

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2017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。



跟踪评级公告

联合[2017] 1576 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
二零一七年七月十九日



交银金融租赁有限责任公司 2017 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: 2017 年 7 月 19 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: 2016 年 7 月 27 日

主要数据

单位:亿元/%

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额	1719.02	1443.83	1138.42
应收融资租赁款净额	1108.83	1085.16	968.78
负债总额	1568.67	1314.59	1035.18
股东权益	150.35	129.24	103.24
不良融资租赁资产率	0.73	0.44	0.44
拨备覆盖不良融资租赁资产率	362.18	460.99	385.85
拨备覆盖融资租赁资产率	2.64	2.02	1.70
股东权益/资产总额	8.75	8.95	9.07
核心一级资本充足率	8.68	8.72	8.90
一级资本充足率	8.68	8.72	8.90
资本充足率	9.87	9.91	9.97
项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	35.43	30.81	21.71
拨备前利润总额	33.86	27.24	21.14
净利润	20.01	16.11	13.71
成本收入比	9.56	9.63	11.80
拨备前资产收益率	2.14	2.11	2.06
平均资产收益率	1.27	1.25	1.34
平均净资产收益率	14.31	13.86	14.22

数据来源: 公司年度报告, 联合资信整理。

分析师

秦永庆 张甲男 宋宜璞

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。2016 年,公司持续规范公司治理架构,内部控制及风险管理体系逐步完善。公司租赁业务发展势头良好,经营租赁业务快速发展,为利润增长提供有效动力。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,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;
- 经营租赁业务快速发展,为利润增长提供有效动力,盈利能力强;
- 资产质量保持良好水平,拨备充足;
- 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“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、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该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司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，未因该公司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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

交银金融租赁有限责任公司 2017 年跟踪信用评级报告

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20.00亿元。2017年2月,交通银行对公司增资5.00亿元,截至本报告出具日,公司的注册资本为75.00亿元。

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、航运租赁部和资金部,中台管控部门包括风险评审部、法律合规部、资产管理部和财务会计部,后台服务部门包括办公室、信息技术部和审计部等。截至2016年末,公司在职员工176人;公司设有78家境内外SPV项目子公司,并在上海自贸区设有1家专营航空航运租赁项目的全资金融租赁子公司。

截至2016年末,公司资产总额1719.02亿元,其中应收融资租赁款净额1108.83亿元;负债总额1568.67亿元,股东权益150.35亿元;不良融资租赁资产率为0.73%;资本充足率9.87%,一级资本充足率和核心一级资本充足率均为8.68%。2016年,公司实现营业收入35.43亿元,净利润20.01亿元。

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、已发行债券概况

截至目前,公司存续期内并经联合资信评级的金融债券余额40亿元,债券概况见表1。2016年,公司在债券付息日之前及时对外发布了债券的付息公告,并按时足额支付了相应的利息。

表1 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

2016年,在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下,全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下,我国继续推进供给侧结构性改革,全年实际GDP增速为6.7%,经济增速下滑趋缓,但下行压力未消(见表2)。具体来看,产业结构继续改善,固定资产投资稳中趋稳,消费平稳较快增长,外贸状况有所改善;全国居民消费价格指数(CPI)保持温和上涨,工业生产者

出厂价格指数(PPI)和工业生产者购进价格指数(PPIRM)持续回升,均实现转负为正;制造业采购经理指数(PMI)四季度稳步回升至51%以上,显示制造业持续回暖;非制造业商务活动指数全年均在52%以上,非制造业保持较快扩张态势;就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年,全国一般公共预算收入15.96万亿元,较上年增长4.5%;一般公共预算支出18.78万亿元,较上年增长6.4%;财政赤字2.83万亿元,实际财政赤字率3.8%,为2003年以来的最高值,财政

政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

固定资产投资稳中趋稳，基础设施建设投资依旧是稳定经济增长的重要推手。2016 年，我国固定资产投资 59.65 万亿元，较上年增长 8.1%（实际增长 8.8%），增速较上年小幅回落。其中，民间投资增幅（3.2%）回落明显。2016 年，受益于一系列新型城镇化、棚户区改造、交通、水利、PPP 等项目相继落地，我国基础设施建设投资增速（15.7%）依然保持在较高水平；楼市回暖对房地产投资具有明显的拉动作用，全国房地产开发投资增速（6.9%）较上年明显提升；受经济下行压力和实体经济不振影响，制造业投资较上年增长 4.2%，增幅继续回落，成为拉低我国整体经济增速的主要原因。

