

# 金融担保机构信用评级方法

## 一、关于金融担保

金融担保（或称金融保险）机构实际上是单一品种的保险公司，最早诞生于1971年的美国，专门为资本市场产品提供信用增级服务。这类金融担保机构最初是为市政债券的发行提供担保，1985年，第一次为结构融资产品提供担保。

目前我国还没有专门为资本市场提供信用增级服务的金融担保公司，也没有相应的法律法规。2007年10月12日银监会发布《关于有效防范企业债担保风险的意见》，银行退出企业发债的担保市场，为了确保其所发行的债券符合投资者的需求，发债企业开始寻求其他方式来提升其发行债券的信用等级，如资产抵押、第三方保证担保等。但在具体操作过程中，抵押债券和第三方担保都碰到了各种各样的问题，致使企业债券的发行出现担保瓶颈。这种背景下，发债企业和承销机构开始将目光转移到国内目前资本规模相对较大的担保机构身上，希望相对实力较强的担保机构能为企业债的发行提供信用增级服务。但现有的担保机构大都是为中小企业提供融资担保服务的，资本规模不大，担保能力不强，市场认同度较低。随着中国资本市场的快速发展，在银行退出债券担保市场后，无论是从发行人角度还是从投资者角度，都呼唤市场成立专门为资本市场提供信用提升服务的金融担保公司。

在美国，金融担保机构成立后，首先要取得资信评级机构的评级才能开展相关的金融担保业务，也只有有了信用等级后才能得到市场认同，才有开展业务的条件。我们认为，美国的经验值得借鉴。金融担保机构成立后首先应取得资信评估机构的评级，只有具备足够高的信用等级的担保机构才有能力为市场提供信用增级服务，也才会得到市场的认可；而现有担保机构要开展资本市场担保业务，也需先取得评级机构评级才会得到市场的认同。因而，评级机构应积极研究提出金融担保机构的评级方法和标准。

## 二、金融担保机构信用评级方法

联合资信评估有限公司借鉴国际领先评级机构的评级技术和经验，结合公司自身多年的研究心得，成功开发了一套适合中国市场发展状况的金融担保机构信用评级方法和指标体系，并率先在国内开展了金融担保机构的信用评级工作。

联合资信认为，金融担保机构的经营特点是承担风险、控制和管理风险，其风险管理能力是担保机构能否持续经营的关键因素。金融担保机构面临的主要风险包括政策风险、行业风险（经济周期波动、行业供求关系等市场环境、行业竞争结构等）、操作风险（道德风险）和管理风险、经营风险（业务品种、市场价格与竞争、信用环境）、信用风险（集中风险、违约风险）、流动性风险等。金融担保机构信用评级就是用定性分析与定量分析相结合的方法，从金融担保机构的经营环境、管理风险、业务风险管理、担保组合质量及风险、财务实力、投资组合及风险及资本充足性等方面对其进行综合分析评价。

联合资信金融担保机构信用评级考察的主要内容包括：

### 1. 经营环境

经营环境是金融担保机构生存发展的重要条件。影响金融担保机构生存发展的经营环境包括很多因素，其中最重要的是经济环境、行业环境、监管、外部支持等。分析金融担保机构所处的经营环境，旨在分析金融担保机构面临的外部制约因素和有利条件，进而分析这些因素对金融担保机构经营状况产生的影响。

宏观经济环境的变化直接影响到企业经营和金融担保行业的发展，进而可能影响到金融担保机构的信用等级；行业环境主要是指金融担保机构所处行业在国民经济中的地位、行业发展状况、行业竞争状况、行业政策、行业风险以及行业发展前景等，这些因素对金融担保机构的生存发展有着重要影响；我国尚未设立专门为资本市场金融产品提供信用增级服务的金融担保公司，尚未建立相应的法律法规，金融担保业务存在一定的不确定性；外部支持力度是提升担保机构信用的重要方面，外部支持主要包括政府支持和股东支持。

## 2. 管理风险

对金融担保机构管理风险的评价主要包括经营历史与规模、人力资本、公司治理与内部管理、经营战略等。

经营历史的长短对判断金融担保机构的经营风险具有重要影响。金融担保机构的很多风险只有在经营一定时期后才能暴露，同时经营历史短的担保机构也难以积累比较丰富的风险管理经验。

经营规模主要包括金融担保机构的资本实力、业务种类和规模等。担保机构不具备一定的资本实力，其承担风险的能力就不高；担保业务种类和规模应与担保资本相适应，同时金融担保机构也应该具备一定的业务规模，否则就难以积累基本的风险管理经验，也不能发挥担保机构的基本作用，也不能适当分散担保风险，也缺乏强大的竞争实力。

