

融资担保业企业 主体信用评级方法及模型

(ZT-RZDB-202201)



上海资信有限公司 编撰



版权声明

© 上海资信有限公司 2022

本档之版权属上海资信有限公司所拥有。

未经本公司许可或同意的情况下，不得复制本文所载信息。

Copyright Warning

© Shanghai Credit Information Services Co., Ltd.2022

This document is the subject of copyright.Any process may reproduce no part of this document without the prior written permission of Shanghai Credit Information Services Co., Ltd.

目 录

一、融资担保业定义	1
二、融资担保行业信用风险特征.....	1
三、评级思路	2
四、评级模型	3
(一) 评级指标体系	3
(二) 经营环境要素	5
(三) 公司治理要素	6
(四) 业务运营要素	7
(五) 财务质量及代偿能力要素.....	9
五、其它信用评级考量因素.....	12
六、评级方法与模型的假设.....	13
七、评级方法与模型的局限性	14
附件一：信用等级符号及定义、评级展望含义	15
附件二：主要财务指标的计算公式.....	16

一、融资担保业定义

融资担保业，属于《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017）中“金融业（J）”门类。根据国务院颁布的《融资担保公司监督管理条例》，融资担保公司主要指从事为被担保人借款、发行债券等债务融资提供担保业务的企业，具体包括融资担保公司、再担保公司及信用增进公司。适用于上海资信有限公司（以下简称“上海资信”）融资担保企业主体信用评级方法的融资担保企业是指：

- 1、融资担保业务的营业收入占总营业收入的比重大于或等于50%；
- 2、没有一类业务的营业收入比重大于或等于50%时，但融资担保业务营业收入比重比其他业务的营业收入比重均高出30%；
- 3、不满足以上两种情况，但综合考察企业的经营模式，判定该企业融资担保行业经营特征明显的。

二、融资担保行业信用风险特征

经营绩效、抗风险能力与宏观经济关联度高

融资担保行业的客户主要源于实体经济，宏观经济向好时，客户经营绩效变好进而抗风险能力增强，融资担保企业代偿发生的可能性降低，而宏观经济向好也会带来更加充裕的融资需求，从而增加融资担保企业的营业收入与利润；宏观经济下行时，客户经营绩效变差进而抗风险能力变弱，更易违约，融资担保企业代偿发生的可能性升高，且宏观经济下行造成投资收益下降进而压制融资需求，削弱融资担保企业经营绩效。

区域环境对企业影响较大

从区域业务开展情况看，融资担保企业多受地方政府支持，因而更易集中发展本地业务。地方的经济状况、财政情况、金融资源等会对被担保企业的经营产生影响，进而影响融资担保企业的经营绩效与抗风险能力。

风险管理能力决定企业经营发展的稳健程度

融资担保企业具有金融行业的高风险特征，对各类风险的识别、管理及控制能力是其经营发展的关键因素。特别在外部环境（政治、经济等）发生不利变化时，风险管理能力不足的融资担保企业易受影响。

