

# 融资性担保公司评级方法

(2011)



东方金诚国际信用评估有限公司  
Golden Credit Rating International Co.,LTD.

## 一、担保公司类型及融资性担保行业风险特征

### （一）担保公司类型

按业务品种分，担保公司可分为融资性担保公司、履约类担保公司及司法类担保公司等三大类。其中，融资性担保公司按照担保客户不同，又分为公司类融资性担保公司（主要从事中小企业债项担保业务）、零售类融资性担保公司（主要从事个人住房抵押贷款、汽车消费贷款、个体工商户、助学贷款、个人综合消费贷款、个人信用卡等担保业务）；按股东性质又可分为政策性、商业性与互助性融资性担保公司。履约类担保公司主要是从事工程保证担保业务的担保公司和从事贸易合同履行担保业务的担保公司；司法类担保公司主要是从事诉讼保全担保业务的担保公司。

目前，从事资本市场担保业务的担保公司主要是融资性担保公司。根据《融资性担保公司管理暂行办法》（以下简称《暂行办法》）对融资类担保公司业务范围的规定，经监管批准，融资性担保公司也可从事诉讼保全担保，投标担保、预付款担保、工程履约担保等履约担保业务。

### （二）融资性担保行业风险特征

融资性担保公司开展的担保业务主要是中小企业流动资金贷款担保。此类担保公司在我国已有十余年的发展历史，是国家鼓励发展的重点。此类担保公司相对于其他类担保公司的内部风险管理及业务操作比较成熟，但其担保客户经营管理不规范、抗风险能力弱，且单户（或单笔）担保额度较大、风险缓释措施瑕疵较多，从而导致该类担保公司的担保代偿率和违约率相对较高。另外，由于中小企业贷款担保多为一次性还款的短期流动资金贷款，客户到期还本付息的压力较大，从而造成担保公司的担保后期风险比较集中，流动性风险较高。随着担保业务的创新发展，一些大的融资性担保公司开始涉足中小企业集合债券（票据）等资本市场融资性债务工具的担保，对担保公司的人力资源、风险管理等提出了挑战。从宏观与微观两个方面来看，融资性担保公司主要风险特征表现为以下几点：

#### 1、融资性担保公司客户信用质量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、财政政策下表现也不相同：在货币政策、财政政策宽松情况下，由于银行资金充裕，对于优质贷款客户，银行可能不需担保公司担保，需担保公司担保的大部分客户为非优质客户，这对担保公司的风险控制水平提出了较高的要求；在货币政策从紧的情况下，存在两种情况，即具有一定规模的担保公司，由于与银行具有良好的合作关系与谈判能力，可以获得充足的银行授信，从而能筛选到经营能力较好的客户，其客户质量将有所提高，而对于一些小规模的担保公司则由于受到银行授信额度的限制，很难获得优质客户资源，其风险进一步增大。

## 2、行业监管从严，不同规模担保公司获得生存机会各异

2010年3月七部委出台的《暂行办法》是一份较全面规范融资性担保公司经营的管理办法，主要是对融资性担保公司的准入条件、业务范围、经营规则与风险控制等进行了规范。对于规模较大和业务创新能力较强的担保公司而言，由于其在银行合作、客户积累和新业务资源的整合上具有一定的优势，其业务发展和盈利空间也会有所加大，而对于小规模与内部资源不强的担保公司来说，将面临市场业务发展空间受限、业务品种单一的较被动局面。同时，由于《暂行办法》对担保公司投资进行了规范，担保公司盈利空间也受到限制

## 3、担保公司业务易受区域环境影响

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。

## 4、政府及股东的支持对担保公司代偿能力具有较大的影响

对于具有政府背景和大股东支持的担保公司来说，从注册资本的补充、客户资源、代偿能力等方面将可以获得一定程度的支持。

## 5、风险管理原则和政策对担保公司经营有较大影响

2011年，河南、福建、浙江等地多家担保公司的破产事件表明，违规经营、逐利与安全机制失衡是出现担保公司倒闭的共同特点，其根本原因均是由于公司高层在风险管理原则和政策上出现了偏差。风险管理原则和政策的实施需要风险管理制度的有力保障和支持，有赖于良好的风险管理文化加以辅助。

