

集团支持下，银行系金租公司维持稳定的信用质量

2020 年 6 月 1 日

标普信评认为，尽管新冠疫情对银行系金融租赁公司的资产质量和盈利能力造成负面影响，但得益于母行和政府的有力支持，银行系金租公司信用质量仍将维持稳定。我们预计，航空租赁业务敞口较大的银行系金租公司的收益水平将受到较大冲击，但从银行集团层面而言，整体风险可控。

飞机机队的资产质量承受下行压力。租金延付、航空公司破产后的飞机返还或重组，以及租金收益率下降等因素直接影响了金融租赁公司的租金收入。新冠疫情导致全球范围内的航空业几近停滞，航空公司不得不申请延期支付飞机租金，国际上已有部分航空公司申请破产。如果租赁公司在航空公司破产后需要收回飞机，在收回飞机后寻找新客户的飞机闲置期，租赁公司将蒙受收入损失。不过，如果破产的航空公司能够实现重组，重组后的航空公司很有可能保留原有租赁飞机，能够一定程度上缓解对租赁公司的影响。

此外，航空公司破产后收回的飞机以及租赁期在 2020 年或 2021 年到期的飞机在再次出租时，由于租赁市场需求不足，租金率可能下降。另外，如果疫情对飞机资产的市价估值产生持续性的影响，航空租赁业务面临的盈利压力可能进一步上升。

我们认为，航空租赁业务的潜在损失程度取决于全球范围内疫情防控进展情况以及各国政府对航空业的支持力度。航空租赁业务具有全球化特性，由于存在国际航空公司的风险敞口，国外政府对本国航空业的支持情况也会在一定程度上影响到国内金融租赁公司受损失的程度。

尽管国内大型银行系金租公司通常对航空板块有较大的敞口，但机队资产相对母行总资产的占比非常低。因此，飞机租赁业务相关风险的急剧增加在集团层面而言是可控的。国内金融租赁行业的航空业风险敞口主要集中在国内大型银行的金融租赁公司，我们认为母行的高信用质量能够有效缓解此次疫情对租赁子公司业务带来的冲击。

分析师

李迎，CFA，FRM

北京

ying.li@spgchinaratings.cn

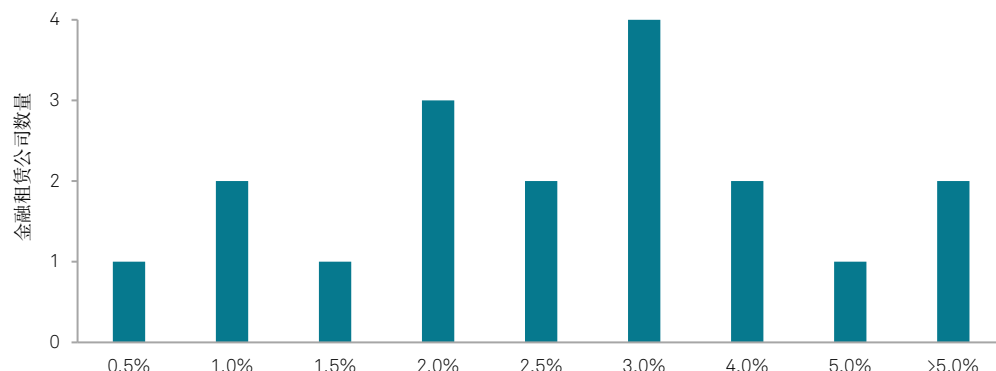
王逸夫，CFA，CPA

北京

yifu.wang@spgchinaratings.cn

图 1

截至 2019 年末主要银行系金融租赁公司总资产/母行总资产比率分布图



资料来源：Wind，标普信评收集整理。

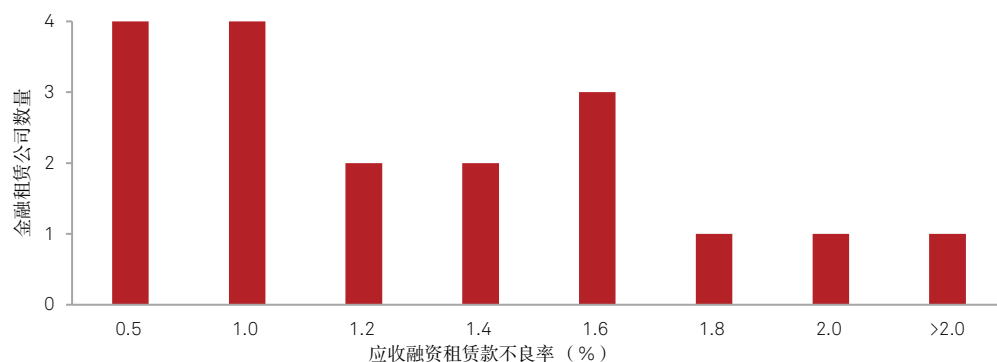
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

除航空租赁业务外，融资租赁资产组合同样面临资产质量压力。融资租赁业务的风险敞口通常集中在国内制造业、基础设施和公用事业领域等。我们认为，融资租赁资产组合的风险状况与银行业的公司贷款组合的风险状况接近。

政府对于地方城投平台和工商企业的支持能够在一定程度上缓解融资租赁资产组合的坏账压力。此外，由于银行与其下属金融租赁公司之间的客户群高度重合，在风险管理和风险化解方面具有协同效应，也能够帮助租赁子公司缓解疫情期间的资产质量压力。

