

企业集团财务公司 信用评级方法

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇一五年五月

目 录

一、评级分类.....	3
（一）主体评级.....	3
（二）债项评级.....	3
二、财务公司信用风险特征.....	3
（一）母公司实力直接决定财务公司信用质量.....	3
（二）行业内竞争不明显，与其他类型金融机构竞争合作并存.....	3
三、财务公司信用评级思路.....	4
四、财务公司个体财务实力评估.....	4
（一）经营环境.....	4
（二）管理与战略.....	5
（三）业务竞争力.....	5
（四）风险管理.....	6
（五）财务状况.....	7
五、加入外部支持确定主体信用等级.....	8
六、评定财务公司债项信用等级.....	8
（一）评定无担保优先债务的信用等级.....	8
（二）评定具有资本属性债务的信用等级.....	8
七、财务公司评级等级符号及含义.....	8

一、评级分类

东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）企业集团财务公司评级分为主体评级和债项评级两类。本评级方法以下部分如不特别说明，“财务公司”均特指“企业集团财务公司”。

（一）主体评级

本评级方法所指主体评级是对财务公司按期偿还其全部无担保优先债务本金及利息的能力和意愿所进行的综合评估。

（二）债项评级

债项评级是对特定债务违约概率和预期违约损失率的综合评估。特定债务一般包括三类：担保优先债务、无担保优先债务及次级债务。无担保优先债务包括财务公司的各类借款、吸收成员单位存款、发行的各类普通债券及其他不具有资本属性的债务。具有资本属性的债务，是指偿付顺序劣后于优先债务、先于普通股的债务。

本评级方法所指主体和债项评级均系本币/人民币评级。东方金诚关于财务公司主体和债项的外币评级方法将另行制定。

二、财务公司信用风险特征

（一）母公司实力直接决定财务公司信用质量

由于财务公司的基本职能是为所在企业集团提供内部金融服务，因此其在资金来源、业务经营、风险抵补等方面对母公司有着强烈的依附关系。财务公司的信用质量在很大程度上受到其所在企业集团整体信用状况的影响，母公司在一定程度上对财务公司起着“最后贷款人”的作用。根据《企业集团财务公司管理办法》第八条规定，申请设立财务公司，母公司董事会应当作出书面承诺，在财务公司出现支付困难的紧急情况时，按照解决支付困难的实际需要，增加相应资本金，并在财务公司章程中载明。因此，母公司实力直接决定了财务公司的信用质量。

（二）行业内竞争不明显，与其他类型金融机构竞争合作并存

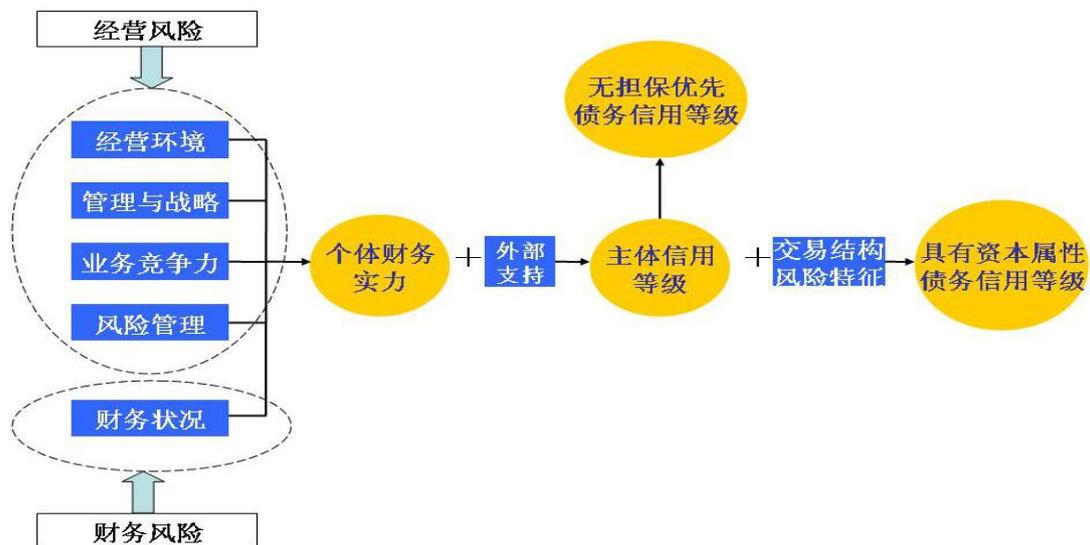
财务公司的功能定位及业务范围决定了财务公司间不存在直接的业务竞争关系，其竞争主要来自于行业外的其他金融机构。同商业银行等其他金融机构相比，一方面财务公司能获得企业集团的充分支持并对企业集团成员单位经营情况更加了解，能根据成员单位业务特点提供更贴切的服务。另一方面财务公司在规模、专业人才、机构、结算网络等各方面与其他