消费平稳较快增长，对经济支撑作用增强。2016 年，我国社会消费品零售总额 33.23 万亿元，较上年增长 10.4%（实际增长 9.6%），增速较上年小幅回落 0.3 个百分点，最终消费支出对经济增长的贡献率继续上升至 64.6%。2016 年，我国居民人均可支配收入 23821 元，较上年实际增长 6.3%，居民收入的稳步增长是推动消费改善的重要原因之一。具体来看，居住、医疗保健、交通通信、文化教育等与个人发展和享受相关的支出快速增长；受益于楼市回暖和汽车补贴政策的拉动，建筑及装潢材料、家具消费和汽车消费增幅明显；网络消费维持较高增速。

外贸状况有所改善，结构进一步优化。2016 年，我国进出口总值 24.33 万亿元人民币，较上年下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点；出口 13.84 万亿元，较上年下降 2.0%，其中机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，航空航天器、光通信设备、大型成套设备出口额保持较高增速，外贸结构有所优化；进口 10.49 万亿元，较上年增长 0.6%，增幅转负为正，其中铁矿石、原油、煤、铜等大宗商品进口额保持增长，但量增价跌，进口质量和效益进一步提升；贸易顺差 3.35 万亿元，较上年减少 9.2 个百分点。总体来看，我国进出口增速呈现稳步回升的态势。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 2 宏观经济主要指标 单位: %/亿美元

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

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、2015 年和 2016 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 2016 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 7136 家, 较年初增加 2628 家, 增长 58.30%。其中, 金融租赁公司 59 家, 较年初增加 12 家; 内资租赁公司 205 家, 较年初增加 15 家; 外商租赁公司 6872 家, 较年初增加 2601 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

公司是交通银行的全资子公司,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。2017年2月,交通银行向公司增资5.00亿元,截至报告出具日,公司注册资本增至75.00亿元。

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。

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。董事会下设风险管理及关联交易委员会、审计委员会、人事薪酬与提名委员会。

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。公司高级管理层下设项目评审委员会、财务审查委员会、风险管理委员会和资产负债管理委员会。

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。2016年，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，公司建立了适合自身发展要求的治理架构，在业务实践过程中不断完善内控制度体系，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。

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。公司设立了机械设备、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。

从租赁模式来看，公司的业务主要为融资租赁和经营租赁，其中融资租赁包括直租和售后回租两种模式。截至2016年末，公司租赁资产余额为1660.61亿元，其中融资租赁资产余额为1141.26亿元，占比68.73%；经营租赁资产余额为519.35亿元，占比31.27%。2016年，公司租赁业务新增投放资金579.81亿元，较上年增长3.96%。

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。作为战略转型和专业化发展的重要方向，公司积极拓展重卡业务板块，以一汽解放和中国重汽作为主要合作厂商，积极拓展经销商渠道，创新重卡零售业务风险管理模式，通过建立部门内部小中台，开发专用系统等方式，加强重卡零售业务精细化管理，并与保险公司合作，推出重卡履约保险，成为重卡业务新的增长点。同时由于工程机械行业持续低迷，公司主动收缩相关项目投放，截至 2016 年末，机械设备租赁部租赁资产余额 225.34 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。

公司在全国大部分省份都有经营项目，主要集中在经济较为发达的地区，特别是与大型省会城市、重点一二线城市的城建集团、水务集团、轨道交通公司、公交公司、燃气公司和热力企业等保持着良好的沟通与合作，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。公司不断加强与其母公司交通银行的协同，通过了解承租人与交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。除传统轨道、公交、水务、供气等子行业，城投行业也成为公司公用事业租赁业务投放的重点。公司结合地方债务甄别工作，寻找政府存量债务置换项目，在原来传统公用事业行业基础上延伸至城投行业。此外，公司还加强了 PPP 项目模式研究以及与新型城镇化配套的行业研究，如新能源汽车、垃圾发电、城际客运、市政基础设施等。截至 2016 年末，公司公用事业租赁部租赁资产余额 393.68 亿元。

3. 能源设备租赁

公司在能源设备租赁方面已形成以电力、石油、天然气行业为主体，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，业务模式以售后回租业务为主，期限为 3-10 年。

