



保险公司信用评级方法

评级方法

版本号：
PF-BXGS-2022-V.5.1

发布日期：
2022/07/11

联系方式

联系电话：010-67413300
邮箱：criteria@dagongcredit.com

前言

《保险公司信用评级方法》(以下简称“本方法”)是在《大公国际信用评级方法总论》的指导下,形成的评判保险公司债务偿付能力及偿债意愿的一般方法。

本方法广泛适用于国内保险公司,即经中国银行保险监督管理委员会(以下简称“中国银保监会”)批准设立,经营保险业务的采用公司组织形式的保险人,包括主要经营人寿保险、健康保险、养老保险等的人身保险公司,主要经营车险、责任保险、信用保险、保证保险等的财产保险公司,以及再保险公司和保险集团等。本方法所评保险公司债务不仅包含其发行债券等主动融资行为形成的有息债务,还包含其开展保险业务形成的保险责任负债。

相较2021年11月发布的《保险公司信用评级方法》,本次调整主要依据新修订的《大公国际信用评级方法总论》(版本号PF-FFL-2022-V.3.0)采用“基础信用评价与外部支持分析相结合”的逻辑框架,对指标、阈值、权重、调整项和外部支持进行了优化改进。

本方法形成的是评判保险公司债务偿付能力的一般性方法,并未涵盖保险公司信用评级时需要考虑的所有因素。同时,影响保险公司信用风险的要素及其重要性将随着宏观和行业发展呈现出动态变化的特征,本方法及模型在该方面或存在一定滞后性,需要进行不定期更新。此外,本方法仅仅是对保险公司信用质量的评价,没有考虑市场价格和投资者偏好等其他投资决策因素,信用评级结果只是投资者投资决策的参考,并非是某种决策的结论、建议。

本方法及模型自发布之日起正式执行。

目录

第一部分 评级逻辑.....	2
第二部分 行业信用风险特征.....	3
第三部分 基础信用评价.....	5
要素一：偿债环境	5
（一）宏观环境	5
（二）行业环境	6
（三）区域环境	6
要素二：财富创造能力.....	7
（一）市场竞争力	7
（二）运营能力	8
（三）可持续发展能力.....	9
要素三：偿债来源与负债平衡.....	9
（一）盈利能力	10
（二）资产质量	10
（三）筹资能力	11
（四）债务结构	11
（五）保障能力分析.....	11
第四部分 调整项.....	12
（一）公司治理	13
（二）重大事项	13
（三）其他因素	14
第五部分 外部支持分析.....	14
第六部分 评级关键假设.....	15
第七部分 评级方法和模型局限性	16
附件 1 评级模型结果级别映射	18
附件 2 评级模型主要量化指标阈值情况.....	19

