

小额贷款公司信用评级方法 (2017)



东方金诚国际信用评估有限公司
Golden Credit Rating International Co.,LTD.

目录

一、小额贷款公司信用评级概述.....	1
二、小额贷款公司主要信用风险特征.....	1
（一）总体杠杆率较低，资金使用成本较高.....	1
（二）贷款客户的信用风险相对较高.....	1
（三）周期性特征明显.....	2
三、小额贷款公司信用评级分析框架.....	2
（一）信用评级原则.....	2
（二）评级框架.....	2
四、小额贷款公司个体财务实力评估.....	3
（一）经营环境.....	3
（二）管理与战略.....	4
（三）业务运营.....	5
（四）风险管理.....	5
（五）财务分析.....	7
五、外部支持与主体信用等级.....	8
六、小额贷款公司债项信用分析.....	8
（一）短期债务和长期债务.....	8
（二）一般无担保债务.....	9
（三）有担保等增信措施债务.....	9
七、小额贷款公司信用评级指标体系.....	9

一、小额贷款公司信用评级概述

本方法所指的小额贷款公司是指由自然人、企业法人或其他社会组织投资设立的，经营小额贷款业务的有限责任公司或股份有限公司。

本方法所指的小额贷款公司信用评级是指东方金诚对小额贷款公司的主体及其所发行债券进行的评级。其中主体评级是对小额贷款公司未来 3~5 年一般无担保债务违约风险进行分析判断；债券评级是指在小额贷款公司主体信用等级基础上，结合债券偿付保障措施，对特定债券违约风险的分析判断。

小额贷款公司主体及债项信用等级定义及符号适用《东方金诚信用等级定义及符号》等相关技术文件。

二、小额贷款公司主要信用风险特征

（一）总体杠杆率较低，资金使用成本较高

2008 年 5 月银监会和人民银行联合下发的《关于小额贷款公司试点的指导意见》银监发〔2008〕23 号文（以下简称“《指导意见》”）规定小额贷款公司不得吸收存款或者变相吸收存款，其主要资金来源为股东缴纳的资本金、捐赠资金以及来自不超过两个银行业金融机构的融入资金，且从银行融入资金的余额不得超过资本净额的 50%。2015 年 9 月，人民银行发布《非存款类放贷组织条例（征求意见稿）》，拟放宽银行融入资金占比上限，规定监督管理部门可以根据辖区内实际情况确定融入资金与资本净额的比例上限。但整体上看，小额贷款公司融资渠道仍相对匮乏，杠杆率处于较低水平。同时由于小贷公司业务风险较高，且增信措施有限，导致其融资成本较高。

（二）贷款客户的信用风险相对较高

小额贷款公司主要客户一般为微型、微小型和小型客户。受低杠杆、高资金使用成本的特点影响，小额贷款公司普遍采取提高贷款利率和资金使用效率的形式提升经营收益。同时，相较于银行业金融机构，小额贷款公司信息收集成本较高，客户资质识别能力较低，存在较

严重的信息不对称问题，使得小额贷款公司客户整体信用水平弱于金融机构的贷款客户。此外，由于缺乏有效的增信措施，小额贷款公司投放的贷款在发生不良时更容易产生损失。

（三）周期性特征明显

小额贷款公司的经营业绩具有较强的周期性，随着宏观经济的波动，小额贷款公司面临的整体风险状况也呈现出周期性的特征。宏观经济的周期性变化会使绝大多数行业 and 个人的信用状况随之波动，信用周期的变化最终会体现为小额贷款公司资产质量的变化，并对其盈利水平产生影响。

