联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的交银金融租赁有限责任公司2016年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月二十七日

跟 踪 评 级 公 告

联合[2016] 1799 号

联合资信评估有限公司通过对交银金融租赁有限责任公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持交银金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，2015 年金融债券(40 亿元人民币)信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月二十七日

交银金融租赁有限责任公司
2016 年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA
金融债券信用等级：AAA
评级展望：稳定
评级时间：2016 年 7 月 27 日

上次评级结果

主体长期信用等级：AAA
金融债券信用等级：AAA
评级展望：稳定
评级时间：2015 年 9 月 11 日

主要数据

单位：亿元/%

项　目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额	1443.83	1138.42	911.96
应收融资租赁款净额	1085.16	968.78	818.57
负债总额	1314.59	1035.18	822.42
股东权益	129.24	103.24	89.54
不良融资租赁资产率	0.44	0.44	-
拨备覆盖不良融资租赁资产率	460.99	385.85	-
拨备覆盖融资租赁资产率	2.02	1.70	1.68
流动性比例	125.42	192.33	82.21
股东权益/资产总额	8.95	9.07	9.82
资本充足率	9.91	9.97	10.96
一级资本充足率	8.72	8.90	9.76
核心一级资本充足率	8.72	8.90	9.76
项　目	**2015 年**	**2014 年**	**2013 年**
营业收入	30.81	21.71	23.84
净利润	16.11	13.71	11.55
成本收入比	9.63	11.80	10.33
平均资产收益率	1.25	1.34	1.43
平均净资产收益率	13.86	14.22	15.66

注：资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率均按照《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算；
数据来源：公司审计报告及上报监管口径数据，联合资信整理。

分析师

丁倩岩　陈绪童

电话： 010-85679696
传真： 010-85679228
邮箱： lianhe@lhratings.com
地址： 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）
网址： www.lhratings.com

评级观点

交银金融租赁有限责任公司(以下简称“公司”)成立于 2007 年 12 月，为交通银行股份有限公司(以下简称“交通银行”)全资子公司。公司成立以来建立了较为规范的公司治理架构，内部控制及风险管理体系较为完善，逐步形成具有自身特色的租赁业务体系，有望在未来几年保持良好的发展趋势，但业务规模的快速增长及专业化经营趋势对公司风险管理能力及资本水平提出了更高要求。作为交通银行资产规模最大的子公司以及综合化经营平台的重要组成部分，交通银行有很强的能力和意愿为公司业务发展提供支持。

联合资信评估有限公司确定维持交银金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，2015 年金融债券(40 亿元人民币)信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了公司已发行金融债券的违约风险极低。

优势

- 公司租赁业务快速发展，初步形成了具有自身特色的五大业务板块，在银行系金融租赁公司中具有较高的行业地位和竞争力；
- 公司资产质量保持良好水平，净利润稳步增长，盈利能力强；
- 作为交通银行全资子公司及综合化经营平台的重要组成部分，交通银行有很强的能力和意愿对公司业务经营提供支持，公司在客户资源、营销渠道、风险管理、资本金补充等方面得到股东的大力支持。

关注

- 公司融资租赁业务面临一定的行业和客户集中风险，业务的快速发展及专业化经营

趋势对公司风险管理能力提出更高要求；

- 公司的资金来源主要为一年期以内借款，对外部资金的依赖度较高，资产负债期限结构存在一定程度的错配；
- 业务规模的快速增长使公司面临一定的资本补充压力；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对金融租赁公司的业务发展、资产质量带来一定的压力。

声　明

一、本报告引用的资料主要由交银金融租赁有限责任公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级是对发行人发行的2015年金融债券(40亿元人民币)出具的年度定期跟踪报告，根据跟踪评级的结论，评级结果可能会发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月二十七日

一、主体概况

交银金融租赁有限责任公司(以下简称“公司”)成立于2007年12月，是经银监会批准、由交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）全资设立的银行系金融租赁公司，初始注册资本20亿元。2010年3月、2013年4月和2015年7月，公司分别增加注册资本20亿元、20亿元和10亿元，均由股东交通银行全额缴纳出资。截至目前，公司注册资本为70亿元。

公司经营范围包括：融资租赁业务，接受承租人的租赁保证金，固定收益类证券投资业务，转让和受让融资租赁资产，吸收非银行股东3个月（含）以上定期存款，同业拆借，向金融机构借款，境外借款，租赁物变卖及处理业务，经济咨询，在境内保税地区设立项目公司开展融资租赁业务，为控股子公司、项目公司对外融资提供担保，中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

公司前台业务部门包括机械设备租赁部、公用事业租赁部、能源设备租赁部、航空租赁部和航运租赁部，中台管控部门包括资金部、风险评审部、法律合规部、资产管理部和财务会计部，后台服务部门包括综合管理部、信息技术部和审计部。截至2015年末，公司在职员工176人；公司设有105家境内SPV项目子公司，并在上海自贸区设有1家子公司，均为专营航空航运租赁项目的全资子公司。

截至2015年末，公司资产总额1443.83亿元，其中应收融资租赁款净额1085.16亿元；负债总额1314.59亿元，股东权益129.24亿元；按照《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算，资本充足率9.91%，一级资本充足率8.72%，核心一级资本充足率8.72%；不良融资租赁资产率为0.44%。2015年，公司实现营业收入30.81亿元，净利润16.11亿元。

公司注册地址：中国(上海)自由贸易试验区陆家嘴环路333号28、29楼

法定代表人：陈敏

二、已发行金融债券概况

截至目前，公司存续期内并经联合资信评定的金融债券余额 40 亿元，债券概况见表 1。

表 1　已发行金融债券概况　　单位：亿元/%

债券简称	发行规模	债券品种	债券利率	期限	发行日期
15交银租赁债	40亿元	固定利率	3.80	3年	2015年10月

数据来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。近年来，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014 年 10 月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主

权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

（2）国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在9%以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015年，我国GDP增长率为6.9%，同比下降0.5个百分点；CPI增长率为1.4%，同比下降0.6个百分点，创近年来新低（见表2）。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。2015年以来，我国经济运行的国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表2　宏观经济主要指标　　单位：%/亿美元

项目	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
GDP增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8

社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2014 年和 2015 年进出口贸易差额的单位为亿元。

2. 行业分析

（1）行业概况

融资租赁是与银行信贷、直接融资、信托、保险并列的五大金融形式之一，在拉动社会投资、加速技术进步、促进消费增长以及在完善金融市场、优化融资结构、降低金融风险方面具有自己的特点和优势，在国际上已发展成为仅次于资本市场、银行信贷的第三大融资方式。

目前我国有两类融资租赁公司：一类是由银监会批准成立的金融租赁公司，按出资人不同，可分为银行系金融租赁公司和非银行系金融租赁公司，属于非银行金融机构。另一类是由商务部批准成立的租赁公司，主要是由非金融机构设立，注册资本相对较小；按企业形式划分，该类租赁公司可分为内资、中外合资以及外资独资；按照公司背景划分，还可划分为厂商系和独立第三方租赁公司。截至 2015 年末，据《2015 年中国融资租赁业发展报告》统计，上述两类融资租赁公司合计超过 4500 家，注册资本金合计超过 15000 亿元。

