

中国诚信信用管理股份有限公司 湖北地区通用信用评级方法与模型

一、定义及适用范围

本评级方法所指企业是根据国家统计局公布的国民经济行业，从事一般工商生产经营的企业。

本评级方法适用于中国诚信信用管理股份有限公司中南分公司对于湖北地区基于信贷目的而进行的一般工商企业的信用评级。

二、评级方法与评级模型

本评级模型在信用评估指标的选取上，除了要考察企业的基本素质、经营情况、财务情况等，还将企业的成长性和创新能力作为一个重要考察点。以定性为主的经营风险分析和以定量为主的财务风险分析构成了中国诚信信用分析的两大基本模块。在实际的评级过程中，两者是互为一体的关系，也即，在对经营风险做出主观判断时需要有定量的数据作支持；同样，在分析财务状况时，需要有定性的财务理论作指导，并在经营状况的分析结果基础上对未来的财务状况做出预测。

在这里，中国诚信中南分公司以通用的信用评级体系为参照，充分考虑湖北地区企业的特点，确定衡量企业评级的基本因素，通过具体指标来考量这些基本因素，将各指标的结果通过标准化区间处理，并由信用评级委员会最终评定企业的信用级别。

（一）定性指标

1、企业经营实力

分析公司经营实力主要从资产价值规模、人力资源状况、技术实力、市场和竞争及生产经营，六个方面进行考察。

资产价值规模：即是指企业拥有或控制的全部资产，这些资产包括流动资产、长期投资、固定资产、无形及递延资产、其他长期资产等。资产规模一定程度上体现了企业的规模及实力，也能够反映出股东对企业愿意承担的经济责任，故资产规模越大，一定程度上被评企业的偿债能力和偿债意愿保障越高。

人力资源状况：企业技术开发人员比例一定程度上反映了公司的创新能力，通常技术开发人员占比越高，表明公司拥有更多的高级人力资本，更重视技术水平的提升。中国诚信通过考察相关专业人员数量占比、研发人员数量占比、研发人员本科学历占比、核心市场团队从业经验及核心团队流失率等来关注企业人力资源状况。

技术实力：技术创新与进步是企业发展和提高竞争力的有效手段。具有行业内领先技术的企业，可以凭借技术垄断优势而获得高额垄断利润，或通过大幅度降低成本而占有更高的市场份额，持续保持技术优势有助于企业进入快速发展的轨迹，从而增强其抗风险能力。中国诚信具体通过考察企业市场产品的研发技术层次、有能力生产市场中高端产品的比重、专利数量及新技术产品被替代风险极低的年限。

市场和竞争：中国诚信通过考察企业市场营销策略制定者对市场动向的感知度对制定营销方案的贡献、营销团队从

业经验年限，完成营销方案的程度及产品定价合理性对市场份额的贡献。

生产经营：企业的生产经营模式对其盈利能力具有较为直接的影响。企业生产规模和能力、原材料供应是否稳定、客户稳定程度及产品或服务多样化程度均与企业业务拓展和经营效益直接相关。中国诚信关注企业在生产设备的先进程度对产量的贡献度、原材料供应商数量、产品质量控制及客户稳定度的因素，可能影响到企业的信用状况。

2、企业治理水平

在企业治理水平方面，中国诚信主要考察公司治理、公司战略能力、公司管理水平、管理团队素质、企业主素质五个方面。

公司治理：公司内部架构的合理性是企业发展的基础。中国诚信通过考察机构设置、权力划分明确与合理程度对企业管理的支持度、组织架构合理程度与岗位明确程度对执行公司战略的贡献度等方面来进行评估。

公司战略能力：企业成立初期，发展战略往往尚未明确，所以对未来的战略目标是否明确、是否可行都是至关重要的。中国诚信具体通过考察企业战略目标制定与否及详尽程度、现有资源使近期目标实现的可能性、战略有效执行程度等方面。

管理水平：企业管理水平的高低对企业的经营绩效具有较大影响。内部人力资源、财务管理等相关制度是否完备和严格执行、经营战略目标的制定是否合理以及是否能按计划

实现均对公司业务正常运转和竞争实力的增强形成影响。中国诚信通过考察企业人力资源管理水平

财务制度清晰、合理与完善程度、管理所需内控制度完整与合理程度、风险管控体系应对突发事件的匹配程度等制度执行情况，综合评定企业管理水平对信用风险的影响。

管理团队素质：企业重大经营决策往往集中在少数高层管理人员手中，因此，企业高层管理人员的决策能力的高低对企业经营和未来发展具有重要的影响。中国诚信主要考察管理团队专业组成结构合理性对企业发展的贡献、管理团队从业经验年限对企业管理的贡献、管理团队凝聚力、管理团队合作的稳定性。

企业主素质：企业主往往是企业的掌舵人，个人信用素质的高低将直接对企业形成影响。中国诚信通过考察企业主具备所从事行业的专业背景、从事该行业工作年限、个人资信记录、管理能力等方面进行评价。

