非银信贷机构和租赁公司信用评级方法

评级方法

版本号：

评级方法：PF-FYZL-2021-V.1

评级模型：PM-FYZL-2021

发布日期：

2021/02/25

联系方式

联系电话：010-67413300

邮箱：criteria@dagongcredit.com

前 言

《非银信贷机构和租赁公司信用评级方法》（简称“本方法”）是在《大公国际信用评级方法总论》的指导下，形成的评判非银信贷机构和租赁公司债务偿付能力及偿债意愿的一般方法。本方法广泛适用于主营贷款业务的非银行信贷机构，包括贷款公司、汽车金融公司、消费金融公司、住宅按揭公司、商业保理公司、典当行等，以及主营融资租赁业务或经营租赁业务的租赁公司等。

本方法形成的是评判非银信贷机构和租赁公司债务偿付能力的一般性方法，并未涵盖非银信贷机构和租赁公司信用评级时需要考虑的所有因素。同时，影响非银信贷机构和租赁公司信用风险的要素及其重要性将随着宏观和行业发展呈现出动态变化的特征，本方法及模型在该方面或存在一定滞后性，需要进行不定期更新。此外，本方法仅是对非银信贷机构和租赁公司信用质量的评价，没有考虑市场价格和投资者偏好等其他投资决策因素，信用评级结果只是投资者投资决策的参考，并非是某种决策的结论、建议。

本方法及模型经公司技术委员会审议通过，自发布之日起正式执行。因本方法适用范围包括主营融资租赁业务的租赁公司，原于 2020 年 4 月发布的《融资租赁企业信用评级方法》自本方法公布执行之日起废止。

目录

第一部分 本方法的评级逻辑 1
第二部分 行业信用风险特征 2
第三部分 评级方法及评级模型 4
要素一：偿债环境 4
（一）宏观环境 4
（二）行业环境 5
（三）区域环境 6
（四）偿债环境评级模型 7
要素二：财富创造能力 8
（一）产品与服务竞争力 8
（二）盈利能力 9
（三）财富创造能力评级模型 10
要素三：偿债来源与负债平衡 11
（一）流动性偿债来源与负债平衡 11
（二）清偿性偿债来源与负债平衡 12
（三）偿债来源与负债平衡评级模型 14
调整项分析 15
（一）调整项的分析结构 15
（二）调整项因素分析 15
（三）评级模型调整事项 18
第四部分 评级关键假设 19
第五部分 评级方法和模型局限性 20
附件 1 评级模型结果级别映射 22
附件 2 各项指标的计算公式 23

第一部分 本方法的评级逻辑

本方法的信用评级逻辑依照评级目标展开，依次对偿债环境、财富创造能力、偿债来源与负债平衡进行分析，再通过调整项调整，得到主体级别。评级逻辑和级别确定流程概述如下：

第一步，偿债环境通过财富创造能力影响偿债能力，是不可抗力的外部因素，在评级方法中处于顶层分析位置。

第二步，财富创造能力反映了债务人盈利能力，对偿债来源起决定性作用，处于评级方法核心分析位置。

第三步，偿债来源与负债平衡以财富创造能力分析结论为基础，通过分析债务状况、偿债来源数量与结构以及偿债来源对债务偿还的保障程度，在评级方法中处于基础分析位置，为分析偿债能力做好准备。偿债来源是指可用于偿还债务的资金来源，包括盈利、债务融资、资产、外部资金支持等主要部分。

第四步，在对偿债环境、财富创造能力、偿债来源与负债平衡进行综合性分析基础上，根据非银信贷机构和租赁公司经营特点，设计可比性调整和外部支持等调整项对偿债能力进行调整，得到主体级别。

