



信用增进公司信用评级方法

评级方法与模型

版本号：
评级方法：PF-XYZJ-2021-V.1
评级模型：PM-XYZJ-2021

发布日期：
2021/11/22

编制部门

金融部

联系方式

联系电话：010-67413300
邮箱：criteria@dagongcredit.com

前言

《信用增进公司信用评级方法》（简称“本方法”）是在《大公国际信用评级方法总论》的指导下，形成的评判中国信用增进公司债务偿付能力及偿债意愿的一般方法。

本方法广泛适用于国内信用增进公司，即依法设立的、以提供专业化的信用增进服务为主营业务的金融服务机构。本方法所评信用增进公司债务不仅包含其开展信用增进业务形成的或有债务，还包含其发行债券等主动融资行为形成的有息债务。

本方法形成的是评判信用增进公司债务偿付能力的一般性方法，并未涵盖信用增进公司信用评级时需要考虑的所有因素。同时，影响信用增进公司信用风险的要素及其重要性将随着宏观和行业发展呈现出动态变化的特征，本方法及模型在该方面或存在一定滞后性，需要进行不定期更新。此外，本方法仅仅是对信用增进公司信用质量的评价，没有考虑市场价格和投资者偏好等其他投资决策因素，信用评级结果只是投资者投资决策的参考，并非是某种决策的结论、建议。

本方法及模型经公司技术委员会审议通过，自发布之日起正式执行。

目录

第一部分 本方法的评级逻辑.....	1
第二部分 行业风险特征.....	2
第三部分 评级要素分析.....	3
要素一：偿债环境.....	4
（一）宏观环境.....	4
（二）行业环境.....	4
（三）区域环境.....	5
要素二：财富创造能力.....	7
（一）产品与服务竞争力.....	7
（二）盈利能力.....	9
要素三：偿债来源与负债平衡.....	10
（一）资产质量.....	10
（二）资本充足水平.....	11
（三）负债结构及流动性.....	11
第四部分 调整项分析.....	13
一、调整项的分析结构.....	13
二、调整项要素分析.....	13
第五部分 评级关键假设.....	15
第六部分 评级方法和模型局限性.....	17
附件 1 评级模型结果级别映射.....	19
附件 2 评级模型主要量化指标阈值情况.....	20

第一部分 本方法的评级逻辑

本方法的信用评级逻辑依照评级目标展开，依次对偿债环境、财富创造能力、偿债来源与负债平衡进行分析，再通过调整项调整，得到最终主体信用级别。评级逻辑和级别确定流程概述如下：