自 2009 年总投资 5000 万美元以下的外商投资融资租赁公司的审批权限由商务部下放到省级商务委和国家级经济开发区后，外商投资融资租赁公司的数量每年都有大幅增加。据统计，大约有 2/3 的外商融资租赁公司系由中资境外机构作为境外投资人而设立的融资租赁公司，形成这种局面的主要原因是中国目前在对融资租赁业的监管方面存在着较大的内外资差别待遇。市场准入上外资具有“超国民待遇”，并且不同监管类型的融资租赁公司在租赁物的经营范围、外债管理等方面的要求也有差异，客观上形成了监管套利。由商务部流通业发展司及国家税务总局联合审批和监管的内资融资租赁试点企业数量稳步发展，由于内资试点企业相对来说准入门槛较高，并且有较多由国内具有厂商背景的公司投资设立，因此从总体来说内资试点企业运营和发展前景较好。厂商系租赁公司主要以自产的大型工程机械、医疗设备和印刷设备等作为业务重点领域，融资租赁业务来源比较稳定，但行业集中度风险较高，且容易成为厂商的销售平台，经营风险较大。独立第三方租赁公司的业务模式相对简单，主要限于全额清偿的直接融资租赁模式或者回租赁模式。截至 2015 年末，据中国租赁联盟统计，中国各类融资租赁公司总数达到 4508 家，较年初增加 2306 家，增长 104.72%。其中，金融租赁公司 47 家，较年初增加 17 家；内资租赁公司 190 家，较年初增加 38 家；外商租赁公司 4271 家，较年初增加 2251 家。大多数独立类租赁公司于过去两年间设立，资本化程度低、经营历史较短且行业经验相对有限。

（2）行业竞争

资本市场融资、银行贷款以及融资租赁是企业融资的主要渠道。融资租赁是一种以实物为载体的融资手段和营销方式，与银行传统信贷业务和资本市场融资有着明显的区别，具有自身的优势和特点。首先，企业选取融资租赁方式进行融资时，无须一次性筹措引进设备的所有资金，且能够根据自身财务状况，灵活地选取定期付款的额度、付款周期等。其次，融资租赁具有一定成本优势，担保和抵押方式灵活变通，融资条件相对宽松。再次，企业在整个融资租赁期满时，可以自由地选择退出方式，既可以退租、续租，也可以购买。最后，作为一种新型的企业融资渠道，融资租赁使得企业融资不再局限于传统的融资渠道，可以根据自身的需求，在不同的情况下采取不同的租赁方式来满足对资金的需求。

银行系金融租赁公司依托于母行，具有资金实力雄厚、融资成本低、信用信息完善、客

户群体多等优势，银行系金融租赁公司将其业务发展定位于交通、船舶、大型设备制造业等行业，业务发展更加突出，资产扩张迅速。由于受到资本金和融资渠道的限制，非银行系金融租赁公司多将业务定位于印刷、医疗设备、教育、工程机械等行业。上述行业对融资租赁业务需求旺盛，且相对于飞机、船舶等大型设备来说，一次性投入资金量较小，适合资本金规模较小和融资渠道有限的金融租赁公司。

商务部批准成立的租赁公司普遍缺乏稳定的长期资金来源，融资途径主要依靠股东增资和银行借款，对信托、租赁投资基金、资产证券化等新型融资方式远未充分利用，融资渠道狭窄，且融资成本较高，相对于银行的渠道优势和良好的客户资源，商务部批准成立的融资租赁公司面临较大的挑战。

总体看，作为三大融资手段之一的租赁，具有一定的融资优势，在一定程度上与银行贷款以及资本市场形成了互补。在融资租赁行业内部，金融租赁公司和商务部批准成立的租赁公司在业务定位上存在着较为明显的差别。随着融资租赁行业的不断发展，行业规模的不断扩大，融资租赁行业竞争将日趋激烈。

（3）监管与外部支持

金融租赁公司由银监会负责监管。近年来，银监会颁布实施多项管理办法，2007 年，银监会发布《金融租赁公司管理办法》，在股东资格、资本金要求、业务范围以及监管规则方面进行了规定。2014 年 3 月，银监会发布并实施修订后的《金融租赁公司管理办法》（以下简称“新办法”），新办法较 2007 年发布的管理办法有多处修订，包括降低发起人出资比例、强化发起人约束和责任、拓宽金融租赁公司业务范围和融资渠道、以及强化风险管理和监督等。新办法的实施将有助于吸引多元化资本进入金融租赁行业，加强发起人对金融租赁公司的责任，为解决资金瓶颈难题提供新的渠道，有利于金融租赁公司强化对租赁物的管理，提高风险管理的精细化水平，金融租赁公司有望迎来新的发展机遇。

按照商务部有关规定，商务部下辖租赁公司由商务部及省级商务主管部门负责监管。近年来，商务部相继颁布多项管理办法，2004 年，商务部、国家税务总局发布了《关于从事融资租赁业务有关问题的通知》；2005 年，商务部发布了《外商投资租赁业务管理办法》。2013 年 9 月，商务部发布并于 10 月实施《融资租赁企业监督管理办法》，该办法将内外资融资租赁企业纳入统一管理，实现了内外资租赁企业监管办法的并轨，同时更侧重对于经营活动、经营风险的监督管理。根据《融资租赁企业监督管理办法》规定，融资租赁企业的监管职责由省级商务主管部门负责，这将有助于保障融资租赁行业的健康发展。

近年来，融资租赁业的政策环境得到逐步改善。《财政部海关总署、国家税务总局关于在天津市开展融资租赁船舶出口退税试点的通知》、《中国银监会关于金融租赁公司在境内保税地区设立项目公司开展融资租赁业务有关问题的通知》、《国家税务总局关于融资性售后回租业务中承租方出售资产行为有关税收问题的公告》等政策性文件的相继出台，较好地解决了租赁公司开展租赁船舶出口、保税区租赁、售后回租交易中存在的问题。另外，上海、天津、重庆等城市均将发展融资租赁作为重要的战略举措。

2011-2013 年，财政部和国税总局陆续联合发布了一系列法规通知：《关于印发<营业税改征增值税试点方案>的通知》、《关于在上海市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》、《关于在北京等 8 省市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》、《关于在全国开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点税收政策的通知》、《关于将铁路运输和邮政业纳入营业税改征增值税试点的通知》，将有形动产租赁服务纳入增值税征税范围，试点范围起于上海，继而扩大至北京、天津等 9 个地区，目前

已在全国范围内统一实施。此次税改使租赁行业与消费型增值税改革顺利衔接，租赁公司纳入增值税主体，使租赁业务形成完整的增值税抵扣链条。2013 年末，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于加快飞机租赁业发展的意见》，给予飞机租赁企业在业务开展、税收优惠、拓宽资金来源等方面给予支持，旨在推动飞机租赁业务加快发展。2014 年 7 月，国务院发布《关于加快发展生产性服务业促进产业结构调整升级的指导意见》，大力推广大型制造设备、施工设备、运输工具、生产线等融资租赁服务，鼓励融资租赁企业支持中小微企业发展；鼓励采用融资租赁方式开拓国际市场；引导租赁服务企业加强与商业银行、保险、信托等金融机构合作，充分利用境外资金，多渠道拓展融资空间，实现规模化经营。2015 年国务院办公厅通过印发《关于加快融资租赁业务发展的指导意见》和《关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见》进一步促进租赁行业健康发展，有效服务实体经济，支持融资租赁和金融租赁业务与互联网融合发展的理念；加强租赁与银行、保险、基金等金融机构的合作；明确租赁业务发展思路和资产投放方向；并且鼓励融资租赁公司通过债券市场和资产证券化等方式筹措资金，允许金融租赁公司发行“三农”和小微企业金融债券，发行资产证券化产品，探索上市，发行优先股等方式进一步支持融资租赁行业快速发展。

总体看，金融租赁公司作为金融机构，受到银监会的严格监管，银监会参照银行相关的监管要求对金融租赁公司在内部治理、资本充足性、融资集中度、资产质量、经营规范以及关联交易等方面进行监管。商务部下辖租赁公司相较于金融租赁公司而言，面临的监管环境较为宽松，新政策的相继出台将有助于内外资融资租赁公司的统一化、规范化管理。

