

# 融资担保行业 信用评级方法和模型

(PJFM-JR-RZDB-2023-V3.0)



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.....	2
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、信用风险特征.....	2
1. 代偿风险.....	2
2. 流动性风险.....	3
3. 政策风险.....	3
4. 市场风险.....	3
5. 操作风险.....	3
6. 法律风险.....	4
五、评级方法和模型架构.....	4
1. 评级基准.....	5
2. 自身调整因素.....	9
3. BCA 等级.....	11
4. 外部支持.....	11
5. 最终信用等级.....	12
六、本方法模型局限性.....	12
附录:.....	14



## 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》及其它评级行业监管和自律指引的有关规定，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，将《融资担保行业信用评级方法（PJFM-JR-RZDB-2023-V2.0）》（以下简称“原评级方法模型”）修订为《融资担保行业信用评级方法（PJFM-JR-RZDB-2023-V3.0）》（以下简称“本方法模型”），本次修订的重点是对原评级方法模型中的评级框架、评级要素以及模型构建思路等方面进行了修订。

本次主要修订的内容如下：

1. 将原评级方法模型“综合资本实力”和“经营风险”的二维矩阵得到初始信用评分修改为“区域实力和行业风险”及“经营和财务风险”的二维矩阵得到评级基准；在评级基准基础上，结合自身调整因素而得到受评主体 BCA 等级。

2. 评级基准以有效提升 BCA 等级合理区分度和评级质量为导向，重新构建了逻辑框架，增减了部分评级指标，以及调整了部分指标的阈值及权重。

3. 对原评级方法模型中自身调整因素进行了增减，将部分定性指标进行了适当调整、优化，如增加了业务风险、财务信息质量风险、资产质量风险、短期流动性风险和重大负面舆情等调整因素。

4. 外部支持方面，调整、优化了外部支持主体的支持能力和支持意愿评价指标，细化、改进了评价标准，如增加外部支持主体持有受评主体股份比例、受评主体与外部支持主体的连带担保法律关系、外部支持主体对受评主体的控制力、受评主体违约对外部支持主体的影响、受评主体在资产、收入和利润等方面对外部支持主体的贡献等调整因素。

本方法模型采用 BCA 等级结合外部支持以得到最终信用等级的评级思路对受评主体进行信用风险评价，具体而言，安融评级在充分考虑融资担保行业的宏观和区域实力及行业风险的基础上，构建“区域实力和行业风险”维度；在充分考虑融资担保行业的企业实力和经营风险、代偿能力、企业财务风险和企业盈利能力的基础上，构建“经营和财务风险”维度，通过“区域实力和行业风险”及“经营和财务风险”二维矩阵映射得到评级基准；再结合自身调整因素得出受评主体 BCA 等级；最后考量外部支持得到受评主体信用等级（模型结果）。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重大影响。

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。

本方法模型由安融评级技术政策委员会审议通过，经总经理批准，即日起生效。原《融资担保行业信用评级方法（PJFM-JR-RZDB-2023-V2.0）》自本方法模型生效之日起废止。

## 二、适用范围

本方法模型所指融资担保企业，主要包括经营银行借款担保和发行债券担保等融资担保业务的企业；部分融资担保企业还可以经营投标担保、工程履约担保和诉讼保全担保等业务以及与担保业务有关的咨询等服务业务；另有部分符合资质的融资担保企业还可为其它融资性担保公司的担保责任提供再担保服务。依据《国民经济行业分类标准》(GB/T 4754-2017)，融资担保行业属于 L72 商务服务业。

安融评级界定融资担保行业受评主体标准如下：

- (1) 受评主体经营范围主要是融资担保业务；
- (2) 受评主体收入或利润主要来源于融资担保业务；
- (3) 如果不满足以上两种情况，但综合考察企业的经营模式、资产结构、收入和利润结构，判定该公司明显符合融资担保行业经营特征的，我们也将认定为融资担保企业。

## 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、监管环境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、监管环境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、信用风险特征

安融评级认为融资担保行业的信用风险主要有以下几个方面：

### 1. 代偿风险

代偿风险是指由于被担保人无力或不愿意偿还债务而造成融资担保企业损失的风险。当被担保人无法按时履行还款义务，且不履行对债权人负有的融资性债务责任时，需要由融资担保企业依法承担合同约定的担保责任。通常情况下，融资担保企业对已承担的担保风险按照一定的比例再次进

