

# 中国诚信信用管理股份有限公司 中小型企业信用评级方法与模型

## 一、说明

本方法的主要目的是帮助投资者、监管部门以及其他相关机构了解我公司如何从定量和定性两个方面评价被评级对象的信用风险，包括了评级过程中所考虑的具有行业特点和行业内共性问题的最重要因素，这些因素将对被评级对象信用等级确定产生重要影响。需要特别指出的是，本方法没有覆盖评价被评级对象信用风险时考虑的全部因素，如跨行业的系统性风险和个别企业的特殊事件等因素。

中国诚信主要分析了中小企业的特征及其面临的各种风险，并结合其发展的外部环境，针对中小企业的信用状况制定了本评级方法。

## 二、中小企业的特征分析

**对宏观经济、行业、市场的变动更加敏感。**中小企业资产和收入规模较小，业务品种较单一，因此对宏观经济、行业、市场等外部经营环境的变化更加敏感，抗周期性风险能力偏弱。在经济不景气时期，市场需求疲软，行业内竞争激烈，大型企业挤占中小企业市场，中小企业的经营容易受到冲击，偿还债务的压力也随之加大。

**主要集中在劳动密集型产业和技术含量较低的传统产业。**我国中小企业主要集中在劳动密集型产业和一些技术含量相对较低的传统产业。近年来，随着劳动力成本的上升，中小企业的竞争优势逐渐减弱，而且中小企业资金有限，研发能力较弱，产品技术含量相对较低，

更容易被市场淘汰，经营风险相对较大。

**缺乏现代企业管理和财务制度。**我国中小企业大多缺乏现代企业管理和财务制度，治理结构不健全，管理不规范。产权结构方面，中小企业特别是民营企业多为家族式管理，一股独大，缺乏科学的内部控制制度。财务管理方面，受限于管理水平和人员素质等因素，中小企业往往缺乏完善的财务管理制度，会计建账不规范，财务报表或存在失真，关联交易、对外担保等信息披露不足，无法反映其真实的信用水平。

**融资渠道相对有限。**中小企业由于规模小、风险高，融资渠道相对有限，因此流动性风险相对较大。直接融资方面，中小企业由于经营规模、管理水平等条件尚未达到资本市场的要求而无法进入；间接融资方面，中小企业则面临着抵押难、担保难等问题，无法及时获得银行贷款。

**业务扩张面临的挑战和风险较大。**由于行业竞争的加剧和自身发展的需要，很多成长期的中小企业会通过业务扩张的方式来增强竞争力和提升企业价值。在这个过程中，一方面，部分中小企业受利益驱动，容易盲目扩张，为追求高收益而冒高风险，轻视风险的控制；另一方面，业务的扩张对中小企业的管理将提出更高的要求，如果在资金、技术、管理等方面没有及时适应发展要求，可能会影响新建项目经营效益的发挥。而且业务扩张通常需要占用较多资金，因此一旦出现问题，或将导致中小企业资金链断裂，影响其正常经营和偿债的能力。

### 三、 评级方法

在上述行业企业风险特点的基础上，确定衡量行业企业评级的基本因素，并通过具体的指标来考量这些基本因素，将各指标的结果通过标准化的区间处理，并由信用评级委员会最终评定企业的级别。单个指标与最后结果不具有完全的映射关系，本方法的映射结果与最终评级结果也不存在绝对的对应关系。本方法的映射结果是信评委的重要参考条件，综合结果还需要信评委的综合判断。

#### （一）评级因素

##### 1、行业特性

行业特性是影响中小企业信用状况的重要因素之一。一个企业所处行业的经济运行状况、竞争程度和格局、在国民经济中的地位、未来发展趋势、上下游客户稳定性以及行业政策等因素都会对企业的经营和发展产生影响。如果一个行业波动性较大，竞争非常激烈，行业内规模较小、业务品种较单一的中小企业就面临着更大的经营压力和风险。

##### 2、规模实力及营运能力

本因素所考察内容涵盖中小企业经营规模和资本实力、自身的业务营运能力、财务政策和实力等。中小企业的规模及资本实力是反映中小企业风险大小最直接的指标。企业的规模和资本实力既是其竞争地位和发展稳定性的具体体现，也反映了其在经营低谷期抵御风险的能力。规模越大、资本实力越强的企业发展更稳定，抗风险能力更强。

