

担保公司信用评级方法及模型

(RTFF002201907)



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.....	3
二、适用业务类别.....	3
三、担保公司信用风险特征.....	3
四、评级基本假设和分析框架.....	4
五、评级模型.....	7
六、方法及模型局限性.....	11

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 RTFF002201907，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

本方法由信用评级委员会评级方法及模型工作组对 2014 年 7 月生效的《担保公司信用评级方法》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. 根据近年来担保公司发展状况及监管政策等方面的变化，对行业风险特征进行了重述；
3. 对评级分析框架进行了优化，将担保公司主体评级要素分为基础实力和评级调整两大部分；
4. 对评级假设进行了完善；
5. 评级要素纳入了信息质量、ESG（环境、社会责任和公司治理）等因素；
6. 与评级模型合并，对评级模型的参数进行了优化。

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担保公司评级结果产生影响。

二、适用业务类别

本评级方法适用于担保公司的主体评级，包括：

1. 持有融资性担保业务经营许可证、以融资性担保为主营业务的担保公司。
2. 信用增进机构。

三、担保公司信用风险特征

（一）易受宏观经济波动影响

由于融资性担保公司客户主要为我国市场经济实体企业，宏观经济的波动对实体经济企

业，特别是中小企业影响较大，中小企业经营压力的增大势必影响到中小企业的生存能力及偿还能力，进而影响到担保公司担保资产的信用质量。宏观经济的波动影响，在不同货币政策、财政政策下表现亦有差异。

（二）对区域经济环境依赖度较高

担保公司从事担保业务区域的经济环境决定了担保公司客户资源的丰富程度、信用质量和发展前景，因此，当地经济发展状况、产业集群、行业分布、经济增速与稳定性等对担保公司的影响较大，中小企业客户的数量是担保公司生存和发展的基础。

（三）风险管理能力差异较大

担保公司所处行业具有典型的高风险特征，风险管理能力的强弱是决定担保公司经营成败的核心因素。不同规模、不同运作模式的担保公司风险管理能力呈现出较大差异。一般而言，政策性担保公司往往具备较完善的风险管理组织架构及制度、较完备的风险管理人员配置、较强的风险管理能力，而市场化运作担保公司大多业务风格激进，风险管理能力相对滞后。

（四）外部支持对代偿能力影响较大

相对其他担保公司，具有政府背景和较强实力大股东支持的担保公司在资本补充、客户资源、风险抵补等方面具有一定优势，从而提升其代偿能力。

四、评级基本假设和分析框架

（一）基本假设

结构稳定假设：假定受评对象在可以预见的时期内不会发生业务范围变更、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，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。

持续经营假设：假定受评对象处于持续经营状态，即担保公司经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会面临破产清算、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。

数据可靠性假设：假定受评对象提供的数据（包括但不限于财务报表数据，监管报表数据，业务数据等）是真实和完整的，不存在财务粉饰和财务造假。

（二）分析框架

1. 宏观经济和政策环境

宏观经济分析旨在考察宏观经济当前的运行状况及中短期内的发展前景。担保公司作为

经营风险的金融机构，各种经济风险最终都会向其渗透和集中。宏观经济的周期性波动与证券业的盈利水平高度相关。宏观经济的发展指标主要以国内生产总值增速及变动趋势衡量。

政策环境反映了中央政府针对当前的宏观经济状况及对未来 1-2 年国内国际经济走势综合研判后做出的总体经济政策部署和安排。中央政府采取的经济政策包括宏观调控政策、产业政策、区域政策、价格管理等。经济政策运用空间大小和政策导向是否明确是评估政策环境的最主要因素。

对担保公司主要经营区域经济金融环境分析的考察要点包括当地经济发展水平、产业结构、金融生态、地方政府财政状况等。

2. 行业环境

行业竞争格局：本评级方法主要以市场集中度评估融资性担保行业竞争格局，并关注行业竞争格局的发展趋势及其背后的驱动因素，包括资本实力、股东背景、风险管理能力等。衡量市场集中度的主要因素是区域市场上排名和资本市场债务融资工具担保市场份额。

