

# 人身保险公司 信用评级方法和模型

( PJFM-JR-RSBX-2022-V1.0 )



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.....	1
1、偿债环境稳定性假设.....	1
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、评级方法和模型架构.....	2
1、初始信用评分.....	2
2、自身调整因素.....	5
3、独立信用级别.....	5
4、外部调整因素及评价.....	5
5、最终信用级别.....	6
五、本方法模型局限性.....	6
附录： .....	7

## 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》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，依据安融评级业务相关管理制度规定，在《中国人身保险公司主体评级方法（V1.0 2021-H-62）》和《中国人身保险公司主体评级模型（V1.0 2021-M-62）》基础上修订了《人身保险公司信用评级方法和模型（PJFM-JR-RSBX-2022-V1.0）》（以下简称“本方法模型”），对人身保险公司评级分析框架、评级要素以及模型构建思路等方面进行了修订。本方法模型已经安融评级技术政策委员会审议通过。

本方法模型采用独立信用状况加外部调整的评级思路对受评主体进行信用风险评价，具体而言，安融评级通过构建综合资本实力和偿付能力及流动性的二维矩阵得到初始信用评分，然后再考虑自身调整因素影响得出受评主体独立信用级别（以下简称“BCA级别”），最后再考虑外部特殊因素的影响得到最终信用级别。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。

通过本方法模型得出的最终信用级别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评审委员会评定信用等级的参考，最终信用等级由评审委员会评定。

经安融评级技术政策委员会批准，本方法模型自2022年8月1日起生效，原《中国人身保险公司主体评级方法（V1.0 2021-H-62）》和《中国人身保险公司主体评级模型（V1.0 2021-M-62）》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公司主体信用评级方法标准如下：

- （1）受评主体经营范围主要是人身保险业务；
- （2）受评主体收入或利润主要来源于人身保险业务；
- （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，我们也将将其划入人身保险行业。

## 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、监管机构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、监管机构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编制的财务数据、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。

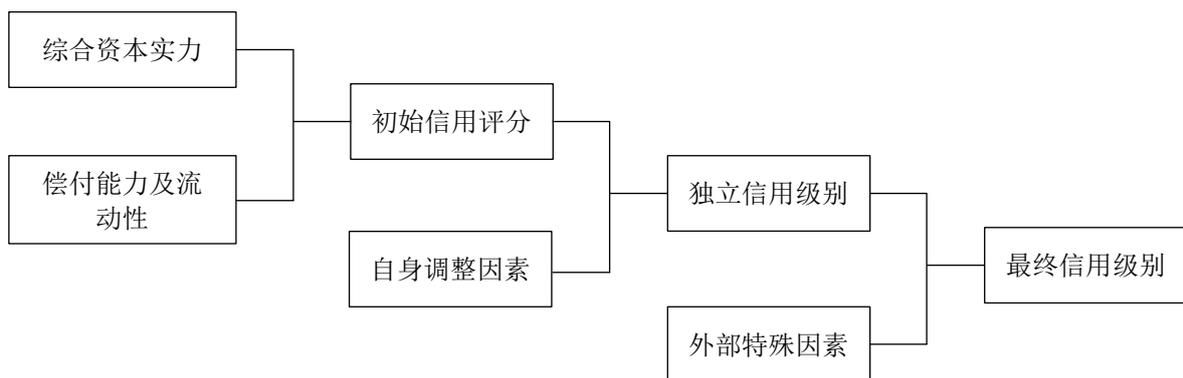
## 4、偿债意愿无差异假设

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、评级方法和模型架构

安融评级通过构建指标评价体系，分别对人身保险公司的综合资本实力和偿付能力及流动性作出评价，通过对指标赋值和权重得到对应的分数，结合上述两个维度的分数，构建信用评分二维矩阵并得到初始信用评分，结合自身调整因素得出受评主体 BCA 级别，最后再考虑外部特殊因素的影响得到最终信用级别。

综合资本实力和偿付能力及流动性评价得分采用 7 分制，1 分最弱，7 分最强；BCA 级别和最终信用级别采用 14 分制，分值区间与受评主体 BCA 级别与最终信用级别对应。