第五步，通过信用评审委员会，以上会形式获得受评主体的最终级别。

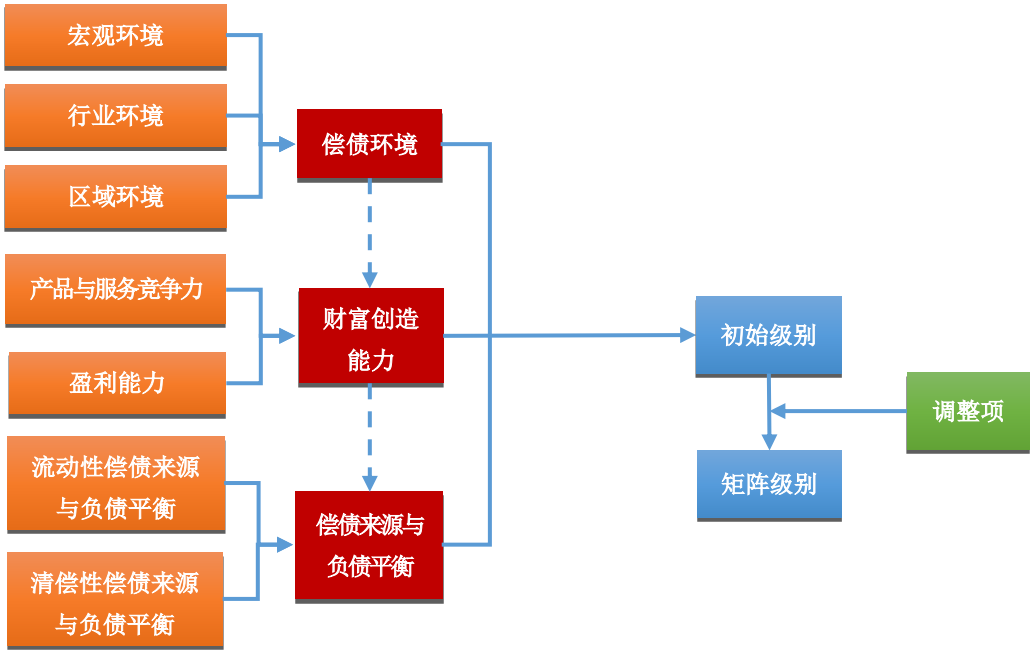

图 1　大公国际非银信贷机构和租赁公司信用评级逻辑

第二部分 行业信用风险特征

小额贷款、典当、汽车金融、消费金融、商业保理及融资租赁等是传统银行贷款以外的融资手段，非银信贷机构和租赁公司相对传统银行机构能获得更广阔的客户群体，但因无法吸收公众存款，非银信贷机构和租赁公司的业务拓展受制于其所能获得银行等金融机构授信的规模及期限，以及自身在资本市场的融资便利性，同时盈利水平也很大程度上受到市场利率波动所影响。大公国际认为非银信贷机构和租赁公司风险特征为：

1、宏观经济风险

贷款市场和租赁行业与宏观经济的周期变动具有高度相关性。一方面，宏观经济上行周期中，企业融资和个人消费需求增加，有利于带动非银信贷机构和租赁公司业务规模扩大、收入增长及盈利能力增强；另一方面，经济上行周期中，企业经营情况良好、个人还款能力较强，市场信用风险整体处于较低水平，非

银信贷机构和租赁公司资产质量整体较好，面临的资产质量恶化形成的损失及流动性风险可能性较低。

2、客户集中度或关联度风险

非银信贷机构和租赁公司的客户集中度情况较为分化，部分公司受资金及专业人员配备所限，其信贷或租赁资产主要服务于少量客户，或主要发放或租赁予公司关联方。如客户集中度高，单一客户的逾期还款或租金延付，将为非银信贷机构和租赁公司的资产质量及盈利能力造成较大的负面影响。如客户关联度较高，公司服务实体经济质效较低，但需要同时结合公司成立目的以及相关监管办法对客户关联度的要求，如超出监管要求，将造成潜在运营风险。

3、流动性风险

流动性风险是指非银信贷机构和租赁公司负债到期时没有足够资金偿付负债的风险，因非银信贷机构和租赁公司主要以资本金、向金融机构拆入资金、发行债务融资工具等来满足业务拓展需求，部分来自金融机构的借款期限或自身发债的期限未能匹配投放贷款或租赁项目的期限。因资产和负债的金额和到期日不匹配而产生流动性缺口是非银信贷机构和租赁公司经常面对的风险之一。

4、市场风险

市场风险包括汇率和利率风险。汇率风险是指非银信贷机构和租赁公司以外币计价的货币资金、应收贷款、应收租赁款、应收利息、借款、应付利息、应付债券等资产和负债在出现汇率变动时，可能导致汇率折算后的资产、利润等偿债来源规模减少，或导致其债务规模增加等风险。利率风险是指带息金融工具分别使公司面临公允价值利率风险及现金流利率风险。

第三部分 评级方法及评级模型

根据上述行业信用风险特征，大公国际确定了衡量行业内企业信用评级的要素，包括偿债环境、财富创造能力、偿债来源与负债平衡以及调整事项，并通过具体指标来考量这些要素。需要注意的是，本方法及模型形成的映射结果是信用评审委员会评审的重要参考条件，最终结果需要信用评审委员会以投票形式评定，因此模型映射结果与最终结果不存在绝对的对应关系，要素中的单个指标与最后结果也不具有完全映射关系。

