

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《工银金融租赁有限公司2019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

二〇一九年七月二十二日



信用等级公告

联合〔2019〕2117号

联合资信评估有限公司通过对工银金融租赁有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估,确定维持工银金融租赁有限公司主体长期信用等级为AAA,工银金融租赁有限公司2018年金融债券(第一期)(40亿元)、2019年金融债券(第一期)(30亿元)、2019年金融债券(第二期)(30亿元)信用等级为AAA,评级展望为稳定。

特此公告



工银金融租赁有限公司

2019 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：2019 年 7 月 22 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：2019 年 4 月 9 日

主要数据

单位：亿元/%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额	2724.89	1697.40	1654.93
应收融资租赁款	1132.88	1048.08	979.39
负债总额	2403.13	1451.52	1427.39
股东权益	321.76	245.88	227.55
不良资产率	0.47	0.78	0.81
拨备覆盖不良融资租赁资产率	231.57	191.01	186.00
股东权益/资产总额	11.81	14.49	13.75
资本充足率	12.49	14.70	14.22
一级资本充足率	11.87	14.01	13.55
核心一级资本充足率	11.87	14.01	13.55
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业总收入	169.98	30.86	35.00
拨备前利润总额	46.85	26.47	33.03
净利润	30.22	19.65	22.68
成本收入比	2.66	11.46	10.11
拨备前资产收益率	2.12	1.58	1.89
平均资产收益率	1.37	1.17	1.30
平均净资产收益率	10.65	8.30	10.51

注：公司根据《关于修订印发 2018 年度金融企业财务报表格式的通知》对 2018 年度利润表部分项目进行了调整，故 2018 年度营业总收入、成本收入比的计算口径与之前年度不可比

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

分析师

马鸣娇 张哲铭

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

工银金融租赁有限公司（以下简称“公司”）是国务院确定试点并首家获得银保监会（原“银监会”）批准开业的银行系金融租赁公司，是工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）的全资子公司。公司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，依托工商银行的客户、网络和技术优势，建立了较为完备的金融租赁产品和服务体系，并逐步形成了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；2018 年子公司工银航空金融租赁公司纳入合并范围，财务实力进一步提升；但业务规模的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。作为工商银行全资子公司以及综合化经营平台的重要组成部分，工商银行有很强的能力和意愿为公司业务发展提供支持。根据《金融租赁公司管理办法》以及公司章程中相关条款的规定，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。

综上，联合资信评估有限公司确定维持工银金融租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，2018 年金融债券（第一期）（40 亿元）、2019 年金融债券（第一期）（30 亿元）、2019 年金融债券（第二期）（30 亿元）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

1. 公司是国内首家银行系金融租赁公司，业务规模、盈利水平及资本实力均位于银行系金融租赁公司领先地位，具有显著的行业地位和综合竞争力。
2. 公司成立以来租赁业务发展态势良好，形成了具有自身特色的航空租赁、航运租赁、

设备租赁三大业务板块，建立了较为完善的金融租赁产品和服务体系，客户基础良好，全球化经营处于稳步推进过程中。

3. 公司资产质量保持较好水平，核心资本保持充足水平。
4. 作为工商银行全资子公司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。公司股东工商银行综合财务实力极强，有很强的能力和意愿对公司业务经营提供支持。

关注

1. 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。
2. 公司资产负债期限结构存在一定程度的错配，未来中长期融资渠道有待进一步拓展。

声 明

一、本报告引用的资料主要由工银金融租赁有限公司（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。

工银金融租赁有限公司

2019年跟踪信用评级报告

一、主体概况

工银金融租赁有限公司(以下简称“公司”)成立于2007年11月,是国务院确定试点并首家获得银保监会(原“银监会”)批准开业的银行系金融租赁公司,是工商银行股份有限公司(以下简称“工商银行”或“母行”)的全资子公司,初始注册资本20亿元。2009年、2012年和2014年,公司分别增加注册资本30亿元,均由股东工商银行全额缴纳出资。2018年上半年,公司股东工商银行同意公司将70亿元未分配利润转增资本,截至目前,公司实收资本已增至180亿元。

公司下设航空子公司、航运金融事业部、设备金融事业部、设备金融事业二部、能源金融事业部、交通金融事业部、金融市场部、产品创新部、财务运营部、项目与投资审批部、风险管理部、法律事务部等多个职能部门。截至2018年末,公司员工总数369人;公司纳入合并范围的子公司包括1家境外航空金融租赁子公司以及100余家境内SPV(Special Purpose Vehicle)项目子公司,主要为航空航运租赁项目的全资子公司。

截至2018年末,公司资产总额2724.89亿元,其中应收融资租赁款净额1132.88亿元;负债总额2403.13亿元,股东权益321.76亿元;资本充足率为12.49%,一级资本充足率和核心一级资本充足率均为11.87%;不良融资租赁资产率为1.10%,不良资产率为0.47%。2018年,公司实现营业收入169.98亿元,净利润30.22亿元。

