

版本号：V4.1.202606

金融控股类企业信用评级方法与模型



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

2026年6月



金融控股类企业信用评级方法与模型

一、修订说明

根据联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关制度，为适应金融控股类企业行业的发展变化，完善对金融控股类企业的评级体系，联合资信对金融控股类企业信用评级方法进行本次调整和修订。此次《金融控股类企业信用评级方法与模型（版本号：V4.1.202606）》（以下简称“本方法”）是以 2023 年 3 月《金融控股类企业信用评级方法（版本号：V4.0.202303）》《金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）（版本号：V4.0.202303）》为基础进行的修订，已经联合资信评级技术委员会审议通过，自 2026 年 7 月 1 日起施行。

本次修订主要涉及以下内容：一是将《金融控股类企业信用评级方法（版本号：V4.0.202303）》《金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）（版本号：V4.0.202303）》合并为一个文件，对相关评级要素进行整合；二是对模型名称和行业定义进行了规范性调整和完善；三是调整财务风险分析矩阵框架，将原评价矩阵重构为“偿付能力-流动性”矩阵，优化评价维度；四是对模型指标进行了优化调整，对经营与财务相关指标进行了新增、删除和优化完善。五是对定量因素的阈值进行适当调整；六是对个体调整主要因素和外部支持主要因素进行规范性调整、补充和完善。联合资信关于金融控股类企业的整体评级逻辑和主要评级要素框架与此前评级方法与模型基本保持一致，本次修订不会对联合资信现有金融控股类企业评级结果产生重大影响。

二、适用业务类别和行业

联合资信认为，信用评级是指专业的评级机构对各类主体所负各种债务能否如约还本付息的能力和偿债意愿的综合评估，并用简单明了的符号表示。

本方法与模型适用于中国金融控股类企业的主体信用评级。相关债项评级方法详见联合资信最新披露的《债项评级基本方法》。

三、金融控股类企业定义

本方法所指金融控股类企业是指以控制两个及以上的金融类企业股份作为主要业务和主要收入来源的企业；不同于《金融控股公司监督管理试行办法》（中国人民银行令（2020）第4号）中对金融控股公司的定义，本方法所指的金融控股类企业较其更加宽泛。由于金融控股类企业业务组合多样、个体特征差异较大，本方法从可操作性角度出发，主要依据控股型企业旗下金融业务收入占比划分适用范围。一般情况下，本方法适用于控股金融业务种类在两种及以上，且金融业务收入占比超过总收入50%，同时单一金融业务收入占比低于总收入80%的金融控股类企业。对于旗下单一金融业务收入占比超过总收入80%的控股型企业，因单一业务对其经营影响很大，该类控股型企业适用于该核心业务所属特定行业的评级方法。

此外，本方法还适用于经联合资信信用评级委员会认定的、适用于此评级方法的企业。

四、关键假设、核心要素和评级框架

联合资信认为，企业的违约风险主要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考量。

企业偿债资金来源对企业债务的保障程度与企业经营风险和财务风险密切相关，经营风险可以刻度企业获取偿债资金来源的规模和可靠程度，财务风险的高低可以度量企业偿债资金对所需偿还债务的覆盖程度。

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，可以在一定程度上预测企业未来的经营、财务和发展状况。

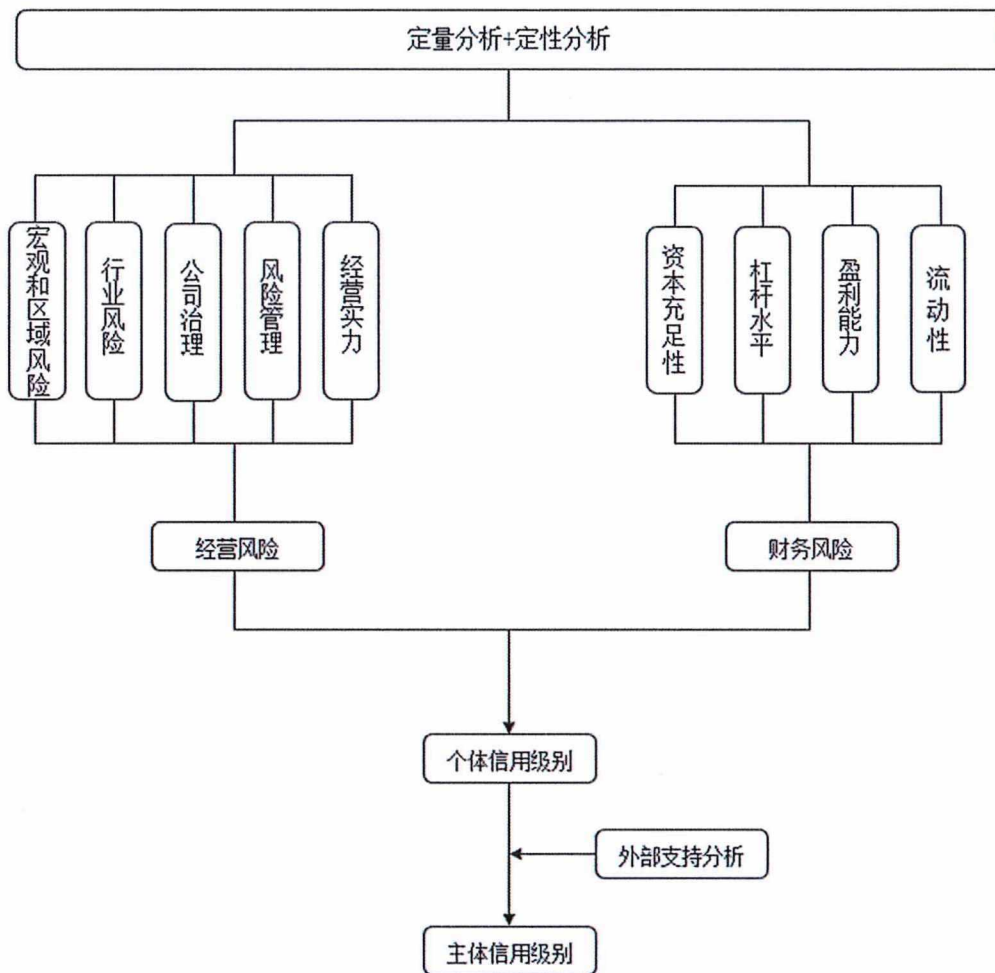
企业所处的宏观经济环境、整体金融市场环境、行业竞争以及法律监管等外部环境不会出现意外的重要变化，不会出现不可抗力因素（如自然灾害、战争等）。

经营风险方面，企业面临的宏观和区域风险、行业风险、公司治理、风险管理、经营实力将影响企业的信用风险；通常情况下，面临的宏观和区域风险、行业风险越低，公司治理水平越高、风险管理能力越强、经营实力越强的企业，其经营风险越低。

财务风险方面，企业的资本充足性、杠杆水平、盈利能力、流动性将影响企业的信用风险；通常情况下，资本充足性越好、杠杆水平越低、盈利能力越强、流动性越好的企业，其财务风险越低。

