

非银信贷机构 信用评级方法和模型

(PJFM-JR-FYXD-2022-V1.0)



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

目录

一、概述.....	1
二、适用范围.....	1
三、基本假设.....	2
1、偿债环境稳定性假设.....	2
2、经营稳定性假设.....	2
3、数据真实假设.....	2
4、偿债意愿无差异假设.....	2
四、评级方法和模型架构.....	2
1、初始信用评分.....	3
2、自身调整因素.....	4
3、独立信用级别.....	4
4、外部调整因素及评价.....	5
5、最终信用等级.....	5
五、本方法模型局限性.....	5
附录 1：指标计算公式.....	7
附录 2：二维矩阵初始信用评分映射表.....	8

一、概述

安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）为落实《中国人民银行 国家发展改革委 财政部 银保监会 证监会 关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》的有关规定，提高评级方法模型和评级结果一致性、准确性和稳定性，依据安融评级业务相关管理制度规定，编制《非银信贷机构信用评级方法和模型（PJFM-JR-FYXD-2022-V1.0）》（以下简称“本方法模型”），对非银信贷机构评级分析框架、评级要素以及模型构建思路等方面进行了构建。本方法模型已经安融评级技术政策委员会审议通过。

本方法模型采用独立信用状况加外部调整的评级思路对受评主体进行信用风险评价，具体而言，安融评级通过构建业务体量和经营实力的二维矩阵得到初始信用评分，然后再考虑调整因素影响得出受评主体独立信用级别（以下简称“BCA级别”），最后再考虑外部特殊因素的影响得到最终信用级别。经测试，本方法模型的修订未对尚处于安融评级信用等级有效期的受评主体评级结果产生影响。

在级别符号上，BCA级别以“aaa”到“c”的符号序列表示，除“aaa”及“ccc”（含）以下等级外，每一个信用等级均可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用级别略高或略低于本级别；最终信用级别符号以“AAA”到“C”的符号序列相对应，除“AAA”及“CCC”（含）以下等级外，每一个信用等级均可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用级别略高或略低于本级别。

通过本方法模型得出的最终信用级别为受评主体的参考信用等级，仅作为分析师推荐信用等级以及评审委员会评定信用等级的参考，最终信用等级由评审委员会评定。

经安融评级技术政策委员会批准，本方法模型自2022年8月1日起生效，下列方法模型同时废止。

评级方法	评级模型
租赁和商务服务业评级方法 (V1.0 2021-H-59)	租赁和商务服务业评级模型 (V1.0 2021-M-59)
融资租赁行业评级方法 (V1.0 2021-H-64)	融资租赁行业评级模型 (V1.0 2021-M-64)
汽车金融公司主体信用评级方法 (V1.0 2021-H-69)	汽车金融公司主体信用评级模型 (V2.0 2021-M-69)
贷款公司信用评级方法 (V1.0 2022-H-70)	贷款公司信用评级模型 (V1.0 2022-M-70)

二、适用范围

随着国家推行多种类金融机构试点工作，参考银行贷款的信贷模式得以推广，常见的非银信贷机构包括小额贷款、融资租赁、商业保理、汽车金融、消费金融等，这类非银信贷机构在所属辖区和所属金融监管规定允许的范围内，可以市场化的选择对应特定类型客户群体，通过提供债权融资服务赚取收益的方式盈利，客户信用质量和净利差空间对盈利水平影响很大。

安融评级界定非银信贷机构主体信用评级方法标准如下：

- (1) 受评主体经营范围主要是非银信贷机构相关业务的；

(2) 受评主体收入或利润主要来源于非银信贷机构相关业务的；

(3) 如果不满足以上两种情况，但综合考察公司的经营模式、资产结构、收入和利润结构，判定该公司明显符合非银信贷机构经营特征的，安融评级也将其界定为本方法模型适用。

三、基本假设

1、偿债环境稳定性假设

安融评级假设宏观经济环境、行业竞争环境、监管机构及法律环境和金融市场环境不会发生意外变化，不会出现诸如自然灾害、战争等不可抗拒的因素。

2、经营稳定性假设

安融评级假设受评主体处于稳定持续经营状态，其经营数据和财务数据具有连贯性，历史数据可作为预测未来经营的基础；即在可以预见的将来，不会出现基于宏观经济环境、行业竞争环境、监管机构及法律环境和金融市场环境等导致受评主体持续经营能力产生重大变化，不存在突发性的经营变化以及未经事前披露的重大突发性变化，这些变化包括但不限于突发性的受评主体性质变更、并购重组、债务重组、重大资产变更、重大监管处罚、违约、破产重整以及其他重大负面事件等。