公司注册地址:天津市广场东路20号

法定代表人:赵桂才

二、已发行债券概况

截至本报告出具日,公司存续期内并经联

合资信评估有限公司评级的金融债券本金为100亿元,债券概况见表1。

表1 债券概况

简称	18工银租赁债01	19工银租赁债01	19工银租赁债02	19工银租赁债03
规模	40亿元	30亿元	20亿元	10亿元
发行日	2018-10-25	2019-01-21	2019-02-28	2019-02-28
期限	3年	3年	3年	5年
票面利率	4.08%	3.45%	3.45%	3.95%
付息频率	年付	年付	年付	年付

资料来源: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

2018年,随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧,以及地缘政治紧张带来的不利影响,全球经济增长动力有所减弱,复苏进程整体有所放缓,区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下,我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年,我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策,经济运行仍保持在合理区间,经济结构继续优化,质量效益稳步提升。2018年,我国国内生产总值(GDP)90.0万亿元,同比实际增长6.6%,较2017年小幅回落0.2个百分点,实现了6.5%左右的预期目标,增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间,经济运行的稳定性和韧性明显增强;西部地区经济增速持续引领全国,区域经济发展有所分化;物价水平温和上涨,居民消费价格指数(CPI)涨幅总体稳定,工业生产者出厂价格指数(PPI)与工业生产者购进价格指数(PPIRM)涨幅均有回落;就业形势总体良好;固定资产投资增速略有回落,居民消费平稳较快增长,进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方

政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项

目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1% 和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴

欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7% 和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩

大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表 2 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9

进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

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。

目前我国有三类租赁公司：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。第二类是由商务部、国家税务总局联合审批的内资试点融资租赁公司；第三类是由商务部或商务部授权的省级商务主管部门和国家经济技术开发区批准的中外合资租赁公司或外商独资租赁公司。

截至 2018 年末，全国各类租赁公司（不含单一项目公司、分公司、SPV 公司和收购海外的公司）总数约为 11777 家，较上年末增加 2101 家，增长 21.7%。其中，金融租赁公司 69 家，与上年末持平；内资租赁公司 397 家，较上年末增加 117 家；外资租赁公司 11311 家，较上年末增加 1984 家。

(2) 行业竞争

近年来，我国租赁公司数量整体保持快速增长，但 2017 年以来增速明显放缓。三类租赁公司中金融租赁公司准入门槛最高，审批难度也最大，因此数量最少，增速也相对较慢。外资租赁公司数量远超其他租赁公司，一方面是由于外资租赁的审批部门由商务部下放到注册地省级商务部门后，审批较为便捷；另一方面其注册门槛较低，且部分地区对外资租赁公司发放补贴，使得其数量呈现爆发式增长；此外，近年来自贸区改革试点，也在一定程度上刺激了其数量的增长。内资租赁公司则是在商务部、

税务总局陆续将 11 个自由贸易区的内资租赁审批权限下放后，呈现了快速增长的态势。

从业务合同余额来看，尽管外资租赁公司在数量上远高于内资租赁公司和金融租赁公司，但三类租赁公司合同余额占比基本接近，主要由于外资租赁公司资产规模相对较小，且空壳公司较多，实际在运营的公司数量远小于注册家数。2017 年以来，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、金融强监管以及监管职能划转的背景下，一方面租赁公司融资难度加大，另一方面部分租赁公司根据监管导向主动进行业务转型，回归租赁业务本源，导致业务规模增速有所下滑。截至 2018 年末，我国融资租赁合同余额总量为 6.65 万亿元，较上年末增长 9.38%。其中金融租赁合同余额 2.50 万亿元，增长 9.65%；内资租赁合同余额 2.08 万亿元，增长 10.64%；外资租赁合同余额 2.07 万亿元，增长 7.81%。

根据股东背景差异划分，租赁公司可分为银行系、专业化的厂商系和独立第三方系。其中，银行系主要为金融租赁公司，其特点是依托于银行股东，具有资金实力雄厚、融资成本低、客户群体多等优势，其业务发展一般定位于交通、船舶、大型设备制造业等大资产类行业；但银行系金融租赁公司由于普遍缺乏成熟的融资租赁业务能力，因此其业务模式多为“类信贷”的售后回租，业务“同质化”现象较为严重。厂商系租赁公司主要股东为设备制造厂商，其特点是拥有系统内的客户资源和技术优势，业务开展集中于系统内部及上下游客户，在机械、医疗、汽车、电力设备等特定行业领域具有较为丰富的专业经验和竞争优势，业务模式多为直租；但厂商系租赁受制于系统内产品体系和客户，行业集中风险较高。独立第三方系租赁股东多为大型外贸、物流、综合型集

