

福建中诚信信用评级咨询有限公司

通用信用评级方法与模型

一、定义及适用范围

本评级方法所指企业是根据国家统计局公布的国民经济行业，从事一般工商生产经营的企业。

本方法与模型适用于行业归属不明显、尚无针对其特定行业、特定地区、特定使用场景、亦无同类企业按其他评级方法进行分析的工商企业。

二、评级方法

福建中诚信的企业信用评级方法体系，考虑了金融监管部门关于企业信用评级的有关规定以及贷款企业的特殊性。信用评级的本质在于通过调查分析，确定评级对象未来的偿债能力，注重未来偿债能力是我公司评级方法的基本特征。

福建中诚信信用评级方法三大基本规则如下：

1、微观分析和宏观分析相结合

微观分析的核心是被评对象自身信用质量分析，即从深层次考察被评对象的内在财务实力。宏观分析则主要着重宏观经济形势、行业产业政策对被评对象的影响；行业特征、市场需求对被评对象的影响；被评对象成长性和抗风险能力；衡量被评对象从外部得到支持保障的程度等。

2、静态分析和动态分析相结合

动态分析的重点是分析被评对象未来的经营发展能力、履约能力、债务偿还能力及风险控制情况。动态分析中在预测被评对象的未来经营和财务状况时，需要考察其历史经营业绩，这就要求被评对象的历史经营周期特征以及其对未来

财务状况的影响，并在等级有效期内对其运营情况作出跟踪监测。在利用历史数据进行未来预测时，我们更多地是进行多元指标的综合分析而非单项指标的片面分析以做到历史静态和未来动态的强相关。

3、定性分析和定量分析相结合

以定性为主的经营风险分析和以定量为主的财务风险分析构成了福建中诚信信用分析的两大基本模块。在实际的评级过程中，两者是互为一体的关系，也即，在对经营风险做出主观判断时需要有定量的数据作支持；同样，在分析财务状况时，需要有定性的财务理论作指导，并在经营状况的分析结果基础上对未来的财务状况做出预测。

三、评级模型

本评级模型主要从宏观、中观与微观三个层面来考察。宏观层面，主要考察宏观环境或区域环境对被评主体所处行业及被评主体自身信用品质的影响；中观层面，主要考察发行人所处行业的特点，主要包括行业周期性、产业政策、行业供需状况、竞争格局、行业增长性与盈利能力等因素；微观层面，主要考察企业自身的素质，主要包括经营环境、基本素质、企业管理、经营分析、发展战略、财务分析等方面的因素。

（一）评级模型

1、经营环境

企业的经营环境是指企业开展经营活动的外部条件的总和，外部条件的优劣直接关系到企业经营的风险与经营成本。经营环境主要包括行业环境、政策法律环境、技术环境、资源环境、市场环境等。

行业环境：企业所处的行业的状况、性质、特点很大程度上决定了企业经营的风险及利润空间。企业经营的许多方面都离不开其所处行业的共性，因此信用评级活动通常是从研究分析行业开始的。分析行业主要考虑这几方面：行业的成熟度、发展速度及生命周期、行业的竞争状况、行业的进出门槛、行业的容量、行业的类型（如资本密集型、劳动密集型或技术密集型）、行业的平均利润空间及其稳定性、与其他行业的关联度等。

政策法律环境：它确定了企业开展经营活动的法律边界。分析时主要考虑现行和可能出台的国家及地方的政策、法律、法规对企业经营产生的利弊影响，另外，企业的经营活动涉及境外的，还要考虑相关国家、地区和国际组织的有关法律、政策，如贸易壁垒、技术资金出入限制、国际惯例等。

技术环境：技术更新是社会前进及文明发展的根本动力，也是企业获得或保持竞争力的主要决定因素，企业的技术更新不仅依靠自身的研发能力，从外部获取是另一途径。分析时应考虑企业获取新技术的外部限制（如政策限制、国界限制、专利保护、获取成本等）、学术界在相关学科基础理论及应用技术研究上的重视、取得成果及推广程度，以及新技术、新材料的推广带来社会需求对整类产品的取舍等。

资源环境：足够的资源是企业正常经营运转的保证，缺乏资源时企业生产等活动就会受限甚至被迫中止。分析时应考虑企业对各种必要资源的获取门槛以及周边该资源的丰富度。企业经营所需的主要资源包括：原材料、生产设备、经营场所、资金、人力等。

