

紫金财产保险股份有限公司
财务尽职调查报告

瑞华咨字[2019]第 02250009 号

目 录

章节 1 紫金财产保险股份有限公司历史沿革	7
一、公司概况	7
二、股权结构	8
三、股东股权质押情况	15
四、董事、监事及高级管理人员	15
（一）董事简介	15
（二）监事简介	18
（三）高级管理人员简历	19
章节 2 财产险行业分析	22
一、财产险市场整体情况分析	22
（一）资产情况分析	23
（二）保费收入情况分析	23
（三）赔付情况分析	24
（四）费用情况分析	25
（五）手续费情况分析	26
（六）投资情况分析	26
二、同行业对标分析	27
（一）对标公司选择	27
（二）收入情况分析	27
（三）赔付情况分析	27

(四) 费用情况分析	28
(五) 投资情况分析	29
章节 3 紫金财险财务状况分析	30
一、资产负债表分析	30
二、利润表分析	32
章节 4 紫金财险业务分析	36
一、保险产品种类分析	36
(一) 产品种类介绍	36
(二) 按保险种类分析	38
二、保险销售渠道分析	44
(一) 销售渠道介绍	44
(二) 按销售渠道分析	46
三、业务地域分布分析	51
章节 5 资金业务情况及风险分析	57
一、资金业务基本情况	57
二、内部控制分析	57
(一) 治理架构	57
(二) 决策控制	58
(三) 委托投资管理与控制	58
(四) 交易行为控制	59
(五) 财务核算控制	59

三、投资资产	60
(一) 可供出售金融资产	61
(二) 持有至到期投资	64
(三) 应收款项类投资	65
四、投资收益及公允价值变动	65
(一) 投资收益	65
(二) 投资收益率	66
五、风险分析	66
章节 6 准备金负债及偿付能力分析	68
一、基本原则及定义	68
(一) 未到期责任准备金	68
(二) 未决赔款责任准备金	68
二、基本假设分析	68
(一) 未到期责任准备金相关假设分析	68
(二) 未决赔款准备金相关假设分析	76
三、业财数据分析	78
四、公司产品分析	79
五、偿付能力分析	80
(一) 基本情况分析	80
(二) SARMRA 评估分析	81
章节 7 紫金财险应收保费分析	83

一、内部控制分析	83
二、2016年至2018年应收保费趋势分析	83
三、2018年末应收账款账龄分析	85
章节 8 其他资产类业务情况及风险分析	89
一、资产状况说明	89
(一) 固定资产	89
(二) 无形资产	90
(三) 在建工程	91
(四) 其他资产	91
章节 9 其他负债类业务情况及风险分析	95
一、应付职工薪酬	95
(一) 应付职工薪酬明细表	95
(二) 人力资源数据统计	96
(三) 公司负责人薪酬情况	98
二、长期借款/一年内到期的非流动负债	98
三、其他负债	99
四、纳税情况	99
(一) 主要税种及税率	99
(二) 主要税收分析	100
章节 10 权益类相关风险分析	102
一、盈余公积	102

二、一般风险准备	102
三、大灾风险利润准备	102
章节 11 损益类相关风险分析	104
一、其他收益	104
二、营业外收入	104
三、营业外支出	105
四、其他业务收入	105
五、业务及管理费	105
章节 12 再保险业务分析	107
一、再保险.....	107
（一）分入业务.....	107
（二）分出业务.....	108
（三）风险提示.....	110
章节 13 关联方、关联交易情况及风险分析	111
一、关联方.....	111
（一）股权结构.....	111
（二）子公司基本情况.....	112
（三）关联方介绍.....	113
二、关联方交易余额	119
（一）本集团与关联方的主要交易（单位：万元）	119
（二）本集团关联方应收应付款项余额	120

(三) 关联方交易方面风险提示	121
章节 14 IT 信息系统情况分析	123
一、基本情况	123
二、风险揭示	123
章节 15 增资扩股案例分析	125

章节1 紫金财产保险股份有限公司历史沿革

一、公司概况

紫金财产保险股份有限公司（以下简称“紫金财险”或“公司”）是经原中国保险监督管理委员会（以下简称“原中国保监会”）批准成立的经营保险业务的股份有限公司（保监发改[2009]361号），于2009年5月8日在江苏省工商行政管理局登记注册，并于2017年1月19日在江苏省工商行政管理局获得换发的企业法人营业执照，统一社会信用代码为913200006891849616。

公司永续经营，主要从事财产损失保险、责任保险、信用保险和保证保险、短期健康保险和意外伤害保险等业务、上述业务的再保险业务、国家法律法规允许的保险资金运用业务、经中国保监会批准的其他业务。

2009年至2018年，紫金财险经历1次增资扩股，注册资本由100,000万元增加至250,000万元，其中国家股股东出资占本公司注册资本的84.4%，社会法人股股东出资占本公司注册资本的15.6%。

截至2018年底，紫金财险下设27家分公司；分公司下辖107家中心支公司；中心支公司下辖201家支公司和29家营销服务部。

截至2018年底，紫金财险下设1家控股有限公司（下设19家分公司）及6家参股有限公司（其中江苏省保险中介行业协会为子公司参股公司），具体投资情况如下：

单位：（万元）

序号	单位名称	投资日期	注册资本	投资额	持股比例
1	紫金保险销售有限公司	2011年4月	5,000.00	5,000.00	100%
2	江苏省保险中介行业协会		8.00	1.00	12.5%
3	中保车服科技服务股份有限公司	2018年10月	60,000.00	600.00	2.31%
4	天津鼎晖稳丰股权投资基金合伙企业	2017年7月	100,000.00	1,000.00	1%

序号	单位名称	投资日期	注册资本	投资额	持股比例
	(有限合伙)				
5	中保投资有限责任公司	2015年12月	120,000.00	1,200.00	1%
6	上海保险交易所股份有限公司	2016年4月	222,222.22	1,000.00	0.45%
7	中保投浦东建设发展基金	2016年5月	3,000,000.00	6,000.00	0.20%

注：紫金财险出资 600 万元参与投资设立深圳中小财联投资有限责任公司，持股比例为 2.31%，深圳中小财联投资有限责任公司以其全部注册资本 26,000 万元参与投资中保车服科技服务股份有限公司，持股比例为 43.33%，为第一大股东。

公司注册地：南京市建邺区兴隆大街 188 号

公司办公地：南京市建邺区江东中路 373 号

法定代表人：李明耀

二、股权结构

1、2009 年 5 月 8 日，紫金保险由江苏省国信资产管理集团有限公司等 13 家单位共同发起设立，设立时注册资本为人民币 100,000 万元，股权结构如下：

序号	股东名称	持股金额（万股）	持股比例
1	江苏省国信资产管理集团有限公司	20,000.00	20.00%
2	江苏舜天股份有限公司	16,000.00	16.00%
3	南京紫金投资控股有限责任公司	10,000.00	10.00%
4	江苏高科技投资集团有限公司	10,000.00	10.00%
5	江苏汇鸿国际集团有限公司	9,000.00	9.00%
6	南京市河西新城区国有资产经营控股(集团)有限责任公司	8,000.00	8.00%
7	江苏舜天国际集团有限公司	5,000.00	5.00%
8	江苏省农垦集团有限公司	5,000.00	5.00%
9	江苏新华日报报业集团有限公司	5,000.00	5.00%
10	江苏苏豪国际集团股份有限公司	4,000.00	4.00%
11	江苏国泰国际集团国贸股份有限公司	4,000.00	4.00%
12	金陵饭店股份有限公司	3,000.00	3.00%
13	华商兴业(河南)投资管理有限公司	1,000.00	1.00%
	合 计	100,000.00	100.00%

注：本次设立验资由江苏天华大彭会计师事务所审验，并于 2009 年 1 月 19 日出具苏天会验[2009]1 号验资报告。

2、2011年1月20日，紫金财险增资人民币15亿元，增资后，
 股东数量增加至42家，股权结构如下：

序号	股东名称	持股金额（万股）	持股比例
1	江苏省国信资产管理集团有限公司	41,500.00	16.60%
2	江苏舜天股份有限公司	16,000.00	6.40%
3	南京紫金投资控股有限责任公司	12,500.00	5.00%
4	江苏高科技投资集团有限公司	10,000.00	4.00%
5	南京市河西新城区国有资产经营控股(集团)有限责任公司	10,000.00	4.00%
6	江苏汇鸿国际集团有限公司	10,000.00	4.00%
7	常州高新技术产业开发区发展（集团）总公司	10,000.00	4.00%
8	苏州市营财投资集团公司	10,000.00	4.00%
9	江苏省高科技产业投资有限公司	10,000.00	4.00%
10	江苏沙钢集团有限公司	10,000.00	4.00%
11	苏州城市建设投资发展有限责任公司	8,000.00	3.20%
12	江苏省丝绸集团有限公司	7,000.00	2.80%
13	江苏省农垦集团有限公司	6,000.00	2.40%
14	江苏舜天国际集团有限公司	5,000.00	2.00%
15	江苏新华日报报业集团有限公司	5,000.00	2.00%
16	红豆集团有限公司	5,000.00	2.00%
17	泰州华健创业投资有限公司	5,000.00	2.00%
18	江苏洋河酒厂股份有限公司	5,000.00	2.00%
19	常熟市发展投资有限公司	5,000.00	2.00%
20	江苏苏豪国际集团股份有限公司	4,000.00	1.60%
21	江苏国泰国际集团国贸股份有限公司	4,000.00	1.60%
22	金陵饭店股份有限公司	3,000.00	1.20%
23	江苏海州湾发展集团有限公司	3,000.00	1.20%
24	扬州市扬子江投资发展集团有限责任公司	3,000.00	1.20%
25	江苏省吴中经济技术发展总公司	3,000.00	1.20%
26	南通国有资产投资控股有限公司	3,000.00	1.20%
27	镇江市水利投资公司	3,000.00	1.20%
28	徐州经济技术开发区国有资产经营有限责任公司	3,000.00	1.20%
29	苏州和基投资有限公司	3,000.00	1.20%
30	苏州市相城区江南化纤集团有限公司	3,000.00	1.20%
31	华商兴业（河南）投资管理有限公司	2,000.00	0.80%
32	常州交通建设投资开发有限公司	2,000.00	0.80%
33	扬州市城建国有资产控股（集团）有限责任公司	2,000.00	0.80%
34	盐城市城市建设投资集团有限公司	2,000.00	0.80%
35	徐州高速铁路投资有限公司	2,000.00	0.80%

序号	股东名称	持股金额（万股）	持股比例
36	恒力集团有限公司	2,000.00	0.80%
37	江苏中联电气股份有限公司	2,000.00	0.80%
38	常熟开关制造有限公司（原常熟开关厂）	2,000.00	0.80%
39	江苏港洋实业股份有限公司	2,000.00	0.80%
40	扬州市创业投资有限公司	2,000.00	0.80%
41	新光集团有限公司	2,000.00	0.80%
42	徐州市国有资产投资经营集团有限公司	2,000.00	0.80%
	合 计	250,000.00	100.00%

注：原中国保监会下发《关于紫金财产保险股份有限公司变更注册资本的批复》（保监发改〔2011〕548号），同意公司注册资本变更为人民币25亿元，且由江苏苏瑞华会计师事务所审验，并于2011年1月20日出具苏瑞会验字[2011]003号验资报告。

3、2011年至2018年期间，公司频繁发生更名及股权转让，具体情况详见表后注释。经过上述变更后，截至2018年12月31日，紫金财险股东数量变更为40家，详见下表：

序号	股东名称	持股金额（万股）	持股比例
1	江苏省国信集团有限公司	41,500.00	16.60%
2	江苏舜天股份有限公司	16,000.00	6.40%
3	南京紫金投资控股有限责任公司	14,500.00	5.80%
4	江苏高科技投资集团有限公司	10,000.00	4.00%
5	南京市河西新城区国有资产经营控股(集团)有限责任公司	10,000.00	4.00%
6	江苏汇鸿国际集团股份有限公司	10,000.00	4.00%
7	常高新金隆控股有限公司	10,000.00	4.00%
8	苏州营财投资有限集团公司	10,000.00	4.00%
9	江苏省高科技产业投资有限公司	10,000.00	4.00%
10	江苏沙钢集团有限公司	10,000.00	4.00%
11	苏州城市建设投资发展有限责任公司	8,000.00	3.20%
12	江苏省苏豪控股集团有限公司	7,000.00	2.80%
13	江苏省农垦集团有限公司	6,000.00	2.40%
14	江苏舜天国际集团有限公司	5,000.00	2.00%
15	江苏新华报业传媒集团有限公司	5,000.00	2.00%
16	红豆集团有限公司	5,000.00	2.00%
17	泰州华健创业投资有限公司	5,000.00	2.00%
18	江苏洋河酒厂股份有限公司	5,000.00	2.00%
19	常熟市发展投资有限公司	5,000.00	2.00%

序号	股东名称	持股金额（万股）	持股比例
20	扬州市现代金融投资集团有限责任公司	5,000.00	2.00%
21	江苏苏豪国际集团股份有限公司	4,000.00	1.60%
22	江苏国泰国际集团国贸股份有限公司	4,000.00	1.60%
23	金陵饭店股份有限公司	3,000.00	1.20%
24	江苏海州湾发展集团有限公司	3,000.00	1.20%
25	江苏省吴中经济技术发展总公司	3,000.00	1.20%
26	南通国有资产投资控股有限公司	3,000.00	1.20%
27	镇江国有投资控股集团有限公司	3,000.00	1.20%
28	徐州经济技术开发区国有资产经营有限责任公司	3,000.00	1.20%
29	苏州和基投资有限公司	3,000.00	1.20%
30	苏州市相城区江南化纤集团有限公司	3,000.00	1.20%
31	常州交通建设投资开发总公司	2,000.00	0.80%
32	盐城市城市建设投资集团有限公司	2,000.00	0.80%
33	徐州高速铁路投资有限公司	2,000.00	0.80%
34	恒力集团有限公司	2,000.00	0.80%
35	北京越大国际控股有限公司	2,000.00	0.80%
36	常熟开关制造有限公司（原常熟开关厂）	2,000.00	0.80%
37	江苏港洋实业股份有限公司	2,000.00	0.80%
38	扬州市创业投资有限公司	2,000.00	0.80%
39	盐城国泰投资有限公司	2,000.00	0.80%
40	徐州市彭富国有资本运营有限公司	2,000.00	0.80%
合 计		250,000.00	100.00%

（1）2011年7月，股东“江苏省丝绸集团有限公司”更名为“江苏省苏豪控股集团有限公司”，公司报备文号为紫保发〔2011〕155（2011年7月11日）。

（2）2012年3月，发起人股东“江苏新华日报报业集团有限公司”更名为“江苏新华报业传媒集团有限公司”。公司报备文号为紫保发〔2012〕222号（2012年12月5日）、紫保发〔2013〕6号（2013年1月4日）。

（3）2012年6月，发起人股东“南京紫金投资控股有限责任公司”更名为“南京紫金投资集团有限责任公司”。公司报备文号为紫保发〔2012〕222号（2012年1月5日）、紫保发〔2013〕6号（2013年1

月 4 日)。

(4) 2013 年 10 月, 公司发生股权变更, 原股东“扬州市扬子江投资发展集团有限责任公司”(持股数量 3000 万股, 股权比例 1.2%) 和“扬州市城建国有资产控股(集团)有限责任公司”(持股数量 2000 万股, 股权比例 0.8%) 将所持公司全部股份以股权出资形式转让给“扬州市现代金融投资集团有限责任公司”, 合计 5000 万股, 股权比例 2%。公司报备文号为紫保发〔2013〕111 号(2013 年 5 月 8 日)、紫保发〔2013〕126 号(2013 年 6 月 4 日)、紫保发〔2013〕135 号(2013 年 6 月 25 日)。

(5) 2013 年 11 月, 股东“常州高新技术产业开发区发展(集团)总公司”更名为“常高新集团有限公司”, 公司报备文号为紫保发〔2014〕11 号(2014 年 1 月 11 日)。

(6) 2015 年 1 月, 公司发生股权变更, 发起人股东“江苏汇鸿国际集团有限公司”(公司创立时持股数量 9000 万, 2011 年增持 1000 万股, 总持股数量 10000 万股, 股权比例 4.0%) 将持有公司的全部股权划转给其母公司“江苏苏汇资产管理有限公司”。公司报备文号为紫保发〔2015〕30 号(2015 年 1 月 27 日)、紫保发〔2015〕240 号(2015 年 10 月 28 日)、紫保发〔2015〕258 号(2015 年 11 月 17 日)、紫保发〔2015〕264 号(2015 年 11 月 20 日)。

(7) 2015 年 4 月, 公司发生股权变更, 原股东“镇江市水利投资公司”(后更名为“镇江文化旅游产业集团有限责任公司”, 持股数量 3000 万股, 股权比例 1.2%) 将持有公司的全部股权划转给“镇江国有投资控股集团有限公司”。公司报备文号为紫保发〔2015〕31 号(2015 年 1 月 27 日)、紫保发〔2015〕241 号(2015 年 10 月 28 日)、紫保

发〔2016〕48号（2016年3月7日）。

（8）2015年6月，股东“江苏省高科技产业投资有限公司”更名为“江苏省高科技产业投资股份有限公司”，公司报备文号为紫保发〔2015〕170号（2015年8月3日）。

（9）2015年8月，股东“江苏中联电气股份有限公司”更名为“江苏雅百特科技股份有限公司”，公司报备文号为紫保发〔2015〕209号（2015年9月2日）。

（10）2016年5月，公司发生股权变更，原股东“常高新集团有限公司”（持股数量10000万股，股权比例4.0%）将持有公司的全部股权以增资形式转让给全资子公司“常州常高新金隆控股有限公司”。公司报备文号为紫保发〔2016〕150号（2016年6月30日）、紫保发〔2016〕195号（2016年8月8日）。

（11）2016年6月，公司发生股权变更，原股东“新光集团有限公司”（持股数量2000万股，股权比例0.8%）将持有公司的全部股权协议转让给全资子公司“新光集团淮北刘东煤矿”。公司报备文号为紫保发〔2016〕183号（2016年7月14日）。

（12）2016年7月，公司发生股权变更，原股东“新光集团淮北刘东煤矿”（持股数量2000万股，股权比例0.8%）将持有公司的全部股权转让给“盐城国泰投资有限公司”。公司报备文号为紫保发〔2016〕194号（2016年8月7日）。

（13）2017年5月，股东“常州常高新金隆控股有限公司”更名为“常高新金隆控股有限公司”，公司报备文号为紫保发〔2017〕107号（2017年5月24日）。

（14）2017年10月，公司发生股权变更，原股东“江苏苏汇资产

管理有限公司”（持股数量 10000 万股，股权比例 4%）将持有的公司全部股份与其控股上市子公司“江苏汇鸿国际集团股份有限公司”所持债券类资产进行等值交换。公司报备文号为紫保发〔2017〕338 号（2017 年 11 月 14 日）、紫保发〔2017〕356 号（2017 年 12 月 6 日）。

（15）2017 年 12 月，股东“常州交通建设投资开发总公司”更名为“常州交通建设投资开发有限公司”，公司报备文号为紫保发〔2018〕354 号。（2018 年 8 月 14 日）。

（16）2018 年 5 月，公司发生股权变更，原股东“徐州市国有资产投资经营集团有限公司”（持股数量 2000 万股，股权比例 0.8%）将持有公司的全部股权转让给“徐州市彭富国有资本运营有限公司”。公司报备文号为紫保发〔2018〕261 号（2018 年 6 月 12 日）。

（17）2018 年 6 月，公司发生股权变更，原股东“江苏雅百特科技股份有限公司”（持股数量 2000 万股，股权比例 0.8%）将持有公司的全部股权转让给“北京越大国际控股有限公司”。公司报备文号为紫保发〔2018〕380 号（2018 年 9 月 13 日）。

（18）2018 年 8 月，股东“苏州市营财投资集团公司”更名为“苏州营财投资集团有限公司”，公司报备文号为紫保发〔2018〕410 号（2018 年 10 月 17 日）。

（19）2018 年 10 月，股东“江苏省国信资产管理集团有限公司”更名为“江苏省国信集团有限公司”，公司报备文号为紫保发〔2019〕52 号（2019 年 2 月 20 日）。

（20）2018 年 12 月，公司发生股权变更，原股东“华商兴业（河南）投资管理有限公司”（持股数量 2000 万股，股权比例 0.8%）将持有公司的全部股权转让给“南京紫金投资集团有限责任公司”。公司报

备文号为紫保发〔2019〕86号（2019年3月25日）。

三、股东股权质押情况

2018年11月，苏州市相城区江南化纤集团有限公司将其持有的我公司1.2%的股权（3000万股）向招商银行股份有限公司苏州分行提供股权质押担保。

2018年12月，江苏海州湾发展集团有限公司以其合法持有的紫金财险1.2%的股权及其派生权益为江苏省信用再担保集团有限公司签订的编号为增信（2018）0060号的《信用增进服务协议》所承担的9亿元本金及相应利息的担保责任提供反担保。

四、董事、监事及高级管理人员

（一）董事简介

1、李明耀。男，汉族，1963年10月生，在职研究生学历，博士学位。历任江苏省旅游局副局长、党组成员，江苏省政府办公厅副主任，江苏省政府副秘书长，江苏省政府驻北京办事处主任、党组书记，江苏省政府驻北京办事处主任兼省政府驻西北办事处主任。2016年6月任紫金财产保险股份有限公司党委书记。2016年12月，经中国保监会核准资格，任紫金财产保险股份有限公司董事长。

2、杨青峰 男，汉族，1974年8月生，南京航空航天大学博士研究生，江苏省产业教授，正高级经济师、高级国际商务师。曾任江苏舜天股份有限公司财务部经理助理、证券部副经理、证券投资部经理、投资审计部经理、公司总经理助理、董事会秘书、副总经理及副董事长；江苏舜天国际集团有限公司总裁办公室主任、董事会秘书、总裁助理、总经理、董事长等职务。现任江苏舜天国际集团有限公司董事长、党委副书记。

3、王海涛。男，汉族，1961年2月生，哈尔滨工业大学本科学历，研究员级高级经济师。历任南京晨光机器厂工程师、厂团委书记，共青团南京市委常委，研究室、办公室主任，南京市信托投资公司经理、副总经理，南京市国际信托投资公司党委委员、副总经理，南京市投资公司总经理、法定代表人，南京市国有资产投资管理控股（集团）有限责任公司董事、副总经理、总经理，南京紫金投资控股有限责任公司董事长，南京市信息化投资控股有限责任公司董事长，紫金信托有限责任公司董事长。现任南京紫金投资集团有限责任公司董事长、党委书记，南京市国有资产投资管理控股（集团）有限责任公司董事长。

4、陈述。男，汉族，1965年10月生，上海社会科学院法学硕士。历任江苏省轻工业品进出口（集团）公司样宣部干事、总经办干事，总经理办公室主任助理、副主任，江苏开元国际集团办公室副主任、主任、董事会秘书、总裁助理、副总裁、党委委员，江苏汇鸿国际集团股份有限公司副总裁，党委委员，现任江苏汇鸿国际集团股份有限公司总裁、党委副书记。

5、朱建根。男，汉族，1963年6月生，会计学专业，本科学历。历任苏州市总工会财务部科员，苏州市财政局所属江苏省高新技术风险投资公司苏州分公司总经理助理，苏州市营财投资集团公司投资部经理、总经理助理、副总经理，现任苏州营财投资集团有限公司董事长、总经理兼支部书记，苏州国发置业发展有限公司董事长、总经理，苏州盘门旅游开发公司总经理。

6、左松林。男，汉族，1964年5月生，高级经济师，计算机学士，经济学硕士，管理学博士。曾工作于南京华东电子管厂第一设计所计算机室、江苏省发展与改革委员会企业管理处、江苏省高科技产业投资有限公司，现任江苏省高科技产业投资有限公司总经理。

7、周勇。男，汉族，1966年12月生，南京大学博士研究生，正高级经济师、研究员、高级国际商务师。历任华东光学仪器厂助理工程师，南京石油交易所有限公司筹备组成员、副总经理，江苏苏物期货经纪有限公司总经理助理，省工艺品进出口集团股份有限公司职员，省工艺品进出口集团股份有限公司证券部副经理，江苏弘业国际集团投资管理有限公司总经理兼省工艺品进出口集团股份有限公司证券部经理，江苏弘业国际集团投资管理有限公司总经理、江苏弘业期货经纪有限公司总经理，江苏弘业国际集团投资管理有限公司总经理，江苏弘业期货经纪有限公司董事长、总经理，江苏弘业国际集团有限公司副总裁、党委委员，江苏省丝绸集团有限公司副总裁、党委委员（2011年8月更名为江苏省苏豪控股集团有限公司），2013年5月至今任江苏省苏豪控股集团有限公司总裁、党委副书记、董事。

8、顾士新。男，汉族，1962年8月生，研究生学历，1993年12月加入中国共产党，1982年7月参加工作。历任中国人民银行江苏省分行副处长，中国人民银行南京分行处长，江苏省农村信用社联合社副主任、党委委员，江苏省再担保集团公司党委副书记、副总裁，现任紫金财产保险股份有限公司执行董事、总裁、党委副书记

9、沈坤荣。男，汉族，1963年8月生，中国人民大学博士研究生毕业。历任中国社科院博士后，南京大学商学院教授、博导，南

京大学经济系主任、教授、博导，现任南京大学经济学院院长、教授、博士生导师，享受国务院专家特殊津贴。

10、于利中。男，汉族，1953年11月生，南京大学工商管理专业在职硕士研究生。历任滨海县果林公社文书，盐城市委办公室干事、助理秘书、副主任，阜宁县委副书记、代县长、县长，盐城市委常委、宣传部长，盐城市委副书记，江苏省经济体制改革办公室主任、党组书记，江苏省政府副秘书长。

（二）监事简介

1、张伟。男，汉族，1964年11月生，南京大学硕士研究生。历任江苏省电子工业综合研究所技术员、助理工程师，江苏省电子工业厅办公室秘书，江苏省电子工业厅规划处、技术改造处、计划财务处副科长、科长，江苏省电子工业厅资产管理处副处长，江苏宏图电子信息集团项目资金处处长（兼任），江苏宏图科技股份有限公司董秘、总裁助理、副总裁、总裁，江苏高科技投资集团有限公司董事、总裁、党委副书记，现任江苏高科技投资集团有限公司董事长、党委书记。

