

公用事业类 LC 主体评级方法与模型 (PJFMLC-CTGY-2022-V1.0)



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

目录

一、适用范围.....	1
二、评级思路与框架.....	1
（一）评级思路.....	1
（二）评级框架.....	2
三、评级方法与模型架构.....	2
（一）ESG-社会责任	3
（二）ESG-区域贡献	3
（三）地方政策.....	4
（四）财务实力.....	4
（五）特殊调整因素.....	4
四、本评级方法模型的局限性.....	5

一、适用范围

安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）的公用事业类借款企业（Loan Corporation，简称“LC”）主体评级方法与模型（以下简称“本评级方法模型”）是对受评主体短期（一年内）所表现的信用风险程度的意见，评级结果反映受评主体短期（一年内）债务的支付能力。LC 主体评级结果可用于政府有关部门、第三方机构对企业信用情况开展评价；企业开展自身管理过程和绩效的评价；商业汇票承兑人的主体评级；信贷市场主体评级及其他用途的主体评级。LC 主体评级结果不得用于资本市场和对外担保，不能作为债券市场的任何参考。

公用事业，或称城市基础设施或市政服务事业，是指具有各企业、事业单位和居民共享的基本特征的，服务于城市生产、流通和居民生活的各项事业的总称。公用事业类企业一般由地方政府或其所属机构出资设立，从事地方基础设施建设运营、电力、供水、交通等事务，其偿债能力与当地财政和经济发展水平紧密相关。

安融评级界定公用事业类受评主体的标准如下：

- （1）经营范围主要是公用事业类业务的；
- （2）收入或利润主要来源于公用事业类业务的；
- （3）如果不满足以上两种情况，但综合考察其经营模式、资产结构、收入和利润结构，判定明显符合公用事业类行业经营特征的，我们也将将其划入公用事业类行业。

本评级方法模型依据《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》（中国人民银行 2006 年 11 月 21 日公布根据 2015 年 5 月 29 日中国人民银行公告〔2015〕第 12 号进行修改）制订，适用于公用事业类借款企业。

二、评级思路与框架

随着社会经济的高速发展和生产社会化，信贷市场为社会经济持续稳定发展尤其是区域经济的发展提供了有力支持。公用事业类借款企业作为信贷市场重要主体，与当地社会环境和经济环境的关联性较强，承担着执行地方政策、履行社会责任的职能，为区域经济发展做出了较大的贡献。

近年来，国家出台一系列政策措施推动经济高质量发展，加强生态文明建设，全社会践行低碳发展战略，努力达成“双碳”目标。在此背景下，ESG（Environment Social and Governance）在我国的受关注度不断提升，ESG 从环境、社会和公司治理三个维度对企业的可持续发展及其社会影响进行考量，强调企业要注重环境保护、履行社会责任和提高治理水平。践行 ESG 理念对于实现企业乃至社会的可持续发展以及推动国家战略无疑具有非常重要的意义。将 ESG 因素纳入借款企业主体评级方法模型中，可以更加全面地对其信用风险进行评价。

（一）评级思路

本评级方法模型考虑当前市场环境下受评主体短期（一年内）债务的支付能力，安融评级在对公用事业类借款企业的信用特征进行全面分析后认为，借款企业信用风险与其区域贡献、履行的社

会责任和地方政策高度相关，此外，企业自身的财务实力也是影响借款企业信用风险的因素。因此，公用事业类借款企业主体评级的重点考量指标包括：

1、ESG-社会责任

公用事业类借款企业应在其决策过程中综合考虑经济效益和社会效益，并对其决策和活动所造成的社会影响承担责任。社会责任意识的高低可以评价借款企业社会效应的优劣，从而依据其社会声誉及职能履行情况对企业经营和未来发展做出进一步判断。