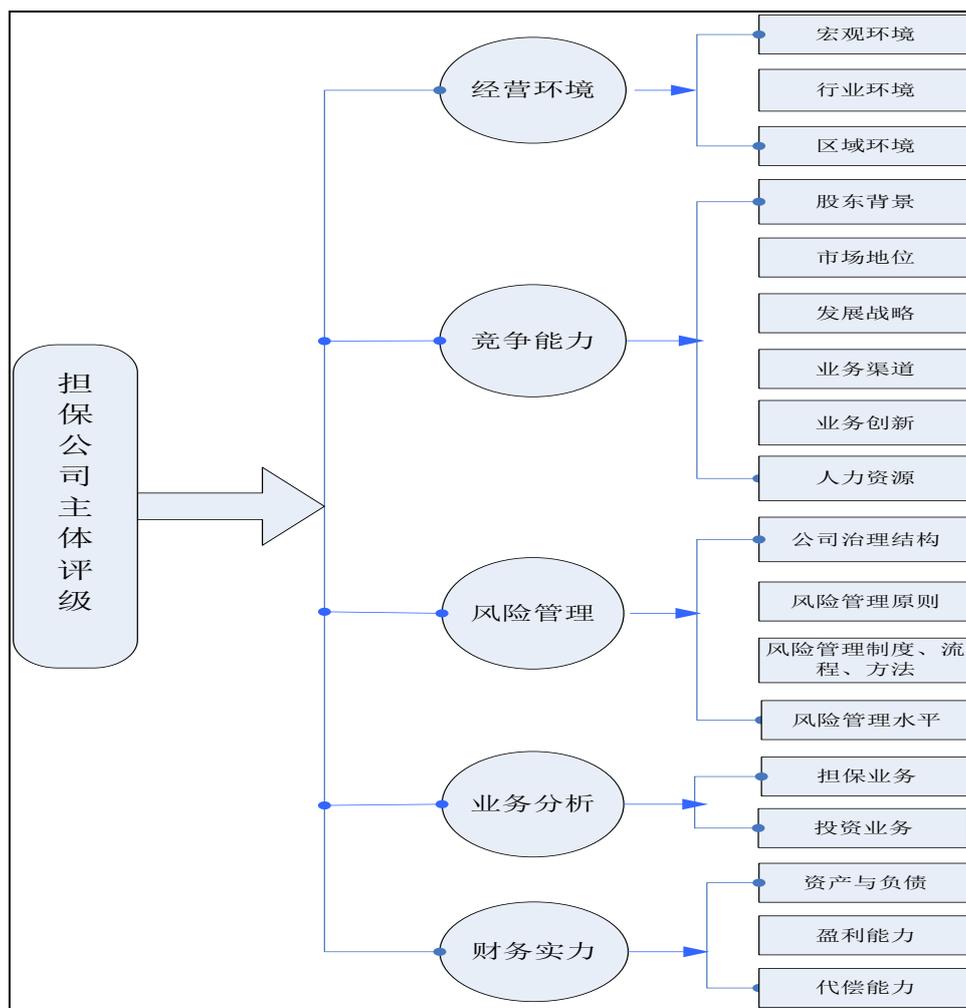
## 6、流动性风险是融资性担保公司代偿能力的关键

担保公司开展的担保业务为表外业务，承担的担保责任为或有负债，未在资产负债表内体现。在担保业务发生代偿时，担保公司应具备充足的现金用于偿还

债务。因此，在担保公司信用评级过程中，我们关注担保公司或有负债和资产运用中潜在的流动性风险目前，许多担保公司是因流动性不足、资金链断裂破产。

## 二、融资性担保公司评级框架

东方金诚担保公司评级框架图：



## 三、信用分析及方法

担保公司评级的信用分析内容主要包括：经营环境分析、竞争力分析、风险管理分析、业务分析和财务实力分析。其中经营环境分析主要包括宏观环境、行业环境、区域环境的分析；竞争力主要分析股东背景、发展战略、市场地位、业务渠道、业务创新、人力资源等；风险管理分析主要分析公司法人治理结构、风险管理原则和政策、风险管理制度、流程与方法、风险管理水平；业务分析主要