图 2

截至 2019 年末主要银行系金融租赁公司资产质量分布



资料来源：Wind，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们认为，母行对租赁子公司的支持意愿和支持能力将保持稳定。租赁业务是银行集团战略的重要组成部分，是银行为客户提供综合性金融产品和服务的有机组成部分。另外，国内监管规定要求母行确保其下属金融租赁公司的资本和流动性充足。我们认为，受益于政府的有力支持，中国银行业将保持稳定（详见标普信评于 2020 年 5 月 20 日发布的《政府支持缓解了银行业在疫情期间的信用质量压力》），对租赁子公司的支持能力也保持稳定。

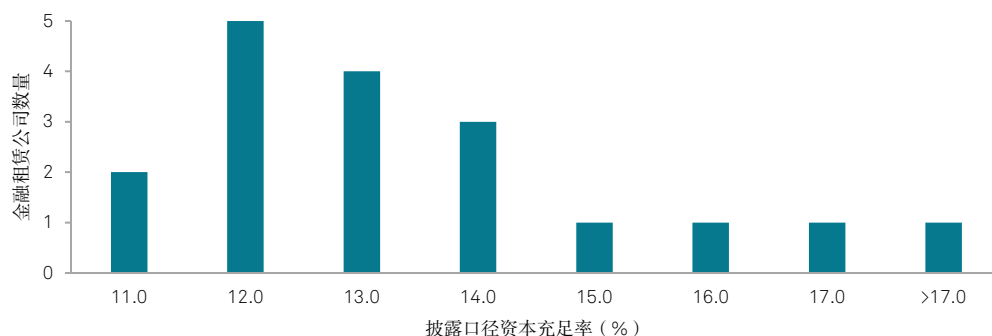
我们认为，政府对银行的支持也会传导至银行系金融租赁子公司。金融租赁公司对航空和其他受损行业采取的展期或延期措施符合金融机构帮助实体经济渡过难关的政策导向。由于政府在特殊时期重视金融稳定，我们认为政府支持银行和银行系金租公司的意愿很强。

金融租赁公司的业务增长预计将放缓。航空租赁业务在新冠疫情之前是重要的业务增长点，而该业务在 2020 年并无增长可能。但是，政府主导的基础设施建设项目可能成为今年新的增长机遇。

尽管存在盈利压力，由于母行需确保下属金融租赁公司的资本充足性，我们预计银行系金融租赁公司的资本水平将保持充足。此外，在新冠疫情爆发之前，由于母行注资和自身良好的盈利性，银行系金租公司的资本状况往往保持良好。同时，飞机租赁等经营性租赁业务今年的增速将显著放缓，也能缓解 2020 年的资本压力。

图 3

截至 2019 年末主要银行系金融租赁公司资本充足率分布



资料来源：Wind，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们认为，受益于银行间市场充足的流动性，银行系金租公司的流动性状况将保持稳定。根据监管要求，母行须在金融租赁公司出现支付困难时，给予流动性支持。由于对航空公司和其他困难客户采取了展期或延期措施，金融租赁公司租金现金流入受到很大影响。但同时，因为今年极少有新飞机交付，我们预计资本支出等现金流出也将相应减少，缓解了租赁公司的现金流压力。

我们对中国银行业和银行系金融租赁公司的稳定信用展望是基于中国在 2020 年和 2021 年实现 U 型经济复苏的假设。我们也认识到，中国和其他国家经济复苏的节奏仍面临不确定性。随着未来形势的变化发展，我们还将相应更新我们的假设和展望。

2020 年银行系金融租赁公司信用展望

要素	2020 年展望	主要关注点
业务状况	稳定但存在下行压力	- 航空租赁业务在 2020 年可能处于停滞。 - 政府主导的基建业务可能是今年的发展机会。
资本与盈利性	稳定但存在下行压力	- 我们预计受坏账上升以及飞机租赁损失风险加大的影响，盈利能力将面临较大的下行压力。 - 我们认为虽然盈利受影响很可能很大，但资本总体仍然能够保持充足，主要因为监管要求母行对金租子公司进行资本补充。
风险状况	稳定但存在下行压力	- 因航空业在疫情期间受到重创，飞机租赁业务风险急剧上升。 - 融资租赁资产组合也面临资产质量下行压力。 - 母行在风险管理和风险化解方面的持续性支持有利于缓解资产质量压力。 - 政府对于国内航空业、城投公司和其他行业的支持也在一定程度上缓解了金租公司面临的风险。
融资与流动性	稳定	- 航空公司租金的延期支付对金租公司的现金流入造成负面影响。 - 通常情况下，母行具备充足的流动性来支持下属金融租赁子公司。 - 监管要求母行在必要时为金租子公司提供流动性支持。
个体信用质量	稳定但存在下行压力	银行系金租公司 2020 年的盈利能力和资产质量将承受较大下行压力，但资本仍维持充足水平。
集团支持	稳定	- 我们认为，母行对其金租子公司的支持能力和意愿保持稳定。 - 政府对银行业的支持也会传导至银行系金租公司。
主体信用质量	稳定	我们认为，银行系金租公司的信用展望与其母行相同。

本报告不构成评级行动。

©版权所有 2020 标普信用评级（中国）有限公司 保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的附属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。