

汽车金融公司信用评级方法

(2014 年修订版)



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

目前联合资信开展的汽车金融公司信用评级主要包括主体评级和债项评级。

一、汽车金融公司信用等级设置及含义

（一）汽车金融公司的主体评级

联合资信汽车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）汽车金融公司的长期债项评级

联合资信汽车金融公司长期债券（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。

（三）汽车金融公司短期债项评级

联合资信汽车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。

（四）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。

信用评级评估的是汽车金融公司目前及未来信用状况，为揭示汽车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、稳定和发展中等四种情况。

当受评汽车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，我们将受评汽车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、汽车金融公司信用评级分析框架

汽车金融公司主体评级主要包括经营环境、公司治理及内部控制、业务经营、风险管理和财务分析；在主体评级的基础上，结合债项特定条款形成债项评级，评估公司对特定债务的偿付能力，评定的等级反映了其违约可能性及预期损失程度。

联合资信的汽车金融公司信用评级的基本分析包括以下主要内容：

（一）经营环境

外部环境和行业发展都能够影响到汽车金融公司的经营发展，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受其影响的汽车金融公司的风险概况。考察经济环境变化的因素包括国内外及地区经济发展状况与趋势，经济发展中面临的问题以及致力于改善这些问题的政策可能给经济带来的不利或有利影响，从而得出对汽车金融公司所处行业运营可能产生的影响。对于行业环境，主要分析现有的行业政策对汽车金融公司行业发展的影响、影响汽车金融行业竞争水平的因素、汽车金融行业面临的主要风险以及汽车金融行业监管体系和法律法规的健全和完善程度等。

（二）公司治理及内部控制

1. 公司治理

主要考察以下因素：公司的法人治理结构，股东的构成以及股东对公司经营的影响。股东大会、监事会、董事会、高级管理层之间的运作机制；董事会和监事会的各专设委员会实际履行职责情况，独立性如何；外部监事和独立董事履行职责情况。董事会、监事会和经营层是否全面掌握公司的风险暴露总敞口，是否确立风险容忍度；是否建立了长期有效的激励与约束机制。关联交易管理制度的建立及实际执行情况，评估关联交易对公司的影响。

2. 内部控制

考察公司的组织结构设置是否合理，体系是否完善；组织机构设置能否对公司各级部门和各种业务实施有效的管理；部门、岗位之间的权限划分是否明确，制约机制是否有效；公司如何管理分支机构，总部对分支机构的业务和财务授权是否明确、是否与其风险管理水平相匹配。考察公司各项管理制度建设的完善程度；公司是否建立薪酬与公司效益、个人业绩相联系的激励机制，制定的激励政策及其制定程序是否合理；是否建立公正、公开的董事、监事、高级管理层成员绩效评价的标准和程序。组织结构采用集权管理制还是分权管理制；管理是否高效。重点在于分析制度的完善度与具体执行情况。

关注公司的基本风险控制机制，如审批与授权、验证与核实、计算机系统控制、信息交流与沟通的程序、内部审计和稽核、财务管理、资金管理等管理风险。公司是否具备全面的内部财务与业务经营数据库；是否有贯穿各级机构、覆盖各个业务的管理信息系统；是否建立电子信息系统与信息技术风险的防范措施。

3. 发展战略

分析公司发展战略的前瞻性、合理性和可行性，以及是否围绕战略目标制定了详细的实施步骤；同时评价取得的阶段性成果与战略规划是否一致。分析公司战略目标时，应结合公司所属汽车企业集团的战略目标进行评价。

（三）业务经营

汽车金融公司的业务种类可以划分为以下几个方面：消费信贷业务、经销商信贷业务、融资租赁业务及其他业务。根据业务模块对营业收入或利润的贡献度，对业务进行分类评估。分析公司的总体业务发展情况，各业务板块的组合分布、客户群构成，公司的营销手段，对汽车经销商的选择。汽车金融公司的竞争力主要在于专业化服务能力，公司管理团队的专业性是评估汽车金融公司业务竞争优势的重要因素之一。