行担保或强制再担保，以分散和转移已担保的风险，或通过以保证金、质押、保证和抵押等形式要求债权人提供反担保，当被担保人不履行债务时，融资担保企业可以不经诉讼或仲裁程序，就可以直接从被担保人事先提供的反担保措施中获得履行或得到经济上的补偿，从而把信用风险的一部分分散给被担保人，降低融资担保企业的风险。尽管如此，当融资担保项目发生代偿尤其是集中代偿事项时，特别是回收效率较低的情况下，将导致融资担保企业现金大幅流出，这可能导致融资担保企业自身生产经营和财务状况受到影响，甚至面临信用受损的风险。

## 2. 流动性风险

融资担保企业如果提取各项准备金不足，拨备覆盖率低，导致风险覆盖不足；担保业务可能占用融资担保企业的资金，影响其资金流动性。上述融资担保企业拨备的不足及担保业务资金占用过高将导致其流动性风险较高，如果融资担保企业无法及时履行还款责任，后续资金和风险补充资金的投入严重滞后和缺乏，可能会对其业务和经营产生负面影响。

## 3. 政策风险

政策风险指政府有关市场的政策发生重大变化或是有重要的举措、法规出台，引起市场波动，从而给融资担保企业带来的风险。

融资担保行业是金融体系内信用风险的末端承担者，且主要服务于中小微企业等对外部经济环境敏感度较高的经济实体，因此，融资担保行业的行业政策和监管环境一般较严格。目前，监管机构对融资性担保行业准入资质、业务模式、业务范围、经营规则、风险控制、再担保和监管政策等均做纲领性规定，监管范围全面覆盖融资担保行业各项业务，严格的监管也使融资担保行业面临监管政策变动带来的风险。货币政策、财政政策亦会影响融资担保行业的信用质量。

## 4. 市场风险

融资担保行业市场风险主要体现在当经济下行压力加大时，其担保业务和投融资业务营运困难或发生损失，如经济下行时，部分行业资源环境约束增强、产能过剩、盈利能力下滑、劳动力等生产成本上升等。融资担保行业部分服务对象是中小微企业，它们普遍存在规模小、自身经营不规范，缺乏有形担保物、无信用记录未来发展不确定性大、抗风险能力差等特点，尤其是经济下行期将持续承受经营风险的冲击。因此，融资担保行业为中小微企业提供融资担保服务时，将面临更大的市场风险。

## 5. 操作风险

融资性担保企业操作风险主要体现在内部风险控制机制不健全、内部管控机制落实不到位、业务操作不规范等而引起的风险。如风险控制制度在执行过程中流于审批形式，缺少严格规范的准入审批程序和架构建设，并没有真正落实审批程序；缺乏投资对象风险识别和跟踪能力，保前调查不充分，保中审批不落实，保后跟踪不到位，或缺乏保后监管，跟踪和风险预警。风险控制不力，风险敞口过大，出现违约事项时，融资担保企业无相应的缓释措施，只能选择代偿；由于风控管理水平较差，往往在代偿后实现债权的困难较大，甚至无法实现债权，从而导致融资担保企业代偿规模不断提高、盈利水平下降、风险水平逐步集聚等问题。

## 6. 法律风险

法律风险是指在融资性担保运作过程中会涉及诸多的法律关系,包括债务人(受担保的企业)和债权人(银行等金融机构)之间的借款关系、债务人与融资性担保机构之间的委托担保的关系、担保机构与反担保人(债务人或第三方)之间的反担保关系。在复杂的法律关系中任何一个环节出现法律纠纷,就会产生法律风险。目前,我国对担保人的权益保护有所欠缺,这无疑也是给融资担保行业的发展带来潜在风险。

## 五、评级方法和模型架构

“区域实力和行业风险”反映了融资担保行业的经营环境、经营状况和发展空间及存在的风险。“经营和财务风险”反映了融资担保行业对于自身职能、资产和融资环境的运用能力及存在的风险。

