

惠誉关于金融担保机构的评级框架

金融担保公司评级包括对金融担保公司的财务实力评级、对公司发行的优先股和混合证券的评级，以及对其控股母公司的债务评级；担保公司财务实力评级是金融担保机构评级的基础。

金融担保机构评级是通过定性与定量分析相结合的方法，对每家公司的发展战略、业务操作与管理、业绩及应变能力的综合评价。评级包括对金融担保公司特许经营权、非金融担保相关业务活动、监管环境及会计政策和业务操作等的评价。同样重要的是分析其控股母公司或股东的情况，这些外部因素可能直接关系到公司的整体业绩和金融担保公司的信用级别。对资本充足率的评价在金融担保公司的评级中比在其它金融机构的评级中显得更为重要。

评级标准包含以下一套定性和定量的因素。此外，对新成立的和发展中的金融担保公司将进行特别的考虑。

定性分析因素

定性分析是金融担保公司评级的重要因素，这些因素主要包括：

- 管理
- 公司治理
- 所有权结构
- 特许经营权价值
- 战略取向

定量分析因素

定量分析也是我们评级考察的因素，这些因素主要包括：

- 资本充足率
- 再担保分析
- 组合风险管理
- 财务表现
- 投资的质量和流动性
- 附属业务的审查

资本代表了金融担保公司的财务实力，这是因为资本可以为将来可能发生的预期和非预期损失提供缓冲。我们使用随机的资本模型矩阵来评估其资本充足率；通过矩阵来评估金融担保公司在现有经营规模下的资本充足率情况，矩阵通过对每一项担保债务潜在信用风险的模拟评估，计算出其担保组合的潜在最大损失，并考察公司现有资本对担保所带来的潜在损失的覆盖情况。

通过该矩阵资本模型可以计算出金融担保公司现有资本规模基础上的核心资本充足率，核心资本充足率是金融担保公司调整后的资本（可用于赔偿潜在损失的资本）（ACPR）与根据担保组合风险模型计算出的潜在损失（RCPR）之比。要想获得最高评级等级，金融担保公司的核心资本充足率至少要达到1的水平。虽然我们也使用在险价值（VaR）进行分析，但这些评级级别都以T-VaR为基础。对每一预定等级的压力要求分别如下：

等级	T - VaR	VaR
' AAA '	99.777	99.922
' AA '	99.159	99.713
' A '	98.113	99.358
' BBB '	91.251	96.854

对新成立和发展中的金融担保公司的评级

我们也能对新成立的金融担保机构进行评估。

定性部分主要考察新成立公司的运行机制是否有效，其中包括治理结构、管理体制、业务操作的规范、技术支持等。还要考察其业务发展计划是否可行，特别是业务战略和金融担保公司产品的市场前景。同时，还审查该公司获得特许经营权的能力，以及如何迅速在市场上树立形象和影响力。

定量分析方面，对刚成立或发展中的金融担保公司来说，资本充足率尤其显得重要。由于这类公司刚刚起步，还不能对其财务状况做充分分析，特别是在财务表现和投资组合风险方面。我们将对金融担保公司财务规划进行严格的审查，以评估它们是否是真实可行，特别是考察突发事件对他们的影响。

基于审慎原则，对于新成立的金融担保公司，我们根据不同的信用等级，提出最低的资本要求。