

# 融资租赁服务行业信用评级方法

## 一、行业界定

依据《国民经济行业分类标准》(GB/T4754-2017)“融资租赁服务行业”(行业代码 J6631)属于金融业的大类“货币金融服务行业”(行业代码 J66)、中类“非货币银行服务行业”(行业代码 J663)门下的小类。

融资租赁服务行业是指出租人根据承租人对租赁物件的特定要求和对供货人的选择,出资向供货人购买租赁物件,并租给承租人使用,承租人则分期向出租人支付租金,在租赁期内租赁物件的所有权属于出租人所有,承租人拥有租赁物件的使用权。我国融资租赁服务行业始于改革开放初期,引进外资促进经济建设成为融资租赁产生的需求基础。融资租赁作为一种创新融资手段,相比银行贷款等传统渠道具有融资方案设计灵活、有利于改善承租人资产负债结构等方面的优势,在推动产业创新升级、拓宽中小企业融资渠道、促进经济结构调整等方面发挥着积极作用。

安融信用评级有限公司(以下简称“安融评级”)按照国家统计局国民经济行业分类标准(GB/T4754-2017),结合国际行业分类标准(GICS, Global Industry Classification Standard)和实际信用评级中的需要,确定行业信用评级分类。

在具体指标方面,安融评级界定融资租赁服务行业企业主体信用评级方法行业的标准如下:当受评主体融资租赁服

务业务的营业收入比重大于或等于 50%，则将其划入融资租赁服务行业企业主体信用评级方法；当受评主体融资租赁服务业务的营业收入比重小于 50%，但其收入和利润均在业务结构中占比最高，且分别占公司营业收入和营业利润比重 30%及以上；如果不满足以上两种情况，但综合考察企业的经营模式、资产结构、收入和利润结构，判定该企业融资租赁服务行业经营特征明显的，我们也将其划入融资租赁服务行业。本评级方法适用于融资租赁服务行业企业（以下也称“受评主体”或“企业”）的主体长期信用评级，是对其偿债能力和偿债意愿的综合评估。

## 二、行业分析

融资租赁服务行业在国民经济体系中具有重要地位，同时其安全风险较大，导致国家对融资租赁服务行业实施重点控制和严格监管。因此，融资租赁服务行业企业的财务安全性和偿付能力通常受到高度重视。

行业分析是对融资租赁服务业企业分析的前提，也是连接宏观经济分析与融资租赁服务企业分析的桥梁。融资租赁服务行业的发展状况及趋势决定了融资租赁服务业企业经营的稳定性和持续的盈利能力。

安融评级在对融资租赁服务业企业的运行特征进行全面分析后认为，我国融资租赁服务行业的信用风险主要来源于以下几个方面：

### （一）宏观经济周期的趋同性

融资租赁服务行业的融资成本与金融行业周期性变化密切相关，且行业资产以周期性行业为主，受宏观经济变动影响大。因此，宏观经济既会影响租赁行业的融资成本，又决定了行业资产端的收益。因此，现代融资租赁服务行业的发展高度依赖于一国/地区总体经济发达程度，行业发展与经济周期呈现出一定的趋同性。在我国，融资租赁服务行业发展增速与 GDP 增速存在一定的正相关性。与此同时，融资租赁服务行业的业务开展依附于下游行业，宏观经济的波动会直接导致下游企业对融资租赁服务行业产品的需求程度发生变化。特别是景气度下行行业，会进一步抑制融资租赁服务业需求，致使融资租赁服务行业业务呈现增速下滑态势。因此，当前宏观经济所处的周期阶段及其趋势是融资租赁服务行业信用风险变动的重要因素。

### （二）国家政策的监督

国家不同的政策将对融资租赁服务行业企业的盈利能力和偿付能力产生不同影响。安融评级认为，对融资租赁服务行业分析，必须考察一国的国家政策导向，譬如：货币政策会影响融资租赁企业的资金成本；税收政策还会通过影响承租企业的税务设计而影响对融资租赁融资方式的需求；国际经济金融环境变化对融资租赁服务行业的影响也是至关重要的。因此，财税政策和货币政策及其变动趋势，融资租

