

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《昆仑金融租赁有限责任公司 2020 年第一期金融债券信用评级报告》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

二〇二〇年四月二十七日

信用等级公告

联合（2020）1046号

联合资信评估有限公司通过对昆仑金融租赁有限责任公司主体及其拟发行的2020年第一期金融债券信用状况进行综合分析和评估，确定昆仑金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为AAA，昆仑金融租赁有限责任公司2020年第一期金融债券（人民币20亿元）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
二〇二〇年四月二十七日



昆仑金融租赁有限责任公司

2020 年第一期金融债券信用评级报告

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

2020 年 4 月 27 日

主要数据：

单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额	536.26	582.36	631.67
长期应收款净额	436.48	466.60	509.15
负债总额	436.97	477.24	520.44
股东权益	99.29	105.12	111.23
不良融资租赁资产率	0.89	0.84	0.52
拨备覆盖不良融资租赁资产率	660.41	625.31	1020.21
拨备覆盖融资租赁资产率	5.91	5.24	5.31
流动性比例	60.49	92.30	119.41
股东权益/资产总额	18.51	18.05	17.61
资本充足率	18.38	18.15	17.68
一级资本充足率	17.44	17.21	16.74
核心一级资本充足率	17.44	17.21	16.74
项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	14.67	14.59	20.76
拨备前利润总额	11.23	9.27	14.51
净利润	8.91	9.47	11.46
净利差	1.71	1.72	2.22
成本收入比	6.42	7.78	6.47
拨备前资产收益率	2.24	1.66	2.39
平均资产收益率	1.78	1.69	1.89
平均净资产收益率	10.32	9.26	10.59

数据来源：公司审计报告和监管报表，联合资信整理

分析师

林璐 余淼 袁宇豪

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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对昆仑金融租赁有限责任公司（以下简称“公司”）的评级反映了其作为中国石油天然气集团有限公司（以下简称“中国石油集团”）下属金融租赁公司，在风险管理体系、业务经营、专业业务领域、盈利能力竞争力以及股东支持等方面的优势。同时，联合资信也关注到，公司租赁业务行业及客户集中水平较高、资产负债存在一定的期限错配等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，公司将在传统租赁业务、绿色能源和飞机租赁业务上加大力度，创新产品模式，寻求新的业务增长点，提升市场开拓能力。另一方面，近年来公司持续进行业务转型，集团内部存量项目持续回收，逐步拓展外部市场，收入结构优化，提升市场化程度有助于公司的长远发展，但宏观经济增速放缓、市场竞争加剧、新冠疫情等因素或将对其业务拓展形成一定压力。

综上所述，联合资信评估有限公司评定昆仑金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，2020 年第一期金融债券（人民币 20 亿元）的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了公司本期金融债券的违约风险极低。

优势

1. 公司依托股东产业背景，在能源、交通运输、公用事业等领域形成一定的专业特色和品牌效应，综合竞争力持续提升。
2. 公司资产质量良好，风险控制能力强。
3. 公司章程规定在公司出现支付困难时，股东将给予公司流动支持；当经营损失侵蚀资本时，股东将及时为公司补足资本金。
4. 公司实际控制人资本实力雄厚，客户资源丰富，盈利能力强，并能在经营管理、业务发展、资金等方面给予公司有力支持。

关注

1. 公司租赁业务存在一定业务集中风险，随着业务的发展，涉及行业不断增多，对风险管理能力和行业研究水平提出了更高要求。
2. 公司负债以 1 年期以内的短期借款为主而资产端租赁资产的期限多分布于 1~5 年，存在一定的资产负债期限错配，对其流动性管理提出了挑战。
3. 公司资金来源方面对于市场融入资金的依赖度较高，负债成本易受到资金市场利率水平波动的影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由昆仑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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

昆仑金融租赁有限责任公司

2020 年第一期金融债券信用评级报告

一、主体概况

昆仑金融租赁有限责任公司(以下简称“公司”)成立于 2010 年 7 月,是银保监会监管的第一家大型产业集团背景的金融租赁公司,注册地位于重庆市江北区。公司由中国石油天然气集团有限公司(以下简称“中国石油集团”)和重庆机电控股(集团)公司(以下简称“重庆机电”)共同发起设立,初始注册资本 60.00 亿元,中国石油集团持股 90%。2016 年 8 月,根据重庆银保监局《关于昆仑金融租赁有限责任公司变更股权及调整股权结构的批复》(渝银监复〔2016〕89 号),中国石油集团将其持有的公司 60%股权无偿划转给中国石油集团下属全资子公司—中国石油集团资本有限责任公司(以下简称“中油资本有限”)。2017 年 1 月,公司各股东按等比例以现金形式增资人民币 19.61 亿元,资本实力进一步增强。截至 2019 年末,公司实收资本为 79.61 亿元,股东持股比例见表 1,股权结构图见附录 1;公司控股股东为中油资本有限,实际控制人为中国石油集团。

表 1 2019 年末股东及持股比例 单位:亿元、%

股东名称	出资金额	持股比例
中国石油集团资本有限责任公司	47.77	60.00
中国石油天然气集团有限公司	23.88	30.00
重庆机电控股(集团)公司	7.96	10.00
合计	79.61	100.00

数据来源:公司审计报告,联合资信整理

公司下设六个业务部门(含国际业务部),以及发展规划部、财务部(金融市场部)、资产管理部、风险管理部、法律合规部(审计部)、人力资源部(党委组织部)、综合管理部(党委办公室、董事会办公室)和重庆管理部等职

能部门,公司组织架构图见附录 2。截至 2019 年末,公司员工人数共计 103 人。

截至 2019 年末,公司资产总额为 631.67 亿元,其中长期应收款净额为 509.15 亿元;负债总额 520.44 亿元,股东权益 111.23 亿元;资本充足率为 17.68%,一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 16.74%;不良融资租赁资产率为 0.52%,拨备覆盖不良融资租赁资产率 1020.21%。2019 年,公司实现营业收入 20.76 亿元,净利润 11.46 亿元。

公司注册地址:重庆市江北区金港新区 34 号。

公司法定代表人:桂王来。

二、本期金融债券概况

1. 本期债券概况

公司拟在不超过人民币 45 亿元的注册额度内分期发行金融债券,本期债券拟发行规模为人民币 20 亿元。本期债券的主要条款以发行人和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 债券性质

本期债券属于金融租赁公司发行的、本金和利息的清偿顺序等同于公司未设定财产担保的一般负债、先于公司长期次级债务、股权资本的金融债券。

3. 募集资金用途

本期债券发行所募资金主要用于优化公司融资结构,补充中长期资金,提升服务实体经济能力。

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，全球动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，我国经济增长进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，就业总

体稳定。

经济增速继续下行。2019年以来中国经济增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见表2），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中第一季度GDP同比增长6.5%，第二季度同比增长6.3%，第三季度和第四季度同比增长均为6.0%，逐季下滑态势明显。

表2 2016—2019年我国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年
GDP(万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2
GDP增速(%)	6.8	6.9	6.7	6.1
规模以上工业增加值增速(%)	6.0	6.6	6.2	5.7
固定资产投资增速(%)	8.1	7.2	5.9	5.4
社会消费品零售总额增速(%)	10.4	10.2	9.0	8.0
出口增速(%)	-1.9	10.8	7.1	5.0
进口增速(%)	0.6	18.7	12.9	1.6
CPI增幅(%)	2.0	1.6	2.1	2.9
PPI增幅(%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3
城镇登记失业率(%)	4.0	3.9	3.8	3.6
城镇居民人均可支配收入增速(%)	5.6	6.5	5.6	5.0
公共财政收入增速(%)	4.5	7.4	6.2	3.8
公共财政支出增速(%)	6.4	7.7	8.7	8.1

注：1.增速及增幅均为同比增长情况

2.出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3.GDP增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP为不变价规模

数据来源：国家统计局，wind，联合资信整理

消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少。2019年，社会消费品零售总额同比增长8.0%，较上年下滑1.0%，其中网上零售额10.6万亿元，同比增长16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长5.4%，比上年低0.5个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为3.1%，比上年低6.4个百分点，其中12月有所回升；基础设施投资增速为3.8%，增速与上年持平；房地产投资增速为9.9%，比上年高0.4个百分点。民间投资增速为4.7%，比上年回落4.0个百分点；国有投资增速为6.8%，比上年高4.9个百分点。2019年，货物进出口总额31.54万亿元，同比增长3.4%，增速比上年回落6.3个百分点。其中，出口增长5.0%，进口增长1.6%。进出口相抵，顺差

2.92万亿元，同比扩大25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长38.8%、14.1%、-10.7%和0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口9.27万亿元，增长10.8%。

