

版本号：V4.1.202606

融资租赁企业信用评级方法与模型



融资租赁企业信用评级方法与模型

一、修订说明

根据联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关制度，为适应融资租赁行业的发展变化，完善对融资租赁企业的评级体系，联合资信对融资租赁企业信用评级方法进行本次调整和修订。此次《融资租赁企业信用评级方法与模型（版本号：V4.1.202606）》（以下简称“本方法”）是以2022年8月《融资租赁企业信用评级方法（版本号：V4.0.202208）》《融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）（版本号：V4.0.202208）》为基础进行的修订，已经联合资信评级技术委员会审议通过，自2026年7月1日起施行。

本次修订主要涉及以下内容：一是将《融资租赁企业信用评级方法（版本号：V4.0.202208）》《融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）（版本号：V4.0.202208）》合并为一个文件，对相关评级要素进行整合；二是对模型指标进行了调整；三是对定量因素的阈值进行适当调整；四是对“经营风险-财务风险评级映射关系矩阵”进行了适当调整，提高了分布的合理性；五是对外部支持主要因素进行了规范调整、补充和完善；六是对“附件-主要财务指标的计算公式”进行了适当调整。联合资信关于融资租赁企业的整体评级逻辑与此前评级方法与模型基本保持一致，因整体评级逻辑和主要评级要素保持不变，本次修订不会对联合资信现有融资租赁企业评级结果产生重大影响。

二、适用业务类别和行业

联合资信认为，信用评级是指专业的评级机构对各类主体所负各种债务能否如约还本付息的能力和偿债意愿的综合评估，并用简单明了的符号表示。

本方法适用于中国大陆地区融资租赁企业和商业保理公司。相关债项评级方法详见联合资信最新披露的《债项评级基本方法》。

三、行业定义

联合资信根据国家统计局国民经济行业分类标准（GB/T 4754-2017）和实际

信用评级的需要，确定行业信用评级分类。我国融资租赁行业市场参与主体包括由原银监会批准成立的金融租赁公司以及由原商务部批准成立（现由地方金融管理部门监督管理）的内资融资租赁企业和外资融资租赁企业。联合资信融资租赁企业信用评级方法适用的融资租赁企业，仅指上述内资融资租赁企业和外资融资租赁企业，不包括金融租赁公司。

商业保理公司是指依法设立、专门从事保理业务的非银行法人企业。商业保理，是指商业保理企业受让应收账款的全部权利及权益，并向转让人提供应收账款融资、管理、催收、还款保证中至少两项业务的经营活动。

此外，本方法还适用于经联合资信信用评级委员会认定的，适用于此评级方法的企业。

四、关键假设、核心要素和评级框架

联合资信认为，企业的违约风险主要可以用企业偿还债务资金来源对企业所需偿还债务的保障程度及其可靠性来加以考量。

企业偿债资金来源对企业债务的保障程度与企业经营风险和财务风险密切相关，经营风险可以衡量企业获取偿债资金来源的规模和可靠程度，而财务风险的高低可以度量企业偿债资金对所需偿还债务的覆盖程度。

