

# 기업신용평가체계

## I. 기업신용평가의 의미

### 1. 기업신용평가의 정의 및 목적

- 기업신용평가(Issuer Rating)란 전문성과 객관성을 갖춘 신용정보업자가 기업에 대하여 전반적인 채무상환능력의 정도를 평가하여 일정한 기호로 표기한 '신용등급' 정보를 제공하는 서비스입니다.
- 기업신용평가등급은 공공기관 및 민간기업에서 기업의 신용도 및 신용거래능력을 판단하는 지표로 사용되기 때문에 국내 모든 기업이 평가대상이며, 신용평가등급은 기업의 업종 및 개별 특수성을 감안한 정량적, 정성적 평가방법을 통하여 결정됩니다.
- 기업신용평가(Issuer Rating)는 "신용평가회사"의 평가대상인 회사채, 기업어음 등 특정 유가증권의 신용평가((Issue Rating)와 구분되며, 평가등급의 활용목적도 다릅니다. 그러나 기업신용평가가 전반적인 채무상환능력의 정도를 평가한다는 점에서 유가증권 평가 요소 및 평가방법론을 일정부분 준용하고 있는 바, 상거래 등 사용자의 용도에 따라서 참고지표로 활용 가능합니다.

#### ■ 기업신용평가 등급의 정의

등급	기업신용평가 등급의 정의
AAA	전반적인 신용도가 매우 우수하여 채무불이행 위험이 극히 낮음.
AA	전반적인 신용도가 우수하나 장래의 급격한 환경변화에 따라 영향을 받을 가능성을 배제할 수 없음.
A	전반적인 신용도가 양호하나 장래의 안정성이 저하될 가능성이 있음.
BBB	전반적인 신용상태가 양호한 수준이나 장래의 안정성 면에서 불안한 요소가 있음.
BB	채무이행 능력에 큰 문제는 없으나 장래 환경 악화시 안정성 면에서는 불안한 요소를 상위등급에 비해 많이 내포하고 있음.
B	채무이행 능력에 문제가 발생할 가능성을 배제할 수 없음.
CCC	채무이행 능력이 의문시되며 채무불이행 가능성이 있음.
CC	신용상 위험요소가 많아 채무불이행 가능성이 높음.

C	신용상태가 매우 불량함.
D	채무불이행 상태에 있음.

(주 : 상기 등급 중AA부터 CCC까지는 당해 등급 내 상대적 우열에 따라 '+' 또는 '-'를 부기할 수 있음)

## 2. 부도의 정의

- 당사는 기업신용평가 업무수행 시 조달청의 신용정보업자에 대한 『부도평점 관리 기준』에 의거한 부도정의를 적용하여 관리하고 있으며, 가계수표, 당좌수표, 약속어음의 최종부도 사유에 해당하는 기업을 부도기업으로 간주합니다.
- 워크아웃, 기업회생, 파산 등은 실질적으로는 부도에 해당하는 것으로 볼 수 있으나, 정보의 입수가능성 및 정보의 최신성 유지에 한계가 있으므로 관리기준에서는 부도에 포함하지 않고 있습니다.

## Ⅱ. 기업신용평가의 용도 및 절차

### 1. 용도

#### ■ 공공기관용

조달청, 중소기업청, 지방자치단체, 공기업 등 공공기관에서 집행하는 시설공사, 물품구매, 일반용역 등의 입찰에 참여하려는 기업이 필요로 하는 기업신용평가이며, 평가등급은 조달청 등 공공기관으로 전송됩니다.