人力资本是评价金融担保机构风险管理能力的一个基本因素。人力资本包括公司管理层的素质和员工的素质分析两方面。

对金融担保机构公司治理与内部管理的分析，一是要分析其产权结构，分析投资担保机构的目的和宗旨，分析实际控制人及其实力，同时考察股东对金融担保机构是否有支持或限制条款，尤其是分析金融担保机构出现经营危机后，股东对其支持的可能性及可行性；二是要研究判断金融担保机构是否存在重大的风险控制缺陷，主要包括股东会、董事会、监事会是否正常运作，对管理层的控制措施和激励机制，对管理层是否具有良好的外部约束，分析重大决策机制中（如投资、重大担保项目、财务管理）可能出现的潜在风险，了解管理体制及其权限划分等；三是重点考察内部组织机构之间的相互制衡机制是否健全，要判断金融担保机构的决策、执行与咨询是否分离，管理层和业务部门是否得到适度的相互制衡，操作风险的防范机制是否健全，内部审计机构的权限和独立性等；四是考察金融担保机构财务管理制度及其执行情况，特别是对重大的投资组合的决策机制、程序、风险控制方法评价，分析是否存在重大的资金风险隐患；五是分析公司管理信息披露制度，内部风险管理报告线路；六是分析公司是否建立重大突发事件的危机管理体制。

对公司经营战略的分析，首先要分析金融担保机构的发展目标、战略，以及是否制订了明确的实施计划和措施，并结合实践效果来评价发展战略和计划的可行性。其次要分析各项主要担保业务发展目标、战略和计划。金融担保是个全新的领域，如何开展业务、如何确定业务重点等都处于探索阶段。担保机构发展初期往往是风险高发期，制订科学的发展目标、战略和计划对于担保机构的持续经营具有重要意义。通过实际业务发展及未来经营目标、战略和计划分析，可以对金融担保机构的风险偏好进行分析和评估。

## 3. 担保业务风险管理

一般来说，担保业务风险主要包括信用风险、定价风险和操作风险，其中最重要的是担保对象的违约风险，即信用风险。对担保业务风险管理分析的核心是担保机构的担保原则与政策、担保业务风险管理的方法、制度、操作流程及实际执行情况等。

### （1）担保业务风险管理的原则与政策

金融担保机构担保业务风险管理的原则与政策主要包括：对担保业务种类选择的基本原则、政策；对担保客户选择的基本原则、政策；对担保业务集中风险管理的基本原则、政策；对分保、再担保、风险分担的基本原则、政策；对反担保措施选择的基本原则、政策；对放大倍数、损失比率控制的基本原则、政策。

通过对金融担保机构金融担保业务和非金融担保业务管理原则与政策的分析研究，对其各项担保业务管理原则与政策的合理性做出评价，判断其政策是否有利于合理控制担保业务风险，并对其实际执行情况进行分析判断。

### （2）担保业务风险管理方法

对金融担保机构业务风险管理方法的分析，一方面要考察分析金融担保机构各不同业务的风险管理方法、制度及操作流程；同时还要对其相关方法、制度及操作流程的具体执行情况进行分析。

在分析金融担保公司再保险业务时，要关注再保险公司的信用状况，采用哪种再分保策略，对再保险商的依赖程度和风险分散效果。

### （3）担保业务发展及其风险管理水平

担保业务发展及其风险管理水平主要通过考察金融担保机构各类业务的发展情况及担保客户信用分类的违约率统计及违约后的损失率统计情况、实际发生的违约、损失情况来分析。主要分析各年度间的发展变化情况，衡量的指标包括：

担保笔数、担保发生额、担保余额、担保责任余额、担保责任余额期限分布、担保违约率、担保代偿率、担保损失率、代偿回收率等。

## 4. 担保组合信用质量

担保组合分析主要是对担保组合的信用质量进行分析，主要是评估担保组合的预期损失和可能产生的最大损失。担保机构应具备足够的财力支付可能发生的最大损失。

目前，国内为资本市场金融产品提供信用增级服务的担保公司是非单一产品线的金融担保公司。这些担保公司在涉足金融担保业务的同时，还继续经营着企业银行贷款担保、履约保证担保、财产保全担保以及其他非金融担保业务。而且，非金融担保业务是这些担保公司主营业务收入的主要来源。因此，在对金融担保公司进行信用评级的过程中，评价该类机构担保业务组合质量和风险时，需从非金融担保业务和金融担保业务两个方面进行分析。

