



# 融资担保行业信用评级方法

大公国际资信评估有限公司

2017年2月

## 目录

引言 .....	1
第一节 融资担保行业信用风险特征 .....	3
一、行业界定 .....	3
二、行业信用风险要素 .....	3
（一）周期性波动 .....	3
（二）监管体系变动 .....	4
（三）区域市场环境变动 .....	4
（四）行业整合 .....	4
第二节 融资担保行业信用品质分析 .....	6
一、评级思路 .....	6
（一）经营环境分析 .....	6
（二）经营与竞争分析 .....	7
（三）战略与管理分析 .....	7
（四）风险管理分析 .....	7
（五）财务分析 .....	7
二、偿债环境 .....	7
（一）行业环境 .....	7
1、宏观经济环境 .....	7
2、监管环境 .....	8
3、债券市场环境 .....	8
4、区域经济环境 .....	9
三、财富创造能力 .....	9
（一）市场需求 .....	9
（二）市场竞争力 .....	10
1、市场地位及业务规模 .....	10
2、融资担保公司的业务分布 .....	11
3、与银行的合作 .....	11
4、股东的支持 .....	11
（三）管理竞争力 .....	12
1、所有权结构和治理结构 .....	12
2、工作人员的学历及经验 .....	13



3、公司战略.....	13
（四）风险管理.....	13
1、风险管理制度与构架.....	14
2、行业集中度和客户集中度.....	14
3、反担保措施.....	15
4、准备金拨备率.....	16
5、在保业务分类.....	16
6、担保代偿率以及追偿情况.....	16
（五）财务品质.....	17
1、资产负债结构.....	17
2、资本.....	17
3、盈利能力.....	18
四、偿债来源.....	19
五、偿债能力.....	19
第三节 融资担保行业风险映射.....	21
（一）市场竞争力.....	21
（二）银行授信.....	21
（三）行业及客户集中度.....	22
（四）风控能力.....	22
（五）盈利情况.....	23
（六）担保业务杠杆水平.....	23

## 引言

融资担保是伴随商品交换及商业信用的发展而产生的，承担着保障债权实现、减少信息不对称、降低市场交易成本、信用增级、经济杠杆、风险管理等职能。与国外融资担保公司相类似，我国融资担保公司在缓解中小微企业融资难、促进地方经济发展等方面也发挥了重要作用。

融资担保行业作为金融体系内信用风险的末端承担者之一，其发展与宏观经济发展周期，特别是中小微企业的生存发展息息相关。由于次贷危机以来，主要经济体的经济增长并无亮点，世界经济复苏乏力，各国中小微企业，特别是以中国为代表的新兴市场企业面临较大的生存压力。除了面临普遍性风险外，中国融资担保行业在监管体系变动、区域市场环境变动、行业整合等方面还存在特殊性风险。

大公国际资信评估有限公司（以下简称为大公）充分认识到中国融资担保行业既具有与其他国家或地区融资担保行业相同的特征，也具有所处发展阶段的特殊性，并认为其特殊性必然会对融资担保公司信用品质产生特殊的影响，因而对国内融资担保公司的信用评级应当要有基于我国融资担保行业风险特殊性研究的专门评级方法。有鉴于此，大公深入研究融资担保行业的固有特征和特殊性，借鉴和吸收国际评级机构的评级理念，制定了大公融资担保行业信用评级方法（以下简称为本方法）。本方法对内用来指导分析师对融资担保公司的评级实践；对外则用来帮助评级报告使用者了解大公在评价国内融资担保公司信用风险时所考虑的因素及过程，增强信用评级的透明度，以便使用者更好地识别和防范信用风险。

本方法由以下三个部分构成：

第一部分对融资担保行业进行界定，并归纳了现阶段及未来一段

时期内融资担保行业信用风险的主要来源,分别是宏观经济周期性波动、法律与政策变动、区域市场环境变动、供需变动和原材料价格的稳定程度。

第二部分确立了对融资担保公司进行信用分析的框架。即充分考虑宏观经济环境、监管环境、债券市场环境、区域经济环境等外部因素和市场竞争能力、管理竞争力、风险管理能力、财务实力等企业内部因素的影响,在定性与定量分析的基础上,结合受评对象在行业中的地位与融资担保行业信用风险特征,对受评对象的信用风险做出判断,得出融资担保公司的信用等级。

