

中国诚信信用管理股份有限公司

融资性担保机构信用评级方法与模型

一、定义和范围

融资性担保是指担保人与银行业金融机构等债权人约定，当被担保人不履行对债权人负有的融资性债务时，由担保人依法承担合同约定的担保责任的行为。融资性担保公司是指依法设立，经营融资性担保业务的有限责任公司和股份有限公司。根据其定义，我们可以将担保机构的基本特征归纳为以下三点：

担保机构提供的是信用中介服务。担保实际上是一种信誉证明和资产责任结合在一起的金融中介行为，即为资金供求双方搭建融资桥梁，以补充被担保企业信用的不足，提高其信用等级。由于担保的介入，使得原本在商业银行与企业两者之间发生的关系变成了商业银行、企业与担保机构三者之间的关系。担保机构的介入分散了商业银行贷款的风险，商业银行资产的安全性得到了更高的保证，从而增强了商业银行对中小企业贷款的信心，使中小企业的贷款渠道变得顺畅。

担保机构具有经济杠杆的属性。担保作为一种金融制度安排，具有经济杠杆的属性，起到了引导社会资源配置、保障资金融通的作用，这种属性通过担保的放大功能来体现，主要表现为放大倍数。作为高杠杆率的机构，担保机构可以根据自身的实力与信誉承担数倍于其资

产的担保责任，因而这种担保具有放大倍数的功能，在社会资源配置过程中，可以发挥经济杠杆的作用。

担保机构承担一定的信用风险。担保机构的本质是通过承担一定的信用风险获得风险报酬。担保机构在为被担保人提供信用增级服务的同时，分散了债权人的风险，但却给担保机构本身带来了高风险，这种“经营信用、承担风险”的本质决定了担保机构具有较高的风险系数，担保机构必须通过自己审慎的风险评判来认识风险，并以其专长来经营、控制风险，这才是担保机构立身于市场的基础。

本评级方法适用于中国诚信信用管理股份有限公司对于国内融资性担保公司进行的信用评级。

二、担保机构的风险概述

担保机构“经营信用、承担风险”的本质决定了其普遍具有较高的风险系数，中国诚信通过多年对担保机构的评级实务，在充分考虑了各地担保机构经营特征的共性表现基础上，将担保机构的风险归纳为以下五种：

1、客户信用风险

客户信用风险是担保机构业务运营中面临的最主要风险，也是担保机构所面临的最直接的风险，即由于受保客户信用状况变动导致违约而使担保机构可能承受代偿损失的风险。担保机构主要是为中小企业或个人提供增信服务，由于中小企业的整体信用状况相对较弱，而担保机构与客户之间也不能实现信息的完全对称，因此担保机构面临

的客户违约风险较高，主要表现为客户经营状况发生变化，从而导致贷款逾期，造成担保机构发生代偿甚至损失；同时客户还款意愿的降低也是担保机构面临的客户信用风险之一，由于中小企业的偿债意识和信用意识普遍较弱，当发生经营困难时其偿债意愿可能发生显著下降。

2、承保组合风险

承保组合风险是担保机构业务运营中最常见的风险，即担保业务品种、客户、行业、期限过于集中，从而导致违约风险的相关性过高，加大整体担保风险。一般情况下，担保业务品种、客户及行业越分散，违约风险越小。关于担保违约的时间性风险，主要体现在两个方面：一是在保期限的长短，一般情况下，在保期限越长，违约风险越大；二是担保项目的集中到期风险，若大笔资金同时集中在特定时间解保且存在违约现象，则可能导致担保机构代偿资金不足而引发经营风险。

3、操作风险

操作风险是由于不健全或失效的内部控制程序、人员和系统或外部事件而导致的损失风险。担保机构是社会公认的高风险行业，而高风险行业的操作风险尤其需要特别关注。担保机构面临较大操作风险的原因在于不完善的管理制度和缺乏相应的人力资源两方面。目前担保机构的内控制度存在一定缺陷，迫于成本压力，大多数担保机构内部员工往往交叉任职，在内控流程上存在较大风险；另外，由于担保

机构经济实力有限，无法从外界吸引优秀专业技术人才，从而导致员工在数量和专业技能上均存在不足。从业人员在数量上的严重不足和素质上的不到位，加上担保机构风险管理水平有限，在一定程度上加大了其操作风险。

