

版本号：

零售企业主体信用评级模型（打分表）



年 月

零售企业主体信用评级模型（打分表）

一、修订说明

本模型根据《零售企业主体信用评级模型（打分表）》（以下简称“模型”）进行修订。修订后的模型自2022年5月1日起正式实施。

本次修订主要对模型中的部分指标进行了调整，具体如下：

1. 将模型中的“零售企业主体信用评级模型（打分表）”更名为“零售企业主体信用评级模型（打分表）”。

2. 将模型中的“零售企业主体信用评级模型（打分表）”更名为“零售企业主体信用评级模型（打分表）”。

3. 将模型中的“零售企业主体信用评级模型（打分表）”更名为“零售企业主体信用评级模型（打分表）”。

4. 将模型中的“零售企业主体信用评级模型（打分表）”更名为“零售企业主体信用评级模型（打分表）”。

5. 将模型中的“零售企业主体信用评级模型（打分表）”更名为“零售企业主体信用评级模型（打分表）”。

二、打分表适用范围

本模型适用于在境内发行的零售企业主体信用评级。

1. 模型适用于在境内发行的零售企业主体信用评级。

2. 模型适用于在境内发行的零售企业主体信用评级。

3. 模型适用于在境内发行的零售企业主体信用评级。

4. 模型适用于在境内发行的零售企业主体信用评级。

5. 模型适用于在境内发行的零售企业主体信用评级。

三、打分表逻辑框架

本模型的逻辑框架如下：

1. 模型适用于在境内发行的零售企业主体信用评级。

2. 模型适用于在境内发行的零售企业主体信用评级。

3. 模型适用于在境内发行的零售企业主体信用评级。

4. 模型适用于在境内发行的零售企业主体信用评级。

5. 模型适用于在境内发行的零售企业主体信用评级。

â t . / fl Ò í / %ó á " < È " ' ffl D j H'

„ t Dâ t . / fl r + g

Š ĭ ł É ë t \$ „ t - flÅ - F ì ! |

H' è 8 , Ž 9 D c É ĭ ® œ è H' W n

Ô ¹ fl %æ K fl h ¹ Ô ì è H' {

ÿ fl | { . Å { ì ! fl - W J - æ H'

Å - fl \$ ® ' H' è fl ä %æ ` t .

fl â æ H' W

- W t è ° H' / OW t / Ó

+ ĭ ÿ Š Ó + â . â ¾ fl %ó è H' K

. „ K , h , fl K %ó . (° . . 5 , °)

t fl „ K %ó . ° . . ^ Z , ° ž t . -

œ Ó + 7 ¾ Û fl í ° t . ' á . < È ° .

' °) t fl 5 , ° t . ' ì ° t ° . ' H' °

ž t fl ° t . ' z , ° ; ° . ' ° ž t .

- W ' " ' " ' k H' " %æ â ° H' 7

¾ / ¾ Ü / • ž ¾ fl ĭ è ÿ .

t Ł

a fl - W è ž ¾ â ¾ t "â ¾ t ý t / h , fl

ž ¾ N | t { . 1~6 t fl „ ž ¾ N | t {

. 1~7 t fl fl è - ž ¾ â f ° fl | - 7 ¾ t .

Ž fl è - 7 ¾ â ÿ fl è - t f fl

| f ° - - t Ł %ó . í ¾ ° t . '

5 , ¾ ° t fl h , ' í ¾ ° ' á . < È ° . . '

° f ° - t fl ' 5 , ¾ ° t . ' t ° "

' H' ì ° . ' H' ° f ° - t ł „ %ó

' ^ Z , ° t " ° t D ĭ ' ¾ ° t fl h

, ' ¾ ° t . ' z , ° t " ; ° t D ĭ '

° t f ° - t .