三、小额贷款公司信用评级分析框架

（一）信用评级原则

1. 可比性原则：小额贷款公司的信用评级结果要实现与工商企业、公用事业及金融机构的信用评级结果可比。

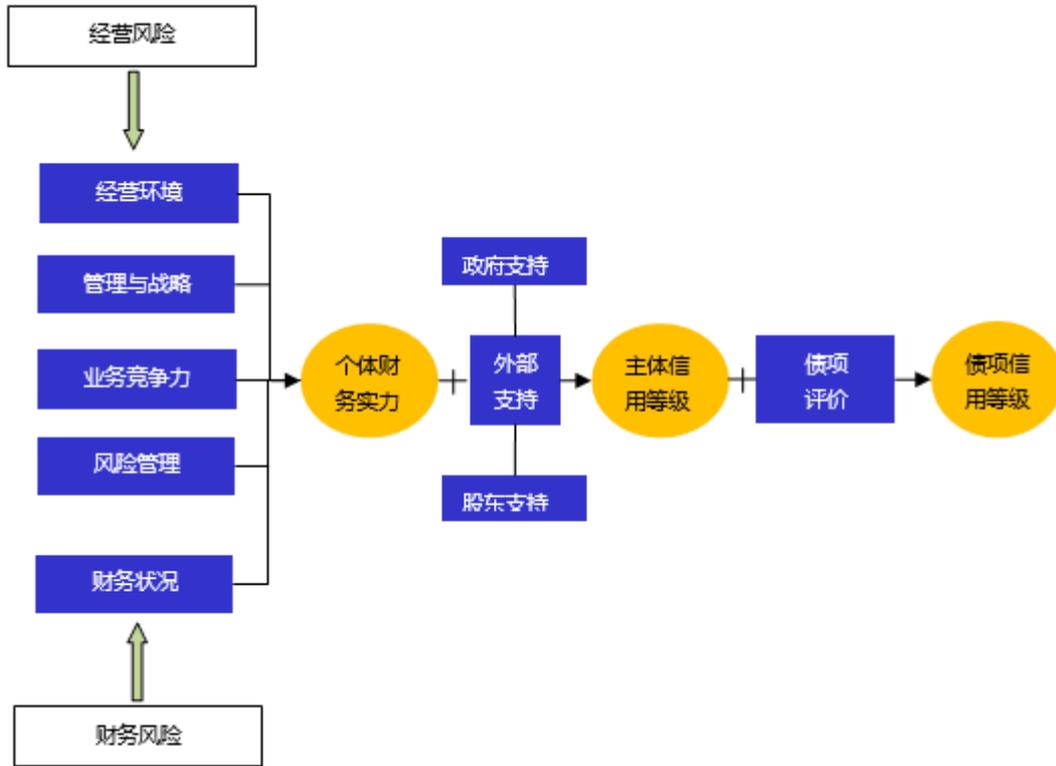
2. 中长期原则：小额贷款公司的信用评级是对小额贷款公司及其债项中长期（至少跨越一个完整的经济周期）违约风险的判断。对于短期债项，应考虑与其债项存续期相匹配的经营周期内的相关影响因素。

3. 定性分析和定量分析结合原则：小额贷款公司信用评级采用定性分析和定量分析方法相结合且以定性为主、定量为辅的模式。

（二）评级框架

东方金诚首先对小额贷款公司经营环境、管理与战略、业务发展、风险管理和财务状况等进行分析评定其个体财务实力，即其在不依赖外部支持情况下的偿债能力；其次，在小额贷款公司个体财务实力的基础上综合考虑其所能获得的政府支持或股东支持等外部支持因素对其信用质量的影响后确定主体信用等级。在主体评级结果基础上，考虑债项的保障措施（如保证担保、抵押担保）、偿付顺序等交易结构风险特征后，确定债项的信用等级。

图 1：东方金诚小额贷款公司信用评级方法框架



四、小额贷款公司个体财务实力评估

（一）经营环境

经营环境的变化直接关系到小额贷款公司未来经营状况和信用风险。由于小额贷款公司具有区域化经营的特征，除了宏观经济和政策环境、行业环境外，东方金诚对小额贷款公司经营环境分析还包括对区域经济金融环境的分析。

1、宏观经济和政策环境

宏观经济分析旨在考察宏观经济当前的运行状况及中短期内的发展前景。宏观经济的周期性波动与小额贷款公司的整体资产质量和盈利水平高度相关。宏观经济的发展指标主要以国内生产总值增速及变动趋势衡量。

政策环境反映了中央政府针对当前的宏观经济状况及对未来 1-2 年国内国际经济走势综合研判后做出的总体经济政策部署和安排。中央政府采取的经济政策包括宏观调控政策、

产业政策、区域政策、价格管理等。经济政策运用空间大小和政策导向是否明确是评估政策环境的最主要因素。

2、行业环境

(1) 行业竞争格局及盈利能力

竞争格局是影响小额贷款行业盈利能力的关键内部因素。本评级方法主要以市场集中度评估小额贷款行业竞争格局，并关注行业竞争格局的发展趋势及其背后的驱动因素，包括资本实力、股东背景、风险管理能力等。

