

新闻稿

郭嘉铭
分析师
金融机构部
Moody's Investors Service Hong Kong Ltd.
中国香港特别行政区
金钟道 88 号
太古广场一期 24 楼
联系电话(记者): +852.3758.1350
联系电话(客户): +852.3551.3077

严溢敏
董事总经理 - 金融机构
金融机构部
联系电话(记者): +852.3758.1350
联系电话(客户): +852.3551.3077

新闻稿发布处:
Moody's Investors Service Hong Kong Ltd.
中国香港特别行政区
金钟道 88 号
太古广场一期 24 楼
联系电话(记者): +852.3758.1350
联系电话(客户): +852.3551.3077

穆迪向众安保险拟发行的高级债券授予 Baa2 评级

香港, 2020 年 8 月 31 日—中文新闻稿为英文的翻译件。如有出入, 以英文稿为准。

穆迪投资者服务公司已向众安在线财产保险股份有限公司 (众安保险) 拟发行的高级无抵押债券授予 Baa2 评级。

众安保险的展望为稳定。

评级理据

众安保险的高级无抵押债务评级为 Baa2, 较其 Baa1 的保险财务实力评级低一个子级。由于高级无抵押债务的受偿顺序低于其对保单持有人的负债, 一个子级的差异反映了高级无抵押债务持有人受偿地位低于众安保险的保单持有人。

众安保险 Baa1 的保险财务实力评级反映了其作为国内最大互联网保险企业 (以保费衡量) 的市场地位、强劲的资本实力、改善的产品多元化程度以及较低的高风险资产杠杆。

因 2017 年 9 月顺利上市并募集大量资金, 众安保险的资本实力强劲。不过, 保费的强劲增长和境内外业务的扩张可能削弱其目前强劲的资本状况。

众安保险业务结构变得更为多元化。2020 年上半年, 健康险为公司最大的产品类别, 其次是退货运费险, 后者曾是其早期产品组合的主力。众安保险的产品组合集中度较低且以短尾为主, 因此准备金风险较低, 产品风险同样较低。

由于其资本基础强劲, 众安保险的高风险资产 (主要为股票和股票型基金)/ 股东权益比率保持较低水平。

但上述优势因众安保险自成立以来缺乏承保盈利记录而被部分抵消。此外，由于我国健康保险理赔经验历史相对较短，健康险的快速增长可能会增加其潜在的错误定价风险。另一方面，新冠肺炎疫情导致经济低迷，从而引发的消费金融行业信贷质量恶化将继续对比重大但呈下降趋势的保证保险业务的承保盈利能力构成压力。

另外，众安保险在科技研发方面的持续投资制约了其盈利能力和资本水平。众安保险还将业务扩展到非保险领域，如在香港的虚拟银行，这带来了额外的运营和执行风险以及潜在的资本需求。

众安保险的展望稳定，反映穆迪预计众安保险将继续保持强劲的资本状况，并且其承保盈利能力将逐步改善。

可引起评级上调或下调的因素

若能实现以下几项，穆迪可能考虑上调众安保险的评级：(1) 建立承保盈利记录，综合成本率持续低于 100%；(2) 产品进一步多元化，同时盈利能力未有恶化；(3) 综合偿付能力充足率持续高于 300%。

另一方面，若发生以下情况，则穆迪可能下调众安保险的评级：(1) 承保盈利能力持续恶化，综合成本率持续高于 110%；(2) 高风险资产/调整后股东权益比率持续高于 100%以上；(3) 其综合偿付能力充足率持续低于 200%，和/或 (4) 有迹象显示和三大股东的合作安排转弱。

主要评级方法

上述评级采用的主要评级方法是2019年11月发表的《财产及意外保险公司评级方法》(Property and Casualty Insurers Methodology)，链接为：

https://www.moody's.com/research/--PBC_1187352

关于上述评级方法，请浏览 www.moody's.com 评级方法页。

众安在线财产保险股份有限公司总部位于上海，公司提供各类财产及意外保险产品和技术服务。截至2019年底，该公司总资产及股东权益分别为人民币309亿元和人民币165亿元。

负责上述评级的本地市场分析师为朱茜，电话：+86 (21) 2057-4098。

监管披露

关于穆迪主要评级假设和敏感性分析的进一步说明，请参阅披露表格的“评级方法假设和假设的敏感性”部分。关于穆迪的评级符号和定义，请参阅 https://www.moodys.com/research/--PBC_79004

对于向债务计划、债务系列、债务类别或证券授予的评级，本公告提供的相关监管披露是关于同系列债务、同类别债务、证券或债务计划 (根据穆迪的评级惯例，其评级完全从已有评级得出) 后续发行的债券或票据的各项评级。对于向支持方授予的评级，本公告提供的相关监管披露是关于对支持方采取的评级行动，以及关于对信用评级来自支持方信用评级的证券的各项特定评级行动。

