

# 融资租赁公司信用评级方法及模型

(RTFF004202208)



东方金诚国际信用评估有限公司

Golden Credit Rating International Co.,LTD.

## 目 录

一、概述.....	1
二、适用业务类别.....	2
三、融资租赁公司信用风险特征.....	2
四、评级基本假设和分析框架.....	3
五、评级模型.....	10
六、方法及模型局限性.....	17

## 一、概述

### （一）版本和制定日期

本方法及模型经公司技术委员会审议通过，版本编码为 RTFF004202208，自 2022 年 8 月 6 日起施行。

### （二）制定或修订说明

本方法及模型由信用评级委员会评级方法和模型工作组对 2020 年 4 月生效的《融资租赁公司信用评级方法及模型》的实施效果进行了评估，依据东方金诚的信用评级概念框架、五部委《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》等相关监管规定和自律指引进行修订。主要修订内容如下：

1. 将评级模型调整为个体信用状况（BCA）+外部支持结构，其中个体信用状况以原模型基础评分和调整项中的经济环境、信息质量、ESG 经营合规性及其他因素为基础构成，外部支持以原模型外部支持调整因素为基础明确评价标准。

2. 评级方法模型适用业务类别由原模型中的接受银保监会及其派出机构日常监管的融资租赁公司（以下简称“商租公司”）拓宽为金融租赁公司（以下简称“金租公司”）和接受银保监会及其派出机构日常监管的融资租赁公司。

3. 基础评分以提升个体信用状况区分度为导向调整了部分评级指标，在此基础上调整了相应指标的阈值及权重：

（1）规模及竞争力方面，整体权重由 40%下调至 32%。“资产规模”、“租赁业务竞争力”、“融资渠道多样性”权重分别下调至 12%、10%和 10%，同时细化定性指标评价标准，提高可操作性。

（2）风险管理水平方面，整体权重由 20%上调至 30%。增加指标“拨备覆盖率”，赋予权重 10%；由于本次模型适用范围增加了金租公司，增加“流动性比例”反映金租公司的流动性水平。

（3）盈利及资本充足性方面，整体权重由 40%下调至 38%。删除了“净利润”指标，“净资产收益率”权重上调至 10%。由于本次模型适用范围增加了金租公司，采用“资本充足率”来衡量其资本充足性水平。

（4）调整评分指标阈值，以更符合融资租赁企业经营情况并提高各指标区分度。

4. 调整项：将原模型中与公司治理及经营合规性、信息质量相关的调整项合并为环境、社会和治理（Environmental, Social and Governance，以下简称“ESG”）评价，作为对个

体信用状况的重要调整因素。

5. 针对外部支持，明确了政府、企业等外部支持方的支持能力和支持意愿评价指标。

经测试，本次方法及模型的修订未对尚处于东方金诚信用等级有效期的受评主体评级结果产生影响。

## 二、适用业务类别

本方法及模型适用融资租赁公司。按照国家统计局的行业分类标准（GB/T4754-2017），融资租赁公司归属于在国民经济分类中的金融业门类（J）下的，货币金融服务大类（66）下的，非货币银行服务中类（663）下的，融资租赁服务小类（6631）中的接受银保监会及其派出机构日常监管的融资租赁公司，以及具备银保监会颁发的金融租赁资质的金融租赁公司。

## 三、融资租赁公司信用风险特征

### （一）具有明显的周期性，受宏观环境、货币政策和产业政策影响大

融资租赁行业的主要服务对象是实体经济部门，目标客户涉及基础设施建设、交通运输、制造业、医疗、教育等多个行业。宏观经济的周期性变化会使绝大多数行业内企业的经济行为、财务以及信用状况随之波动，进而导致融资租赁公司的资产质量、风险水平、经营业绩也呈现出周期性特征。

融资租赁作为杠杆经营的行业，对外部融资的依赖程度较高。货币政策会直接作用于整个社会可用资金的总量以及利率水平，融资租赁活动自然也不可避免地受到影响。同时，融资租赁行为带有很强的专业性和产业指向性，产业政策的变化往往会对特定产业及其上下游企业的经营活动乃至发展趋势造成较大影响。这种影响最终会传导至以上述行业内企业为主要目标客户的融资租赁公司，进而影响融资租赁公司的信用状况。

### （二）资本实力和融资能力是决定融资租赁公司竞争力的关键因素

融资租赁行业是典型的资金密集型行业，融资租赁公司如果没有相当规模的资本金投入就难以开展业务。除股东资本金投入外，融资租赁公司普遍通过银行等金融机构借款、资本市场融资等满足日常经营及扩大规模，故资产负债率较高，有息债务规模较大。融资租赁公司要扩大业务规模、形成可持续的盈利能力需要更大规模的资本金投入和通畅的融资渠道，因而资本实力和融资能力是影响融资租赁公司市场竞争力的关键因素。