市场环境：市场是企业开展经营活动、获取价值的主要平台，市场环境的优劣关系到企业的经营风险、经营导向、盈利稳定等。分析时主要考虑市场运行机制的成熟度、市场监管的健全及公平、市场信用氛围、市场信息的透明度、市场要素的波动、市场的容量等。

2、基本素质

企业的基本素质是企业发展的内在动力，长远来看它是决定企业兴衰的主要因素之一，因此也是影响企业信用能力的重要因素。企业的基本素质主要包括人力资源素质、经营管理素质、财务管理素质、竞争力及信用记录等。

人力资源素质：包括主要决策者素质及员工素质。其中决策者的素质是关键，它关系到企业的经营理念、经营方向、市场拓展及偿债意愿等，考察决策者素质时应主要立足历史业绩，这样较能客观与可比，考察的方面主要包括：社会背景、资格、经验学识、社会活动能力、业务拓展能力、领导的凝聚号召力、判断力等，还有精力、性格及品德等也应考察。员工的素质关系着企业生产、服务的效率、质量及成本等，主要考察：学历、技能、经验、熟练度及队伍稳定性等。

经营管理素质：企业经营管理活动是企业将各种资源有效组合起来，通过一定的组织形式、生产方式及经营手段，实现既定经济目标的过程，因此企业的经营管理素质是维护企业良性运营，不断增强经济实力的重要保证。主要考察：法人治理结构、组织管理结构、经营目标管理、规章制度建设、激励机制、生产营销的计划与实行、成本控制等。

财务管理素质：资金是维持企业运转的血液，考察企业的财务管理素质主要就是考察企业的融资能力、怎样合理利用财务杠杆、怎样统筹安排资金使用、怎样制定信用政策进行信用管理等，也即考察企业的资金运营是否能有效地满足企业实现总体战略目标的需求。此外，还要考察企业财务制度、财务核算的规范及合理性，考察其是否能够给决策者及时提供真实、准确、完整的财务信息，有效地为管理及决策服务。

竞争力：竞争力是企业获取利润、稳定发展及抵抗风险的关键。考察的主要方面是：企业在行业及地域中所处的竞争地位、规模、品牌及技术优势、装备水平、技术创新能力、主要产品的更新及可替代性、决定公司成长结构控制力的一体化程度、客户及产品的多样性、市场的层次及地域分布以及对市场变化的应变机制等。

3、财务分析

企业对债务的偿还直接依靠的是自身的经济实力，因此财务分析是评级分析中最重要的一环。企业的经济实力主要体现在所拥有的资产及通过经营、投资活动获取现金的能力上，企业自身的偿债来源亦主要存在于这两个方面。企业的资产、盈利及现金流状况均能通过会计语言得到较为客观、准确、全面、科学的量化的描述，因此评级中的财务分析主要是立足于企业真实的财务报表及相关数据基础上的定量分析。财务分析具体地包括以下几方面内容。

财务报告质量：财务分析应立足于真实、全面的财务报表及数据基础上才有意义，因此财务分析首先要分析企业所

提供的财务报告的质量，去伪存真，还归真实。分析企业财务报告的质量可以从两方面入手，一是企业内部的财务控制制度及操作性的失误对报告质量造成的影响，这可以从企业的会计政策、财务人员素质、核算的规范性等方面进行考察；二是企业故意的造假或隐瞒，这可以对企业的财务风险预警信号进行分析，如：成本、收入、毛利、期间费用、存货、应收账款、现金流等的异常变动，以及会计调整、勾稽关系、关联交易、审计报表的会计师意见等，也可以对企业进行抽样核查。对严重失真或无法判断真伪的情况，分析人员应本着保守性的原则，对其相关的定量考核结果根据自己的判断进行定性调整。所谓保守性原则就是指在情况不明时，对考核项的评判应尽量取其高风险的分值。

财务结构：财务结构是指企业资产及来源的构成状况，包括资产结构、负债结构、资本结构、以及资产与负债的比例等。分析企业的财务结构主要是为了弄清企业的债务水平、偿债压力、财务杠杆、资本的投向、参与创造利润的资产的规模比例等的合理程度。财务结构的稳定及富有弹性显然有利于对未来风险的把握，但考察企业财务结构的合理性应结合行业特点、企业所处的发展阶段、企业的发展战略及经营策略等。

