

特别评论

促消费政策对消费金融及汽车金融公司

分析师联络人

陈嘉欣

+852-28607131

amy_chen@ccxap.com

唐永盛

+852-28607125

vincent_tong@ccxap.com

杨威

010-66428877-361

wyang@ccxi.com.cn

姚源致

010-66428877-204

zyhyao@ccxi.com.cn

信用带来正面影响

三年疫情对国内就业和居民收入产生一定冲击，导致居民消费意愿不强，大宗商品消费偏弱，消费亦成为疫后国内经济修复的短板。为提振消费，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，国务院多次发布相关促消费政策，范围覆盖大宗消费、新兴消费、服务消费、农村消费、消费设施、消费环境等多个方面。中诚信亚太认为促消费政策以居民消费为抓手扩大内需，对非银金融机构而言将有利于其优化市场融资渠道和融资结构，降低内生信用风险，提升信贷供给能力。

多部门多措并举促进大宗消费，利好消费金融与汽车金融公司，改善行业信用基本面。整体来看，多部门发文通过适当降低拨备监管要求、拓宽市场融资渠道、支持相关非银金融机构在银登中心开展正常类信贷资产收益权转让业务、增加资本补充方式等措施，推动消费金融公司和汽车金融公司拓宽融资渠道，降低融资成本，从而盘活存量资产，扩大贷款投放规模。同时便于行业利用当前融资成本较低的时机优化债务结构，最终降低行业信用风险，增强信用基本面。

政策有助于消费金融与汽车金融公司拓宽直接融资渠道，特别是在金融债和信贷ABS产品等方面的发行。2020年10月，银保监会发布《关于促进消费金融公司和汽车金融公司增强可持续发展能力、提升金融服务质效的通知》，针对文中所列举的非银金融机构，提出一是要求打造核心竞争力，提升服务实体经济质效，二是要加大监管政策支持力度，提升可持续发展能力。2022年4月，国务院办公厅发布《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》，提出消费是最终需求，是畅通国内大循环的关键环节和重要引擎，对经济具有持久拉动力，需综合施策释放消费潜力，促进消费持续恢复。2023年7月，国务院办公厅转发国家发改委《关于恢复和扩大消费措施的通知》，提出“稳定大宗消费”，包括加大汽车消费金融支持力度等，并强调加强金融对消费领域的支持。2023年7月14日，国家金融监督管理总局发布了修订后的《汽车金融公司管理办法》，在融资方面给予汽车金融公司更多支持。一是适当扩大汽车金融公司的股东存款范围，同时取消定期存款期限的规定。二是允许汽车金融公司开展外币业务，包括接受股东境外存款、发行境外债等。三是进一步明确汽车金融公司经批准可以发行资本工具。2023年8月，央视新闻报道，央行拟大力支持消费金融公司、汽车金融公司发行金融债券和信贷资产支持证券（ABS），募集资金积极开发特色消费信贷产品，满足居民消费升级需求。截至目前，消费金融公司中仅有兴业消金和招联消金的金融债仍存续，其余额分别为33亿元和85亿元。而境外债方面，尚未有消费金融公司发行境外债，境外债市场亟待丰富。汽车金融公司中发行金融债、境外债的公司以外商独资和中外合资企业为主，信用级别较高，发行利率也维持在低位。

非银金融公司融资结构相对单一问题仍存，把握政策机遇将提高业务竞争力。
低成本的多元化融资渠道是增强非银金融机构核心竞争力的应有之义，而近两年非银金融机构融资成本持续维持在较高水平，加之资产端风险波动，亟需补充稳定且成本可控的资金。

消费金融公司的直接融资渠道主要包括在银行间市场发行金融债和信贷 ABS，但目前整体行业仍以间接融资为主，直接融资规模较小。行业主要痛点在于除头部机构之外，多数消费金融公司注册资本较小、风控能力不足、客户质量一般，导致其业务发展缓慢，融资难度大、成本高，因而内生信用风险较高。金融债的发行是消费金融公司具备市场认可度的重要标志，在相关政策的推动下，消费金融公司获批发行金融债券，有助于扩大融资渠道，以较低的融资成本补充中长期资金，优化资产负债期限结构，进一步促进主营业务发展。

传统汽车金融公司目前融资面临竞争，商业银行、融资租赁公司、互联网金融平台等都加大了在汽车金融领域的布局。尤其是商业银行，与传统的汽车金融公司相比资金体量更大、融资成本更低，有着更强的定价能力。目前，汽车金融公司和汽车财务公司融资渠道较为狭窄、结构较为单一，政策推动为行业发展提供了良好的外部融资环境，有助于汽车金融公司进一步发挥直接融资优势，尤其是发行信贷 ABS 产品获得低成本融资，进而提高业务竞争力。

本新闻稿不构成评级行动。有关任何中诚信亚太所发布的评级，请参阅 www.ccxap.com 上的评级结果页面，以获取最新的评级行动信息和评级历史记录。

版权

本文版权归**中诚信国际信用评级有限公司、中国诚信(亚太)信用评级有限公司**（合并简称“**中诚信**”）和/或其被许可人所有。本文文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、转让、传播、删改、截取、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

重要资讯

本文件中包含的信息由中诚信从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

在法律允许的范围内，中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人不对任何人或任何实体就(a)中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人在获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或(b)即使中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

中诚信的信用级别、评估或意见应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述。任何人不能据此采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信的信用评级评估和其他意见无意供散户投资者在做出投资决定时使用。投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。



中诚信国际信用评级有限责任公司

地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO6号楼
邮编：100020
电话：(8610) 6642 8877
传真：(8610) 6642 6100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

China Chengxin International Credit Rating Co., Ltd

Address: Building 6, Galaxy SOHO,
No.2 Nanzhugan hutong, Chaoyangmennei Avenue,
Dongcheng district, Beijing, 100020
Tel: (8610) 6642 8877
Fax: (8610) 6642 6100
Website: <http://www.ccxi.com.cn>



中国诚信(亚太)信用评级有限公司

地址：香港中环康乐广场1号
怡和大厦19楼1904-1909室
电话：(852) 2860 7111
传真：(852) 2868 0656
网址：<http://www.ccxap.com>

China Chengxin (Asia Pacific) Credit Ratings Company Limited

Address: Suites 1904-1909, 19/F, Jardine House,
1 Connaught Place, Central, Hong Kong
Tel: (852) 2860 7111
Fax: (852) 2868 0656
Website: <http://www.ccxap.com>