### （三）资产负债期限结构错配现象较为普遍

融资租赁公司的租赁资产的平均期限往往长于负债的平均期限，资产负债期限结构普遍存在错配的情况，资产负债期限错配的风险不仅是期限错配本身，更重要的是资产和负债在流动性上的差异，因资产和负债在期限和规模上的不匹配导致的流动性缺口或引发流动性风险。

### （四）融资租赁行业统一监管且监管趋严，行业经营分化加剧

为规范融资租赁公司（商租公司）经营行为，统一业务标准和监管规则，引导融资租赁行业更好服务实体经济，有效防范金融风险，银保监会于 2020 年 6 月下发《融资租赁公司监督管理暂行办法》（以下简称“《暂行办法》”）。《暂行办法》对商租公司租赁资产占比、证券投资比例、客户集中度、关联交易集中度和杠杆率等指标进行限定。同时，《暂行办法》要求租赁物为固定资产，且应当权属清晰、真实存在且能够产生收益；公司治理、内部控制、风险管理和关联交易按照金融租赁公司相关规定执行，应当建立资产质量分类制度和准备金制度，在准确分类的基础上及时足额计提资产减值损失准备，增强风险抵御能力。

2020 年 6 月，银保监会发布了《金融租赁公司监管评级办法（试行）》（以下简称“《评级办法》”），全面评估金融租赁公司的经营管理与风险状况，合理配置监管资源，加强分类监管，促进金融租赁公司持续健康发展。《评级办法》设定的评级要素包括资本管理、管理质量、风险管理、战略管理与专业能力等 4 个方面，权重分别为 15%、25%、35%和 25%，最终的监管评级结果分为 5 级 7 档。同时，依据特殊情形（发生重大涉刑案件、存在财务造假、被给予行政处罚和被采取监管强制措施）设置评级调降和级别上限。监管评级将作为衡量金融租赁公司经营能力、风险程度的重要依据，资本实力和风险管理能力较强的头部银行系金租公司将实现差异化竞争优势，部分金租公司存在业务整改压力。

随着融资租赁行业监管政策的逐步明确，预计监管部门将对融资租赁公司的公司治理、内部控制、风险管理等进行持续监督和管理，融资租赁行业的从严监管或将影响融资租赁行业竞争格局和不同主体的信用质量变化。

## 四、评级基本假设和分析框架

### （一）评级基本假设

东方金诚的融资租赁公司评级主要基于以下三个基本假设：

#### 1. 持续经营假设

东方金诚通常假定受评主体处于持续经营状态，即受评主体在可以预见的将来有能力将现有生产经营活动持续下去，在此基础上进行相应的评级分析或预测。如受评主体出现破产清算、受到重大监管处罚、连续亏损、债务大幅上升、流动性枯竭等可能导致其持续经营能力产生重大疑虑的情形，东方金诚将改用非持续经营假设对评级分析或预测进行相应调整。

## 2. 企业业务结构相对稳定假设

东方金诚通常假定预测期内受评主体的业务结构与历史期相比没有结构性变化，因而基于受评主体的历史数据以及业务的自然增长特性做出相应评级分析或预测。当受评主体出现实际控制人变更、并购重组、发展战略重大调整、重大资产划出或者划入等结构性变化从而导致主营业务类型、业务模式、盈利模式等可能发生重大变化时，东方金诚将基于新的业务结构对评级分析或预测做出必要调整。

## 3. 治理和数据可靠性假设

东方金诚通常假定受评主体的治理机制足以保障其提供的数据是可以合理信赖的，因而引用受评主体提供的数据进行评级分析和预测。但如受评主体频繁更换审计机构、财务报表被审计机构出具否定意见或无法表示意见、公司治理和信息披露方面曾受到监管部门或自律机构处罚、引发了相关诉讼、经营或财务数据明显异常等合理怀疑情形，东方金诚将对已由其他中介服务机构出具专业意见的数据进行一般注意义务项下的审慎核查评估，对无其他中介服务机构出具专业意见的重要数据进行特别注意义务项下的核查评估，并根据核查评估结果，对相应数据进行必要的独立计算、调整，或终止评级。