电力方面，公司与五大电力集团均建立了合作关系，此外还与包括粤电力、山西国际能源等一大批地方优质电力企业开展了合作。石油行业方面，公司主要在石油化工领域尤其是与地方炼油企业开展了集中合作，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进行了合作。此外，公司根据能源行业整体形势，在严控煤炭行业和石油行业投放规模的同时，加大对电力行业投放，并积极开拓新行业的能源设备租赁业务，严格把控租后风险，使得资产结构进一步得到优化。截至 2016 年末，交银租赁能源设备租赁部租赁资产余额 365.11 亿元。

4. 航空租赁

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。截至 2016 年末，交银租赁航空租赁部租赁资产余额 419.30 亿元，其中经营租赁资产

规模占绝大部分。公司已在上海和天津的自贸区内设立飞机租赁业务相关的多家 SPV 平台子公司，并与数十家航空公司开展业务合作，境内外机队规模达到 135 架。公司于 2014 年在上海自贸区设立专业子公司，并于 2015 年首次通过自贸区子公司在爱尔兰设立平台公司。目前，公司机队规模在上海地区金融租赁公司中排名第一，且租赁客户大部分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，公司将着力进一步发展飞机经营租赁业务，并积极参与飞机的二手市场，逐步增强在航空租赁领域的综合竞争力和影响力。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，放宽视野，逐步开拓国际市场。

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。截至 2016 年末，公司航运租赁部租赁业务资产余额 419.30 亿元。承租客户均为细分行业排名领先的航运公司，有较好的条件来抵御持续的航运市场波动。

未来，公司计划要深入分析研判航运市场发展趋势，以加强对业务风险的识别和化解，适当把握发展节奏，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。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、财务分析

公司提供了 2016 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。公司 2016 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，其中 78 家为 SPV 公司，1 家为专营航空航运租赁项目的全资金融租赁子公司。

1. 资产质量

随着租赁业务的发展，公司资产规模快速增长。截至 2016 年末，公司资产总额为 1719.02 亿元（见附录 2：表 1），较上年末增长 19.06%，以应收融资租赁资产为主。

应收融资租赁款是公司资产最主要的组成部分。2016 年，公司在稳固融资租赁业务的同时，着重发展经营租赁业务，导致应收融资租赁款净额占资产总额的比重不断下降。截至 2016 年末，公司应收融资租赁款净额为 1108.83 亿元，较上年末增长 2.18%，占资产总额的 64.50%，占比持续下降。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 28.15%、21.72%、16.43% 和 33.70%，期限分布较为均衡。2016 年末，公司应收融资租赁款减值准备余额 30.14 亿元。

从融资租赁款的行业集中度方面看，由于航空租赁和航运租赁业务为公司的主要业务发展方向，公司融资租赁业务的首要集中行业仍为公共交通运输业，且占比有所上升，截至 2016 年末，占比为 40.14%。随着宏观经济下行，公

司对“两高一剩”等行业的业务进入趋于谨慎，采掘业占比逐年降低。截至2016年末，公司前五大融资租赁行业投放占比83.58%（见附录2：表2），占比较上年末下降，但公司资产的行业集中度较高。

2016年，受宏观经济下行影响，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，公司不良融资租赁资产率有所上升，但资产质量总体保持在良好水平。同时，公司不断加大应收融资租赁款减值准备计提力度，应收融资租赁款减值准备余额逐年上升。截至2016年末，公司不良融资租赁资产余额8.33亿元，不良融资租赁资产率为0.73%（见附录2：表3）。从拨备情况看，截至2016年末，公司拨备覆盖融资租赁资产率为2.64%，拨备覆盖不良融资租赁资产率362.18%，拨备保持充足水平。

2016年，公司持续在经营租赁业务方面加大力度，经营租出固定资产规模不断增加，占资产总额的比重随之上升。公司以经营租赁方式租出的资产绝大部分为飞机和船舶。截至2016年末，公司经营租出固定资产净值435.46亿元，较上年末增长92.03%。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。截至2016年末，公司对经营租出固定资产累计计提折旧25.91亿元，计提减值准备余额0.02亿元。

总体看，公司融资租赁业务稳步发展，经营租赁租出资产规模迅速扩大，资产规模持续增长；公司融资租赁资产质量有所下降，但仍保持良好水平，拨备充足。

2. 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。2016年，随着融资租赁规模下降和经营租赁规模的增长，公司经营租赁净收入大幅上升，而利息净收入和手续费及佣金净收入下降，公司营业收入有所提升。2016年，公司实现营业收入35.43亿元，较上年增长15.00%（见附录2：表4）。

