

# 融资租赁公司信用评级方法及模型

(RTFF004202004)



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.....	1
三、融资租赁公司风险特征.....	2
四、评级基本假设和分析框架.....	3
五、评级模型.....	9
六、方法及模型的限制性.....	15

## 一、概述

### （一）版本和制定日期

经公司技术委员会核定，本方法及模型的版本编码为 RTFF004202004，批准日期为 2020 年 4 月 21 日，自 2020 年 4 月 22 日起生效。

### （二）制定或修订说明

信用评级委员会评级方法及模型工作组对 2019 年 8 月生效的《融资租赁公司信用评级方法及模型》的实施效果进行了验证和评估，并根据验证评估结果对本方法及模型进行了局部修订。主要修订内容如下：

1. 根据监管政策的变化，对评级方法及模型适用类别的监管主体进行了补充，对行业风险特征进行了完善；

2. 结合样本统计分析和融资租赁的业务特点，在总体权重不变的前提下，将原二级指标“营业收入”调整为“租赁业务竞争力”和“融资渠道多样性”；

3. 在样本统计分析的基础上，对二级指标“净资产”、“风险资产/净资产”的指标阈值进行了适当修订，以提高风险区分度。

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融资租赁公司评级结果产生影响。

## 二、适用业务类别

本评级方法及模型中所指融资租赁公司是依照《中华人民共和国公司法》、《外商投资租赁业管理办法》和《融资租赁企业监督管理办法》设立的经营融资租赁业务的企业法人，其他东方金诚认为可归于融资租赁行业的情形。2018 年 5 月，商务部发布《商务部办公厅关于融资租赁公司、商业保理公司和典当行管理职责调整有关事宜的通知》，商务部已于 2018 年 4 月 20 日将制定融资租赁、商业保理和典当行三类公司的业务经营与监管职责划给银保监会。2020 年 1 月 8 日，银保监会就《融资租赁公司监督管理暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“《征求意见稿》”）公开征求意见，从经营规则、监管指标、监督管理等几个方面对融资租赁行业进行了规范。

### 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，融资租赁行业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）融资租赁行业监管逐步明确，行业经营分化加剧

2020年1月出台的《征求意见稿》从经营规则、监管指标、监督管理等多个方面对融

资租赁行业进行了规范。其中，主要内容包括：（1）风险资产总额不得超过净资产的 8 倍；（2）单一承租人的全部融资租赁业务余额不得超过净资产的 30%；单一集团的全部融资租赁业务余额不得超过净资产的 50%；单一关联方的全部融资租赁业务余额不得超过净资产的 30%；全部关联方的全部融资租赁业务余额不得超过净资产的 50%；（3）固定收益类证券投资业务不得超过净资产的 20%；（4）租赁资产不得低于总资产的 60%；（5）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，另有规定的除外；（6）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。

同时，《征求意见稿》指出，由银保监会负责制定业务经营和监管规则，省级政府负责制定地区性政策，省级地方金融监管部门实施监管并处置融资租赁风险，分类监管，设立过渡期 2 年。随着融资租赁行业监管明确，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. 企业业务结构相对稳定假设

结构稳定假设是指假定预测期受评对象的业务结构与历史期相比没有结构性变化，因而可以基于历史数据以及业务的自然增长特性进行预测。当受评对象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，结构稳定假设可能不再满足。

#### 2. 持续经营假设

东方金诚假定受评对象处于持续经营状态，即企业的生产经营活动将按照既定的目标持续下去，在可以预见的将来，不会出现破产清算、受到重大监管处罚、可能连续亏损、债务大幅上升、流动性枯竭等可能导致受评对象持续经营能力产生重大疑虑的情形。

对于不符合假设的情形参照东方金诚信用评级概念框架处理。

### 3. 治理和数据可靠性假设

东方金诚假定受评对象的治理机制及提供的数据是可信的，不存在财务粉饰和财务造假、财务报表被审计机构出具否定意见或无法出具审计意见、信息披露方面受到监管部门处罚、经营或财务数据明显异常等情形。

## （二）评级分析框架

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、公司治理、经营合规性、业务竞争力、风险管理、财务状况、外部支持等方面进行评价。

### 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。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。

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和政策环境进行分析。

### 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。

### 3. 公司治理

治理结构的意义在于明晰企业对社会和利益相关方的责任，在企业的各利益相关方之间建立相互监督且激励相容的制度，保障债权人在内各利益相关方利益，并防范出现因环境、社会责任等方面的负面事件对企业经营和融资产生冲击。东方金诚主要考察股东、董事会、管理层乃至员工之间的权责明晰状况和激励约束机制，包括股权结构、董事会的独立性和运作情况，监事会的监督和企业的外部监督、管理层及员工激励、约束机制的安排是否能很好保障债权人利益以及环境保护、社会责任等方面，重点考察是否存在公司治理机制失效的情形，以及环境保护、社会责任等方面是否发生影响公司经营和融资的负面事件。

