

# 联合资信评估有限公司

## 承诺书

本机构承诺出具的邦银金融租赁股份有限公司2017年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。



# 信用等级公告

联合[2016] 2067 号

联合资信评估有限公司通过对邦银金融租赁股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的 2017 年金融债券（不超过人民币 30 亿元）进行综合分析和评估，确定

邦银金融租赁股份有限公司  
主体长期信用等级为 AAA  
2017 年金融债券信用等级为 AAA  
评级展望为稳定

特此公告。



# 邦银金融租赁股份有限公司

## 2017 年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

2016 年 8 月 24 日

### 评级观点

邦银金融租赁股份有限公司(以下简称“公司”)成立于 2013 年 8 月,是安邦保险集团股份有限公司(以下简称“安邦保险集团”)旗下专业子公司,由成都农村商业银行股份有限公司(以下简称“成都农商银行”)与安邦人寿保险股份有限公司(以下简称“安邦人寿”)联合出资成立,最终控制方为安邦保险集团。

近年来,公司借助成都农商银行客户资源和安邦集团的营销网络拓展业务,资产规模增长较快,资产质量保持良好水平,逐步形成了具有自身特色的租赁业务体系。公司实际控制人安邦保险集团资本实力雄厚,客户资源丰富,盈利能力强,在经营管理和业务发展等方面给予了公司有力支持,并承诺在必要时给予流动性和资本金支持。联合资信评估有限公司评定邦银金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,2017 年金融债券(不超过人民币 30 亿元)的信用等级为 AAA,评级展望为稳定。该评级结论反映了本次金融债券的违约风险极低。

### 主要数据

单位:亿元/%

项目	2016 年 6 月末	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额	143.99	69.99	32.83	10.38
应收融资租赁款净额	120.86	65.35	28.16	1.98
负债总额	112.45	58.95	22.61	0.28
股东权益	31.54	11.03	10.21	10.10
不良融资租赁资产率	-	-	-	-
拨备覆盖不良融资租赁资产率	-	-	-	-
拨备覆盖融资租赁资产率	1.30	1.19	1.00	1.00
流动性比例	480.00	184.54	2576.68	29542
股东权益/资产总额	21.91	15.77	31.11	97.31
资本充足率	25.96	16.53	29.95	252.88
一级资本充足率	24.76	15.41	29.12	252.88
核心一级资本充足率	24.76	15.41	29.12	252.88
项目	2016 年 1~6 月	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	1.80	2.33	0.86	0.17
拨备前利润总额	1.46	1.61	0.40	0.14
净利润	0.51	0.82	0.11	0.10
成本收入比	-	19.15	43.79	19.57
平均资产收益率	-	1.60	0.52	-
平均净资产收益率	-	7.74	1.10	-

数据来源:公司提供的 2013~2015 年审计报告,2016 年 6 月末数据未经审计,联合资信整理。

### 分析师

姜赐玉 卢司南 张博

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

### 优势

- 公司控股股东资本实力雄厚,客户资源丰富,盈利能力强,能够在经营管理、业务发展、资金等方面给予公司有力支持;
- 公司章程规定并承诺,在公司出现支付困难时,股东将给予公司流动性支持,当经营损失侵蚀资本时,及时补充资本金;
- 业务发展迅速,资产质量良好,2016 年增资完成后资本实力进一步得到提升,核心资本充足。

## 关注

- 公司租赁业务的行业和客户集中度高，存在业务集中风险；
- 公司成立时间较短，业务体系有待完善，资产负债期限结构存在一定错配情况；
- 租赁业务涉及行业不断增多，对公司风险管理能力和行业研究水平提出了更高要求；
- 宏观经济增幅放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对金融租赁公司的运营产生一定压力。

## 声明

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

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

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

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

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本期信用评级结果的有效期为发行人本次发行的金融债券（不超过人民币 30 亿元）的存续期，根据跟踪评级的结论，评级结果有可能发生变化。





## 一、主体概况

邦银金融租赁股份有限公司(以下简称“公司”)成立于2013年8月,初始注册资本为10.00亿元,是安邦保险集团股份有限公司(以下简称“安邦保险集团”)旗下专业子公司,是我国首家由银行业资本与保险业资本共同设立的金融租赁公司,由成都农村商业银行股份有限公司(以下简称“成都农商银行”)与安邦人寿保险股份有限公司(以下简称“安邦人寿”)联合出资成立。安邦人寿是2010年6月经中国保险监督管理委员会批准设立的全国性人身险公司,截至2016年6月末注册资本为307.90亿元,安邦保险集团持有安邦人寿99.98%的股权。此外安邦保险集团通过安邦财产保险股份有限公司持有成都农商行35%的股权并成为其第一大股东,成为了公司的最终控制方,股权结构图见附录1。2016年6月,公司股东向公司进行同比例增资,注册资本金增至30亿元,增资成功后,公司资本实力、风险抵御能力和业务竞争能力均大幅提高。截至2016年6月末,公司的股东构成及持股比例见表1。

表1 股东构成及持股比例 单位: %

股东名称	持股比例
成都农商银行	51.00
安邦人寿	49.00
合计	100.00

数据来源: 公司验资报告, 联合资信整理。

公司营业范围包括: 融资租赁业务; 吸收股东一年期(含)以上定期存款; 接受承租人的租赁保证金; 向商业银行转让应收租赁款; 经批准发行金融债券; 同业拆借; 向金融机构借款; 境外外汇借款; 租赁物品残值变卖及处理业务; 经济咨询以及银监会批准的其他业务。

截至本报告出具日, 公司设有风险管理部、资产管理部、6个业务部门、业务片区事业部、产品创新部、财务部、金融市场部、人力资源部、办公室、法律及纪检部、审计部、IT等部门(公司组织架构图见附录2)。截至2015

