

# 昆仑金融租赁有限责任公司

## 2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2024〕7370号

联合资信评估股份有限公司通过对昆仑金融租赁有限责任公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持昆仑金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为AAA，维持“24昆仑金融租债01”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年七月二十九日

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受昆仑金融租赁有限责任公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

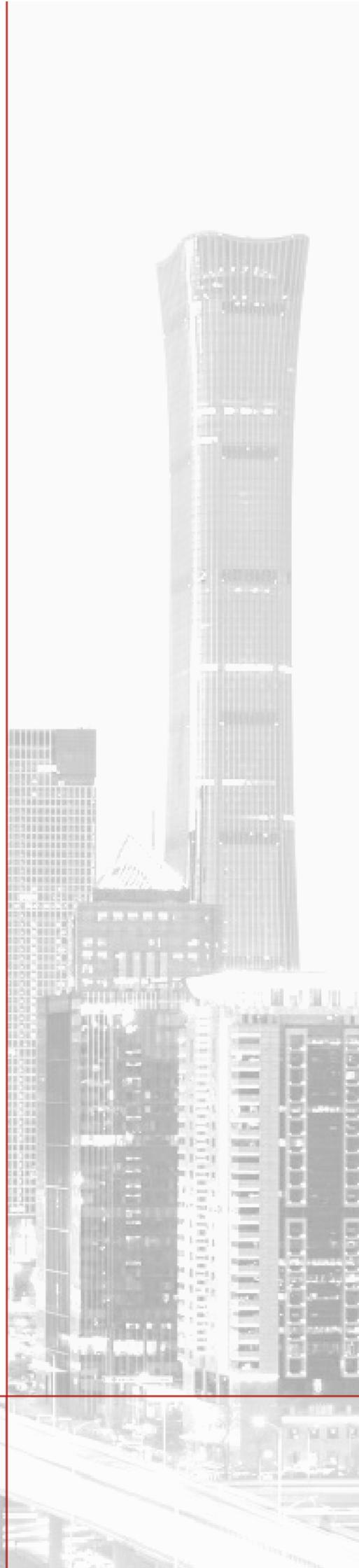
六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



## 昆仑金融租赁有限责任公司

## 2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
昆仑金融租赁有限责任公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/29
24 昆仑金租债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

## 评级观点

跟踪期内，昆仑金融租赁有限责任公司（以下简称“公司”）作为中国石油天然气集团有限公司（以下简称为“中国石油集团”）下属的金融租赁公司，在能源等领域具有专业特色和核心竞争力；管理与发展方面，其公司治理及风险管理水平保持良好，关联交易风险可控；经营方面，公司聚焦能源、交通运输、公共事业等业务领域，在租赁业务领域具有较强的专业服务能力和管理经验，租赁业务规模保持增长；财务方面，公司资本实力强，资产质量控制较好，拨备覆盖水平高，融资渠道多元化程度高，资本保持充足水平；但公司面临一定业务集中风险，资产负债期限结构尚需优化。

公司为中国石油集团综合化经营平台的重要组成部分，中国石油集团有很强的能力和意愿对公司业务经营提供支持。公司章程规定，在公司出现支付困难时，股东给予公司流动支持；当经营损失侵蚀资本时，股东及时补足资本金。中国石油集团综合财务实力极强，联合资信评估股份有限公司评定中国石油集团主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**通过股东支持上调 1 个子级。

## 评级展望

未来，公司将加大产融结合租赁业务和绿色能源业务投放力度，创新产品模式，寻求新的业务增长点，不断提升市场开拓能力。另一方面，需关注宏观经济下行、监管政策趋紧及净利差收窄对其业务发展和盈利能力带来的影响。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**公司股权结构发生重大变化，导致控股股东变更，且新股东综合实力明显弱化；公司资产质量明显下行，核心资本充足水平明显恶化。

## 优势

- **租赁业务具有一定竞争力。**公司依托集团产业背景，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，在能源等领域具有核心竞争力，业务规模保持增长。
- **资产质量良好，拨备水平充足。**2023 年，公司持续加强风险管控力度，未有新增逾期和不良融资租赁资产，且不良资产率在同业处于较低水平，租赁业务资产质量良好，且拨备水平充足。
- **资本充足。**2023 年，公司通过利润留存补充资本，资本规模保持增长，资本充足率指标处于较好水平。
- **股东及实际控制人的支持能力和意愿强。**公司章程规定在公司出现支付困难时，股东给予公司流动支持；当经营损失侵蚀资本时，股东及时补足资本金；公司实际控制人中国石油集团资本有限责任公司（以下简称“中油资本有限”）资本实力雄厚，能够在业务发展、资金等方面给予有力支持。

## 关注

- **存在一定业务集中风险。**公司租赁业务主要投向于交通运输业，行业集中度较高，面临一定业务集中风险；同时，随着业务的发展，对其风险管理能力和行业研究水平提出更高要求。
- **资产负债存在一定期限错配缺口。**2023 年，公司租赁业务期限有所拉长，主要集中于 1~5 年，而负债以 1 年期以内的短期借款为主，资产负债存在一定期限错配问题。
- **需关注宏观经济及国际形势对航空租赁等板块的影响。**在宏观经济震荡及国际形势复杂等背景下，需对公司航空租赁等业务投放及资产质量变化情况保持关注。