自身业务的营运能力是对中小企业经营模式、产品结构、成本控

制能力的综合反映，而这些均是信用品质的重要因素。营运能力较强的企业能够更好地从内部积累资本，具有较强的能力来吸引外部资金，并且在行业低谷期能够保持相对有利的竞争地位，也利于保持相对稳定的信用品质。

财务政策和财务实力是中国诚信评价中小企业信用风险时考虑的重要因素。一方面，它可以反映管理层的财务政策，另一方面，它能够反映企业在周期性谷底时渡过难关的能力。同时，对我国中小企业来说，在融资渠道有限的情况下，保持较低负债水平和较高偿债能力的企业将在发展中获得更大的融资空间；相反，自身债务压力大、偿债能力弱的企业可能会面临很大的流动性压力。

### 3、其他因素

在具体评级项目中，中国诚信还会考虑一些不容易被量化的因素，这些因素主要包括报表质量及信息披露、关联交易及对外担保、公司管控、股东及银行等外部支持等。

#### （二）指标与衡量方法

##### 1、行业特性的衡量指标

**行业波动性和竞争程度。**行业波动性和竞争程度是反映行业特性的重要指标之一。由于中小企业规模小，对外部经营环境的变化更敏感，因此，如果中小企业所处的行业波动性较大，竞争程度较高，市场需求弹性较大，企业经营面临的挑战和风险也较大。

**上下游客户稳定性。**上下游客户的稳定性影响着中小企业经营的稳定性。稳定的上下游客户关系保证了中小企业正常的生产和经营，

长期的市场深耕细作和客户关系的积累也有助于增强企业的经营稳定性。此外，如果中小企业上下游行业市场化程度较高，中小企业对上下游的议价能力就相对较强，这在一定程度上也增强了中小企业的盈利能力。

## 2、规模实力及营运能力的衡量指标

**营业总收入。**营业总收入是用来考察中小企业经营规模的指标。企业的营业总收入规模越大，竞争实力就越强，信用等级通常也越高。

**所有者权益。**所有者权益是衡量企业资本规模和实力的一个重要指标。企业所有者权益规模越大，企业对债权人的保障能力越强，偿还债务的能力也就越强。

**总资产报酬率。**计算公式为净利润/总资产平均余额。总资产报酬率是公司盈利能力的关键，也是反映一个企业营运能力的基本指标，总资产报酬率越高的企业信用等级通常也越高。

**净利润率。**即净利润/营业总收入（主营业务收入）。净利润率主要衡量一个企业经营的盈利能力，指企业每单位销售收入中最终获得的净利润比例，体现成本控制与运营效率。拥有较高净利润率的企业通常也将获得较高的信用等级。

**资产负债率。**即总负债与总资产的比值。该指标主要用于比较同一行业内企业的资本结构，能够提供关于企业财务政策的一个概况，反映一个企业安全渡过行业周期性低谷的能力。拥有较低资产负债率的企业通常将获得较高的信用等级。

**经营活动净现金流/总债务。**该指标反映企业承担债务的能力。

该指标越大，表明企业经营活动产生的现金净流量越多，越能保障企业偿付债务的能力，通常将获得较高的信用等级。

**利息保障倍数。**该指标是用来衡量企业偿付借款利息的能力。要维持正常的偿债能力，利息保障倍数至少应大于 1。利息保障倍数越高，企业的偿债能力越强，通常将获得较高的信用等级。

### 3、其他因素的衡量指标

**报表质量及信息披露。**中小企业由于缺乏完善的财务管理制度，财务会计核算体系通常不够健全，财务报表质量不高；同时，中小企业还存在关联交易及或有事项等信息披露不足、信息披露滞后的问题。在考察中小企业报表质量及信息披露时，中国诚信关注企业财务制度是否健全以及其信息披露的时效性、完整性和真实性。

**关联交易及对外担保。**由于中小企业实际控制人旗下往往还涉及其他产业或公司，其之间的资金拆借等均会增加企业的信用风险。同时，为满足银行的放贷要求，部分中小企业间互保便成了一个较为普遍的现象。然而，在产业结构调整、经济增速放缓的背景下，企业互保、联保业务所隐含的风险也集中显现。由于互保企业多为同一区域的同一行业或上下游企业，或同属于同一控制人，企业关联度很高，一旦有企业发生债务违约，环环相扣的担保链条会导致风险的进一步蔓延和扩大。中国诚信重点分析企业股权关系、关联方关系、资金管理等容易产生风险的关键环节，并评价担保对象经营状况、担保金额、担保期限等因素对企业信用水平的影响。