偿债能力：这里的偿债能力是相对狭义的，是指企业某时点的长短期资产在量上分别对相应时点存在的长短期债务偿还的保证程度，以及债务存续的相应期间内的盈利及现金流对债务及利息偿付的保证程度。通常情况下，对于短期债务（流动负债）的偿还注重于流动资产各项变现能力的分析，而对于长期债务的偿还则注重于盈利能力分析及现金流量预测。以上这些都是对企业在正常情况下的偿债来源的分析，当企业

发生财务危机，通过正常途径无法偿债时，还能动用第二还款来源。所谓第二还款来源是指企业对外举债时所提供的自身或外部的抵押物以及第三方对偿债作的担保承诺。第二还款来源是维护债权人利益的后备保障，因此分析企业偿债能力时还应考察抵押物的真实价值、到时变现的难易、担保方的经济实力和信誉等。

经营能力：该项主要考察企业资产的利用效率以及资产、收入在量和质上的增长情况，企业只有保持资金有效、顺畅运转及资产增值才能为顺利偿付债务本息提供保证，如果资金在某些资产上长期沉淀或者资产总是难以增值，到时往往企业就会陷入对债务本金或利息的支付困难。对经营能力分析时，一般考察企业各项资产的周转速度、增值情况以及收入、利润的增长及其含金量。

盈利能力：资本运动的本质就是要追求自身的保值增值，因此盈利是企业经营活动的最主要目的，也是企业长期发展的能源及偿债的重要保证。盈利含有多个层面的意义，包括收入中毛利、净利的含量，投资收益以及资产及资本的创利效率，分析时应该将这些层面综合考虑，单层面的良好表现不能充分说明盈利能力的高低。同时，还要分析盈利的构成，如是经营所得还是投资所得还是其他所得。另外要将以上指标进行历史的比较，以考察盈利能力的变化及稳定性，比较时要注意保持可比口径，一般来说应当剔除非正常因素给企业带来的收益或损失。

现金流量：国内外评级均侧重现金流量分析，其主要原因：**a、**企业通常情况下使用现金偿债，对现金流的预测直接关系到对企业到期支付能力的判断；**b、**非现金流量指标的

考核取决于账面价值，资产账面价值普遍存在高估或低估的问题，而负债往往与市值接近，使得考核结果不可靠；c、资产规模与现金生成能力并不直接相关，如一些投资管理机构的资产规模很大，但现金流量规模却往往很小，而一些企业资产规模很大，但非生产性资产所占的比重很大，现金生成能力很低；d、现金流量分析有助于明确收入及利润的质量及稳定性，揭露财务造假等。现金流量分析时应着重各类现金流量与经营活动规模、收入、成本费用、利润等的配比，以及企业获取现金的主要渠道及稳定性，关注非经营活动的现金进出、流量的异常波动等。

资产质量：企业资产是偿债的重要保障，但是资产的账面价值基于各种原因往往被高估或低估，有时不能准确地反映资产的质量状况，因此就需要通过定性的调查分析对定量考核进行补充调整。资产的质量主要包含两方面的内容，一是要弄清有多少资产真正在创造利润中发挥效用，换一种说法也即闲置的资产有多少；但是闲置的资产不一定是无用的资产，它有时也具有很好的变现能力，是很好的偿债资源，如闲置的资金、土地等，因此二要弄清企业的风险资产及明显已损失的资产有多少。分析资产质量时主要考察资产的用途、资产的状况、资产的流动性、企业对其的控制度以及各类资产的比例，以判明各项资产对企业短期偿债及长期偿债实际可能发挥的效用程度。

以上财务分析的几个方面并非相互独立的，而是互相交叉、互为补充支持的。此外，有时选定的一个财务指标可以不同程度地用作考察若干方面的问题，比如资产负债率指标既

反映了财务结构的一个方面，又反映了偿债能力分析中总资产对总债务的保证程度。

4、发展前景

企业发展前景分析，实质上是对企业成长性及未来抗风险能力的综合预测，并进一步判断对下阶段现金流量的影响，它是属于定性分析。分析内容：从内部考察企业的发展战略、主营业务的经营目标、新产品开发计划及创新计划、员工扩充计划、市场开发与营销网络的建设计划、再融资计划、收购兼并计划、扩张计划、深化改革和组织结构调整的规划以及资源储备等，另外还应从外部预测市场环境、竞争环境、政策环境等的变化。

