

版本号：V4.0.202208

地方资产管理公司信用评级方法



2022 年 8 月

地方资产管理公司信用评级方法

一、 修订说明

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）有关制度，为适应地方资产管理行业和债券市场的发展变化，完善地方资产管理行业企业的评级体系，联合资信对地方资产管理公司主体信用评级模型进行本次调整和修订。此次《地方资产管理公司主体信用评级方法（版本号：V4.0.202208）》（以下简称“本方法”）以2019年版本为基础进行修订，经联合资信评级技术委员会审议通过，自2022年8月12日起施行。

本次修订主要内容包括，一是进一步完善了调整项因素及相关评价标准，将包括ESG相关因素、发展韧性等可持续发展能力因素纳入调整项。二是对矩阵进行了适当调整，提高了分布的合理性。联合资信关于地方资产管理公司的整体评级逻辑与此前评级方法基本保持一致，故本次修订不会对联合资信现有地方资产管理公司级别产生重大影响。

二、 评级定义和适用范围

联合资信认为，信用评级是指专业的评级机构对各类主体所负各种债务能否如约还本付息的能力和偿债意愿的综合评估，并用简单明了的符号表示。

本方法适用于在中国大陆地区的地方资产管理公司的主体评级，以及其他主营不良资产经营管理业务的企业也可参考本方法。相关债项评级方法详见联合资信最新披露的《债项评级基本方法》。

三、 行业定义

地方资产管理公司是指依照《公司法》《金融资产管理公司条例》《金融企业不良资产批量转让管理办法》《关于地方资产管理公司开展金融不良资产批量收购处置业务资质认可条件等有关问题的通知》等有关法律、法规的规定，设立的主营不良资产经营业务的机构。

四、 关键假设、核心要素和评级框架

联合资信认为，企业的违约风险主要可以用企业偿还债务资金来源对企业所需偿还债务的保障程度及其可靠性来加以考量。

企业偿债资金来源对企业债务的保障程度与企业经营风险和财务风险密切相关，经营风险可以刻度企业获取偿债资金来源的规模和可靠程度，而财务风险的高低可以度量企业偿债资金对所需偿还债务的覆盖程度。

从企业的历史表现和目前状态，再结合未来一些比较重要的因素，可以一定程度上预测企业未来的经营、财务和发展状况。

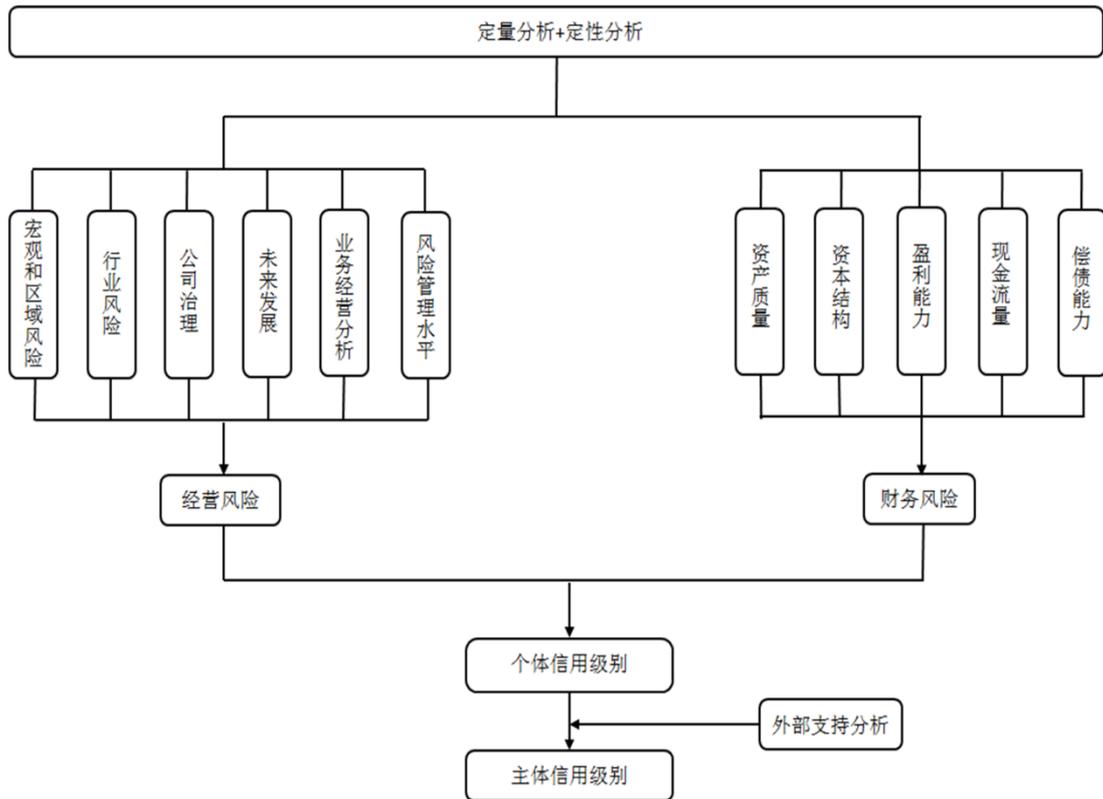
企业所处的宏观经济环境、整体金融市场环境、行业竞争以及法律监管等外部环境不会出现意外的重要变化，不会出现不可抗力因素(如自然灾害、战争等)。