从企业的历史表现和目前状态，再结合未来一些比较重要的因素，可以一定程度上预测企业未来的经营、财务和发展状况。

企业所处的宏观经济环境、整体金融市场环境、行业竞争以及法律监管等外部环境不会出现意外的重要变化，不会出现不可抗力因素（如自然灾害、战争等）。

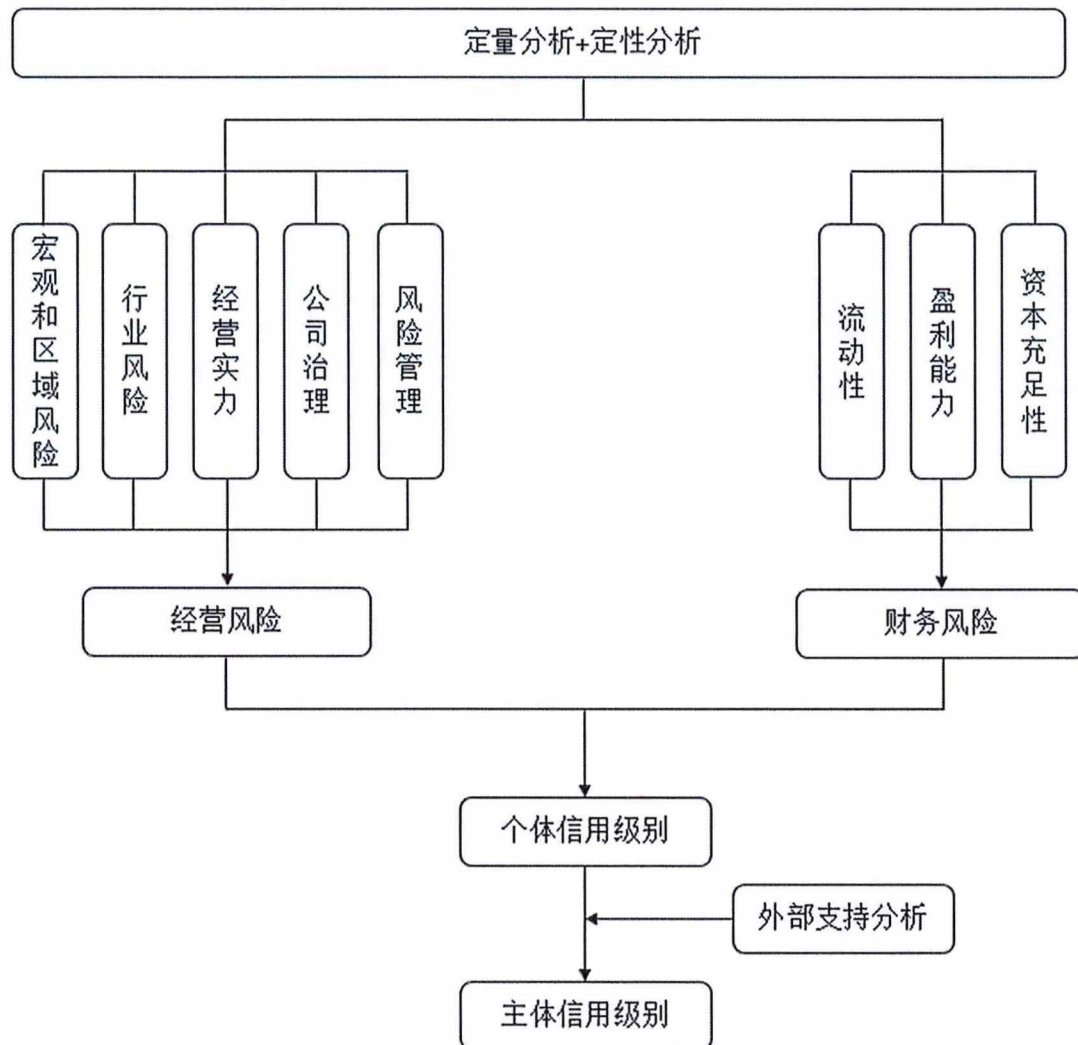
经营风险方面，企业面临的宏观和区域风险、行业风险、公司经营实力、公司治理水平、风险管理能力将影响企业的信用风险；通常情况下，面临的宏观和区域风险及行业风险越低、经营实力越强、公司治理水平越高、风险管理能力越强的企业，其经营风险越低。

财务风险方面，企业的流动性水平、盈利能力、资本充足性将影响企业的信用风险；通常情况下，流动性水平较好、盈利能力较强、资本较充足的企业，其财务风险较低。

外部支持方面，通常情况下，如果企业能够获得一定程度的政府支持或者股

东支持，将在一定程度上提高企业的抗风险能力。

图 1 融资租赁企业评级框架



五、融资租赁企业信用评级要素

（一）经营风险分析

1. 宏观和区域风险

宏观经济主要是对国内宏观经济环境、金融市场环境可能对融资租赁企业产生的影响进行评估。其中宏观经济主要参考指标为：GDP、PPI、全社会固定资产投资额等，除绝对数值之外，变动情况亦需要在考虑范围内，例如可比 GDP 同比变动情况等；金融市场环境对融资租赁企业的影响主要体现在资金端的筹资难度以及成本上，如果筹资难度较大，在一定程度上会限制业务规模扩张的速度，若融资成本攀升，则在一定程度上会侵蚀企业的利润，使得盈利能力有所下滑。

融资租赁企业主要展业区域的经济环境对其业务拓展空间和资产质量具有重要影响，区域风险主要分析企业展业区域的经济实力，包括区域的基础要素：经济规模、增长速度、产业结构，经济增长潜力、区域财政实力、区域金融资源等。

2. 行业风险

(1) 行业发展水平

融资租赁行业为资本密集型行业，另外监管限制融资租赁企业的杠杆水平，因此注册资本金的规模很大程度上能够影响行业业务规模的扩张前景；期末合同余额反映了一定时点上融资租赁的业务规模。行业集中度方面，目前融资租赁企业中（尤其是外资融资租赁企业）空壳公司较多，开展业务较少，大部分业务量集中在少数资本实力较强的融资租赁企业中。目前融资租赁行业渗透率较低，其在国家融资体系中的地位尚有很大的提升空间。

(2) 行业监管政策

行业监管政策可以一定程度上判断融资租赁行业在国民经济整体中受重视和支持的程度，进而确定融资租赁行业是政策鼓励/支持发展的行业、一般行业还是限制发展的行业。金融租赁公司大多为银行背景，归属国家金融监督管理总局监管，监管环境较为严格；而对于内资和外资融资租赁企业，由国家金融监督管理总局负责拟定监管制度、地方金融管理部门负责具体监督管理，未来监管环境将逐步趋于统一。

3. 经营实力

经营实力是评估融资租赁企业长期竞争能力与可持续经营基础的关键指标，决定了企业在行业周期波动中的抗风险能力与业务拓展空间。该指标主要考察以下维度：

一是股东背景及资源禀赋。股东背景决定了公司的类型归属，并由此形成差异化的核心资源禀赋。对于厂商系租赁公司，重点考察其与母公司销售渠道的协同深度与排他性、销售折扣力度、母公司或关联方是否提供设备回购及回购担保覆盖率，以及是否具备租赁物处置与再销售网络支持；对于产业系租赁公司，重点评估其在集团产业链中的定位、可获得的产业资源禀赋、关联交易占比及定价公允性、集团产业周期与现金流控制能力；对于平台系租赁公司，重点考察其在