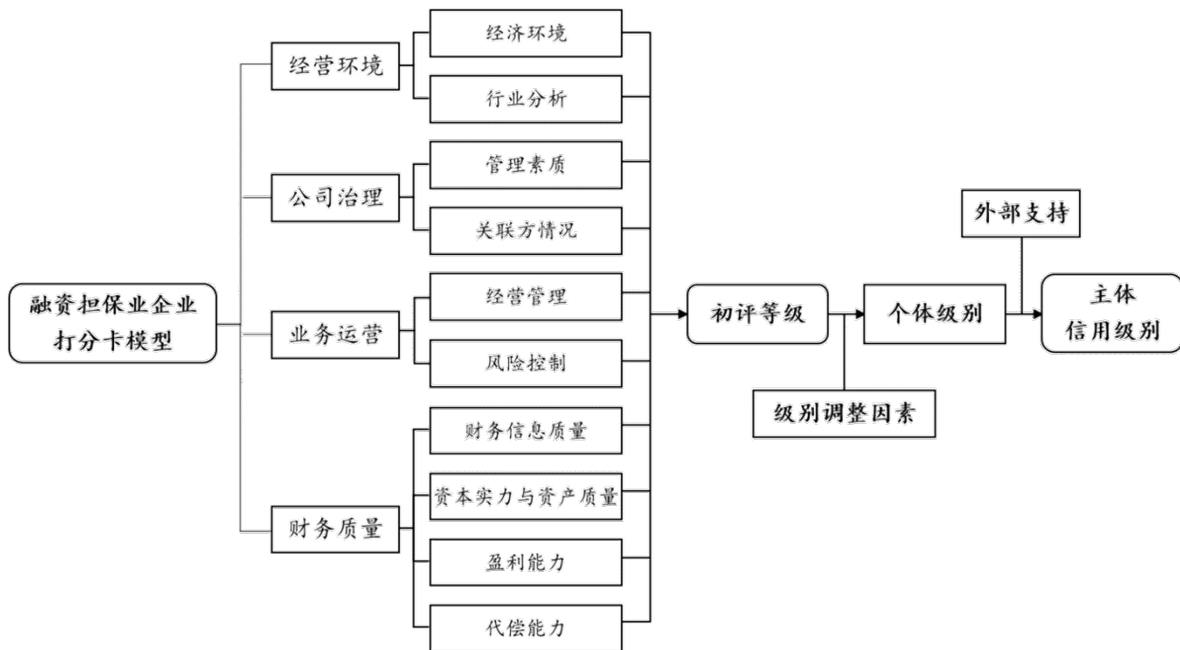
地方政府及股东的支持程度较为重要

近年来，为支持普惠金融发展，助力小微企业拓通融资渠道，各级政府均大力促进融资担保企业发展。国务院于 2015 年出台《国务院关于促进融资担保行业加快发展的意见》，地方政府也先后出台了一系列配套政策以加快融资担保行业健康发展。融资担保企业多为地方政府或国企股东背景，股东支持有助于其增强资本实力与抗风险能力、拓宽客户资源。

三、评级思路

上海资信的融资担保企业主体信用评级旨在向投资者揭示评级对象的违约风险，通过宏观与微观相结合、定性与定量相结合的方法，从经营环境、公司治理、业务运营、财务质量及代偿能力四个方面分析评级对象自身信用状况，并最终确定其信用等级。

图表1：融资担保行业主体信用评级思路



四、评级模型

（一）评级指标体系

基于评级思路，上海资信确定经营环境、公司治理、业务运营、财务质量及代偿能力 4 个一级指标，下设 10 个二级指标，从融资担保企业的内外部经营环境、财务状况等方面评价其信用状况。

图表2：融资担保行业企业评级指标体系

一级指标	二级指标	权重	三级指标	指标性质	权重
经营环境 (15%)	经济环境	8%	-	定性	-
	行业分析	7%	-	定性	-
公司治理 (15%)	管理素质	7%	-	定性	-
	关联方情况	8%	-	定性	-
业务运营 (30%)	经营管理	15%	业务可持续性	定性	7%
			经营竞争力	定性	5%
			发展战略规划	定性	3%
	风险控制	15%	风控体系建设	定性	5%
			风控机制执行	定性	5%
			风控成效	定性	5%
财务质量及 代偿能力 (38%)	财务信息质量	2%	-	定性	-
	资本实力与 资产质量	19%	净资产规模	定量	5%
			I级资产占比	定量	5%
			累计担保代偿率	定量	5%
			当期担保代偿率	定量	4%
	盈利能力	8%	净资产收益率	定量	5%
			总资产报酬率	定量	2%
			费用收入比	定量	1%
	代偿能力	9%	融资性担保放大倍数	定量	1%
			拨备覆盖率	定量	5%
准备金充足率			定量	3%	

融资担保业企业评价指标体系采用打分卡方式确定模型评价结果，打分卡结果与信用等级符号之间存在着相互映射关系，具体见下表：

图表3：级别打分映射表

级别	打分区间	级别	打分区间	级别	打分区间
AAA	[8.0,10.0]	A-	[3.25,3.5)	B+	[2.1,2.3)
AAA-	[7.5,8.0)	BBB+	[3.15,3.25)	B	[1.9,2.1)
AA+	[6.25,7.5)	BBB	[3.0,3.15)	B-	[1.7,1.9)
AA	[5.5,6.25)	BBB-	[2.85,3.0)	CCC	[1.5,1.7)
AA-	[4.0,5.5)	BB+	[2.7,2.85)	CC	[1.0,1.5)
A+	[3.75,4.0)	BB	[2.5,2.7)	C	[0.0,1.0)
A	[3.5,3.75)	BB-	[2.3,2.5)	-	-

