

联合资信消费金融公司信用评级办法



联合资信评估有限公司

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大 邮箱：lianhe@lhratings.com

街2号 PICC 大厦 17 层

网址：www.lhratings.com

联合资信消费金融公司信用评级办法

(2016年版)

本文所涉及的消费金融公司是指依照《公司法》和《消费金融公司试点管理办法》，经银监会批准，在中华人民共和国境内设立的，不吸收公众存款，以小额、分散为原则，为中国境内居民个人提供以消费为目的的贷款的非银行金融机构。消费金融公司评级是对消费金融公司偿付整体债务或特定债务能力和意愿的综合评估。消费金融公司的信用评级包括主体评级和债项评级。

一、消费金融公司信用等级设置及其含义

(一) 消费金融公司主体评级

联合资信的消费金融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）消费金融公司债项评级

1. 消费金融公司长期债项评级等级符号及含义

联合资信消费金融公司长期债券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. 消费金融公司短期债项评级等级符号及含义

联合资信消费金融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。

信用评级评估的是消费金融公司目前及未来信用状况，为揭示消费金融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、稳定和发展中四种情况。

当受评消费金融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，我们将受评消费金融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、消费金融公司信用评级框架

消费金融公司评级是从定性和定量两个方面对消费金融公司信用水平或违约风险进行评估。消费金融公司评级框架包括公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务实力等消费金融公司自身因素，也包括了经营环境和股东支持等外部因素。

（一）经营环境

经营环境包括经济环境、行业状况和监管等三个主要因素。经济环境是消费金融公司评级关注的重要因素之一。考察的因素包括国内外及地区经济发展状况与趋势，包括经济发展水平、经济周期、宏观金融状况和政府采取的宏观经济措施等方面。关注影响消费能力的因素，包括失业率、居民收入水平及税收政策等方面。消费金融行业分析主要关注消费金融行业发展所处的阶段、市场竞争程度。消费金融业是非银行金融机构，在国内受中国银监会的监管，行业监管政策将影响到消费金融公司的经营行为，行业监管环境也是信用评级关注的重要因素。

（二）公司治理与内部控制

公司治理与内部控制是消费金融公司经营的内部环境。良好的内部经营环境是消费金融公司稳健发展的基本保证。

1. 公司治理

基于消费金融公司的股权结构，判断实际控制人，评估主要股东对消费金融公司经营的影响，以及对消费金融公司业务、风险承担可能产生的影响。了

解股东大会、监事会、董事会、高级管理层之间的实际运作机制。关注董事会和监事会成员的专业素质、结构以及履职情况。董事会在内部控制和风险管理方面承担了最终责任，因此需要评估董事会根据公司发展战略所制定的风险管理策略、风险偏好和风险限额政策。薪酬制度也是评级所考察的因素之一。评估董事会制定的薪酬制度是否有助于公司中长期目标的实现，是否有助于公司稳健的发展。

2. 内部控制

内部控制评估主要评估消费金融公司内部控制体系和制度的完善程度和执行效果；组织架构设置的合理性，是否能够保证业务高效运行的同时，有效控制相关风险；内部审计体系的独立性和有效性。

3. 发展战略

发展战略是消费金融公司中长期发展愿景与目标。发展战略的实现是评价公司治理有效性的主要依据之一。发展战略很大程度上决定了消费金融公司采取的经营策略和风险管理态度。在分析消费金融公司发展战略时，应关注消费金融公司是否建立了适当的发展战略及有效的战略推进措施，并评估发展战略的实施情况。

（三）业务经营分析

根据《消费金融公司试点管理办法》的规定，消费金融公司主营业务为向消费者发放以小额、分散为特点的消费贷款，包括个人耐用消费品贷款和一般用途个人消费贷款。我们关注消费金融公司目标客户群、营销渠道、产品体系以及由此建立的品牌知名度和市场竞争力。贷款业务分析包括贷款产品种类、特色业务，总体规模与增速，贷款结构；贷款的客户、地区分布；贷款市场占有率、收入水平等。

消费金融公司可以开展固定收益类证券投资业务，我们关注固定收益类证券品种、期限、收益率和流动性等因素。

（四）风险管理

风险管理能力对消费金融公司持续发展至关重要。我们关注消费金融公司是否建立了符合业务发展需求的风险管理架构，是否建立了信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险、合规性风险、法律风险及信誉风险等各类风险管理制度并进行持续的监控，是否针对不断变化的环境和情况及时修改完善风险控制制度、方法和手段，以控制新出现的风险或以前未能控制的风险。我们将评估消费金融公司风险管理体系的运行、风险管理政策的落实、风险管理工具的使用，能否有效地对各类风险进行识别、评估、监测和控制。

1. 信用风险管理

国内消费金融公司面临的主要风险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消费金融公司授信政策、权限划分、决策程序、客户信用评级、信用风险的管理制度和措施、呆坏帐的处置政策，资产质量的分类标准、水平和分类的真实性分析；是否建立完善的信贷决策程序和制度，风险管理制度和措施能否有效遏制不良贷款的发生等。定量分析主要是根据行业水平、监管要求等，进行有关指标的比较和分析，并对未来走势进行预测，包括集中度、违约率、拖欠率、拖欠时间分布等。