h fl - t ê / 1" 2 fl | ! ¾ ÿ

fl ý - ¾ | Ł . í ¾ °

t · · 5, ¾ ° t fl D j · ^ Z , ° t " · °
t D j · ¾ ° t fl è | ! ¾ ÿ fl ý - ¬
¾ ° F fl | ¬ ò fl ù
H' İ M Å · 5, ° ^ Z , ° ° ¾ -
ô © fl § K ° h Mfl W Û \ m ·
I fl ¬ · t / 3 5fl | ð H'
· " · F · " , °

	° H' / O	~ ~	- ¾	ê
		í ¾ t		5, ¾ t

/ ú fi	5	6	6	6	6	6	7
/ fi	6	7	7	7	7	7	7

° H' / O ~ ~ Ò / ¾

Ò	
Ž ¾Ü	7 ¾Ü
	ç ā, · § - KD!) + Ì 1! fl s ¢ / O fl ¢ / OW D , , , ā, fl/ @ j ā, "Z, n" ù ç § fl/ ç ° H' Å Æ m · Æ £ ò, ÆM· fl- " ā n · i O fl i O § @ " v ç Ł / 1fi < Å c " l Ó fl & , O † / 2fi V & † - " † / 3fi ÆM fl. H' † / 4fi Ž ā ef fl Û T Ì ef „ † / 5fi è Æ " J " P fl h / W —, é H' ..., fl è Æ ; Ó † / 6fi h A ¾
((/ (ā, · (§ fl Å - KD!) + Ì 1! fl s ¢ / O (fl ¢ / OW D (W n. , (ā, fl/ ç (H' " (' ÆM" 5 , " „ n · § £ ò , . (§ fl ý ç ¢ / O Å (+ ¿ · £ ò , ÆM· fl i O § @ " v ç Ł / 1fi e « - & ¢ / O Å (£ ò " ' , ø i ! † / 2fi (" ; u , Ó fl ý - " † / 3fi (. ¢ / O Z, T V fl (O, ý 3 ¢ / O † / 4fi Ý Å è (\$ Ü e « Z, Å Ž : Ý † / 5fi h A ¾

上 能 为

t Ž D ¢ / O - ý . // è 8 ¿ H' fl § t e «
 fi t fl & È . 3 ü f ù È [fl - i
 t { . 20% ~ 30% . 50% fl D ç Ž k H' n N ú [
 1 . H' ? Ý Å 2 ü - ý j e « fl w .
 2 ü f ù È [fl - i t { . 30% . 70% . H' ? Ý Å
 1 ü - ý j e « fl w . ü - ý j e «

t , " [" ™ w Ł
 / 1fi Ł - W ó » H' W " ° H'

W fl - ' fl " § P ™ wfl % æ
 °
 / 2fi [Ł ° H' ' " ' " ' k H'
 ¾ fl - " " [" ' È [fl % æ °
 â - [.
 / 3fi Ł ° ' W fl - ' i .

四、零售企业指示评级打分表框架和阈值设定

° H' @ . ") + F .
 ° H' t F

ž ¾Ü	7 ¾Ü	7	ž ¾Ü	ž
	á · < È	50%	á · < È	100%
		50%		

! s l ^ fl Ó < È ø ì 2 § ' Ž < È ...ù # z 1 fl ®
< È , Å Ž " 7 Ê ÷ J £ Æ < Å å " Ò
Í i Ð a Õ l ^ .

Æ M

å 1 ° H' ¾ 1 Ž fl Ò g Æ M
Ï 8 Ê ÷ » Ä " » Ä » Ä fl h , » Ä å è Ô fl
§ è e « Ø † ® fl 1 å ¥ Š ¾ ÿ Ê ÷
u é » Ä ¥ D j X " Æ X ¶ 1 .
/ fl t
/ " " ° ' . - .

H' O 5 ā , . ' Æ M 1 Ž fl H'
Ô fl h Å F , " , 1 , " ' - fl Ž â ! §
— , . 5 é z " — , fl § ' c φ .

