



天津东方资信评估有限公司
工商企业资信评级方法

第一部分基本观点

1、信用评级是对被评对象未来一定时期内偿债能力和偿债意愿的分析和判断。信用评级一般由专业的评估机构以独立、客观、公正的立场，依据科学的评级方法和评估体系对影响被评对象信用状况的各方面因素进行综合分析和判断，从而得出评级结果。

2、信用评级方法就是完成上述评级过程，并将评级结果用简单、易懂的符号表达出来，传达给市场的专门技术。

3、主体信用评级是企业全部债务如期偿还能力和可信任程度的综合评价，评级结果反映的是评级对象的违约概率和违约损失率。

4、向企业和管理机构提供独立、客观、公正的资信评级结果是资信评级机构的价值所在，企业和管理机构对评级结果的接受与信任程度是资信评级机构生存与发展的决定因素。

5、决定并公布被评对象的资信等级后，必须进行跟踪评级，适时作出变更或不变更被评对象资信等级的决定。

6、评级行为与采用评级结果的行为之间没有必然的法律联系，评级公司不对使用评级结果的后果承担法律责任。

7、资信评级不是对被评对象的经营状况好坏的评价，高资信等级的企业不一定就比低等级的企业经营状况好，因此，被评对象不应把达到某一资信等级作为管理的目标。

8、在资信评级机构与被评对象之间，合作多于对立，在评级过程中坚持独立、客观和公正的原则是双方的长期利益所在，只要评级

机构向被评对象说明如何进行的评级，决定最终评级结果的充分理由，就一定能够得到被评对象管理层的理解和信任。

9、评级应具有前瞻性。信用评级主要是考查评级对象未来能够履约偿还债务的能力和意愿，评级是面向未来的，而不是面向过去。

第二部分 评级方法

1、宏观分析与微观分析相结合。分析企业的信用状况必须要考虑宏观因素所产生的影响。企业的经营规模、财务状况和经营管理水平是反映其偿债能力和风险的基础，但国民经济发展阶段和发展水平、资本市场发育程度、行业特点、行业竞争及风险等宏观因素对其经营活动和经营业绩将产生重要的影响。

2、定性分析与定量分析相结合。定性分析主要是根据被评主体有关企业所处环境、企业自身内在素质等方面情况对企业信用状况进行总体把握；定量分析则是以被评主体财务报表为主要数据来源，按照某种数量分析方法进行加工整理，以此判断其信用状况。由于决定被评对象偿债能力和可靠程度的因素很多，且很多因素是无法用数量表示的，因此，信用评级应采取以定性分析为主，定性分析与定量分析相结合的方法，在对企业内外部经济环境、行业特征、内部管理和控制等方面进行主观判断的基础上，结合企业财务指标进行定量分析，注重风险测评结果，判断企业未来的偿债能力和偿债风险。

3、注重现金流分析和长期盈利能力分析。债务的到期偿还，需

要大量的现金流支出，因此，短期偿债能力应重点考查企业正常经营活动产生现金净流量的能力以及融资项目产生稳定现金流的能力。长期偿债能力除了考查企业现金流的规模、稳定性等以外，还应该分析企业长期的盈利能力，以考查企业在不同经营环境下现金流的变化情况及其对债务的覆盖情况。

（一）宏观经济分析

1、国际及国内经济分析。国际经济形势的分析，以及行业的国际发展趋势，国际经济环境对中国经济的影响；国内宏观经济形势和经济周期；宏观经济发展与公司所属行业发展的关系，行业经济周期与宏观经济周期的同步性；目前宏观经济形势对公司所属行业及其关联行业的影响程度。

2、地区经济分析（如果受评公司经营与地区经济关系不大，可省略此部分），地区经济所处的发展阶段，与全球经济的整合进程：地区经济水平，城镇化程度，人口结构及分布，地理区位，城市规划，市场化程度，消费观念，地方财政收入来源、财政开支结构及其稳定性分析。

3、行业分析。包括行业特征、行业政策、行业景气性、行业竞争程度等。

行业特征：例如该行业对国民经济的重要性，与宏观经济、以及与其他行业的关联关系，行业的特殊性风险等。

行业政策：主要分析国家对该行业潜在的政策支持、国家的行业政策导向，行业在国民经济整体中受重视和支持的程度，近期国家公

布的相关行业政策，以及这些行业政策对行业发展的影响等。

行业景气性：分析行业发展状况及所处的生命周期、景气程度。了解行业发展的轨迹，分析行业发展速度及行业发展的稳定性，重点对其在未来经济周期的低谷状态时的情况做出判断。

（二）公司分析

1、基础素质

对企业的基础素质分析的目的是评估公司的经营历史、人员（包括领导和员工）素质、规模与运营模式、技术水平、安全及环保状况、股东状况、外部支持等进行分析。

2、公司管理

对企业公司法人治理结构、管理体制、管理水平等进行分析。

3、经营分析

对企业的主要经营领域，重大经营项目或在建项目的基本情况，多元化经营情况，主要产品的市场竞争力，主要产品的销售渠道、价格政策、营销策略对主要客户的依赖程度、销售管理的主要措施，主要原材料的供应情况以及集团内公司经营业务的关联程度、同业竞争或相互支持等情况进行分析