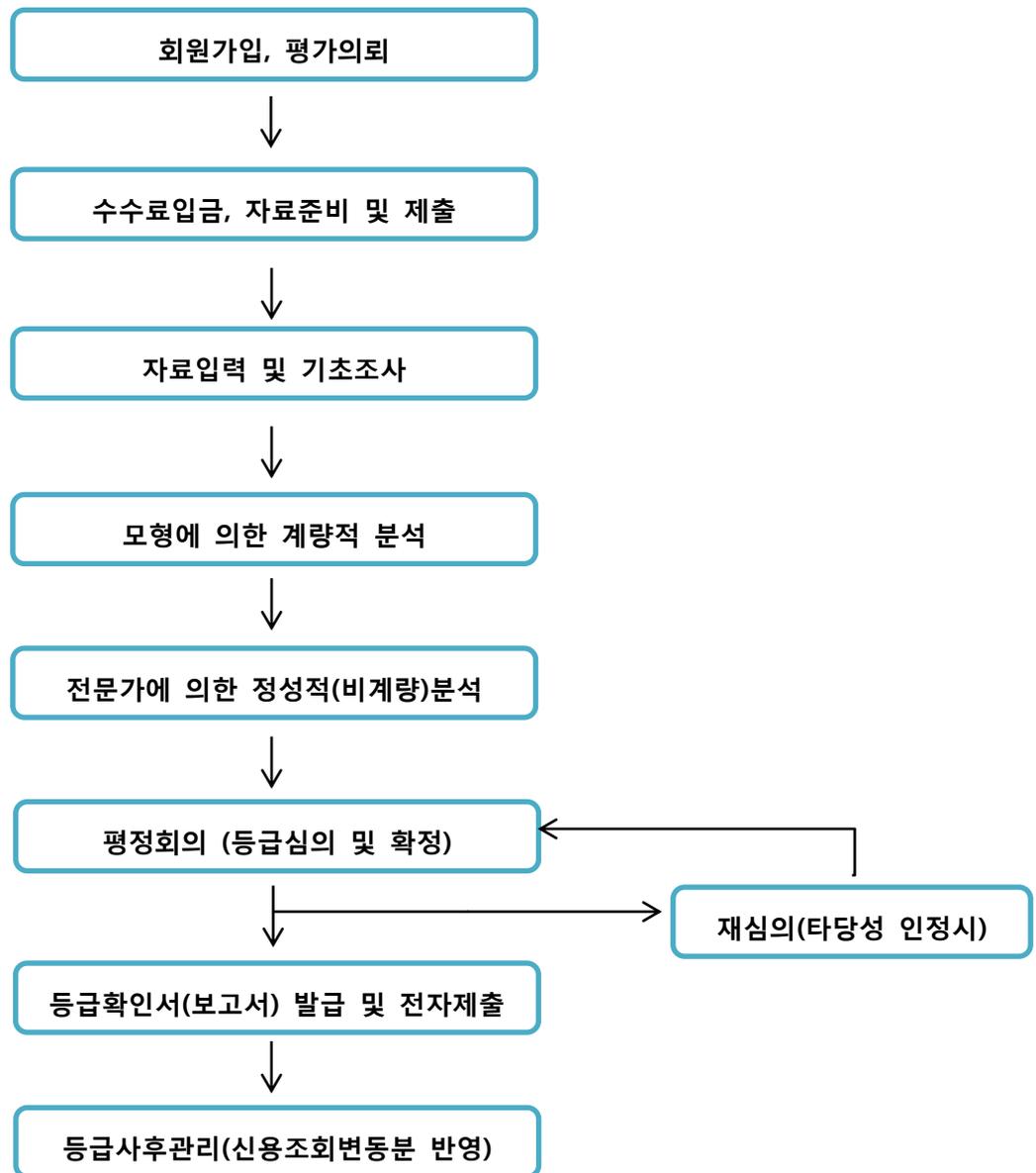
#### ■ 민간기업용

대기업, 중견기업 등(원청사)에 물품, 용역 등을 납품하고자 하는 협력업체가 필요로 하는 기업신용평가이며, 평가등급이 포함된 기업신용평가보고서가 해당 기업에게 제공됩니다.

