

英大泰和财产保险股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕5839号

联合资信评估股份有限公司通过对英大泰和财产保险股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持英大泰和财产保险股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 英大泰和资本补充债 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年六月二十八日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受英大泰和财产保险股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

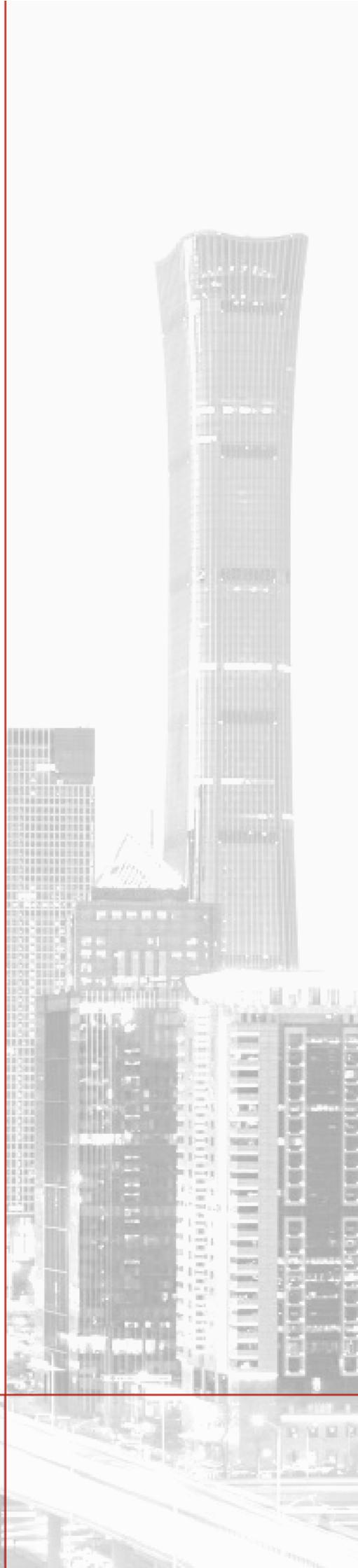
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



英大泰和财产保险股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
英大泰和财产保险股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/28
23 英大泰和资本补充债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，英大泰和财产保险股份有限公司（以下简称“英大泰和财险”或“公司”）依托其实际控制人国家电网有限公司（以下简称“国家电网”）良好的客户基础及电力资源禀赋，在能源、电网领域保持领先的专业性优势，公司治理运行及内控执行情况较好。业务经营方面，公司不断挖掘能源电力领域业务需求，充分发挥渠道资源优势，专业化、差异化发展保险业务，同时优化业务布局，在“五篇大文章”领域建立健全工作机制，绿色金融、科技金融业务规模实现增长，央企客户承保份额亦有所提升，整体承保业务稳定、持续发展，且业务品质及业务结构均有所优化，非车险业务占比进一步提升；投资资产配置以固定收益类资产为主且占比提升，投资策略较审慎且资产质量良好，但需持续关注公司投资资产市值波动情况。财务表现方面，2024 年，受自然灾害影响导致赔付上升，公司净利润略有下降，但得益于良好的业务品质和较强的成本管控能力，其盈利能力仍处于行业良好水平，盈利能力较强；且得益于利润累积和综合投资收益增加，其偿付能力持续提升，处于良好水平，流动性风险可控。

个体调整：无。

外部支持调整：国家电网为公司实际控制人，公司在客户资源、流动性支持、业务开展、风险管理等方面均能够获得股东的有力支持，同时，根据保险公司章程规定，当公司偿付能力达不到监管要求时，股东应支持公司改善偿付能力，故通过股东支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，英大泰和财险将坚持贯彻国家电网战略决策部署，坚持“根植主业、服务实业、以融强产、创造价值”的发展定位，以高质量发展为主线，以“稳增长、调结构、控成本、防风险、强管理”为导向，不断深化产融协同并聚焦其差异化经营发展，其各项业务有望保持稳定发展。另一方面，需关注宏观经济和资本市场波动以及保险市场竞争日趋激烈对英大泰和财险未来业务发展、风险控制以及财务指标等方面的影响。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济形势恶化；股东支持意愿下降；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、偿付能力严重不足等。

优势

- **股东客户资源丰富。**英大泰和财险具备丰富的客户资源，形成了以股东业务为特色的差异化经营模式，带动其非车险业务高效发展，为其整体业务发展带来长足动力。
- **专业化经营水平较高，业务品质持续优化。**英大泰和财险依托股东专业背景及技术资源禀赋，在能源、电网领域具备领先的专业性优势，企业财产保险、机器损坏险等业务质量较高，为其业务专业化发展提供了有力支撑，2024 年，公司保险业务保持稳定发展，同时，业务品质及业务结构均有所优化。
- **盈利能力较强。**2024 年，英大泰和财险净利润略有下降，但得益于良好的业务品质和较强的成本管控能力，其盈利能力仍处于行业良好水平。
- **偿付能力充足且持续提升。**2024 年以来，得益于利润累积和综合投资收益增加，英大泰和财险偿付能力进一步提升，且处于行业良好水平。
- **股东实力强且对公司支持力度较大。**国家电网为公司实际控制人，英大泰和财险在系统内部具有重要战略地位，能够在其资本补充、风险控制、业务渠道、风险管理等方面获得股东有力支持。

关注

- **外部环境变化可能对其业务造成的影响。**受保险业务市场环境变化、车险综合费改影响，公司业务运营面临一定挑战。
- **资本市场的不确定性对公司风险管理和盈利能力的稳定性的影响情况需保持关注。**在当前资本市场震荡的市场环境下，投资资产的价值波动给公司风险管理和盈利稳定性带来一定挑战。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 保险公司信用评级方法 V4.0.202505

评级模型 保险公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202505

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	3
			风险管理水平	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	1
			保险风险	2
			盈利能力	1
		流动性	4	
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：不适用。

外部支持变动说明：不适用。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

项目	2022年末	2023年末	2024年末	2025年3月末
资产总额（亿元）	227.79	260.28	277.98	336.78
负债总额（亿元）	139.89	163.03	168.24	220.29
所有者权益（亿元）	87.90	97.25	109.74	116.49
核心偿付能力充足率（%）	236.79	260.67	271.49	286.32
综合偿付能力充足率（%）	259.19	316.40	322.59	337.00
基本情景下未来3个月LCR ₁ （%）	105.98	101.52	102.73	--