要素一：偿债环境

偿债环境分析在非银信贷机构和租赁公司信用评级中处于基础地位，是非银信贷机构和租赁公司财富创造能力、偿债来源和偿债能力分析的前提。

偿债环境下级要素及核心指标设置见下表：

二级指标	三级指标	
宏观环境	政治生态	
	信用生态	
	宏观经济	经济规模和发展水平
		经济绩效
		经济稳定性
		增长潜力
行业环境	行业监管	
	行业政策	
区域环境	区域社会发展与经济指标	地区生产总值
		社会融资规模增量
	区域监管政策	

（一）宏观环境

每个评级对象都处于一定的宏观环境之中，一个国家或地区政治生态、信用生态和宏观经济及其稳定性对每个行业和评级对象造成程度不一的影响。

政治生态是指国家政治体系存在及运行的背景总和，是评级对象生产经营活动中无法改变的宏观制度因素，是第一信用风险要素，包括政治局面、政策架构、执政能力和国际关系等。

信用生态是指一国信用环境在一定时期内所呈现的相对稳定的动态平衡状态，体现了上层建筑对国家资本的组织管理能力，包括信用体系、评级体系和信用空间等。

宏观经济是对国内宏观经济运行特征的全面分析，大公国际将从经济规模和发展水平、经济绩效、经济稳定性和增长潜力四个方面进行分析。大公国际将选取国内生产总值与人均国内生产总值分别反映经济规模与经济发展水平，还将考虑国内生产总值实际增长率、失业率和通货膨胀率以评估经济绩效。最后，大公国际将对影响经济稳定的因素进行定性打分，并以中长期预期平均经济增长率作为评估经济增长潜力的指标。

（二）行业环境

大公国际对于小额贷款、汽车金融、消费金融、商业保理、典当、租赁等行业环境的分析，主要包括行业监管和行业政策的分析，其中行业监管指的是监管体制和监管机制。

监管体制是指监管机构设置和管理权限划分。监管体制主要从监管机构和监管标准两个方面进行分析。

行业政策是指影响非银信贷机构和租赁公司经营行为和风险控制等方面的规章制度和监管要求。在风险建设方面，涉及的政策包括流动性管理、资本充足管理等，在业务发展方面，涉及的政策主要影响非银信贷机构和租赁公司的业务投放力度和方向。行业政策的走向主要是受到国内宏观经济发展水平和经济政策影响。

（三）区域环境

部分非银信贷机构和租赁公司可以在全国范围经营业务，而更多的非银信贷机构和租赁公司主要集中于部分区域经营业务，因此大公国际将对明显集中于部分区域经营的非银信贷机构和租赁公司进行区域环境分析。

区域环境的分析主要包括区域经济增长变化，区域经济结构特征，当地政府经济政策及重点扶持产业情况，大公国际重点考察地区融资规模增量、地区生产总值等区域宏观经济指标。区域环境主要影响非银信贷机构和租赁公司的业务空间以及资产质量，如果区域经济放缓，产业结构单一，缺乏增长动力，则可能导致相关非银信贷机构和租赁公司的业务增速放缓，资产质量面临压力。区域监管政策的分析主要指根据行业监管体制和监管机制以及区域经济特征，区域监管机构对当地非银信贷机构和租赁公司具有针对性的监管要求的满足情况。