经营风险方面，企业面临的宏观和区域风险、行业风险、企业管理能力、经营情况、未来发展能力将影响企业的信用风险；通常情况下，面临的宏观和区域风险越低、行业风险越低、企业管理能力越强、经营情况越好、未来发展能力越好的企业，其经营风险越低。

财务风险方面，企业的资产质量、资本结构、盈利能力、现金流量和偿债能力将影响企业的信用风险；通常情况下，资产质量较高、资本结构稳健、盈利能力较强、现金流量充足且稳定、偿债能力较强的企业，其财务风险较低。

外部支持方面，通常情况下，如果企业能够获得一定程度的政府支持或者股东支持，将在一定程度上提高企业的抗风险能力。

图 1 联合资信地方资产管理公司评级框架



五、 评级方法局限性

联合资信对受评主体的未来经营状况的判断是以其历史经营状况、现状以及目前政策导向为基础，但是受评主体的发展、政策的变化及影响其偿债能力的内外部因素是动态变化的，这些影响因素的未来状况可能与过去、现在有着较大的不同，因此本评级方法对受评主体信用风险的评估不能保证完全准确地预测其未来实际的违约风险。

为了避免因打分表完全贴近实际的评级作业而过于复杂，评级方法中的打分表所列示的评级因素可能并未完全包括本评级方法所有重要考虑因素。实际评级作业中还会综合考虑其他因素，包括但不限于财务控制、突发事件风险和季节性因素等方面的评估。

打分表所使用的财务信息主要为历史数据，预测未来存在不确定性，打分表无法预测发行人在未来某段时间的违约概率，在发行人违约时，打分表并未考虑可能损失的程度。

打分表所使用的数据来源于受评主体和监管认定的专业机构所提供的信息，

因此其真实性、完整性和可靠性将影响打分表结果。

打分表所列示的评级因子权重仅为建议权重，实际评级作业中可能存在因子权重与打分表建议的权重显著不同的情况，存在打分表未列示因子被赋权的情况。例如，打分表中包含定性因素，尽管分析人员在评级过程中会通过合理且严谨的机制并结合专家的长期经验进行定性因素的评估，但始终存在主观判断成分，因此在实际评级作业中可能会出现因子权重与打分表建议的权重显著不同的情况。打分表中所列示的评级因子权重代表了相对重要性，但在某些情境下，例如受评主体违约时，评级要素的重要性可能与打分表中所列示的权重存在显著差异。

联合资信重视打分表在级别确定中的参考作用，但不会完全依赖打分表结果确定受评对象的信用等级。在参考打分表结果的基础上，联合资信还将考虑影响受评对象信用风险的其他考量因素，由联合资信信用评级委员会投票结果最终确定受评对象的信用等级。