## 本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208](#)

评级模型 [一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208](#)

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

## 本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性	1	
指示评级				aa <sup>+</sup>
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa <sup>+</sup>
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

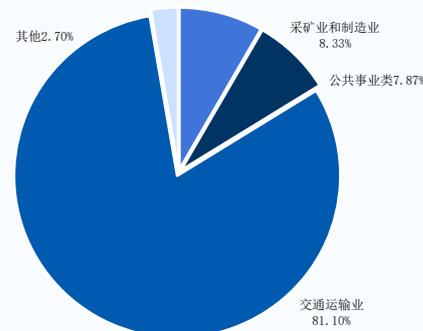
注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1—F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

## 主要财务数据

项目	2021年末	2022年末	2023年末
资产总额（亿元）	601.18	608.73	692.59
长期应收款净额（亿元）	463.49	509.95	574.51
负债总额（亿元）	474.52	476.33	550.54
股东权益（亿元）	126.65	132.40	142.05
不良融资租赁资产率（%）	0.57	0.78	0.70
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	1056.90	600.78	449.10
融资租赁资产拨备率（%）	5.99	4.69	3.16
流动性比例（%）	117.82	43.93	36.26
资产负债率（%）	78.93	78.25	79.49
资本充足率（%）	21.92	21.73	21.45
一级资本充足率（%）	21.00	20.80	20.50
核心一级资本充足率（%）	21.00	20.80	20.50
项目	2021年	2022年	2023年
营业净收入（亿元）	21.23	15.87	16.57
拨备前利润总额（亿元）	15.18	9.45	9.91
净利润（亿元）	13.58	11.26	13.71
成本收入比（%）	7.25	10.96	11.83
拨备前资产收益率（%）	5.05	1.56	1.52
平均资产收益率（%）	2.26	1.86	2.11
平均净资产收益率（%）	11.08	8.69	9.99

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成  
资料来源：联合资信根据公司审计报告、监管报表及提供资料整理

2023年末租赁业务各板块分布情况



不良及关注类融资租赁资产占比变化趋势



公司盈利情况



## 跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
24 昆仑金租债 01	30.00 亿元	2.50%	2027/03/20	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券  
 资料来源：联合资信整理

## 评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 昆仑金租债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/03/04	刘睿 张旭	<a href="#">一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅  
 资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：刘睿 [liurui@lhratings.com](mailto:liurui@lhratings.com)

项目组成员：张旭 [zhangxu@lhratings.com](mailto:zhangxu@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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）



## 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于昆仑金融租赁有限责任公司（以下简称“昆仑金租”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、主体概况

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。2023 年，公司实收资本未发生变动。截至 2023 年末，公司实收资本为 79.61 亿元，股权持股比例见图表 1，股权结构图见附录 1；公司控股股东为中油资本有限，中国石油集团直接持股 30.00%，并通过中油资本有限间接持股 60.00%，为公司实际控制人。

图表 1 • 截至 2023 年末前股东持股比例

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

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司主要业务：融资租赁业务；转让和受让融资租赁资产；固定收益类证券投资业务；接受承租人的租赁保证金；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；银监会批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准划分为金融租赁行业。

截至 2023 年末，公司下设六个业务部门，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、审计稽核部（纪委办公室、党委巡查办公室）、人力资源部、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 1-2。

公司注册地址：重庆市江北区金港新区 34 号；法定代表人：桂王来。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司存续期内且经联合资信评级的债券概况见图表 2；截至本报告出具日，上述债券尚未到达首个债券付息日。

图表 2 • 截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
24 昆仑金租债 01	30.00	2024/03/20	3 年

资料来源：联合资信根据中国货币网、Wind 等整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落

地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024年一季度报）》](#)。

## 五、行业分析

受经济低迷、竞争加剧、监管趋严等因素影响，金融租赁行业由高速增长向稳健发展过渡，行业资产规模及业务规模增速放缓，但行业发展逐步分化，头部效应较为明显，同时金融租赁行业面临改革转型压力，业务结构逐步优化调整，经营租赁和直接租赁业务布局持续扩大。金融租赁公司整体盈利水平较为稳定，资产质量风险整体可控，但各公司间盈利水平及资产质量仍存在一定差异。金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；同时较好的盈利水平也有助于资本内生积累，整体资本充足水平较好；债权融资方面主要通过银行渠道融资，同时通过发行金融债券满足中长期资金需求。

近年来监管部门逐步完善行业监管体系及监管制度，引导金融租赁公司业务回归主业，加强服务实体经济质效，有助于行业持续稳健发展。

金融租赁行业特性使其成为服务实体经济的重要融资模式，整体行业发展前景较好；金融租赁公司应回归租赁本源，持续提升直接租赁及经营租赁业务占比，加快向专业化、特色化转型；但另一方面，金融租赁公司未来持续面临中长期融资渠道探索、租赁资产质量管理以及风险管控压力，此外部分金融租赁公司未来将面临清理整顿以及整合改革，金融租赁行业迎来“优胜劣汰”。完整版金融租赁行业分析详见[《2024年金融租赁行业分析》](#)。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）管理与发展

