

标普信用评级(中国) — 保险机构评级方法论

一、适用范围与概述

本方法论阐述了标普信用评级（中国）有限公司在为保险机构进行评级时所使用的评级方法。在适当的情况下，本方法论还可能用于其他类似机构的评级。

本方法论阐述了评估保险公司或类保险机构个体信用状况（SACP）和主体信用评级（ICR）时需要考虑的主要因素，包括集团或者政府对受评主体提供特殊支持的可能性。

本方法论在考察宏观因素时，将行业风险纳入运营环境的分析。除此之外，本方法论也会将保险机构的个体特征纳入考量，主要包括：竞争地位、资本与盈利性、风险状况、财务灵活性、管理与治理，以及流动性等因素。

综上，在分析 SACP 时，我们通常会考虑以下因素：

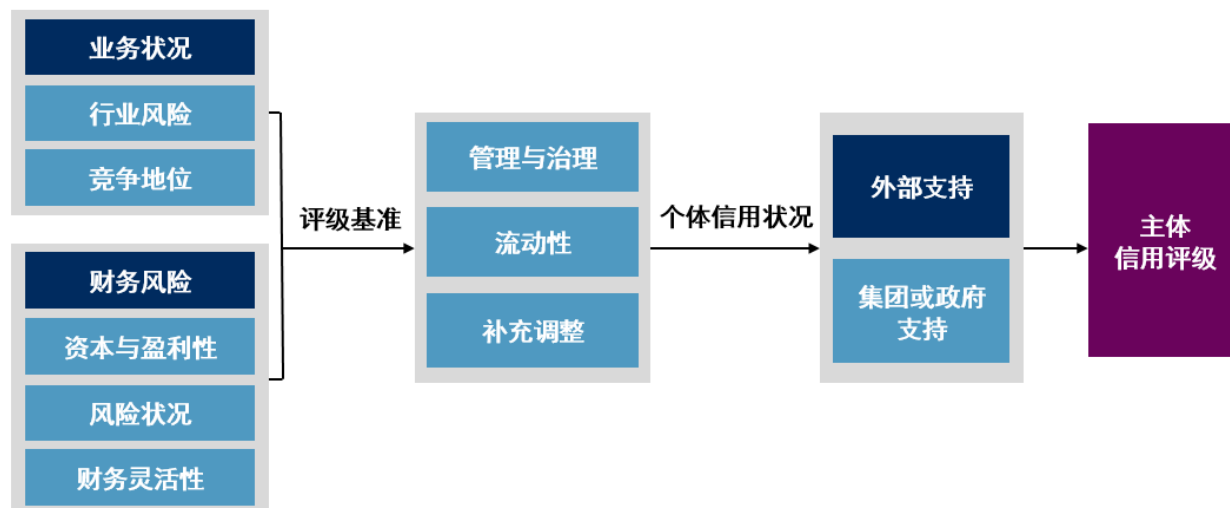
- 行业风险；
- 竞争地位；
- 资本与盈利性；
- 风险状况；
- 财务灵活性；
- 管理与治理；
- 流动性；
- 补充调整。

在评级的过程中，我们通常也会考虑保险机构获得外部支持可能性，包括来自于政府或集团的经常性支持和/或特殊情况下的支持。

我们会通过定性分析和定量分析来评估各评级要素以及集团和政府支持。对于行业风险、竞争地位、管理与治理、外部支持等要素，我们主要使用定性分析；而对其他要素则主要使用定量分析。对处于初创或关闭阶段的受评主体，我们可能还会考虑其他因素。

根据债务性质的不同，我们可能给予保险机构其它类型的评级。我们还可能在适当的时候对其 ICR 进行上调或下调。

保险机构评级方法框架



二、方法论

确定评级的步骤

本方法论通常采取下列步骤：

- 综合分析行业风险分析和受评主体的竞争地位，从而对业务状况做出评估；
- 综合分析资本与盈利性、风险状况及财务灵活性，从而对财务风险做出评估；
- 综合分析业务状况和财务风险，从而得出评级基准；
- 通过综合考虑管理与治理、流动性和补充调整因素，在评级基准的基础上做出进一步的调整，从而得出 SACP；
- 在 SACP 的基础上，分析获得集团或政府支持的可能性，从而得出 ICR。
- 我们还可能在适当的时候对 ICR 做出进一步的调整。

