

版本号：V4.1.202606

融资担保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

52386729



融资担保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，为适应融资担保行业的发展变化，完善对融资担保企业的评级体系，联合资信对融资担保企业信用评级方法进行本次调整和修订。此次《融资担保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 2022 年 8 月《融资担保企业信用评级方法（版本号：V4.0.202208）》《融资担保企业主体信用评级模型（打分表）（版本号：V4.0.202208）》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《融资担保企业信用评级方法（版本号：V4.0.202208）》《融资担保企业主体信用评级模型（打分表）（版本号：V4.0.202208）》合并为一个文件，对相关评级要素进行整合；二是对模型指标进行了调整；三是对定量因素的阈值进行适当调整；四是删除财务风险分析中的现金流因素与资本结构分析矩阵，构建“流动性与资产质量因素-长期偿付能力因素”矩阵，以及对“经营风险-财务风险评级映射关系矩阵”进行了适当调整；五是对外部支持主要因素进行调整、补充；六是对原“附件-主要财务指标的计算公式”进行了适当调整。联合资信关于融资担保企业的整体评级逻辑与此前评级方法与模型基本保持一致，因整体评级逻辑和主要评级要素保持不变，本次修订不会对联合资信现有融资担保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融资担保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、行业定义

联合资信按照 2017 年 10 月 1 日起正式施行的《融资担保公司监督管理条例》（以下简称“条例”）来确定本方法所指融资担保行业。根据条例规定，融资担保企业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企业。

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）。

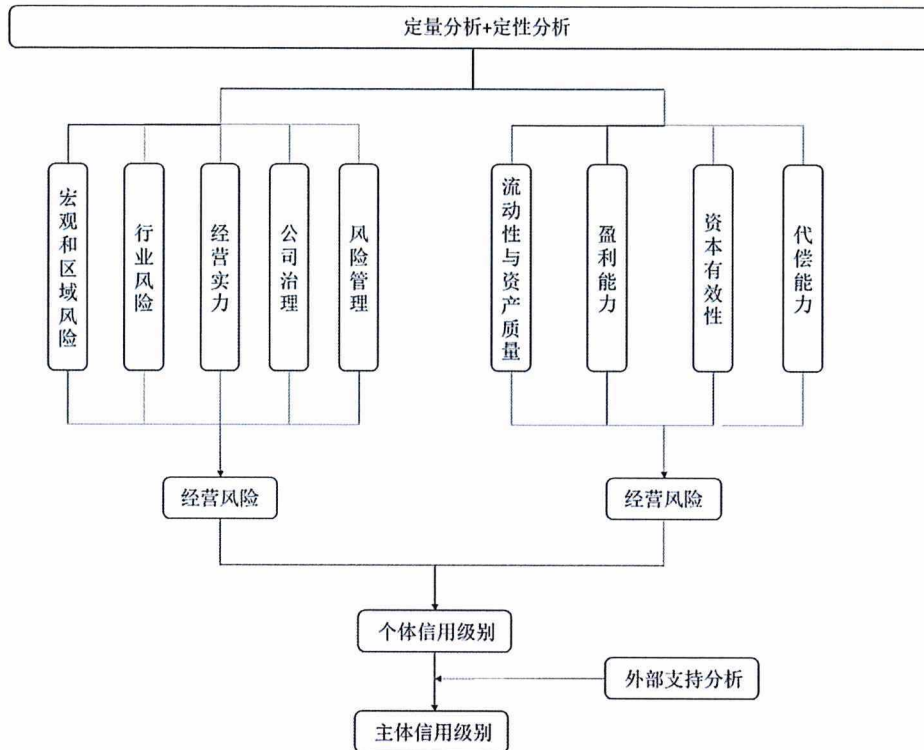
经营风险方面，企业面临的宏观和区域风险、行业风险、经营实力、公司治理水平、风险管理水平将影响企业的信用风险；通常情况下，面临的宏观和区域风险、行业风险越低，经营实力越强、公司治理越完善、风险管理水平越高的企业，其经营风险越低。

财务风险方面，企业的流动性与资产质量、盈利能力、资本有效性和代偿能力将影响企业的信用风险；通常情况下，流动性与资产质量较好、盈利能力较强、资本有效性良好、代偿能力较强的企业，其财务风险较低。

