

企业财务信息调整的基本考量

2021 年 03 月 05 日

本文旨在阐述对企业财务信息调整的基本考量，以便市场更加透明地了解我们的评级过程。通常来说，企业的财务报表和数据是我们分析现金流杠杆指标和竞争地位的重要基础。出于以下考量，我们可能会在计算信用指标时企业的财务数据进行调整：

- 更好地反映企业所面临的经济环境、业务状况和财务风险。这种调整可能会发生在企业面临重大业务转型时。
- 更好地与同行业或跨行业企业进行比较。
- 对财务报表的合并范围进行调整，以便更好地反映发行人所面临的经济环境、经营状况和财务风险与集团内其他主体的相关性。

下面列示的是一些我们根据上述原则可能进行的调整示例。在评级过程中我们根据企业的实际情况，对财务信息进行的调整有可能不限于或少于下列示例。我们也可能酌情决定是否对财务信息进行调整，视具体公司的具体状况而定。

带息债务调整原则

一般而言，我们可能会考虑将下列情况纳入债务考量：

- 购买长期资产或获得长期资产使用权相关的表内或者表外承诺事项，如租赁义务、延迟支付的收购对价。这些所获得的资产或使用权的利益会流入企业。

可用资金和类现金性投资

我们可能会用企业的盈余现金和类现金性投资抵减企业的带息负债以调整企业的债务，这是因为有需要时可以灵活自由动用此类资产归还债务的企业，在财务灵活性方面要好于那些不具备这样条件的企业。在分析企业的货币资金和投资时，我们重点关注其可用性和流动性。因此，我们对此类项目的调整因企业的实际情况而异。

租赁

在租赁合同中，承租人对于租约中约定的使用资产有周期性支付的付款义务，类似于债务的偿付责任。因此，一般情况下我们会将此类事项调整至企业的债务、盈利、现金流以及利息负担中，以便更好地与其他公司进行横向比较。

资本化的研发投入

企业财务报表中，一般情况下研发投入会被费用化。但在某些情况下，研发投入的会计处理也会视情况被进行资本化处理。通常，我们会将资本化的研发投入调整回费用化，以便更好地与其他公司进行比较。

分析师

Peter Eastham

北京

Peter.eastham@spgchinaratings.cn

钟晓玲

北京

May.zhong@spgchinaratings.cn

混合资本工具

对于混合资本工具的调整，将视乎于我们对混合资本工具股权属性的评估情况。

资本化利息

在建设期发生的专项借款利息费用将被进行资本化处理。如果只关注费用化的利息，可能会低估企业需要支付的全部实际利息负担，并给与不需要进行利息资本化处理的公司的比较造成一定的困难。因此，一般情况下，我们会将资本化的利息调整回企业所承担的利息负担中

担保

担保是企业做出的一种承诺，在被担保人无法偿付债务时由担保人承担偿债责任。如果公司对外提供了担保，一般情况下我们会考虑将担保金额调整至企业的报表口径债务中。

与并购交易相关的事项

在某些情况下，我们可能会根据并购合同中的约定，将并购交易中约定的未来业绩保证或补偿，或者延迟支付的对价调整至债务。我们可能考虑做此调整，主要是因为我们通常认为上述行为类似于融资。

我们对上述调整的应用可能会因不同公司的实际情况而有所不同，也可能会因为这些因素对于企业财务风险判断的重要性程度不同或与信用观点形成的关联度不同而有所差异。

本报告不构成评级行动。

欢迎关注标普信评微信公众号：



©版权所有 2021 标普信用评级（中国）有限公司 保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该类机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的附属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。