

# 公用事业企业（通用）信用 评级方法及模型

(RTFU006202403)



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、公用事业企业信用风险特征 .....	1
四、评级基本假设和分析框架 .....	2
五、评级模型 .....	7
六、方法和模型的局限性 .....	7

## 一、概述

### （一）版本和制定日期

本方法及模型经公司技术委员会审议通过，版本编码为 RTFU006202403，自 2024 年 3 月 18 日起施行。

### （二）制定或修订说明

本方法及模型由评级方法和模型工作组对 2022 年 8 月生效的《公用事业企业（通用）信用评级方法及模型》（RTFU006202208）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. 在评级模型调整项中新增“行业风险”调整因素及其评价标准；
2. 对少量文字表述进行了调整。

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

本方法及模型所指的公用事业企业指企业生产的产品或提供的服务关系国计民生、对其他产业发展具有重要基础性作用，产品或服务具有公益性或准公益性特征，涉及供水、污水处理、固废、垃圾焚烧、供热、供电、供气、环保等可归入公用事业及与其紧密相关的综合性业务，定价受到政府监管或指导。

本方法及模型适用的公用事业企业必须满足以下条件之一：

1. 公司从事公用事业及与其紧密相关的细分业务，且主营业务无法适用任一东方金诚已披露的其他公用事业细分行业评级方法及模型。
2. 其他东方金诚认为应适用的情形。

## 三、公用事业企业信用风险特征

公用事业企业具有准公益性、政策敏感度高、投资回报期长等特点。

### （一）准公益性

公用事业企业所涉及的行业消费具有一定刚性，且产品或服务关系重大国计民生，为了规范公用事业行业行为、避免行业恶意定价、促使提供优质服务，行业定价受政府价格指导

或监管，而且价格调整黏性较大、定价市场化程度较低，一定程度上影响了公用事业企业盈利能力。同时行业消费刚性和实行实时结算，因此公用事业企业通常具有较好的现金流获取能力，收入具有较强的稳定性。

## （二）政策敏感度高

公用事业企业所涉及的行业发展往往与国家政策及行业规划高度相关，易受相关政策调整影响。财税扶持方面，国家给予行业的财税补贴、税收优惠等政策，将直接激励企业增加供给，不断改进服务水平和标准；政策监管方面，国家对于行业标准升级将直接影响企业运营成本；行业规划方面，国家加大行业基础设施相关的投资建设有助于为公用事业企业生产运营营造一种良好的外部环境。

## （三）投资回报期长

公用事业企业所投资和运营的项目普遍具有资本密集性，项目的投资建设规模普遍较大，投入运营后需要较长时间才能收回投资成本，投资回收期普遍较长，企业对资金需求较大。由于定价受政府监管或指导、价格调整粘性大，受折旧及人力物料成本上升导致运营成本持续上升，公用事业企业整体利润率较低，为满足日常经营及资本支出等资金需求，公用事业企业普遍资产负债率较高，有息债务规模较大。

# 四、评级基本假设和分析框架

## （一）评级基本假设

东方金诚的公用事业企业评级主要基于以下三个假设：

### 1. 持续经营假设

东方金诚通常假定受评主体处于持续经营状态，即受评主体在可以预见的将来有能力将现有生产经营活动持续下去，在此基础上进行相应的评级分析或预测。如受评主体出现破产清算、受到重大监管处罚、连续亏损、债务大幅上升、流动性枯竭等可能导致其持续经营能力产生重大疑虑的情形，东方金诚将改用非持续经营假设对评级分析或预测进行相应调整。

### 2. 企业业务结构相对稳定假设

东方金诚通常假定预测期内受评主体的业务结构与历史期相比没有结构性变化，因而基于受评主体的历史数据以及业务的自然增长特性做出相应评级分析或预测。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，东方金诚将基于新的业务结构对评级分析或预测做出必要调整。