4、担保资金风险

担保资金风险主要包括流动性风险及安全性风险。流动性风险是指担保机构发生代偿时，因没有足够的流动资金来满足代偿而造成的信用支付风险。安全性风险则是指担保机构由于对资金管理不善，而造成的资金损失风险。一般情况下，除专项存储的各项准备以外，担保机构的资金运用主要应为银行存款，以及其他各种投资等。目前《融资担保公司监督管理条例》允许担保机构有不高于净资产 20%的外部投资，但在该投资的管理方面，一旦投资回收出现困难，担保机构就会发生资金链断裂，形成风险损失。

5、实际控制人风险

担保机构的实际控制人风险主要体现在两个方面：一是控制担保机构的业务，如有的担保机构成立的宗旨是为股东进行融资，实际控制人可能利用关联企业套取银行信贷资金以用于高息放贷或其他高风险投资，一旦投资项目出现困难，担保机构就会发生资金断裂，形成风险损失；二是实际控制人决策失误，如对担保机构制定的发展战略、经营策略等与实际市场情况不符，导致对担保机构的经营业绩产生重大影响。

三、影响担保机构信用的主要因素

确定影响担保机构信用的主要因素是构建担保机构评级方法的前提。通过多年对担保行业运行状况及行业特点的分析，在充分考虑了各地担保机构经营模式和风险特征的共性表现基础上，中国诚信认为影响担保机构信用水平的核心是风险管理能力和代偿能力，具体归纳为股东背景、区域经营环境、经营管理素质、风险管理、担保资产质量以及代偿能力六大因素。

1、股东背景

担保机构股东方的综合实力及其对担保机构的支持力度是影响担保机构发展及信用表现的最基本因素，具体表现为投资理念、资金实力、业务支持和影响等方面。

(1) 投资理念

股东方的投资理念直接决定了担保机构的市场定位，这也是划分担保机构类型的关键因素，同时对分析其后续的盈利能力及可持续发展能力也具有重要意义，主要表现在对担保机构的市场定位以及发展思路的制定，这对考察担保机构的业务基础及发展动力较为重要。一般来说，股东方若为担保机构制定了准确的市场定位和清晰的发展思路，担保机构便能逐步建立起适合自身的运作模式，未来的持续和稳步发展才能有良好的基础。

(2) 资金实力

担保机构是在放大资本的基础上承做担保业务，资本实力以及后续的资本补充机制直接决定了其发展规模，因此股东方的综合实力，尤其是资金实力成为决定担保机构未来发展的基本条件。股东方资金基础坚实，资本实力雄厚，担保机构的自有资本规模及后续的资本补充才有保障。

(3) 业务支持和影响

股东方对担保机构的支持和影响，取决于担保机构与股东方之间的战略关系，即担保机构在股东方投资体系中的重要性及独立性。担保机构获得的支持可以通过结合股东方在所属行业内的地位及优势，与银行、政府等外部机构的合作渠道建立等方面来分析。一是股东方的行业地位及社会声誉能否为担保机构提供广泛的客户基础；二是股东的社会资源是否丰富，与相关政府职能部门及金融机构的合作关系如何，能否为担保机构业务开展提供支持。一般情况下，股东的实力越强（如国有企业或上市公司，表现为拥有更强资金实力和良好的银行合作关系）可为担保机构提供更加有力的资金支持，并使其较为顺利地获得银行授信，从而有利于其业务规模的提升。在分析支持的同时，也要关注股东方是否会影响担保机构的业务开展，如若股东方将担保机构作为为其服务的工具，则担保机构自身的业务独立性较弱，其运作受股东方影响较重。

2、区域经营环境

经营环境是担保机构面临的外部市场条件。担保机构的服务对象

主要为中小企业和经营者个人，被担保人的发展与其所处地区的经营环境有着很强的相关性，包括区域经济发展水平、金融机构合作环境等方面。另外，区域经营环境的一个重要方面还体现在地方的监管政策不同，这导致了不同地区的担保机构的行业环境和竞争状况有所不同，从而对其经营状况和代偿能力产生较大的差异。

(1) 区域经济发展水平

在国家经济发展和金融环境提升的影响下，我国担保行业呈现出快速发展的趋势，但同时也呈现出区域发展不平衡的特点，即在经济发展较快、投融资较活跃的区域内，担保行业的发展速度较快，反之，则较为缓慢。另外，地区经济的行业分布、覆盖程度和集中度及所有制情况也会对担保机构的发展产生影响。如若某地区经济发展对单一产业依赖程度过高，则当地中小企业向该产业集中的可能性偏高，从而造成担保机构客户行业过度集中的情况。

