

评级方法、评级模型和关键假设



信用评级方法

企业信用分析的主要内容包括：产业、企业素质、经营管理、财务状况和偿债能力等五个方面。

（一）产业

产业分析的目的是评估产业风险、产业景气性对企业经营的影响以及确定在该产业属性下，企业信用分析的重点。

1、对企业进行产业划分定位。

2、产业地位与特征。该产业对国民经济的重要性，宏观经济发展与产业发展的关系，与其他产业的关联关系，产业进入的障碍，产业发展速度及发展稳定性等；

3、产业政策。是政策鼓励发展的产业、一般产业还是限制发展的产业。

4、产业景气性。处于经济周期的什么阶段？生命周期的什么阶段？

5、产业竞争程度。是独家垄断、寡头垄断、还是竞争激烈，该产业在国际竞争中的地位，参与国际竞争能力的强弱等。

（二）企业素质

企业素质分析的目的是评估企业参与市场竞争的基本条件，与同业竞争的优势与不足等。

企业素质包括领导素质、职工素质、技术素质、企业规模和外部支持等五个方面（以工业类企业为例）。

1、领导素质。企业高级经营管理人员（副总以上）的学历、年龄、工作经历及行业经验；市场意识、开拓能力、决策能力、敬业精神、进取精神；信用意识、社交背景、社会声誉、奖惩记录；管理层团结合作及稳定性等。

2、职工素质。职工的文化水平、技术职称、年龄结构、培训情况，职工的来源与稳定性，职工的凝聚力，对企业的认同感、自豪感等。

3、技术素质。

1) 研究开发能力。是否具有自主开发能力、研发团队情况等，科技投入（研究开发费用投入占销售收入的比例）、重大技术成果、未来一段时期的总体研发计划等；

2) 生产工艺及设备技术含量、先进程度、利用情况，与国内外同行业相比所处的水平；

3) 主导产品的技术水平。

4、企业规模。

1) 固定资产与职工数量。包括资产总规模、固定资产规模、厂房面积或营业面积、职工人数、下属机构等；

2) 销售收入。主要产品近 3 年产量、销售收入总额、利润总额；

3) 经济规模。产品生产能力是否已达到经济生产规模，与同业比较的规模实力。

5、外部支持。

1) 股东的规模和地位。股东投资企业的目的及企业对股东的重要性，股东的经济实力、资信状况、对企业的资金支持、人员委派等；

2) 企业经济地理及政策环境，企业拥有的资源、交通、能源等条件，企业在行业内或地

区内的地位，来自政府的资金与政策支持。

（三）经营管理

1、管理分析

管理分析的目的是评估企业法人治理结构、管理素质。

1)企业法人治理结构。包括股东大会、董事会、监事会、经营独立性、财务独立性、关联关系和关联交易等；

2)管理体制。包括组织结构（包括下属机构及其持股比例）、职责分工；

管理水平。包括主要管理制度、制度执行情况等。

2、经营分析。

经营分析的目的是评估企业的经营稳定性、核心竞争力、主要经营风险和未来经营发展趋势。

1)主营业务、生产能力的变化及配套情况，能力利用情况；

2)多元化经营情况：是“相关多元化”还是“非相关多元化”，主业是否突出；

3)主要产品的市场竞争力。包括市场占有率、市场增长率、市场的分布区域、销售渠道、销售政策、赊销额度、主要企业、产品的产销情况、成本构成、成本控制、产品价格敏感度、市场前景预计等；

4)主要原材料的供应情况。包括市场供应状况、采购渠道、采购政策、信用额度、对主要供应商的依赖程度、价格敏感度等；

5)重大经营项目或在建项目的基本情况。包括产能、投资额、资金来源、建设期、进度情况、预计收入及盈利等；

6)近 3 年的发展速度，包括资产总额、净资产、主营业务收入和利润总额的增长变化情况，增长的基础与质量。主要指标包括资产总额、净资产、主营业务收入和利润总额增长率等；

7)近 3 年的经营效率情况，主要指标包括：应收账款周转次数、存货周转次数、总资产周转次数等。

3、未来预测

1)发展策略、发展规划、年度计划等；

2)未来 2 年的重大经营项目或在建与拟建项目投资计划；

3)未来 2 年的筹资计划、渠道；

4)未来 2 年的经营预测，包括主要产品产量、主营营业收入、净利润、折旧、摊销等。

（四）财务状况

财务状况包括财务概况、资产构成、负债构成、盈利能力、现金流、债务预测等 97 个方面。财务分析的目的是评估企业财务数据的真实性，资产质量，负债水平，盈利水平，现金流量等。