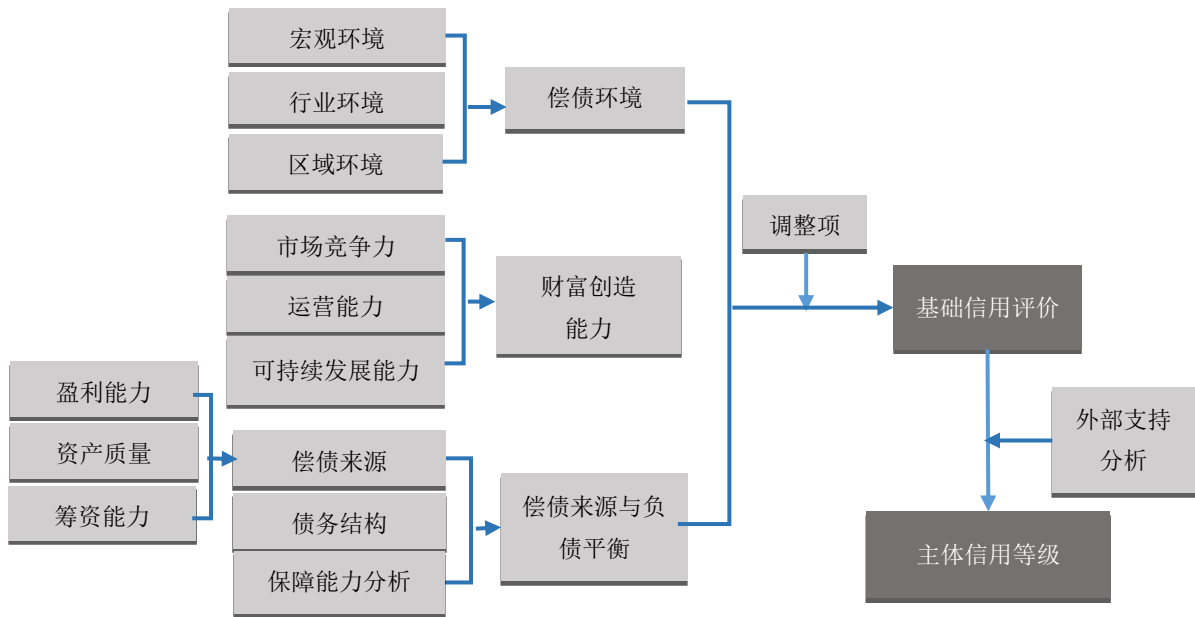
第一部分 评级逻辑

本方法的基本思路是从信用风险的内涵出发，采用“基础信用评价与外部支持分析相结合”的逻辑框架，确定评级对象的最终信用等级。在对评级对象进行基础信用评价时，以评级对象偿债能力和偿债意愿为落脚点，将宏观环境、行业环境、区域环境等外部因素作为基础信用评价的分析背景，充分考虑评级对象的市场竞争力、运营能力、可持续发展能力、偿债来源、债务结构以及保障能力分析等内部因素，并结合其它特殊风险事项的影响，形成评级对象的基础信用等级，并在此基础上分析评级对象可获得的特殊外部支持可能产生的影响，最终得到评级对象的主体信用等级。

本方法在定量分析与定性分析、静态分析与动态分析基础上，通过对评级对象在行业中的位置以及所在行业信用风险特征的对比，依托大公国际信用评级模型，对评级对象的信用风险做出判断，给出信用等级。

此外，对于债项评级，大公国际将在本方法得到的主体信用等级的基础上，考察债项自身的特征，如清偿顺序和债券存续期限等，以及债项可获得的额外偿付保障以及在债券违约回收过程中可获得的补偿程度相关要素，如增信措施及发行条款等要素，对发债主体信用等级进行调整进而得到债券信用等级。因此，债项级别可能高于或低于主体信用等级。

图 1 大公国际保险公司信用评级逻辑



第二部分 行业信用风险特征

保险公司由于其负债经营的特点，面临资产端和负债端两方面的经营风险。其中，人身保险公司负债期限较长；财产保险公司负债期限较短，产品种类相对更为多样。

1、宏观经济风险

保险行业与宏观经济的周期变动总体较为一致，其中资产端投资业务风险与宏观经济变动趋势结合紧密；负债端保险业务需求则主要受人口数量与结构、居民消费能力水平、保险意识等因素影响，受宏观经济变动影响相对较小。其中，由于财产保险需求与经济发展水平的依赖程度更高，因此财产保险业务亦更易受到宏观经济波动的冲击。

2、行业竞争风险

我国保险公司牌照的发放管制非常严格，具有很高的准入壁垒；同时，保险公司在初创期往往具有长期亏损的特点，且业务拓展规模对资本水平的依赖度很高，我国保险行业具有较高的资金壁垒。我国保险行业较高的准入壁垒，有利于减弱行业内部竞争，维持一定的行业利润空间。在此背景下，我国保险行业形成了集中度很高的竞争格局。

3、监管政策风险

我国保险行业主要监管机构为中国银保监会和中国人民银行，监管规则主要包括法律、法规、部门规章及规范性文件，监管机构以监管规则为依据，监督和引导保险公司稳健经营，防控保险行业整体风险，促进保险行业健康发展。保险行业监管政策的调整和监管强度的变化均会对保险行业整体业务模式、行业盈利水平等产生深远影响。

