

# 电力企业信用评级方法及模型

(RTFU004201907)



东方金诚国际信用评估有限公司

Golden Credit Rating International Co.,LTD.

## 目 录

一、概述.....	1
二、适用业务类别.....	1
三、电力生产企业的风险特征.....	2
四、评级基本假设和分析框架.....	3
五、评级模型.....	7
六、方法及模型的局限性.....	12

## 一、概述

### （一）版本和制定日期

经公司技术委员会核定，本方法的版本编码为 RTFU004201907，批准日期为 2019 年 7 月 31 日，自 2019 年 8 月 1 日起生效。

### （二）制定或修订说明

本方法及模型由信用评级委员会评级方法及模型工作组对 2015 年 5 月生效的《电力企业信用评级方法》的实施效果进行了评估，依据东方金诚的信用评级概念框架、相关监管规定和自律指引进行修订。主要修订内容如下：

1. 补充了版本号、批准日期、生效日期、制定或修订说明、评级假设、评级局限性等内容；
2. 根据近年来电力行业的发展状况及监管政策等方面的变化，对电力行业的风险特征进行了重述；
3. 对评级分析框架进行了优化，修订调整主体评级要素内容；
4. 对评级假设进行了完善；
5. 与评级模型合并，对基础评分模型的参数、阈值、计分方式进行了优化，并统一修订了评分结果映射表。

经测试，本次方法及模型的修订未对尚处于东方金诚信用等级有效期的受评主体评级结果产生影响。

## 二、适用业务类别

本方法及模型适用于电力生产企业，相关企业归属于国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017）目录中关于电力生产行业（D441）的描述，具体包括火力发电、热电联产、水力发电、核力发电、风力发电、太阳能发电、生物质能发电和其他电力生产。

本方法及模型适用的电力生产企业必须满足以下条件之一：

1. 公司电力业务收入占营业收入比重大于或等于 50%。
2. 公司电力业务收入占营业收入比重靠前，且毛利润占比超过 50%。
3. 其他东方金诚认为可归于电力行业的情形。

### 三、电力企业信用风险特征

电力企业具有宏观经济周期性较强、受到政府严格的监管、行业进出壁垒高、明显规模效应等特点。

#### （一）宏观经济周期性较强

电力生产行业是国民经济和社会发展的重要基础产业，为各个产业、居民生活提供动力和能源保障。2018年，我国电力消费结构中第二产业占比69%，尽管第三产业和城乡居民用电量快速增长，但电力生产行业仍具有较强的宏观经济周期性。

#### （二）受到政府严格的监管

电力生产行业具有明显的公共事业属性，在项目审批，体制改革和环保要求等方面受到了政府的严格监管。

#### （三）行业进出壁垒高

电力生产属于资本和技术密集型行业，新进入者很难获得市场许可和发展机会，具有较高的进出壁垒。此外，电力生产企业的发电设备专用性强、且为满足环保等要求需不断进行升级投资，未来较难转为其他用途，行业退出成本高。

#### （四）明显的规模效应

一般来说，规模越大的电力生产企业意味着在具有更高的市场份额，在获取市场竞争地位和与煤炭企业议价方面越具有优势，外部融资渠道一般也更为畅通。而且，规模经营能够有效降低单位发电成本，生产效率和回报率相对较高。

#### （五）火电受煤炭价格变动影响较大

对于火电企业来说，其成本主要包括燃料成本、折旧成本、人工和期间费用，其中燃料成本占比较高，进而企业盈利受煤炭价格变动影响较大。

#### （六）受季节性、区域分布影响较大

对于水电、风电、太阳能等发电企业，其中水电机组运营对河流的来水量具有很高的依赖性，而河流来水量受河流丰水期和枯水期的影响呈现明显的周期性；风电和太阳能发电受自然环境影响较大，主要包括区域风资源、日照条件和季节分布等。

