

融资担保行业信用评级方法

一、行业界定

根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017），公司属于：L72 商务服务业。

《融资担保公司监督管理条例》所称融资担保，是指担保人为被担保人借款、发行债券等债务融资提供担保的行为。所称融资担保公司，是指依法设立、经营融资担保业务的有限责任公司或者股份有限公司。

融资担保公司主要经营银行借款担保和发行债券担保等融资担保业务，部分经营稳健、财务状况良好的融资担保公司还可以经营投标担保、工程履约担保和诉讼保全担保等非融资担保业务以及与担保业务有关的咨询等服务业务。部分符合资质的融资担保公司还可为其它融资性担保公司的担保责任提供再担保业务。

融资性担保公司还可以自有资金进行投资，限于国债、金融债券及大型企业债务融资工具等信用等级较高的固定收益类金融产品，以及不存在利益冲突且总额不高于净资产20%的其它投资。

本评级方法按照国家相关部门分类和实际信用评级需要，界定融资担保行业为经营区域主要位于大陆地区、收入来自以上细分类行业的行业总称。

二、行业分析

融资担保公司面临的主要风险有信用风险（即代偿风

险)、流动性风险、政策风险、市场风险和操作风险等。安融评级在对融资担保行业的运行特征进行全面分析后认为,目前以及未来一段时间内我国融资担保行业的信用风险主要来源于以下几个方面:

(一) 经济景气周期波动

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高的经济实体,其发展与国民经济的运行周期高度相关。融资担保行业的发展与宏观经济形势及社会融资规模、中小企业发展状况密切相关。

当宏观经济处于上行周期,实体经济快速发展,企业融资需求旺盛,就会产生担保需求,有利于担保业务规模的拓展,且中小企业发展状况良好,企业还款能力较强,融资担保公司面临的信用风险就小。当宏观经济增速放缓,实体经济发展承压,企业融资需求就会有所下降,同时信用风险不断升高,就会导致融资担保行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。

(二) 区域环境变动

由于融资担保行业目前实行属地管理,跨区域经营存在一定监管壁垒,大多数融资担保机构的银行借款担保业务经营范围限制在所在省份内,因此融资担保公司的经营状况往往与所处区域的经济发达程度关系密切,对区域市场环境变

化较为敏感。

经济发达地区普遍能够为中小微企业发展提供良好的政策、金融和市场环境，有利于融资担保公司拓展业务、控制风险和提高盈利能力；经济欠发达及偏远地区普遍依赖于农业及品种单一的工业，政策金融和市场环境相对落后，不利于中小微企业的发展。

（三）政策变化和债券市场的发展

从行业政策及监管环境上看，为规范及促进担保行业的发展，近年来监管部门下发了多项文件，其目的在于规范担保机构业务开展，促进担保行业的健康、稳健发展。2010年3月，银监会联合六部委颁布《融资性担保公司管理暂行办法》，为担保行业的准入资质、业务模式和监管政策等均做纲领性规定，为我国担保行业发展提供指引性文件。2017年8月，国务院颁布了《融资担保公司监督管理条例》（以下简称“《条例》”），在行政法规层面上设立了新的管理办法。

融资担保公司进行信用评级的目的主要是为开展债券担保做准备，我国债券市场的发展情况对融资担保公司债券担保业务的开展有重要影响。2015年10月，国家发改委发布了《关于进一步推进企业债券市场化方向改革有关工作的意见》，提出由资信状况良好的担保公司（指担保公司主体评级不低于AA+及以上）提供无条件不可撤销保证担保的债券可以豁免复审环节，减少了债券发行程序。该意见在一定

程度上鼓励了低评级的发行主体通过担保公司增信发行。2017年2月，证监会发布《关于避险策略基金的指导意见》，其中明确了保本基金的担保机构资质和担保方式等问题，要求担保方不能向基金公司追责。该意见将对担保公司开展保本基金担保业务产生较大影响。2017年4月，中证登执行调整公司债质押式回购政策，该政策将可质押债券的评级提高至AAA级，因此一些主体信用等级较低的发行主体对AAA级别担保公司的需求将大幅提升，有利于担保公司业务的进一步开展。

近年，我国债券市场上违约事件频发。作为为债券偿付提供担保的机构，融资担保公司会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，融资担保公司对涉事债券代偿规模也在提高。由于债券单笔发行规模较大，融资担保公司一般会采取分出担保责任的方式分散风险，但受融资担保公司资本金及自身储备等方面的限制，一旦发生代偿，仍会对融资担保公司造成较大的冲击。