外部支持方面，通常情况下，企业获得一定程度的政府支持或者股东支持，将在一定程度上提高企业的抗风险能力。

图 1 金融控股类企业主体评级框架



五、金融控股类企业信用评级要素

（一）经营风险评价要素

1. 经营环境因素

企业处于一定的外部环境之中，其信用状况在很大程度上也受到外部环境的影响。经营环境是金融控股类企业评级关注的重要因素之一，主要包括宏观

和区域风险以及行业风险。金融控股类企业通过其下属子公司开展包括银行、证券、保险、信托、租赁、担保、小贷等在内的金融服务业务，全国或地区整体经济发展快慢及其稳定性对行业和企业造成程度不一的影响。

(1) 宏观和区域风险

宏观经济环境是指特定国别（区域）和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。宏观经济状况直接决定了企业的外部运营环境，良好的宏观经济环境，可以使企业较好地获得发展资金，也有利于企业经营活动的开展。通常，在宏观经济不同的发展阶段，不同行业会面临不同的发展机会和风险。此外，政府实施的货币政策、财政政策、税收政策、投资政策等与相关行业的资金供给、市场需求、盈利水平等密切相关，从而对企业的经营状况产生重大影响。

区域经济也会对具有明显区域化特征的金融控股类企业的业务空间、业务结构、资产质量等方面产生影响。对于在特定区域集中展业或区域属性较强的金融控股类企业，联合资信重点关注该区域的经济增速、产业结构、财政实力、金融市场发展程度、区域信用环境等因素，以评估区域经济环境对企业经营的潜在影响。

(2) 行业风险

任何企业都处于一定行业环境之中，行业竞争程度的大小，行业政策的变化情况，行业地位的高低都会对行业内的企业的经营稳定性产生较大的影响。可以看出，在对企业进行全面分析时，行业分析扮演着重要角色，也是信用评级的重要组成部分。行业分析时主要关注行业发展环境、行业周期性、行业竞争（行业供给）、行业增长性与盈利能力（行业需求或行业发展）、行业杠杆与偿债能力等方面。

金融控股类企业具有子公司众多、经营范围广泛的特点，联合资信会考虑金融控股类企业所属子公司涉及的金融板块的行业发展状况，考察金融控股类企业如何发挥多元化金融牌照的综合优势。金融市场的发展趋势、金融行业之间的竞争程度以及金融监管及其相关政策法规的变动等因素都会影响到金融控股行业的发展。

2. 自身竞争力因素

(1) 公司治理

公司治理决定了金融控股类企业的财务成果、企业的现金流及企业未来发展方向，是企业信用质量的内在决定因素。一般说来，公司治理水平越高，其经营管理的效率越高，信用状况相应地会好于经营管理水平一般和经营管理效率低下的企业。对公司治理的考察，联合资信一般主要考察企业的法人治理结构、内部管理机制、管理制度与实际管理效果、管理层素质及企业人才团队建设等。

对企业法人治理结构的考察，主要包括以下几个方面：一是企业股权分散程度与企业独立性；二是企业股东会与董事会的运作机制与实际运行情况，独立董事制度情况；三是公司实际的领导体制，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，监督管理机构的设置情况、运作规则与运作情况；四是高层管理人员的激励机制，是否建立合理的考核评价、奖惩机制及实际运行情况；五是信息披露情况。

在内部管理与制度执行方面，联合资信重点关注金融控股类企业的组织架构设置及运转效率，包括母子公司管控模式、授权管理体系、决策传导机制及内部控制体系的有效性。金融控股类企业通常具有业务板块多元、子公司层级复杂的特点，因此是否建立了覆盖全集团的、与业务规模和发展阶段相匹配的内部管理架构至关重要。联合资信关注企业内部信息传导是否通畅、决策链条是否清晰精简、各职能部门及业务条线之间的协同配合是否顺畅，以及重大事项的审批程序和执行监督机制是否健全有效。同时，内部控制体系的完备性和执行力度也是重要考察内容，包括不相容职务分离、授权审批控制、业务流程管控、信息系统管理等关键控制措施是否落实到位，是否存在因内部管理漏洞导致的经营损失或合规风险事件。在此基础上，联合资信进一步考察企业是否建立了覆盖财务管理、风险合规、战略规划、人力资源管理、信息披露等各领域的系统性管理制度体系，各项制度是否符合监管要求并与企业实际业务开展情况相适应。同时，联合资信亦关注制度执行的实际效果——即管理制度是否真正融入日常经营决策和业务流程，是否通过有效的监督检查和考核评价机制确保制度落地。

此外，金融控股类企业的管理层素质、专业能力和稳定性对企业战略执行、风险管控和持续经营具有重要影响。联合资信主要关注公司高级管理人员的金融行业从业经验、专业背景及任职资格；核心管理团队的稳定性，包括关键岗位人员变动频率及变动原因；公司是否建立了完善的人才引进、培养和梯队建设机制，以保障业务发展和风险管理的持续性；人才激励机制是否合理有效，核心人才稳定性如何。管理团队若存在频繁变动、核心人员流失、缺乏必要的金融专业资质或经验不足等情况，可能对企业经营稳定性产生不利影响。

（2）风险管理

风险管理水平对于金融控股类企业长期、可持续发展至关重要。联合资信对金融企业风险管理水平分析主要围绕两个方面：一是风险管理体系建设；二是资产质量。

联合资信关注金融企业的风险管理体系与组织架构建设、风险管理目标、风险偏好和容忍度设置及调整、风险管理人员素质、风险管理流程设置、信息化建设等；关注金融企业的上述设置是否满足监管机构或自律组织相关要求（如有）；金融企业风险管理目标和金融企业发展战略是否匹配。

在风险管理架构及制度体系方面，联合资信将重点关注：是否建立全面风险管理体系，是否针对市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险、声誉风险等大类风险采取针对性的风险计量、监测和控制程序；是否针对不断变化的环境和情况及时修改完善风险管理制度、方法和手段，以控制新出现的风险或以前未能控制的风险；是否建立覆盖各项业务的风险管理系统；是否开发、运用风险量化评估方法和模型；风险进行评估时，是否充分考量难以量化但影响深远的相关因素。此外，联合资信还通过考察其本部和金融子公司的监管评价、监管处罚情况来辅助判断金融企业风险管理体系建设的完善性和有效性。

资产质量是金融控股类企业风险管理成效的核心体现，也是评估其信用风险敞口和经营稳健性的关键要素。联合资信重点考察企业本部及核心金融子公司的资产质量状况及其变动趋势，具体包括以下维度：一是信用风险资产质量，包括不良贷款率、关注类贷款占比、逾期率、违约率及其变动趋势，分析资产分类的准确性和风险暴露的真实程度；二是风险抵补能力，重点考察拨备覆盖率、拨贷比等指标，评估企业面对资产质量下行时的风险缓冲能力；三是资产组合质量，分析资产的行业集中度、区域集中度和客户集中度，判断资产组合