## 1、初始信用评分

### (1) 综合资本实力

安融评级主要从企业性质、所有者权益规模和净利润规模三个维度考察受评主体的综合资本实力，辅以 SARMRA 评分和风险综合评级进行调整。

企业性质反映的是人身保险公司的股东背景。通常来讲，国有企业经营策略相对稳健，客户认可度高；实控人为自然人或无实控人的企业市场化经营程度高，资源调配能力相对有限。因此，安融评级对于国有控股的人身保险公司给予更高的赋值。

所有者权益规模是人身保险公司资本实力的重要考量因素。所有者权益规模较大的企业经营稳定性、资产负债管理、偿付能力具有一定的竞争优势；所有者权益规模较小的企业反之。因此，安融评级对于所有者权益规模较大的企业给予更高的赋值。

净利润规模是人身保险公司经营成果的考量因素。净利润规模较高的企业经营成果较好，盈利能力强，在产品定价、成本控制或投资收益等方面具有一定优势；净利润规模较低的企业反之。因此，安融评级对于净利润规模较大的企业给予更高的赋值。

指标名称	指标权重	区间/分类	赋值
企业性质	50%	控股股东为国有企业，且持股比例超过 50%	7.0
		实控人为自然人或无实控人	3.8
		其他	5.5
所有者权益 (亿元)	40%	≥500	7.0
		[100, 500)	6.0
		[50, 100)	5.0
		[20, 50)	4.0
		[10, 20)	3.0
		[5, 10)	2.0
		<5	1.0
净利润 (亿元)	10%	≥30	7.0
		[10, 30)	6.0
		[5, 10)	5.0
		[2, 5)	4.0
		[0, 2)	3.0
		[-3, 0)	2.0
		<-3	1.0

在企业性质、所有者权益规模和净利润规模的基础上，安融评级利用 SARMRA 评分和风险综合评级对企业综合资本实力赋值进行调整。SARMRA 评分和风险综合评级越高的企业运营相对稳健；反之 SARMRA 评分和风险综合评级偏低的企业运营情况可能存在一定负面事项。因此安融评级对于 SARMRA 评分和风险综合评级偏低的企业给予一定的分数调整。

指标名称	指标权重	区间/分类	赋值
SARMRA 评分	调整项	≥80	+0.0
		[78, 80)	-0.3
		[76, 78)	-0.5
		[70, 76)	-1.0
		<70	-1.5

指标名称	指标权重	区间/分类	赋值
风险综合评级	调整项	A	+0.0
		B	+0.0
		C	-0.7
		D	-1.5

### (2) 偿付能力及流动性

安融评级主要从核心偿付能力充足率、现金充足率和综合流动比率（1年内）三个指标考察受评主体的偿付能力及流动性。

核心偿付能力充足率是衡量人身保险公司资本充足率的核心指标。核心偿付能力充足率越高，企业抵御风险的能力越强；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企业给予更高的赋值。

现金充足率和综合流动比率是衡量人身保险公司流动性的重要指标。现金充足率和综合流动比率越高，人身保险公司面临的流动性压力越小；现金充足率和综合流动比率越低反之。因此，安融评级对于现金充足率和综合流动比率越高的企业给予更高的赋值。

指标名称	指标权重	区间/分类	赋值
核心偿付能力充足率（%）	60%	≥250	7.0
		[220, 250)	6.0
		[190, 220)	5.0
		[160, 190)	4.0
		[130, 160)	3.0
		[100, 130)	2.0
		<100	1.0
现金充足率（%）	20%	≥50	7.0
		[25, 50)	6.0
		[15, 25)	5.0
		[10, 15)	4.0
		[5, 10)	3.0
		[2, 5)	2.0
		<2	1.0
综合流动比率（1年内）（%）	20%	≥1,000	6.0
		[600, 1,000)	5.0
		[300, 600)	4.0
		[150, 300)	3.0
		[100, 150)	2.0
		[0, 100)	1.0

注：当综合流动比率小于 0%时，结合企业实际情况进行赋值判定

### (3) 二维矩阵初始信用评分

根据前述综合资本实力的指标赋值和权重可以得到企业综合资本实力的分数，根据前述偿付能

力及流动性的指标赋值和权重可以得到偿付能力及流动性的分数。进一步结合上述两个维度的分数，通过人身保险公司初始信用评分二维矩阵（如下图），安融评级可对应得到人身保险公司的二维矩阵初始信用评分。