第一步，偿债环境通过财富创造能力影响偿债能力和偿债意愿，是不可抗力的外部因素，在评级方法中处于顶层分析位置。

第二步，财富创造能力反映了债务人盈利能力，对偿债来源与负债平衡起决定性作用，处于评级方法核心分析位置。

第三步，偿债来源与负债平衡以财富创造能力分析结论为基础，通过分析债务状况、偿债来源数量与结构以及偿债来源对债务偿还的保障程度，在评级方法中处于基础分析位置。

第四步，在对偿债环境、财富创造能力、偿债来源与负债平衡进行综合性分析基础上，根据信用增进公司经营特点，设计调整项，得到主体级别。

第五步，通过信用评审委员会，以投票形式获得评级对象的最终级别。

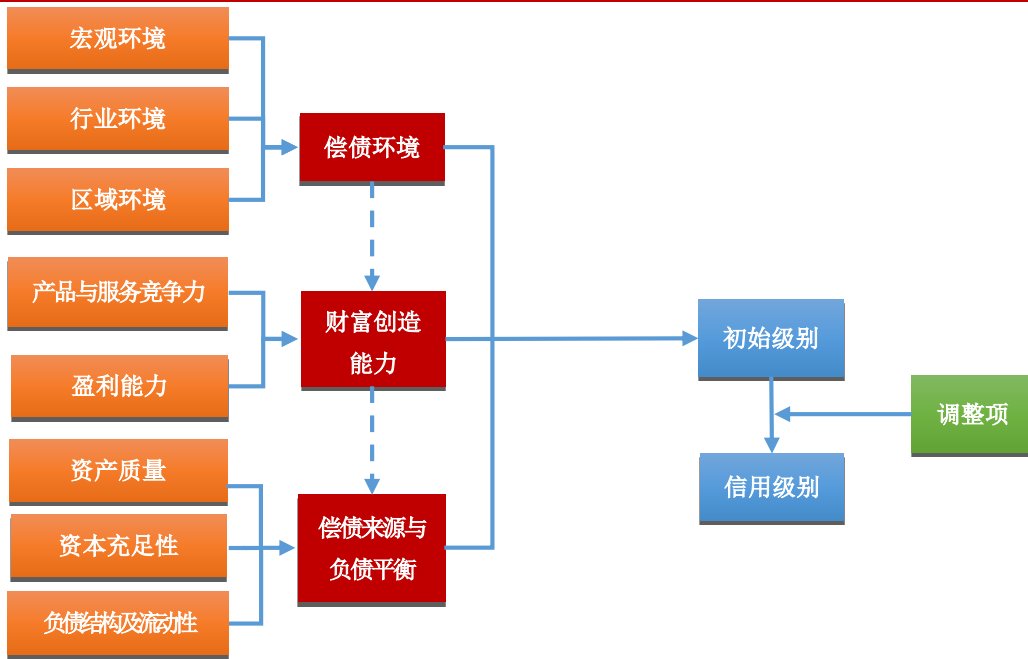


图 1 大公国际信用增进公司信用评级逻辑

第二部分 行业风险特征

信用增进行业是我国金融市场发展中的一个新兴行业，是完善金融市场风险分散分担机制的重要基础设施，其发展与风险水平与国民经济的运行周期高度相关。目前及未来一段时间内，大公国际认为我国信用增进行业的风险主要包括代偿风险、信用风险、市场风险等方面。

1. 代偿风险

代偿风险是信用增进公司面临的主要风险，是指信用增进对象违约而造成信用增进公司代偿的风险。当信用增进对象不履行对债权人负有的融资性债务责任时，需要由信用增进公司依法承担合同约定的责任。通常情况下，信用增进公司对增信项目会设置一定的反担保措施，增信项目发生代偿并不代表发生了损失，但增信项目代偿会导致信用增进公司的现金流出。若增信项目出现集中代偿且回收效率较低的情况，信用增进公司将面临大额现

金流出，从而导致流动性问题，对信用增进公司自身经营造成损失。

2. 信用风险

信用风险是指信用增进公司在通过资金配置行为获取收益时，当资金融入方不能支付部分或全部的应付款时，信用增进公司将面临利息和本金无法收回的风险，将对自身经营造成损失。信用增进公司通过计提资产减值准备应对预期损失，并用利润弥补。

3. 市场风险

市场风险是指经济周期的不利变动导致信用增进公司的主营业务发生损失的风险。信用增进公司的发展与风险水平与国民经济的运行周期高度相关。通常情况下，经济发展会刺激企业融资需求的增长，有利于信用增进业务的拓展，提高信用增进公司的收入、盈利和现金流水平。相反，当经济下行压力加大时，很多行业都会面临收入下滑、产能闲置、存货积压的风险，企业融资需求萎缩，信用增进经营难度加大。

第三部分 评级要素分析

根据上述行业风险特征，大公国际确定了衡量行业内企业信用评级的要素，包括偿债环境、财富创造能力、偿债来源与负债平衡，并通过具体指标来考量这些要素。需要注意的是，本方法及模型形成的映射结果是信用评审委员会评审的重要参考条件，最终结果需要信用评审委员会以投票形式评定，因此模型映射结果与最终结果不存在绝对的对应关系，要素中的单个指标与最后结果也不具有完全映射关系。

要素一：偿债环境

偿债环境分析在信用增进公司信用评级中处于基础地位，是信用增进公司财富创造能力、偿债来源和偿债能力分析的前提，包括宏观环境、行业环境和区域环境。

（一）宏观环境

每个评级对象都处于一定的宏观环境之中，一个国家或地区政治环境、政策环境和宏观经济及其稳定性对每个行业和评级对象造成程度不一的影响。

其中，政治环境是指国家政治体系存在及运行的背景总和，是评级对象生产经营活动中无法改变的宏观制度因素，包括政治局势、政策架构、执政能力和国际关系等。政策环境是企业外部经营环境的一个重要方面，具体包括战略规划、货币政策、财政政策、金融政策、信用政策、产业政策和其他相关政策法规等。宏观经济是对国内宏观经济运行特征的全面分析，大公国际将从经济规模和发展水平、经济绩效、经济稳定性和增长潜力四个方面进行分析。