2、孙宝成。男，汉族，1962年11月生，中共江苏省委党校研究生学历。历任白马湖农场会计，省农垦集团公司科员、副科长、科长、副处长、处长，江苏省农垦集团有限公司副总经理、党委委员，现任江苏省信用再担保集团有限公司总裁、党委副书记。

3、都战平。男，汉族，1970年2月生，南京理工大学本科学历，高级会计师。历任常州常青粮油市场财务科科长，常州宝祥油脂有限公司财务中心经理、常州中南会计师事务所项目经理、常州新港经济发展有限公司总经理助理兼财务中心经理、常州高新技术产业开发区

发展（集团）总公司财务处处长、财务总监，现任常高新集团有限公司副总经理。

4、尉国。男，汉族，1966年8月生，华东冶金学院本科学历。历任江苏沙钢集团有限公司财务处处长助理，江苏沙钢集团有限公司总裁助理、进出口处副处长、项目财务部部长、投资部副部长、董事局财务部部长、董事长助理，现任江苏沙钢集团有限公司副总。

5、尹正舵。男，汉族，1963年10月生，南京理工大学本科学历。历任江苏省煤炭职工医院财务科副科长，江苏省国际信托投资公司财务部副科长，江苏省国信资产管理集团有限公司财务部经理助理，江苏省国信资产管理集团有限公司财务部副总经理，现任紫金财产保险股份有限公司财务企划部总经理，财务负责人。

（三）高级管理人员简历

1、顾士新。男，汉族，1962年8月生，研究生学历，1993年12月加入中国共产党，1982年7月参加工作。历任中国人民银行江苏省分行副处长，中国人民银行南京分行处长，江苏省农村信用社联合社副主任、党委委员，江苏省再担保集团公司党委副书记、副总裁，现任紫金财产保险股份有限公司执行董事、总裁、党委副书记。

2、曹永林。男，汉族，1967年12月生，硕士学位，研究生学历。历任南京市旅游局市场处科员、副处长，南京市江宁区政府副区长、常务副区长，南京市旅游局局长，南京市白下区政府区长，连云港市政府常务副市长。现任紫金财产保险股份有限公司副总裁、党委委员。

3、赵颖。女，汉族，1968年2月生，香港公开大学工商管理硕士。历任中国人民保险公司河北省分公司国际业务部职员、业务一部副经理、经理，中国平安财产保险股份有限公司石家庄分公司代理

人部、财产险部、产品管理部经理，中国平安财产保险股份有限公司石家庄分公司总经理助理、副总经理，平安集团全国运营管理中心财产险两核作业部总经理，平安数据科技股份有限公司集团远见项目组 PMO 总经理。现任紫金财产保险股份有限公司副总裁、党委委员。

4、崔瑞华。男，汉族，1965 年 4 月生，在职法学研究生学历。历任江苏省人民政府办公厅秘书二处科员、科长，办公厅秘书三处科长，办公厅会议处副处长，省政府值班室主任，办公厅秘书一处处长。现任紫金财产保险股份有限公司副总裁、党委委员、董事会秘书、合规负责人。

5、沈发鸿。男，汉族，1966 年 8 月生，南京大学本科学历、解放军理工大学硕士研究生。历任电子部南京 28 研究所软件工程师、项目经理、系统分析员、数据库管理员，赛科电子副总，平安产险江苏分公司电脑部经理、企划部经理、市场部经理、人力资源部经理，平安财产保险股份有限公司企划部计划统计室主任，安邦财产保险股份有限公司总经理特别助理兼战略发展总监和信息中心主任。现任紫金财产保险股份有限公司副总裁、党委委员。

6、陈加明。男，汉族，1968 年 9 月生，东南大学硕士研究生。历任盐城市电化厂总会计师办公室副主任，中国平安保险公司无锡支公司财务部经理，中国平安保险公司苏州支公司财务部经理，中国平安保险公司苏州分公司总经理助理，中国平安财产保险公司东区事业部企划部总经理。现任紫金财产保险股份有限公司副总裁、党委委员。

7、叶亚明 男，汉族，1960 年 6 月生，在职研究生学历，博士学位。曾任江苏省委组织部宣传与信息管理工作办公室(干部信息管理中心)

主任，现任紫金财产保险股份有限公司党委委员。

8、何啸 男，汉族，1971年7月生，在职研究生学历，法学硕士、公共管理硕士学位。历任南京邮电学院团委教师、江苏省经济体制改革委科员、江苏省国资委综合处副处长、处长、办公室副主任、主任，省国资委企业发展改革处处长。现任紫金财产保险股份有限公司党委副书记。

9、何怀安 男，汉族，1972年12月生，中央财经大学硕士研究生。历任新疆钢铁公司炼铁厂技工，中国平安财产保险公司财务部会计核算负责人、预算项目组负责人、财务管理室主任、财务部总经理助理，阳光财产保险股份有限公司财务部总经理，阳光保险集团股份有限公司财务部副总经理。现任紫金财产保险股份有限公司总裁助理。

章节2 财产险行业分析

一、财产险市场整体情况分析

截至 2018 年 12 月 31 日,国内财产保险公司共有 88 家经营主体。其中内资经营主体 66 家, 外资经营主体 22 家。其中,紫金财险原保费收入在 88 家经营主体中排名第 20 位。

我们获取了财险公司 2016-2018 年的关键财务指标,其中包括总资产、原保费收入、赔付支出、综合费用率、综合成本率和投资收益率,各项指标如下表所示:

单位: 亿元

财务数据	2018 年度	2017 年度	2016 年度
总资产	23,484.85	24,996.77	23,744.14
原保费收入	11,755.69	10,541.38	9,266.17
赔付支出	5,897.32	5,087.45	4,726.18
综合赔付率	59.4%	60.2%	59.9%
综合费用率	40.7%	39.6%	39.6%
综合成本率	100.1%	99.8%	99.5%
投资收益率	4.3%	5.8%	5.7%

我国 2016-2018 年的财产保险公司总资产分别为 23,744.14 亿元, 24,996.77 亿元和 23,484.85 亿元。2017 年较 2016 年增长 5.3%, 2018 年较 2017 年下降 5.9%。主要原因是投资资产的公允价值受股市下行影响, 2018 年度保险公司权益类投资公允价值降幅高达 20%。

我国 2016-2018 年财产保险原保费收入行业总体呈现稳定增长趋势。2017 年较 2016 年增长 13.8%, 2018 年较 2017 年增长 11.5%。主要原因是保险行业处于快速发展阶段, 保险的社会认可度日益提升所致。

我国财产保险公司 2016-2018 年度赔付支出总额分别为 4,726.18

亿元、5,087.45 亿元和 5,897.32 亿元。2017 年较 2016 年增长 7.6%，2018 年较 2017 年增长 15.9%。主要原因为财险市场处于上升发展阶段，赔付支出的增加与保费收入增加趋势一致。

我国财产险公司 2018 年投资收益率有较大幅度下降，主要因为 2018 年度资本市场下行，财产险公司所持的权益资产受影响出现较大幅度浮亏和减值。

（一）资产情况分析

我们将前四大保险公司和紫金财险的总资产情况进行对比分析，如下表所示：

单位：亿元

公司名称	2018 年度	2017 年度	2016 年度
平安财险	3,724.28	3,360.72	2,836.23
人保财险	5,506.19	5,245.66	4,759.49
太保财险	1,608.20	1,441.20	1,315.81
国寿财险	842.77	802.89	730.95
紫金财险	76.71	75.44	72.64

2016-2018 年度排名前四大财险公司的总资产合计金额分别为 9,642.49 亿元和 10,850.47 亿元，分别占同期行业总资产的 40.6%和 43.4%。且 2016-2018 年间市场份额无明显变化。

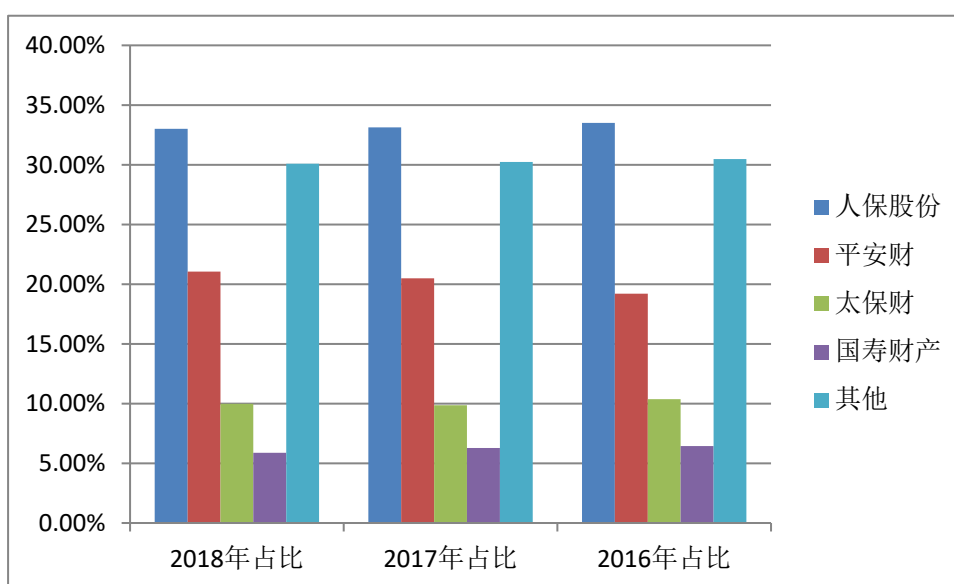
紫金财险 2016-2018 年的总资产金额分别为 72.64 亿元，75.44 亿元和 76.71 亿元。2017 年较 2016 年增长 3.9%，2018 年较 2017 年增长 1.7%。在财产险行业资产规模整体下降的情况下，紫金财产保险的资产规模持续上升。体现了紫金财险稳健经营的战略目标，在保证业务质量的同时扩大了市场份额。

（二）保费收入情况分析

我们将前四大保险公司和紫金财险的保费收入进行对比分析，相

关市场份额变动详见下图。

2016-2018 年度保险市场份额变动表



我国财产保险行业的整体集中度较高。2016-2018 年度原保费收入排名前四大财险公司 2016-2018 年原保费收入合计金额为 6,441.68 亿元、7,354.83 亿元和 8,219.32 亿元,分别占同期原保费收入的 69.5%、69.8%和 69.9%。且 2016-2018 年间市场份额无明显变化。

紫金财险 2016-2018 年原保费收入分别为 49.45 亿元、50.86 亿元和 54.89 亿元,2017 年较 2016 年增长 2.9%,2018 年较 2017 年增长 7.9%。2016-2018 年紫金财险保费收入占行业总额的 0.53%、0.48%和 0.47%。紫金财险增长速度略低于行业平均增长水平,但逐年加速增长。主要原因详见章节 3。

(三) 赔付情况分析

我们将前四大保险公司和紫金财险的综合赔付率进行对比分析,如下表所示:

公司名称	2018 年度	2017 年度	2016 年度
平安财险	54.8%	56.6%	54.4%
人保财险	61.9%	61.9%	63.5%
太保财险	56.2%	60.0%	61.2%
国寿财险	62.4%	63.0%	61.8%
紫金财险	51.9%	57.8%	56.0%

从以上数据分析，前四大财产险公司的综合赔付率略有波动，在 2018 年度整体下降趋势明显。其中，平安财险综合赔付率最低。赔付率变动与车险费改等政策性因素及保险公司加强赔付管控相关。

紫金财产保险的综合赔付率与四大财产险公司相比市场处于较低水平，且逐年呈下降趋势，尤其 2018 年度较 2017 年度下降 5.9 个百分点，主要原因为公司在承保环节和赔付环节均进行了严格的把控，提高了业务质量。分析详见章节 3。

（四）费用情况分析

前四大财险公司和紫金财险近三年的综合费用率如下表所示：

公司名称	2018 年度	2017 年度	2016 年度
平安财险	40.7%	39.4%	41.2%
人保财险	36.6%	34.7%	34.6%
太保财险	42.2%	38.8%	37.9%
国寿财险	39.9%	38.4%	38.8%
紫金财险	52.2%	48.6%	50.6%

从以上数据分析，前四大财产险公司综合费用率变动较为稳定，其中，人保财险保持较低水平。主要原因为前四大财产险公司处于成熟阶段，形成了规模经济，渠道维护成本及固定费用支出较为稳定。

紫金财险 2016-2018 年的综合费用率维持在较高水平，且高于行业平均水平。主要原因为渠道拓展及机构铺设工作导致的成本提升。分析详见章节 3。

（五）手续费情况分析

前四大财险公司和紫金财险的近三年手续费率如下表所示：

公司名称	2018 年度	2017 年度	2016 年度
平安财险	19.9%	18.0%	14.3%
人保财险	21.5%	17.1%	15.0%
太保财险	19.9%	18.4%	14.6%
国寿财险	19.7%	18.9%	18.6%
紫金财险	18.1%	16.2%	14.8%

2016-2018 年，前四大财产险公司手续费率呈上升趋势。其中，人保财险手续费率增幅最高。主要原因为财险市场竞争日趋激烈，为保持市场占有率和市场竞争力，各家财险公司手续费率均有所提升。

紫金财险 2016-2018 年度手续费率均低于行业的平均水平。主要原因是紫金财险对手续费率进行严格把控并建立了手续费管理相关的控制制度。详见章节 3。

（六）投资情况分析

前四大财险公司和紫金财险的近三年投资收益率如下表所示：

公司名称	2018 年度	2017 年度	2016 年度
平安财险	4.4%	5.2%	4.5%
人保财险	6.0%	6.2%	6.2%
太保财险	5.2%	5.8%	6.3%
国寿财险	5.5%	5.7%	5.0%
紫金财险	3.5%	6.8%	6.3%

注：由于无法从各家财险公司年报中区分存出保证金和定期存款的金额，为了进行数据比较，表格中各家投资收益包含存出保证金利息收入；考虑到个别财险公司存在投资子公司，投资金额较大，不具有参考性，该对比数据为母公司投资收益率。

2016-2017 年，紫金财险的投资收益率表现良好，高于前四大保险公司；2018 年紫金财险的投资收益率在行业中处于较低水平。这主要因为紫金财险采取较为积极的投资策略。详见章节 3。

二、同行业对标分析

（一）对标公司选择

我们选取了与之原保费收入规模相当的财产保险公司进行对标分析，包括中银保险有限公司（59.30 亿元）、安华农业保险股份有限公司（49.84 亿元）、鼎和财产保险股份有限公司（44.76 亿元）、浙商财产保险股份有限公司（43.98 亿元）和安诚财产保险股份有限公司（40.96 亿元）。

（二）收入情况分析

我们对比分析 2016-2018 年对标公司与紫金财险的保费收入情况，分析结果如图所示（亿元）（列增长率）

公司名称	2018 年度	2017 年度	2016 年度
中银保险	60.50	57.68	51.70
安华农业	50.81	50.66	46.10
鼎和财险	44.89	40.25	31.92
浙商财险	44.28	37.38	35.02
安诚财险	41.17	41.51	37.51
紫金财险	55.68	51.60	50.07

2016-2018 年，紫金财险的对标公司保费收入整体呈上升趋势，但部分财产险公司在 2017-2018 年中保费收入不增反降。紫金财险的保费收入 2016--2018 年均有所提升，2017 年度提升幅度低于对标公司水平，但 2018 年较 2017 年有了大幅提高。原因详见章节 3。

（三）赔付情况分析

我们对比分析 2016-2018 年对标公司与紫金财险的赔付情况，综合赔付率分析结果如下图所示。

公司名称	2018 年度	2017 年度	2016 年度
中银保险	54.9%	56.5%	59.3%
安华农业	73.3%	65.6%	63.2%
鼎和财险	58.8%	54.7%	56.3%
浙商财险	65.9%	65.4%	70.9%
安诚财险	64.9%	64.6%	58.4%
紫金财险	51.9%	57.8%	56.0%

2016-2017 年，对标财险公司的综合赔付率变动差异较大，但整体呈下降趋势，紫金财险 2016-2018 年综合赔付率呈波动下降趋势。主要因为各公司所占市场份额较小，发生大额赔付会显著影响公司的综合赔付率，因此综合赔付率的波动幅度较大。

尽管紫金财险各年度波动率较大，但紫金财险近三年综合赔付率明显低于对标公司水平，这主要是公司践行稳健经营战略，严格把控保险风险所致。详见章节 3。

（四）费用情况分析

我们对比分析 2016-2018 年对标公司与紫金财险的费用情况，综合费用率分析结果如下图所示

公司名称	2018 年度	2017 年度	2016 年度
中银保险	44.4%	47.0%	59.9%
安华农业	38.0%	37.1%	40.0%
鼎和财险	34.8%	40.8%	40.1%
浙商财险	45.3%	48.4%	50.9%
安诚财险	43.4%	41.0%	38.3%
紫金财险	52.2%	48.7%	50.7%

2016-2018年度，紫金财险及对标公司波动较大，主要是因为各公司所占市场份额较小。另外，紫金财险近三年综合费用率高于部分对标公司水平，其中，安华农险主要经营费用率较低的农险类政策性业务，而鼎和财险主要为股东服务，所以费用率相对较低，除上述两家

公司外，紫金财险与中银保险和浙商财险较为接近。详见章节3。

（五）投资情况分析

从投资收益角度分析紫金财险和对标公司的投资情况，相关分析结果如下表所示：

公司名称	2018 年度	2017 年度	2016 年度
中银保险	3.9%	6.7%	2.2%
安华农业	-3.3%	4.6%	3.1%
鼎和财险	5.4%	4.3%	4.0%
浙商财险	3.1%	-7.9%	1.5%
安诚财险	6.3%	5.9%	7.7%
紫金财险	3.5%	6.8%	6.3%

注：由于无法从各家财险公司年报中区分存出保证金和定期存款的金额，为了进行数据比较，表格中各家投资收益包含存出保证金利息收入；考虑到个别财险公司存在投资子公司，投资金额较大，不具有参考性，该对比数据为母公司投资收益率。

从上表可知，公司2016-2017年度投资收益率普遍高于对标公司水平，处于领先地位。而在2018年，紫金财险的投资收益率明显低于前两年，主要原因为资本市场出现大幅下行。详细分析见章节3。

章节3 紫金财险财务状况分析

一、资产负债表分析

单位：元

科目名称	2016年12月31日	2017年12月31日	2018年12月31日
货币资金	186,725,549	297,835,722	242,263,310
买入返售金融资产	904,000,000	289,000,000	59,000,000
应收保费	201,683,416	262,134,736	211,642,779
应收分保账款	118,232,732	163,568,077	275,732,248
应收分保未到期责任准备金	52,241,778	65,944,206	84,862,068
应收分保未决赔款准备金	180,492,463	201,514,613	121,684,895
定期存款	250,000,000		
可供出售金融资产	3,010,840,501	3,139,220,974	2,789,348,080
持有至到期投资	644,661,482	1,355,601,788	1,388,490,208
应收款项类投资	140,000,000	100,000,000	550,000,000
存出资本保证金	500,000,000	500,000,000	500,000,000
固定资产	281,193,274	323,717,334	1,002,992,466
无形资产	38,091,579	42,839,202	51,413,196
在建工程	544,802,436	592,794,709	97,358,916
递延所得税资产		32,413,950	89,343,426
其他资产	210,845,390	177,863,798	207,178,304
资产总额	7,263,810,600	7,544,449,109	7,671,309,896
卖出回购金融资产			150,000,000
预收保费	173,214,869	185,288,661	192,113,450
应付手续费及佣金	69,639,931	75,053,070	50,253,938
应付分保账款	133,255,129	184,128,713	335,842,846
应付职工薪酬	51,933,569	65,806,561	65,919,352
应交税费	83,129,029	97,767,749	95,522,942
应付赔付款	40,845,861	60,728,240	20,434,745
未到期责任准备金	1,932,789,148	1,865,109,036	1,976,726,824
未决赔款准备金	1,937,093,437	2,074,244,991	1,903,502,015
保费准备金	54,864,231	56,038,700	68,419,522
长期借款	152,790,412	107,194,822	59,507,820
一年内到期的非流动负债	43,054,326	45,595,546	47,855,293
其他负债	76,060,338	134,469,120	233,606,888
负债合计	4,748,670,280	4,951,425,209	5,199,705,635
实收资本	2,500,000,000	2,500,000,000	2,500,000,000
资本公积	75,000,000	75,000,000	75,000,000
其他综合收益	-26,856,092	-25,827,233	-162,923,748
盈余公积	4,040	7,310,247	8,839,398
一般风险准备	4,040	7,310,247	8,839,398
大灾风险利润准备	9,372,258	3,645,139	6,057,490
未分配利润	-42,383,926	25,585,500	35,791,723
股东权益合计	2,515,140,320	2,593,023,900	2,471,604,261
负债及股东权益总额	7,263,810,600	7,544,449,109	7,671,309,896

注：上述数据为合并口径，报告中除特殊说明外也均为合并口径。

从上表分析，公司总资产规模逐年稳步上升，2017年较2016年增长3.9%，2018年较2017年增长1.7%。净资产呈小幅波动，2017年较2016年增长3.1%，2018年较2017年降低4.7%。在财产险行业资产规模整体下降的情况下，紫金财产保险的资产规模持续上升。体现了紫金财险稳健经营的战略目标，在保证业务质量的同时扩大了市场份额。

从投资资产分析，公司买入返售降幅较大，而可供出售金融资产和应收款项类投资稳步上升，尤其是可供出售金融资产增幅尤为明显。主要原因是公司紫金财产保险近三年采取较为积极的投资策略，公司权益类投资占比较高，获得更高的投资回报，但同时承担了较大的市场风险。详见章节5。

从其他资产类分析，2018年度公司固定资产增幅较大，而在建工程有较大降幅，主要是公司办公大楼由在建工程转固定资产所致。详见章节8。

从准备金分析，2016-2018年度，公司未到期责任准备金和未决赔款准备金较为稳定，波动较小。详细分析见章节6。

从其他负债类分析，2016-2018年度公司应付职工薪酬和应交税金等较为稳定，而2018年其他负债总金额较往年增加较多，主要原因是应付房屋购置款及相应租金的大幅增加。详细分析见章节9。

从权益变动分析，公司未分配利润由负转正，盈余公积和一般风险准备有了大幅提升。主要是因为公司2016年已经基本弥补完以前年度亏损，2017、2018年按照10%比例计提盈余公积和一般风险准备。详见章节10。

二、利润表分析

单位：元

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度
一、营业收入			
保险业务收入	5,007,858,293	5,160,548,111	5,568,042,795
其中：分保费收入	63,106,550	74,844,434	78,626,810
减：分出保费	127,256,678	168,641,674	205,503,946
提取未到期责任准备金	313,672,967	-81,382,540	92,699,926
已赚保费	4,566,928,648	5,073,288,977	5,269,838,923
投资收益	353,565,280	370,552,169	215,927,932
汇兑收益/(损失)	201,989	-44,463	813,431
其他收益		32,835,892	72,140,393
其他业务收入	13,164,260	7,414,774	15,565,550
营业收入合计	4,933,860,177	5,484,047,349	5,574,286,229
二、营业支出			
赔付支出	2,391,935,161	2,875,223,681	2,969,217,602
减：摊回赔付支出	48,216,458	67,230,813	160,808,350
提取未决赔款准备金	322,443,597	137,151,554	-170,742,976
减：摊回未决赔款准备金	125,286,963	21,022,150	-79,829,718
提取保费准备金	8,249,620	104,469	12,380,822
分保费用	16,978,996	16,044,874	21,464,113
税金及附加	106,750,086	31,388,784	32,787,703
手续费及佣金支出	719,555,491	816,617,124	985,857,453
业务及管理费	1,511,278,232	1,647,727,322	1,770,247,053
减：摊回分保费用	48,901,498	52,714,172	66,602,710
利息支出	487,115	677,121	2,690,227
资产减值损失	13,017,645	6,466,435	38,808,243
其他业务成本	24,292,356	21,987,878	22,899,966
营业支出合计	4,892,583,380	5,412,422,107	5,538,028,864
三、营业利润	41,276,797	71,625,242	36,257,365
加：营业外收入	22,363,540	1,384,538	2,742,575
减：营业外支出	3,709,257	2,327,880	2,195,569
四、利润总额	59,931,080	70,681,900	36,804,371
减：所得税费用		-6,172,821	21,127,495
五、净利润	59,931,080	76,854,721	15,676,876
按经营持续性分类：			
-持续经营净利润	59,931,080	76,854,721	15,676,876
六、其他综合收益的税后净额	-63,393,197	1,028,859	-137,096,515
以后将重分类进损益的其他综合收益	-63,393,197	1,028,859	-137,096,515
-可供出售金融资产公允价值变动损益	-63,393,197	1,028,859	-137,096,515
七、综合收益总额	-3,462,117	77,883,580	-121,419,639
归属于母公司股东的综合收益总额	-3,462,117	77,883,580	-121,419,639

从收入情况分析，紫金财险2016年度至2018年度保险业务收入呈平稳上升趋势，2017年度较2016年度增长3.1%，2018年度较2017年度增长7.9%。主要因为紫金财险采取稳健经营战略，在产品开发、业务承接、核保、核赔各个环节加强管控。其中，在业务拓展环节，紫金财险以获取更高质量的客户为目标，保证公司的保费收入稳健增长并将赔付率控制在同行业较低水平，进而增强了公司的持续经营能力。

从赔付情况分析，紫金财险2016年度至2018年度原保险业务赔付支出呈平稳上升趋势，2017年度较2016年度增长20.2%，2018年度较2017年度增长3.3%。主要原因是公司原保费收入有了较大提高。进一步分析公司的综合赔付率，逐年呈下降趋势，2016年度为56.0%，2017年度较2016年度上升1.8个百分点，2018年较2017年度下降5.9个百分点。主要原因为公司加强了产品定价环节、承保环节和赔付环节的管控力度。