根据指标性质，评价体系的指标分为定量指标和定性指标。其中，定量指标依据公式计算结果基于指标权重、阈值转化为结果；定性指标采用分档打分，分数由高到低，对应了风险由低到高，具体见下表：

图表4：定性指标打分卡风险评价释义

得分档次	风险释义
10	基本无风险
9	极低风险
7	低风险
5	中风险
3	高风险
1	极高风险

（二）经营环境要素

经营环境的分析包括经济环境、行业分析两方面要素。因不同企业经营模式和管理、发展战略的差异，使得其对外部环境变化所做出的反应不同，故经济环境、行业要素对行业内各企业的影响程度有所不同。上海资信在充分考虑行业特点和发展趋势的基础上，分析促进或抑制该行业成长的关键驱动因素，以此确定行业内企业自身特有的经营优势及风险评价要素。

在评价经济环境时，首先分析国民经济状况对行业的影响情况；其次，关注宏观经济政策的变动情况（如：货币与财政政策取向的变化趋势等）及这些变动对行业的潜在影响。对于担负促进区域普惠金融发展职责或将业务重心放在特定区域范围内的融资担保企业，还需分析区域经济环境状况、区域财政状况等区域外部环境状况。

融资担保行业分析包括行业现状与行业政策两方面。行业现状主要分析行业概况、行业壁垒、行业市场竞争格局等方面要素；行业政策则关注行业监管政策，分析监管政策对行业发展的影响。

上海资信在此部分可考察的经济及行业要素包括但不限于：影响行业景气度的宏观经济因素及指标（包括 GDP、固定资产投资、社会消费品零售总额、进出口贸易指标、社会融资规模等）、行业监管政策、行业发展前景。

（三）公司治理要素

公司治理是决定企业信用状况的重要因素之一。具有良好治理机制的公司，应注重内控体系、员工价值及稳定性、社会责任及形象要素，同时在关联方关系处理方面亦有顺畅的合作机制及合理的风险评估标准。上海资信主要采用定性分析方法，着重从管理素质、关联方情况两方面对评级对象的公司治理情况进行综合评价。

1、管理素质

上海资信认为内控体系、员工价值及稳定性等成因构成了公司管理素质的评价体系。其中：

➤内控体系

内控体系评价包括组织架构、制度建设及执行。

组织架构主要评价治理结构的科学性及合规性、部门设置的完整性。**治理结构**科学性及合规性分析，可参照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规及《公司章程》的相关要求，重点关注董事会有效性和独立性，如董事会召开频次、董事会规模和人员结构是否合理、独立董事比例是否超过三分之一、议事规则是否完善；是否存在两职合一（CEO 兼任董事长）；董事会各职能委员会是否健全。**组织架构完整性**，主要评价评级对象的部门设置是否符合行业特征和企业发展特点，各部门之间分工是否合理、职权是否明晰。

制度建设及执行情况主要评价内部制度建设是否完整规范且有效执行。**制度建设**，基于部门设置情况，评价如财务管理制度、人员管理制度、内部审计制度等内控及业务制度设置的完备性；**制度执行情况**，主要评价是否存在因制度执行不到位而对评级对象经营产生不负影响，参考评价信息包括负面舆情、行政处罚、警告等。

➤员工价值及稳定性

员工价值及稳定性，主要评价董事会、管理层及核心业务人员变动是否频繁；核心业务人员学历、从业履历、业务素质等情况；高管是否有不良信用记录，如有监管处罚、被列入失信被执行人及限制消费名单、信用违约、不良负债、违纪违法等问题值得关注。

图5：员工价值及稳定性评价参考（单位：%）

参考维度	10	9	7	5	3	1
管理层变动率	<5	[5,10)	[10,25)	[25,45)	[45,50)	≥50
高管信用记录	无负面信用记录	-	-	-	-	失信人、违约或不良负债