2、ESG-区域贡献

公用事业类借款企业所从事的事务中一般包含带有公益性或准公益性的业务，盈利能力普遍偏弱，但其在带动当地经济发展、促进社会就业等方面发挥了很大作用，因此，对区域经济的带动作用及社会就业的促进能力应当作为衡量公用事业类借款企业自身信用风险的重要指标。

3、地方政策

公用事业类企业是地方政策包括监管政策、产业政策的重要执行者和贯彻者，同时，地方政策会对此类企业的运营产生直接影响，进一步影响企业的偿付能力。

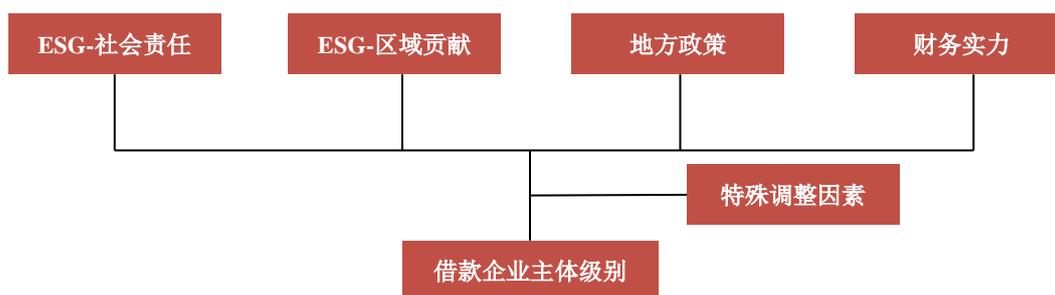
4、财务实力

借款企业的信用风险与其自身的财务实力关系较为密切，特别地，对于借款企业而言，其短期偿债能力和现金流水平是关注的要点。

此外，本评级方法模型引入特殊因素进行合理性调整，以使得建立的评级指标体系更加科学合理，行之有效且便于操作。

（二）评级框架

安融评级综合考虑以上五方面因素，首先考量社会责任、区域贡献、地方政策和财务实力四个因素，然后通过特殊因素进行调整，最终得出借款企业主体评级结果。



在进行评级分析时，为保障评级的客观性和一致性，安融评级采用评分表工具，但这并不意味着评分表能完全代替评审委员会的判断，评审委员会有权在评分表得分的基础上，结合专家经验，确定受评主体的最终等级。

三、评级方法与模型架构

本评级方法模型所规定的评级指标体系包括 ESG-社会责任、ESG-区域贡献、地方政策、财务实力及特殊调整因素等五个一级指标以及社会公益、资源利用等十八个二级指标。

公用事业类借款企业主体评级指标

一级指标	二级指标
ESG-社会责任	社会公益
	资源利用
	环境保护
	社会服务
ESG-区域贡献	促进就业
	本地员工比例
	促进经济
地方政策	经济政策
	金融政策
财务实力	财务数据质量
	债务结构
	流动比率
	现金短债比
	注册资本
特殊调整因素	外部环境
	外部支持
	股东层级
	其他事项