的分散化程度和潜在系统性风险。资产质量较好且呈稳定或改善趋势的企业，通常意味着其风险识别、计量和控制机制运行有效，信用风险敞口相对可控；而资产质量恶化、拨备不足或资产分类不够审慎的企业，则面临较大的信用风险压力，可能对其资本充足性、盈利能力和流动性产生连锁不利影响，进而削弱其整体信用质量。

（3）经营实力

金融控股类企业经营实力主要是从市场地位、业务组合及价值和收入规模三个维度进行分析和评估。一个金融控股类企业在这三方面的优势和劣势决定了它在市场上的竞争地位，对其持续稳健发展具有重要影响。

市场经济的本质是竞争。企业若想在市场中长期生存发展，应当具备足够的市场竞争力，其中企业核心竞争力是企业作为竞争主体在市场竞争环境中赖以生存和发展的最核心能力。市场竞争力强的金融控股类企业可以依据内外部环境变化，有效地利用和配置资源，构建竞争优势，进行市场扩张并获得利润，实现企业持续经营。

此外，对企业经营实力的评估，还要考虑企业当前重大经营变化带来的影响，包括业务板块重大调整、关键的收购兼并等，这些重大调整可能尚未体现在企业当前的数据与报表中，但需要前瞻性分析和判断。

联合资信认为，衡量一家金融控股类企业竞争力的要素构成主要包含：业务规模、市场地位、业务组合及价值等方面。对上述关键要素，联合资信在定性分析基础上进行定量评估，以利于更为准确地做出评价，同时也便于投资者更为直观地了解企业的市场竞争力状况。

■ 市场地位

市场地位是金融控股类企业综合竞争力的直接体现，是多种禀赋、运营环境和竞争策略共同作用下的企业经营结果。不同的金融控股类企业，可能基于其股东背景（产业链、技术支持、渠道建设）、区位分布等资源禀赋打造不同的竞争策略，建立差异化的业务布局，构造自身核心竞争力。合理利用自身资源，打造协同高效发展模式，拥有良好客户基础，是金融控股类企业打造企业服务竞争力的关键要素。联合资信关注金融控股类企业在不同细分市场、细分行业中的差异化竞争力，以及资源获取与保障能力。

核心子公司的市场地位是影响金融控股类企业综合竞争力的重要因素。通常情况下，核心子公司拥有稳定且较高的市场地位有利于金融控股类企业保持稳定且较好的盈利能力和抗风险能力。联合资信通常考虑金融控股类企业旗下核心子公司在全国范围或区域市场内的细分行业地位，具体如市场占有率、市场排名等。此外，联合资信也关注金融控股类企业旗下分支机构或销售渠道区域布局以及区域覆盖情况；分析企业在产业链条中定价权情况；品牌知名度、影响力和声誉等因素。

在资源获取与保障能力方面，联合资信重点考察金融控股类企业从股东体系内获取资本、业务协同及中后台支持的情况；与所属区域内经济深度融合，获取地方政府及重点项目资源的能力。

■ 业务组合及价值

业务组合及价值具体体现为金融控股类企业拥有的金融牌照或金融业务资源的多样性及牌照价值。

金融控股类企业大多受市场资金情况、行业监管政策、区域经济环境等因素影响较大，多元化业务布局可以缓解企业受到单一影响因素波动的影响，分散其业务风险。金融控股类企业自身业务多样性程度决定了其向客户提供的金融产品、服务的范围，对企业的发展有着重要影响作用。金融牌照齐全、业务模式多样的金融控股类企业，通过整合资源、客户、技术和渠道，能够为客户提供全方位的金融服务，提高集团运作的整体效率和竞争力。同时，业务多样性程度越高一定程度上能够使其对单一业务的依赖性降低，抵御单一行业政策风险的能力增强。但同时，业务多元化对于企业的资源禀赋、风险控制、成本控制、管理者素质和水平等都提出了更高的要求，盲目、急剧扩张的多元化可能导致企业承担额外的扩张风险。联合资信会结合企业多元化涉及的业务种类、业务扩张速度等多种因素综合评估，分析金融企业的业务多元化在提升企业盈利水平和现金流稳定性等方面的作用。

金融控股类企业拥有的特许或授权经营权决定了其能开展业务的类型和区域范围，能够形成明显的行业门槛或业务壁垒，因此旗下具备特许经营的金融业务是金融控股类企业的核心优势之一。但不同业务的特许或授权经营权的价值有所差异，通常，银行、保险、证券等持有金融许可证的行业，其在整个金融业的行业地位显著，其业务的比较优势也相对明显，其特许经营权的价值也

较大；其他一般的授权经营行业的经营权价值则相对较小；同时，能在全国范围展业的经营权价值大于仅能在特定区域内展业的经营权价值。

此外，随着经济步入高质量发展，整体产业链布局面临重新调整，客户涉及行业布局是否符合国家产业结构调整方向，对于金融企业未来几年的业务发展至关重要。联合资信亦关注金融控股类企业在多元化布局方面是否结合国家整体战略，适时退出或提前布局相关领域。

■ 业务规模

对金融控股类企业来讲，业务规模是一个很重要的评价因素。因为更大的业务规模在同等条件下在业务资源获取和融资渠道建立方面更具有优势，对资金方或客户方均具有更高的议价能力，易形成规模优势、提升利润空间。但由于金融控股类企业具有业务覆盖范围广、业务组合复杂多样等特点，在并表层面无法用统一的业务规模指标进行衡量，因此联合资信在并表层面将收入规模视作业务规模的重要表征指标，同时在子公司层面，联合资信会对金融控股类企业每一项核心业务收入规模进行单独考量。

（二）财务风险评价要素

1. 财务信息质量

在对企业财务状况进行分析前，首先要对财报质量做必要的考察。财报质量分析主要包括企业的财务报表是否经过审计、审计意见、会计政策及会计估计的合理性及一致性考察、主要科目间勾稽关系合理性验证、财务报表的口径、合并范围的变化等。

2. 偿付能力

偿付能力情况是评价金融控股类企业及其控股金融子公司资本实力、杠杆水平与盈利能力的综合体现。

（1）资本充足性

资本是金融企业开展各项业务的基础和业务发展的重要保障，也是其吸收各类风险损失的重要缓冲工具。因此，对于资本充足性的评估是分析金融控股类企业个体信用能力的关键要素。联合资信对于资本充足性的考察包含并表及子公司两个层面。

在并表层面，联合资信主要关注企业资本规模对整体风险暴露的覆盖与吸收能力。资本规模方面，重点考察合并所有者权益的规模水平、变化趋势及增长来源，区分内生增长（利润留存）与外部补充（股东增资、定向增发、公开发行股票、混合资本工具等），判断资本增长的可持续性与稳定性；同时关注所有者权益构成的合理性，实收资本占比越高，资本稳定性越强，需甄别集团是否存在“明股实债”等隐性债务安排。资本与风险的匹配方面，在关注资本规模的同时，亦重视资本对风险资产覆盖的充足程度，分析风险暴露的扩张速度与资本积累速度是否协调，风险资产的结构分布及风险权重是否合理，以判断资本充足性的真实水平。此外，资本补充方式的多样化程度越高，越有利于企业缓释各类风险冲击。