年末, 公司员工人数共计65人。

截至2015年末, 公司资产总额为69.99亿元, 其中应收融资租赁款净额为65.35亿元; 负债总额58.95亿元, 股东权益11.03亿元; 资本充足率为16.53%, 一级资本充足率与核心一级资本充足率均为15.41%; 不良融资租赁资产率为0。2015年, 公司实现营业收入2.33亿元, 净利润0.82亿元。

截至2016年6月末, 公司资产总额为143.99亿元, 其中应收融资租赁款净额为120.86亿元; 负债总额112.45亿元, 股东权益31.54亿元; 资本充足率为25.96%, 一级资本充足率与核心一级资本充足率均为24.76%; 不良融资租赁资产率为0。2016年1~6月, 公司实现营业收入1.80亿元, 净利润0.51亿元。

公司注册地址: 天津市滨海新区中心商务区响螺湾旷世国际大厦B座301室

法定代表人: 李剑飞

## 二、本次金融债券概况

### 1. 本次债券概况

发行总额: 不超过人民币30亿元。

本次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

本次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金融租赁公司未设定财产担保的一般负债, 先于金融租赁公司股权资本清偿的金融债券。

### 3. 募集资金用途

本次债券募集资金用途符合国家法律法规及政策要求, 主要用于期限匹配的优质租赁项目, 以补充公司中长期资金, 支持公司逐步增长的融资租赁规模, 优化公司负债结构, 降低流动性风险, 缓解公司资产负债期限错配问题。

### 三、营运环境分析

#### 1. 宏观经济环境分析

##### (1) 国际经济环境

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

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014年10月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结

构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

##### (2) 国内经济环境

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

2016年上半年，我国继续实行积极的财政政策和稳健的货币政策。财政政策上，我国着力推进供给侧改革，通过减税降费和化解落后产能等方式推动产业升级。货币政策上，继续加强金融对实体经济的支持力度，完善宏观审

慎管理框架，更多使用定向和创新型货币工具保证流动性的合理充裕。具体来看，民间投资和制造业投资增速回落明显导致固定资产投资增速放缓，但消费需求保持平稳增长，进出口略显回稳向好趋势。2016年1~6月份，中国国内生产总值（GDP）34.1万亿元，同比实际增长6.7%。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整

经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。2016年下半年，在“去产能”的大背景下，为了推动经济结构转型，实现经济在6.5%~7.0%增长、物价温和回升、就业市场稳定等2016年年度目标，政府将继续推进结构性改革，尤其是供给侧改革，加快新旧发展动能转换，通过实施积极的财政政策和稳健并灵活适度的货币政策，为经济平稳运行托底，我国经济整体将保持平稳发展。

表2 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
GDP 增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI 增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI 增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2 增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

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

## 2. 行业分析

### （1）行业概况

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

目前我国有两类融资租赁公司：一类是由银监会批准成立的金融租赁公司，按出资人不同，可分为银行系金融租赁公司和非银行系金融租赁公司，属于非银行金融机构。另一类是由商务部批准成立的租赁公司，主要是由非金融机构设立，注册资本相对较小；按企业形式划分，该类租赁公司可分为内资、中外合资以及外资独资；按照公司背景划分，还可划分为厂商系和独立第三方租赁公司。截至2016年3月末，全国共有金融租赁公司48家，比2015

年底增加了1家，企业数量占全国5022家的0.96%；48家金融租赁公司注册资金1368亿元，比2015年底增加了10亿元，注册资金占全国17202亿元的8%；48家金融租赁公司的业务总量17700亿元，比2015年底增加了400亿元，占全国融资租赁业务总量45200亿元的39.2%。

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。

### （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。

在银监会、商务部等部门的大力支持下，我国融资租赁行业蓬勃发展。2007年后，国内融资租赁业进入了几何级数增长的时期。业务总量由2007年的约240亿元增至2015年约44400亿元，年均复合增长率为92%。2015年末我国的融资租赁余额较2014年末上升39%。融资租赁企业数量从2007年的93家，增加到2015年底的4508家（金融租赁公司47家，内资租赁公司190家，外资租赁公司4271家），市场竞争日趋激烈。同时，融资租赁行业还面临着银行、信托、小额贷款公司等金融机构的竞争。

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

### （3）监管与外部支持

金融租赁公司由银监会负责监管。近年来，银监会颁布实施多项管理办法，2007年，银监会发布《金融租赁公司管理办法》，在股东资格、资本金要求、业务范围以及监管规则方面进行了规定。2014年3月，银监会发布并实施修订后的《金融租赁公司管理办法》（以下简称“新办法”），新办法较2007年发布的管理办法有多处修订，包括降低发起人出资比例、强化发起人约束和责任、拓宽金融租赁公司业务范围和融资渠道、以及强化风险管理和监督等。新办法的实施将有助于吸引多元化资本进入金融租

赁行业，加强发起人对金融租赁公司的责任，为解决资金瓶颈难题提供新的渠道，有利于金融租赁公司强化对租赁物的管理，提高风险管理的精细化水平，金融租赁公司有望迎来新的发展机遇。

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

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

2011-2013年，财政部和国税总局陆续联合发布了一系列法规通知：《关于印发〈营业税改征增值税试点方案〉的通知》、《关于在上海市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》、《关于在北京等8省市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》、《关于在全国开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点税收