## 四、评级基本假设和分析框架

### （一）评级基本假设

东方金诚的电力企业评级基于以下三个基本假设：

#### 1. 企业业务结构相对稳定假设

结构稳定假设是指假定预测期受评主体的业务结构与历史期相比没有结构性变化，因而可以基于历史数据以及业务的自然增长特性进行预测。当受评主体出现实际控制人变更、并购重组、发展战略重大调整、重大资产划出或者划入等结构性变化从而导致主营业务类型、业务模式、盈利模式等可能发生重大变化时，结构稳定性假设可能不再满足。

#### 2. 持续经营假设

东方金诚假定受评主体处于持续经营状态，即企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会出现破产清算、受到重大监管处罚、可能连续亏损、债务大幅上升、流动性枯竭等可能导致受评对象持续经营能力产生重大疑虑的情形。

#### 3. 治理和数据可靠性假设

东方金诚假定受评主体的治理机制及提供的数据是可信的，不存在财务粉饰和财务造假、财务报表被审计机构出具否定意见或无法出具审计意见、信息披露方面受到监管部门处罚、经营或财务数据明显异常等情形。

对于不符合以上假设的情形参照《东方金诚信用评级概念框架》的相关规定处理。

### （二）评级分析框架

东方金诚对电力企业信用评级主要从市场环境、经营规模、电源结构及技术水平、成本控制及盈利能力、债务率及保障程度、公司治理和发展战略、财务信息质量和外部支持等方面进行评价。

#### 1. 市场环境

市场环境是电力企业共同面临的形势，包括经济环境和政策变动等因素，是分析预测电力企业业务和财务表现的基础。

电力行业是我国国民经济的传统支柱产业和重要的民生产业，受宏观经济景气度以及区域发展水平、电力供需关系影响较大，区域性特征明显。此外，区域水能、风能等资源禀赋

也直接影响了电力企业的机组分布和运营效率。因此，东方金诚对具有区域属性的电力公司企业考虑区域性因素对业务和财务表现的影响，必要时进行评调整。

同时，电力行业对国家相关政策具有一定的敏感性。电力监管部门主要通过发布规划文件、制定行业标准、控制项目审批、收费价格等，间接引导企业的生产经营、投资等重要活动。具体来看，我国电力行业基本以五年为规划周期，并制定和实施相对明确、稳定的规划文件。同时，政府相关部门（主要为发改委下属能源局等）根据各自职责分别落实项目审批、投产、电价核定、环保节能等相关配套政策。因此，东方金诚考虑政策变化给电力企业业务运营的影响。

## 2. 经营规模

电力生产企业的规模和市场地位直接影响其在行业内相对其他电力生产企业的信用风险水平。东方金诚主要从可控装机规模、发电量和营业收入等要素进行考察。

通常来说，考虑到电力行业在国民经济中的特殊性，经营规模是电力企业核心竞争力的最根本体现。对于行业龙头企业，其很难被其他竞争对手通过并购、市场竞争等方式侵蚀市场份额，因此经营规模是对不利经营环境承受能力的最可靠评价指标。而且，电力企业规模大通常意味着能够显著降低单位成本、拥有较强的议价能力和能源利用效率，从而提升抵御周期性风险和成本上升风险的能力。

## 3. 电源结构及技术水平

由于行业退出成本高，电源结构单一企业的经营风险相对较高，且几乎无法实现主动大幅缩减发电量、转变经营方向。因此，在经营环境变差的情况下，电源结构多样性高的企业，一定程度上可降低电力生产经营风险。

机组技术水平一定程度上也可提高企业对不利经营环境的承受能力，主要体现在单位发电量煤耗成本较低、面临的技术改造和被淘汰风险小。

## 4. 成本控制及盈利能力

成本控制和盈利能力是电力企业抵御风险、吸收损失的重要屏障。较高的盈利水平能使企业产生更多的内源资本，降低对外部融资的依赖程度，进而为债权人提供更好的保护。东方金诚主要从净资产收益率和综合毛利率两个方面分析。