**公司持续完善公司治理结构及内控管理水平，各治理主体运行情况良好，关联交易风险可控，无股权质押及冻结情况。**

2023年，公司不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。2024年3月，公司原党委书记、董事长桂王来先生因工作变动辞去相关职务，中石油集团选任严九先生担任公司党委书记，并代为履行董事长职务，待严九先生董事长任职资格完成监管核准后，正式任职为董事长。截至2023年末，公司董事会由8名董事组成，其中独立董事2名、职工代表董事1名。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。重庆机电集团提名1名董事和1名监事，其他董事和监事由中国石油集团提名。按照公司架构设计，公司高级管理层包括6名高级管理人员（包括1名总经理和1名党委书记），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。公司总经理刘兴东先生历任中国石油炼油与化工分公司财务处副处长等职务；党委书记严九先生历任中意财产保险有限公司董事长等职务；主要高管具有丰富的财务和公司管理经验。

中油资本有限是中国石油集团全资子公司，公司实际控制人为中国石油集团。截至2023年末，公司无对外质押股权或冻结股权。

关联交易方面，截至2023年末，公司最大自然人或法人关联方授信余额与资本净额的比例为3.59%，最大关联集团授信余额与资本净额的比例为9.95%，全部关联方表内外授信余额与资本净额的比例为10.10%，关联授信指标未突破监管限制，关联交易中无不良资产和逾期资产，关联交易风险可控。

### （二）经营方面

#### 1 经营概况

**2023年，公司依托集团资源，对交通运输业租赁业务投放力度较大，租赁资产规模保持增长，但面临一定行业集中风险；经营租赁业务和直租业务均占有一定比重；租赁业务集中分布在华北、西南、华东、华南等经济较发达地区或融资租赁需求较大地区。**

作为中国石油集团下属重要的金融子公司，公司在业务合作、风险管理、资本补充等方面能够获得股东较大支持，并形成具有自身特点的业务模式和风险控制体系。2023年，公司不断扩充具有行业专业技术和经验丰富的金融租赁业务团队；同时，完善专业化营销体系，

并推动产融结合。业务模式方面，公司以融资租赁业务为主，同时开展了一定规模的经营租赁业务；融资租赁业务模式以售后回租为主；公司推进直租业务转型，加大船舶直租业务拓展力度，直租业务规模有所增长，但由于售后回租租赁资产规模增长较快，直租业务占比有所下降，未来公司将加强产融结合，重点围绕船舶开展直租业务，持续推进直租业务转型。截至 2023 年末，公司租赁资产余额中直租业务和经营租赁资产余额合计占比为 19.42%，优于行业平均水平。

图表 3 • 租赁业务概况

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
融资租赁资产余额	488.93	531.13	589.51	85.14	85.68	86.70
经营租赁资产余额	85.33	88.80	90.47	14.86	14.32	13.30
其中：飞机租赁余额	85.33	88.80	89.49	14.86	14.32	13.16
<b>租赁资产合计</b>	<b>574.26</b>	<b>619.93</b>	<b>679.98</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>直租业务租赁资产余额/租赁资产余额 (%)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>15.27</b>	<b>12.60</b>	<b>10.13</b>

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同；表中经营租赁资产余额为扣除累计折旧前的账面原值  
 资料来源：联合资信根据公司审计报告和监督报表整理

从行业分布来看，公司融资租赁业务主要集中于交通运输、仓储和邮政业，电力、热力、燃气及水的生产和供应业，采矿业，制造业，信息传输、软件和信息技术服务业；2023 年，受监管导向影响，公司进一步压降构筑物租赁资产，电力、热力、燃气及水的生产和供应业租赁资产占比有所下降；另一方面，公司加大了对交通运输租赁板块业务投放力度，交通运输、仓储和邮政业租赁资产占比保持增长，且处于较高水平，交通运输板块中租赁业务主要投向道路运输业和航空运输业，另含部分铁路运输业、水上运输业和管道运输业。

图表 4 • 融资租赁资产前五大行业分布情况

2021 年末		2022 年末		2023 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
交通运输、仓储和邮政业	74.51%	交通运输、仓储和邮政业	77.98%	交通运输、仓储和邮政业	81.10%
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	10.28%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	9.51%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	7.47%
采矿业	8.23%	采矿业	6.74%	采矿业	4.59%
制造业	3.17%	制造业	3.41%	制造业	3.74%
批发和零售业	1.99%	批发和零售业	0.88%	信息传输、软件和信息技术服务业	0.47%
<b>合 计</b>	<b>98.18%</b>	<b>合 计</b>	<b>98.52%</b>	<b>合 计</b>	<b>97.37%</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从区域分布来看，2023 年，考虑到华东地区较好的区域经济环境，公司加大了山东等地租赁业务投放力度，华东地区租赁业务占比有所提升，同时对债务压力较大的云南、贵州等地租赁业务逐步压缩，西南地区租赁业务占比持续下降。整体看，公司业务集中分布在华北、西南、华东、华南等经济较发达地区或融资租赁需求较大地区（见图表 5）。

图表 5 • 融资租赁资产区域分布情况

地 区	2021 年末	2022 年末	2023 年末
华东	19.88%	27.23%	28.42%
华中	8.28%	7.59%	12.36%
西南	19.94%	16.09%	14.32%
华北	25.32%	23.54%	21.05%
西北	6.33%	5.04%	3.98%
东北	6.12%	6.46%	5.43%
华南	14.14%	14.04%	14.45%
<b>合 计</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