在子公司层面，联合资信重点考察核心子公司的资本充足性。在当前金融行业的分业监管体制下，各金融业态监管机构对于资本充足性监管指标体系并不相同，如对银行的监管以资本充足率为核心，对证券公司的监管以净资本为核心，对保险公司的监管以偿付能力为核心，且各体系对资本的确认标准不尽相同。因此，核心子公司资本充足性水平作为金融控股类企业整体资本实力判断的重要调整因素。

通常情况下，资本规模较大、风险覆盖充足、补充渠道多元且核心子公司资本充足的金融控股类企业，其资本充足性较好，个体信用基础更为稳固。

（2）杠杆水平

联合资信对杠杆水平方面的考察包括企业负债管理、负债和债务结构、杠杆水平等方面。金融控股类企业因并表不同类金融子公司可能在负债方面存在较大差异，如并表银行则往往会体现出其债务水平很高且偏短期，因此在评估金融控股类企业杠杆水平和债务结构时，需结合其主要子公司类型来做判断。

企业负债管理旨在保障其资金来源的稳定性、资金成本的可控性以及债务期限结构的合理性。首先要关注企业的融资管理目标，企业是否有资产负债管理目标；企业是否有比较明确的股权、债权融资计划；该目标、计划或实际运作是激进还是保守等。联合资信通过对企业负债管理办法及目标的了解并结合近三年其资本构成及变动情况，判断企业未来资本结构及债务风险的变化趋势。

负债作为企业资金来源的重要方面，在评级过程中，应对负债主要构成科目进行考察。其中对短期负债科目，应关注其资金成本的高低、与主要借款人

的关系等，这在很大程度上关系到企业短期支付能力的强弱。对长期负债科目，应关注借款性质、偿还期限的集中度、高峰时的偿还金额等，判断企业债务是否存在集中到期的情况。另外，企业债务期限结构与业务的匹配程度也是决定企业财务风险的因素之一，短债长用往往更易带来流动性压力，债务结构不合理的企业也有可能引发阶段性的财务危机或者导致不必要的资金成本浪费。此外，还要考虑：企业是否存在较大规模的民间借贷或表外融资（实际债务负担比表内严重的情况）；债务结构是否合理；企业融资渠道单一或受到限制，银行融资规模下降而债券市场融资及非标融资规模上升等因素对公司信用水平造成的影响。

杠杆水平在一定程度上决定了信用风险的高低。杠杆水平高的企业，债务负担重，融资空间受限，其偿还债务的压力会比较大，企业的财务能力也会越差。对于金融控股类企业，在考察并表层面杠杆水平的同时，还需考察核心子公司自身的杠杆水平，判断是否存在单一主体财务风险偏高等情况。联合资信主要考察指标资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率等。对于子公司的杠杆水平的考察，还可结合已有的相关监管指标进行分析，如资本杠杆率、杠杆倍数等。

（3）盈利能力

盈利能力是企业经营模式、业务多元化、技术水平、管理水平等多因素作用在资产上的综合体现，盈利能力分析主要从盈利的变动和构成、成本管理和盈利能力及稳定性来考察。

■ 盈利的变动和构成

营业总收入和利润的构成需要结合金融控股类企业经营业务类型和模式进行分析，分析各板块收入的规模、构成及变动情况。金融控股类企业的营业总收入主要由主营业务收入、投资收益和其他业务收入构成。主营业务收入的稳定增长往往是营业收入及利润实现的根本保障，同时可以反映出其是否具有稳定的市场基础、较强的议价能力和较好的发展趋势。收入结构的变化趋势能够较好地反映金融控股类企业旗下各业务板块的发展趋势，核心主业收入占比持续下滑，则需关注企业是否存在业务结构调整、是否主业竞争力下滑，需对未来业务发展给予高度重视。

■ 成本管理

成本方面，应对各项业务的成本、费用支出情况加以细致地考察和分析，其重点是考察收入与成本、费用是否匹配，成本、费用变动趋势及支出的原则，并由此分析和判断企业的盈利水平的可靠性和盈利结构的合理性。一般情况下，金融控股类企业的期间费用以财务费用或管理费用为主，其中财务费用主要由利息支出构成，能够侧面反映企业的融资规模及融资成本，管理费用主要由职工薪酬构成，持续控制并合理调整薪资水平能够有效增强人才稳定性，是企业长久经营的重要因素之一。

■ 盈利能力及稳定性

金融控股类企业的盈利能力是其综合业务能力的一个重要表现，可以最终反映其经营业绩的强弱，同时较大程度上反映了金融控股类企业自身的“造血”能力，在分析盈利能力时需要关注金融控股类企业的盈利及其业务类型、业务水平的匹配程度。在具体分析盈利能力时，主要通过净资产收益率、总资产收益率等指标来衡量，对于利息净收入为最主要的收入构成部分的金融控股类企业，净利差或净息差也应纳入考量范围。此外，通过与业务组合相似或规模类似的同类企业进行比较，可辅助对公司盈利能力强弱进行判断。

同时，收入和利润的稳定性和可持续性金融控股类企业综合盈利能力的另一重要表现。联合资信主要通过对盈利能力波动性情况的考察来评估金融控股类企业盈利的稳定性。金融控股类企业及其主要金融子公司的企业性质决定其盈利能力易受市场整体环境波动的影响，如果金融企业难以获得超出市场基准的超额收益，难以在周期波动中保持盈利稳定，则意味着其应对风险的能力不足，更容易在市场低谷时期造成较大的业绩亏损，进而影响其偿债能力及信用水平。

3. 流动性

流动性状况反映金融控股类企业获取充足资金以偿还到期债务、满足正常经营和业务发展资金需求的能力，主要包括短期偿债能力、融资能力两方面。

(1) 短期偿债能力

短期偿债能力反映企业偿付日常到期债务的能力，如果短期偿债能力不佳，会影响债权人本息获得的安全性以及加大企业临时紧急筹措资金的成本。首先需要分析企业资金头寸管理的基本做法，了解是否有控制指标及其标准；银行

的授信，流动性的一般来源等。具体分析时，主要考察的指标包括高流动性资产/短期债务等指标，以及对核心子公司重点考察流动性覆盖率和净稳定资金率等流动性指标。

高流动性资产/短期债务是衡量企业某个时点上高流动性资产对短期债务的保障程度。对于高流动性资产，要考虑将受限的现金、利率债、股票等高流动性资产扣除，应该是随时可以变现而不受限制的。该指标比值越高，企业的短期偿债能力越强。

(2) 融资能力

融资能力反映企业在面临债务偿还或流动性压力时，通过外部渠道获取资金以维持正常经营和债务兑付的能力。

联合资信对企业的融资能力分析主要关注以下几个方面：企业融资渠道是否多元化，是否建立了稳定的银行授信关系，是否存在有效的债券市场融资能力，控股股东或实际控制人是否具备持续注资能力，以及企业在压力情景下获取紧急流动性支持的便利程度等。