政策的通知》、《关于将铁路运输和邮政业纳入营业税改征增值税试点的通知》，将有形动产租赁服务纳入增值税征税范围，试点范围起于上海，继而扩大至北京、天津等9个地区，目前已在全国范围内统一实施。此次税改使租赁行业与消费型增值税改革顺利衔接，租赁公司纳入增值税主体，使租赁业务形成完整的增值税抵扣链条。2013年末，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于加快飞机租赁业发展的意见》，给予飞机租赁企业在业务开展、税收优惠、拓宽资金来源等方面给予支持，旨在推动飞机租赁业务加快发展。2014年7月，国务院发布《关于加快发展生产性服务业促进产业结构调整升级的指导意见》，大力推广大型制造设备、施工设备、运输工具、生产线等融资租赁服务，鼓励融资租赁企业支持中小微企业发展；鼓励采用融资租赁方式开拓国际市场；引导租赁服务企业加强与商业银行、保险、信托等金融机构合作，充分利用境外资金，多渠道拓展融资空间，实现规模化经营。2015年国务院办公厅通过印发《关于加快融资租赁业务发展的指导意见》和《关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见》进一步促进租赁行业健康发展，有效服务实体经济，支持融资租赁和金融租赁业务与互联网融合发展的理念；加强租赁与银行、保险、基金等金融机构的合作；明确租赁业务发展思路和资产投放方向；并且鼓励融资租赁公司通过债券市场和资产证券化等方式筹措资金，允许金融租赁公司发行“三农”和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。

#### (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 GDP 渗透率约为 15%，有的国家甚至可达到 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。

融资租赁行业的不断发展为解决我国中小企业贷款难等问题提供了一条新的解决途径。融资困难是制约我国中小企业发展的重要因素之一。虽然国内商业银行推出了一系列的措施以缓解该问题，但是并没有从根本上解决中小企业融资难的问题。随着融资租赁行业的不断发展，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提升，融资租赁公司可以为中小企业提供更为便捷、经济的融资服务，并在一定程度上可以替代银行贷款。

我国融资租赁行业在法律法规、税收政策等方面均不够完善。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。目前，我国还没有制定专门针对融资租赁的税法及相应的税收优惠政策。

目前我国租赁公司的资金来源主要包括资本金、银行贷款、同业拆借、股东定期存款、资本市场以及回购业务。对于非银行系金融租赁公司来讲，实收资本金规模较小，拆借资金不具备成本优势，资本市场准入门槛较高，在一定程度上限制了非银行系金融租赁公司的发展。

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。但是，该行业拥有广阔的发展前景，并且为解决中小企业融资难等问题提供了新的解决途径，未来有望保持较快的发展速度。

## 四、公司治理及内部控制

### 1. 公司治理

公司股东由成都农村商业银行和安邦人寿

组成，其中成都农商行持股比例 51.00%，安邦人寿持股比例 49.00%（见附录 1）。成都农商行 2009 年 12 月经中国银行业监督管理委员会批准设立，截至 2016 年 6 月末注册资本为 100 亿元。安邦人寿是 2010 年 6 月经中国保险监督管理委员会批准设立的全国性人身险公司，截至 2016 年 6 月末注册资本为 307.90 亿元，安邦保险集团持有安邦人寿 99.98% 的股权。此外，安邦保险集团通过安邦财产保险股份有限公司持有成都农商行 35% 的股权并成为其第一大股东，是公司的实际控制人。安邦保险集团是中国保险行业综合性集团公司之一，集团旗下拥有财产险公司、寿险公司、健康险公司、养老险公司、资产管理公司、金融租赁公司和商业银行等 10 多家子公司，在全球拥有超过 30000 多名员工，为 3500 多万名客户提供全面金融服务。截至 2015 年末，安邦保险集团总资产规模约 19710 亿元，股本规模为 619 亿元。

公司根据《公司法》《金融租赁公司管理办法》及相关法律法规要求，建立了股东大会、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，并制定了相应的公司章程、工作制度和议事规则。

股东大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、召开股东大会，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，对股东大会负责。公司董事会由 5 名董事组成。董事会下设风险管理委员会、提名委员会、战略发展委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会和关联交易控制委员会。各专门委员会根据董事会授权开展工作，对董事会负责。

公司监事会由 3 名监事组成，其中职工监事 1 名。监事会根据公司章程、法律法规和监管要求，依法监督董事会、高级管理层履职活动。

董事会下设管理委员会，公司管理委员会



包括总经理、副总经理以及财务负责人等高级管理人员。管理委员会在公司章程授权范围内履行职责，并接受监事会的监督。公司管理委员会下设财务审批委员会、项目评审委员会以及风险管理委员会。

总体看，公司在安邦集团的协助下基本建立了现代股份制公司治理架构及相关制度规程。

## 2. 内部控制

公司建立了由董事会、监事会、高级管理层和全体员工组成的职责明确、分工合理、互相制衡的内部控制体系和组织结构。董事会负责保证公司内部控制体系的建立健全和有效实施，保证高级管理层采取必要的风险控制措施，监督高级管理层对内部控制体系的充分性与有效性进行检测和评估；监事会负责监督董事会和高级管理层建立和完善内部控制体系，高级管理层负责制定系统化的制度、流程和方法，采取相应的风险控制措施，建立和完善内部组织机构，保证内部控制的各项职责得到有效履行；各部门及各员工负责履行各部门职责及岗位职责，参与制定并执行与其职责相关的业务制度、操作流程和相关的内部控制措施。

公司制定了较为详细的内部控制流程。在风险评估方面，公司要求各部门定期对其所负责的业务流程、制度规范进行梳理和复审，充分识别和评估业务流程中的主要风险及变化情况，制定和执行相应的控制措施；在控制活动方面，公司在风险评估的基础上建立并执行了相应的控制措施，包括职责分工、授权、审批核准、财务预算、财产保护、财务制度、绩效考核、信息系统等；在职责分工方面，公司根据业务流程和管理活动中所涉及的不相容岗位，实施相应的分离措施，形成相互制约的岗位安排；在审核审批方面，公司建立了《立项委员会议事规则》、《项目评审委员会议事规则》、《风险管理委员会议事规则》等制度，对各项业务流程明确了审批核准的规范要求；

