

融资担保行业企业信用评级方法

2018年12月



联合资信评估有限公司

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层100022 电话 010-85679696 www.lhratings.com lianhe@lhratings.com

融资担保行业企业信用评级方法

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）主要是通过对影响受评主体运营环境、业务运营、战略与发展、风险管理、财务实力和外部支持等要素进行分析，综合判断受评主体信用风险的大小，评定受评主体的信用等级。本方法列举了判断融资担保企业主体信用风险的主要评级要素，是评定融资担保企业主体长期信用等级的重要参考，但并未涵盖融资担保企业评级时需要考虑的所有因素，评级作业中要根据企业的实际情况进行必要的补充。融资担保行业企业主体信用评级方法主要包括以下内容：适用范围、评级框架、评级要素及主要衡量指标。

一、适用范围

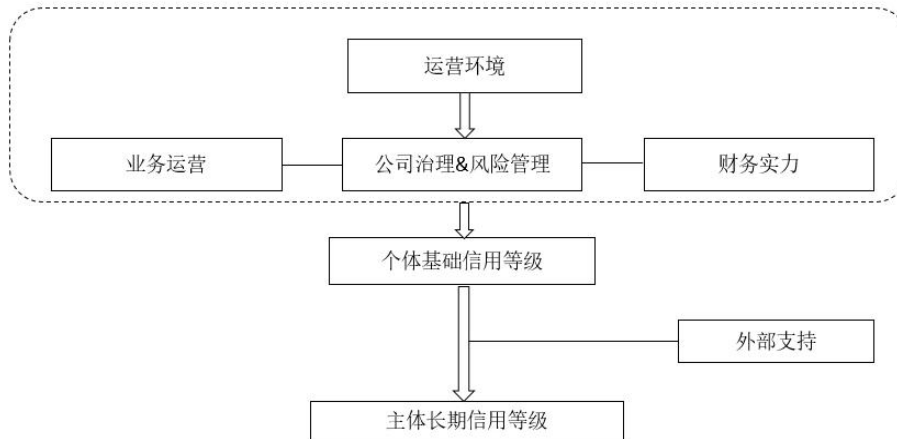
联合资信按照 2017 年 8 月 21 日国务院批准正式颁布的《融资担保公司监督管理条例》（以下简称“条例”）来确定本评级方法所指融资担保行业，根据条例规定融资担保是指担保人为被担保人借款、发行债券等债务融资提供担保的行为。

二、评级框架

主体信用评级是对受评主体如期偿还其全部债务及利息的能力和意愿的综合评价，主要评价受评主体长期违约率的大小。受评主体违约率的大小可以用企业偿还债务资金来源对企业所需偿还债务的保障程度及其可靠性来加以度量。

由于企业债务偿还主要发生在未来，对企业代偿能力的判断主要是依靠评级机构的专业判断。从一般意义上讲，从企业的历史表现和目前状态，再结合未来一些比较重要的因素，可以预测企业未来的业务发展状况、代偿风险以及财务实力，但这种预测的主观性仍然较强。因此，从主体信用评级方法上来看，联合资信会以定量分析为基础，定性分析为主，定量和定性分析相结合的方法来对企业违约风险的大小进行判断。

联合资信对融资担保行业企业主体信用评级框架是通过对影响受评主体运营环境、业务运营、公司治理与风险管理、财务实力要素进行分析，得出受评主体基础信用等级，再结合外部支持情况得出受评企业主体长期信用等级。



近年来，国家密集出台融资担保行业政策，特别是2017年8月国务院出台的《融资担保公司监督管理条例》和2018年4月中国银行保险监督管理委员会出台的《关于印发<融资担保公司监督管理条例>四项配套制度的通知》，融资担保行业监管职责逐渐明晰，行业监管趋严。结合当前宏观经济背景，联合资信对融资担保行业评级方法的逻辑思路为结合融资担保行业的发展情况和融资担保行业相关政策，注重评价企业自身的业务运营能力、公司管理与战略、风险管理、财务实力、外部支持，从而判断融资担保企业的主体信用风险的大小。

