

联合资信金融担保机构信用评级方法

(2014 年修订版)



联合资信评估有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

目前联合资信对金融担保机构的评级主要是金融担保机构主体评级，即联合资信对金融担保机构所承担各种债务如约还本付息能力和意愿的评估，是对其总体代偿风险的综合评价。

一、信用等级设置及其含义

金融担保机构信用等级的设置采用三等九级制。一等（投资级）包括四个信用级别，即 AAA 级、AA 级、A 级和 BBB 级，二等（投机级）包括四个信用级别，即 BB 级、B 级、CCC 级和 CC 级，三等（破产级）包括一个信用级别，即 C 级。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高于或略低于本等级。各等级含义如下：

AAA 级：代偿能力最强，投资与担保业务风险管理能力极强，风险最小。

AA 级：代偿能力很强，投资与担保业务风险管理能力很强，风险很小。

A 级：代偿能力较强，投资与担保业务风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。

BBB 级：有一定的代偿能力，投资与担保业务风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。

BB 级：代偿能力较弱，投资与担保业务风险管理能力较弱，有一定风险。

B 级：代偿能力较差，投资与担保业务风险管理能力弱，有较大风险。

CCC 级：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 级：代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。

C 级：濒临破产，没有代偿债务能力。

跟踪评级、评级展望与评级观察

在完成评级工作并出具正式评级报告后，联合资信将对金融担保机构的信用状况进行定期跟踪评级。如受评机构发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，联合资信将对金融担保机构进行不定期跟踪评级。

联合资信对金融担保机构的信用等级设置了评级展望，评级展望揭示受评机构信用等级在一定时间内可能的变化方向，包括正面、负面、稳定和发展中四种情况。

当受评金融担保机构发生有可能影响信用因素的事件，短期内对信用等级的影响具有不确定性，我们将受评金融担保机构纳入评级观察名单，以便进一步收集信息和数据分析该事件对信用等级的影响。

二、金融担保机构信用评级分析框架

联合资信认为，金融担保机构的经营特点是承担风险并管理风险，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、信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险等。金融担保机构信用评级就是用定性与定量分析相结合的方法，从金融担保机构的经营环境、公司治理及内控、业务经营情况、风险管理、财务状况等方面对其进行综合分析与评价。同时，评级还应考虑金融担保机构控股股东的情况，外部支持因素可能使金融担保机构的代偿能力得到提升。

（一）经营环境

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、监管政策等。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。通过研究宏观经济对各类企业经营活动的影响，可以评价金融担保行业的信用变化情况。

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。

近年来，我国政府部门陆续出台了各种针对融资性担保机构的规章制度，形成了相对统一的担保行业监管法规，但有关金融担保机构和再担保机构设立和监管的法律法规仍有待进一步完善，未来行业监管政策的完善将影响到金融担保机构的经营行为。

（二）公司治理及内部控制

1. 公司治理

在公司治理分析中，一是要分析金融担保机构的产权结构，股东投资担保机构的目的和宗旨，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，了解管理体制及授权管理体系。

2. 内部控制

内部控制包括内部控制框架，财务会计与业务管理，内部稽核管理。考察金融担保机构内部控制框架是否健全，内部组织机构之间的相互制衡机制是否健全，是否对公司的各级部门和各业务条线实施有效的管控，是否定期对各业务部门和分支机构进行风险评估。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、风险控制方法进行评价，分析是否存在重大的资金风险隐患；关键管理人员是否拥有良好的知识背景和相关经验，是否具备专业胜任能力。考察稽核部门能否有效行使监督职能。

3. 发展战略

发展战略是金融担保机构的发展愿景与目标，发展战略很大程度上决定了金融担保机构采取的经营策略和风险管理态度。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。关注金融担保机构的整体风险偏好，金融担保机构是否制订了与战略相匹配的、明确的实施计划，并结合实践效果评价发展战略的可行性。