2 1 Ž fl Ô ° H' 1 "
Ô ā O fl k È k Ó í 2 φ h Å < È k ÷ Ç " .
- . ® fl - Wg ° H' ' . n fl ' Ó
H' § N ' ù — , † , 8 Ž 7 £ Ê ÷
' F [fl h , 2 .

' Ó_Š

t , ' Ó_Š fl' Ó_Š § N' Ž '
fl ³ # ® å O fl ' H' O ā , .

Ý ¶ ° H' fl § Å Ž å ! φ H
' ° ' " fl » , ¶ fl p Ý è " ù N fl °
H' O .

t F >

ž ¾Ü						
/ > _ fi	350	[200,350)	[100,200fi	[20,100)	[5,20)	[0,5)
/ fi	10	[8,10)	[4,8)	[1,4)	[0.5,1)	[0,0.5)

/ fi H'

H' / @ = . û) F .
 =
 = / H' s . 1 Ž x } ß fl ß
 è H' , £ ò i { O . ú fle « à ¼ fl P
 " fl (z | V H' fl P . fl z 8 ã
 H' â £ ò .
 û
 û / O Å e « . } à ¼ . n flk
 . } n fl à] d " } z 8 H' i . ú fl
 H' à " " ð " } § P &
 n Ø H' fl P . fl z 8 ã H' â £ ò .

/ 7 fi ,

" / " . ^ Z , ž + .
 ¾ / @ z , " . ; ž + .
 / fi z ,
 / z " ' z . o ;
 ✧ z H' Å Ž â k ; ... ã "
 fl H' ' Ž Æt . z Ô fl
 H' ' Ø .
 ✧ ' z / ' z ≠ ' c - ' - i f fi/ '
 c 100%fi H' z , . ' . ' z fl

$H' = z, fl'$
 $\diamond o; / o; = 0 z / 100\%fi H'$
 $(\hat{u} \cdot H')$
 $(\hat{u} fl H' z, \dots)$

z, F >

z ¼Ü							
z / > _ fi	15	[10,15)	[5,10)	[2,5)	[0,2)	[-5,0)	<-5
' z (%)	22	[17,22)	[15,17)	[10,15)	[8,10)	[3,8)	<3
o ; (%)	7	[4.5,7)	[3,4.5)	[1.5,3)	[0.5,1.5)	[0.3,0.5)	<0.3

/ fi

$\diamond \dots o \dots c$
 $\diamond \dots o \hat{O} fl wH'$
 $\diamond c / c = \dots \dots T \ddagger \dots | / ' c$
 $100\%fi @ c \phi \circ c \tilde{a} n fl c$
 $fl H' \dots \frac{1}{2} \emptyset fl z \emptyset$

F >

z ¼Ü	
------	--

; F >

ž ¼Ü

- ◇ $Z_{\text{fi}} / Y_{\text{fi}} \neq \dots$; $-Y_{\text{fi}} / \dots Z_{\text{fi}} 100\%$
- $H' \in Y_{\text{fi}} \dots$; $\Delta Z_{\text{fi}} | D \sim \text{fi} \ S \ D \ \text{¥} . \quad 8$
- ◇ $\dots Z_{\text{fi}} / \dots Z_{\text{fi}} = \dots \circ /$
- $\dots Z_{\text{fi}} 100\% \text{fi} @ \ \text{¢} \ H' \ \wedge \ B \ Z$
- ◇ $\text{EBITDA}_{z \ Y} / \text{EBITDA}_{z \ Y} = \text{EBITDA}_{z \ Y} \ \text{s fi} \ \text{¢} \ H' \ D$
- $\dots \sim z \ \text{è} \ z \ V \ \text{EBITDA}_{z \ Y} \ \text{fi}$
- ◇ $d \ Z_{\text{fi}} / \text{EBITDA} \ \text{¢} \ H' \ D \ \dots \sim z \ \text{è} \ Z_{\text{fi}} \ \wedge$
- $\dots d \ Z_{\text{fi}} / \text{EBITDA} \ N \ \text{fi} \ H' \ \wedge \ Z_{\text{fi}}$
- ◇ $d \ Z_{\text{fi}} / \dots \circ @ H'$; $H' \ \wedge$
- $Z_{\text{fi}} \ \text{d} \ Z_{\text{fi}} / \dots \circ [\ N \ \text{fi} \ H' \ \wedge$
- Z_{fi}