3、数据真实假设

安融评级假设公开权威渠道获取的数据和受评主体提供的数据（包括但不限于受评主体编制的财务数据、评级对象委托第三方中介机构出具的数据、其他监管认定的专业机构为评级对象出具的数据）均真实、合法、完整、有效，不存在恶意粉饰或伪造，不存在重大误导性陈述。

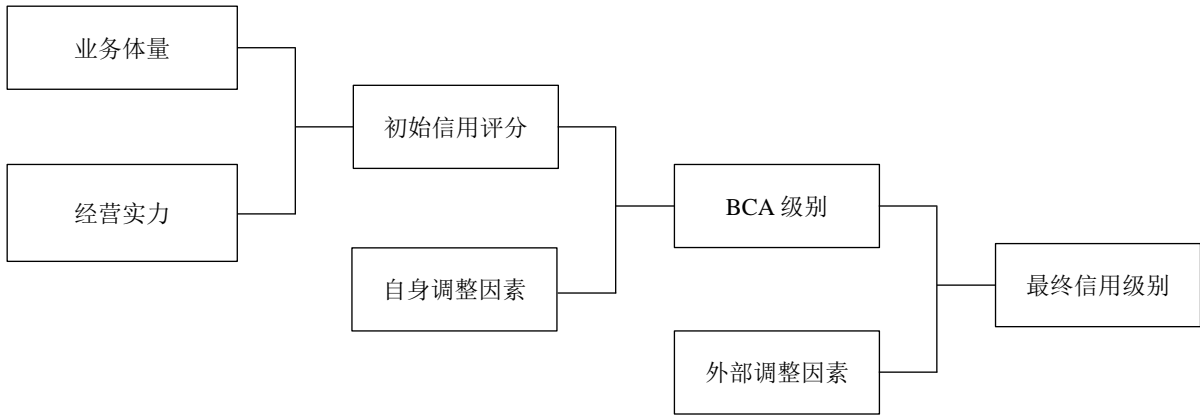
4、偿债意愿无差异假设

安融评级假设受评主体对其同类债务的清偿意愿相同，对同类债务未设定清偿顺序安排。

四、评级方法和模型架构

安融评级通过构建指标评价体系，分别对公司的业务体量和经营实力作出评价，通过对指标赋值和权重得到对应的分数，结合上述两个维度的分数，构建信用评分二维矩阵并得到初始信用评分，结合自身调整因素得出受评主体 BCA 级别，最后再考虑外部特殊因素的影响得到最终信用级别。

安融业务体量和经营实力评价得分采用 10 分位，根据指标阈值跨度不同，10 分位对应的打分区间最小差距为 12 分，最大差距为 25 分；BCA 级别和最终信用级别采用 30 分位，分值区间从-10 分到 20 分，得分与受评主体 BCA 级别和最终信用级别相对应。



1、初始信用评分

安融评级通过业务体量分析和经营实力分析，展开业务范围经济实力、业务规模、盈利能力、风险偏好四大要素，设定六项指标数值分布区间，并运用二维矩阵映射表（见附录 2）对受评企业进行定量打分，以获得初始信用评分。

模型维度	一级指标	二级指标	权重
业务体量	业务范围经济实力	GDP（亿元）	15%
		一般公共预算支出（亿元）	15%
	业务规模	净资产（亿元）	70%
经营实力	盈利能力	净资产收益率（%）	40%
	风险偏好	流动比率（%）	20%
		杠杆倍数（倍）	40%

（1）业务范围经济实力

业务范围经济实力是考察受评主体主要客户群体所属地区经济实力，可以从宏观层面反映客户群体的信用质量和还款能力，具体采用 GDP 和一般公共预算支出两个指标。当受评主体的主要客户群体所属地区包含多个地区时，采用累计求和的方式计算指标总量，特别地，当客户群体分布在全国时，指标总量相当于全国各省和直辖市指标总量之和。