对于产品定价环节。公司根据市场情况，追踪市场数据，及调整产品定价。企业在产品开发过程中，关注车险产品的费率设定，定期、及时的对市场赔付数据进行追踪，从而保证赔付数据的时效性；充分核实赔付数据真实性，定期委派人员对分、支公司的赔付情况进行调查，对已经报案的车险估损进行审核。在保证数据的时效性和真实性的情况下，及时对产品的定价做出合理调整，使保费和所承担的风险相匹配。

在承保环节，企业采用了上下联动的方法并推行分级管理制度，分别设有人工核保和自动核保流程，并对人工核保进行分级管理。对于自动核保，企业对录入人进行严格的培训，保证保单信息录入的真

实性和规范性，从而保证承保业务质量；对于人工核保，企业定期对员工进行培训，提高人员的业务素质，企业制定了核保相关的考核管理办法，将员工的绩效和承保质量直接挂钩，从而提高了承保质量。

对于赔付环节，企业对理赔人员的专业素质进行严格把控并同时设立考核、培训、激励等机制。其一，开发理赔培训考试系统来提高理赔人员的业务素质；其二，企业采用分线管理的方法，使得理赔岗位职责明确；其三，企业建立核赔品质审计制度，对核赔流程进行定期审计，从而及时发现重大问题。

从费用情况分析，紫金财险 2016-2018 年的综合费用率维持在较高水平，且高于行业平均水平。2017 年度较 2016 年度降低 2.0 个百分点，2018 年进度较 2017 年度增加 3.6 个百分点。主要原因为：一是，保险市场竞争激烈；二是公司在近几年处于扩张阶段，为了扩大市场份额，紫金财险在今年内开展了大规模的渠道拓展及机构铺设工作，固定成本大幅提升；三是公司践行优质业务战略，适当提高业务获取成本，提升业务质量；四是公司优化组织架构对员工进行定期培训，提升员工业务能力，培训费及咨询费大幅提高。

进一步分析手续费及佣金支出情况，紫金财险 2016-2018 年度手续费呈增长趋势。手续费率 2016 年为 14.8%，2017 年增长 1.5 个百分点，2018 年增长 1.9 个百分点，但三年手续费率均低于行业平均水平。增长的原因是财产险市场竞争激烈，为了维持并扩大市场份额，提高竞争力，需要提高手续费率。低于行业水平的原因是公司对手续费率进行严格把控并建立了手续费管理相关的控制制度。其一，在中介协

议审核过程中要求分支机构拟定申报合作协议并在协议中列明手续费上限；其二，企业对各级核保人进行分级授权，并对不同层级的和核保人授予不同的手续费权限；其三，对金额较大保单的手续费进行逐一审核，从而将手续费率控制在较低水平。

从投资收益角度分析，公司2018年度投资收益有了大幅下降，较2017年下降了52.9%。公司2016年投资收益率为6.5%，2017年度较2016年度上升了0.5个百分点，2018年度较2017年度下降3.4个百分点。主要原因为2018年度资本市场出现大幅下行，整个保险行业股权投资损失比例高达20%，紫金财产保险股权投资同样遭受了较大额度的亏损。

截至审阅日，资本市场有所回暖，紫金财险2018年度存量可供出售金融资产公允价值在有明显提升情况下，已大部分清理转出。我们进一步查阅并分析公司2019年一季度末投资资产情况，公司及时调整投资布局，采用了较为稳健的投资战略，降低了权益类投资在投资总额中所占的投资比例。

章节4 紫金财险业务分析

一、保险产品种类分析

(一) 产品种类介绍

紫金财险主要经营机动车辆保险、财产保险、意外伤害保险、健康保险、责任保险、信用及保证保险、船舶保险以及农业保险等。

1、机动车辆保险

机动车辆保险包括机动车交通事故责任强制保险和机动车商业保险，其中机动车商业保险包括基本险和附加险。

2、财产保险

财产保险是指投保人根据合同约定，向保险人交付保险费，保险人按保险合同的约定对所承保的财产及其有关利益因自然灾害或意外事故造成的损失承担赔偿责任的保险。紫金财险设置的财产保险包括企业财产保险、家庭财产保险、工程保险以及特殊风险保险。

3、意外伤害保险

意外伤害保险是以被保险人因遭受意外伤害造成死亡、残疾为给付保险金条件的人身保险。

4、健康保险

健康险指保险公司通过疾病保险、医疗保险、失能收入损失保险和护理保险等方式对因健康原因导致的损失给付保险金的保险。紫金财险目前开展的健康险包括团体补充住院医疗保险和团体账户式医疗保险等。

5、责任保险

责任保险是指保险人在被保险人依法应对第三者负赔偿民事责

任，并被提出赔偿要求时，承担赔偿责任的财产保险形式。

6、信用及保证保险

紫金财险的保证保险产品为雇员忠诚保险，是指在保险期间内，被保险人因保险合同所载雇员在从事指定职位或岗位工作中的欺骗或不诚实行为而遭受的现金或资产损失，保险人按照保险合同的约定，在保险单载明的赔偿限额内负责赔偿。

信用保险是指保险人对保险人信用放款或信用售货，债务人拒绝履行合同或不能尝清债务时，所受到的经济损失承担赔偿责任的保险方式。

7、货物运输保险

货物运输保险是指承保运输中货物因自然灾害或意外事故所致损失的保险。按货物运输方式可分为海上货物运输保险、陆上货物运输保险、航空货物运输保险等。国内水路、陆路货物运输保险、进出口货物运输保险等。

8、船舶保险

船舶保险是以船舶及其附属品为保险标的的保险业务，根据船舶所处的状态分为船舶营运险、船舶建造险、船舶停航险和集装箱保险等。紫金财险的船舶保险业务主要为沿海内河船舶保险、船舶建造保险等。

9、农业保险

农业保险主要包括种植业保险和养殖业保险。其中，种植业险包括玉米、小麦、棉花、油菜、水稻、大豆和蔬菜大棚等的种植保险；养殖业保险包括肉鸡、育肥猪、池塘淡水鱼以及能繁母猪等的养殖保险。

（二）按保险种类分析

1、分险种保险业务收入

分险种收入分析

单位：万元

保险种类	2016 年度	占比	2017 年度	占比	2018 年度	占比
机动车辆保险	409,743.93	81.8%	413,683.17	80.2%	434,510.86	78.0%
其中：机动车商业保险	254,189.09	50.8%	251,464.54	48.7%	264,264.71	47.5%
交强险	155,554.84	31.1%	162,218.63	31.4%	170,246.15	30.6%
农业保险	24,391.49	4.9%	27,971.29	5.4%	31,950.84	5.7%
责任保险	17,103.88	3.4%	19,925.33	3.9%	25,272.93	4.5%
企业财产保险	15,975.22	3.2%	17,167.38	3.3%	19,542.22	3.5%
意外保险	12,494.84	2.5%	11,871.39	2.3%	14,752.07	2.6%
健康保险	6,774.54	1.4%	9,193.85	1.8%	10,506.13	1.9%
货物运输保险	3,523.57	0.7%	4,337.01	0.8%	5,345.53	1.0%
船舶保险	3,709.63	0.7%	3,700.27	0.7%	4,640.91	0.8%
工程保险	3,022.64	0.6%	3,434.72	0.7%	3,623.34	0.7%
特殊风险保险	2,045.33	0.4%	2,429.81	0.5%	2,655.72	0.5%
信用及保证保险	549.48	0.1%	973.54	0.2%	2,502.20	0.4%
家庭财产保险	1,451.29	0.3%	1,368.05	0.3%	1,502.25	0.3%
合计	500,785.83	100.0%	516,055.81	100.0%	556,805.01	100.0%

紫金财险 2016 年度至 2018 年度保险业务收入呈平稳上升趋势，分别为 50.08 亿元、51.61 亿元和 55.68 亿元，2017 年度较 2016 年度增长 3.1%，2018 年度较 2017 年度增长 7.9%。

主要保险业务收入来自于机动车辆保险，2016 年度至 2018 年度分别占总业务收入的 81.8%、80.2%和 78.0%，其中，机动车商业保险占比高于机动车交强险占比。机动车辆保险业务收入占比呈下降趋势，主要由于紫金财险在发展机动车辆保险的同时，重视保险种类多样化经营，其中农业保险和责任保险近三年来均增长迅速，因此机动车辆保险的业务收入占比相对下降。

（1）由于紫金财险响应政府三农政策，大力发展政府导向的农业保险业务，于 2018 年度农业保险收入已增长至 3.2 亿元，占总保险

业务收入的 5.7%。农业保险业务收入 2017 年度较 2016 年度增长 14.7%，2018 年度较 2017 年度增长 14.2%；

(2) 责任保险收入为 2.53 亿元，占总保险业务收入的 4.5%。责任保险业务收入 2017 年度较 2016 年度增长 16.5%，2018 年度较 2017 年度增长 26.8%。

(3) 信用及保证保险、健康保险、货物运输保险的业务收入占比较小，但在 2016 年至 2018 年增长迅速。信用及保证保险收入 2017 年度较 2016 年度增长为 77.2%，2018 年度较 2017 年度增长高达 157.0%；健康保险收入 2017 年度较 2016 年度增长 35.7%，2018 年度较 2017 年度增长 14.3%；货物运输保险收入 2017 年度较 2016 年度增长 23.1%，2018 年度较 2017 年度增长 23.3%。

2、分险种综合成本分析

2016 至 2018 年度保险指标分析

业务指标	险种	2016 年度	2017 年度	2018 年度
综合成本率	车险	105.5%	105.3%	103.1%
	非车险	111.6%	111.9%	108.9%
	合计	106.6%	106.4%	104.1%
综合赔付率	车险	53.0%	54.9%	49.6%
	非车险	70.4%	72.3%	62.0%
	合计	56.0%	57.8%	51.9%
综合费用率	车险	52.5%	50.5%	53.4%
	非车险	41.3%	39.7%	46.9%
	合计	50.6%	48.6%	52.2%
手续费率	车险	15.9%	17.8%	19.6%
	非车险	10.1%	9.9%	12.7%
	合计	14.8%	16.2%	18.1%

紫金财险综合成本率 2016 至 2018 年度维持在 100% 以上，但呈逐年递减趋势。其中，车险综合成本率略低于非车险综合成本率。一是因为非车险产品中，农业保险、企业财产保险、工程保险以及特殊风险保险的保额较高，一旦产生赔付，会造成较高的赔付支出，提高了

综合赔付率，从而提高综合成本率；二是因为相关获取客户的费用一直保持在较高的水平。

综合赔付率总体呈下降趋势，由 2016 年度的 56.0% 下降至 2018 年度为 51.9%，主要因为紫金财险贯彻优质客户的承保政策和卓有成效的理赔管控举措，降低了赔付风险。其中，车险的综合赔付率由 2016 年度的 53.0% 下降至 2018 年度的 49.6%，处于同行业较低水平；非车险的综合赔付率由 2016 年度的 70.4% 下降至 2018 年度的 62.0%，近三年有明显下降。

综合费用率总体呈上升趋势，由 2016 年度的 50.7% 上升至 2018 年度为 52.2%，处于同行业中较高水平。其中，车险的综合费用率高于非车险的综合费用率，一是因为车险市场竞争激烈，市场费用较高；二是紫金财险为控制车险的综合赔付，削减车险赔付的不可控因素，适当提升相关市场费用，以获取较高质量的客户。

手续费率总体呈上升趋势，由 2016 年度的 14.8% 增长至 2018 年度的 18.1%。车险的手续费率高于非车险手续费率，主要是因为车险客户的获取渠道多来自于车行代理和专业代理，该渠道市场竞争激烈，因此产生较高的手续费及佣金支出。

3、各险种综合成本率分析

各险种综合成本率

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度
机动车辆保险	105.5%	105.3%	103.1%
其中：机动车商业保险	107.0%	111.4%	104.8%
交强险	102.9%	96.1%	100.3%
工程保险	70.9%	-40.1%	180.8%
企业财产保险	156.2%	147.3%	150.7%
健康保险	114.2%	109.2%	131.0%
船舶保险	71.3%	85.8%	121.8%
货运保险	120.5%	86.7%	107.0%
农业保险	100.5%	96.5%	102.1%

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度
意外保险	110.6%	106.0%	100.5%
责任保险	104.2%	147.4%	99.5%
家庭财产保险	147.5%	84.8%	95.1%
特殊风险保险	82.5%	109.1%	94.3%
信用及保证保险	80.4%	60.4%	58.9%
合计	106.6%	106.4%	104.1%

从险种维度进一步分析综合成本率，企业财产保险、健康保险和船舶保险的综合成本率较高，2018 年度工程保险综合成本率最高。

工程保险的综合成本率变动幅度较大，因为其综合赔付率和综合费用率在 2016 至 2018 年均变动较大（详见各险种综合赔付率分析和各险种综合费用率分析）

企业财产保险的综合成本率较高，近三年在 150%上下浮动，主要是由于综合费用率较高导致。（详见各险种综合费用率分析）

健康保险综合成本率总体呈上升趋势，主要由综合赔付率导致。（详见各险种综合赔付率分析）

船舶保险综合成本率 2018 年度综合成本率较高，主要由于其综合赔付率较高导致。（详见各险种综合赔付率分析）

4、各险种综合赔付率分析

各险种综合赔付率

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度
机动车辆保险	53.0%	54.9%	49.6%
其中：机动车商业保险	49.2%	52.4%	45.7%
交强险	59.3%	58.6%	55.7%
工程险	12.1%	-74.4%	98.1%
健康险	80.3%	72.7%	87.1%
农业保险	81.6%	79.6%	82.3%
特殊风险	60.3%	94.1%	74.1%
船舶险	33.1%	43.4%	72.7%
货运险	83.9%	53.5%	66.2%
责任险	59.8%	102.4%	47.5%
企财险	77.7%	58.0%	43.7%
家财险	76.7%	17.0%	36.3%

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度
意外险	45.1%	49.6%	33.8%
信用及保证保险	42.2%	28.3%	-5.4%
合计	56.0%	57.8%	51.9%

从险种维度进一步分析综合赔付率，工程保险、健康保险、农业保险、特殊风险保险和船舶保险的综合赔付率较高。

工程保险的综合赔付率变动幅度较大，主要因为：一是通过 2016 年度回溯分析发现公司未决赔款责任准备金有利偏差较大，因此公司在 2017 年度适当调整未决赔款责任准备金假设，转回大量未决赔款责任准备金；二是工程保险多为三至五年期险种，在 2017 年度出现大量满期。另外由于工程保险险额较大，出于谨慎性考虑，公司 2018 年度工程保险未决赔款责任准备金有所提高。

健康保险的综合赔付率波动中呈上升趋势，2018 年度高达 87.1%。主要原因是业务占比较高的团体门诊医疗保险、补充住院医疗保险等业务赔付较高，可能与产品条款设定和赔付厘定较为宽泛有关，建议公司从产品开发和核赔环节进一步细化条款与流程，从而降低该类险种的综合赔付率。

农业保险属于政府导向性保险业务，整体赔付率高于其他险种，维持在 80% 上下波动。

特殊风险保险的综合赔付率在 2017 年度高达 94.1%，主要原因是 2017 年中星 9A 的卫星发射未能进入预定轨道，导致发射失败，紫金财险参与共保赔付。

船舶保险的综合赔付率逐年上升，2018 年度高达 72.7%。主要原因为船舶保险单笔保单保额较大，2018 年度发生赔付较多。

5、各险种综合费用率分析

各险种综合费用率

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度
机动车辆保险	52.5%	50.5%	53.4%
其中：机动车商业保险	57.8%	59.0%	59.1%
交强险	43.6%	37.6%	44.6%
企财险	78.5%	89.2%	107.0%
工程险	58.7%	34.3%	82.7%
意外险	65.4%	56.3%	66.7%
信用及保证保险	38.1%	32.2%	64.4%
家财险	70.8%	67.8%	58.7%
责任险	44.4%	45.0%	52.0%
船舶险	38.2%	42.4%	49.1%
健康险	33.9%	36.5%	43.9%
货运险	36.6%	33.2%	40.7%
特殊风险	22.2%	15.0%	20.1%
农业保险	18.9%	16.9%	19.9%
合计	50.5%	48.6%	52.2%

从险种维度进一步分析综合费用率，企业财产保险、工程保险、信用及保证保险和家庭财产保险的综合费用率较高。主要原因是以上险种均为重要客户，大多数来自于专业代理渠道和经纪重客渠道，在业务拓展过程中会产生较高的市场费用，多用于维护客户关系以及为客户适当地提供保险消费支持。

其中企业财产保险增幅最大，2018 年度高达 107.0%，导致其综合费用率偏高的原因一是该险种市场费用较高，二是 2018 年度较 2017 年度新增企业财产保险较多，因此提取未到期准备金较大，已赚保费较小，计算综合费用率的分母变小。

其中工程保险波动较大，2017 年度较 2016 年度下降 24.4 个百分点，2018 年度较 2017 年度上升 48.4 个百分点。主要因为工程保险为根据不同工程项目单独签订的保单，手续费率差异化较大，与渠道种类和工程项目种类息息相关，因此会产生较大波动

6、各险种手续费率分析

各险种手续费率

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度
机动车辆保险	15.9%	17.8%	19.6%
其中：机动车商业保险	23.7%	27.5%	30.3%
交强险	3.1%	2.9%	3.0%
信用及保证保险	7.3%	3.6%	27.0%
意外险	19.1%	18.1%	23.7%
责任险	14.8%	15.4%	17.1%
家财险	7.5%	12.3%	16.8%
健康险	13.9%	12.6%	16.5%
企财险	11.9%	12.7%	16.0%
工程险	15.0%	9.6%	14.7%
船舶险	11.5%	13.2%	14.6%
货运险	11.0%	11.5%	14.3%
特殊风险	0.8%	0.7%	0.4%
农业保险	-	-	-
合计	14.8%	16.2%	18.1%

从险种维度进一步分析手续费率，机动车商业保险和信用及保证保险的手续费率较高且增长较快。

(1) 机动车商业保险由 2016 年度的 23.7% 上升至 2018 年度的 30.3%，主要是因为商业车险的渠道主要以专业代理和车行代理为主，为获取较高质量的客户降低赔付率，需要支付较高的手续费及佣金支出；

(2) 信用及保证保险手续费率在 2016 至 2017 年度维持较低水平，快速增至 27.0%。主要因为 2018 年度通过代理公司拓展较多新客户。

二、保险销售渠道分析

(一) 销售渠道介绍

营销渠道是保险公司经营的重要环节，也是营销组合的关键因素。紫金财险的产品销售渠道主要包括直接销售、代理人销售、经纪重客、电话销售、网络销售等。

1、直接营销渠道

直接销售渠道主要是通过与公司签订劳动合同的销售人员，与客户面对面沟通，直接向客户销售保险产品的业务渠道。直接销售可以为客户提供专门、一对一的服务，特别是为优质客户、大客户提供服务，所以它更倾向于向那些重要的关键客户提供服务。直销渠道主要以拓展团体车险、团体非车险、个人高净值客户为主。

直销渠道业务具备以下特点：一是公司对直销业务掌控能力较强，受市场外部因素影响相对较小，不会因为外部市场费用的起落而造成业务大规模流失；二是客户信息真实性强、业务续保率高（客户忠诚度高）、有利于客户二次开发；三是可以直接为客户提供点对点综合创新服务。从行业未来竞争态势看，业务竞争将逐步从价格向产品、服务转型，直销渠道直接面对客户的竞争优势凸显。

2、间接营销渠道

间接营销渠道，即中介制，指财产保险公司利用保险代理人和经纪人等中介机构推销保险商品等方法，间接营销渠道可以以多种形式存在，主要包括代理人、经纪人、银行代理、车行代理等。

专业代理是以发展专业保险代理公司法人机构和其分支机构为主的渠道。专业代理以发展个人业务为主。银保代理渠道以银行、证券、小额贷款公司等金融类兼业代理机构及邮政机构作为依托对象，并通过该类机构向其客户或其自身提供保险产品服务的分销渠道。

经纪重客渠道是指以经纪业务、大型商业风险、统括业务、特殊风险业务、政府股东项目、公司业务等为目标市场进行业务开拓的专属渠道。经纪重客渠道主要以拓展团体业务为主。

车行代理以汽车生产厂家、汽车销售、汽车后市场及汽车相关企业等为主要业务合作对象的保险合作渠道。车行代理渠道主要以拓展新车及其续保业务，及车主的非车险业务为主。

农险渠道是三农序列人员拓展的农业保险以及涉农保险的专业渠道，业务操作闭环运营。农业保险是指由保险机构经营，对农业产

业在生产过程中因遭受约定的自然灾害、事故或者疫病所造成的经济损失承担赔偿责任的保险，分为种植业（含林业）保险和养殖业保险两大类；涉农保险是指除农业保险以外，为农民在农业生产生活过程中提供风险保障的保险。

电话销售渠道是公司自有的一种直接获客的渠道，是一种相对新兴的保险销售模式。紫金财险在扬州设立呼叫中心，主要负责通过电话手段维护存量客户进行续保跟进、二次开发以及新客户拓展。2018年，公司谋划创新，尝试“电网融合”，旨在建立以“电话、互联网、移动设备”为一体的传播、互动、服务、营销交易平台。针对个人客户碎片化、个性化的需求，直接或借助第三方平台提供高效、便捷、透明的远程服务。

网络销售渠道为新兴的保险销售模式，包含公司的官方媒体（官网、微信公众号、APP等）、互联网中介以及第三方互联网平台。网销渠道负责扎口管理网销资源投入、互联网业务拓展、运营管理工作。

间接营销渠道与直接营销相比，对提升财产保险公司对新市场的渗透力有直接的优势，能够帮助机构快速积累目标客户群体；对于处于发展期的财产保险公司来说，间接营销渠道能够帮助机构快速建立市场优势且能够有效管控成本的渠道。

（二）按销售渠道分析

1、分渠道业务收入

单位：万元

销售渠道	2016年度	占比	2017年度	占比	2018年度	占比
专业代理	184,702.32	36.88%	183,639.60	35.59%	188,991.88	33.94%
直接销售	138,169.56	27.59%	142,292.26	27.57%	140,431.13	25.22%
车行代理	90,257.20	18.02%	100,611.61	19.50%	117,978.00	21.19%
经纪重客	32,993.53	6.59%	36,158.10	7.01%	44,364.62	7.97%
农业保险	20,744.63	4.14%	23,637.94	4.58%	27,713.06	4.98%
银保代理	16,923.22	3.38%	19,590.41	3.80%	23,161.25	4.16%
电销收展	16,995.37	3.39%	10,125.69	1.96%	14,127.14	2.54%
网络销售	-	-	0.19	0.00%	37.92	0.01%

销售渠道	2016 年度	占比	2017 年度	占比	2018 年度	占比
合计	500,785.83	100.00%	516,055.81	100.00%	556,805.01	100.00%

2016 至 2018 年度专业代理、直接销售和车行代理三种渠道的保险业务收入合计占总保险业务收入的比例为 80.3%、80.4%和 78.2%。

三年中，专业代理和直接销售渠道产生的保险业务收入总体波动不大，车行代理的保险业务收入增长迅速，2017 年度较 2016 年度增长 11.5%，2018 年度较 2017 年度增长 17.3%。此外，经纪重客、农业保险和银保代理等渠道占比也呈上升趋势。主要原因：一是紫金财险紧跟保险市场，践行多样化、多渠道发展战略，以传统的专业代理、直接销售为依托，大力发展其他保险销售渠道；二是专业代理和电销渠道综合成本率较高，公司向其他渠道转型发展。

网络销售为保险公司新兴的市场销售渠道，随着互联网时代的到来，人民的生活习惯逐渐偏向于互联网世界，因此紫金财险于 2017 年起重点发展公司网络销售渠道，该渠道的保险业务收入自 2017 年度开始初见成效，2018 年度有明显增长，达到 37.92 万元。

2、分渠道综合成本率分析

各渠道综合成本率

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度
电销收展	126.9%	133.9%	129.7%
直接销售	107.9%	110.7%	110.4%
车行代理	100.7%	101.8%	103.8%
专业代理	110.0%	105.0%	102.7%
经纪重客	102.8%	111.8%	97.2%
农业保险	93.2%	96.5%	93.4%
银保代理	95.4%	98.2%	90.4%
网络销售	-	38.0%	56.4%
合计	106.6%	106.4%	104.1%

从渠道维度进一步分析，电销收展、直接销售、车行代理和专业代理渠道的综合成本率较高。

(1)电销收展渠道的综合成本率略有波动且维持较高水平,2017年度较2016年度增长7个百分点,2018年度较2017年度下降4.2个百分点。主要因为2016至2017年度综合赔付率较高,2018年度综合赔付率虽有所下降,但2018年度综合费用率升高导致。(详见综合赔付率分析和综合费用率分析)

(2)直接销售渠道综合成本率偏高且略有波动,2017年度较2016年度增长2.8个百分点,2018年度较2017年下降0.3个百分点,主要原因是其综合费用率较高。(详见综合费用率分析)

(3)车行代理的综合成本率逐年递增,2017年度较2016年度增长1.1个百分点,2018年度较2017年度增长2个百分点。主要由于该渠道作为车险销售的主要渠道其手续费及佣金随着市场变化逐年提升导致。(详见手续费率分析)

(4)专业代理的综合成本率较高,但呈逐年下降趋势,2017年度较2016年度下降5个百分点,2018年度较2017年度下降2.3个百分点。主要原因:一是公司与专业代理长期稳定的合作,产生规模效应;二是公司加强费用管控和赔付管控,使得该渠道的综合赔付率和综合费用率在波动中均有所下降。

(5)农业保险渠道为政府导向保险业务,因此综合成本率基本维持稳定。网络销售渠道为新兴销售渠道,前期相关渠道拓展的固定费用逐年增大,导致其综合成本率逐年递增。

3、分渠道综合赔付率分析

各渠道综合赔付率

项目	2016年度	2017年度	2018年度
农业保险	81.8%	82.3%	76.9%
直接销售	57.8%	57.5%	55.4%
车行代理	54.4%	52.9%	51.2%

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度
经纪重客	61.6%	70.3%	50.7%
专业代理	49.0%	54.3%	48.2%
银保代理	47.9%	53.8%	41.6%
电销收展	77.8%	78.1%	38.9%
网络销售	-	-	17.0%
合计	56.0%	57.8%	51.9%