在信息与沟通方面，公司建立了有效的信息沟通机制，确保董事会、监事会、高级管理层及时了解公司的经营和风险状况，确保相关部门和员工及时了解与其职责相关的制度和信息；在监督方面，公司稽核审计部负责制定及组织实施公司年度审计计划，并开展相应的常规审计和专项审计，对公司各项业务经营活动进行监督和评价。公司规定定期召开董事会、监事会，对公司经营和风险状况进行充分沟通、审议和决策。公司建立了定期管理层会议及等定期经营分析会议制度。

总体看，公司建立了较为完善的内控体系和内部控制流程，能够基本满足当前业务发展要求。

## 3. 发展战略

公司结合自身情况制定了未来的发展战略规划：以国家鼓励发展的优势行业为主导，以服务具有政府背景的国有企业为重点，兼顾发展创新，立足京津冀地区，着力中西部和东部沿海地区并辐射全国；构建核心客户群，打造核心竞争力；加强风险管理，夯实业务基础，树立社会品牌，在保持公司资产质量优良的基础上，实现业务规模的快速发展，成为具有社会影响力的金融租赁公司。结合当前市场环境，公司力争于2018年实现总资产突破600亿元，净利润突破7.80亿元，不良贷款率控制在0.70%以内。

为实现以上目标，公司将在业务发展中协调五个方面的关系：一是基础设施建设类业务和创新类业务协调发展；二是表内业务和表外业务协调发展；三是自身业务发展和股东业务联动相协调；四是业务快速增长与业务收益率提高相协调；五是业务发展与风险控制相协调。公司在行业选择方面以城市基础设施行业为主，坚持专业化发展，同时兼顾发展创新，多行业、多领域良性发展，积极探索新领域；在业务模式方面，以售后回租为主要模式，逐步探索直租和经营性租赁业务，加强同业业务合

作，同时争取设立 SPV 公司，探索跨境外币业务；在区域定位方面，以“立足天津、服务京津冀地区”作为业务重点方向，同时放眼于东部沿海地区以及中西部国家支持力度较大的区域，加大相应的投放力度。

总体看，公司定位清晰，目标明确。在经济增速放缓的形势下，业务的快速增长对公司运营及风险控制提出更高要求。

## 五、主营业务分析

公司自成立以来，逐步形成了以城市基础设施建设行业为主，以服务具有政府背景的国有企业为业务重点的发展模式。自 2015 年以来，公司进一步将政府类客户的层级从一般县域级提升为百强县或地级市水平；客户（含承租人或保证人）的资质也逐步提升为公募债发债主体，且外部公开信用评级多在 AA 级及以上；客户区域逐渐向东部沿海等发达地区延伸。随着客户结构的优化，公司客户信用风险水平进一步降低，综合还款能力增强。公司的业务模式目前主要选择以售后回租业务为主，兼顾直接租赁业务。截至 2015 年末，公司已累计投放项目 45 个，累计投放资金规模 81.95 亿元，项目投放主要集中在华北、西北、西南，投放领域主要集中在基础设施相关行业；政府类客户租赁合同金额占比已超过 80%，租金回收率为 100%。

在行业投向上，关系国计民生的城市基础设施行业为公司的传统优势行业。2013~2015 年，公司城市基础设施行业租赁资产余额分别为 2.00 亿元、25.51 亿元和 58.22 亿元，分别占应收融资租赁款本金的 100.00%、87.18% 和 85.72%。2015 年，公司的新增投放中城市基础设施项目仍占比最高，全年投放金额 44.1 亿元，占全年总投放的 85.63%。截至 2015 年末，公司投向行业主要涉及水利、环境和公共设施管理业，电力、热力、燃气及水生产和供应业，建筑业，卫生和社会工作，交通运输、仓储和邮政业，批发和零售业等六个行业，其中水利、

环境和公共设施管理业的行业投放金额占比达 74.04%，专业化程度进一步提升。

在地区投向上，2013 年公司业务全部集中在四川省；2014 年逐步扩展至天津、内蒙古、安徽、山东、湖北、湖南和贵州等 7 个省市。随着公司业务的不断发展，截至 2015 年末，租赁资产覆盖境内 14 大区域，其中天津占比 19.50%、贵州占比 13.98%、四川占比 12.63%、湖南占比 12.43%，为投放规模前四位的省份，上述四个区域投放总额占全部投放金额比重为 58.54%。

成立以来，公司租赁资金投放力度逐年加大，租赁资产规模逐年增长。2013~2015 年，公司租赁资产净额分别为 1.98 亿元、28.16 亿元和 65.35 亿元。2016 年以来，公司租赁业务加速增长，租赁资产规模大幅提高。整体看，公司的租赁业务发展较快，规模持续增长，但业务模式较为单一，行业集中度高。

## 六、风险管理分析

目前，公司已初步搭建了包括治理架构、风险文化、风险计量、风险报告、风险绩效考核等五个维度的风险管理体系，建立了“定期监测+实时预警”的风险监测体系，并运用技术管理手段控制风险，将风险全流程控制贯穿于整体经营活动中。公司的风险管理体系分为 6 个层次：第一层次为各事业部及业务部门，履行一线风险控制职能，执行具体的风险管理制度；第二层次为风险管理部、资产管理部，完善风险管理制度建设，负责对公司业务运作中的风险进行管理和控制；第三层次为法律合规部及稽核审计部，负责监督检查公司各项工作，参与公司重大经营决策并提出法律意见，保证决策的合法性；第四层次为公司经营层、风险管理委员会和项目评审委员会，负责全面管理公司市场风险、信用风险、流动性风险、资产风险和操作风险，审定公司风险管理战略、目标规划、基本方针政策和控制风险的制度流程；第五层次为公司董事会、董事会风险管理委员



