

# 城市基础设施建设企业 信用评级方法及模型

(RTFU002202504)



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、 城市基础设施建设企业信用风险特征.....	1
四、 评级基本假设和分析框架.....	2
五、 评级模型.....	5
六、 方法及模型的局限性.....	10

## 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 RTFU002202504，自 2025 年 4 月 28 日起施行。

### （二）制定或修订说明

本方法及模型由方法模型项目组对 2024 年 4 月生效的《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型（RTFU002202404）》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及相关监管规定和自律指引进行修订。主要修订内容如下：

- 1、对基础评分中部分区域环境评价指标的权重进行了微调；
- 2、对基础评分的调整项进行了优化；
- 3、细化了外部支持方的支持意愿的评价标准。

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城市基础设施建设企业（以下简称“城投企业”）。城投企业是由各级地方政府及所属部门或城投企业作为出资人设立的企业法人，主要从事政府授权或委托的城市基础设施等公益性、准公益性或政策性项目的融资、投资、建设和运营业务。归类到城投企业的包括了各类综合性投资企业，如建设投资公司、投资开发公司、投资集团公司等，以及行业性投资公司，如交通投资公司、文旅投资公司等。

近年来，随着“国发 43 号文”、“财政部 50 号文”等政策文件的相继发布，城投企业逐步进入转型调整期。部分原城投企业主要承担区域内的国有资产经营管理和国有资本运营，仅从事部分或不再从事城建类业务，业务公益性有所下降，东方金诚依据这些企业的信用风险特征将其进行重新归类为城市国有资产运营企业，并制定了《城市国有资产运营企业信用评级方法及模型》。未来，若城投企业职能和业务模式发生实质性变化，完全或基本不再从事公益性、准公益性或政策性项目的融资或建设，将不再适用本评级方法。

## 三、城市基础设施建设企业信用风险特征

城投企业作为基础设施项目投融资、建设、运营活动的主体，一般具有以下一些特点。

1. 地方国有背景突出。城投企业为地方国有企业，一般由地方政府部门、所属事业单位等出资设立。

2. 主营业务公益性及区域专营性显著。城投企业的主营业务一般以城市基础设施等公益性较强项目的建设运营为主，主营业务在区域内具有较强的专营性。

3. 盈利性较低、现金流不稳定。由于主营业务的公益性，城投企业盈利较低且对财政补贴依赖较大；现金流主要依赖于地方政府对建设项目的业务回款以及外部融资，稳定性较差。

4. 资产流动性较弱。城投企业资产普遍以变现能力较差的基础设施建设项目投入成本、政府注入的国有资产以及对政府部门等的应收款项为主，资产流动性较弱。

5. 政府支持力度很大。城投企业的基础设施建设职能对促进地方经济发展非常重要，地方政府通常对城投企业给予很大支持。

## 四、评级基本假设和分析框架

### （一）评级基本假设

东方金诚的城投企业评级主要基于以下三个基本假设：

#### 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重大结构性变化，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、发展战略和职能定位重大调整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成立。