#### ■ 당좌거래용

은행과의 당좌거래 개설 또는 유지를 원하는 기업이 필요로 하는 기업신용평가이며, 평가등급이 포함된 기업신용평가보고서는 해당기업에게 제공됩니다.

## 2. 절차



### Ⅲ. 기업신용평가 방법

#### 1. 주요 평가요소

구 분	평가요소	평가항목
재무적요소	계량재무	안정성, 수익성, 활동성, 생산성, 현금흐름 등
비재무적요소	계량비재무	기업규모, 재무제표신뢰성, 사업성, 기술경쟁력 등
	비계량비재무	경영위험, 사업위험, 산업위험 등

#### 2. 주요 평가요소별 반영비중

구 분	외감법인	비외감법인	개인기업
재무평점	60%	50%	40%
비재무평점	40%	50%	60%

\*기업규모 및 업종에 따라 각 항목에 부여되는 가중치, 점수가 상이하여 평균치로 비중을 나타냄.

#### 3. 재무항목

구분	주요평가항목	의 미
안정성	부채비율	자본구성의 안정도를 판단하는 대표적인 지표로써, 이 비율이 낮을수록 건실한 것으로 판단
	차입금의존도	금융권차입금이 총자산에서 차지하는 비율로 일반적으로 기업의 안전성을 측정하는 지표로써, 이 비율이 낮을수록 건실한 것으로 판단
	고정장기적합률	자기자본 이외에 고정부채까지 확대하여 자본배분의 안정성을 측정하는 지표로써, 이 비율이 낮을수록 건실한 것으로 판단
	자기자본순이익률	주주가 기업에 투자한 자본에 대해 벌어들이는 수익성을 측정하는 지표
수익성	매출액영업이익률	기업의 영업효율성을 측정하는 지표
	매출액경상이익률	경상활동의 효율성을 나타내며, 기업의 주된 영업활동뿐만 아니라 재무활동에서 발생한 경영성과까지 측정하는 지표
	이자보상배율(배)	영업이익이 타인자본을 사용하여 발생하는 이자비용의 몇 배에 해당하는지 나타내는 지표로써 기업이 부채사용에 따른 이자를 감당할 수 있는 능력을 갖고 있는지 파악하는 데 이용
	금융비용부담률	기업이 외부자금을 이용하고 그에 수반된 금융비용을 부담하는 정도를 나타내는 지표로써, 이 비율이 낮을수록 건실한 것으로 판단
	순금융비용부담률	금융비용에서 금융수익을 차감한 값이 매출액에서 어느 정도를 차지하는지 나타내는 지표로써, 일반적으로 현금 및 현금등가물, 단기금융상품이 많을수록 (-)의 값을 나타내고, 건실한 것으로 판단

성 장 성	매출액 증가율	매출액이 전년도에 비해 얼마나 증가하였는지 나타내는 비율로써, 경쟁력 변화를 나타내는 척도
	총자산 증가율	기업의 성장척도를 측정하는 지표
	영업이익 증가율	영업이익의 성장세를 판단하는 지표
	자기자본 증가율	자본의 확충력을 나타내는 지표
활 동 성	매출채권 회전기일(일)	매출채권이 현금화되는 속도를 측정하는 지표로써, 회전기일이 짧을 수록 매출채권이 잘 관리되고 있으며 회수가 빠르다는 것을 의미
	재고자산회전기일(일)	재고자산만큼 매출액으로 실현되는 데 소요되는 기간을 의미하며, 회전기간이 길수록 자금압박을 많이 받게 됨을 의미
	매입채무 회전기일(일)	매입채무만큼 매출액으로 실현되는 데 소요되는 기간을 의미하며, 회전기간이 길수록 자금압박을 덜 받게 됨을 의미
	순운전자본회전기일(일)	기업이 원재료를 구입하고 이를 가공한 후 판매해서 현금으로 회수 될 때까지 자금이 계속 투입되는데, 현금 회수 시까지 소요되는 기간을 나타내는 척도로써 이 지표가 낮을수록 운전자금 부담이 낮음을 의미
	총자산회전율	총자산이 1년 동안 몇 번 회전했는지를 나타내는 비율로써 기업이 투자한 총자산의 활용도를 총괄적으로 나타내는 지표
현 금 흐 름	부채상환계수(배)	영업활동현금흐름이 단기성차입금과 금융비용을 어느 정도 상환 가능한지 측정하는 지표
	총차입금상환능력비율	영업활동현금흐름으로 총차입금을 어느 정도 상환할 수 있는지 측정하는 지표
	잉여현금흐름/총차입금 (%)	설비투자 후 영업활동현금흐름으로 총차입금을 어느 정도 상환할 수 있는지 측정하는 지표
	영업현금흐름/총부채 (%)	영업활동현금흐름으로 금융권차입금, 상거래채무를 포함한 총부채를 어느 정도 상환할 수 있는지 측정하는 지표