本报告并未包括融资担保企业评级时考虑的所有因素，但以下评级要点对于判断融资担保企业的基本风险，初步评定企业主体长期信用等级具有指导作用。

三、评级要素

（一）运营环境

运营环境包括宏观环境、行业分析和区域经济三大因素。

1. 宏观经济环境

宏观经济环境是融资担保机构运行的重要影响因素之一。宏观经济环境一方面需要分析宏观经济状况，经济发展状况将对融资担保机构所担保的实体企

业的发展情况影响较大，良好的发展趋势则表示实体经济运行状况较好，有利于所担保的实体企业发展，被担保实体企业盈利能力有所提升，信用风险下降，代偿风险将会偏低；若宏观经济处于衰退期，被担保客户经营状况恶化，信用风险上升，担保机构代偿风险上升。另一方面需要考虑对融资担保机构的需求情况，可通过社会整体的融资规模情况来进行分析，社会整体融资规模的高低将直接影响融资担保机构的业务开展情况。

2. 行业分析

行业分析包括行业的发展情况及行业相关政策环境。行业发展情况通过担保责任余额及增速、担保机构数量及增速、与担保机构开展合作的金融机构数量、融资担保贷款在银行业金融机构各项贷款中余额占比、累计担保代偿率、担保拨备覆盖率指标反映行业发展现状及风险水平。目前担保机构政策监管方面仍有待加强，需关注政策出台的频率以及监管力度，良好的监管环境有利于规范融资担保机构的良性竞争，提高担保机构的自律能力，有利于整体担保行业的持续发展。

3. 区域环境

考虑到担保机构债券担保业务以服务区域内债券发行人为主，而传统银行融资性担保业务与区域内银行关联度较高，业务集中度主要集中在担保机构所属区域，因此融资担保机构业务开展与所属区域经济环境紧密相关，若区域内整体区域生产总值规模以及排名情况靠前，一般公共预算收入充足，被担保客户整体信用风险偏低，业务资产质量较好，担保机构代偿的风险偏低，反之亦然。

| 一级指标 | 二级指标 | 筛选的指标 |
|------|------|---|
| 运营环境 | 宏观经济 | GDP、GDP 增速、三产的生产总值情况、全社会固定资产投资、居民消费价格比、企业景气度指数、社会融资规模 |
| | 行业环境 | 累计担保代偿率、融资担保法人机构数量、担保责任余额及增速、担保拨备覆盖率、与担保机构开展合作的金融数量、融资性担保贷款在银行业金融机构各项贷款中余额占比、担保行业政策出台频率 |
| | 区域经济 | 区域 GDP、GDP 增速及排名、一般公共预算收入 |

（二）业务运营

此部分主要考察融资性担保企业近三年的经营概况、主要担保业务种类及其变动和担保资产质量等。业务发展可持续性以融资性担保企业历史经营成果为支撑，判断评级主体未来发展方向及潜力。业务资产质量是融资性担保企业发展可持续性的具体依据，针对不同业务种类的特性考察相关业务资产质量，是评判融资性担保企业发展内生动力的基础，良好的业务资产质量，是公司持续盈利的保障，有助于公司获得规模与品牌效应，并能够对融资性担保企业的风控策略进行直观比照。

1. 业务的可持续发展

联合资信认为，融资担保机构收入增长的可持续性很重要，发展战略是融资担保机构的发展愿景与目标，发展战略很大程度上将影响融资担保机构的可持续发展。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。关注融资担保机构的整体风险偏好，融资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。

担保业务收入构成决定了其业务特点和发展方向；担保业务品种的变化及丰富程度体现了公司发展战略及未来前景。融资担保机构的收入构成主要包括担保业务收入、增信业务收入、委贷业务收入、投资业务收入等。通过计算期间内各项收入的金额和所占比重，能够了解担保公司盈利主要来源，计算各项业务收入增长率，能够把握融资担保机构发展的主要驱动力和未来业务布局，为公司持续发展奠定基础。收入的合理性也影响担保机构的发展情况，可通过指标担保业务收入/营业收入来评价担保机构主业是否突出，若担保机构主业较突出，则表示其业务发展较良性。

