

担保公司信用评级方法及模型

(RTFF002202208)



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.....	2
三、担保公司信用风险特征.....	2
四、评级基本假设和分析框架.....	3
五、评级模型.....	7
六、方法及模型局限性.....	13

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 RTFF002202208，自 2022 年 8 月 6 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 2020 年 4 月生效的《担保公司信用评级方法及模型》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、五部委《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》等相关监管规定和自律指引进行修订。主要修订内容如下：

1. 将评级模型调整为个体信用状况（BCA）+外部支持结构，其中个体信用状况以原模型基础评分和调整项中的 ESG 表现、信息质量、经营合规性为基础构成，外部支持以原模型外部支持调整因素为基础明确评价标准。

2. 基础评分以提升个体信用状况区分度为导向调整了部分评级指标，在此基础上调整了部分指标的权重及阈值：

（1）业务发展水平方面，权重由 45% 下调至 40%。将“ I 类资产占比”指标调整至风险管理能力的二级指标，将“市场地位”权重由 24% 下调至 20%，“融资担保责任余额”指标权重由 10% 上调至 15%；

（2）风险管理能力方面，权重由 20% 上调至 40%，“ I 类资产占比”指标权重由 6% 上调至 10%，“融资担保放大倍数”指标权重由 5% 上调至 15%。

（3）盈利及代偿能力方面，将“净资产”指标权重由 25% 下调至 10%，盈利及代偿能力整体权重由 45% 下调至 20%。

（4）调整评分指标阈值，以更符合担保企业目前经营情况并提高各指标区分度。

3. 将原模型中信息质量、经营合规性相关的指标与调整项合并为环境、社会和治理（Environmental, Social and Governance，以下简称“ESG”）评价，作为对个体信用状况的重要调整因素。

4. 增加区域经济环境调整项，以反映担保公司主要业务区域经济环境对个体信用状况的影响。

5. 针对外部支持，明确了政府、企业等外部支持方的支持能力和支持意愿评价指标。

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担保公司

评级结果产生影响。

二、适用业务类别

本评级方法及模型适用于担保企业，相关企业归属于国家统计局发布的《2017 国民经济行业分类注释》（按第 1 号修改单修订）目录中“J 金融业”下其他未包括金融业，指主要与除提供贷款以外的资金分配有关的其他金融媒介活动，包括保理活动、掉期、期权和其他套期保值安排、保单贴现公司的活动、金融交易处理与结算，以及借款担保服务、发行债券担保服务等融资担保活动，还包括信用卡交易的处理与结算、外币兑换等活动。

本评级方法及模型适用的担保公司企业须满足以下条件之一：

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；
3. 其他东方金诚认为可归于担保行业的情形。

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业务的信用质量。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的区域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、信用环境等对担保公司的影响较大。

（三）市场地位对其业务开展影响重大

市场地位直接影响担保公司的客户资源、业务质量、议价能力，并进而影响其代偿风险及盈利能力。位于行业头部的全国性担保公司以及省级国有担保公司市场地位突出，在与其他担保公司的竞争中展现出更多的优势。

（四）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。

（五）资本实力差异较大

担保公司代偿所支付的现金多来自自身经营积累的利润和资本金，其中资本金是担保公司风险经营的安全垫。同时，担保公司的资本金也是股东方对担保公司业务支持的最直接体现，根据监管要求担保公司融资放大倍数控制在 10 倍以内，对主要为小微企业和农业、农村、农民服务的担保公司，融资放大倍数上限可以提高至 15 倍，资本实力雄厚的担保公司业务拓宽空间较大。