4、保险风险

保险风险主要指保险产品的损失、费用、退保等的实际发生水平高于预期，导致保费可能不足以支付未来的赔款及费用，从而使保险公司遭受非预期损失的风险，是保险公司负债端风险，主要由不合理精算假设造成。我国保险行业监管对人身保险精算假设形成了完善、严格的规定体系，同时财产保险行业的相关监管规则日趋完备，有利于行业整体的稳健经营。

5、投资风险

保险公司投资风险为其资产端风险，包括市场风险、信用风险和流动性风险等多方面风险。我国保险行业监管对保险资金运用领域、大类资产配置比例、具体投资标的均有严格的监管要求，且近年来逐步完善我国保险行业整体投资风险控制及相关制度

基础建设。

第三部分 基础信用评级

要素一：偿债环境

偿债环境是指通过影响财富创造能力从而影响评级对象偿债来源和偿债能力的具有不可抗力性的外部因素，包括宏观环境、行业环境和区域环境，是基础信用评价的分析背景，其影响已综合反映在相关指标中，模型不单独对偿债环境进行打分。

（一）宏观环境

每个评级对象都处于一定的宏观环境之中，一个国家或地区政治环境、政策环境、宏观经济对每个行业和企业造成程度不同的影响。

政治环境是指国家政治体系存在及运行的背景总和，是债务主体生产经营活动中无法改变的宏观制度因素，包括政治局面、政策架构、执政能力和国际关系等。

政策环境是企业外部经营环境的一个重要方面，具体包括战略规划、货币政策、财政政策、金融政策、信用政策、产业政策和其它相关政策法规等。这些政策和具体措施的变化及其可预测性直接影响到评级对象相关产业的结构调整、竞争状况和发展潜力，从而对该产业评级对象未来偿付能力或意愿造成有利或不利的影 响。大公国际将从国家现行政策和监管措施对行业的影响入手，力图把握国家政策和监管环境的变化趋势和对评级对象经营及未来偿付能力和意愿的可能影响。

宏观经济是对国内宏观经济运行特征的全面分析，大公国际从经济规模和发展水平、经济绩效、经济稳定性和增长潜力四个

方面进行分析。大公国际将选取国内生产总值与人均国内生产总值分别反映经济规模与经济发展水平，还将考虑国内生产总值实际增长率、失业率和通货膨胀率以评估经济绩效。最后，大公国际将对影响经济稳定的因素进行定性分析，并以中长期预期平均经济增长率作为评估经济增长潜力的指标。

（二）行业环境

大公国际主要从保险行业发展状况、行业竞争格局和行业监管三个方面对行业环境进行分析。

大公国际对行业发展状况的分析包括保险公司保费规模、盈利能力、流动性和资本充足水平四个方面，并据此判断行业发展趋势。

大公国际对行业竞争格局的分析旨在区分不同类型保险公司发展的差异性。结合上述分析，大公国际会对评级对象在行业中的地位以及财务稳健性形成基本定位。

大公国际对行业监管的分析重点是识别和分析监管导向、监管政策、监管力度及其对保险公司经营行为、财务表现等方面的影响。鉴于保险行业属于强监管行业，监管法规和监管政策对保险公司经营影响很大，因此在阐释保险公司基础性法律法规的同时，大公国际更加重视最新发布的监管政策，并重点分析其对保险公司未来业务发展及财务状况的影响。

（三）区域环境

我国保险公司的业务开展范围严格受限于其经监管机构审批开设分支机构的区域范围，而区域经济发展水平和居民收入水平是保险产品需求增加的最主要推动因素，因此大公国际主要关注人均地区生产总值、居民可支配收入增速等区域环境指标；此外，区域政府及监管部门对当地保险行业的监管或扶持政策，也

是当地保险产品供需的重要影响因素。

要素二：财富创造能力

财富创造能力主要衡量保险公司的运营能力和竞争力，是偿债来源的源泉和基石。大公国际对财富创造能力的考察主要从市场竞争力、运营能力和可持续发展能力三个方面进行考察。

财富创造能力下级要素、核心指标设置见下表：

表1 财富创造能力考察因素

一级指标	二级指标	三级指标
财富创造能力	市场竞争力	分支机构覆盖省份个数
		原保费收入市场份额
	运营能力	产品多样性
		销售渠道多样性
		综合投资收益率
		单一最大产品保费收入占比（财产保险）
		直销和代理人销售渠道占比（财产保险）
		原保费趸交比例（人身保险）
		退保率（人身保险）
	可持续发展能力	营业收入复合增长率