### 3. 治理和数据可靠性假设

东方金诚通常假定受评主体的治理机制足以保障其提供的数据是可以合理信赖的，因而引用受评主体提供的数据进行评级分析和预测。但如受评主体频繁更换审计机构、财务报表被审计机构出具否定意见或无法表示意见、公司治理和信息披露方面曾受到监管部门或自律机构处罚、引发了相关诉讼、经营或财务数据明显异常等合理怀疑情形，东方金诚将对已由其他中介服务机构出具专业意见的数据进行一般注意义务项下的审慎核查评估，对无其他中介服务机构出具专业意见的重要数据进行特别注意义务项下的核查评估，并根据核查评估结果，对相应数据进行必要的独立计算、调整，或终止评级。

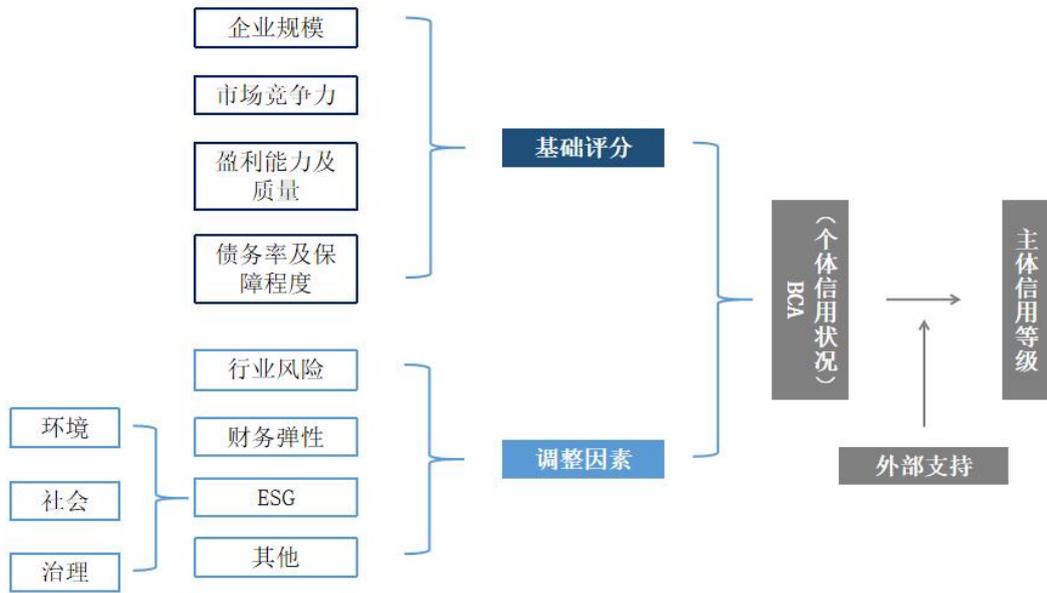
## （二）评级分析框架

东方金诚对公用事业企业信用评级分为个体信用状况和外部支持两部分。

其中，个体信用状况主要考察不考虑外部支持情况下受评主体自身的信用风险程度，包括基础评分和调整因素。基础评分主要考察经营与竞争（企业规模、竞争力等）和财务实力（盈利能力及质量、债务率及保障程度等）。调整因素主要考察行业风险、财务弹性、ESG（环境、社会和公司治理）和其他因素。

外部支持主要考察支持方对受评主体的支持意愿和支持能力。

图表 1：东方金诚公用事业企业评级分析框架



### （三）个体信用状况

#### 1. 企业规模和竞争力

公用事业企业的规模和市场地位直接影响其在行业内相对其他公用事业企业的信用风险水平。

公用事业行业基础设施投资规模较大、投资回收期长，具有较强的规模经济效益，规模大的公用事业企业具有较强的竞争优势。主要由于：1）规模较大的公用事业企业运营的项目越多、覆盖的区域或人口越广泛，其收入和现金流越充裕，市场竞争力也越强；2）规模大的企业具有丰富的项目运营经验和较高的技术及研发实力，在异地项目拓展和市场区域开拓方面能够获得地方政府的信赖与支持，在金融机构授信支持方面更具优势；3）规模大的企业具有更强的抗风险和抗周期波动能力。公用事业企业的竞争力同时也受到企业经营区域、与地方政府合作及契约执行等要素影响。