5、其他风险

上面已经提到了一些影响企业经营的外部风险，如政策风险、市场风险等，还有一些风险也是企业依靠自身无法控制的，也会对企业的经营状况及财务状况产生重大影响，在评级分析时也应进行考察，主要有或有负债风险、自然、社会灾害及突发性事件。或有负债风险主要指企业为外部所提供的债务担保，分析时应考察担保金额、期限以及被担保方的经营状况、经营风险、经济实力和偿债意愿。对灾害及突发事件分析时应考察哪些类事件灾害对企业经营影响大、事件灾害的发生频度以及企业的预防、应付能力，例如种养殖的农业企业应关注降雨、台风、干旱、疫病等灾害等。

6、外部支持

企业偿债、履行经济承诺除了依靠自身外，来自外部的支持也为之提供了一个重要的可能。所谓外部支持通常包括政府、

关联方以及其他经济组织为企业提供的特殊优惠政策、资金支持、债务减免、债务代承、融资担保等，这些都可以帮助企业减轻负担，摆脱财务危机，及时清偿到期债务。外部支持评级分析就是评估企业在出现财务压力时获得外部支持的可能性及程度，主要分析考察以下两个方面：

1)、企业或企业的经营项目对政府或所有者的重要性。主要考察其在地方经济、行业或母体经济中的地位及重要性。一些关系到地方经济的发展、就业及社会稳定、重要社会效益的企业获得政府支持的可能性比较大，主要包括一些政府主导或引导的重点项目、公共设施建设、战略物资关联单位、具有一定规模和影响的国有企业等。获得所有者及关联的支持则主要取决于其所属母体经济的整体战略及利益。

2)、政府或企业所属母体的经济实力及财务安排。这一点决定企业获得的支持的程度，无坚实的财力就无法给企业以足够的支持。另外，企业的所有权结构也会对企业获得的支持造成影响，所有权集中的企业通常较所有权分散的企业获得所有者支持的可能性及程度都大，比如全资子公司或控股子公司通常比参股子公司可以得到母公司更多的潜在支持。

(二) 指标体系

一、企业基本素质		
人力资源素质	领导者素质	行业经历、学识水平、决策能力、敬业精神、进取精神、信用意识、社交背景
	从业人员素质	文化素质、职业技能、队伍稳定性

经营管理素质	企业法人治理结构	股东大会、董事会、监事会、管理层的权责划分、约束与评价机制、企业组织结构
	经营目标与目标管理	经营总目标与实施保障措施，公司历年经营目标完成情况、经营管理理念与经营管理艺术、目标调整应变机制、历史经营业绩
	制度建设与实施	主要经营风险的防范与控制措施、人员的业绩考核与评价机制、重大诉讼
	营销企划	主要销售对象与方式、营销策略、重要销售活动的策划、运作和效果、客户的稳定性
财务管理素质	融资管理	融资的策略、渠道和手段，由此产生的财务风险的控制机制
	投资管理	投资的策略、方向与收益情况、投资风险的控制
	日常财务管理	日常财务管理及会计核算，财务核算是否规范、分支机构财务及资金管理与控制
竞争地位	品牌与技术	公司的品牌与知名度、装备的技术含量、水准、技术手段运用的贡献
	市场地位与份额	主营业务的市场份额、产品优势、价格影响力
	一体化程度	对成本结构控制方面的控制力
	客户和产品的多样性	产品的多样性、分布区域，主要客户的分散化以及相对成本优势
资产质量	资产的利用及风险	企业拥有或实际控制、预期能为企业带来经济利益的正常资产数量，

	程度	以及这些资产对企业偿还贷款的保障程度
二、财务状况		
净资产与年末贷款余额比率	净资产/期末贷款余额×100%	
资产负债率	负债总额/资产总额×100%	
固定资产净值率	固定资产净值/固定资产原值×100%	
资本固定化比率	(资产总额-流动资产)/所有者权益×100%	
流动比率	流动资产/流动负债×100%	
速动比率	(流动资产-存货净额-预付帐款-待摊费用-待处理流动资产净损失)/流动负债×100%	
现金流动负债率	经营性现金净流量/流动负债×100%	
利息保障倍数	(利润总额+本年各项利息支出)/本年各项利息支出	
担保比率	年末对外担保余额/年末所有者权益×100%	
三、银行信用状况		
贷款本金偿还率	本年已按期偿还各项贷款金额/本年应偿还各项贷款金额×%	
利息偿付率	本年各项利息支出/本年应付各项利息×100%	
四、经营能力		
主营收入现金率	主营业务活动现金流入/主营业务收入×100%	
应收账款周转速度	主营业务收入/[(应收账款年初余额+应收账款年末余额) /2]	