集团内的排他性定位、业务实质以及所在区域的财政实力；对于独立第三方租赁公司，核心在于判断其市场化运营能力。

二是业务规模与市场地位。一般而言，融资租赁企业经营规模越大，在品牌效应、业务拓展、议价能力及融资成本方面越具优势。

三是细分领域竞争力。尽管融资租赁业务同质化程度较高，但依托独特的资源禀赋、长期专业深耕及人才培养，公司可在特定领域形成专业壁垒，联合资信重点分析融资租赁企业核心布局行业及行业所处周期位置，企业在核心细分领域的竞争优势来源、市场地位、现有资源禀赋是否支持其在细分领域保持业务竞争力。

4. 公司治理

此部分主要考察公司治理和内部管理。企业管理决定了企业的财务成果、企业的现金流及企业未来发展方向，是企业信用质量的内在决定因素。一般来说，企业的管理水平越高，其经营管理的效率就高，信用状况相应地会好于经营管理水平一般和经营管理效率低下的企业。企业法人治理结构主要是企业的出资者和管理者之间的一套制度性安排，确保了股东利益的合理保护和资源的高效配置，通过建立清晰的权利与义务框架，促进管理层与股东之间的信任与协作，提升决策的透明度和效率，使企业在面对复杂市场环境时具备更强的灵活性和响应能力；此外，强有力的董事会和独立审计机制能够有效监督管理层，降低潜在的风险和利益冲突，确保企业的合规性和可持续发展。健康的法人治理结构对于实现企业长远发展和战略目标有重要作用。对公司治理的考察，联合资信一般主要考察企业的法人治理结构、内部管理机制、管理制度与实际管理效果等。

5. 风险管理

此部分主要考察融资租赁企业的风险管理架构及制度体系是否完善和健全，以及运营中可能面对的风险（信用风险、市场风险、流动性风险和操作风险）。

（1）信用风险

融资租赁企业面临的信用风险主要为承租人无法履行合约责任的风险。联合资信一般考察融资租赁企业的业务准入标准、客群定位、风险缓释措施、租赁项目调查和申报、租赁审查审批和放款、租后监控和逾期租赁资产管理等方面，以及是否通过信用风险管理相关政策制度和流程及时有效识别和管理各环节的潜在信用风险。

（2）流动性风险

融资租赁企业流动性风险是指负债到期时没有足够资金偿付负债的风险，流动性风险是因资产和负债的金额和到期日不匹配而产生。对于融资租赁企业流动性风险的分析，主要关注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；分析租赁资产负债期限结构、企业针对流动性缺口采取的管理措施等。

（3）市场风险

融资租赁企业市场风险主要来自于市场价格变化给融资租赁企业收益和租赁资产价值带来的不确定性。对融资租赁企业来说，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。联合资信对于融资租赁企业市场风险的分析主要关注市场风险相关制度管理办法是否健全，市场风险控制手段方法的有效性；分析利率敏感性及外汇风险敞口情况等。

（4）操作风险

融资租赁企业操作风险是指由于不完善或有问题的内部操作过程、人员、系统或外部事件而导致的直接或间接损失的风险。联合资信主要关注融资租赁企业操作风险相关制度办法的完善性及有效性，操作风险的主要来源，对操作风险的重视程度及采取的措施，如何对各项制度和操作流程进行监控，以及近年有无受到监管当局通报批评、处罚等。

（5）资产质量

资产质量是衡量融资租赁企业信用风险暴露水平与风险抵御能力的核心指标，直接反映企业租赁资产组合的健康程度及未来现金流回收的稳定性。联合资信关注企业五级分类标准，尤其关注关注类资产占比及迁徙趋势，因其往往是资产质量恶化的先行指标，同时结合融资租赁业务特点，考察公司对逾期天数、承租人经营异常、担保物价值波动等风险信号的识别与分类调整的及时性。通过不良率、核销情况、逾期和展期情况等指标评估存量资产的风险程度，同时考察企业对不良资产的风险化解与处置回收效率，关注租赁物作为物权担保在风险缓释中的实际作用。评估拨备覆盖率是否处于合理水平，能否有效覆盖潜在信用风险。

同时考察租赁资产在单一客户、单一行业、单一区域及关联方的集中度情况，高集中度往往意味着资产质量易受特定信用事件冲击。

（二）财务风险分析

1. 财务信息质量

财务分析是信用评级的核心内容之一，因为企业的财务状况是其经营成果的最终反映，也是决定企业信用状况的根本。在进行财务分析时，首先应对研究分析企业财务状况的先决条件予以充分关注，如企业的财务报表是否经过审计、财务报表的口径、企业的会计政策和会计估计、财务报表的基本情况。

2. 流动性

多数传统融资租赁业务具有类信贷特征，伴随着业务投放产生大量的资本消耗，对于资金的依赖度加大。此部分主要考察融资租赁企业的资金来源、资产流动性情况以及负债和资产的匹配程度。对融资租赁企业流动性的考察，一方面是考察其补充资金的能力及获得资金的稳定性；另一方面，考察融资租赁企业是否有足够的现金类资产及高流动性资产以偿还债务、履行其他到期支付义务和满足正常业务开展的资金需求，因此储备足够的优质流动资产对融资租赁企业应对流动性风险至关重要。