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。

联合资信
67

图 1 融资担保企业主体评级框架



五、融资担保企业信用评级要素

（一）经营风险

融资担保企业经营风险主要从经营环境和自身竞争力两个方面评价。

1、经营环境

经营环境主要从宏观和区域风险以及行业风险两方面评价。

（1）宏观和区域风险

融资担保企业业务开展与宏观经济及所属区域经济环境紧密相关。宏观经济方面，联合资信对宏观经济环境的基本分析内容主要包括：国内生产总值增速及稳定性、宏观经济政策有效性等，以判断宏观经济环境对融资担保企业代偿风险的影响。若国内生产总值增速稳定、宏观经济政策合理有效，区域内企业整体信用风险偏低，融资担保企业的代偿风险偏低。

区域风险方面，考虑到融资担保企业债券担保业务主要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融资担保企业所属区域，因此融资担保企业业务开展与所属区域经济环境紧密相关，若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，融资担保企业的代偿风险偏低，反之亦然。

(2) 行业风险

融资担保行业风险主要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、融资担保企业数量、行业内各类别担保业务开展情况、行业整体收费水平变化、行业整体代偿水平反映行业发展现状及风险水平，同时各地区融资担保企业持续设立与实力增强，使行业面临日益加剧的市场竞争。目前担保机构政策监管方面持续加强，但仍主要为属地化监管，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竞争行为，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。

2、自身竞争力

自身竞争力主要从经营实力、公司治理和风险管理三个方面评价。

(1) 经营实力

经营实力指标主要考察以下维度：一是市场地位，市场地位主要考察融资担保企业在所属区域或全国担保市场中的市场份额、品牌影响力等方面。市场地位越高的融资担保企业，通常具有更强的业务拓展能力、风险定价能力和抗风险能力。二是资本实力，该指标主要通过融资担保企业所有者权益规模衡量。一般而言，所有者权益规模越大的融资担保企业，资本实力越雄厚，在获取优质资源、抵御风险损失、拓展业务规模等方面更具优势，整体抗风险能力和竞争力通常更强。三是业务规模与可持续性。其中，期末担保责任余额指标重点考察其规模及增长趋势、稳定性，较大规模的担保责任余额及其持续增长可以为企业提供稳定的收入来源，有助于其业务的可持续发展以及资本实力的提升；融资性担保放大倍数指标反映融资担保企业净资产对融资性担保业务的放大效应，融资性担保放大倍数越高，说明担保业务规模相对资本净额越大，风险暴露程度越高。

(2) 公司治理

公司治理主要通过法人治理结构和管理水平两个维度来判断。企业的法人治理结构越完善、管理水平越高，企业管理越有效，对于企业实现长期稳定增长、降低风险具有积极作用。融资担保企业法人治理结构主要考察企业股权分散程度与企业独立性、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、公司领导机制、重大决策制定机制、董事和高级管理人员的遴选与

聘任制度、高管激励机制等。管理水平主要考察公司管理架构、人员素质、制度完善性及执行情况、内部风险管理和控制情况等。

（3）风险管理

此部分主要考察融资担保企业的风险管理架构及制度体系是否完善和健全，以及运营中可能面对的风险，包括风险管理水平、业务集中度等方面。

风险管理水平主要侧重考察融资担保企业风控机制的完备性。融资担保企业风险管理机制首先应明确针对各风险类别，担保公司设置了何种风控制度，该风控制度是否完备、全面。同时，考察融资担保企业的风险缓释措施、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。风险分担是指担保机构与国家融资担保基金或者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。

业务集中度主要考察融资担保企业担保业务在客户、行业、区域及期限的分布情况。当客户集中度较高时，如果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影响。行业和区域集中度过高亦将使担保机构面临特定领域系统性风险的冲击。

当融资担保企业担保业务发生风险时，会通过其代偿规模及相应比率加以体现。融资担保企业的历史代偿情况反映了公司过去已完结业务的实际风险暴露。为排除短期波动影响，主要关注融资担保企业的累计担保代偿率，该指标越低表示资产质量越高。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。