安融评级融资担保行业评级方法和模型构建路径如下:

第一步:构建评价指标体系,确定评价指标的名称、含义、赋值和权重等。

第二步:确定“区域实力和行业风险”及“经营和财务风险”对应的档位。

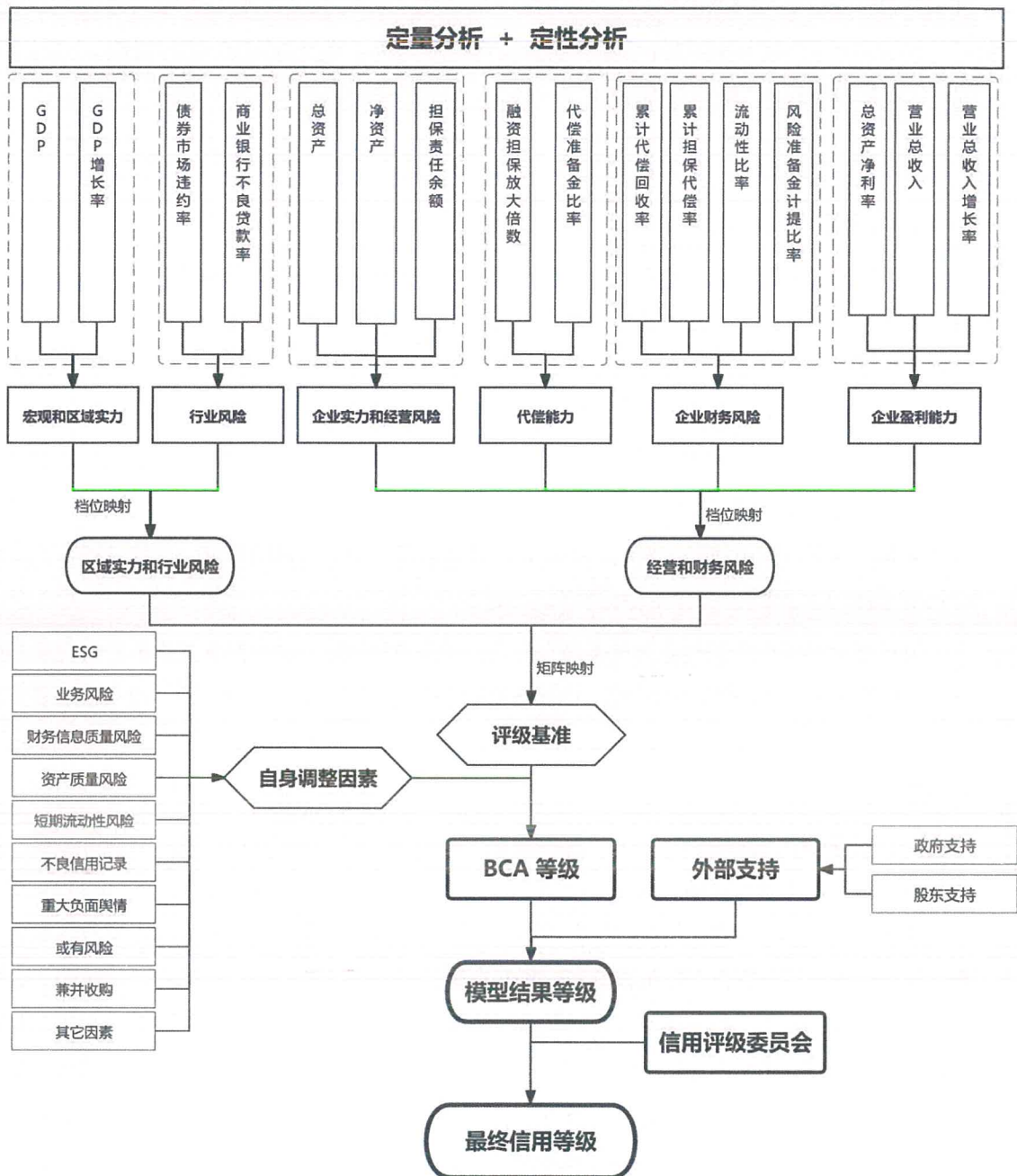
第三步:结合上述两个维度的档位,根据二维矩阵确定受评主体评级基准。

第四步:结合自身调整因素得出受评主体 BCA 等级。

第五步:综合考虑外部支持,得到受评主体信用等级(模型结果)。

考虑到目前国内外评级行业普遍实行“三等九级制”,“三等”即 A、B、C,“九级”即 AAA、AA、A; BBB、BB、B; CCC、CC、C,同时考虑到 CCC、CC、C 对应的违约概率差异不大,其差异主要体现在违约损失率方面,而违约损失率并非安融评级所评估和预测的重点,所以安融评级在设定评价指标及维度档位时,将 CCC、CC、C 合并为同一档,除外部支持的评价指标及维度均设定为三档外,其它评价指标及维度均设定为七档。

档位含义:档位从最低档(第 1 档)到最高档(第 7 档,若只分三档,则为第 3 档),档位越高,则对受评主体的偿债能力和偿债意愿的评估和预测越具正面影响。



## 1. 评级基准

安融评级在“区域实力和行业风险”方面，主要从宏观和区域实力及行业风险两个因素进行分析；在“经营和财务风险”方面，主要从企业实力和经营风险、代偿能力、企业财务风险与企业盈利能力四个因素进行分析；共设定十六个指标，赋予每个指标相应权重，每个指标的取值分设为七档，通过档次映射，最后运用评级基准二维矩阵映射表确定受评主体评级基准。

### (1) 区域实力和行业风险

一级指标	二级指标	三级指标
区域实力和行业风险	宏观和区域实力	GDP
		GDP 增长率
	行业风险	债券市场违约率
		商业银行不良贷款率

#### A、宏观和区域实力

融资担保行业的运营能力和资产质量与其业务主要开展地区的经济发展状况紧密相关，区域经济发展状况、产业结构、行业分布、信用环境和地方政策等因素对当地融资担保行业经营影响较大，良好的区域经济环境有利于当地融资担保企业的经营，尤其对区域性融资担保企业而言更是如此。