由于公用事业企业细分业务一般实行特许经营制度，特许经营数量是企业业务专营性和市场地位的综合度量。特许经营规模越大代表着服务区域内人口规模或占据的市场份额较大，直接关系到企业可以创造的营业收入规模。竞争优势主要是与同类企业相比，公司在提供的产品或服务的差异性及其不可替代性、产品及服务质量、技术研发、品牌建设等方面构建的护城河优势，从而使其业务更具有稳定性和可持续性。同时，公用事业企业业务结构多样性、收入来源地区广泛，能够一定程度地分散区域经济、政策等因素波动带来的不利影响。

具体而言，东方金诚主要通过资产规模、营业收入和市场地位三个指标来衡量企业规模

和竞争地位。资产是企业经营的基础，一定程度上反映了企业可动用资源的多少，也是偿债的来源之一。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份额和市场地位。较高的营业收入也意味着企业服务的区域人口规模较大、区域经济发达，甚至是服务多个市场区域。市场地位是企业竞争力的综合体现，主要从业务范围、专营性、区域内竞争优势等方面来衡量。

## 2. 盈利能力及质量

盈利能力是公用事业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公用事业企业所服务的区域经济发展和人均可支配收入水平较高，结算价格较高，成本控制机制更为完善。东方金诚通过对公用事业企业的收入和利润规模、构成及其稳定性，成本控制能力，盈利的可持续性和持续性影响因素等方面进行综合分析。东方金诚评级模型主要以综合毛利率和总资产收益率来考察公用事业企业的盈利能力。

运营效率反映了企业产能利用情况，运营效率的高低取决于企业营运状况的好坏及管理水平的高低。公用事业企业因产能超前建设、抢占市场份额等导致设计产能与实际负荷情况存在一定差异。公用事业企业的运营效率对其投入资本的回收和运营稳定性有着重要影响。另外，公用事业企业运营效率受服务区域配套设施的建设水平影响较大。

### （1）现金收入比

现金收入比用于判断公用事业企业现金获取及销售能力。流动性对于企业正常生产经营及偿还债务具有重要作用，若企业从事的业务现金回款稳定且回款周期较短，则对企业的资金占用较小，产生的坏账风险较小，形成的流动性状态较好，对于债务偿还具有较好的保障作用。

### （2）综合毛利率

东方金诚利用综合毛利率作为考察公用事业企业盈利能力的指标之一。公用事业企业盈利能力受结算单价影响很大，由于公用事业企业包含多个细分业务，且大部分细分业务的结算单价受到了政府的严格控制，政府制定的单价为公用事业企业的成本上限。因此，企业的成本控制能力对公用事业企业的盈利能力有着重要影响。综合毛利率能综合反映企业在政府指导单价下所有业务的综合盈利水平，企业利润创造能力是公司债务偿还的最终来源。

### （3）总资产收益率

东方金诚利用总资产收益率综合考察公用事业企业经营效率和盈利能力。总资产收益率

的高低直接反映了公用事业企业的竞争实力和发展能力,也是决定公司是否应举债经营的重要依据。

### 3. 债务率及保障程度

债务率及保障程度是公用事业企业债务负担、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,是公用事业企业信用风险水平的重要考量因素。东方金诚通过资产负债率、经营现金流动负债比率和 EBITDA 利息倍数三个指标来考虑公用事业企业债务负担和保障程度。

#### (1) 资产负债率

公用事业企业因行业特性普遍具有较高的资产负债率。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) 经营现金流动负债比

经营现金流动负债比主要用来衡量短期偿债能力,该指标越高代表短期偿债能力相对同类企业越高。

#### (3) EBITDA 利息倍数

EBITDA 是最接近于现金的会计利润,是更为真实有效的利息偿还保障。考虑到公用事业企业厂房设备建设等在建工程资本支出较大,相应借款所形成的资本化利息支出应纳入利息支出进行考察。通常情况下,EBITDA 利息倍数越高越好。

### 4. 行业风险

行业风险会在一定程度上影响行业内企业的经营和财务状况,一般而言行业风险越高,行业内企业经营和财务情况波动幅度越大,行业内企业信用风险相对越大。宏观经济整体运行情况,行业政策与监管情况,行业周期性,行业内部竞争的激烈程度等方面共同对行业风险产生影响。