（一）ESG-社会责任

社会责任的履行情况是衡量公用事业类企业声誉的重要指标，安融评级通过社会公益、资源利用、环境保护及社会服务等四个二级指标评价受评主体的社会责任。

社会公益指标反映该企业对于社会的回馈（此回馈类别涉及品类繁多），在一定程度上代表企业声誉，对于回馈更高的企业，安融评级给予更高的评分；

资源利用指标反映企业在倡导高效节能背景下，通过革新技术及改进流程制度等方式降低碳排放，提高资源循环及利用率，安融评级对于资源高效利用的企业给予更高的评分；

环境保护指标反映企业采取包含保护、修复当地水文、植被等环保相关措施，对环境保护采取措施较多或取得成果较大的企业安融评级将给予更高的评分；

社会服务指标反映企业在教育文体、医疗健康、基础设施、扶贫赈灾等方面为当地提供力所能及的支持和帮助，安融评级对提供较多社会服务的企业给予更高的评分。

ESG-社会责任评级指标与权重

一级指标	一级指标权重	二级指标
ESG-社会责任	22%	社会公益
		资源利用
		环境保护
		社会服务

（二）ESG-区域贡献

区域贡献包括促进就业、本地员工比例和促进经济三个二级指标。本评级方法模型紧扣借款企业特征，关注其对促进区域人员就业及推动经济良性发展等方面的作用。

促进就业指标反映企业对促进当地就业所做出的努力，对于释放及提供更多就业机会的企业安融评级将给予更高的评分；

本地员工比例指标反映该企业为获得当地认可所做出的努力以及与当地人文环境的粘性，当地员工比例越高，说明该企业在当地认可程度越高，对于本地员工比例高的企业安融评级给予更高评分；

促进经济指标反映企业开展的业务为当地经济发展所起到的推动作用，对于促进当地经济发展做出较大贡献的企业安融评级给予更高评分。

ESG-区域贡献评级指标与权重

一级指标	一级指标权重	二级指标
ESG-区域贡献	18%	促进就业
		本地员工比例
		促进经济

(三) 地方政策

借款企业在信贷市场融资等活动受地方政策影响很大，在此背景下，通过经济政策及金融政策两个二级指标衡量地方政策对借款企业信用风险的影响。

地方政策评级指标与权重

一级指标	一级指标权重	二级指标
地方政策	12%	经济政策
		金融政策

(四) 财务实力

财务实力包括财务数据质量、债务结构、流动比率、现金短债比及资产质量五个二级指标。

财务数据质量指标主要考量企业财务数据的完整性，是否经过审计及审计结果情况；

债务结构指标主要考量企业各类负债的数量比例关系，主要是短期负债与长期负债的比例关系及其对企业发展的支持作用；

流动比率指标和现金短债比指标是考量企业的短期偿债能力的重要指标；

注册资本指标主要考量股东承担的责任，对于规范运营的企业，股东能够承担的责任越大，代表企业的实力越强。

财务实力评级指标与权重

一级指标	一级指标权重	二级指标
财务实力	25%	财务数据质量
		债务结构
		流动比率
		现金短债比
		注册资本

(五) 特殊调整因素

特殊调整因素是因为某些事项具有突发性，可能对企业经营产生较大影响，可能导致企业偿付

能力上升或下降。安融评级将外部环境、外部支持、股东层级及其他事项作为特殊调整因素纳入考量，从而对借款企业主体级别的评定更为科学合理。

特殊事项评价指标

一级指标	二级指标
特殊调整因素	外部环境
	外部支持
	股东层级
	其他事项

四、本评级方法模型的局限性

1、安融评级对此类企业的各类评级要素判断，是基于其历史运营情况为基础的，但相关要素及其未来发展对偿债能力的影响可能受外部环境变化而有所不同，因此，本评级方法模型对此类企业的信用风险评估不能保证准确预测此类企业的未来实际违约风险。

2、本评级方法模型仅列举了对此类企业评级时需重点考察的评级要素，并未覆盖评价此类企业信用风险时需考虑的全部要素。

3、本评级方法模型对指标的选取存在人为因素，评级模型中的要素权重代表了对评级要素人为评估的相对重要性，评级模型中包含关键性的定性评估因素，这些因素可能导致本评级方法模型无法全面、准确反映信用风险；同时，评审委员会各评审委员在作出自身的判定结论时可能考虑超出评级方法模型范围的更多因素，因此最终信用等级的评定始终带有主观影响的成分。安融评级将定期或不定期审查本方法模型并适时修订。

版权及声明

本文件的版权归安融信用评级有限公司所有。

未经安融信用评级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。安融信用评级有限公司对本文件及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

安融信用评级有限公司对所发布的技术政策文件拥有解释、修订、更新、发布和废止等权利。



地址：北京市西城区玉廊西园 9 号楼金融科技大厦 10 层

电话：010-53655619

网址：<http://www.arrating.com.cn>

邮编：100034