3、企业信用状况

企业的信用状况主要考察银行信用记录、工商税务部门信用记录。

银行信用记录：通过了解企业在银行的贷款卡是否年审、是否按期归还贷款、是否按期支付利息等方面，对企业的偿债意愿进行评价。

工商税务部门信用记录：企业在日常经营活动中的经济行为在相关部门留下的信用记录是考察企业信用记录的有效补充。主要考察企业在工商管理部门的工商登记及年

检是否正常、是否存在股权被冻结情况、是否合法纳税等情况，作为评价企业是否有效约束自身的经济行为、诚信经营的重要依据。

4、政府相关部门奖惩记录

历史奖励记录：此说明企业在合规经营的背景下，更起到了在促进当地经济社会发展的作用，对公司声誉和公众认知意义重大。主要颁奖单位以人民银行、科技创新局、安监部门为主。

历史处罚记录：处罚说明了企业存在不合规之处，说明日常经营缺乏审慎性；若不及时整改则对企业的经营持续性及偿债能力将构成影响。主要关注公安部门、环保部门、工商管理部门、国家税务部门、地方税务部门、海关、安监部门、城市管理部门、劳动和社会保障局、知识产权局及食品药品监督管理局等部门的处罚。

5、外部环境评价

外部环境评价主要从宏观环境、区域环境、行业环境三个方面进行考察。

宏观环境：根据国际环境及政治态势、国家经济发展阶段、行业发展现状的不同，国家在不同时期会制定出相应的行业政策以改变行业间的资源分配，扶持重点行业发展、提升特定行业的整体竞争力，同时限制过剩行业促进其均衡或向其他行业转型，保证供需平衡，行业政策对行业的支持程度极大程度上影响着行业的发展前景。中国诚信主要考察两个方面：1. 主要分析宏观经济景气周期及金融形势对企业的

影响；2. 宏观经济景气周期及金融形势对行企业的影响；宏观调控政策对企业经营的影响。（从企业行业属性，如垄断性、投资链条性等，进行国家制度、体制和社会环境对行业与企业的影响分析）

区域环境：中国地域辽阔，地区间经济发展差距较大，行政风险、经济风险、金融风险和社会环境风险均在不同程度上影响到地区内企业整体偿债能力的变化；同时地方经济特色及政策扶持对企业影响更为主要。中国诚信主要从所处区域经济发展水平与资源状况、当地政府的经济发展战略、企业在区域经济中的地位及政府对企业的支持度等方面进行考量。

行业环境：中国诚信通过分析企业所处行业的周期阶段及行业发展前景；行业政策及其演变趋势对行业发展的影响；技术进步对行业发展的影响；关联行业发展对本行业发展前景的影响等因素，评价企业所面临行业风险的大小。

（二）定量指标

1、盈利能力

企业的盈利水平和变化趋势影响着企业扩大再生产的潜力、资本积累的速度以及外部扩张、资金获取以及抵御市场不利变化的能力。盈利能力的分析集中于考察毛利率、净资产收益率。

毛利率：即毛利与销售收入（或营业收入）的比值，其中毛利是收入和与收入相对应的营业成本之间的差额，该指标主要反映了成本控制和产品定价有关的问题。毛利率越高，

说明企业销售成本在销售收入净额中所占的比重越小，在期间费用和其他业务利润一定的情况下，营业利润就越高。毛利率还与企业的竞争力和企业所处的行业有关。

净资产收益率：即净利润与平均股东权益的比值，是衡量公司盈利能力的重要指标。该指标越高，说明投资带来的收益越高；净资产收益率越低，说明企业所有者权益的获利能力越弱。该指标体现了自有资本获得净收益的能力。

2、偿债能力

企业的偿债能力分析是整个评级分析中最重要的部分，主要是通过考察长短期债务指标，对企业负债的安全性与长短期债务的偿还能力进行综合性的分析和判断。偿债能力与企业的流动资产和获利能力密切相关。中国诚信通过考察企业的资产负债率、总债务/EBITDA、速动比率、现金流动负债比率、净现金流量等指标分析和判断企业的债务、利息支付的安全性。

资产负债率：即总负债与总资产的比值，反映在总资产中有多大比例是通过借债来筹资的，也可以衡量企业在清算时保护债权人利益的程度。从评级角度来看，企业资产负债率越低，负债压力越小，信用风险越低。

总债务/EBITDA：即有息债务与息税摊销前利润的比值，该指标反映一企业所创造的税前利润和留在企业内部的固定资产折旧费用、摊销费用在支付利息前对总债务的保障能力。该指标越小，企业还债能力越强。

速动比率：即速动资产与流动负债的比值，它是衡量企

业流动资产中可以立即变现用于偿还流动负债的能力。该指标越高，表明企业流动资产对流动负债保障能力越强。

现金流动负债比率：即经营活动现金流量净额/平均流动负债，该比率用于衡量企业经营活动所产生的现金流量可以抵偿流动负债的程度。比率越高，说明企业的财务弹性越好。

净现金流量：即现金及现金等价物的流入（收入）减去流出（支出）的余额（净收入或净支出），是反映企业盈利能力和盈利水平的财务指标。

3、周转能力

总资产周转率：即销售(营业)收入同平均资产总额的比值，是企业全部资产的经营质量和利用效率的重要指标。周转率越大，说明总资产周转越快，反映出销售能力越强。企业可以通过薄利多销的办法，加速资产的周转，带来利润绝对额的增加。