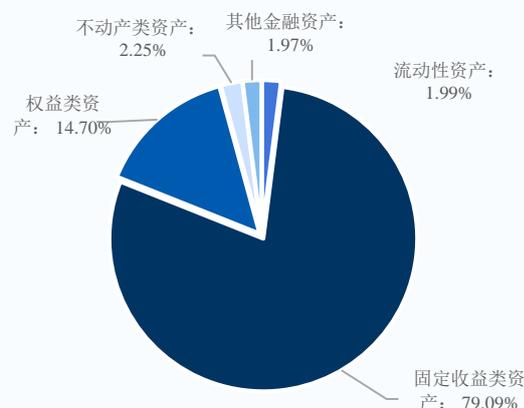
项目	2022年	2023年	2024年	2025年1—3月
营业收入（亿元）	100.42	100.72	108.45	25.71
已赚保费（亿元）	92.57	94.16	99.68	24.21
净利润（亿元）	14.07	10.47	10.39	7.59
投资收益（亿元）	7.56	6.32	5.84	1.14
综合赔付率（%）	59.13	63.46	67.51	47.53
综合成本率（%）	86.21	91.38	94.32	64.29
平均资产收益率（%）	6.35	4.29	3.86	/
平均净资产收益率（%）	16.96	11.31	10.04	/

注：1、公司2024年财务报表依据财政部于2017年颁布的《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》《企业会计准则第23号—金融资产转移》《企业会计准则第24号—套期会计》《企业会计准则第37号—金融工具列报》四项会计准则（合称“新金融工具会计准则”）编制；

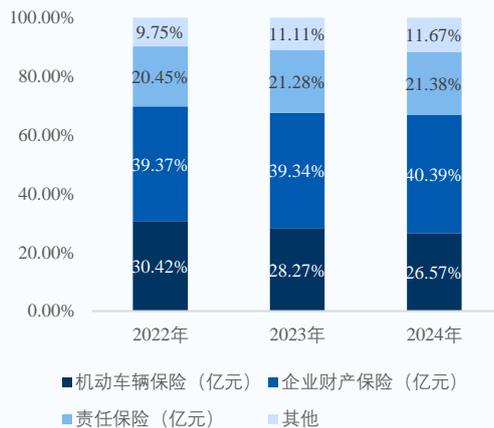
2、2025年一季度财务数据未经审计

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表、偿付能力报告及提供资料整理

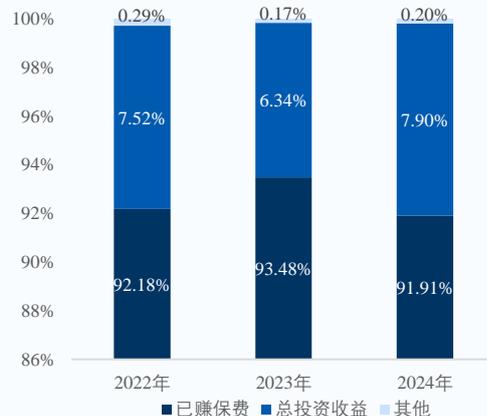
2024年末公司投资资产构成



2022—2024年公司保险业务收入构成



2022—2024年公司营业收入构成



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
23 英大泰和资本补充债 01	15 亿元	3.35%	2033/07/14	发行人可以选择在第 5 个计息年度的最后一日，按面值全部或部分赎回债券

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 英大泰和资本补充债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2025/03/27	陈绪童 周雅琦	保险公司信用评级方法 V4.0.202208 保险公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
23 英大泰和资本补充债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2023/06/30	陈绪童 郭嘉喆	保险公司信用评级方法 V4.0.202208 保险公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：陈绪童 chenxt@lhratings.com

项目组成员：周雅琦 zhouyq@lhratings.com | 李心慧 lixh@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于英大泰和财产保险股份有限公司（以下简称“英大泰和财险”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

英大泰和财险于 2008 年 10 月 28 日获准开业，由原国网资产管理有限公司（现更名为国网英大国际控股集团有限公司）等 31 家公司共同出资设立，初始注册资本为 12.00 亿元。2022 年 9 月，公司通过未分配利润转增股本增加注册资本金 35.00 亿元，股本增至 66.00 亿元。2024 年，中国电力财务有限公司（以下简称“中国电财”）将其持有的 4.90 亿股公司股份全部以无偿划转方式转让至国网英大国际控股集团有限公司（以下简称“英大集团”），转让后，英大集团持股数量增加至 18.20 亿股，持股比例由 20% 增加至 27.43%，其他股东持股比例不变。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本与实收资本均为 66.00 亿元，主要股东持股情况见图表 1；国家电网有限公司（以下简称“国家电网”）通过控制国网英大国际控股集团有限公司、中国电力财务有限公司等 26 家股东单位间接控制公司 99.43% 的股权，为公司的实际控制人。

图表 1 • 2025 年 3 月末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	国网英大国际控股集团有限公司	27.43%
2	国网上海市电力公司	5.00%
3	国网湖北省电力有限公司	5.00%
4	国网辽宁省电力有限公司	5.00%
5	国网陕西省电力公司	5.00%
合计		47.43%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司业务经营范围：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；经保险监督管理机构批准的其他业务。公司按照联合资信行业分类标准划分为保险业。

截至 2025 年 3 月末，公司已在北京、陕西、湖北、上海、辽宁、山东、河南、江苏、四川、湖南、广东、河北、浙江等省、直辖市及自治区设立了 30 家省级分公司，并设有 158 家中心支公司、55 家支公司及营销服务部，机构户数合计 243 家。

公司注册地址：北京市东城区建国门内大街乙 18 号院 1 号楼 7—8 层；法定代表人：吴骏。

三、债券概况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见图表 2。2024 年以来，公司根据债券发行条款的规定，在“23 英大泰和资本补充债 01”付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
23 英大泰和资本补充债 01	15.00	2023/07/14	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下一阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见 [《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业分析