团企业，其特点是依托于股东的资源，定位于印刷、医疗设备、教育、工程机械等行业的中小企业，行业分布较为广泛，业务模式相对灵活；但独立第三方系租赁公司通常资本实力相对较弱，市场定位不明确。

从融资渠道来看，租赁公司主要资金来源可大致分为股权融资和债权融资。租赁公司的股权融资渠道主要包括增资扩股和 IPO 上市等。从行业整体来看，股东增资主要集中在金融租赁公司，主要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。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。整体来看，目前租赁公司主要通过银行渠道完成融资，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和 ABS，近年来金融债券发行规模呈快速增长态势；一方面是由于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。2018 年，金融租赁公司发行金融债券规模合计 873 亿元，较上年增长 77%。对于融资租赁公司，由于其无法进入银行间市场进行同业拆借以及发行金融债券，鉴于租赁 ABS 产品有助于优化资产负债表、改善中长期资金匹配程度等特性，成为融资租赁公司优先选择的融资工具。此外，融资租赁公司还通过发行公司债、中期票据、短期融资券等方式筹措资金。2018 年，融资租赁公司合计发行 ABS（含 ABN）1356 亿元，中期票据 192 亿元，公司债 107 亿元，短期融资券 96 亿元。

总体看，与发达国家租赁市场相比，我国融资租赁行业仍处于初级发展阶段，市场容量较大，竞争也相对宽松；随着租赁行业逐渐向成熟阶段发展，银行系、厂商系和独立第三方系租赁公司由于在客户和业务定位上的差异性，未来有望形成差异化的产业链条，但在部分细分市场竞争亦将日趋激烈。

（3）监管与外部支持

2018 年 5 月，商务部下发《关于融资租赁公司、商业保理公司和典当行管理职责调整有关事宜的通知》（以下简称“通知”），将制定融资租赁企业业务经营和监管规则的职责划给中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”），自 2018 年 4 月起，有关职责已由银保监会履行。

在《通知》下发之前，金融租赁公司和融资租赁公司分别由原银监会和商务部及省级商务主管部门进行监管。近年来，原银监会和商务部颁布并实施了多项管理办法。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。2013 年 9 月，商务部发布《融资租赁企业监督管理办法》，将内外资租赁公司纳入统一管理，实现了内外资租赁公司监管办法的并轨。2017 年 5 月，商务部办公厅发布《关于开展融资租赁业风险排查工作的通知》，整治规范内外资租赁公司的业务运作，形成长效监管机制。

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

创业创新、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。

近年来，财政部和国税总局等相关部门发布了一系列关于营业税改征增值税的政策性文件，将有形动产租赁服务纳入增值税征税范围，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。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，受到原银监会的严格监管，原银监会参照银行相关的监管要求对金融租赁公司进行监管；而融资租赁公司面临的监管环境则较为宽松。在近年来行业快速发展的背景下，融资租赁行业在监管上的“双轨制”滋生了不少包括“监管套利”、违规融资等行业乱象。随着融资租赁公司的监管职能划归到银保监会，融资租赁行业将面临监管趋严趋紧，亦有利于防范金融风险，促进行业健康发展。

（4）发展前景

我国融资租赁行业仍处于起步阶段，在欧美等发达国家，融资租赁渗透率约为15%~30%，我国目前的融资租赁渗透率较发达国家仍然有很大的上升空间。

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。随着租赁产品范围的不断扩大，中小企业对租赁行业认知度的不断加深，租赁公司可以为中小企业提供更为便捷、经济的融资服务，并在一定程度上替代银行贷款。

在融资租赁发达的国家，政府对融资租赁行业大都给予了特殊优惠政策，包括税收、保险、信贷和财政补贴等，而我国融资租赁行业在法律法规、税收政策等方面仍不够完善。融

融资租赁是资金密集型行业，必须大量依靠外部资金来支撑业务发展。尽管近年来租赁公司通过债券市场融资规模逐年增长，但目前融资渠道仍以银行借款为主。对于非银行系租赁公司尤其是中小型租赁公司而言，资本市场准入门槛较高，融资渠道狭窄，融资成本较高，在一定程度上限制了其发展。

总体看，融资租赁行业在我国仍然处于发展初期，相关法律、税收政策仍需完善。但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。此外，融资租赁行业统一监管的逐步施行，对整合金融监管资源、防范化解金融风险起到积极作用，有助于融资租赁行业未来的良性发展。