金融机构存在一定的差距，不能完全满足成员单位的需求。这就决定了现阶段财务公司与其他金融机构之间竞争合作关系并存。

三、财务公司信用评级思路

首先通过对财务公司经营环境、管理与战略、业务竞争力、风险管理和财务状况的分析得到个体财务实力。财务公司的个体财务实力反映了其在不依赖外部支持情况下的自主偿债能力。其次，在个体财务实力的基础上纳入外部支持因素得到财务公司的主体信用等级。外部支持包括来自政府和股东的支持。主体信用等级同时也是财务公司无担保优先债务的债项信用等级。最后，基于主体信用等级，根据交易结构的风险特征得到具有资本属性债务的债项信用等级。

图 1：东方金诚财务公司信用评级分析框架示意



四、财务公司个体财务实力评估

(一) 经营环境

财务公司面临的经营环境主要包括宏观经济和政策环境、行业环境。

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融资租赁行业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) 行业发展情况

主要分析国内财务公司数量、所在企业集团行业分布、总资产规模、盈利能力、流动性水平、资产质量等。

(2) 行业监管

重点关注对财务公司监管体系和法律法规的健全和完善程度；监管专业化水平以及监管力度和监管部门处理行业危机的能力；监管动向对财务公司经营的影响。

(二) 管理与战略

1. 公司治理

对公司治理的评估主要关注财务公司的公司治理结构是否有助于其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。

2. 内部管理

衡量财务公司内部管理水平的主要依据是能否为贯彻公司战略、日常运营和风险管理提供有效的保障。

3. 发展战略

发展战略直接决定财务公司未来发展方向，对发展战略进行考量的主要依据是其合理性和可行性。

(三) 业务竞争力

1. 存款与结算业务

存款与结算业务体现了财务公司作为企业集团资金结算中心的基本职能，反映了财务公司的资金结算和归集能力，是财务公司向企业集团成员单位提供融资服务和其他金融服务的首要前提。

分析存款业务主要从存款规模及变化趋势、存款期限结构、存款稳定性等方面着手。对结算业务的考察重点包括：财务公司在企业集团资金集中管理方面的地位；资金集中管理的深度和广度（成员单位的参与率、成员单位资金收付的集中度）；财务公司资金结算系统的建设及运行状况。

2. 信贷业务

信贷业务是财务公司的核心业务，财务公司通过向成员单位发放贷款达到既提高内部资金使用效率又支持成员单位发展的效果。财务公司信贷业务包括了发放贷款、票据业务（承兑、贴现）、融资租赁等。

本方法从贷款的规模及增长情况、期限结构、投向等方面考察财务公司贷款业务。对票据业务的分析，着重考察财务公司对成员单位票据承兑和贴现的集中管理情况。对融资租赁业务的分析，重点考察财务公司在成员单位融资租赁业务中发挥的实际作用。

3. 投资业务及其他业务

财务公司的投资业务大体上可分为金融投资（证券投资、理财产品投资）以及对金融机构的股权投资等。对投资业务的关注点主要有：对投资业务的基本定位；投资的规模以及产品、期限分布。

财务公司开展的其他业务包括同业业务（含同业拆借、回购）、理财、财务顾问与咨询、代理业务、委托业务、担保业务、债券承销等。对这些业务的分析主要关注其在财务公司总体业务中的地位以及与财务公司基本职能的结合程度。

（四）风险管理

风险管理对于财务公司信用状况至关重要。有效的风险管理可以降低财务公司面临的来自内外部各种风险，使财务公司在面临剧烈的外部环境负面变化时仍能保持经营的相对稳定、降低盈利的波动性。