东方金诚在评级过程中通过上述各维度对行业风险进行综合判断,在此基础上确定行业风险评价结果及其对受评主体信用风险的影响。

### 5. 财务弹性

财务弹性是公司适应经济环境变化和利用投资机会的能力,是公司动用闲置资金和剩余负债的能力。若受评主体缺乏财务弹性,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。

东方金诚通过综合分析受评主体可动用现金资源对短期刚性债务的覆盖程度、其他流动性来源，对其财务弹性进行评价，以此判断财务弹性对受评主体信用风险的影响。

## 6. ESG

环境、社会和公司治理（Environmental, Social and Governance, ESG）因素可能从多个维度或路径影响企业的可持续经营发展潜力，并影响企业盈利的持续性和稳定性。同时，社会责任和公司治理表现也是影响受评主体财务信息质量和偿债意愿的关键因素。

东方金诚评估可辨别的 ESG 因素对受评主体信用质量产生的影响，包括环境、社会、治理三个方面以及相应的评价维度。

## 7. 其他

如受评对象还存在行业风险、财务弹性、ESG 之外影响受评主体信用风险程度的因素，东方金诚将额外考虑其对受评主体的影响并进行必要调整。

### （四）外部支持

假如受评主体在面临流动性危机难以履行债务承诺时仍然能获得稳定的外部支持，将有助于稳定相关方的预期从而降低受评主体发生实际流动性危机的可能性，同时外部支持方在受评主体发生经营或流动性危机时做出的具体救助措施将有助于提升到期债务的偿付可能性或降低违约损失率。

股东、实际控制人或各级政府等利益相关方是常见的支持方，东方金诚主要从支持能力和支持意愿两个方面综合考察外部支持情况。支持能力指支持方对受评主体进行流动性及偿债方面支持的能力，其中，政府支持能力主要考察政府的经济、财政实力；企业支持能力主要考察支持方的综合财务实力。支持意愿指当受评主体面对偿债危机或者流动性压力时，支持方提供支持的主观愿望或者可能性，其中政府支持意愿主要考察受评主体与提供支持政府的关联性和对于政府的重要性；企业支持意愿主要通过支持方对受评主体管控力度、历史支持情况以及受评主体在支持方业务体系或战略定位重要性等方面进行综合判断。

## 五、评级模型

与评级分析框架相对应，评级模型分为个体信用状况和外部支持两部分。个体信用状况由基础评分和调整项组成，其中基础评分主要从企业规模、企业竞争力、盈利能力及质量、债务率及保障程度等四个方面对受评对象表现进行评分，在基础评分基础上结合行业风险、财务弹性、ESG 及其他评级调整因素评定个体信用状况；在个体信用状况基础上，根据外部支持方的支持能力和支持意愿评价结果综合确定外部支持的影响。

受评主体的信用等级由信用评级委员会参考评级模型结果综合分析后以投票形式最终评定。

### （一）基础评分

基础评分从企业规模、企业竞争力、盈利能力及质量、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，基础评分会应用二级指标的近两年历史数据及未来一年预测值数据进行测算，各年数据相应赋予 40%、40%和 20%的权重。

**图表 2：公用事业企业基础评分指标**

一级指标	权重	二级指标	权重
企业规模	20%	资产规模（亿元）	10.00%
		营业收入（亿元）	10.00%
企业竞争力	25%	市场地位	25.00%
盈利能力及质量	20%	现金收入比（%）	7.50%
		综合毛利率（%）	5.00%
		总资产收益率（%）	7.50%
债务率及保障程度	35%	资产负债率（%）	10.00%
		经营现金流流动负债比率（%）	12.50%
		EBITDA 利息保障倍数（倍）	12.50%

#### 1. 企业规模

企业规模主要用资产规模和营业收入两个指标来衡量。

**图表 3：总资产和营业总收入评价参考**

指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档	七档
资产规模（亿元）	$x > 800$	$800 \geq x > 600$	$600 \geq x > 400$	$400 \geq x > 200$	$200 \geq x > 100$	$100 \geq x > 50$	$50 \geq x$
营业收入（亿元）	$x > 30$	$30 \geq x > 15$	$15 \geq x > 4$	$4 \geq x > 2$	$2 \geq x > 1$	$1 \geq x$	-

