

# 联合资信金融租赁/融资租赁公司信用评级方法

(2015 年修订版)



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

现阶段国内融资租赁公司主要划分为两类：一类是由银监会批准成立的金融租赁公司，属于非银行金融机构；另一类是由商务部批准成立的租赁公司，主要是由非金融机构设立。

联合资信金融租赁/融资租赁公司信用评级包括主体评级和债项评级（金融租赁公司发行的金融债，融资租赁公司发行的中期票据和短期融资券等）。联合资信金融租赁/融资租赁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、金融租赁/融资租赁公司信用等级设置及含义

### （一）主体评级

联合资信金融租赁/融资租赁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）债项评级

联合资信对于金融租赁/融资租赁公司债项评级主要包括金融租赁公司发行的金融债，以及融资租赁公司发行的中期票据和短期融资券等；按照期限划分，债项评级一般分为长期债券和短期债券评级。债券评级需要通过分析受评公司整体实力并结合特定的债务条款和保护性条款来评估偿付能力，确定其信用等级。

### 1. 长期债项评级等级符号及含义

联合资信金融租赁/融资租赁公司长期债券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

联合资信金融租赁/融资租赁公司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。

信用评级评估的是受评公司目前及未来信用状况，为揭示公司信用状况在未来一段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、稳定和发展中四种情况。

对于出现的重大事件，如果短期难以判断事件的发展或影响，可以将受评公司列入“信用观察名单”。

## 二、金融租赁/融资租赁公司信用评级分析框架

### （一）营运环境

外部环境和行业发展因素都能够影响到受评公司的经营发展，因此，通过对外部环境和行业发展状况的分析，可以掌握整个行业和具体受评公司的风险概况。经济环境分析旨在考察经济环境变化对租赁行业运营可能产生的影响。行业环境分析包括行业政策、行业竞争、行业风险以及行业监管等方面。监管政策也是评级考察主要因素之一。

## （二）公司治理与内部控制

公司治理对于公司的总体风险控制具有重要作用，这是公司稳健发展的基本保证。分析公司的股权结构，判断公司的实际控制人；分析股东的构成以及股东对公司经营的影响。评估公司制定的发展战略目标，围绕战略目标所制定的措施；评价公司所取得的阶段性成果与战略规划是否一致。评估公司内部控制的完善性，包括公司的组织结构设置的科学性与合理性，内部制度完善性以及内控体系运行的有效性。

## （三）业务经营

租赁公司业务种类主要分为融资租赁和经营租赁。考察受评公司业务类型、业务模式、市场定位以及所涉及租赁业务的市场竞争力。评估各业务板块对公司营收和利润的贡献度。

## （四）风险管理

### 1. 信用风险管理

分析公司信用风险的管理制度和措施、决策程序、权限划分；评估租赁业务审查、审批制度完善性以及有效性，租赁客户以及租赁资产的管理机制，风险控制措施是否得到有效执行。

### 2. 市场风险管理

由于市场价格变化给公司收益和租赁资产价值带来的不确定性，即为市场风险。对公司来说，直接影响租赁收益和租赁资产价值的市场风险有租赁物市场价格风险，利率风险和汇率风险等。

### 3. 流动性风险管理

分析受评公司流动性风险管理政策与程序的完善程度，流动性风险管理的组织结构、权限结构和责任机制，风险识别、计量、监测和控制程序，是否建立了应急预

案。分析公司资产负债结构、流动性缺口、对外融资依赖度、融资渠道等因素对公司流动性影响。

#### **4. 操作风险管理**

分析公司操作风险的主要来源，对操作风险的重视度及采取的措施，如何对公司各项制度和操作流程进行监控，近年有无大案要案发生，有无受到监管当局通报批评等，考察公司的案件发生率、案件平均发生金额等。

### **（五）财务分析**

财务分析主要分析受评公司财务表现，包括资产质量、负债来源及结构、经营效率和盈利水平、流动性以及资本充足性。

#### **1. 资产质量**

租赁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。公司的资产组合风险大小在一定程度上决定了公司的收益水平，也会影响到公司经营的稳定性。信用风险导致的资产质量恶化会导致公司产生严重的亏损并引起流动性危机，甚至破产。

#### **2. 负债结构及杠杆水平**

租赁公司的资金来源主要包括吸收股东定期存款、承租人的租赁保证金、同业拆借和借款、发行债券等。资金来源稳定性对于受评公司来说至关重要。关注公司的负债结构、对外负债的依赖度、资金成本。分析公司的资本结构及财务杠杆水平。

### 3. 盈利能力

在评估受评公司的盈利能力时，需评估应收租赁款现金流与收入确认的一致性。分析各类租赁业务对公司收入贡献度及其稳定性，利差收入与非利息收入的比重，成本管理能力。

### 4. 流动性

分析公司流动性状况，影响公司流动性的主要因素，分析公司资产与负债的期限匹配程度，资产负债管理策略是否适当。公司是否建立稳定的流动性管理体系，较好地控制流动性风险。公司如何对流动性需求进行预测，并从内部与外部获取足够的流动性。公司是否建立流动性的监测、预警机制，制定流动性应急方案。

### 5. 资本充足性（金融租赁公司适用）

考察金融租赁公司的资本金总量与构成、资本质量、资本充足性。金融租赁公司的利润分配政策是否稳健，是一个重要的考察因素，过度的分派红利会削弱金融租赁公司的资本金，考察盈利的留存比率是否适当，是否能够及时按计划补充资本金。

#### （六）外部支持

在信用评级时，我们将考虑股东对受评公司提供的外部支持。关注公司在股东业务中的战略地位及重要性，股东对租赁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。