（二）行业环境

大公国际对于信用增进公司行业环境的分析，主要包括行业监管、行业政策和债券市场的分析。

大公国际对行业监管的分析重点是识别和分析监管导向、监管政策、监管力度及其对信用增进公司经营行为、财务表现等方面的影响。2019年，银保监会会同国家发改委、工信部、财政部等联合出台的《融资担保公司监督管理条例》及四项配套制度，以及后续出台的《补充规定》，标志着行业监管标准的日益严格、明确，但在监管细则、执行力度等方面仍存在一定不足。因此在阐释信用增进公司基础性法律法规的同时，大公国际更加重视最

新发布的监管政策，并重点分析其对信用增进公司未来业务发展及财务状况的影响。

行业政策是指影响信用增进公司经营行为和风险控制等方面的规章制度和监管要求。具体来说，包括针对信用增进公司经营的法律、法规及其影响；监管机构对信用增进公司的监管理念、规章和具体措施等。同时，行业准入规定和难易程度，以及监管的历史记录等也是需要考虑的环节。此外，信用增进公司所在地区政府对信用增进行业监管政策的不同也会对公司信用造成一定的影响。

债券市场发展水平对于信用增进公司债券增信业务的开展也有重要影响。经过近几年的发展，银行间债券市场已成为我国政府、金融机构和企业的重要融资和投资平台，也是货币政策操作的重要平台，在有效配置金融资源、保障货币政策有效传导、维护宏观经济健康运行等方面发挥着越来越重要的作用。对我国债券市场发展情况的考量主要是关注债券发行金额以及托管债券总额。

（三）区域环境

大公国际对区域环境的分析主要用来分析影响区域性信用增进公司运营的区域经济发展现状和区域监管政策等。

区域经济环境的现状主要通过地区生产总值、地区社会融资规模增量等核心指标，同时辅以这一区域的 GDP 增长率、产业结构以及主要行业等宏观经济指标来反映，同时也需要考量其政策性环境，如地方政府的财政稳定性、地区经济的发展特点和可持续性以及现行经济政策的基本重心和方向等，以此评估区域环境对信用增进公司及被担保人经营状况和信用水平的综合影响。区域监管政策的分析主要指根据行业监管体制和监管机制以

及区域经济特征，区域监管机构对当地信用增进公司具有针对性的监管要求的满足情况。

由于所有中国境内的信用增进公司均处于同一宏观环境和行业环境下，且区域环境因素主要在后续财富创造能力里的产品与服务竞争力中的网点布局及分支机构数量指标中有所分析，因此为保证评级区分度，对于所有业务均在中国境内的信用增进公司，评级模型中不再设置偿债环境相关指标，关于偿债环境变化因素主要体现在调整项中。对于业务还分布于中国境内以外的其他国家和地区，则会额外考虑中国与这些国家或地区偿债环境的差别，并在调整项中予以充分考察。

要素二：财富创造能力

财富创造能力是指信用增进公司的长期盈利能力，它是债务偿还的源泉和基石。大公国际将综合分析信用增进公司产品与服务竞争力以及盈利能力对其财富创造能力产生的影响。

财富创造能力分析要素、核心指标设置见下表：

二级指标	三级指标	四级指标
产品与服务竞争力	业务竞争力	增信余额占全国担保余额的比例、经营范围
	业务发展水平	增信业务收入占比
		投资类资产和委托贷款业务占比
		银行合作情况
业务集中度	单一最大行业集中度	
盈利能力	收入	各项收入合计
	成本	成本费用率
	利润	总资产收益率

（一）产品与服务竞争力

1、业务竞争力

在信用增进公司业务竞争力方面，大公国际主要通过评估信用增进公司增信业务规模行业占比和经营范围来衡量该要素。

拥有较大的业务规模，以及较高且相对稳定的市场占有率是信用增进公司长期积累的专业能力、服务水平和品牌认知度等综合实力的体现，大公国际主要通过增信业务规模行业占比来考察该要素。

