



远东资信  
FAREAST CREDIT

# 数据企业 信用评级方法与模型

版本号：FECR-SJQY-V01-202404

远东资信评估有限公司

二〇二四年四月

## 目 录

一、制定说明 .....	1
二、适用业务类别 .....	1
三、数据企业界定 .....	1
四、评级基本假设 .....	2
五、评级思路与评级框架.....	2
六、评级要素与指标 .....	3
七、评级方法与模型的局限性.....	9

## 一、制定说明

为适应评级业务发展需要和相关监管规定，远东资信制定了《数据企业信用评级方法与模型》（版本号为：FECR-SJQY-V01-202404，以下简称“本方法与模型”）。

本方法与模型的主要内容如下：

- 1.制定说明；
- 2.适用业务类别；
- 3.数据企业界定；
- 4.评级基本假设；
- 5.评级思路与评级框架；
- 6.评级要素与指标；
- 7.评级方法与模型的局限性。

本方法与模型的制定、生效未对尚处于远东资信信用等级有效期的受评主体评级结果产生影响。

本方法与模型经公司信用评级标准委员会审议通过，自 2024 年 4 月 28 日生效。

## 二、适用业务类别

本方法与模型适用于数据企业的主体信用评级。

对于数据企业主体发行债券的信用评级，远东资信以发行主体的信用评级为基础，并结合有关债券条款等因素综合评定。

## 三、数据企业界定

本方法和模型所指的数据企业，是指从事数据基础设施、数据平台的建设，数据基础设施、数据平台的管理、运营与维护，基于拥有或获授权使用的数据资源进行数据产品或服务的开发、销售，提供数据汇集、数据处理、数据交易、数据安全、数据技术研发等领域专业服务，以及其他数据相关业务的企业法人。

适用于本方法和评级模型的数据企业是指：1.50%以上企业主营业务收入来自这些业务中的一项或者多项，这些业务包括：数据基础设施、数据平台的建设；数据基础设施、数据平台的管理、运营与维护；基于拥有或获授权使用的数据资源进行数据产品或服务的开发、销售；提供数据汇集、

数据处理、数据交易、数据安全、数据技术研发等领域专业服务；其他数据相关业务。2.不满足上述情况，但综合考察企业的运营模式、资产结构、收入结构、成本结构、利润结构和中长期发展战略等，判定该企业数据领域业务经营特征明显。

## 四、评级基本假设

### 1. 外部环境相对稳定性假设

远东资信针对受评主体的评级，是建立在对受评主体发展的外部环境相对稳定性假设基础上的，包括假定宏观经济和金融环境、法律和政治环境、社会环境、行业竞争环境等外部环境不会发生重大意外变化，不会发生不可控的自然灾害、武装冲突乃至战争等重大突发性、不可抗力事件。

### 2. 企业未来状况可预期假设

远东资信针对受评主体的评级，体现了对受评主体未来偿还债务的能力和意愿的预测，需假定：基于对受评企业的历史和现状的考察，以及针对未来企业发展环境和条件等发展趋势的合理推断，能够预测企业未来经营和财务状况的变化，并假定企业未来经营状况具有可持续性，不会发生影响信用质量的突发性重大事件等异常情形。

### 3. 企业信息质量可靠性假设

远东资信针对受评主体的评级，有赖于从受评主体或监管机构等第三方所搜集的受评主体经营和财务等信用质量相关信息的真实性、完整性、准确性、合法性，不存在受评主体信用质量相关信息的隐瞒、信息延迟披露等任何影响所掌握信息的质量，并进而影响针对受评企业的信用评级结果的情形。

## 五、评级思路与评级框架

远东资信对数据企业的具体评级思路如下。

首先，远东资信对数据企业进行定性和定量分析，并对各定性指标和定量指标进行评分；根据各指标所占权重，对各指标得分进行线性加权得到受评主体的基本信用状况评分，并将其进行映射，得到**基本信用状况评价**（Basic Assessment on Credit Performance, BACP）。

