

如何评估金融公司的风险状况

2022 年 3 月 25 日

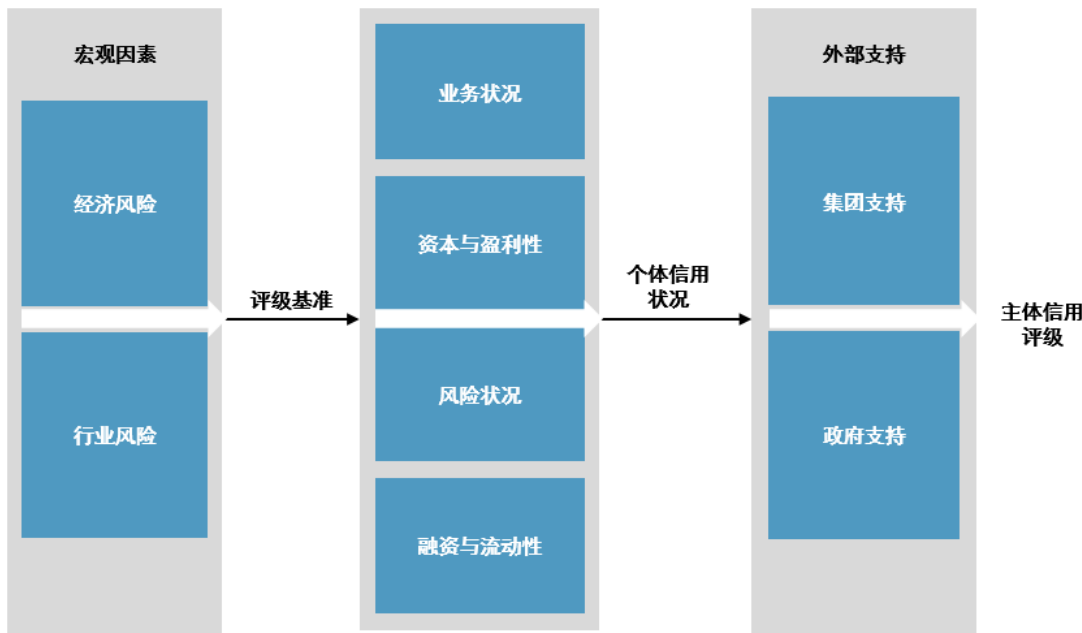
概述

根据标普信评金融机构评级方法，我们通常会先确定评级基准并以此作为起点，结合受评机构的个体信用要素，在评级基准的基础上做出调整，得出受评主体的个体信用状况（SACP）。我们通常会考虑的四个个体信用因素包括：业务状况、资本与盈利性、风险状况、融资与流动性。然后，通过分析受评机构在危机时候可能受到的集团或政府影响，结合其个体信用状况，得出受评主体的主体信用等级（ICR）。

图1

风险状况是个体信用状况评估中考虑的第三个因素

金融机构评级方法论框架



注：我们对受评主体的特定因素进行评估后，可能还会进行补充调整以全面评估受评主体的信用状况并进行同业对比，然后得出受评主体的 SACP。

资料来源：标普信评。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

风险状况是我们在确定金融公司个体信用状况时考虑的第三个因素。金融公司指的是以信贷业务为核心业务的非银金融机构，该类机构的投资和信贷业务的资金来源包括资本金、债券发行和银行借款等。

分析师

邹雪飞，CPA
北京
eric.zou@spgchinaratings.cn

李迎，CFA, FRM
北京
ying.li@spgchinaratings.cn

主要的客户群包括消费者、企业和商业地产等。金融公司不包括特殊目的载体或投资基金。典型的金融公司包括租赁公司、消费金融公司、汽车金融公司等，但不包括证券公司。

风险状况评估旨在完善我们对金融公司各类具体风险的评估，反映在资本与盈利性（评估个体信用状况时考虑的第二个因素）评估中没有充分反映的风险，比如资产质量和其他风险敞口等。我们对以下因素并不预设固定的权重，而是整体综合考虑，主要考虑因素如下：

- ❑ **风险偏好：**包括风险敞口的增加和变化。风险偏好通常是我们评估风险状况时的主要驱动因素；
- ❑ **历史损失及预期：**将当前业务组合的历史损失和预期损失与同业的损失及以往经济衰退期间的损失情况进行比较。若损失大于平均水平，可能表明金融公司的风险状况更弱；
- ❑ **风险集中度：**风险集中度或分散度对风险状况的影响；
- ❑ **业务复杂性：**业务复杂性增加对风险状况的影响；
- ❑ **其他重大风险：**资本与盈利性评估中没有充分反映的其他风险。

