

融资担保行业 信用评级方法和模型

(PJFM-JR-RZDB-2023-V2.0)



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.....	1
1、偿债环境稳定性假设.....	1
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.....	2
2、自身调整因素.....	5
3、独立信用级别.....	6
4、外部调整因素及评价.....	6
5、最终信用级别.....	6
五、本方法模型局限性.....	6
附录:	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，在《融资担保行业信用评级方法（PJFM-JR-RZDB-2022-V1.0）》基础上修订了《融资担保行业信用评级方法（PJFM-JR-RZDB-2023-V2.0）》（以下简称“本方法模型”），对融资担保行业评级要素以及模型构建思路等方面进行了修订。

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，安融评级通过构建综合资本实力和经营风险的二维矩阵得到初始信用评分，然后再考虑自身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。

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。

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-2022-V1.0）》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公司，主要指经营银行借款担保和发行债券担保等融资担保业务；部分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。

安融评级界定融资担保公司主体标准如下：

- （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融资担保公司经营特征的，我们也将将其划入融资担保公司。

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的数据、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。

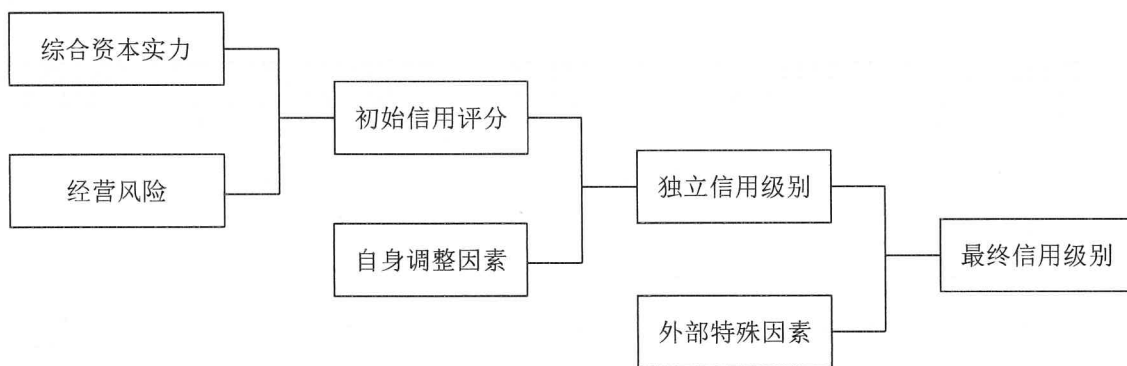
4、偿债意愿无差异假设

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，分别对融资担保公司的综合资本实力和经营风险作出评价，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。

综合资本实力评价得分采用 7 分制，1 分最弱，7 分最强；经营风险评价得分采用 7 分制，1 分风险最高，7 分风险最低；BCA 级别和最终信用级别采用 14 分制，分值区间与受评主体 BCA 级别与最终信用级别对应。



1、初始信用评分

(1) 综合资本实力

安融评级主要从融资担保公司的实收资本和担保余额两个维度考察受评主体的综合资本实力，辅以经营覆盖区域范围进行调整。

融资担保公司的实收资本是融资担保公司的综合实力的体现，也是可以吸收担保损失大小的能力体现。通常来讲，实收资本较大的融资担保公司业务空间较广，且具备较强的抵御风险的能力；

实收资本较小的融资担保公司反之。因此，安融评级对实收资本越高的融资担保公司给予更高的赋值。

担保余额是融资担保公司业务开展情况的考量因素。同等条件下，担保余额越高的融资担保公司业务体量越高，具备较好业务资源的竞争优势，担保余额较小的融资担保公司反之。因此，安融评级对担保余额越高的融资担保公司给予更高的赋值。