1、近 3 年财务资料来源、审计情况（是否审计、审计用途与结论）等；

2、目前资产负债特征（如明细、期限、价值、准备计提等；包括本部和合并报表，下同），包括应收款、其他应收款、短期投资、存货、固定资产、长期投资、在建工程、无形资产、应付款、其他应付款、短期借款、一年内到期的长期借款、长期借款、实收资本、资本公积等主要会计科目及担保等表外负债情况，以及近 3 年资产负债特征变化趋势。

3、资产构成

1)近 3 年资产结构及变化趋势；

2)近 3 年资产质量及变化趋势。

4、负债构成

- 1) 近 3 年资产负债率及变化趋势；
- 2) 近 3 年债务特征及变化趋势，包括债权人、金额、偿还方式、期限、利率、担保方式等；全部债务的偿还期限分布、平均偿还期限（用贷款额加权每笔贷款的偿还期）；对外担保等；
- 3) 近 3 年资本化比率，包括长期债务资本化比率、全部债务资本化比率等，以及变化趋势；担保比率及其变化趋势；
- 4) 目前获得银行授信情况（包括总额、授信银行及授信额、授信条件等）。

5、未来 2 年的债务水平预测

根据重大经营项目或在建与拟建项目投资计划、经营预测、偿还债务等对资金需要的分析及债权和股权融资等资金来源分析，对未来 2 年债务状况做出预测。

- 1) 资金需求；
- 2) 资金来源；
- 3) 债务预测；
- 4) 债务水平预测。

6、盈利能力

- 1) 近 3 年营业收入，包括收入构成、稳定性与变化趋势；
- 2) 近 3 年净利润，包括稳定性、变化趋势与扣除非经常性损益后净利润；
- 3) 盈利水平，包括主营业务利润率、总资本收益率、净资产收益率等；
- 4) 未来 2 年的盈利水平预测。

7、现金流

- 1) 近 3 年 EBITDA 及其稳定性与变化趋势；
- 2) 近 3 年经营活动现金流入、流出、净额及其构成、稳定性与变化趋势；
- 3) 近 3 年投资活动现金流入、流出、净额及其构成、稳定性与变化趋势；
- 4) 近 3 年筹资活动现金流入、流出、净额及其构成、稳定性与变化趋势；
- 5) 未来 2 年现金流预测。现金流预测的主要依据包括投资计划、筹资计划、经营预测、负债预测等。

（五）偿债能力

1、近 3 年信用记录，包括借款、应付票据、应付款、其他应付款、应交税金等偿还、付款或上缴情况；

2、长期偿债能力

- 1) 近 3 年利息保护倍数及其稳定性与变化趋势；
- 2) 在考虑债务期限结构情况下的偿债能力；
- 3) 未来 2 年到期长期债务偿还能力

3、短期偿债能力

- 1) 近 3 年流动比率及其稳定性与变化趋势；
- 2) 近 3 年速动比率及其稳定性与变化趋势；
- 3) 近 3 年现金流表现及变化趋势。

四、信用评估

信用评估采取专家评估与模板打分评估相结合的方法，在大中型企业评级时，采用专家评

估和模板打分相结合的方法，根据评级程序，模板打分只作为参考，以专家评估为主。

五、对上述评级方法的说明

（一）在信用分析中应特别强调的几个方面

1、对企业集团类企业，要在“企业管理分析部分”，强化企业所属集团的股权结构、法人治理结构分析以及企业与集团之间的关联交易分析。

2、对私人控股类企业，要关注企业资产的虚增与隐瞒情况；要关注其关联企业的情况；要在“人员素质分析部分”，强化对控股股东个人、法人代表个人征信，如详细简历、个人财产、信用记录等。

3、在财务分析方面，要对财务报表数据的真实性做出说明。按照评级惯例，评级过程不完全相信企业提供的财务报表数据，同时也不做企业的财务审计，所以，要完成一个合格的评级分析报告，就必须对企业提供的财务报表数据的真实性做出判断。另外，商业银行很重视对企业财务报表数据真实性的分析意见。

4、在新建项目或企业有重大建设项目或经营项目分析时，要以项目分析为主。

5、在综合分析部分，要对企业的风险点做出提示。