针对公司担保业务与投资业务的组合及质量进行分析；财务实力分析主要针对担保公司资产与负债构成、盈利能力、代偿能力进行分析。

## （一）经营环境

经营环境主要包括：宏观环境、行业环境和区域环境。

### 1、宏观环境

宏观经济周期波动性对担保行业具有一定的影响，一般来说宏观经济处于衰退、萧条期，担保行业客户信用风险会有所加大，但由于市场对资金的需求较旺盛，担保公司具有选择优质客户的机会，对于具有与银行较强谈判能力的担保公司而言发展较有利；在宏观经济复苏期与繁荣期，担保行业客户信用风险压力会有所减小，但在市场资金较充裕情况下，好的客户有可能被银行直接放贷，担保公司客户质量相反会有所下降。宏观经济环境分析，主要分析 GDP、CPI、PPI 等宏观指标的水平与变动情况，判断整个宏观经济的走势对担保公司风险的影响。

### 2、行业环境

行业环境风险，主要分析来自行业政策的支持与监管，如 2010 年《暂行办法》对许多中小担保公司影响较大，一是从资本金上进行了规范，二是规范了具有高盈利高风险性质的投资业务。不过这种影响对不同的担保公司影响程度也不一样，对于具有一定规模与创新能力的担保公司来说，仍然可以通过一些创新业务，如集合票据业务担保等，实现一些业务的增长。

### 3、区域环境

区域环境主要分析当地经济水平与增长情况、担保客户的基础情况等，经济状况与客户基础是担保公司生存的土壤。

（政府对担保公司的支持情况也是担保公司面临的一个重要环境因素，但可以贯穿于以上三个环境中分析）。

## （三）竞争能力

### 1、股东背景

股东背景主要分析担保公司股东实力；分析股东对公司注册资本增加、业务开拓、风险补贴等的影响情况。股东对担保公司的支持力度越大，有时对公司经营干预也越大，因此，在分析股东背景对公司代偿能力的支持的同时，必须分析股东对公司法人治理结构、经营独立性等方面的影响。

### 2、发展战略

公司经营发展战略指公司业务多元化战略、组织战略、区域发展战略、战略目标等，经营发展战略主要考察公司战略目标的清晰程度、战略与资源的匹配程度，战略的执行情况等。

**3、规模与地位**担保公司达到一定经营规模，具有一定的声誉、影响力等，才能充分分散风险，取得银行等合作单位的认可，获得政府部门的政策支持，因此，经营规模和市场地位是衡量担保公司竞争力的主要指标。

#### **4、业务渠道**

担保公司最重要的业务渠道即是与银行的合作，以及客户积累。银行如能为担保公司承担一定的分保责任，一方面可以降低担保公司风险损失程度的影响，另一方面也体现了担保公司在银行合作关系中的地位状况。长期的客户积累可以为担保公司发展延伸业务提供一定的条件。

#### **5、业务创新**

融资性担保公司的业务经营受《暂行办法》的限制，一些高风险高利润的业务受到限制，一定程度上降低了融资性担保公司的经营风险，但同时也削弱了融资担保公司的盈利能力。对于一些具有一定规模与创新能力的担保公司而言，可能会利用自身在客户、人才、市场地位及管理方面的优势进行一定的业务创新，拓展业务发展空间。业务创新主要了解公司历年创新业务的成果及业绩，以及与之相适应的人才与管理。

#### **6、人力资源**

人力资源是企业可持续发展的人才保证。特别对于经营风险较大的担保公司而言，人才的素质、风险意识与能力、年龄与知识结构、工作经验等都是企业发展的基础。人力资源情况可以通过分析公司高管层简历、员工的年龄、知识背景、学历结构、工作年限分布等，了解企业人力资源素质的高低。