#### 4. 비재무 항목

구 분		주요 평가항목
정성적 재무위험	기업규모	매출액, 업체규모
	재무안전성	업력, 이익잉여금, 추가차입력, 우발채무가능성
	재무제표 신뢰성	장기성매출채권, 전기오류수정손실 유무 및 비중, 기중차입금 증감, 대여금 및 가지급금 비중
경영위험	대표자	대표자 경력, 대표자 여신정보 및 재무적 융통성, 경영관리 능력
	경영진	특수관계인 지분구성, 주주현황, 경영의안전성
	계열평가	관계사현황, 계열위험
사업위험	사업성	최근 누적매출액, 매출주이, 영업이익추이, 매출공종, 매출처 구성, 매출채권의 건전성, 수주잔량
	시장지위	동 업계 시장점유율, 시공(이행)능력순위
	기술력 및 설비	각종 인증, 산업재산권 보유현황, 주요시설
산업위험		기업이 속한 산업의 경쟁력, 업황

---

## 5. 정보의 보존 및 활용기간

『신용정보의 이용 및 보호에 관한 법률 제 18 조(신용정보의 정확성 및 최신성 유지)』에 근거하여 신용정보의 정확성 및 최신성이 유지될 수 있도록 신용정보의 등록, 변경, 관리를 수행하고 있습니다.

# IV. 기업신용평가 등급의 결정

## 1. 평가모형에 의한 계량적 분석

### ■ 모형에 의한 분석의 필요성

기업신용평가 시 기업의 리스크를 분석하는데 있어서는 비재무적 요인 뿐만 아니라 재무적 요인 모두 사실상 애널리스트에 의한 직접적인 검토와 분석이 충분히 가능합니다. 그러나, 기업 Database 를 토대로 개발된 평가모형을 통해 객관적인 자료에 근거한 일반화된 결과를 얻을 수 있어 평가결과에 대한 객관성을 확보할 수 있습니다.

### ■ 당사 기업신용평가 모형의 특성

당사의 기업신용평가 모형은 정성적 평가방식을 계량화하여 접목(AHP 방식)시키고 재무평점, 비재무평점을 합산하여 모형등급을 산출합니다.

신용평가 모형의 구현범위는 업종별(경공업, 중화학공업, 정보통신업, 건설업, 도소매업, 용업업), 규모별(외감, 비외감) 총 12 개로 구분하고 있으며, 보존 및 활용기간은 『신용정보의 이용 및 보호에 관한 법률 제 18 조』에 따라 정하여 적용하고 있습니다.

## 2. 전문가에 의한 정성적 평가

### ■ 정성적 평가의 필요성

기업신용평가 등급은 개별기업의 특성에 따라 신용도에 영향을 주는 요소가 매우 다양하기 때문에 단순히 모형에 의한 정형화는 불가능합니다. 따라서, 기업을 둘러싼 경영위험, 계열위험, 산업위험, 사업위험, 영업위험 및 정성적 재무위험 등의 제반 요소들에 대한 질적 분석이 필요합니다.