第三部分提供了大公在确定融资担保公司信用评级时主要考虑的因素,并在对融资担保公司数据库进行整理与统计的基础上提供了部分指标的参考映射。

## 第一节 融资担保行业信用风险特征

### 一、行业界定

本方法所指融资担保，是担保人与银行业金融机构等债权人约定，当被担保人不履行对债权人负有的融资性债务时，由担保人依法承担合同约定的担保责任的行为。融资担保业务包括贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保等。

本方法所指融资担保公司是持有辖区融资担保行业监管部门颁发的“融资性担保机构经营许可证”，主营业务收入主要来自于融资担保业务的公司。

### 二、行业信用风险要素

大公在对整个融资担保行业的运行特征进行全面分析后认为，目前以及未来一段时间内我国融资担保行业的信用风险主要来源于以下几个方面：

#### （一）周期性波动

融资担保行业是金融体系内信用风险的末端承担者，且主要服务于中小微企业等对外部经济环境敏感度较高的经济实体，其发展与国民经济的运行周期高度相关。经济增长的周期性直接影响到融资担保公司面临的信用风险水平，从而影响融资担保行业的盈利水平、资产流动性和现金流充足性。

融资担保行业需求主要取决于实体经济对信用类金融产品的需求。当宏观经济处于上行周期、实体经济快速发展导致企业在现有信用水平下资金需求不能满足时，就会产生担保需求，有利于担保业务

规模的拓展；随着宏观经济进入衰退期、实体经济进入周期性低谷，企业对于资金的需求大幅下降，信用风险水平升高，不利于融资担保行业的业务拓展和盈利提升。

## **（二）监管体系变动**

目前我国融资担保行业的监管体系仍不健全，主要体现在监管体制和监管法规方面的不足和缺失，影响了融资担保行业的稳健发展。为规范融资担保行业发展，近年来中央及地方一系列规章制度陆续出台，对于融资担保行业的市场准入条件和融资担保机构的公司治理机制、风险控制提出要求。此外，各地还启动了融资担保行业的规范整顿，对辖区内融资类担保机构进行全面的调查摸底、风险排查、资格审查和重新核准登记。上述监管体系的改善和趋严将对部分资质较差的融资担保机构产生较大影响。

## **（三）区域市场环境变动**

由于融资担保行业目前实行属地管理，跨区域经营存在一定监管壁垒，大多数融资担保机构的经营范围限制在所在省份内，因此融资担保公司的经营状况往往与所处区域的经济发达程度关系密切，对区域市场环境变化较为敏感。

经济发达地区普遍能够为中小微企业发展提供良好的政策、金融和市场环境，有利于融资担保公司拓展业务，控制风险，提高盈利能力；经济欠发达及偏远地区普遍依赖于农业及品种单一的工业，政策、金融和市场环境相对落后，不利于中小微企业的发展。

## **（四）行业整合**

伴随国民经济的快速发展，我国融资担保行业经历过一段“野蛮

生长”期，主要表现为机构数量急剧膨胀，实力水平参差不齐，违规经营现象普遍。随着 2011 年融资担保行业清理整顿初步完成以及经济下行期对融资担保业务经营能力的要求提升，融资担保行业发展进入以优胜劣汰、减量增质为主要特征的新阶段。

未来一段时间，宏观经济下行压力将促使行业整合进一步深化，资本实力和风控能力较弱的融资担保公司将被淘汰，大型融资担保公司将能获得政府和社会资本的跟进，并抢占更多优质业务和优质客户，市场竞争力进一步增强。



## 第二节 融资担保行业信用品质分析

### 一、评级思路

经济增长的周期性对融资担保需求及代偿风险的影响、法律法规与政策的变动、融资担保公司所处区域市场环境的变动、融资担保行业内的调整和整合是融资担保行业未来一段时间内面临的主要风险，对所有融资担保公司都会产生一定的影响。但具体到企业层面，上述系统性风险因素会因为禀赋和风险应对策略的差异对不同的融资担保公司产生不同的影响，从而导致融资担保公司间的信用风险水平差异。

