

# 联合资信评估股份有限公司

联合函〔2024〕54号

## 联合资信评估股份有限公司 关于制定股权投资企业信用评级方法和模型的说明

根据联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”或“公司”）对股权投资企业评级业务发展需求，经公司评级技术委员会批准，联合资信制定了《股权投资企业信用评级方法》（版本号：V4.0.202402）和《股权投资企业主体信用评级模型（打分表）》（版本号：V4.0.202402）。

该方法自2024年2月26日起正式施行，制定说明详见附件。

鉴于本次股权投资企业的评级方法是在联合资信一般工商企业信用评级方法的基础上，结合股权投资企业的特征进行研究制定，整体评级逻辑与现行评级方法基本保持一致，故本次评级方法和模型的制定不会对联合资信已发布的评级结果产生重大影响。

特此说明。



附件:

## 制定股权投资企业信用评级方法和模型（及附件）的说明

### 一、制定原因

基于近几年股权投资企业的发展及总结,为了更好的服务投资者及其他机构理解联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对股权投资企业进行信用评级的逻辑、思路 and 标准,提高评级方法和模型的透明度等目的,联合资信制定了《股权投资企业信用评级方法》(版本号:V4.0.202402)和《股权投资企业主体信用评级模型(打分表)》(版本号:V4.0.202402)。

### 二、制定内容

为适应债券市场发展变化,联合资信对股权投资企业信用评级方法与模型进行编制,在经营和财务分析为主要分析基础上,对影响股权投资企业的诸多风险因素进行分析研究。本方法主要包括以下内容:评级定义和适用范围、行业定义、关键假设、核心要素和评级框架等。

本方法所指企业是指持有其他公司股权并通过投资收益(如股息、资本利得)获取价值为经营目标的公司,具有以下经营特征:(1)通常以持有被投资公司的少数股权为主,不参与被投资公司的日常经营管理;(2)包括长期持股的战略投资也包括短期持有的财务性投资,既有上市公司股权投资,也有非上市公司股权投资;(3)经营目标是通过股权投资寻求财务回报。基于股权投资企业的经营特征,本方法更为关注该类企业投资类相关要素的研究分析,经营分析涵盖宏观和区域风险、行业风险、企业管理等要素并结合市场地位(考量投资职能定位等)、投资组合规模、投资能力、投资组合质量在内的多项内容,财务分析涵盖盈利能力、资本实力、杠杆水平、长短期偿债能力等要素并结合资产质量(考量资产安全性、流动性、盈利性等)、取得投资收益收到的现金/投资收益(考量投资收益的实现情况)在内的多项内容,此外也涵盖或有负债及其他风险、公司本部财务风险、外部支持等方面内容。

### 三、制定影响

联合资信关于股权投资企业的评级方法是在联合资信一般工商企业信用评级方法的基础上，结合股权投资企业的特征进行研究制定，整体评级逻辑与现行评级方法基本保持一致，故本次评级方法和模型的制定不会对联合资信已发布的评级结果产生重大影响。