(2) 金融机构合作环境

担保机构与金融机构之间应是一种相互合作的关系，两者建立的合作环境反映了金融机构对担保机构的认可程度。中国诚信主要考察区域内商业银行与担保机构合作的普遍程度及合作深度，主要表现在与担保机构的合作方式、规模与品种、授信额度、保证金比例、客户推荐以及风险分担机制等方面。一般与金融机构合作顺畅的担保机构，其获得授信较为顺利且额度较高，而且还可以与银行建立风险分担机制，反之，金融机构提供给担保机构的合作环境不甚理想，担保

机构处于比较被动的地位。

(3) 地方政策监管环境

由于缺乏统一的对口管理，加上各地发展水平差异很大，担保行业目前呈现出各地担保机构参差不齐的状况。针对此种局面，部分地方政府也相继出台了相关政策规定，或采取一定的措施手段来规范当地担保机构的发展。一般来说，若当地政府的监管力度较强，在税收、补贴以及其他方面的扶持越大，担保机构所处的经营环境更加有利于其业务的发展。

3、经营管理素质

中国诚信认为经营管理素质是反映担保机构生存、发展和代偿能力基本的内在因素，会对担保机构的信用质量产生较大影响。中国诚信对担保机构经营管理素质的判断主要从治理结构、人力资源素质等方面来衡量。

(1) 治理结构

治理结构是否规范、有效，是衡量以经营风险为主的担保机构最重要的因素。现实中一些担保机构不规范的运作活动和风险事件，许多就是治理结构不够规范、管理不够严格的集中表现。因此，中国诚信重点考察的是担保机构业务部门和风险控制部门之间是否存在有效的隔离措施，中国诚信认为担保机构在部门设置时必须具有独立的风险控制部门，风险控制岗人员必须与前台业务人员保持独立，不得参与客户拓展及推荐等。

(2) 人力资源素质

担保业是公认的高风险行业，担保机构的人力资源配置对其风险控制和业务开展具有较为重要的影响。中国诚信在考察其人力资源情况时主要关注管理层专业经验和普通员工素质。因此分析担保机构人力资源素质时，管理层方面，重点考察高管人员的从业经验及风险管理的价值取向，担保机构的主要管理人员，尤其是总经理、业务经理和风控经理，必须具有商业银行信贷审批或相关金融机构风险控制经验，若担保机构缺乏拥有专业经验的管理人员，其业务的开展将面临较大风险；普通员工方面，重点考察整体素质及流动性，中国诚信认为担保机构的客户经理应至少具备金融、会计方面的相关知识，并必须具备较高的道德素养，否则担保机构的风险控制制度将不能得到有效执行。

4、风险管理

担保机构为防范风险、降低风险发生造成的损失，往往会采取多种防范和控制风险的措施。参照担保机构管理办法中对担保机构风险控制提出的“担保公司应当建立符合审慎经营原则的担保评估制度、决策程序、事后追偿和处置制度、风险预警机制和突发事件应急机制，并制定严格规范的业务操作规程，加强对担保项目的风险评估和管理”要求，中国诚信重点考察担保机构的业务流程设计、客户信用控制、反担保措施的制定、代偿追偿以及风险分担机制的建立等。

(1) 业务流程设计

担保业务的流程及相应制度建设是担保机构控制风险的重要保证，也是衡量以经营风险为主业的担保机构最重要的因素，主要包括保前调查、保时审查、保后管理以及代偿追偿四个部分。保前调查方面，主要考察客户经理是否进行实地调查以及调查时的侧重点；保时审查方面，关注贷审会的组成情况、独立性及其投票机制；保后调查方面，主要考察包括保后跟踪的频率及时间间隔、跟踪发现问题时的预警制度等；代偿追偿方面，关注担保机构是否对代偿追偿有明确的制度安排。此外，担保机构操作人员的职能分工、职责权限及其对业务风险的防范意识等也是在评级过程中需要考察的重要内容。中国诚信认为，自身风控体系建设较完善，制度能细致落实到业务流程的每个环节，最关键的是实际操作中能够有效执行的担保机构，其风险控制能力一般较强。

(2) 客户信用控制

担保机构面临的重大风险是客户违约风险，因此能否有效的对客户进行信用控制是衡量担保机构风险管理能力的首要因素。首先，考察担保机构采取何种渠道寻求客户资源；其次，担保机构如何对客户信用进行评估；再次，信息沟通机制是否健全有效。一般风险管理水平高的担保机构，能够合理利用外部资源，严格控制客户准入，尽可能的实现与客户之间的信息对称，以从源头降低发生信用风险的可能。