对担保公司各类业务当期的项目数量、发生额、余额等绝对指标进行分析，整体把握公司业务构成；通过计算业务增速等相对指标，把握评级主体近年来业务发展趋势，并与各版块实现收入的情况对比，判断各类业务的边际效益。此外，担保放大倍数直观反映公司未来业务规模拓展空间，根据国家政策

规定，担保机构的担保放大倍数一般不超过 10 倍¹，此放大倍数主要针对融资性担保业务，较低的担保放大倍数反映更高的业务提升空间，较高的担保放大倍数有助于担保公司创造更高利润，但亦对公司风险控制提出了更高要求，此处需对不同量级及资质的担保公司采取不同的担保放大倍数考量标准。

此外，担保公司的持续发展离不开与各金融机构间的合作，通过统计期间内担保公司合作金融机构家数，考察评级主体渠道获取的情况，反映评级主体业务拓展的能力。

| 一级指标 | 二级指标 | 筛选的指标 |
|--------|----------|---|
| 公司业务运营 | 业务的可持续发展 | 业务概况：各业务板块收入金额、担保业务收入/营业收入、各业务板块收入增长率、各业务板块的项目数量、发生额、担保责任余额及增速、融资性担保放大倍数、合作金融机构家数 |

2. 业务资产质量

由于融资担保机构主要是经营风险，因此需考量其所担保业务的资产组合风险，分析融资担保机构资产组合风险分布情况。融资担保公司的主要业务板块包括融资性担保业务、非融资性担保业务和投资业务，其中融资性担保业务可分为直接融资担保和间接融资担保业务两类，投资业务可分为债权类投资和权益类投资两类，不同的业务在考量资产组合风险时存在一些差异。

融资性担保业务主要包括银贷担保业务和金融产品担保业务。针对融资性担保业务，通过分析担保项目的区域集中度、客户集中度、行业集中度、到期期限分布、增信主体外部级别分布等相对指标把握担保公司项目的风险组合控制情况。当项目区域集中度较高时，若区域经济出现较大波动，对在保项目基本面将产生不利影响；当客户集中度较高时，一旦担保金额较大的客户出现违约，则担保机构面临较大代偿压力，同时对主体流动性产生较大冲击；项目到期期限分布出现过度集中现象时，同一时间截面上兑付压力增加，不利于担保公司分散项目风险。针对金融产品担保业务中的债券增信业务，需要分析增信主体评级情况，增信主体外部评级能够基本客观的反映项目质量，外部级别较

¹ 根据 2017 年 10 月 1 日起实施的《融资担保公司监督管理条例》，对主要为小微企业和农业、农村、农民服务的融资担保公司，担保放大倍数上限可以提高至 15 倍。

高的增信主体，出现违约的概率更低，但同时亦降低了增信利差，不利于提升业务盈利空间，还需考虑所担保债券的到期期限分布情况，若在某一年集中度过高，则表示担保机构存在一定的集中代偿压力隐患，此外还需要对所担保债券的行业、区域情况进行分析，从而了解是否存在集中度过高的情况，若该地区或行业出现系统性风险，将加大担保公司的代偿隐患。

非融资担保业务主要包括诉讼保全、履约担保。针对非融资性担保业务，重点分析担保项目的项目类别（例如履约保函项目通常风险高于保证金保函项目）、客户集中度、项目所在区域集中度、期限集中度、客户资质分布和反担保措施。非融资担保业务包括诉讼担保和履约担保，其中履约担保项目主要为建筑工程企业开具保函，通过对建筑工程企业资质的考察（如建筑工程一级、二级、三级资质），判断非融资担保项目质量情况。整体来看，较高的集中度往往体现更高的风控要求，项目质量分析亦间接校验了融资性担保企业盈利能力与风控策略。