### 4. 经营合规性

经营合规性是融资租赁公司可持续发展的必要条件，也是长期稳健发展的前提。东方金诚主要考察融资租赁公司合规建设情况，以及在最近三年以来业务运营方面是否存在重大的合规性风险事件或者连续的合规性事件，包括但不限于未遵守监管规定而遭受处罚、涉及重大的诉讼、存在重大的失信行为等。

### 5. 发展战略

发展战略直接决定融资租赁公司未来发展方向，有助于融资租赁公司准确判断外在危机和机遇，明确自身核心竞争力，优化整合内部资源，建立品牌形象，确立竞争优势。东方金诚主要通过发展战略的合理性、可行性、执行效果等因素进行考察。

### 6. 业务竞争力

#### (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。东方金诚主要从两个维度考察融资租赁公司的市场地位：一是其在特定地理范围内的市场地位，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。

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等增值业务。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。

### **(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。东方金诚主要从资金来源、融资结构和期限结构是否合理、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。

## **7. 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**

管理信用风险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。

### **(3) 市场风险管理**

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；资产负债期限是否匹配等。

#### **(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的评估主要包括：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。

### **8. 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。东方金诚主要采用合并口径的近 3~5 年财务数据对融资租赁公司的财务状况进行分析。

#### **(1) 信息质量**

个体财务实力强的融资租赁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融资租赁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融资租赁公司信用状况构成负面影响的风险。除财务信息质量外，信息质量还考察受评主体的租赁资产分类信息的严谨性。

#### **(2) 资产质量**

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) 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。

#### (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能力、融资结构是否合理，特别是在不利市场环境下的融资能力。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以及可使用的授信额度等。

#### (5) 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、风险资产对净资产倍数（风险资产/净资产）等方面考察融资租赁公司的资本充足性。

### 9. 外部支持

受评主体获得外部支持的强弱对其信用等级有较大影响。根据外部支持对象的不同，通常支持来源于政府、股东/实际控制人等。

**股东/实际控制人支持：**来自股东/实际控制人的支持会对融资租赁公司的信用质量起到提升作用，提升的程度取决于两方面：一是股东/实际控制人的综合实力；二是融资租赁公司在股东/实际控制人发展战略中的地位。东方金诚认为，在一般情况下，融资租赁公司对股东的战略重要性越高、股东提供支持的意愿越强；股东主体信用等级越高，其向融资租赁公司提供潜在支持的力度越大。东方金诚重点关注控股股东或实际控制人的财务实力、公司对股东的相对重要性、股东对公司的支持历史等方面。

**政府支持：**政府对融资租赁行业在财政、税收和资源获取等方面的支持力度与其在当地经济中的地位、地方政府财政实力和国家政策导向密切相关，需综合考虑后最终确定政府支持对受评企业信用等级的增级作用。

## 10. 其他

其他因素包括但不限于受评主体的历史信用记录、突发事件等。

## 五、评级模型

受评对象最终信用等级是在基础评分模型得到参考结果之后，由信用评级委员会综合分析评级调整因素影响，以投票形式评定。

融资租赁公司基础评分模型主要从规模及竞争力、风险管理水平、盈利及资本充足性等等方面对受评对象的个体信用评级基础表现进行评分。评级调整因素主要有公司治理、信息质量、经营合规性、外部支持等。

### （一）基础评分模型结果映射表

基础评分模型得分通过得基础评分模型结果映射表得到受评主体的模型参考信用等级。

表 1：东方金诚融资租赁公司基础评分模型结果映射表

参考信用等级	得分
AAA	$85 \leq X$
AA+	$75 \leq X < 85$
AA	$65 \leq X < 75$
AA-	$55 \leq X < 65$
A+	$51 \leq X < 55$
A	$47 \leq X < 51$
A-	$43 \leq X < 47$
BBB+	$40 \leq X < 43$
BBB	$37 \leq X < 40$
BBB-	$34 \leq X < 37$
BB+	$31 \leq X < 34$
BB	$28 \leq X < 31$
BB-	$25 \leq X < 28$
B+	$22 \leq X < 25$
B	$19 \leq X < 22$
B-	$16 \leq X < 19$
CCC	$13 \leq X < 16$
CC	$10 \leq X < 13$
C	$X < 10$

### （二）基础评分模型

基础评分从规模及竞争力、风险管理水平、盈利与资本充足性等三个方面对受评主体信

用风险基础表现进行定量评分。

一般情况下，模型会应用二级指标的近两年及未来一期预测值数据进行测算，各年数据相应赋予 40%、40%和 20%的权重。但如果有足够理由认为按该权重比例的估计不能较好反映二级指标的预测值，项目组及信评委可能对各年权重进行调整。