#### 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。

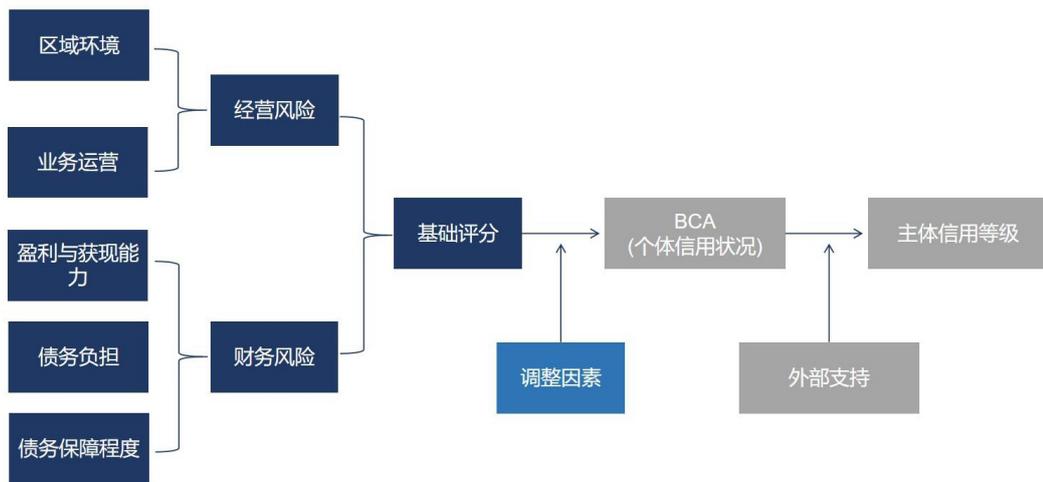
### （二）评级分析框架

东方金诚对城投企业信用评级分为个体信用状况和外部支持两部分。

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。基础评分主要考察受评主体的区域环境、业务运营、盈利与获现能力、债务负担和债务保障程度等；调整因素主要考察受评主体债务结构、财务弹性、资产质量、区域融资环境、资产重组及其他重大变化、技术性调整、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：城市基础设施建设企业评级分析框架



### （三）个体信用状况

#### 1. 宏观经济及行业环境

宏观经济及行业环境是城投企业共同面临的风险。城投企业作为基建投资的重要参与主体，其所从事的基础设施建设投资是宏观经济逆周期调节的重要工具。因而城投行业发展总体呈现较强的“逆周期”特点，与宏观经济走势密切相关。

城投企业对行业政策敏感度高，受行业监管政策影响较大。近年来随着城投行业监管政策趋紧，包括地方政府隐性债务监管升级及城投融资审批政策收紧等，城投行业信用风险总体有所上升，信用分化进一步加剧。同时，随着地方政府融资职能的剥离和债务化解的需要，城投企业也逐步进入市场化的转型发展阶段。

#### 2. 区域环境

城投企业一般从事某特定区域的开发建设，区域性特征显著，经营业务和所在地区的发展状况密切相关。一方面，城投企业的业务发展会受到地区经济发展情况、基础设施建设需求以及未来发展规划的影响；另一方面，城投企业主要业务来自于地方政府，地方政府的财政状况会在较大程度上影响到城投企业业务款项的回收以及财政补贴的获得。东方金诚对区域环境的分析通过地区经济发展潜力和地方财政状况两个方面来衡量。

地区经济发展潜力主要考察地区生产总值及增速等方面；地方财政状况是在经济分析的基础上对地方财力的规模和构成等展开分析。

#### 3. 业务运营

资本实力、业务稳定性和持续性是东方金诚在衡量城投企业业务运营时考虑的重要因素。城投企业作为基础设施项目投融资、建设、运营活动的主体，在基础设施建设和其他相关业务中的投入较大，相应会形成较大规模的存货、在建工程和经营性往来等资产，同时往往获得地方政府较大规模的资产注入以支持企业发展，形成了较大规模的所有者权益（净资产）。通常来说，所有者权益（净资产）规模大的城投企业资本实力较强，从而具有较好的竞争优势。主要由于：1）资本实力更强的城投企业在获取金融机构授信支持等方面具有优势；2）在行业景气度下降时，资本实力更强的城投企业具有更强的抗风险能力。

城投企业典型业务多为基础设施建设、保障房建设和土地开发整理等，这类主营业务的稳定性及持续性一方面将影响城投企业能否实现相对稳定的收入及现金流，另一方面将影响城投企业未来的职能定位及发展方向。城投企业业务稳定性与持续性主要取决于其职能定位是否清晰、主营业务的运营模式是否稳定，以及在建和拟建项目情况等。

