



# 非银行金融行业研究

增持（维持评级）

行业点评  
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：夏昌盛（执业 S1130524020003） 分析师：舒思勤（执业 S1130524040001） 联系人：方丽  
xiachangsheng@gjzq.com.cn shusiqin@gjzq.com.cn fangli@gjzq.com.cn

## 完善金租公司监管评级体系，推动行业高质量发展

### 事件

1月24日，金融监管总局修订印发《金融租赁公司监管评级办法》（简称《评级办法》）。

### 核心内容

2020年7月，原银保监会发布《金融租赁公司监管评级办法（试行）》（简称《评级办法（试行）》），对全面评价金融租赁公司的经营情况及风险状况，指导各级监管部门合理配置监管资源，实施分类监管，发挥了积极作用。2024年1月，金融监管总局发布《金融租赁公司管理办法（征求意见稿）》；2024年9月，经过修订后的《金融租赁公司管理办法》（简称《管理办法》）正式发布。为适应新办法监管规定和行业发展趋势，金融监管总局对原《评级办法（试行）》进行了修订完善。

此次修订后的《评级办法》包括总则、评级要素及评级结果、组织实施、评级结果与运用、附则等五章共二十二条，对比《评级办法（试行）》，主要修订内容包括：

（1）合理调整评级要素：结合评级工作的统一安排，将“管理质量”评级要素与公司治理评估内容整合至“公司治理”要素，并新增“信息科技管理”要素，形成“公司治理、资本管理、风险管理、专业能力、信息科技管理”五个评级维度，分值权重分别为20%、15%、30%、25%、10%，其中风险管理给予的权重最大，专业能力次之。原先的《评级办法（试行）》规定的评级要素及其标准权重分配为资本管理（15%）、管理质量（25%）、风险管理（35%）、战略管理与专业能力（25%）。

（2）优化监管评级级次：细化监管评级级次，增加S级评级级次，将监管评级结果从优到劣划分为1-5级和S级，其中2级和3级细分为A、B两个档次，评级结果数值越大表明风险越高，对处于重组、被接管、实施市场退出等情况的可直接列为S级，不参加当年监管评级。原先的《评级办法（试行）》规定的评级级别和档次分为1级、2级（A、B）、3级（A、B）、4级和5级共5个级别7个档次。

（3）完善评级流程，设定动态调整环节：组织实施中新增一条，年度监管评级工作结束后，参评金融租赁公司经营管理或风险状况出现重大情势变化，或者发现在监管评级期间未能掌握的重大情况，国家金融监督管理总局相关省级派出机构可以申请对监管评级结果进行动态调整。

（4）强化评级结果运用，强化分级分类监管：明确监管评级结果将作为监管部门制定及调整监管规划、配置监管资源、采取监管措施的主要依据，并作为金融租赁公司业务范围、机构设置等市场准入工作的审慎性条件，支持监管评级良好的金融租赁公司优先试点创新类业务，更好体现分级分类监管的监管理念。对于监管评级结果下降不再符合专项业务资质条件的金租公司，监管部门可暂停其开展一项或多项专项业务，此项措施可以根据实际情况设置一年观察期，在此期间相关业务活动暂时不受影响。

### 投资建议

修订后的《评级办法》进一步优化完善了金融租赁公司监管评级体系，形成更加鲜明的监管导向，鼓励引导金融租赁公司更加重视公司治理、合规经营和风险管理，强化资本管理，增强专业化经营和服务能力，全面提升信息科技管理水平，进而推动金租行业高质量发展。我们认为基本面稳健、风险管理和内部控制优异的大型金融租赁公司预计最为收益。

### 风险提示

金融租赁公司竞争加剧风险；投放资产不良率上升风险；资产收益率下降风险。



**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究