本方法的行业信用分析就是根据大公评级原理，在识别融资担保行业系统性信用风险因素、判断融资担保行业整体信用风险水平的基础上，对融资担保公司的经营与竞争、战略与管理、财务实力进行全面的分析，以识别融资担保公司的核心竞争优势和主要竞争劣势、评估竞争优势或劣势对未来盈利水平和现金流的有利或不利影响程度、确定融资担保公司相对于行业内其他企业的信用风险水平和信用等级。

大公对融资担保行业的信用分析与评级分成以下四个相互关联的部分：

#### （一）经营环境分析

包括宏观经济环境、与融资担保行业有关的法律与政策、债券发行市场环境、区域经济环境四个方面；

## **(二) 经营与竞争分析**

包括担保业务规模、担保业务种类分布、业务开展渠道和方式、银行授信及与其他金融机构的合作、政府及股东支持五个方面；

## **(三) 战略与管理分析**

包括公司治理、组织架构、人员素质及战略规划四个方面；

## **(四) 风险管理分析**

包括风险管理架构与制度、行业及客户集中度、担保代偿和回收情况、风险准备金覆盖情况四个方面；

## **(五) 财务分析**

包括资产与负债结构、资产流动性、成本控制与盈利能力、资本充足性四个方面。经营环境、经营与竞争、战略与管理、风险管理方面的信用影响因素对企业的影响都会在财务层面得以体现。财务分析既是在财务结果层面对现有偿债能力大小的直接评估，也是对偿债能力的未来趋势的判断。

# **二、偿债环境**

## **(一) 行业环境**

### **1、宏观经济环境**

一国的经济发展模式以及整体水平，往往对本国或本地区的担保行业的发展水平和发展模式起到较大的影响或制约作用。

对国内宏观经济环境的考察要分为现状评估和趋势分析两个要素。现状方面主要通过 GDP 总量及增长、我国中小企业的发展状况、货币政策以及信贷的增长情况来评价国家经济整体的发展水平和健康稳定程度，同时也要通过分部门、分项目的数据和信息，来分析国内经济环境的特点及发展模式。发展趋势方面则着重考量经济的整体稳定性和发展的可持续性，以及其发展的特点与侧重，以此评估国内经济环境对融资担保行业发展状况及信用水平的综合影响。

## 2、监管环境

融资担保行业作为经营风险的行业，政策以及监管的力度以及监管政策完善程度对整个行业的发展与经营起着尤为重要的作用。

在政策监管方面，应当主要关注当局的监管理念、制度和水平以及各地政府对于融资担保公司的相关政策的规定。具体来说，包括针对融资担保公司经营的法律、法规及其影响；监管机构对融资担保公司的监管理念、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，融资担保公司所在地区政府对融资担保行业监管政策的不同也会对其评级造成一定的影响。

## 3、债券市场环境

融资担保公司进行信用评级的目的主要是为开展债券担保做准备，我国债券市场的发展情况对于融资担保公司债券担保业务的开展有重要影响。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。未来，我国债券市场的构成将不断完善和丰富，信用等级较低的企业也将逐步利用债券市场进行融资，为了保证债券的顺利发行和销售，债券发行对融资担保的需求将继续扩大。

## 4、区域经济环境

区域经济环境是指区域经济发展的整体态势。区域经济环境为受评主体营造整体运营环境，作为对影响偿债环境的因素之一，主要考察区域经济发展的现状以及对其未来发展趋势和方向的预测。

区域经济环境的现状主要通过这一区域的 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。

对趋势的预测主要基于对这一区域经济指标的预测，以及根据对地区整体状况的了解，对其未来发展趋势做出的分析判断。

在通过以上两点进行风险评估的过程中，必然要偏重这些因素对地区融资担保公司的关联和影响。该地区融资担保公司在行业周期中所处的发展阶段及地区行业竞争状况，会对融资担保公司的经营发展起到一定的制约作用。同时，地区经济发展模式和方向也会对融资担保公司的发展造成不可避免的影响。