本方法会随着相关法律、法规或其他规范性文件，以及行业发展的不断演进而有所调整和修正，联合资信将定期或不定期审查本方法，适时修订。

六、 地方资产管理公司主体信用评级要素（定性和定量指标）

（一）经营风险评价要素

1. 宏观和区域风险

经济环境是地方资产管理公司评级关注的重要因素之一。地方资产管理公司的主要业务为不良资产经营业务，同时还通过其下属子公司开展包括银行、证券、保险、信托、租赁等在内的金融服务业务。近年来，受宏观经济增速放缓以及经济转型等因素影响，商业银行不良贷款余额及比率均呈现上升趋势。作为金融不良资产市场的主要参与者，地方资产管理公司在不良资产管理业务方面的市场空间较大。此外，为适应内外部环境变化的需要，部分地方资产管理公司开始商业化的转型道路，向综合性的金融控股集团发展，在宏观经济环境下子公司的经营状况也将会密切影响集团整体的持续健康发展。经济环境分析主要包括经济发展水平、经济周期、宏观金融状况和政府采取的宏观经济措施等方面。

区域风险因素主要分析区域经济实力、地方政府债务情况、金融市场活跃度

等方面。考虑到地方资产管理公司不良资产收购业务受区域限制，此类业务规模受区域经济体量及区域内不良资产率影响较大。一方面，对于经济体量较大且不良率较高的区域，不良资产收购业务规模相对较大，为地方资产管理公司的发展提供了条件；另一方面，地方资产管理公司持有的不良资产处置受区域经济活跃度、法律环境等因素影响较大，对于市场活跃度较低、法律环境不规范的区域，不良资产处置难度相应上升，企业的风险也随之上升。

2. 行业风险

任何企业都处于一定行业环境之中，行业竞争程度的大小，行业政策的变化情况，行业地位的高低都会对行业内的企业的经营稳定性产生较大的影响。可以看出，在对企业进行全面分析时，行业分析扮演着重要角色，也是信用评级的重要组成部分。行业分析时主要关注行业发展环境、行业周期性、行业竞争（行业供给）、行业增长性与盈利能力（行业需求或行业发展）、行业杠杆与偿债能力等方面。

作为开展不良资产管理业务的专业公司，在宏观经济增速放缓、商业银行不良贷款规模上升的背景下，地方资产管理公司未来市场空间较大。但商业银行作为金融不良资产市场的主要供给者，对不良资产的把控及自我消化能力不断增强，此外不良资产证券化、债转股等新型处置方式的应用也会对地方资产管理公司业务发展带来挑战。另外，市场竞争程度也是评级关注的主要因素之一。随着监管不断放开设地方资产管理公司的相关政策，各类市场主体积极参与到不良资产市场中来，使地方资产管理公司面临日益加剧的市场竞争。我们通过考察资产管理行业的进入壁垒、市场主体的数量以及市场集中度因素来评估资产管理行业市场竞争程度。此外，我们还会考虑地方资产管理公司涉及的其他金融板块的行业发展状况，考察地方资产管理公司如何在突出经营主业的同时发挥多元化金融牌照的综合优势。最后，金融市场的发展趋势、金融行业之间的竞争程度以及相关政策法规的变动等因素都会影响到资产管理行业的发展。

3. 公司治理

公司治理是公司信用质量的内在决定因素，对公司财务成果和现金流状况有重

大影响。一般说来，公司的经营管理水平越高，其经营管理的效率就高，信用状况相应地会好于经营管理水平一般和经营管理效率低下的公司。此部分主要考察地方资产管理公司法人治理结构，即公司的出资者和管理者之间一整套制度性安排，这种安排对公司的中长期发展具有特别重要的意义。在公司出现困难时，公司法人治理结构的重要性和作用就会凸现出来。因而，应重点关注公司股东大会或股东会与董事会的运作，实际的领导体制，重大决策的制定机制，董事和高层经营管理人士的遴选与聘任制度，监事会的实际作用等，并评估它们在不断变化的商业竞争中保持决策的合理性和执行的效率，进而提升长期经营稳定的有效性。

4. 业务经营分析

此部分主要考察地方资产管理公司业务的整体运营能力，即公司市场定位、业务模式、不良资产收购规模、收入规模及稳定性、优势业务竞争力，业务运营能力对公司的中长期发展具有特别重要的意义。对企业经营的分析不但要反映企业经营方面的情况，更重要的是通过分析判断企业在经营方面是否存在潜在的风险，进而影响企业未来盈利的稳定性，一般可以通过对经营模式及状况、多元化经营情况及未来发展规划的分析来把握。

