

标普信用评级(中国) —跟踪评级方法论

一、适用范围与概述

本方法论阐述了标普信用评级(中国)有限公司在长期跟踪评级时所采取的分析方法。

首次对发行主体或债项进行评级时,我们通常会使用与该发行主体、债项或证券种类相关的方法论。对现有评级进行跟踪时,我们可能会使用其他的分析方法,并且评估需要对哪些现有评级做出更加细致详尽的分析。

二、方法论

(一) 工商企业、金融机构(和类似企业)

大多数工商企业和金融机构会定期披露财务和业绩信息,并按相关市场规定报备相应的文件。这些报告会时常更新并可能包括财务和非财务方面的内容。此外,我们还可以更广泛地跟踪与某个行业或经济相关的主要经济变量,以及分析其对整体经济环境和有关信用情况造成的影响。

我们的分析师会定期与发行人联系,以了解其最新的经营情况。

在跟踪评级的过程中,我们会将获取的最新信息纳入考量。一般来说,我们会同时评估财务表现和业务状况的趋势,并与我们的预期进行比对,从而完成信用状况的持续监控。我们会根据比对的结果评估发行主体的信用状况是否在本质上已偏离了我们的预期,从而决定是否需要进行更详尽的审核和分析。

在我们审阅最新信息时,一旦发现现有评级或预期可能需要做出调整,我们会对发行主体进行更详尽的分析,以便重新评估其信用状况。

(二) 政府和政府实体

我们会定期对政府评级进行跟踪,这与我们对工商企业和金融机构所采取的跟踪方法类似。我们通常会分析税收、政府开支以及相关趋势等更为宏观的经济因素,并且评估这些因素对政府信用状况产生的影响。

(三) 资产证券化(及类似债务)

在对资产证券化产品进行跟踪评级时,我们会综合考量基础资产的表现、最新市场情况及其它因素发生的变化,然后与标普信评的预测进行对比,再以前瞻性的角度评估这些变化对证券信用等级的影响。

1、资产证券化的特殊考虑因素

在跟踪评级的过程中,我们通常着重考虑那些会对信用质量、增信水平等产生重大变化,从而影响信用等级的可变因素。考虑这些因素的同时我们会结合过去和预期的基础资产表现来进行

判断。在进行信用和现金流分析时，我们通常会关注上述因素发生的重大变化，并评估其对信用等级可能造成的影响。

我们通常更侧重于评估资产证券化产品长期且持续的趋势和预期，并且只有在我们认为必要时才会进行评级调整，以避免评级频繁波动。

2、基础资产信用质量

如上文所述，在进行跟踪评级分析时，我们通常侧重于分析那些会给信用质量造成重大变化从而影响信用等级的可变因素；这些因素包括拖欠或逾期、过往的资产池损失、抵质押物的重大变化、资产账龄或者其他影响资产池的因素等。

如果观察到信用质量发生变化，我们可能会对交易进行更详尽的评估。如有必要，我们可能会使用更新的数据，并借助信用模型或现金流模型对该交易进行分析。在适当的情况下，我们还可能会使用其他分析方法。

(四) 项目融资

我们对项目融资的跟踪主要考虑基础项目所处的融资阶段。

如果项目融资存在建设和开发风险，或者尚处于建设阶段，我们通常会结合标普信评对时间和预算的预期来监控建设的进展状况。

如果项目融资处于运营阶段，我们通常会结合标普信评对运营表现和绩效标准的预期来监控运营状况。

三、其他事项

本方法论并不旨在全面囊括我们在分析时考虑的所有因素。在适当的情况下，我们可能在分析中采用其他文中未涉及的定量或定性的指标，以充分反映特定发行主体、债项或证券类型的信用状况。评级委员会也可能会针对一些特殊情况，在适当的时候对评级方法论的运用方式做出调整。