（一）市场竞争力

保险公司主要业务包括负债端的保险业务和资产端的投资业务，保险公司销售保险产品，赚取保费，并根据精算规则计提形成保险责任负债；此后，对保险责任负债形成的保险资金进行运用，赚取投资收益。在业务开展过程中，保险公司主要通过损失（包括赔付、给付等）、利率、费用率等的实际发生水平与精算假设水平的差额实现盈利。保险公司负债端的保险业务是保险公司盈利的基础业务，是市场竞争力分析的重点。

大公国际主要通过考察保险公司业务竞争力的相关指标综合评价保险公司市场竞争力。

在保险公司整体业务竞争力方面，大公国际主要基于经营区

域和原保费收入市场份额进行分析。业务发展规模首先取决于保险公司可销售保险产品的区域范围及该区域的保险产品消费能力，大公国际主要考虑保险公司的省（市）级分公司及下属机构分布情况。原保费收入市场份额方面，一般情况下，对于主要从事原保险业务的保险公司，相较其他保费收入核算口径，原保费收入是最直接体现保险公司通过自有保险渠道架构销售保障功能相对较强保险产品形成的保费收入的核算口径，其市场份额的大小是保险公司综合市场竞争力的最直接体现；对于再保险公司，其市场份额的大小主要与分保费收入有关。

（二）运营能力

运营能力是保险公司实际运营中对反映保险公司营运效率与效益的指标进行计算与分析。大公国际主要通过考察保险公司的业务发展水平和业务发展质量等方面的相关指标综合评价保险公司运营能力。

业务发展水平方面，保险产品多样性是保险公司抵御市场变化、政策变化等带来的单一产品波动风险的重要保障；销售渠道多样性主要指渠道类别的多样性。一般而言，越多样的险种分布及渠道架构，越有利于抵御外部因素变化对保险业务整体的冲击，越有利于保险业务的发展。此外，基于各类保险公司的经营特点，大公国际结合特定指标对于业务发展水平进行综合分析。如对于期限相对更长的人身保险业务，大公国际还定量考察人身保险业务的趸交业务占比、退保率等指标。财产保险公司方面，主要通过定量分析其分布情况衡量保险业务的风险分散程度，如单一险种保费贡献度。此外，大公国际还通过分析综合投资收益率指标衡量保险公司的投资业务情况。

同时，业务发展质量方面，保险公司保险业务质量是其盈利

水平及可持续性的重要保障，而个人代理等公司控制能力更强、销售产品盈利能力更强的优质保险产品销售渠道是销售优质产品的基础，因此大公国际重点考察直销和代理人销售渠道占比指标。

对于再保险公司和保险集团，大公国际主要通过对保险产品、业务渠道和业务发展质量等方面的分析来综合评价再保险公司和保险集团的运营能力。

（三）可持续发展能力

可持续发展能力是保险公司在行业中的领先优势，未来发展空间的开拓性和稳定性以及未来成长性的体现，是保险公司保持现有市场竞争力和运营能力的基础，对评价保险公司长期偿债能力稳定性具有关键作用。可持续发展能力主要考察营业收入复合增长率，基于长期时间基础上的核算，以衡量保险业务增长的潜力和预期。

要素三：偿债来源与负债平衡

偿债来源与负债的平衡关系是评价保险公司偿债能力和偿债意愿的直接决定性要素。大公国际重点分析偿债来源与债务状况的规模与结构的匹配情况，主要包括盈利能力分析、资产质量分析、筹资能力分析、债务结构分析和保障能力分析五个部分。

偿债来源与负债平衡分析要素、核心指标设置见下表：

表2 偿债来源与负债平衡考察因素

一级指标	二级指标		三级指标
偿债来源与负债平衡	偿债来源	盈利能力	总资产收益率
		资产质量	高风险资产比率（倍）
		筹资能力	融资渠道多样性
	债务结构		短期负债占比（财产保险）
			长期负债占比（人身保险）