（四）偿债环境评级模型

一级要素	二级要素	权重（%）	阈值						
			7	（7，6]	（6，5]	（5，4]	（4，3]	（3，2]	（2，1]
偿债环境	宏观环境	5	政治生态、信用生态非常稳定且健康；宏观经济规模和发展水平、经济绩效和稳定性非常好，经济增长潜力巨大，总体能够形成非常有利的偿债环境。	政治生态、信用生态很稳定且健康；宏观经济规模和发展水平、经济绩效和稳定性很好，经济增长潜力很大，总体能够形成很有利的偿债环境。	政治生态、信用生态较为稳定且健康；宏观经济规模和发展水平、经济绩效和稳定性较好，经济增长潜力较大，总体能够形成较为有利的偿债环境。	政治生态、信用生态的稳定性和健康程度一般；宏观经济规模和发展水平、经济绩效和稳定性一般，经济增长潜力一般。	政治生态、信用生态的稳定性和健康程度较差；宏观经济规模和发展水平、经济绩效和稳定性较弱，经济增长潜力较小。	政治生态、信用生态的稳定性和健康程度很差；宏观经济规模和发展水平、经济绩效和稳定性很弱，经济增长潜力很小。	政治生态、信用生态的稳定性和健康程度非常差；宏观经济规模和发展水平、经济绩效和稳定性非常弱，经济增长潜力非常小。
	行业环境	5	行业特有风险非常低；行业监管、行业政策对行业发展和信用风险非常有利。	行业特有风险很低；行业监管、行业政策对行业发展和信用风险很有利。	行业特有风险较低；行业监管、行业政策对行业发展和信用风险较为有利。	行业特有风险一般；行业监管、行业政策对行业发展和信用风险影响一般。	行业特有风险较大；行业监管、行业政策对行业发展和信用风险影响较为负面。	行业特有风险很大；行业监管、行业政策对行业发展和信用风险负面影响很大。	行业特有风险非常大；行业监管、行业政策对行业发展和信用风险负面影响非常大。
	区域环境	5	区域经济发展情况极好，社会融资规模增量极大。	区域经济发展情况很好，社会融资规模增量很大。	区域经济发展情况较为良好，社会融资规模增量较大。	区域经济发展情况一般，社会融资规模增量一般。	区域经济发展情况较差，社会融资规模增量较小。	区域经济发展情况很差，社会融资规模增量很小。	区域经济发展情况极差，社会融资规模增量极小。

要素二：财富创造能力

财富创造能力是指非银信贷机构和租赁公司的长期盈利能力，它是债务偿还的源泉和基石，与偿债环境共同构成影响非银信贷机构和租赁公司信用水平的长期基础性要素。大公国际将综合分析非银信贷机构和租赁公司各项业务发展水平和盈利能力对非银信贷机构和租赁公司财富创造能力产生的影响。

财富创造能力下级要素、核心指标设置见下表：

二级指标	三级指标	
产品与服务竞争力	市场地位	信贷和租赁业务余额占行业比例
	业务发展水平	信贷和租赁业务同比增长
	业务风险水平	前十大客户业务占比
盈利能力	利润	利润总额
	收益率	总资产收益率

（一）产品与服务竞争力

1、市场地位

在非银信贷机构和租赁公司的市场地位方面，大公国际主要通过评估非银信贷机构和租赁公司的业务规模在行业中的占比来衡量其业务竞争力。

信贷和租赁业务余额占行业比例为考察非银信贷机构和租赁公司市场地位的定量指标，将非银信贷机构和租赁公司的业务余额与全国存量社会融资规模等指标进行比较。业务规模相对较大的非银信贷机构和租赁公司所对应的客户群体、可获得资金量等经营要素差异明显。因此，在行业中市场占比较高的非银信贷机构和租赁公司具有更强的业务竞争力，可对其财富创造能力和偿债能力有较大保障。

2、业务发展水平

大公国际对非银信贷机构和租赁公司的业务发展水平分析

主要包括对信贷和租赁业务同比增长的分析。业务开展速度太快将伴随较大的潜在信用风险，业务出现负增长则反映公司开展业务能力受到限制，能保持稳定的业务开展速度的非银信贷机构和租赁公司，可对其财富创造能力和偿债能力有较大保障。

3、业务风险水平

在业务集中度方面，大公国际重点考察非银信贷机构和租赁公司的客户集中度风险。客户集中度越高，客户的信用风险暴露对非银信贷机构和租赁公司造成的影响越大，面临的信用风险也越高。大公国际主要通过评估最大十家客户信贷和租赁业务集中度等指标来衡量非银信贷机构和租赁公司的业务风险水平。

（二）盈利能力

非银信贷机构和租赁公司实现的利息收入和租金收入等构成公司主要的利润来源。本方法主要通过利润总额和总资产收益率等定量指标考察非银信贷机构和租赁公司的盈利能力。

利润总额是企业在一定时期内通过生产经营活动所实现的最终财务成果，是衡量企业经营业绩的一项重要指标。非银信贷机构和租赁公司利润总额主要由利息净收入和租金净收入等组成，如利润总额越大，则其盈利能力越强。总资产收益率即净利润与平均总资产的比值，来考察非银信贷机构和租赁公司的资产运用效果。