针对再担保业务，融资性担保企业的职责在于建立并完善当地担保体系，实现风险分担的目标。通过对再担保业务合作模式、政府政策支持、再担保业务担保余额和客户风险集中度等方面的综合分析，定性、定量考察再担保业务发展规模及风险水平；对于与评级主体建立再担保合作的其他担保公司，可通过主体信用级别分布情况判断其资质水平，信用级别较高的合作金融机构，项目质量通常较好，担保公司承担的再担保偿付风险相应较低。

由于担保业务费率偏低，担保业务盈利能力一般，个别融资性担保企业同时经营委托贷款业务、固定收益类投资等，该类业务是依托常规担保项目开展的高附加值业务。由于委托贷款业务多为公司自有资金开展，且缺少与银行做进行风险排查及风险分担的步骤，因此针对委托贷款业务，在重点分析委贷项目的风险组合控制情况外，还需要重点把握委贷业务与传统担保业务关联度和项目的反担保措施。对于源自传统银行担保业务的委托贷款项目，通常合作期限较长，对客户的风险特性把握更为精准；对于设置较强反担保措施的委贷项目，如股票质押、房产抵押等，同时需考虑上述抵质押物的变现能力，综合判断违约风险；此外，考察委托贷款项目的资金来源，主要通过自有资金占比衡

量，自有资金占比较高通常意味着更高的利差和盈利水平；分析委托贷款项目的利率水平及趋势，亦可直观体现项目风险水平和获利能力及风险偏好转移情况。

固定收益类投资主要是指公司为提高自营资金使用效率以及收益水平，在满足公司流动性水平的基础上，配置了一定规模的利率债、金融债券及信用债券，同时部分融资性担保企业采取担保+投资的方式，投资部分由自身进行直接融资担保的债权产品，投资领域进一步扩大。介于此，重点考察融资性担保公司的固定收益类投资占资产总额的比重、单一产品投资集中度、投资产品的期限结构、收益水平、信用债券产品的外部评级及发行主体的偿债能力等方面。一般而言，固定收益类投资占资产总额比重高、单一产品投资集中度高、投资期限长、信用债发行主体偿债能力差的项目风险较高。

| 一级指标 | 二级指标 | 筛选的指标 |
|--------|--------|--|
| 公司业务运营 | 业务资产质量 | 1) 融资性担保业务：业务获取渠道、客户集中度、行业集中度、区域集中度、期限集中度，金融产品担保项目所担保客户主体信用等级分布，风险调整责任余额 2) 非融资性担保业务：客户集中度、区域集中度、期限集中度、客户资质分布，风险调整责任余额 3) 再担保业务：再担保业务风险组合特征、合作机构资质（外部信用评级级别分布），担保责任余额 4) 委托贷款业务：委托贷款自有资金比率、委托贷款利率分布、同时开展担保业务的委托贷款客户/委托贷款客户总数、同时开展担保业务的委托贷款金额/委托贷款总金额、风险组合特征分析。 5) 固定收益类投资业务：分析固定收益类投资占资产总额的比重、单一产品投资集中度、投资产品的期限结构、收益水平、信用债券产品的外部评级及发行主体的偿债能力 |

（三）公司治理与风险管理能力

此部分主要考察融资性担保企业法人治理结构，即公司的出资者和管理者之间一整套制度性安排，这种安排对公司的中长期发展具有特别重要的意义。在融资性担保企业出现困难时，公司法人治理结构的重要性和作用就会凸现出来。因而，应重点关注公司股东大会与董事会的运作，实际的领导体制，重大决策的制定机制，董事和高层经营管理人员的遴选与聘任制度，监事会的实际作用等，并评估它们在不断变化的商业竞争中保持决策的合理性和执行的效率，进而提升长期经营稳定的有效性。由于目前市场上存在的担保机构多为国有背景，或规模较

大的融资担保机构，法人治理架构基本都较为完善，因此该部分的考核情况将作为调整项，若融资担保机构未出现任何法人治理结构的缺失我们将不采取扣分为，若出现重大的法人治理结构缺失，影响公司日常经营管理，我们将对其基础信用得分进行扣减。同理，风险防范措施也纳入调整项中。

