

融资租赁公司
信用分析方法
及信用分布

资产质量和流动性压力下，融资租赁公司 信用分化加剧



标普信评

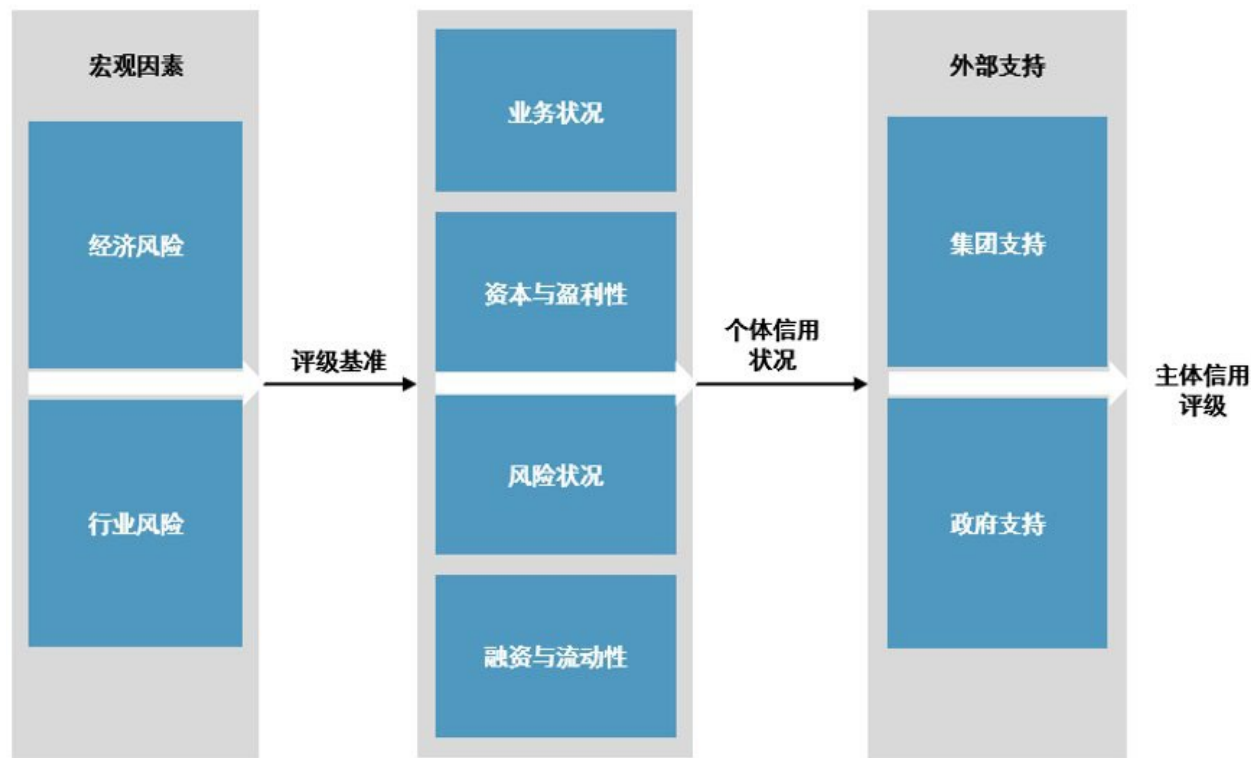
S&P Global
China Ratings

2022年1月

目录

- 评级框架以及评级基准
- 业务状况
- 资本与盈利性
- 风险状况
- 融资与流动性
- 个体信用质量
- 集团支持
- 主体信用质量

标普信评金融机构评级方法框架



注：在分析受评主体的个体特征后，我们还会将其信用质量做一个整体的评估，并与同业进行对比分析，以此判断是否需要对其级别做出补充调整，从而得出最终的个体信用状况。

资料来源：标普信评。

版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

评级框架以及评级基准

我们通常将融资租赁公司的评级基准定为“bb+”

我们的国内评级序列中，评级基准是不同类型金融子行业信用状况的相对排序。我们通常首先确定银行的评级基准。对于非银金融机构（包括证券公司和金融公司等），我们会在银行评级基准上进行调整，以考虑银行和非银金融机构之间的行业差异。不同金融子行业的评级基准可能会不同，主要因为非银金融机构面临更多的融资、经济或竞争风险，或者监管力度相对薄弱。

一般而言，融资租赁公司公司的评级基准比银行的评级基准低三个子级：

我们对银行采用的评级基准为“bbb+”，因此融资租赁公司的评级基准为“bb+”。我们认为，相对于银行而言，非银金融机构的额外行业和经济风险通常包括：

- 与银行相比，租赁公司通常无法吸收公众存款，不得不依赖批发资金，从而面临更高的流动性风险和融资风险。
- 与银行相比，大部分非银金融机构通常缺乏央行的直接流动性支持，从而面临更高的融资和流动性风险。
- 一些金融公司受到的监管程度不及银行，投资者对该类机构的信心不及银行。
- 由于银行的融资成本更低，往往构成对非银金融机构的强有力竞争。
- 由于进入壁垒较低，业务状况波动性可能更强，或呈现碎片化的市场竞争格局，非银金融机构相对银行面临更高的竞争压力。