安融评级主要从 GDP 和 GDP 增长率两个维度考察受评主体运营环境的区域实力。

一般而言，GDP 指标是指受评主体注册地/业务主要开展地区的 GDP 值，该指标值越高，表明区域经济发展状况越好，当地发展经济的动力更加强劲，实体经济及金融市场发展越好，居民收入水平越高，融资担保企业运营情况往往较好，融资担保企业信用风险越低。通常情况下，安融评级对 GDP 越高地区的融资担保企业给予更高的档位。

GDP 增长率是融资担保企业资本增长潜力的重要考量因素。融资担保企业的资本增量和盈利能力与其经营区域的经济增长密切相关。GDP 增长率更高地区的企业更为活跃，投融资活动更加频繁，融资担保企业资本增长动力更足。因此，安融评级对 GDP 增长率较高地区的融资担保企业给予更高的档位。

#### B、行业风险

融资担保行业风险可以从宏观经济环境、行业竞争态势、行业整体规模及变化趋势、商业银行不良贷款率、债券市场违约情况和行业监管等方面进行分析。在本方法模型里，安融评级主要从债券市场违约率和商业银行不良贷款率两个维度考察受评主体行业风险。

债券市场违约率是反映债券市场违约状况与信用风险的重要标尺，作为债券偿付提供担保的融资担保企业，融资担保企业对发债主体的偿付行为提供保证，而随着发债主体违约事件的频发，融资担保企业对涉事债券代偿规模也在提高，将会对融资担保企业造成较大的冲击。一般而言，债券市场违约率指标值越低，表明债券市场发行人整体生产经营能力越强，资信状况越好，融资担保行业整体债券担保业务代偿风险越低，信用风险水平越低，风险抵御能力越强。因此，安融评级对较低的债券市场违约率给予更高的档位。

商业银行不良贷款率是评价融资环境的重要指标之一。不良贷款率越高，商业银行可能无法收回的贷款占总贷款的比例越大。对银行借款进行担保的融资担保企业而言，其担保对象多数为银行筛选以后的瑕疵客户，普遍存在信用等级差，抵押资产不足等特点，商业银行不良贷款率越高，被担保的经济实体盈利能力越弱，可能代表其担保的对象违约风险越高，融资担保行业整体信用风险水平也越高。因此，安融评级对较低的商业银行不良贷款率给予更高的档位。