我们将上述因素的评估结果相结合，得出总体的风险状况评估结果（见表 1）。风险状况评估分为“1”至“6”六档，1 分最优，6 分最差。

表1

风险状况评估

分数	子级调整	典型特征
1	+2	金融公司承受经济压力的能力显著高于资本与盈利性评估结论。
2	+1	金融公司承受经济压力的能力高于资本与盈利性评估结论。
3	0	金融公司承受经济压力的能力和资本与盈利性评估结论是一致的。
4	-1	金融公司承受经济压力的能力略弱于资本与盈利性评估结论。
5	-2	金融公司承受经济压力的能力弱于资本与盈利性评估结论。
6	-3	金融公司承受经济压力的能力严重弱于资本与盈利性评估结论。

注：风险状况子级调整是在“bbb-”或“bb+”的金融公司评级基准的基础上进行的。

资料来源：标普信评。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

风险偏好

我们将金融公司的业务准入标准与商业银行进行比较。如果金融公司的业务准入标准低于银行业平均水平，我们在评估资本与盈利性时使用的损失假设可能会低估潜在损失。如果金融公司的业务准入标准高于银行业平均水平，则可能有正面的风险状况评估结论。

对业务准入标准的评估是定性评估，我们会综合考虑贷款组合的具体特征，例如：

- ❑ 对于次级消费贷款的敞口；
- ❑ 第二留置权贷款、次级贷款、夹层贷款等企业贷款敞口；
- ❑ 高风险的房地产开发贷、建筑业贷款和商业地产过桥贷款敞口；
- ❑ 坏账敞口（尤其是针对不良资产管理公司）；
- ❑ 持有的非信贷类资产，例如权益资产和房地产资产。

我们监测金融公司的风险增减情况，预测未来敞口或损失情况。虽然一些金融公司在过去承受住了市场或经济低迷时期的考验，但由于其风险偏好或风险状况发生变化，可能在未来无法有效应对新的挑战。

从中长期来看，量化风险指标通常可以反映管理层的风险偏好和风险承受能力。同时，我们会前瞻性地评估管理层的风险偏好和风险承受意愿，以预测未来的风险水平和敞口。此外，我们会更重视对于长期风险的评估，而不会过度聚焦于量化风险指标的暂时性变化。

对于风险计量与银行相当的金融公司，我们以问题资产比率作为评估风险偏好的核心指标。经标普信评调整的问题资产比率综合考虑了不良资产率和关注类资产占比、IFRS9 下二、三阶段资产比例、逾期资产比例、展期及重组贷款比例、虽然未被计入坏账但是已经发生了严重风险并已成立了债委会的资产。我们以前瞻性的方式评估问题资产比率。如果我们预期金融公司的风险状况可能出现重大变化，则我们的风险状况评估结论可能不同于以历史问题资产比率显示的水平。如果我们认为一家机构的资产分类严格程度与银行业惯例明显不同，我们可能对披露口径的指标进行调整，因此我们认定的问题资产比率与机构披露口径的指标可能不同。

表2

风险计量与银行业可比的金融公司风险状况评估指引

分数	子级调整	典型特征
1	+2	风险偏好明显低于银行业平均水平，或业务集中在风险非常低的行业领域；资产质量对中国经济周期基本不敏感，我们预期未来 24 个月经标普信评调整的问题资产比率（如适用）约在 1%或以下。
2	+1	风险偏好低于银行业平均水平，信贷业务准入标准较银行业平均水平更加审慎，或业务集中在低风险行业领域；资产质量表现在整个经济周期中均优于银行业平均水平，且我们预期未来 24 个月经标普信评调整的问题资产比率（如适用）在 1%-3%之间。
3	0	风险管理能力、信贷业务准入标准和资产质量表现与银行业平均水平一致，我们预期未来 24 个月经标普信评调整的问题资产比率（如适用）在 3%-6%之间。
4	-1	风险管理能力和资产质量表现略弱于银行业平均水平；或信贷业务准入标准较银行业平均水平略宽松，或业务集中在高风险或强周期性行业领域。我们预期未来 24 个月经标普信评调整的问题资产比率（如适用）在 6%-8%。
5	-2	风险管理能力和资产质量表现弱于银行业平均水平，或信贷业务准入标准较银行业平均水平更加激进。我们预期未来 24 个月经标普信评调整的问题资产比率在 8%-11%。
6	-3	风险管理能力和资产质量表现远弱于银行业平均水平，可能存在严重的内控缺陷。由于风险状况非常高，我们在资本与盈利性中使用的基本假设可能不再适用。我们预期未来 24 个月经标普信评调整的问题资产比率（如适用）在 11%以上。