#### 2. 企业竞争力

市场地位是企业竞争力的综合体现，可从业务范围、专营性和区域内竞争优势等方面来衡量。

业务范围是公用事业企业日常经营所覆盖的区域，不同的公用事业企业运营的项目数量、覆盖的区域或人口不同，但通常会有比较明确的行政区域和级别划分，如业务范围覆盖多个省（直辖市、自治区）、业务范围主要集中省（直辖市、自治区）内、业务范围主要集中于地级市（自治州）、区县以及业务范围较为分散无特别集中区域等。按照上述标准，业

业务范围区分为省级以上、省（直辖市、自治区）、地级市（自治州）、区县及其他五个档位。通过结合业务专营性和竞争优势，可判断公司在业务范围内的竞争力和市场地位。

业务专营性表示企业对自己拥有或可动用的特许经营权、技术、人才储备等各种资源运用调配及管理，通过排他性或垄断性的提供产品或服务，实现资源最优配置和经营目标最大化。业务专营性通过控制的资源禀赋及特许经营权规模等方面进行评定。

竞争优势表示公司在提供的产品或服务的差异性及其不可替代性、产品及服务质量、行业进入壁垒、技术研发、品牌建设等方面构建的护城河优势，使得终端客户对公司产品或服务具有较强的消费黏性，从而实现业务的持续稳定发展和收入实现。竞争优势主要通过公司提供产品或服务与同类企业相比的稳定性和可持续性等方面进行度量。

### 3. 盈利能力及质量

盈利能力及质量主要用现金收入比、综合毛利率、总资产收益率三个指标来衡量。

图表 4：盈利能力和运营效率指标评价参考

指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档	七档
现金收入比（%）	$x > 50$	$50 \geq x > 30$	$30 \geq x > 15$	$15 \geq x > 5$	$5 \geq x > 2$	$2 \geq x > 0$	-
综合毛利率（%）	$x > 50$	$50 \geq x > 30$	$30 \geq x > 15$	$15 \geq x > 5$	$5 \geq x > 2$	$2 \geq x > 0$	$0 \geq x$
总资产收益率（%）	$x > 5$	$5 \geq x > 3$	$3 \geq x > 1.5$	$1.5 \geq x > 0.5$	$0.5 \geq x > 0.2$	$0.2 \geq x > 0$	$0 \geq x$

### 4. 债务率及保障程度

债务率及保障程度用资产负债率、经营现金流动负债比率和 EBITDA 利息保障倍数三个指标衡量。

图表 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
资产负债率（%）	$x \leq 40$	$40 < x \leq 55$	$55 < x \leq 70$	$70 < x \leq 85$	$85 < x \leq 95$	$95 < x \leq 100$	$100 < x$
经营现金流动负债比率（%）	$x > 60$	$60 \geq x > 40$	$40 \geq x > 25$	$25 \geq x > 15$	$15 \geq x > 3$	$3 \geq x > 0$	$0 \geq x$
EBITDA/利息保障倍数（倍）	$x > 5$	$5 \geq x > 2.5$	$2.5 \geq x > 1$	$1 \geq x > 0.5$	$0.5 \geq x > 0.2$	$0.2 \geq x > 0$	$0 \geq x$

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加总得出。

**图表 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
资产规模(亿元)	100	80~100	60~80	40~60	20~40	0~20	0
营业收入(亿元)	100	80~100	60~80	40~60	20~40	0~20	-
市场地位(档位)	100	80	60	40	20	0	-
现金收入比(%)	100	80~100	60~80	40~60	20~40	0~20	-
综合毛利率(%)	100	80~100	60~80	40~60	20~40	0~20	0
总资产收益率(%)	100	80~100	60~80	40~60	20~40	0~20	0
资产负债率(%)	100	80~100	60~80	40~60	20~40	0~20	0
经营现金流动负债比率(%)	100	80~100	60~80	40~60	20~40	0~20	0
EBITDA/利息支出(倍)	100	80~100	60~80	40~60	20~40	0~20	0

## 5. 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公用事业企业信用风险的重要影响，包括但不限于财务弹性、ESG 和其他等调整因素，东方金诚对受评主体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）行业风险