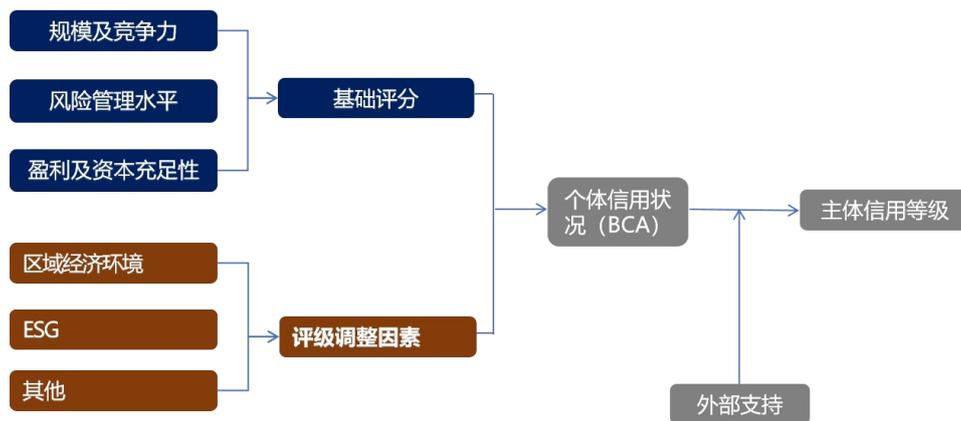
## （二）评级分析框架

东方金诚对融资租赁公司信用评级分为个体信用状况（BCA）和外部支持两部分。

其中，个体信用状况主要考察在不考虑外部支持情况下受评主体的个体信用状况，包括基础评分和调整因素。基础评分主要考察规模及竞争力、风险管理水平、盈利及资本充足性。调整因素主要考察主要经营区域经济环境、ESG（环境、社会和治理）和其他因素。

外部支持主要考察支持方对受评主体的支持意愿和支持能力。

图表 1：东方金诚融资租赁公司评级分析框架



### （三）个体信用状况

东方金诚对融资租赁公司信用风险评级主要从宏观经济与政策环境、行业环境、业务竞争力、风险管理、财务状况等方面进行评价。

#### 1. 宏观经济和政策环境

融资租赁公司作为资本市场重要的参与者和服务中介，各种经济风险最终都会向其渗透和集中。宏观经济的周期性波动以及政策环境变化对融资租赁行业整体资产质量和盈利水平产生重要影响，也会在资产质量指标和盈利指标上予以体现。因此密切关注宏观经济和政策环境变化有助于对融资租赁公司未来经营业绩的预测，从而对其信用风险进行合理评估。

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宏观经济状况及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。

区域经济环境是决定融资租赁公司业务发展情况的重要因素之一，对融资租赁公司的客户资源、业务发展空间、资产质量及资产处置等均具有较大影响。对于区域化经营的融资租赁公司，还应对其主要经营区域的经济金融环境进行分析。

宏观经济和政策环境是融资租赁公司共同面临的外部形势。东方金诚在设定模型指标及预测受评主体未来经营情况时将综合考虑上述影响。

#### 2. 行业环境

**行业竞争格局：**行业竞争格局是影响融资租赁行业盈利能力的关键内部因素，融资租赁

公司经营风格和业绩的分化也较为明显，对其业务开展形成重要影响。东方金诚主要关注行业竞争格局及其发展趋势，包括总体市场集中度和关键细分市场集中度的变化及其背后的驱动因素、潜在的推动市场格局变化因素等。

**行业盈利能力：**对行业盈利能力的考察主要从盈利规模、利润率及其变化趋势着手。

**行业监管：**对监管环境的分析主要集中在对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，以及监管政策变化对行业经营发展的影响。

行业环境是评估融资租赁公司规模及竞争力、风险管理水平、盈利及资本充足性，以及预测其未来发展状况的重要基础。东方金诚在设定模型指标及预测受评主体未来经营情况时将综合考虑上述影响。

### 3. 规模及竞争力

#### (1) 总体市场地位

市场地位是东方金诚评价融资租赁公司信用资质的核心因素。市场地位是融资租赁公司产生盈利的基础，稳定的市场地位对于融资租赁公司保持持续的盈利能力和抵御风险的能力具有决定性作用。东方金诚主要通过资产规模考察融资租赁公司的总体市场地位。

#### (2) 租赁业务竞争力

分析融资租赁业务需要首先考察融资租赁公司对自身的市场定位是否准确、合理。其次，应关注融资租赁公司主要的租赁业务品牌知名度、专业能力、市场份额及其稳定性等因素。融资租赁业务的拓展依赖股东的资源禀赋，故东方金诚评价租赁业务竞争力的时候会关注租赁公司的产业背景和专业能力。如大型金租公司在飞机和船舶租赁领域优势明显，电力集团下的商租公司在电力、能源领域的专业能力更强。但也有部分融资租赁公司客户资源主要为当地的城投平台，业务同质化现象较严重，随着政府平台融资监管趋严，业务风险管理压力上升。除融资租赁业务外，一家竞争能力强的融资租赁公司还能向客户提供经营租赁服务以及专业的咨询服务、设备进出口贸易代理服务增值业务。与融资租赁业务相比，经营租赁业务对航运设备等领域的专业技术要求更高，融资租赁公司的租赁附加值更高。同时，高含金量的咨询等增值业务可以提高租赁公司的客户忠诚度、优化收入结构，并能为其拓展新的客户资源提供有力支持。

东方金诚主要从两个维度考察融资租赁公司的市场份额：一是其在特定地理范围内的市场份额，这一范围可以是全国性的或者区域性的；二是其在某些业务领域的市场份额。

#### (3) 融资渠道多样性

融资租赁公司需要以资本金支撑业务的开展，融资的便利性以及融资成本高低一定程度上会影响融资租赁公司的租赁业务风险偏好。通畅的融资渠道、较低的融资成本可以支持融资租赁公司扩大业务规模、形成可持续的盈利能力，相反则会影响融资租赁公司的业务拓展和流动性。东方金诚主要从融资渠道的多样性、融资期限结构是否合理、融资成本等角度考察融资租赁公司在融资渠道方面的竞争力。

