

版本号：
cspy_ffmx_2022V2.0

生效日期：
2022年10月28日

联系人：
刘志强
0755-82872120
liuzhq@cspengyuan.com

中证鹏元资信评估股份
有限公司

地址：深圳市深南大道
7008号阳光高尔夫大厦
3楼

电话：0755-82872897

网址：
www.cspengyuan.com

担保公司信用评级方法和模型

目录

一、 概述.....	1
(一) 适用范围.....	1
(二) 修订说明.....	1
(三) 基本假设.....	1
二、 评级思路与分析框架.....	1
三、 指示性信用评分.....	2
四、 业务状况评估.....	3
(一) 经营与竞争的评估.....	4
1. 经营环境.....	4
2. 品牌及竞争力.....	4
(二) 管理和内控的评估.....	6
1. 公司治理.....	6
2. 管理和战略.....	7
3. 风险管理.....	8
五、 财务表现评估.....	9
(一) 资本形成能力的评估.....	10
1. 盈利能力.....	10
2. 担保业务质量.....	10
(二) 资本充足性的评估.....	11
1. 资本实力.....	11
2. 流动性.....	11
六、 调整因素.....	12
1. ESG 因素.....	12
2. 重大特殊事项.....	12
3. 补充调整.....	12
七、 个体信用状况.....	13
八、 外部特殊支持.....	13
九、 债券评级.....	13
十、 本评级方法的局限性.....	14
附录 定量指标计算公式及取值标准.....	15

一、 概述

（一）适用范围

担保公司是指依法成立的，经营担保业务或信用增进业务的专业机构。本评级方法和模型主要适用于担保公司、信用增进公司和具有类似业务性质的企业的评级，以及相关主体发行债券的评级。

（二）修订说明

为使评级结果更具区分度，进一步提高评级质量，更好地适应行业发展变化及趋势，中证鹏元对2022年2月9日生效的《担保公司信用评级方法和模型》（版本号：cspy_ffmx_2022V1.0）进行了审查及修订。本次所修订的评级方法和模型已经中证鹏元技术政策委员会审议通过。

本次修订内容主要包括：（1）对部分业务状况指标评分标准和权重进行了调整；（2）对财务指标进行精简，并对部分指标评分标准进行了调整；（3）调整了指示性信用评分二维矩阵；（4）对调整因素的考量作了调整，增加了ESG因素。

经测试，本次评级方法和模型的修订未对尚处于中证鹏元信用等级有效期的受评企业评级结果产生影响。

（三）基本假设

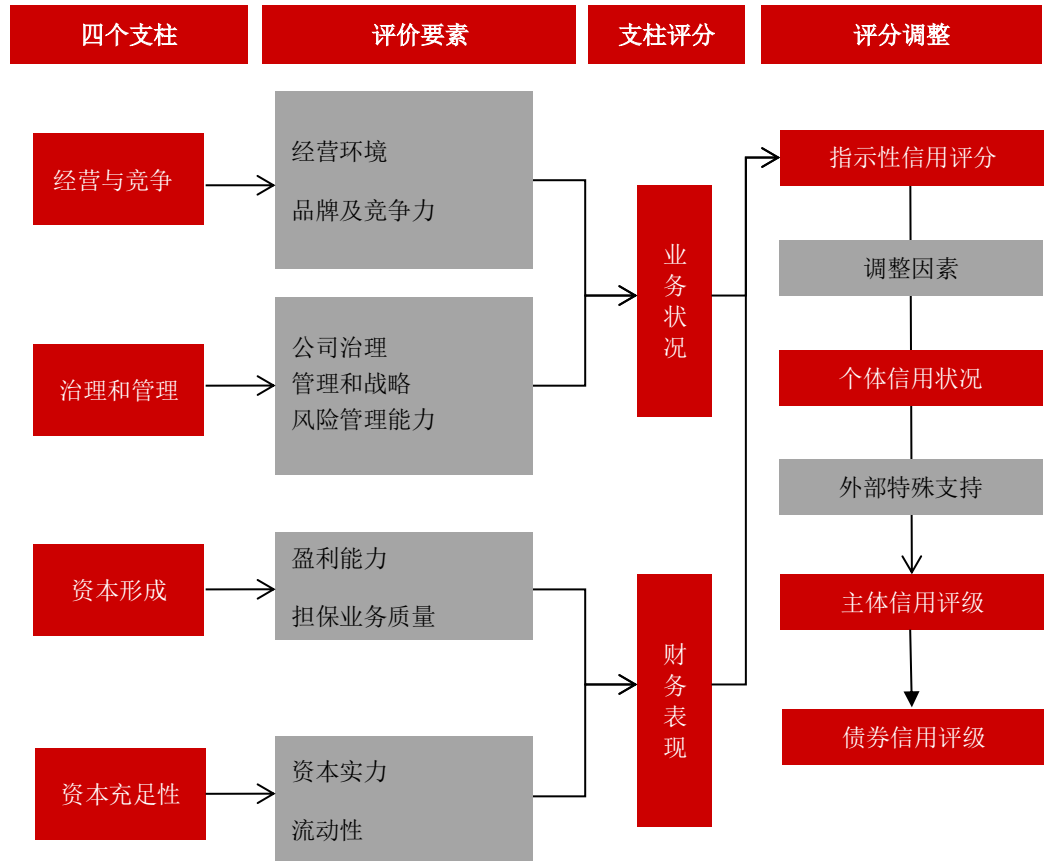
1. 假设宏观经济环境、金融市场环境及法律环境不会发生根本性变化，以及不会出现不可抗力的因素（如自然灾害、战争等）。
2. 假设受评企业所提供的信息是真实、准确和完整的。