指标	分值									
	15	12	9	7	5	4	3	2	1	0
GDP（亿元）	≥ 100000	[50000, 100000)	[10000, 50000)	[5000, 10000)	[1000, 5000)	[500, 1000)	[200, 500)	[100, 200)	[0, 100)	< 0
一般公共预算支出（亿元）	≥ 20000	[10000, 20000)	[2000, 10000)	[1000, 2000)	[200, 1000)	[100, 200)	[50, 100)	[10, 50)	[0, 10)	< 0

（2）业务规模

安融评级采用净资产规模来衡量受评主体的业务规模情况。

在无法吸收公众存款的大背景下，净资产规模很大程度上约束了受评主体所能杠杆投放资金的基数，同时，净资产也是用来计算融资敞口的重要指标。

指标	分值									
	15	10	7	6	5	4	3	2	0	-5
净资产 (亿元)	≥ 300	[100, 300)	[60, 100)	[40, 60)	[20, 40)	[10, 20)	[5, 10)	[2, 5)	[0, 2)	< 0

(3) 盈利能力

为了与业务规模指标相契合，安融评级选取净资产收益率来衡量受评主体的盈利能力。

净资产收益率反映了单位净资产所能获得的净利润，指标越高，受评主体盈利效率越高。

指标	分值									
	15	12	10	7	5	3	1	-1	-5	-10
净资产 收益率 (%)	≥ 30	[25, 30)	[20, 25)	[15, 20)	[10, 15)	[5, 10)	[0, 5)	[-5, 0)	[-10, -5)	< -10

(4) 风险偏好

风险偏好主要是考察受评主体短期流动性以及杠杆水平。短期流动性越好，越能抵抗市场环境变化所带来的收益波动。杠杆水平一定程度上反映了受评主体开展业务偏好的激进程度，杠杆水平越高，单位净资产创造收益的可能性也越高，同时，风险事件的触发对受评主体的影响也越大，反过来，受评主体杠杆水平过低时，也可能说明金融杠杆运用能力欠佳。

安融评级选取流动比率作为短期流动性的度量指标，反映了流动资产对流动负债的比率，用来衡量企业流动资产在短期债务到期以前，可以变为现金用于偿还负债的能力。

安融评级选取杠杆倍数作为杠杆水平的度量指标，反映了风险类资产与净资产的比率水平。

指标	分值									
	12	9	7	6	5	4	3	2	1	0
流动比率 (%)	≥ 300	[200, 300)	[150, 200)	[100, 150)	[80, 100)	[60, 80)	[40, 60)	[20, 40)	[10, 20)	< 10
指标	分值									
	-15	-10	-5	0	4	6	8	6	4	0
杠杆倍数 (倍)	≥ 50	[30, 50)	[20, 30)	[10, 20)	[8, 10)	[6, 8)	[4, 6)	[2, 4)	[0, 2)	< 0

2、自身调整因素

二维矩阵初始信用评分仅为对受评企业做出初步评价，并不能完全反映企业的综合实力。安融评级通过定性分析对前述二维矩阵初始信用评分进行调整，以尽可能客观地反映企业自身综合实力。

项目	
信贷资产管理水平	不良率水平
	不良率趋势
公司治理	公司治理
特殊事项	财务数据质量
	历史信用状况
	对外担保
	未决诉讼

3、独立信用级别

安融评级通过前述二维矩阵初始信用评分和自身调整因素评分得到受评主体的 BCA 级别。

aaa	aa+	aa	aa-	a+	a
>=20	[16, 20)	[14, 16)	[12, 14)	[11, 12)	[10, 11)
a-	bbb+	bbb	bbb-	bb+	bb
[9, 10)	[8, 9)	[7, 8)	[6, 7)	[5, 6)	[4, 5)
bb-	b+	b	b-	ccc-c	
[3, 4)	[2, 3)	[1, 2)	[0, 1)	<0	

4、外部调整因素及评价

安融评级认为，除企业自身综合实力外，受评主体综合实力还受到行业环境和外部支持的影响。其中，股东对受评主体主营业务的协同程度高，会很大程度上支持受评主体开展业务。例如，股东为金融机构时，可以为受评主体推荐优质客户，提供低成本融资；股东行业为受评主体客户消费市场相关行业时，可以在客户产品偏好和信用质量把控上给与支持。因此，安融评级在 BCA 评分的基础上，将股东业务协同因素和其他外部调整因素纳入考察范围。