#### 4. 盈利与获现能力

不同于一般工商企业，城投企业的主营业务公益性较强，客户主要是地方政府或其授权机构。因此，城投企业一般自身盈利能力较弱，同时存在应收账款占比较高、项目结算较为缓慢、款项回收周期普遍较长等特点。但近年来随着监管政策的变化，城投企业转型逐步推进，部分城投企业自身造血能力亦有所提升，盈利状况及现金回收情况逐步改善。东方金诚主要通过净利润、净资产收益率和现金收入比等指标对城投企业盈利与获现能力进行衡量。

#### 5. 债务负担和保障程度

债务负担和保障程度是判断受评主体信用风险水平的重要依据，反映企业在一定时期内的债务压力及到期债务偿还的保障情况。

东方金诚以全部债务资本化比率衡量城投企业的债务负担，一般而言，债务负担越高的企业在行业监管政策收紧、企业经营状况弱化时更易出现流动性危机；债务负担越低的受评主体则偿债压力通常相对较小，但过低的债务负担也可能反映受评主体的融资能力相对一般。东方金诚对偿债保障的分析主要采用货币资金短债比、EBITDA 利息保障倍数和全部债务/EBITDA 等指标。

#### 6. 债务结构和财务弹性

债务结构揭示的主要是与债务压力和偿债能力相关，但在基础量化指标分析中无法体现的风险，考量要点包括债务期限结构、债务来源结构等。

同时，财务弹性反映受评主体应对经济环境波动和市场状况变化的能力，即其能在多大程度上获取现金以维持资产的流动性、保障债务的偿还。若受评主体缺乏财务弹性，则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现金类资源以外的可变现资产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程度的影响。

#### 7. 资产质量

资产质量对城投企业的盈利能力、资金回收与平衡等具有重要影响，但在很多情况下，资产质量难以用财务指标准确衡量，需要从资产构成、权属、形成原因、用途或回收保障等多方面进行考察，并结合分析师的经验来分析和判断。

#### 8. 区域融资环境

区域融资环境决定了区域内城投企业的经营、投资活动能否持续获得稳定、可靠的外部资金来实现稳健运转。但在很多情况下，区域融资环境难以通过简单的经济财政指标准确衡量，需要从区域舆情、信用风险事件以及融资渠道通畅程度等多方面进行考察，并结合分析师的经验来分析和判断。

#### 9. 资产重组及其他重大变化

当城投企业发生资产重组或其他重大变化，导致历史财务数据不能客观反映其信用水平，东方金诚可能根据重大变化后模拟的主要财务指标考虑对受评主体信用风险影响的程度。

#### 10. 技术性调整

如果某个城投企业核心指标评分接近该指标阈值的上限或下限，则考虑调整基础评分。

#### 11. 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。

#### 12. 其他

根据实际情况，东方金诚还会考虑受评主体的历史信用记录、重大诉讼、或有债务风险等因素对受评主体个体信用状况的影响。

### （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。

城投企业获得的外部支持通常来源于股东、实际控制人及相关方，一般为地方政府。东方金诚主要从政府支持能力和政府支持意愿两个方面综合考察城投企业获得的外部支持情况。政府支持能力主要考察城投企业所在地区的经济、财政实力；政府支持意愿主要通过受评主体与提供支持的地方政府的关联性以及受评主体对于地方政府的重要性来综合衡量。

## 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经营风险与财务风险两个方面对受评对象表现进行评分，在基础评分结果基础上结合债务结构、财务弹性、资产质量、区域融资环境、资产重组及其他重大变化、技术性调整、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对受评主体信用等级的影响。

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）个体信用状况

#### 1. 基础评分

基础评分从经营风险和财务风险两个方面对受评主体信用基础表现进行评分。一般情况下，对城投企业的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 30%、50%和 20%的权重<sup>1</sup>。