会，负责审议并上报超出总经理权限的租赁、融资等交易；第六层次为公司监事会，负责检查公司财务制度的合理合规性并保证财务工作严格按制度操作。

### 1. 信用风险管理

信用风险是指由于承租方、担保方等相关各方不能履行合约而导致公司承受损失的风险。近年来，公司进行信用风险组合管理，关注不同类型信用风险间的相互关系，统一计量整体信用风险，实施限额制度，将公司整体信用风险控制在风险容忍度以内。公司信用风险管理流程包括信用风险识别、信用风险计量与评估、信用风险监测与报告、信用风险控制等。公司高度重视信用风险在国家、地区、行业、客户、租赁或交易的具体方式等维度的集中情况。目前，公司已逐步建立包括行业租赁政策、

地区租赁政策、业务授权制度等在内的信用风险限额体系。

公司对租赁业务或交易行为实行集中审查审批，项目评审委员会负责审议按规定需风险审查委员会审批的法人客户综合授信方案、租赁业务、不可撤销租赁合同的提前终止处理方案、续租业务、条件变更的租赁业务等。在进行项目评审委员会之前，公司通过召开项目预评审会，提前对项目的风险和收益进行把控。此外，公司根据单一业务信用风险情况以适当方式提取准备金，以抵补可能发生的预期损失。总体看，公司不断推进信用风险管理体系建设的进程，及时进行风险预警分析，信用风险管理能力不断提高。

2013~2015 年，公司的融资租赁资产主要集中在水利、环境和公共设施管理业(见表 3)，租赁业务行业集中度高。

表 3 租赁资产前五大行业分布情况

单位：%

2015 年末		2014 年末		2013 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
水利、环境和公共设施管理业	74.04	水利、环境和公共设施管理业	55.65	水利、环境和公共设施管理业	50.00
建筑业	9.57	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	28.11	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	50.00
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	9.21	卫生和社会工作	9.74		-
卫生和社会工作	3.34	交通运输、仓储和邮政业	3.42		-
交通运输、仓储和邮政业	2.47	批发和零售业	3.08		-
<b>合计</b>	<b>98.64</b>	<b>合计</b>	<b>100.00</b>	<b>合计</b>	<b>100.00</b>

数据来源：公司 2013-2015 年审计报告，联合资信整理。

从客户融资集中度来看，2013~2015 年，公司的客户集中度有所上升，整体上保持高水平(见表 4)，具有较高的集中风险。

表 4 融资租赁业务客户集中度情况 单位：%

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一客户融资集中度	25.33	28.23	9.90
最大十家客户融资集中度	239.00	176.00	198.00

数据来源：公司上报监管口径的报表，联合资信整理

公司在日常经营过程中强化风控措施，优化财务制度，谨慎选择行业和客户，落实有效的风控措施，公司资产分类均为正常。2016 年以来，公司资产质量仍保持良好水平，未出现不良融资租赁资产。截至本报告出具日，未出现逾期融资租赁资产以及融资租赁资产五级分类向下迁徙情况。(见表 5)。

表 5 融资租赁资产五级分类情况

单位：亿元/%

项目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	66.17	100.00	28.45	100.00	2.00	100.00

关注类	0	0	0	0	0	0
次级类	0	0	0	0	0	0
可疑类	0	0	0	0	0	0
损失类	0	0	0	0	0	0
<b>合计</b>	<b>66.17</b>	<b>100.00</b>	<b>28.45</b>	<b>100.00</b>	<b>2.00</b>	<b>100.00</b>
不良融资租赁资产	0	0	0	0	0	0

数据来源：公司上报监管口径的报表，联合资信整理

## 2. 流动性风险管理

流动性风险是指本公司不能按时履行付款承诺或填补资金缺口的风险。公司的流动性风险主要在于融入资金的“短借长用”，这是目前所有银行系金融租赁公司经营发展中共同面临的风险。

公司日常操作严格按照已制定的《流动性风险管理办法》、《同业拆借业务管理办法》、等规章制度执行，加强量化管理和资金应急处理管理。同时，完善了内控制度，以确保流动性风险管理程序的完整和有效。对于流动性风险，公司一是定期监控公司各项流动性指标以满足监管要求；二是完善资金计划业务流程，对资金需求提前安排，减少突发性用款可能性；三是根据公司资金的需求情况，适度增加融资渠道和规模，目前公司已拥有同业拆借等金融融通渠道。另外，本期金融债券的发行，将进一步优化公司资产负债期限结构，降低公司流动性风险。

由于租赁公司资金来源以短期银行借款为主，而租赁资产大多为中长期项目，因此租赁公司普遍面临资产负债期限错配问题。截至2015年末，公司租赁资产的加权平均期限为3.4年，银行借款期限绝大部分为12个月及以内。为加强流动性风险管理，公司积极争取境内外银行授信，截至2016年6月末，公司共获得23家银行给予的210亿元的授信额度。此外，公司还计划通过争取境外长期外债指标、开展资产证券化、资产再融资等方式，拓展资金来源，以缓解资产负债期限错配问题。此外，根据公司章程规定，公司股东在公司出现支付困难时需给予流动性支持，当经营损失侵蚀资本时，股东应及时补足资本金。