**表 2：融资租赁公司基础评分指标**

一级指标	一级权重	二级指标	二级权重
规模及竞争力	40%	资产规模（亿元）	40%
		租赁业务竞争力	30%
		融资渠道多样性	30%
风险管理水平	20%	不良率（%）	60%
		流动比率（%）	40%
盈利及资本充足性	40%	净利润（亿元）	10%
		净资产收益率（%）	10%
		净资产（亿元）	40%
		风险资产/净资产（倍）	40%

### 1. 规模及竞争力

规模及竞争力主要反映租赁公司的业务竞争力和市场份额，包括总体市场地位，租赁业务竞争力以及资金来源的稳定性等。基础分模型选取资产规模作为定量指标，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“租赁业务竞争力”、“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在特地领域的竞争优势，融资渠道多样性主要从受评主体从银行、债券市场、非银等金融机构以及股东等渠道融资的便利性，以及融资结构合理性、稳定性等角度判断。

**表 3：规模及竞争力定量指标评价参考**

档位	资产规模
8	<10
7	【10， 20）
6	【20， 60）
5	【60， 150）
4	【150， 300）
3	【300， 500）
2	【500， 1000）
1	≥1000

表 4：规模及竞争力定性指标评价参考

档位		指标描述
租赁业务竞争力	1	具有极强的品牌优势和产业背景，客户来源渠道极广；在全国市场、细分领域具有极强的竞争力
	2	具有很强的品牌优势和产业背景，客户来源渠道很广；在全国市场、细分领域具有很强的市场竞争力
	3	具有较强的品牌优势和产业背景，客户来源渠道较广；在区域市场、细分领域具有较高的市场竞争力
	4	具有一定的品牌优势和产业背景，有稳定的客户资源；具有明确的业务拓展领域，但在区域市场、细分领域市场竞争力一般
	5	具有明确的业务拓展领域，但在区域市场、细分领域竞争力较弱
	6	尚未形成明确的业务拓展领域、客户资源很不稳定；市场竞争力很弱
	7	尚未形成明确的业务拓展领域、客户资源和业务开展极不稳定、业务明显收缩
融资渠道多样性	1	融资渠道非常通畅，融资结构非常合理
	2	融资渠道很通畅，融资结构很合理
	3	融资渠道较通畅，融资结构较合理
	4	融资能力一般，融资结构较适中
	5	融资能力较弱，单一融资渠道占比较高
	6	很难从外部获得融资支持，股东提供关联借款的可能性很小
	7	极难从外部获得融资支持，股东提供关联借款的可能性极小

## 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。基础分模型选取租赁资产不良率和流动比率等指标来考察受评主体的风险管理水平，均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。

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。

流动比率=流动资产/流动负债×100%，采用近两年数据以及未来一年预测数据加权计算，流动比率是衡量融资租赁公司流动性风险程度的重要指标。一般情况下，受评主体流动比率较高时，表明融资租赁公司流动资产对流动负债的覆盖程度越高，面临的流动性风险越小。

表 5：风险管理水平指标评价参考

档位	不良率 (%)	流动比率 (%)
8	≥50	<10
7	【15, 50)	【10, 40)

6	【5, 15)】	【40, 60)】
5	【3, 5)】	【60, 80)】
4	【2, 3)】	【80, 100)】
3	【1.5, 2)】	【100, 120)】
2	【1, 1.5)】	【120, 140)】
1	<1	≥140

### 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。基础分模型选取净利润和净资产收益率衡量受评公司盈利能力强弱。

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。基础分模型通过净资产规模、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。

净资产收益率=本期净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200%，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。

风险资产对净资产倍数=风险资产/净资产，风险资产对净资产的倍数要求采用《征求意见稿》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，净资产反映融资租赁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。

**表 6：盈利与资本充足性指标评价参考**

档位	净利润（亿元）	净资产收益率（%）	净资产（亿元）	风险资产/净资产（倍）
8	<0.25	<1	<2	≥15
7	【0.25, 0.5)】	【1, 2)】	【2, 5)】	【12, 15)】
6	【0.5, 1)】	【2, 4)】	【5, 10)】	【10, 12)】
5	【1, 2)】	【4, 6)】	【10, 20)】	【9, 10)】
4	【2, 3)】	【6, 8)】	【20, 30)】	【8, 9)】
3	【3, 5)】	【8, 12)】	【30, 50)】	【6, 8)】
2	【5, 8)】	【12, 16)】	【50, 80)】	【4, 6)】
1	≥8	≥16	≥80	<4