另外，还要考察融资性担保企业财务管理制度及其执行情况，特别是对重大投资组合的决策机制、程序、风险控制方法进行评价，分析是否存在重大资金风险隐患；分析公司管理信息披露制度，内部风险管理报告线路；分析是否建立了重大突发事件的危机管理体制等。

人员素质部分主要考察融资性担保企业领导和员工的素质，包括公司高管、董事、核心管理层等，以及员工整体素质情况。联合资信认为，融资担保企业现任董事、高级经营管理人员（副总以上）的学历、年龄、工作经历及行业经验，以及管理层的团结合作及稳定性等是影响企业经营利润的关键因素。此外，员工的文化水平、技术职称、年龄结构、培训情况，以及员工的来源与稳定性等需符合融资性担保企业所处行业特点，满足融资性担保企业的经营需要。

风险管理能力对于担保机构长期可持续发展至关重要。分析过程主要侧重融资性担保企业风控机制的完备性和风控机制运行的有效性方面。

分析担保机构风险管理机制首先应明确担保公司面临的主要风险类型，针对各风险类别，担保公司设置了何种风控制度，该风控策略是否完备、全面。同时，考察融资性担保企业的风险准备金覆盖情况、风险缓释措施、风险分担机制，判断担保公司风控策略是否匹配公司业务发展。较高的风险准备金覆盖体现担保机构代偿充足性较好，需要担保机构合理设定风险准备金覆盖水平以匹配自身业务发展；担保机构通过设置各类风险缓释措施降低担保项目风险，包括不动产抵押、权利质押、保证反担保等方式，从变现难易程度看，一线城市不动产抵押、流通性较好的股票质押手段能够有效降低项目风险敞口，抵质押率指标能够直观反映风险缓释措施的有效性；风险分担是担保机构与其他合作机构制定的担保责任分配机制，分担对象包括银行、其他担保公司和政府，担保机构承担的担保责任比例越低，越有助于降低相对代偿风险，同时担保公司对银行机构的担保责任比例较低，也体现了担保公司更高的议价能力。

融资性担保企业的风险管理水平，是对已有的风险管理机制运行有效性的检验，直接体现担保公司风控结果。对于大型担保机构，通常设置内部项目风险五级分类统计，直观展示项目风险测度情况，有助于判定公司风险控制成果。此外，担保公司代偿情况是风控制度执行的绝对测量，考察当期担保代偿率和当期代偿回收率情况，体现短周期内融资性担保机构的风险控制效果，同时判断公司业务风险与外部经济周期和金融环境的关联度。考察公司在近五到十年内发生的累计代偿情况和累计代偿回收情况及当期代偿损失率，该长周期统计数据有助于弱化外部经济环境对融资性担保企业风控水平的干扰，能够体现公司风控策略执行的一致性，更体现公司风控水平的本质特点，此外，代偿率和回收率指标需要综合考察，若担保机构代偿率较高，同时回收率亦较高，反映担保机构具备较好的追偿能力，能够将项目最终风险控制在合理范围内，此时认为担保机构风控水平仍属良好。从行业整体情况来看，担保机构代偿回收情况较不乐观，因此我们将重点关注代偿水平，若代偿率偏高，则表示其业务风险控制水平偏低，需关注其代偿能力情况。

| 一级指标 | 二级指标 | 筛选的指标 |
|--------|---------|--|
| 调整项 | 公司治理及内控 | 是否具有三会一层的管理架构、人员构成、人员流动性 |
| 风险管理水平 | 风险管理水平 | 是否具有项目风险评估方法、是否设置风险缓释措施、风险分担机制、当期担保代偿率、累计代偿率、累计代偿回收率、反担保措施情况 |

（四）财务实力

融资担保机构的风险另一方面来源于是否具有较强的抵御代偿风险能力，该部分主要考察财务表现情况来判定其整体抵御代偿风险的能力，主要通过盈利能力、杠杆水平和代偿能力三方面因素来判定。