联合资信将重点关注融资租赁企业负债的规模和结构、融资渠道、债务期限结构、融资成本、担保方式等，以判断资金来源的稳定性；通过资产及负债的期限结构来判断业务端及资金端的期限匹配程度。主要考察指标为：流动比率、短期债务占比等。

3. 盈利能力

融资租赁企业的盈利能力是其业务能力的重要体现。联合资信在对企业盈利能力进行分析时，通过考察其利润的稳定性或变化趋势、成本及费用控制能力、融资租赁企业业务端和资金端的息差和资产使用效率等情况，来判断企业的盈利情况及资本的收益实现情况。较强的盈利能力，显示出企业决策管理层能够有效地运用其资产和相关资源，也在很大程度上反映出企业资金具有较高的流动性，有利于企业融资能力的提高。联合资信重点关注营业收入、拨备前利润总额、利

润总额、净利润、拨备前资产收益率、总资产收益率、净资产收益率、净利差等指标。

4. 资本充足性

联合资信对于资本充足性的考察主要包括资本实力和杠杆水平。

资本是融资租赁企业开展各项业务的基础，也是其抵御风险的最后一道屏障。资本是融资租赁企业拓展业务范围、提升业务规模、保持良好风控水平的重要前提。资本补充方式方面，融资租赁企业除了直接通过发行股票或通过借壳方式进入资本市场融资外，还可以通过内部利润留存积累、股东增资或定向融资等方式，资本补充方式的多样化程度越高越有利于其缓释各类风险。实收资本是融资租赁企业开展业务的最核心、最稳定的资金来源；利润留存是资本内生的重要方面。所有者权益结构的稳定性也直接关系到融资租赁企业抵御风险的能力。联合资信对于资本实力的考察主要关注：所有者权益规模及变化趋势、权益结构稳定性等方面。

杠杆水平是衡量融资租赁企业资金利用及风险偏好的重要指标。联合资信认为，杠杆水平偏高，则公司利用其权益加杠杆开展业务活动的程度越高，这可能会导致财务压力，甚至直接给其债权人带来风险。对于杠杆水平，联合资信主要通过资产负债率、全部债务资本化比率、杠杆倍数等指标来考察。

5. 或有负债及其他风险

其他重大事项主要包括企业或有事项（对外担保、未决诉讼、不良信用记录等）及资产负债表日后事项等。企业提供对外担保可能会给其带来潜在的代偿义务。在分析企业对外担保情况时，主要考察的指标包括对外担保规模、担保比率、被担保主体情况等。对于存在对外担保规模较大，对外担保比率高；担保对象以民企为主，且行业及区域集中度较高；因部分被担保企业出现贷款逾期而发生重大代偿事件；诉讼涉及金额占企业资产的10%及以上，且有可能造成较大损失等情况的，需根据实际情况分析其对企业信用水平的影响。此外，还应考虑债务逾期以及其他失信记录等不良记录对公司信用状况的影响。

（三）外部支持

外部支持方面，通常情况下，企业获得一定程度的政府支持或者股东支持，

将有助于企业抵御风险。

政府对受评企业的支持主要考量政府的支持能力和支持可能性两个方面，在综合评估以上两个方面的基础之上，得出受评企业所获政府支持程度。政府支持能力可以从地区经济、政府财政实力、债务状况、治理水平等方面来考察。政府支持可能性可以从政府对受评企业的持股比例及控制程度、受评企业对政府的重要性、违约对政府声誉及区域融资环境的影响、支持成本与收益的经济权衡、过往支持历史五个方面来考察。值得指出的是，政府支持不受企业性质的限制，非国有控股企业也可通过上述因素的评估，判断其获得政府支持的可能性。

股东对受评企业的支持主要考量股东的支持能力和支持可能性两个方面，在综合评估以上两个方面的基础之上，得出受评企业所获股东支持程度。股东支持能力主要考量股东的企业性质、行业地位、竞争能力、财务状况和可持续发展能力等。股东支持可能性可以从股东对受评企业的持股比例及控制程度、受评企业对股东的重要性、违约对股东的影响、支持成本与收益的经济权衡、过往支持历史五个方面来考察。

六、融资租赁企业信用评级模型

（一）评级模型基本框架

联合资信通过评级模型对融资租赁企业进行主体信用评级。评级模型主要由多个评级要素及相应细化的多个定性和定量因素所组成，包括对企业经营风险评估和财务风险评估。其中，经营风险评估包括“经营环境”“自身竞争力”两部分，财务风险评估包括“流动性”和“偿付能力”两部分。各评级要素又由多个二级因素组成。比如，“经营环境”细分为“宏观和区域风险”“行业风险”两部分，“自身竞争力”细分为“经营实力”“公司治理”“风险管理”三部分，“偿付能力”细分为“盈利能力”和“资本充足性”两部分。联合资信根据行业特点、行业政策、行业内企业表现、专家经验等确定融资租赁企业二级因素主要因子（即三级因素）及对应权重。