#### 4. 风险管理

风险管理对于融资租赁公司信用状况至关重要。有效的风险管理可以降低融资租赁公司面临的来自内外部的各种风险，使融资租赁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。东方金诚对融资租赁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) 风险管理架构

融资租赁公司的风险管理是基于法律法规和租赁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。风险管理的效果在于其能否保证融资租赁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

信用风险管理是融资租赁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。东方金诚主要从组织架构、授信政策、信用风险计量和缓释措施等方面对融资租赁公司信用风险管理进行考察。在分析信用风险敞口时，东方金诚主要关注融资租赁公司项目准入标准、决策流程、风险项目占比以及风险缓释措施等要素。

资产是融资租赁公司经营的物质基础，资产质量是决定融资租赁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租赁公司的资本基础，一方面会导致消耗过多的既有资本，另一方面会降低融资租赁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，包括租赁资产分类情况，租赁资产不良率、逾期率、租赁资产迁徙情况和拨备情况等。

##### (3) 市场风险管理

融资租赁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）的不利变动而使融资租赁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等方面对融资租赁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。衡量融资租赁公司流动性风险管理水平的主要因素有：流动性风险管理结构是否健全；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；资产负债期限是否匹配等。

流动性在评价金融机构信用状况时具有极其重要的作用，流动性衡量了融资租赁公司进行及时偿付的能力。决定融资租赁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结构是否合理，特别是在不利市场环境下的融资能力及融资成本变动。东方金诚在评价时主要参考指标包括资产负债率、流动比率、短期债务在总债务中的占比、短期可动用资产对短期债务的覆盖程度、流动性比例以及可使用的授信额度等。

#### **(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。东方金诚对融资租赁公司操作风险管理能力评估的主要因素包括：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。

### **5. 财务状况**

融资租赁公司的业务竞争力、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。

#### **(1) 盈利能力**

盈利能力是融资租赁公司抵御风险、吸收损失的第一道屏障，稳定的盈利能力还能使融资租赁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。因而盈利能力强的融资租赁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、剔除非经常损益后的净利润等方面对融资租赁公司的盈利水平进行评价，同时通过营业利润率、总资产收益率、净资产收益率等盈利指标对融资租赁公司的盈利能力进行评价。

#### **(2) 资本充足性**

资本是融资租赁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融资租赁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融资租赁公司信用等级的关键。东方金诚从净资产规模、资本质量、资本补充来源的可靠性和持续性、风险资产/净资产、资本充足率等方面考察融资租赁公司的资本充足性。

## 6. ESG

环境、社会和治理（Environmental, Social and Governance, ESG）因素可能从多个维度或路径影响企业的可持续经营发展潜力，并影响企业盈利的持续性和稳定性。同时，社会和治理表现也是影响受评主体财务信息质量和偿债意愿的关键因素。

东方金诚评估可辨别的 ESG 因素对受评主体信用质量产生的影响，包括环境、社会、治理三个方面以及相应的评价维度。

## 7. 其他

如受评对象还存在流动性、ESG 之外影响受评主体信用风险程度的因素，东方金诚将额外考虑其对个体信用状况的影响并进行必要调整。

### （四）外部支持

假如受评主体在面临流动性危机难以履行债务承诺时仍然能获得稳定的外部支持，将有助于稳定相关方的预期从而降低受评主体发生实际流动性危机的可能性，同时外部支持方在受评主体发生经营或流动性危机时做出的具体救助措施将有助于提升到期债务的偿付可能性或降低违约损失率。

股东、实际控制人或地方政府等利益相关方是常见的支持主体，东方金诚主要从支持能力和支持意愿两个方面综合考察外部支持情况。支持能力指支持方对受评主体进行流动性及偿债方面支持的能力，政府支持能力主要考察政府辖区的经济和财政实力；企业支持能力主要考察支持方的综合财务实力。支持意愿指当受评主体面对偿债危机或者流动性压力时，支持方提供支持的主观愿望或者可能性，政府的支持意愿主要考察受评主体与提供支持政府的关联性（包括但不限于股权关系、政策性和专营性、历史支持记录）和对于政府的重要性（包括但不限于对区域金融系统的重要性，对社会稳定的影响）；企业支持意愿主要通过支持方与受评主体的股权关系、支持方对受评主体的历史支持记录、受评主体对支持方收入、利润贡献以及受评主体在支持方产业链及业务运营板块中的重要性等方面进行综合判断。

## 五、评级模型

与评级分析框架相对应，评级模型分为个体信用状况和外部支持两部分。个体信用状况由基础评分和调整项组成，其中基础评分主要从规模及竞争力、风险管理水平、盈利及资本充足性等方面对受评对象表现进行评分，在基础评分基础上结合区域经济环境、ESG 及其他等评级调整因素评定个体信用状况；在个体信用状况基础上，根据外部支持方的支持能力和支持意愿评价结果综合确定对外部支持的影响。