二、 评级思路与分析框架

中证鹏元采用个体评级加支持评级的评级思路、定性分析和定量分析相结合的分析方法，构建了一个多步骤评级框架，组成部分包括业务状况、财务表现、调整因素和外部特殊支持。其中，业务状况主要考察受评企业的经营与竞争、管理和内控，财务表现主要考察受评企业的资本形成和资本充足性。在评级过程方面，中证鹏元首先将业务状况和财务表现评分结合分析，获得指示性信用评分；然后考虑调整因素的影响，得到个体信用状况；最后将可能的外部特殊支持因素纳入评级分析，最终得出受评企业的信用

等级。

图1 中证鹏元担保公司信用评级分析框架



通过评级模型得出的级别为受评企业参考信用等级，仅作为分析师推荐级别以及评审委员会评定级别的参考，并不能完全代替评级项目组或评审委员会的判断，最终级别由评审委员会决定。

三、 指示性信用评分

指示性信用评分由业务状况和财务表现两个因素决定。我们认为，业务状况和财务表现在本质上差异较大，并且两者对评级的影响往往是非线性的，因此，中证鹏元通过构建业务状况和财务表现二维评估矩阵得出指示性信用评分。

表 1 指示性信用评分的确定

财务表现	业务状况						
	7	6	5	4	3	2	1
17	aaa	aaa	aa+	aa	aa-	a+	a
16	aaa	aa+	aa	aa-	aa-	a	a-
15	aa+	aa+	aa	aa-	a+	a	bbb+
14	aa+	aa	aa-	a+	a+	a-	bbb
13	aa	aa	aa-	a+	a	a-	bbb-
12	aa	aa-	a+	a	a	bbb+	bb+
11	aa-	aa-	a+	a	a-	bbb+	bb
10	aa-	a+	a	a-	a-	bbb	bb-
9	a+	a+	a	a-	bbb+	bbb-	b+
8	a+	a	a-	bbb+	bbb+	bb+	b
7	a	a	a-	bbb+	bbb	bb	b-
6	a	a-	bbb+	bbb	bbb-	bb-	ccc-c
5	a-	a-	bbb+	bbb-	bb+	b+	ccc-c
4	a-	bbb+	bbb	bb+	bb	b-	ccc-c
3	bbb+	bbb+	bbb-	bb	bb-	ccc-c	ccc-c
2	bbb+	bbb	bb+	bb-	b	ccc-c	ccc-c
1	bbb	bbb-	bb	b+	ccc-c	ccc-c	ccc-c

四、 业务状况评估

评估担保公司的业务状况，在于通过分析其所面临的不同经营风险以及相对于同行的竞争实力，对受评企业的业务发展状况进行综合排名。中证鹏元从经营与竞争、治理和管理两个方面进行评估，并在评级要素下设置多个评价指标，各指标及计算权重如表 2 所示。

表 2 业务状况评估指标及权重

支柱	评级要素	权重	评价指标	权重
经营与竞争	经营环境	20%	经营环境	20%
			市场份额及口碑	15%
	品牌及竞争力	30%	代偿能力及意愿	15%
治理和管理	公司治理	15%	所有权结构	7.5%
			关联交易	7.5%

