦可反应保险公司的商业模式和市

场环境中的价值。

表 14-1 人身险公司认可资产负债率指标评价参考

三级因子	7	6	5	4	3	2	1
认可资产负债率 (%)	[0,75]	(75,85]	(85,88]	(88,90]	(90,95]	(95,100]	>100

表 14-2 财产险公司认可资产负债率指标评价参考

三级因子	7	6	5	4	3	2	1
认可资产负债率 (%)	[0,70]	(70,80]	(80,85]	(85,90]	(90,95]	(95,100]	>100

2. 偿付能力

保险公司偿付能力主要是从资本充足性、保险风险和盈利能力三个方面考量。

(1) 资本充足性

资本是保险公司吸收各类风险损失的重要缓冲工具，对于资本实力的评估是分析保险公司个体信用能力的关键。针对在再保险公司和保险集团，根据其业务的重点领域综合考虑各指标评价结果。

- ◇ 净资产=所有者权益=资产总额-负债总额，该指标是衡量一个公司资本实力的直接依据之一。
- ◇ 综合偿付能力充足率=实际资本/最低资本×100%；核心偿付能力充足率=核心资本/最低资本×100%。均为反映保险公司资本充足性的重要指标，这两项指标的数值指标越高，保险公司的资本越充足，为保险公司业务的长期发展提供的保障程度越大。另外，在分析偿付能力充足性指标数据结果变化情况时，需从其保险业务和投资业务两个方面综合考虑其变动的原因。

表 15-1 人身险公司资本充足性指标评价参考

三级因子	7	6	5	4	3	2	1
净资产（亿元）	≥200	[150,200)	[100,150)	[50,100)	[15,50)	[5,15)	<5
综合偿付能力充足率 (%)	≥200	[160,200)	[140,160)	[120,140)	[110,120)	[100,110)	<100
核心偿付能力充足率 (%)	≥120	[100,120)	[80,100)	[70,80)	[60,70)	[50,60)	<50

表 15-2 财产险公司资本充足性指标评价参考

三级因子	7	6	5	4	3	2	1
净资产（亿元）	≥350	[200,350)	[80,200)	[50,80)	[30,50)	[10,30)	<10
综合偿付能力充足率（%）	≥400	[250,400)	[200,250)	[150,200)	[120,150)	[100,120)	<100
核心偿付能力充足率（%）	≥200	[150,200)	[120,150)	[100,120)	[80,100)	[50,80)	<50

（2）保险风险

对于保险公司，保险业务是其主要业务板块，保险业务的财务风险是评估和考察保险公司是否存在因经营模式粗放、内控制度不完善、经营机制和管理水平落后等问题而导致承保风险过大的情况重要因素。联合资信在对保险公司保险风险进行分析时，主要考察准备金赔付倍数、赔付率和综合退保率（财产险公司不适用此指标）等指标，其中：

- ✧ 准备金赔付倍数=年末保险准备金余额/（当年赔付支出+当年退保金）。通过准备金的计提规模可以反映出保险公司产品回溯情况，该指标可以反映出保险公司准备金的充足性及产品精算假设的合理性。
- ✧ 赔付率=（赔付支出-摊回赔付支出）/已赚保费×100%。对于财产险公司该指标是衡量保险公司精算假设与实际赔付发生率的偏差度的检验；对于人身险公司赔付率一方面反映精算假设的偏差度，另一方面可以反映出产品设计的合理性。
- ✧ 人身险公司的综合退保率=本期退保金/(期初寿险责任准备金+期初长期健康险责任准备金+本期期缴保费收入)×100%。该指标仅适用于人身险公司，由于业务产品差异，对于财产险公司不采用退保率相关指标进行衡量。该指标可反映人身险公司在售保险产品期限结构，若以中长期保险产品为主的人身险公司该指标将呈持续下降趋势，同时反映该人身险公司按照监管相关要求，调整业务期限结构，拉长负债久期，降低保险风险。

表 16-1 人身险公司保险风险指标评价参考

三级因子	7	6	5	4	3	2	1
准备金赔付倍数（倍）	≥12	[8,12)	[5,8)	[3.5,5)	[2,3.5)	[1,2)	[0,1)
赔付率（%）	≤20	(20,40]	(40,60]	(60,70]	(70,80]	(80,100]	>100
综合退保率（%）	[0,15]	(15,25]	(25,30]	(30,40]	(40,60]	(60,80]	>80