我国信用增进公司实行属地监管，业务经营范围集中在本省市，但信用增进公司可以通过设立异地分支机构拓展业务，同时跨区域经营也有利于增信业务规模的扩大和降低区域集中度风险。大公国际主要通过信用增进公司的异地分支机构数量、分布区域来考察这一要素，同时考虑异地域外经营业务总规模及占比、营业收入及占比等辅助指标。

2、业务发展水平

在业务发展水平方面，本方法重点考察信用增进公司的增信业务收入占比、投资类业务占比和银行合作情况。

信用增进公司的业务种类划分为增信业务和投资业务，其中增信业务包括对公司债、企业债中期票据、短期融资券、中小企业集合票据、信托计划等多种类型债券的增信；投资业务包括委托贷款、股权投资、安全性较高的固定收益投资（国债、金融债券、大型企业债务融资工具、金融机构理财产品等）和其他投资。大公国际通过考察业务线数量以及相应收入规模占比的均衡程度判断业务多样性，重点分析增信业务收入占比、投资类资产和委托贷款合计占总资产的比例等指标。相关性分析主要从不同业务线服务对象的差异、对宏观经济周期敏感性的不同以及需求驱动因素的不同等方面判断。业务线种类较多样且相关性较低，表明信用增进公司业务风险较为分散，也是其市场竞争力较强的重要表现。

3、业务集中度

在业务集中度方面，大公国际重点考察信用增进公司单一最大行业集中度，同时辅以前十大增信业务集中行业的规模与公司总增信业务规模的比例等指标，如果某单一行业增信规模在信用增进公司总增信责任余额中的占比过大，应关注该行业的周期性风险，若该行业进入衰退期，信用增进公司可能面临相当大的代偿压力。同时，还应该纵向比较信用增进公司近年来行业集中度的变化情况，关注信用增进公司在行业集中度方面采取的措施，是否努力优化行业分布结构。此外，本方法还将参考信用增进公司的区域集中度和单一客户集中度指标来辅助衡量业务集中度风险。其中，区域集中度主要考察信用增进公司业务的区域分布

情况，如果增信业务集中于某一地区，则不易分散区域经济环境变化带来的风险。单一客户集中度主要考察单一客户增信责任余额与信用增进公司净资产的比例，如果单一客户集中度较高，一旦发生代偿，将会给信用增进公司带来比较大的风险。

（二）盈利能力

信用增进公司的收入主要来源于增信业务收入和投资收益，在分析信用增进公司盈利能力时，需要关注两项业务对利润的贡献度。本方法选取各项业务收入合计、成本费用率、总资产收益率等指标考察信用增进公司的盈利能力。同时，还需要关注收入结构及其稳定性，尤其是投资业务的贡献情况和稳定性。如果投资业务收入规模及其在营业收入中占比波动较大，对信用增进公司盈利能力的稳定性将会造成较大的影响。另外，大公国际用净资产收益率这一指标衡量信用增进公司资本利用效率。

要素三：偿债来源与负债平衡

偿债来源与负债平衡是受评信用增进公司偿债能力的直接决定性要素，大公国际主要从资产质量、资本充足水平、负债结构及流动性等不同维度评估和分析现信用增进公司偿债来源对债务的保障程度。

偿债来源与负债平衡分析要素、核心指标设置见下表：

二级指标	三级指标	
资产质量	增信业务质量	累计代偿率
	其他风险调整	准备金拨备率
资本充足水平	资本充足水平	增信责任余额放大比例
		风险资产/净资产
负债结构及流动性	负债结构	表内负债/净资产
	流动性	流动资产/总资产
	盈利	利息保障倍数

（一）资产质量

大公国际对信用增进公司资产质量的分析主要是对其增信业务质量和风险缓释情况量的分析。增信业务质量的优劣会影响资产和盈利作为偿债来源的可靠性，对信用增进公司的代偿能力及偿债能力产生显著影响。