安融评级“区域实力和风险”具体档位映射标准如下：



指标	7	6	5	4	3	2	1
GDP (亿元)	≥6000	[3000,6000)	[1000,3000)	[300,1000)	[100,300)	[50,100)	<50
GDP 增长率 (%)	≥7	[5,7)	[3,5)	[1,3)	[0,1)	[-1,0)	<-1
债券市场违约率 (%)	<0.25	[0.25,0.5)	[0.5,1.5)	[1.5,3)	[3,4)	[4, 5)	≥5
商业银行不良贷款率 (%)	<0.5	[0.5,1)	[1,3)	[3,4)	[4,4.5)	[4.5,5)	≥5

## (2) 经营和财务风险

一级指标	二级指标	三级指标
经营和财务风险	企业实力和经营风险	总资产
		净资产
		担保责任余额
	代偿能力	融资担保放大倍数
		代偿准备金比率
		累计代偿回收率
	企业财务风险	累计担保代偿率
		流动性比率
		风险准备金计提比率
		总资产净利率
	企业盈利能力	营业总收入
		营业总收入增长率

### A、企业实力和经营风险

融资担保企业实力和经营风险可以从业务范围、客户资源、规模效益、业务质量、议价能力、风险控制和区域优势等方面进行分析。在本方法模型里，安融评级衡量融资担保企业实力和经营风险的指标为总资产、净资产和担保责任余额。

总资产和净资产是融资担保企业资本实力的重要考量因素。总资产和净资产较大的融资担保企业在经营稳定性和资产负债管理等方面具有一定的竞争优势，也是可以吸收担保损失大小的能力体现。通常来讲，总资产和净资产较大的融资担保企业其业务空间较广，抵御风险的能力较强；反之，抵御风险的能力较弱。因此，安融评级对总资产和净资产规模较大的融资担保企业给予更高的档位。

担保责任余额是对融资担保企业业务开展情况的考量因素。同等条件下，担保责任余额越高的融资担保企业业务体量越大，具备较好业务资源的竞争优势。因此，安融评级对担保责任余额越高的融资担保企业给予更高的档位。

### B、代偿能力

代偿能力是衡量融资担保企业偿债保障能力和风险缓释能力的重要评价标准，一般可以从净资产覆盖率、代偿准备金比率、融资性担保放大倍数等指标来衡量。在本方法模型里，安融评级衡量融资担保企业代偿能力的主要指标为融资担保放大倍数和代偿准备金比率。

融资担保放大倍数反映融资担保企业业务开展的杠杆程度。同等条件下，融资担保放大倍数越高，融资担保企业业务体量相对越大，面临的潜在风险也越大。因此，安融评级对于融资担保放大倍数越低的融资担保企业给予更高的档位。

代偿准备金比率是衡量融资担保企业计提准备金对当年担保代偿额的覆盖程度，代偿准备金越低，表明融资担保企业抵御风险的准备金越充足，其处置风险能力越强。因此，安融评级对于代偿准备金比率越低的融资担保企业给予更高的档位。

#### C、企业财务风险

融资担保企业财务风险主要体现在资本、资产质量、盈利性、流动性、业务创新性、财务指标成长性和财务管理等诸多方面。在本方法模型里，安融评级衡量融资担保企业财务风险的主要指标为累计代偿回收率、累计担保代偿率、流动性比率和风险准备金计提比率。

累计代偿回收率是衡量融资担保企业代偿后的处置能力。同等条件下，累计代偿回收率越高，融资担保企业代偿后处置能力越强，累计代偿回收率越低反之。因此，安融评级对于累计代偿回收率越高的融资担保企业给予更高的档位。

累计担保代偿率通常是评估融资担保企业担保业务质量的关键指标。同等条件下，累计担保代偿率越低，融资担保企业担保客户资质相对越高，累计担保代偿率越高反之。因此，安融评级对于累计担保代偿率越低的融资担保企业给予更高的档位。

流动性比率指的是融资担保企业流动性较好的资产对重要负债的覆盖能力。同等条件下，融资担保企业流动性比率越高，企业流动性越好，偿付债务的能力越强，越低反之。因此，安融评级对于流动性比率越高的融资担保企业给予更高的档位。