标普信评

S&P Global

China Ratings

不同金融子行业的初步评级基准

- 对于融资租赁公司，我们通常采用的评级基准为“bb+”，这是因为其并非受银保监会严格监管的持牌金融公司，且无法在银行间市场进行短期同业拆借。
- 对于金融租赁公司，我们通常采用的评级基准为“bbb-”，这反映了其作为银保监会监管的非银金融机构，具有在银行间市场同业拆借资格以及更加严格的监管框架。

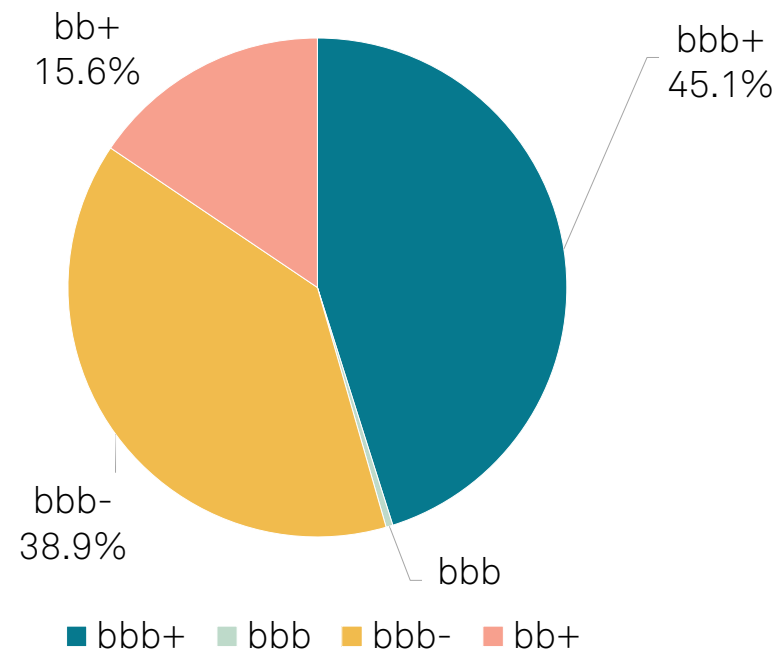
初步评级基准	典型的金融子行业
bbb+	商业银行
bbb-	证券公司，汽车金融公司，金融租赁公司，持牌不良资产管理公司，企业集团财务公司，消费金融公司，持牌资产投资公司等由银保监会或证监会颁发金融牌照并受到严格金融监管的非银金融机构
bb+	融资租赁公司，小额贷款公司，融资担保公司，保理公司，以及其他非持牌金融公司

注：本表所示为初步评级基准。我们对个别机构采用的最终评级基准可能会因为某些特殊情况而不同于初步评级基准。

资料来源：标普信评。

版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

测试的450家金融机构的评级基准分布



资料来源：标普信评。

版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

在评级基准上进行的个体分析要素调整规则

我们以确定的评级基准作为评级的起点，然后结合受评主体的个体特征，在评级基准的基础上进行调整，得出受评主体的个体信用状况（SACP）。通常会考虑的个体分析要素包括：业务状况、资本与盈利性、风险状况、融资与流动性等。机构的个体信用状况反映了具体某家金融机构自身独特的优势和挑战。对四项个体分析要素的评估可能会导致机构的个体信用状况高于或低于评级基准。

业务状况		资本与盈利性		风险状况	
得分	子级调整	得分	子级调整	得分	子级调整
1	+2	1	+2	1	+2
2	+1	2	+1	2	+1
3	0	3	0	3	0
4	-1	4	-1	4	-1
5	-2	5	-2	5	-2
6	-3	6	-3	6	-3