## 三、财富创造能力

### （一）市场需求

市场需求是指市场对融资担保公司主要行业产品与服务的消费需求。消费是生产的动力，对影响消费的主要因素进行分析，可以发

现决定供给的真正动因及市场需求的趋势，使其成为合理预测财富创造能力的基础。

## （二）市场竞争力

融资担保公司的市场竞争力源于其在细分市场上的知名度和稳定的市场地位，并最终体现为良好的经营业绩。融资担保公司的市场竞争力可以来自于外部环境，如良好的地区环境以及有利的行业发展环境，但更主要的来自于公司内在的经过长期经营而获得的在包括管理、技术、研发、财务、人力资源乃至企业文化等方面的超越同类公司的市场竞争力。对于这些市场竞争力的评定我们可以从两个角度来进行，首先是相关市场竞争力对融资担保公司获取持续的市场竞争力的重要性，其二是评定这些市场竞争力的稳定和可靠性，两者构成了评价融资担保公司的市场竞争力的关键。

我们主要从以下方面来评价融资担保公司的市场竞争力：

### 1、市场地位及业务规模

市场地位是公司长期运营的结果，也是公司实力的直接体现。分析融资担保公司的市场地位，可以从两个主要方面来进行分析。首先，是看融资担保公司在经营区域内的业务布局以及地位。因为多数融资担保公司都是政府部门出资的为了扶植本地中小企业发展而成立的，因此经营区域也多局限在本省市。所以，融资担保公司在其经营区域所处的地位以及业务布局的情况，直接影响着融资担保公司的业务开展。另一方面，则是要考察融资担保公司的业务规模，业务规模的大小是对融资担保公司经营状况最直接的体现。对于担保业务规模的评判指标包括担保责任余额和年度新增担保额。

## 2、融资担保公司的业务分布

融资担保公司业务一般由担保业务和投资业务两部分组成。不同种类的担保业务收益率和风险水平均有较大不同，因此融资担保公司的业务分布情况对其财富创造能力有较大影响；此外，由于担保业务盈利能力普遍较低，投资业务是融资担保公司收入的重要补充。对融资担保公司业务分布的分析主要是看融资担保公司担保业务收入和投资业务收入的比例。同时，对于融资担保公司的投资明细也应当加以分析，融资担保公司投资的项目通常要求可变现能力强以及风险较低等特征。此外，应当着重关注委托贷款在融资担保公司投资额中所占比例，以及分析委托贷款的发放用途。

## 3、与银行的合作

融资担保公司在担保过程中经常会和银行有密切的业务往来，融资担保公司与银行之间的合作情况也能反映出融资担保公司的竞争力。融资担保公司与银行的合作通常体现在银行授信额度和风险分担两个方面。较大的银行授信额度有利于融资担保公司贷款担保业务的拓展，也说明融资担保公司能够获得银行认可；与银行达成风险分担机制能够有效减少融资担保公司代偿损失，并促使银行与融资担保公司一起控制贷款项目风险，降低代偿发生的可能性。

## 4、股东的支持

由于多数有信用评级需求的大型融资担保公司为有政府出资背景的国有担保公司，因此所在地政府作为公司实际控制人往往会给融资担保公司提供一些资金以及政策上面的支持。

资金方面，主要是看股东有没有对融资担保公司提供流动性支

持，在融资担保公司流动性发生一定问题的时候，能否为融资担保公司提供流动资金。政策方面的支持，常见的主要为承诺当年发生的一定比例的代偿支出，由当地财政出资进行补偿，给予融资担保公司在税务方面的减免等。

### **(三) 管理竞争力**

对管理策略的了解主要是进行定性分析，通过对融资担保公司未来经营环境可能存在的风险和发展机会的比较，来评价融资担保公司管理策略是否立足于实际情况以及这些管理策略实现的可能性。评估需要了解的问题包括：相对于经营现状与经营环境，融资担保公司的政策是否稳健？管理阶层对于未来的竞争有何认识？将会采取何种行动？是否有能力平衡风险与收益率的问题？是否有广阔的视野，策略是否有深度与远见？能否及早发现存在的问题及机会？

#### **1、所有权结构和治理结构**

所有权结构就是股权结构。融资担保公司的股东，即公司出资者，所持股份之间的比例关系，以及所有权结构决定的公司经营权、收益权、处分权等等，都是融资担保公司信用评级分析过程中的重要因素，因为它从一定程度上决定了公司的运营方式、经营策略及与其他机构的协同合作。所有权结构一方面影响公司能获得股东支持的强度，另一方面影响公司治理和运营。