工业生产较为低落，服务业较快发展。2019年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长3.1%、5.7%和6.9%，占GDP比重分别为7.1%、39.0%和53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长5.7%，增速较上年同期回落0.6个百分点；工业企业利润总额累计同比在年初大幅下降14%，此后降幅有所收窄，但一直为负增长，工业企业经济效益较差。2019年全国规模以上服务业企业营业收入同比增长9.4%，其中，战略性新兴服务业、科技服务业和高技术服务业企业营业收入分别增

长 12.4%、12.0%和 12.0%；规模以上服务业企业营业利润同比增长 3.5%。2019 年 12 月份，服务业业务活动预期指数为 59.1%，增长势头较好。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中猪肉价格上涨较快，全年同比上涨 42.5%。食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，收支缺口扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4% 和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。

就业形势基本稳定，但就业压力持续存在。在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻。2019 年全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。

（2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，

一是实施大规模降税降费，落实个税改革政策，进一步结构性下调增值税税率，全年减税降费目标 2 万亿元；二是大幅扩大地方政府专项债券规模，为基建补短板和提高有效投资提供了资金支持。货币金融方面，一是降低金融机构存款准备金率，其中 1 月和 9 月全面下调金融机构存款准备金率共 1.5 个百分点，释放长期流动性约 2.3 万亿元，为市场注入了适度充裕的流动性；同时分次定向下调服务县域的农村商业银行以及仅在本省经营的城市商业银行的存款准备金率，加强对中小微企业的信贷支持，“三挡两优”的存款准备金率框架初步形成；二是通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，开启了 10 多年来新的降息进程，实现一年期 LPR 报价下调 11 个基点，引导信贷市场利率实质性下降。结构性政策方面，主要是继续优化营商环境，扩大对外开放，深化国资国企、鼓励支持中小企业发展等。

（3）宏观经济及政策前瞻

新冠肺炎疫情使国内经济短期内加速下行，中长期拖累 2020 年经济增长。在空前疫情影响下，2020 年年初中国经济的三大需求短期内均受到较大冲击。消费方面，春节是传统的消费高峰期，包括餐饮、娱乐、旅游、商场购物等，而今年因为防范疫情，绝大部分人群居家隔离无法外出消费，网购由于配送问题亦大幅减少，消费数据大幅回落。投资方面，由于隔离限制与人口流动限制，大量工人（尤其是农民工）返城问题突出，生产活动无法进行，制造业、房地产、基建投资短期基本停滞。外贸方面，虽然世界卫生组织不推荐限制旅行和贸易的措施，但是一些国家已经分别采取了限制措施、并提升了风险等级，限制了我国的进出口贸易。短期内三大需求受到重挫，必将在短期内加速中国经济下行，拖累 2020 年经济增长。

受新冠肺炎疫情影响，通货膨胀和失业压力进一步增加。年初疫情的突发和迅速蔓延，药品、食品等必需品的短缺导致价格不断攀升，

必然推高一季度 CPI，通胀压力进一步增加；另一方面，由于下游产业大面积停产停工导致对原材料及产成品的需求下降，将使 PPI 的继续回升受阻。PPI 再次回落加重制造业及服务业盈利预期，延缓企业复工复产，又对就业形成进一步压力。短期内通胀和失业的双重压力，对中国经济企稳回升构成较大挑战。

积极的财政政策更加积极有为，对冲新冠肺炎疫情对经济产生的负面影响。财政部在 2 月初再一次提前下达 2020 年新增地方债券限额 8480 亿元（其中一般债券限额 5580 亿元、专项债券限额 2900 亿元），合计提前下达 2020 年新增地方债券限额 18480 亿元，财政政策逆周期调节的力度进一步加大。2 月 14 日，财政部下发《关于支持金融强化服务做好新型冠状病毒感染肺炎疫情防控工作的通知》，提出对 2020 年新增的疫情防控重点保障企业贷款，在人民银行专项再贷款支持金融机构提供优惠利率信贷的基础上，中央财政按央行再贷款利率的 50% 给予贴息。2 月中下旬以来，财政部会同人社部、国家医保局和城乡建设部，陆续出台企业基本养老保险、基本医疗保险和住房公积金减免、缓缴等政策措施，大幅度减轻企业负担，支持企业复工复产，稳定社会就业。

稳健的货币金融政策降低社会融资实际成本，支持企业降低疫情影响，度过难关。央行于 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。此次全面降准，释放长期资金约 8000 多亿元，有利于降低金融机构支持实体经济的资金成本。2 月以来，央行连续降低了 OMO 操作利率和 MLF 操作利率，2 月 20 日 LPR 报价下调，其中 1 年期报价 4.05%，下调 10bp，5 年期报价 4.75%，下调 5bp，信贷市场利率全面下行。同时，2 月开市的前两天内（2 月 3—4 日），在无逆回购到期的情况下，央行逆回购投放资金 1.7 万亿元，保持了市场流动性合理充裕，充分发挥了稳定市场预期和提振市场信心的作用。另外，发改委、证监会、交易商协会

等及时发布政策，对疫情防控期间到期的公司债券，发行人生产经营正常的，将通过设立绿色通道等措施，支持发新还旧，积极支持受疫情影响较重企业及参与疫情防控企业发行疫情防控债募集疫情防控资金。这些政策措施为降低社会融资实际成本、支持企业度过难关具有积极作用。

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。

目前我国有两类租赁公司：一类是由原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非金融机构类的融资租赁公司，主要是由非金融机构设立。

截至 2019 年末，全国各类租赁公司（不含单一项目公司、分公司、SPV 公司、港澳台当地租赁企业和收购海外的公司）总数约为 12130 家，较上年末增加 353 家，增长 2.91%。其中，金融租赁公司 70 家，较上年末新增 1 家。

（2）行业竞争

近年来，我国金融租赁公司数量持续增长，但金融租赁公司准入门槛高，审批难度大，随着融资租赁行业监管趋严，增速明显放缓。

从业务合同余额来看，近年来，金融租赁公司业务合同余额增速明显放缓，主要是在宏观经济增速放缓以及金融强监管的背景下，一方面金融租赁公司融资难度加大，另一方面部分金融租赁公司根据外部经济环境审慎开展业务，加大风险防控，导致业务规模增速有所下滑。截至 2019 年末，我国融资租赁合同余额总

量约为 6.65 万亿元，较上年末仅增加约 40 亿元；其中金融租赁合同余额 2.50 万亿元，较上年末增加 30 亿元。我国融资租赁业务总量约占全球的 23.2%，仅次于美国。市场渗透率方面，根据世界租赁年鉴统计，目前发达国家融资租赁的市场渗透率一般在 15~30%，融资租赁已成为仅次于银行信贷的第二大融资方式，其中澳大利亚以 40% 水平维持近年来最高市场渗透率，日本和韩国市场渗透率最低约在 9% 左右。2016—2018 年，我国融资租赁市场渗透率分别为 6.00%、6.80% 和 6.90%，近年来保持增长，但增速放缓，我国融资租赁市场渗透率较发达国家仍有很大提升空间。

从股东背景来看，金融租赁公司可分为银行系金融租赁公司和非银行系金融租赁公司。银行系金融租赁公司及控股股东为大型中央国有企业的非银行系金融租赁公司依托于母行或母公司，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，业务发展一般定位于交通、船舶、大型设备制造业等行业，业务发展更加突出；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，尤其是股东非大型中央国有企业的，多将业务定位于医疗设备、教育、工程机械等行业；部分非银行系金融租赁公司业务以服务股东集团内部相关产业为主，市场化业务开展相对有限；另有部分大型金融租赁公司成立专门的航空航运金融租赁公司专职开展相关业务。金融租赁公司由于普遍缺乏成熟的融资租赁业务能力，业务模式多为“类信贷”的售后回租，业务“同质化”现象较为严重，市场竞争愈发激烈。

从融资渠道来看，金融租赁公司主要资金来源可大致分为股权融资和债权融资。金融租赁公司的股权融资渠道主要包括增资扩股和 IPO 上市等，目前 A 股上市的金融租赁公司仅 1 家；由于金融租赁公司业务集中在大资产类行业，规模扩张速度较快，为满足业务发展和监管对于资本充足率的要求，金融租赁公司股东多进行了增资，2018 年金融租赁公司累计增

加注册资金 288 亿元。金融租赁公司的债权融资主要包括银行借款、发行债券、ABS、信托融资等。整体看，目前金融租赁公司主要通过银行渠道融资，银行借款约占资金来源的 50~80%，且大部分为短期；但近年来，发行债券和 ABS 产品也逐渐成为金融租赁公司重要的融资渠道。