表 16-2 财产险公司保险风险指标评价参考

三级因子	7	6	5	4	3	2	1
准备金赔付倍数（倍）	≥4	[1.5,4)	[1.1,1.5)	[1,1.1)	[0.8,1)	[0.5,0.8)	[0,0.5)
赔付率（%）	≤40	(40,60]	(60,70]	(70,80]	(80,90]	(90,100]	>100

再保险公司及保险集团公司

对于再保险公司和保险集团公司的保险风险评价方面，通过对公司保险风险的所有领域进行考虑，并着重关注于承保定价、合同管理、转分业务、核保核赔、准备金评估等要素，从而进行综合定性评价。

（3）盈利能力

盈利能力是保险公司长远发展的决定性因素，其核心或持续的盈利能力是保险公司吸收信用相关损失和市场、运营和业务风险导致损失的主要竞争力。联合资信在对保险公司盈利能力进行分析时，主要考察平均资产收益率、平均净资产收益率等指标。针对在再保险公司和保险集团，根据自身发展、行业盈利水平及各项盈利指标结果表现综合考虑盈利能力评价。

◇ 平均资产收益率=净利润/[（期初资产总额+期末资产总额）/2]×100%。

该指标为反映企业盈利能力的重要指标之一，指标数值越高，表明企业资产利用效率越高，盈利能力越强，越有助于资本的补充以及未来业务的持续发展；指标数值越低，则反映出企业过高追求资产规模或资产规模某种意义上的减值。

◇ 平均净资产收益率=净利润/[（期初净资产总额+期末净资产总额）/2]×100%。该指标为反映企业盈利能力的重要指标之一，指标数值越高，表明股东投资的收益水平越高，盈利能力越强，越有助于资本的补充以

及未来业务的持续发展；指标数值越低，则反映股东投资在某种意义上的减值。

表 17 盈利能力指标评价参考

三级因子	7	6	5	4	3	2	1
平均资产收益率 (%)	≥1.5	[1.25,1.5)	[1.0,1.25)	[0.75,1.0)	[0.25,0.75)	[0,0.25)	<0
平均净资产收益率 (%)	≥6	[3,6)	[1.5,3)	[1,1.5)	[0.5,1)	[0,0.5)	<0

五、 打分表局限性

联合资信对受评主体的未来经营状况的判断是以前历史经营状况、现状以及目前政策导向为基础，但是受评主体的发展、政策的变化及影响其偿债能力的内外部因素是动态变化的，这些影响因素的未来状况可能与过去、现在有着较大的不同，因此评级打分表中对受评主体信用风险的评估不能保证完全准确地预测其未来实际的违约风险。

为了避免因打分表完全贴近实际的评级作业而过于复杂，评级方法中的打分表所列示的评级因素可能并未完全包括保险公司评级方法所有重要考虑因素。实际评级作业中还会综合考虑其他因素，包括但不限于财务控制、突发事件风险和季节性因素等方面的评估。

打分表所使用的财务信息主要为历史数据，预测未来存在不确定性，打分表无法预测受评主体在未来某段时间的违约概率，在受评主体违约时，打分表并未考虑可能损失的程度。

打分表所使用的数据来源于受评主体和监管认定的专业机构所提供的信息，因此其真实性、完整性和可靠性将影响打分表结果。

打分表所列示的评级因子权重仅为建议权重，实际评级作业中可能存在因子权重与打分表建议的权重显著不同的情况，存在打分表未列示因子被赋权的情况。例如，打分表中包含定性因素，尽管分析人员在评级过程中会通过合理且严谨的机制并结合专家的长期经验进行定性因素的评估，但始终存在主观判断成分，因此在实际评级作业中可能会出现因子权重与打分表建议的权重显著不同的情况。打分表中所列示的评级因子权重代表了相对重要性，但在某些情境下，例如受评主体违约时，评级要素的重要性可能与打分表中所列示的权重存在显著差异。

联合资信重视打分表在级别确定中的参考作用，但不会完全依赖打分表结果确定受评对象的信用等级。在参考打分表结果的基础上，联合资信还将考虑影响受评对象信用风险的其他考量因素，由联合资信信用评级委员会投票确定受评对象的信用等级。

打分表中的打分因子及权重设置会随着行业不断演进而有所调整和修正，联合资信将定期或不定期审查本打分模型，适时修订。