具体打分思路如下：

首先，联合资信对三级因素进行定量因素分析、定性因素分析并打分（其中，经营风险三级因素由低到高分别评为1~6分，财务风险三级因素由低到高分别评

为1~7分),根据对各三级因素设定的权重进行加权后,得到各二级因素的得分。进一步,根据对各二级因素设定相应的权重,将各评级要素的得分进行加权,得到加权后的各综合要素分数:经营风险方面包括“经营环境因素”得分和“自身竞争力因素”得分,其中“经营环境因素”是“宏观和区域风险”要素和“行业风险”要素加权后的综合得分,“自身竞争力因素”得分是“经营实力”要素、“公司治理”要素、“风险管理”要素加权后的综合得分;财务风险方面包括“流动性”要素得分和“偿付能力”要素得分,其中“偿付能力”要素得分是“盈利能力”和“资本充足性”要素得分加权后的综合得分。

其次,根据各要素得分通过档次映射表(见表1、表2)得到上述因素相应的档次,并结合各要素风险因素调整得到最终的档次:根据“经营环境因素”得分和“自身竞争力因素”得分,以及“流动性”要素得分和“偿付能力”要素得分,通过映射表得到上述因素相应的档次,并结合各评级要素风险因素调整后的评价结果,得到各评级要素的档次。如果评价结果处于临界点左右,可通过评估后调整其档次,由信评委做最终决议。

再次,根据各评级要素档次和要素分析矩阵(见表3和表4)得到受评企业的经营风险档次和财务风险档次。获得经营风险评价结果和财务风险评价结果后,通过评级矩阵(见表5)得到对应的指示评级。值得注意的是,若矩阵模型所得结果为“ccc及以下”级别,则由信评委最终决定受评企业级别。