2024 年，财产险公司保费收入保持增长，车险仍为财产险公司最主要业务险种，但收入占比持续下降，多元化产品策略为财产险公司业务拓展开辟新的发展空间。2024 年互联网保险制度体系建设持续完善，有助于互联网保险业务市场规范及行业稳健发展，互联网保险业务规模保持较好增长态势。资金运用方面，2024 年财产险公司资金运用余额持续增长，出于流动性管理需求，债券及银行存款仍为主要投资资产类别，投资资产结构基本稳定；受利率下行、权益市场波动以及会计准则切换综合影响，财产险公司综合投资收益率水平较上年同期有所回升；考虑到目前处于低利率的环境，资本市场或将持续震荡，财险公司未来投资收益实现仍面临一定压力。盈利方面，2024 年前三季度，财产险公司净利润水平较上年同期显著增长，行业利润集中于头部大型保险公司，分化效应凸显，部分中小保险公司盈利承压。偿付能力方面，2024 年财产险公司整体偿付能力有所提升且保持充足水平。

2024 年，监管机构继续保持审慎的监管态度，出台多项监管政策，不断完善监管制度体系，强化精细化管理，推动行业业务结构的持续优化和风险控制能力的持续提升，为保险行业的长期稳健经营和高质量发展奠定了坚实基础；同时，《关于加强和改进互联网财产保险业务监管有关事项的通知》及《关于进一步规范互联网保险业务有关事项的提示函》的发布进一步对互联网保险业务的开展进行规范，有利于推动行业稳健发展。完整版财产险行业分析详见 [《2025 年财产险行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，英大泰和财险各项公司治理主体能够有效履行相应职责，公司治理水平稳步提升，且内控执行情况较好，关联交易符合监管限额要求。

英大泰和财险是由原国网资产管理有限公司等 31 家国有企业发起成立的全国性股份制财产保险公司。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本 66.00 亿元，实际控制人为国家电网；2024 年，中国电财将其持有的 4.90 亿股公司股份全部以无偿划转方式转让至英大集团，英大集团持股比例提升，仍为其第一大股东；公司未有任何股权对外质押。

公司治理方面，2024 年以来，公司董事长及总经理人员未发生变动。截至 2025 年 3 月末，公司董事会由 8 名董事组成，其中执行董事 2 人、独立董事 5 人、非执行董事 1 人，董事长和非执行董事由公司第一大股东英大集团提名委派，董监事及高级管理人员多具备丰富的从业背景及管理经验。2024 年以来，英大泰和财险各项公司治理主体能够有效履行相应职责，公司治理水平稳定提升，内控执行情况较好。

关联交易方面，公司根据法律法规和相关监管规定开展关联交易，关联交易类型主要涉及保险业务，关联交易对手主要为国家电网所辖系统内单位。2024 年，公司保费收入中来源于控股股东和国家电网以及国家电网所辖系统内单位占比 63.32%，同比上升 10.27 个百分点，赔付支出占比 28.63%，同比下降较为明显。截至 2025 年 3 月末，公司各项关联交易指标均符合监管要求。公司 2024 年第三季度风险综合评级结果为 AA，第四季度风险综合评级结果为 AAA。

（二）经营分析

公司作为国家电网旗下财产保险公司，依托国家电网良好的客户基础及电力资源禀赋，专业化、差异化发展保险业务。跟踪期内，公司坚持服务电网主业、服务能源行业，进一步挖掘股东业务需求，横向、纵向覆盖系统内公司及其上下游产业，并开展联动

营销，达成协同效应，同时优化业务布局，在“五篇大文章”领域建立健全工作机制，绿色金融、科技金融业务规模实现增长。另一方面，公司以股东业务为基础，依托股东良好的知名度与多家大型央企开展合作，并主动对接多个重大国家、地方政府重大项目工程，央企客户承保份额提升，整体承保业务稳定、持续发展。投资业务方面，公司制定了符合自身风险偏好的投资策略，整体投资风格较为审慎。截至 2025 年一季度末，公司共计设立省级分公司、计划单列市分公司 30 个，分支机构覆盖全国大多省份。

1 保险业务分析

2024 年，公司保险业务规模保持增长，业务品质及业务结构均有所优化，非车险业务占比进一步上升。

公司坚持差异化、专业化、特色化的业务发展方向，依托国家电网资源禀赋，充分发挥电网、能源方面专业优势，大力发展非车险业务，并注重质效业务发展，业务品质不断提升；此外，公司充分挖掘股东客户资源，通过构建股东服务站等方式拓宽股东业务覆盖范围，推动保险业务收入持续增长，保险业务收入市场份额相对稳定。2024 年，英大泰和财险实现保险业务收入 127.34 亿元，同比增长 2.47%，市场份额为 0.75%。

图表 3 • 业务经营及市场排名

项目	规模（亿元）			
	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
保险业务收入（亿元）	116.57	124.26	127.34	69.14
保险业务收入较上年变动情况（%）	9.13	6.60	2.47	5.75
保险业务收入市场份额（%）	0.79	0.78	0.75	/

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司保险业务主要分为车险业务和非车险业务两大类。车险业务方面，2024 年，公司聚焦主责主业，集中力量发展涉电领域相关业务，巩固核心业务基本盘，客户服务能力持续提升，优质家自车承保车辆台数和保费收入实现较好增长，业务渗透率进一步提升；另一方面，公司持续推进业务结构调整，整体车险业务规模同比小幅下降，但非营业客车、家庭自用车等板块业务占比进一步提升，车险业务品质持续优化。2024 年，公司实现机动车辆保险业务收入 33.83 亿元，同比下降 3.67%；非营业客车、家庭自用车等优质业务占比达 95.86%，同比上升 3.69%；综合成本率 96.75%，同比优化 3.10%。

图表 4 • 各险种保险业务收入情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
机动车辆保险（亿元）	35.46	35.12	33.83	7.73
企业财产保险（亿元）	45.89	48.88	51.43	39.75
责任保险（亿元）	23.84	26.44	27.22	16.86
工程保险（亿元）	3.49	4.92	5.66	1.80
保证保险（亿元）	4.77	5.53	5.83	1.29
意外伤害保险（亿元）	2.04	2.16	1.69	0.56
农业保险（亿元）	--	--	-0.00	0.00
货运保险（亿元）	0.15	0.13	0.10	0.02
船舶保险（亿元）	0.05	0.07	0.05	0.00
家庭财产保险（亿元）	0.02	0.01	0.02	0.00
特殊风险保险（亿元）	0.09	0.03	0.02	0.07
健康保险（亿元）	0.15	0.16	0.20	0.05
其他（亿元）	0.61	0.80	1.29	1.01
合计（亿元）	116.57	124.26	127.34	69.14