风险准备金计提比率通过计算风险准备金与担保余额的比值来评估风险准备金计提的充足程度。同等条件下，融资担保企业风险准备金计提比率越高，抵御风险的能力越强，越低反之。因此，安融评级对于风险准备金计提比率越高的融资担保企业给予更高的档位。

#### D、企业盈利能力

融资担保企业盈利能力可以从业务多元化程度、客户规模、资产回报率、市场份额和收益等方面进行分析。在本方法模型里，安融评级衡量融资担保企业盈利能力的主要指标为总资产净利率、营业总收入和营业总收入增长率。

总资产净利率是融资担保企业盈利能力的考量指标。同等条件下，融资担保企业总资产净利率越高，盈利能力相对越强。因此，安融评级对于总资产收益率越高的融资担保企业给予更高的档位。

营业总收入既是衡量受评主体市场地位的关键指标，也是评估其创造经营性现金流量的基础。对于融资担保企业而言，营业总收入越高，受评主体盈利能力越强，信用风险越低。因此，安融评级对于营业总收入越高的融资担保企业给予更高的档位。

营业总收入增长率是反映融资担保企业成长状况和发展能力的重要指标，营业总收入增长率越高，融资担保企业业务成长性越好，风险管理能力越强，较高的营业总收入增长率能在偿债时为融资担保企业提供保障。因此，安融评级对营业总收入增长率越高的融资担保企业给予更高的档位。

安融评级“经营和财务风险”具体档位映射标准如下：

指标	7	6	5	4	3	2	1
总资产（亿元）	≥100	[80,100)	[40,80)	[20,40)	[15,20)	[10,15)	<10
净资产（亿元）	≥50	[40,50)	[25,40)	[12,25)	[8,12)	[5,8)	<5
担保责任余额（亿元）	≥400	[250,400)	[150,250)	[80,150)	[45,80)	[25,45)	<25
融资担保放大倍数（倍）	<2	[2,4)	[4,6)	[6,8)	[8,10)	[10,12)	≥12
代偿准备金比率（%）	<20	[20,40)	[40,60)	[60,80)	[80,100)	[100,120)	≥120
累计代偿回收率（%）	≥80	[60,80)	[50,60)	[40,50)	[30,40)	[20,30)	<20
累计担保代偿率（%）	<0.1	[0.1,0.25)	[0.25,1)	[1,2)	[2,3)	[3,4)	≥4
流动性比率（%）	≥50	[40,50)	[30,40)	[20,30)	[10,20)	[0,10)	<0
风险准备金计提比率（%）	≥6	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	<1
总资产净利率（%）	≥8	[5,8)	[3,5)	[1.5,3)	[1,1.5)	[0.5,1)	<0.5
营业总收入（亿元）	≥5	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	[0.5,1)	<0.5
营业收入增长率（%）	≥30	[20,30)	[10,20)	[5,10)	[0,5)	[-10,0)	<-10

### （3）评级基准等级映射

根据前述宏观和区域实力及行业风险的指标赋值和权重可以得到“区域实力和行业风险”的映射档位；根据前述企业实力和经营风险、代偿能力、企业财务风险与企业盈利能力的指标赋值和权重可以得到“经营和财务风险”的映射档位。

结合上述两个维度的映射档位，通过评级基准二维矩阵，安融评级可得到融资担保企业的二维矩阵评级基准等级映射。

评级基准等级映射如下：

评级基准等级		区域实力和风险						
		7	6	5	4	3	2	1
经营和财务风险	7	aaa	aaa/aa+	aa+/aa	aa/aa-	aa-/a+	a+/a	a-/bbb+
	6	aaa/aa+	aa+/aa	aa/aa-	aa-/a+	a+/a	a-/bbb+	bbb/bbb-
	5	aa+/aa	aa/aa-	aa-/a+	a+/a	a/a-	bbb+/bbb	bbb-/bb+
	4	aa/aa-	aa-/a+	a+/a	a/a-	a-/bbb+	bbb/bbb-	bb+/bb
	3	aa-/a+	a+/a	a/a-	a-/bbb+	bbb/bbb-	bb+/bb	bb-/b+
	2	a/a-	a-/bbb+	bbb+/bbb	bbb/bbb-	bb+/bb	bb-/b+	b/b-
	1	a-/bbb+	bbb+/bbb	bbb/bbb-	bb+/bb	bb-/b+	b/b-	ccc 以下