项目	
股东业务协同	获客协同
	融资协同
外部行业环境	行业环境
其他外部支持	其他外部支持

5、最终信用等级

本方法模型综合考量受评主体独立信用级别（BCA）和外部特殊因素的影响得到最终信用级别。

AAA	AA+	AA	AA-	A+	A
>=20	[16, 20)	[14, 16)	[12, 14)	[11, 12)	[10, 11)
A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB
[9, 10)	[8, 9)	[7, 8)	[6, 7)	[5, 6)	[4, 5)
BB-	B+	B	B-	CCC-C	
[3, 4)	[2, 3)	[1, 2)	[0, 1)	<0	

通过本方法模型得出的最终信用级别为受评主体的参考信用等级，仅作为分析师推荐信用等级以及评审委员会评定信用等级的参考，最终信用等级由评审委员会评定。

五、本方法模型局限性

1、安融评级对此类公司的各类评级要素判断，是基于其历史运营情况为基础的，但相关要素及其未来发展对偿债能力的影响可能受外部环境变化而有所不同，因此，本方法模型对此类公司的信用风险评估不能保证准确预测此类公司的未来实际违约风险。

2、本方法模型仅列举了对此类公司评级时需重点考察的评级要素，并未覆盖评价此类公司信用风险时需考虑的全部要素。

3、本方法模型对指标的选取存在人为因素，评级模型中的要素权重代表了对评级要素人为评估的相对重要性，评级模型中包含关键性的定性评估因素，这些因素可能导致本评级方法模型无法全面、准确反映信用风险；同时，评审委员会各评审委员在作出自身的判定结论时可能考虑超出评

级方法模型范围的更多因素，因此最终信用等级的评定始终带有主观影响的成分。安融评级将定期或不定期审查本方法模型并适时修订。

附录 1：指标计算公式

指标计算公式

- 1、净资产收益率=净利润/净资产×100%；
- 2、流动比率=流动资产/流动负债×100%；
- 3、杠杆倍数=风险类资产科目合计/净资产；
- 4、（一般企业报表口径）风险类资产科目合计=应收票据及应收账款+发放委托贷款及垫款+债权投资+其他债权投资+可供出售金融资产+持有至到期投资+长期应收款+长期股权投资+其他权益工具投资+其他非流动金融资产+投资性房地产；
- 5、（银行报表口径）风险类资产科目合计=应收账款+发放贷款及垫款+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产+债权投资+可供出售金融资产；
- 6、（银行报表口径）流动比率=（现金及存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产）/（向中央银行借款+同业和其他金融机构存放款项+拆入资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+卖出回购金融资产款+应付债券）。