注：因四舍五入存在 0.00 数据；

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

非车险业务方面，公司充分发挥电力能源资源禀赋，并结合市场机遇，集中发展特色涉电企业相关非车险业务，实现非车险业务多元、高质量发展，对保险业务收入贡献度较高；同时，推动业务结构持续优化，业务品质稳步提升。公司非车险业务以企业财

产保险及责任保险为主，另有少量的保证保险、工程保险以及意外伤害险等；2024年，英大泰和财险非车险业务收入合计93.51亿元，占保险业务收入的73.43%，非车险业务贡献度进一步提升。

企业财产保险方面，2024年，公司持续依托股东资源优势以及自身涉电专业技术，构建涉电产业链相关的专业化产品服务，股东相关企业财产保险业务规模保持增长，同时加强维护央企集团业务合作关系，以优质服务推动电力能源行业重点央企客户承保份额提升，央企集团业务规模实现较好增长，整体企业财产保险收入同比增长5.22%。责任保险方面，公司主要责任保险收入来自于雇主责任险、供电责任险、安全生产责任、公众责任险等；2024年，公司以提升服务质量为导向，增强涉电施工企业客户粘性，提高全辖涉电业务覆盖率，并持续挖掘股东需求，深挖产业链上下游，推动其责任保险业务同比增长2.95%。工程保险方面，公司积极参与国家及地方政府重点工程项目，通过参与地铁、大型水电站、特高压输线线路、抽水蓄能电站等基建业务，推动工程保险收入同比增长15.04%。保证保险方面，公司以股东内系统资源为基础，依托集团内部“电e金服平台”，针对产业链上下游业务拓展“英大投标保证保险”“英大质量保证金保证保险”和“英大采购合同履行保证保险”的“三金”业务，2024年，公司优化产品条款，建立质保金差异化费率机制，加快工程类保证金替代，丰富“电e金服平台”线上化产品，“三金”业务规模稳步增长，同时，聚焦绿色金融，推动林业植被生态恢复保证保险、土地复垦保证保险等行业首创产品开发并实现业务落地，整体保证保险业务规模同比增长5.42%。此外，公司根据涉电类施工企业及电网职工实际需求开展意外险、健康险业务，并横向联动营销关联险种，形成良好协同营销效应。

从销售渠道看，公司具有经纪代理、个人代理、专业代理、兼业代理以及直销等销售渠道。2024年，公司持续维护与英大长安保险经纪有限公司良好合作，充分挖掘内部资源优势，发展电网相关责任险、企业财产险等业务，推动经纪代理渠道收入增长和占比提升；同时，持续优化渠道结构，减少个人代理人数量，并推动个人业务线上化，个人代理渠道收入下降；此外，为减少费用、提升盈利能力，英大泰和财险逐步与国家电网内部公司建立自建互联网平台，构建直销业务渠道，推动业务“去中介化”以提升业务边际利润，2024年直销渠道收入及占比均增长较为明显，已成为第二大销售渠道。

图表5·保险业务营销渠道结构

项目	规模（亿元）				占比（%）			
	2022年	2023年	2024年	2025年1—3月	2022年	2023年	2024年	2025年1—3月
经纪代理	72.71	78.36	82.84	54.93	62.37	63.06	65.05	79.45
个人代理	26.65	27.19	16.50	0.73	22.86	21.88	12.96	1.06
专业代理	7.10	5.59	3.18	0.84	6.09	4.50	2.50	1.21
兼业代理	2.12	1.23	0.77	0.10	1.82	0.99	0.60	0.14
直销	7.98	11.88	24.05	12.54	6.85	9.56	18.89	18.14
合计	116.57	124.26	127.34	69.14	100.00	100.00	100.00	100.00

注：因四舍五入效应致使合计数据存在一定误差
资料来源：联合资信根据公司提供数据整理

2024年，公司自留保费比率略有上升，处于同业较高水平。英大泰和财险分保政策较为稳健，在保障自身业务充分发展的情况下，结合自身偿付能力、业务发展策略进行分保。再保交易对手方面，公司综合考虑内部信用评级模型以及外部信用等级选择再保险公司作为再保险人，并实施跟踪再保险人信用情况，以降低再保险信用风险；此外，英大泰和财险分散选择再保险人，降低再保险人集中度，防范再保险人集中风险。2024年，英大泰和财险自留保费比率略有上升，处于相对较高水平。

图表6·再保险杠杆水平及自留保费情况

项目	2022年	2023年	2024年	2025年1—3月
应收再保险资产（亿元）	20.14	33.03	30.36	45.09
自留保费（亿元）	93.26	96.59	99.59	52.42
自留保费比率（%）	80.01	77.73	78.21	75.81
自留保费资本率（%）	127.10	129.78	131.97	69.46

资料来源：联合资信根据公司提供数据整理

2025年一季度，在企业财产保险和责任保险等非车险业务较好增长的带动下，公司保险业务收入保持较好增长态势，非车险业务保费收入占比进一步提升；从销售渠道来看，经纪代理渠道占比上升较为明显，个人代理渠道占比进一步下降。2025年1—3月，英大泰和财险实现保险业务收入69.14亿元，同比增长5.73%；其中车险业务占比7.73%。

2 投资业务分析

跟踪期内，公司投资资产规模持续增长，投资资产配置仍以固定收益类资产为主，且占比小幅提升，权益类资产及不动产类资产配置占比持续下降，投资策略较审慎，相关资产质量良好。

公司投资业务全部委托集团内部关联公司英大保险资产管理有限公司（以下简称“英大资管”）开展，公司基于市场行情研判，综合考虑自身业务发展情况、偿付能力分析，重点推进资金运用提质增效，稳健开展投资业务。2024 年，得益于承保端业务良好发展，可运用资金持续沉淀，英大泰和财险投资资产规模保持增长。