（二）财务风险

1、财务信息质量

财务分析是信用评级的核心内容之一，因为企业的财务状况是其经营成果的最终反映，也是决定企业信用状况的根本。在进行财务分析时，首先应对研究分析企业财务状况的先决条件予以充分关注，如企业的财务报表是否经过审计、财务报表的口径、企业的会计政策和会计估计、财务报表的基本情况。

2、流动性与资产质量

流动性与资产质量主要从流动性评估和资产质量两个维度分析。

（1）流动性评估

融资担保企业作为信用增进机构，其资产流动性直接关系到代偿资金的及时拨付能力和持续经营稳定性。联合资信以 I 级资产占比作为参考。I 级资产占比越高，说明企业高流动性资产越充裕，短期偿债能力越强。在此基础上，结合实际资产负债率与债务期限结构、融资与支持环境、担保业务到期结构三个维度进行定性调整，综合判断企业流动性风险水平。

其中，实际资产负债率与债务期限结构考察企业实际债务负担水平及偿债时点压力，实际资产负债率越高、短期债务占比越高或一年内到期债务越集中，企业实际债务负担及流动性压力越重，对流动性评估产生负面影响；若实际资产负债率较低、债务以长期为主且到期分布均匀，则对流动性评估产生正面影响。融资与支持环境考察企业外部融资渠道畅通程度、金融机构支持力度、历史履约情况等，融资环境越好、股东的支持力度越强，对流动性评估产生正面影响；担保业务到期结构主要考察在保业务的期限分布及近期集中到期压力。该维度以一年内到期担保责任余额占期末担保责任余额的比重为核心参考，结合在保客户信用质量及已触发违约项目的回收情况综合判断。一年内到期占比越低、到期分布越均匀、客户信用质量越好，担保企业面临的代偿资金调度压力越平缓，对流动性评估越能产生正面支撑；反之，若一年内到期占比偏高，或存在大额担保责任在短期内集中到期，或已发生实质性违约且代偿资金回收困难，则短期资金腾挪压力显著上升，对流动性评估产生负面影响。

（2）资产质量评估

资产质量主要考察融资担保企业各类资产的安全性、变现能力及潜在减值风险。融资担保企业资产主要包括货币资金、应收代偿款、投资类资产等，不同类别资产具有不同的风险特征和变现能力。评估时综合考量三个维度：一是投资资产质量，考察投资资产的流动性、安全性和收益性，关注是否存在高风险投资、投资集中度及投资减值/公允价值下跌风险，投资资产质量越好，资产质量评估档位越高；二是应收代偿款质量及回收前景，考察应收代偿款的账龄结构、回收可能性及计提减值准备的充足性，应收代偿款回收前景越好，资产质量评估档位越高；三是表外转表内风险趋势，考察表外担保业务转化为表内实际代偿的风险趋势，关注在保业务质量变化及预警项目情况，表外转表内风险越低，资产质量评估档位越高。

3、盈利能力

盈利能力是融资担保企业经营成果的重要体现，也是持续创造现金流、实现资本内生增长的重要基础。该部分主要考察企业盈利的质量和稳定性，主要

通过总资产收益率指标衡量融资担保企业总资产的收益水平，总资产收益率越高，企业资产利用效率越高，整体盈利能力越强。

4、资本有效性

资本有效性主要考察融资担保企业资本结构的稳健性及净资本对净资产的覆盖程度，是衡量企业抵御风险能力和业务拓展空间的重要基础。其中，净资本是衡量融资担保企业实际可吸收损失的核心资本指标，指在净资产基础上扣减各类资产按流动性及风险特征设定的折扣额，并加回担保业务相关准备金后的净额。

融资担保企业的资本规模及结构是其业务竞争核心实力的体现，也是其各项业务发展的资本支撑。随着融资担保业务及非融资担保业务的不断开展，融资性担保放大倍数会逐步提升，资本消耗明显，因此，较大规模的资本及良好的资本结构对于融资担保企业的业务持续开展至关重要。联合资信主要通过净资本/净资产比率指标衡量融资担保企业可吸收损失资产对净资产的覆盖程度，该指标越高，表示公司资本充足性越高、风险抵御能力越强。