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

公司是交通银行的全资子公司。交通银行成立于 1908 年，是国有五大商业银行之一，总部设在上海。2005 年 7 月和 2007 年 5 月，交通银行发行股票并分别在香港联交所和上海证券交易所上市。交通银行持股比例在 10%以上的股东包括财政部、香港中央结算（代理人）有限公司和汇丰银行，持有交通银行的股份比例分别为 26.53%、20.09%和 18.70%，中央政府部门支持力度强。截至 2015 年末，交通银行总股本为 742.63 亿股，其中 A 股和 H 股分别占 52.85%和 47.15%；设有 230 家境内机构和 15 家境外机构，境内银行机构营业网点合计达 3141 个；主要子公司包括交银施罗德基金、交银国信、交银租赁、交银康联、交银国际、交银保险及四家村镇银行。截至 2015 年末，交通银行资产总额 71553.62 亿元，其中贷款净额 36345.68 亿元；负债总额 66172.70 亿元，其中存款余额 44848.14 亿元；股东权益 5380.92 亿元。2015 年，交通银行实现营业收入 1938.28 亿元，净利润 668.31 亿元。

公司是交通银行实施综合化经营战略的重要组成部分。作为交通银行资产规模最大的全资子公司，公司共享交通银行的客户资源和营销渠道，在业务拓展、资金融通等各方面获得交通银行的大力支持。交通银行综合财务实力极强，有很强的意愿和能力为公司业务经营提供支持。公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东将给予流动性支持，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金。

公司遵照相关法律法规的要求，建立了由董事会、监事会及高级管理层构成的公司治理架构，并制定了相应的工作制度和议事规则。作为公司股东，交通银行通过委任公司董事、监事和高管的方式参与公司管理。

董事会是公司的经营决策机构。公司董事会由 7 名董事组成，暂未设立独立董事，所有

董事均由交通银行委派。董事会成员中，董事长兼总裁曾在交通银行任职，另外 6 名董事均在交通银行管理职位任职。董事会下设风险管理及关联交易委员会、审计委员会和人事薪酬与提名委员会，各专门委员会根据董事会授权开展工作，对董事会负责。

监事会作为公司的监督机构，对董事会和公司高级管理层行使监督职能，对股东负责。公司监事会由5名监事组成，其中3名由交通银行委派，2名为职工监事。

公司的高级管理层包括总裁1名和副总裁3名，由董事会聘任。高级管理层所有成员在交通银行都曾有任职经历。高级管理层下设项目评审委员会、风险管理委员会和财务审查委员会，并制定了相应的工作规则。

总体看，公司建立了适合自身发展要求的治理架构及相关制度规程，公司经营决策受交通银行影响较大。

2. 内部控制

公司建立了以董事会为决策层，高级管理层为管理执行层、各职能部门为操作实施层的内部控制体系。审计部是公司内部控制的监督和评价部门，负责对公司整体内部控制的有效性进行评价，向董事会报告。审计部通过开展各项审计工作，监督和评价公司内部控制的合法性和有效性。

近年来，为规范业务流程，加强内部管理，公司制定了《内部控制制度》以及内部审计相关的工作制度和程序；全面梳理融资租赁业务制度，制定《融资租赁业务手册》；总结相关创新业务经验，制定《境内项目公司管理办法》、《经营租赁管理办法》等规章制度，完善管理流程和操作规范；强化租后管理工作，巩固资产质量。公司积极开展对存量客户的风险排查工作，对重点关注企业存在的潜在风险点制定具体的应对措施，予以重点关注和重点防控；完善了内部审计体系，健全了公司的风险防控体系。公司通过对租赁业务和财务的审计检查，发现业务运行中的薄弱环节，强化内控机制的运行效率，发挥风险管理体系最后一道防线的职能作用，促进公司业务的稳健发展。

总体看，公司在业务实践过程中不断完善内控制度体系，但目前内审人员少，尚未建立相配套的审计系统，公司业务规模的快速增长和业务复杂程度的上升对内控水平提出了更高的要求。

3. 发展战略

作为交通银行全资子公司及综合化经营平台的重要组成部分，公司制定了2014-2016年的战略发展规划，按照交通银行战略的总体要求，服务于交通银行“国际化”、“综合化”的发展战略，公司将继续坚持“转型发展、创新驱动”的策略，以“稳增长、控风险、调结构、做专业、增效益”为主线，持续推进“五个转变”，促进规模、质量、结构和效益的协调发展，在专业化发展中不断提升和突出专业特色，打造成为市场知名度和品牌影响力较高，在国际市场比较活跃，主要业务指标和综合实力在行业内排名前列的金融租赁综合服务提供商，力争主要业务指标保持行业前列。

为实现以上目标，公司将重点推进以下发展策略：一是开拓国内和国际两个市场，不断提升持续发展的能力，力争平均每年新增租赁投放超过350亿元，至2016年境内外总资产余额超过1400亿元，实现净利润超过17亿元；二是坚持专业化发展方向，持续优化业务结构，不断提升经营租赁业务的资产占比和盈利贡献，保持直租业务和回租业务的协调发展；三是保持资产质量处于行业良好水平，进一步增加拨备，加强自我积累，夯实财务基础，提升抗风险能力；四是丰富盈利模式，提升长期持续盈利能力，在传统利差收入的基础上，积极通过经营租赁等方式获取资产管理收入和中间业务收入，不断丰富盈利模式，促进盈利能力和资产规模的持续协调发展。

总体看，公司定位清晰，战略规划比较明

确，借助交通银行的品牌、渠道、资源等优势，公司已初步形成符合自身特色的业务定位及核心竞争力。

五、主要业务经营分析

作为交通银行全资子公司，公司依托母行的资源优势、银行系租赁公司的融资便利以及对银行风险管理体系的有效借鉴，已初步形成具有自身特点的业务模式和风险控制体系，初步建立了拥有行业专业技术和丰富经验的融资租赁业务团队。

客户定位方面，公司将大型集团客户、重点客户以及龙头行业优质客户作为主要的营销对象，通过开发适应这类客户需要的差异化产品及服务扩大业务规模。同时，公司在业务开展方面能够获得交通银行的有力支持。成立初期公司主要依托交通银行各分行建立客户群并发展租赁业务，交通银行总行还制定了相应的激励政策来引导和推动双方的合作。交通银行的网点、渠道及客户等资源，为公司业务开展提供了便利的条件，公司可充分利用交通银行的客户资源、营销渠道、人力资源、风险管理技术等资源，加强业务联动，推进租赁业务发展。2012年公司从租赁业务自身的专业性特点出发，对内部机构设置进行了调整，设立了机械设备、公用事业、能源设备、航空、航运共5个前台业务部门，分别对应相关的行业，负责拓展业务和渠道。随着业务的开展、经验的取得，公司已积累了一定的客户群体，依靠母行推荐客户的情况在逐步减少，自行拓展的客户比例在不断上升。

1. 机械设备租赁

公司的厂商租赁业务模式主要包括转租赁、直租和联合租赁，服务于工程机械、重卡、客车、农机等主流大型设备制造业。在企业合作方面，公司与徐工集团、三一集团、中联重科等多家行业优质龙头企业建立了业务合作，产品和服务获得了行业的广泛认可，公司在产品多样性、行业覆盖面，以及合作厂商数量等方面均处于租赁行业领先地位。

为提升业务竞争力和市场渗透率，公司在开展传统的直租业务基础上，探索与厂商租赁公司建立长期合作关系，利用资金优势承接厂商租赁公司的存量租赁资产或与厂商租赁公司共同开发增量租赁资产，发展设备转租赁业务。此外，公司与龙工机械合作开拓了工程机械厂商租赁新型直租模式，面向中小企业和个人终端用户的新型直租业务；同时公司与三一集团下属康富租赁合作，开拓联合出租人共同开展联合租赁业务，进一步丰富了厂商租赁的业务模式；公司还成功实施了客车行业厂商租赁直租零售业务模式创新，实现了与设备终端客户的直接联系。公司还将致力于不断拓宽业务的国际化视野，积极争取与细分子行业中生产特色产品的海外龙头企业合作，并积极配合中国制造企业“走出去”战略，为国内厂商的设备出口直接提供融资租赁服务，培育新的业务增长点。2015 年，公司向机械设备行业新增投放资金 124.03 亿元。