一级指标	二级指标	三级指标
	保障能力分析	综合流动比率（一年内） ¹
		流动性覆盖率（压力情景1）
		核心偿付能力充足率

（一）盈利能力

保险公司盈利主要来自于承保业务和投资业务，大公国际主要考察总资产收益率衡量保险公司的盈利能力。总资产收益率是保险公司净利润与平均资产总额的比值，来考察保险公司保险业务及投资业务的整体盈利能力。

（二）资产质量

保险公司资产的最主要构成是保险业务开展形成的可运用保险资金总额，根据保险资金运用的大类资产划分规则可分为流动性资产、固定收益类资产、权益类资产、不动产类资产和其他金融资产。上述五大类资产的变现能力、投资回报水平和风险水平平均各有不同，导致不同配置结构的保险资金对保险公司全部债务偿还的保障能力也各有差异，大公国际主要考察保险公司资产配置组合中的高风险资产对净资产的覆盖水平。同时，投资类资产作为保险公司偿债来源的重要补充，其资产质量、可变现性和收益水平会影响资产作为偿债来源的可靠性，对保险公司信用状况及偿债能力产生显著影响。另一方面，大公国际也关注保险公司保险资金配置结构与其负债结构的匹配程度，一般而言，人身保险公司负债久期相对较长，因此资产配置中中长期固定收益类资产配置占比较大；而由于财产保险产品期限一般不超过1年，财产保险公司的负债久期相对较短，其资产配置结构中流动性资产以及变现能力较强的权益类资产和固定收益类资产的占比相

¹ 综合流动比率（一年内）指标选用绝对值数据。

对较高。

（三）筹资能力

大公国际主要通过评估保险公司的融资渠道多样性来衡量其筹资能力。保险公司的融资渠道主要包括金融机构借款、股东资金拆借、增资扩股、发行债务融资工具等，融资渠道多样性越高，越能满足保险公司的资金需求，筹资能力越强。

（四）债务结构

债务结构是保险公司债务负担以及未来债务偿还风险性的体现。保险公司负债端资金来源主要包括保险责任负债及债券融资、卖出回购金融资产款等其他主动负债。债务结构分析方面，本方法重点考察负债期限结构，债务到期年限短或过于集中都将增大保险公司的偿债压力。保险责任负债方面，财产保险公司保险责任负债期限一般在一年以内，人身保险公司保险责任负债期限相对较长，但部分人身保险公司仍存在通过销售实际存续期限较短的保险产品获得资金，缩短公司整体债务期限的情况，导致公司短期偿债压力上升，不利于公司偿债能力的稳定性。对于财产保险公司，大公国际主要考察短期负债占比指标；对于人身保险公司，大公国际主要考察长期负债占比指标。

（五）保障能力分析

保障能力分析是对评级对象偿债来源与负债状况匹配度的综合评价，既包括对当下债务总量覆盖程度的判断，也包括未来偿债来源对时点债务的覆盖程度的评价。保障能力分析重点对保险公司的综合流动比率、流动性覆盖率和核心偿付能力充足率等指标进行考察。

综合流动比率²和流动性覆盖率体现未来一定时期内保险公司的偿债来源。其中，综合流动比率反映保险公司各项资产和负债在未来期间现金流分布情况以及现金流入和现金流出的匹配情况；流动性覆盖率反映保险公司在基本情景和压力情景下未来一年内不同期限的流动性水平。综合流动比率和流动性覆盖率水平越高，说明保险公司流动性偿债来源对其短期负债支出的保障能力越强。

保险资本是保险公司吸收损失的重要防线，保险资本积累有多种渠道，其中自身财富创造能力的长期有机增长是最稳固和最具可持续性的资本积累方式。大公国际选取核心偿付能力充足率作为核心指标，考察其持续经营或破产清算状态下可以吸收损失的财务资源对其各类可量化为资本要求的风险的覆盖水平，以衡量资本对各项业务可能发生损失的保障能力。核心偿付能力充足率越高，说明其资本对各项业务损失的覆盖水平越高，保证其持续经营和顺利进行市场融资的能力越强。