从发行债券品种来看，金融租赁公司主要发行金融债券，并配合少量的 ABS，也可发行二级资本债券，但目前市场获批发行较少；一方面金融租赁公司资产规模的扩张对中长期资金需求较为强烈，而金融债券主要集中在三年期，可以满足其资金需求，并在一定程度上改善其资产负债结构；另一方面，金融债券的综合发行成本也低于 ABS，且融资便利性更优，因此金融租赁公司发行金融债券的意愿相对更强。2019 年，金融租赁公司发行金融债券规模合计 648 亿元，较上年下降 25.77%；发行 ABS 规模合计 39.04 亿元。由于金融租赁公司业务扩张速度放缓，对资金的需求有所减弱，加之监管趋严，其金融债券发行规模明显下降。

总体看，近年来受宏观经济和监管环境影响，金融租赁公司整体业务规模增速放缓；融资租赁行业逐渐向成熟阶段发展，虽然市场容量大，仍有很大发展空间，但市场竞争趋于激烈。

（3）监管与外部支持

金融租赁公司由原银监会、现中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”）监管。

2014 年 3 月，原银监会发布并实施修订后的《金融租赁公司管理办法》，对发起人出资比例、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多项内容进行了修订，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，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。

近年来，融资租赁行业的政策环境得到逐步改善。2015年9月，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》引导租赁公司服务实体经济发展、中小微企业创新创业、产业转型升级和产能转移等，完善法律法规和政策扶持体系；鼓励租赁公司通过债券市场筹措资金，允许金融租赁公司发行“三农”和中小微企业金融债券，发行资产证券化产品，探索上市，发行优先股等。2016年9月，原银监会发布《关于金融租赁公司发行二级资本债券有关事项的通知》，支持金融租赁公司通过发行二级资本债券缓解资本压力。2019年1月，中国银行业协会金融租赁专业委员会发布金融租赁行业首个自律公约《中国金融租赁行业自律公约》，建立行业约束和监管机制，强调金融租赁公司应强化内控文化建设，建立健全租赁物价值评估和定价体系，不断提高金融服务实体经济的能力和质量，逐步降低回租业务比例。2020年1月，银保监会发布《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》，其中提出鼓励金融租赁公司拓展租赁物的广度和深度，优化金融租赁服务。2020年3月，银保监会发布《中国银保监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》，适度提高金融租赁公司发起人的持续盈利能力、权益性投资余额占比等财务指标要求，并对金融租赁公司章程内容提出更高要求，同时明确金融租赁公司及其境内专业子公司可募集发行优先股、二级资本债券、金融债券及经银保监会许可的其他债务和资本补充工具。

近年来，财政部和国税总局等相关部门发布的营业税改征增值税的政策性文件，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。其中，财政部、国税总局于2016年3月23日发布的《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号，以下简称“36号文”）根据租赁经营模式的不同

将融资租赁业务分为直接融资租赁（以下简称“直租”）和融资性售后回租（以下简称“回租”）；根据标的物不同，融资租赁服务又分为有形动产融资租赁和不动产融资租赁服务。根据36号文以及财政部、国税总局发布的《关于调整增值税税率的通知》（财税〔2018〕32号），有形动产融资租赁服务适用税率16%，不动产融资租赁服务适用税率10%，回租业务按照“贷款服务”适用税率6%。虽然回租业务税率较低，但承租人无法抵扣租金的增值税进项税，而直租业务可以抵扣，实际成本较低。36号文有力支持了更符合租赁业务本质的直租业务，有助于租赁公司业务发展回归本源。

2018年12月，财政部修订发布了《企业会计准则第21号——租赁》（以下简称“新租赁准则”），承租人不再区分经营租赁和融资租赁进行会计处理，而是对短期租赁和低价值资产租赁以外的其他所有租赁均确认使用权资产和租赁负债，一方面经营租赁对承租人而言失去了表外融资功能，但另一方面有利于保护承租人对租赁资产的所有权。新租赁准则对于出租人则沿用了之前的会计处理方式，出租人仍需区分经营租赁和融资租赁。虽然在新租赁准则下，租赁公司的会计处理方式没有重大变化，但承租人的会计处理变化可能会影响其租赁架构安排，进而会对租赁公司的业务产生影响。

总体看，金融租赁公司作为金融机构，银保监会参照银行相关的监管要求对金融租赁公司进行监管。近年来，监管对于融资租赁行业及金融租赁公司均陆续颁布了多项监管规定，在完善行业监管政策、加强行业风险管控的同时，也鼓励并促进金融租赁公司在业务开展方面支持中小微企业，并开通多种融资渠道以便于金融租赁公司筹措中长期资金，有利于行业的健康稳定发展。

（4）发展前景

融资困难是制约我国中小企业发展的重要因素之一，融资租赁行业的不断发展为解决我

国中小企业融资难等问题提供了一条新的解决途径。随着我国“供给侧改革”的持续推进，“一带一路”“中国制造 2025”等导向型政策的持续深入，产业经济结构调整、技术革新带动大量固定资产投资需求，融资租赁将在产业结构转型升级和中国企业“走出去”的道路上发挥重要作用。此外，随着监管环境的持续改善和国家政策红利的逐步释放，融资租赁行业仍拥有广阔的发展前景。

近年来，金融租赁公司在强监管态势下，整体运营相对稳健。同时，2020 年银保监会发布的《中国银保监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》对金融租赁公司在公司治理等方面提出新的要求，更有利于行业整体的良性发展。另一方面，由于金融租赁公司业务多集中在大资产类行业，资金需求较大，虽然可以通过发行金融债券等渠道融资，但目前主要业务资金仍来源于银行借款。考虑到融资租赁业务中长期项目占比较多，银行短期信贷融资与融资租赁业务存在一定的期限错配，金融租赁公司未来持续面临中长期融资渠道探索以及流动性风险管控压力。

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

2010 年 7 月，公司由中国石油集团和重庆机电共同发起设立，中国石油集团作为公司控股股东，持有公司 90.00%的股权；2016 年 8 月，中国石油集团将持有的 60%股权无偿划转给下属全资子公司中油资本有限，划转后中油资本有限持股 60%，中国石油集团持股 30%，重庆机电持股 10%，实际控制人仍为中国石油集团。

中油资本有限前身为北京金亚光房地产开发有限公司，成立于 1997 年 3 月，初始注册资本 900 万美元，其中北京阳光房地产综合开发公司持股 75%，香港盛利集团有限公司持股 25%。2016 年，北京金亚光房地产开发有限公

司被中国石油济南柴油机厂（以下简称“中油济柴”）以支付现金的方式收购 100%股权，并正式更名为中国石油集团资本有限责任公司；2017 年 2 月，中油济柴在经过多次股权变更后更名为中国石油集团资本股份有限公司（以下简称“中油资本”），并成为中油资本有限的唯一股东。近年来，中油资本有限历经多次增资扩股，截至 2019 年末，注册资本增至 18.40 亿元，中国石油集团通过中油资本持有中油资本有限 77.35%的股份，为其实际控制人。中油资本有限作为中国石油集团下重要的金融子公司，业务范围涵盖财务公司、银行、金融租赁、信托、保险、保险经纪和证券等多项金融业务，拥有较为齐全的金融牌照。

中国石油集团是我国最大的集油气勘探开发、炼油化工、油品销售、油气储运、石油贸易、工程技术服务和石油装备制造于一体的综合性能源公司，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。截至 2019 年末，中国石油集团实收资本 4869.00 亿元，资本实力雄厚。作为公司的实际控制人，中国石油集团采取向公司派驻董事、监事，并推荐高管等形式参与公司管理；在业务发展、资本补充等方面给予公司较大的支持。公司章程规定并承诺在公司出现支付困难时，股东给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，股东及时补足资本金。

根据公司 2019 年审计报告披露数据显示，公司存在一定规模的关联交易，关联方主要为实际控制人中国石油集团及股东重庆机电，所有关联交易均已获得董事会、风险管理及关联交易控制委员会或总经理批准，并以市场价格作为定价基础，按照已签署的协议执行。截至 2019 年末，公司存放于中国石油集团的同业款项余额 0.03 亿元；与中国石油集团的关联业务往来和利息合计 20.48 亿元，与重庆机电的关联业务往来和利息合计 3.24 亿元；中国石油集团向其发放的长短期借款、拆出资金、投资的债券以及应付利息合计 72.85 亿元。

公司根据《公司法》及相关法律法规要求，

建立了股东会、董事会、监事会和高级管理层相互制衡、各负其责的现代公司治理结构，并建立健全公司章程、工作制度和议事规则，三会一层运行良好。

股东会作为公司最高权利机构，依法行使公司重大事项的决策权。近年来，公司按照公司章程规定召集、召开股东会，审议批准公司重大事项，确保了股东对重大事项的知情权、参与权与表决权。