应收账款周转率：即营业收入与平均应收账款的比值。它表示公司从获得应收账款的权利到收回款项、变成现金所需要的时间。公司的应收账款在流动资产中具有举足轻重的地位。公司的应收账款回款速度越快，公司的资金使用效率越高。

存货周转率：即营业收入与平均总资产的比值，体现企业经营期间全部资产从投入到产出的流转速度，反映企业全部资产的管理质量和利用效率。该指标越高，表明了企业总资产利用效率越高。

4、发展能力

企业的发展能力分析，实际上是对企业的成长性和未来抵御外部风险能力的综合预测。由于企业在创业期大都面临较大的生存压力，因此在信用风险评价过程中对其发展能力的评价尤为重要。中国诚信通过对主营业务收入规模、主营业务收入增长率、净资产增长率及正常经营年限进行考察，对企业未来的发展潜力进行定量的分析。

主营业务收入规模：规模的衡量指标为近一年营业收入，规模较大的被评对象通常具有较强的抵御风险的能力。对于规模的分析，本评级体系选择近一年营业收入作为衡量标准，以更好地反映了企业的成长趋势和竞争力。

主营业务收入增长率：即企业本年营业收入增加额对上年营业收入总额的比率。营业收入增长率是衡量企业经营状况和市场占有能力、预测企业经营业务拓展趋势的重要标志。不断增加的营业收入，是企业生存的基础和发展的条件。指标值越高，表明增长速度越快，企业市场前景越好；若该指标小于0，则说明存在产品或服务不适销对路、质次价高等方面问题，市场份额萎缩。

净资产增长率：即企业本期净资产总额与上期净资产总额的比率，反映了企业资本规模的扩张速度，是衡量企业总量规模变动和成长状况的重要指标。净资产收益率较高代表了较强的生命力。如果在较高净资产收益率的情况下，有保持较高的净资产增长率，则表示企业未来发展更加强健。

正常经营年限：即企业成立至今正常经营的年数，反映

了企业的经历与资质是否丰富。

（三）其他信用评级考量因素

考虑到示范区企业若获得以下奖项，是对其企业经营成果肯定，故设置加分项：“高新技术企业”证书；“湖北省守合同重信用企业”荣誉称号；“瞪羚企业”；公司获得第二届中国新三板高峰会暨企业风云榜，“新三板年度最具竞争优势企业”荣誉称号。

三、评级模型的关键假设

1、中国诚信信用评级反映的是被评对象近一年内的信用风险情况和履约能力，具体等级释义与特定信用评级应用场景相结合，其他与特定评级应用场景无关的非信用风险不在评级考虑范围内。

2、中国诚信信用评级的前瞻性预测都假设宏观经济环境和整体金融市场环境、行业竞争或监管机构及法律行动等不会出现意外变化，同时还假设不会出现人力不可抗拒的因素（如资产灾害、战争等）。此外，当前的评级结果并不包括对企业突发性时间的考虑。

3、中国诚信信用评级中的部分信息数据依赖监管部门认定的专业机构所提供的信息的，我们均假设这类信息是真实、合法、完整和不存在重大误导性陈述的情况。

四、评级符号

湖北地区通用信用评级报告信用等级参照《信贷市场和银行间债券市场信用评级业务规范》（金标JR/T0030.2-2006）相关要求，分为三等九级，即：AAA、AA、

A、BBB、BB、B、CCC、CC、C，具体含义如下：

AAA 级：短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力具有最大保障；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响最小；

AA 级：短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力很强；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响很小；

A 级：短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力较强；企业经营处于良性循环状态，未来经营与发展易受企业内外部不确定因素的影响，盈利能力和偿债能力会产生波动；

BBB 级：短期债务的支付能力和长期债务偿还能力一般，目前对本息的保障尚属适当；企业经营处于良性循环状态，未来经营与发展受企业内外部不确定因素的影响，盈利能力和偿债能力会有较大波动，约定的条件可能不足以保障本息的安全；

BB 级：短期债务支付能力和长期债务偿还能力较弱；企业经营与发展状况不佳，支付能力不稳定，有一定风险；

B 级：短期债务支付能力和长期债务偿还能力较差；受内外不确定因素的影响，企业经营较困难，支付能力具有较大的不确定性，风险较大；

CCC 级：短期债务支付能力和长期债务偿还能力很差；受内外不确定因素的影响，企业经营困难，支付能力很困难，风险很大；

CC 级：短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力严

重不足；经营状况差，促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外因素很少，风险极大；

C 级：短期债务支付困难，长期债务偿还能力极差；企业经营状况一直不好，基本处于恶性循环状态，促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外因素极少，企业濒临破产。

注：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，但不包括 AAA+、C-。