天安财产保险股份有限公司 2015年53亿元资本补充债券 2020年第一季度跟踪评级信息公告

天安财产保险股份有限公司（以下简称“天安财险”）于2015年9月30日发行了“天安财产保险股份有限公司2015年资本补充债券”（以下简称“15天安财险”）。

截至2020年3月末，得益于存续投资型保险业务兑付完成，天安财险资产规模较2019年末小幅下降1.87%至599.92亿元，基本保持稳定。2020年1～3月，天安财险原保费市场份额为1.15%，较2019年略有下降但地位仍保持稳固；综合成本率较2019年下降1.61个百分点至98.23%，承保盈利能力进一步提升。同期，随着存续投资型保险业务兑付完成，天安财险投资类资产规模降幅有所减小，实现投资收益9.83亿元，净利润由负转正，期间实现净利润7.79亿元，未经年化的总资产收益率和净资产收益率分别为1.29%和2.62%，盈利能力有所改善。但同时，前期为应对投资型保险业务的到期给付，天安财险加速变现投资类资产，优质流动资产规模大幅下降，投资类资产流动性水平明显降低，以股权投资和信托投资为主要构成的投资类资产风

险较大，资产配置结构有待优化。

偿付能力方面，截至2020年3月末，天安财险综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率分别为237.24%和191.74%，偿付能力充足水平较高且保持稳定；同时，因投资型保险业务已完成给付，相关保险责任的集中给付压力明显减弱，天安财险3个月以内综合流动比率较2019年末上升108.40个百分点至140.71%，短期内流动性水平明显提升。

大公认为，跟踪期内，天安财险市场地位仍保持稳固，且随着存续投资型保险业务完成给付，盈利能力有所改善，偿付能力充足水平较高且保持稳定，相关保险责任的集中给付压力明显减弱，短期内流动性水平明显提升；但另一方面，前期为应对投资型保险业务到期给付，天安财险加速变现投资类资产，优质流动资产规模大幅下降，投资类资产流动性水平明显降低，以股权投资和信托投资为主要构成的投资类资产风险较大，资产配置结构有待优化。因此，大公确定天安财险主体信用等级维持AA+，评级展望维持负面，“15天安财险”信用等级维持AA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

2020年6月29日