本评级方法对财务公司风险管理的评价主要基于两个方面：一是风险偏好、理念和风险管理目标；二是现有风险管理体系的完善性和有效性。

1. 风险治理基本架构

财务公司的风险治理是基于法律法规和财务公司内部规章制度确立风险管理参与者在履行相关职责时的相对分工、相互制衡和相互补充的动态过程。风险治理的效果在于其能否保证财务公司风险管理功能的完整性、独立性和有效性。

2. 信用风险管理

管理信用风险是财务公司风险管理的一个核心环节，这种风险主要由承租人无力履约或有意违约所造成。

本评级方法主要从组织架构、授信政策、信用风险计量和缓释、贷后管理等方面对财务公司信用风险管理进行考察。

3. 市场风险管理

财务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）的不利变动而使财务公司发生损失的风险。

本评级方法主要从组织架构、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财务公司市场风险管理水平进行考察。

4. 流动性风险管理

流动性问题是导致国内外金融机构倒闭最直接的原因。流动性风险的根源是金融机构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。

衡量财务公司流动性风险管理水平的主要因素有：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. 操作风险管理

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，以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。

本评级方法对财务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）财务状况

财务公司的市场竞争力、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。本评级方法原则上采用合并口径的近 3-5 年财务数据对财务公司的财务状况进行分析。

1. 财务信息质量

个体财务实力强的财务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会影响外部使用者对财务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财务公司信用状况构成负面影响的风险。

2. 资产质量

资产是财务公司经营的物质基础，资产质量是决定财务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财务公司的资本基础，一方面会导致消耗过多的既有资本，另一方面会降低财务公司产生内源资本的能力。对资产质量的考察重点是资产的安全性，包括资产五级分类情况，不良贷款率、贷款迁徙情况和拨备情况等。

3. 盈利能力

盈利能力是财务公司抵御风险、吸收损失的第一道屏障，稳定的盈利能力还能使财务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。因而盈利能力强的财务公司可以为债权人提供更好的保护。

本评级方法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财务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

流动性在评价金融机构信用状况时具有极其重要的作用，流动性衡量了财务公司进行及时偿付的能力。决定财务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，特别是在不利市场环境下的融资能力。

5. 资本充足性

资本是财务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财务公司濒临倒闭时不能由优先级债务人承担的损失。资本的充足性是决定财务公司信用等级

的关键。本评级方法从资本质量、资本补充来源的可靠性和资本充足率水平三个方面考察财务公司的资本充足性。

五、加入外部支持确定主体信用等级

来自母公司/实际控制人的支持可能对财务公司的信用质量起到提升作用；提升的程度取决于两方面：一是母公司/实际控制人的综合实力；二是财务公司在母公司/实际控制人发展战略中的地位。

六、评定财务公司债项信用等级

（一）评定无担保优先债务的信用等级

财务公司的无担保优先债务包括各类借款、吸收的成员单位存款、发行的各类普通金融债券及其他不具有资本属性的债务。

（二）评定具有资本属性债务的信用等级

国内财务公司发行的具有资本属性的债务融资工具包括包括中国财务公司业监督管理委员会（以下简称“银监会”）认可的财务公司发行的各类具有债务性质的一级和二级资本工具。

对财务公司具有资本属性债务的具体评级方法详见《东方金诚混合资本工具评级方法》。

七、财务公司评级等级符号及含义

财务公司主体信用等级是基于其个体财务实力等级，在考虑外部支持因素后对财务公司如约履行其所承担各种无担保优先债务还本付息义务的能力和意愿的综合评价。本评级方法将财务公司主体信用等级划分为三等九级，按照由高到低排序分别为分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C，等级符号的含义如下表所示。财务公司长期债项信用等级的符合及含义与主体信用等级相同。

表 1：财务公司主体及长期债项信用等级符号及含义

等级符号	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低

BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
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

除 AAA 级和 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。

财务公司短期债项信用等级划分为四等六级，分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D。各等级的含义如下表所示：

表 2：财务公司短期债项信用等级符号及含义

等级符号	含义
A-1	为最高级短期债项，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

每一个信用等级均不进行微调。