四、公司治理及内部控制

公司是工商银行的全资子公司。工商银行成立于 1984 年，是国有五大商业银行之一，总部设在北京。2006 年 10 月，工商银行发行股票并在香港联交所和上海证券交易所上市。汇金公司和财政部分别持有工商银行 34.71%、34.60%的股权。截至 2018 年末，工商银行总股本为 3564.06 亿股，其中 A 股和 H 股分别占 75.65%和 24.35%；机构总数为 16820 家，其中境内机构 16394 家，境外机构 426 家；主要子公司包括工银瑞信基金、工银租赁、工银安盛人寿保险、工银国际等。截至 2018 年末，工商银行资产总额 27.70 万亿元，其中贷款及垫款净额 15.05 万亿元；负债总额 25.35 万亿元，其中存款余额 21.41 万亿元；归属于母公司股东的权益余额 2.33 万亿元。2018 年，工商银行实现营业收入 7737.89 亿元，净利润 2987.23 亿元。

公司是工商银行实施综合化经营战略的重要组成部分。作为工商银行全资子公司，公司共享工商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工商银行的大力支持。工商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，建立了由股东、董事会、监事及经营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，工商银行通过提名派驻公司董事、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，董事会现由 1 名董事长和 4 名董事组成，暂未设立独立董事。公司所有董事均由工商银行提名派出，且曾在工商银行管理岗位任职。董事会下设风险管理委员会和关联交易委员会，行使总体风险决策及关联交易监督职能；各专门委员会根据董事会授权开展工作，对董事会负责。公司未设立监事会，目前由工商银行提名派出一名监事主持相关工作。公司的经营管理层现包括总裁 1 名、副总裁 6 名以及纪检组长 1 名，由董事会聘任。经营管理层大部分成员在工商银行都曾有任职经历。经营管理层下设内控委员会、风险管理委员会、项目评审委员会、财务审查委员会以及资产负债管理委员会等专门委员会，并制定了相应的工作规则。

公司建立了以董事会为决策层，经营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。2018 年 3 月，公司成立内控委员会，完善内控合规管理的决策机制，提升议事效率。内控合规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。内控合规部通过开展持续性检查、专项检查等工作形式，监督和评价公司内部控制的合法性和有效性。公司按照监管要求，成立公司治理与审计部，明确了内部审计职能，完善风险管理三道防线机制。2018 年，公司治理与审计部按照监管及母行的要求，开展了绩效考评、整改情况后续检查等多项审计工作。

总体看，作为工商银行全资子公司，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，经营决策在一定程度上受到工商银行

的影响。2018年以来，公司在业务实践过程中不断完善内控制度体系，目前的内控水平基本能够满足现阶段业务开展的需要，业务规模的增长和业务复杂程度的上升对公司内控水平提出了更高的要求。

五、主要业务经营分析

2018年以来，公司租赁业务保持稳健发展，业务规模、盈利水平及资本实力均位于银行系金融租赁公司领先地位，具有显著的行业地位。作为工商银行全资子公司，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。同时，公司在业务开展方面能够获得工商银行的有力支持。工商银行丰富的网点、渠道及客户资源为公司业务开展提供了便利的条件，公司可充分利用母行的资源，加强业务联动，推进租赁业务发展。公司从租赁业务自身的专业性特点出发，设立了航空子公司、航运金融事业部、设备金融事业部等前台业务部门，分别负责相关租赁业务领域的专业化经营。

公司租赁业务类别主要包括融资租赁和经营租赁。截至2018年末，公司应收融资租赁款净额为1132.88亿元，预付融资租赁资产购置款净额为19.93亿元；预付经营租赁资产购置款净额为12.41亿元，经营租赁固定资产净额为1100.60亿元，在建飞机余额为114.25亿元。

1. 航空租赁

公司对航空租赁市场进行积极探索和尝试，2018年以来公司航空租赁业务保持快速增长。截至2018年末，公司通过海外平台开展的航空租赁业务覆盖37个国家和地区，拥有80余家

航空公司客户。

公司设有航空子公司，业务团队拥有来自金融、航空公司、租赁公司、制造厂商等行业的资深专业人士，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，以自有订单为主，业务模式结合融资租赁、经营租赁、资产包收购等。

随着对租赁公司注册SPV政策的放开，公司发挥天津、上海综合保税区的SPV平台优势，持续推进业务创新，积极推广成熟的SPV业务模式，不断丰富SPV平台业务种类。此外，公司不断进行飞机租赁模式创新。

厂商合作方面，公司坚决贯彻和落实母行大力支持国产大飞机发展的工作要求和部署，持续推进国产飞机业务，加强与中国商用飞机有限责任公司（以下简称“中商飞”）的合作发展。目前公司国产飞机订单总数达到130架，成为国产飞机最大客户，进一步支持国产飞机市场化和国际化的步伐。

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，客户素质良好。飞机租赁物本身标准化程度高、变现能力强，有利于航空租赁业务规模的持续增长及信用风险的控制。

2. 航运租赁

公司积极建立航运租赁业务人才储备，研究政策与法律环境，不断加大对航运租赁业务的投放力度。目前，公司的航运租赁条线业务模式主要包括直租、售后回租、联合租赁等，涉及的租赁标的物覆盖散货船、集装箱船等主要门类，租赁期限一般为中长期。