（三）财富创造能力评级模型

一级要素	二级要素	权重（%）	阈值						
			7	（7，6]	（6，5]	（5，4]	（4，3]	（3，2]	（2，1]
财富创造能力	产品与服务竞争力	25	信贷和租赁业务市场地位极高，信贷和租赁业务增速保持在合理区间，客户集中度极低	信贷和租赁业务市场地位很高，信贷和租赁业务增速较急，客户集中度很低	信贷和租赁业务市场地位较高，信贷和租赁业务增速很急或很慢，客户集中度较低	信贷和租赁业务市场地位中等，信贷和租赁业务增速大于30%或出现5%或以上的负增长，客户集中度一般	信贷和租赁业务市场地位较低，信贷和租赁业务增速大于40%或出现15%或以上的负增长，客户关联度和集中度较高	信贷和租赁业务市场地位很低，信贷和租赁业务增速大于55%或出现20%或以上的负增长，客户集中度很高	信贷和租赁业务市场地位极低，信贷和租赁业务增速极急或出现很大的负增长，客户集中度极高
	盈利能力	15	利润总额不低于20亿元，总资产收益率不低于5%	利润总额不低于10亿元，总资产收益率不低于2.5%	利润总额不低于1亿元，总资产收益率不低于1%	利润总额不低于0.5亿元，总资产收益率不低于0.5%	利润总额不低于0.2亿元，总资产收益率不低于0.2%	利润总额不低于0.1亿元，总资产收益率不低于0.1%	利润总额低于0.1亿元，总资产收益率低于0.1%

要素三：偿债来源与负债平衡

偿债来源是受评非银信贷机构和租赁公司偿债能力的直接决定性要素，分为流动性偿债来源和清偿性偿债来源两个方面。偿债来源与负债平衡从不同维度体现非银信贷机构和租赁公司偿债来源对债务的保障程度，分析内容主要包括盈利对利息的覆盖状况、流动性偿债来源对短期债务的覆盖状况、受限资产占比、不良信贷资产占比、杠杆比率等分析。

偿债来源分析要素、核心指标设置见下表：

二级指标	三级指标
流动性偿债来源	EBITDA 利息保障倍数
	流动性偿债来源/一年内到期有息债务
	受限资产/总资产
清偿性偿债来源	不良信贷资产/信贷资产余额
	净资产/风险资产

（一）流动性偿债来源

流动性偿债来源指非银信贷机构和租赁公司债务链每一时点可用于偿付债务的偿债来源，流动性偿债来源与负债平衡主要考察盈利与利息、可随时变现资产及可用银行授信等流动性偿债来源与短期负债的平衡关系，以及资产的流动性等。

在利息的偿付方面，大公国际关注息税折旧及摊销前利润对利息的覆盖情况。在短期债务的偿付方面，大公国际主要关注流动性偿债来源覆盖一年内到期有息债务的情况，其中流动性偿债来源包括非受限货币资金、可随时变现的利率债券、可用银行授信等。本方法重点考察债务偿还期限情况。非银信贷机构和租赁公司通常使用的融资工具为银行借款和发行债券，这部分债务期限与资产期限的匹配程度值得关注。同时，大公国际还考察非银信贷机构和租赁公司受限资产占总资产的比例等指标；受限资产

占比越低，流动性来源对到期债务的覆盖的有效性越高，流动性还本付息能力越强。此外，大公国际会根据非银信贷机构和租赁公司的经营特点，评估其经营活动产生的现金流量对利息和负债的覆盖水平，以及分析投资产生的现金流情况。

（二）清偿性偿债来源

清偿性偿债来源是指非银信贷机构和租赁公司在流动性偿债来源不足以偿还时点债务时，资产变现为现金用以偿债的来源，清偿性偿债来源与负债平衡主要考察其资产质量及杠杆比率等。

在持续经营的情况下，非银信贷机构和租赁公司的各类资产可通过各种类型的转化形成偿债来源，是非银信贷机构和租赁公司最主要的偿债来源之一。具体来看，非银信贷机构和租赁公司资产主要由现金资产、应收贷款、应收租赁款、租赁资产等构成。其中，部分非银信贷机构和租赁公司的应收贷款、应收租赁款等期限较长，对资金形成长期占用，在部分资产难以通过证券化融资的背景下，非银信贷机构和租赁公司只能等待贷款和租赁到期才能收回资金，整体变现能力较差。因此，非银信贷机构和租赁公司资产质量的优劣将直接影响其盈利能力、资本水平和再融资能力，从而进一步对总体偿付能力产生影响。对于非银信贷机构和租赁公司而言，资产质量的考察将集中针对其信贷资产情况。大公国际对资产质量的分析主要包括不良信贷资产占比，该指标衡量了非银信贷机构和租赁公司的信贷资产安全状况，不良率越高说明非银信贷机构和租赁公司收回信贷资产的风险越大。如存在减值迹象的信贷资产占比过高且无相关增信措施、应收账款类投资占比过高且其穿透底层资产质量不可知等，大公国际会对相关指标的初始得分进行适当调整，以反映对其信用风险的判断。杠杆比率分析主要通过公司资本充足性水平来判断，非银信贷机

