

# 东方金诚信用评级概念框架——

## 信用风险定义与度量：违约、违约率定义和预期违约率表格

(RTCQ001201907)

### 一、总则

1.1 本概念框架用于阐述东方金诚对信用风险相关术语的定义，包括违约、违约率定义、违约概率、违约损失率定义。

1.2 本概念框架提供理论（预期）违约概率表格，现阶段理论（预期）违约概率表格尚未经过完整经济周期的检验，参考作用相对有限。

### 二、违约定义

2. 违约是指特定债务人未能在债务合同的约定偿付期内如期足额偿付到期债务本息的行为。具体到特定债券的违约，是指特定债券发行人未能在该债券协议约定的偿付期内如期足额偿付该债券到期本息的行为。

2.1 本概念框架所指的偿付期是指债权债务通过债务合同或者与主合同同等效力的补充协议正式约定的偿付日期以及设定的宽限期。

2.2 违约按涉及的债项范围分为选择性违约和无差别违约两类。选择性违约是指特定债务人对部分到期债务选择如期足额偿付，但对其他到期债务发生违约的情形；无差别违约是指特定债务人对所有到期债务不加区分地发生违约。

2.3 违约按照确定性程度分为事实违约和推断性违约两类。

2.3.1 事实违约是指特定债务人对特定债务已发生未如期足额偿付到期本息的行为。

2.3.2 推断违约是指特定债务人对特定债务的违约事实虽然尚未发生,但东方金诚有充分证据推断其已经丧失偿债能力或意愿并将导致该债务到期本息无法被如期足额偿付的情形。在下列情况下,东方金诚会推定特定债务人对特定债务违约:

(1) 特定债务人无意愿或能力履行其偿债义务,包括但不限于已经发生对部分债务的事实性违约、其他贷款逾期达 90 天以上或者其他债券逾期达 30 天以上等;

(2) 发生了对债权人不利的债务重组或企业重组行为,且导致特定债务本息大概率无法如期足额偿付;

(3) 特定债务人申请破产或已经进入破产清算程序,且特定债务本息大概率无法如期足额偿付;

(4) 特定债务人偿债能力或意愿严重恶化导致特定债务本息大概率无法如期足额偿付的其他情形,但特定债务人和债权人自愿公平协商一致达成展期或豁免的情形除外。

2.4 违约根据持续性程度分为实质性违约和操作性违约两类。

2.4.1 实质性违约是指特定债务人因偿债能力或偿债意愿方面的原因导致未能如期足额偿付到期债务的情形,且通常在兑付日后较长时间内也未完成兑付。

2.4.2 操作性违约是指特定债务人偿债能力和偿债意愿均可保障到期债务偿付,但在履行偿付义务过程中由于操作失误等操作性原因

导致临时未能如期足额兑付的情形，且在兑付日后较短的时间内（通常是5个工作日内）即完成了全部兑付。

2.4.3 技术性违约是指债权人虽然并无不如期足额偿付特定债务的事实，但违反了债务合同其他技术性条款的行为。由于和操作性违约相比，技术性违约的概念更为宽泛和含糊，因此本概念框架本着精准定义违约的考虑采纳了操作性违约的概念，不过不管采取哪个概念，并不影响违约率的统计。

### 三、违约率定义与度量

3. 违约率是指特定时期内已发生违约的发行人和债项在研究样本中的比例。

3.1 东方金诚的违约率主要统计事实性、实质性的违约行为，分为全市场违约率和东方金诚违约率两类。其中，全市场违约率统计已违约发行人/债项占全市场样本的比例，东方金诚违约率统计东方金诚评级的已违约发行人/债项占东方金诚已评级且已发行全部样本的比例。

3.2 东方金诚的违约率统计通常采取静态池法，分为边际违约率、累积违约率、平均边际违约率、平均累积违约率。按1年期、3年期、5年期、10年期等统计违约率。

### 四、信用风险度量

4. 信用风险是指特定债务人在未来一段时期内未能按照债务合同约定如期足额偿付到期债务的可能性及给债权人造成的损失程度。

4.1 信用风险的度量分为四个计量要素：违约概率（PD）、违约

损失率（LDG）、信用风险暴露（EAD）和期限（M）。其中，违约概率是指特定债务人在未来一段时期内发生实质性违约行为的可能性；违约损失率是指特定债务人发生实质性违约行为给特定债权人造成的损失大小；信用风险暴露是指债权人处于信用风险状态下的敞口；期限是指债务久期。

4.2 东方金诚的信用评级主要为评级用户判断发行人及特定债券的违约概率和违约损失率提供辅助性参考。东方金诚的信用等级是信用风险的相对度量工具，获得东方金诚信用等级越高，受评对象信用风险程度相对越低，反之亦然。

4.3 东方金诚在信用等级基础上提供实际违约率和违约损失统计结果。其中实际违约率为东方金诚特定信用等级样本在一段时期内已发生违约案例的比例，违约损失率是指东方金诚已违约评级样本在实际处置过程中的损失比例。然而现阶段上述统计结果因为缺乏覆盖完整经济周期样本的检验尚缺乏有效的统计意义。统计结果详见 DR-

4.4 东方金诚还尝试提供理论违约概率（即预期违约率，详见附件）。理论违约概率是东方金诚基于违约理论模型、违约案例特征和交易数据表现研究开发的 PD 模型输出的理论值。然而现阶段理论违约概率由于缺乏覆盖完整经济周期的国内违约案例和债券回收数据检验尚存在一定的局限性，仅具有试验性质，因此仅能为信用评级服务用户提供有限参考。

4.5 东方金诚的理论违约损失率模型尚在研发中，研发完成后更新本概念框架。

## 五、附则

4.1 本概念框架由公司技术委员会审定、修订和解释。

4.2 本概念框架编码为 RTCQ001201907，自 2019 年 8 月 1 日起生效。

4.3 本概念框架覆盖 DB-3-2 和 DB-3-3 的相关自律要求。