信用增进公司的增信业务质量和风险缓释情况主要使用累计代偿率和准备金拨备率进行衡量。累计代偿率来衡量信用增进公司的增信业务质量，同时考察当时代偿率、代偿回收率等辅助指标。其中，累计代偿率为累计代偿总额与累计已解除增信额之比，当时代偿率为本年累计代偿额与本年累计解除增信额之比，累计代偿回收率为累计已回收代偿额与累计代偿总额之比。信用增进公司提取的准备金是作为将来发生代偿时对于利润损失风险缓释。准备金拨备率的情况由公司根据自身业务的风险情况来

确定。大公国际会关注信用增进公司提取的准备金是否符合监管要求，是否能够与自身业务规模相匹配。其中，准备金拨备率的计算公式为各类准备金之和与增信余额之比。

（二）资本充足水平

净资产是信用增进公司履行代偿义务的最终保障，规模较大的净资产意味着信用增进公司拥有较强的风险抵御能力。大公国际选取增信责任余额放大比例、风险资产与净资产的比例等指标来考察信用增进公司的资本充足水平。其中，增信责任余额放大比例指信用增进公司增信责任余额与净资产之比，若增信责任余额放大比例过高，意味着信用增进公司的净资产可能不足以抵御当前增信业务潜在代偿损失；反之，则意味着信用增进公司因业务规模过小而无法通过增信业务收入获取充足的偿债来源。

（三）负债结构及流动性

大公国际对信用增进公司负债结构及流动性的分析主要是考察负债结构、资产流动性及盈利等偿债来源规模、结构及其与负债的平衡关系。

大公国际主要通过考察信用增进公司的表内债务规模、结构来衡量信用增进公司的债务负担。从债务规模来看，与融资担保公司不同，信用增进公司的负债除了提取的准备金外，还包含应付债券、银行借款等有息债务等。

大公国际对信用增进公司资产流动性的分析主要考虑其流动资产占比，流动资产占比越高，则信用增进公司的流动性还本付息能力越强；反之，则表明信用增进公司的流动性还本付息能力越差。

大公国际通过分析信用增进公司的利息保障倍数来考察其

盈利对利息的覆盖能力。其中，利息保障倍数为公司利润总额和利息支出之和与利息支出的比值。

第四部分 调整项分析

一、调整项的分析结构

信用增进公司种类和业务模式多样，在综合考察得到统一可比的初始级别后，有时仍需要针对不同公司的特性进行一定的调整，来反映个体特殊性。因此，大公国际通过设立调整项来对信用增进公司的初始级别评定结果进行可比性调整，并在调整后给出评级对象的最终级别。本方法使用“可比性调整”和“外部支持”对企业的初始级别进行调整，调整结果可以累加，直至得到最终级别，对评级对象调整项的考察通过定性分析完成。

二、调整项要素分析

（一）可比性调整

可比性调整的调整原因是由于较少信用增进公司所具有的特殊因素和突发性的、情节严重的、影响重大的特殊事件。这种特殊因素和特殊事件很难通过评级标准或者其他调整项予以反映，但会增强或者弱化信用增进公司的信用质量。大公国际将根据信用增进公司特殊因素和特殊事件对于其自身信用质量实际的影响程度，对其初始级别评定结果进行调整。

可比性调整所考察的特殊因素无法完全归纳总结，具有代表性的例子包括以下几个方面：

1. 被采取监管措施，重点关注是否对评级对象基本经营、业务开展产生较大影响，或者罚金金额较大等。

2. 风险管理存在问题，重点关注是否建立了有效的风险管理构架、对信用风险、市场风险、流动性风险以及操作风险管理是否存在明显不足等，以及是否满足《融资担保监督管理条例》及

四项配套制度要求的监管指标等。

3. 公司治理存在问题，重点关注公司治理构架是否存在不足、股东是否存在违法违规或负面舆情、董事会独立性是否不足、高管层是否存在较大的不利变动、关联交易是否存在问题等。

4. 公司或其主要股东存在信用违约、失信、债务逾期等负面信用记录，如评级对象的母公司或者重要股东违约，可能影响其在融资市场的声誉，增大融资难度。

5. 公司出现重大事项，包括存在重大诉讼、代偿等事项，或者实际控制人风险、声誉风险等产生重大影响的事项，以及重大资产重组、划转、资本金增加等对公司偿债能力和偿债意愿产生影响。