三、评级思路

按照《信用评级方法总论》，安融评级对担保行业的评级思路是：评级对象自身信用风险程度的高低与其面临的经营风险和财务风险密切相关，是二者综合影响的结果。在相同财务风险的情况下，经营风险低的评级对象的信用质量会高于经营风险高的评级对象。同样，在经营风险相同的情况

下，财务风险低的评级对象的信用质量也会高于财务风险高的评级对象。

评级对象的违约概率还和其可能获得的外部支持密切相关。评级对象能从外部获取支持的程度越高，出现财务困境的概率越低，偿债能力就越有保障。在同等条件下，获得外部支持强的评级对象，往往信用风险会显著低于获得外部支持弱的评级对象。

综上，主体信用评级分析首先从评级对象的经营风险开始，然后进行财务分析和特殊事项风险分析，在整体考量经营风险、财务风险和特殊事项风险后，判定评级对象的个体信用等级。其后，在个体信用级别的基础上结合评级对象的各项外部支持因素，确定评级对象的主体信用等级。

四、评级要素

（一）运营环境

1、宏观经济

担保行业运行显示出较强的周期性，其需求增速与社会融资发展规模和中小企业的发展呈现明显的正相关关系。宏观经济运行状况、经济周期性波动及宏观经济政策等因素，都会影响到担保行业的基本面，导致行业信用变化。

安融评级重点关注：宏观经济增速、经济所处周期、宏观经济政策等。

2、区域经济

由于融资担保公司的借款担保业务主要集中在所在省区，同时债券发行担保中的被担保企业业务也有部分存在较强的区域性，因此需要对特定的区域经济给予关注。对区域经济的分析主要通过区域的 GDP 总值、GDP 增长率、产业结构以及主要产业等宏观经济指标来反映，同时需要考虑地方政府的财政收入规模、金融政策、地区经济发展特点和可持续性以及现行经济政策的基本重心和方向等。

安融评级主要关注：区域 GDP 总值、GDP 增长率、产业结构、主要产业、地方财政收入规模、金融政策、区域经济政策的重心和方向等。

3、行业监管体系、政策变化和债券市场的发展

近年来，政府部门陆续出台了各种规章制度，有利于金融担保行业的健康发展，融资担保公司只有及时调整并充分适应监管政策的变化，才能维持担保公司的可持续发展。

随着直接融资比重的提高，债券市场的发展，债券担保业务需求增加较多。由于债券担保单笔额度较大，随着宏观经济形势的波动和发债主体盈利能力的变化，对融资担保公司的风险控制也提出了更高的要求。

安融评级主要关注：相关政策和规划对担保机构业务的影响、融资担保公司业务过程中的合规性、债券市场政策、债券发行金额等。

（二）经营实力

1、公司竞争优势

各个融资担保公司的经营历史、经营规模和市场地位、银行授信额度和风险共担机制的建立都不尽相同。同等条件下，企业经营历史越长、经营规模越大、市场占有率越高、合作银行越多、银行授信额度越大及与银行等金融机构的风险共担机制达成协议的能力越强，融资担保公司的经营优势就越明显。

安融评级主要关注：企业的经营历史、担保业务收入、担保责任余额、年度新增担保额、银行授信额度、风险共担机制等。

2、业务组合素质

对现有担保责任余额，需要分析其业务结构、区域分布、行业分布、项目到期分布、客户集中度和主要反担保措施。

（1）业务结构

由于不同种类担保业务的单笔担保金额、收益率和风险水平存在较大差异，因此融资担保公司的业务分布情况对其盈利能力影响较大。此外，由于担保业务盈利能力普遍较低，投资业务也是融资担保公司收入的重要补充。担保机构根据外部环境和自身资源禀赋适度扩张其业务规模，有利于其扩大经营和分散风险。

（2）区域分布

由于区域经济发展和产业结构不同，担保需求规模、结

构和增长趋势存在明显差异。担保企业在地域分布的多元化可以消除单一区域需求下降带来的收入影响，并提高企业在个别区域竞争策略的灵活度。

（3）行业分布

对行业分布的分析主要是关注担保客户是否集中于某一不符合国家或地区产业政策方向、景气度较低甚至属于严重产能过剩或近年违约事件频发的高风险行业，以预测融资担保公司可能出现的风险损失。

（4）项目到期分布

分析业务组合的存续期分布（即在保项目到期日分布）有利于分析在保项目还款的集中度，集中度过于集中可能造成融资担保公司某一时点的即期代偿压力过大，从而导致公司的流动性风险。

