

联合资信财务公司信用评级方法

(2014 年修订版)



联合资信评估有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

财务公司信用评级包括主体评级和债项评级。联合资信财务公司信用评级方法的主要特点：以相关法规和监管部门的规章制度为重要评级依据；以定量分析为基础、定性分析为主，定性分析与定量分析相结合；历史分析与未来预测、跟踪相结合。

一、财务公司信用等级设置及含义

（一）财务公司主体评级

联合资信财务公司主体评级的信用等级设置采用三等九级制。一等（投资级）包括四个信用级别，即 AAA 级、AA 级、A 级和 BBB 级，二等（投机级）包括四个信用级别，即 BB 级、B 级、CCC 级和 CC 级，三等（破产级）包括一个信用级别，即 C 级。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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。

（二）财务公司债项评级

1. 长期债项评级等级符号及含义

联合资信财务公司长期债券（金融债、次级债、混合资本债等）的信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。各等级的含义如下：

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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。

2. 短期债项评级等级符号及含义

短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D。其等级含义如下：

A-1 级：为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高。

A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险。

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高。

D 级：不能按期还本付息。

每一个信用等级均不进行微调。

（三）跟踪评级、评级展望与评级观察

联合资信将对受评对象进行定期和不定期的跟踪评级。

信用评级评估的是财务公司目前及未来信用状况，为揭示财务公司信用状况在未来相对较短时间内可能发生的变化，联合资信设置了展望评级，包括正面、负面、稳定和发展中等四种情况。

当受评财务公司发生有可能影响信用因素的事件，短期内对信用等级的影响具有不确定性，我们将受评财务公司纳入评级观察名单，以便进一步收集信息和数据分析该事件对信用等级的影响。

二、财务公司信用评级分析框架

财务公司信用评级的主要内容主要包括对财务公司的经营环境、公司治理与内部控制、业务拓展与风险控制、财务风险、债权保护条款等方面的分析。

（一）经营环境

经营环境包括经济环境、行业环境和监管状况。财务公司的经营风险与企业集团经营乃至国民经济发展都有十分密切的联系。企业集团发展良好，将为财务公司的发展提供良好的经济环境，对财务公司的资产质量、业务发展会产生重大影响。经济环境包括经济增长与周期、通货膨胀、进出口、企业经济效益与企业体制改革进展等。行业环境是指财务公司行业的发展现状及发展前景，如行业内部的竞争程度、信贷市场与货币市场、证券市场的发展与对外开放等。财务公司行业与其他行业不同，一直受到很严格的监管。监管政策也是评级主要考察因素之一。

（二）公司治理与内部控制

公司治理主要是公司的出资者和管理者之间的一整套制度性安排，这种安排对公司的中长期发展具有特别重要的意义。公司的短期表现可能受各种偶然因素影

响，但中长期表现却取决于这些制度性安排的效率。公司治理在对公司实现长期稳定增长、降低风险方面有特别积极的作用。分析财务公司发展战略与所属集团发展战略紧密程度，以及实施的步骤与措施。

公司对各职能部门及分支机构是如何实施管理和风险控制的。内部控制主要包括组织机构设置与职能的划分，包括部门之间的权限划分与制约机制、基本的管理制度、风险控制措施、内部稽核制度的执行情况等。对分支机构的控制考察的重点是对资金及其清算、成本、人事、信息系统的控制能力和信息反馈途径与效率。

（三）主要业务经营分析

客户基础与网络渠道建设，业务组合特点、主要业务市场竞争力、各业务板块对收益的贡献度是业务分析的主要指标。财务公司服务对象为集团成员企业，开展的主要业务包括存贷款业务、结算业务和投资业务等。

（四）风险管理分析

财务公司的风险主要有信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险。贷款活动是财务公司的主要业务之一，财务公司面临的主要风险就是信用风险或交易对手无力履约的风险。

信用风险的评估主要包括定性分析与定量分析。定性分析的主要内容是财务公司贷款的决策程序、风险控制标准与措施、呆坏帐的处置政策等。定量分析主要是根据行业水平、监管要求、合理标准等，进行有关指标的比较和分析。这些指标主要有不良贷款率、拨备覆盖率、拨贷比、贷款集中度、关联贷款等。

流动性风险是指财务公司无法及时获得充足资金或无法以合理成本及时获得充足资金以应对资产增长或支付到期债务的风险。流动性揭示了财务公司资产与负债的匹配情况以及从外部融资的能力（包括可能性和融资成本）。关注财务公司流动性缺口、流动性比例、存贷比、同业拆借比例等指标。

市场风险是指市场价格的变动导致财务公司表内和表外头寸遭受损失的风险。市场风险主要有汇率风险、利率风险等。利率风险是指财务公司的财务状况在利率

出现不利变动时所面临的风险，这种风险不仅影响财务公司的盈利水平，也影响其资产、负债和表外金融工具的经济价值。

操作风险是由于内部程序、人员和系统的不完备或失效，或由于外部事件造成损失的风险。操作风险事件发生可能会导致财务公司价值损失。财务公司应建立适当的操作风险管理体系，并对操作风险进行监控和评估。

（五）财务分析

1. 资产质量

财务公司经营风险的特性决定了其资产组合承载了不同性质和类别的风险。财务公司资产组合风险大小在一定程度上决定了财务公司收益水平，其风险会影响到财务公司经营的稳定性。信用风险导致的资产质量恶化会引起流动性危机，并且大范围的信用风险的发生还会导致财务公司产生严重的亏损，甚至破产。资产质量是评级关注的重要因素之一。

2. 负债

财务公司通过吸收集团成员存款和借入资金开展贷款等资产业务，还可以通过发行债券拓展负债来源。分析财务公司负债要考虑负债结构、存款的集中度、负债的期限分布等指标。

3. 经营效率与盈利水平

对财务公司而言，抵御风险的最重要能力是其持续盈利能力。持续盈利能力的基础是财务公司的核心，这包括财务公司获得存款的能力、筹融资成本、资金来源的稳定性等，也包括获得优质资源的竞争力、资产的合理组合及资产的盈利能力、资产的适当增长等。除了对历史和现状进行分析外，更重要的是预测其未来情况。主要的定量评估指标包括净利差、净资产收益率、资产收益率、成本收入比等指标。

4. 流动性

我们关注备付金率、流动性比例、存贷款比例等流动性指标的变化以及现金流状况，并考察财务公司持有的金融资产的市场流动性和可变现能力。

5. 资本充足性

资本是财务公司经营的基础，也是抵御风险的主要防线。我们关注财务公司资本规模及其构成、资本质量。此外，我们将关注财务公司是否建立了有效的资本补充机制，能否在必要时获得足够的资本补充。

（六）外部支持

在信用评级时，我们将考虑股东对财务公司提供的外部支持（如财务公司办法中强化了股东对财务公司的流动性支持）。关注财务公司在股东业务中的战略地位及重要性，股东对财务公司提供的支持或潜在支持的意愿与能力。

（七）债券偿付能力分析

对于特定的债券评级，应包括债券有关条款的具体分析，如债券担保、债券募集资金用途、限制条款等；关注债券的清偿顺序、本金和利息延期支付的风险；评估债券发行后对资本充足率的影响；考察现金流、可迅速变现资产、股东权益、盈利对债券的保障程度。