특히, 재무요소는 계량지표이긴 하나 외부감사 대상이 아닌 기업들의 경우 재무제표 신뢰성이 떨어지기 때문에 전문가의 주관적 판단이 필요한 영역이 있습니다.

■ **당사 정성적 평가의 특징**

당사의 전문가에 의한 정성적 평가는 수집된 정보를 바탕으로 기업의 신용위험에 영향을 미치는 요소를 분석하고 재무제표의 분식 판별, 기업부실 원인 판단 등의 비계량 비재무항목을 가감하여 이루어 지고 있습니다.

**3. 신용등급 필터링(Filtering)**

- 신용등급 필터링은 평가모형에 항목으로 사용되고 있지 않으나, 신용등급에 중대한 영향을 미치는 객관적인 평가요소를 반영하기 위한 절차로 은행연합회로부터 수신한 조회정보, 의뢰업체로부터 제시 받은 금융거래확인서, 부동산등기부등본 및 기타 매체로부터 수신한 워크아웃, 기업회생, 파산 등의 신용사건(Credit Event)을 바탕으로 해당 여부를 판단하여 등급을 조정합니다.

■ **필터링 적용항목**

구분	필터링 적용항목
은행연합회 수신정보	채무불이행정보
	금융질서문란정보
	공공정보
금융거래확인서	최근 90 일 이내 10 일이상 원금, 이자연체
권리침해	사업장 압류 등
외부감사의견	거절, 부적정, 한정, 감사회피
기타	워크아웃, 기업회생, 파산 등

**4. 기업신용평가 등급의 결정**

- 당사 기업신용평가 등급은 다음의 과정을 거쳐 결정됩니다.
- 평가담당자는 수집된 정보를 충분히 분석한 후, 신용평가모형 결과를 참조하여 제안 등급을 제시하고 그 판단 근거자료를 심의기구에 제출합니다.

- 심의기구는 질적 분석 즉, 주관적 판단에 대한 객관성을 확보하기 위한 절차로 평가담당자와 심의위원 1 인 이상으로 구성되며, 기업신용평가 등급은 심의과정에서 제안등급에 관하여 충분한 검토와 토론을 거친 후 신용등급의 필터링을 적용하여 결정됩니다.

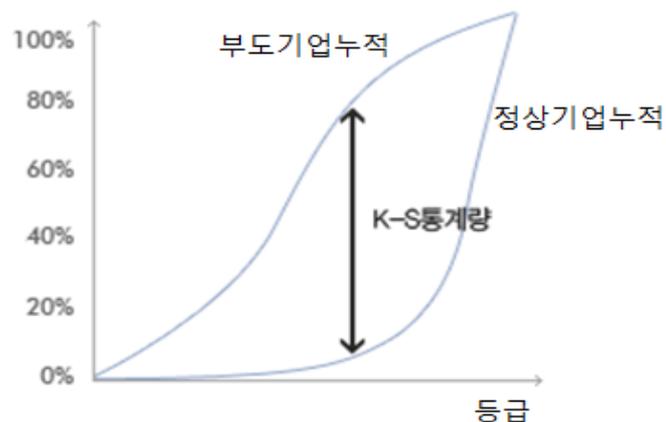
## V. 기업신용평가 모형의 적정성

### 1. 평가모형의 성능지표

#### 1) K-S 통계량

- K-S 통계량은 가정된 특정 분포와 실제 경험적 분포의 비교를 통해 가정된 분포가 적절한지 통계적으로 나타내는 지표로, 각각의 분포에서 누적밀도함수를 구해 둘 사이 거리의 최대값을 통해 통계적인 분석을 하는 것입니다.
- 신용평가모형에서는 정상기업과 부도기업에 대한 평가 점수의 누적 분포를 비교함으로써 정상기업과 부도기업을 구분하는 능력을 [그림 1]과 같은 방법으로 확인할 수 있습니다. K-S 통계량은 값이 클수록 변별력이 크다고 할 수 있는데, 참고로 그 기준은 asymptotic theory 를 바탕으로 단측검정을 가정해서 구한 유의수준 및 표본의 크기에 따른 임계치를 이용합니다.