赁服务行业相关法律、法规的体系完备性、有效性及其变化趋势等，都是融资租赁服务行业企业主体信用评级必须分析的要素。

### （三）金融市场环境的约束性

金融市场环境直接影响融资租赁企业市场竞争力，主要体现在利率水平和银行贷款质量方面。在利率方面，因为息差收入是融资租赁服务行业企业的主要利润来源，因此息差水平很大程度上能够影响融资租赁企业的盈利能力。例如，若持续降息将使得息差收窄，不利于融资租赁企业盈利能力的提升；另外，若债券市场的利率攀升亦会影响融资租赁企业的融资成本，从而对盈利能力产生不利影响；在银行贷款质量方面，融资租赁业务性质属类信贷业务，且客户群体与银行信贷客户重叠度较高，银行业运行情况特别是贷款质量一定程度上反映了融资租赁服务行业的整体客户和资产质量情况。

### （四）区域经济发展的相关性

融资租赁服务行业企业的信用状况不仅与宏观经济因素相关，而且还与其所处的区域经济发展状况紧密相连，尤其对于区域性融资租赁服务行业企业而言。由于经济发达地区一方面传统融资渠道较为丰富，弱化对融资租赁模式的需求；但另一方面，经济发达地区的中小企业发展，增加了对融资租赁的需求。因此，当前地区经济发展状况及其趋势，

融资租赁企业业务所处地区主要融资需求情况等，是融资租赁服务行业主体信用评级必须分析的要素。

#### （五）行业市场的竞争性

融资租赁服务行业为资本密集型行业，同时，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内业务规模的扩张前景；期末合同余额反应了一定的时点上融资租赁的业务规模。行业集中度方面，目前非金融租赁公司中（尤其是外资租赁公司）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租赁公司中。除此之外，目前融资租赁服务行业渗透率低，其在国家融资体系中的地位尚有很大的提升空间。

#### （六）风险管理

风险管理是融资租赁服务行业企业偿债能力和盈利能力的重要组成部分。融资租赁服务行业所面临的风险主要包括市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险和租赁物风险以及其他风险。其中，信用风险是指由于客户或交易对手未能履行义务而导致融资租赁企业蒙受财务损失的风险。市场风险是指由于市场价格（利率、汇率、股票价格和商品价格）的不利变动使融资租赁企业发生损失的风险。操作风险是指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。流动性风险是指融资租赁企业无法以合理成本及时获得足够资金，以应对租赁资产增长、偿付到期



债务或其他支付义务的风险。租赁物风险是指由于对租赁物的价值评估不准确、残值处理不当、没及时考虑设备技术更新等造成的损失风险。其他风险主要包括声誉风险、政治风险、法律风险、战略风险等。

对风险管理的分析主要围绕风险管理架构、制度、方法和效果进行，需要构建风险管理体系来评级融资租赁服务行业企业主体信用风险。风险管理体系主要包括融资租赁业务的操作体系、项目风险控制体系以及租赁物处置制度体系。

对于业务操作体系，安融评级重点关注融资租赁服务业务流程的规范性，主要包括融资租赁服务业务的审贷分离制度、限额审批制度、关联交易制度以及租后管理制度等管理体系。

对于项目风险控制体系，安融评级重点关注客户信用风险评价体系、行业及区域限制。

对于租赁物处置制度体系，在融资租赁交易中，从租赁物取得、出租、转让和处置过程中，租赁物主要面临合规性风险、所有权风险、毁损灭失风险和价值波动风险。安融评级主要关注融资租赁服务行业企业的租赁物风险管理制度，主要包括：租赁物价值评估体系和处置流程、相应的市场处置渠道以及评估其租赁物回收处置能力。