(3) 反担保措施的制定

反担保是担保机构进行风险规避和处置的方法之一，同时也是其风险管理能力的一种体现。目前被担保企业的反担保措施一般包括房产抵押、股权质押、物权质押、信用保证等方式。中国诚信认为，一般风险管理水平较高的担保机构通常会根据被担保对象的特征选择制定有针对性的、合理有效的反担保措施，而且对反担保物的认定要求较高，并能够足额覆盖风险敞口。

(4) 代偿追偿机制

担保机构面临的风险复杂多样，造成了其极易发生代偿，发生代偿后的迅速反应机制以及追偿的处置方法才是衡量担保机构实际风险管理水平的重要因素。一般情况下，风险管理能力较强的担保机构，在确认代偿后，会及时向担保企业和反担保人进行追偿，若追偿未果，则迅速提起诉讼保全，依法行使追索权，通过对反担保物的合理处置避免形成代偿损失。

(5) 风险分担机制

作为经营风险的担保机构，其风险分担实际是一种风险规避和处置的方法。风险管理水平高的担保机构一般会制定较为完善的规避风险的制度，形成良好的风险分担机制。主要从以下两个方面来考察担保机构的风险分担机制：一是与合作银行的担保责任分配机制。经营良好的担保机构一般会与合作银行形成“风险共担”的机制，仅仅承担担保企业部分的债务代偿责任，而非全部的债务代偿风险；二是与同业的共保、分保、再担保的合作。审慎的担保机构，对于与自身风

险承受能力不相适应的担保业务，还会寻求同业之间的共保、分保和再担保合作。

5、担保资产质量

担保资产质量是担保机构进行风险管理有效程度的重要表现，主要体现在担保业务组合方面。由于担保机构比其它金融机构的经营杠杆要大得多，因此，担保业务组合的风险配置更为重要。

中国诚信对担保机构业务组合集中度的衡量包括行业集中度、客户集中度、单一客户集中度和期限结构分布集中度。行业集中度方面，中国诚信会考察担保机构的客户分布在哪些行业，是否存在某一行业过于集中的情况；客户集中度方面，中国诚信关注前五大客户担保余额的占比；单一客户集中度方面，中国诚信主要考察对单个客户提供担保的金额占比；期限结构分布集中度方面，中国诚信主要测算每笔担保金额的到期期限分布，目前中小企业的融资担保属阶段性担保，在保期限以1年为主，多以滚动循环方式进行，若某段特定时间大笔资金解保且存在违约现象，则可能导致担保机构代偿资金不足而引发风险。此外，在考察过程中，中国诚信还尤为关注是否存在关联担保的现象，即担保机构是否为股东或其他关联企业提供担保。一般情况下，中国诚信认为，担保业务的品种、客户及行业越分散，其面临的违约风险越小。

6、代偿能力

衡量担保机构资信状况最为重要的一个方面是其对担保债务的

代偿能力，而资本则是担保机构代偿能力的最重要的保证。与一般工商企业不同，担保机构资本管理运营的目的不在于其盈利性，而在于资产的安全性和流动性。因而资本的管理，以及资本的运营策略和资产的结构关系对一个担保机构来讲尤为重要。

(1) 资本充足性

首先，反映担保机构资本充足性的主要指标是资本的充足率，资本充足率是担保资本与担保机构在保债务总额的比例关系，它所反映的是担保机构总体的代偿能力。担保机构是在自有资本放大的基础上承做担保业务的，因此资本实力以及后续的资本补充机制直接决定担保机构的发展规模。一般来讲，担保机构资本金越大，资本补充机制越稳定，其担保规模就有可能越大，代偿能力和风险损失的承受能力就越强。

其次，担保机构的收入和代偿支出在时间上是不同步的，在收取担保费后需要为其未来可能要承担的赔付责任预先提取准备金，因而担保机构提取的准备金也会对其在保业务形成保障，主要通过风险准备金充足率体现。风险准备金充足率越高的担保机构对其预期的代偿保障程度越高。

(2) 资产比例管理

根据《融资担保公司资产比例管理办法》的规定，融资性担保机构各项资产分类指标均需达标。融资担保机构资产比例直接关系到抗风险能力和业务可持续性。简单来说，资产比例就是机构自有资金、