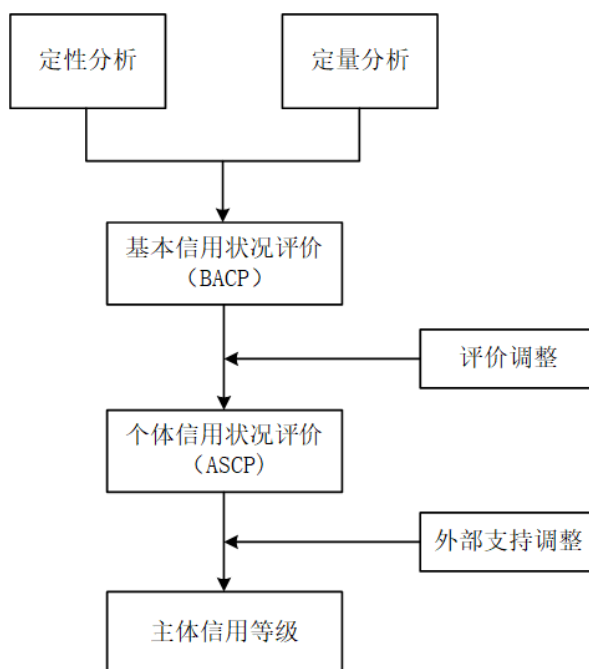


图 5.1 数据企业信用评级框架图

然后,在基本信用状况评价的基础上,考虑 ESG、流动性等**评价调整因素**(Assessment Modifiers, AM),对数据企业基本信用状况评价进行级别调整,得到数据企业的**个体信用状况评价**(Assessment on Stand-alone Credit Performance, ASCP)。

最后,根据数据企业可获得**的外部支持**,对其个体信用状况评价进行级别调整,最终得到数据企业的**主体信用等级**。

## 六、评级要素与指标

本方法与模型重点考虑如下具体评级要素与指标来评价数据企业的主体信用等级。

### (一) 基本信用状况评价中的评级要素与指标

远东资信**基本信用状况评价**(BACP)主要从受评对象的业务状况、规模、盈利能力、财务杠杆与偿债能力四个方面对受评主体信用风险基本表现进行评分。

表 6.1: 远东资信数据企业基本评分要素/指标及权重

一级要素/指标	一级要素/指标权重	二级要素/指标	二级要素/指标权重
业务状况	50%	研发投入及技术水平	15%
		市场地位	10%
		多样性	10%

一级要素/指标	一级要素/指标权重	二级要素/指标	二级要素/指标权重
		业务发展潜力	15%
规模	15%	总资产（亿元）	15%
盈利能力	10%	EBITDA 利润率（%）	10%
财务杠杆与偿债能力	25%	资产负债率（%）	10%
		EBITDA 利息保障倍数（倍）	15%
合计	100%	--	100%

远东资信在评价各二级要素/指标时，参照下表中的各档位得分标准进行评分。**基本信用状况评价（BACP）**结果由各二级要素/指标最终实际得分乘以其权重后加总并映射得出。

**表 6.2：二级要素/指标各档位得分标准**

二级要素/指标档位	定性、定量要素/指标相应得分
第 1 档	1
第 2 档	5
第 3 档	11
第 4 档	17
第 5 档	23
第 6 档	29
第 7 档	33
第 8 档	37

## 1. 业务状况

业务状况主要从研发投入及技术水平、市场地位、多样性和业务发展潜力这四个方面来评价。

研发投入大、技术水平高的数据企业，其产品竞争力通常更强，业务持续性也更好。数据企业研发投入及技术水平主要从评级时企业研发投入占营业收入比重、数据相关技术水平等方面来综合考察。其中，数据相关技术水平的评价，包括对企业拥有的数据相关业务的知识产权的数量与质量、数据研发能力相关资质认定及获奖情况、数据相关产品或服务相关资质认定情况、数据相关产品或服务中所含的技术水平等方面的评价。

市场地位高的数据企业，其议价能力通常更强，盈利水平也更有保障。数据企业市场地位主要

从评级时企业拥有或获授权使用的数据规模、数据质量，企业自身数据汇集与处理能力，数据相关产品或服务的质量、美誉度及其在细分市场中的市场份额等方面来综合考察。

业务多样性强的数据企业，其业务经营稳定性通常更强，抗风险能力也更强。数据企业的多样性主要从评级时数据企业拥有或获授权使用的数据资源及其来源渠道的多样性，企业数据相关产品或服务的种类、应用场景和客户的多样性等方面来综合考察。

业务发展潜力大的数据企业，其产品或服务的市场增长空间通常更大，预期收入也更加可观。数据公司的业务发展潜力主要从评级时企业的数据相关业务所处细分行业或在产业链体系中的战略重要性、所获政策支持力度、数据开发潜力、数据产业化能力、数据相关产品或服务的市场前景、数据相关产品或服务的可替代性等方面来综合考察。