融资能力的评估需结合企业历史融资行为、融资结构、融资成本、与主要金融机构的合作关系、已获授信额度及使用情况、资本市场认可度等因素进行综合判断。一般而言，融资渠道广泛、授信额度充足、与主要金融机构关系稳固、资本市场认可度高的企业，其融资能力较强，在面临流动性压力时更易获得外部资金支持。

4. 母公司分析

对于金融控股类企业来说，下属子公司较多或对子公司控制力不强，合并范围财务数据无法完整、切实体现受评企业的实际偿债能力时，需单独分析公司本部（母公司）财务报表数据，关注本部的资本结构、资产质量、盈利状况及偿债能力等。

从金融控股类企业的经营管理模式（集权式管理还是分权式管理）、母公司控股比例及少数股东权益占比、母子公司的财务控制关系等方面判断母公司对核心子公司的管控能力、资金调度使用能力。重点分析母公司的业务经营情况、资产规模、资本结构和债务负担变化、盈利能力、偿债能力等。当公司优质资产集中在子公司时，重点关注母公司长期股权投资等主要资产变现能力和投资收益质量以及母公司持有的股权价值及质押情况。

联合资信在进行母公司财务分析时，主要考虑：

- (1) 母公司的资本结构、资产质量、盈利状况及偿债能力。
- (2) 母公司对主要子公司的管控能力和管控程度。
- (3) 集团公司的融资安排，债务集中在母公司层面还是子公司层面。
- (4) 母公司对子公司的资金归集能力。
- (5) 母公司从子公司处取得的实际分红情况（母公司投资收益）。
- (6) 母公司长期股权投资等主要资产的变现能力和持有股权的质押情况。

5. 或有负债及其他风险

其他重大事项主要包括企业或有事项（对外担保、未决诉讼、不良信用记录等）及资产负债表日后事项等。企业提供对外担保可能会给其带来潜在的代偿义务。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。对于存在对外担保规模较大，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等情况的，需根据实际情况分析其对企业信用水平的影响。此外，还应考虑债务逾期以及其他失信记录等不良记录对公司信用状况的影响。

（三）外部支持

外部支持方面，通常情况下，企业获得一定程度的政府支持或者股东支持，将有助于企业抵御风险。

政府对受评企业的支持主要考量政府的支持能力和支持可能性两个方面，在综合评估以上两个方面的基础之上，得出受评企业所获政府支持程度。政府支持能力可以从地区经济、政府财政实力、债务状况、治理水平等方面来考察。政府支持可能性可以从政府对受评企业的持股比例及控制程度、受评企业对政府的重要性、违约对政府声誉及区域融资环境的影响、支持成本与收益的经济权衡、过往支持历史五个方面来考察。值得指出的是，政府支持不受企业性质的限制，非国有控股企业也可通过上述因素的评估，判断其获得政府支持的可能性。

股东对受评企业的支持主要考量股东的支持能力和支持可能性两个方面，在综合评估以上两个方面的基础之上，得出受评企业所获股东支持程度。股东支持能力主要考量股东的企业性质、行业地位、竞争能力、财务状况和可持续发展能力等。股东支持可能性可以从股东对受评企业的持股比例及控制程度、受评企业对股东的重要性、违约对股东的影响、支持成本与收益的经济权衡、过往支持历史五个方面来考察。

六、金融控股类企业信用评级模型

（一）评级模型基本框架

联合资信通过评级模型的形式对金融控股类企业进行主体信用评级。评级模型主要由多个评级要素及相应细化的多个定性和定量因素所组成，包括对企业经营风险评估和财务风险评估。其中，经营风险评估包括“经营环境”和“自身竞争力”两部分，财务风险评估包括“偿付能力”和“流动性”两部分。各评级要素又由多个二级因素组成。比如，“经营环境”细分为“宏观和区域风险”“行业风险”两部分，“自身竞争力”细分为“公司治理”“风险管理”和“经营实力”三部分，“偿付能力”细分为“资本充足性”“杠杆水平”和“盈利能力”三部分，“流动性”细分为“短期偿债能力”和“融资能力”两部分。联合资信根据行业特点、行业政策、行业内企业表现、专家经验等确定金融控股类企业二级因素主要因子（即三级因素）及对应权重。

具体打分思路如下：

首先，联合资信对三级因素进行定量因素分析、定性因素分析并打分（其中，经营风险三级因素由低到高分别评为 1~6 分，财务风险三级因素由低到高分别评为 1~7 分），根据对各三级因素设定的权重进行加权后，得到各二级因素的得分。进一步，根据对各二级因素设定相应的权重，将各评级要素的得分进行加权，得到加权后的各综合要素分数：经营风险方面包括“经营环境”因素得分和“自身竞争力”因素得分，其中“经营环境”因素是“宏观和区域风险”要素和“行业风险”要素加权后的综合得分，“自身竞争力”因素得分是“公司治理”要素、“风险管理”要素和“经营实力”要素加权后的综合得分；财务风险方面包括“偿付能力”因素得分以及“流动性”因素得分，其中“偿

付能力”因素得分是“资本充足性”要素、“杠杆水平”要素及“盈利能力”要素得分加权后的综合得分，“流动性”因素得分是“短期偿债能力”要素和“融资能力”得分加权后的综合得分。

其次，根据各要素得分通过档次映射表（见表1、表2）得到上述因素相应的档次，并结合各要素得到最终的档次：根据“经营环境”因素得分和“自身竞争力”因素得分，以及“偿付能力”因素得分和“流动性”因素得分，通过映射表得到上述因素相应的档次，并结合各评级要素风险因素调整后的评价结果，得到各评级要素的档次。如果评价结果处于临界点左右，可通过评估后调整其档次，由信评委做最终决议。

再次，根据各评级要素档次和要素分析矩阵（见表3、表4）得到受评企业的经营风险档次和财务风险档次。获得经营风险评价结果和财务风险评价结果后，通过评级矩阵（见表5）得到对应的指示评级。值得注意的是，若矩阵模型所得结果为“ccc及以下”级别，则由信评委最终决定受评企业级别。