## 2.自身调整因素

自身调整是在融资担保企业共性特征评价基础上，针对所评融资担保企业的个性特征要素进行的补充分析。经过个体特征调整后的评价结果才是能够完整反映融资担保企业自身信用水平的基础信用等级。值得注意的是，只有影响融资担保企业信用风险，且仅发生在个别融资担保企业中的因素才会在调整项中进行考量。安融评级使用“ESG”“业务风险”“财务信息质量风险”“资产质量风险”“短期流动性风险”“不良信用记录”“重大负面舆情”“或有风险”“兼并收购”和“其它因素”自身调整因素进行调整。由于影响信用风险的因素众多且随着经济、行业发展处于动态变化之中，本方法模型中所列调整项可能无法覆盖全部调整要素，有待评级工作实践中的持续积

累、总结和优化。

(1) ESG

ESG 即环境、社会责任、公司治理 (Environment、Social Responsibility、Corporate Governance) 的缩写,是影响受评主体可持续经营发展潜力的重要因素。受评主体若在 ESG 方面表现差,可能会影响生产经营和财务表现的稳定性,进而加重受评主体的信用风险。安融评级重点关注各 ESG 因素的负面影响,如受评主体存在相关风险因素,则可能会对其信用等级进行调整。

(2) 业务风险

如受评主体存在很大的业务转型和业务周期性波动风险;受评主体存在业务行业集中度、客户集中度非常高,区域覆盖面非常窄,单一最大担保对象所处行业或单一被担保人占比过高;内控监督体系和风险管理制度体系薄弱,近 5 年内高管层和中层管理者出现重大违规,内部管理体系难以支持业务发展,或近 5 年内发生过性质较严重的内控和风险管理事件;对信托、融资租赁和 ABS 的担保余额占所有担保余额的比重过高;对关联方的担保余额与净资产的比例过高;债券业务担保中,对 AA-及以下主体或无评级主体的担保余额与所有担保余额的比重过高;主要或者全部业务陷入停顿,可能影响其偿债能力的,将可能下调其信用等级。

(3) 财务信息质量风险

财务信息是评价受评主体财务风险的基础,在进行财务风险评价时,应重点关注财务报告审计结论是否为非“无保留意见”;或母公司层面,是否存在报表合并口径未能体现出的重大财务风险;财务数据是否失真。如为负面,将可能下调其信用等级。

(4) 资产质量风险

企业出现较大金额的投资资产涉及违约、展期等情形,且占净资产比重较大;单一对象应收类款项占比过高,且账龄在 1 年以上;受限资产(包括但不限于抵押、质押、被查封、扣押或冻结)占总资产比重过高,且出现法律纠纷的占比较大;发生可能对其偿债能力产生重大负面影响的资产出售、转让、划转、报废及资产重组的情况,其中任一项占总资产的比例较大;一次免除他人债务超过一定金额,可能影响其偿债能力的,将可能下调其信用等级。

(5) 短期流动性风险

如受评主体存在足以影响其中长期信用状况的短期流动性风险,将可能下调其信用等级。

(6) 不良信用记录

如受评主体存在债务逾期等不良信用记录,或存在其它失信记录,将可能下调其信用等级。

(7) 重大负面舆情

如受评主体存在重大负面舆情,且影响尚未消除,将可能下调其信用等级。

(8) 或有风险

如受评主体存在诉讼风险或担保代偿风险较大,将可能下调其信用等级。

(9) 兼并收购

如受评主体正在进行重大兼并收购,投资金额与总资产比过高,将可能下调其信用等级。

(10) 其它因素

其它因素是指上述因素之外的其他可能影响融资担保企业偿债能力和偿债意愿的因素。如受到严重的行政处罚或者受到刑事处罚，业务资质和展业范围受到限制，发生大额赔偿责任等可能影响受评融资担保企业的正常持续经营或其它不利因素，安融评级将视具体情况予以适当下调其信用等级。