近年来，随着监管体系的健全，监管环境对担保公司经营的影响日趋显著。对监管环境的分析主要集中在对监管能否有效管控行业风险，同时为行业的发展提供必要支持。

3. 环境、社会责任和公司治理（ESG）

东方金诚主要从受评主体的环境、社会责任和公司治理（以下简称“ESG”）表现来评价 ESG 机制的有效性。

环境和社会责任：环境和社会责任部分主要考察担保公司及实际控制人在最近三年以来在环境保护、安全生产、社会责任等方面是否存在重大或连续的负面事件。

公司治理：对担保公司的公司治理评估主要关注其公司治理结构是否有助于其控制经营风险和财务风险，是否有利于其从重大风险事件中恢复。东方金诚主要关注公司治理架构体系的建设情况、高级管理层的稳定性及资质、部分设置的合理性、员工团队建设情况、关联交易管理情况等，并考察是否存在公司治理机制失效的表现。

4. 经营合规性

业务合规性主要考察担保公司在最近三年以来业务运营方面是否存在重大的合规性风险事件或者连续的合规性事件，包括但不限于未遵守监管规定而遭受处罚、涉及重大的诉讼、存在重大的失信行为等。

5. 发展战略

发展战略直接决定担保公司未来发展方向，有助于担保公司准确判断外在危机和机遇，明确自身核心竞争力，优化整合内部资源，建立品牌形象，确立竞争优势。本评级方法主要

通过发展战略的合理性、可行性、执行效果等因素进行考察。

6. 业务竞争力

市场地位：市场地位是担保公司产生盈利的基础，稳定的市场地位对于担保公司保持持续的盈利能力和抵御风险的能力具有关键作用。本评级方法主要以担保费收入的规模和市场份额考察担保公司的市场地位。

直接担保业务：对担保公司直接担保业务竞争力的考察主要从业务渠道的稳定性、产品的多样化程度、担保业务规模和结构等方面进行考察。

再担保业务：对担保公司再担保业务竞争力的考察主要从再担保业务的专营性、业务渠道的稳定性、担保业务规模和结构等方面进行考察。

投资业务：由于担保业务产生的直接收益有限，投资业务对担保公司的整体盈利水平有较大影响。本评级方法通过投资资产组合、收益水平及稳定性对担保公司投资能力进行评价。

7. 风险管理

风险管理能力是决定担保公司竞争力的核心要素。担保公司面临的风险包括信用风险、市场风险、流动性风险和操作风险。其中担保业务和投资业务带来的信用风险和流动性风险是担保公司面临的最主要风险。本评级方法从以下几个方面对担保公司风险管理水平进行评价：

担保业务风险管理：本评级方法主要从组织架构、授信政策¹、担保组合特征²、担保信用风险计量和反担保措施、保后管理、代偿及回收情况等方面对担保公司担保业务风险管理水平进行考察。

投资业务风险管理：对担保公司投资业务风险管理主要关注其组织架构、投资风险管理基本政策、授权及限额管理、投资组合特征、风险计量和缓释措施。

8. 财务状况

担保公司的市场竞争力、公司治理和风险管理的水平最终会在其财务状况上得以体现。本评级方法原则上采用近 3-5 年财务数据对担保公司的财务状况进行分析。

信息质量：实力强的担保公司通常财务信息可信度高、及时性强。质量较差的财务报告不仅影响外部使用者对担保公司的经营和财务状况做出准确的评估，往往也会隐藏可能对担保公司信用状况构成负面影响的风险。除财务信息外，东方金诚还关注担保公司担保客户质量信息、投资资产穿透性等业务相关信息的质量。

¹ 包括对特定行业、区域、产品、客户的授信政策

² 包括合同金额以及行业和期限分布、客户集中度情况

资产质量：资产是担保公司经营物质基础，资产质量是决定担保公司未来盈利水平的主要驱动因素。较差的资产质量会侵蚀担保公司的资本基础，一方面会导致消耗过多的既有资本，另一方面会降低担保公司产生内源资本的能力。对资产质量的考察主要是资产的安全性。资产的安全性包括投资资产和代偿抵债资产的安全性两个方面。

盈利能力：在不考虑外部支持的情况下，担保公司能否有效抵御风险主要取决于盈利能力。由于担保公司的收益主要来自于担保业务和投资业务，因此需要对担保业务和投资业务盈利水平进行点考察。担保业务的盈利水平主要由担保费率和担保准备金计提水平决定，需要对担保费率的稳定性和担保准备金计提的合理性进行考察。影响投资业务盈利水平的因素主要是投资品种的收益率和安全性。