从次，在获得指示评级后，根据个体调整因素（见表6）评价标准，对企业指示评级进行调整，得到企业个体信用级别。

最后，在企业个体信用级别基础上，结合外部支持评价标准¹，得出企业模型级别。

在参考模型级别的基础上，联合资信将依据公司信用评级委员会投票结果最终确定受评对象的信用等级。

¹ 详见联合资信对外发布的《外部支持评估方法》

图2 金融控股类企业主体信用评级模型架构图

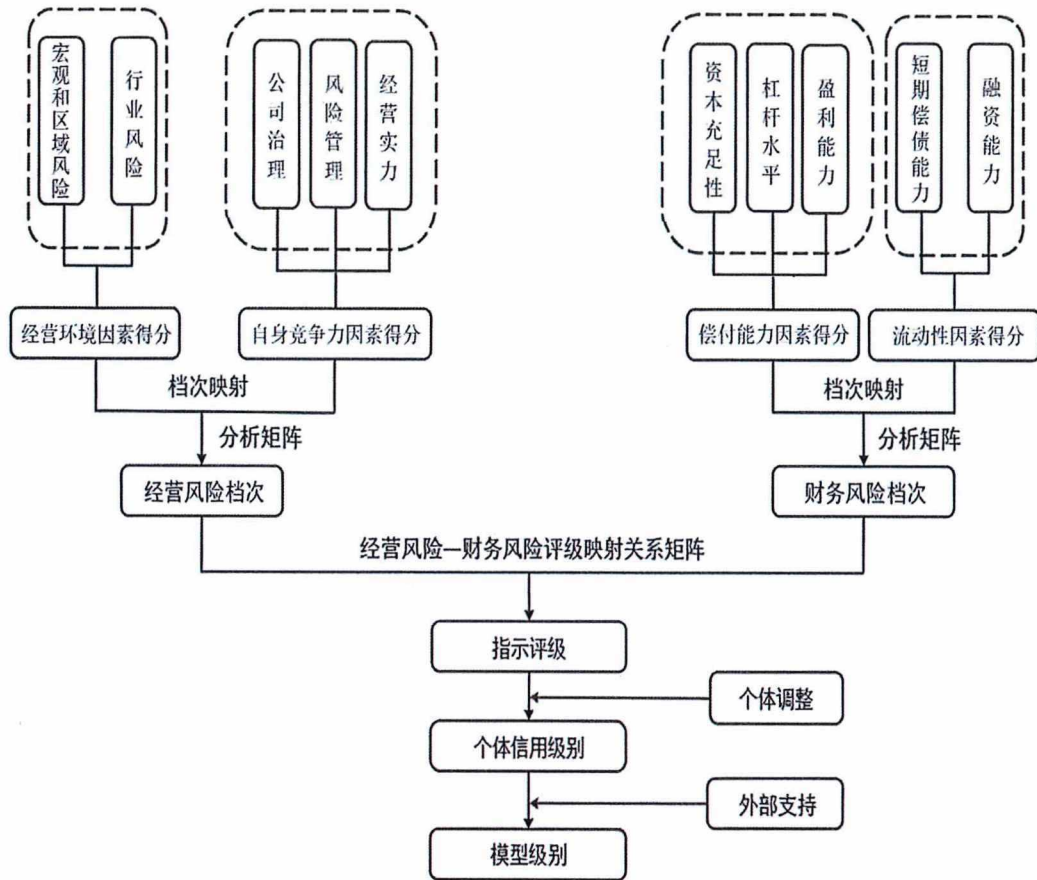


表1 金融控股类企业主体评级——经营风险各因素档次映射表

档次	经营环境因素得分	自身竞争力因素得分
1 (非常好)	[5.5,6]	[5.5,6]
2 (很好)	[4.5,5.5)	[4.5,5.5)
3 (较好)	[3.5,4.5)	[3.5,4.5)
4 (一般)	[2.5,3.5)	[2.5,3.5)
5 (较弱)	[1.5,2.5)	[1.5,2.5)
6 (非常弱)	[1,1.5)	[1,1.5)

表2 金融控股类企业主体评级——财务风险各因素档次映射表

档次	偿付能力因素得分	流动性因素得分
1 (非常好)	[6.5,7]	[6.5,7]
2 (很好)	[5.5,6.5)	[5.5,6.5)
3 (较好)	[4.5,5.5)	[4.5,5.5)
4 (一般)	[3.5,4.5)	[3.5,4.5)
5 (较弱)	[2.5,3.5)	[2.5,3.5)
6 (非常弱)	[1.5,2.5)	[1.5,2.5)
7 (极弱)	[1,1.5)	[1,1.5)

表3 金融控股类企业主体评级——经营风险分析矩阵

自身竞争力因素 (档次)	经营环境因素(档次)					
	1(非常好)	2(很好)	3(较好)	4(一般)	5(较弱)	6(非常弱)
1(非常好)	A	A	A	B	C	E
2(很好)	A	B	B	C	D	E
3(较好)	B	C	C	C	D	F
4(一般)	C	D	D	D	E	F
5(较弱)	D	E	E	E	E	F
6(非常弱)	E	F	F	F	F	F

表4 金融控股类企业主体评级——财务风险分析矩阵

流动性因素 (档次)	偿付能力因素(档次)						
	1(非常好)	2(很好)	3(较好)	4(一般)	5(较弱)	6(非常弱)	7(极弱)
1(非常好)	F1	F1	F1	F2	F3	F5	F6
2(很好)	F1	F2	F2	F3	F4	F5	F6
3(较好)	F2	F3	F3	F3	F4	F6	F7
4(一般)	F3	F4	F4	F4	F5	F6	F7
5(较弱)	F4	F5	F5	F5	F5	F6	F7
6(非常弱)	F5	F6	F6	F6	F6	F6	F7
7(极弱)	F6	F7	F7	F7	F7	F7	F7

表5 金融控股类企业主体评级——经营风险-财务风险评级映射关系矩阵

经营风险	财务风险						
	F1	F2	F3	F4	F5	F6	F7
A	aaa	aaa/aa+	aa/aa-	aa-/a+	a/a-	bbb+/bbb	bb+
B	aaa/aa+	aa+/aa	aa-/a+	a/a-	bbb+/bbb	bbb/bbb-	bb
C	aa/aa-	aa-/a+	a+/a	a-/bbb+	bbb/bbb-	bb+/bb	bb-
D	a+/a	a/a-	bbb/bbb-	bbb-/bb+	bb	b+	b
E	bbb/bbb-	bbb-/bb+	bb/bb-	bb-	b+/b	b/b-	b-
F	bb/bb-	bb-	bb-/b+	b+/b	b/b-	ccc及以下	ccc及以下

表6 金融控股类企业主体评级——个体调整主要因素

一级因子	二级因子
母公司风险	母公司财务风险、子公司控制力
关联交易风险	关联交易风险
未来重大事项	收购兼并
	未来发展战略及发展韧性
	压力测试与预测
表外重要风险	诉讼风险
	担保风险

ESG 相关	ESG 相关
不良记录	债务逾期
	其他失信记录
其他因素	其他有利因素
	其他不利因素

评级模型一般以发行主体合并报表数据为主（对于集团企业，可辅助公司本部报表）进行分析，且所用的数据均为近 3 年的加权平均值，各期数据由远及近权重分别为 20%、30%和 50%，以反映一段时间内企业的经营状况或降低异常值的影响。若企业仅存在近 2 年合并报表及公司本部报表数据，则所用的数据为近 2 年的加权平均值，各期数据由远及近权重分别为 30%和 70%。若企业仅存在 1 年合并报表及公司本部报表数据，则所用的数据为该年合并报表及公司本部报表数据。

评级模型中评级要素的选择、赋值、权重设置原则：（1）评级要素选择：根据联合资信金融控股类企业信用评级方法，结合行业特点，根据重要性、可操作性等原则，经专家经验论证后筛选所得。（2）评级要素赋值：根据金融控股类企业行业特点、行业政策、行业内企业表现等因素，考虑数据历史表现、理论值、行业均值等，经过专家经验论证调整后确定各指标赋值。（3）权重设置：根据金融控股类企业信用评级方法，结合行业特征及重要性设置。