指标名称	指标权重	区间/分类	赋值
实收资本（亿元）	90%	≥120	7.0
		[60, 120)	6.0
		[30, 60)	5.0
		[15, 30)	4.0
		[10, 15)	3.0
		[5, 10)	2.0
		[0, 5)	1.0
担保余额（亿元）	10%	≥600	7.0
		[300, 600)	6.0
		[150, 300)	5.0
		[75, 150)	4.0
		[50, 75)	3.0
		[25, 50)	2.0
		<25	1.0

在实收资本和担保余额赋值的基础上，安融评级对融资担保公司注册地/业务主要开展地区GDP增长率进行考量，并对企业综合资本实力赋值进行调整。GDP增长率是指注册地/业务主要开展地区的GDP增长率，是融资担保公司增长潜力的重要考虑因素。融资担保公司的盈利能力与其经营区域的经济增长速度密切相关。经济增速较快地区的企业更为活跃，投融资活动更加频繁，融资担保公司增长动力更足。因此，安融评级对于GDP增长率较高地区的企业给予更高的赋值。

指标权重	名称	赋值
GDP 增长率 (%)	≥7	+0.6
	[5, 7)	+0.5
	[3, 5)	+0.0
	[2, 3)	-0.2
	[0, 2)	-0.5
	<0	-1.0

(2) 经营风险

安融评级主要从累计代偿率、累计回收率、总资产收益率、流动性比率和准备金计提比率五个方面考察融资担保公司的经营风险。

累计代偿率通常是评估融资担保公司担保业务质量的关键指标。同等条件下，累计代偿率越低，融资担保公司担保客户资质相对越高，累计代偿率越高反之。因此，安融评级对于累计代偿率越低的融资担保公司给予更高的赋值。

累计回收率是衡量融资担保公司代偿后的处置能力。同等条件下，累计回收率越高，融资担保公司代偿后处置能力越强，累计回收率越低反之。因此，安融评级对于累计回收率越高的融资担保公司给予更高的赋值。

总资产收益率是融资担保公司盈利能力的考量指标。同等条件下，融资担保公司总资产收益率越高，盈利能力相对越强，反之亦然。因此，安融评级对于总资产收益率越高的融资担保公司给予更高的赋值。

流动性比率指的是融资担保公司流动性较好的资产对重要负债的覆盖能力。同等条件下，融资担保公司流动性比率越高，公司流动性越好，偿付债务的能力越强，反之亦然。因此，安融评级对于流动性比率越高的融资担保公司给予更高的赋值。

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，融资担保公司准备金计提比率越高，风险准备金计提相对慎重，利润水平质量高，反之亦然。因此，安融评级对于准备金计提比率越高的融资担保公司给予更高的赋值。

指标名称	指标权重	区间/分类	赋值
累计代偿率 (%)	18%	<1.0	7.0
		[1.0, 2.0)	6.0
		[2.0, 3.0)	5.0
		[3.0, 4.0)	4.0
		[4.0, 5.0)	3.0
		[5.0, 6.0)	2.0
		≥6.0	1.0
累计回收率 (%)	18%	≥80.0	7.0
		[65.0, 80.0)	6.0
		[50.0, 65.0)	5.0
		[35.0, 50.0)	4.0
		[20.0, 35.0)	3.0
		[10.0, 20.0)	2.0
		<10.0	1.0
		≥9.0	1.0
总资产收益率 (%)	13%	≥5.0	7.0
		[4.2, 5.0)	6.0
		[3.4, 4.2)	5.0
		[2.6, 3.4)	4.0
		[1.8, 2.6)	3.0
		[1.0, 1.8)	2.0

指标名称	指标权重	区间/分类	赋值
		<1.0	1.0
流动性比率 (%)	38%	≥70.0	7.0
		[58.0, 70.0)	6.0
		[46.0, 58.0)	5.0
		[34.0, 46.0)	4.0
		[22.0, 34.0)	3.0
		[10.0, 22.0)	2.0
		<10.0	1.0
准备金计提比率 (%)	13%	≥12.0	7.0
		[10.0, 12.0)	6.0
		[8.0, 10.0)	5.0
		[6.0, 8.0)	4.0
		[4.0, 6.0)	3.0
		[2.0, 4.0)	2.0
		<2.0	1.0

