

特别评论

2024年9月

保险行业研究

《保险资产风险分类办法（征求意见稿）》明确保险公司各类投资资产风险分类标准，强化内外部监督管理机制，压实投资端资产质量

联络人

作者

金融机构部

张璐 010-66428877

lzhang@ccxi.com.cn

陶美娟 010-66428877

mjtiao@ccxi.com.cn

其他联络人

金融机构评级总监

王雅方 010-66428877

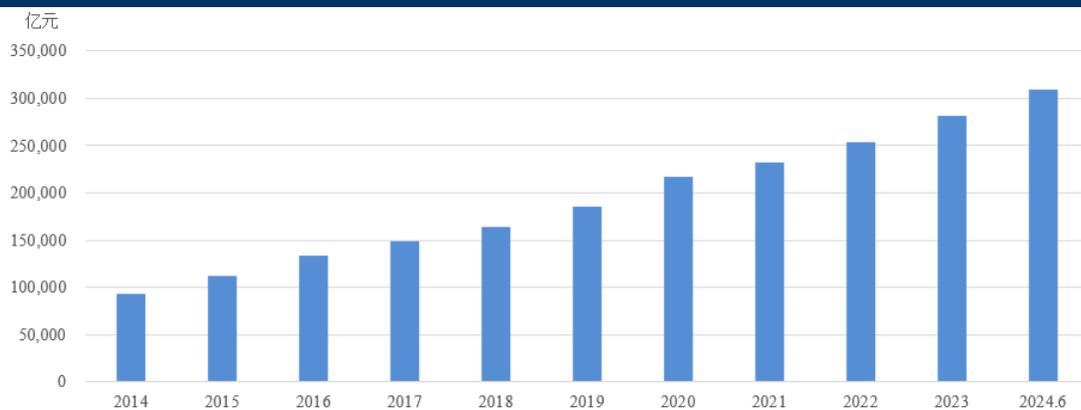
yfwang@ccxi.com.cn

事件

近期，国家金融监督管理总局（以下简称“金融监管总局”）发布《保险资产风险分类办法（征求意见稿）》（以下简称“《征求意见稿》”），向社会公开征求意见。《征求意见稿》对2014年发布的《保险资产风险五级分类指引》（以下简称“《指引》”）进行了修订，按照资产风险实质完善保险资产分类范围和分类标准，进一步明确保险公司主体管理责任、强化内外部监督管理机制，促进保险公司压实投资端资产质量。

近年来，随着承保端业务规模持续增长，保险公司投资资产规模也呈增长态势，截至 2024 年 6 月末，保险行业资金运用余额为 30.87 万亿元，较上年末增长 9.62%。在投资资产规模增长的同时，保险资金投资范围亦在不断拓宽，投资结构更加复杂，且在利率下行、权益市场震荡加剧及债券、非标等投资产品违约事件频发的背景下，2014 年发布的《保险资产风险五级分类指引》已无法满足保险公司风险管理和监管需要。为准确评估保险公司投资风险，真实反映资产质量，近期，金融监管总局发布《保险资产风险分类办法（征求意见稿）》，旨在进一步完善保险资产风险分类标准，压实内外部监督管理责任，促进保险行业投资端健康稳健发展。

图 1：保险行业资金运用余额情况



数据来源：金融监管总局、中诚信国际整理

明确各类资产风险分类标准，促进保险公司全面评估投资风险、压实资产质量。

由于保险资金具有期限长、稳定性强、对安全性要求较高等特点，保险公司资产端主要投向长久期且具有稳定收益的债权类和非标类等其他投资；截至 2024 年 6 月末，人身险和财产险公司资金运用余额中，银行存款、债券、以非标为主的其他投资及以长期股权投资、股票、证券投资基金等为主的权益类投资占比分别为 9.28%、47.45%、22.42%和 20.85%。考虑到上述各类投资资产的风险实质，与 2014 年原中国保险监督管理委员会发布的《保险资产风险五级分类指引》相比，本次《征求意见稿》仍将上述投资资产划分为固定收益类、权益类和不动产类，但各类别资产的分类范围和分类标准均有不同程度的变化，具体来看：

固定收益类资产方面，《征求意见稿》除了包含《指引》中的债权类资产外，还将定期存款、协议存款、结构性存款、大额存单等纳入固定收益类资产范围。在分类标准上，《征求意见稿》仍对固定收益类资产采用五级分类，分为正常类、关注类、次级类、可疑类和损失类，同时借鉴商业银行监管实践经验，将固定收益类资产本金或利息的逾期天数、减值准备比例等标准调整为与商业银行一致。具体来看，本金、利息或收益逾期的归入关注类，但操作性或技术性原因导致的短期逾期（7 天内）除外，本金、利息或收益逾期超过 90 天归为次级类，超过 270 天归为可疑类，超过 360 天归为损失类；资产已发生信用减值即归为次级类，减值准备占其账面余额 50%以上归为可疑类，减值准备占其账面余额 90%以上归为损失类。同时，