分析公司的治理结构，即考察公司董事会、股东和管理层之间的责任和权力分布，在所有权和经营权分离的情况下，是否能达成降低公司代理关系的成本，实现公司及股东利益最大化。

## 2、工作人员的学历及经验

由于融资担保公司自身业务的特殊性，公司对于从业人员尤其是管理层工作人员的学历以及从业经历有着比较高的要求。首先要关注融资担保公司整体从业人员的学历以及工作经验的情况，融资担保公司本科以上学历以及研究生以上学历人员的占比，工作人员中拥有3年工作经验以及5年以上工作经验的人员的占比等。其次，要对管理层人员的工作经验进行考察，着重关注公司管理层的相关工作经验能够适应公司对于风险管控的要求。

## 3、公司战略

公司战略主要体现为融资担保公司对自身未来的定位，是否制定了一个切合自身实际的长期战略目标，以及为实现这个长期目标而制定的中短期计划。融资担保公司对于未来的业务有没有规划，是否要对业务进行多远化的发展。同时，对于和其他金融机构的合作，融资担保公司是否有战略合作计划。是否会争取要求股东对资本金进行增资计划或者是否有意向引入战略投资者。

### （四）风险管理

融资担保公司作为承担风险的最后一个环节，其风险管理能力的强弱直接决定着公司的运营情况。因此，对融资担保公司进行评级的过程中，对其风险管理能力的评判对公司整体信用级别起着决定性的作用。

风险管理能力是融资担保公司评级方法中最核心的部分，我们主要从公司自身的风险管理制度与构架和公司业务中的风险管理两个方面对融资担保公司风险管理能力进行考察。



## 1、风险管理制度与构架

对融资担保公司风险管理能力的考察，首先要看公司是否建立了完善、合理的风险管理构架。有没有设立风险管控部门，以及各部门之间在风险管控工作中的分工与合作情况。

其次，关注融资担保公司风险管理流程是否能够符合公司对风险管控的要求，在执行过程中是否严格按照业务流程进行操作。规范的业务流程应当包括完善的保前调查、保中审查以及保后核查。对于融资担保公司保前调查主要看公司在承接业务前对被担保企业有没有做尽职调查，尽职调查的模板是否完整，能不能够有效的体现被融资担保公司的风险以及公司尽职调查是否能够符合自身对于风险管控的要求；融资担保公司保中审查主要是看其业务审批流程是否规范，对于被担保客户的选取是否需要经过专业评审委员会决定，通常情况下，一般项目都是由评审委员会投票决定是否为其进行担保，但是董事长通常对项目拥有一票否决权，可以对其认为风险较大的项目进行否决；保后审查主要是融资担保公司在对客户进行担保之后，对被融资担保公司的经营情况以及反担保的抵押物价值进行定期的核查，融资担保公司需要对被融资担保公司的经营情况进行定期的核查，以确定其是否有能力偿还其承担的债务，如果被担保客户经营情况恶化，没有足够的现金流来支付到期的债务，融资担保公司应当做好代偿的准备。

## 2、行业集中度和客户集中度

由于融资担保行业的周期性特征，较高的业务集中度势必在经济下行期对融资担保公司产生更大的损失，因此我们将行业集中度和客户集中度纳入考查范围。

行业集中度方面，主要是看融资担保公司业务占比较大的行业在所有业务中占比情况，如果某一单一行业在融资担保公司担保责任余额中占比过大，应当注意该行业的周期性风险，因为如果该行业一旦进入到衰退期，融资担保公司可能会面临着相当大的代偿压力。同时，还应该纵向比较融资担保公司近年来行业集中度的变化情况，关注融资担保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。

客户集中度方面，主要考察单一客户担保责任余额与融资担保公司净资产的比例。如果单一客户集中度较高的话，一旦发生代偿，将会给融资担保公司带来比较大的风险。因此，集中度越分散，越有利于融资担保公司抵御代偿损失。