**表 6.3: 业务状况评价表**

指标名称	第 1 档	第 2 档	第 3 档	第 4 档	第 5 档	第 6 档	第 7 档	第 8 档
研发投入及技术水平	企业研发投入占营业收入比重、数据相关技术水平等方面综合表现非常好	企业研发投入占营业收入比重、数据相关技术水平等方面综合表现很好	企业研发投入占营业收入比重、数据相关技术水平等方面综合表现好	企业研发投入占营业收入比重、数据相关技术水平等方面综合表现较好	企业研发投入占营业收入比重、数据相关技术水平等方面综合表现一般	企业研发投入占营业收入比重、数据相关技术水平等方面综合表现较差	企业研发投入占营业收入比重、数据相关技术水平等方面综合表现差	企业研发投入占营业收入比重、数据相关技术水平等方面综合表现很差
市场地位	企业拥有或获授权使用的数据规模，数据质量、企业自身数据汇集与处理能力，数据相关产品或服务的质量、美誉度及其在细分市场中的市场份额等方面	企业拥有或获授权使用的数据规模，数据质量、企业自身数据汇集与处理能力，数据相关产品或服务的质量、美誉度及其在细分市场中的市场份额等方面	企业拥有或获授权使用的数据规模，数据质量、企业自身数据汇集与处理能力，数据相关产品或服务的质量、美誉度及其在细分市场中的市场份额等方面	企业拥有或获授权使用的数据规模，数据质量、企业自身数据汇集与处理能力，数据相关产品或服务的质量、美誉度及其在细分市场中的市场份额等方面	企业拥有或获授权使用的数据规模，数据质量、企业自身数据汇集与处理能力，数据相关产品或服务的质量、美誉度及其在细分市场中的市场份额等方面	企业拥有或获授权使用的数据规模，数据质量、企业自身数据汇集与处理能力，数据相关产品或服务的质量、美誉度及其在细分市场中的市场份额等方面	企业拥有或获授权使用的数据规模，数据质量、企业自身数据汇集与处理能力，数据相关产品或服务的质量、美誉度及其在细分市场中的市场份额等方面	企业拥有或获授权使用的数据规模，数据质量、企业自身数据汇集与处理能力，数据相关产品或服务的质量、美誉度及其在细分市场中的市场份额等方面

指标名称	第1档	第2档	第3档	第4档	第5档	第6档	第7档	第8档
	面综合表现非常好	面综合表现很好	面综合表现好	面综合表现较好	面综合表现一般	面综合表现较差	面综合表现差	表现很差
多样性	企业拥有或获授权使用的数据资源及其来源渠道的多样性，数据相关产品或服务的种类、应用场景和客户的多样性等方面综合表现非常好	企业拥有或获授权使用的数据资源及其来源渠道的多样性，数据相关产品或服务的种类、应用场景和客户的多样性等方面综合表现很好	企业拥有或获授权使用的数据资源及其来源渠道的多样性，数据相关产品或服务的种类、应用场景和客户的多样性等方面综合表现好	企业拥有或获授权使用的数据资源及其来源渠道的多样性，数据相关产品或服务的种类、应用场景和客户的多样性等方面综合表现较好	企业拥有或获授权使用的数据资源及其来源渠道的多样性，数据相关产品或服务的种类、应用场景和客户的多样性等方面综合表现一般	企业拥有或获授权使用的数据资源及其来源渠道的多样性，数据相关产品或服务的种类、应用场景和客户的多样性等方面综合表现较差	企业拥有或获授权使用的数据资源及其来源渠道的多样性，数据相关产品或服务的种类、应用场景和客户的多样性等方面综合表现差	企业拥有或获授权使用的数据资源及其来源渠道的多样性，数据相关产品或服务的种类、应用场景和客户的多样性等方面综合表现很差
业务发展潜力	企业的业务所处细分行业或在产业链体系中的战略重要性、所获政策支持力度、数据开发潜力、数据产业化能力、数据相关产品或服务的市场前景、数据相关产品或服务的可替代性等方面表现出的业	企业的业务所处细分行业或在产业链体系中的战略重要性、所获政策支持力度、数据开发潜力、数据产业化能力、数据相关产品或服务的市场前景、数据相关产品或服务的可替代性等方面表现出的业	企业的业务所处细分行业或在产业链体系中的战略重要性、所获政策支持力度、数据开发潜力、数据产业化能力、数据相关产品或服务的市场前景、数据相关产品或服务的可替代性等方面表现出的业	企业的业务所处细分行业或在产业链体系中的战略重要性、所获政策支持力度、数据开发潜力、数据产业化能力、数据相关产品或服务的市场前景、数据相关产品或服务的可替代性等方面表现出的业	企业的业务所处细分行业或在产业链体系中的战略重要性、所获政策支持力度、数据开发潜力、数据产业化能力、数据相关产品或服务的市场前景、数据相关产品或服务的可替代性等方面表现出的业	企业的业务所处细分行业或在产业链体系中的战略重要性、所获政策支持力度、数据开发潜力、数据产业化能力、数据相关产品或服务的市场前景、数据相关产品或服务的可替代性等方面表现出的业	企业的业务所处细分行业或在产业链体系中的战略重要性、所获政策支持力度、数据开发潜力、数据产业化能力、数据相关产品或服务的市场前景、数据相关产品或服务的可替代性等方面表现出的业	企业的业务所处细分行业或在产业链体系中的战略重要性、所获政策支持力度、数据开发潜力、数据产业化能力、数据相关产品或服务的市场前景、数据相关产品或服务的可替代性等方面表现出的业



