

安融信用评级有限公司

关于评级方法模型修订制定情况的说明

安融信用评级有限公司（以下简称“公司”或“安融评级”）为落实五部委《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，对公司已有的部分评级方法模型进行了修订或细化，同时制定了部分新评级方法模型。现将我公司此次评级方法模型修订制定情况说明如下：

公司主要从评级分析框架、评级要素以及模型构建思路等方面对《公路运输行业信用评级方法和模型》《航空运输业信用评级方法和模型》和《铁路运输业信用评级方法和模型》进行了制修定。详情见附表。

本次评级模型修订主要包含模型结构调整、模型指标优化和模型结果验证三个方面。

模型结构调整方面，原评级模型结构为“线性加总和调整项”模式，新方法模型结构修正为“二维矩阵和调整项”模式。具体而言，安融评级通过构建业务风险和财务风险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。

模型指标优化方面，原评级模型存在部分指标评价依据不明确、区分度不高、指标不足等问题，新方法模型在指标设计方面更为全面。主要体现在以下几方面：（1）新方法模型在指标评价中，安融评级使用了定性风险评估标准化方式处理定性指标，主要通过定量指标及量化的定性指标进行指标评价，评分依据更为清晰准确。（2）在指标选取中，安融评级主要选用可以扩大区分度的指标，原模型中“资产规模”和“营业收入”等定量指标在定性指标中参考度较高，定性和定量指标相似度较高，新模型中通过选取有区分度的指标并对定性指标具体化，提高了指标区分度；原模型中，定量指标中诸如“固定资产占比”“在建工程占比”“所有者权益”和“利润总额”等指标分值占比很大且区分度不足，新方法模型中，定量指标主要选用“固定资产周转率”“货币资金盈余比率”“货币资金/短期有息债务”等区分度较大的指标，整体上提高了模型的区分度。（3）新增关键评价指标，新方法和模型强调经营活动对债务的覆盖能力，评价指标中增加了“货币资金/短期有息债务”“EBITDA/有息债务”“货币资金盈余比率”等体现企业债务压力的指标，特别强调了有关指标对短期债务的覆盖能力。总之，修订后的评级方法模型更全面地考察了企业的业务风险和财务风

险。

此次评级方法模型制修订主要宗旨是提升评级质量、建立有区分度的评级方法体系。公司以行业发展特性指标作为定量指标，指标选取上避免共线性问题，在调整项中首先考虑加强定量评定指标的个性化调整，在此基础上考虑多种外部支持因素对受评主体最终信用等级的影响，评级模型继续采用“个体信用+外部支持”的形式展示评级结论。

经测试，上述评级方法模型的修订制定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。

安融信用评级有限公司

2023年4月7日



评级方法模型修订信息统计表

序号	新评级方法模型名称	旧评级方法模型名称	修订/制定时间	修订/制定情况说明
1	《公路运输行业信用评级方法和模型》 (版本号: PJFM-GS-GLYS-2023-V1.0)	无	2023年4月4日	本评级方法模型为新增评级方法模型, 评级方法模型自 2023 年 4 月 7 日起生效。
2	《航空运输业信用评级方法和模型》 (版本号: PJFM-GS-HKYS-2023-V1.0)	《航空运输业信用评级方法》 (版本号: V1.0 2017-H-32) 《航空运输业信用评级模型》 (版本号: V2.0 2021-M-32)	2023年4月4日	新评级方法模型自2023 年 4 月 7日起生效, 旧评级方法模型废止。
3	《铁路运输业信用评级方法和模型》 (版本号: PJFM-GS-TLYS-2023-V1.0)	《铁路运输业信用评级方法》 (版本号: V1.0 2021-H-57) 《铁路运输业信用评级模型》 (版本号: V2.0 2021-M-57)	2023年4月4日	新评级方法模型自2023 年 4 月 7日起生效, 旧评级方法模型废止。