6. 其他影响偿债能力和偿债意愿的因素。

(1) 信用增进公司拥有特殊的融资渠道或者资金获取渠道，而且这类资金来源会大幅改善信用增进公司的现金流以及对于债务的覆盖水平。

(2) 信用增进公司的运营历史较短，或者处于重大的改革之中，以往经营的历史数据太少，或者大公国际认为历史的经营数据和表现无法作为判断信用增进公司未来经营表现的依据。

(3) 由于特殊原因，如信用增进公司的母公司或者重要股东违约，影响其在融资市场的声誉，增大融资难度。

(4) 相关法律条款的突然变化或监管准则和监管要求的突然变化导致信用增进公司因违规操作而接受惩罚或卷入诉讼案件。

(5) 信用增进公司管理层突然变动，或兼并与重组过程中出现产生重大影响的事项。

(6) 投资类资产占比过高，且其穿透底层资产质量不可知。

(7) 偿债环境发生变化。

(二) 外部支持

外部支持一般通过支持机构的支持能力和支持意愿来对信用增进公司外部支持情况进行综合判断，主要基于信用增进公司未来获得支持的可能性及程度进行级别调整。其中，支持能力主要考察支持方为信用增进公司提供流动性支持、资本支持等，或为其承担债务偿还责任的客观能力；支持意愿主要考察支持方为信用增进公司提供流动性支持、资本支持等，或为其承担债务偿还责任的主观意愿。

在政府支持方面，大公国际将主要通过政府信用状况与信用增进公司信用状况的对比来衡量政府支持能力的强弱；政府支持意愿则重点考察信用增进公司对支持方的重要性和关联程度，可通过业务规模占比以及行业地位等多个角度进行考察。

在股东支持方面，大公国际按照股东类型，将股东支持主要分为以下五类，即央企的支持，省级国企的支持，省会及其他副省级城市、GDP 占全国 GDP 比例超过 1% 的其他级政府国企股东支持，持牌金融机构的支持，境外机构及境内民营企业的支持和其他类支持。对于股东支持能力而言，大公国际主要通过股东信用状况与信用增进公司信用状况的对比来衡量股东支持能力的强弱。对于股东支持意愿而言，大公国际主要通过控股股东/主要股东对评级对象管理层的任免权、评级对象对股东的重要性、已承诺或已发生的支持情况等来判定。

第五部分 评级关键假设

大公国际信用增进企业信用评级方法和评级模型的建立基于一定关键评级假设，当评级对象不满足假设条件时，评级方法

和模型适用性显著下降，模型生成结果将不具参考价值，最终评级结果将直接由评审委员会投票得到。主要假设观点包括：

偿债环境稳定性假设。大公国际对评级对象开展的信用评级分析（包括历史信息分析和前瞻性预测）均建立在评级对象所处的宏观经济环境、国家政治法律环境、制度环境特别是金融制度环境、监管体制等不存在不可预见性变化的基础上，同时假设不会出现对经济环境、政治法律环境、制度环境和评级对象发展产生重大影响的不可抗力因素或不可抗力事件（如自然灾害、战争、重大突发性公共卫生事件等）。

经营稳定性假设。大公国际在分析评级对象财富创造能力时，假设其经营具有可持续性，经营数据和财务数据具有连贯性，经营历史与未来发展之间存在内在联系，历史数据可作为预测未来经营的基础。同时，假设生产要素的变动具有可预见性或分阶段逐步变动，不存在突发性的业绩暴涨或经营恶化以及未经事前披露的重大突发性评级对象生产要素变更，这些变更包括但不限于突发性的评级对象性质变更、并购重组、债务重组、重大资产变更、重大监管处罚、违约、破产重整或其他重大负面事件等。

偿债意愿无差异假设。评级对象对其同类债务的清偿意愿相同，对同类债务未设定清偿顺序安排。受评债项受到的保护程度是导致债项级别差异的重要因素，在债务协议无特别约定时依据法定清偿顺序偿还债务。

数据真实性假设。大公国际在进行模型分析时，假设评级对象提供的数据（包括但不限于评级对象编制的的数据、评级对象委托第三方中介机构出具的数据、其他监管认定的专业机构为评级对象出具的数据）均真实、合法、完整、有效，不存在恶意粉饰或伪造，受评对象的财务数据、经营数据被第三方中介机构出具

