

中国诚信信用管理股份有限公司贸易型企业 信用评级方法与模型

一、定义及适用范围

本评级方法与模型适用于贸易行业企业信用评级。贸易行业是指以商品或服务的流通、交换为核心业务，连接商品生产端（或供应端）与消费端（或需求端），通过促成交易并获取合理利润的行业体系。中国诚信界定的贸易行业企业的标准为营业总收入50%以上来自贸易业务的企业。根据国民经济行业分类（GB/T4754-2017），贸易行业属于批发和零售业中批发业的子行业。

二、评级方法

中国诚信以国际成熟的信用评级技术体系为参照，制定了一套全新的企业信用评级方法体系。这套体系既吸收了先进的国际评级理念、技术和经验，又充分考虑了有中国特色的社会主义市场经济特征，并同时考虑了我国金融市场体系的运行机制、我国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本评级方法的基本特征。

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，即考察被评企业自身经营情况、内在管理、财务情况等。宏观分析则主要着重宏观经济形势、行业情况对被评企业的影响，被评企业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企业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企业的未来经营和财务状况时，需

要考察其历史经营业绩，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中国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

1、宏观、行业风险分析

(1) 宏观经济及区域风险

每个企业都处于一定的宏观经济环境之中，一个国家（地区）整体经济发展快慢及其稳定性对每个行业和企业造成程度不一的影响。宏观经济环境是指特定时期的宏观经济发展形势、政府实施的各项经济调控政策等。通常在宏观经济快速发展阶段，行业内企业能够获得较好的发展机会。反之，在宏观经济剧烈波动或衰退时，行业内企业会面临较大的风险，宏观经济分析的重要性将进一步提高。

地区环境通常从市场空间、产业配套、营商环境等方面影响企业乃至行业的发展。比如，地区经济财政状况、人口数量及密度分布等关系到企业产品的市场空间和盈利水平，而地区的产业规划、地理区位，基础设施等产业配套关系到企业生产成本，都会对企业发展形成一定影响。

(2) 行业风险分析

从贸易行业的竞争格局来看，尽管国内外贸易市场的需求规模极为庞大，为行业发展提供了广阔空间，但行业内部的结构性问题却十分突出。一方面，在生产资料流通领域，具备规模优势的重点企业，其销售额在全社会生产资料销售总额中的占比始终处于较低水平，未能形成主导性的市场影响力；另一方面，贸易行业普遍采用轻资产运营模式，加之部分大宗商品流通领域的行业准入标准不高，行业进入门槛相对较低。贸易行业企业在产业链中话语权较弱。

行业政策

行业政策作为国家宏观调控体系的关键构成，对贸易行业具有全局性、导向性的指导作用，其变动直接牵动细分领域的需求结构、供给能力、价格走势及整体景气度，因此成为评估贸易企业信用水平的重要考量因素。

行业周期性

贸易行业的发展与宏观经济走势存在显著关联性，且这种关联性会因企业所经营产品的属性不同而呈现差异：当企业主营产品为周期性产品时，其经营状况会与宏观经济周期深度绑定；而当企业主营产品具备需求刚性（如部分民生必需品、特定工业基础原料等）时，产品所在行业的周期性特征本身较为微弱，相应地，从事该类产品贸易的企业，其经营表现也会弱化周期性波动，呈现更平稳的发展态势。

2、企业管理风险分析

主要考察被评对象的战略与管理、企业经营年限及规模、人员素质、企业信用记录等方面，判断企业在这些方面与同行业的其他企业相比的优势与不足，从而判断企业抗风险能力的强弱。

战略与管理

在战略方面，主要考察被评对象的战略定位、战略规划与战略部署以及战略实施的可能性。在管理方面，主要考察被评对象的公司治理结构、组织机构设置、内部控制制度、安全环保管理、人力资源管理、企业文化、管理层的素质与管理理念等因素。

企业经营年限及规模

企业经营年限是企业经营可持续性 & 稳健性的体现，主要结合我国中小企业经营年限统计数据，以平均寿命3.1年为基准，根据企业实际经营年限评价。规模主要从注册资本、资产等方面考察，规模较大的被评对象通常具有较强的抵御风险的能力。

人员素质

企业员工素质，尤其是决策管理层的素质对一个企业的信用状况往往有决定性作用。对高级管理人员素质的考察内容一般包括高管的学历、技术职称、年龄等基本素质，以及工作经历与管理经验、决策力、高层管理团队的稳定性。员工素质主要考察年龄分布、学历分布、职称结构以及员工流动性等。