2. 关联方情况

鉴于融资担保业务的特殊性，需关注企业是否存在为除控股股东及实际控制人外的关联方¹提供担保及担保费率情况。

以上为本评级方法对于评级对象公司治理要素的参考评价体系。若评级过程中，经实地调查获取了更多可评价公司治理情况的信息；或在主动评级过程中，因信息获取受限导致部分评价资料缺失，无法按上述体系对评级对象公司治理情况进行评价的，上海资信则根据获取资料的实际情况调整评价参考维度。

（四）业务运营要素

业务运营部分主要从经营管理、风险控制两方面对评级对象经营状况进行评价。其中，经营管理分析业务可持续性、经营竞争力、发展战略规划等要素；风险控制主要考察风险管理体系建设情况、风控机制是否有效执行、风控实施成效等内容。

1. 经营管理

上海资信主要通过业务可持续性、经营竞争力、发展战略规划等维度，分析评级对象的经营管理情况。

业务可持续性评价评级对象的主营业务稳定性、经营多元化程度。融资担保企业的主营业务一般为融资担保，但也存在非融资类担保、咨询、投资等非担保业务板块。其中，主营业务稳定性通过近三年及一期的各业务板块在营业收入中占比的变化情况，评价评级对象主营业务稳定性；经营多元化主要包括业务板块多元化、区域多元化、客户多样化等。评价业务板块多元化应关注评级对象所经营各业务板块之间的差异化，在突出主业的前提下，差异化的业

¹根据《融资担保公司监督管理条例》，融资担保公司不得为控股股东、实际控制人提供融资担保，因此本评级方法所考察的关联方主要为控股股东及实际控制人外的关联企业。

务板块有助于减少各业务间产生风险共振的可能性；少部分融资担保业务（特别是针对城投债券的融资担保业务）存在一定区域跨度，其客户所在地经济发展水平、财政收支状况等存在较大区别。分析业务的区域多元化水平时，关注主要业务所在地状况，若当地经济发展水平欠佳、财政收支较为紧张，则评级对象向经济发达区域进行业务拓展有助于提高客户资源质量，缓解发生代偿对企业经营产生的不利影响。客户多样化方面，考察评级对象的主要客户情况、客户行业集中度等；监管方面对融资担保企业的客户集中度提出了一定要求，过高的客户集中度不利于分散风险；根据《融资担保公司监督管理条例》，“融资担保公司对同一被担保人的担保责任余额与融资担保公司净资产的比例不得超过 10%”。在满足监管要求的前提下，上海资信着重分析评级对象单一客户集中度情况，越高的单一客户集中度越不利于评级对象分散风险；上海资信认为，融资担保企业在客户行业分布上也应遵循分散化原则，客户行业如处于产业链上下游或具有行业相关性（如房地产业与钢铁制造业、农林牧渔业与食品加工制造业等），则风险敏感行业的跨行业传导，易增加评级对象代偿的可能性。

图表6：客户集中度参考指标（单位：%）

指标	10	9	7	5	3	1
单一客户集中度	<3.23	[3.23,7.5)	[7.5,8.5)	[8.5,9.11)	[9.11,9.56)	≥9.56

经营竞争力分析，主要考虑企业的行业地位与主要客户状况等维度，行业地位越高越利于融资担保业务的承揽，亦对业务具有较强的筛选能力，有利于后续降低担保代偿的发生几率；主要客户状况则侧重于分析客户的企业规模、分布状况等多方面因素。除上述因素外，品牌认可度、企业担保业务费率水平等业务相关要素也可纳入考虑。此外，上海资信在评价评级对象经营竞争力时，还可结合评级对象企业规模，参考营业收入规模、期末融资担保责任余额等指标。

图表7：业务规模评价指标阈值（单位：亿元）

指标	10	9	7	5	3	1
营业收入规模	≥5.57	[4.89,5.57)	[4.34,4.89)	[3.34,4.34)	[2.76,3.34)	<2.76
期末融资担保 责任余额	≥234.43	[219.86,234.43)	[149.55,219.86)	[125.29,149.55)	[92.15,149.55)	<92.15

发展战略的规划情况可以体现评级对象管理层对于行业发展趋势的判断以及对评级对象本身竞争力优劣势的清晰认知，上海资信通过分析企业是否制定明确的成长规划以及发展规划是否符合行业发展趋势等，对评级对象发展战略规划的合理性与可行性做出综合判断。