1. 盈利能力

盈利能力方面，融资担保机构收入主要来源于担保业务收入、利息净收入和投资收益。担保业务收入方面，由于担保费率水平偏低，因此担保机构整体担保盈利偏低，需考虑担保业务收入贡献度，若担保业务收入占比高，则表示

融资担保机构主营业务突出；融资担保机构另一收入来源为债权类投资业务产生的利息收入，该部分业务风险较高；融资担保进行权益类投资业务可产生投资收益，该部分收益稳定性偏弱，需考量其收益水平情况。融资担保机构的盈利能力还可以通过分析营业利润率和净资产收益率来判断其盈利能力水平，若盈利能力水平较好，则有利于其对净资产形成补充。

2. 杠杆水平

杠杆水平方面，此处需考察的指标为担保机构实际资产负债率，实际资产负债率越高则表示企业可融资空间越有限，而担保公司的负债中包含很大一部分的准备金，该准备金为业务产生，因此在考虑担保公司实际负债率水平时，需剔除该部分准备金的影响。

3. 代偿能力

代偿能力方面，融资担保机构自身的代偿能力主要表现为是否具有充足的流动性较强的资产，担保机构的资产中存在一定的投资资产，该部分资产变现能力较差，因此通过计算可快速变现资产可判断其资产流动性，通过可快速变现资产对期末担保责任余额的覆盖程度，进而判断对公司担保业务风险覆盖程度，覆盖倍数越高，保障程度越好；拨备覆盖率则表示担保机构准备金提取的充足程度，即各项准备金之和对期末代偿余额的覆盖程度，覆盖倍数越高，准备金提取越充足，对代偿保障程度越好；所有者权益代表公司扣除负债后的净资产，为融资担保机构的真实实力，净资产主要由实收资本构成，即股东实力，由于其盈利能力一般，因此其对净资产补充力度有限，此外还需要关注融资担保机构的分红力度，若分红力度较大，则不利于资本的形成。

| 一级指标 | 二级指标 | 筛选的指标 |
|------|------|--|
| 财务表现 | 盈利能力 | 担保营收占比、投资收益率、营业利润率、平均净资产收益率 |
| | 杠杆水平 | 实际资产负债率（即负债总额-负债端准备金之和/资产总额） |
| | 代偿能力 | 净资产规模及构成、净资产增长率、拨备覆盖率、可快速变现资产/期末担保责任余额 |

4. 财务政策分析

财务政策代表管理层的风险偏好程度，从而对业务运营、风险管理、财务实力等均会形成影响。管理层和股东的风险偏好（体现在杠杆水平的把控等）往往可以通过企业的过往融资活动、并购活动、现金分红政策等评估。一般情况下，如果企业将债务控制在一定水平（相对保守的财务政策），其财务灵活性越强，也往往能够更好的应对突发事件。

同时，对到期债务的监测与债务本息偿还安排也被纳入财务政策的考量。企业的债务偿还安排能够帮助确定其再融资风险，一般来看，长期、均匀分散的债务期限安排可以降低企业再融资风险。在评估再融资风险时，可以着重考虑 12 个月到 24 个月时间范围内的债务规模。

（五）外部支持

目前担保机构可划分为国有担保机构和民营担保机构，针对外部支持主要考察两个方面，一个是股东支持意愿，另一方面是股东实力，我们将这两方面综合考量，其中股东支持意愿主要体现为股东持股比例，股东实力需划分民营股东、上市公司股东及国有背景股东，其中国有背景担保机构股东均为中央部委/当地省或市级国资委，而民营公司也分为一般性民营公司和民营上市公司，一般我们认为股东性质为中央部委/央企和省级政府/国企的担保机构股东实力较强。

此外，我们还应关注风险分担机制的搭建情况，若担保机构与当地政府或银行等机构有风险分担机制的约定，且风险分担比例较高，一般银行分担 20%，若银行分担比例高于该比例，则认为具有一定的支持，若地方政府参与到风险分担机制中，则表示具有一定的外部支持，但具体应仍需考察政府风险分担机制建立的有效性。此外，股东提供明确的流动性支持对公司代偿能力的提升有显著效果。

| 一级指标 | 二级指标 | 筛选的指标 |
|------|------|--------------------------------|
| 外部支持 | 外部支持 | 股东是否具有国有背景以及财政实力、风险分担机制以及流动性支持 |