融资租赁服务行业企业基于对租赁物的所有权开展融资租赁业务，租赁物的价值是融资租赁企业最大的资产，对

租赁物的管理直接影响到企业的损益情况，影响融资租赁企业的偿债来源，进一步影响偿债能力。租赁物具有以下三个主要特征：1、租赁物的收回存在障碍。一旦发生承租人违约，理论上出租人基于对租赁物的所有权，可以随时要求收回租赁物，但现实操作过程中，不同行业、不同设备以及不同的承租人对取回租赁物的实现存在不同程度障碍；2、租赁物残值存在处置风险。对于价值较高的租赁物，前期投入较大，由于大型设备专业性较强，部分设备必须配套使用，导致变现困难，一旦承租人违约，设备价值将大幅下降，面临较大损失；3、租赁物存在被承租人违法处置风险。按照《物权法》，一旦承租人将租赁物转让或者抵押给支付了合理对价的善意第三方，租赁公司将很难追回租赁物。因此，融资租赁服务行业企业必须要有包括租赁物价值评估体系和处置流程、相应的市场处置渠道在内的租赁物处置制度体系。另外，租赁业务开始时，对租赁物的价值没有公允的评估，租赁公司可能面临承租人和设备商一起合谋提高价格，存在低值高价购买风险。因此，融资租赁服务行业企业必须对租赁物构建评估体系，来评估其租赁物回收处置能力。

### 三、评级思路

按照《信用评级方法总论》，安融评级对融资租赁服务行业企业的评级思路是：评级对象自身信用风险程度的高低与其面临的经营风险和财务风险密切相关，是二者综合影响



的结果。在相同财务风险的情况下，经营风险低的评级对象的信用质量会高于经营风险高的评级对象。同样，在经营风险相同的情况下，财务风险低的评级对象的信用质量也会高于财务风险高的评级对象。

评级对象的违约概率还和其可能获得的外部支持密切相关。评级对象能从外部获取支持的程度越高，出现财务困境的概率越低，偿债能力就越有保障。在同等条件下，获得外部支持强的评级对象，往往信用风险会显著低于获得外部支持弱的评级对象。

综上所述，主体信用评级分析首先从评级对象的经营风险开始，然后进行财务分析和特殊事项风险分析，在整体考量经营风险、财务风险和特殊事项风险后，判定评级对象的个体信用等级。其后，在个体信用级别的基础上结合评级对象的各项外部支持因素，确定评级对象的主体信用等级。

#### 四、评级要素

##### （一）运营环境

##### 1、宏观经济

宏观经济运行状况、经济周期性波动及宏观经济政策等因素，都会影响到融资租赁服务行业的基本面，导致行业信用变化。融资租赁服务行业的需求具有周期性波动特征，因而宏观经济形势以及宏观调控政策对融资租赁需求趋势的判断较为重要。在宏观经济上行阶段，融资租赁服务行业下

游行业投资扩大、居民收入水平提高，刺激下游企业客户和个人客户消费需求，从而推动融资租赁服务行业发展；在宏观经济下行期间，社会投资减少，消费需求降低，抑制下游对融资租赁服务业产品的需求。如经济处于下行阶段时，宏观经济政策调控力度加大，融资租赁服务行业企业下游产业有效需求不足及其变动趋势下降，融资租赁服务行业企业经营状况开始恶化，整体供应主动减少，企业资产减值、经营现金流缺口扩大、盈利能力和偿债能力减弱，行业信用质量下滑。

另外，随着我国工业水平的不断提升和科技水平的不断发展，国家将在未来几年继续淘汰落后设备，不断进行技术革新、产业结构调整，对应的设备升级需求将会进一步加大，推动了对融资租赁需求的增加。

安融评级重点关注：（1）国家经济发展、宏观经济增速、经济周期波动；（2）货币和财政政策；（3）宏观经济调控政策变化的方向、可能性以及对融资租赁企业的市场需求、业务拓展以及资金成本的影响；（4）宏观经济调控政策变化的方向、可能性以及对融资租赁企业的市场需求、业务拓展以及资金成本的影响；（5）现有总体供需结构及结构性供需结构对融资租赁提供的融资价格变动的的影响及变化趋势。