其中，净资产收益率主要衡量净利润与净资产匹配程度，即净资产整体获利水利；综合毛利率能够反映了企业成本控制和业务的毛利润获取能力。

## 5. 债务率及保障程度

债务率及保障程度是电力企业对一定时期内到期债务的偿还、变现、再融资及抵抗风险的综合能力。东方金诚主要选取资产负债率、经营现金流流动负债比率和 EBITDA 利息倍数三个指标进行分析。

### (1) 资产负债率

一般情况下，资产负债率越低表明该企业的长期偿债能力越好，债务负担越轻，但过低的资产负债率也可能反映企业的融资能力较差不能够获得银行或非银机构的支持。

### (2) 经营现金流流动负债比率

该指标从现金流入和流出的动态角度对企业的短期偿债能力进行考察，反映本期经营活动所产生的现金净流量足以抵付流动负债的倍数。

### (3) EBITDA 利息倍数

该指标反映一企业所创造的税前利润和留在企业内部的固定资产折旧费用、摊销费用在支付利息前对利息支出的保障能力。

### (4) 或有风险

或有风险是因过去的交易或事项可能导致未来所发生的事件而产生的潜在损失的可能性。常见的或有风险包括对外担保和涉诉等。企业对外担保金额较大，或被担保对象的信用风险较高，从而给企业带来较大的代偿风险。诉讼的结果须视法院的判决而定，可能的损失程度存在较大的不确定性，而一旦判决不利，可能对公司的现金流及偿债能力产生重大影响。东方金诚根据受评主体实际情况可能将重大或有风险纳入负债口径。

## 6. 公司治理与发展战略

治理结构的意义在于明晰企业对社会和利益相关方的责任，在企业的各利益相关方之间建立相互监督且激励相容的制度，保障债权人在内各利益相关方利益，并防范出现因环境、社会责任等方面的负面事件对企业经营和融资产生冲击。东方金诚主要考察股东、董事会、管理层乃至员工之间的权责明晰状况和激励约束机制，包括股权结构、董事会的独立性和运作情况，监事会的监督和企业的外部监督、管理层及员工激励、约束机制的安排是否能很好保障债权人利益以及环境保护、社会责任等方面，重点考察是否存在公司治理机制失效的情形，以及环境保护、社会责任方面是否发生了影响公司经营和融资的负面事件。

企业的管理水平能否适应发展的需要将对企业的信用等级产生重要影响。东方金诚对企业管理水平的评估可以从管理制度的健全程度、内部控制制度的执行情况、决策机制的科学

合理性、危机应对措施的全面有效性等方面进行分析。管理层人员方面主要考察管理层是否普遍具备丰富的电力行业经验，能否高效地处理电力企业生产、管理中发生的常见问题；通过考察分析管理层对公司的在建、拟建项目的统筹投融资情况，能够反映管理层对项目集中偿付及流动性风险的管理能力。此外，东方金诚结合企业管理目标与其实际业绩进行对比，考察企业管理者在行业不景气期间的管理绩效和危机处理能力。

管理层对企业的市场定位和经营风险是否有足够的认识，是否能根据企业的实际情况和经营环境的变化制定切实可行的发展战略是企业未来生存和发展的关键。发展战略分析是东方金诚预测企业未来发展状况的重要基础。

## 7. 财务信息质量

财务报表是企业经营和管理的综合体现，是企业财务风险分析的基础，财务信息的可靠性对信用风险的判断有较大影响。

审计机构是对企业财务报表进行审计的专业机构，其对财务报表的审计意见是评级机构判断财务信息质量的基础。东方金诚在评级时会关注企业审计报告所使用的会计师事务所是否具有被监管机构认可的资格和事务所的更替情况等。

同一行业不同企业在具体会计政策的选择上可能也会有较大的差异，如果单纯依据企业提供的财务数据进行分析会影响同行业内企业财务数据之间的可比性，进而影响对受评对象财务风险的判断，为保证可比性，东方金诚可能会对财务数据进行调整。