（二）金融控股类企业信用评级模型指标清单

金融控股类企业个体基础级别从经营风险和财务风险两个方面进行评价。

表 7 金融控股类企业指示评级模型——经营风险评价表

一级因子	二级因子		二级权重	三级因子	三级权重	
经营风险	经营环境	宏观和区域风险	50%	宏观经济	20%	
				区域风险	30%	
		行业风险	50%	行业风险	50%	
	自身竞争力	公司治理	20%	公司治理和管理水平		20%
				风险管理	20%	风险管理水平
		经营实力	60%			资产质量
				市场地位	20%	
				业务组合及价值	20%	
					经调整的营业总收入（亿元）	20%

表 8 金融控股类企业指示评级模型——财务风险评价表

一级因子	二级因子		二级权重	三级因子	三级权重
财务风险	偿付能力	资本充足性	50%	所有者权益（亿元）	35%
				风险资产/净资产（倍）	15%
		杠杆水平	20%	全部债务资本化比率（%）	12%
				母公司资产负债率（%）	8%
		盈利能力	30%	净资产收益率（%）	15%
				总资产收益率（%）	6%
	盈利能力稳定性（%）			9%	
	流动性		100%	高流动性资产/短期债务（倍）	40%
				融资能力	60%

（一）经营风险

金融控股类企业经营风险主要从经营环境和自身竞争力两方面评价。

1. 经营环境

经营环境主要从宏观和区域风险、行业风险方面评价。

（1）宏观和区域风险

联合资信对宏观经济环境的基本分析内容主要包括：经济增速、投资增速、价格指数、利率水平等指标，并重点考察各项宏观经济调控政策及其变化趋势、可能性，以判断未来经济增速、固定资产投资水平的变化。

区域风险分析包含区域经济发展水平、财政实力及信用环境等因素，以评估区域经济环境对企业业务拓展、资产质量和盈利水平的潜在影响。

（2）行业风险

行业风险主要体现在行业发展水平和监管环境两个方面。联合资信对行业发展水平的分析将重点关注：行业发展阶段、行业资本实力、经营及管理状况、风险情况及行业竞争情况。行业监管政策的分析将重点关注：监管体系与监管政策的变化、是否有利好或限制性政策等方面的影响。此外，联合资信还会考虑金融控股类企业涉及的各个金融板块的行业发展状况，考察金融控股类企业多元化经营涉及到的相关风险。

2. 自身竞争力

自身竞争力主要从公司治理、风险管理、经营实力三方面评价

(1) 公司治理

公司治理是公司信用质量的内在决定因素，对公司财务成果和现金流状况有重大影响。应重点关注公司股东大会或股东会与董事会的运作，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专业素质、遴选与聘任制度，监督管理机构的实际作用等，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，以及对长期经营稳定性的保障效果。

(2) 风险管理

此部分对金融控股类企业风险管理水平的考察主要围绕两个方面展开：一是风险管理体系建设；二是资产质量。

A. 风险管理体系建设

风险管理体系建设主要考察金融控股类企业的风险管理架构及制度是否完善和健全，以及运营中可能面对的风险（信用风险、流动性风险、市场风险和操作风险）。联合资信关注金融控股类企业是否建立了符合业务发展需求的风险管理架构，是否建立了信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险等各类风险管理制度并进行持续监控，是否针对不断变化的环境和情况及时修改完善风险控制的制度、方法和手段，以控制新出现的风险或以前未能控制的风险。联合资信将评估金融控股类企业风险管理体系的运行、风险管理政策的落实、风险管理工具的使用，能否有效地对各类风险进行识别、评估、监测和控制。此外，联合资信还考察母公司对子公司的风险管理以及子公司自身的风险管理情况，子公司自身的监管评价等情况亦能够较好反映母公司是否对子公司风险进行了有效统筹管理。

B. 资产质量

资产质量重点考察企业本部及核心金融子公司的资产质量状况及其变动趋势，具体包括：信用风险资产质量，如核心子公司不良贷款率、关注类贷款占比、逾期率、违约率及其变动趋势；权益类资产波动情况、估值及稳定性；资产组合质量，如行业集中度、区域集中度和客户集中度等；资产减值充分性等，如拨备覆盖率、减值缺口、会计估计变更、风险隐匿情况等。资产质量较好且呈稳定或改善趋势的企业，通常意味着其风险识别、计量和控制机制运行有效；

而资产质量恶化、拨备不足的企业，则面临较大的信用风险压力，可能对其资本充足性、盈利能力和流动性产生连锁不利影响。

(3) 经营实力

A. 经调整的营业总收入

联合资信选取营业总收入指标对业务规模进行考察。但由于金融控股类企业财务报表格式存在不一致的情况，联合资信对一般企业财务报表格式的金融控股类企业的收入规模指标进行调整，并采用调整后的营业总收入进行业内横向比较。

经调整的营业总收入=营业总收入+投资收益+公允价值变动损益。

表9 金融控股类企业业务经营规模指标阈值参考

三级因子	6	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	1
经调整的营业总收入（亿元）	[150,+∞)	[30,150)	[10,30)	[5,10)	[2,5)	[0,2)	(-∞,0)

B. 业务组合及价值

业务组合及价值是衡量金融控股类企业核心竞争力的关键维度之一，决定了其金融服务的广度与深度，也直接影响企业分散经营风险的能力。联合资信主要对企业参股、控股金融类业务的情况进行考察，主要包括金融牌照或业务齐全度及牌照价值两个方面。其中对于牌照价值的分析主要考虑金融业务是否具备特许经营权、是否处于强监管环境、集团内业务间的协同发展性、业务布局对集团资源使用的有效性等。

C. 市场地位

市场地位是判断企业竞争力的重要指标。联合资信主要考察金融控股类企业旗下核心业务在全国范围内的细分行业地位，具体如市场占有率、权威机构行业排名、财务数据排名等，某些细分行业可能因监管限制等原因只能在属地区域内展业，则考察区域内的细分行业地位。并且，结合金融控股类企业资源禀赋、品牌知名度、影响力和声誉等因素进行综合判断。

(二) 财务风险

财务能力主要考量偿付能力和流动性两个方面。

1. 偿付能力

偿付能力主要从资本充足性、杠杆水平和盈利能力来评价。

(1) 资本充足性

所有者权益是反映所有者投入资本的保值增值情况，是企业债务的重要保障基础，所有者权益越高，对债务的保障程度越高。

风险资产/净资产是衡量企业风险资产规模相对于净资产的比例关系。该指标反映企业风险暴露与资本缓冲之间的匹配程度，指标值越低，表明企业资本对风险资产的覆盖能力越强。 $\text{风险资产/净资产} = (\text{资产总额} - \text{货币资金} - \text{利率债}) / \text{净资产}$ 。

表 10 资本充足性评价指标阈值参考

三级因子	7	[6,7)	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	1
所有者权益 (亿元)	[500,+∞)	[200,500)	[80,200)	[30,80)	[10,30)	[5,10)	[0,5)	(-∞,0)
风险资产/净 资产(倍)	[0,1.5]	(1.5,2.5]	(2.5,4]	(4,6]	(6,10]	(10,15]	(15,20]	(20,+∞)