构和租赁公司资本的核心组成主要为实收资本及盈利形成的留存收益等，本方法选取净资产对风险资产的比例为主要考察指标。该比例越高，表明非银信贷机构和租赁公司资本越充足，偿债能力受外部恶劣环境影响越小，资本对偿债能力的保障性越强；反之，则表明非银信贷机构和租赁公司资本匮乏，对恶劣外部环境抵御能力差，资本对偿债能力保障性差。如非银信贷机构和租赁公司需要遵守监管对资本充足率指标的规定，本方法可能考虑以相关资本充足率代替净资产对风险资产作为考察指标。

（三）偿债来源与负债平衡评级模型

一级要素	二级要素	权重（%）	阈值						
			7	（7，6]	（6，5]	（5，4]	（4，3]	（3，2]	（2，1]
偿债来源与负债平衡	流动性偿债来源与负债平衡	20	EBITDA 利息保障倍数不低于 4 倍，流动性偿债来源对一年内到期有息债务的比率不低于 2 倍，受限资产对总资产占比不高于 8%	EBITDA 利息保障倍数不低于 3 倍，流动性偿债来源对一年内到期有息债务的比率不低于 1.6 倍，受限资产对总资产占比不高于 15%	EBITDA 利息保障倍数不低于 2.5 倍，流动性偿债来源对一年内到期有息债务的比率不低于 1.2 倍，受限资产对总资产占比不高于 30%	EBITDA 利息保障倍数不低于 2 倍，流动性偿债来源对一年内到期有息债务的比率不低于 1 倍，受限资产对总资产占比不高于 45%	EBITDA 利息保障倍数不低于 1.5 倍，流动性偿债来源对一年内到期有息债务的比率不低于 0.6 倍，受限资产对总资产占比不高于 60%	EBITDA 利息保障倍数不低于 1 倍，流动性偿债来源对一年内到期有息债务的比率不低于 0.4 倍，受限资产对总资产占比不高于 80%	EBITDA 利息保障倍数低于 1 倍，流动性偿债来源对一年内到期有息债务的比率低于 0.4 倍，受限资产对总资产占比高于 80%
	清偿性偿债来源与负债平衡	25	不良信贷资产率不高于 1%，净资产与风险资产之比不低于 25%	不良信贷资产率不高于 1.5%，净资产与风险资产之比不低于 20%	不良信贷资产率不高于 2.5%，净资产与风险资产之比不低于 16%	不良信贷资产率不高于 3.5%，净资产与风险资产之比不低于 12%	不良信贷资产率不高于 5%，净资产与风险资产之比不低于 8%	不良信贷资产率不高于 8%，净资产与风险资产之比不低于 4%	不良信贷资产率高于 8%，净资产与风险资产之比低于 4%

调整项分析

（一）调整项的分析结构

非银信贷机构和租赁公司种类和业务模式多样，在综合考察得到统一可比的初始级别后，有时仍需要针对不同公司的特性进行一定的调整，来反映个体特殊性。本方法使用“可比性调整”、“外部支持”等调整项依次对评级对象的初始级别进行调整，调整结果可以累加，直至得到最终级别。

值得注意的是，只有某些影响评级对象信用风险，且仅发生在个别评级对象中的因素才会在调整项中进行考察。同时，由于影响评级对象信用风险的因素众多且随着经济、行业发展处于动态变化之中，调整项中提及的因素将无法全部覆盖，有待工作实践中的持续积累、总结和优化。

（二）调整项因素分析

1、可比性调整

可比性调整的调整原因是由于极少部分非银信贷机构和租赁公司所具有的特殊因素。这种特殊因素很难通过通用的评级方法或者其他类型的调整项予以反映，但会增强或者弱化评级对象的信用质量。本方法将根据评级对象特殊因素对于其自身信用质量实际的影响程度，确定其对最终级别的影响程度。若评级对象存在多个特殊因素，本方法会考察评级对象的各个特殊因素，并综合这些因素的影响，相对常见的可比性调整因素包括公司治理、管理素质、风险管理与内部控制、财务政策及财务信息质量和债务履约情况等。