(2) 行业监管

近年来，随着监管体系的健全，监管环境对小额贷款公司经营的影响日趋显著。对监管环境的分析主要集中在监管能否有效管控行业风险，同时为行业的发展提供必要支持。

3、区域经济金融环境

对小额贷款公司区域经济金融环境的分析主要包括区域经济、区域政策与监管、区域小额贷款行业环境等。其中，对小额贷款公司主要经营区域经济金融环境分析的考察要点包括当地经济发展水平、产业结构和金融生态等。同时，由于目前暂无统一的小额贷款公司监管主体，现阶段小额贷款公司主要由各地方政府监管，区域政策与监管分析对小额贷款公司未来发展有着重大的影响。

(二) 管理与战略

小额贷款公司贷款业务客户主要是农户、个体工商户和小微企业，“小微”、“分散”的特点增加了产生操作风险和信用风险的可能性，也因此对公司管理水平提出更高的要求。东方金诚对小额贷款管理素质分析的重点包括公司治理和发展战略等方面。

1、公司治理

对小额贷款公司的公司治理评估主要关注公司治理结构是否有助于小额贷款公司控制经营风险和财务风险并有利于其从重大风险事件中恢复。小额贷款公司治理机制主要分析公司股东会、董事会、监事会是否正常运作，各机构是否职责明确、协调运转、有效制衡；公司权限划分是否合理，决策机制是否科学，对管理层是否形成有效的激励和约束机制等。

2、发展战略

发展战略直接决定小额贷款公司未来发展方向，对发展战略进行考量的主要依据是其合

理性和可行性。东方金诚对小额贷款公司发展战略的分析重点包括发展目标、股东在未来一段时期内是否有明确的资本补充计划和机制、公司品牌建设和扩张策略、未来业务拓展的主要方向、风险管理目标等。

（三）业务运营

小额贷款公司相关监管政策对小额贷款公司经营区域、信贷规模、客户类型都有较为严格的规定。东方金诚对小额贷款公司业务运营的分析主要针对小额贷款公司的业务规模及结构，同时关注小额贷款公司经营多样性。

1、贷款业务

东方金诚对贷款业务首先考察小额贷款公司对自身的市场定位是否准确、合理。其次，关注小额贷款公司主要的贷款业务规模和产品组合、品牌知名度、营销渠道和主要合作方、客户群构成、市场份额及其稳定性、业务创新能力等，以分析其市场竞争力。

2、其他业务

在业务结构方面，不同地区对小额贷款公司的经营范围的规定有所不同，一些地区的小额贷款公司除贷款业务外，还可从事中间业务、信用担保业务、资产租赁业务和一定的投资业务。东方金诚对小额贷款公司其他业务的分析重点是各业务板块在公司经营中的定位，与小额贷款业务之间的协同效应，与同业在成本收益水平上的比较等。

（四）风险管理

风险管理能力是决定小额贷款公司竞争力的核心要素。小额贷款公司面临的风险包括信用风险、市场风险、流动性风险和操作风险。其中，贷款业务带来的信用风险和流动性风险是小额贷款公司面临的最主要风险。东方金诚从以下几个方面对小额贷款公司风险管理水平进行评价：

1、风险管理体系

对小额贷款公司风险管理体系的分析主要从风险管理体系的健全性和风险管理制度的有效性两个方面进行。

风险管理体系的健全性主要关注小额贷款公司的风险偏好以及是否建立了完善的风险

管理架构以及覆盖各项业务的风险管理制度和流程。

完善的风险管理制度是小额贷款公司维持经营和发展的基本保障。小额贷款公司的业务性质和客户特点决定了其风险管理制度应符合业务开展和风险管理的需要。一般而言，小额贷款公司风险管理制度包括公司贷款原则与政策、贷款业务风险控制和其他业务风险管理等。东方金诚在关注小额贷款公司风险管理制度完备性的同时，更为关注各项风险管理制度在具体操作过程中落实的有效性，主要通过分析贷前、贷中、贷后的流程管理和相应风险管理的执行情况，考察风险管理制度执行的有效性。

