

# 航空运输企业信用评级方法及模型

(RTFC025201912)



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、航空运输企业信用风险特征.....	1
四、评级基本假设和分析框架.....	3
五、评级模型.....	7
六、方法和模型的局限性.....	12

## 一、概述

### （一）版本和制定日期

经公司技术委员会核定，本方法及模型的版本编码为 RTFC025201912，批准日期为 2019 年 12 月 13 日，自 2019 年 12 月 13 日起生效。

### （二）制定或修订说明

本方法及模型根据东方金诚信用评级框架、监管和自律指引制定，为东方金诚新增的评级方法及模型。

经测试，本次方法及模型的制定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

根据国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017）目录中关于航空运输行业的描述，航空运输企业属于 G561-航空运输业，是指与航空服务相关的行业统称，包括航空客货运输、通用航空服务以及航空运输辅助活动等三个子行业。本方法及模型主要适用于航空客货运输企业。

本方法及模型适用的航空运输企业必须满足以下条件之一：

1. 公司航空运输业务收入占营业收入比重大于或等于 50%。
2. 公司航空运输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航空运输企业的情形。

## 三、航空运输企业信用风险特征

航空运输业具有强周期性、政策变动风险、自然垄断性和易受突发事件影响等特点。

### （一）强周期性

航空运输需求可分为商务需求和个人出行，其中商务行为与宏观经济景气度强相关，而个人出行与居民收入水平、旅游和消费升级紧密联系。当经济不景气的时候，除经济交往直接受影响外，人们首先削减的是旅游消费和奢侈品消费。而当经济繁荣时，人们的经济交往变得频繁，快速增加的收入会刺激航空旅游消费快速增长。

近 40 年来，全球航空运输总周转量年均增长 5.5%，是同期世界经济年均增长率的 1.96 倍，全球航空需求增长对经济增长的弹性值一直保持在 2.0 左右。改革开放 40 年来，我国历年航空需求增长对经济增长的弹性值一般位于 1.8~2.0 区间，有时甚至超过 2.0。

航空运输业的高弹性值表明：当经济复苏时，航空运输业会比经济更快地复苏；当经济繁荣时，航空运输业往往表现得更加繁荣；当经济衰退时，航空运输业会比经济更快地下滑；当经济低迷时，航空运输业往往会陷入更加低迷的泥潭。经济周期交替出现和航空需求增长对经济增长的高弹性值，导致航空运输业具有强周期性。

## （二）政策变动风险

作为国民经济的基础产业和公共交通运输体系的重要组成部分，我国民航业受政府管制程度较高。政府在市场准入、飞机购买、航线开设、航班时刻管理、航油价格、起降费、机票价格机制、各种安全标准等方面进行了管制。

2016 年 10 月，民航局和发改委发布《关于深化民航国内航空旅客运输票价改革有关问题的通知》，规定 800 公里以下航线、800 公里以上与高铁动车组列车形成竞争航线旅客运输票据交由航空公司依法自主制定，有利于航空公司更加灵活的制定、调整价格，应对高铁竞争。2017 年 4 月，民航局《关于印发民用机场收费标准调整方案的通知》正式实施，国内航线起降费整体提高 10%左右，安检费提高 40%~50%、停车场费提高 5%~10%、客桥费提高 100%，航空公司成本有所提升，对其盈利能力有一定负面影响。

## （三）自然垄断性

由于航空运输业投资巨大，资金、技术、风险高度密集，投资回收周期长，对航空运输主体资格限制较严，市场准入门槛高，加之历史的原因，使得航空运输业在发展过程中形成自然垄断。

## （四）易受突发性事件影响

航空运输业易受安全事故、恶劣天气、战争、恐怖事件和流行性疾病等不可预测的突发事件影响。重大的空难不仅仅对涉事航司带来影响，对整个行业的景气度都将带来极大的负面作用。受波音 737-8 安全事故影响，2019 年 3 月，民航局发布通告，要求国内航空公司暂停波音 737-8 飞机的商业运营，对国内航空公司的运输带来一定影响。