董事会是公司的经营决策机构，对股东会负责。公司设董事长、副董事长各1名，均由中国石油集团提名并经全体董事过半数选举产生。公司董事会由9名董事组成，包括3名独立董事和1名职工代表董事。其中，中国石油集团有权提名8名董事，包括3名独立董事和1名职工代表董事，重庆机电集团有权提名1名董事。董事会下设风险管理及关联交易控制委员会和审计委员会，各专门委员会对董事会负责，在职责范围内规范运作，较好地完成了董事会赋予的职责。近年来，公司按照章程规定召开董事会，审议并通过了总经理工作报告、财务预决算方案以及利润分配方案等议案。公司党委书记兼董事长桂王来先生，自1988年参加工作以来，历任财政部中国经济开发信托投资公司资金信托部业务经理、中国石油天然气集团公司财务资产部税收价格处处长、中国石油集团渤海钻探工程有限公司总会计师兼党委委员等要职，具有丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。

公司监事会由5名监事组成，其中股东监事3名，职工监事2名。近年来，公司监事会根据公司章程、法律法规和监管要求定期召开监事会，并列席股东会和董事会，依法履行对董事会和高级管理层的监督职能。

按照公司架构设计，公司高级管理层包括4名高级管理人员，高级管理层在公司章程及授权范围内履行职责，并接受监事会的监督。公司总经理贺金霞女士，自1984年参加工作以来，历任工商银行信托投资公司业务员及业务

二部副经理、中油财务有限责任公司党委委员、总经理助理兼信贷部经理等要职，具有丰富的从业经验。

总体看，公司基本建立了现代股份制公司治理架构及相关制度规程，公司治理机制运行良好；同时中国石油集团在董监高成员选聘、重大经营决策等方面对其有一定影响。

2. 内部控制

公司遵循合规性、完整性、继承性、效率性和审慎性原则，建立了涵盖业务流程等诸多方面的内部控制管理规定，并根据业务发展需要，不断调整和完善组织架构设置；建立了内部控制管理委员会、办公室和内控联络员的三级联动机制；建立了以自我评价测试、外部评价测试及审计监督为核心的监督检查机制。公司实行分级授权、权责一致的管理原则。授权控制贯穿经营活动始终，被授权人在授权权限范围内开展经营管理活动，并承担相应责任。

公司按照《金融租赁公司管理办法》及公司章程等要求，遵照合法合规性、健全性、审慎性、适时性的原则，制定了涉及公司治理、内部管理、业务制度及流程、会计制度、稽核审计等方面的内部控制制度；接受重庆及深圳银保监分局的联合检查，根据检查的反馈结果以及自身发展需要对各单项业务和风险管理办法进行修订与增订，内部控制制度逐步完善。内部控制管理委员会作为公司的内部监督机构，在董事会领导下独立开展内控建设工作，并组织检查、评价内控的健全性和有效性。近年来，内部控制管理委员会通过对公司综合管理部、各业务部门、资产管理部、财务部等多个部门进行测试评价，对公司所涉及的所有风险点和重要业务流程进行了梳理和完善。

总体看，公司内控体系较为完善，基本能够满足当前业务发展要求，但在内控制度的健全、流程设计、关键岗位人员配备、信息系统平台建设等方面待加强。

3. 发展战略

近年来，公司在中国石油集团发展金融业务、支持油气主业发展的战略指导下，从提升金融业务协同服务能力、配合战略性区域布局、提高资产管理能力和丰富融资租赁投资主体的角度去开展业务，明确了“能源、市场、特色化”的战略定位，坚持“稳健、审慎”的发展思路，重点培育和维护优质的低风险客户。公司以成为能源领域优势突出的一流金融租赁公司为发展愿景，继续以融资租赁为手段开展产融结合实践、助力中国石油集团战略实施，逐步在能源、交通运输和高端装备制造等领域形成公司的专业竞争优势。

公司制定了2020年的发展目标：发展模式由规模扩张转向质量效益发展；业务格局以产融结合为基础和方向，并形成能源、交通运输和公用事业三大支柱业务板块。为实现上述目标，公司针对业务发展和资金业务分别制定了相应的发展计划：在业务发展方面，通过多种租赁产品为股东上下游客户提供融资租赁服务；为中国石油集团提供设备集中管理和使用，并以公司平台为媒介，提高中国石油集团资金使用效率；发展产业链金融；进行股东方投资计划项目的资金补充；与股东方所属金融机构开展银租合作、信租合作、保租合作等，拓宽融资来源。在资金业务规划方面，公司建立了以中国石油集团委托贷款和财务公司贷款等内部资金为基础，商业银行借款、同业拆借、资产证券化、金融债券为支撑的多元化融资渠道；并优化资金来源结构和期限结构，提高中长期市场化资金比例；逐步开展固定收益投资业务。公司根据现有业务规模和发展规划，规划十四

五中后期，继续保持稳健的业务规模增长，规模在2019年基础上保持年6%以上的增速；保持良好的效益水平，利润总额在2019年基础上保持年2%以上的增长速度。

总体看，公司定位清晰，目标明确，业务格局将继续进行调整，在经济增速放缓的形势下，公司运营及风险控制面临一定的压力。

五、主营业务分析

1. 经营概况

公司依托中国石油集团的资源优势，形成具有自身特点的业务模式和风险控制体系。公司以能源、交通运输、公共事业为三大基础业务板块，并逐渐形成能源领域的核心竞争力，在租赁业务领域积累了一定的专业服务能力和管理经验。

公司按照业务区域的划分成立了六个业务部门，围绕区域布局开拓市场。其中，华北市场重点针对天然气、电力领域开发项目，探索特色化租赁业务模式；西南市场重点进行能源企业的营销，围绕石油天然气产业链开展融资服务；“长三角”区域侧重水务、热力、能源和先进制造业项目；珠三角、环渤海重点开发基础设施、码头、制药、高速公路和石油石化等行业。

公司以融资租赁业务为主，同时经营租赁业务持续发展，近年来租赁资产余额保持增长趋势，但增速有所放缓；当期租赁业务投放额在经历前期快速增长后，趋于稳定。2019年，公司租赁款投放额为205.69亿元，年末租赁资产余额为613.36亿元（见表3）。

表3 租赁业务概况

单位：亿元

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	当期租赁款投放	租赁资产余额	当期租赁款投放	租赁资产余额	当期租赁款投放	租赁资产余额
能源租赁	42.01	126.98	31.81	107.01	37.41	100.26
交通运输租赁	106.26	247.41	151.02	344.41	138.69	419.23
其中：飞机租赁	57.14	82.54	86.12	156.79	55.55	188.06
其他	37.10	141.72	24.51	118.09	29.60	93.86
合计	185.37	516.11	207.34	569.51	205.69	613.36

注：数据均为公司业务口径数据

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

公司租赁业务依托中国石油集团的资源优势，形成了能源、交通运输、公共事业三大基础业务板块，具有一定的行业竞争力，租赁业务持续发展。公司租赁业务定价策略综合考虑客户风险状况，自身资金成本等因素，根据市场变化持续调整。但2019年以来受宏观经济增速持续放缓等因素影响，公司审慎进行业务投放，加之集团内部存量项目持续收回、市场竞争加剧，公司租赁业务规模增速放缓，此外，随着疫情对经济的冲击持续发酵，未来业务拓展情况有待观察。

（1）能源租赁业务

作为依托中国石油集团这一能源类产业集团的租赁公司，公司将能源行业业务作为支柱业务，以深度产融结合和开发“大能源”领域市场作为战略核心，实施优先发展石油天然气，煤炭、水电、核电、风电、光电并举的能源市场投放策略，并在相关领域具备产品设计能力。

公司自成立以来稳步推进能源类直租和回租业务，在油气产业、电力行业和煤炭行业的业务开发和实践中取得了较好的成绩。公司能源租赁业务客户多为油气产业链客户（含油气开采装备制造制造业）、国内大中型优质电力开发企业和大型煤炭开发企业，财务实力雄厚，违约风险较低。在此基础上，公司加强业务联动，推进了能源租赁业务的发展。

在与石油天然气相关项目的开展上，公司坚持“产融结合、助力主业”的业务发展模式，围绕中国石油集团的炼油化工、天然气管道、工程建设和装备制造积极开展业务，努力形成在天然气管网、城市燃气、加油站、加气站、油气储运领域的特色产品，助力主业下游市场的拓展。

近年来，公司将“建立国内领先的综合性能源租赁公司”作为发展目标，积极响应国家

构建绿色金融体系的号召，加大了对光伏、垃圾发电、风电和城市燃气等绿色产业的研究开发，先后与三峡新能源、中电国际新能源等国内领先的综合性新能源公司合作。近年来，随着“去产能、去杠杆、去库存”等政策的持续推进落地，煤炭行业盈利水平企稳回升，相关企业对资金需求量有所下降；同时，受经济形势和资金市场等因素的影响，中国石油集团内部客户对公司合作项目需求减弱，公司持续降低对集团内部客户项目的依赖度，内部存量项目加速收回，致使公司能源租赁资产余额持续下降。另一方面，近年来，石油企业按照国家政策导向，不断加大石油勘探力度，带来油气产业链上的资金需求。公司根据市场情况及客户资质，适度介入相关租赁业务，当期租赁投放规模下探后有所回升，但考虑到相关需求传导存在一定滞后性，目前业务开展力度仍较之前年度有所下降。2019年，公司在能源领域投放37.41亿元，年末租赁资产余额为100.26亿元。