### **（四）风险管理**

#### **1、法人治理结构**

规范的法人治理结构是担保公司完善风险管理、保持长期稳定发展的重要保障。通过分析担保公司章程、机构设置、高管任命、考核奖励办法、担保业务统计，抽查股东会、董事会、监事会决议或总经理报告等，分析股东及控制结构、高管队伍及激励机制、经营战略、风险控制原则和政策、关联交易等。

#### **2、风险管理原则和政策**

风险管理原则和政策是担保公司经营风险评估的重点。从具体业务而言，担

保公司主要有担保与投资两个方面的风险管理原则和政策。

#### 1) 担保风险管理的原则与政策

担保风险管理的原则与政策主要包括：

- (1) 对担保业务种类选择的基本原则、政策；
- (2) 对担保客户行业属性选择、确定单一行业最大担保额的基本原则、政策；
- (3) 选择担保客户的基本原则、政策；
- (4) 确定客户最大担保额度的基本原则、政策；
- (5) 分保、再担保、风险分担的基本原则、政策；
- (6) 选择反担保措施的基本原则、政策；
- (7) 放大倍数、损失比率控制的基本原则、政策；
- (8) 各项担保风险准备金、保证金制度；
- (9) 其他担保风险管理的基本原则、政策。

#### 2) 投资风险管理原则和政策

投资风险管理原则与政策主要包括：

- (1) 投资业务品种、投资比例的原则、政策；
- (2) 投资业务流动性安排的原则、政策；
- (3) 各项投资风险准备金或坏账准备金制度；
- (4) 其他投资风险管理的基本原则、政策。

### 3、风险管理制度、流程和方法

#### 1) 担保业务风险管理制度、流程和方法

首先要分析担保公司是否设计制定了各不同担保业务的风险管理制度、操作流程和风险评价方法，其次要考察其相关制度、操作和方法的合理性及具体执行情况。

#### 2) 投资风险管理制度、方法及流程

首先分析担保公司是否制定了各不同投资业务的风险管理制度、操作流程和风险评价方法，如投资决策与授权、岗位设置、交易程序、交易系统，绩效考核和风险监督与评价机制等，其次要考察其相关制度、操作和方法的合理性及具体执行情况。一般而言，稳健的担保公司在开展投资时会参考担保风险管理的办法制定相关的制度与流程，虽然在管理人员上或许存在较多的交叉的情况，但其执行流程仍应具有一定的独立性。

### 4、风险管理水平

### 1) 担保业务风险管理水平

担保业务风险管理水平评价指标主要包括：

(1) 担保业务风险管理有关原则、政策是否符合有关部门、股东制定的担保公司风险管理监管要求；

(2) 担保违约率、代偿率、代偿损失率等指标。

### 2) 投资业务风险管理水平

投资业务风险管理水平评价指标主要包括：

(1) 投资业务风险管理有关原则、政策是否符合有关部门制定的担保公司投资风险管理监管要求；

(2) 投资损失准备、投资回报、流动性准备等。

## (五) 业务分析

### 1、担保业务

#### 1) 担保业务

根据担保业务的性质，分别进行分析，如金融担保业务、非金融担保业务（包括企业银行贷款担保、个人客户贷款）等方面。

#### 2) 担保组合

担保组合应包括产品及规模组合、担保期限组合、行业组合、地域组合等各类组合分析。集中度风险反映了担保公司因担保业务过于集中而产生的经营风险，衡量指标主要是单一客户集中度。同时，关注前 5 大客户集中度，该指标原则上不超过 40%，超过 60% 则存在较大集中风险。在考察集中度风险时，我们特别关注过热行业和高风险企业的担保组合情况。除客户集中度外，我们还考察担保组合期限分布和在保客户还款日期分布来判断在保项目是否存在集中还款的现象。还款期过于集中则可能造成担保公司即期代偿压力过大，导致流动性困难。