（六）关键假设

联合资信主要对影响受评主体运营环境、业务运营、管理与战略、风险管理水平、财务实力、外部支持等主要要素进行分析，再综合判断受评主体信用风险的大小，最后给出受评主体的信用等级。针对不同行业的企业主体，联合资信会在上述基本评级方法基础上，根据行业特性进行评级方法的具体化和必要的调整。

基于上述主要分析因素，联合资信假设：

（1）受评主体违约率的大小可以用企业偿还债务资金来源对企业所需偿还债务的保障程度及其可靠性来加以度量。

（2）企业偿债资金来源对企业债务的保障程度与企业业务运营风险、风险管理情况和财务风险密切相关，业务运营风险可以刻度企业或有负债风险的规模，风险管理情况可以刻度企业风险管理水平的高低，财务风险的高低可以量度企业资本实力对或有负债的覆盖程度；

（3）从企业的历史表现和目前状态，再结合未来一些比较重要的因素，可以一定程度上预测企业未来的经营、财务和发展状况；

（4）经营风险方面，通常情况下，宏观经济向好、担保业务的供求现状前景良好、担保行业竞争适中、监管政策变化趋势向好，担保企业面临的行业风险越低；企业资本金规模越大、市场地位及占有率越高、担保产品设计多元化、越易获得外部专业化支持（如股东、政府在业务开展或者资本金等方面提供支持）的担保企业基础素质越好；公司治理结构、内部控制和担保业管理制度建设及执行越完善的担保企业，企业风险管理能力越强；担保业务定价范围合理、担保产品多元化水平高、担保业务市场占有率高、投资类业务在风险可控情况下收益水平高的担保企业，其经营情况越好；发展规划和经营策略合理、符合担保行业监管规定的企业、贴合国家主导的担保行业发展规划且成长性稳定的担保企业，企业未来发展能力较好；

（5）财务风险方面，通常情况下，财务信息质量良好、资产质量较高、资本结构合理、盈利能力较强、现金流量充足且稳定、偿债能力较强的企业，其财务风险较低；通常情况下，资本金规模较大且相对稳定、担保放大倍数保持

适中的企业，其资本金结构较好；担保资产及投资资产五级分类中后三类比重低、投资资产中高流动性、高信用等级债券占比高的企业、反担保措施充足，其资产质量较好；担保业务收入高、投资收益高、平均资产收益率及平均净资产收益率高、成本收入比低的企业，其盈利能力强；担保业务组合风险价值低、代偿规模小、净资产水平高的企业，其资本充足率高、代偿能力好，企业所面临的财务风险水平低；

（6）额外的外部支持、未来发展重要事项、重要风险事项以及其他因素也将引起企业面临的风险。企业预期出现股东撤资等权益减少事项将提高企业面临的风险；企业预期出现股东增资、增加具有政府背景的战略投资者或者国家担保基金入资等权益增加事项、政府对区域内多家担保企业的整合并入将降低企业面临的风险；企业预期出现担保业务集中代偿、投资业务集中违约等极端情况，将提高企业面临的风险；企业存在与预期存在其他有利因素时，将降低企业面临的风险，企业出现其他不利因素（如行业监管、政策变化导致企业经营受到重大影响等因素）时，将提高企业面临的风险。

附件 1

融资担保企业主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）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。详见下表：

| 信用等级设置 | 含义 |
|--------|--------------------------------|
| AAA | 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 | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低 |
| A | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低 |
| BBB | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般 |
| BB | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高 |
| B | 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 | 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 | 在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务 |
| C | 不能偿还债务 |

附件 2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

| 评级展望设置 | 含义 |
|--------|-----------------------------------|
| 正面 | 存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大 |
| 稳定 | 信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大 |
| 负面 | 存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大 |
| 发展中 | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变 |