第四部分 调整项

调整项是在基于保险公司共性特征评价的基础上，针对评级对象不同于群体的个性特征要素进行补充分析，来反映个体特殊性。大公国际使用“公司治理”、“重大事项”及“其他因素”等调整项对受评对象进行调整，调整结果可以累加，直至得到基础信用评价。

值得注意的是，只有影响评级对象信用风险，且仅发生在个别评级对象中的因素才会在调整项中进行考察。由于影响信用风

² 根据《中国银保监会关于实施保险公司偿付能力监管规则（II）有关事项的通知》（银保监发〔2021〕52号），自编报2022年第1季度偿付能力季度报告起，保险业执行《保险公司偿付能力监管规则（II）》，综合流动比率将不在偿付能力季度报告中披露，后续该指标权重将调整至流动性覆盖率指标。

险的因素众多且随着经济、行业发展处于动态变化之中，本方法中所列调整项可能无法覆盖全部调整要素，有待工作实践中的持续积累、总结和优化。

（一）公司治理

公司治理结构越健全，公司治理层与管理层之间的关系就越规范，同等情况下，公司运行就会越顺畅，也能更好地从制度上保障公司战略、业务战略和功能战略制定的合理性与可行性。而公司治理结构对债权人权利的保障程度，决定了管理层履行债务契约的态度，会直接影响企业的偿债意愿。近几年的违约案例也显示公司治理结构如果出现问题，如报告期内评级对象的控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规被有权机关调查、被采取强制措施或存在严重失信等行为的，将会对企业带来极大的负面影响。公司治理存在问题，重点关注公司治理构架是否存在不足、股东是否存在违法违规或负面舆情、董事会独立性是否不足、高管层是否存在较大的不利变动、股权被质押比例是否较高等。

（二）重大事项

重大事项调整是针对评级对象经营发展带来重大变化的特殊事件进行的调整，如重大诉讼、代偿等可能发生重大损失的事项，实际控制人风险、声誉风险等造成重大不确定性的事项，或注册资本金增加、重大资产注入等对公司偿债能力和偿债意愿产生重大影响的事项，评级对象的母公司或者重要股东违约，可能影响公司在融资市场的声誉，增大公司的融资难度，以及其他影响偿债能力和偿债意愿的其他重大事项因素。

（三）其他因素

其他因素包含上述因素以外的所有可能影响公司偿债能力和偿债意愿的因素，这些因素并未体现在评级要素以及上述调整事项中，则纳入到其他因素中考察。

第五部分 外部支持分析

在得到评级对象基础信用评价的基础上，对于部分保险公司在遇到重大违约风险时，由于其企业性质或区域地位的重要性不同，可能获得来自政府或股东的额外支持，大公国际在基础信用评价基础上，通过外部支持分析对基础信用等级进行修订或调整得到评级对象的主体信用等级。

大公国际主要通过衡量支持方的支持能力和支持意愿来对保险公司外部支持情况进行综合判断。其中，支持能力主要考察支持方为保险公司提供流动性支持、资本支持等，或为其承担债务偿还责任的客观能力；支持意愿主要考察支持方为保险公司提供流动性支持、资本支持等，或为其承担债务偿还责任的主观意愿。

对于政府支持而言，大公国际主要通过政府信用状况与保险公司信用状况的对比来衡量政府支持能力的强弱；政府支持意愿则重点考察保险公司对支持方的重要性和关联程度，可通过保险公司资产、保险责任、业务规模、过往所获支持等多个角度进行考察。

对于股东支持而言，大公国际按照股东类型，将股东支持主要分为以下四大类，即央企和省级国企的支持、省会及其他副省级城市或 GDP 占全国 GDP 比例超过 1% 的其他地级市政府国企股

东支持、其他地级市政府国企及持牌金融机构的支持和其他类型股东支持。对于股东支持能力而言，大公国际主要通过股东信用状况与保险公司信用状况的对比来衡量股东支持能力的强弱。对于股东支持意愿而言，大公国际主要通过保险公司对股东的重要性、已承诺或已发生的支持情况等来判定。

第六部分 评级关键假设

大公国际保险公司信用评级方法和评级模型的建立基于一定关键评级假设，当评级对象不满足假设条件时，评级方法和模型适用性显著下降，模型生成结果将不具参考价值，最终评级结果将直接由评审委员会投票得到。主要假设观点包括：