近年来，公司1个月内的流动缺口为正(见表6)；流动性负缺口主要集中在3个月~1年，且呈扩大趋势，主要是公司短期银行借款规模持续扩大所致。公司计划未来继续调整资产负债结构，进一步拓展中长期资金来源，改善资产负债期限结构。整体看，公司面临的流动性压力不大。

表6 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2015年末	2014年末	2013年末
1个月内	2.72	0.85	8.41
1至3个月	-0.60	2.13	0.13
3个月至1年	-18.46	-8.06	0.46
1年至5年	40.94	20.20	1.50
5年以上及无期限	0.08	0.12	-

数据来源：公司2013~2015年审计报告

## 3. 市场风险管理

公司目前尚无外币业务，市场风险主要体现在利率风险。公司资金来源主要是向银行借款，而营业利润主要靠租息收入扣减借款利息支出产生，因此利率变化对公司经营有直接影响，对公司未来的盈利带来一定风险。

近年来，公司加强对国内外宏观经济形势、金融市场状况等影响利率的因素进行研究，以期尽可能预测未来的利率变化，为利率风险管理提供依据；运用利率敏感性分析、资金缺口管理技术等手段适时调整负债期限结构；在融资租赁合同中采取浮动利率约定，合理商定项目融资调息日、灵活设计租赁项目方案等措施降低国家货币政策和基准利率调整对公司经营产生的影响。同时，作为银行系金融租赁公司，公司具有较强的资金议价能力，目前，公司获得资金的成本低于市场同期水平，因此能够部分抵消利率波动带来的风险。

公司融资租赁应收款定价采取固定和浮动利率方式，作为主要负债来源的银行借款主要采取固定利率，尽量减小利率敏感性缺口，规避利率风险。经公司测算，在收益率曲线平移100个基点的情况下，2013-2015年，公司利息净收入变动额分别为31.69万元、103.89万元、31.56万元，相当于当年利息净收入的1.83%、1.36%、0.08%。总体看，公司面临的市场风险可控。

#### 4. 操作风险管理

近年来，公司不断完善操作风险管理制度和体系建设，规范工作流程，加强员工培训，强化合规操作，以规避操作风险。公司对所有业务流程和经营活动中的操作风险进行识别与管理，要求各部门定期或在需要时对其所负责的业务流程、制度规范进行梳理，充分识别和评估业务流程中存在的操作风险，制定和执行相应的控制措施。公司制定了覆盖全业务流程和各项经营管理活动的制度和流程，明确各部门各岗位的职责，规范和指导各项业务操作。针对租赁业务操作流程的各个环节，公司在风险评估的基础上建立了职责分工、审批复核、权限控制等措施以防范操作风险。在租赁项目调查环节，公司要求严格执行双人尽职调查制度，并制定了《尽职调查指引细则》，明确规定

调查的内容以及调查报告的撰写规范。为进一步规范员工职业行为，公司制定了《员工行为规范》以及《员工违规失职行为处理办法》，以增强制度的执行效力。公司通过组织对公司存量业务法律风险进行排查，充分揭示引起法律风险的原因和后果，及时规避合规方面的操作风险。公司启动了风险管理信息平台建设工作，风险监测和管理的信息水平有望提高。

总体看，公司建立了较为完善的风险控制制度及业务操作流程，风险控制措施比较到位，整体风险控制能力较强。但公司也面临一定程度的资产负债期限错配、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2013~2015年度合并财务报表，财务报表经安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)审计，审计意见均为标准无保留意见；2016年1~6月的财务数据未经审计。

### 1. 资产质量

随着业务规模的不断扩大，公司资产规模平稳增长。截至2015年末，公司资产总额为69.99亿元（见表7）。

表7 资产结构

单位：亿元/%

项目	2015年末		2014年末		2013年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存放中央银行款项	0.50	0.71	0.12	0.37	0.00	0.00
存放同业款项	3.63	5.18	0.57	1.75	8.37	80.64
买入返售金融资产	-	-	3.90	11.89	-	-
应收融资租赁款净额	65.35	93.37	28.16	85.79	1.98	19.08
其他类资产	0.51	0.74	0.07	0.20	0.03	0.29
<b>合计</b>	<b>69.99</b>	<b>100.00</b>	<b>32.83</b>	<b>100.00</b>	<b>10.38</b>	<b>100.00</b>

注：①货币资金包括现金及存放中央银行款项；其他类资产包括应收账款、应收利息、可供出售金融资产、应收款项类投资、固定资产、经营性物业、无形资产及递延所得税资产等。

②数据来源：公司2013~2015年审计报告，联合资信整理。

应收融资租赁款是公司资产最主要组成部分。公司应收融资租赁款主要分布在水利、环

境和公共设施管理业，建筑业和电力、热力、燃气及水生产和供应业等行业。近年来，公司

充分挖掘市场资源，积极拓展市场，将业务重点放在国计民生相关行业，应收融资租赁款规模增长幅度较大。截至 2015 年末，公司应收融资租赁款净额 65.35 亿元，占资产总额的 93.37%，占比逐年上升。从期限结构来看，到期期限 1 年以内、1 至 2 年（含两年）、2 至 3 年（含三年）和 3 年以上的应收融资租赁款分别占 37.04%、33.80%、21.62% 和 7.54%。

由于公司风险把控较好，以及采取审慎的策略选择相关行业，公司不良资产率为 0，租金回收率为 100.00%。截至 2015 年末，拨备覆盖融资租赁资产率为 1.19%，拨备充足（见表 8）。

表 8 融资租赁资产拨备情况 单位：亿元/%

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
不良融资租赁资产率	0	0	0
融资租赁资产减值准备余额	0.81	0.29	0.02
拨备覆盖不良融资租赁资产率	-	-	-
拨备覆盖融资租赁资产率	1.19	1.00	1.00