（六）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）评级基本假设

东方金诚的担保公司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。

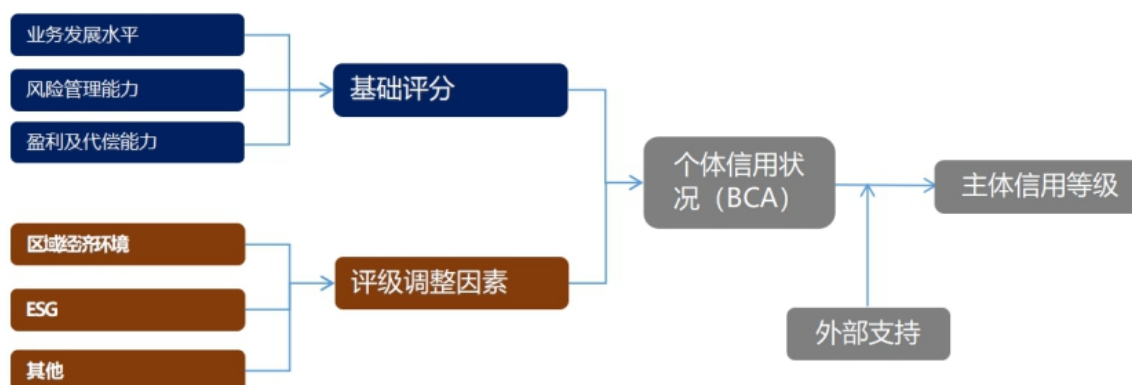
（二）评级分析框架

东方金诚对担保公司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。基础评分主要考察业务发展水平、风险管理能力、盈利及代偿能力。调整因素主要考察区域经济环境、ESG（环境、社会和治理）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 1：东方金诚担保公司评级分析框架



（三）个体信用状况

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

与担保行业整体资产质量和盈利水平高度相关。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。

区域经济环境反映受评主体主要经营区域的经济运行状况及中短期内的发展前景。对于区域化经营的担保公司，应对其主要经营区域的经济金融环境进行分析，主要通过对区域经济整体发展水平、产业结构合理性、区域信用风险大小等因素对受评主体经营产生的影响进行综合分析判断。

宏观经济和政策环境是担保公司共同面临的外部形势。东方金诚在设定模型指标及预测受评主体未来经营情况时将综合考虑上述影响。

2. 行业环境

(1) 行业竞争格局：东方金诚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。

(2) 行业监管：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。

行业环境是评估担保公司业务发展水平、风险管理能力、盈利及代偿能力，以及预测其未来发展状况的重要基础。东方金诚在设定模型指标及预测受评主体未来经营情况时将综合考虑上述影响。

3. 业务竞争力

(1) 市场地位：市场地位反映担保公司在经营区域内的竞争优势强弱，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。东方金诚评级方法主要以担保费收入的规模 and 市场份额考察担保公司的市场地位，同时考虑担保公司从事担保业务的区域经济发展水平及信用环境对担保公司客户信用质量和发展前景的影响。

(2) 业务规模：担保公司业务主要为直接担保业务、再担保业务和投资业务等，担保业务规模的扩张能够支撑担保公司盈利增长和获得更多的政府支持，对担保公司的市场竞

争地位有重要影响。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。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。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。东方金诚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。

4. 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。东方金诚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：

(1) 担保业务风险管理：东方金诚评级方法主要从组织架构、授信政策、担保组合特征、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。

(2) 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。

5. 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。

(1) 资产质量：资产是担保公司经营的基础，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。

(2) 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。

(3) 流动性：流动性直接决定了担保公司是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面临的潜在代偿支出。

（4）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。东方金诚评级方法主要从资本的质量、资本补充来源的可靠性等方面对担保公司资本充足性进行考察。

6. ESG

环境、社会和治理（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

如受评对象还存在区域经济环境、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个体信用状况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，政府支持能力主要考察政府经济和财政实力，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，政府的支持意愿主要考察受评主体对于区域金融体系的重要性；企业支持意愿主要通过支持方与受评主体的股权关系、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业务运营板块中的重要性等方面进行综合判断。

五、评级模型

评级模型分为个体信用状况和外部支持两部分。其中，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表现进行评分，在基础评分基础上结合受评主体区域经济环境、ESG 和其他等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

基础评分从业务发展水平、风险管理能力、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，基础评分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。但如果有足够的理由认为按该权重比例不能较好反映受评主体的未来变化，东方金诚可能对各年权重进行调整；当有证据表明某个报表数据不能准确反映受评主体实际偿债能力时，东方金诚可能进行独立估算。

图表 2：东方金诚担保公司基础评分指标

一级指标	二级指标	权重
业务发展水平	市场地位	20.00%
	担保业务收入占比（%）	5.00%
	融资担保责任余额（亿元）	15.00%
风险管理能力	I 类资产占比（%）	10.00%
	融资担保放大倍数（倍）	15.00%
	当代偿率（%）	10.00%
	累计代偿回收率（%）	5.00%
盈利及代偿能力	净资产（亿元）	10.00%
	净资产收益率（%）	5.00%
	准备金覆盖率（%）	5.00%