（四）风险管理

评估公司是否建立了覆盖各项业务、全公司范围的风险管理系统，如何开发、运用风险量化评估方法和模型，能否对各类风险进行持续有效的监控；公司是否针对不断变化的环境及时完善风险制度、方法和手段。

1. 信用风险管理

信用风险是汽车金融公司面临的最主要风险。信用风险是指由于借款人的不良表现（不愿意履行事先订好的合约或失去偿还贷款能力）而给汽车金融公司造成损失的风险。

考察公司对客户和汽车经销商的选择标准和风险控制手段，公司是否建立了严格、独立的项目审查制度并严格执行，是否采用了风险缓释措施，是否建立项目跟踪检查机制并严格执行，业务流程的设计是否合理，风险控制措施是否有效；资产分类的标准、水平和真实性，准备金计提和坏帐的处置政策。考察公司业务的客户、地区、业务品种集中程度。

2. 市场风险管理

市场风险是指市场变化给汽车金融公司带来财务损失的可能性，主要包括利率风险和抵押物损失风险，当公司业务涉及外汇时，还会面临汇率风险。

考察公司是否构建了与本公司的业务性质、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、市场风险管理政策和程序，包括风险管理的总体理念、政策、程序和方法，风险管理的组织结构、权限结构和责任机制，产品定价方法，市场风险的识别、计量、监测和控制程序，对重大市场风险情况的应急处理方案，市场风险管理信息系统的完备性、可靠性。分析汇率变动对公司成本和收益水平产生的影响。

3. 流动性风险管理

流动性风险是指汽车金融公司不能及时或以合理价格取得外部融资、或将资产变现的风险。流动性揭示了汽车金融公司资产与负债的匹配情况，以及从外部融资的能力（包括融资可能性和融资成本），反映了公司偿还短期负债的能力，流动性不足会影响公司的清偿能力。

分析汽车金融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、权限设置和责任机制，风险识别、计量、监测和控制程序，是否建立了应急预案。

4. 操作风险管理

操作风险是由不完善或有问题的内部程序、人员及系统或外部事件所造成损失的风险，引起操作风险的很大一部分原因在于内部控制机制及公司管理机制的失效，有时也是由于信息流通不畅造成的。

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

财务分析主要分析汽车金融公司财务表现，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

汽车金融公司的资产组合风险大小在一定程度上决定了汽车金融公司的收益水平，也会影响到汽车金融公司经营的稳定性。汽车金融公司最主要的资产为汽车类贷款，关注汽车类贷款的不良率和逾期率以及减值准备的充足性。

2. 负债

负债来源的稳定性及渠道的多样性对于汽车金融公司来说至关重要。分析汽车金融公司的负债要考虑其负债结构、对外负债的依赖度、负债成本等。

3. 盈利能力

汽车金融公司主要的收入来源是贷款利息收入，利润的主要来源是利差。因此，汽车贷款的回收情况和产生的现金流对汽车金融公司收益的实现十分重要。通过同业比较和历史比较分析汽车金融公司收入的来源构成及其稳定性。同时还需要分析公司的成本费用水平。

4. 流动性

分析影响汽车金融公司流动性的主要因素，公司资产与负债的期限是否匹配。考察汽车金融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。评估汽车金融公司以主动负债形式满足流动性需求的能力，考察公司在流动性不足时从外部获得资金的能力和资金成本。

5. 资本充足性

资本充足率的规定限制了金融机构的杠杆水平。汽车金融公司应具有比较稳定的资本来源，尤其是在外部融资环境恶劣的情况下。分析公司的资本金总量与构成、资本（核心）充足性。公司的利润分配政策是否稳健，是一个重要的考察因素，要考察盈利的留存比率是否适当，并且是否能够及时按计划补充资本金。

（六）外部支持

通常汽车金融公司对所属汽车企业集团的依赖程度较高。分析主要股东或实际控制人的实力，股东对汽车金融公司提供支持的意愿和能力，这些因素决定着汽车金融公司能否得到支持及支持力度。考察汽车金融公司的股东历史支持行为，尤其关注增资计划与应急措施。

（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。