东方金诚对数据质量的考察还包括信息披露的准确性、及时性、完整性，并关注披露的信息是否存在不一致和矛盾情况。

## 8. 外部支持

受评主体获得外部支持的强弱对其信用等级有较大影响，但外部支持强弱难以量化分析，因此东方金诚对外支持以定性分析为主。根据外部支持对象的不同，通常支持来源于股东和实际控制人、政府等。

**股东和实际控制人支持。**东方金诚重点关注控股股东或实际控制人的财务实力、公司对股东的相对重要性、股东与公司的风险相关性、股东对公司的支持历史等方面，以综合缺低稿其对受评主体信用等级的影响。

**政府支持。**电力生产企业一般拥有较大的资产和收入规模，是地方经济发展的支柱，地位相对重要，受到政府对其在信贷、财政、税收和资源获取等方面的支持，但这些支持与企业在当地经济中的地位、地方政府财政实力和国家政策导向密切相关，东方金诚综合考虑上

述因素确定其对受评企业信用等级是否具有增级作用。

## 9. 流动性

流动性反映了公司履行现金偿付义务的能力，而资产变现能力和外部融资能力是流动性的重要保障。流动性紧张情形下，受评主体可能因无法保障营运资金而减弱盈利能力，甚至导致无法偿付到期债务。东方金诚从自由现金流获取能力、资产变现能力和外部融资能力三方面来考察公司流动性对信用品质的影响。

## 10. 其他

其他因素包括但不限于受评主体的历史信用记录、区域风险、突发事件等。

# 五、评级模型

受评对象最终信用等级是在基础评分模型得到参考结果之后，由信用评级委员会综合分析评级调整因素，以投票形式评定。

电力行业基础评分模型部分主要从受评对象经营规模、电源结构及技术水平、成本控制及盈利能力、债务率及保障程度四个方面对受评对象的个体信用评级基础表现进行评分。评级调整因素主要有财务信息质量、公司治理、流动性、外部支持、区域风险等。

### （一）基础评分模型结果映射表

基础评分模型得分通过得分映射表得到受评主体的模型参考信用等级。

表 1：东方金诚电力生产企业基础评分模型结果映射表

基础评分模型信用等级	得分
AAA	$85 \leq X$
AA+	$75 \leq X < 85$
AA	$65 \leq X < 75$
AA-	$55 \leq X < 65$
A+	$51 \leq X < 55$
A	$47 \leq X < 51$
A-	$43 \leq X < 47$
BBB+	$40 \leq X < 43$
BBB	$37 \leq X < 40$
BBB-	$34 \leq X < 37$
BB+	$31 \leq X < 34$
BB	$28 \leq X < 31$
BB-	$25 \leq X < 28$

B+	$22 \leq X < 25$
B	$19 \leq X < 22$
B-	$16 \leq X < 19$
CCC	$13 \leq X < 16$
CC	$10 \leq X < 13$
C	$X < 10$

## (二) 基础评分模型

基础评分从经营规模、经营规模及技术水平、成本控制及盈利能力、债务率及保障程度等四个方面对受评主体信用风险基础表现进行定量评分。

一般情况下，模型会应用二级指标的近两年及未来一期预测值数据进行测算，各年数据相应赋予 40%、40%和 20%的权重。但如果有足够的理由认为按该权重比例的估计不能较好反映二级指标的预测值，项目组及信评委可能对各年权重进行调整。

**表 2：电力生产行业基础评分指标**

一级指标	一级权重	二级指标	二级权重
经营规模	65%	控股装机容量（万千瓦）	60.00%
		发电量（亿千瓦时）	30.00%
		营业收入（亿元）	10.00%
电源结构及技术水平	10%	清洁能源装机占比（%）	40.00%
		大容量机组占比（%）	60.00%
成本控制及盈利能力	10%	净资产收益率（%）	50.00%
		综合毛利率（%）	50.00%
债务率及保障程度	15%	资产负债率（%）	40.00%
		经营现金流动负债比率（%）	30.00%
		EBITDA 利息倍数（倍）	30.00%