公司治理主要从股权结构及其集中度、董事会有效性、治理结构对债券人权利的保障程度和评级对象战略四个方面进行考察。公司治理结构越健全，公司治理层与管理层之间的关系就越

规范，同等情况下，公司运行就会越顺畅，也能更好地从制度上保障公司战略、业务战略和功能战略制定的合理性与可行性。而公司治理结构对债权人权利的保障程度，决定了管理层履行债务契约的态度，会直接影响评级对象的偿债意愿。另外，评级对象股权关系复杂且不透明，将可能下调其初始级别。评级对象战略主要关注公司战略、业务战略和功能战略三个方面。其中，公司战略是评级对象最高层次的战略，指公司对进入哪些行业和区域、所进入行业和区域的投资规模以及实施横向一体化或纵向一体化的程度方面的目标定位与决策准则，重点关注战略管理机构设置的完备性、有效性和战略制定的合理性。业务战略确定经营领域内如何取得竞争优势的策略，主要关注业务战略是否清晰、与公司战略的匹配程度、以及能否支撑评级对象产品和服务竞争力的持续等。功能战略是为实施公司战略与业务战略在财务、研究与开发等职能方面采取的配套策略，主要考察其战略设置的合理性，以及对业务战略和公司战略的匹配程度。

管理素质考察的重点是管理层素质、管理结构、是否制定有明确的发展目标以及为此而采取的管理措施的有效性几个方面。同时，大公国际还会考察非银信贷机构和租赁公司的业务模式和本源主业发展等情况。多元化经营虽能为非银信贷机构和租赁公司的收入带来补充，但核心主业不突出且其经营范围涉及行业过多则可能是主业无法有效开展，甚至会面临审慎监管等风险。如非银信贷机构和租赁公司本部或其分支机构无法满足所在国家（地区）监管当局的审慎监管要求，将可能下调其初始级别。

评级对象风险管理与内部控制考察的重点是组织架构的健全性、风险管理的政策和方法、手段的完备性和适用性，还需关注评级对象客户的资信管理和信用评价制度是否健全，评级对象

信贷管理中的信用标准、信用额度等在内的信用政策及收账政策是否符合行业特性，以及是否能够降低评级对象信用风险，提高账款回收率，以有利于收入和现金流的增加等。

财务政策和财务信息质量方面，大公国际在对评级对象财务状况进行分析前，一般要对评级对象的财务质量做简单的判断，并对财务政策也会进行必要的考察。当大公国际认为评级对象财务政策的合理性（即财务政策的激进或保守情况）和一致性，以及财务信息质量会对评级分析所用到的会计数据的真实性和可靠性产生影响时，会对其初始级别进行适当调整，以反映大公国际对其信用风险的判断。如评级对象拥有大量的表外资产、运营历史较短、处于重大的改革之中、兼并与重组过程中出现产生重大影响的事项，或者大公国际认为历史的经营数据和表现无法作为判断企业未来经营表现的依据等，会对其初始级别进行适当调整。

债务履约及其他重大情况方面，大公国际重点关注评级对象在债券市场发行的各类债务融资工具偿还义务的执行情况和处理方式，为判断评级对象债务偿还风险和意愿提供参考。如评级对象的母公司或者重要股东违约，影响其在融资市场的声誉，将可能增大其融资难度；另一方面，如母公司对评级对象进行大额增资、实现重大协同的并购等事项，将可能提高其偿债能力。相关情况均会对其初始级别进行适当调整。

2、外部支持

外部支持一般通过支持机构的支持能力和支持意愿来对评级对象外部支持情况进行综合判断，主要基于评级对象受评主体未来获得支持的可能性及程度进行级别调整。详见《大公国际股东支持专项调整方法》和《大公国际政府支持专项调整方法》。

（三）评级模型调整事项

一级指标	二级指标	调整幅度
可比性调整	公司治理	[-0.40,0.00]
	管理素质	[-0.50,0.00]
	风险管理与内部控制	[-0.50,0.00]
	财务政策及财务信息质量	[-1.00,0.00]
	债务履约及其他重大情况	[-2.00,2.00]
外部支持	股东支持	[0.00,1.00]， 特别情况下可上调至不超过股东级别
	政府支持	[0.00,1.00]， 特别情况下可上调至相应政府级别

第四部分 评级关键假设

大公国际非银信贷机构和租赁公司信用评级方法和评级模型的建立基于一定关键评级假设，当评级对象不满足假设条件时，评级方法和模型适用性显著下降，模型生成结果将不具参考价值，最终评级结果将直接由评审委员会投票得到。主要假设观点包括：