可变现资产与对外担保总额之间的平衡关系。实际操作中，担保机构需要动态调整资产结构，确保任何时候都能覆盖潜在代偿风险。

中国诚信衡量资产比例时，重点关注两个核心数据。一个是净资产规模，包括实收资本、未分配利润、风险准备金等可自由支配的资金，这部分数据必须剔除无法快速变现的固定资产。另一个是担保责任余额，需要把所有在保项目的代偿可能性折算成风险加权值，而不能简单累加所有项目的担保金额。中国诚信认为影响资产比例的关键因素有三个维度。市场波动会改变抵押物价值、行业集中度过高导致风险叠加、代偿周期拉长也会消耗现金流。特别是涉及法律诉讼的追偿案件，可能持续数年无法收回代偿款。

(3) 资产代偿性

担保机构不同的资产形态反映了其资产结构和资金运用的总体分布状况，也体现了担保机构资产的流动性，进而分析担保机构资产的代偿能力。资产的代偿能力是担保机构各项资产与其现有债务和尚未解除担保责任的在保债务总额的比例关系，它体现的是某一时点担保机构资本管理的成效和结果。对担保机构而言，能够用于偿债的资产是一定的，即表内各项流动资产和固定资产的总和；而担保机构的债务却有两种不同的情况：一是现有的债务，即表内的债务，包括各项借款、各项应付款项等；二是现在尚未构成担保机构实际债务的担保债务，即表外债务，这部分债务不是担保机构现实的债务，但未来有可能形成担保机构的现实债务，它是专业担保机构债务构成的主要

内容，反映了专业担保机构债务的主要特点。因此，主要通过担保机构某一时点的资产代偿比率来分析其资产的代偿能力。此外，在评估中还需要关注担保机构是否在法规允许的范围内运作资金，对外投资的决策流程和投资质量，是否影响到资金的流动性等。

7、其他因素：政府支持

外部支持是担保机构支持评级的主要内容，其目的是评估受评担保机构在日常的经营活动中，特别是在面临困境时得到来自政府的支持以及力度。

目前，我国政府部门和担保机构之间的关系是十分密切的，一些担保机构，特别是政府出资的担保机构也还不是一个完全意义上的经济组织。国家主要从支持中小企业发展的战略高度考虑，积极支持中小企业信用担保体系的建设，这也是世界其他国家通行的做法。考察政府对担保机构的支持，主要从政府的行政支持力度、地方财政支持力度（包括资本金的补充拨付、风险准备金的拨补等）以及税收的优惠政策等方面来加以分析。

四、评级框架

中国诚信在对担保机构的评级过程中，充分考虑了其“经营信用”的设立宗旨，突出考量了担保机构自身风险管理能力及代偿能力，加强了对其股东背景等要素的考察，同时结合外部宏观及行业经营环境，力求对其信用评级更趋实际与客观。中诚信的评级指标体系采用以定性分析为基础，定性分析与定量分析相结合的办法。

在确定了影响担保机构信用质量的六大因素后，中国诚信将担保机构的评级指标归纳为五个关键指标，并将其进一步细分为 15 个次级指标，使其针对性更明显。中国诚信衡量各项次级因素的最重要部分，并对每个因素给予数字评分，然后将这些因素的独立评分累加起来。

表 1：担保机构指标体系框架

| 关键指标 | 次级指标 | 评级方法 |
|------|-------------|-------|
| 经营环境 | 宏观环境 | 定性 |
| | 行业环境 | |
| 管理素质 | 市场定位 | 定性 |
| | 公司治理 | |
| | 人力资源素质 | |
| 风险控制 | 业务内控制度及执行效果 | 定性+定量 |
| | 风险分担机制 | |
| | 担保组合风险 | |
| | 风险管理水平 | |
| 代偿能力 | 资本充足性 | 定性+定量 |
| | 资本比例管理 | |
| | 资产代偿性 | |
| 盈利能力 | 担保收入率 | 定量 |
| | 担保收入增长率 | |
| | 担保业务利润率 | |
| | 净资产收益率 | |

五、级别释义

AAA： 受评公司代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。

AA： 受评公司代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。

A: 受评公司代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。

BBB: 受评公司有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。

BB: 受评公司代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。

B: 受评公司代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。

CCC: 受评公司代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。

CC: 受评公司代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，有很大风险。

C: 受评对象濒临破产，没有代偿债务能力。

除 AAA 级、CCC 级以下等级外，每个信用等级可用“+”、“-”号进行微调。