	管理和战略	15%	管理水平和内控监督	5%
			战略合适性	5%
			信息透明度	5%
	风险管理能力	20%	风险管理制度的完备性和执行有效性	10%
			担保业务行业和期限集中度	5%
			担保业务客户集中度	5%

（一）经营与竞争的评估

1. 经营环境

中证鹏元认为，宏观经济、区域经济、担保公司发展状况以及三者间的相互影响对担保公司自身及其主要客户的生存发展影响重大。

全国性融资担保公司业务覆盖面广，受单一区域经济波动影响较小，因此当外部环境产生明显波动时，其抗风险能力也相对较强。

除全国性融资担保公司外，担保公司的业务多集中在特定区域，当宏观经济处于衰退或萧条期、担保公司经营业务所在区域经济发展落后、产业结构失衡时，被担保对象尤其是为数众多的中小企业经营压力将增大、偿债能力下滑，担保业务的信用质量亦随之下降。遇到较大幅度的经济波动时，担保公司可能因短期内大批承保客户无力偿还债务而出现集中代偿的情况，进而导致资本被严重侵蚀乃至破产。对经营环境的考察，中证鹏元重点关注担保公司所处区域的经济总量和经济发展水平。

表 3 经营环境评分标准

评分	评分标准
第 1 档	全国性担保公司，经营不受地区限制，或主要业务区域经济总量很大，经济很发达
第 2 档	主要业务区域经济体量大、增速高，经济发展水平大幅高于全国平均水平
第 3 档	主要业务区域经济体量较大，增速为正，经济发展水平高于全国平均水平
第 4 档	主要业务区域经济体量一般，经济发展水平处于全国平均水平
第 5 档	主要业务区域经济体量较小，经济发展水平略低于全国平均水平
第 6 档	主要业务区域经济体量较小，经济发展水平落后于全国平均水平
第 7 档	主要业务区域经济体量很小，经济发展水平明显落后于全国平均水平

2. 品牌及竞争力

（1）市场份额及口碑

担保行业虽然机构数量众多，根据市场地位、经营规模、市场认可度等因素，已经

分化成较为明显的竞争格局。全国性担保公司凭借其雄厚的股东背景、资本实力、业务资源等方面的优势，在竞争中处于绝对优势地位，其市场认可度也较高，可为客户提供更好的服务价值（如融资成本的降低、融资难度下降等），因此其收费水平略高于行业平均水平，风险偏好程度偏低，整体经营风险也相应降低。省级政府背景的融资担保公司在获取地方政府支持、承接区域内债券融资担保等方面有着天然的优势，并且一般也承担着再担保体系的构建等政策性职能，因此其业务规模较大，在区域内具有很强的竞争实力。其他担保公司受限于资本实力、业务承接能力等方面的因素，竞争力相对较弱。

表 4 市场份额及口碑评分标准

评分	评分标准
第 1 档	在全国范围的担保行业内及合作机构中具有极高的知名度以及认可度，直接融资担保业务市场份额突出
第 2 档	在全国范围的担保行业内有一定知名度及认可度，在所在省市担保行业内具有较高知名度及认可度，在直接融资担保业务中具有一定的市场份额，在所在省市担保行业内具有较高的间接融资担保市场份额
第 3 档	在全国范围的担保行业内初步建立了自身品牌知名度和认可度，在所在省市担保行业内具有一定知名度及认可度，已有成功开展直接融资担保业务，在所在省市间接融资担保市场具有一定的市场份额
第 4 档	未在资本市场开展担保业务，在全国范围内基本无知名度和认可度，在所在省市担保行业内具有一定知名度及认可度，在所在省市间接融资担保市场中具有一定的市场份额
第 5 档	在所在省市担保行业内初步建立了自身品牌知名度和认可度，在所在省市间接融资担保市场中市场份额较低
第 6 档	在所在市县担保行业内具有一定的知名度和认可度，在所在市县间接融资担保市场中具有一定的市场份额
第 7 档	在所在市县担保行业内知名度和认可度较低，在所在市县间接融资担保市场中市场份额较低

(2) 代偿能力及意愿

担保公司普遍有较高的业务杠杆，且涉及担保客户较多，代偿事件难以避免，尤其是间接融资担保业务规模较大的担保公司。当发生代偿时，如果没有其他特殊因素，担保公司拒绝代偿，将对其信用产生严重的负面影响。中证鹏元重点从资产质量、历史代偿记录的情况来考察其代偿能力及意愿。