(2) 杠杆水平

全部债务资本化比率是衡量企业的刚性债务水平，在一定范围内，全部债务资本化比率越高，企业的有息债务负担越重，在企业收益下降时，很有可能出现利息支付、债务偿还困难。 $\text{全部债务资本化比率} = \text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$ 。债务具体计算公式见附表。

母公司资产负债率能够反映母公司自身的杠杆水平和财务风险大小，一定程度上决定了母公司财务支出压力。 $\text{母公司资产负债率} = \text{母公司负债总额} / \text{母公司资产总额} \times 100\%$ 。

表 11 杠杆水平评价指标阈值参考

三级因子	7	[6,7)	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	1
全部债务资本 化比率(%)	[0,40]	(40,60]	(60,70]	(70,75]	(75,80]	(80,85]	(85,90]	(90,+∞)
母公司资产负 债率(%)	[0,30]	(30,50]	(50,65]	(65,70]	(70,75]	(75,80]	(80,90]	(90,+∞)

(3) 盈利能力

盈利能力分析主要从净资产收益率、总资产收益率和盈利能力波动性两方面评价。

净资产收益率是反映股东盈利水平和企业自有资本的效率。指标值越高，

表明股东投资所带来的收益越高。但净资产收益率一定程度上受负债水平影响，同等利润水平下，高负债、高杠杆运营的企业净资产收益率一般较高。通常情况下，净资产收益率应高于社会平均投资收益率，可将该指标与银行一年期贷款利率相比较。净资产收益率=（净利润/[（期初所有者权益+期末所有者权益）/2]×100%）。

总资产收益率是反映企业利用全部资产获取利润的效率，能够弱化资本结构差异的影响，便于在不同杠杆水平的企业之间进行盈利能力的横向比较。总资产收益率=净利润/[（期初资产总额+期末资产总额）/2]×100%。

盈利能力稳定性则使用近三年末企业利润总额变异系数进行衡量，该指标越低，则意味着盈利波动性越小，反映了该企业具备较好的盈利稳定性和持续性。盈利能力稳定性=近3年利润总额标准差/利润总额算术平均值×100%。

表 12 盈利能力评价指标阈值参考

三级因子	7	[6,7)	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	1
净资产收益率 (%)	[7,+∞)	[4,7)	[2.5,4)	[1.8,2.5)	[1,1.8)	[0.5,1)	[0,0.5)	(-∞,0)
总资产收益率 (%)	[3,+∞)	[1.5,3)	[0.8,1.5)	[0.3,0.8)	[0.2,0.3)	[0.1,0.2)	[0,0.1)	(-∞,0)
盈利能力稳定性 (%)	[0,15]	(15,40]	(40,60]	(60,100]	(100,150]	(150,200]	(200,400]	(400,+∞)

2. 流动性

流动性主要从短期偿债能力、融资能力两方面评价。

(1) 短期偿债能力

短期偿债能力主要从高流动性资产/短期债务来衡量。高流动性资产/短期债务主要衡量企业高流动性资产对短期债务的保障程度。高流动性资产/短期债务比值越高，企业的短期偿债能力越强。

高流动性资产=非受限货币资金+非受限上市公司股票/利率债/货币基金+其他可认定为高流动性资产的股权或债权资产

表 13 短期偿债能力评价指标阈值参考

三级因子	7	[6,7)	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	1
高流动性资产/短期债务 (倍)	[1,+∞)	[0.6,1)	[0.3,0.6)	[0.2,0.3)	[0.1,0.2)	[0.05,0.1)	[0.02,0.05)	[0,0.02)

(2) 融资能力

融资能力反映企业在面临债务偿还或流动性压力时，通过外部渠道获取资

金的能力。联合资信对企业的融资能力评价采用定性方式，对企业融资能力的强弱进行评分，主要关注融资渠道多元化程度、银行授信额度及使用状况、资本市场融资能力、股东支持能力等因素。一般而言，融资渠道广泛、授信额度充足、与主要金融机构关系稳固、资本市场认可度高的企业，其融资能力较强。

七、评级方法和模型局限性

联合资信对受评主体的未来经营状况的判断是以其历史经营状况、现状以及目前政策导向为基础，但是受评主体的发展、政策的变化及影响其偿债能力的内外部因素是动态变化的，这些影响因素的未来状况可能与过去、现在有着较大的不同，因此评级模型中对受评主体信用风险的评估不能保证完全准确地预测其未来实际的违约风险。

为了避免评级模型过于复杂，因此评级模型所列示的评级因素可能并未涵盖金融控股类企业评级方法所有考虑因素。实际评级作业中还会综合考虑其他因素，包括但不限于财务控制、突发事件风险和季节性因素等方面的评估。

评级模型所使用的财务信息主要为历史数据，预测未来存在不确定性，评级模型无法预测受评主体在未来某段时间的违约概率，在受评主体违约时，评级模型并未考虑可能损失的程度。

评级模型所使用的数据来源于受评主体和监管认定的专业机构所提供的信息，因此其真实性、完整性和可靠性将影响评级模型结果。

评级模型所列示的评级因子权重仅为建议权重，实际评级作业中可能存在因子权重与评级模型建议的权重显著不同的情况，存在评级模型未列示因子被赋权的情况。例如，评级模型中包含定性因素，尽管分析人员在评级过程中会通过合理且严谨的机制并结合专家的长期经验进行定性因素的评估，但始终存在主观判断成分，因此在实际评级作业中可能会出现因子权重与评级模型建议的权重显著不同的情况。评级模型中所列示的评级因子权重代表了相对重要性，但在某些情境下，例如受评主体违约时，评级要素的重要性可能与评级模型中所列示的权重存在显著差异。联合资信重视评级模型在级别确定中的参考作用，但不会完全依赖评级模型结果确定受评对象的信用等级。

本方法会随着相关法律、法规或其他规范性文件的不不断演进而有所调整和修正，联合资信将定期或不定期审查本方法，适时修订。

1
2
3
4

附件 1

主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率或变动率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年)^(1/(n-1))-1]×100%
盈利指标	
总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
营业利润率	营业利润/营业总收入或经调整的营业总收入×100%
盈利能力稳定性	近3年利润总额标准差/近3年利润总额算术平均值×100%
杠杆水平指标	
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(全部债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
资本充足性指标	
风险资产/净资产	风险资产/所有者权益
流动性指标	
流动比率	流动资产/流动负债×100%
高流动性资产/短期债务	高流动性资产/短期债务

注: 经调整的营业总收入=营业总收入+投资收益+公允价值变动损益 (经调整的营业总收入指标主要适用于一般企业财务报表格式的企业)

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+拆入资金+卖出回购金融资产款+应付短期融资款+向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+一年内到期的非流动负债+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

风险资产=资产总额-货币资金-利率债

高流动性资产=非受限货币资金+非受限上市公司股票/利率债/货币基金+其他可认定为高流动性资产的股权或债权资产

期间费用=业务及管理费(管理费用)+销售费用+研发费用+财务费用

各类减值损失=资产减值损失+信用减值损失+其他资产减值损失