5、代偿能力

融资担保企业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，融资担保企业将以自有资本承担相应的损失。融资担保企业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。联合资信综合考虑融资担保企业的负债总额及负债性质、资产质量等因素，评估融资担保企业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价值的覆盖程度。联合资信采用净资本覆盖率和代偿准备金率两个指标来衡量代偿能力。

融资担保企业面临的风险主要为经营风险，因此需考量其所担保业务的资产组合风险，分析融资担保企业的资产组合风险分布情况。融资担保企业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等，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，联合资信采用按担保业务类型设定差异化损失率并加权汇总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，并综合考虑融资担保企

业的负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素，评估融资担保企业可用于担保业务代偿的净资本，测算净资本对担保业务组合风险价值的覆盖程度。净资本覆盖率越高，表明融资担保企业的代偿能力越强，越能够满足较大规模的担保责任余额对融资担保企业代偿能力的要求。联合资信计算当期担保代偿额与各项风险准备金之和的比率，即代偿准备金率，来衡量融资担保企业计提准备金对当期担保代偿额的覆盖程度，代偿准备金率越低，说明融资担保企业抵御风险的准备金规模充足，从而保证担保业务的稳步发展。

6、或有负债及其他风险

联合资信认为，除上述定量指标外，如下定性因素也对融资担保企业的信用水平具有明显影响。

(1) 诉讼风险

当融资担保企业面临重大诉讼案件，涉诉金额占到企业资产的 10%（含）以上，且有可能造成较大损失，或者因诉讼事件导致企业直接损失达到企业所有者权益的 10%（含）以上时，可能对融资担保企业的经营产生重大影响，将会提高融资担保企业所面临的信用风险水平。

(2) 不良记录

当融资担保企业出现债务逾期或其他失信记录，表明融资担保企业较大可能面临现金流趋紧或其它负面事件，可能对融资担保企业的经营产生重大影响，将对其信用风险水平产生负面影响。

(3) 未来重大事项

结合历史数据、当前现状以及未来政策导向、公司未来重大事项（如收购兼并、重大合同、权益增减）等因素，对受评融资担保企业未来流动性、偿债能力等因素进行预测或压力测试的结果不理想时，例如出现偿债能力下降、现金流波动性增加、现金流不可持续、杠杆率上升等情况，表明融资担保企业未来业务发展将面临重大不利事项，将会提高融资担保企业所面临的信用风险水平。

(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、融资担保企业信用评级模型

（一）评级模型基本框架

联合资信通过评级模型的形式对融资担保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“流动性与资产质量”“盈利能力”“资本有效性”和“代偿能力”四部分。各评级要素又由多个二级因素组成：“经营环境”细分为“宏观和区域风险”和“行业风险”两部分，“自身竞争力”细分为“经营实力”“公司治理”和“风险管理”三部分。联合资信根据行业特点、行业政策、行业内企业表现、专家经验等确定融资担保企业二级因素的主要因子（即三级因素）及对应权重。

具体打分思路如下：

1、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。

2、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“盈利能力、资本有效性和代偿能力”加权后得到的“长期偿付能力”综合得分和“流动性与资产质量”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，由信用评级委员会做最终决议。