公共信用记录

企业信用记录是体现企业历史履约能力和履约意愿的重要参考，通过了解企业已结清和未结清债务中不良和关注类债务缘由，查询企业的还本付息情况等来判断受评企业以往的信用状况。此外，还要关注负面事件对公司整体信用水平造成的影响。企业公共信用评价主要参考“信用中国”、“国家企业信用信息公示系统”等对企业公共信用的记录

3、企业经营风险分析

企业业务经营情况决定着企业未来是否能够长期可持续发展。本评级模型主

要围绕经营模式、产品采购、产品销售等方面，对受评企业近年来的业务构成、经营情况的稳定性进行分析。

(1) 经营模式

经营模式对判断企业现有经营状况和未来发展至关重要，经营模式分析的重点主要是考察企业在经营策略、历史业绩、经营领域、业务构成、发展驱动因素、销售策略与市场网络、产品市场竞争力等方面的情况，判断企业在经营中是否存在潜在的风险因素，企业通过经营把现有的资源转化成盈利的能力及其未来的发展趋势。

(2) 产品采购

此部分重点分析采购模式、产品价格变动对企业盈利能力的影响；需关注企业对供应商的议价能力、是否拥有代理资质、结算方式、结算周期、质量控制等。

(3) 产品销售

此部分重点分析企业销售体系（销售模式、分支机构数量、销售区域等）、下游客户（类型、集中度、结算方式及周期、稳定性）。

4、企业财务风险分析

(1) 财务信息质量

财务分析是信用评级核心内容之一，企业的财务状况是其经营成果的最终反映，也是决定企业信用状况的根本。本评级模型关注企业的财务报表是否经过审计、审计机构的资质如何、财务资料的真实性与准确性如何、财务报表的口径、企业的会计政策、财务报表的基本情况。

(2) 财务指标

资产构成及质量

资产构成及资产质量的分析是对企业财务分析的起点，本评级模型主要关注公司流动资产、非流动资产的占比，以及占比较大或重要的资产科目。分析贸易企业流动资产的核心出发点，是评估资产的变现能力与价值合理性。如流动资产重点关注存货、应收账款、其他应收款，对其变现能力和价值进行分析。对于非流动资产的分析重点在固定资产、无形资产。

负债及偿债能力

负债为企业资金来源的一方面，本评级模型首先关注短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款、长期借款、长期债券等重点负债科目的构成及占比，同时关注债务偿还的期限及利息情况，判定偿债压力的大小。偿债能力方面，主要关注被评企业的资本结构、资产及现金流对企业负债的覆盖程度。

盈利能力

贸易企业盈利能力，需重点围绕收入利润规模与盈利效率指标展开，核心涵盖营业总收入、利润总额、营业利润率、总资产报酬率及净资产报酬率五大维度，营业总收入不仅是衡量企业业务体量与市场竞争力的关键标尺，其规模与增长稳定性更直接关联企业现金流入水平，进而影响偿债能力基础，利润总额及波动情况则是判断企业经营获利可持续性的核心依据，需结合行业周期与经营策略综合分析。

现金流量

现金流作为清偿债务的基础，是评级分析的重点。本评级模型主要从经营活动、投资活动及筹资活动产生的现金三方面进行分析，包括但不限于经营活动现金流入同营业收入的匹配度、各项现金支出的合理性等，以此综合判定企业在持续经营中获取的现金对全部债务的保护程度及流动性风险。

5、企业外部风险及支持

(1) 外部风险

企业外部风险包括或有事项（对外担保、未决诉讼等）及资产负债表日后事项。提供担保可能会给企业带来潜在义务，在分析企业对外担保情况时，主要考察的指标包括对外担保规模、担保比率、被担保主体情况等。对于对外担保规模较大，对外担保比率高；担保对象以民企为主，且行业及区域集中度较高；因部分被担保企业出现贷款逾期而发生重要代偿事件；诉讼涉及金额占到企业资产的10%（含）以上，且有可能造成较大损失等重大事项，需根据实际情况分析其对企业信用水平的影响。

(2) 股东支持

主要考察股东实力、主要股东对被评对象的持股比例、被评对象对股东的重要性（收入、资产及利润规模在股东合并报表中的比重、被评对象所从事的业务是否是股东业务构成中的重要部分及其在股东发展战略中的重要性）、股东历史上对被评对象的支持意愿、支持方式和支持力度以及股东未来是否有针对被评对象的在注资、偿还债务等方面的承诺。

(3) 政府支持

主要考察政府部门在被评对象所从事行业或者注册园区是否有相关扶植政策、税收减免或补贴政策、低息贷款政策等相关支持，是否为政府倡导大力发展的行业等相关政府认可和支持情况。

四、关键假设

1、中国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、中国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、中国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

中国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，中国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部因素很少，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部因素极少，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+。