对于暂行评级，本公告提供的相关监管披露是关于所授予的暂行评级，以及关于债务最终发行之后可能会授予的最终评级，在上述两种情况下，交易结构和条款在最终评级授予之前并未发生会影响评级的变化。详细信息请参阅 www.moodys.com 发行人/实体板块的评级索引。

对于从本评级行动内主要实体获得直接信用支持，且评级亦可能因为本评级行动而发生变化的受影响证券或受评实体，有关监管披露将是担保实体的监管披露。此做法并不适用于下列披露 (如适用于有关司法管辖区)：辅助服务、向受评实体作出的披露及由受评实体提供的披露。

本评级已向受评实体或其指定代理人予以披露，发布之时未因该等披露作出修改。

相关评级为受托评级。请参阅穆迪网站 www.moodys.com 上“关于确定和授予主动信用评级的穆迪政策”。

对于与穆迪维持总体关系的受评实体或其代理机构，穆迪一律视为参与实体。除非在监管披露中注明为非参与实体，否则受评实体均为参与实体，而受评实体或其代理机构一般会向穆迪提供评级流程所需信息。关于每项信用评级行动的监管披露，请参阅 www.moodys.com 该发行人/实体专页上的评级索引。关于穆迪指定非参与受评实体的具体政策，也可参阅该网站。

本新闻稿中的监管披露适用于信用评级，以及相关评级展望或评级列入观察名单 (若适用)。

关于穆迪在信用分析中评估环境、社会和治理 (ESG) 风险的一般性原则，请参阅 https://www.moodys.com/research/--PBC_1133569

本新闻稿中的全球级信用评级由穆迪在欧盟之外的关联公司之一所发布，并由 Moody's Deutschland GmbH (地址：An der Welle 5, Frankfurt am Main 60322, Germany) 根据对信用评级机构的规定 Regulation (EC) No 1060/2009 第 3 段第 4 条予以认可。关于欧盟认可地位以及发布信用评级的穆迪分支机构的进一步信息，请浏览 www.moody.com。

关于主评级分析师和曾经授予该评级的穆迪法律实体的任何最新变动，请参阅 www.moody.com。

关于每项信用评级的其他监管披露，请参阅 www.moody.com 该发行人/实体专页上的评级索引。

在本新闻稿左侧列出的首位分析师为本信用评级的主评级分析师，末位分析师为审批本信用评级的主要负责人。

新闻稿发布处：

Moody's Investors Service Hong Kong Ltd.

中国香港特别行政区

金钟道 88 号

太古广场一期 24 楼

联系电话 (记者)：852-3758-1350

联系电话 (客户)：852-3551-3077

© 2020，穆迪公司 (Moody's Corporation)、穆迪投资者服务公司 (Moody's Investors Service, Inc.)、Moody's Analytics, Inc. 和/或其许可人及关联公司 (统称“穆迪”)。版权所有，翻印必究。

穆迪投资者服务公司和/或其信用评级关联公司所发布的信用评级是穆迪对实体、信用承诺、债务或债务证券的相对未来信用风险的当前意见，穆迪出版的材料、产品、服务和信息（统称“出版物”）可能包括该等当前意见。穆迪投资者服务将信用风险定义为某实体可能无法履行其到期的合同财务义务的风险，以及在发生违约或损害事件时的预计财务损失。关于穆迪投资者服务信用评级所指的合同财务义务的种类的信息请见穆迪评级符号和定义出版物。信用评级并不针对任何其他风险，包括但不限于：流动

性风险、市场价值风险或价格波动。信用评级、非信用评估（“评估”）以及穆迪出版物中包括的其他意见并非对当前或历史事实的陈述。穆迪出版物也可能包括由 Moody's Analytics, Inc 和/或其关联公司发布的以量化模型为基础的信用风险预测以及相关的意见或评论。穆迪信用评级、评估、其他意见及出版物并不构成或提供投资或财务建议，穆迪信用评级、评估、其他意见及出版物亦非关于购买、出售或持有特定证券的推荐意见，也不能提供该等意见。穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物均不会评论某项投资是否适合任何特定投资者。穆迪发布信用评级、评估和其他意见及出版其出版物之时预期并理解每位投资者将以应有的谨慎态度自主研究和评估其考虑购买、持有或出售的每项证券。

穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物不适于零售投资者的使用，如零售投资者在做投资决定时使用穆迪信用评级、评估、其他意见或出版物，将是草率且不合适的。如有疑问，您应与您的财务顾问或其他专业顾问联系。