偿债环境稳定性假设。大公国际对评级对象开展的信用评级分析（包括历史信息分析和前瞻性预测）均建立在评级对象所处的宏观经济环境、国家政治法律环境、制度环境特别是金融制度环境、监管体制等不存在不可预见性变化的基础上，同时假设不会出现对经济环境、政治法律环境、制度环境和评级对象发展产生重大影响的不可抗力因素或不可抗力事件（如自然灾害、战争、重大突发性公共卫生事件等）。

经营稳定性假设。大公国际在分析评级对象财富创造能力时，假设其经营具有可持续性，经营数据和财务数据具有连贯性，经营历史与未来发展之间存在内在联系，历史数据可作为预测未来经营的基础。同时，假设生产要素的变动具有可预见性或分阶段逐步变动，不存在突发性的业绩暴涨或经营恶化以及未经事前披露的重大突发性评级对象生产要素变更，这些变更包括但不限于突发性的评级对象性质变更、并购重组、债务重组、重大资产变更、重大监管处罚、其他重大负面事件等。

偿债意愿无差异假设。评级对象对其同类债务的清偿意愿相同，对同类债务未设定清偿顺序安排。受评债项受到的保护程度是导致债项级别差异的重要因素，在债务协议无特别约定时依据法定清偿顺序偿还债务。

数据真实性假设。大公国际在进行模型分析时，假设评级对

象提供的数据（包括但不限于评级对象编制的数据、评级对象委托第三方中介机构出具的数据、其他监管认定的专业机构为评级对象出具的数据）均真实、合法、完整、有效，不存在恶意粉饰或伪造，受评对象的财务数据、经营数据被第三方中介机构出具否定意见或被监管处罚、出现财务数据异常时，评级模型将不再适用，大公国际将酌情由评审委员会进行评审决定其级别或列入观察名单。

第五部分 评级方法和模型局限性

大公国际非银信贷机构和租赁公司评级方法和模型的建立基于对西方评级理论的深刻研究、对中国债券市场特点的深度剖析和多年国内评级实践经验总结，大公国际主要从偿债环境、财富创造能力、偿债来源与负债平衡三个层次分析评级对象主体及相关债项的信用风险。

大公国际随着经济形势的变化、行业的发展、市场交易行为的多样性发展，将会出现更多信用风险因素点和风险缓释手段，此方法不能穷尽所有未来可能出现风险因素，但大公国际将通过方法的不断完善和更新，尽可能使其能够在每个经济发展时期起到充分揭示信用风险的作用。

评级方法和模型中纳入的因素相对有限，并不能涵盖影响评级对象信用质量的全部因素，仅针对影响各类不同主体普遍性的关键因素进行分析和说明。同时评级模型中指标的选择是基于行业共性特征，不可能包括影响行业内每一个评级对象信用风险的全部指标。对于某些只影响特殊类型评级对象的因素和指标将在评审委员会上会评审过程中予以考虑。

评级模型的定量分析部分基于对评级对象、行业的历史数据

和其他公开、合法的数据渠道获得相关数据和信息，在定量分析和数据预测过程中，不可避免的会存在数学模型构建的自然误差和预测误差。

大公国际评级最终结果是在模型分析基础上，由评审委员会上会评议决定，评审委员凭借其丰富的经验对符合评级对象特性的要素进行补充，因此模型分析得出的级别可能存在与最终评级结果不一致的情况。

附件 1 评级模型结果级别映射

信用等级	评级模型结果	定义
AAA	≥5.5	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	[4.00 ， 5.50)	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	[3.10 ， 4.00)	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	[2.50 ， 3.10)	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	[2.00 ， 2.50)	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	[1.55 ， 2.00)	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	[1.40 ， 1.55)	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	[1.25 ， 1.40)	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	＜1.25	不能偿还债务。
注：除 AAA 级、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。		

附件 2 各项指标的计算公式

1. 信贷业务余额=保理、小贷、典当、委贷、融资租赁等以获得利息收入为目的而发放的融资款项余额
2. 经营租赁业务余额=用于经营租赁业务的设备或使用权资产的期末成本余额
3. 流动性偿债来源=非受限货币资金+非受限利率债+可用授信
4. 风险资产=总资产-现金-银行存款-国债
5. 总资产收益率（%）=净利润×2/(期初总资产+期末总资产)×100%
6. EBITDA 利息保障倍数（倍）=[利润总额+利息支出+折旧+摊销（无形资产摊销+长期待摊费用摊销）]/利息支出