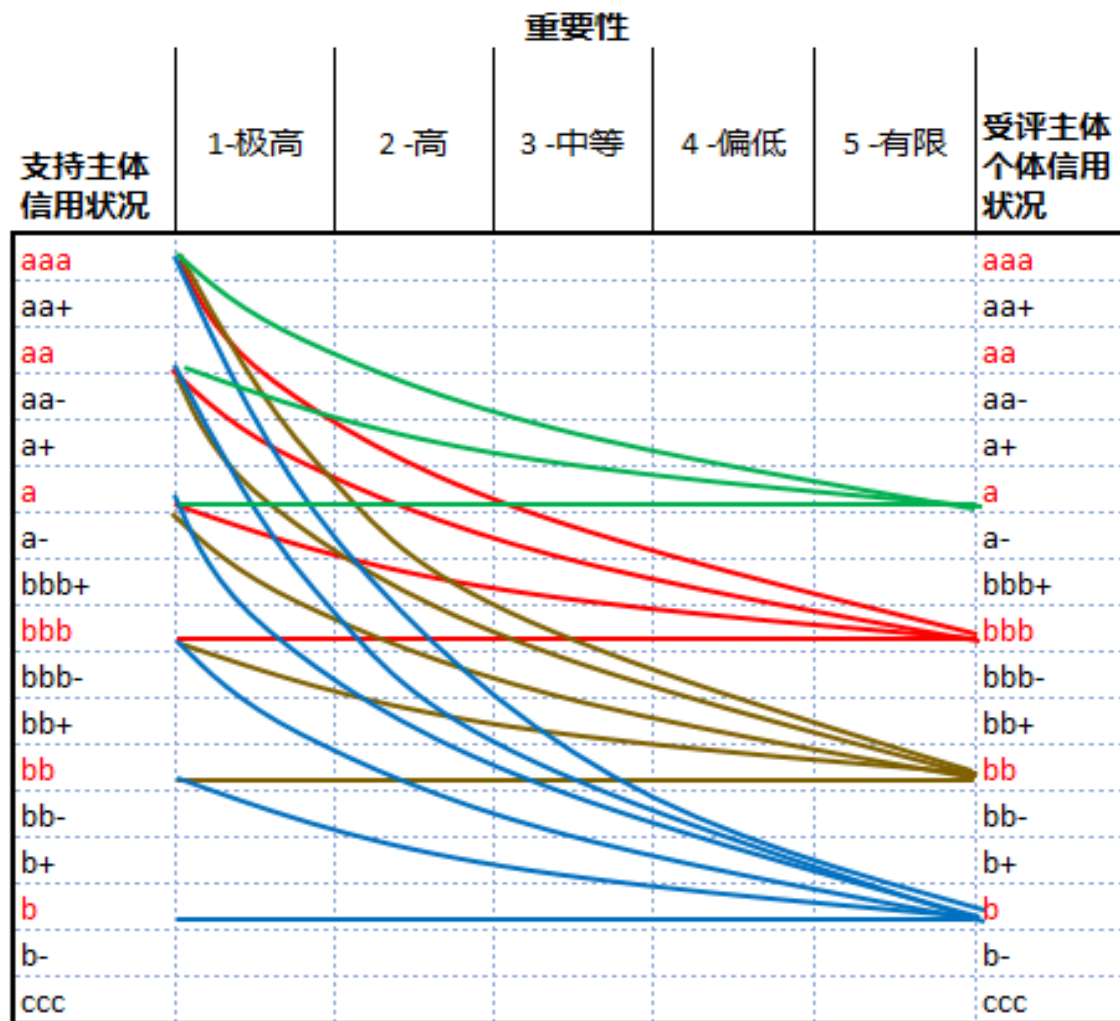
融资与流动性(子级调整)					
融资	流动性				
	1	2	3	4	5
高于平均水平	+2/+1	+1/0	-1	-2	-3
平均水平	0	0	-1	-2	-3
低于平均水平	-1	-1	-1	-2	-3

外部支持

我们分析融资租赁公司外部支持的框架与分析其他金融机构和工商企业的集团或政府支持所用的框架一致。一般而言，我们在分析外部支持时会考虑以下三个关键要素：

- 1) 受评主体的个体信用状况；
- 2) 支持提供方的信用质量；以及
- 3) 受评主体对支持提供方的重要性等级。

对于融资租赁公司而言，我们通常考虑集团支持。



注：所有上述信用质量观点为标普信评的信用观点。
资料来源：标普信评。
版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们评估融资租赁公司的方法与其他金融机构一致，确保了跨行业的可比性

评级要素	分析方法
评级基准	融资租赁公司的评级基准与其他非持牌非银金融机构一样，比银行的评级基准低三个子级，反映出银行业与非持牌非银金融机构在平均信用质量上的差异。
业务状况	我们分析融资租赁公司的业务状况时，侧重于在评级基准为“bb+”或“bbb-”的金融公司中进行比较，特别是融资租赁公司同业之间的比较。
资本与盈利性	对于没有监管资本充足率计量的非银金融机构（包括融资租赁公司），我们通常使用杠杆率指标（调整后总债务/所有者权益）来衡量资本。
风险状况	风险状况评估旨在反映资本与盈利性评估中没有得到充分体现的风险。由于杠杆率指标对风险不敏感，公司面临的信用风险主要在风险状况部分反映。我们通常将非银金融机构的风险状况与银行业的平均情况相对比。
融资与流动性	融资租赁公司的融资与流动性评估与其他非持牌非银金融机构一样。我们将融资租赁公司的融资稳定性与其他评级基准为“bb+”的金融公司进行比较。流动性方面，我们会通过绝对值分析来观测公司所承受的流动性压力的程度。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36638