### (1) 经营风险

经营风险的评估旨在评估城投企业经营状况及其经营风险的大小，由业务运营和区域环境两个评价维度构建二维矩阵得到。

图表 2：经营风险的确认

经营风险矩阵		区域环境										
		100	[90, 100)	[80, 90)	[70, 80)	[60, 70)	[50, 60)	[40, 50)	[30, 40)	[20, 30)	[10, 20)	[0, 10)
业务运营	100	B1	B2	B3	B4	B5	B6	B7	B8	B9	B10	B11
	[90, 100)	B2	B3	B4	B5	B6	B7	B8	B9	B10	B11	B12
	[80, 90)	B3	B4	B5	B6	B7	B8	B9	B10	B11	B12	B13
	[70, 80)	B4	B5	B6	B7	B8	B9	B10	B11	B12	B13	B14
	[60, 70)	B5	B6	B7	B8	B9	B10	B11	B12	B13	B14	B15
	[50, 60)	B6	B7	B8	B9	B10	B11	B12	B13	B14	B15	B16
	[40, 50)	B7	B8	B9	B10	B11	B12	B13	B14	B15	B16	B17
	[30, 40)	B8	B9	B10	B11	B12	B13	B14	B15	B16	B17	B18
	[20, 30)	B9	B10	B11	B12	B13	B14	B15	B16	B17	B18	B19
	[10, 20)	B10	B11	B12	B13	B14	B15	B16	B17	B18	B19	B19
[0, 10)	B11	B12	B13	B14	B15	B16	B17	B18	B19	B19	B19	

东方金诚认为区域环境与业务运营状况是影响城投企业经营风险的重要因素，两者共同决定城投企业经营风险的大小。区域环境与业务运营状况评估的指标及权重如下。

图表 3：经营风险基础评分指标

二级指标	三级指标	权重
区域环境	GDP	30.0%
	GDP 增速	5.0%
	一般公共预算收入	35.0%
	政府性基金收入	15.0%
	上级补助收入	15.0%
<b>合计</b>		<b>100.0%</b>
业务运营	资本实力（净资产）	80.0%
	业务持续性	10.0%
	业务稳定性	10.0%
<b>合计</b>		<b>100.0%</b>

区域环境方面，东方金诚以地区生产总值、地区生产总值增速、一般公共预算收入、政府性基金收入和上级补助收入等指标对城投企业的区域环境进行衡量，该指标具体评分标准如下。

<sup>1</sup> 时点类指标采取最新的年末数据作为输入值，期间性指标采取两年历史数据和一年预测值加权。

图表 4：区域环境指标评价参考

三级指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档	七档	八档	九档
GDP（亿元）	≥10000	[3000, 10000)	[1500, 3000)	[750, 1500)	[350, 750)	[150, 350)	[50, 150)	(0, 50)	-
GDP 增速(%)	≥9.0	[7.0, 9.0)	[6.0, 7.0)	[5.0, 6.0)	[4.0, 5.0)	[3.0, 4.0)	[1.5, 3.0)	(0.0, 1.5)	<=0
一般公共预算收入（亿元）	≥1000	[300, 1000)	[150, 300)	[45, 150)	[12, 45)	[5, 12)	[2, 5)	(0, 2)	-
政府性基金	≥1000	[300, 1000)	[120, 300)	[50, 120)	[15, 50)	[5, 15)	[1, 5)	(0, 1)	<=0
上级补助收入（亿元）	≥800	[400, 800)	[200, 400)	[40, 200)	[20, 40)	[8, 20)	[2, 8)	(0, 2)	<=0

东方金诚以资本实力（净资产）、业务稳定性与业务持续性指标对城投企业的经营风险进行衡量，资本实力（净资产）具体评分标准如图表 5。

图表 5：资本实力（净资产）评价参考

三级指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档	七档	八档	九档
所有者权益（亿元）	≥1000	[700, 1000)	[500, 700)	[300, 500)	[120, 300)	[60, 120)	[30, 60)	(0, 30)	≤0

业务稳定性主要通过以下方面考量：1）职能定位是否清晰；2）主要业务模式是否较为稳定；3）主营业务对手方是否较为稳定；4）公司是否建立了较为健全的项目投资管理体系。业务持续性主要通过以下方面考量：1）是否在建项目较多、拥有一定数量的拟建项目；2）项目投资现金支出是否未出现明显下降；3）区域内项目建设需求不存在显著下降；4）公司项目不存在频繁划入及划出情况。