2、信用风险管理

信用风险是指由于债务人或者交易对手无法履约，或者信用状况的不利变动而造成损失的可能性。小额贷款公司面临的信用风险主要涉及公司的贷款业务组合、投资组合及其他资产负债表内外信用风险敞口。

东方金诚主要从组织架构、授信政策、贷款行业分布、贷款集中度、前十大信贷客户信用风险分析、信用风险计量和缓释、贷后管理等方面对小额贷款公司贷款业务的信用风险管理水平进行考察。

3、市场风险管理

小额贷款公司面临的市场风险是指因交易价格（利率、汇率、股票价格和商品价格）的不利变动而使小额贷款公司发生损失的风险。

东方金诚主要从组织架构、市场风险管理基本政策、授权及限额管理、市场风险计量和缓释措施对小额贷款公司市场风险管理水平进行考察。

4、流动性风险

流动性风险的根源是小额贷款公司资产负债在期限上的错配，资产分配不当、融资策略失误以及重大突发性事件是导致流动性短缺的最常见原因。

东方金诚对小额贷款公司流动性风险管理水平主要分析：流动性风险管理治理结构是否健全；流动性风险管理策略、政策和程序是否完善；流动性风险识别、计量、监测和控制是否有效。

5、操作风险

操作风险是指由不完善或有问题的内部流程、员工、信息科技系统及外部事件所造成损失的风险。对操作风险进行有效管理的意义在于可以降低因不合规操作导致的小额损失事件

发生的频率、提升运营的质量，更重要的是可有效避免出现不可预计的巨额损失。

东方金诚对小额贷款公司操作风险管理能力进行评估主要基于：操作风险管理组织架构的完善程度；业务和管理制度及流程的优化情况；操作风险的识别和计量方法；操作风险的反馈机制；近年来发生的重大操作风险事件的起因、发展与处置等。

（五）财务分析

小额贷款公司的市场竞争力、公司治理和风险管理的水平最终会在其财务状况上得以体现。东方金诚原则上采用近 3-5 年财务数据对小额贷款公司的财务状况进行分析。

1、财务信息质量

个体财务实力强的小额贷款公司通常财务信息可信度高、及时性强。质量较差的财务报告不仅影响外部使用者对小额贷款公司的经营和财务状况做出准确的评估，往往也会隐藏可能对小额贷款公司信用状况构成负面影响的风险。

2、资产质量

资产是小额贷款公司经营的物质基础，资产质量是决定小额贷款公司未来盈利水平的主要驱动因素。较差的资产质量会侵蚀小额贷款公司的资本基础，一方面会导致消耗过多的既有资本，另一方面会降低小额贷款公司产生内源资本的能力。对资产质量的考察主要是资产五级分类情况，不良贷款率、贷款迁徙情况和各类准备金计提情况等。

3、收入和盈利能力

盈利能力是小额贷款公司抵御风险、吸收损失的第一道屏障，稳定的盈利能力还能使小额贷款公司产生更多的内源资本，降低对外部资本补充渠道的依赖程度。因而盈利能力强的小额贷款公司可以为债权人提供更好的保护。

东方金诚从核心营业收入和营业支出的构成及其变动趋势两个方面对小额贷款公司的盈利能力进行评价。核心营业收入和营业支出是指剔除非经常性损益项目后的营业收入和支出。

4、流动性

流动性衡量了小额贷款公司进行及时偿付的能力。决定小额贷款公司是否拥有充足流动性以满足债务偿付的因素有两个：一是资产负债的匹配程度，包括期限匹配和货币匹配；二是负债的稳定性，主要关注融资渠道和融资能力。

5、资本充足性

依据《指导意见》，小额贷款公司是由自然人、企业和其他社会组织投资设立，不吸收公众存款，进行信贷业务而又有别于银行类金融机构的企业法人。因此，小额贷款公司的资本实力对其经营规模、盈利能力有着重大影响。同时，资本亦是小额贷款公司吸收损失的最后一道防线，其作用是吸收拨备不能覆盖的损失以及在小额贷款公司濒临倒闭时不能由优先级债务人承担的损失。东方金诚从资本质量、资本补充来源的可靠性和资本充足率水平三个方面考察小额贷款公司的资本充足性。