2. 公用事业租赁

公司的公用事业融资租赁业务涵盖供水、供气、热力、污水处理、轨道交通、公共交通等城市基础设施建设以及文化产业等领域，业务期限为 5 年左右。

客户选择方面，公司与大型省会城市、重点一二线城市的水务集团、公交公司、燃气公司和热力企业等企业保持良好的沟通与合作，并先后与上海申通、西安公交、天津地铁、南京地铁、南京城建集团等大型专业公用事业企业开展了业务合作。近年来，公司公用事业业务的区域开发由大中型城市逐步向二三线城市渗透。针对这一变化，公司要求新项目所在地区的行政级别为地级市以上，在综合考量当地社会经济发展水平及合作对象融资、还款能力的同时，通过了解其与交通银行的合作情况来

核对信息的真实性并为租后管理提供一定的便利。

公司开展的公用事业融资租赁业务一定程度上起到了支持地方经济及民生建设的作用。公司参与综合实力较强城市的水务、热力、燃气，以及城市公共交通、节能环保、政府采购等公用事业项目，有计划地支持重点城市的轨道交通项目。但与其他租赁业务相比，公用事业租赁的租赁物往往变现能力较差，对公司的风险管控能力提出了更高的要求。2015 年，公司向公用事业行业投放资金 124.56 亿元。

3. 能源设备租赁

公司在能源设备租赁方面已形成以煤炭、电力、石油、天然气四大行业为主体，其他新能源产业为辅的能源行业设备租赁格局。公司的能源设备租赁条线开展的全部为融资租赁业务，业务模式以回租业务为主，占比约为 70%，期限为 3-8 年。

煤炭行业方面，公司已在山西、内蒙两大产煤大省确立了业内领先的优势地位，合作客户包括中煤集团、山西晋煤集团等行业龙头企业。电力行业方面，公司与五大电力集团均建立了合作关系，此外还与粤电力、山西国际能源等一大批地方优质电力企业开展业务。石油行业，公司主要在石油化工领域尤其是地方炼油领域的企业开展了合作，与中国化工集团、山东东明石化等中央和地方炼化龙头企业开展业务。

2015 年，公司根据国家环保以及产业调整等政策的导向，实现煤炭、炼化行业全年双降，加大电力行业投放，开拓铁路、公路等新行业。2015 年，公司向能源设备行业投放资金 124.56 亿元。

4. 航空租赁

在航空租赁方面，公司自成立之时就对这一市场进行积极探索和尝试，近年来公司航空租赁业务保持快速增长。公司设有航空租赁部，业务团队拥有来自金融、航空公司、租赁公司、制造厂商等行业资深专业人士，专业背景涵盖商务、法律、技术、财务等多个方面，专业性强，且经验丰富。目前，公司已形成了较为齐全的飞机租赁业务种类，涵盖了回租、直租等多种租赁业务模式，平均业务期限在 8 年左右。

近年来，公司发挥上海综合保税区的 SPV 平台优势，成功与航空公司签订飞机资产包经营租赁项目；并在交通银行的支持下，于爱尔兰设立了境外 SPV 平台，专业经营新飞机的经营租赁业务。公司通过持续推进业务创新，积极复制推广成熟的 SPV 业务模式，不断丰富 SPV 平台业务种类，创新公务机租赁、新飞机经营租赁等，丰富了业务种类。公司依托境内保税区 SPV 平台，开拓了新飞机经营租赁的业务模式。2015 年，公司向航空租赁业投放资金 129 亿元，涉及飞机 35 架。截至 2015 年末，公司机队规模达到 115 架。目前，公司拥有上海地区金融租赁公司中最大的机队规模，且租赁客户主要为国有控股的航空公司，租金偿还保障性良好。

厂商合作方面，公司与中国商用飞机有限责任公司签订了订购 30 架 C919 大型客机的启动用户协议，为未来直接向航空公司提供经营性飞机租赁业务奠定了基础。同时，公司依托境内外 SPV 平台优势，积极拓展航空租赁国际市场。2013 年，公司首次向美国波音公司直接订购了 40 架 737 系列客机，开展飞机经营租赁业务。由于国内对进口飞机资质管理严格，且租赁公司仍不能享受进口飞机的优惠税收，因此公司近期内开展大飞机的直租业务仍存在一定难度。未来公司计划以经营租赁业务为主、以民用航空飞机为主，充分发挥 SPV 平台的功能作用，逐步开拓国际市场。截至 2015 年底，公司共与 37 家航空客户操作业务。其中境内民航客户 21 家，境内公务机客户 3 家，境内其他客户 1 家（海航技术），境外民航客户（含香港、台湾）11 家，境外公务机客户 1 家。

总体看，公司航空租赁业务发展基础较好，

形成了具有自身特色的业务模式。航空租赁客户财务实力较强，飞机等租赁物本身标准化程度高，变现能力强，有利于控制信用风险。

5. 航运租赁

近年来，公司在航运租赁方面积极利用机会建立人才储备和研究航运租赁政策与法律环境，抓住上海金融航运“双中心”建设的机遇，取得了良好的业务进展。目前，公司的航运租赁条线开展了以融资租赁为主的直租和回租业务，涉及的标的物为散货船、集装箱船、豪华邮轮、油船、以及海洋工程船舶与设备等，项目期限一般在 10 年左右。

公司航运租赁部积极拓展新的业务模式，丰富创新业务种类，加强与交通银行航运金融部、第三方中介机构的沟通合作，寻找合适时机开展自建船舶经营租赁业务，并推进设立船舶 SPV 平台。公司积极利用在上海综合保税区 SPV 平台，操作了上海锦江航运集装箱船经营租赁项目，实现了经营租赁在船舶行业的突破。2012 年，公司借助上海综合保税区 SPV 平台，操作了国内首单“洋山保税登记船舶”融资租赁项目，实现了国内航运业在船舶登记制度方面的突破。2013 年，公司先后与全球排名第二、第三的集装箱班轮公司签署了船舶租赁协议，涉及大型集装箱经营租赁船舶 17 艘，合同金额近 100 亿元。2015 年，公司向水上运输业投放资金约 84.7 亿元，此外有 12 亿元因租家和船厂的原因，推迟到 2016 年投放。

公司在航运租赁方面，着力打造以船舶资产经营管理为核心的团队综合能力，增强公司航运租赁业务的综合竞争力，在散货船航运盈利性不佳的情况下，公司将加大工程船舶租赁业务。同时，公司计划深化对境外业务风险点的认识把握，积极尝试拓展境外船舶 SPV 租赁业务模式，针对可能存在的税收、海关等障碍瓶颈，提前做好准备和应对措施。但同时航运行业的持续低迷对该业务的风险控制提出了更高的要求。

六、风险管理分析

公司成立以来，在吸取母行风险管理理念与技术的同时，通过租赁业务开展过程中的实践经验，初步建立风险管理组织架构和内控体系，在企业文化和价值观上与母行保持一致，倡导稳健合规的风险管理文化。

公司风险管理组织架构分为三个层级：董事会制定风险管理战略。公司高级管理层根据已制定的风险管理战略，制定相应的政策及程序。相关风险管理政策及程序经董事会批准后由业务部门、资金部、财务会计部、风险评审部、法律合规部和资产管理部以及高管层下设的项目评审委员会负责具体执行。近年来，公司逐步完善全面风险管理组织架构和工作机制，落实风险管理委员会例会制度，定期召开专题会议，分析租赁资产在行业、期限、业务类型及客户类型上的分布情况，重点关注资产余额中潜在的信用风险、市场风险和合规风险，从整体上评估和把握公司全面风险管理状况。