3、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，则由信用评级委员会最终决定受评企业级别。

4、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。

5、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 融资担保企业主体信用评级模型架构图

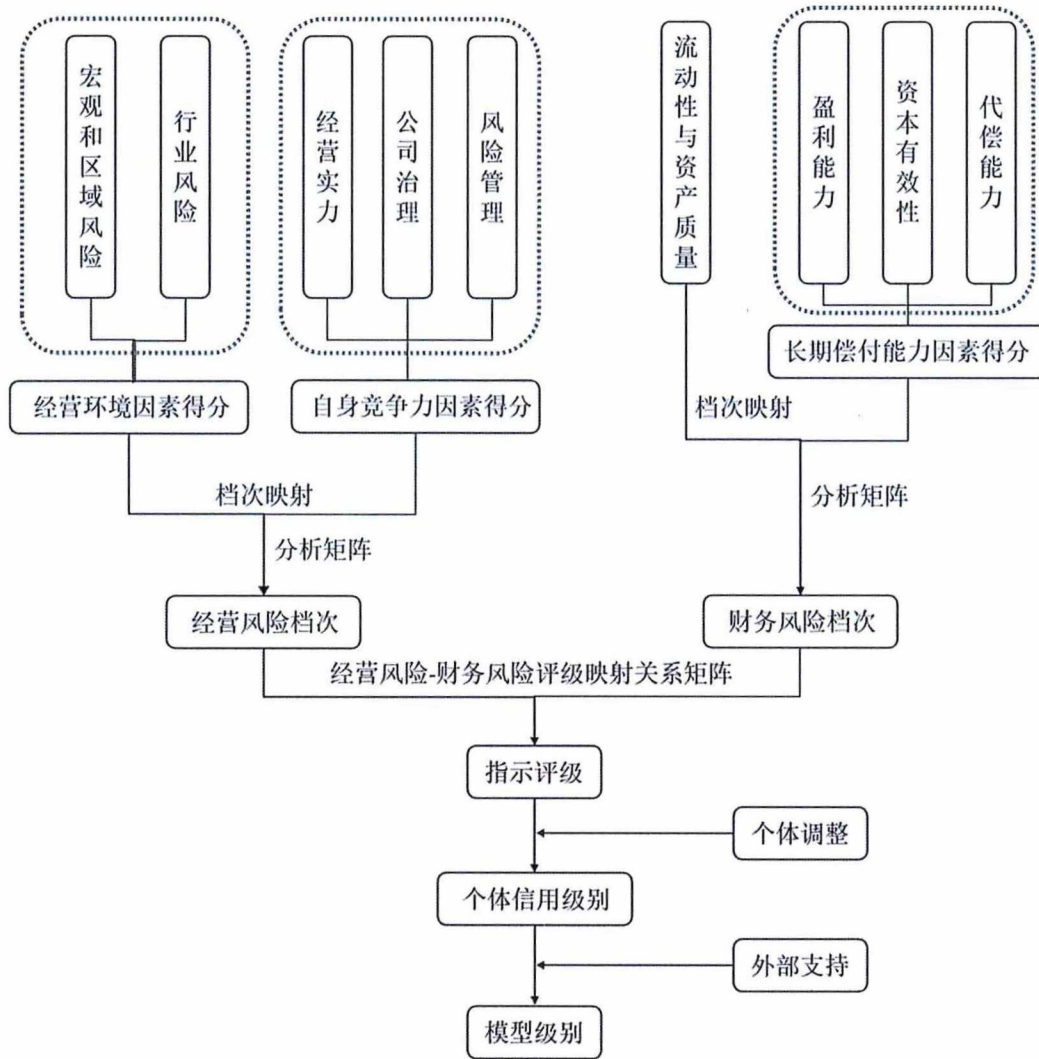


表1 融资担保企业主体评级——经营风险各因素档次映射表

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 融资担保企业主体评级——财务风险各因素档次映射表

档次	流动性与资产质量因素得分	长期偿付能力因素得分
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 融资担保企业主体评级——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 融资担保企业主体评级——财务风险分析矩阵

流动性与资产质量 因素 (档次)	长期偿付能力因素 (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 融资担保企业主体评级——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 融资担保企业主体评级——个体调整主要因素

个体调整主要因素

一级因子	二级因子
未来发展	收购兼并
	发展韧性
	压力测试与预测
ESG 相关	ESG 相关
表外重要风险	诉讼风险
不良记录	债务逾期
	其他失信记录
其他因素	有利因素
	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：根据融资担保企业信用评级方法，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：根据融资担保企业行业特点、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：根据融资担保企业信用评级方法，结合行业特征及重要性设置。

（二）融资担保企业信用评级模型指标清单

融资担保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 融资担保企业指示评级模型——经营风险评价

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	40%
				区域风险	60%
		行业风险	50%	行业风险	100%
	自身竞争力	经营实力	45%	市场地位	35%
				所有者权益	25%
				期末担保责任余额	30%

				融资性担保放大倍数	10%
		公司治理	15%	公司治理和管理水平	100%
		风险管理	40%	风险管理水平	30%
				业务集中度	40%
				累计担保代偿率	30%