从渠道维度进一步分析，农业保险渠道为综合赔付率最高的销售渠道，其他销售渠道综合赔付率均处于合理较低水平。电销收展和经纪重客渠道 2016 至 2017 年度综合赔付率较高，2018 年度有大幅度下降。

(1) 农业保险渠道综合赔付率 2017 年度较 2016 年度增长 0.5 个百分点，2018 年度较 2017 年度下降 5.4 个百分点。农业保险渠道综合赔付率高主要因为：一是政府对农业保险的赔付有政策要求；二是 2016 至 2018 年期间，紫金财险承保的农业保险区域出现自然灾害和农作物疾病导致农业保险赔付较大。

(2) 电销收展渠道 2016 和 2017 年度综合赔付率较高，2017 年度较 2016 年度增长 0.3 个百分点；在 2018 年度有明显下降，2018 年度较 2017 年度下降 39.2 个百分点。主要原因：一是电销渠道 2016 至 2017 年度主要以续保、维护原有客户为主，存量客户质量参差不齐；2018 年度电销收展渠道转变职能，展开线上、线下业务拓展，客户质量把控更为严格。

(3) 经纪重客渠道 2016 和 2017 年度综合赔付率较高，2017 年度较 2016 年度增长 8.7 个百分点；在 2018 年度有明显下降，2018 年度较 2017 年度下降 19.6 个百分点。主要原因为 2016 至 2017 年度经纪重客渠道强调规模发展，未以客户质量为重，2018 年度公司严格客户的筛选，控制承保质量，该渠道综合赔付率有所下降。

4、分渠道综合费用率分析

各渠道综合费用率

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度
电销收展	49.1%	55.8%	90.8%
直接销售	50.1%	53.2%	55.0%
专业代理	60.9%	50.7%	54.5%
车行代理	46.3%	48.9%	52.6%
银保代理	47.5%	44.4%	48.7%
经济重客	41.2%	41.5%	46.5%
网络销售	-	38.0%	39.4%
农业保险	11.4%	14.2%	16.5%
合计	50.6%	48.6%	52.2%

从渠道维度进一步分析，电销收展、直接销售、专业代理、车行代理渠道的综合费用率较高。

(1) 电销收展渠道综合费用率在 2016 至 2017 年整体偏高，2018 年度有明显提升，高达 90.8%，较 2017 年度增长 37.6 个百分点。综合费用率整体偏高的原因为紫金财险在扬州设立的呼叫中心的固定资产折旧费用以及相关管理费用均分摊至电销收展渠道核算；2018 年度综合费用率明显提升的原因为电销收展渠道新开展线下业务产生的展业费用较高。

(2) 直接销售和车行代理渠道综合费用率较高，且呈逐年上升趋势。直接销售渠道 2017 年度较 2016 年度增长 3.1 个百分点，2018 年度较 2017 年度增长 1.8 个百分点；车行代理渠道 2017 年度较 2016 年度增长 2.6 个百分点，2018 年度较 2017 年度增长 3.7 个百分点。主要原因为以上两个渠道主要发展车辆保险业务，车险费改后竞争逐年加剧，车险业务的市场费用逐年上升，因此综合费用率增长明显。

(3) 专业代理渠道近三年综合费用率总体呈波动下降趋势，2017 年度较 2016 年度下降 10.2 个百分点，2018 年度较 2017 年度增长 3.8 个百分点。主要原因为长期合作的专业代理产生规模效应，另一方面，

初期合作或提供特定险种销售的专业代理综合费用率较高，从而导致该渠道综合费用率呈波动趋势。

5、分渠道手续费率分析

各渠道手续费率

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度
车行代理	17.8%	20.5%	23.7%
电销收展	-	-	23.3%
银保代理	16.6%	15.6%	19.6%
专业代理	18.8%	20.2%	19.6%
经济重客	12.5%	13.5%	16.0%
直接销售	12.0%	12.8%	14.9%
网络销售	-	4.0%	13.5%
农业保险	-	-	-
合计	14.8%	16.2%	18.1%

从渠道维度进一步分析，各渠道手续费率均为上升趋势，主要原因为市场竞争激烈，公司需要通过提升各渠道销售成本来确保更高质量的客户资源和稳定的市场占有率。

(1) 车行代理渠手续费率最高且逐年增长，2017 年度较 2016 年度增长 2.7 个百分点，2018 年度较 2017 年度增长 3.2 个百分点。该渠道手续费率较高的主要原因为公司为了获取较高质量的客户，降低车险赔付率。

(2) 电销收展渠道 2016 至 2017 年度无手续费及佣金支出，2018 年度手续费率高达 23.3。主要因为 2016 至 2017 年度该渠道产生的费用多来自于人力成本和固定资产成本等管理费用，未计入手续费及佣金口径核算；2018 年度起，该渠道因线上、线下业务拓展所产生的费用，财务口径改为在手续费及佣金进行核算。

三、业务地域分布分析

紫金财险共设 27 家分公司，保险业务覆盖全国 16 个省及自治区和 3 个直辖市。

1、分地域业务收入

单位：万元

地域分布	2016 年度	占比	2017 年度	占比	2018 年度	占比
江苏	168,195.25	33.6%	170,533.82	33.0%	200,127.51	35.9%
山东	39,645.68	7.9%	41,780.32	8.1%	44,623.45	8.0%
河北	38,483.04	7.7%	39,633.25	7.7%	41,955.85	7.5%
广东	39,672.55	7.9%	33,359.55	6.5%	36,458.72	6.5%
内蒙古	16,715.44	3.3%	22,440.69	4.3%	24,338.53	4.4%
福建	20,157.64	4.0%	24,099.67	4.7%	21,526.80	3.9%
湖北	20,661.33	4.1%	20,751.28	4.0%	20,607.45	3.7%
河南	16,697.65	3.3%	17,030.45	3.3%	19,374.66	3.5%
山西	14,594.50	2.9%	17,550.12	3.4%	18,879.35	3.4%
天津	15,526.62	3.1%	16,932.63	3.3%	17,796.80	3.2%
浙江	26,443.14	5.3%	22,785.95	4.4%	17,428.85	3.1%
四川	12,261.93	2.4%	12,987.91	2.5%	16,425.10	2.9%
湖南	16,388.87	3.3%	17,571.49	3.4%	16,264.33	2.9%
安徽	12,066.97	2.4%	13,580.42	2.6%	14,373.06	2.6%
上海	8,804.89	1.8%	9,761.94	1.9%	12,497.16	2.2%
云南	5,560.35	1.1%	8,477.49	1.6%	10,871.81	2.0%
辽宁	12,596.95	2.5%	10,929.80	2.1%	8,710.78	1.6%
北京	6,285.33	1.3%	6,974.89	1.4%	7,338.40	1.3%
广西	10,027.69	2.0%	8,874.14	1.7%	7,206.39	1.3%
合计	500,785.83	100.0%	516,055.81	100.0%	556,805.01	100.0%

2018 年度保险业务收入前五大地区分别为江苏、山东、河北、广东和内蒙古地区。2016 至 2018 年度，前五大地区保险业务收入合计占总收入比例为 60.4%、59.6%和 62.4%。

前五大地区中，除广东地区呈下降趋势外，其他四个地区均呈逐年上升趋势。江苏地区因地缘优势发展迅猛，2017 年度较 2016 年度增长 1.4%，2018 年度较 2017 年度增长 17.4%；内蒙古地区因政府导向的农业保险增长迅速，2017 年度较 2016 年度增长 34.3%，2018 年度较 2017 年度增长 8.5%。

2016 至 2018 年度其他 14 个地区保险业务收入合计占总收入比例分别为 39.6%、40.4%和 37.6%。其中，浙江、湖南、辽宁和广西地区

的保险业务收入呈下降趋势，其他地区的保险业务收入均平稳上升，云南地区虽收入占比不高，但增长较大，2017年度较2016年度增长52.5%，2018年度较2017年度增长28.2%。

2、分地域综合成本分析

各地域综合成本率

地域分布	2016 年度	2017 年度	2018 年度
浙江	99.6%	105.7%	119.6%
湖南	101.0%	102.3%	116.3%
辽宁	103.5%	117.0%	114.6%
江苏	112.0%	116.1%	109.1%
北京	117.4%	117.3%	106.0%
内蒙古	105.2%	103.3%	105.6%
福建	122.8%	100.6%	104.4%
河北	96.0%	97.7%	103.9%
云南	133.6%	102.0%	103.5%
湖北	99.2%	112.1%	103.0%
安徽	100.8%	92.6%	100.5%
河南	117.6%	89.6%	99.0%
四川	98.9%	103.4%	98.8%
山东	102.8%	98.9%	98.4%
天津	106.7%	99.3%	96.2%
上海	98.9%	88.3%	95.7%
山西	108.5%	103.4%	92.9%
广东	102.2%	107.2%	91.0%
广西	99.9%	101.1%	89.6%
汇总	106.6%	106.4%	104.1%

从地域维度进一步分析，浙江、湖南和辽宁地区的综合成本率较高且呈逐年上升趋势，主要原因是以上三个地区的综合赔付率偏高导致。（详见综合赔付率分析）江苏和北京地区的综合成本率偏高但近三年呈下降趋势，主要原因为拓展该地区所需市场费用较高导致综合费用率较高。

3、分地域综合赔付率分析

各地域综合赔付率

省份	2016 年度	2017 年度	2018 年度
浙江	58.0%	66.7%	79.8%
辽宁	56.3%	79.8%	73.9%
湖南	57.5%	55.1%	66.8%
内蒙古	53.9%	62.2%	61.7%
上海	62.5%	54.8%	61.3%
福建	71.5%	53.6%	59.3%
四川	52.0%	57.5%	57.8%
湖北	53.0%	62.4%	57.5%
江苏	64.7%	66.9%	53.3%
安徽	51.8%	49.8%	50.2%
北京	62.0%	63.9%	47.5%
河南	39.6%	39.9%	46.8%
云南	41.2%	43.8%	46.3%
山东	48.2%	45.4%	45.0%
河北	35.3%	41.2%	44.9%
天津	41.4%	43.0%	42.0%
广东	54.8%	63.2%	38.8%
山西	53.4%	48.9%	36.9%
广西	45.8%	45.5%	26.5%
汇总	56.0%	57.8%	51.9%

从地域维度进一步分析，综合赔付率较高的地区为浙江、辽宁和湖南地区，主要原因为以上三个地区的车险业务多以货车为主，货车使用强度大，容易出现损坏且赔付支出较高；内蒙古地区综合赔付率偏高，主要是因为内蒙古地区以农业保险为主，因内蒙地区多出现干旱、洪涝灾害导致该地区农业保险整体赔付率较高。

4、分地域综合费用率分析

各地域综合费用率

省份	2016 年度	2017 年度	2018 年度
广西	54.1%	55.6%	63.2%
河北	60.7%	56.6%	59.0%
北京	55.5%	53.4%	58.5%
云南	92.4%	58.2%	57.2%
山西	55.1%	54.5%	56.0%
江苏	47.3%	49.1%	55.8%
天津	65.3%	56.3%	54.2%

省份	2016 年度	2017 年度	2018 年度
山东	54.6%	53.5%	53.5%
河南	78.0%	49.7%	52.2%
广东	47.4%	44.0%	52.2%
安徽	49.0%	42.8%	50.3%
湖南	43.4%	47.2%	49.5%
湖北	46.1%	49.7%	45.5%
福建	51.3%	47.0%	45.1%
内蒙	51.4%	41.1%	43.9%
四川	46.9%	45.9%	41.1%
辽宁	47.2%	37.2%	40.7%
浙江	41.6%	39.0%	39.8%
上海	36.4%	33.5%	34.4%
汇总	50.6%	48.6%	52.2%

从地域维度进一步分析，广西、北京、云南、山西的综合费用率较高，主要原因为上述地区保险业务较少，各分支机构的固定资产折旧和相关管理费用较高，对综合费用率影响较大；河北和江苏地区的综合费用率较高，主要原因为上述地区为公司重点业务发展地域，业务拓展、网点搭建与相关咨询业务等多项固定费用较大。

5、分地域手续费率分析

各地域手续费率

省份	2016 年度	2017 年度	2018 年度
安徽	28.2%	23.6%	30.2%
云南	16.6%	22.2%	26.8%
湖南	18.3%	21.5%	26.5%
湖北	16.1%	22.6%	25.1%
北京	26.1%	26.0%	24.8%
福建	18.7%	19.7%	24.0%
辽宁	16.4%	19.3%	22.4%
河北	18.5%	21.5%	21.0%
四川	30.6%	27.7%	20.5%
天津	17.8%	20.6%	19.8%
广东	20.9%	21.5%	19.4%
山东	15.6%	15.4%	17.7%
河南	15.2%	18.3%	17.6%
江苏	10.5%	12.4%	17.0%
上海	21.6%	19.0%	13.5%

省份	2016 年度	2017 年度	2018 年度
浙江	11.7%	12.9%	11.0%
内蒙	9.2%	8.8%	10.2%
广西	5.8%	6.5%	5.8%
山西	5.3%	4.0%	2.7%
汇总	14.8%	16.2%	18.1%

从地域维度进一步分析，云南和湖北地区为后期新增地域，初期为扩大市场份额需要花费较高的手续费及佣金支出；江苏、广东、河北等地区业务发展时间较长，业务发展规模较大，手续费及佣金支出比率趋于稳定。另外，手续费及佣金支出存在地域性差异，个别地区的手续费及佣金的高低也受当地保险市场的影响，如安徽、湖南和北京等地区。

章节5 资金业务情况及风险分析

一、资金业务基本情况

紫金财险目前仅管理自有资产，无受托资产或运作资产管理产品。资金业务主要涵盖对外投资业务、回购业务及逆回购业务等，由公司投资管理中心统一运作。投资管理中心下设固定收益部、权益投资部、另类投资部、风控运营部四个部门。固定收益部是固定收益投资业务的牵头部门，固定收益投资主要包括定期存款、债券、债券型基金等；权益投资部负责处理权益投资业务，权益类投资资产是本公司重要的投资品种，主要包含股票、股票型基金、权益类保险资产管理公司产品；另类投资部主要负责非标产品投资业务，主要包括保险资管债权计划、集合信托产品、非上市股权类投资业务等。

二、内部控制分析

（一）治理架构

紫金财险实行资金运用董事会负责制，董事会是资金运用的最高决策机构，负责审定保险资金运用管理制度、确定保险资金运用的管理方式、审定投资决策程序和授权机制、审定资产战略配置规划、年度投资计划和投资指引及相关调整方案、决定重大投资事项；审定新投资品种的投资策略和运作方案、建立资金运用绩效考核制度等。

董事会下设投资决策委员会，负责审议公司资金运用业务的规章制度、决策程序及授权制度、根据资产负债匹配的要求确定资产的战略配置计划、投资策略以及战略配置计划执行过程中的灵活度范围、确定公司资金运用的管理模式、确定公司资金运用的风险容忍度、确定选择、限制或放弃持有某类资产的条件和指标、制定新投资品种的

投资策略和方案、对重大投资事项的合规性进行终审、对稽核监察部最终认定的重大关联交易进行审议和决策等。

公司根据监管要求设立了资金运用专职部门—投资管理中心。投资管理中心在公司授权范围内负责资金运用日常工作，集中统一运作资金运用业务。

投资管理中心内设风险控制岗，负责实时管控投资风险。风险管理部负责对资金运用业务的主要风险点进行监控和管理，法律合规部负责对资金运用业务的合法合规性进行事前独立检查与监督，稽核监察部负责对资金运用业务事后进行内部审计和检查，并定期形成报告上报董事会。

（二）决策控制

公司根据职责分工为各授权层级赋予相应投资类型的决策权限，包括但不限于权限类型、投资范围、投资金额等；并将根据实际情况对决策体系及时调整，对资金运用重大业务授权采取书面授权书形式。

（三）委托投资管理与控制

公司已建立资产托管机制和委托投资管理制度。综合考虑资产管理公司的资质、规模和本公司的风险偏好、成本和收益等因素，通过市场化方式，选择太平资产管理有限公司（以下简称“太平资管”）、中国人保资产管理有限公司（以下简称“人保资管”）为委托投资管理人，分别与其签订了委托投资管理协议，明确约定委托资产的退出安排，并根据市场情况，与投资管理人协商确定管理费率定价机制，动态调整。太平资管、人保资管分别为本公司单独设立账户，并托管于国内商业银行，独立于受托人、托管人的固有财产及其管理的其他财产。

（四）交易行为控制

公司已按照监管要求，建立了股票、债券、基金等各投资品种的交易管理制度，如《股票投资交易管理指引》等，设立了独立交易室，集中统一负责证券交易，并实行门禁管理。债券、股票等场内投资品种的交易均通过投资交易系统集中统一实施，投资指令和交易记录均以电子文件或书面形式存档，各类交易单据均事后及时归档整理。各类风控条目和预警阈值也均已在交易系统中设好锁定，每条交易指令均首先自动进行风控合规性审查，否则将自动禁止作废，通过信息化系统确保投资交易的安全性和合规性。另一方面，公司已按照监管部门对各类投资交易的有关规定，及时完整地向监管提交报告报表等文件资料。

（五）财务核算控制

公司通过岗位设置、专人专岗，已实行前台交易、资金管理和清算核算人员的严格分离。

公司已根据监管要求建立规范的会计工作制度和核算规则，可确保财务信息真实、准确和完整，具体来说：财务管理制度已明确金融资产分类以及重分类的核算方法与核算规则，并通过估值管理系统实现固化；财务管理制度已也明确公司收益核算的口径与核算规则、质押证券回购业务的核算方法和规则、应计利息和收益分配的计算口径、方法和核算规则、应收、应付的资金和利息的核算方法与规则。同时，公司对财务核算结果实施独立复核，确保数据核对一致。

在投资清算和交易信息核方面，首先，每日交易完成后，投资管理中心通过恒生系统对投资交易与估值系统进行自动清算、交易信息核对和资金记录的对账与复核。其次，公司后台人员每天与托管行

进行交易与资金数据核对，复核记录均保留。最后，财务核算人员与清算人员也每日通过前后台一体化的投资交易与估值系统进行持仓数据、会计分类等内容的核对，并保留相应书面记录。在核对过程中发现的数据差异均会被及时更正，并在相关系统中进行维护。保证会计核算以及翌日投资交易头寸的准确性。

三、投资资产

紫金财险可运用资金的来源为保险业务收入及股东投入资本。公司将按照法规支付的存出资本保证金、维持公司运营而支付的资产购置款、日常经营管理费用等之外的剩余资金用于投资。包括买入返售金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、应收款项类投资，具体投资明细如下：

投资资产情况表

单位：（万元）

类别	2018-12-31	资产占比	2017-12-31	资产占比	2016-12-31	资产占比
定期存款					25,000.00	3.4%
买入返售金融资产	5,900.00	0.8%	28,900.00	3.8%	90,400.00	12.4%
可供出售金融资产	278,934.81	36.4%	313,922.10	41.6%	301,084.05	41.4%
持有至到期投资	138,849.02	18.1%	135,560.18	18.0%	64,466.15	8.9%
应收款项类投资	55,000.00	7.2%	10,000.00	1.3%	14,000.00	1.9%
小计	478,683.83	62.4%	488,382.28	64.7%	494,950.20	68.1%
资产总计	767,130.99		754,444.91		726,381.06	

投资资产占总资产比重较为稳定，2018年略有下降，主要原因是2018年资本市场下行，投资资产出现了减值，导致净值下降所致。截至审阅日，大部分减值已处置或收回。

买入返售金融资产逐年递减，可供出售金融资产整体规模略有波动，但投资占比最高，持有至到期投资逐年增加，所占投资比重也在逐年上涨，应收款项类投资2018年有大幅增加。各项资产变动主要原因为公司采用较为激进的投资战略，企业将日均资金总额的20%投

资产投向权益类资产，比行业水平高7%，但随着公司保险业务经营逐步发展，公司投资向较为稳健的产品与多元化方向发展。

可供出售金融资产、持有至到期投资及应收款项类投资具体投资项目如下：

（一）可供出售金融资产

可供出售金融资产种类较多，在公司金融资产中所占比重最大，具体情况见下表：

可供出售金融资产情况表

单位：（万元）

项 目	2018年12月31日	占比	2017年12月31日	占比	2016年12月31日	占比
以公允价值计量：						
金融债					4,028.80	1.3%
企业债	25,965.65	9.3%	29,437.35	9.4%	38,921.10	12.9%
基金	103,922.85	37.3%	75,958.95	24.2%	18,705.06	6.2%
股票	25,883.67	9.3%	56,735.65	18.1%	18,886.20	6.3%
信托产品	73,250.00	26.3%	88,375.00	28.2%	146,875.00	48.8%
银行理财产品	1,600.00	0.6%	3,291.00	1.1%	2,525.00	0.8%
资产管理计划	29,511.64	10.6%	41,923.15	13.4%	58,441.89	19.4%
股权投资计划	16,000.00	5.7%	16,000.00	5.1%	10,500.00	3.5%
以成本法计量：						
股权投资	2,801.00	1.0%	2,201.00	0.7%	2,201.00	0.7%
合 计	278,934.81		313,922.10		301,084.05	

公允价值计量的可供出售金融资产组成

单位：（万元）

项 目	2018年12月31日	占比	2017年12月31日	占比	2016年12月31日	占比
固定收益投资						
银行理财产品	1,600.00	0.6%	3,291.00	1.1%	2,525.00	0.8%
债券	25,965.65	9.4%	29,437.35	9.4%	42,949.90	14.4%
信托投资	73,250.00	26.5%	88,375.00	28.4%	146,875.00	49.1%
货币基金	37,230.54	13.5%	47,249.88	15.2%	3,000.26	1.0%
资管计划	10,255.23	3.7%	10,016.95	3.2%	-	0.0%
小计	148,301.43	53.7%	178,370.17	57.2%	195,350.16	65.4%
权益类投资						
股票	25,883.67	9.4%	56,735.65	18.2%	18,886.20	6.3%

项 目	2018年12月31日	占比	2017年12月31日	占比	2016年12月31日	占比
开放式基金	66,692.31	24.2%	28,709.07	9.2%	15,704.80	5.3%
资管计划	19,256.41	7.0%	31,906.20	10.2%	58,441.89	19.6%
股权投资计划	16,000.00	5.8%	16,000.00	5.1%	10,500.00	3.5%
小计	127,832.38	46.3%	133,350.92	42.8%	103,532.89	34.6%
合 计	276,133.81	100.0%	311,721.10	100.0%	298,883.05	100.0%

可供出售金融资产整体规模波动下行，其中债券投资、信托产品和资产管理计划投资逐年递减，是下降的主要原因。从资产组成来看，股票、基金占比逐年大幅提升，主要原因为公司激进的投资战略将大量投资资产投向权益类资产。

A、企业债券

企业债券总体规模略有降低，主要包括固定收益类公司债券和权益类可转债，截止到2018年12月31日，固定收益类公司债金额23,265.62万元，占债券投资的89.60%，可转债金额2,700.03万元，占债券投资的10.40%。截至2018年12月31日，公司所有持仓债券主体评级为AA级到AAA级，债项评级在A级到AAA级。

B、基金投资

公司基金投资呈逐年上涨趋势，投资对象主要为货币基金和开放式基金，具体投资明细如下：

单位：（万元）

年份	货币基金			开放式基金		
	市值	占比	公允价值变动	市值	占比	公允价值变动
2016年	3,000.26	16.0%	0.00	15,704.80	84.0%	-2,715.12
2017年	47,249.88	62.2%	-	28,709.07	37.8%	-290.83
2018年	37,230.54	35.8%	1.72	66,692.31	64.2%	-9,307.59

开放式基金占比虽略有波动，但在基金总体规模大幅上升的前提下，开放式基金总额呈逐年大幅上升趋势。受市场环境影响，2018年开放式基金市值大幅下降，计入其他综合收益的公允价值变动金额为-9,307.60万元。我们通过查阅并询问，相关其他综合收益已在2019

年第一季度做了大量释放，详细情况见四、投资收益及公允价值变动。

C、股票投资

股票投资大部分为二级市场流通股，近三年投资明细如下：

单位：（万元）

项 目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
成 本	35,053.81	58,980.20	20,007.13
市 值	25,883.67	56,735.65	18,886.20
公允价值变动	-8,091.97	-2,244.55	-1,120.93

2018 年股票投资规模较 2017 年有所下降，但由于 2018 年资本市场波动较大，整个资本市场市值大幅下降，2018 年股票公允价值变动较大，当年计入其他综合收益的公允价值变动金额为 -8,091.97 万元。根据公司计提减值准备的政策，2018 年股票投资计提减值准备 1,078.18 万元。

D、信托投资

近三年紫金财险信托产品投资规模逐年递减，2018 年全年新增 3 笔信托产品，新增投资额 30,000.00 万元。截至 2018 年 12 月 31 日，公司存量信托产品投资 8 笔，均为集合资金信托计划，存量金额 73,250.00 万元。

E、资管计划

资管计划投资规模持续缩减，近三年投资明细如下：

单位：（万元）

项 目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
成 本	37,020.00	43,220.00	58,600.00
市 值	29,511.64	41,923.15	58,441.89
估值增值	-7,508.36	-1,296.85	-158.11

资管计划分为权益类投资和固定收益类投资，截止 2018 年 12 月 31 日，权益类投资账面金额为 19,256.41 万元，全部为股票投资，占资管计划投资的 65.25%，固定收益类投资账面金额为 10,255.23 万元，

为太平洋卓越全利纯债，占资管计划投资的 34.75%。受 2018 年股票市场波动影响，2018 年权益类资管计划投资公允价值变动幅度变动较大，计提减值准备 2,783.59 万元。

F、股权投资

单位：（万元）

项 目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
中保投浦东建设发展基金	6,000.00	6,000.00	4,500.00
天津鼎晖稳丰股权投资基金合伙企业(有限合伙)	10,000.00	10,000.00	6,000.00
中保投资有限责任公司	1,200.00	1,200.00	1,200.00
上海保险交易所股份有限公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00
中保车服科技服务股份有限公司	600.00	-	-
江苏省保险中介行业协会	1.00	1.00	1.00
合 计	18,801.00	18,201.00	12,701.00