受评主体的信用等级由信用评级委员会参考评级模型结果综合分析后以投票形式最终评定。

### （一）个体信用状况

#### 1. 基础评分

基础评分从规模及竞争力、风险管理水平、盈利及资本充足性等方面对受评主体信用风险基础表现进行评分。

一般情况下，基础评分会应用二级指标的近两年历史数据及未来一年预测值数据进行测算，各年数据相应赋予 40%、40%和 20%的权重。但如果有足够的理由认为按该权重比例不能较好地反映受评主体的未来变化，东方金诚可能对各年权重进行调整；当有证据表明某个报表数据不能准确反映受评主体实际偿债能力时，东方金诚可能进行独立估算。

**图表 2：东方金诚融资租赁公司基础评分指标**

一级指标	二级指标	权重
规模及竞争力（32%）	资产总额（亿元）	12%
	租赁业务竞争力	10%
	融资渠道多样性	10%
风险管理水平（30%）	不良率（%）	12%
	拨备覆盖率（%）	10%
	流动性比例（%）（适用金租公司）	8%
	流动比率（倍）（适用商租公司）	8%
盈利及资本充足性（38%）	净资产收益率（%）	10%
	净资产（亿元）	16%
	资本充足率（%）（适用金租公司）	12%
	风险资产/净资产（倍）（适用商租公司）	12%

#### （1）规模及竞争力

业务竞争力包括总体市场地位，租赁业务的竞争力以及融资能力。基础评分选取资产总额作为二级定量指标，资产规模一定程度上能够反映租赁公司的业务拓展能力、规模实力等业务现状和盈利来源，指标采用经审计财务报表近两年数据及未来一年预测数加权测算。本模型通过“租赁业务市场地位”、“融资渠道多样性”两个定性指标分别反映租赁公司在租

赁业务拓展和融资方面的竞争力和优势。租赁业务竞争力主要从受评主体租赁业务的专业能力、特定行业/区域的市场竞争力判断，融资能力主要从受评主体银行借款、同业拆借、债券、ABS、非银金融机构借款、商租同业借款、股东借款等融资渠道融资的便利性、融资结构合理性、融资成本角度判断。

**图表 3：规模及竞争力定量指标评价参考**

二级指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档	七档	八档	九档
资产总额（亿元）	≥1000	【600, 1000】	【400, 600】	【200, 400】	【150, 200】	【100, 150】	【50, 100】	(0, 50)	0

**图表 4：规模及竞争力定性指标评价参考**

	档位	对应得分	定性指标评价参考
租赁业务竞争力	1	(90, 100】	品牌优势明显，在多个领域具备极强的专业能力；租赁业务市场份额极高，在全国具有极强的竞争力。
	2	(80, 90】	具有很强的品牌竞争力，在多个领域具备很强的专业能力；租赁业务市场份额很高，在全国/区域/行业具有很强的竞争力。
	3	(70, 80】	具有较强强的品牌竞争力，在部分领域具备较强的专业能力；租赁业务市场份额较高，在全国/区域/行业具有较强的竞争力。
	4	(60, 70】	具有较强的品牌竞争力，在部分领域具备较强的专业能力；租赁业务市场份额一般，但在区域/行业具有较强的竞争力。
	5	(40, 60】	品牌竞争力一般，在个别领域具备一定的专业能力；租赁业务市场份额较低，在区域/行业竞争力一般。
	6	(20, 40】	品牌竞争力较弱，专业能力较弱；租赁业务市场份额很低，在区域/行业竞争力很弱。
	7	【0, 20】	品牌竞争力不足，专业能力不足；租赁业务市场份额极低，在区域/行业竞争力非常弱。
融资渠道多样性	1	(90, 100】	与金融机构合作关系极好，融资来源非常多样化；综合融资成本非常低。
	2	(80, 90】	与金融机构合作关系很好，融资来源多样化程度很高；综合融资成本很低。
	3	(70, 80】	与金融机构合作关系较好，融资来源多样化程度较高；综合融资成本较低。
	4	(60, 70】	与金融机构合作关系良好，融资结构合理；综合融资成本一般。
	5	(40, 60】	融资能力一般，单一融资渠道占比较高；综合融资成本较高。
	6	(20, 40】	融资能力很弱，融资来源很单一；综合融资成本很高。
	7	【0, 20】	从外部获得融资支持难度很大；综合融资成本非常高。

## (2) 风险管理水平

信用风险和流动性风险是融资租赁公司面临的主要风险。基础评分选取租赁资产不良率、拨备覆盖率和流动性比例、流动比率等指标来考察受评主体的风险管理水平，均采用近两年

数据及未来一年预测数据加权测算，东方金诚会根据实际情况，对上述指标数据进行调整。

租赁资产不良率=不良租赁资产余额/应收融资租赁资产余额×100%，采用近两年数据以及未来一年预测数据加权计算。租赁资产不良率是反映受评主体租赁资产质量的核心指标，若不良率较高，则反映受评主体资产安全性低，较差的资产质量一方面会导致融资租赁公司消耗过多的既有资本，另一方面会降低融资租赁公司产生内源资本的能力。