[그림 1] K-S통계량



## 2) PSI (Population Stability Index)

- PSI 는 신용평가 모형개발 전, 후에 신용등급별 기업의 구성비 차이에 대한 변화 정도를 측정한 편차지수라고 할 수 있습니다. PSI 는 데이터의 크기와 무관하고, 시간의 흐름에 따른 분포의 변화를 계량화 할 수 있는 지표입니다. 일반적으로 PSI 가 0.1 인 경우 모집단 분포가 충분히 안정적이라고 할 수 있으며, 0.25 이상인 경우 모집단 분포가 상당히 불안정하기 때문에 모형을 검토할 필요가 있다고 할 수 있습니다.

$$PSI = \sum_{\text{등급별}} (\text{기준시점 구성비} - \text{현재구성비}) \times \ln\left(\frac{\text{기준시점 구성비}}{\text{현재구성비}}\right)$$

[예시]

등 급	기준시점 기업 수	기준시점 구성비	현재 기업 수	현재 구성비	Contribution to Index
7	1,200	12	825	11	0.001
6	1,300	13	850	11	0.002
5	1,350	14	900	12	0.002
4	1,100	11	875	12	0.000
3	1,050	11	825	11	0.000
합 계	6000		4275		0.005
				<b>PSI = 0.005</b>	

## 2. 모형의 적정성

구 분	성능지표	적정 기준치	당사 지표값	적정성
변별력	K-S 통계량	30 이상	38.5%	충족
안정성	PSI	0.25 미만	0.028	충족

\* 모형의 대상 및 정보에 따라서 지표값은 다소 유동적일 수 있음.

- 평가모형의 변별력을 검증하는 K-S 통계량은 30 이상인 경우 변별력이 확보되는 것으로 판단하며, 모집단의 안정성을 나타내는 PSI 는 0.25 미만인 경우 모집단의 분포가 안정적이라고 판단하고 있는 바, 당사의 기업신용평가 모형은 적정기준을 충족하고 있습니다.

### 3. 평가인력의 적정성

- 기업신용평가 모형개발 인력(2012 년 10 월말 현재)
  - 신용평가 모형 등 솔루션 개발/운영 인력  
: 내부인력 6 명, 공동개발 참여 외부인력 2 명 (대학교수 등)
  - 재무분석 전문 인력 : 25 명
  
- 해당 종사인원의 경력
  - 학력 : 모형개발 관련 전공으로 상당 수 석사학위 이상 소지자
  - 모형개발 및 운영경력 3 년 이상 인력 약 80%
  - 적정 수준의 개발 및 운영 인력 보유
  
- 신용조회업 허가요건 상에는 상시 고용인력으로 공인회계사 또는 3 년이상 신용조회 업무(신용정보의 분석에 관한 업무와 신용평가업무를 포함)에 종사한 경력이 있는 사람 10 명 이상이 포함될 것을 규정(신용정보법 시행령 제 6 조)하고 있습니다.
  
- 당사는 상기 요건을 모두 충족하고 있습니다.

[별표] 기업신용평가 등급별 분포

구 분	2013년도	2014년도	2015년도
AAA	0.05%	0.05%	0.04%
AA	0.47%	0.40%	0.31%
A	1.69%	1.52%	1.28%
BBB	3.96%	3.55%	2.86%
BB	25.61%	26.78%	24.24%
B	67.36%	67.21%	70.93%
CCC	0.85%	0.49%	0.34%
CC	0.45%	0.07%	0.01%
C	0.05%	0.32%	0.25%
전 체	100%	100%	100%