具体自身调整因子如下：

一级因子	二级因子
ESG	E
	S
	G
业务风险	业务转型风险
	业务周期性波动风险
	集中度风险
	内控和风险管理水平
	担保业务质量风险
财务信息质量风险	业务停顿风险
资产质量风险	财务信息质量
	投资资产质量
	应收款项
	资产受限情况
	资产变动风险
短期流动性风险	免除他人债务风险
不良信用记录	短期信用风险
	债务逾期
重大负面舆情	其它失信记录
	重大舆情风险
或有风险	诉讼风险
	担保代偿风险
兼并收购	兼并收购风险
其它因素	其它不利因素

**3. BCA 等级**

安融评级在评级基准的基础上，结合自身调整因素得出受评主体 BCA 等级。

**4.外部支持**

外部支持调整因子如下

一级因子	二级因子
政府支持	政府支持意愿
	政府支持历史记录
股东支持	股东支持意愿
	股东支持实力

假如受评主体在面临流动性危机难以履行债务承诺时仍然能获得稳定的外部支持，将有助于稳定相关方的预期从而降低受评主体发生实际流动性危机的可能性，同时外部支持方在受评主体发生经营或流动性危机时做出的具体救助措施将有助于提升到期债务的偿付可能性或降低违约损失率。

融资担保企业获得的外部支持通常来源于政府及股东。安融评级主要从政府支持和股东支持两个方面综合考量融资担保行业获得的外部支持情况。

(1) 政府支持

在政府支持方面，安融评级主要从政府支持意愿和政府支持历史记录两个维度考量，在综合评估这两个维度的基础上，得出受评主体所获政府支持程度。在政府支持意愿方面，安融评级主要从下列角度进行考量：一是政府及其出资代表持有受评主体股份比例；二是政府对受评主体的业务支持；三是政府对受评主体的控制力。政府支持历史记录主要考量近 5 年内受到政府支持(一般性支持或特殊支持)力度的大小。

政府支持映射如下：

政府支持		政府支持意愿		
		3	2	1
政府支持历史记录	3	3/2	2/1	1/0
	2	2/1	1/0	0
	1	1/0	0	0

(2) 股东支持

股东对融资担保行业支持考量股东支持意愿和股东支持实力两个维度，在综合评估这两个维度的基础之上，得出受评主体所获股东支持程度。

在股东支持意愿方面，安融评级主要从下列角度进行考量：受评主体在股东架构和发展战略中的地位 and 重要性，具体从下列角度进行考量：股东持有受评主体股份比例；受评主体在股东业务布局中的地位；受评主体在资产、收入和利润方面对股东的贡献；与股东的连带担保法律关系；受评主体违约对股东的影响。

股东支持实力则主要考量股东目前支持实力和股东支持历史记录。

股东支持映射如下：

股东支持		股东支持意愿		
		3	2	1
股东支持实力	3	3/2	2/1	1/0
	2	2/1	1/0	0
	1	1/0	0	0

**5.最终信用等级**

安融评级在受评主体 BCA 等级基础上，综合考虑外部支持，得到受评主体信用等级（模型结果等级）。

通过本方法模型得出的信用等级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信用评级委员会评定信用等级的参考，最终信用等级由信用评级委员会评定，最终信用等级与模型结果等级可能存在差异。

**六、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，信用评级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:

指标计算公式

1. 累计担保代偿率=累计代偿额/累计解除担保额×100%
2. 累计代偿回收率=累计回收额/累计代偿额×100%
3. 融资担保放大倍数（倍）=融资担保责任余额/净资产
4. 总资产净利率=净利润×2/(当年末总资产+上年末总资产)×100%;
5. 流动性比率=（（货币资金+交易性金融资产+买入反售资产金融资产+可供出售金融资产）-（卖出回购金融资产款+短期借款+应付债券））/总资产×100%
6. 风险准备金计提比率=风险准备金/融资担保责任余额×100%
7. 代偿准备金比率=当代代偿额/风险准备金×100%
8. 风险准备金=未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备金







地址：北京市西城区宣武门外大街富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619

网址：<https://www.arrating.cn>

邮编：100052