1. 信用风险管理

公司业务部门、风险评审部、资产管理部、法律合规部及评审会在各自的职责范围内承担信用风险管理职能，定期向董事会汇报。为有效防控信用风险，公司对涵盖租赁项目调查和申报、租赁审查审批、融资租赁款发放、租后监控和不良应收融资租赁款管理等环节在内的租赁业务全流程实行规范化管理。公司依据授信政策调整风险评级体系、信用风险管理制度和流程、租赁信息系统，及时有效识别、监控和管理信用风险。

公司具体通过以下几种措施防范和控制信用风险：公司参照银监会《贷款风险分类指引》，并综合考虑租赁业务特点，对应收融资租赁款进行五级分类，资产风险分类工作按季进行。公司对同一承租人、集团、行业设定限额，以优化信用风险结构，定期监控上述信用风险额度，并至少每年进行一次审核。公司采取不同

手段来缓释信用风险，其中包括获取抵质押物、保证金以及取得公司或个人的保证等。另外，公司一般会要求承租人对租赁物进行保险，并将公司作为保险受益人，以降低租赁物毁损带来的风险。

为了进一步提高租赁业务的风险识别和差别定价能力，公司在母行评级体系的基础上建立了符合自身业务特点的评级体系，同时根据业务实际状况，在租赁项目立项和评审阶段，对客户还款来源和现金流状况进行敏感性分析。此外，公司还通过建立风险问责制度，举办业务培训等方式提升公司整体业务水平，通过启动新租赁业务系统和财务会计信息系统的开发工作，提高风险识别、计量和控制水平。

近年来，公司租赁业务主要集中在公共交通运输业，电力、燃气及水的生产和供应业，制造业，采掘业，建筑业等行业，2015年末上述五大行业租赁资产合计占公司租赁资产的比重为88.99%，较前两年有所下降，其中投放比重最大的公共交通运输业租赁资产占比为35.62%，公司面临较高的行业集中风险（见表3）。

表3　公司前五大融资租赁行业分布情况　　单位：%

2015 年末		2014 年末		2013 年末	
行　业	占　比	行　业	占　比	行　业	占　比
公共交通运输业	35.62	公共交通运输业	37.38	公共交通运输业	37.35
电力、燃气及水生产和供应业	21.01	电力、燃气及水生产和供应业	21.63	制造业	20.46
制造业	19.78	制造业	21.36	电力、燃气及水生产和供应业	20.45
采掘业	7.51	采掘业	10.10	采掘业	11.14
建筑业	5.07	租赁和商务服务业	3.55	建筑业	5.09
合　计	**88.99**	**合　计**	**94.02**	**合　计**	**94.49**

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

表 4　公司融资租赁业务客户集中度　单位：%

项　目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一客户融资集中度	16.27	23.43	19.88
最大十家客户融资集中度	115.97	134.70	133.59

数据来源：公司提供，联合资信整理。

近年来，公司租赁业务以单笔金额较高的业务(融资金额大于等于 5000 万元)为主。从表 4 可看出，公司客户集中度较高。从承租人类型来看，国有及国有控股企业占比最大，但大部分为信用等级良好的企业，单笔租赁金额较大的客户主要集中在公共交通运输业。

近年来，宏观经济环境的变化使企业的经营压力上升，资金周转艰难，一定程度上加大了公司的租金回收和项目后期管理压力。在租赁业务规模较快增长的同时，公司开始出现不良资产，但资产质量总体保持在良好水平。截至 2015 年末，公司不良融资租赁资产余额 4.86 亿元，不良融资租赁资产率为 0.44%(见表 5)。

表 5　公司融资租赁资产五级分类情况　　单位：亿元/%

项　目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金　额	占　比	金　额	占　比	金　额	占　比
正常类	1087.01	98.11	966.68	98.08	816.81	98.11
关注类	16.06	1.45	14.55	1.48	15.73	1.89
次级类	4.86	0.44	4.35	0.44	-	-
可疑类	-	-	-	-	-	-
损失类	-	-	-	-	-	-

合计	1107.94	100.00	985.58	100.00	832.54	100.00
不良资产	4.86	0.44	4.35	0.44	-	-

数据来源：公司上报监管口径数据，联合资信整理。

总体看，公司采取的信用风险管控措施较为有力，租赁资产质量良好，但存在较高的客户和行业集中风险。同时，租赁业务规模的较快增长及当前宏观经济增速放缓等因素使公司信用风险管理面临一定压力。

2. 流动性风险管理

公司资金部负责统筹管理公司流动性风险，财务会计部负责拟定流动性风险管理的相关制度和程序，计算和监测反映流动性风险的各项指标，定期向公司高管层报告流动性风险评估情况。同时，针对流动性缺口，公司建立了流动性分级管理机制，按资金获取的便利性分为四级流动性准备，并根据流动性风险管理指标体系进行流动性风险程度的综合评判，相应采取逐步升级的预案措施。

从融资策略上看，公司主要通过循环使用低成本的短期同业借款来满足中长期租赁项目的资金投放需求，资金流动性管理的要求较高，这给公司带来了一定的流动性风险和利率风险；但同时，短期资金融通也赢得了相对较低的融资成本，有利于提高公司的盈利能力。为加强流动性风险管理，公司积极拓宽融资渠道，银行合作范围包括政策性银行、五家大型商业银行、全国股份制银行、城商行和外资银行等各类型银行，截至2015年末，公司合作银行数量已达到60余家，授信总额超过2700亿元；同时，公司建立了多元化融资渠道，包括同业拆借、长短期借款、同业回购等多种类别。公司积极推进负债期限多元化以合理分配负债期限并控制资金成本，确保流动性安全。此外，公司也积极利用长期融资工具，增加长期资金来源。

由于租赁公司资金来源以短期银行借款为主，而租赁资产具有中长期的特点，因此租赁公司普遍面临资产负债期限错配问题。公司流动性负缺口主要集中在1年以内（见表6），近年来随着公司短期借款规模的增长，公司一年以内流动性负缺口整体有所扩大，资产负债期限错配程度上升。

表 6　公司流动性缺口情况 单位：亿元

期　限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
1 个月以内	-48.44	-7.64	-9.13
1 至 3 个月	-128.29	-87.98	-121.63
3 个月至 1 年	-352.60	-407.22	-259.56
1 至 5 年	467.60	518.6	510.95
5 年以上	6.79	34.35	58.78

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

3. 市场风险管理

公司市场风险管理职能主要由财务会计部和资金部承担，其中财务会计部负责拟定市场风险管理制度并监测公司面临的市场风险水平，按季向高级管理层报告；资金部主要负责政策实施并实时监测资金业务中存在的风险。

在具体计量手段上，公司采取净利差和净边际利率分析、利率敏感度缺口分析、久期缺口分析、外汇敞口分析等多种方式。为了降低市场风险对盈利带来的影响，公司参照巴塞尔协议有关要求，引入压力测试和情景分析方法，作为上述市场风险计量方法的补充，定期测算利率变动对净利息收入和资本净值的影响。此外，公司面对宏观政策不断变化的形势，及时开展租赁资产负债管理、利率下调等课题的分析。

2015年，公司利率敏感度缺口变化较为明显，1个月内应收融资租赁款的规模相对较大使得该期限内的利率敏感度为正缺口；由于借款规模明显下降，使得1至3个月期限内的利率敏感缺口由负转为正；3个月至1年的利率敏感度负缺口较上年末明显扩大，主要是由于该期限内银行借款规模显著增长所致；1年至5年的利率敏感度负缺口有所扩大，主要是该期限内的

长期借款规模增加所致；5年以上的利率敏感度由正缺口转为负缺口，主要是由于该期限内的应收融资租赁款减少以及长期借款增加所致（见表7）。

表 7　公司利率敏感性缺口情况　单位：亿元

期　限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
1 个月以内	196.88	182.89	204.70
1 至 3 个月	116.86	-57.33	150.23
3 个月至 1 年	-205.23	-67.06	-141.11
1 年至 5 年	-146.01	-75.40	-72.91
5 年以上	-20.41	18.48	-15.66