目前，各地的担保公司业务发展均具有较为明显的地域特征，且受各地政策环境、经济发展程度不同的影响，对业务品种以及客户群的选择也各有特色。通过选择搭配担保组合资产的类别及其比例来进行风险分散和控制是担保公司风险管理水平的重要体现，也是对担保公司业务人员业务水平更高层次的要求。一般而言，规模较大、品种较多的担保公司更便于利用担保资产组合来分散风险，同时，其员工的风险管理经验也较规模小、品种单一的担保公司更为丰富。对于没有充分分散化的组合来说，其组合效益难以形成，产生非期望损失的可能性较大，因此我们认为此类机构所面临的风险更高。此外，我们还关注当地经济环境及行业特征，分析担保公司未来潜在客户的分布情况，从而对其未来客户机构及

风险变化做出预测。

### 3) 担保组合平均潜在损失与潜在代偿额

#### (1) 担保组合风险暴露

担保组合风险暴露是指担保组合客户违约时，担保公司需要承担的风险敞口。一般而言，担保组合风险暴露等于担保组合责任余额扣除风险缓释措施覆盖部分后的余额。

其中：担保组合责任余额是指担保公司实际承担担保责任的金额，一般而言，指担保余额扣除未承担责任额（包括但不限于客户保证金、分保金额等）；担保组合风险缓释覆盖额是指担保公司采用信用风险缓释技术（包括银行分担、政府补偿）后，转移或降低的信用风险。担保组合风险缓释覆盖额的计算，是对每项风险缓释措施价值进行评估后，按照一定比例进行折扣加总而得。

担保风险缓释措施有效性的认定必须依据明确可执行的法律文件，该法律文件对交易各方均有约束力。

一般情况下，对于大型担保公司，由于担保业务笔数较多，可以由担保公司提供的担保物评估平均价值占担保责任余额比例来进行综合测算。

#### (2) 担保组合平均潜在损失

担保组合平均潜在损失是担保组合风险暴露与担保组合违约情况的综合反映。一般情况下，为了体现不同担保公司实际的管理风险水平及潜在损失的不同，还要根据不同担保公司历史的累计代偿率来计算与公司风险管理特征相关联的平均潜在损。

#### (3) 担保组合潜在代偿额

担保组合潜在代偿额是指组合在一定时间内发生的平均违约金额。潜在代偿额与潜在损失的区别，主要是在于前者是一旦发生代偿的情况，担保公司必须支付的代偿款，后者是在经过处置反抵押物、诉讼等后最终的损失。由于担保公司对代偿额的即时支付是硬性的，因此，在计算流动性指标时，使用该数据更具有实际意义。

## 2、投资业务

担保公司开展的担保业务为表外业务，承担的担保责任为或有负债，相关业务数据未在资产负债表内体现。在资产负债表上，担保公司的资产主要以投资资产为主。担保公司用于承担担保责任的资金主要来源于自有资金和客户保证金。在日常运营中，担保公司将自有资金和客户保证金投资于多种金融工具，主要包括银行存款、证券投资基金、股票和债券等。在担保业务发生代偿时，金融担保

公司应具备充足的现金用于偿还债务。

分析担保公司投资组合重点在于揭示投资组合的质量及流动性。分析中，我们关注投资资产的规模与期限结构，各投资品种所占比例，投资资产价格波动情况，面临的信用风险等方面。由于非上市公司的股权投资风险较大，变现能力弱，我们重点关注公司投资的目的，持有期限，股权退出机制等。

## （六）财务实力

### 1、财务概况

首先是对担保公司财务报表的质量进行评价，包括是否审计、审计的质量；其次是对财务会计管理的基本制度及其执行进行评价。

其次要对担保公司总体财务状况进行描述，包括资产总额、负债总额、所有者权益、净资产、实现收入、利润总额、担保余额等指标。

在资产分析中，主要是对各类资产的性质、期限进行认定，如金融类投资、应收账款期限、半年期流动资产、委托贷款等。

在负债分析中，主要是对各类负债的性质、期限进行认定，如各种债务的用途、客户保证金债务、半年期债务等。

### 2、盈利能力

担保公司对风险的最终抵御能力来自于持续盈利能力。担保公司收益主要来自于担保业务收入和资金投资收益。在盈利能力分析中，一要分析现金流量是否稳定，盈利模式是否合理；二要分析支出控制水平。担保公司的支出主要包括管理费用和代偿损失。主要指标包括：平均担保收入率、担保收入增长率、管理费用比率、净资产收益率等。