从次,在获得指示评级后,根据个体调整因素(见表6)评价标准,对融资租赁企业指示评级进行调整,得到融资租赁企业个体信用级别。

最后,在融资租赁企业个体信用级别基础上,结合外部支持评价标准¹,得出融资租赁企业模型级别。

在参考模型级别的基础上,联合资信将依据公司信用评级委员会投票结果最终确定受评对象的信用等级。

¹ 详见联合资信对外发布的《外部支持评估方法》。

图2 融资租赁企业主体信用评级模型架构图

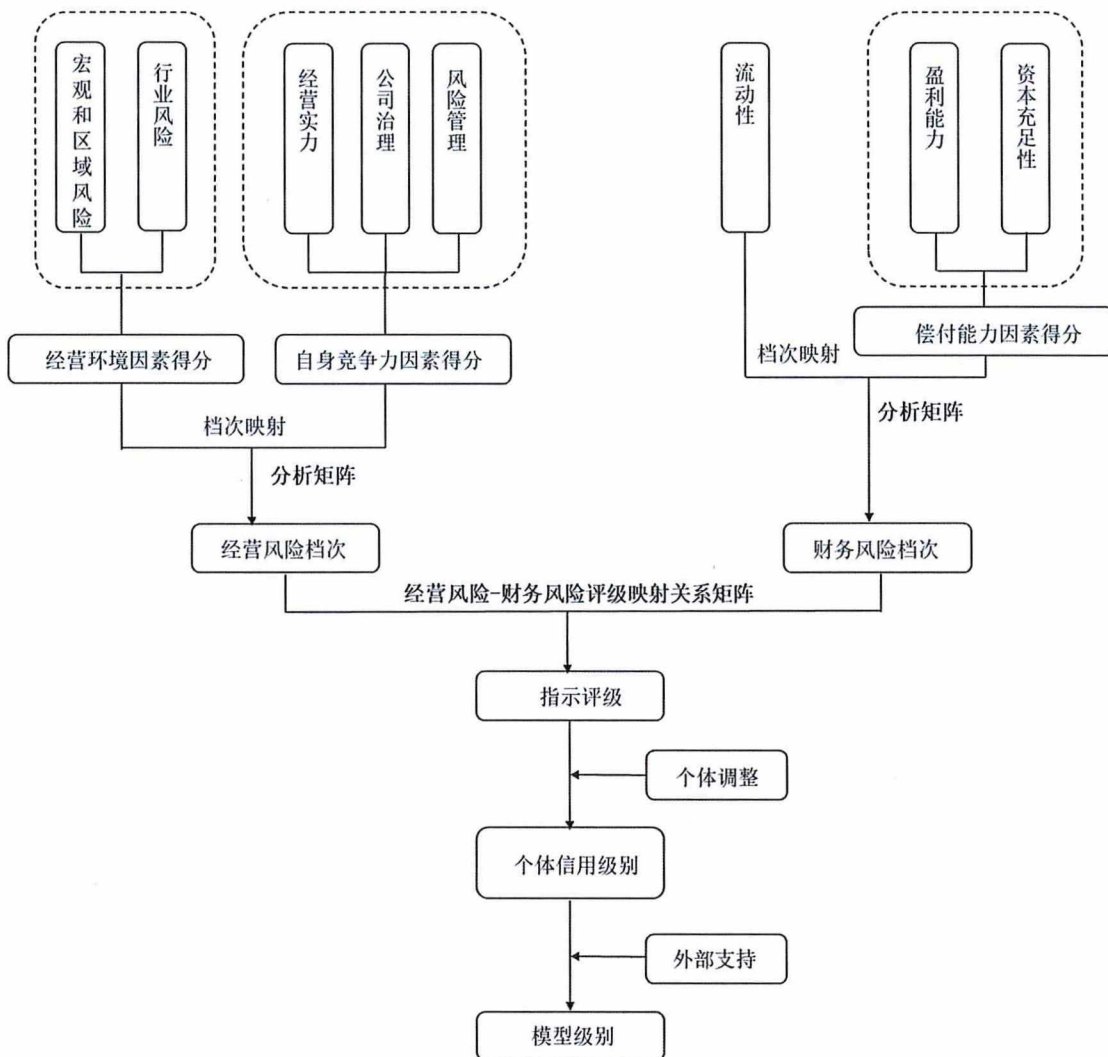


表1 融资租赁企业主体评级——经营风险各因素档次映射表

档次	经营环境因素得分	自身竞争力因素得分
1（非常好）	[5.5,6]	[5.5,6]
2（很好）	[4.5,5.5)	[4.5,5.5)
3（较好）	[3.5,4.5)	[3.5,4.5)
4（一般）	[2.5,3.5)	[2.5,3.5)
5（较弱）	[1.5,2.5)	[1.5,2.5)
6（非常弱）	[1,1.5)	[1, 1.5)

表2 融资租赁企业主体评级——财务风险各因素档次映射表

档次	偿付能力得分	流动性因素得分
1 (非常好)	[6.5,7]	[6.5,7]
2 (很好)	[5.5,6.5)	[5.5,6.5)
3 (较好)	[4.5,5.5)	[4.5,5.5)
4 (一般)	[3.5,4.5)	[3.5,4.5)
5 (较弱)	[2.5,3.5)	[2.5,3.5)
6 (非常弱)	[1.5,2.5)	[1.5,2.5)
7 (极弱)	[1,1.5)	[1, 1.5)

表3 融资租赁企业主体评级——经营风险分析矩阵

自身竞争力因素 (档次)	经营环境因素 (档次)					
	1 (非常好)	2 (很好)	3 (较好)	4 (一般)	5 (较弱)	6 (非常弱)
1 (非常好)	A	A	A	B	C	E
2 (很好)	A	B	B	C	D	E
3 (较好)	B	C	C	C	D	F
4 (一般)	C	D	D	D	E	F
5 (较弱)	D	E	E	E	E	F
6 (非常弱)	E	F	F	F	F	F

表4 融资租赁企业主体评级——财务风险分析矩阵

流动性因素 (档次)	偿付能力因素 (档次)						
	1 (非常好)	2 (很好)	3 (较好)	4 (一般)	5 (较弱)	6 (非常弱)	7 (极弱)
1 (非常好)	F1	F1	F1	F2	F3	F5	F6
2 (很好)	F1	F2	F2	F3	F4	F5	F6
3 (较好)	F2	F3	F3	F3	F4	F6	F7
4 (一般)	F3	F4	F4	F4	F5	F6	F7
5 (较弱)	F4	F5	F5	F5	F5	F6	F7
6 (非常弱)	F5	F6	F6	F6	F6	F6	F7
7 (极弱)	F6	F7	F7	F7	F7	F7	F7

表5 融资租赁企业主体评级——经营风险-财务风险评级映射关系矩阵

经营风险	财务风险						
	F1	F2	F3	F4	F5	F6	F7
A	aaa	aaa/aa+	aa/aa-	aa-/a+	a/a-	bbb+/bbb	bb+
B	aaa/aa+	aa+/aa	aa-/a+	a/a-	bbb+/bbb	bbb/bbb-	bb
C	aa/aa-	aa-/a+	a+/a	a-/bbb+	bbb/bbb-	bb+/bb	bb-
D	a+/a	a/a-	bbb/bbb-	bbb-/bb+	bb	b+	b
E	bbb/bbb-	bbb-/bb+	bb/bb-	bb-	b+/b	b/b-	b-
F	bb/bb-	bb-	bb-/b+	b+/b	b/b-	ccc 及以下	ccc 及以下

表 6 融资租赁企业主体评级——个体调整主要因素

一级因子	二级因子
未来重大事项	收购兼并
	压力测试与预测
	发展韧性
表外重要风险	诉讼风险
	担保风险
ESG 相关	ESG 相关
不良记录	债务逾期
	其他失信记录
其他因素	其他有利因素
	其他不利因素

评级模型一般以受评主体合并报表数据为主（对于集团企业，可辅助公司本部报表）进行分析，且所用的数据均为近 3 年的加权平均值，各期限数据由远及近权重分别为 20%、30%和 50%，以反映一段时间内企业的经营状况或降低异常值的影响。若企业仅存在近 2 年合并报表及公司本部报表数据，则所用的数据为近 2 年的加权平均值，各期限数据由远及近权重分别为 30%和 70%。若企业仅存在 1 年合并报表及公司本部报表数据，则所用的数据为该年合并报表及公司本部报表数据。若企业成立时间较短，则使用经历过完整租赁周期后的数据（各年权重与上文所述相同）。

评级模型中评级要素的选择、赋值、权重设置原则：（1）评级要素选择：根据联合资信融资租赁企业评级方法，结合行业特点，根据重要性、可操作性等原则，经专家经验论证后筛选所得；（2）评级要素赋值：根据融资租赁企业行业特点、行业政策、行业内企业表现等因素，考虑数据历史表现、理论值、行业均值等，经过专家经验论证调整后确定各指标赋值；（3）权重设置：根据融资租赁企业评级方法，结合行业特征及重要性设置。

