

# 不良资产管理公司面临资本压力，政府支持 对于行业信用至关重要

2022年12月



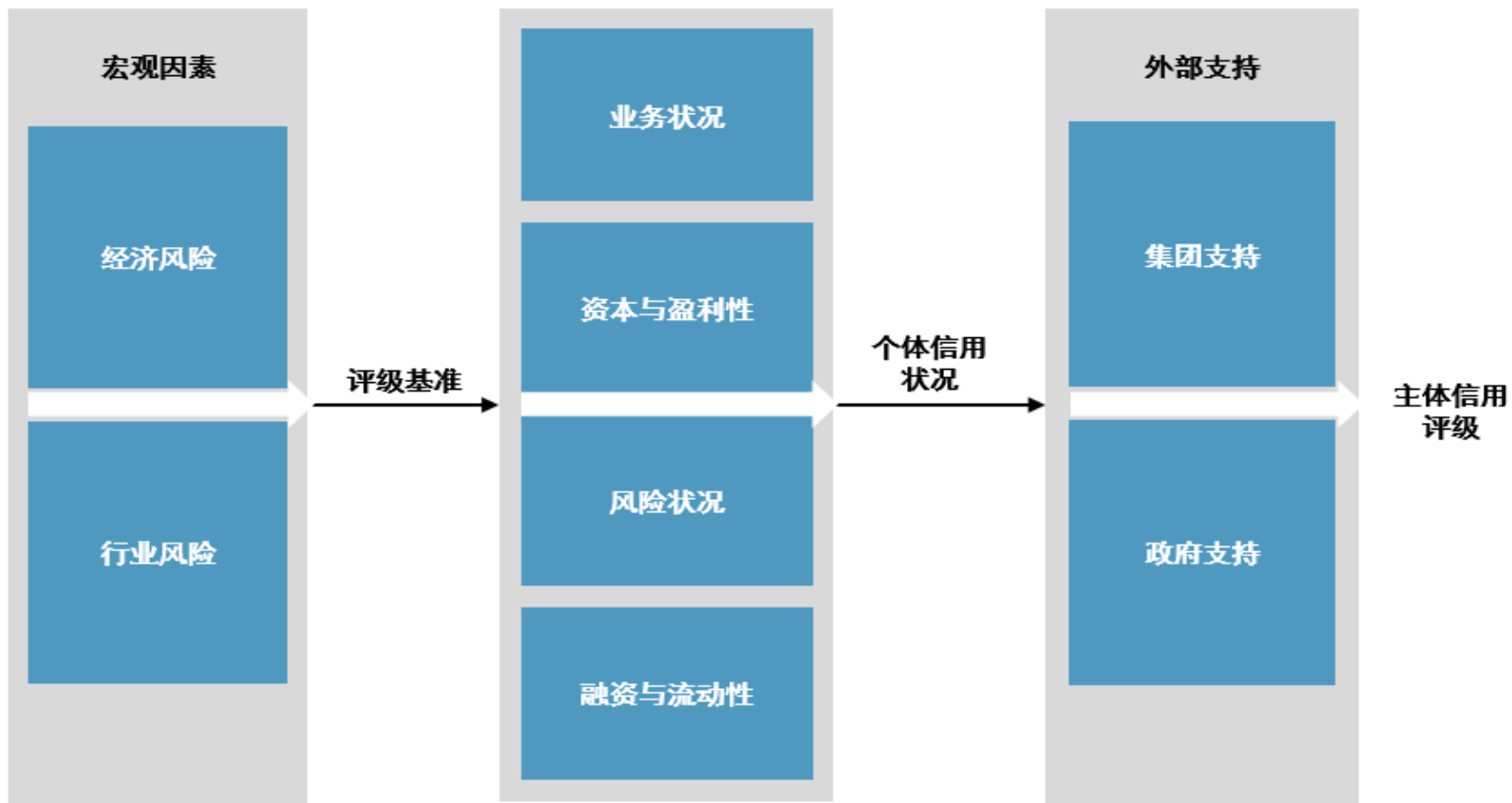
**标普信评**

**S&P Global**

China Ratings

# 目录

- 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
- 外部支持以及主体信用质量



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。

标普信评

S&P Global

China Ratings

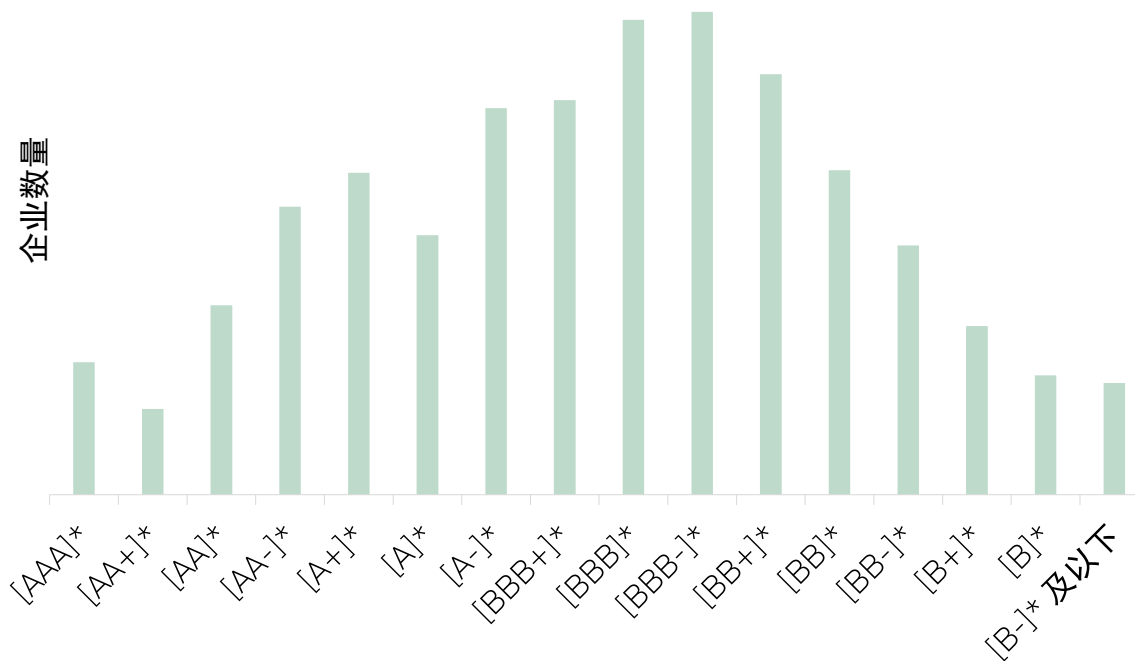


## 评级基准

# 评级基准是确定金融机构个体信用状况的起点

- 评级基准反映了一类金融机构所处的经营环境的优势和挑战，反映的是国内经济风险和行业风险，是确定一家金融机构个体信用状况的起点。