在航运业整体低迷，国际石油价格大跌，市场条件日益复杂的行情下，公司成立了专业化的业务营销小组，对市场形势较好的气散、液散市场加大拓展和营销力度。另一方面，公司航运金融事业部新增超大型散货船、成品油轮、风电辅助船、集装箱等资产类型，实现了

传统航运和气散液散等各大业务板块协调发展。

3. 设备租赁

公司的设备租赁业务模式主要包括直租、售后回租和厂商租赁，涉及的行业包括能源板块、轨道交通板块、高端设备板块、基础设施板块、科教文卫板块等，目前公司拥有超过 4.4 万台/套大型设备。

在能源设备租赁方面，公司根据国家环保以及产业调整等政策的导向，积极响应国家能源发展战略和母行绿色信贷政策，适度降低煤炭行业投放占比，加大对新能源行业客户的拓展力度，重点发展风电、光伏等清洁能源项目。

公司在轨道交通领域主要以城市轨道交通为主，业务大多分布在国务院批准开展城市轨道交通的发达省会城市，项目期限一般为 5~10 年。公司设立交通金融事业部，专营交通金融板块业务拓展，实现业务的精细化管理。地铁租赁业务方面，公司是渗透率最高的租赁公司，目前已经与超过 20 家客户合作；铁路租赁业务方面，公司是唯一一家跟中国铁路总公司合作的租赁公司，并与中国铁路总公司旗下的子公司合作开展业务。

总体来看，公司依托股东工商银行的业务资源和渠道，租赁业务发展迅速，并逐步形成了具有自身特色的业务模式。预计公司在未来几年仍将保持良好发展趋势。

六、财务分析

公司提供了2018年度合并财务报表。毕马威华振会计师事务所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。公司2018年末纳入报表合并范围的子公司数量为138家；其中，2018年通过同一控制企业合并方式获得境外公司工银航空金融租赁公司（以下简称“工银航空”）100.00%股权，并于2018年纳入合并范围；其余子公司均由公司全资设立，主要为航空、航运租赁项目的SPV公司。

1. 资产质量

2018年，受子公司工银航空于2018年纳入合并范围影响，公司资产规模大幅提升。截至2018年末，公司资产总额为2724.89亿元（见附录2：表1），较上年末增长60.53%。

应收融资租赁款是公司资产主要的组成部分。2018年以来，公司应收融资租赁款净额保持增长，但其占资产总额的比重有所下降，主要是由于新纳入合并范围的子公司工银航空主营业务中经营租赁占比较大。截至2018年末，公司应收融资租赁款净额为1132.88亿元，占资产总额的比重为41.58%。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21.25%、20.28%、15.28%和43.19%，中长期融资租赁资产占比较高。

公司融资租赁业务主要集中在交通运输、仓储和邮政业，电力、燃气及水生产和供应业，水利、环境和公共设施管理业，租赁和商务服务业等行业。截至2018年末，公司前五大行业租赁资产合计占公司租赁资产的比重为92.21%，其中第一大行业交通运输、仓储和邮政业租赁资产占比为55.17%，公司面临一定的行业集中风险（见附录2：表2）。

2018年以来，宏观经济环境和产业政策变化使企业的经营压力上升，资金周转承压，一定程度上加大了公司的租金回收和项目后期管理压力。为此，公司加强风险监测与排查，加大不良租赁资产管理和清收处置力度，实行一户一策的清收方案，逐步压降不良资产规模，租赁资产质量下行趋势有所缓和。截至2018年末，公司不良资产率为0.47%；不良融资租赁资产余额12.94亿元，不良融资租赁资产率为1.10%（见附录2：表3），不良融资租赁资产主要集中于煤炭行业。为应对业务规模扩张以及宏观经济增速放缓过程中融资企业经营压力上升带来的资产质量下行压力，公司保持一定规模的拨备计提。截至2018年末，公司拨备覆盖不良融资租赁资产率为231.57%（见附录2：表4），拨备充足。

公司经营租赁资产主要包括经营租赁固定资产和在建工程。2018年由于将主营业务为飞机租赁的子公司工银航空纳入合并范围，公司经营租赁资产规模及占比明显提升。截至2018年末，公司经营租赁固定资产净额1100.60亿元，占资产总额的40.39%，主要是用于经营租赁用途的飞机和船舶。公司定期检查经营租出固定资产是否存在减值迹象，并根据减值情况对当期损益进行调整。截至2018年末，公司在建工程余额114.25亿元，占资产总额的4.19%，为公司建造中用于经营租赁的飞机。

公司预付款项为预付的租赁资产购置款，整体规模不大。截至2018年末，公司预付款项净额为32.34亿元，占资产总额的1.19%，其中预付融资租赁资产和经营租赁资产购置款净额分别为19.93亿元和12.41亿元。