（二）融资租赁企业信用评级模型指标清单

融资租赁企业个体基础级别从经营风险和财务风险两个方面进行评价。

表7 融资租赁企业指示评级模型-经营风险评价

一级因子	二级因子		二级权重	三级因子	三级权重
经营风险	经营环境	宏观和区域风险	50%	宏观经济	60%
				区域风险	40%
		行业风险	50%	行业风险	100%
	自身竞争力	经营实力	60%	业务布局及专业性	70%
				租赁资产规模（亿元）	30%
		公司治理	10%	公司治理	100%
		风险管理	30%	风险管理水平	30%
				资产质量	30%
	不良率（%）			20%	
				拨备覆盖率（%）	20%

表8 融资租赁企业指示评级模型-财务风险评价

一级因子	二级因子		二级权重	三级因子	三级权重
财务风险	流动性		100%	融资能力	50%
				流动比率（%）	50%
	偿付能力	盈利能力	40%	拨备前利润总额（亿元）	50%
				总资产收益率（%）	50%
		资本充足性	60%	所有者权益（亿元）	70%
	杠杆倍数（倍）			30%	

1. 经营风险

融资租赁企业经营风险主要从经营环境和自身竞争力两方面评价：

（1）经营环境

经营环境主要从宏观和区域风险、行业风险方面评价。

①宏观和区域风险

宏观和区域风险从宏观经济和区域风险两方面评价。

宏观经济主要是对国内宏观经济环境、金融市场环境可能对融资租赁企业产生的影响进行评估。区域风险因素主要分析区域经济规模、增长速度、产业结构，经济增长潜力、区域财政实力、区域金融资源等。

②行业风险

行业风险主要从行业结构特征、行业风险状况、行业财务状况、行业政策与监管环境等方面来考量。

（2）自身竞争力

自身竞争力主要从经营实力、公司治理、风险管理方面评价。

①经营实力

融资租赁企业经营实力主要通过业务布局及专业性、租赁资产规模两个指标衡量。

业务布局及专业性。主要考察融资租赁企业的业务分布情况以及在核心细分业务领域中的资源禀赋、专业化程度和竞争力。

租赁资产规模。融资租赁企业业务规模的大小以及稳定性，反映出其市场地位及业务发展能力。商业保理公司使用保理资产规模指标。

表9 租赁资产规模指标评价参考

三级因子	6	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	1
租赁资产规模（亿元）	[700,+∞)	[300,700)	[100,300)	[50,100)	[20,50)	[10,20)	[0,10)

②公司治理

融资租赁企业的公司治理水平决定了企业的财务成果及未来发展方向，是企业信用质量的内在决定因素。一般说来，融资租赁企业的公司治理水平越高，其经营管理的效率就高，信用状况相应地会好于公司治理水平一般和经营管理效率低下的企业。对企业公司治理水平的考察，联合资信一般主要考察企业的股权结构、法人治理结构、董事会与监事会运行的独立性和有效性、高级管理层履职情况、内部管理机制、管理制度与实际管理效果等。

③风险管理

风险管理水平。主要考察融资租赁企业风险偏好、风险管理体系建设和架构、风险管理制度建设、决策机制和分级授权、覆盖租前/租中/租后的全程流程管理、业务准入标准、风险缓释措施、租赁物管理情况等。

资产质量。主要考察融资租赁企业五级分类标准、关注类资产占比及迁徙情况、逾期和展期情况、核销情况、集中度情况等。

不良率和拨备覆盖率。

不良率：不良应收融资租赁款余额/应收融资租赁款余额×100%，是衡量租赁资产质量的核心指标，不良率越低，其资产质量越好。

拨备覆盖率：应收融资租赁款减值准备余额/不良应收融资租赁款余额×100%，主要衡量坏账准备计提是否充分，拨备覆盖率越高，坏账准备计提越充分。

表 10 不良率及拨备覆盖率评价参考

三级因子	6	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	1
不良率 (%)	[0,0.5]	(0.5,1]	(1,1.5]	(1.5,2]	(2,3]	(3,5]	(5,+∞)
拨备覆盖率 (%)	[200,+∞)	[175,200)	[150,175)	[120,150)	[100,120)	[75,100)	[0,75)

2. 财务风险

财务风险主要考量流动性和偿付能力两个方面。

(1) 流动性

主要用融资能力和流动比率指标衡量。

融资能力属于定性指标，该指标主要考察企业外部融资渠道是否通畅（包括但不限于银行信贷、债券市场、股票质押等）、历史履约情况、资产受限状况、债务结构合理性（债务集中度、期限匹配程度）及融资成本等。

流动比率衡量融资租赁企业以流动资产覆盖流动负债的能力，反映了融资租赁企业在不依赖新的外部融资的情况下，仅依靠现有资产变现来应对短期债务到期的缓冲能力，流动比率越高，说明融资租赁企业短期流动性水平越好。

流动比率： $\text{流动资产} / \text{流动负债} \times 100\%$ 。

表 11 流动性评价参考

三级因子	7	[6,7)	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	1
流动比率 (%)	[100,+∞)	[80,100)	[60,80)	[50,60)	[40,50)	[30,40)	[20,30)	[0,20)