（5）客户集中度

由于融资担保行业的周期性特征，较高的集中度不利于分散风险。对单一客户担保额过大将加大担保机构对单一客户的风险暴露和违约后的大额偿付压力。将单一客户担保额控制在合理范围内也有利于降低担保机构的流动性风险。

（6）反担保措施

由于融资担保公司出现代偿的时候，损失由公司自身承担，因此承接业务的时候，融资担保公司往往要求被担保客户提供反担保措施。一般反担保措施包括实物抵押、个人和

企业连带责任保证、股权质押等。需要分析在保责任余额的抵质押率、抵质押物的变现能力和大额担保项目的具体反担保措施，从而大致估算融资担保公司在保责任余额的风险敞口。

安融评级主要关注：业务收入结构占比及其合理性、区域分布、行业分布、项目到期分布、融资性担保第一大客户集中度、融资性担保前五大客户集中度、抵质押覆盖率等。

3、股权结构与公司治理

融资担保公司的股权结构是融资担保公司信用评级分析过程中的重要因素。股权结构一方面影响公司治理和运营，另一方面影响公司能获得股东支持的强度和其它机构的协同合作。就股东性质来说，安融评级关注省级及以上、地市级、区县政府或国资管理单位以及其它等不同性质的股东对担保机构资本补充、业务开拓和风险补偿等方面给予支持的可能性和力度，尤其是在担保机构出现经营危机后提供支持的可能性和可行性。

分析公司的治理结构，即考察公司股东会、董事会和监事会的建立健全和运行情况，股东与管理层之间的责任和权利分布。良好的公司治理可以促进企业的股权结构合理化，加强企业的内部控制，降低企业的代理成本，增强企业的核心竞争力，提高企业的经营业绩，实现企业的可持续发展。

安融评级主要关注：股权结构、控股股东/实际控制人的

性质、企业治理结构是否规范、管理制度是否健全、战略定位的正确性、战略实施的可能性、短期战略实现手段对企业经营风险和财务风险的影响等。

4、风险控制能力

担保行业的经营特点是承担风险并管理风险，风险控制能力是担保机构能否持续经营的关键因素。

公司是否具备完善的风险控制制度，包括担保评估制度、决策程序、事后追偿和处置制度、风险预警机制和突发事件应急机制，并制定严格规范的业务操作规程，加强对担保项目的风险评估和管理等。

实际风险控制水平的好坏是评判融资担保机构风险控制能力高低的关键因素。重点可考察最近三年累计担保代偿率、累计代偿损失率、当年新增代偿额和当年代偿回收额。这些指标可靠反映了融资担保公司风控制度的执行效果。

由于融资担保公司自身业务的特殊性，人员素质尤其是管理层人员和核心员工的素质对担保机构经营管理影响重大，其专业素质和经验更是影响担保机构风险控制能力的重要因素。评级中需要考察公司的人员构成情况，尤其是公司管理人员及核心业务人员和风控人员的素质情况。

安融评级主要关注：公司各项风险控制制度的完备情况、内控的执行和有效性、最近三年累计担保代偿率、累计代偿损失率、当年新增代偿额、累计代偿应收额、人员素质等。

（三）财务实力

1、资产质量

由于融资担保公司要应对随时可能发生的代偿，故对其资产的流动性要求较高，流动性是衡量融资担保公司资产保值变现能力的重要指标，需要重点关注现金类资产占比、流动资产占比。同时应关注应收代偿款，分析其规模和账龄，回收可能性及时间。

对融资担保公司资产流动性的分析还应该注意融资担保公司资产管理能力，即对外投资能力。融资担保公司的投资情况，不仅影响着公司的流动性，还影响融资担保公司的盈利能力。

安融评级主要关注：现金类资产占比、流动资产占比、应收代偿款、公司的投资产品情况等。

2、资本结构

资本结构能在很大程度上体现企业的风险偏好及财务政策的激进程度。

融资担保公司负债主要是存入保证金、未到期责任准备金和担保赔偿准备金。分析中重点关注风险准备金计提的规模和合规性。

资本规模决定了公司业务规模的上限，同时资本是融资担保公司抵御风险的最后一道防线，决定着融资担保公司抵抗风险的能力。融资担保公司资本补充渠道相对比较单一，

基本上是通过原有股东增资或引进新的外部股东。

安融评级主要关注：公司风险准备金计提的规模和合规性、净资产、未来确定的增资计划等。

3、盈利能力

盈利是企业经营的根本，融资担保公司经营产生的利润是融资担保公司重要的内生资本来源。对融资担保公司盈利能力的分析主要包括对营业收入构成、净利润以及总资产收益率和净资产收益率的分析。