图表 6：业务稳定性与持续性评价参考

三级指标	一档	二档	三档	四档
业务稳定性	很强	较强	一般	较弱
业务持续性	很强	较强	一般	较弱

## （2）财务风险

东方金诚认为盈利与获现能力、债务负担和债务保障程度是影响城投企业财务风险的重要因素。盈利与获现能力、债务负担和债务保障程度状况评估的指标及权重如下。

图表 7：城市基础设施建设企业财务风险指标

二级指标	权重	三级指标	权重
盈利与获现能力	45%	净利润（亿元）	25.0%
		净资产收益率（%）	10.0%
		现金收入比（%）	10.0%
债务负担	20%	全部债务资本化比率（%）	20.0%
		货币资金短债比（倍）	15.0%
债务保障程度	35%	EBITDA 利息倍数（倍）	10.0%
		全部债务/EBITDA（倍）	10.0%

盈利与获现能力通过净利润、净资产收益率和现金收入比三个指标来衡量。

其中，净资产收益率：净利润/净资产\*100%；现金收入比：销售商品或提供劳务收到的现金/营业收入\*100%。

图表 8：盈利与获现能力指标评价参考

三级指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档	七档	八档	九档
净利润（亿元）	≥25	[10, 25)	[5, 10)	[3, 5)	[2, 3)	[1, 2)	[0.5, 1)	(0, 0.5)	≤0
净资产收益率（%）	≥6	[4.5, 6)	[3, 4.5)	[2, 3)	[1.5, 2)	[1, 1.5)	[0.5, 1)	(0, 0.5)	≤0
现金收入比（%）	≥180	[150, 180)	[120, 150)	[100, 120)	[70, 100)	[30, 70)	[10, 30)	<10	-

债务负担主要用全部债务资本化比率指标来衡量。

全部债务资本化比率：全部有息债务/（全部有息债务+所有者权益）\*100%。

图表 9：债务负担指标评价参考

三级指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档	七档	八档	九档
全部债务资本化比率（%）	<5	[5, 20)	[20, 30)	[30, 40)	[40, 50)	[50, 60)	[60, 70)	≥70	-

债务保障程度主要用货币资金短债比、EBITDA 利息倍数、全部债务/EBITDA 三个指标来衡量。

货币资金短债比：货币资金/（短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他短期有息债务）。

EBITDA 利息倍数：（利润总额+利息费用+折旧+摊销）/（利息费用+资本化利息支出）。

全部债务/EBITDA：全部有息债务/（利润总额+利息费用+折旧+摊销）。

图表 10：债务保障程度指标评价参考

三级指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档	七档	八档	九档
货币资金短债比（倍）	≥5	[2, 5)	[1.5, 2)	[1, 1.5)	[0.7, 1)	[0.4, 0.7)	[0.2, 0.4)	<0.2	-
EBITDA 利息倍数（倍）	≥8	[5, 8)	[3, 5)	[2, 1, 3)	[1.5, 2, 1)	[0.9, 1.5)	[0.4, 0.9)	(0, 0.4)	≤0
全部债务/EBITDA（倍）	[0, 5)	[5, 10)	[10, 15)	[15, 20)	[20, 25)	[25, 45)	[45, 60)	≥60	<0

东方金诚根据下表将上述基础评分指标取值的档位转化为分值，并分别通过经营风险矩阵和加权平均的方式得到经营风险得分和财务风险得分。最终东方金诚城投企业基础评分模型采用矩阵结合经营风险及财务风险得分，确定基础评分模型信用等级。