表 5 代偿能力及意愿评分标准

评分	评分标准
第 1 档	资产质量很好，过往代偿记录良好，没有因非特殊原因拒绝代偿行为
第 2 档	资产质量较好，过往代偿记录良好，没有因非特殊原因拒绝代偿行为
第 3 档	资产质量一般，过往代偿记录良好，没有因非特殊原因拒绝代偿行为
第 4 档	资产质量一般，但过往尚能充分履行代偿责任，无明显证据证明曾因非特殊原因拒绝代偿
第 5 档	资产质量较差，曾有因非特殊原因拒绝代偿情况出现，有合理理由质疑公司代偿意愿

第6档	曾有多次因非特殊原因拒绝代偿情况出现，有较确凿证据证明公司代偿意愿存在不确定性
第7档	拒绝履行代偿责任

（二）管理和内控的评估

1. 公司治理

公司治理对担保公司正常经营有着至关重要的影响。机制健全、运行有效的公司治理架构有助于担保公司的稳健合规经营，有利于降低个别人员对担保公司的控制从而损害其他利益相关者，尤其是债权人的正当权益。而不完善、有欠缺或有漏洞的公司治理架构可能导致担保公司向实际控制人或特定对象实施利益输送，从而带来较大的经营风险。中证鹏元从所有权结构、关联交易等方面考虑，评判担保公司的公司治理情况。

（1）所有权结构

中证鹏元对于所有权结构的分析重点考察担保公司的所有权架构复杂程度。担保公司如因所有权结构过于复杂、难以实质穿透，会导致相关方更难发现实际控制人的存在以及判断其是否有向实际控制人进行利益输送的行为，从而给少数股东及债权人带来较大风险。在所有权结构分析部分，中证鹏元将各类受评企业分为4档。所有权结构更为清晰，公司治理架构更为完善，公司治理体系运行更为有效的担保公司，其具有更为优秀的治理架构，在此评价指标将获得较高的评分。

表 6 所有权结构评分标准

分档	评定标准
第1档	所有权结构清晰，无组织复杂性问题，公司治理架构设置完善，公司治理体系能够有效运行
第2档	所有权结构相对复杂，在一定程度上具有交叉持股、循环持股等问题，公司治理架构较为完善，公司治理体系运行较为有效
第3档	所有权结构复杂，可能导致外部机构无法判断实际控制人和是否存在利益输送，公司治理架构搭建存在一定欠缺，公司治理体系实际运行有效性存在一定欠缺
第4档	所有权结构复杂以致难以理解，单一股东或实际控制人能完全控制受评公司管理层任命和重要事项决策，极可能导致利益输送

（2）关联交易

中证鹏元结合关联交易风险管理体系和关联担保业务、关联方应收款项占比综合评判担保公司关联交易潜在风险。关联交易审批制度和关联交易风险控制体系更为完善，实际控制人和控股股东对具体业务影响力更低，关联方敞口占净资产比例更低的担保公司，其具有行业内更高水平的关联交易风险管控能力，关联交易风险也更为可控，在此

评价指标将获得更高的评分。

表 7 关联交易评分标准

分档	评定标准
第 1 档	建立了完善有效的关联交易审批制度和关联交易风险控制措施，实际控制人和核心股东不能对具体业务施加影响
第 2 档	建立了较为完善的关联交易审批制度和关联交易风险控制措施，实际控制人和核心股东对具体业务施加的影响力有限
第 3 档	尚未建立有效的关联交易审批制度和关联交易风险控制措施或形同虚设，实际控制人和核心股东对具体业务施加的影响力较大，有合理理由证明存在一定规模非市场化且非正常商业逻辑的关联方资金占用
第 4 档	尚未建立有效的关联交易审批制度和关联交易风险控制措施或相关制度形同虚设，实际控制人和核心股东很可能存在利用关联交易进行利益输送的行为

2. 管理和战略

(1) 管理水平和内控监督

担保公司的员工素质、特别是中高层管理者的综合素质，对受评企业业务、财务表现以及偿债能力有着长期和深远的影响。担保公司存在显著的道德风险敞口，完善有效的制度管理和内控监督体系有助于降低和避免业务开展过程中的管理风险和操作风险。具有高素质的管理层，建立有完整有效的制度管理和绩效考核体系，执行力强，近五年无重大内控问题的受评企业，其具有行业内较为优秀的管理和内控监督水平，在此方面将获得较高的评分。