2.风险控制

风险控制主要基于风控体系建设情况、风控机制执行情况、风控成效等方面进行评价，分析评级对象风险管理能力。

风控体系方面，上海资信认为融资担保作为一种金融业务，企业经营的关键是风险识别、应对与控制能力。上海资信首先考察评级对象的风险管理体系建设情况，重点分析其风险管理制度的合规、合理及完备性；其次考察评级对象在业务开展过程中相关风控措施能否正常执行，分析评级对象在明确风险类别的前提下如何应对与控制；最后考察评级对象的风控成效，分析其风险管理体系所具备的风险识别能力，能否区分业务开展过程中可能面临的各类风险并且通过预设的风控措施降低损失。此外，上海资信认为评级对象风险管理体系的独立性至关重要，其风险管理机制应独立于业务经营并有效执行。

（五）财务质量及代偿能力要素

上海资信主要从财务信息质量、资本实力与资产质量、盈利能力、代偿能力四方面评价融资担保企业财务质量及代偿能力。

1.财务信息质量

可靠的财务信息是对企业经营状况及信用风险作出科学、准确判断的基础。上海资信从企业所聘审计机构资质、声誉、变更频率，

企业会计政策、会计估计的合理性及变更频率，审计意见等方面考察评级对象此次评级的财务信息可靠性。

2. 资本实力与资产质量

资本实力与资产质量评价重点考察评级对象的净资产状况、资产构成状况、当期及历史代偿状况等。

资本实力方面，上海资信将评级对象的净资产规模作为评价要点，净资产规模越大，评级对象抵御外部风险的能力越强。除净资产规模外，上海资信还对包括实收资本、未分配利润在内的所有者权益科目构成及近三年变化情况进行评价，判断评级对象资本构成是以经营积累为主，还是以股本或其他项目为主，如评级对象存在其他资本补充来源，则有助于其资本实力的增强。

资产质量方面，融资担保企业的资产构成由其主营业务决定，典型融资担保企业的主要业务包括融资担保（主要为银行贷款类担保和债券担保）、非融资担保、投资类业务及咨询类业务等。鉴于融资担保企业业务的复杂性，上海资信通过资产的流动性和安全性两个维度对企业资产质量进行分析。上海资信通过 I 级资产占比评估评级对象资产流动性状况，根据《融资担保公司资产比例管理办法》，融资担保企业的 I 级资产包括现金、银行存款、存出保证金、货币市场基金、国债或金融债券、可随时赎回或三个月内到期的商业银行理财产品、债券信用评级 AAA 级的债券及其他货币资金。上海资信认为，I 级资产占比越高，企业资产的流动性越好。此外，若企业存在受限资产，容易出现高估企业资产流动性的情况。在分析企业资产流动性时，还需分析企业资产的受限情况。

上海资信主要通过累计担保代偿率、当期担保代偿率两个指标判断企业资产的安全性。被担保企业经营出现问题导致无法偿还债务时，会通过评级对象的代偿行为进行体现，累计担保代偿率与当期担保代偿率越高，表明企业在不同时间维度下对业务风险的识别或控制能力越低，进而降低企业资产的安全性。

图表8：资产质量及资本实力评价指标阈值（单位：亿元、%）

指标	10	9	7	5	3	1
净资产规模	≥94.66	[71.45,94.66)	[58.59,71.45)	[50.16,58.59)	[32.48,50.16)	<32.48
I级资产占比	≥53.67	[49.06,53.67)	[44.59,49.06)	[26.1,44.59)	[24.33,26.1)	<24.33
累计担保代偿率	<0.2	[0.2,0.34)	[0.34,0.75)	[0.75,1.55)	[1.55,1.87)	≥1.87
当期担保代偿率	<0.33	[0.33,0.44)	[0.44,0.52)	[0.52,1.78)	[1.78,2.23)	≥2.23

3.盈利能力

盈利能力分析主要依托评级对象近三年及一期利润表。通过对利润表的深入了解，分析评级对象盈利情况。

基于利润表，可分析营业收入、营业成本、期间费用等影响评级对象净资产收益率、总资产报酬率、费用收入比率等盈利能力指标变化的会计科目。在相关会计科目的基础上对盈利能力指标进行分析，各盈利能力指标中，净资产收益率与总资产报酬率主要用于评价评级对象资本及资产投入的产出能力，费用收入比率用于评价评级对象的费用控制能力。