安融评级主要关注：企业的收入业务结构、净利润、总资产报酬率、净资产收益率等。

4、现金流

现金流是企业自身偿还债务的真正来源。在分析企业各类现金流量中，经营活动现金流量显得更为重要，企业经营性现金流入量能在一定程度上反映企业资金周转能力。企业未来投资支出的规模大小是企业未来现金流出的重要方面。筹资活动现金流入量能在一定程度上反映企业的融资能力。

安融评级主要关注：经营活动净现金流，企业经营活动现金流量净额的稳定性及其波动原因；投资计划对资金的需求；筹资现金流动规模与经营规模的匹配性等。

5、代偿能力

融资担保公司是带杠杆经营风险的公司，财务分析的落脚点和分析融资担保公司的代偿能力。

对于担保业务杠杆水平，安融评级重点考察融资担保公司的担保责任放大比例。过高的担保业务杠杆水平意味着融资担保公司的净资产可能不足以抵御当前担保业务潜在的代偿损失，而过低的担保业务杠杆水平意味着融资担保公司担保规模过小，融资担保公司无法通过担保业务收入获取充足的偿债来源。融资担保公司应根据外部环境的变化和自身风控水平来确定合理的担保业务杠杆水平。

融资担保公司风险准备金是抵御代偿风险的重要保障。评级中需要分析融资担保公司风险准备金覆盖率。

担保机构在进行代偿赔付时，往往需要直接以现金支付，融资担保公司现金类资产余额对风险资产的比率可以更加谨慎的衡量融资担保公司的即时代偿能力。安融评级主要是通过现金代偿保障比率的大小来判断此种能力。

安融评级主要关注：担保责任放大比率、风险准备金覆盖率、现金代偿保障比率等。

（四）外部支持

1、股东支持

不同性质的股东外部支持力度不尽相同，需分析股东类型、实力及其所能给予融资担保公司的资本补充，业务开拓及风险补偿等支持措施及其对企业的影响。

安融评级主要关注：股东背景、公司与股东关系紧密度、历史所获得股东支持规模和频率、未来股东的资金注入计划

和企业股利分配政策等。

2、政府支持

为了支持融资担保行业的发展，政府会对融资担保公司进行一定的政府支持，如中央和地方财政专项补贴的财政补贴、出现代偿时承诺比例补偿的风险补偿政策等。

安融评级主要关注：政府对企业支持力度和获得政府的政策支持等。

五、评级指标体系

表：融资担保公司主体信用评级指标

一级指标	二级指标	三级指标
运营环境	宏观经济	宏观经济增速、经济所处周期、宏观经济政策
	区域经济	区域 GDP 总值、GDP 增长率、产业结构、主要产业、地方财政收入规模、金融政策、区域经济政策的重心和方向
	行业监管体系、政策变化和债券市场的发展	相关政策和规划对担保机构业务的影响、融资担保公司业务过程中的合规性、债券市场政策、债券发行金额

经营 实力	公司竞争优势	企业的经营历史、担保业务收入、担保责任余额、年度新增担保额、银行授信额度、风险共担机制
	业务组合素质	业务收入结构占比及其合理性、区域分布、行业分布、项目到期分布、融资性担保第一大客户集中度、融资性担保前五大客户集中度、抵押质押覆盖率
	股权结构与公司治理	股权结构、控股股东/实际控制人的性质、公司治理结构是否规范、管理制度是否健全、战略定位的正确性、战略实施的可能性、短期战略实现手段对企业经营风险和财务风险的影响
	风险控制能力	公司各项风险控制制度的完备情况、内控的执行和有效性、最近三年累计担保代偿率、累计代偿损失率、当年新增代偿额、累计代偿应收额、人员素质
财务 实力	资产质量	现金类资产占比、流动资产占比、应收代偿款、公司的投资产品情况
	资本结构	公司风险准备金计提的规模和合规性、净资产、未来确定的增资计划

	盈利能力	企业的收入业务结构、净利润、总资产报酬率、净资产收益率
	现金流	经营活动净现金流,企业经营活动现金流量净额稳定性及其波动原因;投资计划对资金的需求;筹资现金流规模与经营规模的匹配性
	代偿能力	担保责任放大比率、风险准备金覆盖率、现金代偿保障比率
外部支持	股东支持	股东背景、公司与股东关系紧密度、历史所获得股东支持规模和频率、未来股东的资金注入计划和企业股利分配政策
	政府支持	政府对企业支持力度和获得政府的政策支持