### （三）评级调整因素分析

除基础评分模型中涉及的指标因素外，东方金诚还会考虑一些其他的评级因素对部分融资租赁公司信用风险的重要影响，包括公司治理、信息质量、经营合规性和外部支持等，并进行评级调整，信评委对受评企业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信用等级的影响程度。

#### 1. 公司治理

东方金诚主要考察股东、董事会、管理层乃至员工之间的权责明晰状况和激励约束机制，包括股权结构、董事会的独立性和运作情况，监事会的监督和企业的外部监督、管理层及员工激励、约束机制的安排等，重点考察公司治理机制是否能很好保障债权人利益、防范环境保护和社会责任负面表现等方面，尤其关注是否存在公司治理机制失效的情形，以及在环境保护、社会责任等方面是否发生了影响公司经营或融资的负面事件。

**表 7：公司治理评价参考**

描述	档位
股权清晰，法人治理结构非常完善	+3
股权清晰，法人治理结构很完善	+2
股权清晰，法人治理结构较完善	+1
股权清晰，法人治理结构完善	0
股权清晰，法人治理结构存在不足，对业务形成一定的影响	-1
股权不够清晰，法人治理结构不够完善，以及涉及环境保护、社会责任等负面事件对业务开展形成一定的影响	-2
股权很不清晰，法人治理结构以及涉及环保、社会责任等方面事件对业务开展形成很大的负影响	-3

#### 2. 信息质量

信息真实、可靠、完整是评估公司信用风险的基础，信息披露质量对于准确评估企业信用风险至关重要。东方金诚将从财务信息质量和信息披露质量两个方面对公司信息质量进行评估，并判断对公司信用状况的影响程度。

财务信息质量侧重对审计机构、审计意见和会计政策几个方面考察，信息披露质量则重点关注信息披露的合规性、可信度、充分性、及时性等问题。

信息披露质量主要考察租赁公司业务资产分类的严谨性和前瞻性，以及是否针对风险资产计提了相应的减值准备、减值准备对风险资产的覆盖程度。资产分类与实际情况存在偏差表现为：受评主体对不良租赁资产的认定与实际情况存在差异，部分关注类租赁资产或正常

类租赁资产存在向下迁徙压力；受评主体的逾期租赁资产在应收融资租赁资产中的占比与租赁资产不良率存在偏差。同时，东方金诚考察融资租赁企业减值准备计提是否充足，损失准备金覆盖实际的不良租赁资产的程度越高，表明受评主体财务更稳健、风险越可控。当拨备水平以及资产质量与实际情况和趋势相互偏离时，存在融资租赁公司企业为实现短期盈利目标而调整风险资产确认和减少拨备的可能性。

**表 8：信息质量评价参考**

描述	档位
资产分类和拨备计提标准符合实际情况	0
资产分类和拨备计提与实际情况存在一定偏差	-1
资产分类与实际情况存在较大偏差，减值准备覆盖程度不高	-2
资产分类不准确且未针对风险资产计提减值准备	-3

### 3. 经营合规性

主要考察融资租赁公司经营合规性，包括高级管理层以及普通员工的合规意识，各项管理制度的制定及执行情况，以及融资租赁公司遭受监管处罚及其他负面新闻的情况等。

**表 9：经营合规性评价参考**

描述	档位
经营非常规范，无监管处罚/其他负面新闻	+3
经营很规范，无监管处罚/其他负面新闻	+2
经营较规范，无监管处罚/其他负面新闻	+1
未出现重大合规性风险	0
受到监管处罚或者发生其他负面事件，预计对其经营将产生一定影响	-1
受到监管处罚或者发生其他负面事件，预计对其经营将产生较大影响	-2
受到监管处罚或者发生其他负面事件，预计对其经营将产生极大影响	-3

### 4. 外部支持

受评主体在面临流动性困难和难以履行债务承诺时，是否有可能获得外部支持对企业信用风险评价尤为重要。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主体的财务实力、对支持主体的重要性、受评主体和支持主体的风险相关性、过往支持历史等方面综合考察外部支持的强弱。

**表 10：外部支持评价参考**

描述	档位
受评主体可获得极强的外部支持	+3
受评主体可获得很强的外部支持	+2

受评主体可获得较强的外部支持	+1
受评主体未获得明显的外部支持	0
有证据表明支持主体已经采取了可能不利于受评对象债权人的行动	-1
支持主体采取了不利于债权投资人的重大不利行动	-2
支持主体对受评对象采取的不利于债权人的行动掏空了受评对象的偿付能力	-3

## 5. 其他

根据受评主体的实际情况，东方金诚还会考虑历史信用记录、行业风险、突发事件等对受评主体的信用等级影响。

## 六、方法及模型的局限性

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。

评级方法及模型工作组将定期或不定期评估东方金诚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。