

全球序列企业财务调整方法

版本号：
cspy_ff_2024V1.0

生效日期：
2024年9月6日

联系人

肖上贤

xiaoshx@cspengyuan.com

秦子豪

qinzih@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

目录

一、概述	1
（一）适用范围	1
（二）制定或修订说明	1
二、财务报表调整	1
（一）总债务	1
（二）利息费用	2
（三）混合资本	2
（四）盈余现金	2
（五）应收款项	3
（六）股东权益	3
三、本方法的局限性	4
版权及声明	5

一、概述

（一）适用范围

本方法是全球序列工商企业评级方法论的补充文件，适用于经中证鹏元认定为非金融机构的全球工商企业的财务报表科目调整。

（二）制定或修订说明

在中证鹏元的全球序列工商企业评级框架中，财务状况是核心评估要素之一，因此在信用评级时需对企业财务报表进行分析，并通过特定财务指标判断其财务风险的大小。然而，国际财务报告准则（IFRS）、美国通用会计准则（US GAAP）、中国会计准则（CAS）和其他会计准则之间存在显著差异，为增强不同企业财务指标之间的可比性，以及使得指标值更能真实反映企业的财务状况，中证鹏元使用一套预定义的规则对部分财务报表科目进行调整，并以调整后的数据计算财务指标值。

本方法已经中证鹏元技术政策委员会审议通过。本方法的生效未对尚处于中证鹏元信用等级有效期的受评主体评级结果产生影响。

二、财务报表调整

（一）总债务

资产负债表中的短期债务和长期债务通常不足以完整反映企业真正的财务义务。为了正确反映企业的债务负担，我们将调整以下项目：应计利息、混合资本工具、保理或证券化经营性应收款项等。我们通常将应计利息视为短期债务，其他项目视为长期债务。

表 1 总债务的调整

	科目
	报表中的短期债务
+	报表中的长期债务
+	应计利息
+	重分类为债务的混合资本
+	保理或证券化经营性应收款项
+/-	其他债务调整
=	调整后总债务

（二）利息费用

企业利润表中的利息费用通常是依据权责发生制计入的，并不能真实反映企业的利息负担。中证鹏元调整以下项目中的利息费用：资本化利息费用、混合资本重分类产生的利息费用、应收账款保理或证券化的隐含利息等。

表 2 利息费用的调整

	科目
	报表中的利息费用
+	资本化利息费用
+	混合资本重分类产生的利息费用
+	应收账款保理或证券化的隐含利息
+/-	其他利息费用调整
=	调整后利息费用

（三）混合资本

一些企业可能选择发行永续债券和优先股等混合资本工具进行融资，这些混合资本工具在资产负债表中通常被归类为股权，但实际上它们具有类似债务的特征。中证鹏元通过分析这些混合资本工具的条款，确定其股权特征成分。如果资产负债表上的数据与我们的分析结果不符，我们将进行调整。调整的方法为，如果混合资本工具归类为股权，则将其部分重分类为债务，并将对应部分股息重分类为利息费用。我们将应用 0%、25%、50%、75%和 100%五种比例类型来划分混合资本工具的股权和债务组成部分。

表 3 混合资本调整

	科目
	报表中计入股权的金额
-	重分类为债务的混合资本
=	调整后的股权金额

（四）盈余现金

当两家企业的债务规模相同时，中证鹏元认为，与盈余现金较少的企业相比，盈余现金多的企业的偿债压力更小，因为该企业可以使用盈余现金偿付债务。然而，企业的货币资金经常会因为各种原因而受到限制，中证鹏元在计算盈余现金时会受到限制的货币资金扣除。

除了受限货币资金，中证鹏元认为，企业需要维持一定水平的营运资金，以便在财务困难的情况下维持经营，例如支付员工工资、最低限度的采购以及必要的业务支出等。对于营运资金，中证鹏元采用维持 10-15 天持续经营所需的资金作为基准，即大约为年度总运营成本（通常包括营业成本、销售费用和管理费用）的 3%。中证鹏元在分析时采用 3% 作为默认假设，但如评审委员会认为不合适，可采用更合适的值。

在极少数情况下，我们还可能会考虑从企业的货币资金中扣除其他现金需求，以得出对盈余现金的评估，这些考虑因素将由分析师和评审委员会决定。

表 4 盈余现金调整

	科目
	报表中的货币资金
+	短期投资
-	受限货币资金
-	营运资金
+/-	其它现金调整
=	盈余现金

（五）应收款项

中证鹏元认为即使隔离的保理融资或证券化交易可以保护企业在底层应收类资产未能履约时不用承担法律偿付责任，但潜在的声誉风险和对在资本市场融资的担忧常常使得企业有意愿回购已售出应收账款。因此，我们考虑将已售出应收账款视为企业的潜在负债，并进行相应的调整。

表 5 应收款项调整

	科目
	报表中的应收款项
+	保理或证券化经营性应收款项
=	调整后的应收款项

（六）股东权益

在前述调整的基础上，我们对股东权益进行相应调整。

表 6 股东权益调整

	科目
--	----

	报表中的普通股本
-	重分类为债务的混合资本
-	超额商誉
+/-	其他股权调整
=	调整后的普通股本
+	优先股
+	少数股东权益
=	调整后股东权益

三、本方法的局限性

尽管我们为了增强不同会计准则下企业财务指标之间的可比性，对一些科目或项目进行了财务调整，但由于不同会计准则差异较大，且基于信息获取局限性的考虑，纳入调整的科目或项目有限，调整后的报表仍难以达到完全的可比性。此外，我们预设定的一些财务调整规则，在部分企业的评级中可能会出现由于数据获取受限而影响实施效果，在这种情形下，我们将谨慎处理。

版权及声明

本文件的版权归中证鹏元资信评估股份有限公司所有。

未经中证鹏元资信评估股份有限公司书面授权或许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何方法复制、修改和传播本文件。中证鹏元资信评估股份有限公司及其雇员不对使用本文件而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中证鹏元资信评估股份有限公司主要通过公司网站：www.cspengyuan.com 发布技术政策文件，并对所发布的技术政策文件拥有解释、修订、更新和废止等权利。