总体看，依托中国石油集团，公司将能源行业业务作为支柱业务，通过产融结合业务模式，逐步开拓绿色产业研究开发；但受客户资金需求和资金市场等因素的影响，加之与中国石油集团内部客户合作项目逐步减少，公司能源租赁资产余额呈下降趋势；未来公司将积极创新业务合作模式，逐步探索开发能源细分市场领域，能源租赁业务拓展情况有待观察。

（2）交通运输租赁业务

公司将交通运输作为继能源领域之后的又一重要业务板块，在铁路运输、道路运输、水上运输、航空运输及管道运输等国民经济基础产业不断优化投放结构，积极支持优质项目。目前，公司已与多家政府企业建立战略合作关系，为各地轨道交通、城市道路建设和航运提供融资解决方案。

近年来，公司交通运输租赁业务持续拓展，公司交通板块租赁资产余额持续增长。截至

2019 年末，公司交通运输租赁资产余额（含飞机租赁业务）为 419.23 亿元，占公司租赁资产总额中的 68.35%，租赁物主要包括轨道交通、飞机、高速公路、汽车和铁路运输设备、船舶等；当年投放金额 138.69 亿元，较之前年度有所下降，主要由于飞机租赁板块的投放下降所致。

随着对租赁公司注册 SPV(Special Purpose Vehicle)政策的放开以及近期政府多重利好政策的出台，公司于 2015 年开展飞机租赁业务，并作为公司“十三五”期间的重要战略发展方向。与传统项目以租赁收益率为评估指标的机制略有差别，飞机租赁项目主要使用净利差进行收益评估。虽然飞机租赁项目的利润贡献率略低于公司开展的其他租赁项目，但飞机作为优质资产，价值稳定，飞机租赁项目整体风险较低。公司飞机租赁业务以经营租赁和融资租赁的售后回租方式开展。根据飞机租赁市场发展状况，公司计划在 2020 年末达到适度机队规模，并具备飞机租赁全链条管理能力。公司已与中国航空、南方航空、深圳航空、东方航空、厦门航空、成都航空、昆明航空等优质客户进行飞机租赁业务合作，机型包括 A320、A330、A350、B737、B777 和 B787 系列的主流客机，在行业内有较强的竞争力。近年来，公司飞机租赁资产余额持续增长，但 2019 年以来，受波音 737MAX 安全事件影响，国内全年飞机交付量较上年显著下降，相应市场资金需求有所萎缩，致使公司当年的租赁投放规模有所回落。2019 年，公司全年交付飞机 12 架，投放 55.55 亿元资金，SPV 公司数量增至 55 家；年末租赁资产余额 188.06 亿元。

总体看，公司的交通运输租赁业务发展基础较好，形成了具有自身特色的业务模式；交通运输业务租赁资产余额持续增长，发展态势良好。但受飞机交付量下降影响，飞机租赁投放规模有所下降。此外，受新冠疫情影响，航空公司业务规模显著下降，盈利下行引起的市场需求进一步萎缩以及航空公司偿债能力下降，

需关注对公司飞机租赁业务的开展和资金回收带来的影响。

（3）公共事业及其他租赁业务

公司的公共事业租赁业务主要拓展民生领域市场；近年来，公司持续拓展污水处理、热力、燃气、水务等关系国计民生的地方重大工程，形成了较好的资产。客户选择方面，公司着力开发业务部门所处地区的重点中心城市、省会城市及地级市的基础设施项目，优选企业自身盈利能力较好、财务独立性较强的项目进行操作。

近年来，国家相关部门出台多项政策，进一步规范地方政府融资平台，加大地方政府存量债务置换，以优化债务结构、降低融资成本，引导和促进城投企业转型升级。公司积极响应国家政策要求，在排查存量项目风险的基础上，对增量基础设施建设项目采取更加审慎的态度，优选地方经济发展好、财政实力强、企业自主经营现金流稳定、融资能力强的客户合作。公司其他租赁业务以钢铁、化工、制药等非能源行业大型设备设施、厂房和水务设施等租赁物为主要标的。近年来，公司在宏观经济下行预期下，谨慎开展新增业务，同时加快风险项目的退出工作，公共事业及其他类租赁规模持续下降，但考虑到上述行业的收益水平较好，公司于 2019 年以来适度加大了租赁投放规模。截至 2019 年末，公司公共事业及其他租赁业务租赁资产余额 93.86 亿元，全年投放租赁款 29.60 亿元。

总体看，公司公共事业及其它租赁业务不断压降风险资产并调整业务结构，整体业务规模有所下降。未来，在国家拉动基建及行业投资加大的预期下，相关业务规模或将有所回升。

六、风险管理分析

公司按照“三会分设、三权分开、有效制约、协调发展”的原则，搭建了“业务风险管理线、职能风险管理线和内控审计线”三线一

体的全面风险管理架构。公司业务风险管理线主要为6个业务部门，主要负责租赁项目的开发、尽职调查、方案设计、合同谈判、条件落实、放款、租金调整及租后管理等；职能风险管理线包括风险管理及关联交易控制委员会、项目评审委员会、风险管理部、资产管理部等职能部门，主要职责是负责客户信用评估、项目风险审查与审议、条件落实审查及租后管理等；内控审计线包括审计委员会、内部控制管理委员会及法律合规部，主要职责是对业务风险管理线、职能风险管理线的工作进行监督、检查并督促整改，确保制度和流程有效落实、合规运营。近年来，公司三道防线相互融合、相互制约，公司风险管理组织体系运行良好。

1. 信用风险管理

近年来，公司研究设立项目操作标准，制定了《租赁项目操作底线指导意见》，将操作底线分为客户准入底线和项目准入底线，分别从定量和定性两个方面制定了明确的标准，提高市场开发效率，强化风控底线意识；不断完善

评审会议事规程，引入专家评委、适度降低前台业务部门评委的比重，并对评委履职质量提出明确要求，增强评审的独立性；积极使用主体信用评级模型，并将客户主体信用评级从项目审查阶段前移到项目立项前，提高风险管控主动性；根据发展战略和年度租赁业务投向指引，结合市场开发实际制定重点细分行业风险评估指引，包括行业概况及现状、主要经济评价指标、主要风险点、行业操作底线、风险管控要求等，提高精细化风险管理水平。此外，公司制定资金拆借风险管理策略，修订资金拆借管理办法，对拆出资金实行总额控制，对拆借客户实行分类管理，同时推行名单制管理，明确各类客户拆借限额和期限。

近年来，随着交通运输租赁板块业务的持续拓展，公司在交通运输、仓储和邮政业的融资租赁资产占比整体呈上升趋势（见表4）。截至2019年末，公司第一大融资租赁行业交通运输、仓储和邮政业租赁资产占总境内租赁资产的比重为64.79%，前五大行业租赁资产合计占比95.07%，融资租赁业务行业集中度高。

表4 融资租赁资产前五大行业分布情况

单位：%

2017年末		2018年末		2019年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
交通运输、仓储和邮政业	45.47	交通运输、仓储和邮政业	57.35	交通运输、仓储和邮政业	64.79
制造业	17.17	制造业	12.06	采矿业	9.41
采矿业	10.06	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	9.75	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	9.18
水利、环境和公共设施管理业	10.02	采矿业	8.4	制造业	8.16
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	7.92	水利、环境和公共设施管理业	5.52	水利、环境和公共设施管理业	3.52
合计	90.64	合计	93.08	合计	95.07

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

从客户融资集中度来看，近年来公司单一客户融资集中度和最大十家客户融资集中度保持较高水平，且呈现出逐年上升的趋势。截至2019年末，公司单一客户融资集中度为27.65%，最大十家客户融资集中度为164.87%（见表5）。从承租人类别来看，公司主要客户为国有及国有控股企业，信用状况良好；单笔租赁金额最大的客户为中国南方航空股份有限公司，2019

年末应收融资租赁款余额为32.48亿元。

表5 融资租赁业务客户集中度 单位：%

项目	2017年末	2018年末	2019年末
单一客户融资集中度	28.56	27.32	27.65
最大十家客户融资集中度	149.89	158.30	164.87

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

公司租赁资产分类遵循“按季认定、动态调整”原则，采用以风险为基础的分类方法。

公司对租赁资产风险分类以资产价值的安全程度为核心，合理评估资产的风险和实际价值。近年来，公司未有新增不良资产，并于 2019 年通过诉讼重组成功化解一笔存量业务，不良融资租赁资产余额及不良融资租赁资产率均持续下降，融资租赁资产质量有所提升，目前不良资产仅剩一笔存量业务。从五级分类情况来看，