人身保险公司		综合资本实力						
		7	6	5	4	3	2	1
偿付能力及流动性	7	14.0	12.0	11.0	10.0	9.0	8.0	6.0
	6	13.0	11.0	10.0	8.0	7.0	6.0	5.0
	5	12.0	11.0	9.0	8.0	7.0	6.0	4.0
	4	12.0	10.0	9.0	8.0	6.0	5.0	3.0
	3	11.0	10.0	8.0	7.0	5.0	4.0	2.0
	2	9.0	8.0	7.0	5.0	4.0	3.0	1.0
	1	7.0	6.0	5.0	3.0	2.0	1.0	0.0

## 2、自身调整因素

二维矩阵初始信用评分仅为对受评企业做出初步评价，并不能完全反映企业的综合实力。安融评级对通过定性分析对前述二维矩阵初始信用评分进行调整，以尽可能客观地反映企业自身综合实力。

项目	
业务竞争力	行业排名
	品牌知名度
	销售渠道稳定性
	业务可持续性
投资能力	投资资产风险偏好
	投资资产配置多元化程度
	投资业务重大风险事项
特殊事项	财务数据质量
	公司声誉负面影响
	指标超过监管红线
	偿付能力充足水平恶化
	债务履约情况
	被监管机构接管或委托管理事件

## 3、独立信用级别

安融评级通过前述二维矩阵初始信用评分和自身调整因素评分得到受评主体的 BCA 级别。

<b>aaa</b>	<b>aa+</b>	<b>aa</b>	<b>aa-</b>	<b>a+</b>	<b>a</b>
≥14.0	[12.0, 14.0)	[10.0, 12.0)	[9.0, 10.0)	[8.0, 9.0)	[7.0, 8.0)
<b>a-</b>	<b>bbb+</b>	<b>bbb</b>	<b>bbb-</b>	<b>bb+</b>	<b>bb</b>
[6.0, 7.0)	[5.0, 6.0)	[4.0, 5.0)	[3.5, 4.0)	[3.0, 3.5)	[2.5, 3.0)
<b>bb-</b>	<b>b+</b>	<b>b</b>	<b>b-</b>	<b>ccc-c</b>	
[2.0, 2.5)	[1.5, 2.0)	[1.0, 1.5)	[0.5, 1.0)	[0, 0.5)	

## 4、外部调整因素及评价

安融评级认为，除企业自身综合实力外，受评主体综合实力还受到宏观环境、行业环境和外部支持的影响。良好的宏观、行业环境以及强劲的外部支持，将有助于企业进一步增强自身实力；相

反，疲软的宏观和行业环境将对企业造成一定的负面冲击。因此，安融评级在 BCA 评分的基础上，将外部调整因素纳入考察范围。

项目	
外部环境	宏观经济环境
	行业环境
外部支持	股东支持程度

## 5、最终信用级别

本方法模型综合考量受评主体独立信用级别（BCA）和外部特殊因素的影响得到最终信用级别。

<b>AAA</b>	<b>AA+</b>	<b>AA</b>	<b>AA-</b>	<b>A+</b>	<b>A</b>
≥14.0	[12.0, 14.0)	[10.0, 12.0)	[9.0, 10.0)	[8.0, 9.0)	[7.0, 8.0)
<b>A-</b>	<b>BBB+</b>	<b>BBB</b>	<b>BBB-</b>	<b>BB+</b>	<b>BB</b>
[6.0, 7.0)	[5.0, 6.0)	[4.0, 5.0)	[3.5, 4.0)	[3.0, 3.5)	[2.5, 3.0)
<b>BB-</b>	<b>B+</b>	<b>B</b>	<b>B-</b>	<b>CCC-C</b>	
[2.0, 2.5)	[1.5, 2.0)	[1.0, 1.5)	[0.5, 1.0)	[0, 0.5)	

通过本方法模型得出的最终信用级别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评审委员会评定信用等级的参考，最终信用等级由评审委员会评定。

## 五、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，评审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、综合流动比率 (1 年内) = 现有资产的预期现金流入合计/现有负债的预期现金流出合计 × 100%。



地址：北京市西城区玉廊西园 9 号楼金融科技大厦 10 层

电话：010-53655619

网址：<http://www.arrating.com.cn>

邮编：100034