图表 11：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	九档
GDP（亿元）	100	90	80	70	60	45	30	15	-
GDP 增速（%）	100	90	80	70	60	45	30	15	0
一般公共预算收入（亿元）	100	90	80	70	60	45	30	15	-
政府性基金收入（亿元）	100	90	80	70	60	45	30	15	0
上级补助收入（亿元）	100	90	80	70	60	45	30	15	0
所有者权益（亿元）	100	90	80	70	60	45	30	15	0
业务稳定性	100	75	50	25	-	-	-	-	-
业务持续性	100	75	50	25	-	-	-	-	-
净利润（亿元）	100	90	80	70	60	45	30	15	0
净资产收益率（%）	100	90	80	70	60	45	30	15	0
现金收入比（%）	100	90	80	70	60	45	30	15	-
全部债务资本化比率（%）	100	90	80	70	60	45	30	15	-
货币资金短债比（倍）	100	90	80	70	60	45	30	15	-
EBITDA 利息倍数（倍）	100	90	80	70	60	45	30	15	0

指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档	七档	八档	九档
全部债务/EBITDA（倍）	100	90	80	70	60	45	30	15	0

## 2. 调整因素

除基础评分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城投企业信用风险的重要影响，包括但不限于债务结构、财务弹性、资产质量、区域融资环境、资产重组及其他重大变化、技术性调整、ESG 和其他调整因素。

### （1）债务结构

当受评主体出现债务期限错配较为严重，或债务构成中成本高、滚续难度大的债务占比较高状况时，可能向下调整。

### （2）财务弹性

东方金诚通过综合分析受评主体现金类资源以外的可变现资产对于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程度的影响。当受评主体自由现金流充足、资产变现能力和外部融资能力很强时，可能向上调整；反之，若受评主体上述因素表现偏弱，则可能向下调整。

### （3）资产质量

当受评主体账面的非经营性资产、往来款、应收账款等占比过高时，东方金诚可能基于基础评分结果向下调整。相应地，当受评主体优质资产占比较高，资产收益、现金回收和平衡能力显著高于一般城投企业，东方金诚可能向上调整。

### （4）区域融资环境

当受评主体所在区域发生较多的信用风险事件，弱化甚至恶化整个区域的再融资环境时，可能向下调整。

### （5）资产重组及其他重大变化

当受评主体发生资产重组或其他重大变化，导致历史财务数据不能客观反映其信用水平，东方金诚可能根据重大变化后模拟的主要财务指标进行向上或向下调整。

### （6）技术性调整

如果某个城投企业核心指标评分接近该指标阈值的上限或下限，则考虑向上或向下调整基础评分。

### （7）ESG

东方金诚从环境保护、社会责任、公司治理三大方面衡量 ESG 因素对受评主体信用质量产生的影响。东方金诚将重点关注城投企业近一年是否存在遭受重大环境处罚、发生重大安全事故、因社会表现方面不佳受到行业监管部门的重大处罚、在财务信息披露方面多次被监管处罚，以及公司治理架构存在缺陷等负面事件，将视其对受评主体信用风险的影响程度决定是否向下调整。

### （8）其他

根据实际情况，东方金诚还会考虑受评主体的信贷和其他融资信用记录、涉及重大诉讼、对外担保发生大额代偿、对外投资出现重大损失等因素对受评主体个体信用状况的影响。

## （二）外部支持

城投企业获得的外部支持通常来源于地方政府。东方金诚主要从政府支持能力和政府支持意愿两个方面综合考察城投企业获得的外部支持情况。

政府支持能力主要考察城投企业所在地区的经济、财政实力，包括支持方的行政层级、经济实力、财政实力、债务负担等。

政府支持意愿主要通过城投企业与提供支持的地方政府的关联性以及城投企业对于地方政府的重要性来综合衡量。其中，关联性主要通过受评主体所承担项目对当地经济发展、民生活动的贡献，所投资方向与地方重点政策目标的紧密程度等进行判断；重要性主要通过受评主体的区域专营地位以及所获得的历史支持记录等进行判断。东方金诚将政府支持意愿由强及弱划分为十档。一般情况下，与地方政府关联性越高、对地方政府越重要的城投企业，可获得的外部支持程度越高，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。

## 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。

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。