表 8 管理水平和内控监督评分标准

分档	评分标准
第 1 档	具有高素质的管理层，建立有完整有效的制度管理和绩效考核体系，执行力很强，近五年无重大内控问题
第 2 档	具有高素质的管理层，建立有较完整有效的制度管理和绩效考核体系，较强的执行力，近五年无重大内控问题
第 3 档	管理层素质较高，相对较强的执行力，近五年仅有少量次要内控问题
第 4 档	具有行业平均水平的管理层，初步按照现代企业管理理念设立有部门组织架构和内部管理体系，有效性有待检验；近五年有发生主要内控问题
第 5 档	高管层频繁变更，素质一般，内部管理体系有效性有待检验；近五年有发生主要内控问题
第 6 档	高管层很不稳定，内部管理体系薄弱；近五年有发生多项主要内控问题
第 7 档	管理层出现重大过失，内部管理体系难以支持其业务发展

(2) 战略合适性

发展战略是企业对其自身生存环境、竞争优势、发展目标和实现路径的理解和认识。清晰、明确且符合自身优势和潜力的发展战略，能够为担保公司提供发展指引，有

利于维持或提升其竞争力。

表 9 战略合适性评分标准

分档	评定标准
第 1 档	制定了清晰明确的战略发展规划和发展路径，未来可实现性强，战略目标实现对受评企业正面影响非常大
第 2 档	战略发展规划和发展路径较明确，未来可实现性较强，且在实现战略目标过程中，受评企业的竞争力不断提升
第 3 档	制定了战略发展规划和发展路径，未来有一定可实现性，且在实现战略目标过程中，受评企业整体竞争力有所改善
第 4 档	制定了战略发展规划，未来实现存在一定不确定性
第 5 档	制定了战略发展规划，但规划较为空洞，发展路径不清楚，未来实现存在不确定性
第 6 档	无明确战略发展规划，发展路径不清楚
第 7 档	虽然制定了战略目标，但战略实施对受评企业持续经营造成严重负面影响

（3）信息透明度

在信息透明度方面，中证鹏元重点考察担保公司在公开渠道披露的经营数据以及财务数据的时效性、全面性和详实程度。中证鹏元认为，及时、全面和详实的业务、风险和财务数据信息披露，有助于评级机构、投资者和相关方准确和及时地了解 and 掌握担保公司运营表现、辨识其经营风险。信息披露较为及时、全面和详实的担保公司，其具有较好的信息透明度，在此方面将获得较高的评分。

表 10 信息透明度评分标准

分档	评定标准
第 1 档	每季度在公开渠道披露主要经营数据和财务报表（报告），业务和风险分析深入详实，外部投资者所需的信息基本均可以从公开披露渠道获取，财务报告由公信力强的会计师事务所进行审计
第 2 档	每季度或半年在公开渠道披露的经营数据和财务数据较为完善，外部投资者所需的主要信息可以从公开披露渠道获取，财务报告由公信力较强的会计师事务所进行审计
第 3 档	每半年或每年在公开渠道披露的经营数据和财务数据较为简单，年度数据相对完善详实，但对业务和风险分析不够深入，财务报告由公信力较强的会计师事务所进行审计
第 4 档	每年在公开渠道披露经营数据和财务报表（报告），但业务及财务数据均较简单，基本没有业务和风险分析，会计师事务所公信力相对较弱
第 5 档	每年在公开渠道披露经营数据和财务报表（报告），但业务及财务数据简单且不完整；或数据出现明显错误；或频繁更换会计师事务所；或出现延后披露情况；或近三年有一年为非无保留意见审计报告
第 6 档	未在公开渠道进行信息披露，年度审计报告极为简单，近三年有二年及以上为非无保留意见，财务报告数据基本无法采信
第 7 档	财务报告数据严重失真，无法采信

3. 风险管理

担保公司以对风险的经营管理为核心，且担保业务周期普遍较长，面临不确定的风

险因素较多，有效的风险管理是担保公司稳健经营、债务偿付和担保业务代偿的基本保障。对担保公司风险控制能力的分析，中证鹏元重点关注风险控制制度的完整性、有效性、担保业务的客户集中度、行业集中度和区域集中度等方面。另外，担保公司往往有较大规模的投资资产，考察风险管理能力时，也需重点关注投资资产的流动性和安全性。