(3) 二维矩阵初始信用评分

根据前述综合资本实力的指标赋值和权重可以得到企业综合资本实力的分数，根据前述经营风险的指标赋值和权重可以得到经营风险的分数。进一步结合上述两个维度的分数，通过融资担保公司初始信用评分二维矩阵（如下图），安融评级可对应得到融资担保公司的二维矩阵初始信用评分。

融资担保公司		综合资本实力						
		7	6	5	4	3	2	1
经营成果	7	14.0	13.0	12.0	12.0	11.0	10.0	9.0
	6	14.0	13.0	12.0	11.0	10.0	10.0	8.0
	5	13.0	12.0	12.0	11.0	10.0	9.0	7.0
	4	12.0	12.0	11.0	10.0	9.0	9.0	7.0
	3	12.0	12.0	11.0	9.0	9.0	8.0	7.0
	2	11.0	11.0	9.0	9.0	9.0	8.0	6.0
	1	11.0	9.0	9.0	9.0	8.0	7.0	5.0

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。安融评级对通过以下四个方面的自身调整因素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	
业务竞争力	业务发展潜力
	债券担保占比
	被担保方资质
	关联方担保余额占比较高
代偿事项	预计发生大额代偿
	大额代偿且无明确追偿计划

项目	
特殊事项	投资资产违约及展期事项
	财务数据质量
	历史信用状况
	非标类融资违约事项
	非经营性涉诉金额较大
ESG	公司治理
	环境保护
	社会影响

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
≥14.0	[12.0, 14.0)	[10.0, 12.0)	[9.0, 10.0)	[8.0, 9.0)	[7.0, 8.0)
a-	bbb+	bbb	bbb-	bb+	bb
[6.0, 7.0)	[5.0, 6.0)	[4.0, 5.0)	[3.5, 4.0)	[3.0, 3.5)	[2.5, 3.0)
bb-	b+	b	b-	ccc-c	
[2.0, 2.5)	[1.5, 2.0)	[1.0, 1.5)	[0.5, 1.0)	[0, 0.5)	

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宏观环境、行业环境和外部支持的影响。良好的宏观、行业环境以及强劲的外部支持，将有助于企业进一步增强自身实力；相反，疲软的宏观和行业环境将对企业造成一定的负面冲击。因此，安融评级在 BCA 评分的基础上，将外部调整因素纳入考察范围。

项目	
外部环境	宏观经济环境
	行业环境
外部支持	资本支持
	资产支持

5、最终信用级别

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
≥14.0	[12.0, 14.0)	[10.0, 12.0)	[9.0, 10.0)	[8.0, 9.0)	[7.0, 8.0)
A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB
[6.0, 7.0)	[5.0, 6.0)	[4.0, 5.0)	[3.5, 4.0)	[3.0, 3.5)	[2.5, 3.0)
BB-	B+	B	B-	CCC-C	
[2.0, 2.5)	[1.5, 2.0)	[1.0, 1.5)	[0.5, 1.0)	[0, 0.5)	