从投资配置情况来看，固定收益类资产为英大泰和财险第一大投资资产类别，2024 年，在资本市场波动加剧、市场利率下行、优质资产稀缺的背景下，公司优化资产结构，把握配置时点增加固收类资产配置，拉长资产久期，提升收益稳定性，固定收益类资产规模及占投资总额的比重均明显上升。具体来看，债券投资及固收类资管产品为公司主要的固定收益类资产构成，其中债券投资品种主要为政府债及金融债，非金融企业债占比较小，且外部评级以 AAA 为主，涉及行业包括交通运输、公共运输、仓储和邮政业、能源业、和供应业等，主要投向地区包括广东省、上海市、北京市、天津市、四川省等；截至 2024 年末，公司债券投资余额 127.28 亿元。公司持仓的固收类资管产品包括关联公司英大资管发行的固收类资管产品及外部公司发行的固收类资管产品，其中英大资产发行的固收类资管产品底层投向主要为大型国有商业银行及全国性股份制银行的存款、地方政府债、政策性金融债、铁道债、二级资本债及可转债等；外部公司发行的固收类资管产品底层以高等级信用债或利率债为主，久期维持中性水平，2024 年固收类资管产品规模有所增加。权益类投资方面，2024 年，公司把握资本市场行情，动态择时，减少股票/混合型基金配置力度，权益类资产配置比例下降。公司权益类投资以股票、基金及权益类资管产品为主，其中股票涉及板块包括非银金融、电子半导体及电力等。

2024 年，公司进一步压降不动产类资产规模和信托计划等非标投资规模，2024 年末不动产类资产和信托计划余额分别降至 4.92 亿元和 4.31 亿元。具体来看，公司存续信托计划底层融资主体类型包括水电、风电等公用事业、厂房、物业资产等房地产类项目等；不动产投资计划项目分布在广东、北京等地，投资剩余期限主要分布在 2~3 年区间，募集资金运用主要为商业改造、工业厂房等开发建设、营运资金补充。

从集中度情况来看，2024 年末，公司单一资产投资余额占上季末总资产比例为 1.44%，单一法人主体投资余额占上季末总资产比例为 3.08%，集中度风险可控；行业集中度来看，公司持仓资产以投向非银金融、银行、综合等行业为主，行业投向符合国家产业政策，行业集中度风险可控。从投资资产质量来看，公司投资业务开展整体稳健，投资资产质量良好，2024 年完成中信国安项目核销及销号；截至年末无违约投资资产，债权投资减值准备余额 0.02 亿元。

2025 年一季度，得益于承保业务的较好发展，公司投资资产规模持续增长；投资资产结构仍以固收类资产为主，流动性资产及固定收益类资产规模及占比均有所提升，权益类投资规模及占比进一步下降，投资资产质量保持良好，无新增违约资产。截至 2025 年 3 月末，公司投资资产净额 241.29 亿元，较上年末增长 10.42%。

图表 7 • 投资资产结构

项目	规模（亿元）				占比（%）			
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
流动性资产：	9.76	6.74	4.35	10.05	5.32	3.35	1.99	4.16
活期存款	0.16	0.79	0.82	0.75	0.09	0.39	0.37	0.31
货币型基金	1.67	1.71	0.00	0.08	0.91	0.85	0.00	0.03
货币类资管产品	6.35	1.98	2.67	2.99	3.46	0.98	1.22	1.24
逆回购协议	0.88	1.35	0.70	5.00	0.48	0.67	0.32	2.07
短期融资券	0.70	0.91	--	--	0.38	0.45	--	--
应收账款	0.00	0.00	0.15	1.23	0.00	0.00	0.07	0.51
固定收益类资产：	109.09	127.92	172.82	192.01	59.48	63.49	79.09	79.58
银行存款	13.20	13.20	13.20	13.2	7.20	6.55	6.04	5.47
债券	55.21	80.98	127.28	140.43	30.10	40.19	58.25	58.20
债券型基金	6.33	6.82	5.72	5.34	3.45	3.39	2.62	2.21
固收类资管产品	34.35	20.96	26.62	26.11	18.73	10.40	12.18	10.82

同业存单	--	5.96	--	6.94	--	2.96	--	2.87
权益类资产：	33.52	36.13	32.12	30.52	18.27	17.93	14.70	12.65
股票	7.40	5.95	7.33	6.81	4.03	2.95	3.35	2.82
股票/混合型基金	11.64	14.56	7.79	7.02	6.35	7.23	3.57	2.91
权益类资管产品	4.35	5.08	5.13	5.06	2.37	2.52	2.35	2.10
未上市企业股权	3.92	4.06	4.37	4.37	2.14	2.02	2.00	1.81
股权投资基金	6.21	5.79	6.86	6.62	3.39	2.87	3.14	2.74
权益类信托计划	--	0.69	0.64	0.64	--	0.34	0.29	0.27
不动产类资产：	18.65	16.82	4.92	4.90	10.17	8.35	2.25	2.03
基础设施投资计划	12.80	11.06	4.11	4.12	6.98	5.49	1.88	1.71
不动产投资计划	5.38	5.43	0.50	0.43	2.93	2.70	0.23	0.18
其他不动产相关金融产品	0.47	0.33	0.31	0.35	0.26	0.16	0.14	0.15
其他金融资产：	12.40	13.86	4.31	3.81	6.76	6.88	1.97	1.58
商业银行理财产品	--	2.00	--	--	--	0.99	--	--
信托计划	12.40	11.86	4.31	3.81	6.76	5.89	1.97	1.58
专项资产管理计划	--	--	--	--	--	--	--	--
投资资产合计	183.42	201.47	218.52	241.29	100.00	100.00	100.00	100.00
减值准备余额	1.95	--	--	--	/	/	/	/
投资资产净额	181.47	201.47	218.52	241.29	/	/	/	/

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

（三）财务分析

公司提供了 2024 年及 2025 年第一季度财务报表及偿付能力报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年财务报表进行了审计，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对偿付能力报表进行了审计，均出具了标准无保留的审计意见。2025 年第一季度财务报表和偿付能力报表未经审计。英大泰和财险 2024 年财务报表依据财政部于 2017 年颁布的《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》《企业会计准则第 24 号—套期会计》《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》四项会计准则（合称“新金融工具会计准则”）编制。

1 盈利能力

2024 年，公司已赚保费带动营业收入持续增长，受自然灾害影响导致赔付上升，净利润略有下降，但得益于良好的业务品质和较强的成本管控能力，其盈利能力仍处于行业良好水平，盈利能力较强。