（1）业务发展水平

采用市场地位、担保业务收入占比、融资担保责任余额三个指标来衡量。

图表 3：市场地位指标评级参考

描述	对应档位	对应分值
全国性担保公司，或主要经营区域覆盖全省，且在经营区域内拥有极强的竞争优势	1 档	[100, 90)
主要经营区域覆盖全省，且在经营区域内拥有很强的竞争优势	2 档	(80, 90]
主要经营区域覆盖全省，且在经营区域内拥有较强的竞争优势，	3 档	(70, 80]

或主要经营区域覆盖全市，且在经营区域内拥有极强的竞争优势		
主要经营区域覆盖全省，且在经营区域内拥有一般的竞争优势，或主要经营区域覆盖全市，且在经营区域内拥有很强的竞争优势	4 档	(60, 70]
主要经营区域覆盖全市，且在经营区域内拥有较强的竞争优势	5 档	(50, 60]
主要经营区域覆盖全县，且在经营区域内拥有很强的竞争优势	6 档	(40, 50]
主要经营区域覆盖全县，且在经营区域内拥有较强的竞争优势	7 档	(0, 40]
无竞争优势	8 档	0

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，体现担保公司对所在区域融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。

图表 4：业务发展水平指标评价参考

对应档位	1 档	2 档	3 档	4 档	5 档	6 档	7 档	8 档
担保业务收入占比 (%)	≥95	[80, 95)	[60, 80)	[50, 60)	[30, 50)	[10, 30)	[0, 10)	<0
融资担保责任余额 (亿元)	≥500	[450, 500)	[300, 450)	[150, 300)	[80, 150)	[50, 80)	[0, 50)	<0

(2) 风险管理能力

采用 I 类资产占比、融资担保放大倍数、当代偿率、累计代偿回收率四个指标来衡量。

I 类资产占比=I 类资产/(资产-应收代位追偿款)*100%，反映担保公司在面临代偿时可以调用的高流动资产情况。融资担保放大倍数=融资担保责任余额/(母公司净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)，反映受评主体融资性担保业务杠杆情况。当代偿率=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际实施效果。

图表 5：风险管理水平指标评价参考

对应档位	1 档	2 档	3 档	4 档	5 档	6 档	7 档	8 档
I 类资产占比 (%)	≥90	[80, 90)	[70, 80)	[30, 70)	[10, 30)	[5, 10)	[0, 5)	<0
融资担保放大倍数 (倍)	0	(0, 2]	(2, 5]	(5, 8]	(8, 9]	(9, 10]	(10, 15]	>15
当代偿率 (%)	0	(0, 0.5]	(0.5, 1]	(1, 3]	(3, 5]	(5, 8]	(8, 10]	>10
累计代偿回收率 (%)	≥90	[80, 90)	[60, 80)	[50, 60)	[20, 50)	[10, 20)	[0, 10)	<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=（未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备金）/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。

图表 6：盈利及代偿能力指标评价参考

对应档位	1 档	2 档	3 档	4 档	5 档	6 档	7 档	8 档
净资产（亿元）	≥150	[120, 150)	[90, 120)	[60, 90)	[30, 60)	[20, 30)	[0, 20)	<0
净资产收益率（%）	≥8	[5, 8)	[3, 5)	[1.5, 3)	[1, 1.5)	[0.5, 1)	[0, 0.5)	<0
准备金覆盖率（%）	≥8	[6, 8)	[5, 6)	[1.5, 5)	[1, 1.5)	[0.5, 1)	[0, 0.5)	<0

东方金诚将基础评分指标取值的档位转化为分值。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。

图表 7：基础评分定量指标各档位得分参考

对应档位	1 档	2 档	3 档	4 档	5 档	6 档	7 档	8 档
担保业务收入占比（%）	100	90~100	80~90	60~80	40~60	20~40	0~20	0
融资担保责任余额（亿元）	100	90~100	80~90	60~80	40~60	20~40	0~20	0
I 类资产占比（%）	100	90~100	80~90	60~80	40~60	20~40	0~20	0
融资担保放大倍数（倍）	100	100~90	90~80	80~60	60~40	40~20	20~0	0
当年代偿率（%）	100	100~90	90~80	80~60	60~40	40~20	20~0	0
累计代偿回收率（%）	100	90~100	80~90	60~80	40~60	20~40	0~20	0
净资产（亿元）	100	90~100	80~90	60~80	40~60	20~40	0~20	0
净资产收益率（%）	100	90~100	80~90	60~80	40~60	20~40	0~20	0
准备金覆盖率（%）	100	90~100	80~90	60~80	40~60	20~40	0~20	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担保公司信用风险的重要影响，包括但不限于区域经济环境、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个体信用状况的影响程度。