注 1：经标普信评调整的问题资产比率综合考虑不良资产比例、关注类资产比例、IFRS9 下二、三阶段资产的比例、逾期资产比例、展期及重组贷款比例、虽然未被计入坏账但是已经发生了严重风险并成立了债委会的资产。我们也可能会考虑非标产品投资和债券投资中的坏账，以及出现了流动性困难的公司发行的资产证券化产品等。另外，我们也会根据公司资产信用风险分类的严格程度进行调整。

注 2：阈值只是打分的起点，在此基础上我们还会考虑其他定性和定量因素，因此我们最终的子级调整结论和从阈值分析得出的初步结论可能不同。

资料来源：标普信评。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于调整后的问题资产比率有其局限性，我们还会考量其他相关风险指标（例如整个信用周期中的平均净核销率、资产增长率和正常化信贷成本等），并与行业平均水平进行比较。

如果一家金融公司没有与银行类似的可靠的风险量化指标，相比于定量分析，我们可能更依赖于定性分析。我们可能考虑实际的信贷业务准入标准与风险偏好的关系，以及金融公司风险敞口监测与管理技术的稳健性。以下特征往往表示一家机构能够有效管理风险敞口的增加和变化：

- ☐ 与历史情况或同业相比，为了控制风险，主动放缓内生性或并购式增长，主动放弃其他金融机构不愿意放弃的高风险增长机会；
- ☐ 尽管面临激烈竞争，依然维持业务准入标准不变；
- ☐ 降低风险敞口，比如退出高风险业务活动，或者提高承销标准；
- ☐ 持续专注于利用自身传统专业技能来服务核心客户群，限制投机性业务活动；
- ☐ 致力于维持稳健的风险组合，经得住历史上市场或经济周期考验。

当一家金融公司出现以下情况时，可能表明其管理层不能有效管理风险敞口增加或变化带来的额外风险：

- ☐ 与历史情况或同业相比，内生性或并购式增长更加激进，制定更激进的未来增长目标；
- ☐ 明显偏离擅长的传统专业领域，激进扩张到新产品、新客户或新市场；
- ☐ 信贷业务准入标准比同业更低。

评估风险偏好时，我们也会考虑风险治理和关联方交易。如果一家金融公司的贷款和投资业务受到股东的不当影响，我们可能对其风险状况给出负面的评估结论。我们也可能关注一些定量指标，比如最大关联方敞口占净资产的比重，关联方总敞口占净资产的比重等。

历史损失及预期

如果一家金融公司的风险状况较好，其预期损失与同业相比通常更低，在经济低迷时期的历史损失也好于平均水平；反之，如果一家金融公司的风险状况弱，其预期损失通常超过同业平均水平，或者在近期的经济低迷期的历史损失超过平均水平。影响历史损失或预期损失的因素包括：

- ☐ 信用损失的拨备计提和损失确认比同业激进，或者比同业审慎；
- ☐ 资本与盈利性评估中未充分反映的证券组合的波动性；
- ☐ 法律或监管成本/罚款可能高于或低于同业。

信用损失的拨备计提是我们在风险状况评估中考虑的一个重要因素。我们在资本与盈利性评估中可能已经对存量坏账的拨备不足进行了调整。如果我们认为一家金融公司的损失确认激进，其未来的拨备计提仍然不充足，我们可能会在风险状况分析中进行进一步的子级下调。相比之下，如果一家金融公司的风险确认保守，拨备缓冲显著高于同业，我们可能会对其风险状况有正面评估。