本公司对上海保险交易所股份有限公司的股权投资年末余额为人民币 10,000,000 元(持股比例：0.4%)，对中保投资有限责任公司投资年末余额为人民币 12,000,000 元(持股比例：1%)，对中保车服科技服务股份有限公司投资年末余额为人民币 6,000,000 元(持股比例：2.3%)，本公司子公司对江苏省保险中介行业协会投资年末余额为人民币 10,000 元(持股比例：12.5%)，由于本公司持股比例及相应表决权比例低且该类股权未在任何交易市场交易、其公允价值不能可靠计量，故采用成本计量。

(二) 持有至到期投资

持有至到期投资分类表

单位：（万元）

类 型	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
商业银行次级债	3,000.00	2.2%	3,000.00	2.2%	3,000.00	4.7%
企业债券	135,849.02	97.8%	132,560.18	97.8%	61,466.15	95.3%

类 型	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
合 计	138,849.02	100.00%	135,560.18	100.00%	64,466.15	100.00%

持有至到期投资规模呈整体上升趋势，主要为企业债券。商业银行次级债为江苏银行发行的债权。截至 2018 年 12 月 31 日，公司共持有 32 支企业债券，所持债券主体评级为 AA 级到 AAA 级，债项评级在 AA 级到 AAA 级，该类金融资产整体风险较小。

（三）应收款项类投资

应收款项类投资分类表

单位：（万元）

项 目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
债权投资计划	55,000.00	10,000.00	14,000.00
合 计	55,000.00	10,000.00	14,000.00

应收款项类投资全部为债权投资计划，2018 年有大幅增加，全部为基础设施债券投资计划及不动产债券投资计划。主要原因为资本市场波动较大，根据公司稳定经营战略，公司根据具体情况调整了投资资产配比，增加了风险较小、现金流较为稳定的债权类资产，一方面保证了资产负债配比，另一方面提高了现金流的稳定性。

四、投资收益

（一）投资收益

公司投资收益主要由利息收入、股息收入与处置金融资产收益构成；其中利息收入又分为债券利息收入、存款利息收入和其他金融资产利息收入，详情如下：

单位：（万元）

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
利息收入	21,901.66	25,238.62	27,224.04
债券利息收入	9,755.69	7,173.08	7,743.13
存款利息收入	1,986.67	2,578.10	4,554.14

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
其他金融资产	10,159.31	15,487.44	14,926.77
股息收入	10,378.43	8,869.71	6,317.28
处置金融资产收益	-10,687.30	2,946.89	1,815.20
合 计	21,592.79	37,055.22	35,356.53

债券利息收入来自于持有至到期投资以及可供出售金融资产中的企业债券；存款利息收入来自于存出资本保证金；其他金融资产利息收入主要是指买入返售金融资产利息收入、货币型基金利息收入、信托投资及资产管理计划中的固定收益类投资的利息收入。股息收入主要是指股票和股票型基金的分红收入。

（二）投资收益率

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
投资收益	21,592.79	37,055.22	35,356.53
减：卖出回购利息支出	4.77		
减：存出保证金利息收入	1,986.67	2,578.10	2,273.57
减值	-3,095.11	-345.1	-880.08
已实现投资收益	16,506.24	34,132.02	32,202.88
投资	478,683.83	488,382.28	469,950.20
定期存款			25,000.00
减：卖出回购	15,000.00	0	0
资金运用净额	463,683.83	488,382.28	494,950.20
投资收益率	3.6%	7.0%	6.5%

注：已实现投资收益中不包含存出保证金利息收入，不包含计入其他综合收益的公允价值变动；资金运用净额中不包含存出资本保证金。

2018 年投资收益率较前两年大幅下降，主要由于 2018 年股票市场波动剧烈，且公司 2018 年股票及基金投入占比较大，处置金融资产造成 1.07 亿亏损，导致已实现收益率有所下降。

五、风险分析

权益投资是公司投资管理的重要组成部分，权益价格波动风险是保险公司偿付能力综合风险管理框架中的重要组成部分。一直以来，公司在重视权益投资收益的同时，也把防控权益价格风险作为工作的

重中之重。

2018年，权益市场大幅波动，以上证指数为例，全年波动超过一千点，年跌幅24.59%。在严峻的市场形势下，投管中心进一步总结经验教训，不断在实践中提高风险防范能力和风险应对水平，并持续优化完善权益制度，使其成为权益投资的重要保障。

2018年3月，投资管理中心拟定了相关权益风险控制制度草案，并于2018年3月9日经投资管理中心办公会审议，原则通过并开始试行。试行过程中不断调整、摸索和总结，2019年年初开始，在此基础上进一步修订《权益价格风险管理办法》，将单只标的价格风险预警和止损、对分账户的净值波动风险实施预警和仓位控制等权益投资的主要风险控制措施落实到制度上。另外，细化了对单项资产、行业、地区分布的风险集中度管理指标及要求。目前风险控制措施试运转情况良好，对防范权益投资风险确有较大的积极作用。上述管理办法2019年6月已正式修订完毕，并拟提交董事会审批通过。

章节6 准备金负债及偿付能力分析

一、基本原则及定义

（一）未到期责任准备金

紫金财险未到期责任准备金是指在核算日期为尚未终止的保险责任而提取的准备金，包括公司为保险期间在一年以内（含一年）的保险合同项下尚未到期的保险责任而提取的准备金，以及为保险期间在一年以上（不含一年）的保险合同项下尚未到期终止的保险责任而提取的长期责任准备金。

（二）未决赔款责任准备金

紫金财险决赔款准备金是指在评估基准日公司为尚未结案的赔案而提取的准备金，由三个部分构成：已发生已报案未决赔款准备金、已发生未报案未决赔款准备金和理赔费用准备金。

二、基本假设分析

（一）未到期责任准备金相关假设分析

1、险种分类说明

紫金财险将业务分成了企业财产保险、家庭财产保险、工程保险、责任保险、保证保险、机动车交通事故责任强制保险、机动车辆商业第三者责任保险、机动车辆车体损失保险、机动车辆其他保险、船舶保险、货物运输保险、特殊风险保险、农业保险、短期健康保险、意外伤害保险、投资型非寿险等 16 个险类进行准备金评估，符合保监会《保险公司非寿险业务准备金管理办法实施细则（试行）》的分类标准。

2、评估方法说明

紫金财险所有险种均采用三百六十五分之一法计提未到期责任准备金。并在此基础上进行保费充足性测试，用未赚保费法评估得到的未到期责任准备金与未来净现金流出贴现值和对应的边际之和进行比较。如果后者大于前者，则将其差额作为保费不足准备金增加未到期责任准备金，确保未到期责任准备金计提充足。其中批改批退保单均在录入系统当日调整相应未到期责任准备金。

3、维持费用率分析

紫金财险三年维持费用率假设均为 10%，未发生变动。

我们复核了公司维持费用率计算逻辑，公司维持费用涵盖后线人员工资福利、职场设备成本、办公及机器设备、房屋租赁及其他日常运营费用等。相关费用数据直接取自财务报表，经查阅，其中涵盖绿化费、职场及设备维修费、审计费等费用科目。相关费用与保单维持费用相关性较弱。

建议公司进一步细化维持费用率测算逻辑，考虑行政管理、人事管理等与保单更为相关的费用作为测算标准，剔除与保单关联性较弱的费用科目。

4、间接理赔费用率分析

紫金财险三年维持费用率假设均为 4%，未发生变动。

我们复核了公司间接理赔费用率计算逻辑。公司间接理赔费用主要包括查勘费、理赔人员工资、福利费及发生的与理赔部门运营有关的所有费用，包括会议费、工杂费、社会统筹保险费、车辆使用费等。并根据 4%比例按照“立案时发生 50%、结案发生 50%”的假设计提间接理赔费用准备金。

我们查阅并重新计算了 2016-2018 年度间接理赔费用率，各月间接理赔费用率均在 3.5%-4.0%之间浮动，公司选取 4.0%作为间接理赔费用率假设较为合理。

5、首日费用率分析

首日费用是指保险公司获取保单所支付的初始成本。紫金财险使用的首日费用假设包括：手续费、保险保障基金、分保费用支出、保险监管费、交强险救助基金、印花税、跟单绩效、销售支持费用等。我们汇总紫金财险 2016-2018 年度首日费用率假设如下，

2016-2018 年度再保前首日费用率假设

再保前	2016 年	2017 年	2018 年北	2018 年南	2018 年东	2018 年江
企业财产保险	39.2%	40.1%	30.4%	34.6%	39.2%	29.8%
货物运输保险	19.9%	18.8%	27.0%	17.5%	19.3%	19.0%
家庭财产险	27.3%	46.2%	27.9%	49.7%	38.5%	35.6%
责任保险	27.4%	26.3%	35.3%	34.4%	22.2%	23.8%
机动车辆保险	38.8%	34.0%	42.2%	39.9%	43.1%	36.4%
交强险	27.0%	20.0%	32.1%	21.0%	29.4%	3.9%
短期健康保险	18.6%	17.8%	31.0%	25.0%	30.8%	19.8%
意外伤害保险	44.8%	37.5%	37.6%	37.1%	40.4%	35.8%
信用保险	18.0%	10.3%	0.0%	0.0%	0.0%	12.1%
工程保险	26.6%	19.6%	32.3%	30.9%	17.6%	20.5%
特殊风险保险	14.1%	13.1%	17.6%	0.0%	0.0%	19.2%
保证保险	17.8%	13.2%	8.2%	46.7%	11.2%	9.6%
农业保险	8.5%	9.2%	9.8%	0.0%	0.8%	10.7%
船舶保险	20.5%	21.9%	28.3%	23.7%	37.7%	17.1%

2016-2018 年度再保后首日费用率假设

再保后	2016 年	2017 年	2018 年北	2018 年南	2018 年东	2018 年江
企业财产保险	36.1%	39.0%	12.3%	32.8%	41.2%	22.8%
货物运输保险	18.5%	16.8%	25.9%	17.7%	19.0%	17.6%
家庭财产险	27.3%	46.0%	27.8%	49.8%	37.6%	35.2%
责任保险	27.4%	26.2%	35.3%	34.4%	20.1%	24.5%
机动车辆保险	38.8%	34.0%	42.2%	39.9%	43.1%	36.4%
交强险	27.0%	20.0%	32.1%	21.0%	29.4%	3.9%
短期健康保险	18.6%	17.2%	30.8%	25.3%	31.5%	19.0%

再保后	2016年	2017年	2018年北	2018年南	2018年东	2018年江
意外伤害保险	44.8%	37.5%	37.4%	36.2%	39.7%	35.4%
信用保险	-5.4%	10.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.1%
工程保险	8.0%	19.0%	275.7%	36.8%	5.6%	3.0%
特殊风险保险	14.1%	13.1%	17.6%	0.0%	0.0%	20.0%
保证保险	17.8%	13.2%	8.2%	46.7%	11.2%	9.6%
农业保险	8.5%	9.2%	9.8%	0.0%	0.8%	10.7%
船舶保险	19.0%	17.5%	33.6%	23.7%	52.3%	11.7%

我们审阅了公司首日费用率的计算逻辑并进行了重新计算复核，公司首日费用率计算较为合理。我们以再保前首日费用率为准进行相关数据分析，结论如下：

首先，从首日费用率细分层面分析，公司在 2018 年按照地域分为北、南、东、江苏四个区域确定不同的首日费用率，能更为合理的确定首日费用率，保证未到期责任准备金计提公允。数据显示，公司在北、南、东三个区域首日费用率显著高于江苏区域，其中又以北方区域为甚。

其次，从年度变动层面分析，公司除意外伤害保险、信用保证险外，首日费用率整体呈稳中有升态势。主要是由于市场竞争导致手续费率、跟单绩效及销售支持费用上升。

最后，就险种层面分析，公司家庭财产保险、机动车辆保险和意外伤害保险首日费用率相对较高，而信用保证险、农业保险、货物运输保险相对较低。其中 2018 年度交强险在江苏地区首日费用率假设仅为 3.9%。

6、风险边际率分析

风险边际是指根据未来净现金流出的稳定性和可能的波动幅度公司应当选择适当的边际以确保准备金计提充足。我们汇总紫金财险 2016-2018 年度风险边际率假设如下，

紫金财险 2016-2018 年度风险边际率假设

险种	2016 年	2017 年	2018 年
企业财产保险	4.0%	6.0%	6.0%
货物运输保险	4.0%	6.0%	6.0%
家庭财产险	4.0%	6.0%	6.0%
责任保险	5.0%	6.0%	6.0%
机动车辆保险	3.0%	3.0%	3.0%
交强险	3.0%	3.0%	3.0%
短期健康保险	3.5%	6.0%	6.0%
意外伤害保险	3.5%	6.0%	6.0%
信用保险	5.0%	6.0%	6.0%
工程保险	5.0%	6.0%	6.0%
特殊风险保险	5.0%	6.0%	6.0%
保证保险	5.0%	6.0%	6.0%
农业保险	5.0%	8.5%	8.5%
船舶保险	4.0%	6.0%	6.0%

公司 2016 年度按照未来净现金流情况,按照最低不得小于 2.5%,最高边际不得超过 15%的行业标准考虑,除车险外采用较低的风险边际率。从 2017 年以后,公司参考保监会在《关于征求对非寿险业务准备金风险边际有关问题意见的通知》(产险部函〔2012〕23 号)中发布的行业风险边际参考值,车险风险边际 2.5%、农业险风险边际为 8.0%、农业险以外的非车险风险边际 5.5%,未到期责任准备金:车险风险边际 3.0%、农业险风险边际为 8.5%、农业险以外的非车险风险边际 6.0%),更好的体现险种的风险特点。

7、预期赔付率分析

预期赔付率是指根据公司历史赔付情况确定的未来赔付净现金流出,紫金财险利用模型计算,并参考行业情况确定适当的预期赔付率以确保准备金计提充足。我们汇总紫金财险 2016-2018 年度预期赔付率假设如下,

紫金财险 2016-2018 年度预期赔付率假设

险种	2016 年		2017 年		2018 年	
	再保前	再保后	再保前	再保后	再保前	再保后
企业财产保险	41.9%	40.0%	41.9%	40.0%	41.9%	40.0%

险种	2016年		2017年		2018年	
	再保前	再保后	再保前	再保后	再保前	再保后
货物运输保险	61.5%	64.9%	61.5%	64.9%	61.5%	61.0%
家庭财产险	46.1%	46.1%	45.0%	45.0%	45.0%	45.0%
责任保险	59.0%	59.0%	59.0%	59.0%	59.0%	59.0%
机动车辆保险	54.3%	54.4%	56.1%	56.0%	53.6%	53.6%
交强险	75.0%	75.0%	69.3%	69.3%	65.7%	65.7%
短期健康保险	66.0%	66.0%	66.0%	66.0%	66.0%	66.0%
意外伤害保险	41.7%	41.8%	41.7%	41.8%	41.7%	41.7%
信用保险	20.0%	20.0%	20.0%	16.0%	20.0%	16.0%
工程保险	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%
特殊风险保险	16.1%	16.1%	16.1%	16.1%	50.0%	50.0%
保证保险	44.3%	42.3%	44.3%	42.3%	44.3%	42.3%
农业保险	60.0%	60.0%	60.0%	60.0%	60.0%	60.0%
船舶保险	61.8%	57.6%	61.8%	57.6%	61.8%	57.6%

紫金财险 2016-2018 年度 IBNR 估算终极赔付率假设

险种	2016年		2017年		2018年	
	再保前	再保后	再保前	再保后	再保前	再保后
企业财产保险	56.9%	67.3%	55.3%	65.1%	52.5%	46.0%
货物运输保险	55.0%	38.9%	52.3%	34.8%	56.5%	61.0%
家庭财产险	47.1%	0.0%	41.1%	6.0%	39.8%	0.0%
责任保险	60.7%	900.2%	71.4%	1097.9%	66.0%	64.0%
车其他	8.4%	10.1%	7.7%	9.4%	7.1%	7.1%
车三责	56.6%	53.6%	57.4%	58.5%	55.8%	55.8%
车损险	70.6%	63.9%	68.5%	61.4%	68.1%	68.1%
商业车险（加权平均）	51.9%	51.9%	51.5%	51.5%	50.6%	50.6%
交强险	72.3%	0.0%	69.0%	0.0%	66.0%	0.0%
短期健康保险	76.8%	108.9%	75.9%	29.2%	77.5%	78.0%
意外伤害保险	32.1%	552.0%	34.6%	371.7%	33.5%	32.9%
信用保险	20.0%	0.0%	20.0%	20.0%	23.7%	21.1%
工程保险	55.9%	48.4%	46.5%	46.5%	49.0%	48.5%
特殊风险保险	60.8%	62.1%	68.5%	17.2%	69.0%	71.7%
保证保险	36.4%	45.7%	35.1%	40.9%	23.0%	22.0%
农业保险	62.5%	32.7%	64.8%	30.4%	66.8%	66.9%
船舶保险	48.4%	56.2%	46.8%	52.3%	53.0%	47.5%

注 1：由于缺乏相关数据，三个年度商业车险终极赔付率根据公司保费收入加权平均计算

注 2：由于缺乏相关数据，2018 年终极赔付率根据 IBNR 结果估算得出

紫金财险 2016-2018 年度上年度回溯分析结果

年度		2016 年度	2017 年度	2018 年度
再保前	项目	偏差率	偏差率	偏差率
		$(4)=(3)/(2)*100\%$	$(4)=(3)/(2)*100\%$	$(4)=(3)/(2)*100\%$
	未到期责任准备金	-26.5%	-10.1%	-13.0%
	未决赔款准备金	-18.8%	-12.8%	-20.8%
再保后	项目	偏差率	偏差率	偏差率
		$(4)=(3)/(2)*100\%$	$(4)=(3)/(2)*100\%$	$(4)=(3)/(2)*100\%$
	未到期责任准备金	-26.3%	-10.7%	-14.1%
	未决赔款准备金	-20.3%	-14.0%	-22.3%

我们审阅了公司预期赔付率的计算逻辑并进行了重新计算复核，公司预期赔付率计算较为合理。我们以再保前与预期赔付率为准进行相关数据分析，结论如下：

首先，从年度变动层面分析，公司各年度非车险业务预期赔付率未发生变化，车险业务预期赔付率呈小幅下降趋势。

其次，从险种层面分析，公司货运险、交强险、短期健康险、农业保险和船舶险预期赔付率较高，家财险、企财险、意外伤害保险、信用保证险预期赔付率较低。

另外，我们审阅了 IBNR 估算的终极赔付率，并与相应的预期赔付率进行比较发现：其一，公司车险业务两者差异较小，较为合理；其二，公司非车险业务两者差异较大（再保后赔付率差异更大），其中企业财产保险、短期健康险、特殊风险保险、船舶保险差异更大，远高于预期赔付率水平。

最后，我们审阅了公司 2016-2018 年度回溯分析结果，发现公司未到期责任准备金和未决赔款准备金三个年度均为有利偏差，且偏差率均较高，其中农险业务未到期责任准备金有利偏差相对较低，仅为 10% 上下。

根据上述分析结果，我们发现：

(1) 公司三个年度非车险预期赔付率基本未发生变化，但终极

赔付率预测数发生较大波动，建议公司加强非车险业务预期赔付率假设估算工作，根据各年情况及时调整非车险业务预期赔付率；

(2) 我们发现公司未到期责任准备金有利偏差严重，尤其是车险业务。主要原因是根据《保险合同准备金计量原则》的要求，未到期责任准备金的可利偏差与当前未到期计量中不得确认首日利得的准则有关。有利偏差不会导致准备金不足及现金流不足风险，但是过高的准备金计提会导致资金大量冗余，不利于公司业务发展。建议公司细化未到期责任准备金评估工作，对此问题加强关注，进一步降低回溯分析偏差率。

8、贴现率假设分析

贴现率是指根据当计量单元整体保险负债的久期低于 1 年时，可不用考虑货币时间价值的影响，否则须考虑久期超过 1 年以上的险类负债的货币时间价值的影响。我们汇总紫金财险 2016-2018 年度贴现率假设如下

险种	2016 年	2017 年	2018 年
企业财产保险	3.9%	3.8%	3.9%
货物运输保险	2.8%	0.0%	0.0%
家庭财产险	0.0%	3.7%	3.9%
责任保险	3.8%	3.8%	3.9%
机动车辆保险	3.8%	3.7%	3.9%
交强险	3.8%	3.7%	3.9%
短期健康保险	2.8%	3.7%	3.9%
意外伤害保险	3.9%	3.8%	3.9%
信用保险	2.8%	3.7%	3.9%
工程保险	4.1%	3.9%	4.1%
特殊风险保险	0.0%	0.0%	0.0%
保证保险	4.2%	4.0%	4.1%
农业保险	0.0%	0.0%	0.0%
船舶保险	0.0%	0.0%	0.0%

我们复核并且重新计算了公司负债久期计算逻辑，公司相关贴现率设定较为合理。通过观察三年贴现率数据，贴现率假设较为稳定。

9、未到期责任准备金假设总结

我们复核了公司未到期责任准备金计算模型，其中涵盖公司险种分类、未赚保费法、维持费用率假设、间接理赔费用假设、首日费用假设、预期赔付率假设、边际因子假设、贴现率假设等。另外，我们审阅了公司三年回溯分析结果，并参考公司 IBNR 计算逻辑。

我们发现公司整体未到期责任准备金计提充足，但是出于审慎性考虑，导致了大幅度的有利偏差（与当前未到期计量中不得确认首日利得的准则有关）。综合考虑上述各个假设分析结果，建议公司加强在预期赔付率相关假设方面的评估工作，保证未到期责任准备金计提公允合理。

（二）未决赔款准备金相关假设分析

1、险种分类说明

紫金财险将业务分成了企业财产保险、家庭财产保险、工程保险、责任保险、保证保险、机动车交通事故责任强制保险、机动车辆商业第三者责任保险、机动车辆车体损失保险、机动车辆其他保险、船舶保险、货物运输保险、特殊风险保险、农业保险、短期健康保险、意外伤害保险、投资型非寿险等 16 个险类进行准备金评估，符合保监会《保险公司非寿险业务准备金管理办法实施细则（试行）》的分类标准。

2、评估方法说明

紫金财险各类险种按照保监会险种分类方法编制流量三角形，并分别采用链梯法和 B-F 法进行准备金评估。

（1）链梯法

将公司截止资产负债日所有业务的已决赔款和已报告赔款数据

形成已决赔款流量三角形和已报告赔款流量三角形，并针对这两个赔款流量三角形采用基于已决赔款数据的链梯法和基于已报告赔款数据的链梯法，通过对历史数据的发展趋势进行分析，选定赔款的发展因子，进而预测赔款的发展趋势和终极损失。

(2) B-F 法

将公司截止资产负债表日所有业务的已决赔款和已报告赔款数据形成已决赔款流量三角形和已报告赔款流量三角形，对各险种的已决赔款流量三角形和已报告赔款流量三角分别采用基于已决赔款数据的 B-F 法和基于已报告赔款数据的 B-F 法评估未决赔款准备金。

3、流量三角形分析

我们审阅并复核了 2016-2018 年度公司流量三角形搭建工作。发现：**其一：**公司流量三角形使用 2009 年开业至资产负债表日数据进行模型搭建，数据充足，能较好的反映公司赔付情况，结果较为公允；**其二：**公司链梯法和 B-F 法均考虑了剔除大赔案前后的预测结果，能较好的说明预测结果；**其三：**公司进展因子选择考虑了除最平均值、加权平均值、近三期平均值、近三期加权平均值四种方法，我们审阅了最终选定因子，与上述四种方法结果的简单平均后结果接近，较为公允。

4、回溯分析结果

我们审阅了公司 2016-2018 年度回溯分析报告，相关结果汇总如下：

紫金财险 2016-2018 年度上年度回溯分析结果

年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	
	偏差率	偏差率	偏差率	
	$(4)=(3)/(2)*100\%$	$(4)=(3)/(2)*100\%$	$(4)=(3)/(2)*100\%$	
再保前	未到期责任准备金	-26.5%	-10.1%	-13.0%

年度		2016 年度	2017 年度	2018 年度
	未决赔款准备金	-18.8%	-12.8%	-20.8%
再保后	项目	偏差率	偏差率	偏差率
		$(4)=(3)/(2)*100\%$	$(4)=(3)/(2)*100\%$	$(4)=(3)/(2)*100\%$
	未到期责任准备金	-26.3%	-10.7%	-14.1%
	未决赔款准备金	-20.3%	-14.0%	-22.3%

我们发现公司未决赔款准备金三个年度有利进展均较大，与公司评估假设较为审慎相关。但是过高的未决赔款准备金会导致资金冗余，不利于资金有效利用和公司发展。

三、业财数据分析

为了保证准备金计提基础数据的准确性和完整性，我们对公司2016-2018年度业务和财务相关数据进行核对分析，汇总结果如下：

紫金财险 2016-2018 年度再保前保费业财核对表

保费	准备金系统		财务提供		偏差率	
	再保前保费	分出保费	再保前保费	分出保费	再保前保费	分出保费
2016 年	5,012,830,319.37	122,795,040.14	5,007,858,293.06	127,256,677.61	0.1%	-3.5%
2017 年	5,154,645,102.27	139,041,198.66	5,160,558,111.24	168,641,674.20	-0.1%	-17.6%
2018 年	5,573,067,353.02	209,275,940.61	5,568,050,091.62	205,503,945.57	0.1%	1.8%

紫金财险 2016-2018 年度再保前赔付业财核对表

赔付	准备金系统		财务提供		偏差率	
	再保前已决	摊回已决	再保前已决	摊回赔款	再保前已决	摊回已决
2016 年	2,282,873,023.03	49,841,582.07	2,290,763,058.68	48,216,458.34	-0.3%	3.4%
2017 年	2,709,495,863.80	55,543,211.47	2,714,856,930.91	67,230,812.68	-0.2%	-17.4%
2018 年	2,939,904,673.38	157,591,181.84	2,891,226,186.84	160,808,350.43	1.7%	-2.0%