地方资产管理公司主营不良资产经营业务，是主要的收入来源。此外，地方资产管理公司还通过自身以及下属子公司开展投资及资产管理业务。

不良资产经营业务方面，我们关注地方资产管理公司品牌知名度、市场竞争力，考察不良资产经营范围、经营模式、收购和处置能力、市场占有率、经营业务收入以及盈利等情况。

地方资产管理公司的投资及资产管理业务主要包括自有资金投资业务以及资产管理业务。我们通过自有资金投资规模、投资产品、期限、投资收益率、流动性等因素以及资产管理业务类别、规模、收入等情况评估地方资产管理公司投资及资产管理业务。

金融服务业务方面，我们关注地方资产管理公司金融牌照种类以及子公司发展情况、市场竞争力、业务协同性等因素。

5. 风险管理水平

此部分主要考察地方资产管理公司的风险管理架构及制度是否完善和健全，以及运营中可能面对的风险（信用风险、流动性风险、市场风险和操作风险）。

风险管理能力对地方资产管理公司持续发展至关重要。我们关注地方资产管理公司是否建立了符合业务发展需求的风险管理架构，是否建立了信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险等各类风险管理制度并进行持续的监控，是否针对不断变化的环境和情况及时修改完善风险控制的制度、方法和手段，以控制新出现的风险或以前未能控制的风险。我们将评估地方资产管理公司风险管理体系的运行、风险管理政策的落实、风险管理工具的使用，能否有效地对各类风险进行识别、评估、监测和控制。此外，地方资产管理公司已取得部分金融牌照，我们还考察母公司对子公司的风险管理以及子公司自身的风险管理情况。

地方资产管理公司信用风险主要涉及公司不良债权资产组合、投资组合以及金融子公司涉及业务和其他资产负债表内外信用风险敞口。我们首先关注地方资产管理公司的信用风险管理的制度和系统建设、客户信用评级体系、风险资产分类方法、信用风险管控工具等方面的建立情况。其次，针对地方资产管理公司的不良资产经营业务以及投资业务，我们关注其项目的授权、风险审查、审批体系和风险缓释方式，对强周期和国家重点调控等行业的风险政策，以及投资组合的风险暴露。此外，对已取得其他金融牌照的地方资产管理公司，我们还关注其在集中度、子公司业务以及为子公司提供融资担保等方面的风险管理情况。

地方资产管理公司流动性风险主要源于项目回收资金进度滞后于预期、融资能力不能满足业务发展需求、资产负债期限结构错配以及流动性储备不足等方面。我们关注地方资产管理公司的流动性风险管理制度建设和系统建设以及流动性风险识别、计量、监测和控制程序，考察其项目资金回收能力、融资管理能力以及资产负债管理能力。此外，我们还关注子公司的流动性风险管理情况。

地方资产管理公司的市场风险包括利率风险、汇率风险、股权价格风险、商品价格风险等。我们将评估地方资产管理公司市场风险管理体系和政策，市场风险识别、计量、监测和控制程序的有效性。我们还关注集团中流动性传染以及内部隔离机制。

操作风险是由于内部程序、人员和系统的不完备或失效，或由于外部事件造

成损失的风险。操作风险事件发生可能会导致地方资产管理公司价值损失。地方资产管理公司应建立适当的操作风险管理体系，并对操作风险进行监控和评估。

6. 未来发展

企业一般会对自身的发展前景有一个规划或预期，这在某种程度上体现着企业决策管理层的经营战略和发展构想。一般来说，战略规划与行业发展方向越契合，战略发展目标及实现途径越清晰，且实现目标的条件越充足，企业达成战略目标的可能性越高，对企业未来发展越有利。联合资信通过对宏观政策的把握、对地方资产管理公司行业发展状况的分析、对企业面临潜在风险的评价，以及对企业经营与管理等多方面情况的综合分析，对企业实现经营预期的可能性和可行性做出判断。

联合资信会结合历史数据、当前现状以及未来政策导向、企业未来发展战略实施以及重大经营变化（如大规模的权益增减、业务板块重大调整、关键的收购兼并、重大合同）等因素，考察对企业发展韧性、财务弹性等可持续发展能力的影响，对受评地方资产管理公司未来流动性、偿债能力等因素进行预测或压力测试的结果不理想时，例如出现偿债能力下降、现金流波动性增加、现金流不可持续、杠杆率上升等情况，表明地方资产管理公司未来业务发展将面临重大不利事项，将对地方资产管理公司信用风险水平产生负面影响。