## 2、行业政策

融资租赁服务行业为资本密集型行业。随着 2015 年《国

务院办公厅关于加快融资租赁业发展的指导意见》和《国务院办公厅关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见》的相继出台，我国融资租赁服务行业的发展正在迎来新的历史机遇。融资租赁服务行业在国民经济发展中具有重要地位，在我国受到严格监管，中国银保监会是融资租赁服务行业的监管机构，通过对融资租赁业市场主体和市场行为的监管，促进金融租赁行业的健康发展。随着对外开放程度的提高，融资租赁业监管的政策法规、会计制度、监管方法均在发生变化，对融资租赁服务行业企业的经营产生了较大的影响。另外有关相关产业政策调整以及针对飞机、基础设施、机械制造设备、医疗等多个实体经济领域的法律法规变动也会给融资租赁服务行业带来一定信用风险。

安融评级主要关注：（1）行业发展政策对融资租赁服务行业未来前景的影响分析；（2）产业政策调整对融资租赁服务行业未来定位的影响；（3）下游承租行业的政策变动以及对融资租赁服务行业的影响。

### 3、金融市场环境

融资租赁服务行业属于金融门类的小类，具备一定的金融属性。因此，通过综合分析整个经济的金融政策变化以及金融市场环境变化对融资租赁服务行业企业自身产生的影响，进而分析整个经济融资结构的变化对融资租赁服务行业的信用风险影响具有重要意义。因为金融市场环境直接影响

融资租赁融资服务行业企业的融资租赁模式，进而影响企业的融资能力；与此同时，整个经济社会的融资结构的调整又为融资租赁服务企业提供了一定机遇。金融市场环境对于融资租赁企业的影响主要体现在息差方面以及银行业运行情况特别是贷款质量方面。

另外，由于融资租赁服务行业门槛较低，行业中企业数量众多，行业竞争较为激烈，整个社会的融资结构会影响融资租赁的直接需求；与此同时，融资租赁自身资金来源的融资结构影响了其融资成本，进一步影响了融资租赁企业提供的融资服务价格，从而影响其需求。

安融评级主要关注：（1）利率水平；（2）银行贷款质量；（3）融资租赁企业对银行融资的依赖程度及变化；（4）社会融资结构的构成以及各种成本波动情况分析。

#### 4、区域经济环境

区域经济环境，主要包括融资租赁企业业务所处地区经济发达程度以及主要融资需求情况。经济发达地区一方面传统融资渠道较为丰富，弱化了对融资租赁模式的需求；但另一方面，经济发达地区的中小企业发展，又增加了对融资租赁的需求。

安融评级主要关注：（1）地区经济发展状况；（2）地区产业结构；（3）地区支柱产业及特色产业情况；（4）地区金融机构融资结构等。

## （二）经营实力

### 1、市场地位

市场地位是融资租赁企业长期稳健运营的结果，也是其实力的直接体现。融资租赁企业在经营区域内的业务布局以及地位直接影响着其竞争力的实现。目前，我国融资租赁企业多数业务属于全国性的，因此，融资租赁企业在其经营区域内以及全国所处的地位和业务布局的情况，直接影响着融资租赁的业务开展。另一方面，则是要考察融资租赁企业的业务规模，业务规模的大小是对融资租赁企业经营状况最直接的体现，也是决定企业行业地位的重要指标。应收融资租赁款是反映公司业务规模最直观的指标，通过分析企业应收融资租赁款的规模以及期限，能够对融资租赁企业业务有较为清晰的认识。

安融评级主要关注：（1）业务收入规模；（2）业务收入规模在行业中排序；（3）业务收入规模在行业中排名稳定性；（4）融资租赁企业经营时间的长短；（5）融资租赁企业在业务集中地区的竞争对手数量及实力分析等。

### 2、经营业务多元化

融资租赁企业的实质是提供货币资金融资服务的企业，为了保证公司的持续经营，并且持续盈利，最主要的方式是赚取资金融出和融入之间的利差，因此，寻找有资金需求的客户是融资租赁企业业务持续的关键。融资租赁企业的业务