拨备覆盖率=期末拨备余额/不良租赁资产余额×100%，采用近两年数据以及未来一年预测数据加权计算。反映融资租赁公司对租赁资产损失的弥补能力和对资产风险的防范能力。其他条件不变时，保守的拨备政策会降低融资租赁公司短期的盈利水平，但同时也使融资租赁公司具备了更强的风险抵补能力。反之，激进的拨备政策尽管会增加当前的税前利润，但却削弱了拨备对预期损失的覆盖程度。

流动性比例（适用金租公司）=流动性资产/流动性负债（一个月内）×100%，流动比率（适用商租公司）=流动资产/流动负债（1年内），采用近两年数据以及未来一年预测数据加权计算，上述指标衡量融资租赁公司短期流动性风险程度的重要指标。一般情况下，受评主体流动比率、流动性比例较高时，表明受评主体短期资产对短期负债的覆盖程度越高，面临的流动性风险越小。

**图表 5：风险管理水平定量指标评价参考**

二级指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档	七档	八档	九档
不良率（%）	0	(0, 0.5)	【0.5, 1）	【1, 2）	【2, 3）	【3, 4）	【4, 6）	【6, 10）	≥10
拨备覆盖率（%）	≥300	【250, 300）	【200, 250）	【150, 200）	【110, 150）	【80, 110）	【50, 80）	(0, 50)	0
流动性比例（%） （适用金租公司）	≥400	【300, 400）	【250, 300）	【200, 250）	【150, 200）	【100, 150）	【50, 100）	(0, 50)	0
流动比率（倍） （适用商租公司）	≥2	【1.6, 2）	【1.2, 1.6）	【0.8, 1.2）	【0.6, 0.8）	【0.4, 0.6）	【0.2, 0.4）	(0, 0.2)	0

其中，针对部分融资租赁公司资产质量五级分类标准存在偏差或数据表现存在较大偏离的现实情况，东方金诚将根据实际情况，对不良率和拨备覆盖率进行相应调整，以提高基础评分准确性。

### （3）盈利及资本充足性

盈利能力是决定融资租赁公司长期经营成败的决定性因素。盈利能力是公司抵御风险、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，因而盈利能力强的公司可以为债权人提供更好的保护。基础分模型选取净资产收益率衡量受评公司盈利能力强弱。在考察盈利能力时还需要关注受评主体除融资租赁业务以外的投资、保理等其他业务收益率对指标的影响。同时，若资产质量存在较大偏

差导致受评主体拨备计提不充分亦有可能高估其盈利水平，而大幅度的增资亦有可能对净资产收益产生不利影响，东方金诚将根据实际情况进行综合考量。

资本是融资租赁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融资租赁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融资租赁公司信用等级关键。基础评分通过净资产规模、资本充足率、风险资产对净资产倍数（风险资产/净资产）来衡量受评融资租赁公司资本充足水平。对于经营时间短、业务尚未充分开展的受评主体，东方金诚将根据实际情况对资本充足率、杠杆倍数等指标进行适当调整。

净资产收益率=本期净利润×2/（上期末净资产+本期末净资产）×100%，采用近两年数据以及未来一年预测数据加权计算，净资产收益率是考察融资租赁公司盈利能力的核心指标。一般情况下，净资产收益率趋于稳定或小幅增长的融资租赁公司盈利水平更为稳健。

资本充足率（适用金租公司）=（资本-扣减项）/风险加权资产×100%，一家金租公司的资本充足率越高，表示其能够承受违约资产风险的能力就越大，其面临的资本风险也越小。

风险资产对净资产倍数（适用商租公司）=风险资产/净资产，风险资产对净资产的倍数要求采用《暂行办法》的相关规定，将风险资产控制在净资产的 8 倍以内，风险资产为扣除现金及银行存款、国债等无风险资产后的资产余额，风险资产和净资产均采用近两年数据以及未来一年预测数据加权测算，净资产反映商租公司在债权人的资产遭受损失之前，受评主体能以自有资本承担损失的程度。

**图表 6：盈利及资本充足性定量指标评价参考**

二级指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档	七档	八档	九档
净资产收益率（%）	≥20	【16, 20）	【12, 16）	【8, 12）	【6, 8）	【4, 6）	【2, 4）	【0, 2）	<0
净资产（亿元）	≥150	【120, 150）	【80, 120）	【60, 80）	【40, 60）	【20, 40）	【10, 20）	【0, 10）	<0
资本充足率（%） （适用金租公司）	≥25	【20, 25）	【16.5, 20）	【14.5, 16.5）	【12.5, 14.5）	【10.5, 12.5）	【6.5, 10.5）	【0, 6.5）	<0
风险资产/净资产（倍） （适用商租公司）	-	【0, 4）	【4, 5）	【5, 6）	【6, 7）	【7, 8）	【8, 9）	【9, 10）	≥10