- 我们将银行的评级基准定为“bbb+”的主要原因是，国内银行业的信用状况应当是国内整体信用市场的反映。由于国内主要工商企业的潜在主体信用质量的中位数在[BBB<sub>spc</sub>]序列，因此金融机构的评级基准也应该在bbb序列。
- 我们认为广义金融机构（包括银行、券商等）的行业风险集中分布在bbb序列，其中银行微调至序列上端，券商和持牌非银金融机构微调至序列下端。

1,700家样本工商企业的潜在主体信用质量分布



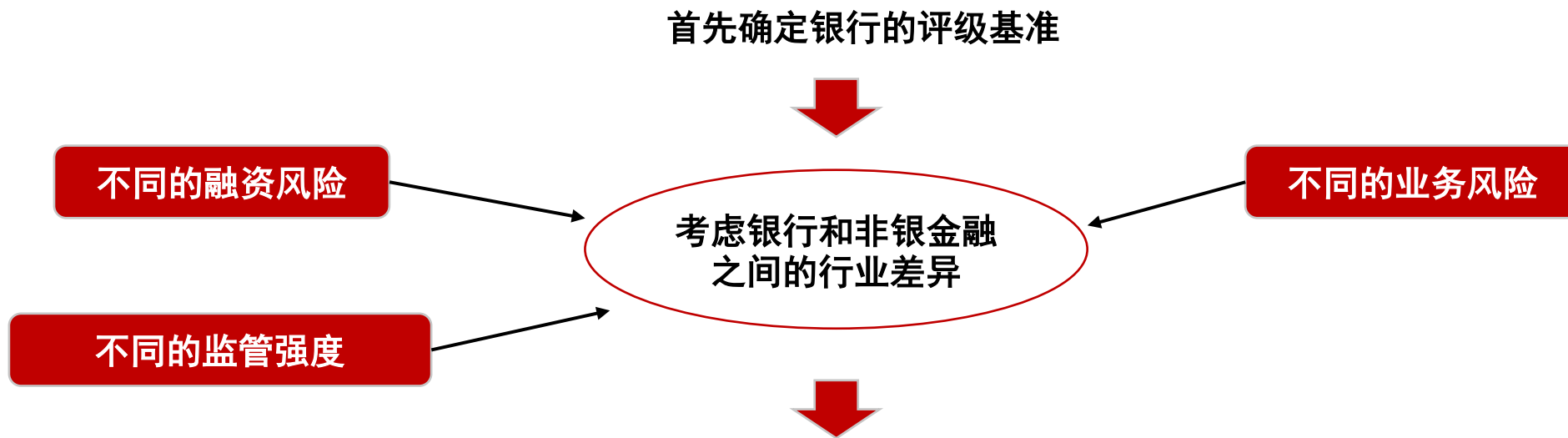
注\*：本报告中所呈现的潜在主体信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于潜在主体信用质量分布的初步观点。标普信评未与任何企业进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在信用质量分布结果。本报告中表达的观点不可且不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何企业最终评级结果的表示。