我们发现公司整体再保前保费收入和已决赔款业财数据差异较小，但是分出部分差异较大。主要原因是：增值税问题，账单未能及时收回导致。

通过进一步询问和审阅相关材料得知，公司整体业财差异的原因是：（1）财务系统会出现凭证系统输送延迟，造成月末或年末时间点上的差异；（2）人民币和外币兑换汇率差异，对于保费，业务计算折币保费按承保日汇率，财务是按统计期末最新汇率；（3）财务系统历

史数据固化后期金额有调整则在最新期间做红冲处理，核对期间金额时会出现差异。

建议公司进一步加强业财对账工作，（1）加强资产负债表日财务数据核对工作，防止出现数据跨期现象；（2）关注大额红冲财务处理，确保准备金计算基础数据准确性（2）加强再保险账单核对工作，降低再保险业财数据差异；（3）关注差异率较高的责任险、工程险和意外伤害险等险种，防止出现大额差异。

四、公司产品分析

截至 2018 年末公司在售产品共计 478 款，其中公司 2016 年发行 21 款新产品，2017 年发行 5 款新产品，2018 年发行 46 款新产品，新发行产品以农险产品为主。

我们从在售产品中抽取了紫金财产保险股份有限公司财产一切险、紫金财产保险股份有限公司财产综合险、紫金财产保险股份有限公司雇主责任保险（B 款）、紫金财产保险股份有限公司建筑工程施工人员意外伤害保险（2018 版）、紫金财产保险股份有限公司人身意外伤害保险（2018 版）、紫金财险江苏省中央财政水稻种植保险等 6 款不同险种产品分析，查阅了相关产品精算报告。

我们复核了精算报告中关于产品信息、费率设定、模型设定和费率调整等相关条款。我们认为公司整体产品开发模型完整合规，能够符合银保监会对于产品开发的要求。但是我们发现公司产品风险调整系数设定标准不够精细。例如紫金财产保险股份有限公司财产一切险精算报告中可将地理位置因素额外考虑省份因素、防火措施可考虑消防到达时间等。建议公司细化产品费率设定中风险调整系数设定标准，少量使用“较差、一般、优秀”等定性评级标准，而使用量化评估标准。

五、偿付能力分析

（一）基本情况分析

自 2015 年保险公司偿付能力监管规则（1-17 号）正式下达后，保险行业正式进入了偿付能力二代监管的新时代。根据偿付能力二代新的要求，保险公司需要在短时间内完成从传统的被动的风险管理，通过全方面的内部控制管理，引入风险偏好、容忍度等管理工具，形成以风险为导向的风险监管体系，主动管理平衡风险和收益。

我们审阅并分析了公司 2016-2018 年度偿付能力情况，相关结果列示如下，

紫金财险 2016-2018 年偿付能力状况表

	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
认可资产	758,479.00	746,996.00	719,582.00
认可负债	513,719.00	490,186.00	469,730.00
实际资本	244,760.00	256,810.00	249,852.00
其中：核心一级资本	244,760.00	256,810.00	249,852.00
核心二级资本	-	-	-
附属一级资本	-	-	-
附属二级资本	-	-	-
量化风险最低资本	79,398.00	86,251.00	76,053.00
其中：保险风险最低资本	57,498.00	56,879.00	56,816.00
市场风险最低资本	27,804.00	37,591.00	26,644.00
信用风险最低资本	18,730.00	19,726.00	14,392.00
量化风险分散效应	-24,634.00	-27,945.00	-21,799.00
特定类别保险合同损失吸收效应	-	-	-
控制风险最低资本	4,097.00	4,451.00	7,590.00
附加资本	-	-	-
最低资本	83,495.00	90,702.00	83,643.00
核心偿付能力溢额	161,265.00	166,108.00	166,209.00
核心偿付能力充足率(%)	293.14%	283.14%	298.71%
综合偿付能力溢额	161,265.00	166,108.00	166,209.00
综合偿付能力充足率(%)	293.14%	283.14%	298.71%

2016-2018 年度，公司核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率基本稳定，远超监管要求 150%偿付能力充足率的要求，能够较好

的应对未来的保险风险和现金流风险，从而降低公司的经营风险。

其中，认可资产、认可负债及实际资本变动较小；量化风险最低资本波动较大，主要因为市场风险最低资本波动较大。市场风险波动较大的原因为公司将大量投资资产配置在风险较高的权益产品领域，并选取部分评级相对较低收益相对较高的权益产品，相关产品风险调整因子较低且受市场波动影响较大。

（二）SARMRA 评估分析

偿付能力体系中三个保险支柱构成了偿付能力监管的整体架构，从定量分析、定性分析及市场约束三个方面对整个偿付能力风险监管体系进行阐述。其中第二支柱更是偿付能力监管体系中全新的内容，其着重于防范难以用第一支柱量化的风险，通过风险综合评级（IRR,10号文）及偿付能力风险管理要求与评估（SARMRA,11号文）监督并规范保险公司风险管理，其涉及到公司各个层面，包括所有的部门和子公司及分公司的日常工作。因此设立健全的偿付能力监管体系，搭建偿付能力监管的整体架构对于保险公司尤为重要。

我们审阅并分析了公司 2016-2018 年度 SARMRA 评估自评报告、2016 年江苏保监局 SARMRA 评估报告及 2017 年山东保监局 SARMRA 评估报告。公司 2017 年 SARMRA 评估得分从 2016 年的 60.04 分增加至 69.68 分，2018 年 SARMRA 自评估得分增加至 78.54 分。公司高度重视偿付能力体系搭建工作，严格把控风险，SARMRA 评估得分逐年显著提升，全面风险管理能力有了显著提高。

经询问和查证，公司于 2018 年度，针对 2016、2017 年度监管提出的问题进行了整改。其一，公司进一步完善和细化了偿付能力管理制度，改善了人员岗位配置和职责划分问题；其二，公司进一步强化

问责机制，将相关指标固化至考核指标中，提高了管控力度；其三，公司进一步设定了风险偏好和风险阈值，能够更清晰和合理的反映公司实际情况并进行有效风险预警。

由于偿付能力建设是持续和不断改进的过程，公司在以下方面尚有不足。其一，公司应当根据保险市场和公司经营实际不断进行制度建设和更新；其二，公司应当加强上下联动，加强对分支机构的风险管控力度；其三，公司应当进一步加强培训和风险自我检控力度，查危杜渐，并提升业务能力。

章节7 紫金财险应收保费分析

一、内部控制分析

应收保费指投保人与保险公司签订保险合同后，根据约定，保险公司应该收到而尚未收讫的保险费。总公司财务管理部是应收保费主管部门，分支机构负责人、各级机构销售团队负责人是应收保费的第一责任人，业务员是其应收保费的直接责任人。

对于应收保费的催收，分公司财务部门每月定期统计下发应收账款龄清单，督促业务部门立即进行催收。公司设置应收账款龄考核指标，每月末进行考核。

二、2016年至2018年应收保费趋势分析

2016年至2018年应收保费期末余额分别为20,136.67万元、26,928.71万元和22,007.82万元，虽略有波动，但相对稳定。

应收保费明细表（按险种划分）

单位：（万元）

险种	账龄	2016年	2017年	2018年
车险	1年以内	818.91	620.64	-23.77
	1年以上	-106.94	-151.63	1.01
非车险	1年以内	19,638.79	23,673.43	20,126.25
	1年以上	-214.10	2,786.28	1,904.32
合计		20,136.67	26,928.71	22,007.82

应收保费明细表（按渠道划分）

单位：（万元）

渠道	账龄	2016年	2017年	2018年
直接销售	1年以内	13,701.80	16,838.39	14,771.60
	1年以上	-209.21	2,726.75	1,225.06
经纪公司	1年以内	3,321.83	4,033.27	3,369.08
	1年以上	23.60	333.63	464.52
专业代理	1年以内	2,667.70	2,548.21	1,313.95

渠道	账龄	2016 年	2017 年	2018 年
	1 年以上	-32.85	-370.20	128.05
其他	1 年以内	766.38	874.20	647.85
	1 年以上	-102.58	-55.54	87.71
合计		20,136.67	26,928.71	22,007.82

注：2016 年和 2017 年某些险种与渠道维度下长期挂账的应收保费期末余额为负数，主要是由批改和批退造成，且相关费用尚未支付给投保客户。2018 年紫金财险进一步完善批改和批退流程，将长期挂账的应退保费支付给投保客户，提高了批改和批退的效率。

从险种维度分析，车险应收保费金额逐年降低，账龄几乎都在一年以内，到 2018 年底车险的应收保费余额较小，主要原因为：1) 2017 年 7 月紫金财险下发了《紫金财产保险股份有限公司应收保费管理暂行办法（2017 版）》，文件第十六条规定“公司对车险业务的管控措施严格执行见费出单的规定，各机构不得出现车险应收保费”。因此从 2017 年 7 月 13 日文件下发后没有新的车险应收保费产生；2) 公司各部门加强车险应收保费的催收工作，及时清理长期挂账的应收保费。

2016 年至 2018 年非车险应收保费账龄在一年以内的金额呈稳中有升态势，主要与非车险业务增长相关。账龄在一年以上的金额呈下降趋势，主要原因为：1) 公司重视应收保费清收工作，形成自上而下的清收体系；2) 公司加强历史遗留问题形成的长期挂账应收账款处理工作，使得账龄较长的应收账款金额逐年降低。

从渠道维度分析，2016 年至 2018 年末应收保费主要来源于直接销售、经纪公司和专业代理三个渠道。2016 年至 2018 年末直接销售渠道应收保费账龄在一年以内的金额呈稳中有升态势，账龄在一年以上的金额呈下降趋势，主要原因为紫金保险下发的《紫金财产保险股份有限公司应收保费管理暂行办法（2017 版）》文件第二十三条规定“应收保费考核指标分应收率指标和应收账龄指标，应收率、应收账龄控制须同时达标，应收保费的日常管理工作以应收账龄控制为主，控制账龄在一个月至三个月之间异常应收，杜绝出现账龄在 3 个月以

上的超账龄应收”。文件下发后，各部门保持上下联动性，进一步加强应收保费的催收力度。

另外，2016年至2018年末经纪公司和专业代理渠道应收保费账龄在一年以上的金额呈上升趋势，公司需加强中介机构管控力度，进一步改善应收保费长期挂账情况。

三、2018年末应收账款账龄分析

应收保费明细表（按险种划分）

单位：（万元）

险种	3个月以内	占比	3-6个月	占比	6-12个月	占比	1年以上	占比	总计	占比
企业财产保险	903.81	81.0%	66.54	6.0%	52.93	4.7%	92.92	8.3%	1,116.20	5.1%
货运保险	1,606.69	93.5%	71.37	4.2%	32.89	1.9%	8.06	0.5%	1,719.02	7.7%
家庭财产保险	8.73	60.1%	0.43	3.0%	3.26	22.5%	2.10	14.5%	14.53	0.1%
责任险	1,022.90	74.1%	287.57	20.8%	44.46	3.2%	25.50	1.9%	1,380.43	6.3%
机动车辆保险	-25.57	112.4%	0.35	-1.5%	1.45	-6.4%	1.01	-4.5%	-22.76	-0.1%
健康险	73.64	68.8%	30.00	28.0%	3.40	3.2%	-	0.0%	107.04	0.5%
意外险	391.89	75.4%	51.01	9.8%	52.81	10.2%	24.11	4.6%	519.83	2.4%
工程保险	3,141.24	80.0%	79.90	2.0%	102.61	2.6%	602.33	15.3%	3,926.08	17.8%
特殊风险	11.67	10.0%	-	0.0%	31.80	27.2%	73.51	62.8%	116.98	0.5%
保证及信用保险	62.98	90.0%	-	0.0%	-	0.0%	6.97	10.0%	69.95	0.3%
农业保险	5,729.12	46.2%	3,830.74	30.9%	1,972.03	15.9%	875.63	7.0%	12,407.52	56.4%
船舶保险	450.17	68.9%	9.25	1.4%	0.40	0.1%	193.19	29.6%	653.01	3.0%
合计	13,377.28		4,427.17		2,298.04		1,905.34		22,007.82	100.0%

应收保费明细表（按渠道划分）

单位：（万元）

渠道	3个月以内	占比	3-6个月	占比	6-12个月	占比	1年以上	占比	总计	占比
电话销售	-29.20	100.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-29.20	-0.1%
网络销售	18.50	99.2%	0.08	0.4%	-	0.0%	0.07	0.4%	18.65	0.1%
直接销售	8,462.10	52.9%	4,219.30	26.4%	2,090.20	13.1%	1,225.06	7.7%	15,996.65	72.7%
专业代理	1,232.00	85.4%	76.62	5.3%	5.34	0.4%	128.05	8.9%	1,442.00	6.6%
银保代理	203.18	80.0%	2.01	0.8%	23.45	9.2%	25.31	10.0%	253.96	1.2%
其他	381.36	77.5%	17.63	3.6%	30.84	6.3%	62.33	12.7%	492.16	2.2%
经纪公司	3,109.34	81.1%	111.53	2.9%	148.21	3.9%	464.52	12.1%	3,833.60	17.3%
总计	13,377.28		4,427.17		2,298.04		1,905.34		22,007.82	100.0%

从险种维度分析，紫金财险 2018 年应收保费主要来自于农业保险和工程保险，占比分别为 56.4%和 17.8%。主要原因为：1) 紫金财险下发的《紫金财产保险股份有限公司应收保费管理暂行办法（2017 版）》第十八条规定“农险业务缴费期默认值为 4 个月，其他业务缴费期默认值为 15 天，即农险业务在保险起期后四个月内一次性交清保险费，最晚不得晚于保险止期”。根据制度，公司农险业务缴费期较长，所以应收保费期末余额较大；2) 由于工程保险险期较长，工程保险业务一般采用保费分期缴付操作，因此应收保费期末存量较多。

另外，公司特殊风险保险账龄较长，账龄在 1 年以上占比达到 62.8%。特殊风险保险涵盖飞机保险、石油与天然气钻井设备一切险、卫星火箭发射前保险、卫星发射及在轨保险，此类业务大多属于共保业务。根据紫金财险下发的《紫金财产保险股份有限公司应收保费管理暂行办法（2017 版）》第十八条规定“从共保业务分期付款的期次、缴费日期限定原则上可参照首席承保人签署的保单条件执行。在录入业务系统时须提供首席承保人保单及共保协议，根据共保协议中的缴费截止日期在系统录入缴费止期，在此基础上倒推 15 天录入缴费起期；核保部门需严格履行审核审查职能，确保与首席承保人保单条件一致”，特殊风险保险应收保费的核算及缴费日期受其他共保方影响具有一定的复杂性。

从渠道维度分析，2018 年末应收保费主要来源于直接销售渠道，占应收保费总金额的 72.7%，主要原因为公司直销渠道的保费收入占比较高。另外，各渠道账龄均集中在 3 个月以内，应收保费账龄较短，长期挂账金额不高。主要原因为公司形成应收保费统一管理制度，并分解至各渠道，催收力度进一步加强。

章节8 其他资产类业务情况及风险分析

一、资产状况说明

其他资产状况说明主要包括固定资产、无形资产、在建工程和其他资产等科目，所占当年资产总额比例详见下表。

单位：（万元）

项目	2018年	比例	2017年	比例	2016年	比例
固定资产	100,299.25	13.1%	32,371.73	4.3%	28,119.33	3.9%
无形资产	5,141.32	0.7%	4,283.92	0.6%	3,809.16	0.5%
在建工程	9,735.89	1.3%	59,279.47	7.9%	54,480.24	7.5%
其他资产	20,717.83	2.7%	17,786.38	2.4%	15,526.32	2.1%
合计	135,894.29	17.7%	113,721.50	15.1%	101,935.05	14.0%

（一）固定资产

1、近3年固定资产总体增长情况

固定资产账面价值占当年资产总额的三年比例为：13.07%、4.29%、3.87%，2018年同比增加较多，主要为在建工程南京金融城8号楼项目部分竣工完成，转入固定资产55,785.01万元。

单位：（万元）

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
一、原价合计	116,736.37	45,972.10	39,294.64
其中：房屋及建筑物	98,181.40	29,174.69	25,000.13
运输设备	6,276.37	5,830.22	5,422.67
办公设备	12,278.61	10,967.19	8,871.84
二、累计折旧合计	16,437.12	13,600.37	11,175.31
其中：房屋及建筑物	4,649.68	3,353.62	2,650.92
运输设备	3,663.21	3,129.13	2,579.54
办公设备	8,124.23	7,117.62	5,944.85
三、账面价值合计	100,299.25	32,371.73	28,119.33
其中：房屋及建筑物	93,531.72	25,821.07	22,349.21
运输设备	2,613.16	2,701.09	2,843.13
办公设备	4,154.37	3,849.57	2,926.99

2、房屋购置情况

序号	出卖人	标的物	建筑面积 (平方米)	金额 (万元)
1	上海万博房地产开发有限公司	上海长宁区淮海西路 666 号	1,670.86	6,940.90
2	扬州市级机关汽车修理所	扬州市文汇西路 152 号紫金保险大厦	8,431.28	9,262.80
3	苏州绿原城乡建设有限公司	苏州市人民路 3158 号	1,391.49	2,102.36
4	保理广州房地产开发有限公司	广州市珠海区阅江中路 688 号保利国际广场北塔 20 层	1,383.40	5,711.25
5	无锡商汇置业有限责任公司	无锡市滨湖区立德路和和风路交叉口，金融八街 1 号 10-12 层，以及 1-108（一层商铺）	6287.09	4,083.72
6	南京金融城建设发展股份有限公司	南京市建邺区江东中路 373 号金融城 8 号楼	44,000.00	59,400.00

公司在上海长宁区淮海西路 666 号中山万博广场有房屋建筑物共计 1,670.86 平，因购置发生在多年以前，保存相关合同的职工已离职，材料未交接，我们未能取得相关购置合同。

上述房产均已取得房屋所有权证，房屋所有权人为紫金财产保险股份有限公司。

3、固定资产风险提示

公司固定资产管理办法由办公室制定，在财务部门执行过程中，根据现实情况发生政策变更，会出现固定资产折旧年限不统一的情况，建议 1) 进一步细化与统一管理制度，并根据业务实际情况及时更新，逐步健全与完善管理制度体系；2) 进一步加强部门之间的沟通工作，形成有效的反馈机制。

(二) 无形资产

无形资产账面价值占当年资产总额的三年比例为：0.67%、0.57%、0.52%，本公司无形资产主要有核心业务系统、保险管理信息系统、ORACLE 财务系统等。

单位：（万元）

项 目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
原值	8,925.43	7,229.14	6,099.11
累计摊销	3,784.11	2,945.22	2,289.95
净额	5,141.32	4,283.92	3,809.16

（三）在建工程

在建工程账面价值占当年资产总额的三年比例为：1.3%、7.9%、7.5%，2018年同比减少较多的原因为南京金融城8号楼项目部分竣工完成，转入固定资产55,785.01万元；人才公寓为公司为员工建设的公寓。

单位：（万元）

项 目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
南京金融城8号楼(注)	6,259.98	57,337.43	54,480.24
南京金融城车位	1,016.00	-	-
人才公寓	2,459.91	1,942.04	-
总 计	9,735.89	59,279.47	54,480.24

（四）其他资产

本公司其他资产包括应收利息、其他应收款、待摊费用、长期待摊费用等。

单位：（万元）

项 目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应收利息（1）	5,143.20	5,257.02	5,558.22
备用金、押金及保证金（2）	2,649.91	2,457.24	3,252.17
预付及暂借款（2）	2,984.43	2,726.11	1,497.06
长期待摊费用（3）	1,775.17	1,535.83	1,712.77
待摊费用（4）	2,021.36	1,926.00	1,850.66
其他（2）	6,276.91	4,017.33	7,346.81
小 计	20,850.98	17,919.53	21,217.69
减：其他资产减值准备（2）	-133.15	-133.15	-133.15
总 计	20,717.83	17,786.38	21,084.54

1、应收利息

应收利息账面价值占当年资产总额的三年比例为：0.7%、0.7%、0.8%，三年变动幅度不大，较为平稳。

单位：（万元）

项 目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应收银行存款利息	638.79	638.79	1,622.55
可供出售金融资产利息	1,270.01	1,287.05	1,396.91
持有至到期投资利息	2,689.62	2,822.29	1,997.90
应收款项类利息	540.87	463.37	495.70
买入返售金融资产	3.92	45.52	45.15
总 计	5,143.20	5,257.02	5,558.22

2、其他应收款

本公司其他应收款账面价值占当年资产总额的三年比例为：1.54%、1.20%、1.65%，分为备用金、预付及暂借款、预付房屋及软件购置款和其他类等。公司财务管理部每月对其他应收款开展核对工作，对账龄超过 6 个月的其它应收款开展催收工作，持续关注长账龄占比，对账龄超过半年的保证金、押金与机构确认，明确其履约期及有无扣罚风险，对其他应收款的风险把控较好。

2018 年 12 月 31 日（万元）

项 目	金额	比例%	坏账准备	账面价值
1 年以内(含 1 年)	10,084.42	85	-	10,084.42
1 年以上	1,826.82	15	-133.15	1,693.67
合 计	11,911.25	100	-133.15	11,778.10

2017 年 12 月 31 日（万元）

项 目	金额	比例%	坏账准备	账面价值
1 年以内(含 1 年)	7,373.86	80	-	7,373.86
1 年以上	1,826.82	20	-133.15	1,693.67
合 计	9,200.68	100	-133.15	9,067.53

2016 年 12 月 31 日（万元）

项 目	金额	比例%	坏账准备	账面价值
1 年以内(含 1 年)	7,211.40	60	-	7,211.40
1 年以上	4,884.64	40	-133.15	4,751.49
合 计	12,096.04	100	-133.15	11,962.89

账龄 1 年以上的其他应收款全部为备用金、押金等低风险资产，根据公司计提减值准备的政策，不对该类资产计提减值准备。账面坏账准备余额为以前年度全额提取的手续费坏账。

3、待摊费用/长期待摊费用

本公司待摊费用的主要构成为房屋租赁费、车辆租赁费、物业管理费和装修费等，长期待摊费用的主要构成为房屋建筑物维修、租赁费等。

单位：（万元）

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
待摊费用	2,021.36	1,926.00	1,850.66
长期待摊费用	1,775.17	1,535.83	1,712.77
合 计	3,796.53	3,461.83	3,563.43

根据本公司租赁房屋数据和资料统计：

序号	机构名称	合同开始	合同到期	月租金（元）	营业场所
1	安徽分公司	2017-5	2020-5	42,235.13	合肥市庐阳区金鼎广场B座19楼
2	福建分公司	2015-5	2019-8	75,122.33	福州市福新东路478号盛丰大厦十一层
3	广东分公司	2018-11	2023-10	18,139.05	天河区中山大道西街140号131号
4	广东分公司	2018-11	2028-10	79,645.06	广州市天河区华强路9号
5	广东分公司	2015-11	2018-11	3,513.88	广州市白云区石井鹤岗工业路自编19-3号铭仕仓储四楼A410仓
6	广东分公司	2018-12	2021-11	3,680.58	广州市白云区石井鹤岗工业路自编19-3号铭仕仓储四楼A410仓
7	广东分公司	2015-9	2019-8	8,925.71	广州市花都区公益路怡康大厦二层203H室
8	广东分公司	2016-12	2021-11	12,000.00	广州市番禺区市桥街桥兴大道鸿基花园4层自编428室
9	广西分公司	2015-1	2018-12	53,224.08	广西南宁市茶花园路8号琅东三组综合楼十三层
10	河北分公司	2015-4	2018-3	124,003.26	石家庄市裕华区裕华东路133号方北大厦B座12层1201-1208室，11层1107-1108室
11	河北分公司	2018-4	2020-3	128,783.02	石家庄市裕华区裕华东路133号方北大厦B座12层1201-1208室，11层1107-1108室
12	河北分公司	2017-12	2019-12	1,587.30	河北省石家庄市高邑县高邑镇南星路亨通花园1-2
13	河北分公司	2017-12	2018-11	2,283.57	河北省石家庄市裕华区方村镇南位永泰路十四巷5号
14	河北分公司	2016-5	2018-5	3,100.00	华清南街16号鑫水园3号楼2单元3102室
15	河北分公司	2018-5	2021-4	3,252.86	华清南街16号鑫水园3号楼2单元3102室
16	河北分公司	2018-11	2021-11	1,716.67	河北省邯郸市鸡泽县文化路东段路北（县社住宅楼西边）
17	河南分公司	2015-10	2020-10	71,375.83	河南省郑州市郑东新区金水东路85号3号楼12层1201-1208号
18	河南分公司	2015-10	2020-10	76,387.50	河南省郑州市郑东新区金水东路85号3号楼12层1201-1208号
19	湖北分公司	2016-6	2019-5	121,694.92	武汉骏业财富中心综合办公楼A座12层
20	湖北分公司	2018-10	2023-10	14,166.67	武汉骏业财富中心综合办公楼A座4层
21	湖南分公司	2017-6	2018-5	42,409.97	湖南新闻大厦第十一层A1、A2、A3、C、D、E区写字间
22	湖南分公司	2018-6	2023-5	97,010.50	湖南长沙市岳麓区茶子山东路102号浦发金融大厦第十七层
23	江苏分公司	2018-1	2018-5	77,214.00	南京市建邺区江东中路359号国睿大厦一号楼A区6楼02单元
24	江苏分公司	2018-6	2028-5	2,483,058.90	南京江东中路371号1层，3至9层，13层至25层
25	辽宁分公司	2017-11	2020-10	59,400.00	沈阳市沈河区青年北大街19号十楼
26	辽宁分公司	2017-11	2018-10	15,813.12	沈阳市沈河区青年北大街19号一楼东侧网点
27	内蒙古分公司	2018-11	2021-11	64,761.91	内蒙古自治区呼和浩特市赛汗区丰州路东巨海商厦1107室、1108室