图表9：盈利能力评价指标阈值（单位：%）

指标	10	9	7	5	3	1
净资产收益率	≥4.98	[4.17,4.98)	[3.77,4.17)	[1.77,3.77)	[1.28,1.77)	<1.28
总资产报酬率	≥3.79	[3.7, 3.79)	[2.98, 3.7)	[1.37, 2.98)	[1.3,1.37)	<1.3
费用收入比率	<6.24	[6.24,10.87)	[10.87,12.46)	[12.46,22)	[22,34.24)	≥34.24

4.代偿能力

融资担保企业的代偿能力受多方面因素影响，上海资信认为，这些因素中最重要的是资本充足性水平和准备金覆盖情况。资本充足性水平代表了评级对象以自有资本应对代偿损失的能力，资本充足性水平越高，代偿损失对评级对象的影响越小，在风险管理措施得当的前提下，不至于影响评级对象对其他融资担保项目的代偿能力。根据《融资性担保公司管理暂行办法》，融资担保公司应提取未到期责任准备金与担保赔偿准备金作为代偿损失的缓释措施。上海资信认为，评级对象的准备金覆盖程度越高，对代偿风险的准备越充分，代偿能力越好。

上海资信以融资性担保放大倍数衡量评级对象的资本充足性水

平，融资性担保放大倍数越低，企业净资产相对于融资担保责任余额的规模越高，其以自有资本抵御代偿损失的能力越强；以拨备覆盖率和准备金充足率衡量评级对象的准备金覆盖情况。拨备覆盖率主要考察企业风险准备金相对于应收担保代偿款的规模，准备金覆盖率则从风险准备金与融资担保责任余额的比率角度考察企业风险准备金的相对规模。上述两个指标越大，评级对象准备金的覆盖情况越好。

除上述指标外，上海资信还考察评级对象资产构成、财务结构与业务的匹配程度、资产与负债规模是否匹配等事项，综合判断评级对象的代偿能力。

图表10：代偿能力评价指标阈值（单位：倍、%）

指标	10	9	7	5	3	1
融资性担保放大倍数	<1.22	[1.22,1.44)	[1.44,1.56)	[1.56,2.59)	[2.59,3.2)	≥3.2
拨备覆盖率	≥2.2	[2.03, 2.2)	[1.53, 2.03)	[1.24, 1.53)	[0.84,1.24)	<0.84
准备金充足率	≥5.46	[4.16, 5.46)	[3.67, 4.16)	[2.58, 3.67)	[2.28,2.58)	<2.28

五、其它信用评级考量因素

1、评级调整事项

调整事项是指某些事项的发生将对评级对象的信用品质或偿债能力产生重大影响，从而引起企业信用评级等级调低或调升的事项。上海资信在初评等级的基础上，充分考虑对企业级别产生影响的调整事项，根据事项对企业主体的影响程度，直接下调或上调一个甚至多个级别，具体的调整事项分类如下：

图表11：评级调整事项

评级调升事项
1、存在对企业未来现金流及偿债能力产生正面影响的重大事项；
2、公司为国资委直属企业；
3、公司服务的超过 50% 以上的行业涉及国家重点扶持行业；
4、其他对企业信用产生重大正面影响的事项。
评级调降事项
1、存在大额诉讼情况，且对企业信用或产生较大影响；
2、存在对企业未来现金流及偿债能力产生重大不利影响的事项，如：资金大量被

关联方非正常占用，核心资产被转移至其他企业等；

3、存在重大债务违约历史；

4、公司管理层出现重大变动；

5、存在重大不利舆情，可能对企业经营形成不利影响的；

6、其他对企业信用产生重大负面影响的事项。

2、外部支持

外部支持对评级对象的信用等级有重大影响，高信用等级的外部支持有助于在业务经营和发展、财务等方面提升企业抗风险能力。上海资信重点考虑评级对象获取来自股东、政府、金融机构等方面支持的可能性以及程度。

股东支持主要从股东实力和股东支持的可能性两方面来考察。股东实力方面，主要考察股东的企业性质、股东的行业地位、竞争能力和财务状况等；股东支持的可能性方面，主要考察评级对象在股东集团架构和发展战略中的地位、股东历史支持方面的具体支持内容和力度等。