拓展能力是业务规模扩张以及利润积累的关键。

安融评级主要关注：（1）业务拓展模式；（2）业务渠道；（3）业务拓展的区域。

### 3、融资渠道多样化

由于融资租赁业务具有“类信贷”特征，租赁公司的资产扩展只有通过不断负债融资，业务不断扩展才可以形成良好的盈利能力，形成市场竞争力，因此融资能力是融资租赁企业业务扩张的重要因素。融资能力主要关注融资租赁企业的融资渠道和融资成本。目前，融资租赁企业融资渠道主要是银行，融资租赁企业在业务开展过程中与银行存在着密切的业务往来，银行对于融资租赁企业的授信情况能够在一定程度上反映出融资租赁企业的综合实力以及市场地位，与银行之间的合作主要看给予融资租赁企业授信的银行数量和授信额度情况。

除了银行，目前融资租赁企业的融资渠道也在不断拓宽，比如资产证券化、发债、商业保理、p2p等。从融资成本来看，分析融资租赁企业的借款成本，一般融资租赁企业在租赁方案设计的时候，考虑盈利会在借款利率上加一点来对租赁产品定价，一般越能接受高利率的客户违约的风险越高，分析融资成本可以对融资租赁企业的业务项目有直观的认识，间接识别租赁项目的风险。

安融评级主要关注：（1）各种融资渠道的规模；（2）各



种融资渠道的成本；（3）融资渠道多元化；（4）银行等其他金融机构授信额度；（5）银行等其他金融机构授信期限情况；（6）银行等其他金融机构授信借款方式。

#### 4、公司治理与战略

融资租赁服务行业管理主要从公司治理结构和发展战略规划来考察。融资租赁服务行业企业治理结构的核心在于经营稳定性、有效性以及竞争能力，主要关注融资租赁服务行业企业的战略定位、基础配备的完备性。良好的治理结构有助于企业发展战略和经营决策的科学性、合理性，也有助于企业经营目标的实现和管理制度的贯彻执行。在企业管理制度及执行方面，一般情况下，管理方式越科学，内部制度越完善，其可操作性、执行效果越好，企业经营风险越低。

融资租赁服务行业企业战略规划对企业的发展方向具有决定性影响。一般情况下，企业的发展方向越清晰，战略规划越适合行业发展的方向，战略规划越符合企业的实际状况，企业实现战略的条件越充足，企业实现战略目标的可能性越大，对企业未来发展越有利。为保障战略目标的有序达成，融资租赁服务行业企业股东会及董事会需与经营层有效合作。公司的经营战略和公司治理需要根据经营环境的变化而不断调整，一个完善的公司治理架构能够保证公司根据市场变化进行及时的经营调整。

安融评级主要关注：（1）企业治理结构是否规范、对下属企业的管理层级是否合理、对下属企业管理方式和控制能力如何；（2）企业管理制度是否健全、各项制度执行力度如何；（3）股权结构及股权集中度；（4）公司治理结构对债权人权利的保障程度等；（5）公司战略定位与融资租赁服务行业发展趋势的吻合程度。

### （三）风险管理体系

风险管理体系主要包括融资租赁业务的操作体系、项目风险控制制度体系以及租赁物处置制度体系。

#### 1、业务操作体系

对于业务操作体系，关键是考察融资租赁服务行业企业的高级管理人员的管理素质，因为较高的管理素质不仅是企业发展战略和经营目标如期实现的基础，而且有助于企业在不断变化的市场环境中保持应有的灵活性，从而及时把握市场机遇和风险，并采取有效措施不断扩大经营规模、调整产品结构、在维持和提高融资租赁企业市场占有率的同时，加强成本控制力度。

安融评级主要关注：（1）业务流程的规范性；（2）管理层能力及行业经验；（3）公司对核心管理人员的依赖程度及重要岗位人员的流动性等；（4）管理费用率；（5）各部门在业务流转过程中的分工与合作，是否实行审贷分离制度、限额审批制度、关联交易制度以及租后管理制度。

## 2、项目风险控制体系

风险管理能力是融资租赁企业评级方法中较为核心的部分，融资租赁实质是提供一种金融服务，存在一定金融风险，因此对融资租赁企业面临的多个风险点的把控是其稳健经营的核心之一。