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。2016年，融资租赁业务规模缩减、基准利率下调带来的融资租赁租息率下降和营改增带来的融资租赁收入下降导致公司利息收入下降，公司利息净收入较上年有所下降。2016年，公司实现利息净收入8.46亿元，占营业收入的23.88%，占比持续下降。2016年，受到提供租赁服务向客户收取的费用率下降的影响，公司租赁服务手续费收入有所下降，手续费及佣金净收入同时下降。2016年，公司实现手续费及佣金净收入8.91亿元，占营业收入的25.15%。

2016年，公司大力拓展航空航运经营租赁业务，经营租赁租出固定资产规模大幅上升，经营性租赁业务对营业收入的贡献度迅速提升，已成为公司收入的第一大来源。2016年，公司实现经营租赁净收入18.02亿元，较上年增长150.63%，占营业收入的50.86%。

公司营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2016年，公司加大资产减值准备的计提力度，资产减值损失较上年上升，2016年为7.71亿元。公司依托交通银行拓展客户并进行租后管理，在业务规模较快增长的同时业务及管理费得到良好控制，在营业收入逐年上升的情况下，公司成本收入比逐年下降，2016年为9.56%。

2016年，主要受经营性租赁净收入大幅增加的影响，公司净利润保持快速增长趋势，实现净利润20.01亿元，较上年增长24.21%。2016年，公司平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.27%和14.31%。总体看，公司收益率

指标处于较好水平，盈利能力较强。

3. 流动性

2016年，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2016年末，公司负债总额1568.67亿元，较上年末增长19.33%（见附录2：表1）。2016年，公司持续调整负债期限结构，长期负债规模上升，短期负债规模相应下降。

借款是公司最主要的负债来源，受到公司负债期限结构调整政策影响，公司通过发行债券进行融资的力度加大，借款占负债总额的比例不断下降。截至2016年末，公司借款余额1176.24亿元，占负债总额的74.98%。其中，短期借款占借款总额的78.39%，长期借款占借款总额的21.61%。

为加大中长期负债规模，2016年，公司加快债券发行节奏，应付债券规模扩大。公司于2016年7月和9月先后发行三期人民币金融债券，累计融资60亿元；于2016年10月通过子公司Azure Nova发行2期美元债券，累计融资折合人民币103.73亿元。2016年公司市场融入资金全部为债券融资，期限为3~5年。截至2016年末，公司市场融入资金余额243.75亿元，占负债总额的15.54%，占比较快上升。

从现金流情况来看，2016年，公司经营活动产生的现金流净流入规模有所减少，主要因偿还借款等债务所支付的现金增加所致；公司投资活动产生的现金流量净额负缺口扩大，主要因为购买经营租赁资产增加所致；公司2016年发行债券的规模较上年扩大，导致筹资活动产生的现金流量净流入不断扩大（见附录2：表5）。整体看，公司现金流充裕。

资产负债期限的错配是金融租赁行业的普遍现象。2016年公司通过发行债券的方式扩大中长期负债的规模，但仍存在一定的期限错配风险。截至2016年末，公司到期日在一年以上的融资租赁资产占融资租赁资产总额的71.85%；而公司的借款和市场融入资金仍然以

一年以内的短期资金为主，截至2016年末，公司一年以内的借款占借款和市场融入资金总额的64.93%。截至2016年末，公司流动性比例（一年内到期）为44.91%。公司畅通的融资渠道和充足的授信额度对流动性提供了一定保障。公司股东交通银行对公司有630亿元的授信额度，除此之外，截至2016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70余家银行的本外币授信额度，总额超过3300亿元。此外，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。

整体来看，随着业务的不断发展，公司对资金的需求不断加大，负债规模快速提升；公司加大中长期负债资金融入力度，但仍存在资产负债期限错配现象；公司畅通的融资渠道、充足的授信额度和股东的支持对流动性提供有力保障。

4. 资本充足性

2016年，公司主要通过利润留存的方式补充资本。截至2016年末，公司所有者权益总额150.35亿元，其中，实收资本70.00亿元。

随着业务的快速发展，公司加权风险资产规模持续扩大，资本充足性指标有所下降。截至2016年末，资本充足率9.87%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为8.68%，公司面临一定的资本补充压力（见附录2：表6）。2017年2月，交通银行对公司增资5.00亿元，截至报告出具日，公司的注册资本为75.00亿元，交通银行的持股比例仍为100.00%，公司的资本充足性得到一定提升。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。