政府支持主要从政府财政实力和政府支持的可能性两方面来考察。政府财政实力方面，主要考察支持方的行政级别、区域经济环境、财政实力、地方政府债务负担状况等；政府支持的可能性方面，考察评级对象的业务公益性、在当地经济的重要性、政府历史支持方面的具体支持内容和力度等。金融机构方面，主要考察银行类金融机构对企业的授信、优惠贷款利率支持政策等。

六、评级方法与模型的假设

上海资信融资担保行业企业信用评级方法和评级模型的建立基于一定的评级假设，评级中的前瞻性预测假设主要包括但不限于以下观点：宏观经济环境和金融市场环境稳定假设、企业持续经营假设、企业偿债意愿无差异假设、数据真实性假设等；同时还假设不会出现其他人力不可抗拒事件（如重大突发性公共卫生事件、自然灾害、战争等）。当评级对象不满足上述假设条件时，评级方法和模型适用性则显著下降，模型生成结果将不具有参考价值，最终评级结果将直接由信用评级委员会投票得出。

七、评级方法与模型的局限性

本评级方法及模型从经营环境、公司治理、业务运营、财务质量及代偿能力四个维度，采用定性与定量相结合方式，综合分析、评价企业的经营现状及未来信用情况。上海资信在评级方法及模型分析维度、指标及评价要素的选取方面已尽可能做到客观、全面，但是仍存在局限性。

本评级方法和模型中的指标选取、指标阈值与模型权重制定等工作采用经验假设与样本数据验证、分析相结合的方式。其中，样本数据验证及分析主要基于历史会计信息，数据基础缺乏时效性及前瞻性。经验假设，一方面人为假设存在偏见，或导致方法和模型的评价维度及要素缺乏全面性；另一方面，假设要素或与现实情况存在差距，在现实应用中，模型预测的准确性也会受到影响。此外，企业经营的内外部环境是动态变化的，评级对象未来的经营策略、投融资情况等均可能存在无法预期的不确定风险因素，故通过本评级方法及模型产生的评级结果在完整、准确预测企业未来的违约风险方面存在局限性。

基于以上局限因素，上海资信将定期或不定期对本评级方法和模型的实际实施效果做出评估，并进行相应优化调整。

附件：

- 一、信用等级符号及定义、评级展望含义
- 二、主要财务指标的计算公式

附件一：信用等级符号及定义、评级展望含义

1、主体信用等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	基本不能偿还债务

注：公司债券信用等级符号及定义同主体信用等级；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。

2、评级展望的含义

上海资信评级展望是对主体信用等级在未来 1-2 年之间可能发生的走向所发表的意见，主要关注可能引起评级结果变化的趋势和风险。上海资信主体评级展望分为四类：稳定、正面、负面和待定。各类别含义如下：

评级展望	含义
稳定	评级对象未来的信用等级保持不变。
正面	评级对象未来的信用等级可能有上升趋势。
负面	评级对象未来的信用等级可能有下降趋势。
待定	评级对象未来的信用等级有待进一步决定。

附件二：主要财务指标的计算公式

I 级资产占比 = 期末 I 级资产²余额 / 期末资产合计

单一客户集中度 = 单一最大客户在保责任余额 / 期末所有者权益

累计担保代偿率 = 累计担保代偿额 / 累计解保额 × 100%

当期担保代偿率 = 当期担保代偿额 / 当期解保额 × 100%

净资产收益率 = 净利润 / [(期末所有者权益合计 + 期初所有者权益合计) / 2] × 100%

总资产报酬率 = 净利润 / [(期末资产合计 + 期初资产合计) / 2] × 100%

费用收入比 = 业务及管理费 / 营业收入 × 100%

融资性担保放大倍数 = 期末融资性担保责任余额 / 期末所有者权益合计

拨备覆盖率 = (期末未到期责任准备金 + 期末担保赔偿准备金 + 期末一般风险准备金) / 期末应收代偿款

准备金充足率 = (期末未到期责任准备金 + 期末担保赔偿准备金 + 期末一般风险准备金) / 期末融资性担保责任余额

² I 级资产包括：现金、银行存款、存出保证金、货币市场基金、国债、金融债、可随时赎回或三个月内到期的商业银行理财产品、债券信用评级 AAA 级的债券及其他货币资金。