

SECTOR COMMENT

14 January 2022



对本报告评分

分析师联系人

孔祥安 +852.3758.1503
副总裁 - 高级分析师
sean.hung@moodys.com

封鹿宁 +852.3758.1455
助理分析师
luning.feng@moodys.com

Sophia Lee, CFA +852.3758.1357
副董事总经理
sophia.lee@moodys.com

» Contacts continued on last page

客户服务

Americas 1-212-553-1653

Asia Pacific 852-3551-3077

Japan 81-3-5408-4100

EMEA 44-20-7772-5454

中国非银行金融机构 地方金融监管新规具有正面信用影响

2021年12月31日，中国人民银行（人行）就《地方金融监督管理条例》草案公开征求意见。该条例旨在加强地方金融公司和组织的监督管理，其中包括小额贷款公司、融资担保公司、商业租赁公司、地方资产管理公司和典当行等。

虽然目前缺乏具体实施细则，但新规将对上述地方非银行金融机构的独立运营具有正面信用影响，有利于这些机构建立防范化解和处置地方金融风险的标准监管框架。

新规将地方各类金融业态纳入统一监管框架，将会促进中央与地方监管部门之间的协调配合。根据拟实施的框架，国务院金融监督管理部门将负责制定规则，地方金融监督管理部门将负责规则的执行、监督和地方金融组织的设立审批。

向统一监管框架的转变将有助于解决当前监管体系中的风险隐患。国内很多省份已经设立了地方金融监管部门对地方金融机构进行监督和管理。但是，这些部门独立运行并且普遍缺乏正式运行框架，导致监管不一致。

此外，新规规定所有地方金融组织的设立将经由省级地方金融监督管理部门批准并颁发经营许可证，以确保所有金融活动都遵守适用法律。此类机构的数量庞大，即使在近年来行业整顿之后也是如此，因而这一规定显得十分重要。例如，根据人行数据，小额贷款公司数量已从2015年底的约9,000家降至2021年9月底的6,566家（图表1）。数量的减少反映出在近几年监管趋严环境下一些实力薄弱或未开展实际业务的贷款机构关停。

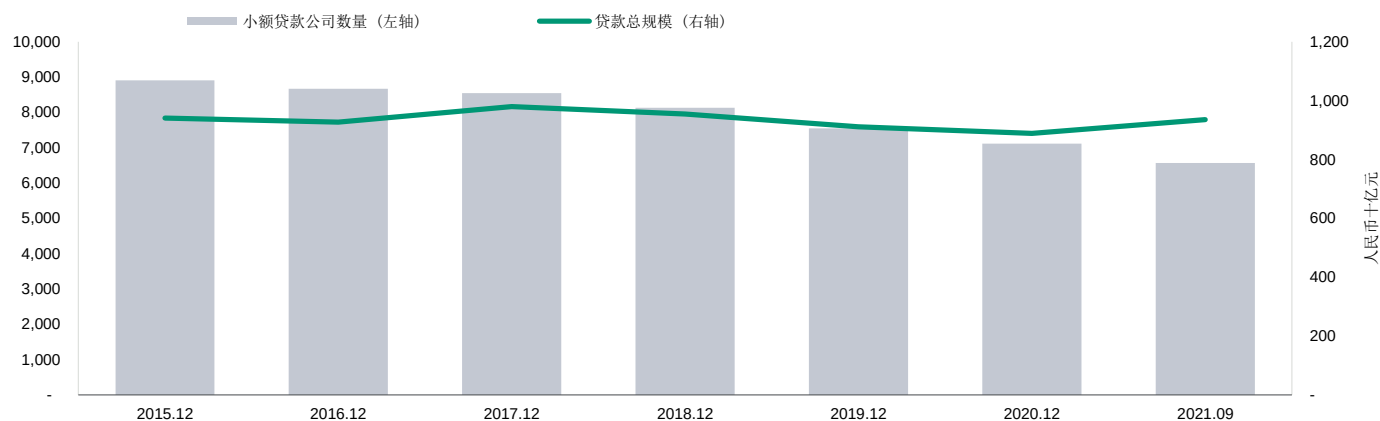
但是，尽管机构数量减少，该行业的贷款余额仍保持稳定，表明依然存续的公司设法提高了贷款规模。这些公司被纳入正式的牌照审批体系将会确保其在持续扩大规模过程中的监管和支持。