风险集中度

风险集中度高是金融机构倒闭的主要原因之一，因此我们会很重视风险敞口的分散度。相对于风险集中度高的同业，风险分散度更好的金融公司的总体损失程度往往更低。业务状况部分的集中度分析主要关注各业务线的收入贡献集中度。相比之下，风险状况部分的集中度分析关注的是对单个债务人、交易对手、行业或部门的风险敞口集中度，以及跨资产类别和风险类型的风险汇总情况。金融公司风险分散度高的例子包括：

- ☐ 在国内的地区分散度高，或者实现了国际层面的高地域分散度；
- ☐ 业务线、行业或风险类型的分散度高，而且与金融公司核心业务的风险相比，这些业务线、行业的风险水平不会更高。

高风险集中度的例子包括行业或地域风险集中度显著高于同业，或者贷款组合、投资组合和交易账簿的单一客户风险敞口的风险集中度显著高于同业。

我们评估重大风险集中度时使用的指标可能包括前十大借款人风险敞口在净资产中的占比，以及最大单一借款人风险敞口在净资产中的占比等。

业务复杂性

业务复杂性对风险状况评估的影响可能是中性的，也可能是负面的，具体取决于业务复杂性增加或减少风险的程度。但是，业务缺乏复杂性本身并不足以带来正面的风险状况评估。

扩大业务规模可能给金融公司带来业务多元化优势，但也可能增加公司的业务复杂程度。金融公司产品、业务线、区域和组织架构的复杂程度上升，可能会超出其风险管理能力。如果组织结构、产品组合、收入来源、融资结构、集团内部敞口方面的复杂性高，都可能会提高金融公司的风险。如果公司的业务复杂程度高且管理难度高，我们不会认为其具有多元化优势。

我们根据以下因素考虑业务复杂性是否会增加或降低风险，包括：

- ❑ 复杂产品的业务量；
- ❑ 底层资产风险状况、风险管理、盈利来源或资产估值方面的透明度，包括表外业务活动的透明度；
- ❑ 尾部风险敞口，即发生概率低、但损失严重程度高的事件风险；
- ❑ 跨区域、跨业务线、跨部门或法人实体的经营活动，可能影响管理层监测和处理风险的能力；
- ❑ 缺乏适当的风险汇总和协调，导致风险计量和管理失当。

其他重大风险

如果一家金融公司存在在资本与盈利性评估中没有反映的其他重大风险（例如交易账簿风险、低流动性证券或难以估值的证券的风险以及承销业务风险等），我们可能会对其风险状况有负面评估。在资本与盈利性评估中可能没有充分反映的风险包括结构性利率风险和汇率风险。

利率风险。利率风险包括结构性利率风险和战略性利率风险，其中结构性利率风险是由资产性质产生的，战略性利率风险则来自融资选择（例如用短期融资匹配长期资产）。在评估利率风险时，我们可能考虑的因素包括：

- ❑ 金融公司预期盈利对利率变化的敏感度；
- ❑ 高级管理层对利率风险限额设定和管理的参与和认知；
- ❑ 在重新定价时，资产和负债的错配所带来的风险；
- ❑ 金融公司对利率变化的压力测试和情景分析是否充分。

汇率风险。在评估汇率风险时，我们会评估金融公司的预期盈利和资本对汇率变化的敏感度。举例来说，当一家金融公司以本币计量资本，同时持有大量外币计量的资产，这种重大的货币错配可能导致严重的汇率风险。当一家公司的汇率风险超过同业时，我们可能会对其风险状况有负面评估。

操作风险。我们在这风险状况部分还会考虑资本与盈利性评估中没有反映的重大或经常性操作风险。操作风险可能对信用质量产生重大影响，比如技术故障（网络风险）、操作错误、欺诈以及法律或监管行动（比如对消费者的保护不到位）导致的损失。

当我们认为一家金融公司有足够的系统、政策和实践来管理操作风险时，我们的评估结论通常是中性的。如果一家金融公司存在重大操作风险，或者相关系统、政策或实践不健全，我们的评估结果可能是负面的。