公司营业收入主要由已赚保费和投资收益构成。2024 年，公司进一步加大非车险业务拓展力度，推动保险业务收入增长，带动已赚保费上升，分出保费规模较上年基本持平。投资收益方面，公司投资收益以买卖价差收入以及投资资产利息收入为主，2024 年，受市场利率下行等因素影响，公司投资资产期间收益下降；但资本市场波动带动公允价值变动损益大幅增长，整体投资收益有所提升，2024 年实现投资收益和公允价值变动损益合计 8.57 亿元，可供出售金融资产公允价值变动损益税后净额 3.07 亿元。公司其他业务收入主要包括活期存款和存出保证金等利息收入、出单费收入和代扣车船税等税金返还等（见图表 8）。

图表 8 • 保险业务盈利情况表

项目	金额（亿元）				较上年增长率（%）	
	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月	2023 年	2024 年
营业收入	100.42	100.72	108.45	25.71	0.30	7.68
其中：已赚保费	92.57	94.16	99.68	24.21	1.71	5.86
保险业务收入	116.57	124.26	127.34	69.14	6.60	2.47
减：分出保费	23.30	27.67	27.75	16.73	18.74	0.28
提取未到期责任准备金	0.69	2.43	-0.09	28.21	252.45	-103.58

投资收益	7.56	6.32	5.84	1.14	-16.45	-7.51
公允价值变动损益	-0.01	0.07	2.73	0.28	-1212.58	3623.52
其他业务收入	0.12	0.14	0.18	0.08	21.59	28.78
投资收益率(%)	4.44	3.39	2.78	0.54	--	--
综合投资收益率(%)	2.44	3.37	5.15	0.19	--	--

注：投资收益率和综合投资收益率为偿付能力报告口径；

资料来源：联合资信根据公司审计报告、季度报告及偿付能力报告整理

公司营业支出主要包括赔付支出、提取保险责任准备金、手续费及佣金支出和业务及管理费等。2024年，随着业务规模的持续增长，叠加冰灾、风灾等自然灾害导致企财险赔付上升，公司整体赔付支出有所增加，带动综合赔付率亦有所上升，但得益于车险业务品质管控力度加强，车险综合赔付率实现压降。2024年，公司原保险合同赔付支出为75.42亿元，再保险合同赔付支出为0.32亿元。公司手续费及佣金支出以机动车辆保险、企业财产保险和责任险支出为主，业务及管理费支出主要为职工薪酬、劳务派遣及外部劳务费等。2024年，随着保险业务规模持续增长，公司业务及管理费有所上升，但得益于成本管控力度加强，其业务及管理费增幅较上年减小；同时，公司持续优化业务结构及业务渠道，直销业务渠道占比大幅提升，高手续费渠道业务占比下降，导致手续费及佣金支出同比减少，综合费用率有所下降。成本管控方面，2024年，公司综合赔付率上升带动综合成本率上升，但整体成本管控能力仍处于较好水平。

图表9·费用及营业支出情况

项目	金额(亿元)				较上年增长率(%)	
	2022年	2023年	2024年	2025年1—3月	2023年	2024年
营业支出	80.87	86.95	94.68	15.72	7.52	8.89
其中：赔付支出(亿元)	58.49	73.91	75.74	12.05	26.35	2.48
提取保险责任准备金(亿元)	4.85	5.95	7.15	2.41	22.66	20.24
手续费及佣金支出(亿元)	16.73	17.11	15.26	8.39	2.26	-10.78
业务及管理费(亿元)	17.78	18.87	19.32	4.08	6.10	2.41
资产减值损失(亿元)	0.16	-0.01	0.00	0.00	-108.30	-100.00
综合赔付率(%)	59.13	63.46	67.51	47.53	/	/
综合费用率(%)	27.08	27.91	26.81	16.76	/	/
综合成本率(%)	86.21	91.38	94.32	64.29	/	/

资料来源：联合资信根据公司审计报告、季度报告及提供资料整理

从盈利情况来看，2024年，受自然灾害影响导致赔付上升，带动营业支出增加，营业利润较上年同期基本持平，净利润略有下滑，平均资产收益率和平均净资产收益率小幅下降，但其盈利能力仍处于行业良好水平，盈利能力较强（见图表10）。

图表10·盈利水平

项目	2022年	2023年	2024年	2025年1—3月
净利润(亿元)	14.07	10.47	10.39	7.59
平均资产收益率(%)	6.35	4.29	3.86	/
平均净资产收益率(%)	16.96	11.31	10.04	/

资料来源：联合资信根据公司审计报告及季度报告整理

2025年一季度，公司已赚保费和投资收益较上年同期均有所下降，整体营业收入同比减少，但赔付支出大幅下降，导致净利润同比增加较为明显；综合赔付率下降带动综合成本率同比大幅下降。2025年1—3月，公司实现营业收入25.71亿元，实现净利润7.59亿元。

2 流动性

公司各项流动性指标均满足监管要求，短期内流动性风险可控。

在资产负债期限结构匹配方面，公司根据监管要求，通过实现沉淀资金与中长期资产规模的匹配来管理期限匹配情况。2024年，公司净资产及各项准备金形成的沉淀资金规模保持上升趋势，中长期资产配置资金来源较为稳定。

从资产构成来看，公司持有的流动性较高的可快速变现资产主要包括货币资金、国债和地方政府债等。2024 年，公司持有的地方政府债券规模大幅增加，带动可快速变现资产规模及占比均上升较为明显，资产端流动性水平提升（见图表 11）。

从负债构成来看，公司负债结构主要包括保险合同准备金、应付分保账款和应付债券。准备金计提方面，2024 年，随着保险业务的持续增长，公司保险合同准备金规模持续增长，准备金赔付倍数小幅提升，保险合同准备金对赔付支出的保障程度提升。

图表 11 • 主要流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
可快速变现资产（亿元）	10.64	14.56	41.68
可快速变现资产/资产总额（%）	4.67	5.59	15.00
保险合同准备金（亿元）	94.33	103.19	110.47
准备金赔付倍数（倍）	1.61	1.40	1.46
基本情景下未来 3 个月 LCR ₁ （%）	105.98	101.52	102.73
基本情景下未来 12 个月 LCR ₁ （%）	101.63	100.99	101.02