序号	机构名称	合同开始	合同到期	月租金（元）	营业场所
28	宁波分公司	2010-3	2019-3	31,815.03	宁波市江东区惊驾路668号银晨商务中心2幢6号第五层房号5-7至5-12
29	厦门分公司	2017-5	2022-4	35,697.14	厦门市思明区厦禾路1032号B座11F
30	山东分公司	2016-11	2019-11	69,492.86	济南市经十路17703号华特广场二层B区201、203、205、207室，C区200、202室
31	山西分公司	2017-1	2018-12	88,762.22	太原府西街108号
32	山西分公司	2019-1	2021-12	65,229.68	太原市万柏林区晋祠路一段8号
33	深圳分公司	2015-2	2018-1	99,558.10	深圳市罗湖区深南东路4003号世界金融中心A座41层EF单元
34	深圳分公司	2017-11	2018-10	51,000.00	深圳市福田区滨河路证券大厦第十八层A06
35	深圳分公司	2018-11	2019-10	59,466.00	深圳市福田区滨河路证券大厦第十八层A06
36	四川分公司	2016-5	2018-4	60,492.00	锦江区锦东路568号摩根中心13楼5-8号
37	天津分公司	2017-7	2020-6	74,944.92	天津市滨海新区大港东环路26号商铺
38	云南分公司	2015-8	2018-7	34,978.62	昆明市西山区严家地融城优郡B座写字楼第10层1003-1006
39	云南分公司	2018-8	2018-11	47,062.14	昆明市西山区严家地融城优郡B座写字楼第10层1003-1006
40	云南分公司	2019-1	2021-12	45,706.79	昆明市西山区严家地融城优郡B座写字楼第10层1001-1006
41	云南分公司	2017-9	2020-8	9,844.94	昆明市西山区严家地融城优郡B座写字楼第10层1007
42	云南分公司	2018-1	2019-12	3,844.29	昆明市西山区严家地融城优郡B4栋2101室
43	浙江分公司	2016-2	2021-2	97,296.45	杭州市江干区城星路59号东杭大厦1701室
44	浙江分公司	2016-8	2019-8	3,250.00	杭州市拱墅区易构大厦2幢1116室
45	总公司	2017-1	2018-6	577,010.25	南京市兴隆大街188号
46	总公司	2017-6	2018-6	74,718.00	扬州市广陵区信息产业基地

章节9 其他负债类业务情况及风险分析

一、应付职工薪酬

员工整体薪酬分为固定薪酬(含职务工资与岗位工资)与变动薪酬(含绩效工资与年终奖金),固定薪酬基于职位等级设计,确保薪酬水平具有内部的公平性;变动薪酬根据考核结果发放,体现员工绩效贡献,是薪酬总收入中的变动部分,体现薪酬的激励作用。

公司设有绩效薪酬延期政策,支付人员为总公司领导班子、分公司及省内机构班子。其中,公司省管国有企业负责人的薪酬延期支付,按《江苏省省管金融企业负责人薪酬管理暂行办法》(苏财金〔2016〕91号)规定执行,以3年为一个业绩考核任期,任期满3年的,任期激励收入分3年,按照40%、30%和30%的比例延期支付。

若为总公司非省管领导班子的年度绩效工资、分公司及省内机构班子,考核标准参照公司发放的《紫金保险2018年机构班子年薪动态考核方案(宣导版)》,于2018年开始执行。考核浮动年薪,其中60%部分在绩效考核结果确定当年支付,40%部分于绩效考核结果确定的下两个年度同期平均支付。

(一) 应付职工薪酬明细表

工资、奖金、津贴和补贴的期末余额为公司12月的工资和未发放年终奖,随员工职级的增高,余额逐年有所增加。

2016年和2017年出现社会保险费期末贷方余额较大,但基本养老保险期末借方余额较大的情况,主要因为公司部分分支机构,做账不规范,社会保险和养老保险的薪酬计提通过社会保险科目记账,支付时通过基本养老保险科目记账。2018年住房公积金和基本养老保险均出现较大借方余额,主要因为2018年公司部分分支机构,当月未计提但发放了薪酬,

出现薪酬计提的滞后性。2018 年度该笔未计提薪酬对公司利润总额影响约为 597.23 万元（调减利润），对净利润影响约为 447.92（调减利润）。公司已针对此类问题开展整改工作，每月对各机构进行专门审查，加大对分支机构的监督，加大力度开发财务共享中心，规范财务流程，形成上下统一的财务管理制度。

单位：（万元）

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
一，工资，奖金，津贴和补贴	6,812.08	6,146.32	4,855.53
二，职工福利费	18.04	44.86	-6.89
三，职工教育经费	-	-	-
四，社会保险费	45.18	219.26	489.88
五，住房公积金	-266.79	14.49	24.53
六，工会经费	262.30	250.78	236.46
七，离职后福利	-278.88	-95.06	-406.15
其中：基本养老保险	-330.43	-157.01	-497.99
失业保险费	30.19	61.95	91.85
企业年金	21.37	-	-
合 计	6,591.94	6,580.66	5,193.36

（二）人力资源数据统计

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司共有正式员工 6,522 人，其中母公司 6,483 人，全资子公司紫金保险销售有限公司 39 人。

学历情况如下表：

学 历	人 数	占 比
研究生、双学位及以上	211	3.24%
本科	2,388	36.61%
大专	2,816	43.18%
高中/中专/技校	1,107	16.97%
合 计	6,522	100.00%

从上表来看，紫金财险员工学历水平以本科和大专为主，人员素质较高。按照人力资源合理配置原则，高学历人员主要分布在管理层及专业技能要求较高的岗位，低学历人员主要分布在一般事务性岗位。

年龄分布如下表：

年 龄 分 布	人 数	占 比
>26	699	10.72%

年龄分布	人数	占比
26-30	1,547	23.72%
31-35	1,475	22.62%
36-40	1,087	16.67%
41-45	745	11.42%
46-50	593	9.09%
51及以上	376	5.77%
合计	6,522	100.00%

从上表可以看出员工年龄主要分布在 35 岁以下，占比 57.05%，员工普遍年轻化。

社保缴纳情况如下：

总人数	社保缴纳人数	员工人数
紫金财产保险股份有限公司	279	279
安徽分公司	219	224
北京分公司	43	45
常州中心支公司	122	137
福建分公司	227	237
广东分公司	340	362
广西分公司	144	161
河北分公司	166	175
河南分公司	159	219
湖北分公司	249	302
湖南分公司	246	252
淮安中心支公司	85	97
连云港中心支公司	98	116
辽宁分公司	133	149
南京分公司	257	270
南通中心支公司	100	129
内蒙古分公司	235	289
宁波分公司	113	105
青岛分公司	51	63
厦门分公司	78	84
山东分公司	387	441
山西分公司	230	247
上海分公司	76	78
深圳分公司	43	47
四川分公司	165	177
苏州分公司	309	326
泰州中心支公司	102	114
天津分公司	52	58
无锡分公司	130	142
宿迁中心支公司	225	229
徐州中心支公司	134	158
盐城中心支公司	138	164
扬州中心支公司	102	109
云南分公司	48	59

总人数	社保缴纳人数	员工人数
浙江分公司	219	232
镇江中心支公司	98	121
江苏分公司	60	66
陕西分公司	20	20
销售公司	39	39
合计	5,921	6,522

从目前统计数据来看，未缴纳社保的员工共 601 人，其中后线员工 45 人未缴纳社保，前线员工 556 人未缴纳社保。未缴纳社保的员工主要为退休返聘人员，及当月新入职员工。

（三）公司负责人薪酬情况

2016 年度薪酬情况

姓名	职务	任职起止时间	应付薪酬	社会保险	住房公积金	合计
李明耀	董事长、党委书记	2016.06-2016.12	38.71	2.83	1.43	42.96
许坚	原总裁、党委副书记	2016.01-2016.12	66.35	5.53	2.74	74.63
曹永林	副总裁、党委委员	2016.06-2016.12	34.84	3.27	1.65	39.75
赵颖	副总裁、党委委员	2016.01-2016.12	59.72	5.93	1.32	66.97
崔瑞华	副总裁、党委委员	2016.01-2016.12	59.72	5.53	2.74	67.99
沈发鸿	副总裁、党委委员	2016.01-2016.12	59.72	5.53	2.74	67.99
陈加明	副总裁、党委委员	2016.01-2016.12	59.72	5.53	2.74	67.99
叶亚明	纪委书记、党委委员	2016.01-2016.12	59.72	5.53	2.74	67.99
何啸	党委副书记	2016.04-2016.12	44.79	4.16	2.09	51.04

2017 年度薪酬情况

姓名	职务	任职起止时间	应付薪酬	社会保险	住房公积金	合计
李明耀	董事长、党委书记	2017.01-2017.12	71.03	5.89	3.02	79.93
许坚	原总裁、党委副书记	2017.01-2017.12	71.03	5.89	3.02	79.93
曹永林	副总裁、党委委员	2017.01-2017.12	63.92	5.89	3.02	72.83
赵颖	副总裁、党委委员	2017.01-2017.12	63.92	5.94	1.57	71.44
崔瑞华	副总裁、党委委员	2017.01-2017.12	63.92	5.89	3.02	72.83
沈发鸿	副总裁、党委委员	2017.01-2017.12	63.92	5.89	3.02	72.83
陈加明	副总裁、党委委员	2017.01-2017.12	63.92	5.89	3.02	72.83
叶亚明	纪委书记、党委委员	2017.01-2017.12	63.92	5.89	3.02	72.83
何啸	党委副书记	2017.01-2017.12	63.92	5.89	3.02	72.83

注：上表薪酬为我公司负责人报告期内全部应发税前薪酬（不含往年度绩效薪酬），不含任期激励收入

2018 年度公司负责人薪酬情况尚未清算，未获取相关资料。

二、长期借款/一年内到期的非流动负债

长期借款和一年内到期的非流动负债的余额是本公司系南京银行股份有限公司紫金支行借入的一笔 298,250,000.00 元的贷款，南京金融城建

设发展股份有限公司为担保人，用于购买建邺区河西 45 号地块金融城 8 号楼商用房，借款期间自 2016 年 1 月 27 日至 2021 年 1 月 26 日。

单位：（万元）

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
一年内到期的非流动负债	4,785.53	4,559.55	4,305.43
一年期以上到期的非流动负债	5,950.78	10,719.48	15,279.04
合 计	10,736.31	15,279.04	19,584.47

三、其他负债

本公司其他负债包含应付房屋购置款、应付租金、保险保障基金、交强险社会救助基金、应付共保账款、预收寄暂收款、应付客户待领款等。

2018 年其他负债总金额较往年增加较多的原因: 1.) 应付房屋购置款增加较多, 2018 年南京金融城 8 号房屋建筑物竣工结算, 尚余 132,218,730 元待支付的房屋购置款; 2.) 应付租金 2018 年较 2017 年增加 87.9%, 主要为南京金融城 8 号楼于 2018 年开始对外出租, 收取大量租房押金。

预收及暂收款 2017 年较 2016 年增加 2 倍以上, 主要有两个原因, 其一为公司发生一些大额赔付的项目, 其二为公司下设机构收到政府拨付的用于道路救援的项目备用金。

单位：（万元）

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
应付房屋购置款	13,221.87	-	-
应付租金	818.19	435.45	254.11
保险保障基金	1,329.34	1,090.87	1,431.06
交强险社会救助基金	2,048.62	1,789.86	1,645.80
应付共保账款	951.19	955.51	261.29
预收及暂收款	2,637.20	6,619.56	2,084.14
应付客户待领款	489.87	724.27	586.03
保险监管费	-	-	40.29
其他	1,864.39	1,831.40	1,303.32
合 计	23,360.69	13,446.91	7,606.03

四、纳税情况

（一）主要税种及税率

纳税人名称	税项	税率
紫金财产保险股份有限公司	营业税	按 2016.5.1 前的应税收入的 5% 计算

纳税人名称	税项	税率
紫金财产保险股份有限公司	增值税	按 2016.5.1 后的应税收入 6% 计算
紫金财产保险股份有限公司	城建税	实际缴纳流转税额的 7%
紫金财产保险股份有限公司	教育费附加	实际缴纳流转税额的 3%
紫金财产保险股份有限公司	地方教育费附加	实际缴纳流转税额的 2%
紫金财产保险股份有限公司	房产税	应税房产原值*70%*1.2%、租金收入的 12%
紫金财产保险股份有限公司	城镇土地使用税	每平方米 20 元、12 元、7 元和 6 元
紫金财产保险股份有限公司	印花税	0.05%、0.03%
紫金财产保险股份有限公司	契税	不动产价格 4.5%
紫金财产保险股份有限公司	车船税	根据座位情况实际缴纳
紫金财产保险股份有限公司	企业所得税	25%

（二）主要税收分析

1、所得税

（1）基本情况分析

2016 年-2018 年的所得税费用的账面金额为 0.00 万元、1,373.80 万元和 2,112.75 万元。各期变动的的原因主要是弥补以前年度亏损。

2016 年存在以前年度尚未弥补亏损数额为 11,058.80 万元，2016 年利润总额 5,993.11 万元，经纳税调整后所得额为 5,416.60 万元，全部用于弥补以前年度亏损，当年所得税费用为 0.00 元。

2017 年纳税调整后所得为 10,806.61 万元，弥补以前年度亏损 5,311.43 万元,当年所得税费用为 1,373.80 万元。

2018 年不存在未弥补的以前年度亏损，当年所得税费用为 2,112.75 万元。

（2）相关优惠政策

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十六条第二款；《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第十七条、第八十三条；《财政部、国家税务总局关于执行企业所得税优惠政策若干问题的通知》财税[2009]69 号）第四条；《国家税务总局关于贯彻落实企业所得税法若干税收问题的通知》（国税函[2010]79 号）第四条。居民企业直接投资于其他居民企业取得的权益性投资收益免征企业所得税。铁路建设债券利息收入减半征收所

得税-根据财政部国家税务总局发布的关于铁路建设债券利息收入企业所得税政策的通知（财税[2011]99号），对企业持有2011—2013年发行的中国铁路建设债券取得的利息收入，减半征收企业所得税。

根据《财政部国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知》(财税〔2008〕1号)第二条。对投资者从证券投资基金分配中取得的收入，暂不征收企业所得税。

根据《国家税务总局关于延续支持农村金融发展有关税收政策的通知》(财税〔2017〕44号)第三条。自2017年1月1日至2019年12月31日，对保险公司为种植业、养殖业提供保险业务取得的保费收入，在计算应纳税所得额时，按90%计入收入总额。

2、税金及附加

2016年-2018年的税金及附加的账面金额为10,675.00万元、3,138.88万元和3,278.77万元，2017年较2016年减幅70.60%，变动的因素主要是2016年5月1日后执行营改增政策影响所致；2018年较2017年增幅4.46%，变动因素主要是收入的增长所致。

3、增值税

《财政部国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号）附件3第一条第（十）项。为种植业、养殖业、牧业种植和饲养的动植物提供保险业务免征增值税。

章节10 权益类相关风险分析

一、盈余公积

单位：(万元)

项 目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
法定盈余公积	883.94	731.02	0.40
合 计	883.94	731.02	0.40

法定盈余公积金按照本公司当年净利润弥补亏损之后的 10%计提。2016 年存在尚未弥补的以前年度亏损，未计提法定盈余公积，当年账面金额为子公司计提金额。以后年度未弥补亏损影响渐小，至 2017 年底，已不存在未弥补的以前年度亏损。

二、一般风险准备

单位：(万元)

项 目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
一般风险准备	883.94	731.02	0.40
合 计	883.94	731.02	0.40

根据财政部颁布的《金融企业财务规则——实施指南》(财金[2007]23号)的规定，本公司按当年实现净利润的 10%提取一般风险准备。根据相关法规，一般风险准备金须用作弥补公司于从事保险业务时所产生的巨灾及其他损失。该准备金不能用作利润分配或转增资本。

三、大灾风险利润准备

单位：(万元)

项 目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
大灾风险利润准备	605.75	364.51	937.23
合 计	605.75	364.51	937.23

根据财政部颁布的印发《农业保险大灾风险准备金管理办法》(财金[2013]129号)的规定，本公司经营农业保险实现年度及累计承保盈利，在依法提取法定公积金、一般(风险)准备金后，从年度净利润中计提利润准备金，计提标准为超额承保利润的 75% (如不足超额承保利润的 75%，

则全额计提), 该准备金不得用于分红、转增资本。

章节11 损益类相关风险分析

一、其他收益

税收返还包括车船税手续费返还和个税手续费返还,其他与日常经营相关的专项补助包括:扩大失业保险稳岗补贴、入驻补贴、金融业发展专项扶持资金、产业发展扶持奖励、保险机构财源建设奖励、支持地方金融体系建设资金等。2018年其他与日常经营相关的专项补助较2017年增加较多,为公司下设路救机构收到财政拨付追偿奖金4,182.66万元。

单位:(万元)

项 目	2018年	2017年	2016年
税收返还	2,541.64	2,122.89	
其他与日常经营相关的专项补助	4,672.40	1,160.70	
合 计	7,214.04	3,283.59	

二、营业外收入

公司2018年营业外收入为274.26万元,2018年营业外收入较往年增加较多。增加的原因为清理了部分累积的长期挂账往来款,具体包括历年房租押金,租户提前退租,押金归本公司,确认收入112.75万;2015年至今个税手续费返还,91.4万;历年社保中心奖励款项,24.49万。经查阅,相关事项已取得公司领导审批。

2017年为138.45万元,具体包括非流动资产处置收益、清理长期挂账、罚款收入等。2017年营业外收入减少的原因为会计政策变更,政府补助在其他收益科目核算。

2016年为2,236.35万元,2016年营业外收入较多的原因是包含了政府补助2,106.50万元,政府补助主要包含车船税和个税的税收返还、财政扶持金、房租补贴等,其中税收返还1,421.70万元。剩余营业外收入有129.86万元,主要包含非流动资产处置收益、清理长期挂账等。

三、营业外支出

2018年营业外支出为219.56万元，2017年为232.79万元，2016年为370.93万元，主要包括非流动资产处置损失、公益性捐赠支出、罚款支出、赔偿和违约支出等。2018和2017年同比2016年分别下降40.8%和37.2%，下降的主要原因是罚款支出、公益性捐赠支出和非流动资产处置损失减少较多。

单位：（万元）

项 目	2018年	2017年	2016年
非流动资产处置损失	14.08	11.63	47.70
公益性捐赠支出	20.69	34.69	71.98
罚款支出	108.57	148.22	202.57
赔偿和违约支出	16.39	5.42	19.32
其他	59.81	32.83	29.36
合 计	219.56	232.79	370.93

四、其他业务收入

2018年公司租金收入较往年增长较多，主要为南京金融城8号楼于2018年5月主体楼竣工，于2018年对外出租的租金收入。

单位：（万元）

项 目	2018年	2017年	2016年
活期存款利息收入	109.55	119.18	94.59
手续费收入	37.92	58.56	362.53
租金收入	1,235.88	487.31	766.14
其他	173.21	76.43	93.17
合 计	1,556.56	741.48	1,316.43

五、业务及管理费

公司业务及管理费三年来呈上涨趋势，增幅较大的为职工工资、劳务费、公杂费及聘请中介机构费。具体详情如下：

单位：（万元）

项 目	2018年	占比	2017年	占比	2016年	占比
职工薪酬	83,085.43	46.9%	70,496.74	42.8%	60,621.20	40.1%
咨询费	19,641.04	11.1%	19,657.52	11.9%	17,181.67	11.4%
劳务费	16,644.01	9.4%	14,638.41	8.9%	14,884.57	9.8%
业务宣传费	7,199.38	4.1%	8,291.03	5.0%	8,048.09	5.3%
公杂费	6,710.95	3.8%	4,754.04	2.9%	6,769.60	4.5%

项 目	2018 年	占比	2017 年	占比	2016 年	占比
租赁费	5,997.50	3.4%	5,855.77	3.6%	5,423.92	3.6%
保险保障基金	4,391.54	2.5%	4,068.57	2.5%	3,955.80	2.6%
电子设备运转费	4,234.95	2.4%	3,045.04	1.8%	2,893.00	1.9%
车辆使用费	3,610.43	2.0%	4,439.67	2.7%	4,610.04	3.1%
折旧和摊销	4,339.23	2.5%	3,464.02	2.1%	2,945.83	1.9%
聘请中介机构费	4,041.39	2.3%	2,286.49	1.4%	4.15	0.0%
其他	17,128.85	9.7%	23,775.42	14.4%	23,789.94	15.7%
合 计	177,024.71	100.00%	164,772.73	100.00%	151,127.82	100.00%

2018 年职工薪酬增加的主要原因是新增了补充养老保险 3,040.81 万元；咨询费主要包括共享服务费、稽核服务费、客户服务费、其他服务费和系统技术服务费等类型，另外部分分公司除了理赔部报销救援费用之外还有保险销售公司（非子公司）服务费等费用；2018 年劳务费与聘请中介机构费用较上年有所增加的原因为，在新车销量不景气的环境下，公司扩大车险销售量，在 2018 年年末开展了大量的线下推销路演活动。

章节12 再保险业务分析

一、再保险

(一) 分入业务

1、分入保险合同保费收入

2016-2018年，紫金财险分入保费收入分别为6,310.66万元、7,484.442万元和7,862.68万元，分别占同期保险业务收入的1.4%、1.5%和1.3%。紫金财险的分保费收入占原保费收入的比重较小，主要分保收入来自于临时分保合同。其中，临时分保收入中主要来自于中国财产再保险有限责任公司管理的中国农业再保险共同体（简称“中国农共体”）业务。

2、应收分入保费

2016-2018年，紫金财险应收分入保费余额增长较快，分别为3,114万元、5,537.58万元和8,211.2万元。其中，占应收分入保费前五的对手方分别为江泰保险经纪股份有限公司，China Taiping Insurance (HK) Company Limited,，中国财产再保险有限责任公司，华安财产保险股份有限公司以及都邦财产保险股份有限公司；各家对手方的年末余额分别为1,792.99万元、1,622.93万元、1,475.12万元、479.17万元和465.35万元。

其中，江泰保险经济股份有限公司、华安财产保险股份有限公司的应收分入保费挂帐时间较长。主要原因：一是与公司签订的分保保单大多为长期项目和基础建设项目，保单的周期较长，部分保单尚未到期；二是由于营改增后对于再保险增值税问题尚未出台明确指导意见，保险行业主体的相关系统开发进程缓慢，导致账单反馈不及时。

3、分入保险合同赔付支出情况

2016-2018 年，紫金财险近三年的分保赔付支出分别为 2,966.03 万元、3,937.2 万元和 4,755.96 万元。分别占赔付支出的 1.2%、1.6%和 1.6%。紫金财产保险的主要赔付支出来源于中国财产再保险有限责任公司管理的中国农共体的临时分入保单的赔付支出。分入保险金额较小，无法对分入保险的合同变动情况进行趋势分析。

4、应付分入保险合同赔款

2016-2018 年，紫金财险的应付分入保险合同赔余额分别为 1,593.93 万元、1,920.18 万元 2,830.82 万元。紫金财险的应付分入合同赔款在 2018 年有较大幅度提升。2018 年年末余额主要源自 China Taiping Insurance (HK) Company Limited (1388.83 万元) 新增余额、中国财产再保险有限责任公司 (630.97 万元)、江泰保险经纪股份有限公司 (602.22 万元)。

上述三家保险公司中，China Taiping Insurance (HK) Company Limited 以及中国财产再保险有限责任公司的赔付情况正常，赔付较为及时；紫金财产保险公司与江泰保险经纪股份有限公司之间挂账往来原因详见上文。

5、分保费用

2016-2018 年，紫金财产保险的分保费用分别为 1,697.89 万元、1,604.49 万元以及 2,146.41 万元。分别占分入保费收入的 26.9%、21.4%，27.3%。紫金财险的分保费用率波动较大。主要原因是分入保费金额较小，小额变动会引起较大比例变化。

(二) 分出业务

1、摊回分保费用

2016-2018 年，紫金财险摊回分保费用分别为 4,890.15 万元、5,271.41 万元以及 6,660.27 万元；分出保费分别为 12,725.66 万元、16,864.17 万元以

及 20,550.39 万元。

2、应收摊回分保款费用

2016-2018 年，紫金财险的应收摊回分保费用余额分别为 4,309.34 万元、5,589.50 万元，以及 9,794.64 万元。2018 年度增幅较大，主要由于公司 2018 年度分出保费金额大幅增加。

截至 2018 年 12 月 31 日，紫金财产保险的应收摊回分保费用余额为 9,794.64 万元。其中，合约分保金额为 8,074.98 万元，临时分保金额为 1,719.66 万元。紫金财产保险分出保费主要来源于合约分保。

紫金财产保险合同分保产生的应收摊回分保费用中，期末余额前五的对手方分别为：北京中天保险经纪有限公司、中国财产再保险有限责任公司上海分公司、华安财产保险股份有限公司、华安财产保险股份有限公司、Taiping Reinsurance Co., Ltd., Beijing Branch、Korean Reinsurance Company。金额为分别为 904.98 万元、880.73 万元、663.09 万元、488.25 万元以及 404.73 万元，合计占合约分保余额的 41.01%。公司应收摊回分保费用较为平均，不存在异常情况。

3、应付分保账款

2016-2018 年，紫金财险的应付分保账款余额分别为 10,912.15 万元、15,351.72 万元以及 28,807.33 万元。截止至 2018 年 12 月 31 日，紫金财产保险应付分出合同保费前五名对手分别为中国财产再保险有限责任公司上海分公司、北京中天保险经纪有限公司、Taiping Reinsurance Co., Ltd., Beijing Branch、华安财产保险股份有限公司以及 Korean Reinsurance Company。

中国财产再保险股份有限公司上海分公司、Taiping Reinsurance Co.Ltd.Beijing Branch 的余额主要为本年度新增保单，华安财产保险股份有限公司本年度周转情况良好，但北京中天保险经纪有限公司的应付分出合

同保费长期挂账显现较为突出。

4、应收摊回赔付款

2016-2018 年间，紫金财产保险的应收摊回分保赔款余额分别为 4,700.03 万元、5,529.83 万元以及 19,038.67 万元。2018 年度新增大量应收摊回分保赔款，本期新增并未进行偿还的应付摊回赔款主要来源于中国财产再保险有限责任公司上海分公司和多家外资（再）保险公司。主要原因是公司 2018 年分出业务发生大额赔款摊回（无锡灵山梵宫火灾案 10,005.4 万），该笔大案已通过现金赔款形式全部收款到账，但尚未予以财务应收核销所致。