五、外部支持与主体信用等级

来自股东（特别是母公司/实际控制人）的支持可能对小额贷款公司的信用质量起到提升作用。由于融资条件限制，小额贷款公司经营资金通常来自于股东的资本投入，因此股东背景和股东实力对小额贷款公司资本补充、业务拓展等方面有着直接的影响。

对外部支持的分析，东方金诚重点关注母公司/实际控制人的性质、综合财务实力、小额贷款公司在母公司/实际控制人发展战略中的地位等。其中，在一般情况下，国有股东更容易为小额贷款公司争取获得地方政府的支持；母公司/实际控制人综合财务实力越强，其向小额贷款公司提供潜在支持的力度越大；小额贷款公司对股东的战略重要性越高、股东提供支持的意愿越强。

六、小额贷款公司债项信用分析

小额贷款公司发行的债券包括公司债、私募债等，一般可以分为短期债务工具、中长期债务工具两大类。对于小贷公司债券评级，还包括债券有关条款的具体分析，如债券保障条款、募集资金用途等。

（一）短期债务和长期债务

对短期债务，东方金诚在对小额贷款公司主体信用评级的基础上，重点考察未来一年内的偿债压力，以及资产流动性和现金流对债务的覆盖率水平。

对中长期债务，东方金诚在对小额贷款公司主体信用评级的基础上，重点考察债券存续

期内的盈利能力及所获得政府支持。

（二）一般无担保债务

小额贷款公司的主体信用评级是对一般无担保债务违约风险的判断，因此主体信用等级即一般无担保债务的信用评级结果。

（三）有担保等增信措施债务

对于存在增信措施的债务，东方金诚将评估增信措施的增信效力：

1、保证担保。东方金诚将对评定保证人进行主体信用评级以综合判断代偿能力，并从保证条款以及保证人的代偿记录等方面判断保证人履行代偿义务的可能性，在此基础上综合判断保证担保的增信效果。

2、抵押担保/质押担保。东方金诚将参考专业评估机构出具的评估报告基础上对抵押担保物的可变现价值进行独立复核，综合判断抵质押比率对抵质押物的流动性和可变现价值变化的敏感性，在此基础上评估抵质押担保的增信效果。

3、差额补偿机制。东方金诚将对差额补偿人进行主体评级以综合判断其履行差额补偿义务的能力，并从差额补偿条款、差额补偿人与发行人的关系、差额补偿人的信用记录等方面判断履行差额补偿义务的可能性，在此基础上评估差额补偿机制的增信效果。

4、其他保障措施。债券存在信用保险、偿债基金等保障安排的，东方金诚将具体分析保障安排的增信效果。

七、小额贷款公司信用评级指标体系

东方金诚小额贷款公司的评级指标体系如下所示：

主体信用评级	个体财务实力	一级指标	二级核心指标	二级参考指标
		外部支持因素	经营环境	1、宏观经济和政策环境
2、行业环境	行业竞争格局及盈利能力、行业监管			
3、区域经济金融环境	当地经济发展水平、产业结构和金融生态等			
管理与战略	4、公司治理		股权结构、三会一层构成及运作情况、组织结构、发展战略及其可行性	
	5、发展战略			
业务发展	6、小额贷款业务		贷款业务规模和产品组合、品牌知名度、业务渠道、主要客户群体、市场份额及其稳定性、业务创新能力等，以及其他业务开展情况	
	7、其他业务			
风险管理	8、风险管理体系		风险管理制度的健全性和有效性	
	9、信用风险管理			
	10、流动性风险管理			
	11、市场风险管理			
	12、操作风险管理			
财务分析	13、资产质量		资产五级分类标准、不良及关注类贷款占比、逾期贷款占比、非信贷资产质量情况	
	14、收入和盈利能力		营业收入及增长率、净利润及增长率、平均贷款利率、拨备前总资产报酬率、总资产收益率、净资产收益率	
	15、流动性		贷款期限分布、贷款资金周转率、资产负债率、流动性比率	
	16、资本充足性		资本充足率、资本补充渠道	
外部支持	17、政府支持		政府支持意愿和支持能力	
	18、股东支持		股东信用状况、支持意愿和支持能力	
债项评级	基于主体信用等级，根据交易结构的风险特征得到债项信用等级			