安融评级主要关注：(1)公司是否具有完善的风险管理制度；(2)公司是否建立了针对不同承租企业专门的风险管理制度；(3)公司是否设立风险管控部门，以及各部门之间在风险管控工作中的分工与合作情况；(4)风险管理人员从业经验情况、对风险管理制度的执行情况如何；(5)客户信用风险评价体系；(6)融资租赁服务行业及区域对融资租赁项目限制情况。

## 3、租赁物处置制度体系

租赁物作为融资租赁服务行业业务交易中的核心要素，物是依据，融是目的，没有租赁物的“融资租赁”不能在法律上定性为融资租赁交易。在融资租赁实践中，租赁物不仅是获取并计算租金的依据，也是租金安全回收的重要保障，更是区别于传统借贷交易的最基本要素。因此，融资租赁服务行业企业从租赁物取得、出租、转让和处置过程中，租赁物主要面临合规性风险、所有权风险、毁损灭失风险和价值波动风险。因此，对于租赁物处置，安融评级主要关注公司是否建立租赁物价值评估体系和处置流程，是否有相应的市场处置渠道，评估其租赁物回收处置能力。

安融评级主要关注：（1）租赁物价值评估体系；（2）租赁物处置流程；（3）租赁物市场处置渠道；（4）租赁物回收处置能力；（5）实际操作过程中是否严格按照风险管理流程等。

#### （四）财务实力

##### 1、资本实力

融资租赁服务行业属于资金密集型行业。资本对融资租赁服务行业企业具有盈利能力和偿付能力的双重制约。融资租赁服务行业企业资本补充能力取决于内生资本的增长能力和外部融资能力。安融评级通过考察融资租赁服务行业企业资本水平的历史变化以及其股东的结构来分析股东增资的可能性，并通过分析融资租赁服务行业企业的盈利能力和利润分配情况判断其资本内生积累能力以及获取外部增资扩股的能力。

与此同时，融资租赁企业通常需要通过银行借款、资本市场发债等方式获取外部资金，以满足对融资租赁项目的资金投放和自身流动性支持，但对于债权人而言，企业负债水平升高则意味着企业财务风险也将增大。此外，目前国内融资租赁服务行业仍主要以“类信贷”的售后回租模式为主，租赁资产期限一般集中于长期，而负债端的借款主要以短期为主，存在较大的资产负债错配风险。

安融评级主要关注：（1）股东权益规模；（2）股东增资

频率及历次增资规模；（3）资产负债率；（4）风险资产/净资产；（5）偿付能力充足率及变化趋势；（6）资本结构与资产结构的匹配程度。

## 2、资产质量

资产质量是融资租赁企业经营能力的保障。融资租赁服务行业企业通常集中于高质量流动资产，其中融资租赁企业应收融资租赁款占比较高，且期限集中于3~5年，租赁业务的回款一般按照季度本息回款，资产的流动性主要依赖于当期的租赁本息现金流入；但是，融资租赁企业提供融资服务大部分来自于短期借款，资产的回流存在滞后性，同时会存在一定不确定性，但是偿还债务时是确定的，因此会存在一定的流动性风险。

安融评级主要关注：（1）应收融资租赁款规模及其占总资产的比例；（2）短期租赁资产占比；（3）流动资产对流动负债的覆盖；（4）拨备覆盖不良租赁资产率；（5）拨备覆盖租赁资产率；（6）租赁资产期限和有息债务期限匹配情况。

## 3、盈利能力

融资租赁企业的盈利能力是其业务能力以及企业可持续性的重要体现。盈利是企业经营的根本，盈利能力及其稳定性是企业获得足够现金以偿还债务的关键因素，增强了企业再融资的可能性，决定着企业的持续经营。盈利能力影响公司的资本增长、对外部资本的吸引能力、外部扩张能力。