此报告是于2022年01月13日发表的穆迪报告 [Non-bank Financial Institutions – China: New local financial regulatory rules are credit positive](#) 的中文翻译本。
(中文为翻译稿，如有出入，以英文为准)

图表 1

监管趋严使得国内小额贷款公司数量下降

小额贷款公司数量和贷款总规模



资料来源：人行、穆迪投资者服务公司

执行统一监管框架的一个难题是确保法规适用于不同类型的金融机构并尽可能减少对业务的冲击。例如，新规强调地方金融公司只能服务于当地客户，但很多此类公司 (尤其是商业租赁公司和地方资产管理公司) 也在其他省份开展业务。此外，新规虽然进一步确立了地方监管责任，但未涉及当前中央各部门之间的监管责任分工问题。例如，目前小额贷款公司由人行监管，而商业租赁公司和资产管理公司由中国银保监会监管。这种情况造成一些监管效率低下，并加大了监管套利风险。

本报告并非信用评级行动公告。对于本报告中涉及的信用评级，请参阅 www.moody.com 发行人/实体专页上的评级索引，了解最新评级行动信息和评级历史。

© 2022, 穆迪公司 (Moody's Corporation)、穆迪投资者服务公司 (Moody's Investors Service, Inc.)、Moody's Analytics, Inc.和/或其许可人及关联公司 (统称“穆迪”)。版权所有, 翻印必究。

穆迪信用评级关联公司所发布的信用评级是他们对其对实体、信用承诺、债务或债务证券的相对未来信用风险的当前意见, 穆迪出版的材料、产品、服务和信息 (统称“出版物”) 可能包括该等当前意见。穆迪将信用风险定义为某实体可能无法履行其到期的合同财务义务的风险, 以及在发生违约或损害事件时的预计财务损失。关于穆迪信用评级所指的合同财务义务的种类的信息请见相关的穆迪评级符号和定义出版物。信用评级并不针对任何其他风险, 包括但不限于: 流动性风险、市场价值风险或价格波动。信用评级、非信用评估 (“评估”) 以及穆迪出版物中包括的其他意见并非对当前或历史事实的陈述。穆迪出版物也可能包括由Moody's Analytics, Inc.和/或其关联公司发布的以量化模型为基础的信用风险预测以及相关的意见或评论。穆迪信用评级、评估、其他意见及出版物并不构成或提供投资或财务建议, 穆迪信用评级、评估、其他意见及出版物亦非关于购买、出售或持有特定证券的推荐意见, 也不能提供该等意见。穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物均不会评论某项投资是否符合任何特定投资者。穆迪发布信用评级、评估和其他意见及出版其出版物之时预期并理解每位投资者将以应有的谨慎态度自主研究和评估其考虑购买、持有或出售的每项证券。

穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物不适用于零售投资者的使用, 如零售投资者在做投资决定时使用穆迪信用评级、评估、其他意见或出版物, 将是草率且不合适的。如有疑问, 您应与您的财务顾问或其他专业顾问联系。

本文所载所有信息均受法律 (包括但不限于版权法) 保护, 未经穆迪事先书面许可, 任何人均不得以任何形式、方式或途径对该等信息全部或部分进行复制或翻印、重新包装、进一步传播、传送、散布、分发或转售, 或存储供日后任何上述目的使用。

任何人不得将穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物作为基于监管目的而定义的基准 (benchmark), 亦不得以可能导致穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物被视为基准的任何方式使用穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物。

本文所载所有信息均系穆迪从其相信为准确和可靠的来源获得。然而, 由于可能会出现人为或机械错误以及其他因素, 本文所载所有信息均按“原样”提供, 不附带任何形式的保证。穆迪会采取所有必要措施, 使其在授予信用评级时采用的信息具备足够质量, 并来自穆迪认为是可靠的来源, 包括独立的第三方来源 (如适当)。但穆迪并非审计机构, 亦不能对评级过程或准备其出版物时收到的信息在每个情况下均独立地进行核实或确认。