总体看，2018年由于将主营业务为飞机租赁的子公司工银航空纳入合并范围，公司资产规模大幅增长，其中经营租赁资产占比明显提升，融资租赁资产占比相应有所下降；公司通过风险监测和清收控制不良融资租赁资产规模，同时保持一定规模的减值准备计提，资产质量保持较好水平，拨备充足。

2. 资本结构

公司租赁资金主要来源于自有资金和市场融入资金。公司于2018年通过未分配利润转增资70亿元；此外，伴随着业务的稳健发展，内部积累对公司资本的补充作用逐步显现。

公司根据租赁业务发展需求调整融资规模，2018年负债规模出现较大增幅主要是由于合并范围的增加。截至2018年末，公司负债总额2403.13亿元，较上年末增长65.56%。

市场融入资金是公司最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在90%以上，主要由借款、卖出回购金融资产以及应付债券构成。截至2018年末，公司市场融入资金余额2217.66亿元，占负债总额的92.28%。公司综合考虑市场成本和自身流动性需求，多渠道拓展借款资金，

同时逐步调整借款结构。截至2018年末，公司已获得超过80家金融机构逾5000亿元授信额度（含等额人民币的外币授信额度），授信使用率为24%；同业拆借限额达到180亿元，并获得了银行间市场外币拆借业务资格。截至2018年末，公司借款余额1923.27亿元；其中，短期借款（含无固定期限借款）占比76.27%，长期借款占比21.83%，其余为少量应计利息。此外，公司充分利用保理融资降低资金成本，卖出回购金融资产款保持增长；截至2018年末卖出回购金融资产款余额254.18亿元，全部为应付保理款项。2018年10月，公司成功发行40亿元金融债券，进一步拓宽融资渠道，改善负债期限，2018年末应付债券余额40.21亿元。

公司长期应付款主要包括应付融资租赁款和固定资产购置款。截至2018年末，公司长期应付款余额87.36亿元，占负债总额的3.64%，包括应付融资租赁款77.10亿元和应付固定资产购置款10.26亿元。

截至2018年末，公司资产负债率为88.19%，财务杠杆维持在相对较高的水平。

总体看，公司融资渠道通畅，融资手段逐步多元化，金融债券的发行在一定程度上有助于改善其负债期限结构；但目前公司负债来源对短期借款的依赖度仍然较高，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

公司依据《关于修订印发2018年度金融企业财务报表格式的通知》，按照新金融企业财务报表格式，根据重要性原则并结合实际情况对2018年度利润表部分项目进行了调整，故2018年度营业总收入、营业总支出的计算口径与之前年度不可比。2018年，公司实现营业总收入169.98亿元，营业总支出129.87亿元（见附录2：表6）。

公司利息收入主要包括融资租赁业务利息收入以及银行存款利息收入，2018年实现利息收入58.58亿元；由于2018年将主营业务为飞机

租赁的工银航空纳入合并范围，经营租赁收入增速较快，贡献度上升，2018年实现经营租赁收入95.08亿元；公司手续费及佣金收入主要来源于顾问和咨询费收入，整体规模不大。公司利息支出主要包括借入资金利息支出和卖出回购金融资产利息支出，2018年发生利息支出75.57亿元；随着经营租赁业务的持续发展，经营租赁支出规模保持增长，2018年发生经营租赁支出40.46亿元。

公司注重对业务开支的控制，并依托工商银行拓展客户和租后管理从而节约成本，业务及管理费支出、成本收入比均控制在合理水平，2018年业务及管理费支出4.52亿元，成本收入比为2.66%。公司根据自身资产质量和拨备水平对资产减值准备进行计提或转回，2018年资产减值损失规模为6.74亿元，其中租赁资产相关减值损失规模为6.69亿元。

2018年受合并范围增加影响，公司净利润大幅增加，盈利水平有所提升。2018年，公司实现净利润30.22亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.37%和10.65%，整体盈利水平较好。

总体看，外部市场环境和内部业务转型对公司自身收入结构影响较大，2018年子公司工银航空纳入合并范围后，公司盈利规模及收益率均有所提升。

4. 流动性

公司主要利用拓展融资渠道、调整负债结构等方式调节流动性，目前能够满足业务开展和偿还债务产生的资金需求。2018年，公司积极构建流动性资产池，并拓展债券质押式回购融资，较好的缓解了流动性偏紧时点的资金压力，亦改善了公司流动性比例等监管指标，2018年末流动性比例为22.32%。截至2018年末，公司流动性缺口率为-220.42%，短期流动性面临一定压力。从现金流情况来看，2018年公司经营活动现金净流入规模增加，主要是业务结构和短期融资策略调整所致；公司持续加强租赁

业务的投资，导致投资活动现金净流出规模较大；公司根据市场资金情况不断调整中长期融资规模，导致筹资活动现金流净额由净流出转为净流入状态。此外，由于2018年合并范围的增加，公司经营活动和投资活动产生的现金流净额规模增幅较大。整体看，2018年以来公司现金流趋紧状况有所缓解（见附录2：表7）。