七、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本金为138.00亿元。在2016

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3)。总体看，公司对已发行金融债券的保障能力较强。

表 3 金融债券保障情况 单位：倍

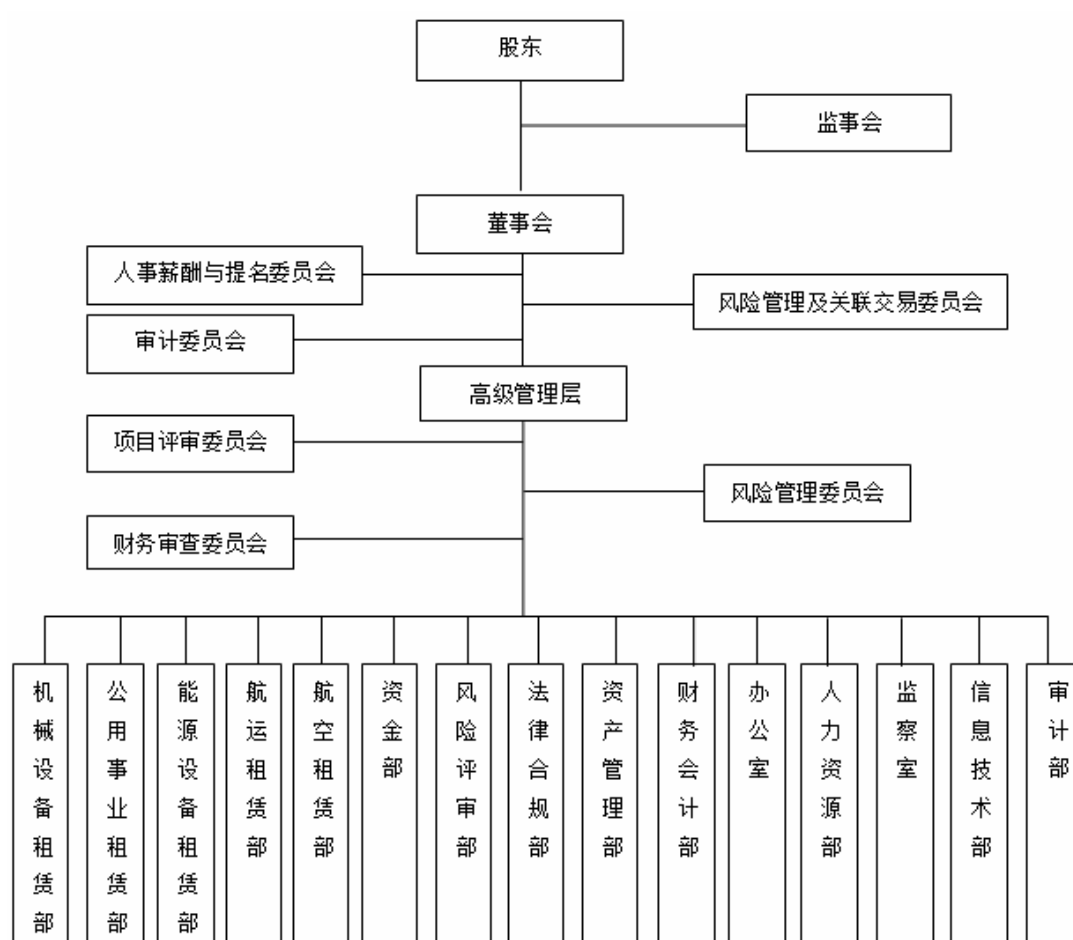
项目	2016 年末	2015 年末
金融债券本金	138.00	80.00
经营活动现金流入量/金融债券本金	0.82	1.41
净利润/金融债券本金	0.15	0.20
股东权益/金融债券本金	1.09	1.62

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2016 年，公司不断规范公司治理架构，内部控制及风险管理体系逐步完善。公司租赁业务发展势头良好，经营租赁业务快速发展，为利润增长提供有效动力。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。另一方面，联合资信也关注到，在当前宏观经济增速放缓的大环境下，公司租赁业务的开展及资产质量面临一定压力，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也提出了更高要求。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主营业务发展、资产质量产生一定的压力。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 组织架构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构