存货周转速度	主营业务收入/[(年初存货+年末存货) /2]	
固定资产周转速度	主营业务收入/[(固定资产年初余额+固定资产年末余额) /2]	
五、经营效益		
毛利率	$(\text{主营业务收入} - \text{主营业务成本}) / \text{主营业务收入} \times 100\%$	
营业利润率	营业利润/主营业务收入 $\times 100\%$	
净资产收益率	净利润//[(净资产年初余额+净资产年末余额) /2] $\times 100\%$	
总资产报酬率	$(\text{利润总额} + \text{本年各项利息支出}) / [(\text{总资产年初余额} + \text{总资产年末余额}) / 2] \times 100\%$	
营运指数	经营性现金净流量/ (经营活动净收益+非付现费用) $\times 100\%$	
六、发展前景		
宏观经济政策影响程度及趋势	经济周期	经济周期对企业微观运营影响程度、现状、后果及预期
	宏观经济政策的影响	产业及相关宏观政策运行态势对企业微观运营影响程度、现状、后果及预期
	地方政府对该行业态度	政府对该行业的监管或支持态度、力度及措施与手段，
	法律环境	法律环境变迁对企业生产经营活动，尤其是参与市场公平竞争能力的影响

行业及股东背景	行业特性、发展前景	行业特性、行业竞争状况、发展前景
	企业在行业中的竞争地位	企业在行业中的竞争地位
	股东经济实力	股东的经济实力
	股东资信状况	拥有控制权的股东的资信状况
	股东对企业的支持与控制力	股东对企业的支持与控制力
成长性与抗风险能力	成长性分析	通过历年经济效益指标的趋势分析预测未来一年的发展趋势
	抗风险能力分析	公司未来的现金流量预测
	担保风险分 析	被担保单位的财务状况、偿债能力、偿债意愿以及对本企业的影响程度

四、关键假设

1、福建中诚信信用评级反映的是被评对象近一年内的信用风险情况和履约能力，具体等级释义与特定信用评级应用场景相结合，其他与特定评级应用场景无关的非信用风险不在评级考虑范围内。

2、福建中诚信信用评级中的前瞻性预测均在宏观经济环境和金融市场环境、法律框架或监管政策等在可预测周期

中保持相对稳定且不会出现意外变化的假设条件下，同时还假设不会出现不可抗力的因素（如自然灾害、战争等）。

3、福建中诚信信用评级中的部分信息数据依赖监管部门认定的专业机构所提供的信息的，我们均假设这类信息是真实、合法、完整和不存在重大误导性陈述的情况。

五、评级符号

福建中诚信借鉴国际通用做法，运用简单的符号表示企业的信用等级状况。通常情况下，福建中诚信将企业划分为三级九等，具体级别及释义如下：

AAA级：短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力具有最大保障；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响最小。

AA级：短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力很强；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响很小。

A级：短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力较强；企业经营处于良性循环状态，未来经营与发展易受企业内外部不确定因素的影响，盈利能力和偿债能力会产生波动。

BBB级：短期债务的支付能力和长期债务偿还能力一般，目前对本息的保障尚属适当；企业经营处于良性循环状态，未来经营与发展受企业内外部不确定因素的影响，盈利能力和偿债能力会有较大波动，约定的条件可能不足以保障本息的安全。

BB级：短期债务支付能力和长期债务偿还能力较弱；企业经营与发展状况不佳，支付能力不稳定，有一定风险。

B 级：短期债务支付能力和长期债务偿还能力较差；受内外不确定因素的影响，企业经营较困难，支付能力具有较大的不确定性，风险较大。

CCC 级：短期债务支付能力和长期债务偿还能力很差；受内外不确定因素的影响，企业经营困难，支付能力很困难，风险很大。

CC级：短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力严重不足；经营状况差，促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外因素很少，风险极大。

C 级：短期债务支付困难，长期债务偿还能力极差；企业经营状况一直不好，基本处于恶性循环状态，促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外因素极少，企业濒临破产。

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，但不包括AAA+。