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

4. 操作风险管理

公司积极倡导稳健合规的经营理念，不断加强风险文化和责任文化建设，在租赁业务管理、财务会计、人事薪酬等各方面建立和执行了较完善的制度流程、操作规范和相关信息系统，落实岗位职责分离和相互制衡的管理机制，强化监督制约，防范操作风险。

总体看，公司依托交通银行良好的风险管理经验，初步搭建风险管理组织架构和制度体系，能基本满足当前业务经营的需要。

七、财务分析

公司提供了2015年度合并财务报表，上述财务报表经普华永道中天会计师事务所审计，审计意见为标准无保留意见。公司2015年纳入报表合并范围的子公司数量为79家。上述子公司均由公司全资设立，为专营航空航运租赁项目的SPV公司。

1. 资产质量

近年来，随着租赁业务的发展，公司资产规模保持较快增长趋势。截至2015年末，公司资产总额为1443.83亿元，较上年末增长26.83%（见表8）。

表 8　公司资产结构　单位：亿元/%

项目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	35.22	2.44	29.93	2.63	17.38	1.91
应收融资租赁款净额	1085.16	75.16	968.78	85.10	818.57	89.76
预付租赁资产款净额	61.55	4.26	45.49	4.00	20.32	2.23
其他类资产	261.91	18.14	94.22	8.28	55.69	6.11
其中：经营租出固定资产净值	226.77	15.71	73.94	6.49	38.48	4.22
合计	**1443.83**	**100.00**	**1138.42**	**100.00**	**911.96**	**100.00**

注：其他类资产包括拆出资金、衍生金融资产、应收利息、固定资产、无形资产、递延所得税资产、长期待摊费用和其他应收款；
数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

应收融资租赁款是公司资产最主要的组成部分。近年来，公司应收融资租赁款净额保持稳步增长。截至2015年末，公司应收融资租赁款净额为1085.16亿元，较上年末增长12.01%，占资产总额的75.16%，占比有所下降。其中，从业务类别来看，直租业务占比15%，回租业务占比85%；从期限分布来看，剩余期限1年以内、1至2年、2至3年、3年以上的应收融资租赁款分别占27%、24%、17%和32%，期限分布较为均衡。2015年末，公司应收融资租赁款减值准备余额22.41亿元。

随着业务规模的扩大以及宏观经济增速放缓的影响，2014年以来公司融资租赁资产出现了部分不良，2015年末不良融资租赁资产率为0.44%，全部为次级类应收融资租赁款。近年来，随着应收融资租赁资产规模的扩大，公司计提的减值准备余额逐年增长，融资租赁资产拨备覆盖率逐年上升（见表9）。截至2015年末，公司拨备覆盖不良融资租赁资产率为460.99%，拨备覆盖融资租赁资产率为2.02%，减值准备对融

资租赁资产的保障程度有所提高。

表 9　公司融资租赁资产拨备情况　单位：亿元/%

项　目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
应收融资租赁款减值准备余额	22.41	16.80	13.96
拨备覆盖不良融资租赁资产率	460.99	385.85	-
拨备覆盖融资租赁资产率	2.02	1.70	1.68

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

近年来，公司预付租赁资产款规模和占比均呈上升趋势。截至2015年末，公司预付租赁资产款净额为61.55亿元，较上年末增长35.31%，占资产总额的4.26%，预付租赁资产计提减值准备40.7万元。

公司其他类资产主要包括固定资产、其他应收款和应收利息。截至2015年末，公司其他类资产余额261.91亿元，占资产总额的18.14%，规模和占比均较上年末大幅上升，主要是由于经营租出固定资产规模显著增长所致。其中，固定资产净值226.81亿元，包括经营租出固定资产净额226.77亿元，是用于经营租赁用途的飞机和船舶，年末累计折旧10.26亿元。公司根据经营租出固定资产的实际情况，确定折旧年限和折旧方法，折旧年限为15-25年，年折旧率为4%-6%。此外，公司在每个资产负债表日检查经营租出固定资产是否存在减值迹象，若估计可收回金额低于账面价值，则按其差额计提资产减值准备，并计入当期损益；其他应收款20.69亿元，其中侨通往来款14.84亿元；应收利息10.94亿元，主要为应收融资租赁款利息；其余为少量的无形资产、递延所得税资产和其他应收款等。

总体看，公司租赁业务发展较快，资产规模持续扩大，整体资产质量良好。受到业务规模增长所积聚的风险和经济增速放缓等因素的影响，公司2014年以来出现不良资产，但仍在公司可控制和可消化的范围内。

2. 资本结构

公司租赁资金主要来源于自有资金、银行借款、租赁保证金和预收款项等。

2010年3月、2013年4月和2015年7月，交通银行分别向公司增资20亿元、20亿元和10亿元，核心资本持续得到补充；另一方面，伴随着业务的快速发展和盈利能力的提升，内部积累对公司资本的补充作用逐步显现。截至2015年末，公司所有者权益合计129.24亿元，其中实收资本70.00亿元，一般风险准备21.94亿元，未分配利润31.55亿元。

近年来，随着租赁业务的发展，公司融资需求不断上升，负债规模保持较快增长。截至2015年末，公司负债总额1314.59亿元，较上年末增长26.99%（见表10）。

银行借款是公司最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在80%以上。截至2015年末，公司借款余额1083.00亿元，占负债总额的82.38%。其中，短期信用借款占76.79%，长期信用借款占23.21%。交通银行对公司有535亿元的授信额度，除此之外，公司还拥有通畅的同业渠道来满足额外的融资需求。截至2015年末，公司已获得工商银行、中国银行、建设银行、农业银行、招商银行、中信银行、民生银行等57余家银行的本外币授信额度，总额超过2700亿元。

公司于2010年在全国银行间债券市场发行了3年期的20亿元金融债券，该债券已于2013年7月26日到期。2014年1月和7月，公司在全国银行间债券市场分别发行了规模为2亿元和38亿元的3年期金融债券，并于2014年9月发行了10.12亿元租赁资产支持证券。2015年10月，公司在全国银行间债券市场发行了40亿元的3年期金融债券。截至2015年末，公司应付债券余额82.18亿元，占负债总额的6.25%。

2010年起，公司开始通过全国银行间市场同业拆借中心开展资金拆借业务。近年来，公司拆入资金规模呈现一定的波动。截至2015年末，公司拆入资金余额3.00亿元，较上年末大幅下降，占公司负债总额的0.23%。

随着租赁业务的较快发展，公司租赁保证金规模持续增长。截至2015年末，公司租赁保

证金余额86.36亿元，预收款项余额12.92亿元，两者合计占负债总额的7.55%。

公司其他类负债主要包括应付职工薪酬、应交税费、应付利息和其他负债等。截至2015年末，公司其他类负债余额47.13亿元，占负债总额的3.59%。

表 10　公司负债结构　　单位：亿元/%

项目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
借款	1083.00	82.38	850.71	82.18	716.86	87.16
拆入资金	3.00	0.23	25.00	2.42	7.00	0.85
预收款项	12.92	0.98	11.86	1.15	16.29	1.98
租赁保证金	86.36	6.57	74.88	7.23	62.88	7.65
应付债券	82.18	6.25	45.97	4.44	-	-
其他类负债	47.13	3.59	26.76	2.59	19.40	2.36
合计	**1314.59**	**100.00**	**1035.18**	**100.00**	**822.42**	**100.00**