担保组合应包括产品及规模组合、担保期限组合、行业组合、地域组合等。

对担保组合的信用质量分析，一般采用蒙特卡洛模拟、压力测试与情景分析相结合的方法定量分析担保组合的风险价值（VaR），即在一定置信水平下担保组合的最大潜在损失。对应于各预定信用等级，担保业务组合的风险价值计算方法不同：级别越高，担保业务组合风险价值将会以更大的置信区间下的最大潜在损失衡量。担保公司的资本能否覆盖该损失，将会成为担保公司被评为预定级别的必要条件。

由于担保公司经营的各种担保业务风险敞口差异较大，且所涉及的主要风险类别亦不尽相同。为考察担保组合在担保期内的风险价值，评级人员一般按担保业务品种逐项分析各类担保组合的风险价值来综合评价担保公司整个担保组合的风险程度。

## 5. 担保资金来源与投资组合分析

### (1) 担保资金来源

担保资金是担保机构抵御风险的主要支柱，担保机构的担保资金越多、越稳定、越有增长性，担保机构抵御风险的能力相对越强。担保机构的担保资金来源主要包括资本金、资本公积金、未分配利润等所有者权益，提取的未到期责任准备金、风险准备金，以及政府的担保扶持资金等。要对担保资金的各项具体来源、稳定性、增长性等进行分析。要考察担保公司是否具有资本补充和保障的机制、风险准备的提取情况、长短期借款和其他负债情况及融资便利情况等。

### (2) 投资组合分析

金融担保公司开展的担保业务为表外业务，承担的担保责任为或有负债，相关业务数据未在资产负债表内体现。在资产负债表上，担保公司的资产主要以投资资产为主。在日常运营中，金融担保公司将自有资金和客户保证金投资于多种金融工具，主要包括银行存款、证券投资基金、股票和债券等。在担保业务发生代偿时，金融担保公司应具备充足的现金用于偿还债务。担保公司资金运用政策和策略关系到担保公司能否及时地以合理的价格变现资产获取现金。因此，在金融担保公司信用评级过程中，我们注重分析其投资政策和策略以及投资风险管理水平，关注金融担保公司资产的流动性、信用风险、市场风险以及操作风险等。

## 6. 偿债能力与资本充足性

### (1) 流动性

金融担保公司的流动性来源于公司担保与投资业务收入的现金流，流动性储备资产的变现以及外部融资。金融担保公司的流动性要求包括担保代偿、支付利息和股东红利以及偿还1年内到期的债务等。

在分析中，我们关注担保公司担保责任的期限分布与资产的期限结构是否匹配，公司是否具备足额的现金承担到期的担保责任。

### (2) 资本充足性

金融担保公司面临的偿付压力主要是担保项目的代偿。在发生代偿后，如果金融担保公司不能足额追偿，公司将以自有资本承担相应的损失。金融担保公司实际代偿能力主要受其担保业务风险敞口、资本规模、负债总额及负债性质、资产质量与流动性等因素的影响。我们在评估金融担保公司可用于担保业务代偿的净资产时，要考虑了金融担保公司的负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素。

在预定评级的情景下，我们通过测算，估计金融担保公司担保业务组合最大潜在损失。金融担保公司净资产能够覆盖担保业务组合的最大潜在损失，是金融担保公司获得预定评级的必要条件。

相关指标包括：净资产担保倍数、净资产担保倍数、各项担保业务准备金、准备金充足率、准备金覆盖率、资本覆盖率等。

### (3) 未来预测与跟踪评价

金融担保公司信用评级揭示的是担保公司长期主体信用等级。在确定金融担保机构信用等级时，资本覆盖率是个核心指标，而资本覆盖率会随着公司经营变化而变化的，因而在给予金融担保机构一定等级时，一定要充分考虑到其未来的经营情况对其资本覆盖率产生的影响。因而，对金融担保公司评级过程

中，金融担保公司的未来预测和业务发展及投资规划将极其重要。在对金融担保公司未来偿债能力评价过程中，评级人员要对担保机构提出的业务规划和经营预测的可行性和可靠性进行分析和评价，并根据其业务预测数据和资本补充计划，测算出金融担保公司未来 2~3 年资本覆盖率的变化情况，以确定未来金融担保公司的资本覆盖率能否保持在必要的充足水平之上。

同时，还要密切跟踪金融担保公司实际业务发展状况，关注其新的担保组合和投资组合对其潜在损失和净资本的影响，一旦金融担保公司经营行为对资本覆盖率和其他财务指标产生较大影响，评级人员要及时向受评金融担保机构提出警示，限期修正相关指标，否则，评级公司将调整对其评级结果。