注：西南地区包括重庆市、四川省、贵州省和云南省；华东地区包括浙江省、江苏省、上海市、安徽省、江西省、福建省和山东省；华北地区包括北京市、天津市、河北省、山西省和内蒙古自治区；西北地区包括陕西省、甘肃省和新疆维吾尔自治区；华中地区包括湖北省、湖南省和河南省；东北地区包括辽宁省、吉林省和黑龙江省；华南地区包括广东省、广西壮族自治区和海南省  
 资料来源：联合资信根据公司监督报表整理

## 2 业务经营分析

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，在租赁业务领域具有较强的专业服务能力和管理经验；2023年以来，公司依托集团资源，扩大及夯实客户基础，加大业务营销力度，并以战略合作的形式拓展外部市场，加大业务拓展力度；同时，公司丰富产品体系，增强产品竞争力；此外，公司积极服务国家战略，加大相关板块租赁业务投放力度，租赁资产余额保持增长。截至2023年末，公司租赁资产规模654.48亿元，其中融资租赁资产余额589.51亿元，扣除累计折旧后的经营租赁资产账面价值为64.97亿元。

### (1) 交通运输业务

公司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，交通运输业租赁资产余额保持增长；同时，公司亦开展以飞机租赁为主的经营租赁业务以丰富业务品种。2023年，受航空业企业融资租赁需求减弱影响，公司飞机租赁资产余额有所下降，相关业务未来发展态势需关注。

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。

2023年，公司加大对区域经济发达、人口规模较大的大中型城市公交运输、出租车客运企业租赁业务投放力度；同时，以矿石装卸码头为重点，对于吞吐量、位置优越的港口进行租赁业务投放；此外，公司支持优质铁路运输和石油天然气管网集团业务发展，交通运输租赁业务持续拓展，交通板块融资租赁资产余额保持增长。截至2023年末，公司交通运输、仓储和邮政业的租赁资产余额为542.10亿元，同比增长12.49%；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。

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。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方式开展。公司目前已经拥有适度机队规模，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，在行业内具有较强的竞争力。2023年，随着出行需求明显增长，航空业企业股东增资意愿加强，加之受MAX机型复飞影响，航空业运力尚可支撑增长的出行需求，此类企业融资租赁需求减弱，此外，航空租赁业务同业竞争逐渐加剧，公司飞机租赁资产余额下降；为此，公司推进业务转型，加大船舶租赁业务投放力度；截至2023年末，公司飞机租赁资产余额152.83亿元，同比下降10%，其中用于经营租赁资产余额64亿元。公司虽将飞机租赁业务作为重要的战略板块，但经济弱周期仍将对航空业产生一定冲击，未来需对公司飞机租赁业务的拓展情况以及航空业承租人偿债能力的变化情况保持关注。

### (2) 采矿业和制造业

依托中国石油集团资源优势，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，主要投向煤炭、石油和天然气等传统能源以及油气链上的制造业客户，因此行业主要分布于采矿业和制造业；2023年，公司助力实体经济发展，加大制造业租赁业务投放力度，制造业租赁资产余额有所增长；但受经济弱周期影响，公司业务投放趋于审慎，导致采矿业租赁资产余额下降。

作为依托中国石油集团这一能源类产业集团的租赁公司，能源相关行业对公司业务发展的贡献度较高，公司融资租赁项目主要投放于以煤炭、石油和天然气、黑色金属开采等为主的采矿业以及与上述行业产业链上的石油、煤炭及其他燃料加工等制造业，在油气产业和煤炭行业的业务开发和实践中取得了较好的成绩。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开展业务，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。

除此之外，公司亦开展少量以钢铁、化工、制药等非能源行业相关制造业的融资租赁业务，并以大型设备设施和水务设施等租赁物为主要标的。公司采矿业客户多为大型矿业和煤炭开发企业，制造业客户多为油气产业链客户和地方国有龙头制造业企业，均有较为雄厚的财务实力，违约风险较低。

2023年，公司积极服务国家战略，支持实体经济发展，助力制造业转型升级，并加大先进制造业业务投放力度，制造业租赁资产余额有所增长。另一方面，经济弱周期背景下，公司提高客户准入门槛，加大对客户经营情况、财务指标等方面的研判，审慎开展新增业务投放；同时，在市场资金面宽松背景下，部分客户对于租赁业务需求减弱，使得公司部分存量项目回款，采矿业租赁资产规模有所下降。截至2023年末，公司采矿业租赁资产余额27.05亿元，同比下降24.42%；制造业租赁资产余额22.05亿元，同比增长21.65%。

### (3) 电力、热力、燃气及水的生产和供应业及水利、环境和公共设施管理业

由于公司的能源板块亦覆盖水电、光电等绿色新型能源，同时公共事业板块多与污水处理、热力、燃气等民生领域相关，因此投向于电力、热力、燃气及水的生产和供应业及水利、环境和公共设施管理业的融资租赁资产规模亦较大。2023年，在政府隐性债务化解进程持续推进背景下，公司对公共事业类租赁业务投放态度趋于审慎，导致相关租赁业务规模持续收缩，未来公共事业类租赁业务发展态势有待关注。