**股东支持及公司管控。**股东支持方面，可以从股东的发展战略、

公司业务在股东所有业务中所处的地位、股东实力等方面来评价股东对中小企业的支持意愿和能力，但相比上市公司和大型国企，中小企业实际能够获得的股东支持十分有限。相反，中小企业普遍尚未建立完善的现代企业制度，家族企业占比很高，公司的重要决策往往仅由实际控制人一人决定，实际控制人风险很大程度上决定了企业的经营管控风险。因此，公司股东或实际控制人的个人信誉、从业经历、管理能力等也是考察的关键因素。

在考察中小企业股东支持及公司管控方面时，中国诚信同时会关注法人治理结构、内部控制、管理层专业背景等方面情况，通常情况下，实际控制人信誉良好、公司治理规范、管理能力较强的企业有望获得较高的信用等级。

**银行等外部支持。**中小企业获得的外部支持主要来自于银行，主要体现在企业流动资金和项目资金的融资方面，良好的银企合作关系能够为企业的融资提供很大便利，也有利于企业使用较低的成本获得所需资金。此外，较优质的中小企业通常也会获得当地政府的支持。然而，中小企业融资环境更易受到宏观调控、金融机构压缩贷款规模等因素的影响，目前银行出于对资产质量和风险收益的考虑，对中小企业的支持都十分谨慎；且中小企业由于自身规模偏小、固定资产及土地房产等抵押物不足等原因，也往往不能达到银行所设立的各种抵押及贷款条件等。这些因素均使得中小企业在获取银行等外部支持时面临一定的困难；且一旦银行对其贷款政策发生变化如缩减贷款规模等，更易使得中小企业面临较大的流动性压力。

中国诚信通过企业获得的银行授信金额及种类、与企业合作的金融机构数量及其规模等方面的情况来分析企业获得金融机构外部支持的力度。通常情况下，获得外部支持越多、支持力度越大的企业信用等级也越高。

#### 四、评级框架

在本方法中，中国诚信通过分析风险点，明确具体三大因素，通过十三项指标数值分布区间来评定综合分数，同时结合指标间的特殊差异化分析、跨行业因素、个别事件等其他因素由信评委会评定企业的最终级别。具体如下表：

评级模型

一级指标	二级指标	三级指标
外部环境	区域经营环境	经济运行情况
	行业地位	行业政策支持度
	行业景气度	行业增长性
基础素质	企业素质	企业历史背景
		经营资质
		资本实力
		法人治理结构
		主要荣誉
	实际控制人/经营者	基本素养
		行业经验
		管理能力
	员工素质	从业经验
		职业技能
		稳定性
	管理制度	制度建设
制度执行		
经营管理	管治能力	产品质量管理
		安全生产管理
		环境保护管理

	员工管理	社保缴纳、工资发放
		员工培训
	供应管理	供应商管理
		采购账期
		原材料管理
	生产管理	生产管理有序性
		设备数量和先进性
		产能释放
	销售管理	销售渠道和营销网络
		客户信用管理
库存管理		
投资管理	长投管理	
财务状况	偿债能力	资产负债率
		利息保障倍数
		经营活动净现金流/总债务
	经营效率	应收账款周转次数
		存货周转次数
		总资产周转率
	经营效益	净利润率
		净资产收益率
		总资产报酬率
发展前景	竞争力	产品所处生命周期
		技术研发投入
		产品竞争力
	成长性	营业收入增长率
		营业利润增长率
		股东权益增长率
信用记录	基本信息	主要人员信息
		主要经营管理者信息
	金融财税	金融信息
		税费信息
	遵纪守法	行政管理信息
		司法处理信息
		严重失信信息
	社会责任	公益慈善信息
守信激励信息		

## 五、级别释义

**AAA:** 受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

**AA:** 受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。

**A:** 受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

**BBB:** 受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。

**BB:** 受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

**B:** 受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。

**CCC:** 受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。

**CC:** 受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。

**C:** 受评对象不能偿还债务。

除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。