### **3、反担保措施**

由于融资担保公司出现代偿的时候，损失由公司自身承担，因此在承接业务的时候，融资担保公司往往要求被担保客户提供反担保措施。一般的反担保措施包括实物抵押、股权质押、个人和企业连带保证、保证金等。对于被担保客户提供的反担保措施，首先要判定其价值，确定反担保措施的价值能够覆盖其担保金额。其次，应该辨别反担保物的可变现能力，如果可变现能力较差的话，对于融资担保公司可能无法起到很好的反担保效果。同时，在担保存续期间，融资担保公司应当对反担保进行定期的核查，判断其价值与变现能力是否发生变化，如果反担保标的资产的价值和变现能力较以前有较大程度下滑，融资担保公司应当考虑是否需要被担保企业提供额外的反担保措施，以确保在发生代偿时，融资担保公司支付的代偿额能够回收。

## 4、准备金拨备率

融资担保公司提取的准备金类似于银行为贷款提取的拨备，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。我们需要关注的是融资担保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。通常，融资担保公司不愿提取较多的准备金，因为会影响公司净利润。但是应当注意的是，如果过低的准备金拨备率无法为融资担保公司提供风险缓释或者缓释效果非常有限。

## 5、在保业务分类

在保业务分类主要指的是融资担保公司内部是否对承保的业务根据其风险标准制定了正常、关注等类别的分类标准，以及各类别业务所占的比重。如果公司并没有建立相应的分类标准，说明公司在风险管理制度中还有不足，并没有做好保中审查的环节。

如果公司设立了分类机制，我们应当考察风险较低（一般为正常类和关注类）的项目与风险较高（一般为次级、可疑和损失类）项目的占比情况。如果风险较高的项目占比较高，应当考虑公司在反担保以及准备金拨备率方面所做的措施是否能够有效的降低风险。

## 6、担保代偿率以及追偿情况

融资担保公司作为承担风险的最后一个环节，一旦企业难以支付债务，融资担保公司需要为客户支付代偿。担保代偿率是公司为客户支付代偿的情况，能够反映出融资担保公司担保业务的历史风险水平。

融资担保公司发生代偿后，我们还应当关注追偿情况。通常，政

策性融资担保公司一定比例的代偿可以由当地政府给予财政补偿，或者公司通过设立的反担保措施，追回一定的代偿金额。因此，代偿的追偿能力也是公司风险管理的一个重要因素。

总体而言，公司的风险管理能力并不能够通过某一因素或者是某一指标来判断。它是一个动态的过程，公司的风险管理能力贯穿于整个担保项目运作过程中。因此，判断一家融资担保公司风险控制能力的强弱，需要从其保前、保中、保后多个角度考虑，并与项目自身情况、地区经济环境以及股东支持力度等相结合。才能对融资担保公司的风险管理能力有比较透彻的认识。

## **（五）财务品质**

### **1、资产负债结构**

融资担保公司由于行业的特殊性，往往负债率较低，且负债多数都是由预收担保费、提取的准备金以及存入保证金构成，有息负债很少。因此，对融资担保公司资产负债结构的分析主要是对其资产结构的分析。融资担保公司资产结构分析中最为重要的就是流动性分析，资产流动性是衡量融资担保公司资产保值变现能力重要指标。融资担保公司资产流动性充足与否，往往会影响到融资担保公司经营是否稳健。对融资担保公司流动性的分析还应当注意融资担保公司的资产管理能力，即融资担保公司在保证流动性的同时，对外进行投资的能力。融资担保公司的投资情况，不仅影响着公司的流动性，还对融资担保公司的盈利能力。

### **2、资本**

资本是融资担保公司抵御风险的最后一道防线。对于评级分析而

言，资本规模不仅决定着公司的业务规模（由于担保责任放大比例的监管上限），更决定着融资担保公司抵抗风险的能力。

衡量一家融资担保公司的资本实力，并不能够简单的分析其净资产的金额，虽然净资产能够很大程度上决定一家融资担保公司的质量，但是净资产高的公司并不一定代表着资本充足，我们还应综合考虑融资担保公司净资产的使用情况。常用来考察融资担保公司净资产使用情况的指标为担保责任放大比例。因为监管要求，融资担保公司融资性担保责任放大比例不得超过 10 倍。但是对于非融资性担保业务，融资担保公司也不能够无限的做大，不可忽视非融资性担保业务的风险。因此，对于融资担保公司的资本要求，应当是与其业务规模相匹配。如果业务规模扩张的过快，融资担保公司也会面临着资本补充的压力，而融资担保公司资本补充渠道相对比较单一，基本上是通过原有股东增资或者是引进外部新股东。