### 1. 经营规模

经营规模主要用控股装机容量、发电量和营业收入三个指标来衡量。

**表 3：经营规模指标评价参考**

指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档
控股装机容量（万千瓦）	$x \geq 800$	$800 > x \geq 400$	$400 > x \geq 100$	$100 > x \geq 30$	$30 > x \geq 10$	$x < 10$
发电量（亿千瓦时）	$x \geq 250$	$250 > x \geq 100$	$100 > x \geq 40$	$40 > x \geq 10$	$10 > x \geq 5$	$x < 5$
营业收入（亿元）	$x \geq 100$	$100 > x \geq 40$	$40 > x \geq 20$	$20 > x \geq 10$	$10 > x \geq 5$	$x < 5$

### 2. 电源结构及技术水平

电源结构及技术水平主要用清洁能源装机占比和大容量机组占比两个指标衡量。

清洁能源装机占比：可控装机容量中非火电机组占比。

大容量机组占比：将单机组 60 万千瓦以上火电机组、1.2 万千瓦以上水电机组定义为大容量机组，对于其他类型机组全部默认为大容量机组。

**表 4：电源结构及技术水平指标评价参考**

指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档
清洁能源装机占比 (%)	$x \geq 50$	$50 > x \geq 40$	$40 > x \geq 30$	$30 > x \geq 20$	$20 > x \geq 10$	$x < 10$
大容量机组占比 (%)	$x \geq 50$	$50 > x \geq 40$	$40 > x \geq 30$	$30 > x \geq 20$	$20 > x \geq 10$	$x < 10$

### 3. 成本控制及盈利能力

成本控制及盈利能力主要用净资产收益率和综合毛利率两个指标来衡量。

净资产收益率：净利润/净资产\*100%。

综合毛利率：（营业收入-营业成本）/营业收入\*100%。

**表 5：成本控制及盈利能力指标评价参考**

指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档
净资产收益率 (%)	$x \geq 10$	$10 > x \geq 5$	$5 > x \geq 3$	$3 > x \geq 1$	$1 > x > 0$	$x \leq 0$
综合毛利率 (%)	$x \geq 25$	$25 > x \geq 15$	$15 > x \geq 5$	$5 > x \geq 2$	$2 > x > 0$	$x \leq 0$

### 4. 债务率及保障程度

债务率及保障程度主要用资产负债率、经营现金流负债比率和 EBITDA 利息倍数三个指标来衡量。

资产负债率：总负债/总资产\*100%。

经营现金流负债比率：经营活动净现金流/流动负债\*100%。

EBITDA 利息倍数：（利润总额+折旧+摊销+利息费用）/利息支出，利息支出包括费用化利息支出和资本化利息支出。

**表 6：债务率及保障程度指标评价参考**

指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档
资产负债率 (%)	$x < 65$	$70 > x \geq 65$	$75 > x \geq 70$	$80 > x \geq 75$	$85 > x \geq 80$	$x \geq 85$
经营现金流负债比率 (%)	$x \geq 40$	$40 > x \geq 20$	$20 > x \geq 10$	$10 > x \geq 5$	$5 > x > 0$	$x \leq 0$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$x \geq 2$	$2 > x \geq 1.5$	$1.5 > x \geq 1$	$1 > x \geq 0.5$	$0.5 > x > 0$	$x \leq 0$

东方金诚根据下表将基础评分指标取值的档位转化为分值。其中当定量指标取值落在档位参考的阈值范围内时，采用线性插值法计算该定量指标得分。东方金诚基础评分由各指标得分乘以其权重并将结果相加得出。

**表 7：基础评分指标各档位得分参考**

指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档
控股装机容量 (万千瓦)	100	80~100	60~80	40~60	20~40	0