（一）业务状况

业务状况分析通常考察保险公司运营中的内在风险和其收益的可持续性。产品风险的高低和目标市场的竞争状况都会影响到业务状况的评分。在评估集团中个别成员公司的 SACP 时，我们一般从成员公司个体的层面考虑其业务状况。

我们在进行业务状况分析时，主要会考虑行业风险和竞争地位两个要素。

1. 行业风险

行业风险分析考虑受评主体在其特定行业领域内（例如人寿保险、财产保险领域）所面临的风险。我们考虑的因素通常包括：

- 经济风险；

- 系统性风险；
- 净资产收益；
- 产品风险；
- 进入壁垒；
- 市场增长前景。

2. 竞争地位

竞争地位分析考虑以下全部或部分因素（在适当的时候我们也可能考虑其它因素）：

- 竞争优势（包括市场地位、品牌认可度、声誉以及对分销渠道的掌控度等因素）；
- 业绩表现；
- 业务多元化程度。

（二）财务风险

我们进行财务风险分析时一般考虑资本与盈利性、风险状况和财务灵活性三大要素。

管理层通常基于机构业务状况和风险承受能力做出决策，这些决策产生的结果则会反映在财务风险中。这些决策涉及受评主体资本的充足性和补充方式（例如预期的增长和留存收益等）、风险状况，以及财务灵活性。

1. 资本与盈利性

在进行财务风险分析时，我们通常会首先分析资本与盈利性，包括监管资本标准。资本与盈利性分析利用定量和定性指标前瞻性地考察受评主体的资本充足情况，进而考察受评主体吸收损失的能力。在进行资本充足性分析时，我们通常会考虑的因素包括：可用的资本来源以及相关的资本要求等。

2. 风险状况

在进行风险状况的分析时，我们通常会考虑资本与盈利性分析中没有考虑到的因素，或者已经涉及到但可能会导致受评主体资本出现波动性的因素。这样的因素包括：投资组合质量、杠杆水平以及外汇风险敞口、风险管控等因素。

3. 财务灵活性

我们对财务灵活性的分析通常会考察受评主体是否能在外部资本和流动性的来源与用途之间取得平衡。我们通常考虑的因素包括：资本、流动性和杠杆水平等。

（三）其他分析

1. 管理与治理

管理和治理分析通常会考虑管理层的战略能力、运营效率、财务管理和治理措施，以及这些因素会如何影响其在市场上的竞争力、财务风险管理实力以及公司治理的稳健性等。

2. 流动性

流动性分析通常会关注受评主体在平时以及在不利的市场和经济条件下满足流动性需求的能力。

在进行流动性分析时，我们可能考虑以下因素：

- 是否足够偿付敏感负债；
- 需要追加抵质押品的可能性；
- 财务安排中重大限制性条款和评级触发条款（若有）可能产生的影响；
- 相较于投保人和债权人对其现金的需求而言，将资产转换为现金的能力如何。

3. 补充调整

补充调整的主要目的是为各项评级要素的评估提供一个可比的背景框架，从而得出 SACP。补充调整有助于我们评估各保险公司的具体情况，我们可能会对不同的个体信用状况评级因素使用不同的调整方法。我们可能在此步骤中进行进一步的同业比较，从而得出最终的 SACP。

（四）政府或集团支持

在分析集团或政府支持时，我们通常会分析保险机构与集团或政府之间的关系，从而评估其获得集团或政府支持的可能性，并将分析结果反映于在 ICR 之中。例如，如果我们认为来自集团或政府的支持会增强发行人的信用状况，我们会将该因素反映在发行人的 ICR 中。

三、其他事项

本方法论并不旨在全面囊括我们在分析时考虑的所有因素。在适当的情况下，我们可能在分析中采用其他文中未涉及的定量或定性的指标，以充分反映特定发行主体、债项或证券类型的信用状况。评级委员会也可能会针对一些特殊情况，在适当的时候对评级方法论的运用方式做出调整。