偿债环境稳定性假设。大公国际对评级对象开展的信用评级分析（包括历史信息分析和前瞻性预测）均建立在评级对象所处的宏观经济环境、国家政治法律环境、制度环境特别是金融制度环境、监管体制等不存在不可预见性变化的基础上，同时假设不会出现对经济环境、政治法律环境、制度环境和企业发展产生重大影响的不可抗力因素或不可抗力事件（如自然灾害、战争、重大突发性公共卫生事件等）。

经营稳定性假设。大公国际在分析评级对象财富创造能力时，假设其经营具有可持续性，经营数据和财务数据具有连贯性，经营历史与未来发展之间存在内在联系，历史数据可作为预测未来经营的基础。同时，假设生产要素的变动具有可预见性或分阶段逐步变动，不存在突发性的业绩暴涨或经营恶化以及未经事前披露的重大突发性企业生产要素变更，这些变更包括但不限于突发性的企业性质变更、并购重组、债务重组、重大资产变更、重大

监管处罚、违约等其他重大事件等。

偿债意愿无差异假设。评级对象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。受评债项受到的保护程度是导致债项级别差异的重要因素，在债务协议无特别约定时依据法定清偿顺序偿还债务。

数据真实性假设。大公国际在进行模型分析时，假设企业提供的数据（包括但不限于企业编制的财务数据、企业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企业出具的数据）均真实、合法、完整、有效，不存在恶意粉饰或伪造，评级对象的财务数据、经营数据被第三方中介机构出具否定意见或被监管处罚、出现财务数据异常时，评级模型将不再适用，大公国际将酌情由评审委员会进行评审决定其级别或列入观察名单。

第七部分 评级方法和模型局限性

大公国际保险公司评级方法和模型的建立基于对西方评级理论的深入研究、对中国债券市场特点的深度剖析和多年国内评级实践经验总结，大公国际主要从偿债环境、财富创造能力、偿债来源与负债平衡三个层次分析企业主体及相关债项的信用风险。

大公国际随着经济形势的变化、行业的发展、市场交易行为的多样性发展，将会出现更多信用风险因素点和风险缓释手段，此方法不能穷尽所有未来可能出现风险因素，但大公国际将通过方法的不断完善和更新，尽可能使其能够在每个经济发展时期起到充分揭示信用风险的作用。

评级方法和模型中纳入的因素相对有限，并不能涵盖影响企

业信用质量的全部因素，仅针对影响各类不同主体普遍性的关键因素进行分析和说明。同时评级模型中指标的选择是基于行业共性特征，不可能包括影响行业内每一个企业信用风险的全部指标。对于某些只影响特殊类型企业的因素和指标将在评审委员会上会评审过程中予以考虑。

评级模型的定量分析部分基于对企业、行业的历史数据和其他公开、合法的数据渠道获得相关数据和信息，在定量分析和数据预测过程中，不可避免的会存在数学模型构建的自然误差和预测误差。

大公国际评级最终结果是在模型分析基础上，由评审委员会上会评议决定，评审委员凭借其丰富的经验对符合企业特性的要素进行补充，因此模型分析得出的级别可能存在与最终评级结果不一致的情况。

附件 1 评级模型结果级别映射

信用等级	评级模型结果	定义
AAA	≥ 6.00	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	[4.50 , 6.00)	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	[3.60 , 4.50)	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	[2.70 , 3.60)	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	[2.10 , 2.70)	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	[1.50 , 2.10)	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	[1.30 , 1.50)	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	[1.10 , 1.30)	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	< 1.10	不能偿还债务。