宏观经济整体运行情况，行业政策与监管情况，行业周期性，行业内部竞争的激烈程度等方面共同对行业风险产生影响。

东方金诚通过上述各维度对行业风险进行综合判断，在此基础上将行业风险评价结果划分为“很低”、“较低”、“一般”、“较高”、“很高”五个档位。

### （2）财务弹性调整因素

东方金诚通过综合分析受评主体可动用的现金资源对短期刚性债务的保障程度和其他流动性来源，对受评主体进行财务弹性评价，分为“强”、“中”、“较弱”和“很弱”四个档位。

可动用的现金资源是受评主体短期刚性债务偿付的重要保障，东方金诚通过判断受评主体未来一年筹资活动前净现金流以及当前存量易变现资产规模，分析其对未来一年内到期的刚性债务的保障程度，并根据保障程度的不同，设置“很强”、“较强”、“一般”、“弱”和“很弱”五个档位。

在考虑受评主体可动用的现金资源的基础上，东方金诚对受评主体其他流动性来源进行评价，主要考察受评主体银行授信、融资成本、资产抵质押、债务期限结构、债务来源结构几个方面，同时还会对受评主体存量债券二级市场表现、上市公司股权融资能力进行判断。

东方金诚将其他流动性来源划分为“很强”、“较强”、“一般”和“弱”四个档位。

### （3）ESG 调整因素

东方金诚评估可辨别的 ESG 因素对受评主体信用质量产生的影响，包括环境、社会、治理三个方面以及相应的评价维度。

其中，在环境方面，综合考虑碳转型、污染物排放及环保处罚、环保体系建设等评价维度；在社会方面，综合考察安全生产及处罚、产品质量及处罚、员工发展等评价维度；在治理方面，综合考察战略规划、公司制度与组织架构、财务信息质量、违法违规事件等评价维度。

东方金诚对评级过程中发现的受评主体上述各维度存在的缺陷进行判断，在此基础上确定 ESG 评价结果。

**图表 7：ESG 分析要素及评价维度**

分析要素	评价维度
环境	碳转型
	污染物排放及环保处罚
	环保体系建设
社会	安全生产及处罚
	产品质量及处罚
	员工发展
治理	战略规划
	公司制度与组织架构
	财务信息质量
	违法违规事件

### （4）其他

根据受评主体的实际情况，信评委还将考虑行业风险、财务弹性、ESG 外的其他因素，判断其对企业产生影响。

## （二）外部支持

东方金诚在对外部支持方对受评主体的支持能力和支持意愿评价基础上确定外部支持对受评主体信用等级的影响。

根据外部支持提供方的不同，东方金诚将外部支持分为政府相关外部支持和企业相关外部支持。

## 1. 政府相关外部支持

政府相关外部支持包括支持意愿和支持能力。

支持意愿主要考察受评主体对于提供支持政府的重要性、控制力度和以及受评主体历史上受到的政府支持情况进行综合判断。重要性主要通过受评主体业务开展区域的市场占有率和业务多元化及专业化的程度进行判断。一般情况下，受评主体在提供支持政府所辖区域的市场占有率高且公益性业务多或业务专业化程度高，对提供支持政府越重要的企业，在面临流动性困难和难以履行债务承诺时获得支持的可能性越大。

政府支持能力主要考察提供支持政府的地区综合实力，包括 GDP、一般公共预算收入等，具体包括 GDP 规模及增速、人均 GDP、一般公共预算收入及增速和上级补助收入等，通常上述指标越值大证明企业所在地经济发展水平越高，政府支持能力越强。

## 2. 企业相关外部支持

企业相关外部支持包括支持意愿和支持能力。

企业支持意愿主要通过支持方对受评主体的控制力度、支持方对受评主体的历史支持记录、受评主体对支持方收入、利润贡献以及受评主体在支持方产业链及业务运营板块中的重要性等方面进行综合判断。一般情况下，支持方持有企业的股权比例越高、企业对支持方的收入、利润贡献越多、企业在支持方地位越强，支持方对企业的支持意愿越强；此外，历史支持情况也可反映支持方对企业的支持意愿。

企业支持能力主要考察提供支持企业的综合财务实力，综合实力越强的企业通常提供支持的能力越强。

## 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。

东方金诚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。