表 11 风险管理制度的完备性和执行有效性评分标准

评分	评分标准
第 1 档	风险管理体系和架构极完善，风险管理运行极有效，整体风险管理能力极强
第 2 档	风险管理体系和架构完善程度很高，风险管理运行有效性很强，整体风险管理能力很强
第 3 档	风险管理体系和架构完善程度较高，风险管理运行有效性较强，整体风险管理能力较强
第 4 档	风险管理体系和架构完善程度一般，风险管理运行有效性一般，整体风险管理能力一般
第 5 档	风险管理体系和架构完善程度较弱，风险管理运行有效性较弱，整体风险管理能力较弱
第 6 档	风险管理体系和架构完善程度很弱，风险管理运行有效性很弱，整体风险管理能力很弱
第 7 档	风险管理体系和架构完善程度极弱，风险管理运行有效性极弱，整体风险管理能力极弱

集中度风险是担保公司因担保业务过于集中而产生的经营风险，对于没有充分分散化的担保组合来说，其组合效益难以形成，产生非期望损失的可能性较大，此类机构所面临的风险更高。

表 12 担保业务行业和区域集中度评分标准

评分	评分标准
第 1 档	担保业务客户所在行业和区域分布分散度很高，期限组合搭配均匀
第 2 档	担保业务客户所在行业和区域分布分散度高，期限组合搭配均匀
第 3 档	担保业务客户所在行业和区域分布分散度高，期限组合搭配较为均匀
第 4 档	担保业务客户所在行业和区域分布分散度高，主要业务期限组合搭配较为均匀
第 5 档	担保业务行业集中度和区域集中度较高，在未来特定时期内存在集中到期的情形
第 6 档	担保业务行业集中度和区域集中度很高，在未来特定时期内存在集中到期的情形
第 7 档	担保业务集中于特定行业或区域，在未来短期内担保业务集中到期

表 13 客户集中度指标评分标准（单位：%）

指标	第 1 档	第 2 档	第 3 档	第 4 档	第 5 档	第 6 档	第 7 档
客户集中度	<50	[50,80)	[80,100)	[100,200)	[200,300)	[300,500)	>=500

五、 财务表现评估

财务表现的评估主要集中在定量指标上，这些指标旨在揭示担保公司财务表现的相对强弱。中证鹏元通过分析资本形成能力和资本充足性对担保公司财务表现进行评估，各指标权重如下表所示。

表 14 财务表现评分各指标及权重情况

支柱	权重	评级要素	权重	评价指标	权重
资本形成能力	62.5%	盈利能力	25%	净资产收益率	12.5%
				总资产收益率	12.5%
		担保业务质量	37.5%	当期担保代偿率	12.5%
				累计代偿回收率	12.5%
				拨备覆盖率	12.5%
资本充足性	37.5%	资本实力	25%	净资产规模	12.5%
				融资担保责任余额放大倍数	12.5%
		流动性	12.5%	I级资产占比	12.5%

（一）资本形成能力的评估

1. 盈利能力

保持适当的盈利水平对担保公司资本增长有重要意义，长期亏损必然会消耗现有资本，导致担保公司无法持续经营。对担保公司盈利能力考察，中证鹏元主要关注担保公司的净资产收益率和总资产收益率。

值得注意的是，担保公司收入主要包括担保业务收入、资金运用产生的投资收益及利息收入，如果担保公司营业收入中除担保收入及投资收益外的收入规模较大，为保持指标的可比性，需剔除相关业务，如控股子公司的贸易业务等。

表 15 盈利能力各指标评分标准

指标	第 1 档	第 2 档	第 3 档	第 4 档	第 5 档	第 6 档	第 7 档
净资产收益率（%）	≥10	[6,10)	[3,6)	[1,3)	[0,1)	[-1,0)	<-1
总资产收益率（%）	≥8	[5,8)	[2,5)	[1,2)	[0.5,1)	[0,0.5)	<0

2. 担保业务质量

担保公司业务质量是决定担保公司经营成败的关键因素，我们主要从当期担保代偿率、累计代偿回收率和拨备覆盖率三个指标来考察担保公司业务质量。

表 16 担保业务质量指标评分标准（单位：%）

指标	第 1 档	第 2 档	第 3 档	第 4 档	第 5 档	第 6 档	第 7 档
当期担保代偿率	<0.5	[0.5,1)	[1,2.5)	[2.5,4)	[4,5)	[5,6)	≥6
累计代偿回收率	≥90	[70,90)	[50,70)	[30,50)	[15,30)	[5,15)	<5
拨备覆盖率	≥300	[200,300)	[150,200)	[100,150)	[80,100)	[50,80)	<50