单位: 亿元/%

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	62.99	3.66	35.22	2.44	29.93	2.63
应收融资租赁款净额	1108.83	64.50	1085.16	75.16	968.78	85.10
预付租赁资产款净额	86.13	5.01	61.55	4.26	45.49	4.00
其他类资产	461.07	26.82	261.91	18.14	94.22	8.28
其中：经营租出固定资产净值	435.46	25.33	226.77	15.71	73.94	6.49
合计	1719.02	100.00	1443.83	100.00	1138.42	100.00
市场融入资金	243.75	15.54	85.18	6.48	70.97	6.86
借款	1176.24	74.98	1083.00	82.38	850.71	82.18
其中：长期借款	254.24	16.21	251.33	19.12	167.35	16.17
其他类负债	148.70	9.48	146.41	11.14	113.50	10.96
其中：租赁保证金	88.85	5.66	86.36	6.57	74.88	7.23
合计	1568.67	100.00	1314.59	100.00	1035.18	100.00

注: 1.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。

2. 借款包括短期借款和长期借款。

3. 市场融入资金包括拆入资金和应付债券。

数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理。

表 2 前五大融资租赁行业分布情况

单位: %

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
公共交通运输业	40.14	公共交通运输业	35.62	公共交通运输业	37.38
电力、燃气及水生产和供应业	18.83	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	14.65	制造业	19.78	制造业	21.36
建筑业	5.46	采掘业	7.51	采掘业	10.10
采掘业	4.77	建筑业	5.07	租赁和商务服务业	3.55
合计	83.58	合 计	88.99	合 计	94.02

数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理。

表 3 应收融资租赁款质量情况

单位: 亿元/%

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	1111.92	97.43	1087.01	98.11	966.68	98.08
关注类	21.01	1.84	16.06	1.45	14.55	1.48
次级类	8.33	0.73	4.86	0.44	4.35	0.44
可疑类	-	-	-	-	-	-
损失类	-	-	-	-	-	-
合计	1141.26	100.00	1107.94	100.00	985.58	100.00
不良融资租赁款	8.33	0.73	4.86	0.44	4.35	0.44
应收融资租赁款减值准备余额	30.14		22.41		16.80	
拨备覆盖不良融资租赁资产率	362.18		460.99		385.85	
拨备覆盖融资租赁资产率	2.64		2.02		1.70	

数据来源: 公司上报监管口径数据, 联合资信整理。

表 4 收益指标

单位: 亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	35.43	30.81	21.71
其中: 利息净收入	8.46	12.24	9.69
手续费及佣金净收入	8.91	11.43	8.58
经营租赁净收入	18.02	7.19	3.28
营业支出	11.69	9.55	6.05
其中: 税金及附加	0.60	0.97	0.75
业务及管理费	3.39	2.97	2.56
资产减值损失	7.71	5.61	2.74
拨备前利润总额	33.86	27.24	21.14
净利润	20.01	16.11	13.71
成本收入比	9.56	9.63	11.80
拨备前资产收益率	2.14	2.11	2.06
平均资产收益率	1.27	1.25	1.34
平均净资产收益率	14.31	13.86	14.22

数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理。

表 5 现金流情况

单位: 亿元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
经营活动产生的现金流量净额	113.26	133.51	36.48
投资活动产生的现金流量净额	-247.05	-174.36	-69.89
筹资活动产生的现金流量净额	161.57	46.21	45.97
现金及现金等价物净增加额	27.77	5.29	12.55
年末现金及现金等价物余额	62.99	35.22	29.93

数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理。

表6 资本充足情况

单位: 亿元/%

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资本净额	171.06	146.79	115.69
风险加权资产余额	1732.97	1481.76	1159.97
风险资产系数	100.81	102.63	101.89
股东权益/资产总额	8.75	8.95	9.07
核心一级资本充足率	8.68	8.72	8.90
一级资本充足率	8.68	8.72	8.90
资本充足率	9.87	9.91	9.97

数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理。

附录 3 主要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	
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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	成本收入比=(业务管理费+其他营业支出)/(利息净收入+手续费净收入+其他业务收入+投资收益)*100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×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 4-1 金融租赁公司主体长期信用等级设置及其含义

联合资信金融租赁公司主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险较高
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

附录 4-2 金融租赁公司中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信金融租赁公司中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变