$\wedge \ Z_{\text{fi}} \ , \ F >$

ž ¼Ü							
$Z_{\text{fi}} / Y_{\text{fi}}$	1.5	[0.8,1.5)	[0.6,0.8)	[0.4,0.6)	[0.2,0.4)	[0.1,0.2)	[0,0.1)
$\dots Z_{\text{fi}} (\%)$	10	[5,10)	[-0.5,5)	[-2,-0.5)	[-5,-2)	[-10,-5)	<-10
$\dots (\%)$	120	[70,120)	[50,70)	[30,50)	[20,30)	[10,20)	[0,10)
$\text{EBITDA}_{z \ Y} / Y_{\text{fi}}$	8	[3,8)	[1,3)	[0.75,1)	[0.5,0.75)	[0.25,0.5)	<0.25
$d \ Z_{\text{fi}} / \text{EBITDA} / Y_{\text{fi}}$	[0,3]	(3,6)	(6,12]	(12,15]	(15,20]	(20,30]	>30 <0
$d \ Z_{\text{fi}} / \dots \circ / Y_{\text{fi}}$	[0,5]	(5,10)	(10,30]	(30,50]	(50,60]	(60,70]	>70 <0

五、打分表局限性

- $W_{\text{fi}} \ \alpha / O \dots n \ y \ D \ h - \dots n \ \dots D \ j$
- $\sim \ \text{é} \ \pm \ . \ \grave{\text{a}} \ \text{fi} \ L \ \alpha / O \ \text{£} \ \grave{\text{o}} \ \dots \ \text{¥} \ \text{Š} \ j \ \text{1} \ h \ \wedge \ Z_{\text{fi}} \ , \ k$
- $\grave{\text{O}} \ \text{¾} \ \dots \ \text{¥} \ \text{Š} \ \text{fi} \ 9 \ \text{1} \ \text{¾} \dots n \ \text{Š} \ \$ \ \text{š} \ \dots \ \text{Å} \ \grave{\text{O}}$
- $\# \ \text{®} \ \text{fi} \ \text{¾} \dots t \ , \ \text{è} \ \alpha / O \ W \dots K \ \# \ V \ \grave{\text{a}} \ d \ p \ \text{Æ} \ h$

ā
 . 4 b ¾ t à d ā P' 8 Ñ fl , t
 v ¾ § ý à d % ° H' ¾ ā
 P' , J - h A ¾ fl% L # 8 „ } “ £ 6 E .
 P ¾ K .
 t R „ W / . - “ fl Ý Å # á fl t
 ¨ / O Å fl Å ¨ / O fl t ý
 § Ö .
 t R 8 ¨ / O . á %' T W fl
 ¾ h ā “ à . § ë ' t .
 t v ¾ Ü ? . fl ā P' , § Ý Å ¾ Ü
 \$ t # ® n fl Ý Å t v ¾ Ü n .
 S Ü fl t , %² â ¾ fl î t = µ Å , J - & *
 } ý - %æ á ¾ K fl L Ú Ý Å / y t fl ¾
 Å ā P' , § J s ¾ Ü \$ t # ® n .
 t , v ¾ Ü C 4 è fl L Å 9 í “ fl S Ü ¨
 / O fl § \$ t , v Ý Å õ .
 - W t Å { â , > P fl L # J à d U t
 á ¨ è W Å > t ì ! fl - W è ' 1
 ¨ è W h A ¾ fl ý U W Û µ J á ¨
 è W .
 t J g “ h A E # .
 X †® t , t ¾ Ü j J ' # . X
 fl - W è á # á ä fl X .