从长期看，盈利能力是财务稳健和偿付能力安全的根本来源，最终决定公司能否抵御环境的不利变化而存活下来。与此同时，对于融资租赁服务行业，大部分融资租赁企业提供的融资服务具有同质性，因此，成本便成为影响融资租赁企业利润积累以及竞争地位的重要因素之一。成本较低的企业在市场低迷时能够保持相对较高的竞争优势，信用风险也相对较低。与成本控制水平相对应的是盈利能力，具有低成本优势的企业将拥有高于竞争对手的盈利水平，通常来看盈利能力也越强。因此，安融评级不仅需要考察融资租赁服务行业企业的盈利能力，还需对其收入和利润结构、收入和利润来源的稳定性、成本费用支出结构的合理性进行考察，特别是对产品价格的形成基础和成本构成，并对影响企业未来盈利能力的主要因素及其变化情况做出判断。

安融评级主要关注：（1）营业利润；（2）利润总额；（3）净利润；（4）投资收益率；（5）资本收益率；（6）收入、利润规模的持续性和稳定性。

#### **4、现金流**

现金流是企业自身偿还债务的真正来源。在分析企业各类现金流量中，经营活动现金流量显得更为重要。经营性现金净流量和投资活动的现金流入量是融资租赁服务行业企业偿还债务的主要来源。

安融评级主要关注：（1）经营活动现金流量净额的稳定



性及其波动原因；（2）投资活动现金流量净额的稳定性及其波动原因；（3）筹资现金流量规模与经营规模的匹配性等。

## 5、偿债能力

偿债能力分析是融资租赁服务行业企业财务分析的综合。偿债能力部分主要考虑受评融资租赁企业对债务和利息的偿还能力。企业经营现金流入及盈利规模对利息的覆盖程度很大程度上影响了企业的盈利能力及债务偿还情况。

安融评级主要关注：（1）流动比率；（2）速动比率；（3）经营现金流动负债比；（4）经营活动现金流入量/短期债务；（5）EBITDA 利息保障倍数（6）全部债务/EBITDA。

### （五）外部支持

外部支持是评估融资租赁服务行业企业在面临财务困境时能否得到来自政府和股东等方面的支持，以及支持程度大小。

#### 1、政府支持

融资租赁服务行业在国民经济居于重要地位。当融资租赁服务行业企业出现问题时，往往会得到政府的直接或间接援助。

安融评级主要关注：（1）政府综合实力；（2）政府与企业利益关联程度；（3）政府对企业资源获取的支持力度、项目审批便利性和获得中央及地方政府的政策支持；（4）是否拥有公开融资渠道。

## 2、股东支持

企业的股东外部支持力度不尽相同，需分析融资租赁服务行业企业股东类型、实力及其所能给予企业的资金注入、融资担保和业务运营等支持措施及其对企业的影响。另外，也可通过股东对企业盈余分配的要求来侧面评价其支持意愿，判断企业在股东战略定位中的位置和业务体系中的地位。

安融评级主要关注：（1）股东资产规模；（2）公司与股东关系紧密度；（3）历史所获得股东支持规模和频率；（4）未来股东的资金注入计划和企业股利分配政策等。

### （六）特殊调整因素

安融评级对其它特殊事件也会重点关注，如重大兼并收购、股权转让、管理层重大人事变动、历史债务违约、重大事项等。

## 五、评级指标体系

表：融资租赁服务行业企业信用评级指标

| 一级指标 | 二级指标 | 三级指标   |
|------|------|--|
| 运营环境 | 宏观经济 | 国家经济发展、宏观经济增速、经济周期波动；货币和财政政策；宏观经济调控政策变化的方向、可能性以及对融资租赁企业的市场需求、业务拓展以及资金成本的影响；宏观经济调控政策变化的方向、可能性以及对融资租赁企业的市场需求、业务拓展以及资金成本的影响；现有总体供需结构及结构性供需结构对融资租赁提供的融资价格变动的的影响及变化趋势 |