## 四、评级基本假设和分析框架

### （一）评级基本假设

东方金诚的航空运输企业评级主要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对象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。当受评对象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

东方金诚假定受评对象处于持续经营状态，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

东方金诚假定受评对象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。

对于不符合三项假设的情形参照东方金诚信用评级概念框架处理。

### （二）评级分析框架

东方金诚对航空运输企业信用评级主要从市场环境、飞行器、基地及航线条件、规模和市场地位、盈利能力、债务负担和保障程度、公司治理、管理与发展战略、财务信息质量、流动性和外部支持等方面进行评价。

#### 1. 市场环境

市场环境是航空运输企业共同面临的形势，包括宏观经济环境、政策变动等因素，是分析预测运输周转量等业务表现和财务表现的基础。

##### （1）宏观经济环境

航空运输需求与宏观经济景气度强相关。当经济发展处于复苏和发展时期，居民可支配收入持续增长，消费结构持续升级，带来航空需求持续增长；相反，当经济处于萧条及回落

时期，航空市场需求也会发生萎缩。

## （2）政策变动

作为公共交通运输的重要组成部分，航空运输业受到民航局等政府部门的严格政策管理。我国民航业受政府管制程度较高。政府在市场准入、飞机购买、航线开设、航班时刻管理、航油价格、起降费、机票价格机制、各种安全标准等方面进行了管制。此外，政府通过设立支线航空补贴、返还以及免征民航基础设施建设基金、免征燃油附加费营业税等方式，促进航空运输行业的发展。

## 2. 规模和市场地位

航空运输企业的规模和市场地位会影响其在行业内相对其他企业的信用风险水平。通常来说，规模大、市场地位强的航空运输企业具有较好的竞争优势。主要由于：1）规模大的航空运输企业往往具有更先进的飞行器、基地布局以及更好的航线。在行业景气度下降时，规模大的航空运输企业具有更强的抗风险能力；2）市场地位强的航空运输企业在开辟新航线、获取民航局和金融机构等外部支持时更具优势。

东方金诚主要从总资产、营业收入、可用座公里等要素进行考察。

### （1）总资产与营业收入

资产是企业经营的基础，一定程度上也反映了企业可动用资源的多少；收入是企业可持续经营和现金流生成的基础，能在很大程度上反映企业的市场地位。拥有较高的总资产与营业收入的企业具有较强的竞争优势，也有助于抵御市场风险。

### （2）可用座公里

目前我国航空运输企业主要收入来源仍以旅客运输为主，可用座公里是航空企业运输能力的综合体现，也是航空企业运输的上限。对于以货运为主的航空运输企业，我们可以将其货运能力按照一定比例折算为可用座公里。

## 3. 盈利能力

盈利能力是航空运输企业营运能力与管理效率的综合体现，是现金流的主要来源和企业偿债能力的重要保障。通常盈利能力水平较好的航空运输企业业务运营管理能力更好，成本控制机制更为完善。东方金诚主要从净资产收益率、利润总额等进行考察。

### （1）净资产收益率

净资产收益率是反映航空运输企业获利能力和资产营运效率的综合性指标。

### （2）利润总额

利润总额是企业盈利能力的最直接反映，较高的利润总额代表企业有较强的盈利能力。

#### 4. 债务负担和保障程度

偿债能力是航空运输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，是航空运输企业信用风险水平的重要考量因素。衡量航空运输企业偿债能力的指标较多，东方金诚主要对资产负债率、经营现金流流动负债比率、全部债务/EBITDA 和或有风险等进行考察。

##### (1) 资产负债率

资产负债率反映航空运输企业长期偿债能力。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，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

经营现金流流动负债比率反映航空运输企业短期偿债能力。一般情况下，该指标值越大则表明企业短期偿债能力越强。

##### (3) 全部债务/EBITDA

全部债务/EBITDA 反映航空运输企业长期偿债能力。一般情况下，该指标值越小则表明企业长期偿债能力越强。

##### (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。

#### 5. 公司治理、管理与发展战略

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行业经验，能否高效地处理航空运输企业管理经营中的常见问题。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，东方金诚还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。