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流动性造成一定压力。《金融租赁公司管理办法》以及公司章程中相关条款规定，在公司出现支付困难时，工商银行将给予公司流动性支持，这为公司保持充足的流动性水平提供了保障。

5. 资本充足性

2018年，公司完成未分配利润转增，实收资本增至180亿元，资本金规模在金融租赁公司中排名靠前。此外，伴随着业务的持续发展，内部积累对公司资本起到一定补充作用；2018年公司未进行现金分红。

2018年以来，公司风险加权资产余额随着业务规模的变化有所增加，风险资产系数基本保持稳定；资产的风险度相对较高，但资本充足性保持较高水平。截至2018年末，公司风险资产系数为100.74%；资本充足率为12.49%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为11.87%（见附录2：表8）。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，公司存续期内的金融债券本金为100亿元。以2018年财务数据为基础进行简单计算，公司经营活动现金流入量、净利润和股东权益对已发行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强。

表3 金融债券保障情况 单位：倍

项 目	2018 年末
经营活动现金流入量/金融债券本金	4.37
净利润/金融债券本金	0.30

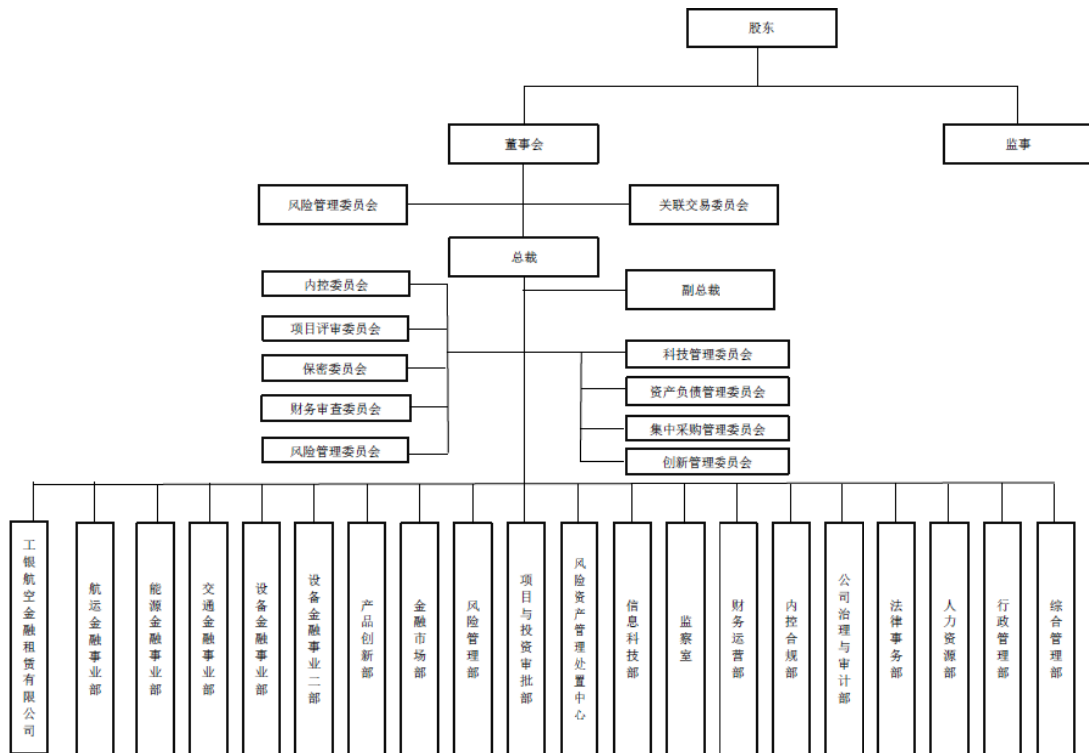
股东权益/金融债券本金	3.22
-------------	------

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

八、评级展望

公司是国务院确定试点并首家获得银保监会（原“银监会”）批准开业的银行系金融租赁公司，是工商银行的全资子公司。公司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，依托工商银行的品牌、客户、网络和技术优势，建立了较为完备的金融租赁产品和服务体系，并逐步形成了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；2018年子公司工银航空纳入合并范围，财务实力进一步提升；但业务规模的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。作为工商银行全资子公司以及综合化经营平台的重要组成部分，工商银行有很强的能力和意愿为公司业务发展提供支持。根据《金融租赁公司管理办法》以及公司章程中相关条款的规定，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。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