否定意见或被监管处罚、出现财务数据异常时，评级模型将不再适用，大公国际将酌情由评审委员会进行评审决定其级别或列入观察名单。

第六部分 评级方法和模型局限性

大公国际信用增进企业评级方法和模型的建立基于对西方评级理论的深刻研究、对中国债券市场特点的深度剖析和多年国内评级实践经验总结，大公国际主要从偿债环境、财富创造能力、偿债来源与负债平衡三个层次分析评级对象主体及相关债项的信用风险。

大公国际随着经济形势的变化、行业的发展、市场交易行为的多样性发展，将会出现更多信用风险因素点和风险缓释手段，此方法不能穷尽所有未来可能出现风险因素，但大公国际将通过方法的不断完善和更新，尽可能使其能够在每个经济发展时期起到充分揭示信用风险的作用。

评级方法和模型中纳入的因素相对有限，并不能涵盖影响评级对象信用质量的全部因素，仅针对影响各类不同主体普遍性的关键因素进行分析和说明。同时评级模型中指标的选择是基于行业共性特征，不可能包括影响行业内每一个评级对象信用风险的全部指标。对于某些只影响特殊类型评级对象的因素和指标将在评审委员会上会评审过程中予以考虑。

评级模型的定量分析部分基于对评级对象、行业的历史数据和其他公开、合法的数据渠道获得相关数据和信息，在定量分析和数据预测过程中，不可避免的会存在数学模型构建的自然误差和预测误差。

大公国际评级最终结果是在模型分析基础上，由评审委员会

上会评议决定，评审委员凭借其丰富的经验对符合评级对象特性的要素进行补充，因此模型分析得出的级别可能存在与最终评级结果不一致的情况。

附件 1 评级模型结果级别映射

信用等级	评级模型结果	定义
AAA	>=5.5	代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。
AA	[4.00 , 5.50)	代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。
A	[3.10 , 4.00)	代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。
BBB	[2.50 , 3.10)	有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。
BB	[2.00 , 2.50)	代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。
B	[1.55 , 2.00)	代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。
CCC	[1.40 , 1.55)	代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。
CC	[1.25 , 1.40)	代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。
C	<1.25	濒临破产，没有代偿债务能力。
注：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。		

附件 2 评级模型主要量化指标阈值情况

评级模型主要量化指标阈值情况							
指标名称	7分	6分	5分	4分	3分	2分	1分
增信余额/全国担保余额(%)	2.00	1.70	1.30	0.50	0.10	0.01	0.00
增信业务收入占比(%)	50.00	45.00	40.00	30.00	20.00	10.00	5.00
(II级+III级资产)/总资产 或(投资类资产+委托贷款) /总资产(%)	[40, 50]	[35, 40)或 (50, 55]	[30, 35)或 (55, 60]	[25, 30)或 (60, 65]	[20, 25)或 (65, 70]	[15, 20)或 (70, 75]	[0, 15)或 (75, 100]
银行合作情况(个)	10.00	8.00	6.00	5.00	4.00	3.00	2.00
单一最大行业集中度(%)	40.00	50.00	60.00	70.00	80.00	90.00	95.00
各项收入合计(亿元)	7.00	6.00	4.50	3.00	1.50	0.50	0.05
成本费用率(%)	15.00	25.00	35.00	45.00	55.00	65.00	75.00
总资产收益率(%)	6.00	5.00	4.00	2.50	1.00	0.10	0.05
累计代偿率(%)	0.50	1.00	1.50	2.00	3.00	5.00	7.00
准备金拨备率(%)	1.00	0.80	0.60	0.50	0.40	0.30	0.20
增信责任放大比例(倍)	5.00	7.00	9.00	10.00	11.00	13.00	15.00
风险资产/净资产(%)	50.00	80.00	110.00	140.00	170.00	200.00	250.00
表内负债/净资产(%)	50.00	70.00	90.00	110.00	130.00	150.00	170.00
流动资产/总资产(%)	70.00	60.00	50.00	40.00	30.00	20.00	10.00
利息保障倍数(倍)	5.00	4.00	3.00	2.00	1.00	0.80	0.50
注：本表除7分和1分外，其他阈值得分均为区间值。							