注：借款包括短期借款和长期借款；
数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

2013-2015年，公司资产负债率分别为90.18%、90.93%和91.05%，财务杠杆相对较高。

总体看，公司的融资渠道比较通畅，融资手段较为多元化，公司对短期银行借款的依赖度较高，仍存在一定的资产负债期限错配问题。

3. 经营效率与盈利能力

公司营业收入主要包括利息净收入、手续费及佣金净收入和经营租赁净收入。2015年，公司实现营业收入30.81亿元，较上年增长41.94%（见表11）。利息净收入是公司营业收入最主要的来源。公司利息收入主要包括融资租赁业务利息收入，另有少量的金融企业往来利息收入；利息支出包括借款利息支出、保证金利息支出、拆入资金利息支出和债券利息支出。2015年，公司实现利息净收入12.24亿元，占营业收入的39.73%，占比持续下降。近年来，公司手续费及佣金净收入规模保持快速增长，主要来自于提供租赁服务向客户收取的费用。2015年，公司实现手续费及佣金净收入11.43亿元，占营业收入的37.10%。除融资租赁业务外，公司还开展了经营性租赁业务，近年来，经营性租赁业务对营业收入的贡献度逐年上升。2015年，公司实现经营租赁净收入7.19亿元，占营业收入的23.32%，规模和占比均较前两年大幅提高，主要是由于航空航运租赁业务的增长所致。

表 11　公司盈利指标情况　　单位：亿元/%

项　目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	30.81	21.71	23.84
其中：利息净收入	12.24	9.69	15.50
手续费及佣金净收入	11.43	8.58	5.91
经营租赁净收入	7.19	3.28	2.19
营业支出	9.55	6.05	9.18
其中：营业税金及附加	0.97	0.75	0.82
业务及管理费	2.97	2.56	2.45
资产减值损失	5.61	2.74	5.77
净利润	16.11	13.71	11.55
成本收入比	9.63	11.80	10.33
平均资产收益率	1.25	1.34	1.43
平均净资产收益率	13.86	14.22	15.66

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

公司营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。近年来，公司营业支出随着资产减值损失的变动而呈现波动趋势。在依托交通银行拓展客户和租后管理而节约成本，以及业务增长带来规模效应的同时，公司注重对业务开支的控制，业务及管理费增幅较低，成本收入比较前两年有所下降。2015年，公司成本收入比为9.63%。

近年来，公司净利润保持稳步增长趋势。2015年，公司实现净利润16.11亿元，较上年增长17.53%。近年来，公司盈利水平良好，但受资产规模较快上升和增资扩股因素的影响，公司盈利指标呈逐年下降趋势。2015年，公司平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.25%和13.86%。总体看，公司收益率指标处于同业较好水平，盈利能力强。

4. 流动性

近年来，公司流动性整体保持在较好水平。在租赁业务收入快速增长的同时，公司通过实施增资、加大融资力度等方式，较好地满足了业务开展和债务偿还对资金的需求。2013-2015年末，公司流动性比例分别为82.21%、192.33%和125.42%，公司面临的短期流动性压力不大；但从长期看，资产负债期限错配以及业务发展带来的资金需求等因素对公司短期流动性形成一定压力。公司章程中规定，在公司出现支付困难时，交通银行将给予公司流动性支持，这有助于公司保持较好的流动性水平。

近年来，公司经营活动产生的现金流呈净流入状态，且净流入规模持续扩大，主要是由于租赁业务收入的增长，以及银行借款及同业渠道融入的资金规模较大（见表12）。公司尚未开展日常投资业务，投资性现金流呈净流出状态主要是因购建经营租出固定资产而产生。2013年，公司增加注册资本20亿元，抵消了偿还到期的2010年发行的3年期金融债券本金所支出的20亿元。2014年，公司在全国银行间债券市场发行了40亿元金融债券和10.12亿元租赁资产支持证券；2015年，公司实施增资扩股计划增加注册资本10亿元以及在全国银行间债券市场发行了40亿元的金融债券，筹资性现金流呈净流入状态。

整体看，公司现金及现金等价物余额呈上升趋势，近年来现金流状况良好。

表12 公司现金流情况 单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
经营活动产生的现金流量净额	133.51	36.48	26.29
投资活动产生的现金流量净额	-174.36	-69.89	-19.36
筹资活动产生的现金流量净额	46.21	45.97	-
现金及现金等价物净增加额	5.29	12.55	6.92
年末现金及现金等价物余额	35.22	29.93	17.38

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

5. 资本充足性

2007年公司成立时注册资本为20亿元，交通银行于2010年、2013年和2015年分别向公司增资20亿元、20亿元和10亿元，公司注册资本增至70亿元，注册资本规模在金融租赁公司中排名靠前。此外，公司净利润保持稳步增长，资本内部积累的力度较大。

表13 公司资本构成情况 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资本净额	146.79	115.69	100.61
其中：核心资本净额	129.24	103.24	89.54
加权风险资产	1481.76	1159.97	917.77
一级资本充足率	8.72	8.90	9.76
核心一级资本充足率	8.72	8.90	9.76
资本充足率	9.91	9.97	10.96
风险资产系数	102.63	101.89	100.64
股东权益/资产总额	8.95	9.07	9.82

注：资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率均按照《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算；
数据来源：公司提供，联合资信整理。

近年来，由于业务的快速发展对资本消耗较快，公司加权风险资产规模持续扩大，风险资产系数逐年上升（见表13）。2015年末，按照《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算，公司资本充足率9.91%，核心一级资本充足率8.72%，一级资本充足率8.72%，公司面临一定的资本补充压力。

此外，公司章程中规定交通银行将在公司经营损失侵蚀资本时，及时补足公司资本金，这有助于支撑公司的业务发展。

八、债券偿债能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且尚在存

续期内的金融债券余额为80亿元。在2015年财务数据基础上，估算经营活动现金流入量、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数(见表14)。总体看，公司对已发行金融债券的保障能力很强。

表 14　公司金融债券保障情况　单位：倍

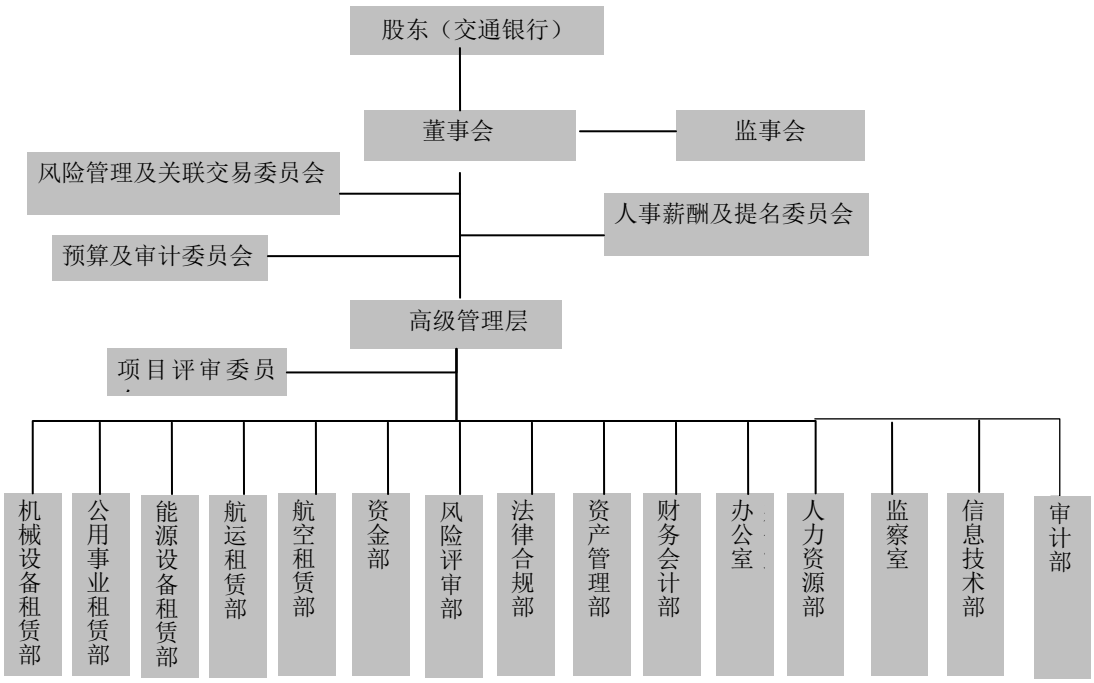
项　目	2015 年
经营活动现金流入量/金融债券余额	29.56
净利润/金融债券余额	0.20
股东权益/金融债券余额	1.62