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。

# 评级基准体现了不同类型金融子行业平均个体信用状况的相对排序

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之间的行业差异。金融公司指的是以信贷类业务为核心业务的非银金融机构。该类机构的投资和信贷业务的资金来源包括资本金、债券发行和银行借款等，主要的客户群包括消费者、企业和商业地产等。典型的金融公司包括租赁公司、消费金融公司、汽车金融公司等，但不包括证券公司。金融公司不包括特殊目的载体或投资基金。



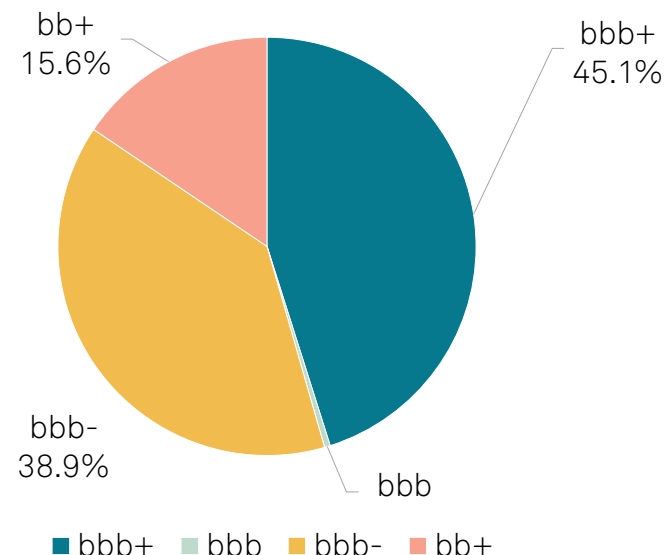
一般情况下，金融公司的评级基准比银行的评级基准低**三个子级**，证券公司的评级基准比银行的评级基准**低两个子级**。

# 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，四大全国性金融资产管理公司，企业集团财务公司，消费金融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，地方不良资产管理公司，以及其他非持牌金融公司

测试的450家金融机构的评级基准分布





# 由于融资和监管方面的优势，四大AMC的评级基准高于地方不良资产管理公司

- 评级基准是我们对于具体金融子行业的机构平均个体信用状况的初步判断，通常考虑了监管、融资、市场竞争力等方面的总体情况。
- 我们将直接受银保监会强监管，能够进入银行间市场进行同业拆借的，属于银行业金融机构的全国性四大AMC的评级基准定为bbb-，将其他AMC的评级基准定为bb+。

机构类型	融资	监管	评级基准	附注
四大AMC	能够进入银行间市场进行同业拆借	作为银行业金融机构，受到银保监会的强监管	bbb-	该基准适用于各类受到银保监会强监管，能够在银行间市场进行同业拆借的非银金融机构
地方不良资产管理公司	不能够进入银行间市场进行同业拆借	不是银行业金融机构，主要受地方政府相关职能部门直接监管	bb+	该基准适用于各类不受银保监会现场检查等强监管措施约束，不能够在银行间市场进行同业拆借的非银金融机构

注：四大AMC包括中国华融资产管理股份有限公司、中国信达资产管理股份有限公司、中国东方资产管理股份有限公司、中国长城资产管理股份有限公司。  
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。

## 业务状况

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\\_49864](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49864)