资本作为融资担保公司评级非常重要的一个指标，其现有的资本规模以及未来确定的增资计划都需要在评级分析时给予足够的关注。

### 3、盈利能力

融资担保公司经营产生的利润是融资担保公司重要的内生资本来源。融资担保公司的盈利分析主要包括对营业收入构成的分析以及总资产收益率和净资产收益率。

融资担保公司的营业收入主要来源于担保业务收入和投资收益，在分析融资担保公司盈利能力时，需要关注两项业务对利润的贡献度。同时，还需要关注两项收入近年来是否稳定，尤其是投资业务收入，需要分析公司投资业务收入所占营业收入比例以及投资业务收入是否稳定等因素。如果投资业务收入在公司营业收入中波动较大，对融资担保公司盈利能力的稳定性将会造成较大的影响。

总资产收益率和净资产收益率主要是从融资担保公司资产以及资本利用效率上来考察公司的盈利能力。由于融资担保公司负债规模相对较小，总资产与净资产差额也较小，因此融资担保公司总资产收益率与净资产收益率的差别也比较小。

## 四、偿债来源

根据大公评级原理，融资担保公司偿债来源主要来自于以下六个方面，受评主体可支配偿债来源来自于以下六种偿债来源之和，可用偿债来源为可支配偿债来源减去资本支出和现金分红：

第一，经常性偿债来源，即经营性盈利和现金流，根据以上提到的财富创造能力的四个方面预测得到；

第二，投资性偿债来源，即金融投资的现金投资回报，根据金融资产的性质预测得到；

第三，股权融资性偿债来源，即发行股权所获现金流，根据预测融资需求计划及其实现可能得到预测值；

第四，债务融资性偿债来源，即发行债务所获现金流，通过预测融资需求计划及其实现可能；

第五，存量资产偿债来源，即资产变现（非持续损益），通过公允价值评估得到；

第六，第三方支持偿债来源，即政府支持、股东支持和其他第三方等方面。

## 五、偿债能力

偿债能力的分析是企业财务分析的综合，旨在综合资产质量、资本结构、盈利能力、现金流分析的结论，通过偿债指标综合评定受评企业财务风险的高低，是支持企业财务风险分析结论的关键因素。

融资担保公司偿债指标的分析旨在考察企业长短期偿债指标的表现并与同行业企业进行比较，判断企业偿债能力的强弱。融资担保公司根据业务种类不同现金流差异较大，短期偿债更多地体现在对难以预期代偿项目的应对能力，因此对其短期偿债能力的考察重点在于资产变现能力和外部流动性支持；在衡量企业长期偿债能力方面，我们重点关注融资担保公司对于代偿风险的控制和回收能力以及外部对其的持续注资和流动性支持；另外，由于融资担保行业周期性特征显著，相关指标波动大，分析相关长期偿债指标时不仅考虑多年数据的平均值，更要考虑企业在行业低谷时期的偿债指标。

## 第三节 融资担保行业风险映射

大公基于多年对融资担保公司的评级经验，对已有评级样本和公开披露信息的公司进行深入分析，统计了部分指标的映射关系，供评级报告使用者参考。需要提醒评级报告使用者注意的是，由于已有的评级样本在时间跨度上尚未经历一个完整的经济周期，因而本方法提供的参考映射不可避免地带有样本所处经济周期阶段的特征。如果经济周期所处阶段发生更迭，参考映射有可能失去参照意义。

大公将继续致力于搜集已有评级样本和未评级融资担保公司数据，持续完善融资担保行业评级数据库，对评级指标进行不间断跟踪分析，最终形成跨越经济周期的指标映射标准。

### （一）市场竞争力

担保业务收入是融资担保公司当年通过担保业务获得的收入，担保责任余额衡量融资担保公司实际承担代偿风险的担保业务规模，大公使用这两项指标综合衡量融资担保公司在行业内的市场竞争力。由于目前担保业务种类较多，不同业务的开展难度、风险、费率差别较大，我们会将担保业务的构成纳入考查范围。同等情况下，担保业务规模越大，融资担保公司市场竞争力越强，信用风险越小。

表 1 市场竞争力指标参考映射

评级指标	优秀	良好	一般	较差	差
担保业务收入（亿元）	>8	(5, 8]	(2, 5]	(1, 2]	≤1
担保责任余额（亿元）	>200	(100, 200]	(50, 100]	(10, 50]	≤10