在法律允许的范围内, 就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的任何间接、特殊、后果性或附带性损失或损害, 穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任, 即便穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商被事前告知该等损失或损害的可能性, 包括但不限于: (a) 任何当前或未来的利润损失或 (b) 因并非穆迪特定信用评级的评级对象的金融工具引起的任何损失或损害。

在法律允许的范围内, 就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害, 穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任, 包括但不限于由穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商的疏忽 (为避免疑问, 不包括法律规定不得排除的欺诈、故意不当作为或任何其他类型责任)、或其控制范围内或超出其控制范围的偶发事件而导致的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害。

穆迪不以任何形式或方式对任何信用评级、评估、其他意见或信息的准确性、及时性、完整性、适销性或特定用途适用性提供或作出任何明示或暗示的保证。

穆迪公司 (“MCO”) 全资拥有的信用评级子公司穆迪投资者服务公司谨此披露: 多数穆迪投资者服务公司评级的债务证券 (包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据) 和优先股的发行人, 在授予任何信用评级之前已同意向穆迪投资者服务公司支付1,000美元至约 5,000,000美元不等的信用评级意见和服务费用。MCO及穆迪投资者服务亦执行政策及程序以便保持穆迪投资者服务信用评级及信用评级过程的独立性。关于MCO董事与被评级实体之间, 及获穆迪投资者服务信用评级并已向美国证券交易委员会公开报告其在MCO持股5% 以上的各实体之间可能存在某种关联的信息每年会在www.moody.com “投资者关系—公司治理—董事及股东关联政策”栏内刊登。

仅针对澳大利亚的额外条款: 任何出版到澳大利亚的本文件均依据下述穆迪关联公司的澳大利亚金融服务牌照发布: Moody's Investors Service Pty Limited, 澳大利亚商业注册号码 (ABN): 61 003 399 657, 澳大利亚金融服务牌照号码 (AFSL): 336969; 及/或Moody's Analytics Australia Pty Ltd, 澳大利亚商业注册号码 (ABN): 94 105 136 972, 澳大利亚金融服务牌照号码 (AFSL): 383569 (视情形而定)。本文件仅向2001年公司法 (Corporations Act 2001) 第761G条所定义的“批发客户”提供。如您继续在澳大利亚境内浏览本文件, 即代表您向穆迪表示您为“批发客户”或代表“批发客户”浏览本文件, 您或您代表的实体均不会直接或间接向2001年公司法 (Corporations Act 2001) 第761G条所定义的“零售客户”发布本文件或其内容。穆迪信用评级是针对发行人债务的信用度的意见, 并非对零售投资者可获取的发行人股票证券或任何形式的证券的意见。

仅针对日本的额外条款: Moody's Japan K.K. (“MJKK”) 是Moody's Group Japan G.K.的全资信用评级子公司, 而后者由穆迪公司的全资子公司Moody's Overseas Holdings Inc.全资所有。Moody's SF Japan K.K. (“MSFJ”) 是MJKK的全资信用评级子公司。MSFJ不属于美国全国认定的评级组织 (“NRSRO”)。因此, MSFJ授予的信用评级是非NRSRO信用评级。非NRSRO信用评级由非NRSRO的实体授予, 因而受评债务无资格享受美国法律项下的某些待遇。MJKK和MSFJ是日本金融服务厅注册的信用评级机构, 其注册号分别为FSA Commissioner (Ratings) 2号和3号。

MJKK或MSFJ (视情形而定) 谨此披露: 多数MJKK或MSFJ (视情形而定) 评级的债务证券 (包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据) 和优先股的发行人, 在授予任何信用评级之前已同意向MJKK或MSFJ (视情形而定) 支付100,000日元至约550,000,000日元不等的信用评级意见和服务费用。

MJKK和MSFJ亦执行相关政策及程序, 以遵守日本监管要求。

报告编号 1316605

分析师联系人

孔祥安
副总裁 - 高级分析师
sean.hung@moody's.com

+852.3758.1503

客户服务

Americas	1-212-553-1653
Asia Pacific	852-3551-3077
Japan	81-3-5408-4100
EMEA	44-20-7772-5454