附录 2：二维矩阵初始信用评分映射表

映射表		业务体量																														
		20	19	18	17	16	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	0	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8	-9	-10
经营实力	20	20	19	19	18	17	17	16	15	15	14	13	13	12	11	11	10	9	9	8	7	7	6	5	5	4	3	3	2	1	1	-
	19	20	19	18	18	17	16	16	15	14	14	13	12	12	11	10	10	9	8	8	7	6	6	5	4	4	3	2	2	1	-	-
	18	19	19	18	17	17	16	15	15	14	13	13	12	11	11	10	9	9	8	7	7	6	5	5	4	3	3	2	1	1	-	-1
	17	19	18	18	17	16	16	15	14	14	13	12	12	11	10	10	9	8	8	7	6	6	5	4	4	3	2	2	1	-	-	-1
	16	19	18	17	17	16	15	15	14	13	13	12	11	11	10	9	9	8	7	7	6	5	5	4	3	3	2	1	1	-	-1	-1
	15	18	18	17	16	16	15	14	14	13	12	12	11	10	10	9	8	8	7	6	6	5	4	4	3	2	2	1	-	-	-1	-2
	14	18	17	17	16	15	15	14	13	13	12	11	11	10	9	9	8	7	7	6	5	5	4	3	3	2	1	1	-	-1	-1	-2
	13	18	17	16	16	15	14	14	13	12	12	11	10	10	9	8	8	7	6	6	5	4	4	3	2	2	1	-	-	-1	-2	-2
	12	17	17	16	15	15	14	13	13	12	11	11	10	9	9	8	7	7	6	5	5	4	3	3	2	1	1	-	-1	-1	-2	-3
	11	17	16	16	15	14	14	13	12	12	11	10	10	9	8	8	7	6	6	5	4	4	3	2	2	1	-	-	-1	-2	-2	-3
	10	17	16	15	15	14	13	13	12	11	11	10	9	9	8	7	7	6	5	5	4	3	3	2	1	1	-	-1	-1	-2	-3	-3
	9	16	16	15	14	14	13	12	12	11	10	10	9	8	8	7	6	6	5	4	4	3	2	2	1	-	-	-1	-2	-2	-3	-4
	8	16	15	15	14	13	13	12	11	11	10	9	9	8	7	7	6	5	5	4	3	3	2	1	1	-	-1	-1	-2	-3	-3	-4
	7	16	15	14	14	13	12	12	11	10	10	9	8	8	7	6	6	5	4	4	3	2	2	1	-	-	-1	-2	-2	-3	-4	-4
	6	15	15	14	13	13	12	11	11	10	9	9	8	7	7	6	5	5	4	3	3	2	1	1	-	-1	-1	-2	-3	-3	-4	-5
	5	15	14	14	13	12	12	11	10	10	9	8	8	7	6	6	5	4	4	3	2	2	1	-	-	-1	-2	-2	-3	-4	-4	-5
	4	15	14	13	13	12	11	11	10	9	9	8	7	7	6	5	5	4	3	3	2	1	1	-	-1	-1	-2	-3	-3	-4	-5	-5
	3	14	14	13	12	12	11	10	10	9	8	8	7	6	6	5	4	4	3	2	2	1	-	-	-1	-2	-2	-3	-4	-4	-5	-6
	2	14	13	13	12	11	11	10	9	9	8	7	7	6	5	5	4	3	3	2	1	1	-	-1	-1	-2	-3	-3	-4	-5	-5	-6
	1	14	13	12	12	11	10	10	9	8	8	7	6	6	5	4	4	3	2	2	1	-	-	-1	-2	-2	-3	-4	-4	-5	-6	-6
	0	13	13	12	11	11	10	9	9	8	7	7	6	5	5	4	3	3	2	1	1	-	-1	-1	-2	-3	-3	-4	-5	-5	-6	-7
-1	13	12	12	11	10	10	9	8	8	7	6	6	5	4	4	3	2	2	1	-	-	-1	-2	-2	-3	-4	-4	-5	-6	-6	-7	
-2	13	12	11	11	10	9	9	8	7	7	6	5	5	4	3	3	2	1	1	-	-1	-1	-2	-3	-3	-4	-5	-5	-6	-7	-7	
-3	12	12	11	10	10	9	8	8	7	6	6	5	4	4	3	2	2	1	-	-	-1	-2	-2	-3	-4	-4	-5	-6	-6	-7	-8	
-4	12	11	11	10	9	9	8	7	7	6	5	5	4	3	3	2	1	1	-	-1	-1	-2	-3	-3	-4	-5	-5	-6	-7	-7	-8	
-5	12	11	10	10	9	8	8	7	6	6	5	4	4	3	2	2	1	-	-	-1	-2	-2	-3	-4	-4	-5	-6	-6	-7	-8	-8	
-6	11	11	10	9	9	8	7	7	6	5	5	4	3	3	2	1	1	-	-1	-1	-2	-3	-3	-4	-5	-5	-6	-7	-7	-8	-9	
-7	11	10	10	9	8	8	7	6	6	5	4	4	3	2	2	1	-	-	-1	-2	-2	-3	-4	-4	-5	-6	-6	-7	-8	-8	-9	
-8	11	10	9	9	8	7	7	6	5	5	4	3	3	2	1	1	-	-1	-1	-2	-3	-3	-4	-5	-5	-6	-7	-7	-8	-9	-9	
-9	10	10	9	8	8	7	6	6	5	4	4	3	2	2	1	-	-	-1	-2	-2	-3	-4	-4	-5	-6	-6	-7	-8	-8	-9	-10	
-10	10	9	9	8	7	7	6	5	5	4	3	3	2	1	1	-	-1	-1	-2	-3	-3	-4	-5	-5	-6	-7	-7	-8	-9	-9	-10	



地址：北京市西城区玉廊西园 9 号楼金融科技大厦 10 层

电话：010-53655619

网址：<http://www.arrating.com.cn>

邮编：100034