（二）资本充足性的评估

1. 资本实力

由于担保公司要承担随时可能发生的代偿，故对其资产流动性和净资产规模要求较高。中证鹏元认为，净资产是融资担保公司综合实力的体现，是可即刻运用来吸收损失的资本，因此中证鹏元关注融资担保公司净资产的规模。

中证鹏元认为，在考察净资产的同时，通过融资担保责任余额放大倍数来衡量净资产对担保业务的保障程度，同时监管规定融资担保责任余额放大倍数不得超过10倍，通过该指标也可以衡量融资担保公司业务发展空间。

表17 资本实力指标评分标准

指标	第1档	第2档	第3档	第4档	第5档	第6档	第7档
净资产规模（亿元）	≥150	[50,150)	[15,50)	[5,15)	[3,5)	[1,3)	<1
融资担保责任余额放大倍数	<4	[4,7)	[7,8)	[8,9.5)	[9.5,10)	[10,11)	≥11

注：净资产规模采用最近一期数据

2. 流动性

根据《融资担保公司资产比例管理办法》，融资担保公司资产按照资产形态分为I、II、III级，其中I级资产主要包括现金、银行存款、存出保证金、国债/金融债券、信用评级为AAA级的信用债券、货币市场基金、可随时赎回或三个月内到期的银行理财和其他货币资金。I级资产流动性和安全性相对较高，该类资产的规模及占比能较好的反映融资担保公司的资产流动性。若融资担保公司III级资产占比过高，在遇到大额代偿或集中代偿时，其代偿效率及能力将受到严重制约。中证鹏元采用I级资产占比来衡量担保公司的流动性。

值得注意的是，由于部分融资担保公司为满足资产比例达标的监管要求，将银行存款作为质押，其资金真实用途为发放委托贷款等，该类资产在财务账面体现为保证金存款或使用受限的货币资金，若该类资产规模过大，明显超出了经营担保业务所需的保证金规模，在计算I级资产占比时，可根据实际情况剔除相关资产，并将剔除的该部分资产计入III级资产。对于虽然在担保公司报表内，但担保公司无实际所有权的资产，计算I级资产占比时应予以剔除，如担保公司受托管理的政府引导基金等。

表18 代偿能力指标评分标准

指标	第1档	第2档	第3档	第4档	第5档	第6档	第7档
I级资产占比（%）	≥80	[50,80)	[40,50)	[20,40)	[15,20)	[10,15)	<10

六、 调整因素

1. ESG因素

ESG即环境、社会责任、公司治理（Environment、Social Responsibility、Corporate Governance）的缩写，是影响企业可持续发展能力的重要因素，企业若在ESG方面有重大影响的负面事项，可能会对生产经营和财务表现产生重大影响，进而加大企业的信用风险。中证鹏元制定了《ESG因素对信用评级影响的评估方法》，重点关注各ESG因素的负面影响，如企业触发相关风险因素，则可能会对评级产生影响，并且在大多数情况下，触发的风险因素越多，其对评级产生影响的可能性越大。但需说明的是，即使个别或部分风险因素被评为负面，并不代表一定会调整评级，因为有可能该因素的负面影响已经体现在其他评级指标上了，或者其影响会被其他评级因素所抵消，亦或企业已对该负面事件进行了整改。此外，ESG因素对信用评级的影响也可能会随着时间的推移而变化。

2. 重大特殊事项

得出指示性信用评分之前所采用的评价要素是所有受评主体的共同评级因素，但有一些特有的评级因素并不适用于所有企业，因而未包含在上述评价体系内，但这些因素对某些企业的信用品质或代偿能力会产生重大影响。中证鹏元将这些特有的评级因素作为调整因素，对指示性信用评分进行调整，根据该因素对企业偿债能力影响的程度，直接下调或上调1个甚至多个级别，纳入考察范围的重大特殊事项如表19。