2019 年末公司不良融资租赁资产余额为 2.77 亿元，不良融资租赁资产率为 0.52%（见表 6）；关注类资产余额 42.27 亿元，占融资租赁资产总额的 7.93%，占比较高，主要系公司出于风险审慎考虑，将部分政府融资平台租赁资产划入关注类贷款所致。

表 6 融资租赁资产质量

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	407.23	87.78	434.91	88.32	487.85	91.55
关注类	52.52	11.32	53.37	10.84	42.27	7.93
次级类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
可疑类	1.37	0.29	1.35	0.27	0.00	0.00
损失类	2.78	0.60	2.77	0.56	2.77	0.52
合计	463.90	100.00	492.40	100.00	532.88	100.00
不良融资租赁资产余额	4.15	0.89	4.13	0.84	2.77	0.52

注：此表数据含已放款未起租项目余额，不含经营租赁资产余额
数据来源：公司监管报表，联合资信整理

2020 年以来，新冠疫情对整体航空业冲击较大，或将对公司飞机租赁业务产生一定影响。但公司飞机租赁的承租人均均为国内大型航空公司，长期偿债能力强，目前尚未出现租金逾期情况，风险可控。

总体看，近年来公司的租赁资产质量有所提升，风险管理能力强；2019 年以来成功化解一笔不良资产，有效压降不良水平，融资租赁资产质量良好。但另一方面，公司租赁业务行业和客户集中度较高，面临一定的业务集中风险。

2. 流动性风险管理

公司流动性风险管理遵循集中性、独立性、预测性、应急性等基本原则，目标是建立科学完善的流动性风险管理机制以及对流动性风险实施流程化管理，及时满足公司业务对流动性的需求，平衡资金的安全性和效益性。近年来，公司对流动性管理保持适度前瞻性，合理预估未来的资金需求，并寻求相应的资金来源；根据整体的资产负债状况设定各种比例要

求，包括但不限于流动性比例和流动性缺口率，以监控和管理流动性风险，并为非预期现金流需求预备缓冲方案。

近年来，公司对负债结构进行调整，一方面降低对中油财务的信用借款等内部中长期资金的依赖，另一方面加大银行借款及同业拆入等市场化渠道的融资力度，逐步形成了以中油财务借款、银行借款及同业拆入为主的资金结构，期限多为 1—3 年，且剩余期限少于 1 年的所占比重较高；另一方面，公司租赁项目多以中长期为主，因此存在一定的资产负债期限错配问题。2017 年 5 月和 2019 年 6 月，公司分别发行 30.00 亿元和 25.00 亿元的金融债券，债券期限为 3 年，中长期资金来源有所拓宽。在银行授信方面，截至 2019 年末，公司共获得 31 家金融机构给予的约 1700 亿元的授信额度，授信银行包括国有大行、股份制银行等。此外，公司实际控制人中国石油集团承诺在公司出现支付困难时，给予流动性支持，以化解出现的流动性风险。

近年来，公司流动性负缺口主要集中在 1

个月至1年以内，且呈扩大趋势，主要是公司短期借款规模持续扩大且部分债券即将到期所致；由于公司租赁资产的期限主要集中在1~5年，1年以上流动性正缺口较大，资产负债存在一定期限错配，公司面临一定的流动性管理压力，但考虑到公司可动用授信余额充足，且中石油集团对公司流动性支持力度较大，流动性风险可控（见表7）。未来，公司将继续拓宽融资渠道，通过发行金融债、资产证券化等方式实现融资多元化，分散流动性风险。

表7 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2017年末	2018年末	2019年末
1个月内	-11.65	1.33	9.78
1至3个月	-102.81	-109.10	-47.60
3个月至1年	-100.56	-49.97	-204.78
1年以上	381.72	319.97	308.05

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

3. 市场风险管理

近年来，公司逐步建立市场风险监测分析体系、市场风险限额体系、市场风险管理报告体系等，以定期反映公司市场风险情况，建立对冲机制、压力测试和应急处理机制等管理市场风险。公司市场风险责任部门为财务部，目标为在满足公司资金需求的前提下，降低融资成本，增强盈利能力和市场竞争力。近年来，公司采取的管控措施如下：一是根据市场利率情况，合理安排负债结构。二是加大短期融资力度，外部商业银行借款以3~6个月短期借款为主，同时增加交易对手，加大同业拆借力度。三是根据飞机租赁项目情况，统筹安排美元和人民币融资，以覆盖整个租赁期限的长期项目资金为主，防范流动性风险，同时匹配低成本的短期资金，防范利率风险。

公司采用敏感性分析衡量汇率变化对利润及权益的可能影响。目前，公司业务主要为以人民币进行的租赁业务。公司按2019年12月31日货币性资产和负债进行汇率敏感性分析，外币对人民币汇率变化1%，对公司税前利润和所有者权益的影响金额分别为0.48亿元和0.39

亿元，面临的汇率风险不大，但随着飞机租赁业务的快速发展，公司需进一步加强汇率风险管控水平。

4. 操作风险管理

公司操作风险遵循“集中管理，分散控制”的原则，责任部门为法律合规部，协管部门为公司各部门。近年来，公司制定了《规章制度管理办法》并及时修订部门职责和岗位职责，组织员工签订年度《案件防控责任书》，明确案防管理要点和责任，建立和实施轮岗和强制性休假制度，操作风险管理制度不断完善；修订《内部控制管理手册》，实施内部控制自我测试，对发现的问题督促整改，确保制度、流程与操作的一致性；不断升级业务及风险管理信息系统，全流程支持融资租赁业务线上操作，进一步降低操作风险。公司业务及风险管理信息系统设置了41个岗位，对不同岗位在权限上分别对功能权限、数据权限和流程权限进行管理，通过严格的权限控制，有效地控制和规避操作风险。

总体看，公司建立了全面风险管理架构，风险控制制度及业务操作流程逐步完善，整体风险控制能力较强。同时公司也面临一定程度的资产负债期限错配以及业务规模的快速增长带来的风险集聚等问题。

七、财务分析

公司提供了2016—2019年度合并财务报表，纳入合并口径的子企业全部为飞机租赁业务相关的SPV公司，合并范围变化不影响财务数据的可比性。立信会计师事务所(特殊普通合伙)对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

近年来，随着公司租赁业务的发展，资产规模稳步增长，应收融资租赁款及经营租赁固定资产在资产总额中的占比整体呈上升态势。

截至 2019 年末，公司资产总额为 631.67 亿元
(见表 8)。

表 8 资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
货币资金	0.01	0.00	0.01	0.00	0.01	0.00
同业资产	40.03	7.46	30.02	5.16	37.33	5.91
长期应收款净额	436.48	81.39	466.60	80.12	509.15	80.60
其他类资产	59.74	11.14	85.73	14.72	85.18	13.48
其中：经营租赁固定资产净额	52.22	9.74	77.11	13.24	80.47	12.74
合计	536.26	100.00	582.36	100.00	631.67	100.00

注：其他类资产包括应收利息、其他应收款、在建工程、固定资产、无形资产及递延所得税资产

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司主要通过同业业务配置闲置资金，增加资金使用效率，业务开展期限均为 3 个月以内。截至 2019 年末，公司同业资产余额 37.33 亿元，主要为存放同业款项和拆出资金。

应收融资租赁款是公司资产最主要的组成部分。近年来，随着公司对客户结构的优化整合及市场开发，加之受资金市场较为紧张影响，租赁客户业务需求增加，公司租赁资产规模稳步增长。截至 2019 年末，公司长期应收款净额 509.15 亿元，占资产总额的 80.60%，主要为应收融资租赁款。从期限结构看，近年来公司融资租赁资产剩余期限主要集中在 1—5 年，1 年以内、1—5 年及 5 年以上期限内租赁资产占租赁资产总额的比重分别为 22.95%、53.61% 和 23.44%。

近年来，公司未有新增不良资产，2019 年通过债务重组对一笔存量不良资产进行了处置，融资租赁资产质量得以改善，不良融资租赁资产率大幅下降；从五级分类情况来看，2019 年末公司不良融资租赁资产余额为 2.77 亿元，不良融资租赁资产率为 0.52%；融资租赁资产损失准备余额为 28.29 亿元，拨备覆盖不良融资租赁资产率为 1020.21%，拨备覆盖融资租赁资产率为 5.31%（见表 9），拨备保持充足水平。

表 9 融资租赁资产拨备情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
不良融资租赁资产率	0.89	0.84	0.52
融资租赁资产损失准备余额	27.41	25.81	28.29
拨备覆盖不良融资租赁资产率	660.41	625.31	1020.21
拨备覆盖融资租赁资产率	5.91	5.24	5.31