发电量（亿千瓦时）	100	80~100	60~80	40~60	20~40	0
营业收入（亿元）	100	80~100	60~80	40~60	20~40	0
清洁能源装机占比（%）	100	80~100	60~80	40~60	20~40	0
大容量机组占比（%）	100	80~100	60~80	40~60	20~40	0
净资产收益率（%）	100	80~100	60~80	40~60	20~40	0
综合毛利率（%）	100	80~100	60~80	40~60	20~40	0
资产负债率（%）	100	80~100	60~80	40~60	20~40	0
经营现金流流动负债比率（%）	100	80~100	60~80	40~60	20~40	0
EBITDA 利息倍数（倍）	100	80~100	60~80	40~60	20~40	0

### （三）评级调整因素

除基础评分模型中涉及的指标因素外，东方金诚还会考虑一些其他评级因素对部分电力生产企业信用风险的重要影响，包括但不限于财务信息质量、公司治理、流动性、外部支持、区域风险等，信评委对受评企业在每个评级调整因素的表现进行分档，分档结果用于综合确定对信用等级的影响程度。

#### 1. 财务信息质量

财务信息真实、可靠、完整是评估公司信用风险的基础，信息披露质量对于准确评估企业信用风险至关重要。东方金诚将从审计数据质量和信息披露质量两个方面对公司财务信息质量进行评估，并判断对公司信用状况的影响程度。

审计数据质量侧重对审计机构、审计意见和会计政策几个方面考察，信息披露质量则重点关注信息披露的合规性、可信度、充分性、及时性等问题。

**表 8：财务信息质量评价**

描述	档位
财务信息质量高，会计政策合理，信息披露合规、及时、充分、准确	0
财务信息质量待改善，信息披露方面有被监管处罚，但负面影响不大	-1
财务信息质量较差，信息披露方面有被监管处罚，产生了较大负面影响	-2
财务信息质量极差，信息披露方面频繁被监管处罚，产生持续重大的负面影响	-3

#### 2. 公司治理

东方金诚主要考察股东、董事会、管理层乃至员工之间的权责明晰状况和激励约束机制，包括股权结构、董事会的独立性和运作情况，监事会的监督和企业的外部监督、管理层及员工激励、约束机制的安排等，重点考察公司治理机制是否能很好保障债权人利益、防范环境保护和社会责任负面表现等方面，尤其关注是否存在公司治理机制失效的情形，以及是否存在环境保护、社会责任方面可能影响公司经营或融资的负面事件。

**表 9：公司治理评价**

描述	档位
公司治理架构完善、有效，激励约束机制很好地保障了股东、债权人等各方利益	+1
公司治理架构相对完善，激励约束机制能保障了股东、债权人等各方利益	0
公司治理架构有待完善，监管处罚、公司治理失效、环境和社会责任等负面事件较多，预计对其经营或融资将产生一定影响	-1
公司治理架构有待完善，监管处罚、公司治理失效、环境和社会责任等负面事件较多，预计将对其经营或融资产生较大影响	-2
公司治理架构不完善，频繁受到监管处罚和发生公司治理失效、环境和社会责任重大负面事件，且对其经营或融资产生极大影响	-3

### 3. 流动性

流动性反映了公司履行现金偿付义务的能力，自由现金流是保障受评主体未来1~2年现金偿付的首要来源，而资产变现能力和外部融资能力是流动性的重要保障。流动性紧张情形下，受评主体可能因无法保障营运资金而减弱盈利能力，甚至导致无法偿付到期债务。东方金诚从自由现金流获取能力、资产变现能力和外部融资能力三方面来考察公司流动性对信用品质的影响。

**表 10：流动性评价**

描述	档位
自由现金流充足，资产变现能力和外部融资能力很强	+1
自由现金流相对充裕，具备一定的资产变现能力和外部融资能力	0
自由现金流获取能力较弱，可变现资产规模较小，外部融资能力较弱	-1
自由现金流接近枯竭，资产变现能力和外部融资能力均很弱	-2
自由现金流枯竭，几乎无任何可变现资产，丧失融资能力	-3