本文所载所有信息均受法律 (包括但不限于版权法) 保护，未经穆迪事先书面许可，任何人均不得以任何形式、方式或途径对该等信息全部或部分进行复制或翻印、重新包装、进一步传播、传送、散布、分发或转售，或存储供日后任何上述目的使用。

任何人不得将穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物作为基于监管目的而定义的基准 (benchmark)，亦不得以可能导致穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物被视为基准的任何方式使用穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物。

本文所载所有信息均系穆迪从其相信为准确和可靠的来源获得。然而，由于可能会出现人为或机械错误以及其他因素，本文所载所有信息均按“原样”提供，不附带任何形式的保证。穆迪会采取所有必要措施，使其在授予信用评级时采用的信息具备足够质量，并来自穆迪认为是可靠的来源，包括独立的第三方来源 (如适当)。但穆迪并非审计机构，亦不能对评级过程或准备其出版物时收到的信息在每个情况下均独立地进行核实或确认。

在法律允许的范围内，就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的任何间接、特殊、后果性或附带性损失或损害，穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任，即便穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商被事前告知该等损失或损害的可

能性，包括但不限于：(a) 任何当前或未来的利润损失或 (b) 因并非穆迪特定信用评级的评级对象的金融工具引起的任何损失或损害。

在法律允许的范围内，就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害，穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任，包括但不限于由穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商的疏忽 (为避免疑问，不包括法律规定不得排除的欺诈、故意不当作为或任何其他类型责任)、或其控制范围内或超出其控制范围的偶发事件而导致的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害。

穆迪不以任何形式或方式对任何信用评级、评估、其他意见或信息的准确性、及时性、完整性、适销性或特定用途适用性提供或作出任何明示或暗示的保证。

穆迪公司 (“MCO”) 全资拥有的信用评级子公司穆迪投资者服务公司谨此披露：多数穆迪投资者服务公司评级的债务证券 (包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据) 和优先股的发行人，在授予任何信用评级之前已同意向穆迪投资者服务公司支付 1,000 美元至约 2,700,000 美元不等的信用评级意见和服务费用。MCO 及穆迪投资者服务亦执行政策及程序以便保持穆迪投资者服务信用评级及信用评级过程的独立性。关于 MCO 董事与被评级实体之间，及获穆迪投资者服务信用评级并已向美国证券交易委员会公开报告其在 MCO 持股 5% 以上的各实体之间可能存在某种关联的信息每年会在 www.moody.com “投资者关系—公司治理—董事及股东关联政策” 栏内刊登。

仅针对澳大利亚的额外条款：任何出版到澳大利亚的本文件均依据下述穆迪关联公司的澳大利亚金融服务牌照发布：Moody’s Investors Service Pty Limited，澳大利亚商业注册号码 (ABN)：61 003 399 657，澳大利亚金融服务牌照号码 (AFSL)：336969；及/或 Moody’s Analytics Australia Pty Ltd，澳大利亚商业注册号码 (ABN)：94 105 136 972，澳大利亚金融服务牌照号码 (AFSL)：383569 (视情形而定)。本文件仅向 2001 年公司法 (Corporations Act 2001) 第 761G 条所定义的“批发客户”提供。如您继续在澳大利亚境内浏览本文件，即代表您向穆迪表示您为“批发客户”或代表“批发客户”浏览本文件，您或您代表的实体均不会直接或间接向 2001 年公司法 (Corporations Act 2001) 第 761G 条所定义的“零售客户”发布本文件或其内容。穆迪信用评级是针对发行人债务的信用度的意见，并非对零售投资者可获取的发行人股票证券或任何形式的证券的意见。

仅针对日本的额外条款：Moody's Japan K.K. (“MJKK”) 是 Moody's Group Japan G.K.的全资信用评级子公司，而后者由穆迪公司的全资子公司 Moody's Overseas Holdings Inc.全资所有。Moody's SF Japan K.K. (“MSFJ”) 是 MJKK 的全资信用评级子公司。MSFJ 不属于美国全国认定的评级组织 (“NRSRO”) 。因此，MSFJ 授予的信用评级是非 NRSRO 信用评级。非 NRSRO 信用评级由非 NRSRO 的实体授予，因而受评债务无资格享受美国法律项下的某些待遇。MJKK 和 MSFJ 是日本金融服务厅注册的信用评级机构，其注册号分别为 FSA Commissioner (Ratings) 2 号和 3 号。

MJKK 或 MSFJ (视情形而定) 谨此披露：多数 MJKK 或 MSFJ (视情形而定) 评级的债务证券 (包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据) 和优先股的发行人，在授予任何信用评级之前已同意向 MJKK 或 MSFJ (视情形而定) 支付 125,000 日元至约 250,000,000 日元不等的信用评级意见和服务费用。