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

公司其他类资产主要由经营租赁固定资产与其他长期资产构成。近年来，随着公司飞机租赁业务的发展，公司经营租赁固定资产规模持续增长，占比整体呈上升趋势。截至 2019 年末，公司经营租赁固定资产净额 80.47 亿元，其中飞机类经营租赁固定资产净额 80.43 亿元。

总体看，近年来，在资金市场情况、自身发展战略调整以及飞机租赁业务拓展等因素的影响，公司资产规模整体实现稳步增长；融资租赁资产质量有所改善，拨备保持充足水平，整体资产质量良好。

2. 资本结构

公司的租赁资金主要来源于自有资金、借款、预收款项和拆入资金等。近年来，随着公司利润不断增长，内部积累对资本起到了一定的补充作用。2017 年 1 月，公司各股东按等比例以现金形式增资人民币 19.61 亿元，公司资

本实力有所增强。

近年来，随着业务规模的扩张，公司的融

资需求加强，负债规模持续上升。截至 2019 年末，公司负债总额为 520.44 亿元（见表 10）。

表 10 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
市场融入资金	345.32	79.03	416.98	87.37	452.16	86.88
拆入资金	68.07	15.58	37.77	7.91	53.29	10.24
预收款项	14.31	3.27	12.84	2.69	12.36	2.37
其他类负债	9.27	2.12	9.66	2.02	2.64	0.51
合 计	436.97	100.00	477.24	100.00	520.44	100.00
资产负债率		81.49		81.95		82.39

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司市场融入资金包括长期借款、短期借款以及应付债券余额。从负债结构来看，市场融入资金是公司负债的主要来源，占负债总额的比重整体呈上升趋势。近年来，公司在资金来源上寻求集团内部中油财务的支持；同时，公司积极争取银行授信，以提高融资渠道的市场化运作。此外，2017 年 5 月和 2019 年 6 月，公司分别成功发行 30.00 亿元和 25.00 亿元金融债券，债券期限均为 3 年，有效拓宽了公司融资渠道。截至 2019 年末，公司市场融入资金规模 452.16 亿元，占负债总额的 86.88%。

从借款结构来看，截至 2019 年末，公司借款余额为 395.85 亿元，其中与中国石油集团关联方的信用借款占比约为 18%，借款期限主要集中在 1 年期；其余主要为国有大行和全国股份制商业银行对公司的借款，此类借款期限较短，存在一定的资产负债期限错配风险。

近年来，公司拆入资金的主要交易对手为全国股份制商业银行。近年来，公司拆入资金规模呈现一定的波动，2019 年末公司拆入资金余额为 53.29 亿元，占负债总额的 10.24%。

公司预收款项主要为预收融资性租赁款；近年来，公司预收账款规模呈下降趋势，整体变化不大。截至 2019 年末，公司预收款项余额 12.36 亿元，占负债总额的 2.37%。

总体看，外部同业借款是公司主要的融资来源；随着金融债券的成功发行，公司融资渠道进一步拓宽，但由于融资期限以短期为主，

而租赁资产期限多为长期，资产负债存在一定的期限错配问题。

3. 经营效率与盈利能力

近年来，随着租赁业务的稳步发展，公司净利差逐步扩大，营业收入整体呈上升趋势，2018 年由于人民币贬值幅度较大产生的账面汇兑损失对当年营业收入产生一定的负面影响。2019 年，公司实现营业收入 20.76 亿元（见表 11）。

表 11 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	14.67	14.59	20.76
其中：利息净收入	9.37	7.83	10.03
手续费及佣金净收入	1.40	1.08	0.95
经营租赁收入	2.98	5.45	7.02
营业支出	4.15	3.03	7.18
其中：营业税金及附加	0.31	0.49	0.44
业务及管理费	0.94	1.14	1.34
经营租赁业务成本	2.19	3.70	4.46
信用减值损失/资产减值损失	0.70	-2.30	0.94
拨备前利润总额	11.23	9.27	14.51
净利润	8.91	9.47	11.46
净利差	1.71	1.72	2.22
成本收入比	6.42	7.78	6.47
拨备前资产收益率	2.24	1.66	2.39
平均资产收益率	1.78	1.69	1.89
平均净资产收益率	10.32	9.26	10.59

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司利息净收入主要来源于融资租赁业务，另有少量同业业务利息收入。2017—2019 年，

利息净收入在营业收入中的占比分别为 63.84%、53.66% 和 48.33%，逐年下降。2017—2018 年，公司利息收入实现较快增长，但由于借款利息支出明显上升，利息净收入水平有所下滑；2019 年以来，公司融资租赁业务收入保持增长，同时资金成本下降，整体利息净收入大幅上升。

公司手续费及佣金净收入主要来自于租赁项目服务费，2019 年实现手续费及佣金净收入 0.95 亿元。随着公司飞机类固定资产经营租赁业务的较好开展，经营租赁收入水平持续上升，2019 年实现经营租赁收入 7.02 亿元。此外，2019 年，应承租人要求，公司提前对一笔融资租赁业务进行了终止，并在对相关租赁资产进行处置的过程中实现了一定规模的收益，促进营业收入的进一步增长。

公司营业支出以业务及管理费以及信用减值损失/资产减值损失为主。近年来，受航空租赁业务扩张及公司将经营租赁支出费用从业务及管理费中剥离的影响，公司经营租赁业务的成本大幅上升；随着业务规模的扩大，业务及管理费持续增长，由于营业收入的波动，成本收入比呈现一定的波动。2018 年，受融资租赁资产质量提升影响，公司转回资产减值损失 2.30 亿元。2019 年以来，公司执行新金融工具准则，对资产计提损失准备。2019 年，公司营业支出 7.18 亿元，其中业务及管理费支出 1.34 亿元；经营租赁业务成本 4.46 亿元；信用减值损失 0.94 亿元。

2017—2018 年，在经营租赁成本明显上升和拨备转回等因素的影响下，公司拨备前利润总额下滑，但融资租赁资产质量的提升促进了净利润的持续增长；2019 年以来，公司营业收入的增长带动拨备前利润总额和净利润增长。从收益率指标来看，截至 2019 年末，公司平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.89% 和 10.59%，盈利处于行业较好水平。

总体看，随着租赁业务的稳步发展，公司营业收入呈上升态势，盈利水平处于行业较好

水平。

4. 流动性

2019 年，公司的经营活动现金流量净额由净流入转为净流出态势，主要是应收融资租赁款项净增加增长以及向其他金融机构拆入资金净增加额下降所致（见表 12）；近年来，由于购置飞机等固定资产的支出规模持续下降，公司的投资活动现金流量负缺口持续缩小；公司的筹资活动现金流量净额呈现较大的波动，2017 年增资扩股和成功发行债券以及 2019 年成功发行债券使得当年筹资活动现金流量正缺口规模较大，2018 年较大规模现金分红使得当年筹资活动现金流量呈负缺口态势。整体看，公司现金流充裕。

表 12 现金流量净额 单位：亿元

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
经营活动现金流量净额	22.44	22.69	-6.77
投资活动现金流量净额	-35.49	-28.63	-5.86
筹资活动现金流量净额	37.20	-4.97	19.67
现金及现金等价物净增加额	24.14	-10.69	7.07
现金及现金等价物余额	40.96	30.27	37.34

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

近年来，随着部分中油财务的借款期限延长至三年期，同时公司流动性资产配置力度加大，流动性水平明显提升。2017—2019 年，公司流动性比例分别为 60.49%、92.30% 和 119.41%。从长期角度来看，由于公司租赁资产期限主要集中于中长期，而负债主要集中于短期，资产负债存在一定的期限错配，仍面临一定的流动性管理压力。

总体看，近年来公司流动性水平有所提升；但资产负债期限错配以及业务发展对资金的长期需求等因素仍为公司流动性管理带来一定挑战。

5. 资本充足性

近年来，公司主要依靠增资扩股和利润留存的方式来补充资本。2017 年 1 月，公司股东

按等比例以现金形式增资人民币 19.61 亿元，有效提升了公司资本实力，杠杆水平得以降低。2017—2019 年，经股东中油资本有限的要求和测算，公司以现金形式分别发放股利 2.71 亿元、3.62 亿元和 4.03 亿元，较高的分红比例对资本的内生积累产生一定的影响。截至 2019 年末，公司所有者权益合计 111.23 亿元，其中实收资本 79.61 亿元，未分配利润 15.75 亿元，一般风险准备 9.41 亿元。

近年来，随着租赁业务规模的持续扩大，公司加权风险资产总额快速增长；由于表外尚有已中标但还未交付的飞机资产，且因资产减值准备计提而形成的递延所得税资产风险权重为 250%，导致公司加权风险资产总额超过总资产规模，风险资产系数超过 100%，但资本仍处于充足水平。截至 2019 年末，公司资本充足率为 17.68%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 16.74%（见表 13）。