我们也考虑金融公司披露信息的质量，包括金融公司财报的质量以及外部审计机构对其财报的意见。

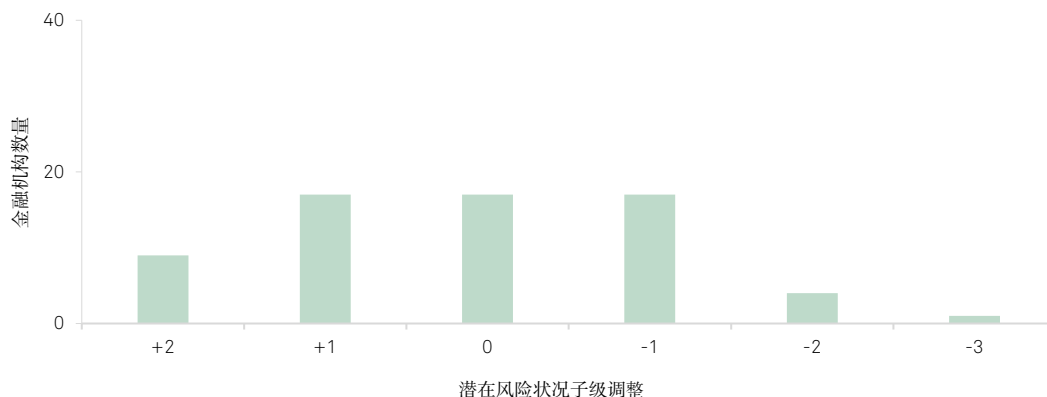
总结

我们对国内大约 150 家金融公司的信用质量进行了测试。下图展示了这些金融公司潜在风险状况子级调整分布。其中约 44% 机构的评级基准为 “bbb-”，其余金融公司的评级基准主要为 “bb+”（关于评级基准的详细信息，可参阅“如何理解金融机构评级方法框架中的评级基准”）。我们认为国内金融公司的风险偏好和风险管理能力差异显著，潜在风险状况子级调整范围介于上调 2 个子级至下调 3 个子级之间。

图2

“bbb-”的评级基准通常适用于强监管的持牌非银金融机构

以 “bbb-” 为评级基准的金融公司潜在风险状况子级调整分布



注 1：风险状况子级调整是在 “bbb-” 的金融公司评级基准的基础上进行的。

注 2：本报告中所呈现的潜在子级调整是标普信评根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点。标普信评未与任何机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在信用质量分布结果。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构及其债券最终评级结果的表示。

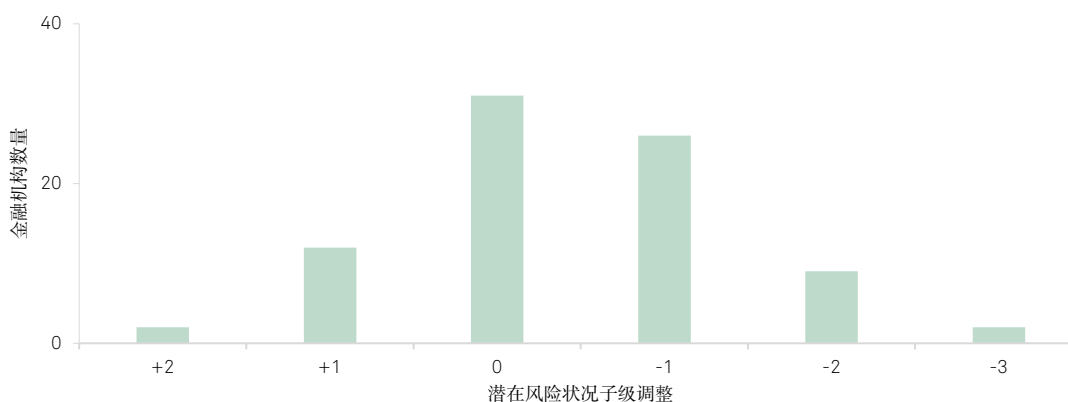
资料来源：标普信评。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图3

“bb+”的评级基准通常适用于非持牌非银金融机构

以 “bb+” 为评级基准的金融公司潜在风险状况子级调整分布



注 1：风险状况子级调整是在 “bb+” 的金融公司评级基准的基础上进行的。

注 2：本报告中所呈现的潜在子级调整是标普信评根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量的初步观点。标普信评未与任何机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会加以审核与处理本报告所呈现的潜在信用质量分布结果。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构及其债券最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

版权©2022 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

附录：相关方法论和研究

- 标普信用评级（中国）—金融机构评级方法论
- 评论：解读标普信用评级（中国）金融机构评级方法论
- 如何理解金融机构评级方法框架中的评级基准
- 如何评估非银金融企业的资本与盈利性

欢迎关注标普信评微信公众号：



©版权所有 2022 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）的联属企业。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。