注：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。

附件 2 评级模型主要量化指标阈值情况

指标名称	阈值							
	7	[6, 7]	[5, 6]	[4, 5]	[3, 4]	[2, 3]	(1, 2)	[0, 1]
原保费收入市场份额 (%) (人身保险公司)	[5, 100]	[3, 5]	[1, 3]	[0.6, 1]	[0.3, 0.6]	[0.2, 0.3]	(0.1, 0.2)	[0, 0.1]
原保费收入市场份额 (%) (财产保险公司)	[6, 100]	[5, 6]	[3, 5]	[1, 3]	[0.5, 1]	[0.2, 0.5]	(0.1, 0.2)	[0, 0.1]
退保率 (%) (人身保险公司)	[0, 2]	(2, 5]	(5, 10]	(10, 15]	(15, 20]	(20, 30]	(30, 50)	[50, +∞)
原保费趸交比例 (%) (人身保险公司)	[0, 40]	(40, 50]	(50, 60]	(60, 80]	(80, 90]	(90, 95]	(95, 99)	[99, 100]
单一最大产品保费收入占比 (财产保险公司)	(0, 40]	(40, 50]	(50, 60]	(60, 70]	(70, 75]	(75, 80]	(80, 90)	[90, 100]
直销和代理人渠道占比 (%) (财产保险公司)	[65, 100]	[60, 65]	[50, 60]	[45, 50]	[40, 45]	[30, 40]	(20, 30)	[0, 20]
营业收入复合增长率 (%)	[25, +∞)	[20, 25]	[15, 20]	[10, 15]	[5, 10]	[3, 5]	(1, 3)	(-∞, 1]
总资产收益率 (%) (人身保险公司)	[3.5, +∞)	[2.5, 3.5]	[1.5, 2.5]	[0.5, 1.5]	[-1, 0.5]	[-2, -1]	(-4, -2)	(-∞, -4]
总资产收益率 (%) (财产保险公司)	[3, +∞)	[2.5, 3]	[2, 2.5]	[1, 2]	[0, 1]	[-1.5, 0]	(-3, -1.5)	(-∞, -3]
综合投资收益率 (%) (人身保险公司)	[7, +∞)	[5, 7]	[4, 5]	[3, 4]	[1, 3]	[0.5, 1]	(0.25, 0.5)	(-∞, 0.25]
综合投资收益率 (%) (财产保险公司)	[6, +∞)	[5, 6]	[4.5, 5]	[3.5, 4.5]	[3, 3.5]	[1, 3]	(0, 1)	(-∞, 0]
高风险资产比率(倍) (人身保险公司)	[0, 1]	(1, 1.5]	(1.5, 2.5]	(2.5, 4.5]	(4.5, 5.5]	(5.5, 6.5]	(6.5, 7.5)	[7.5, +∞)
高风险资产比率(倍) (财产保险公司)	[0, 0.5]	(0.5, 1]	(1, 1.5]	(1.5, 2]	(2, 2.5]	(2.5, 3.5]	(3.5, 5)	[5, +∞)
长期负债占比 (%) (人身保险公司)	[80, 100]	[75, 80]	[65, 75]	[55, 65]	[40, 55]	[30, 40]	(20, 30)	[0, 20]
短期负债占比 (%) (财产保险公司)	[0, 75]	(75, 80]	(80, 85]	(85, 92]	(92, 96]	(96, 98]	(98, 99)	[99, 100]
综合流动比率 (一年内) (%) (人身保险公司)	[500, +∞)	[300, 500]	[200, 300]	[150, 200]	[100, 150]	[50, 100]	(30, 50)	[0, 30]
综合流动比率 (一年内) (%) (财产保险公司)	[100, +∞)	[85, 100]	[80, 85]	[70, 80]	[65, 70]	[50, 65]	(40, 50)	[0, 40]
流动性覆盖率 (压力情景 1) (%) (人身保险公司)	[1, 500, +∞)	[1, 000, 1500]	[600, 1, 000]	[500, 600]	[400, 500]	[300, 400]	(200, 300)	(-∞, 200]
流动性覆盖率 (压力情景 1) (%) (财产保险公司)	[1, 000, +∞)	[600, 1, 000]	[500, 600]	[300, 500]	[200, 300]	[150, 200]	(100, 150)	(-∞, 100]
核心偿付能力充足率 (%)	[220, +∞)	[180, 220]	[160, 180]	[130, 160]	[100, 130]	[60, 100]	(50, 60)	(-∞, 50]

注：流动性覆盖率指标阈值后续将根据《保险公司偿付能力监管规则（II）》执行情况进行调整。