（二）财务风险评价要素

1. 财务信息质量

财务分析是信用评级的核心内容之一，因为企业的财务状况是其经营成果的最终反映，也是决定企业信用状况的根本。在进行财务分析时，首先应对研究分析企业财务状况的先决条件予以充分关注，如企业的财务报表是否经过审计、审计机构的资质如何、财务资料的真实性与准确性如何、财务报表的口径、企业的会计政策、财务报表的基本情况等等。

通常，财务报表分为母公司报表和合并报表。合并财务报表可以全面反映企业全部资产、负债和损益的情况。母公司财务报表可以更清晰反映企业本部的运营情况（假设不能简单动用子公司资产时）。对于合并财务报表，需要了解企业

报表中是否存在应合并而未合并的内容、或重复记账的情况，是否存在连续几年合并范围不一致的情况，合并报表是否存在某些下属企业未合并，或母公司报表中没有包含对这些下属企业的投资等情况。另外，应根据募集资金的用途、母公司的资金往来关系等，对集团本部报表进行辅助分析。此外，还应判断企业的财务政策偏好，揭示和预测企业财务风险。

2. 资产质量

此部分主要考察地方资产管理公司的资产构成以及质量对其现金流回收产生的影响。地方资产管理公司的资产主要包括其收购的不良债权资产和资金运营而形成的投资资产。对于收购的不良债权资产，主要考察一段时期内的处置率，处置率的高低将对资产流动性和现金周转产生影响。对于投资资产，关注投资资产结构、种类、已经发生和潜在的风险。

3. 资本结构

资产管理行业属于资本密集型行业，而地方资产管理公司普遍成立时间较短，各项业务的运营主要依赖股东出资，因此，资本实力很大程度上影响了公司的风险承受能力，并且是业务发展的重要保障。联合资信在分析地方资产管理公司的权益资本实力时，主要关注其权益规模及构成，其中所有者权益构成反映出公司权益资本的主要来源和稳定性。同时，我们还关注地方资产管理公司是否建立了中长期的资本补充机制，利润分配政策是否稳健，在资本不足时，是否能及时增加资本，包括股东增资，引进战略投资者，上市，发行新股、资本性债券等可能性。

随着资产管理行业的发展及业务的完善，杠杆水平呈整体上升的趋势。联合资信通过考察资产管理公司的负债水平、债务规模及期限结构来分析杠杆水平以及债务负担情况。其中，负债及债务水平方面，主要关注企业的负债规模、资产负债率及全部债务资本化比率；债务期限结构方面，联合资信主要关注企业的各年度到期的债务规模是否合理，与资产期限构成是否匹配。

4. 盈利能力

地方资产管理公司的盈利能力是其业务水平的重要体现，也是公司现金流入

的重要保障。不良资产经营业务是地方资产管理公司的核心业务，是持续盈利的重要保障。投资收益以及并表子公司业务的各项收入也是地方资产管理公司盈利的重要组成部分。联合资信在对地方资产管理公司盈利能力进行分析时，通过考察其营业收入及利润的规模和稳定性、资产运营效率（总资产收益率、净资产收益率）等指标情况，来判断企业的经营情况及资本的收益实现情况。

5. 现金流量

现金流作为清偿债务的基础，是地方资产管理公司评级分析的重点。现金流量管理是对当前或未来一定时期内的现金流动在数量和时间安排方面所作的预测与计划、执行与控制等；高效的现金流量管理能够帮助企业在维持适度流动性的同时，保证企业的收益规模以及未来发展的可持续性。联合资信重点关注企业现金流预算管理制度，现金流管理体系，经营、投资与筹资活动现金流情况等，来预判企业未来现金流规模变化以及其因现金流紧张引发的经营及偿债风险。

6. 偿债能力

对地方资产管理公司自身偿债能力的分析，应依据对公司运营效益分析的结论，结合企业债务的期限结构安排，衡量企业盈利及经营性现金流对利息支出和债务的保障程度。主要考察方面有短期偿债能力、长期偿债能力及其他方面。其中，短期偿债能力主要考察的指标有流动比率、筹资活动前现金净流量/利息支出；长期偿债能力主要考察 EBITDA 对全部债务和利息支出的保障能力，并结合短期、长期偿债指标对企业整体偿债能力做出判断。另外，联合资信还会考察公司债务的集中偿付压力，外部融资渠道的多元化，或有负债情况等方面。