（三）担保业务经营

考察金融担保机构的经营历史及业务规模。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，同时经营时间短的担保机构也难以形成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。担保机构只有具备一定的资本实力，才能具备一定的风险承担能力；担保业务种类和规模应与担保机构资本规模相适应，同时金融担保机构也应该具备一定的业务规模，这有助于其形成市场影响力和持续盈利能力，并适当分散风险。

（四）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

考察金融担保机构对担保业务种类、客户、担保业务集中度、分保、再担保和风险分担原则、反担保措施、放大倍数、损失比率控制的基本原则和政策，并对以上原则和政策的合理性及实际执行情况进行分析判断。

2. 担保业务风险管理方法

考察金融担保机构对不同业务品种的风险管理方法、制度及操作流程及其具体执行情况。在分析金融担保机构的再担保业务时，要关注再保险机构的信用状况，采用哪种分保策略，对再担保机构的依赖程度和风险分散效果。

3. 担保业务风险分析

从非金融担保业务和金融担保业务两个方面分析金融担保机构担保业务组合质量和风险。担保组合分析应包括产品及规模、担保期限、客户集中度、行业集中度、地域分布等方面。

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风险价值。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。

联合资信根据金融担保机构的担保业务类别与风险特点、再担保责任承担方式以及履行再担保责任条件等因素，按担保业务品种逐项分析各类担保组合的风险价值，估算金融担保机构在目标评级下的担保业务组合风险价值。

4. 担保业务代偿情况

考察金融担保机构各类业务的违约情况及实际产生的损失情况。主要分析各年度间的发展变化情况，衡量的指标包括：担保违约率、担保代偿率、担保损失率、代偿回收率等。

（五）财务分析

1. 担保资金来源

担保资金是金融担保机构抵御风险的主要支柱，担保资金来源主要包括所有者权益、提取的未到期责任准备金、担保赔偿准备金以及政府的担保扶持资金等。分

析担保资金的具体来源、稳定性及增长性，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。

2. 资产质量

金融担保机构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。在日常运营过程中，金融担保机构将自有资金和客户保证金投资于多种金融工具。担保公司资金运用政策和策略关系到在发生代偿时，担保公司能否及时以合理的价格变现资产获取充足的现金。因此，应分析金融担保机构投资政策和策略以及投资风险管理水平，关注金融担保机构资产的流动性风险、信用风险及市场风险，并关注其担保责任的期限分布与资产的期限结构是否匹配。

3. 盈利能力

盈利能力考察金融担保机构历史业绩表现，包括盈利水平、收入结构、盈利稳定性。在分析盈利能力时，应考察经营层所采取的经营策略以及风险准备金计提政策对金融担保机构盈利水平的影响程度。

4. 资本充足率及代偿能力

金融担保机构面临的偿付压力主要源于担保项目的代偿。在发生代偿后，如果不能足额追偿，金融担保机构将以自有资本承担相应的损失。金融担保机构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。联合资信综合考虑金融担保机构的负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素，评估金融担保机构可用于担保业务代偿的净资本，并测算净资本对担保业务组合风险值的覆盖程度。相关指标包括：净资产担保余额倍数、净资本担保余额倍数、净资产担保责任余额倍数、净资本担保责任余额倍数、净资产比率、资本覆盖率等。

5. 未来预测与展望

在确定金融担保机构信用等级时，资本覆盖率是核心指标之一。评级过程中，应充分考虑到未来经营状况对金融担保机构资本覆盖率的影响。考察金融担保机构未来的偿债能力时，应就金融担保机构的担保业务发展规划、投资规划的合理性和可行性进行评价，并根据其业务预测数据和资本补充计划，分析金融担保机构未来能否保持必要的资本充足水平。

同时，联合资信将密切跟踪金融担保机构实际业务发展状况，关注其新的担保组合和投资组合对其风险价值和净资本的影响，一旦金融担保机构经营行为对资本覆盖率和其他财务指标产生重大影响，联合资信将向受评金融担保机构提出警示，并可能将调整评级结果。

（六）外部支持

评级过程中，联合资信将考虑股东或政府对金融担保机构提供的外部支持，关注金融担保机构在股东业务中的战略地位及重要性，股东对金融担保机构提供支持或潜在支持的意愿与能力。