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。

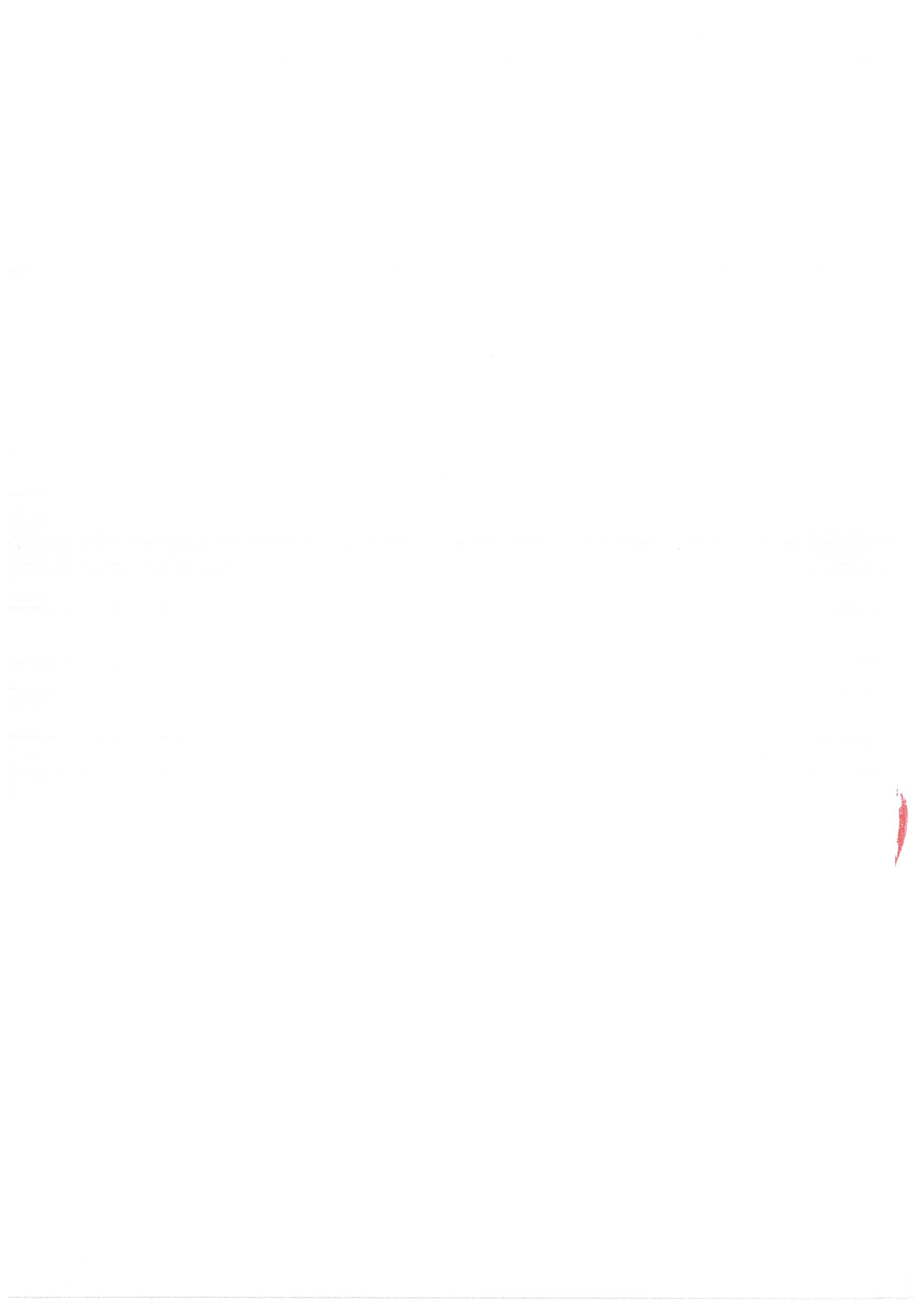
3、本方法模型对指标的选取存在人为因素，评级模型中的要素权重代表了对评级要素人为评估的相对重要性，评级模型中包含关键性的定性评估因素，这些因素可能导致本评级方法模型无法全面、准确反映信用风险；同时，评审委员会各评审委员在作出自身的判定结论时可能考虑超出评级方法模型范围的更多因素，因此最终信用等级的评定始终带有主观影响的成分。安融评级将定期或不定期审查本方法模型并适时修订。

na / 1.1.1

附录：

指标计算公式

- 1、累计代偿率 (%) = 累计代偿额 / 累计解除担保额 × 100%;
- 2、累计回收率 (%) = 累计回收额 / 累计代偿额 × 100%;
- 3、融资担保放大倍数 (倍) = 期末担保余额 / 净资产;
- 4、总资产收益率 (%) = 净利润 / 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、准备金计提比率 (%) = 风险准备金 / 期末担保余额 × 100%。





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：<http://www.arating.com.cn>

邮编：100052