（1）区域经济环境

区域经济环境旨在考察受评企业所在区域的经济运行状况及中短期内的发展前景，通过对区域经济整体发展水平、区域信用风险大小、区域金融市场稳定性等因素进行综合分析判断。

(2) ESG 调整因素

环境、社会和治理（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。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。

图表 8：ESG 分析要素及评价维度

分析要素	评价维度
环境	碳转型
	绿色金融服务能力
	环境信息披露等
社会	企业责任
	产品质量及处罚
	员工发展等
治理	战略规划
	公司制度与组织架构
	关联交易管理
	财务信息质量
	违法违规或刑事案件

其中，在环境方面，综合考虑碳转型、绿色金融服务能力、环境信息披露等评价维度；在社会方面，综合考察政府赋予企业责任、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、关联交易管理、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。

(3) 其他

根据受评主体的实际情况，在考虑区域经济环境、ESG 外的其他因素，包括但不限于受评主体历史信用记录、行业风险、期后重大事项、突发事件、少数股东权益过大无法控制子公司等，综合判断其对受评主体产生影响，对基础评分结果进行相应调整。

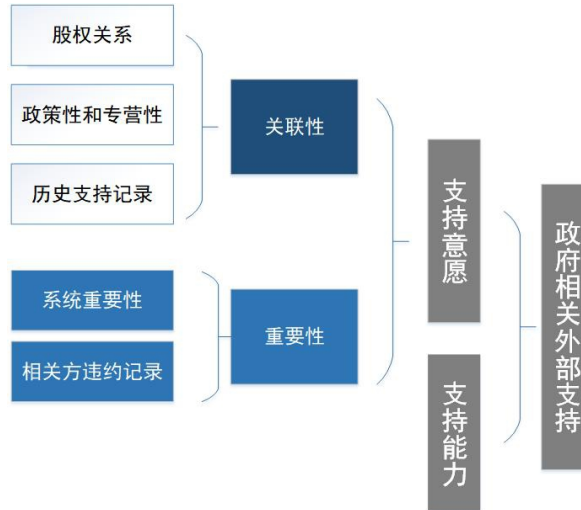
(二) 外部支持

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。

图表 9：政府相关外部支持框架



支持意愿主要考察受评主体与提供支持政府的关联性及对于提供支持政府的重要性。关联性主要通过政府部门与受评主体的股权关系、受评主体所从事业务的政策性和专营性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对区域市场金融系统的重要程度进行判断。一般情况下，与提供支持政府关联性越高、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。

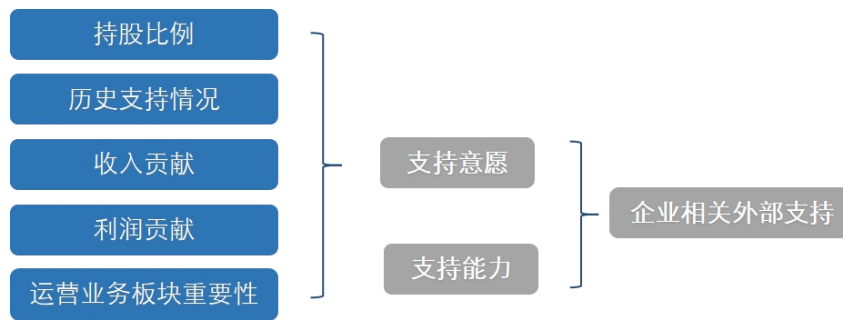
政府支持能力主要考察提供支持政府的经济和财政实力，综合实力越强的政府通常提供支持的能力越强。

东方金诚综合分析政府相关方的支持能力和支持意愿，评价相关支持方对受评主体的支持情况。

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。

图表 10：企业相关外部支持框架



企业支持意愿主要通过支持方与受评主体的股权关系、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。

东方金诚综合分析企业相关方的支持能力和支持意愿，评价相关支持方对受评主体的支持情况。

六、方法及模型局限性

第一，由于影响受评主体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检验评估东方金诚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。