|      |         |   |
|------|---------|---|
|      | 行业政策    | 行业发展政策对融资租赁服务行业未来前景的影响分析；产业政策调整对融资租赁服务行业未来定位的影响；下游承租行业的政策变动以及对融资租赁服务行业的影响   |
|      | 金融市场环境  | 利率水平、银行贷款质量、融资租赁企业对银行融资的依赖程度及变化、社会融资结构的构成以及各种成本波动情况分析   |
|      | 区域经济环境  | 地区经济发展状况、地区产业结构、地区支柱产业及特色产业情况、地区金融机构融资结构等   |
| 经营实力 | 市场地位    | 业务收入规模；业务收入规模在行业中排序；业务收入规模在行业中排名稳定性；融资租赁企业经营时间的长短；融资租赁企业在业务集中地区的竞争对手数量及实力分析等  |
|      | 经营业务多元性 | 业务拓展模式；业务渠道；业务拓展的区域   |
|      | 融资渠道多样化 | 各种融资渠道的规模；各种融资渠道的成本；融资渠道多元化；银行等其他金融机构授信额度；银行等其他金融机构授信期限情况；银行等其他金融机构授信借款方式   |
|      | 公司治理与战略 | 企业治理结构是否规范、对下属企业的管理层级是否合理、对下属企业管理方式和控制能力如何；企业管理制度是否健全、各项制度执行力度如何；股权结构及股权集中度；公司治理结构对债权人权利的保障程度等；公司战略定位与融资租赁服务行业发展趋势的吻合程度 |

|        |           |   |
|--------|-----------|---|
| 风险管理体系 | 业务操作体系    | 业务流程的规范性、管理层能力及行业经验、公司对核心管理人员的依赖程度及重要岗位人员的流动性等、管理费用率、各部门在业务流转过程中的分工与合作，是否实行审贷分离制度、限额审批制度、关联交易制度以及租后管理制度                                   |
|        | 项目风险控制体系  | 公司是否具有完善的风险管理制度，是否建立了针对不同承租企业专门的风险管理制度、是否设立风险管控部门，以及各部门之间在风险管控工作中的分工与合作情况、风险管理从业人员从业经验情况、对风险管理制度的执行情况如何、客户信用风险评价体系、融资租赁服务行业及区域对融资租赁项目限制情况 |
|        | 租赁物处置制度体系 | 租赁物价值评估体系、租赁物处置流程、租赁物市场处置渠道、租赁物回收处置能力、实际操作过程中是否严格按照风险管理流程等  |
| 财务实力   | 资本实力      | 股东权益规模、股东增资频率及历次增资规模、资产负债率、风险资产/净资产、偿付能力充足率及变化趋势、资本结构与资产结构的匹配程度   |
|        | 资产质量      | 应收融资租赁款规模及其占总资产的比例、短期租赁资产占比、流动资产对流动负债的覆盖、拨备覆盖不良租赁资产率、拨备覆盖租赁资产率、租赁资产期限和有息债务期限匹配情况  |
|        | 盈利能力      | 营业利润、利润总额、净利润、投资收益率、资   |

|            |        |  |
|------------|--------|--|
|            |        | 本收益率、收入、利润规模的持续性和稳定性   |
|            | 现金流    | 经营性现金净流入量与经营活动现金流量净额<br>的稳定性及其波动原因；投资活动现金流量净额<br>的稳定性及其波动原因；筹资现金流量规模与经<br>营规模的匹配性等 |
|            | 偿债能力   | 流动比率、速动比率、经营现金流流动负债比、经<br>营活动现金流入量/短期债务、短期债务、EBITDA<br>利息保障倍数、全部债务/EBITDA          |
| 外部支持       | 政府支持   | 政府综合实力、政府与企业利益关联程度、政府<br>对企业资源获取的支持力度、项目审批便利性和<br>获得中央及地方政府的政策支持、是否拥有公开<br>融资渠道    |
|            | 股东支持   | 股东资产规模、公司与股东关系紧密度、历史所<br>获得股东支持规模和频率、未来股东的资金注入<br>计划和企业股利分配政策                      |
| 特殊调整<br>因素 | 外部重大事件 | 重大兼并收购、股权转让、管理层重大人事变动、<br>历史债务违约、重大事项等   |