资料来源：联合资信根据公司审计报告及偿付能力报告整理

2024 年以来，公司在规则 II 流动性规则下，按照相关制度要求进行流动性风险监管指标监测。从指标结果显示，流动性覆盖率方面，公司基本情景和压力情景下未来 3 个月和 12 个月的流动性覆盖率 LCR₁、LCR₂ 和 LCR₃ 结果均满足监管指标；在经营活动净现金流回溯不利偏差率指标方面，公司采取审慎的原则预测未来经营活动现金流，过去两个季度现金流按照公司正常业务发展规律进行预测，因突发暴雨等灾害导致赔款大幅增加，故与实际情况相比产生负向偏差，但经营活动净现金流回溯不利偏差率未出现连续两个季度低于-30%的情况，满足监管要求。公司 2025 年一季度末净现金流为 2.27 亿元。

3 资本充足性

2024 年以来，得益于利润留存和资本补充债券的发行，公司偿付能力持续提升，处于良好水平。

2024 年，公司未进行增资扩股，主要通过利润留存增加资本；得益于其较好的盈利水平，公司股东权益规模稳步增长。截至 2024 年末，公司所有者权益合计 109.74 亿元，其中实收资本 66.00 亿元，未分配利润 21.37 亿元，其他综合收益 3.42 亿元。2024 年，公司分配现金股利 0.95 亿元，分红对资本积累的影响有限。

2024 年，公司保险业务收入增长带动保险风险最低资本上升，同时市场风险最低资本亦有所增长，从而导致最低资本上升；但另一方面，得益于利润累积和综合投资收益增加，其实际资本上升较为明显；在上述因素综合影响下，公司综合及核心偿付能力充足率指标均较上年末有所上升，偿付能力保持充足水平。截至 2024 年末，公司核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率分别为 271.49% 和 322.59%，处于良好水平。

2025 年一季度，公司净利润增加带动实际资本较上年末增长 6.79 亿元；同时由于投资规模增长，导致其最低资本较上年末增加 0.37 亿元。在上述因素作用下，公司核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率较上年末进一步提升，偿付能力保持充足水平。

图表 12 • 偿付能力情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
资产总额（亿元）	227.79	260.28	277.98	336.78
负债总额（亿元）	139.89	163.03	168.24	220.29
注册资本（亿元）	66.00	66.00	66.00	66.00
所有者权益（亿元）	87.90	97.25	109.74	116.49
认可资产（亿元）	226.60	259.45	277.38	336.21
认可负债（亿元）	136.81	147.95	153.36	205.40
实际资本（亿元）	89.79	111.50	124.02	130.80
其中：核心一级资本（亿元）	82.03	91.86	104.38	111.13
最低资本（亿元）	34.64	35.24	38.44	38.81
认可资产负债率（%）	60.38	57.02	55.29	61.09
核心偿付能力充足率（%）	236.79	260.67	271.49	286.32
综合偿付能力充足率（%）	259.19	316.40	322.59	337.00

资料来源：联合资信根据公司偿付能力报告整理

七、外部支持

公司实际控制人为国家电网，其在业务开展、资产配置、风险管理、资本补充等多方面给予公司有力支持；同时，财产保险公司承担一定的社会公共职能，在金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性较大。

国家电网通过间接持股的方式持有公司 99.43% 的股份，为其实际控制人。公司作为国家电网系统内单位重要组成部分，具有重要的战略地位，能够在客户资源、业务开展、资产配置、风险管理、内控合规、资本补充等方面得到国家电网的有力支持。同时，根据保险公司章程规定：当公司偿付能力达不到监管要求时，股东应支持公司改善偿付能力。

国家电网是在原国家电力公司部分企事业单位基础上组建的国有独资企业，于 2003 年 5 月 13 日注册成立。截至 2024 年末，国家电网实收资本为 19323.43 亿元，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）持有其 91.43% 的股权，全国社会保障基金理事会持有其 8.57% 的股权，国务院国资委为其实际控制人。国家电网持续保持全球特大型电网最长安全纪录，为世界上输电能力最强、新能源并网规模最大的电网，连续 17 年获国务院国资委业绩考核 A 级，连续 4 年位居全球公用事业品牌 50 强榜首，是全球最大的公用事业企业。截至 2024 年末，国家电网资产总额 58226.08.77 亿元，所有者权益 26662.32 亿元；2024 年实现营业总收入 39459.28 亿元，利润总额 1060.47 亿元。

联合资信认为公司获得国家电网在客户资源、业务发展等方面的支持力度较大，且在需要时获得流动性支持的可能性很高。

同时，财产保险公司承担一定的社会公共职能，应对重大灾害事故，发挥社会“稳定器”作用；并在承担服务国家重大战略，促进经济社会稳步发展中承担重要责任；在金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且尚在存续期内的资本补充债券本金 15.00 亿元。资本补充债券本金的清偿顺序和利息支付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工具之前；假若公司无法如约支付本息时，该资本工具的权益人无权向法院申请对保险公司实施破产清偿。存续期内的资本补充债券设定 1 次公司选择提前赎回的权利。在行使赎回权后发行人的综合偿付能力充足率不低于 100% 的情况下，经报中国人民银行和中国银保监会备案后，发行人可以选择在第 5 个计息年度的最后一日，按面值全部或部分赎回债券。

以 2024 年末的财务数据为基础，公司净利润、可快速变现资产、股东权益对公司存续期内的资本补充债券本金的保障倍数见图表 13，公司对存续期内的债券保障程度较好。综合考虑公司资本实力、业务经营及流动性等情况，公司存续期内的债券违约概率很低。

图表 13 • 存续期债券保障情况

项目	2024 年末
资本补充债券本金（亿元）	15.00
净利润/资本补充债券本金（倍）	1.71
可快速变现资产/资本补充债券本金（倍）	4.24
股东权益/资本补充债券本金（倍）	7.32

注：发行后长期债务为将本期债券发行额度计入后测算的长期债务总额
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