除去石油、天然气、煤炭等传统能源项目的投放，公司以“双碳”目标为导向，响应国家构建绿色金融体系的号召，拓展风力发电、光伏发电和垃圾发电等新能源业务，加快节能环保等领域的投放，研究新业务模式支持绿色金融，与多家清洁能源水电、光伏发电、垃圾发电、中电生物质发电等环保企业开展业务合作，形成了一定规模投放于电力、热力、燃气及水的生产和供应等行业的融资租赁资产。同时，公司开展的公共事业板块租赁业务主要聚焦于民生领域市场，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，投向于电力、热力、燃气、水的生产和供应业及水利、环境和公共设施管理业的融资租赁资产规模较大。客户选择方面，公司着力开发重点中心城市、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。2023年，在国家持续加强政府平台融资管理、化解政府隐性债务的背景下，公司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，在排查存量项目风险的基础上，对增量项目采取更加审慎的态度，公共事业类租赁业务规模保持收缩态势。截至2023年末，公司公共事业类租赁业务规模46.41亿元，同比下降15.47%，其中电力、热力、燃气及水的生产和供应业租赁资产余额为44.03亿元，同比下降12.85%；水利、环境和公共设施管理业租赁资产余额2.39亿元，同比下降45.60%。

### (4) 其他行业

2023年，公司租赁业务投放领域趋于集中，其他行业租赁资产规模下降。

公司的融资租赁业务亦涉及批发和零售业、建筑业以及信息传输、软件和信息技术服务业等其他行业，规模相对不大，亦归属于能源、交通运输、公共事业三大业务板块的大类范畴内。2023年，随着公司业务投放行业趋于集中，其他行业的租赁资产余额持续下降，截至2023年末，公司其他行业的租赁资产余额为15.91亿元。

## (三) 财务方面

公司提供了2023年度合并财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。合并范围方面，公司将飞机租赁业务相关的SPV公司纳入合并范围，2023年合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

### 1 资产质量

2023年，公司资产规模恢复较快增长，资产结构保持稳定；未有新增逾期和不良融资租赁资产，逾期融资租赁资产占比不高，资产质量良好；由于资产质量稳定，公司将部分前期计提的减值准备转回，导致拨备覆盖率下降，但仍处于充足水平。

2023年，公司资产规模保持增长，其中长期应收款净额有所增长，为其资产主要构成，同业资产占比不高；经营租赁资产净额和占比有所下降，主要系飞机折旧所致。

图表6·资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021年末	2022年末	2023年末	2021年末	2022年末	2023年末	2022年末	2023年末
现金类资产	0.25	0.01	0.09	0.04	0.00	0.01	-97.67	1470.03
同业资产	62.73	26.31	48.75	10.43	4.32	7.04	-58.06	85.27
长期应收款净额	463.49	509.95	574.51	77.10	83.77	82.95	10.02	12.66
经营租赁资产净额	69.04	67.71	64.97	11.48	11.12	9.38	-1.92	-4.05
其他类资产	5.67	4.75	4.28	0.94	0.78	0.62	-16.19	-9.97
<b>资产合计</b>	<b>601.18</b>	<b>608.73</b>	<b>692.59</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>1.26</b>	<b>13.78</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司长期应收款净额主要为融资租赁业务。2023年以来，公司加大制造业和交通运输业租赁业务投放力度，融资租赁资产规模增长推动长期应收款项净额增长。截至2023年末，公司长期应收款净额574.51亿元，同比增长12.66%。从受限资产情况来看，截至2023年末，公司由于对外质押融资而使用权受限的资产规模为80.12亿元，其中存放同业款项16.29亿元，经营租赁资产16.37亿元，长期应收款47.46亿元，整体受限资产占比不高。从期限分布来看，公司融资租赁资产到期期限分布较为均衡；2023年，由于之前年度投放的短期限项目陆

续到期，加之新投放的项目期限较长，公司1年以内融资租赁资产占比有所下降，5年以上融资租赁资产占比有所上升，整体融资租赁资产期限趋于长期化。

图表 7 • 融资租赁资产到期日分布情况

期 限	2021 年末	2022 年末	2023 年末
1 年以内	22.58%	20.57%	19.13%
1 至 5 年（含 5 年）	56.35%	55.93%	55.65%
5 年以上	21.07%	23.50%	25.22%
<b>合计</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从客户集中度情况来看，公司前十大租赁客户均处于交通运输业。2023 年，随着内生资本的积累，公司资本规模有所上升；同时，由于航空公司租赁需求萎缩，随着租赁项目逐步到期，公司相关租赁资产余额下降，导致客户融资集中度有所下降，但仍处于较高水平。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。

图表 8 • 融资租赁业务客户集中度情况

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
单一客户融资集中度（%）	24.59	21.69	19.67
最大十家客户融资集中度（%）	152.07	171.23	154.34
单一集团客户融资集中度（%）	28.97	36.85	29.42

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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。2023 年，公司加强租赁业务风险管控，并组织员工进行风险合规培训，提升员工风险合规意识；同时，公司持续推进风险管理体系数字化转型，提升风险管控能力，全年未有新增逾期和不良融资租赁资产，存量逾期融资租赁资产由两笔构成，其中一笔涉及金额 1.37 亿元，融资主体所处汽车行业，债权租赁物完备，已进入诉讼阶段；另一笔涉及金额 2.77 亿元，融资主体所处电信、广播电视和卫星传输服务行业；另一方面，考虑到云南省举债规模较高、区域信用风险有所上升，公司将部分云南地区融资租赁项目下调至关注类，导致其关注类融资租赁资产规模及占比有所增长，关注类融资租赁资产目前还本付息尚处正常，但关注类融资租赁资产后续风险迁徙情况和不良融资租赁资产后续回收处置情况需保持关注；但整体来看，公司不良及逾期租赁资产占比较小，融资租赁资产质量较好。从拨备水平来看，2023 年，由于其融资租赁资产质量处于良好水平，公司基于预期信用损失计量模型对前期计提的减值准备进行回转，拨备覆盖率有所下降，但仍处于充足水平。