表 8 融资担保企业指示评级模型——财务风险评价

一级因子	二级因子	二级权重	三级因子	三级权重			
财务风险	流动性与资产质量	100%	流动性评估	70%			
			资产质量评估	30%			
	长期偿付能力	盈利能力	10%	总资产收益率	100%		
				资本有效性	35%	净资本/净资产比率	100%
						代偿能力	55%

1、经营风险

(1) 经营环境

经营环境主要从宏观和区域风险以及行业风险方面评价。

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：国内生产总值增速及稳定性、宏观经济政策有效性等，以判断宏观经济环境对融资担保企业代偿风险的影响。区域风险方面，重点关注区域生产总值规模及排名、一般公共预算收入充足性等因素，以评估区域经济环境对企业业务拓展和代偿风险的潜在影响。

②行业风险

融资担保行业风险主要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、融资担保企业数量、行业内各类别担保业务开展情况、行业整体收费水平变化、行业整体代偿水平反映行业发展现状及风险水平，同时随着各地区融资担保企业持续设立，使行业面临日益加剧的市场竞争。

(2) 自身竞争力

自身竞争力主要从经营实力、公司治理和风险管理三个方面评价。

①经营实力

经营实力采用定量与定性指标结合的考察方式，主要通过市场地位、所有者权益、期末担保责任余额、融资性担保放大倍数四个指标衡量。

市场地位属于定性指标，主要考察融资担保企业在所属区域或全国担保市场中的市场份额、品牌影响力等方面。市场地位越高的融资担保企业，通常具有更强的业务拓展能力、风险定价能力和抗风险能力。

所有者权益属于定量指标，该指标主要通过融资担保企业所有者权益规模衡量。一般而言，所有者权益规模越大的融资担保企业，资本实力越雄厚，在获取优质资源、抵御风险损失、拓展业务规模等方面更具优势，整体抗风险能力和竞争力通常更强。

表 9 所有者权益指标阈值参考

三级因子	6	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	1
所有者权益（亿元）	[70,+∞)	[50,70)	[30,50)	[20,30)	[10,20)	[0,10)	(-∞,0)

期末担保责任余额属于定量指标，重点考察其规模及增长趋势、稳定性，较大规模的担保责任余额及其持续增长可以为企业提供稳定的收入来源。

表 10 期末担保责任余额指标阈值参考

三级因子	6	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	1
期末担保责任余额（亿元）	[500,+∞)	[350,500)	[200,350)	[100,200)	[50,100)	[25,50)	[0,25)

融资性担保放大倍数属于定量指标，该指标反映净资产对融资性担保业务的放大效应，属于反向指标，融资性担保放大倍数越高，说明担保业务规模相对资本净额越大，风险暴露程度越高。

表 11 融资性担保放大倍数指标阈值参考

三级因子	6	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	1
融资性担保放大倍数（倍）	[0,5]	(5,8]	(8,10]	(10,12]	(12,15]	(15,20]	(20,+∞)

②公司治理

公司治理主要通过法人治理结构和管理水平两个维度来判断。融资担保企业法人治理结构主要考察企业股权分散程度与企业独立性、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、公司领导机制、重大决策制定

机制、董事和高级管理人员的遴选与聘任制度、高管激励机制等。管理水平主要考察公司管理架构、制度完善性及执行情况、内部风险管理和控制情况等。

③ 风险管理

风险管理能力主要考察企业风控机制的完备性及风险敞口的分散程度。风险管理水平方面，重点考察风控制度完备性、风险缓释措施有效性、抵质押率水平等；业务集中度方面，以单一客户集中度为基础，结合行业集中度、区域集中度、期限集中度进行定性调整，以判断担保业务的风险集中水平；累计担保代偿率方面，该指标衡量融资担保业务历史资产质量，属于反向指标，该指标越低表示资产质量越好。

表 12 累计担保代偿率指标阈值参考

三级因子	6	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	1
累计担保代偿率 (%)	[0,2]	(2.0,2.5]	(2.5,3.0]	(3.0,3.5]	(3.5,4.0]	(4.0,5.0]	(5,+∞)