表 13 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	104.63	110.83	117.45
其中：一级资本净额	99.29	105.12	111.23
核心一级资本净额	99.29	105.12	111.23
加权风险资产总额	542.96	584.01	664.43
风险资产系数	101.25	100.28	105.19
股东权益/资产总额	18.51	18.05	17.61
资本充足率	18.38	18.15	17.68
一级资本充足率	17.44	17.21	16.74
核心一级资本充足率	17.44	17.21	16.74

数据来源：公司审计报告及监管报表，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

截至目前，公司已发行且在存续期内的金融债券本金为 55 亿元。假设本期债券发行规模为 20 亿元，本期债券发行后，公司已发行且在存续期内的金融债券本金合计为 75 亿元。以 2019 年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对本期金融债券本金的保障倍数见表 14，总体看公司对本期金融债券的保障能力强。

表 14 金融债券保障情况 单位：亿元、倍

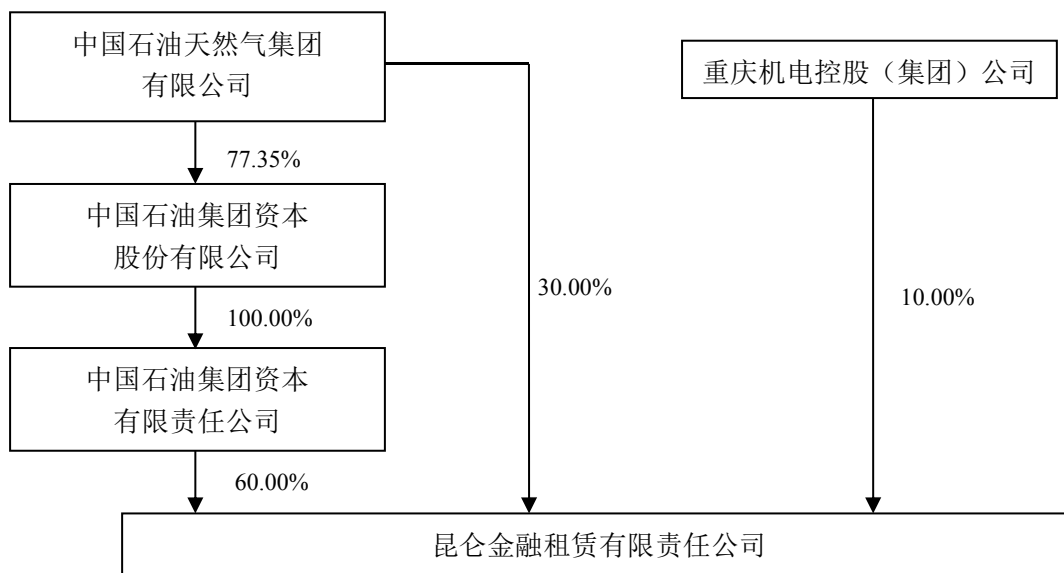
项目	发行后	发行前
金融债券本金	75.00	55.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金	0.80	1.09
股东权益/金融债券本金	1.48	2.02
净利润/金融债券本金	0.15	0.21

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

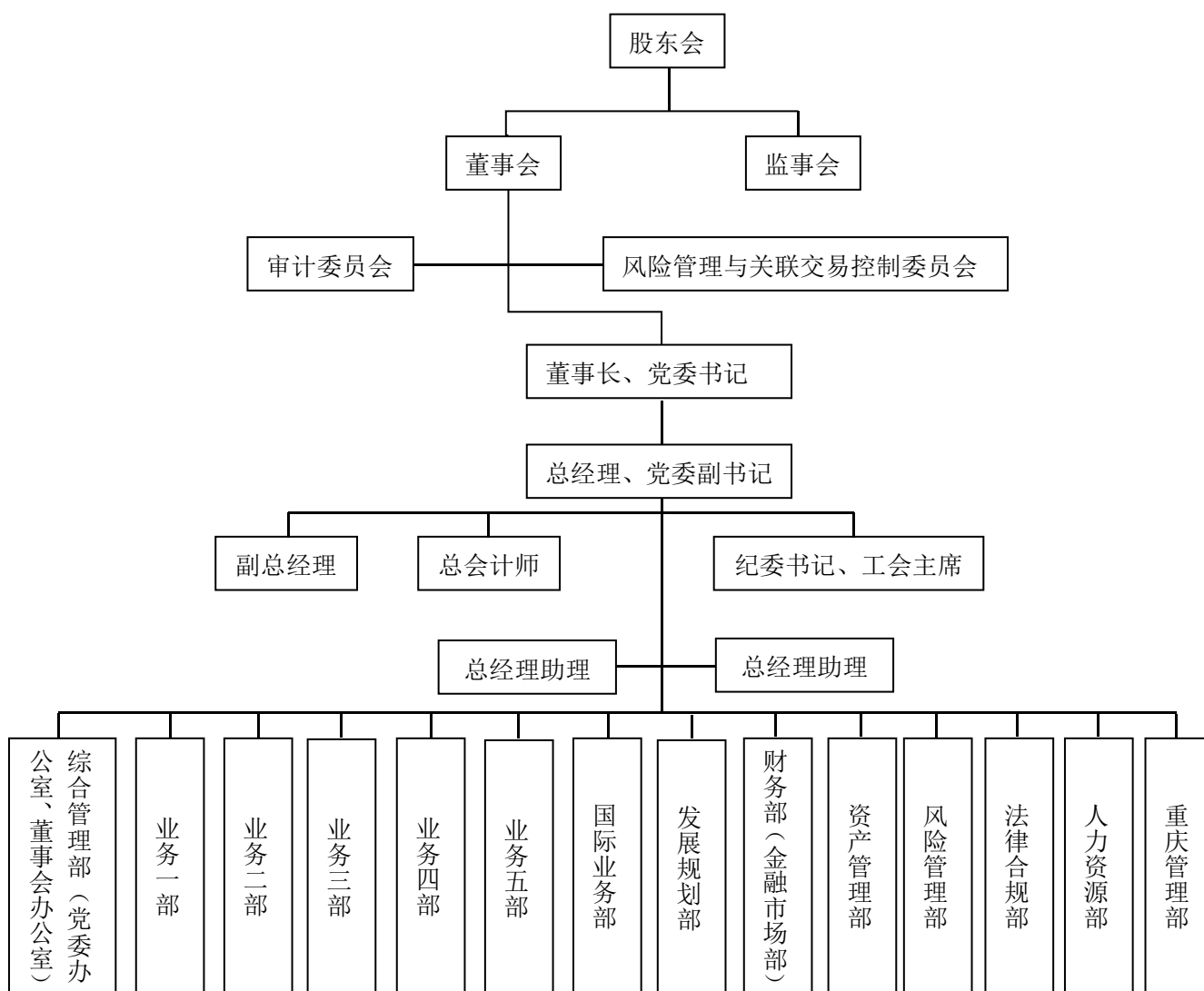
九、结论

作为第一家大型产业集团背景的金融租赁公司，公司成立以来依托中国石油集团的支持，逐步形成了具有自身特色的租赁业务体系，且在部分业务领域具备一定的竞争优势，整体业务规模持续增长，盈利处于行业较好水平，资产质量良好，资本保持充足水平。公司实际控制人资本实力雄厚，客户资源丰富，能在经营管理、业务发展、资金等方面给予公司有力支持。公司章程中规定并承诺股东在公司出现支付困难时，给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，及时补足资本金。但同时需关注到，由于公司融资期限以短期为主，而租赁资产偏中长期，资产负债结构存在一定的期限错配问题；公司租赁行业及客户集中度较高，存在一定租赁业务集中风险。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 2019 年末股权结构图



附录 2 2019 年末组织结构图



附录 3 金融租赁公司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×100%
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	
单一客户授信集中度	最大单一客户授信余额/资本净额×100%
最大十家客户授信集中度	最大十家客户授信余额/资本净额×100%
单一集团客户授信集中度	最大单一集团客户授信余额/资本净额×100%
最大十家集团客户授信集中度	最大十家集团客户授信余额/资本净额×100%
流动性指标	
流动性比例	1 个月内流动性资产/1 个月内流动性负债×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
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
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)
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%
平均净资产收益率	净利润×2/(期初净资产总额+期末净资产总额)×100%
平均资产收益率	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%
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

联合资信评估有限公司关于 昆仑金融租赁有限责任公司 2020年第一期金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

昆仑金融租赁有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年7月31日前发布跟踪评级结果和报告。

昆仑金融租赁有限责任公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对昆仑金融租赁有限责任公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，昆仑金融租赁有限责任公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注昆仑金融租赁有限责任公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现昆仑金融租赁有限责任公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对昆仑金融租赁有限责任公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如昆仑金融租赁有限责任公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对昆仑金融租赁有限责任公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与昆仑金融租赁有限责任公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。