九、跟踪评级结论

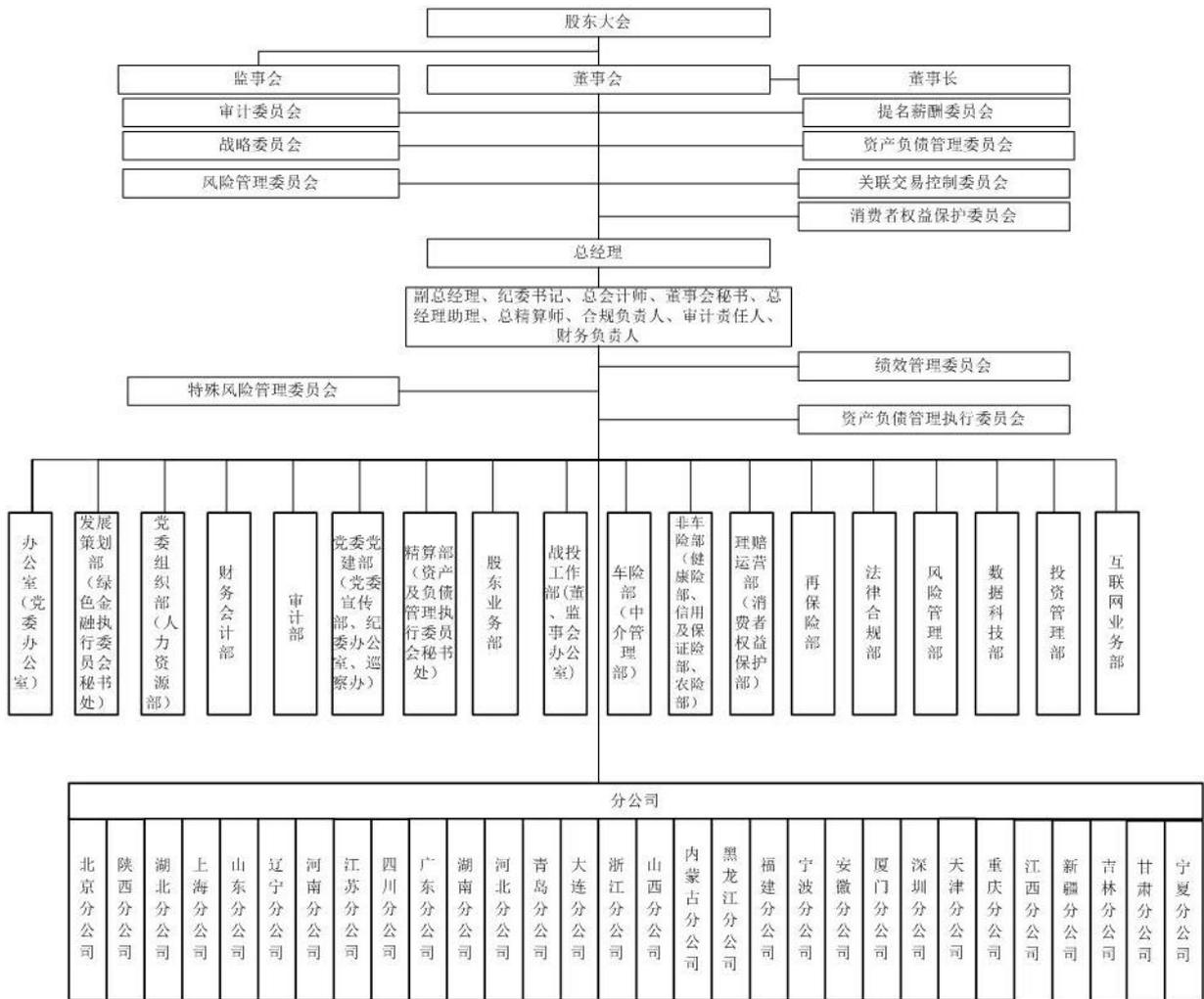
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 英大泰和资本补充债 01”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股份结构表（截至 2025 年 3 月末）

序号	股东名称	持有股份（股）	占总股本比例
1	国网英大国际控股集团有限公司	1810285714	27.43%
2	国网上海市电力公司	330000000	5%
3	国网湖北省电力有限公司	330000000	5%
4	国网辽宁省电力有限公司	330000000	5%
5	国网陕西省电力公司	330000000	5%
6	国网北京市电力公司	198000000	3%
7	国网河北省电力有限公司	198000000	3%
8	国网山西省电力公司	198000000	3%
9	国网山东省电力公司	198000000	3%
10	国网江苏省电力有限公司	198000000	3%
11	国网浙江省电力有限公司	198000000	3%
12	国网安徽省电力有限公司	198000000	3%
13	国网福建省电力有限公司	198000000	3%
14	国网湖南省电力有限公司	198000000	3%
15	国网河南省电力公司	198000000	3%
16	国网四川省电力公司	198000000	3%
17	国网黑龙江省电力有限公司	198000000	3%
18	国网冀北电力有限公司	132000000	2%
19	国网天津市电力公司	132000000	2%
20	国网江西省电力有限公司	132000000	2%
21	国网重庆市电力公司	132000000	2%
22	国网吉林省电力有限公司	132000000	2%
23	国网甘肃省电力公司	132000000	2%
24	国网宁夏电力有限公司	132000000	2%
25	国网新源控股有限公司	132000000	2%
26	内蒙古电力(集团)有限责任公司	37714286	0.57%
	合 计	6600000000	100%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
投资类资产	拆出资金+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+衍生金融资产+买入返售金融资产+定期存款+长期股权投资+存出资本保证金+投资性房地产+其他可计入部分
可快速变现资产	货币资金+存款+高流动性债券
手续费及佣金率	手续费及佣金支出/保险业务收入×100%
保险合同准备金	未到期责任准备金+未决赔款准备金+寿险责任准备金
认可资产负债率	认可负债/认可资产×100%
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%
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）
综合费用率	保险经营开支/已赚保费×100%
综合赔付率	已产生赔款净额/已赚保费×100%
综合成本率	综合费用率+综合赔付率
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
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%
承保利润	已赚保费-已产生赔款净额-保险经营开支
自留保费	保险业务收入-分出保费
自留保费比率	(保险业务收入-分出保费)/保险业务收入×100%
自留保费资本率	自留保费/(股本+资本公积+盈余公积) ×100%
再保险杠杆率	应收再保险资产/所有者权益×100%
应收再保险资产	应收分保账款+应收分保未到期责任准备金+应收分保未决赔款准备金+应收分保寿险责任准备金

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持