7. 或有负债及其他风险

其他重大事项主要包括企业或有事项（对外担保、未决诉讼、不良信用记录等）及资产负债表日后事项等。企业提供对外担保可能会给其带来潜在的代偿义务，当对外担保规模较大，且反担保措施一般，或者被担保企业行业及区域集中度较高，或者企业发生重要代偿事件等情况，将对地方资产管理公司信用风险水平产生负面影响。当地方资产管理公司面临重大诉讼案件，诉讼涉及金额占到企

业资产的一定比重,或者因诉讼事件导致企业直接损失占到企业所有者权益的一定比重,或者可能导致公司经营受到严重影响等情况,将对地方资产管理公司信用风险水平产生负面影响。当地方资产管理公司出现债务逾期或其他失信记录,表明地方资产管理公司较大可能面临现金流趋紧或其它负面事件,可能对地方资产管理公司的经营产生重大影响,将对地方资产管理公司信用风险水平产生负面影响。

(三) 外部支持

外部支持方面,通常情况下,企业获得一定程度的政府支持或者股东支持,将有助于企业抵御风险。由于地方资产管理公司行业属于资本密集型行业,因此政府、股东、关联方等对企业的资金支持对于企业的信用水平有明显的积极影响;在项目渠道及风险管理体系等方面的支持在一定程度上有助于企业的业务拓展及业务质量。

对于受评企业获得政府支持的考量重点是考察政府的实力和政府支持的可能性。政府实力方面,主要从政府经济及财政实力、债务状况、治理水平等方面来考察。政府支持的可能性方面,主要考察受评企业在当地政府决策和当地经济发展中的地位 and 重要性,历史获得支持的实际情况和具体的支持方式等,具体可从下列角度进行考察:(1)享有政府在资本金注入、财政补贴或税收优惠等多方面的持续支持,且支持力度较大;(2)有政府明确担保且有政府救助历史;(3)经济或政治地位重要,为政府重点扶植企业;(4)承担一定的公共职能,如提供必要的基础设施或公共服务;(5)对当地政府的经济、社会、政治或政策目标起到重要作用,其违约/信贷压力导致企业经营活动中断,对地方经济部门产生重大影响;(6)其他因素。

对于受评企业获得股东支持的考量重点是考察股东的实力和股东支持的可能性。股东实力方面,主要考察股东的企业性质、股东的行业地位、竞争能力、财务状况和可持续发展能力等。股东支持的可能性方面,应重点考察受评主体在股东整个集团架构和发展战略中的地位 and 重要性,具体可从下列角度进行考察:(1)母公司背景雄厚且发行人在股东的发展战略、业务布局上比较重要;(2)获得股东注资、资产划拨和补贴等支持力度大,并有历史支持记录;(3)股东

为发行人所有债务提供担保，或者股东有明确的法律义务并书面承诺支持发行人；

(4) 存在将控股股东与子公司债务联系在一起的交叉违约条款；(5) 其他因素。

附件 1-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 1-2 评级展望设置及其含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 2 地方资产管理公司主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率或变动率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) ^{1/(n-1)}]-1]×100%
盈利指标	
调整后营业利润率	营业利润/营业总收益×100%
总资产收益率	当期净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2]×100%
净资产收益率	当期净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(全部债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益) ×100%
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
筹资前净现金流流动负债比	筹资前净现金流/流动负债合计×100%
期末现金及现金等价物余额/短期债务	期末现金及现金等价物余额/短期债务
长期偿债能力指标	
筹资前现金流入量/全部债务	筹资前现金流入量/全部债务×100%
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA

注: 营业总收益=利润表营业总收入+未含在利润表营业总收入中的投资收益、公允价值变动损益、资产处置收益、汇兑损益、其他收益等

短期债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债中的有息债务+其它短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

筹资前净现金流=经营活动现金流量净额+投资活动现金流量净额

筹资前现金流入量=经营活动现金流入量+投资活动现金流入量

EBITDA=利润总额+计入利润表的利息支出+折旧+摊销(折旧、摊销取自现金流量表补充资料)

利息支出=资本化利息支出+计入利润表的利息支出

营业总支出=利润表营业总成本+未含在营业总成本中的各类减值损失等

各类减值损失=资产减值损失+信用减值损失+其他资产减值损失

期间费用=业务及管理费+管理费用+销售费用+研发费用+财务费用