指标名称	第1档	第2档	第3档	第4档	第5档	第6档	第7档	第8档
	务发展潜力非常强	务发展潜力很强	务发展潜力强	务发展潜力较强	务发展潜力一般	务发展潜力较弱	务发展潜力弱	务发展潜力很弱

## 2. 规模

规模较大的数据企业在数据资源获取、业务获取、市场竞争力等方面具有优势，收入与盈利水平稳定性较好，具备更更强的抗风险能力。

规模主要用总资产来衡量。其中，总资产=近一年末资产总额（单位：亿元人民币）。

表 6.4：规模评价表

指标名称	第1档	第2档	第3档	第4档	第5档	第6档	第7档	第8档
总资产（亿元）	[40,+∞)	[20,40)	[8,20)	[4,8)	[2,4)	[1,2)	[0.5,1)	(-∞,0.5)

## 3. 盈利能力

盈利能力显示出企业经营资产的财务业绩，也是管理战略实施效果的证明，盈利稳定的企业具有较强的持续经营能力，亦可对债务的偿还形成保障。盈利能力评价有必要建立在业务类型的基础上，数据企业涉及产业链一般较长，产品种类繁多，同一领域产品具有一定的同质性，因此成本控制能力成为影响企业竞争力的重要因素，具备低成本优势的企业盈利能力相对较强。

盈利能力主要用 EBITDA 利润率来衡量。其中，EBITDA 利润率=近一年 EBITDA/近一年营业总收入×100（单位：%）。

表 6.5：盈利能力评价表

指标名称	第1档	第2档	第3档	第4档	第5档	第6档	第7档	第8档
EBITDA 利润率（%）	[15,+∞)	[8,15)	[4,8)	[2,4)	[1,2)	[0.3,1)	[0,0.3)	(-∞,0)

## 4. 财务杠杆与偿债能力

财务杠杆与偿债能力是反映数据企业财务灵活性和长期生存能力的重要指标，主要以资产负债率和 EBITDA 利息保障倍数来衡量。

资产负债率指标是衡量企业债务负担及财务杠杆的合理性的指标。一般而言，债务负担越小，资产负债率越低，资本结构越为稳健，企业财务弹性高，抵御行业周期性波动的能力越强。其中，资产负债率=负债总额/资产总额×100（单位：%）。

EBITDA 利息保障倍数是衡量企业获利能力对债务利息保障程度的指标，通常来说，EBITDA 利息保障倍数越高，企业支付债务利息的能力越强。其中，EBITDA 利息保障倍数=近一年 EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）（单位：倍）。

**表 6.6: 财务杠杆与偿债能力评价表**

指标名称	第 1 档	第 2 档	第 3 档	第 4 档	第 5 档	第 6 档	第 7 档	第 8 档
资产负债率（%）	[0,40)	[40,65)	[65,70)	[70,75)	[75,80)	[80,85)	[85,90)	[90,+∞)
EBITDA 利息保障倍数（倍）	[6,+∞)	[4,6)	[2,4)	[1,2)	[0.5,1)	[0.25,0.5)	[0,0.25)	(-∞,0)

## （二）评价调整因素

远东资信在基本信用状况评价基础上，增加评价调整因素（AM；不含外部支持因素）进行补充评价调整，以得到个体信用状况的评价（ASCP）。

远东资信数据企业评价调整因素，包括但不限于管理团队经验与管理质量，环境、社会与公司治理（ESG），财务报告与信息披露质量，流动性，重大事件，历史信用记录，预期调整因素和其他调整因素等。

### 1. 管理团队经验与管理质量

管理团队经验与管理质量是影响企业信用资质的重要因素。远东资信会评估管理团队的战略、政策与理念，对商业计划的执行情况，数据管理情况（包括数据战略管理、数据治理、数据架构管理、数据应用管理、数据安全治理、数据质量管理、数据标准管理等方面，涉及相关数据管理制度建设与实际执行情况等），数据专业人员的管理情况，相对于竞争对手的表现；同时，也会预测管理团队在压力情况下的表现。