## 6. 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出具企业审计报告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。

## 7. 流动性

流动性体现了受评主体能否履行营运资金支出、债务兑付等现金偿付义务。保持充足流动性是受评主体保障正常生产经营从而维持盈利能力的基础，相反，流动性极度紧张情形下，受评主体甚至可能无法偿付到期债务而导致违约，因此，流动性极弱会严重影响其信用等级。

东方金诚对流动性的考察采用定性和定量相结合的方式，对受评主体内部和外部可获取的流动性来源进行综合分析，以判定其陷入流动性危机的可能性。

## 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，以定性分析为主。通常外部支持来源于政府、股东、实际控制人等。

政府支持。政府对航空运输企业在信贷、财政、税收和资源获取等方面的支持力度与其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后综合确定政府支持是否对受评企业信用等级具有增级作用。

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确定股东和实际控制人支持对受评企业信用等级的影响。

## 9. 其他

其他因素包括但不限于受评主体的历史信用记录、航空事故、飞行器产品质量、恐怖袭击、流行性疾病及其他等。

# 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影响后，以投票形式评定。

航空运输行业基础评分模型部分主要从企业规模和市场地位、盈利能力、债务负担和保障程度等三个方面重点考察企业信用风险进行评分。评级调整因素主要有区位条件、财务信息质量、公司治理、流动性、外部支持、突发事件等。

### （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：东方金诚航空运输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≤X
AA+	75≤X<85
AA	65≤X<75
AA-	55≤X<65
A+	51≤X<55
A	47≤X<51
A-	43≤X<47
BBB+	40≤X<43
BBB	37≤X<40
BBB-	34≤X<37
BB+	31≤X<34
BB	28≤X<31
BB-	25≤X<28
B+	22≤X<25
B	19≤X<22
B-	16≤X<19
CCC	13≤X<16
CC	10≤X<13
C	X<10

## （二）基础评分模型

基础评分从规模和市场地位、盈利能力、债务负担和保障程度等三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，项目组及信评委可对各年权重进行调整。

表 2：航空运输行业基础评分指标

一级指标	权重	二级指标	权重
规模和市场地位	60%	总资产（亿元）	20%
		营业收入（亿元）	20%
		可用座公里（亿座公里）	20%
盈利能力	20%	净资产收益率（%）	10%
		利润总额（亿元）	10%
债务负担和保障程度	20%	资产负债率（%）	10%
		经营现金流流动负债比率（%）	5%
		全部债务/EBITDA（倍）	5%

## 1. 规模和市场地位

航空运输企业规模和市场地位主要由总资产、营业收入、可用座公里等三个指标来衡量。

**表 3：规模和市场地位指标评价参考**

指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档	七档	八档
总资产（亿元）	$x > 500$	$500 \geq x > 300$	$300 \geq x > 100$	$100 \geq x > 50$	$50 \geq x > 20$	$20 \geq x > 10$	$10 \geq x > 5$	$x \leq 5$
营业收入（亿元）	$x > 300$	$300 \geq x > 100$	$100 \geq x > 50$	$50 \geq x > 30$	$30 \geq x > 20$	$20 \geq x > 10$	$10 \geq x > 5$	$x \leq 5$
可用座公里（亿座公里）	$x > 1000$	$1000 \geq x > 200$	$200 \geq x > 100$	$100 \geq x > 30$	$30 \geq x > 10$	$10 \geq x > 5$	$5 \geq x > 1$	$x \leq 1$

