标普信评

S&P Global
China Ratings

金融机构快评

新国十条发布后需关注高风险民营中小保险公司的破产可能

2024 年 10 月 9 日

分析师

李迎，CFA，FRM
北京
Ying.Li@spgchinaratings.cn

栾小琛，CFA，FRM
北京
Collins.Luan@spgchinaratings.cn

9 月 11 日，国务院办公室印发《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》（以下简称“新国十条”或“意见”）。此次新国十条以强监管、防风险、促高质量发展为主线，为我国保险业未来 5-10 年的高质量改革发展制定了系统性发展路径。我们认为，新国十条对未来高风险中小保险机构的风险化解指明了方向。

在目前的资本市场环境下，部分民营中小人身险公司的资本实力和盈利能力弱，通过市场化手段吸引新的大股东从而大规模补充资本的可能性下降。一些中小机构可能会进入破产清算程序。

新国十条在健全市场退出机制的基础上，强调了风险化解和风险处置属地责任。意见要求，要有力有序有效防范化解保险业风险，稳慎推进风险处置。拓宽风险处置资金来源，支持符合条件的企业参与保险机构改革化险。健全市场退出机制。对风险大、不具备持续经营能力的保险机构，收缴金融许可证，依法进入破产清算程序。落实地方党委和政府风险处置属地责任，强化中央金融管理部门监管责任，协同推进风险处置。

国内部分中小人身险公司的未来风险化解值得关注。截至 9 月 11 日，91 家人身险公司中，有 14 家尚未披露 2024 年二季度偿付能力报告；77 家已披露偿付能力报告的人身险公司均满足综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率指标的监管最低要求，但部分中小险企面临资本补充压力，其中 3 家公司（国华人寿、长生人寿、信泰人寿）的综合偿付能力充足率低于 120%。监管风险评级方面，有 1 家公司（国华人寿）未披露风险综合评级结果，此外有 3 家公司（华汇人寿、平安养老、合众人寿）风险综合评级结果为 C，2 家公司（三峡人寿、北大方正）为 D；弘康人寿则未在本季度偿付能力报告中披露风险评级。

未披露 2024 年二季度偿付能力报告的人身险公司包括：百年人寿、天安人寿、大家人寿、君康人寿、华夏人寿、中融人寿、和谐健康、富德生命人寿、昆仑健康、前海人寿、珠江人寿、上海人寿、渤海人寿、恒大人寿。

本报告不构成评级行动。

非公开信用分析 (Private Credit Analysis, PCA) 是标普信评推出的面向投资人及其他使用者的专属资信评估服务，包含了标普信评针对中国债券市场活跃发行人的信用质量所进行的分析与评论。如需了解标普信评 PCA 服务的更多详细信息，请访问 Private Credit Analysis (spgchinaratings.cn)，并欢迎联系 PCASupport@spgchinaratings.cn。

欢迎关注标普信评微信公众号：

©版权所有 2024 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该类机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。