### （二）银行授信

大多数融资担保公司的主要业务为中小企业银行贷款担保，因此



银行授信额度对于融资担保公司的业务开展至关重要。同等情况下，银行授信额度越高，越有利于融资担保公司业务开展，信用风险越小。

表2 银行授信指标参考映射

评级指标	优秀	良好	一般	较差	差
银行授信额度（亿元）	>300	(100, 300]	(40, 100]	(10, 40]	≤10

### （三）行业及客户集中度

我们关注融资担保公司担保业务的主要行业和客户的风险情况，选择处于上升期的行业和客户开展业务可以有效降低未来发生代偿的可能性。同时，我们认为将行业及客户集中度保持在可控范围内能提升融资担保公司对信用风险爆发的承受能力。第一大行业占比明显偏高表明行业集中度较高；客户集中度以某客户担保责任余额与净资产的比值衡量，如过于接近监管上限则为偏高。

表3 行业及客户集中度指标参考映射

评级指标	优秀	良好	一般	较差	差
单一行业集中度（%）	<20	[20, 40)	[40, 60)	[60, 80)	≥80
非债券融资性担保单一客户集中度（%）	<3	[3, 5)	[5, 6.5)	[6.5, 9)	≥9
债券融资性担保单一客户集中度（%）	<18	[18, 21)	[21, 25)	[25, 29)	≥29

### （四）风控能力

较少的代偿意味着融资担保公司客户较好的信用水平和融资担保业务较低的损失可能性，是融资担保公司项目审查所要达到的最终目标。担保代偿率是我们衡量融资担保公司担保业务风险水平的首要指标。

代偿并非融资担保公司遭受的实际损失，融资担保公司可在代偿后通过处理反担保物、向债务人追偿等方式挽回代偿支出。较好的流动性风险管理能力意味着较高的追偿和反担保物处理效率，有效减少融资担保公司的代偿损失。

足额计提准备金既是监管要求，也可以预先评估风险，避免代偿导致的盈利大幅波动。较高的准备金拨备率意味着较强的风险抵御能力。

表4 风控能力指标参考映射

评级指标	优秀	良好	一般	较差	差
担保代偿率（%）	<1	[1, 1.5)	[1.5, 2.0)	[2.0, 2.5)	≥2.5
代偿回收率（%）	>35	(20, 35]	(10, 20]	(5, 10]	≤5
准备金拨备率（%）	>5	(3.5, 5]	(2, 3.5]	(1, 2]	≤1

## （五）盈利情况

融资担保公司通过盈利在实收资本的基础上实现资产积累，是融资担保公司通过自身经营补充偿债来源的主要方式。融资担保公司的收入主要通过担保业务收入、利息收入和投资收益实现，我们使用净利润衡量融资担保公司的盈利水平，通过净资产收益率衡量融资担保公司的盈利能力。

表5 盈利情况指标参考映射

评级指标	优秀	良好	一般	较差	差
净利润（亿元）	>4	(2, 4]	(1, 2]	(0.3, 1]	≤0.3
净资产收益率（%）	>5	(3.5, 5]	(2, 3.5]	(1, 2]	≤1

## （六）担保业务杠杆水平

担保项目代偿是融资担保公司面临的主要风险，融资担保公司主要使用其自有资本覆盖代偿损失，担保业务的或有负债和融资担保公司自有资本的比值反映了担保业务的杠杆水平。过高的担保业务杠杆水平意味着融资担保公司的净资产可能不足以抵御当前担保业务潜在的代偿损失；而过低的担保业务杠杆水平意味着融资担保公司担保业务规模过小，融资担保公司无法通过担保业务收入获取充足的偿债来源。因此，融资担保公司应将担保业务杠杆水平控制在适中的程度，大公采用担保责任放大比例，即担保责任余额和净资产的比值，衡量

融资担保公司的担保业务杠杆水平。

表6 担保业务杠杆率指标参考映射

评级指标	优秀	良好	一般	较差	差
担保责任放大比例（倍）	(4, 5, 6]	(3.5, 4.5]或(6, 7]	(2, 3.5]或(7, 8]	(1, 2]或(8, 9]	≤1 或 >9