### 2. 环境、社会与公司治理（ESG）

环境、社会与公司治理（ESG）风险因素会对企业的信用质量产生实质性影响。环境、社会与公司治理（ESG）所包含的风险因素是动态变化的，远东资信会持续关注并分析 ESG 因素在不同情景下对企业现金流和市场定位的潜在影响，进而分析如何影响企业的偿债能力。一般针对数据企业而言，其服务器或算力设施运行存在大量用电需求，会导致显著的温室气体排放（因消耗电力而产生的间接排放），以及随着硬件设备迭代会产生大量电子废弃物。环境风险因素主要包括温室气体排放和固体废弃物处理；社会风险因素重点关注数据安全与隐私保护，此外还包括人力资本发展、产品安全与质量、工作环境健康与安全等一般因素；公司治理风险因素主要包括董事会结构、组织架构、管理层可靠性、合规与信息披露以及财务政策与风险管理等。

### 3. 流动性

流动性也是影响数据企业信用状况的重要因素，对于信用资质较弱、财务灵活性不足的企业尤其关键。远东资信会从现金的来源与使用两个角度考察企业的流动性状况，流动性压力会降低企业信用评级。

### 4. 重大事件

重大事件也可能对数据企业基本面形成正面或负面的影响，从而影响企业的信用级别。事件风险范围广泛，包括但不限于监管变化、资本重组、并购、资产出售、分拆，生产、采购、汇聚、加工数据等过程中发生重大违法违规行为，诉讼，重大自然灾害、重大生产安全事故、地缘政治冲突等。

### 5. 历史信用记录

远东资信会关注数据企业的历史信用记录，并据此调整企业的信用级别。一般而言，历史信用记录较差的企业按时还本付息的意愿相对较弱，相应的违约风险较大。

### 6. 预期调整因素

如果预计数据企业经营状况未来会发生重大变化且这一变化是可持续的，可以考虑使用预测的业务和财务数据对企业进行评级打分，并对信用级别进行调整。

### 7. 其他调整因素

对于其他调整因素（包括但不限于：品牌风险与声誉风险、竞争者竞争战略或行业竞争格局的重大意外变化、突破性技术变革及其他突发性重大事件等），远东资信将视具体情况予以评估。

## （三）外部支持因素

远东资信在个体信用状况的评价（ASCP）基础上，再考虑**外部支持**因素级别调整，得到数据企业的**主体信用级别**。其中**外部支持**因素级别调整，适用远东资信发布的《外部支持专项评价方法》。

## 七、评级方法与模型的局限性

远东资信的评级方法与模型主要基于历史信息，通过受评主体的过往表现、现状与目前政策导向，对其未来表现进行合理预测，但影响受评企业信用风险的因素是动态变化的，对未来的预测难以避免地存在不准确的风险。此外，本评级方法与模型所使用的数据主要由受评主体与专业机构所提供，评级结果受数据采集难度、数据可靠性与完整性影响。本评级方法与模型不能保证完全符合客观情况。为了避免评级方法与模型过于复杂，本评级方法与模型中仅涵盖关键评级因素与指标，

未能涵盖所有影响企业信用风险的因素。对于众多难以预测的突发因素，本评级方法与模型也未能全部涵盖。

考虑到评级模型的局限性，评级模型的评分结果仅作为信用评级委员会讨论确定最终信用等级的参考，而非决定最终信用等级的唯一依据。远东资信评定的信用等级，由信用评级委员会讨论确定，因此评级模型的评分结果可能存在与最终信用等级有所差异的情况。

## 【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估公司。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，曾多次参与中国人民银行、证监会和发改委等部门的监管文件起草工作，开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务。

站在新的历史起点上，远东资信充分发挥深耕行业30余年的丰富经验，以准确揭示信用风险、发挥评级对金融市场的预警功能为己任，秉承“独立、客观、公正”的评级原则和“创新、专业、责任”的核心价值观，着力打造国内一流、国际知名的信用服务平台。



## 远东资信评估有限公司

网址：[www.sfecr.com](http://www.sfecr.com)

### 北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层

电话：010-5727 7666

### 上海总部

地址：上海市杨浦区大连路990号海上海新城9层

电话：021-6510 0651

## 【免责声明】

本评级方法与模型由远东资信提供。其中引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供保证。

远东资信对本评级方法与模型内容持客观中立态度。其中的任何表述，均应严格从经济学意义上理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。其中内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本评级方法与模型版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行包括但不限于展示、修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，须注明出处，且不得篡改或歪曲。

远东资信对于本声明条款具有最终解释权。