

企业财务调整方法

版本号：
cspy_ff_2022V1.0

生效日期：
2022年8月6日

联系人

肖上贤
+86 0755 82875018
xiaoshx@cspengyuan.com

中证鹏元资信评估股份有限公司

地址：深圳市深南大道
7008号阳光高尔夫大厦3楼

电话：0755-82872897

网址：
www.cspengyuan.com

目 录

一、概述	1
(一) 适用范围	1
(二) 制定或修订说明	1
二、财务报表调整	1
(一) 总债务的调整	1
(二) 利息支出的调整	1
(三) 现金类资产和盈余现金的调整	2
(四) 所有者权益的调整	3
版权及声明	4

一、概述

（一）适用范围

本方法适用于工商企业、城投公司的财务报表科目调整。

（二）制定或修订说明

在中证鹏元的企业评级框架中，财务状况是核心评估要素之一，因此，在信用评级时需对企业财务报表进行分析，并通过特定财务指标判断其财务风险的大小。为增强不同企业财务指标之间的可比性，以及使得指标值更能真实反映企业的财务状况，中证鹏元对部分财务报表科目进行调整，并以调整后的数据计算财务指标值。

经测试，本次方法的实施未对尚处于中证鹏元信用等级有效期的受评主体评级结果产生重大影响。

二、财务报表调整

（一）总债务的调整

企业的总债务通常包括短期借款、应付票据、1年内到期的非流动负债等短期债务以及长期借款、应付债券等长期债务。近年来国内部分企业发行了永续债券，在会计处理上，永续债券可能被列入所有者权益核算，但目前国内的永续债券具有典型的债务特征，因此，中证鹏元将列入所有者权益中的永续债券重分类为债务。

表1 总债务的调整

	科目
	报表中的短期债务
+	报表中的长期债务
=	报表中的债务合计
+	列入所有者权益的永续债券
+/-	其它债务调整
=	调整后总债务

（二）利息支出的调整

企业的利息支出通常包括费用化利息支出和资本化利息支出，在企业财务报表中通常

只体现费用化利息支出（计入利润表中的财务费用科目），但资本化利息支出实际上也构成偿付压力，尤其是对于资本化利息支出很大的企业来说，采用报表数据会明显低估其偿付压力。因此，中证鹏元对企业的利息支出进行调整。

表 2 利息支出的调整

		科目
		报表中计入财务费用的利息支出
+		资本化利息支出
=		调整后利息支出

（三）现金类资产和盈余现金的调整

现金类资产指企业持有的货币资金和将以固定或可确定的金额收取的资产，包括货币资金、应收票据以及短期投资等。然而，企业的货币资金经常会因为各种原因而受到限制，因此，中证鹏元在计算现金类资产时将受到限制的货币资金扣除，但如果是因债务而受到限制的货币资金（例如应付票据保证金），通常不作扣除处理，因为对应债务一旦偿付该部分资金将不再受限。

除了受限货币资金，中证鹏元认为，企业需要维持一定水平的经营现金，以便在财务困难的情况下维持经营，例如支付员工工资、最低限度的采购以及必要的业务支出等。对于经营性现金，中证鹏元采用维持 10-15 天持续经营所需的资金作为基准，即大约为年度经营成本（营业成本+销售费用+管理费用）的 3%。中证鹏元在分析时采用 3% 作为默认假设，但如评审委员会认为不合适，可采用更合适的值。

企业所拥有的现金类资产扣除经营性现金后，是企业可以自由支配的部分，中证鹏元将其称为盈余现金。当两家企业的债务规模相同时，中证鹏元认为，与盈余现金较少的企业相比，盈余现金多的企业的偿债压力更小，因为该企业可以使用盈余现金偿付债务。

表 3 现金类资产和盈余现金的调整

		科目
		报表中的货币资金
+		短期投资
-		限制货币资金
=		现金类资产
-		经营性现金
+/-		其它现金调整
=		盈余现金

（四）所有者权益的调整

如前所述，考虑到目前国内的永续债券具有典型的债务特征，中证鹏元将财务报表中列入所有者权益的永续债券调整为债务处理，因此需同步调减所有者权益。

此外，对于城投公司评级时，中证鹏元会考察政府注入的资产中是否包含了公益性资产或权属不清晰的资产，如果存在将扣减该资产入账时新增的所有者权益；而对于工商企业，如果商誉占比很高，其未来可能面临一定的商誉减值风险，中证鹏元将超过总资产10%的商誉进行扣除，调减所有者权益。

表 4 所有者权益的调整

	科目
	报表中的所有者权益
-	重分类为债务的永续债券
-	净资产扣除数
+/-	其它调整
=	调整后的所有者权益

版权及声明

本文件的版权归中证鹏元资信评估股份有限公司所有。

未经中证鹏元资信评估股份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。中证鹏元资信评估股份有限公司及其雇员不对使用本文件而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中证鹏元资信评估股份有限公司主要通过公司网站：www.cspengyuan.com 发布技术政策文件，并对所发布的技术政策文件拥有解释、修订、更新和废止等权利。