东方金诚将基础评分指标取值的档位转化为分值。其中当定量指标取值落在档位参考的阈值范围内时，采用线性插值法计算该定量指标得分。东方金诚基础评分由各指标得分乘以其权重并将结果加总得出。

**图表 7：基础评分指标各档位得分参考**

指标	一档	二档	三档	四档	五档	六档	七档	八档	九档
资产总额（亿元）	100	90~100	80~90	70~80	60~70	40~60	20~40	0~20	0
不良率（%）	100	100~90	90~80	80~70	70~60	60~40	40~20	20~0	0
拨备覆盖率（%）	100	90~100	80~90	70~80	60~70	40~60	20~40	0~20	0
流动性比例（%） （适用金租公司）	100	90~100	80~90	70~80	60~70	40~60	20~40	0~20	0
流动比率（倍） （适用商租公司）	100	90~100	80~90	70~80	60~70	40~60	20~40	0~20	0
净资产收益率（%）	100	90~100	80~90	70~80	60~70	40~60	20~40	0~20	0
净资产（亿元）	100	90~100	80~90	70~80	60~70	40~60	20~40	0~20	0
资本充足率（%） （适用金租公司）	100	90~100	80~90	70~80	60~70	40~60	20~40	0~20	0
风险资产/净资产（倍） （适用商租公司）	100	100~90	90~80	80~70	70~60	60~40	40~20	20~0	0

## 2. 调整因素

除基础评分中涉及的指标因素外，东方金诚还会考虑一些其他评级因素对融资租赁公司信用风险的重要影响，包括但不限于区域经济环境、ESG 和其他等调整因素，东方金诚对受评主体在每个评级调整因素的表现进行分档，分档结果用于综合确定对个体信用状况的影响程度。

### （1）区域经济环境

东方金诚主要通过对融资租赁公司业务覆盖地区的经济状况、财政状况和信用环境等方面分析地区经济环境。

### （2）ESG 调整因素

环境、社会和治理（Environmental, Social and Governance, ESG）因素可能从多个维度或路径影响企业的可持续经营发展潜力，并影响企业盈利的持续性和稳定性。东方金诚评估可辨别的 ESG 因素对受评主体信用质量产生的影响，包括环境、社会、治理三个方面。

**图表 8：ESG 分析要素及评价维度**

分析要素	评价维度
环境	碳转型
	绿色金融服务能力
	环境信息披露等
社会	企业责任
	产品质量及处罚
	员工发展等
治理	战略规划
	公司制度与组织架构
	关联交易管理
	财务信息质量

违法违规事件等

其中，在环境方面，综合考虑受评主体碳转型、绿色金融服务能力和环境信息披露等评价维度；在社会方面，综合考察受评主体企业责任、产品质量及处罚、员工发展等评价维度；在治理方面，综合考察受评主体战略规划、公司制度与组织架构、关联交易管理、财务信息质量、违法违规事件等评价维度。

东方金诚对评级过程中发现的受评主体上述各维度存在的缺陷进行判断，在此基础上确定 ESG 评价结果。

### (3) 其他

根据受评主体的实际情况，在考虑区域经济环境、ESG、财务信息质量以外的其他因素，如历史信用记录、期后重大事项、突发事件等，综合判断其对融资租赁公司产生的影响，对基础评分结果进行相应调整。