图表 9 • 融资租赁资产五级分类情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常类	450.58	503.64	553.42	92.16	94.83	93.88
关注类	35.58	23.34	31.94	7.28	4.39	5.42
次级类	0.00	1.37	1.37	0.00	0.26	0.23
可疑类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
损失类	2.77	2.77	2.77	0.57	0.52	0.47
<b>合计</b>	<b>488.93</b>	<b>531.13</b>	<b>589.51</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>不良融资租赁资产</b>	<b>2.77</b>	<b>4.15</b>	<b>4.15</b>	<b>0.57</b>	<b>0.78</b>	<b>0.70</b>
<b>逾期融资租赁资产</b>	<b>4.15</b>	<b>4.15</b>	<b>4.15</b>	<b>0.85</b>	<b>0.78</b>	<b>0.70</b>
<b>减值准备余额</b>	<b>29.31</b>	<b>24.92</b>	<b>18.63</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>拨备覆盖不良融资租赁资产率</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1056.90</b>	<b>600.78</b>	<b>449.10</b>
<b>融资租赁资产拨备率</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>5.99</b>	<b>4.69</b>	<b>3.16</b>

资料来源：联合资信根据公司监管报表整理

公司经营租赁资产主要为飞机资产，另有少量新增专用设备资产。2023年，随着固定资产累计折旧对其净额的冲减，公司经营租赁固定资产规模及占比有所下降，公司定期对飞机资产进行减值测试，不存在减值。截至2023年末，公司经营租赁固定资产净额64.97亿元，其中受限资产净额16.37亿元。

公司主要通过同业业务配置闲置资金，增加资金使用效率。2023年，为提升闲置资金收益水平，公司加大了同业资产配置力度，同业资产规模及占比有所增长，但占比仍处于较低水平，同业资产均为存放同业款项，交易对手均为银行业金融机构，原始到期日均不超过3个月。

## 2 负债结构及流动性

2023年，在融资需求增长的背景下，公司负债规模保持增长，长期借款规模及占比明显提升，但短期借款仍为其负债主要构成，存在一定资产负债久期敞口，且流动性比例有所下降，对流动性风险管理带来一定压力，考虑到股东对公司流动性支持的承诺，有助于公司降低流动性风险。

公司资金来源主要为借款及拆入资金。2023年，随着业务规模的扩张，公司的融资需求加强，负债规模增长较快（见图表10）。

图表 10 • 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
短期借款	261.23	330.07	375.45	55.05	69.29	68.20	26.35	13.75
长期借款	32.39	39.76	103.15	6.83	8.35	18.74	22.73	159.43
应付债券	45.81	20.31	0.00	9.65	4.26	0.00	-55.67	--
拆入资金	116.54	75.65	60.94	24.56	15.88	11.07	-35.09	-19.44
其他类负债	8.05	10.55	11.00	1.70	2.21	2.00	31.05	4.22
<b>负债合计</b>	<b>474.52</b>	<b>476.33</b>	<b>550.54</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>0.38</b>	<b>15.58</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2023年，由于融资需求增加，公司短期及长期借款规模有所上升，其中长期借款规模及占比增长尤为明显，主要系在利率下行背景下，公司加强资金成本管控，同时为压缩资产负债期限错配敞口，主动拉长负债久期所致；公司短期借款主要为信用借款，长期借款主要为抵质押借款；期限较短的拆入资金规模有所下降，拆入资金交易对手主要为非银行金融机构；同时，由于其前期发行的20.00亿元金融债券到期兑付，应付债券规模有所下降。整体看，虽然公司负债久期有所拉长，但短期借款仍为其最主要的负债构成，考虑到其资产久期较长，公司仍面临一定资产负债期限错配缺口。银行授信方面，截至2023年末，公司共获得52家金融机构给予的2002亿元的授信额度，授信银行包括国有大行、股份制银行、大型城商和农商银行等，剩余授信额度超过70%。

公司其他类负债主要包括预收款项、其他应付款等。截至2023年末，公司其他类负债余额11.00亿元，其中预收款项7.08亿元，其他应付款0.14亿元。

2023年以来，由于一个月内的短期负债规模增长，公司流动性比例有所下降，虽仍满足监管要求，且整体负债久期有所拉长，但考虑到公司仍面临一定资产负债期限错配缺口，流动性风险面临一定管理压力。另一方面，公司章程中规定，股东在公司出现支付困难时，给予流动性支持，这有助于公司保持较好的流动性水平。

图表 11 • 杠杆与流动性指标

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	117.82	43.93	36.26
资产负债率（%）	78.93	78.25	79.49