4、未来发展。

包括企业的发展策略、发展规划、年度计划，未来3年的经营预测，公司未来经营发展策略、重大投资项目、其他影响公司发展的重大事项，投资项目的分年度投资计划、投资概算、分年度资金来源计划等。

（三）财务分析

财务分析的目的是评价公司会计、财务政策的风险取向，财务数据的真实性，资产构成及质量，负债构成及负债水平，主营业务收入、利润的构成及盈利水平等。一般来说，评级人员应从以下几方面分析：

1、近3年及最近一期财务资料来源、审计结论等，并对财务资料的真实性做出判断；财务分析以合并报表为主，并根据募集资金的用途、母子公司的资金往来关系等，对公司本部及主要子公司报表进行辅助分析；对合并报表范围及其可比性进行分析。

2、会计政策，包括合并报表、收入确认、折旧、库存估值、准备计提、摊销和表外负债的处理等方面的方法是否符合相关规定及近3年会计政策变化趋势：对“新会计准则”前后的财务数据，应分析由于核算基础发生的变化，而导致经营成果、合并报表的变化以及对财务指标比率的影响：根据一般会计政策，对特定会计政策下财务数据的失真程度进行评估。

3、资产构成及资产质量

对公司资产质量的考查，一般从结构和质量两个方面着手。结构主要是分析各项资产在总资产中的比例，近3年资产结构及变化趋势等。质量主要是分析各项资产的流动性、安全性和盈利性，并对资产的真实价值进行分析。

4、资本结构

主要分析公司的资本实力、债务结构与负债水平，了解公司理财观念和对财务杠杆的运用策略。

5、盈利能力。主要分析主营业务收入、利润的来源和构成，并对影响公司未来营业收入、利润的主要因素及其变化趋势做出判断。

6、偿债能力

偿债能力分析的目的是评价公司的债务偿还信用记录，债务偿还能力。包括近3年信用记录，整体债务短期偿债能力，整体债务长期偿债能力等。

（四）短期信用分析

1、资产流动性

(1)近3年总资产的构成情况，流动资产占总资产比重及发展趋势；

(2)近3年现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）、应收账款、存货、其他应收款等总量、构成、增长率、质量（准备提取等）及流动性（特征或期限分布、周转等）分析；

(3)在持续经营情况下，其他资产的流动性分析。

2、现金流

(1)前3年现金流量分析

近3年经营活动现金流入、流出、净额及其构成、稳定性及变化趋势与原因；近3年投资活动现金流入、流出、净额及其构成、稳定性及变化趋势与原因；近3年筹资活动现金流入、流出、净额及其构成、稳定性及变化趋势与原因；近3年经营活动现金流量净额、筹资活动前现金流量净额、稳定性及变化趋势与原因；近3年现金收入比率、现金利润比率及变化趋势与原因；近3年现金流状况综合评价。

(2)未来3年现金流量预测

现金流量预测的主要依据包括经营预测、投资计划、负债预测及筹资计划等，对公司提供的现金流量预测表的合理性进行评价。

经营现金流预测。根据经营预测，参考前几年的经营情况，考虑未来3年的产能变化、产品销售价格及原材料价格的变化趋势等，存货、应收款项等变化趋势，预测未来3年经营活动现金流；

投资现金流预测。根据投资计划、收回投资等，预测未来3年投资现金流；

筹资现金流预测。根据筹资计划、偿债计划、分红计划等，预测未来3年筹资现金流。

3、短期偿债能力

(1)近3年公司流动负债、短期债务变化趋势；流动比率、速动比率的变化趋势；短期资金长期化使用情况；

(2)近3年经营现金流流动负债比率及其稳定性与变化趋势；

(3)筹资活动前现金流量净额利息偿还能力、筹资活动前现金流量净额本息偿还能力的稳定性与变化趋势。

(五) 担保分析

企业主体信用有担保的，应对担保人的信用状况及担保条款进行分析，并判断其对企业主体信用状况的影响。

(六) 关注事项

对集团类企业，要强化其股权结构、法人治理结构分析，分析集团与子公司、子公司与了公司之间的互相持股情况；在财务分析中，应对集团本部和合并报表分别分析；在经营分析中，应对集团内部公

司之间的关联交易进行分析。

对民营类企业，要强化对控股股东个人、法定代表人的个人征信，如详细简历、个人财产、信用记录等分析；强化法人治理结构分析、关联交易分析和财务真实性分析。

在相同财务因素（指标）情况下，经营风险相对大的公司，其信用等级较低。公司的非财务因素具有下列特征情况下，经营风险相对较高：主营业务不突出；不属于支柱行业；法人治理结构不完善；经营历史短、经营规模相对较小、正在实施或拟实施相对重大的经营项目；在国际、国内、或区域市场竞争力弱、市场地位不稳定；未来发展可预测性差等。