2、财务风险

财务风险主要考量流动性与资产质量、盈利能力、资本有效性、代偿能力四个方面。

(1) 流动性与资产质量

流动性与资产质量由流动性评估和资产质量评估加权得到综合得分。

① 流动性评估

流动性评估主要考察融资担保企业高流动性资产对潜在代偿需求及短期债务的保障程度。该指标以 I 级资产占比为基础，再结合实际资产负债率与债务期限结构、融资与支持环境、担保业务到期结构三个维度进行定性调整。I 级资产占比越高，说明企业高流动性资产越充裕，短期偿债能力越强。

② 资产质量评估

资产质量评估主要考察融资担保企业各类资产的安全性、变现能力及潜在减值风险，综合考量投资资产质量、应收代偿款质量及回收前景、表外转表内风险趋势三个维度。投资资产质量越好、应收代偿款回收前景越好、表外转表内风险越低，资产质量评估档位越高。

(2) 盈利能力

盈利能力主要考察融资担保企业总资产的收益水平，是持续创造现金流、

实现资本内生增长的重要基础，主要通过总资产收益率指标衡量。总资产收益率越高，企业资产利用效率越高，整体盈利能力越强。

表 13 总资产收益率指标阈值参考

三级因子	7	[6,7)	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	1
总资产收益率 (%)	[3.0,+∞)	[2.5,3.0)	[2.0,2.5)	[1.5,2.0)	[1.0,1.5)	[0.5,1.0)	[0,0.5)	(-∞,0)

(3) 资本有效性

资本有效性主要考察融资担保企业资本结构的稳健性及净资本对净资产的覆盖程度，是衡量企业抵御风险能力和业务拓展空间的重要基础，主要通过净资本/净资产比率指标衡量。该指标越高，表示公司资本充足性越高，风险抵御能力越强。

表 14 净资本/净资产指标阈值参考

三级因子	7	[6,7)	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	1
净资本/净资产比率 (%)	[60,+∞)	[50,60)	[40,50)	[30,40)	[20,30)	[10,20)	[0,10)	(-∞,0)

(4) 代偿能力

代偿能力主要考察企业以自有资本覆盖担保业务组合风险的能力，是财务风险评价的核心，主要通过净资本覆盖率和代偿准备金率两个指标衡量。净资本覆盖率=净资本/担保业务组合风险价值×100%，其中担保业务组合风险价值是依据客户不同担保业务风险特性、客户信用状况、行业与地区分布、担保项目期限分布以及反担保措施等因素评估得到，净资本覆盖率越高，代偿能力越强。代偿准备金率属于反向指标，该比率越高，说明风险准备金对代偿的缓冲能力越弱。

表 15 代偿能力指标阈值参考

三级因子	7	[6,7)	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	1
净资本覆盖率 (%)	[80,+∞)	[50,80)	[30,50)	[20,30)	[10,20)	[5,10)	[0,5)	(-∞,0)
代偿准备金率 (%)	[0,40]	(40,60]	(60,90]	(90,120]	(120,130]	(130,140]	(140,150]	(150,+∞)

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，评级方法中的评级模型所列示的评级因素可能并未涵盖融资担保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。

附件 1

主要业务和财务指标计算公式

指标名称	计算公式
增长率	(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%
单一客户集中度	单一最大客户担保责任余额/净资产×100%
前五大客户集中度	前五大客户担保责任余额/净资产×100%
担保合同准备金	未到期责任准备金+担保赔偿准备金
各项风险准备金之和	未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备金
当期担保代偿率	当期担保代偿额/当期解保额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计解保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计担保代偿额×100%
费用收入比	业务及管理费/营业总收入×100%
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%
净资本	经调整的资产-经调整的负债
融资性担保放大倍数	期末融资性担保责任余额/ (净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)
净资本担保倍数	期末担保责任余额/净资本
实际资产负债率	(负债总额-未到期责任准备金-担保赔偿准备金) /资产总额×100%
净资本/净资产比率	净资本/净资产×100%
净资本覆盖率	净资本/担保业务组合风险价值×100%
代偿准备金率	当期担保代偿额/期末各项风险准备金之和×100%