资料来源：联合资信根据公司审计报告及监管报表整理

## 3 经营效率与盈利能力

2023年，受央行持续下调LPR影响，公司净利差收窄较为明显，但公司净利润和盈利指标有所回升。

公司营业净收入主要由利息净收入和经营租赁收入构成，其中利息收入主要来源于融资租赁业务利息收入，另有少量同业资产利息收入；利息支出主要为市场融入资金所产生的利息支出。产品定价方面，公司通过自身定价体系，在考虑资金成本等因素的基础上进行差异

化定价，2023年，由于负债久期拉长，加之受美元加息影响，美元负债资金成本增加，公司融资成本有所上升，利息支出/平均有息债务上升2.82%；同时，受LPR调整翘尾因素影响，公司净利差收窄较为明显，利息净收入同比有所下降；另一方面，公司经营租赁资产余额有所增长，推动经营租赁收入略有上升；同时，由于财政补贴收入增长，公司其他收益同比增长明显，此外，受美元兑人民币汇率变动影响，汇兑亏损敞口收窄，公司营业净收入同比增加。

图表 12 • 收益指标

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业净收入（亿元）	21.23	15.87	16.57
其中：利息净收入（亿元）	12.43	10.47	7.94
手续费及佣金净收入（亿元）	0.36	0.16	0.02
经营租赁收入（亿元）	6.54	6.70	6.91
汇兑净收益（亿元）	0.58	-2.32	-0.61
其他收益（亿元）	1.35	0.86	2.37
营业支出（亿元）	5.58	2.05	0.36
其中：营业税金及附加（亿元）	0.47	0.54	0.46
业务及管理费（亿元）	1.54	1.74	1.96
信用减值损失（亿元）	-0.47	-4.39	-6.29
经营租赁支出（亿元）	4.05	4.16	4.24
拨备前利润总额（亿元）	15.18	9.45	9.91
净利润（亿元）	13.58	11.26	13.71
净利差（%）	2.01	2.13	1.48
利息支出/平均有息债务（%）	2.84	2.47	2.82
成本收入比（%）	7.25	10.96	11.83
拨备前资产收益率（%）	5.05	1.56	1.52
平均资产收益率（%）	2.26	1.86	2.11
平均净资产收益率（%）	11.08	8.69	9.99

注：成本收入比为根据前述营业净收入口径计算  
 资料来源：联合资信根据公司审计报告及监管报表整理

公司营业支出主要为业务及管理费和经营租赁支出；2023年，随着业务的发展，公司业务及管理费有所增长，成本收入比随之上升，但仍处于较低水平，成本管控能力较强；同时，随着经营租赁资产余额增长，公司经营租赁支出略有上升；另一方面，由于资产质量稳定，公司加大对前期计提的融资租赁资产减值准备转回力度，信用减值损失转回规模有所增长，导致营业支出减少。

从盈利情况来看，2023年，由于财政补贴收入增长带动其他收益增加，公司净利润和盈利指标有所回升；上述财政补贴收入主要为公司下属 SPV 在部分自贸区开展租赁业务所得的企业发展金，公司已与涉及自贸区签订“合作备忘录”，上述财政补贴收入可持续性较强。

#### 4 资本充足性

**2023年，公司主要通过利润留存补充资本，资本保持充足水平。**

2023年，公司依靠利润留存的方式来补充资本，资本规模保持增长，当年现金分红4.16亿元。截至2023年末，公司所有者权益合计142.05亿元，其中实收资本79.61亿元、未分配利润40.86亿元、一般风险准备10.33亿元、盈余公积11.12亿元。

2023年，随着资产规模的扩大，公司风险加权资产总额有所上升，但风险资产系数呈下降趋势；得益于资本的内部补充，公司资本保持充足水平。

图表 13 • 资本充足性指标

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资本净额（亿元）	132.21	138.32	148.63
一级资本净额（亿元）	126.65	132.40	142.05

核心一级资本净额（亿元）	126.65	132.40	142.05
风险加权资产总额（亿元）	603.16	636.57	692.78
风险资产系数（%）	100.33	104.57	100.03
股东权益/资产总额（%）	21.07	21.75	20.51
资本充足率（%）	21.92	21.73	21.45
一级资本充足率（%）	21.00	20.80	20.50
核心一级资本充足率（%）	21.00	20.80	20.50

资料来源：联合资信根据公司监管报表整理

## 七、外部支持

**公司实际控制人综合实力极强，同时能够在业务发展、资金支持、资本补充等方面给予公司有力支持。**

公司第一大股东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%。北京金亚光房地产开发有限公司历经数次股权变更和增资扩股，2016年6月正式更名为中国石油集团资本有限责任公司，中国石油集团是其唯一法人股东，注册资本增至12.91亿元。2017年2月，中油资本有限重组上市，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，中国石油集团作为中油资本的实际控制人，持有其77.35%的股份。

公司实际控制人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。截至2023年末，中国石油集团实收资本4870.55亿元，资产规模44756.03亿元；2023年实现营业总收入31608.27亿元，净利润1951.07亿元。中国石油集团综合财务实力极强，2024年联合资信评估股份有限公司评定中国石油集团主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。作为实际控制人，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；在业务发展方面，公司能源板块业务与中国石油集团内部进行产融结合，成为优势业务领域；此外，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。综上，联合资信认为中国石油集团具有极强的支持能力，同时支持意愿强。