流动性：流动性直接决定了担保公司能否有足额的现金流满足其代偿需求并偿付其他债务。流动性的强弱取决于流动性的来源和需求两个方面。其中流动性来源主要受担保公司资产变现能力的影响；流动性需求主要来自未来短期内受潜在代偿支出。

资本充足性：资本是担保公司抵御风险的最后一道防线，其作用是吸收拨备不能覆盖的损失。本评级方法主要从资本的质量、资本补充来源的可靠性和资本充足率水平等方面对担保公司资本充足性进行考察。

9. 外部支持

政府支持：决定政府对担保公司提供支持的意愿的因素主要有两个，即担保公司对支持地方经济发展的重要性和政府与担保公司间的股权关系。政府向担保公司提供支持的能力主要可以通过两个维度进行考察：一是政府的信用状况；二是政府向担保公司提供支持的相关法律法规和机制的健全性。

股东支持：股东指控股股东或实际控制人。本评级方法认为，在一般情况下，担保公司对股东的战略重要性越高、股东提供支持的意愿越强；股东主体信用等级越高，其向担保公司提供潜在支持的力度越大。

10. 其他

其他因素包括但不限于受评主体的历史信用记录、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结果基础上，由信用评级委员会综合分析评级调整因素影响后，以投票形式评定。

担保公司基础评分模型主要从业务发展水平、风险管理水平、盈利及代偿能力等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 ESG 表现、信息质量、经营合规性、外部支持等。

(一) 基础评分等级映射表

基础评分模型得分通过得分映射表，可得到受评主体的基础评分模型信用等级。

表 1：东方金诚担保公司基础评分模型结果映射表

级别	得分区间
AAA	[85,100)
AA+	[75,85)
AA	[65,75)
AA-	[55,65)
A+	[51,55)
A	[47,51)
A-	[43,47)
BBB+	[40,43)
BBB	[37,40)
BBB-	[34,37)
BB+	[31,34)
BB	[28,31)
BB-	[25,28)
B+	[22,25)
B	[19,22)
B-	[16,19)
CCC	[13,16)
CC	[10,13)
C	[0,10)

(二) 基础评分模型

基础评分从业务发展水平、风险管理水平、盈利及代偿能力等方面重点考察担保公司信用风险。

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。但如果足够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：东方金诚担保公司基础评分模型指标

类别	一级指标	一级权重	二级指标	二级权重
基础分	业务发展水平	20%	担保业务收入占比 (%)	20%
			融资性担保责任余额 (亿元)	50%
			I 类资产占比 (%)	30%

风险管理水平	20%	担保放大倍数（倍）	30%
		当时代偿率（%）	50%
		累计代偿回收率（%）	20%
盈利及代偿能力	60%	净资产（亿元）	75%
		净资产收益率（%）	10%
		准备金覆盖率（%）	15%

1. 业务发展水平

采用担保业务收入占比、融资担保责任余额、I类资产占比三个指标来衡量。

担保业务收入占比=担保业务收入/营业收入×100%，反映担保公司主业地位是否突出。

融资担保责任余额属于规模性指标，反映担保业务市场竞争力，侧面体现担保公司对所在区域融资担保体系及资本市场的重要性、担保公司业务渠道的稳定性、产品的多样化程度等。

I类资产占比=I类资产/（资产-应收代偿款）。

表 3：业务发展水平指标评价参考

担保业务收入占比	融资担保责任余额	I类资产占比	对应得分
>60	>200	>30	100
(40, 60]	(150, 200]	(28, 30]	90
(30, 40]	(100, 150]	(25, 28]	80
(20, 30]	(70, 100]	(22, 25]	60
(10, 20]	(50, 70]	(20, 22]	40
(5, 10]	(30, 50]	(10, 20]	20
≤5	≤30	≤10	0

2. 风险管理水平

采用担保放大倍数、当时代偿率、累计代偿回收率三个指标来衡量。

担保放大倍数=担保责任余额/净资产，反映受评主体担保业务杠杆情况。当时代偿率=当期担保代偿额/当期解除担保额×100%，考察担保公司不同时期内担保业务的代偿发生情况。累计代偿回收率=累计代偿回收额/累计代偿发生额×100%，考察担保公司历史代偿的回收能力及回收措施的实施实际效果。