数据来源：公司 2013~2015 年审计报告，联合资信整理。

2016 年以来，公司租赁业务呈现跨越式发展，截至 2016 年 6 月末，公司资产总额为 143.99 亿元，其中应收融资租赁款为 120.86 亿元，较上年末增长幅度大。截至 2016 年 6 月末，公司

同业资产规模为 21.85 亿元，较之前年度明显上升。

总体看，公司租赁业务处于高速发展期，资产规模迅速增长；资金回收情况良好，无不良和逾期融资租赁资产，整体资产质量良好。

## 2. 资本结构

由于公司成立于 2013 年 8 月，开展业务时间较短，因此公司租赁资金主要来源于银行借款及自有资金。

截至 2015 年末，公司股东权益合计 11.03 亿元，其中实收资本 10.00 亿元，盈余公积 0.10 亿元，一般风险准备 0.64 亿元，未分配利润 0.29 亿元。

近年来，随着业务规模的扩大，公司融资需求不断增加，负债规模稳步增长。截至 2015 年末，公司负债总额为 58.95 亿元（见表 9）。

银行借款是公司负债的主要来源，近年来占负债总额的比重维持在 88% 以上。截至 2015 年末，公司借款余额 51.90 亿元，均为信用借款，主要来自于国有大行以及全国性股份制商业银行，全部为一年以内到期的短期借款。

截至 2015 年末，公司长期应付款余额 6.60 亿元，均为客户保证金。

表 9 负债结构

单位：亿元/%

项目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
借款	51.90	88.04	20.00	88.44	-	-
长期应付款	6.62	11.22	2.49	11.02	0.15	53.62
预收账款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10	35.72
其他类负债	0.44	0.74	0.12	0.54	0.03	10.66
合计	58.95	100.00	22.61	100.00	0.28	100.00

数据来源：公司 2013~2015 年审计报告，联合资信整理。

公司成立之初负债规模较小，2013~2015 年，公司资产负债率分别为 2.69%、68.89% 和 84.23%，财务杠杆水平随着业务规模的拓展逐年上升。

2016 年以来，公司负债规模大幅上升，截至 2016 年 6 月末，公司负债总额为 112.45 亿

元，其中短期借款 96.50 亿元，长期应付款 11.50 亿元，预收账款 3.59 亿元。

总体看，公司融资的对外依赖度较高，目前的资金来源主要是银行借款，负债来源较单一。



### 3. 经营效率与盈利能力

公司营业收入主要由利息净收入和手续费及佣金净收入构成，其中，利息净收入主要以融资租赁利息收入和同业资金利息收入为主。2015年，公司实现营业收入2.33亿元，其中利息净收入2.30亿元，较上年大幅上升，主要是得益于公司融资租赁业务规模大幅增长所致。

表 10 收益指标 单位：亿元/%

项目	2015年	2014年	2013年
营业收入	2.33	0.86	0.17
其中：利息净收入	2.30	0.76	0.17
手续费及佣金净收入	0.02	0.10	0.00
营业支出	1.23	0.73	0.05
其中：营业税金及附加	0.27	0.08	0.00
业务及管理费	0.45	0.38	0.03
资产减值损失	0.51	0.27	0.02
拨备前利润总额	1.61	0.40	0.14
净利润	0.82	0.11	0.10
成本收入比	19.15	43.79	19.57
平均资产收益率	1.60	0.52	-
平均净资产收益率	7.74	1.10	-

数据来源：公司 2013~2015 年审计报告，联合资信整理。

公司营业支出以业务及管理费以及资产减值损失为主。2015年，随着业务的逐渐开展，公司加大了应收融资租赁款资产减值损失的计提力度，业务及管理费也逐步增加；公司2015年营业支出1.23亿元，较之前年度上升明显。

近年来，公司净利润逐年增长，主要是由于融资租赁利息收入的逐年增长所致。2015年公司实现净利润0.82亿元，较2014年度增长645.45%，增幅明显。从收益率指标来看，公司的平均资产收益率及平均净资产收益率均呈上升趋势。2015年，公司平均资产收益率为1.60%，平均净资产收益率为7.74%。

2016年1~6月，公司实现营业收入1.80亿元，其中融资租赁业务收入2.80亿元，较上年同期大幅增长；营业支出1.12亿元，其中资产减值损失0.79亿元；实现净利润0.51亿元。

根据《天津市滨海新区中心商务区促进现代服务业发展暂行办法》，自公司获利年度起，缴纳的企业所得税中心商务区留成部分，3年

内给予100%的财政扶持，其后5年基于50%的财政扶持。目前，公司已上报税收返还申请，积极落实应享受的优惠政策，兑现地方政府在招商引资过程中对企业的支持承诺，这对公司盈利形成积极影响。

总体看，得益于应收融资租赁款快速增长，公司净利润逐年增长，盈利水平稳步上升。

### 4. 流动性

近年来，公司流动性整体保持在较好水平。短期来看，公司租赁项目期限分布较为均匀，但公司成立时间较短，目前融资渠道以银行借款为主。从长期角度来看，由于资产负债存在一定的期限错配，公司仍面临一定的流动性压力。

2015年，公司经营活动产生的现金呈净流入状态，主要是由于借入资金规模增加所致。2015年公司投资活动产生的现金流呈净流出状态，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增多所致（见表11）。整体看，公司正步入高速发展期，现金流较宽裕。