## 八、债券偿还能力分析

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30亿元。以2023年末财务数据为基础，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对存续期内金融债券本金的保障倍数见图表14，股东权益对存续债券的保障程度较好。

图表14·金融债券保障情况

项目	2023年末
金融债券本金（亿元）	30.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	4.35
股东权益/金融债券本金（倍）	4.74
净利润/金融债券本金（倍）	0.46

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

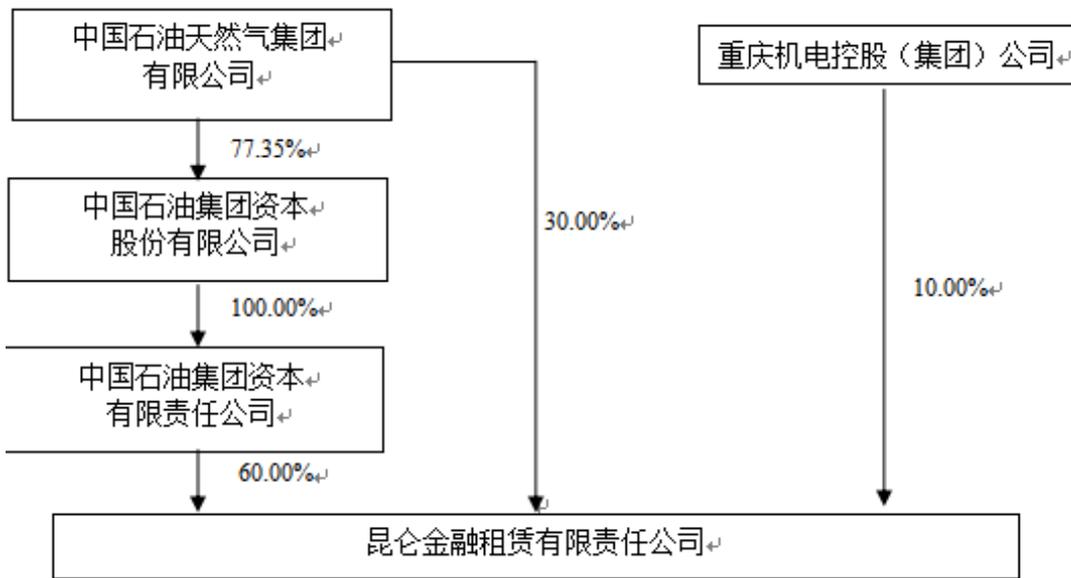
从资产端来看，公司资产质量处于行业良好水平，资产出现大幅减值的可能性不大，能够较大幅度保证租金的按期回收及稳定的经营性现金流入；受限资产规模不大，资产端流动性水平尚可。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之股东对其的流动性支持和信用背书，公司融资渠道通畅。

整体看，公司对存续债券的保障程度较好；考虑到公司自身业务稳定，融资渠道通畅，加之中国石油集团对公司资金、流动性等方面的有力支持，能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

## 九、评级结论

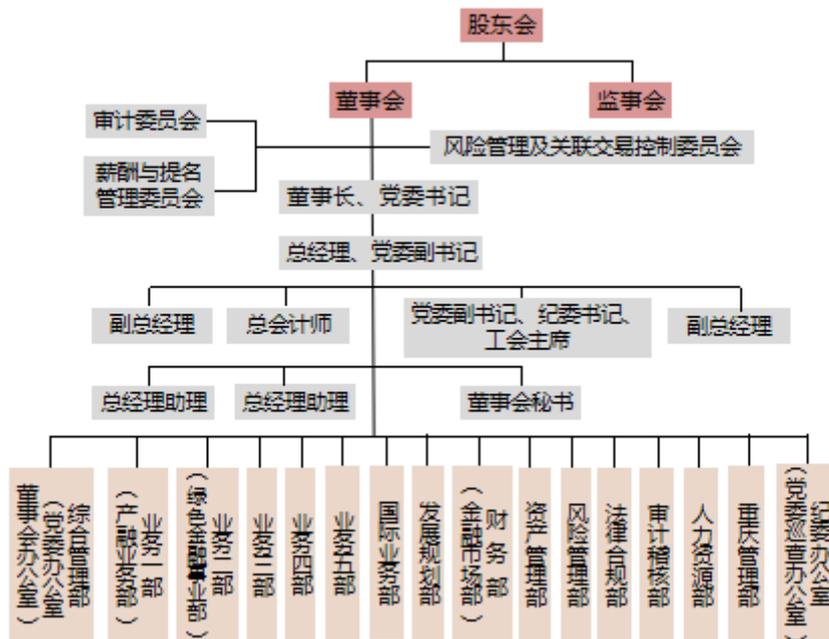
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，维持“24昆仑金租债01”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

## 附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>资产质量及拨备水平指标</b>	
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%
融资租赁资产拨备率	融资租赁资产损失准备余额/融资租赁资产余额×100%
<b>客户集中度指标</b>	
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%
单一集团客户融资集中度	最大单一集团客户融资余额/资本净额×100%
<b>流动性指标</b>	
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
<b>经营效率及盈利指标</b>	
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
利息支出/平均有息债务	利息支出×2/(期初有息债务+期末有息债务)×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额×2/(期初资产总额+期末资产总额)×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%
<b>资本充足性指标</b>	
风险资产系数	风险加权资产总额/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%

### 附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

### 附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

### 附件 3-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持