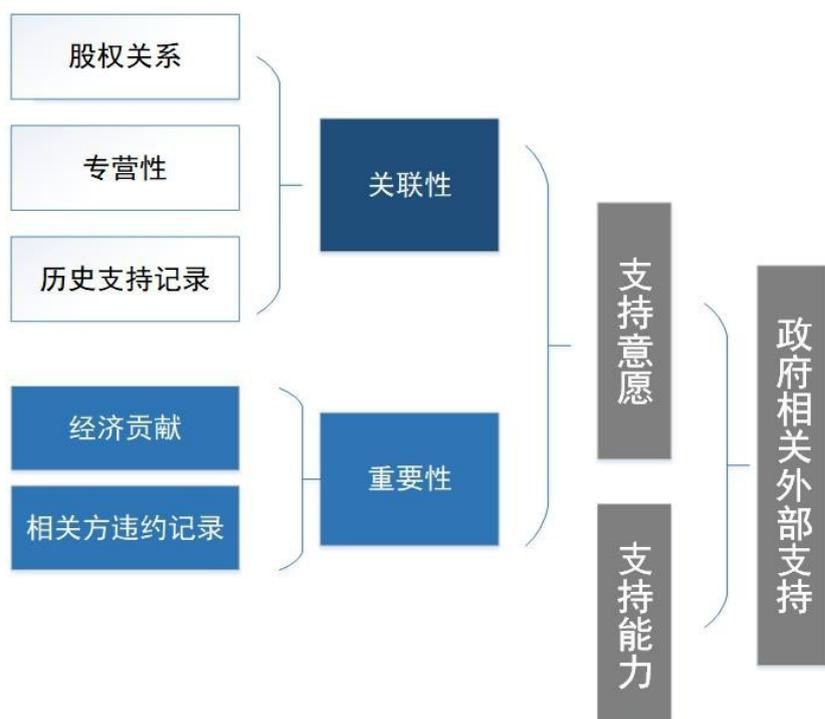
## (二) 外部支持

根据外部支持提供方的不同，东方金诚将外部支持分为政府相关外部支持和企业相关外部支持。

### 1. 政府相关外部支持

政府相关外部支持包括支持意愿和支持能力。

图表 9：政府相关外部支持框架



支持意愿主要考察受评主体与提供支持政府的关联性及对于提供支持政府的重要性。关联性主要通过政府部门与受评主体的股权关系、受评主体所从事业务的专营性以及受评主体历史上受到的政府支持情况进行综合判断。

重要性主要通过受评主体对当地经济发展的经济贡献等方面进行判断。一般情况下，与提供支持政府关联性越高、对提供支持政府越重要的企业，在面临流动性困难和难以履行债务承诺时获得支持的可能性越大。

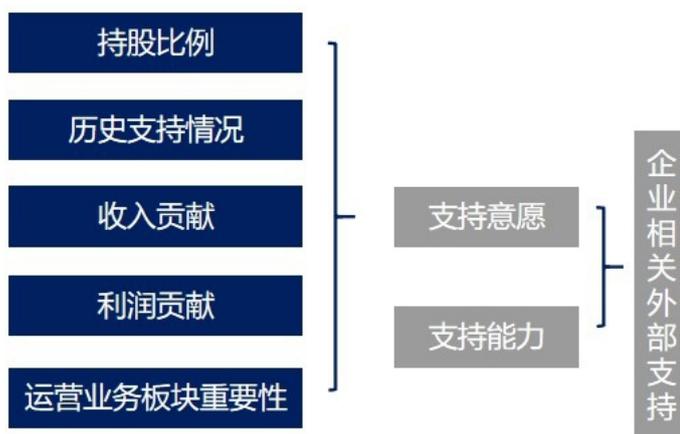
政府支持能力主要考察提供支持政府的经济和财政实力，东方金诚参照地方政府信用评级方和评级标准，通过 GDP、一般公共预算收入、财政自给率、政府债务率等指标对政府支持能力进行综合评价。

东方金诚综合分析政府相关方的支持能力和支持意愿，评价相关支持方对受评主体的支持情况。

## 2. 企业相关外部支持

企业相关外部支持包括支持意愿和支持能力。除政府外，股东/实际控制人也可能在受评主体处于困境时向其提供支持。东方金诚认为，在一般情况下，受评主体对股东/实际控制人的战略重要性越高，股东/实际控制人提供支持的意愿越强；股东/实际控制人主体信用等级越高，其向受评主体提供潜在支持的力度越大。

图表 10：企业相关外部支持框架



企业支持意愿主要通过支持方与受评主体的股权关系、支持方对受评主体的历史支持记录、受评主体对支持方收入、利润贡献以及受评主体在支持方产业链及业务运营板块中的重要性等方面进行综合判断。此外，《金融租赁公司管理办法》还规定“金融租赁公司发起人应当在金融租赁公司章程中约定，在金融租赁公司出现支付困难时，给予流动性支持；当经

营损失侵蚀资本时，及时补足资本金。”一般情况下，支持方持有受评主体的股权比例越高、受评主体对支持方的收入、利润贡献越多、受评主体在支持方地位越强，支持方对受评主体的支持意愿越强；此外，历史支持情况也可反映支持方对受评主体的支持意愿。

企业支持能力主要考察提供支持企业的综合财务实力，综合实力越强的企业通常提供支持的能力越强。

东方金诚综合分析企业相关方的支持能力和支持意愿，评价相关支持方对受评主体的支持情况。

## 六、方法及模型局限性

第一，由于影响受评企业信用风险变化的因素众多且存在动态变化，本方法及模型仅对关键评级因素和主要指标进行分析和说明，未能穷尽所有判断企业信用风险的影响因素。

第二，本方法及模型仅评估了常规的短期流动性风险，但受评主体存在受突发因素影响导致短期流动性紧张引发信用违约的可能，由于这些突发因素众多且难以预测，本方法及模型并未能全部纳入。

第三，本方法及模型包括了东方金诚对该行业企业信用风险评估时通常最重要的评级要素，评级模型各指标的权重为通常情况下东方金诚认为该指标在评估信用风险中的重要性，但实际重要性可能因个体差异及外部环境等差异而不完全固定。

东方金诚将定期或不定期评估本评级方法及模型的表现，对本方法及模型进行相应优化调整，同时测试和检验评级方法及模型调整对信用评级结果的影响。