《征求意见稿》还增加了利益相关方风险管理状况、抵质押物质量等内容，丰富了风险分类标准的内外部因素。此外，《征求意见稿》要求对固定收益类金融产品的风险分类，应按照穿透原则，重点评估最终债务人风险状况，同时考虑产品结构特征、增信措施以及产品管理人情况等因素，对产品进行风险分类。对于基础资产为多个标的、难以穿透评估的，可按照预计损失率情况对产品进行风险分类。

表1：固定收益类资产针对逾期天数和减值准备比例的不同分类标准

	《保险资产风险五级分类指引》	《保险资产风险分类办法（征求意见稿）》
关注	--	本金、利息或收益逾期，操作性或技术性原因导致的短期逾期（7天内）除外
次级	本金或利息存在逾期情形，且逾期不超过60天（含）的	本金、利息或收益逾期超过90天；资产已发生信用减值
可疑	本金或利息逾期60天以上至180天（含）的	本金、利息或收益逾期超过270天；资产已发生信用减值，且减值准备占其账面余额50%以上
损失	本金或利息逾期180天以上的	本金、利息或收益逾期超过360天；资产已发生信用减值，且减值准备占其账面余额90%以上

资料来源：原中国保险监督管理委员会、金融监管总局，中诚信国际整理

权益类和不动产类资产方面，和《指引》相比，本次《征求意见稿》的不动产类资产不仅包括以物权或项目公司股权方式持有的投资性不动产，还包括主要投资于此类资产的股权投资基金等不动产金融产品，而权益类资产中则不再包括不动产股权投资计划。同时《征求意见稿》将权益类和不动产类资产分类标准由原来的五级分类法调整为三档分类法，分为正常类、风险类和损失类，后两类合称为风险资产。《征求意见稿》明确了权益类资产、不动产类资产的定性和定量标准，要求穿透识别被投资企业或不动产项目相关主体的风险状况，根据底层资产出现风险情形占比以及预计损失率指标来判断资产分类档次。

此外，《征求意见稿》还对风险分类结果上调标准进行了规定，保险公司将不良资产上调至正常类或关注类，以及将风险资产上调至正常类时，资产应至少连续6个月符合相应资产分类标准，并履行风险分类审批程序。同时要求保险公司加强对资产风险的监测、分析、预警以及分类结果的应用，重点关注不良资产或风险资产、频繁下调分类的资产，以及公允价值长期低于账面价值的长期股权投资等资产。

总体来看，在风险分类标准上，《征求意见稿》采用全面评估、穿透认定原则。首先，在固定收益类资产方面，考虑到中小银行破产清算导致的银行存款潜在风险问题，将定期存款、协议存款等纳入固定收益类资产范围，同时由于房地产行业仍处于调整期，《征求意见稿》对房地产相关投资的分类更加审慎，按照风险实质将不动产股权投资计划归为不动产类，有利于更加真实全面地反映投资端资产质量。其次，《征求意见稿》更加重视穿透式管理，要求保险公司穿透识别各类金融产品底层资产的风险状况，有助于强化非标类资产的风险识别。和《指引》相比，《征求意见稿》借鉴商业银行五级分类经验，有助于减少不必要的监管差异，预计短期内保险公司资产质量下迁压力较小；长期来看，在全面评估、穿透认定的要求下，《征求意见稿》将促进保险公司真实准确反映投资风险、压实投资端资产质量。

明确保险公司管理责任，强化内外部约束监督机制，促进风险分类标准有效实施。

《征求意见稿》优化了风险分类的“初评、复核、审批”三级工作机制，明确了董事会、高级管理层和相关职能部门的工作职责，要求保险公司董事会对资产风险分类管理承担最终责任，并监督高级管理层履行风险分类职责。由于保险公司投资资产大多委托保险资产管理公司进行管理，《征求意见稿》在明确保险资产管理公司职责的同时，要求整体风险分类结果由保险公司的董事会或其授权机构负责最终审批。

除强化保险公司主体责任外，《征求意见稿》还新增了外部约束机制，要求保险公司将资产风险分类制度、程序和执行情况纳入保险资金运用内部控制审计，并压实会计师事务所的审计责任。此外，《征求意见稿》在强化监管信息报送和监管管理的基础上，还提出将保险公司资产风险分类情况纳入监管评价体系中，实施差异化监管。

总体来看，此次《征求意见稿》按照保险公司风险管理和监管需要，完善了保险公司金融资产的风险分类标准和风险分类上调标准，并对内外部监督管理职责进行明确，有利于保险公司准确识别风险水平、夯实资产风险分类，促进保险行业有效防范并化解信用风险，强化全面风险管理。

中诚信国际信用评级有限责任公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

作者

部门

职称

张璐

金融机构部

资深分析师

陶美娟

金融机构部

高级分析师



中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京东城区朝阳门内大街南竹杆胡同2号
银河 SOHO5 号楼
邮编：100010
电话：(86010) 66428877
传真：(86010) 66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING
CO.,LTDADD: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane,
Chaoyangmennei Avenue,Dongcheng District,
Beijing,PRC.100010
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>