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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	242.48	8.90	119.75	7.05	141.07	8.52
应收融资租赁款净额	1132.88	41.58	1048.08	61.75	979.39	59.18
预付租赁资产款净额	32.34	1.19	30.47	1.80	22.58	1.36
经营租赁固定资产净值	1100.60	40.39	379.32	22.35	355.07	21.46
在建工程	114.25	4.19	87.91	5.18	59.20	3.58
其他类资产	102.34	3.76	31.88	1.88	97.63	5.90
资产合计	2724.89	100.00	1697.40	100.00	1654.93	100.00
市场融入资金	2217.66	92.28	1367.85	94.24	1347.90	94.43
长期应付款	87.36	3.64	31.17	2.15	37.27	2.61
其他类负债	98.11	4.08	52.50	3.62	42.22	2.96
负债合计	2403.13	100.00	1451.52	100.00	1427.39	100.00

注：（1）货币资金包括银行存款和存放中央银行款项；市场融入资金包括借入资金、卖出回购金融资产款和应付债券

（2）因四舍五入，合计数据加总存在一定误差

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：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
交通运输、仓储和邮政业	55.17	交通运输、仓储和邮政业	53.17	交通运输、仓储和邮政业	49.17
电力、燃气及水的生产和供应业	12.62	水利、环境和公共设施管理业	14.65	电力、燃气及水的生产和供应业	16.95
水利、环境和公共设施管理业	11.82	电力、燃气及水的生产和供应业	11.89	水利、环境和公共设施管理业	11.18
租赁和商务服务业	8.30	租赁和商务服务业	6.85	采矿业	6.28
采矿业	4.30	采矿业	6.15	租赁和商务服务业	6.05
合 计	92.21	合 计	92.70	合 计	89.63

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表 3 应收融资租赁款五级分类情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
正常类	1103.96	93.68	1015.41	92.11	955.63	93.16
关注类	61.56	5.22	73.82	6.70	56.94	5.55
次级类	7.77	0.66	7.90	0.72	1.69	0.17
可疑类	5.17	0.44	5.19	0.47	11.52	1.12
损失类	-	-	0.06	0.01	-	-
合计	1178.46	100.00	1102.37	100.00	1025.78	100.00
不良融资租赁资产	12.94	1.10	13.16	1.19	13.22	1.29

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

表 4 融资租赁资产拨备情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
融资租赁资产减值准备余额	29.97	25.13	24.59

拨备覆盖不良融资租赁资产率	231.57	191.01	186.00
拨备覆盖融资租赁资产率	2.54	2.28	2.40

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

表 5 2016—2017 年盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2016 年
营业收入	30.86	35.00
其中：利息净收入	2.67	13.57
手续费及佣金净收入	6.85	0.70
经营租赁净收入	19.65	16.81
营业支出	5.64	6.61
其中：税金及附加	0.85	0.96
业务及管理费	3.54	3.54
资产减值损失	1.25	2.10
拨备前利润总额	26.47	33.03
净利润	19.65	22.68
成本收入比	11.46	10.11
拨备前资产收益率	1.58	1.89
平均资产收益率	1.17	1.30
平均净资产收益率	8.30	10.51

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表 6 2018 年盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年
营业总收入	169.98
其中：利息收入	58.58
手续费及佣金收入	7.61
经营租赁收入	95.08
营业总支出	129.87
其中：利息支出	75.57
手续费及佣金支出	1.54
经营租赁支出	40.46
税金及附加	1.05
业务及管理费	4.52
资产减值损失	6.74
拨备前利润总额	46.85
净利润	30.22
成本收入比	2.66
拨备前资产收益率	2.12
平均资产收益率	1.37
平均净资产收益率	10.65

注：（1）公司根据《关于修订印发 2018 年度金融企业财务报表格式的通知》对 2018 年度利润表部分项目进行了调整，故 2018 年度营业总收入、成本收入比的计算口径与之前年度不可比

（2）成本收入比=业务及管理费/营业总收入

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表7 现金流情况 单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动产生的现金流量净额	347.31	52.97	-24.55
投资活动产生的现金流量净额	-318.02	-56.02	-163.24
筹资活动产生的现金流量净额	24.75	-40.37	48.56
现金及现金等价物净增加额	58.33	-45.75	-134.03
年末现金及现金等价物余额	89.44	22.43	68.18

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表8 资本充足性情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	342.87	256.84	238.89
一级资本净额	325.85	244.87	227.55
核心一级资本净额	325.85	244.87	227.55
风险加权资产余额	2744.95	1747.39	1679.79
风险资产系数	100.74	102.95	101.50
股东权益/资产总额	11.81	14.49	13.75
资本充足率	12.49	14.70	14.22
一级资本充足率	11.87	14.01	13.55
核心一级资本充足率	11.87	14.01	13.55

数据来源：公司审计报告及监管报表，联合资信整理

附录 3 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	
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
不良资产率	不良融资租赁资产余额/资产总额
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
拨备前资产收益率	拨备前资产收益率×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
成本收入比	业务及管理费/营业(总)收入×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%
一级资本充足率	一级资本净额/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%

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