（三）风险提示

通过上述分析可知，紫金财产保险与经纪公司业务往来频繁，业务种类复杂，分保业务长期挂账现象较为突出。我们建议，公司应当加强与经纪公司的对账管理，增加清收力度，及时和经纪公司进行结算。对于分出业务，北京中天保险经纪有限公司长期挂账现象较为突出，应当加以关注；对于分入业务，江泰保险经纪股份有限公司、华安财产保险股份有限公司长期挂账现象较为突出，应当加以关注。

章节13 关联方、关联交易情况及风险分析

一、关联方

(一) 股权结构

公司现有股东单位 41 家，国企股权占比 83.6%；单个股东最高持股比例为 16.6%，含关联方最高合计持股比例为 25%，且仅有 3 家股东持股比例在 5%以上，股权相对分散，无控股股东，本公司的最终控制方为江苏省人民政府国有资产监督管理委员会。无董事、监事及高级管理人员的持股情况。

单位：(万元)

股东名称	持股份额	持股比例 (%)	股权质押、冻结情况
江苏省国信资产管理集团有限公司	41,500.00	16.6	无
江苏舜天股份有限公司	16,000.00	6.4	无
南京紫金投资集团有限责任公司	12,500.00	5.0	无
江苏高科技投资集团有限公司	10,000.00	4.0	无
江苏汇鸿国际集团股份有限公司	10,000.00	4.0	无
南京市河西新城区国有资产经营控股(集团)有限责任公司	10,000.00	4.0	无
江苏舜天国际集团有限公司	5,000.00	2.0	无
江苏省农垦集团有限公司	6,000.00	2.4	无
江苏新华报业传媒集团有限公司	5,000.00	2.0	无
江苏苏豪国际集团股份有限公司	4,000.00	1.6	无
江苏国泰国际集团国贸股份有限公司	4,000.00	1.6	无
金陵饭店股份有限公司	3,000.00	1.2	无
华商兴业(河南)投资管理有限公司	2,000.00	0.8	无
常高新金隆控股有限公司	10,000.00	4.0	无
苏州营财投资集团有限公司	10,000.00	4.0	无
江苏省高科技产业投资股份有限公司	10,000.00	4.0	无
江苏沙钢集团有限公司	10,000.00	4.0	无
苏州城市建设投资发展有限责任公司	8,000.00	3.2	无
江苏省苏豪控股集团有限公司	7,000.00	2.8	无
红豆集团有限公司	5,000.00	2.0	无
泰州华健创业投资有限公司	5,000.00	2.0	被质押
江苏洋河酒厂股份有限公司	5,000.00	2.0	无
常熟市发展投资有限公司	5,000.00	2.0	无
扬州市现代金融投资集团有限责任公司	5,000.00	2.0	无
江苏海州湾发展集团有限公司	3,000.00	1.2	被质押

江苏省吴中经济技术发展总公司	3,000.00	1.2	无
南通国有资产投资控股有限公司	3,000.00	1.2	无
镇江国有投资控股集团有限公司	3,000.00	1.2	无
徐州经济技术开发区国有资产经营有限责任公司	3,000.00	1.2	无
苏州和基投资有限公司	3,000.00	1.2	无
苏州市相城区江南化纤集团有限公司	3,000.00	1.2	被质押
常州交通建设投资开发有限公司	2,000.00	0.8	无
盐城市城市建设投资集团有限公司	2,000.00	0.8	无
徐州高速铁路投资有限公司	2,000.00	0.8	无
恒力集团有限公司	2,000.00	0.8	无
北京越大国际控股有限公司	2,000.00	0.8	无
常熟开关制造有限公司	2,000.00	0.8	无
江苏港洋实业股份有限公司	2,000.00	0.8	无
扬州市创业投资有限公司	2,000.00	0.8	无
盐城国泰投资有限公司	2,000.00	0.8	无
徐州市彭富国有资本运营有限公司	2,000.00	0.8	无

（二）子公司基本情况

紫金保险销售有限公司（以下简称“销售公司”）系于 2011 年 3 月 24 日取得原中国保险监督管理委员会（现为中国银行保险监督管理委员会（以下简称“中国银保监会”）《关于紫金保险销售有限公司设立的批复》保监中介[2011]310 号）批准，由紫金财产保险股份有限公司（以下简称“紫金财险”）出资设立的有限责任公司，注册地为南京市建邺区兴隆大街 188 号，注册资本为人民币 5,000 万元，经批准的经营期限为 20 年。

销售公司于 2011 年 4 月 25 日领取了中华人民共和国江苏省工商行政管理局颁发的 320000000097687 号企业法人营业执照。于 2016 年 12 月 13 日领取了中华人民共和国南京市建邺区市场监督管理局颁发的统一社会信用代码为 91320105573770950P 号的企业法人营业执照。主要从事在全国区域内（港、澳、台除外）代理销售保险产品；代理收取保险费；代理相关保险业务的损失勘查和理赔；中国银保监会批准的其他业务。

销售公司总部设立在江苏，截至 2018 年 12 月 31 日，已在江苏、北京、天津、河北、内蒙古、上海、浙江、安徽、福建、山东、青岛、河南、湖北、湖南、广东、深圳、广西、四川等地设有 18 家分公司。截止 2018

年 12 月 31 日，资产总额为 2,471.67 万元，2018 年度，利润总额为 52.66 万元，综合收益总额为 8.16 万元。

（三）关联方介绍

根据原保监会《保险公司关联交易管理暂行办法》（保监发〔2007〕24 号）规定，保险公司关联方主要分为以股权关系为基础的关联方、以经营管理权为基础的关联方和其他关联方。

1、以股权关系为基础的关联方

保险公司股东及其董事长、总经理；保险公司股东直接、间接、共同控制的法人或者其他组织及其董事长、总经理；保险公司股东的控股股东及其董事长、总经理；保险公司直接、间接、共同控制的法人或者其他组织及其董事长、总经理。

所称保险公司股东，是指能够直接、间接、共同持有或者控制保险公司百分之五以上股份或表决权的股东。

确认公司全资子公司紫金保险销售有限公司、江苏省国信资产管理集团有限公司（持股比例 16.6%）、江苏舜天股份有限公司（持股比例 6.4%）、南京紫金投资控股有限责任公司（持股比例 5%）4 家单位及其下属单位为本公司以股权关系为基础的关联方。

紫金保险销售有限公司

性质	职务	姓名	性别	工作单位	出生年月
股东	执行董事	王树森	男	紫金保险销售有限公司	1980.1
股东	执行董事	王树森	男	紫金保险销售有限公司	1980.1

江苏省国信集团有限公司

性质	职务	姓名	性别	工作单位	出生年月
股东	董事长	王晖	男	江苏省国信集团有限公司	1968.07
股东	总经理	浦宝英	女	江苏省国信集团有限公司	1963.07
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	浦宝英	女	江苏国信股份有限公司	1963.07
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	李宪强	男	江苏国信股份有限公司	1962.1
股东直接、间接、共同控	董事长	胡军	男	江苏省国际信托有限责任公司	1970.02

性质	职务	姓名	性别	工作单位	出生年月
制的法人或其他组织					
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	王会清	男	江苏省国际信托有限责任公司	1970.02
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	浦宝英	女	江苏省国信集团财务有限公司	1963.07
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总裁	周俊淑	女	江苏省国信集团财务有限公司	1970.1
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	李刚	男	江苏省投资管理有限责任公司	1963.11
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	唐宁	男	江苏省投资管理有限责任公司	1963.06
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	杨青峰	男	江苏舜天国际集团有限公司	1974.08
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	杨青峰	男	江苏舜天国际集团有限公司	1974.08
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	陈顺全	男	江苏省房地产投资有限责任公司	1968.02
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	方云明	男	江苏省房地产投资有限责任公司	1964.11
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	徐国群	男	江苏省天然气有限公司	1962.05
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	汪平	男	江苏省天然气有限公司	1960.1
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	郭磊	男	江苏省新能源开发股份有限公司	1967.09
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	郭磊	男	江苏省新能源开发股份有限公司	1967.09
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	张顺福	男	江苏省国信信用担保有限公司	1962.11
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	张干修	男	江苏省国信信用担保有限公司	1966.1
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	单宁	男	锦泰期货有限公司	1961.12
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	冯小烨	男	锦泰期货有限公司	1972.01
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	高松	男	江苏舜天股份有限公司	1971.02
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	高松	男	江苏舜天股份有限公司	1971.02
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	方道南	男	恒泰保险经纪有限公司	1966.02
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	陈纓	女	恒泰保险经纪有限公司	1970.08

江苏舜天股份有限公司

性质	职务	姓名	性别	工作单位	出生年月
股东	董事长	高松	男	江苏舜天股份有限公司	1971.2.19
股东	总经理	高松	男	江苏舜天股份有限公司	1971.2.19
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	桂生春	男	江苏舜天行健贸易有限公司	1978.2.1
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	龚建人	男	江苏舜天行健贸易有限公司	1961.8.22
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	桂生春	男	江苏舜天力佳服饰有限公司	1978.2.1
股东直接、间接、共同控	总经理	邱峰	男	江苏舜天力佳服饰有限公司	1970.9.12

性质	职务	姓名	性别	工作单位	出生年月
制的法人或其他组织					
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	桂生春	男	江苏舜天泰科服饰有限公司	1978.2.1
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	陆云伟	男	江苏舜天泰科服饰有限公司	1964.9.15
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	刘晓云	男	江苏舜天信兴工贸有限公司	1964.2.1
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	刘晓云	男	江苏舜天信兴工贸有限公司	1964.2.1
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	焦建红	男	舜天(香港)有限公司	1964.9.15
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	焦建红	男	舜天(香港)有限公司	1954.11.10
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	管祥	男	江苏舜天汉商工贸有限责任公司	1966.7.16
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	管祥	男	江苏舜天汉商工贸有限责任公司	1966.7.16
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	刘熠	男	江苏舜天富德贸易有限公司	1970.10.24
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	陶军	男	江苏舜天富德贸易有限公司	
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	魏庭勇	男	江苏舜天西服有限公司	1979.1.23
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	魏庭勇	男	江苏舜天西服有限公司	1979.1.23
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	魏庭勇	男	江苏舜天服饰有限公司	1979.1.23
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	魏庭勇	男	江苏舜天服饰有限公司	1979.1.23
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	陈猛	男	江苏舜天金坛制衣有限公司	1985.7.28
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	陈猛	男	江苏舜天金坛制衣有限公司	1985.7.28
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	魏春宝	男	江苏舜天化工仓储有限公司	1974.2.27
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	李安魁	男	江苏舜天化工仓储有限公司	1960.12.9
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	宋涛	男	江苏舜天易尚贸易有限公司	1977.5.14
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	宋涛	男	江苏舜天易尚贸易有限公司	1977.5.14
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	高松	男	江苏舜天国际集团轻纺进出口有限公司	1971.2.19
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	高松	男	江苏舜天国际集团轻纺进出口有限公司	1971.2.19
股东的控股股东	董事长	杨青峰	男	江苏舜天国际集团有限公司	1974.8.9
股东的控股股东	总经理	杨青峰	男	江苏舜天国际集团有限公司	1974.8.9

南京紫金投资集团有限责任公司

性质	职务	姓名	性别	工作单位	出生年月
股东	董事长	王海涛	男	南京紫金投资集团有限责任公司	1961.02
股东	总经理	陈峥	女	南京紫金投资集团有限责任公司	1968.05
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	高俊忠	男	南京股权托管中心有限责任公司	1971.09

性质	职务	姓名	性别	工作单位	出生年月
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	管毅	男	南京紫金科技创业投资有限公司	1974.02
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	范源	男	南京紫金科技创业投资有限公司	1983.03
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	卢航凌	男	南京紫金投资信用担保有限责任公司	1970.05
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	卢航凌	男	南京紫金投资信用担保有限责任公司	1970.05
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	陈峥	女	紫金信托有限责任公司	1968.05
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	崔斌	男	紫金信托有限责任公司	1973.11
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	王海涛	男	南京金融城建设发展股份有限公司	1961.02
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	冯金江	男	南京金融城建设发展股份有限公司	1968.05
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	管毅	男	南京市信息化投资控股有限公司	1974.02
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	周怡安	男	南京市信息化投资控股有限公司	1965.11
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	高俊忠	男	南京联合产权(科技)交易所有限责任公司	1971.09
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	黄伟	男	南京联合产权(科技)交易所有限责任公司	1964.07
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	卢航凌	男	南京市紫金科技小额贷款有限公司	1970.05
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	朱新晖	男	南京市紫金科技小额贷款有限公司	1969.08
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	李小林	男	南京紫金资产管理有限公司	1961.11
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	王瑞	女	南京紫金资产管理有限公司	1973.05
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	王海涛	男	南京国资混改基金有限公司	1961.02
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	胡苏迪	男	南京国资混改基金有限公司	1980.07
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	李华飞	女	南京市高新技术风险投资股份有限公司	1963.11
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	李华飞	女	南京市高新技术风险投资股份有限公司	1963.11
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	李小林	男	南京国资资产处置有限责任公司	1961.11
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	李小林	男	南京国资资产处置有限责任公司	1961.11
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	龚毅诚	男	智汇神州信息发展有限公司	1970.11
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	董皓	男	智汇神州信息发展有限公司	1975.05
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	张亚波	男	南京紫金融资租赁有限责任公司	1973.06
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	张亚波	男	南京紫金融资租赁有限责任公司	1973.06
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	王瑞	女	南京紫金研创科技发展有限公司	1973.05
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	王瑞	女	南京银润典当有限公司	1973.05

性质	职务	姓名	性别	工作单位	出生年月
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	周新勇	男	南京银润典当有限公司	1985.02
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	管毅	男	南京紫金创投基金管理有限责任公司	1974.02
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	范源	男	南京紫金创投基金管理有限责任公司	1983.03
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	贺华	男	南京金融街第一太平戴维斯物业服务集团有限公司	1972.04
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	刘振	男	南京金融街第一太平戴维斯物业服务集团有限公司	1975.07
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	周怡安	男	南京紫金数云信息技术有限公司	1965.11
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	岳忠明	男	南京紫金数云信息技术有限公司	1965.08
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	陈晓海	男	南京宽慧无线网络通信有限公司	1968.07
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	周怡安	男	南京宽慧无线网络通信有限公司	1965.11
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	徐波	男	南京国资拍卖有限公司	1975.04
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	总经理	徐波	男	南京国资拍卖有限公司	1975.04
股东直接、间接、共同控制的法人或其他组织	董事长	管毅	男	南京市创新投资集团	1974.02
股东的控股股东	董事长	王海涛	男	南京市国有资产投资管理控股（集团）有限责任公司	1961.02
股东的控股股东	总经理	李小林	男	南京市国有资产投资管理控股（集团）有限责任公司	1961.11

2、以经营管理权为基础的关联方

保险公司董事、监事和总公司高级管理人员及其近亲属；保险公司董事、监事和总公司高级管理人员及其近亲属直接、间接、共同控制或者可施加重大影响的法人或者其他组织。

确认本公司保险公司董事、监事及高管人员及其关系密切的家庭成员共 57 人为以经营管理权为基础的关联方。

序号	名字	关联关系说明
1	李明耀	董事长
2	顾士新	总裁
3	杨青峰	董事
4	王海涛	董事
5	陈述	董事
6	左松林	董事
7	于中利	独立董事
8	朱建根	董事

序号	名字	关联关系说明
9	沈坤荣	独立董事
10	周勇	董事
11	张伟	监事长
12	尉国	监事
13	孙宝成	监事
14	都战平	监事
15	尹正舵	职工监事
18	曹永林	副总裁
19	赵颖	副总裁
20	崔瑞华	副总裁
21	沈发鸿	副总裁
22	陈加明	副总裁
23	叶亚明	党委委员
24	何啸	党委副书记
25	何怀安	总裁助理
26	赵梅	李明耀董事长配偶
27	李依扬	李明耀董事长子女
28	程红娟	顾士新总裁配偶
29	顾晓蔚	顾士新总裁子女
30	董丽	曹永林副总裁配偶
31	曹艺纯	曹永林副总裁子女
32	王梅芳	曹永林副总裁母亲
33	苑林莎	赵颖副总裁配偶
34	苑画画	赵颖副总裁子女
35	赵瑞光	赵颖副总裁父亲
36	张秀珍	赵颖副总裁母亲
37	施郁佩	崔瑞华副总裁配偶
38	崔晋赫	崔瑞华副总裁子女
39	黄升屏	沈发鸿副总裁配偶
40	沈梦阳	沈发鸿副总裁子女
41	沈标	沈发鸿副总裁父亲
42	陈国旺	陈加明副总裁父亲
43	刘桂芳	陈加明副总裁母亲
44	梅爱冬	陈加明副总裁配偶
45	陈煦	陈加明副总裁子女
46	叶新彩	叶亚明纪委书记父亲
47	沈兰英	叶亚明纪委书记母亲
48	尹莲	叶亚明纪委书记配偶

序号	名字	关联关系说明
49	海添	叶亚明纪委书记子女
50	王萍	何啸党委副书记配偶
51	何海澜	何啸党委副书记子女
52	何海碧	何啸党委副书记子女
53	孙淑艳	何啸党委副书记母亲
54	苗振亚	何怀安总裁助理配偶
55	何奕宽	何怀安总裁助理子女
56	何知润	何怀安总裁助理子女
57	刘国志	何怀安总裁助理母亲

3、其他关联方

不属于 1 和 2 规定的关联方范围，但能够对本公司施加重大影响，不按市场独立第三方价格或者收费标准与保险公司进行交易的自然人、法人或者其他组织。

本公司不含其他关联方。

二、关联方交易余额

（一）本集团与关联方的主要交易（单位：万元）

1、保费收入

关联方名称	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
江苏省国信资产管理集团有限公司及其同系子公司	990.70	1,110.47	931.79
南京紫金投资集团有限责任公司及其同系子公司	32.30	40.73	12.50
江苏舜天股份有限公司及其同系子公司	286.81	53.07	36.95
受同一方控制的其他企业/关键管理人员的关联单位	509.81	86.59	133.94
合计	1,819.62	1,290.86	1,115.19

2、赔付支出

关联方名称	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
江苏省国信资产管理集团有限公司及其同系子公司	143.71	332.87	266.08
南京紫金投资集团有限责任公司及其同系子公司	0.45	-	0.19
江苏舜天股份有限公司及其同系子公司	3.55	311.67	12.09
受同一方控制的其他企业/关键管理人员的关联单位	11.81	12.18	82.83
合计	159.52	656.72	361.19

3、手续费支出

关联方名称	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
江苏省国信资产管理集团有限公司及其同系子公司	237.39	245.25	225.14
南京紫金投资集团有限责任公司及其同系子公司		19.98	6.33
合计	237.39	265.23	231.47

4、投资收益

关联方名称	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
南京紫金投资集团有限责任公司及其同系子公司		127.62	170.00
合计		127.62	170.00

5、业务及管理费

关联方名称	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
南京紫金投资集团有限责任公司及其同系子公司	362.75		
合计	362.75		

6、在建工程购置款

关联方名称	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
南京紫金投资集团有限责任公司及其同系子公司	1,016.00		
合计	1,016.00		

(二) 本集团关联方应收应付款项余额

1、长期借款

关联方名称	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
南京紫金投资集团有限责任公司及其同系子公司	5,950.78	10,719.48	15,279.04
合计	5,950.78	10,719.48	15,279.04

2、可供出售金融资产

关联方名称	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
南京紫金投资集团有限责任公司及其同系子公司			2,000.00
合计			2,000.00

3、一年内到期的非流动负债

关联方名称	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
南京紫金投资集团有限责任公司及其同系子公司	4,785.53	4,559.55	4,305.43
合计	4,785.53	4,559.55	4,305.43

4、其他应付款

关联方名称	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
南京紫金投资集团有限责任公司及其 系子公司	13,221.87		
合 计	13,221.87		

5、关键管理人员的薪酬

关联方名称	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
工资及其他福利	754.04	624.93	1,286.99
合 计	754.04	624.93	1,286.99

(三) 关联方交易方面风险提示

1、加强关联交易内部审核

公司的关联交易业务主要集中在保险类关联交易。而保险类关联交易业务主要涉及股东关联方的保费、理赔及代理类业务，以及子公司销售公司的代理及代查勘类业务。交易数量较多，单笔金额相对较小，均为一般关联交易，相关交易均按照公司内部正常的承保、理赔及代理审批流程进行，但未再单独进行关联交易内部审批审查流程，未报公司审计委员会备案，建议公司对保险类关联交易设定针对性监控机制。

2、完善关联方信息库

公司对关联交易的内部审查流程为交易发起部门在交易之前检索关联方信息档案，判断交易对手是否为公司关联方，如确定或合理怀疑交易对手是关联方，应通过 OA 签报形式提交法律合规部初审、稽核审计部复审、公司合规责任人终审，并报审计委员会备案。但因公司股东的部分关联方的股权关系较为复杂（参、控股公司较多），关联自然人信息涉及隐私等因素，导致关联方清单存在信息不完整的情况，部分公司董事或监事任职的其他公司不在关联方清单内，影响业务部门对关联交易的认定，不利于公司识别、确认、监控和报告关联方交易。建议公司规范对关联交易

的认定程序,缩短数据采集核对周期,加强对关联交易的审查和审批工作,确保关联交易披露的准确性和及时性。

3、将强关联交易披露与报备工作

公司根据保监会《关于进一步加强保险公司关联交易信息披露工作有关问题的通知》、紫金财产保险关联交易暂行管理制度等相关制度执行,公司关联交易报告和披露分为应当逐笔报告和披露的关联交易和按交易类型分类合并披露的关联交易。应当逐笔报告和披露的关联交易包括:资金运用类关联交易,包括资金的投资运用和委托管理、与关联自然人交易金额在 30 万元以上或与关联法人交易金额在 300 万元以上的资产类关联交易,包括固定资产、无形资产的买卖、租赁和赠与、与关联自然人交易金额在 30 万元以上或与关联法人交易金额在 300 万元以上的利益转移类关联交易,包括提供财务资助、债权债务转移或重组、签订许可协议、捐赠、抵押等导致公司财产或利益转移的交易活动。需要逐笔报告和披露的,保险公司应当在签订交易协议后 10 个工作日内(无交易协议的,自事项发生之日起 10 个工作日内)报告中国保监会,同时在公司网站、中国保险行业协会网站披露。2018 年 4 月 4 日,公司与股东关联方南京金融街第一太平戴维斯物业服务有限公司签署 3 年期物业服务交易协议,合同金额约 624 万元/年,属于统一交易协议,截至 2019 年 1 月底,未向银保监会报告,未在公司网站、中国保险行业协会网站披露。2018 年 6 月 5 日,公司与股东关联方金融城建设股份有限公司签署购买车位产权和使用权协议,截至 2019 年 1 月底,未向银保监会报告,未在公司网站、中国保险行业协会网站予以披露。

章节14 IT信息系统情况分析

一、基本情况

紫金财产保险有限公司目前主要采用两套系统进行业务处理：由中科软科技股份有限公司设计的保险核心业务处理系统，其中涵盖业务包括承保、再保、收付、理赔、单证等，是按照紫金财产保险股份有限公司的业务、收付、再保险等综合系统平台建设需求以及财产保险的实务需求，经过详细的需求分析和设计，开发完成财产保险的全部处理过程的业务系统；Oracle 电子商务套件为公司提供了个性化的经营管理平台，主要用于包括财务会计、管理会计、供应链、人力资源管理、客户关系管理、企业绩效管理、知识管理等模块的处理，将业务发生的数据定期传送到数据中心中，以支持对业务过程和结果的监控。核心业务系统和财务系统运行稳定，未发生重大的信息系统安全问题。

根据业务发展需求和业务风险防范的要求，公司建立了信息安全总体策略、信息系统安全事件应急预案、《计算机网络安全管理暂行制度》、《计算机病毒防范管理暂行制度》、《数据安全暂行制度》等。公司高度重视信息系统建设及安全运行。针对信息科技服务外包商建立正式的外包服务管理制度。

二、风险揭示

根据《保险公司信息系统安全管理指引》规定，公司应经设立独立于信息技术部门的信息科技风险审计岗位，负责信息科技审计制度制订和信息系统风险评估与审计。至少每年对信息安全控制策略和措施及落实情况进行检查，至少每两年开展一次信息科技风险评估与审

计，并将信息科技风险评估审计报告报送中国保监会。经核实，公司未设立信息科技风险审计岗位，未对系统进行年度风险评估，存在一定合规风险。

章节15 增资扩股案例分析

我们选取保费收入排名与紫金财险相近及规模相似的财险公司，从其年报中获取 2015 年至 2018 年期间发生增资扩股的相关情况，详见下表：

序号	时间	公司名称	投资方	投资比例	增资股份 (亿股)	每股价格 (元/股)	交易前每股 净资产	每股溢价
1	2015年2月13日	众诚财产保险股份有限公司	广州汽车集团股份有限公司等5家公司	34.83%	3.88	1.00	0.5	0.50
2	2015年9月10日	众诚财产保险股份有限公司	广州汽车集团股份有限公司等5家公司	25.83%	3.88	1.00	0.5	0.50
3	2015年12月23日	阳光财产保险股份有限公司	上海银炬实业发展有限公司等4家公司	29.70%	29.50	1.55	0.95	0.60
4	2015年3月27日	天安财产保险股份有限公司	内蒙古西水创业股份有限公司等14家公司	44.09%	78.33	2.59	1.28	1.31
5	2016年5月31日	天安财产保险股份有限公司	鼎晖投资等5家公司	19.40%	2.41	23.81	1.01	22.80
6	2015年6月18日	众安财产保险股份有限公司	根据全球发售发行的H股股东	15.59%	2.29	49.52	5.53	44.00
7	2017年12月22日	众安财产保险股份有限公司	浙江蚂蚁小微金融服务集团有限公司	51.00%	8.33	1.00	0.16	0.84
8	2016年7月27日	国泰财产保险股份有限公司	武汉中央商务区建设投资股份有限公司等4家公司	49.99%	20.00	1.00	0.57	0.43
9	2016年12月13日	亚太财产保险股份有限公司	浙江省商业集团有限公司等5家公司	50.00%	15.00	1.00	0.47	0.53
10	2017年7月4日	浙商财产保险股份有限公司	广州汽车集团股份有限公司等5家公司	34.83%	3.88	1.00	0.5	0.50