表 4：风险管理水平指标评价参考

担保放大倍数	当时代偿率	累计代偿回收率	对应得分
<8	<0.5	>80	100
[8, 10)	[0.5, 1)	(60, 80]	90
[10, 12)	[1, 2)	(50, 60]	80
[12, 14)	[2, 3)	(40, 50]	60
[14, 15)	[3, 5)	(30, 40]	40
[15, 20)	[5, 10)	(15, 30]	20
≥20	≥10	≤15	0

3. 盈利及代偿能力

采用净资产、净资产收益率、准备金覆盖率三个指标来衡量。

净资产收益率=净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%，反映受评主体盈利能力。净资产规模属于规模性指标，反映出担保公司的资本实力以及近年来利润积累情况，是担保公司未来维持代偿能力的保障。准备金覆盖率=（未到期责任准备+担保赔偿准备金+一般风险准备）/担保责任余额×100%，反映担保公司各项准备对担保业务的覆盖情况，间接反映出担保公司开展担保业务的风险偏好。

表 5：盈利及代偿能力指标评价参考

净资产	净资产收益率	准备金覆盖率	对应得分
>50	>12	>8	100
(40, 50]	(10, 12]	(6, 8]	90
(30, 40]	(8, 10]	(4, 6]	80
(20, 30]	(6, 8]	(3, 4]	60
(15, 20]	(3, 6]	(2, 3]	40
(10, 15]	(0, 3]	(1, 2]	20
≤10	≤0	≤1	0

（四）评级调整因素分析

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的评级因素，包括但不限于：ESG 表现、信息质量、经营合规性、外部支持等。

1. ESG 表现

东方金诚主要从受评主体的环境、社会责任和公司治理表现来评价担保公司 ESG 机制的有效性。

表 6：ESG 表现评价

描述	档位
股权清晰，法人治理结构很完善	+3
股权清晰，法人治理结构较完善	+2
股权相对清晰，法人治理结构较完善	+1
股权相对清晰，法人治理结构一般	0
股权不够清晰，法人治理结构不够完善，出现 ESG 负面事件，暂未对业务开展造成影响	-1
股权不够清晰，法人治理结构不够完善，ESG 负面事件较多，对业务开展形成一定的影响	-2
股权很不清晰，法人治理结构很不完善，ESG 负面事件较多，对业务开展形成很大的负面影响	-3

2. 信息质量

信息质量主要考察担保公司担保客户信息质量披露的充分性及可靠性。同时信息质量也考察担保公司投资资产的穿透性。

表 7：信息质量评价

描述	档位
担保客户信息质量一般，投资资产穿透性一般	0
担保客户信息未能充分反映实际情况，投资资产穿透性较差	-1
担保客户信息未能充分反映其潜在风险，投资资产穿透性较差	-2
担保客户信息披露不充分，投资资产底层不透明	-3

3. 经营合规性

主要考察担保公司经营合规性，包括高级管理层以及普通员工的合规意识，各项管理制度的制定及执行情况，以及从结果角度来说，担保公司遭受监管处罚及其他负面新闻的情况等。

表 8：经营合规性评价

描述	档位
经营合规性持续保持在优秀水平	3
经营合规性很好	2
经营合规性较好	1
经营合规性一般，未出现重大合规性风险	0
监管处罚等负面事件较多，预计对其经营将产生一定影响	-1
监管处罚等负面事件较多，预计将对其经营产生较大影响	-2
频繁受到监管处罚/负面事件不断，预计将对其经营产生极大影响	-3

4. 外部支持

外部支持考察主要评价担保公司获得的来自政府和股东的支持情况。

表 9：外部支持评价

描述	档位
在区域融资担保体系占据极重要地位，政府支持力度很大	3
在区域融资担保体系占据重要地位，政府支持力度较大；股东自身实力及支持意愿均较强	2
在区域融资担保体系中起到一定作用，政府能在一定程度上给予支持；股东支持能力及意愿一般	1
商业性运作，在区域融资担保体系中所起作用有限，较难获得政府及股东的支持	0

六、方法及模型局限性

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。

评级方法及模型组将定期或不定期检验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。