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

九、评级展望

作为交通银行资产规模最大的子公司以及综合化经营平台的重要组成部分，公司在客户资源、营销渠道、风险管理、资本金补充等方面得到股东的大力支持。公司成立以来建立了较为规范的公司治理架构，内部控制及风险管理体系较为完善，逐步形成具有自身特色的租赁业务体系，有望在未来几年保持良好的发展趋势，但业务规模的快速增长及专业化经营趋势对公司风险管理能力及资本水平提出了更高要求。综上，联合资信认为，在未来一段时期内公司信用水平将保持稳定。

附录 1　组织结构图


股东（交通银行）
董事会
监事会
风险管理及关联交易委员会
人事薪酬及提名委员会
预算及审计委员会
高级管理层
项目评审委员
机械设备租赁部
公用事业租赁部
能源设备租赁部
航运租赁部
航空租赁部
资金部
风险评审部
法律合规部
资产管理部
财务会计部
办公室
人力资源部
监察室
信息技术部
审计部

附录 2　合并资产负债表

编制单位：交银金融租赁有限责任公司　　单位：人民币亿元

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产			
货币资金	35.22	29.93	17.38
存放同业款项	-	-	-
拆出资金	-	-	-
应收票据	-	-	-
应收利息	10.94	12.21	8.90
衍生金融资产	0.01	-	-
预付租赁资产款净额	61.55	45.49	20.32
应收融资租赁款净额	1085.16	968.78	818.57
其他应收款	20.69	5.96	6.58
固定资产	226.81	73.98	38.52
无形资产	0.01	0.01	0.00
长期待摊费用	0.16	-	-
递延所得税资产	3.29	2.06	1.69
资产总计	**1443.83**	**1138.42**	**911.96**
负债			
短期借款	831.66	683.36	609.90
长期借款	251.33	167.35	106.96
拆入资金	3.00	25.00	7.00
衍生金融负债	0.49	-	-
应付票据	2.53	0.96	-
应付职工薪酬	1.58	1.44	1.16
应付债券	82.18	45.97	-
应交税费	5.91	2.63	3.92
应付利息	8.78	8.57	5.47
其他应付款	113.60	89.84	80.44
其他负债	13.52	10.06	7.57
负债合计	**1314.59**	**1035.18**	**822.42**
所有者权益			
实收资本	70.00	60.00	60.00
其他综合收益	-0.14	-	-
盈余公积	5.89	4.25	2.96
一般风险准备	21.94	13.84	8.84
未分配利润	31.55	25.19	17.76
外币报表折算差额	-	-	-0.02
所有者权益合计	**129.24**	**103.24**	**89.54**
负债及所有者权益总计	**1443.83**	**1138.42**	**911.96**

注：因四舍五入原因，报表数据小数点可能存在一定的误差。

附录 3　合并利润表

编制单位：交银金融租赁有限责任公司　　单位：人民币亿元

项目	2015 年	2014 年	2013 年
一、营业收入	**30.81**	**21.71**	**23.84**
利息收入	53.56	52.13	47.34
利息支出	41.32	42.44	31.85
利息净收入	12.24	9.69	15.50
手续费及佣金收入	11.78	8.80	6.22
手续费及佣金支出	0.35	0.22	0.30
手续费及佣金净收入	11.43	8.58	5.91
经营租赁净收入	7.19	3.28	2.19
汇兑收益	-0.08	0.15	-0.01
其他业务收入	0.03	0.00	0.25
二、营业支出	**9.55**	**6.05**	**9.18**
营业税金及附加	0.97	0.75	0.82
业务及管理费	2.97	2.56	2.45
资产减值损失	5.61	2.74	5.77
其他业务支出		-	0.14
三、营业利润	**21.27**	**15.66**	**14.66**
营业外收入	0.38	2.74	0.65
营业外支出	0.01	0.00	0.01
四、利润总额	**21.63**	**18.40**	**15.31**
减：所得税费用	5.52	4.69	3.75
五、净利润	**16.11**	**13.71**	**11.55**
六、其他综合收益	**-0.12**	**-0.01**	**-0.02**
七、综合收益总额	**16.00**	**13.70**	**11.54**

附录 4　合并现金流量表

编制单位：交银金融租赁有限责任公司　　单位：人民币亿元

项　目	2015 年	2014 年	2013 年
一、经营活动产生的现金流量			
吸收租赁保证金所收到的现金	11.43	12.00	13.38
收到的租赁利息，佣金和手续费及经营租赁收入	83.23	67.87	59.01
收到的存款利息收入	0.71	0.36	0.51
取得借款收到的现金	2262.62	1494.52	1398.97
收到其他与经营活动有关的现金	6.52	5.35	2.77
经营活动现金流入小计	**2364.51**	**1580.10**	**1474.64**
应收融资租赁款及预付租赁资产款净增加额	125.05	149.76	171.96
支付的手续费及佣金支出	0.35	0.22	0.30
支付的各项税费	9.48	9.50	5.45
支付给职工以及为职工支付的现金	1.62	1.32	1.16
偿还债务所支付的现金	2052.33	1342.67	1233.39
支付其他与经营活动有关的现金	1.06	0.81	30.95
支付的利息	41.10	39.35	5.14
经营活动现金流出小计	**2230.99**	**1543.62**	**1448.35**
经营活动产生的现金流量净额	**133.51**	**36.48**	**26.29**
二、投资活动产生的现金流量			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	0.00	0.05	0.00
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	**0.00**	**0.05**	**0.00**
投资支付的现金		-	-
购建固定资产、无形资产支付现金	174.36	69.94	19.37
投资活动现金流出小计	**174.36**	**69.94**	**19.37**
投资活动产生的现金流量净额	**-174.36**	**-69.89**	**-19.36**
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	10.00	-	20.00
发行债券收到的现金	40.00	45.97	-
筹资活动现金流入小计	**50.00**	**45.97**	**20.00**
偿还债务所支付的现金	3.79	-	20.00
支付的发债利息支出	-	-	-
筹资活动现金流出小计	**3.79**	**-**	**20.00**
筹资活动产生的现金流量净额	**46.21**	**45.97**	**-**
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	**-0.08**	**0.00**	**-0.01**
五、现金及现金等价物净增加额	**5.29**	**12.55**	**6.92**
加：年初现金及现金等价物余额	29.93	17.38	10.46
六、年末现金及现金等价物余额	**35.22**	**29.93**	**17.38**

注：2013 年数据为追溯调整后的数据

附录 5　有关财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
资产质量及拨备水平指标	
应收融资租赁款净额	应收融资租赁款余额-未实现融资收益-减值准备
不良融资租赁资产率	不良融资租赁资产余额/融资租赁资产余额
拨备覆盖不良融资租赁资产率	融资租赁资产损失准备余额 /不良融资租赁资产余额×100%;
拨备覆盖融资租赁资产率	融资租赁资产损失准备余额/融资租赁资产余额×100%
客户集中度指标	
单一客户融资集中度	最大单一客户融资余额/资本净额×100%
最大十家客户融资集中度	最大十家客户融资余额/资本净额×100%
流动性指标	
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
经营效率及盈利指标	
净利差	（利息收入/年平均总生息资产）-（利息支出/年平均总计息负债）
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
净资产收益率	净利润×2/(期初净资产总额+期末净资产总额)×100%
资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
资本充足性指标	
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%

附录 6　金融租赁公司长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信将金融租赁公司长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级(含)以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

级 别	含　　义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。