### 3、代偿能力

#### 1) 流动性

担保公司的流动性来源于公司担保与投资业务收入的现金流，流动性储备资产的变现以及外部融资。担保公司的流动性要求包括担保代偿、支付利息和股东红利以及偿还1年内到期的债务等。

在分析中，我们关注担保公司担保责任的期限分布与资产的期限结构是否匹配，公司是否具备足额的现金承担到期的担保责任。

由于委托贷款等流动资产，存在风险损失的可能，流动性也可以用现金类资产与潜在代偿额比例进行考查。

#### 2) 资本充足性

担保公司面临的偿付压力主要是担保项目的代偿。在发生代偿后，如果金融

担保公司不能足额追偿，公司将以自有资本承担相应的损失。金融担保公司实际代偿能力主要受其担保业务风险敞口、资本规模、负债总额及负债性质、资产质量与流动性等因素的影响。我们在评估担保公司可用于担保业务代偿的净资本时，要考虑了金融担保公司的负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素。

### 3) 代偿能力的信用支持

(1) 考察是否具有资本补充和保障的机制，包括考察利润分配机制，了解是否具有自身积累机制，增资扩股的机制。

(2) 分析担保公司的融资便利，主要是考察与银行等金融机构是否具有备用信贷协议、宽限期、股东的必要支持。

## (七) 综合评价

综合评价根据信用分析各部分内容进行简洁的概述，也是首页评级观点主要内容。

## 四、等级设置及含义、违约定义以及评级流程

担保公司信用评级是对担保公司代偿能力和意愿的评估，属于主体评级范畴

### (一) 等级设置及含义

根据中国人民银行发布的《信用评级管理指导意见》和《信贷市场与银行间债券市场信用评级规范》的有关要求，担保公司信用评级的风险等级设置为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。信用等级含义如下：

AAA级：代偿能力最强，风险管理能力极强，风险最小；

AA级：代偿能力很强，风险管理能力很强，风险很小；

A级：代偿能力较强，风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小；

BBB级：有一定的代偿能力，风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小；

BB级：代偿能力较弱，风险管理能力较弱，有一定风险；

B级：代偿能力较差，风险管理能力弱，有较大风险；

CCC级：代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险；

CC级：代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面存有严重问题，风险极大；

C级：濒临破产，没有代偿能力。

除 CCC 级以下等级（含 CCC 级）外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级信用，但不设 AAA+ 级别。

## （二）违约定义

为便于对担保公司违约率的统计和量化担保公司的风险，根据目前所掌握的担保公司违约事件，定义担保公司如出现以下任何一种情况将被视为违约：

1、担保客户出现逾期，且担保公司与合作银行约定的代偿宽限期到期 90 天以后仍未足额履行代偿义务。

2、经合作银行认定，除非采取变现抵质押品等追索措施，否则担保公司可能无法全额履行其担保代偿义务。出现以下任何一种情况，应认定担保公司为“可能无法全额履行担保代偿义务”：

（1）银行对担保公司负有连带保证责任的债项停止计息或应计利息纳入表外核算。

（2）银行对担保公司负有连带保证责任的债项进行核销或计提一定比例的贷款损失准备。

（3）银行将担保公司负有连带保证责任的债项出售并承担一定比例的账面损失。

（4）由于担保公司财务状况恶化，银行同意对其负有连带保证责任的债项进行消极重组，并对保证合同条款做出非商业性调整。具体包括但不限于以下情况：一是保证合同条款变更导致其担保债务规模下降；二是因无力代偿而借新还旧；三是因无力代偿而导致的展期。

（5）银行将担保公司列为破产企业或类似状态。

3、担保公司申请破产，或者已经破产，或者处于类似保护状态，由此将不履行或延期履行担保代偿义务。

4、银行认定的其他可能导致担保公司不能全额履行其担保代偿义务的情况。