2. 市场风险管理

消费金融公司市场风险包括利率风险、汇率风险、股权价格风险、商品价格风险等。市场风险管理主要考察消费金融公司是否构建了与公司的业务性质、规模和复杂程度相适应的、完善的、可靠的市场风险管理体系、市场风险管理的政策和程序，包括风险管理的总体理念、政策、程序和方法；市场风险的识别、计量、监测和控制程序；风险管理的组织结构、权限结构和责任机制；市场风险计量方法及其所使用的参数和假设前提，事后检验和压力测试情况，所用参数和假设前提的合理性、稳定性；市场风险的控制方法；对重大市场风险情况的应急处理方案；开展新产品和开展新业务之前是否充分识别和评估其中包含的市场风险等。我们将评估消费金融公司市场风险管理体系和政策，市场风险识别、计量、监测和控制程序的有效性。

3. 流动性风险管理

消费金融公司业务模式相对单一，内部流动性来源主要为现金资产以及可以在市场上随时变现的资产，但该部分规模很小。外部融资是消费金融公司改善流动性的另一个重要手段，主要体现为同业拆借和发行金融债券。由于消费金融公司资金主要用于发放小额贷款，信贷资产到期期限偏中长期，而同业拆借资金期限以短期为主，消费金融公司普遍存在一定的资产负债结构期限错配问题。我们将评估消费金融公司资产负债管理政策，负债的多元化和集中度、负债期限分布以及股东的流动性支持。由于消费金融公司从外部市场的融资能力与其声誉和信用等级密切相关。消费金融公司在出现流动性危机时，除了股东提供的流动性支持以外，其他外部融资可获得性有多大值得关注。

4. 操作风险管理

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消费金融公司价值损失。消费金融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

财务分析主要分析消费金融公司财务表现，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

消费金融公司由于资金使用范围的限制，资产结构以贷款为主。我们主要分析消费金融公司贷款业务。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消费金融公司产生严重的亏损，甚至破产。因此，我们要评价消费金融公司整体资产质量。

2. 负债结构

消费金融公司主要通过借入资金开展贷款业务，负债来源稳定性对于消费金融公司来说至关重要。国内消费金融公司负债主要来源于存款（股东存款）、同业负债（拆入资金）以及发行金融债券。由于拆入资金是主要的负债

来源，且主要是短期资金，资产与负债期限结构错配明显，而近些年金融债券和资产支持证券（ABS）发行拓宽了资金来源，在一定程度上改善了消费金融公司的负债结构。我们分析消费金融公司负债要考虑负债结构、负债的期限分布，评价负债来源的可持续性。

3. 经营效率与盈利能力

消费金融公司依靠借入资金发展资产业务的特点决定了消费金融公司具有很高的资产负债率。消费金融公司资金运用收益必须高于负债成本，并且能够弥补其他经营成本（包括资产减值损失）；否则，经营亏损会侵蚀股东权益，减少资本，而亏损还将降低客户对消费金融公司的信任度，品牌知名度和市场竞争力将会削弱。

在评估消费金融公司盈利能力时，考虑的核心问题是盈利水平、稳定性和趋势，即消费金融公司的长期核心盈利能力。通过同业比较和历史比较分析判断消费金融公司收入的来源构成及其稳定性，分析影响消费金融公司收入来源的因素以及这些因素变化可能对盈利水平产生的影响，如利率波动导致利息收入的变化。同时，要分析消费金融公司成本费用的主要构成，预测成本费用的增长趋势；由于消费金融公司主要为信用贷款，在经济下行期尤其要关注资产减值损失对盈利产生的负面影响。

4. 流动性

消费金融公司普遍面临一定的资产负债期限错配问题，我们将分析消费金融公司资产流动性，包括优质的变现能力强的资产比例，短期资产对短期负债的覆盖程度，对外部融资渠道多样性以及对外部融资的依赖度，现金流的创造能力等。此外，股东能否在章程中约定，在消费金融公司出现支付困难时，给予流动性支持也是重要的关注点。

5. 资本充足性

考察消费金融公司依赖何种筹资渠道，以及渠道的畅通性，重点分析消费金融公司在资本充足率不足时，是否能及时增加资本，包括股东增资，引进战略投资者，上市，发行新股、资本性债券等可能性。由于监管部门对消费金融公司资产充足率有相关规定，我们将分析消费金融公司的资产充足率是否满足

监管要求及业务发展的需要，并评估消费金融公司杠杆率处于行业何种水平；消费金融公司是否制定了中长期的资本补充规划；消费金融公司的利润分配政策是否稳健，过度的分派红利会削弱消费金融公司的资本金。此外，监管部门对消费金融公司同业拆入资金、投资规模与资本净额的比例提出了具体要求，我们关注消费金融公司资产充足性水平对业务开展的影响。

（六）支持评级

在信用评级时，我们将考虑股东或政府对消费金融公司提供的外部支持。关注消费金融公司在股东业务中的战略地位及重要性，股东对消费金融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，如债券的期限、担保方式、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或停止支付条款、转股或注销条款，从而最终确定债项的信用等级。

一般来说，触发次级条款的可能性越大，债券违约率越高，回收率越低，债券信用等级将可能低于主体等级较多级别。对于采用担保方式发行的债券，需综合考虑担保方信用水平、担保条款及反担保措施等因素，就担保方式对债项信用水平的提升作用进行评估。此外，消费金融公司将来可能会发行资本属性更强的混合资本债券、优先股或其他资本性债务，我们将根据债券的次级性条款或影响债券偿付风险的触发机制进行判断，以期给予这些新型债券以合理的信用等级。

评估债券发行后对偿付能力充足性的影响；考察可快速变现资产、股东权益、盈利对债券的保障程度。