## 2. 盈利能力

盈利能力主要由利润总额、净资产收益率两个指标来衡量。

净资产收益率：（净利润/净资产）\*100%。

**表 4：盈利能力指标评价参考**

指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档	七档	八档
利润总额（亿元）	$x > 30$	$30 \geq x > 10$	$10 \geq x > 5$	$5 \geq x > 3$	$3 \geq x > 2$	$2 \geq x > 1$	$1 \geq x > 0$	$x \leq 0$
净资产收益率（%）	$x > 15$	$15 \geq x > 10$	$10 \geq x > 7$	$7 \geq x > 3$	$3 \geq x > 1$	$1 \geq x > 0.5$	$0.5 \geq x > 0$	$x \leq 0$

## 3. 债务负担和保障程度

债务负担和保障程度主要由资产负债率、经营现金流流动负债比率和全部债务/EBITDA 等三个指标来衡量。

资产负债率：（负债总额/总资产）\*100%。

经营现金流流动负债比率：（经营性净现金流/流动负债）\*100%。

全部债务/EBITDA：全部有息债务/（利润总额+利息费用+折旧+摊销）。

**表 5：债务负担和保障程度指标评价参考**

指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档	七档	八档
资产负债率（%）	$x \leq 55$	$55 < x \leq 65$	$65 < x \leq 75$	$75 < x \leq 85$	$85 < x \leq 88$	$88 < x \leq 92$	$92 < x \leq 95$	$x > 95$
经营现金流流动负债比率（%）	$x > 50$	$50 \geq x > 40$	$40 \geq x > 30$	$30 \geq x > 25$	$25 \geq x > 20$	$20 \geq x > 15$	$15 \geq x > 10$	$x \leq 10$
全部债务/EBITDA（倍）	$0 \leq x \leq 1$	$1 < x \leq 2$	$2 < x \leq 5$	$5 < x \leq 8$	$8 < x \leq 10$	$10 < x \leq 15$	$15 < x \leq 20$	$x > 20$ 或 $x < 0$

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 6：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	七档	八档
总资产(亿元)	100	80~100	60~80	45~60	30~45	15~30	0~15	0
营业收入(亿元)	100	80~100	60~80	45~60	30~45	15~30	0~15	0
可用座公里(亿座公里)	100	80~100	60~80	45~60	30~45	15~30	0~15	0
净资产收益率(%)	100	80~100	60~80	45~60	30~45	15~30	0~15	0
利润总额(亿元)	100	80~100	60~80	45~60	30~45	15~30	0~15	0
资产负债率(%)	100	100~80	80~60	60~45	45~30	30~15	15~0	0
经营现金流动负债比率(%)	100	80~100	60~80	45~60	30~45	15~30	0~15	0
全部债务/EBITDA(倍)	100	100~80	80~60	60~45	45~30	30~15	15~0	0

### (三) 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评级因素对部分航空运输企业信用风险的重要影响,包括但不限于区位条件、财务信息质量、公司治理、流动性、外部支持等,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. 区位条件

区位条件对航空运输企业发展规模及市场竞争力有重要影响,通常来说,位于经济发达地区、区域交通枢纽,具备旅游、商务、出入境、转运等地理优势,且在布局我国交通运输体系中占据重要战略地位的航空运输企业有很强的竞争优势。东方金诚主要从地区的经济发展水平、在区域交通中的地位及交通运输体系中的战略意义等方面综合考察区位条件。

**表 7：区位条件评价**

描述	档位
所在地为经济发达地区、区域交通中心枢纽,具备很强的旅游、商务、出入境、转运等地理优势,在我国交通运输体系中占据重要战略地位	+2
所在地为经济较发达地区、区域交通一般枢纽,具备较强的旅游、商务、出入境、转运等地理优势,在我国交通运输体系中占据一般重要战略地位	+1
所在地为经济一般发达地区、具备一般的旅游、商务、出入境、转运等地理优势,在我国交通运输体系中无重要战略地位	0
所在地为经济欠发达地区、不具备旅游、商务、出入境、转运等地理优势,在我国交通运输体系中无重要战略地位	-1

#### 2. 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

### 3. 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

### 4. 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：公司流动性评价**

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

## 5. 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评价尤为重要。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

## 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、突发事件等对受评主体的信用等级影响。

## 六、方法和模型的局限性

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。