(2) 偿付能力

主要从盈利能力和资本充足性两个方面考量。

① 盈利能力

主要用拨备前利润总额和总资产收益率指标衡量。

拨备前利润总额考察了融资租赁企业实际经营产生的利润规模，总资产收益率衡量了融资租赁企业对资产的运营能力。利润规模和收益率越高，企业的盈利能力越强，越有助于资本的补充以及未来业务的持续发展。

拨备前利润总额=利润总额+信用减值损失+资产减值损失

总资产收益率： $\text{净利润} \times 2 / (\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) \times 100\%$ 。

表 12 盈利能力评价参考

三级因子	7	[6,7)	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	1
拨备前利润总额 (亿元)	[10, +∞)	[3,10)	[2,3)	[1.5,2)	[1,1.5)	[0.5,1)	[0,0.5)	(-∞, 0)
总资产收益率 (%)	[2, +∞)	[1.5,2)	[1,1.5)	[0.75,1)	[0.5,0.75)	[0.25,0.5)	[0,0.25)	(-∞, 0)

②资本充足性

主要用所有者权益规模和杠杆倍数衡量。所有者权益规模的大小一定程度上反映了融资租赁企业业务规模上限以及吸收损失能力的强弱。杠杆倍数反映了融资租赁企业的杠杆水平，杠杆倍数高，说明企业通过负债扩张业务的力度大，伴随着更高的财务风险。

杠杆倍数：风险资产/净资产。

表 13 资本充足性评价参考

三级因子	7	[6,7)	[5,6)	[4,5)	[3,4)	[2,3)	[1,2)	1
所有者权益 (亿元)	[100, +∞)	[40,100)	[20,40)	[10,20)	[5,10)	[3,5)	[1,3)	(-∞, 1)
杠杆倍数 (倍)	[0,4]	(4,5]	(5,6]	(6,7]	(7,8]	(8,9]	(9,10]	(10, +∞)

七、评级方法和模型局限性

联合资信对受评主体的未来经营状况的判断是以前历史经营状况、现状以及目前政策导向为基础，但是受评主体的发展、政策的变化及影响其偿债能力的内外部因素是动态变化的，这些影响因素的未来状况可能与过去、现在有着较大的不同，因此本评级方法对受评主体信用风险的评估不能保证完全准确地预测其未来实际的违约风险。

为了避免评级模型过于复杂，评级方法中的评级模型所列示的评级因素可能并未完全包括本评级方法所有考虑因素。实际评级作业中还会综合考虑其他因素，包括但不限于财务控制、突发事件风险和季节性因素等方面的评估。

评级模型所使用的财务信息主要为历史数据，预测未来存在不确定性，评级模型无法预测受评主体在未来某段时间的违约概率，在受评主体违约时，评级模型并未考虑可能损失的程度。

评级模型所使用的数据来源于受评主体和监管认定的专业机构所提供的信息，因此其真实性、完整性和可靠性将影响评级模型结果。

评级模型所列示的评级因子权重仅为建议权重，实际评级作业中可能存在因

子权重与评级模型建议的权重显著不同的情况，存在评级模型未列示因子被赋权的情况。例如，评级模型中包含定性因素，尽管分析人员在评级过程中会通过合理且严谨的机制并结合专家的长期经验进行定性因素的评估，但始终存在主观判断成分，因此在实际评级作业中可能会出现因子权重与评级模型建议的权重显著不同的情况。评级模型中所列示的评级因子权重代表了相对重要性，但在某些情境下，例如受评主体违约时，评级要素的重要性可能与评级模型中所列示的权重存在显著差异。

联合资信重视评级模型在级别确定中的参考作用，但不会完全依赖评级模型结果确定受评对象的信用等级。

本方法会随着相关法律、法规或其他规范性文件的不断演进而有所调整和修正，联合资信将定期或不定期审查本方法，适时修订。

附件 1

主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
盈利指标	
拨备前利润总额	利润总额+信用减值损失+资产减值损失
总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
净利息差	(融资租赁公司) 租赁业务收入/[(期初租赁业务余额+期末租赁业务余额) /2]×100%-利息支出/[(期初全部债务+期末全部债务) /2]×100% (商业保理公司) 保理业务收入/[(期初保理业务余额+期末保理业务余额) /2]×100%-利息支出/[(期初全部债务+期末全部债务) /2]×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额) /2]×100%
资产质量指标	
不良率	(融资租赁公司) 不良应收融资租赁款余额/应收融资租赁款余额×100% (商业保理公司) 不良应收保理款余额/应收保理款余额×100%
融资租赁资产拨备率	(融资租赁公司) 应收融资租赁款减值准备余额/应收融资租赁款余额×100%
保理资产拨备率	(商业保理公司) 应收保理款减值准备余额/应收保理款余额×100%
拨备覆盖率	(融资租赁公司) 应收融资租赁款减值准备余额/不良应收融资租赁款余额×100% (商业保理公司) 应收保理款减值准备余额/不良应收保理款余额×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (全部债务+所有者权益) ×100%
杠杆倍数	风险资产/净资产
流动性指标	
流动比率	流动资产/流动负债×100%

注: 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

风险资产按资产总额减去现金、银行存款和国债后的剩余资产确定 (监管口径)