表19 影响担保公司代偿能力的重大特殊事项

可能调整级别的重大事项	
上调	存在尚未完成但预计不久后将实现，或尚未在财务报表中体现的资产重组、股权融资等能显著提升担保公司代偿能力的重大事项；
下调	区域经济持续负增长、产业结构严重失衡、财政状况不断恶化，明显不利于担保公司发展； 有较大金额的项目有明显的代偿风险或资产损失风险，在财务报表里未体现；

3. 补充调整

补充调整是中证鹏元在决定担保公司个体信用评分时考虑的最后一个因素，目的是修正模型评级。

首先，在运用评分表进行打分时，中证鹏元将每一项指标的打分落在一个区间范围内，这可能导致最终结果不是绝对的精确。如果对于担保公司，其核心评价指标或指示性信用评分结果接近或处于区间上下限或临界位置，将允许进行1个级别的调整。

其次，如果有足够理由认为担保公司财务状况未来将发生重大变化，而历史财务数据不能较好反映这些变化，中证鹏元将对受评企业未来一年的财务数据进行预测，并以预测数据重新评估担保公司财务状况，进而调整指示性信用评分。

此外，中证鹏元还可能会考虑除ESG因素、重大特殊事项以外的评级模型中未涉及的因素，这些因素通常是未体现在现有评级基础数据中的重大有利或不利事件，可能对担保公司偿债能力产生正面或负面的影响，这些因素的影响程度需要分析师和评审委员会的专业判断。

七、 个体信用状况

指示性信用评分和个体信用状况都只是担保公司主体信用评级的组成部分。在评分符号上，指示性信用评分和个体信用状况都以“aaa”到“c”的符号序列表示，这与担保公司主体信用等级“AAA”与“C”的符号序列相对应。中证鹏元使用小写字母表示，以表明它们仅作为评级的组成部分。

八、 外部特殊支持

中证鹏元认为，担保公司提供的金融服务，尤其是政府性融资担保公司，经营特点为小额分散，担保客户涉及面很广，因此其具有一定区域金融生态重要性。在担保公司发生经营和债务偿付困难的极端情况下，其可能获得来自于控股股东/实际控制人、当地政府，甚至是中央政府的外部支持。中证鹏元通过评估支持方（政府/股东）提供支持的意愿和能力来分析潜在的外部支持。具体评估方法和标准详见《金融企业外部特殊支持评价方法和模型》。

九、 债券评级

债券评级是在主体信用评级的基础上，结合增信措施及条款的设置，对其偿还安全性进行的综合分析。

增信分析是确定债券级别的关键环节，有效的增信措施可以在主体信用等级的基础

上提升债券的级别。典型的增信方式包括第三方保证担保、资产抵/质押担保等。

债券的条款设置也会影响其本息偿还，中证鹏元重点关注本息偿还计划以及影响债务偿还的相关条款，如清偿顺序条款等。

此外，对于短期债券评级，中证鹏元还特别关注短期流动性，并主要从现金流以及资产流动性等方面进行考察。

十、 本评级方法的局限性

1、本评级方法的分析基础是担保公司的历史业务发展状况、财务表现等信息，虽然它们可以为担保公司未来的代偿能力判断提供线索，但不等同于未来的实际状况。担保公司的发展和影响其代偿能力的内外部因素是动态变化的，这些影响因素的未来状况可能与过去、现在有着较大的不同。因此，本评级方法和模型对担保公司信用风险的评估结果不能保证完全准确地预测其未来实际的违约风险。

2. 本评级方法和模型对指标的选取存在人为因素，可能无法全面、准确反映信用风险，中证鹏元将定期或不定期审查本评级方法和模型，适时修订。

附录 定量指标计算公式及取值标准

指标名称	计算公式	取值标准
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计代偿金额×100%	三年加权平均
当期担保代偿率	当时代偿额/当期解保额×100%	三年加权平均
前十大客户集中度	前十大担保客户担保余额/（净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资）×100%	公司本部口径 三年加权平均
I级资产占比	I级资产/（总资产-应收代偿款）×100%	公司本部口径 三年加权平均
净资产收益率	净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%	三年加权平均
总资产收益率	净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%	三年加权平均
担保准备金	未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备金	
拨备覆盖率	担保准备金/应收代偿款	三年加权平均
融资担保责任余额放大倍数	融资担保责任余额/（净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资）	三年加权平均

注：通常情况下，上述三年加权平均数据的指标，T-2年、T-1年、T年（T代表最近一个会计年度）权重分别为30%、30%、40%；在仅有两年历史数据的情况下，T-1年、T年权重分别为50%和50%。