### 4. 外部支持

受评主体在面临流动性困难和难以履行债务承诺时，是否有可能获得外部支持对企业信用质量尤为重要。外部支持强弱难以量化分析，以定性分析为主。

股东、实际控制人或地方政府等利益相关方是常见的支持主体，东方金诚主要从支持主体的综合实力、对支持主体的重要性、受评主体和支持主体的风险相关性、过往支持历史等方面综合考察外部支持的强弱。

支持主体还有可能为受评对象产生负向支持，比如支持主体对公司类实体股份的质押行为可能对受评对象业务运营、股票价格和再融资能力、控股权稳定性产生重大负面影响，支持主体对受评对象的经营或财务资源调度可能损及受评对象债权人的利益，支持主体动用受评对象可偿债资源用于偿付自身或控制的其他实体的到期债务等，可能导致受评对象信用等级下降至支持主体信用等级甚至有可能进一步恶化。

**表 11：外部支持评价**

描述	档位
受评主体可获得极强的外部支持	+3
受评主体可获得很强的外部支持	+2
受评主体可获得较强的外部支持	+1
受评主体未获得明显的外部支持	0
有证据表明支持主体已经采取了可能不利于受评对象债权人的行动	-1
支持主体采取了不利于债权投资人的重大不利行动	-2
支持主体对受评对象采取的不利于债权人的行动掏空了受评对象的偿付能力	-3

## 5. 区域风险

不同地区的经济发展水平、电力供需关系、清洁能源政策支持力度、电力相关规划等均存在着较大的差异，进而影响到电力企业未来的产能扩张空间和方向、机组运营效率的长期稳定等。此外，区域的水能、风能、太阳能等资源禀赋与受评主体机组类型的契合程度，也影响着企业的长期发展。东方金诚主要从地区经济实力、电力供需关系、用电结构、自然资源禀赋来考察区域风险对公司信用状况的影响程度。

**表 12：区域风险评价**

描述	档位
地区经济实力极强，电力消纳能力很强、新增产能空间很大，用电结构对周期性行业依赖很小，自然资源丰富	+2
地区经济实力很强，电力消纳能力较强、新增产能空间较大，用电结构对周期性行业依赖较小，自然资源较为丰富	+1
地区经济实力较强，电力供需基本平衡，用电结构对周期性行业有所依赖，自然资源一般	0
地区经济实力一般，电力消纳能力有限、产能有所过剩，用电结构对周期性行业依赖较大、自然资源较为匮乏	-1
地区经济实力较弱，电力消纳能力很弱、产能严重过剩，用电结构对周期性行业依赖很大，自然资源很匮乏	-2

## 6. 其他

根据受评主体的实际情况，东方金诚还会考虑历史信用记录、区域风险、突发事件等对受评主体的信用等级影响。

## 六、方法及模型的局限性

第一，由于影响受评企业信用风险变化的因素众多且存在动态变化，本方法及模型仅对关键评级因素和主要指标进行分析和说明，未能穷尽所有判断企业信用风险的影响因素。

第二，本方法及模型仅评估了常规的短期流动性风险，但受评主体存在受突发因素影响导致短期流动性紧张引发信用违约的可能，由于这些突发因素众多且难以预测，本方法及模型并未能全部纳入。

第三,本方法及模型包括了东方金诚对该行业企业信用风险评估时通常最重要的评级要素,评级模型各指标的权重为通常情况下东方金诚认为该指标在评估信用风险中的重要性,但实际重要性可能因个体差异及外部环境等差异而不完全固定。

评级方法及模型工作组将定期或不定期评估本评级方法及模型的表现,对本方法及模型进行相应优化调整,同时测试和检验评级方法及模型调整对信用评级结果的影响。