表 11 现金流情况 单位：亿元

项目	2015年	2014年	2013年
经营活动产生的现金流量净额	3.46	-7.79	-1.62
投资活动产生的现金流量净额	-0.41	-0.01	-0.01
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	10.00
现金及现金等价物净增加额	3.05	-7.80	8.37
年末现金及现金等价物余额	3.63	0.57	8.37

数据来源：公司 2013~2015 年审计报告，联合资信整理。

### 5. 资本充足性

公司成立时注册资本10亿元，2016年6月，公司股东对公司进行同比例增资，注册资本增至30亿元，增资完成后，公司资本实力、风险抵御能力和业务竞争力均大幅提高。截至2016年6月末，公司股本为30.00亿元。随着未来公司净利润的持续增长，资本内部积累的力度有望持续增强。



表 12 2013-2015 年资本构成情况 单位: 亿元/%

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资本净额	11.84	10.51	10.10
其中: 一级资本净额	11.03	10.21	10.10
核心一级资本净额	11.03	10.21	10.10
加权风险资产	71.63	35.07	3.99
风险资产系数	102.34	106.84	38.48
股东权益/资产总额	15.77	31.11	97.31
资本充足率	16.53	29.95	252.88
一级资本充足率	15.41	29.12	252.88
核心一级资本充足率	15.41	29.12	252.88

数据来源: 公司 2013~2015 年审计报告, 联合资信整理。

截至 2015 年末, 按照《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算, 公司资本充足率为 16.53%, 一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 15.41% (见表 12)。整体看, 公司资本保持充足水平。

2016 年 6 月末, 公司资本充足性保持较好水平, 资本充足率为 25.96%, 一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 24.76%。

## 八、外部支持

作为公司的实际控制人, 安邦保险集团是中国保险行业综合性集团公司之一, 目前已拥有银行、证券、期货、保险、基金、金融租赁牌照, 旗下拥有财产险公司、寿险公司、健康险公司、养老险公司、资管公司、金融租赁公司和商业银行等 10 余家子公司, 并在全球设有海外资产管理公司。安邦保险集团下属保险公司在全国 31 个省市自治区总计拥有 3000 多个服务网点、全球超过 3 万名员工为 3500 多万名客户提供全面金融服务, 是分支机构最全的保险集团之一。自成立以来, 安邦保险集团快速发展, 截至 2015 年末, 安邦集团在国内所有保险集团公司中总资产规模位列第三位, 资本实力雄厚。近年来, 安邦保险集团将金融版图扩展至亚洲、美洲、欧洲等地, 已发展成为融多元金融业务为一体的综合性跨国金融服务集团。安邦保险集团建立了以股东大会、董事会、监事会和经营层为主体的“三会一层”法人治理

结构。董事会下设战略与投资决策委员会、风险控制与审计委员会、提名与薪酬委员会, 形成权责分明、分工明确的组织架构, 实现了决策、执行、监督良性互动的有效运行机制, 具有良好的公司治理结构和有效的组织管理方式。截至 2015 年末, 安邦保险集团总资产规模约 19710 亿元, 股本规模为 619 亿元。

总体看, 作为偿债能力极强的综合性保险集团公司, 安邦保险集团资本实力雄厚, 整体抗风险能力极强。经联合资信评定, 安邦保险集团主体长期信用等级为 AAA<sub>pi</sub>, 评级展望为稳定。

## 九、本次债券偿付能力分析

截至本报告出具日, 公司无存续期内的金融债券。假设本次金融债券发行规模为 30 亿元, 在 2015 年末财务数据基础上, 估算公司对金融债券本金的保障倍数(见表 13), 总体看, 公司对本次金融债券的保障能力很强, 此外作为资产规模位居前列的综合性保险集团公司, 安邦保险集团资本实力雄厚, 整体抗风险能力极强。基于对公司以及安邦保险集团的信用及偿付能力分析, 联合资信认为公司对本次金融债券的保障能力极强。

表 13 金融债券保障情况 单位: 倍

项目	2015 年
经营活动产生的现金流入量/金融债券余额	1.54
股东权益/金融债券余额	0.37
净利润/金融债券余额	0.03

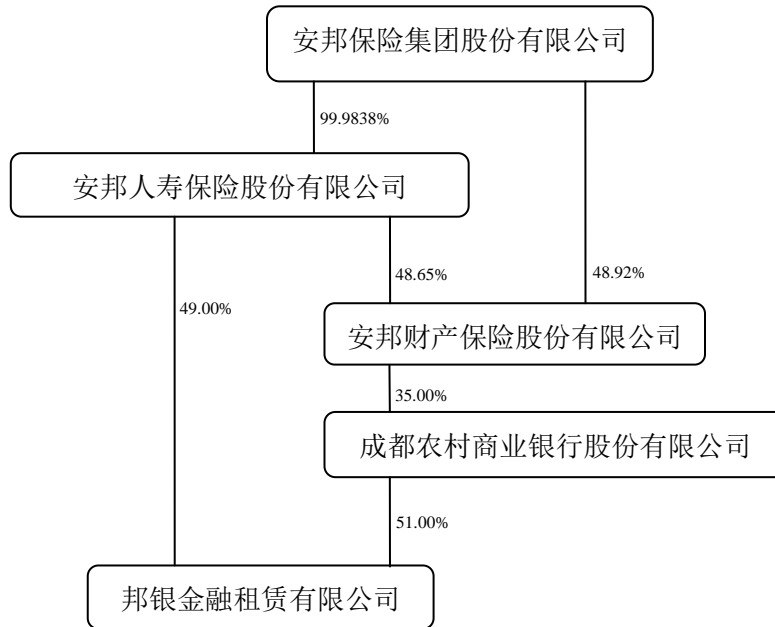
数据来源: 公司 2013~2015 年审计报告, 联合资信整理。

## 十、评级展望

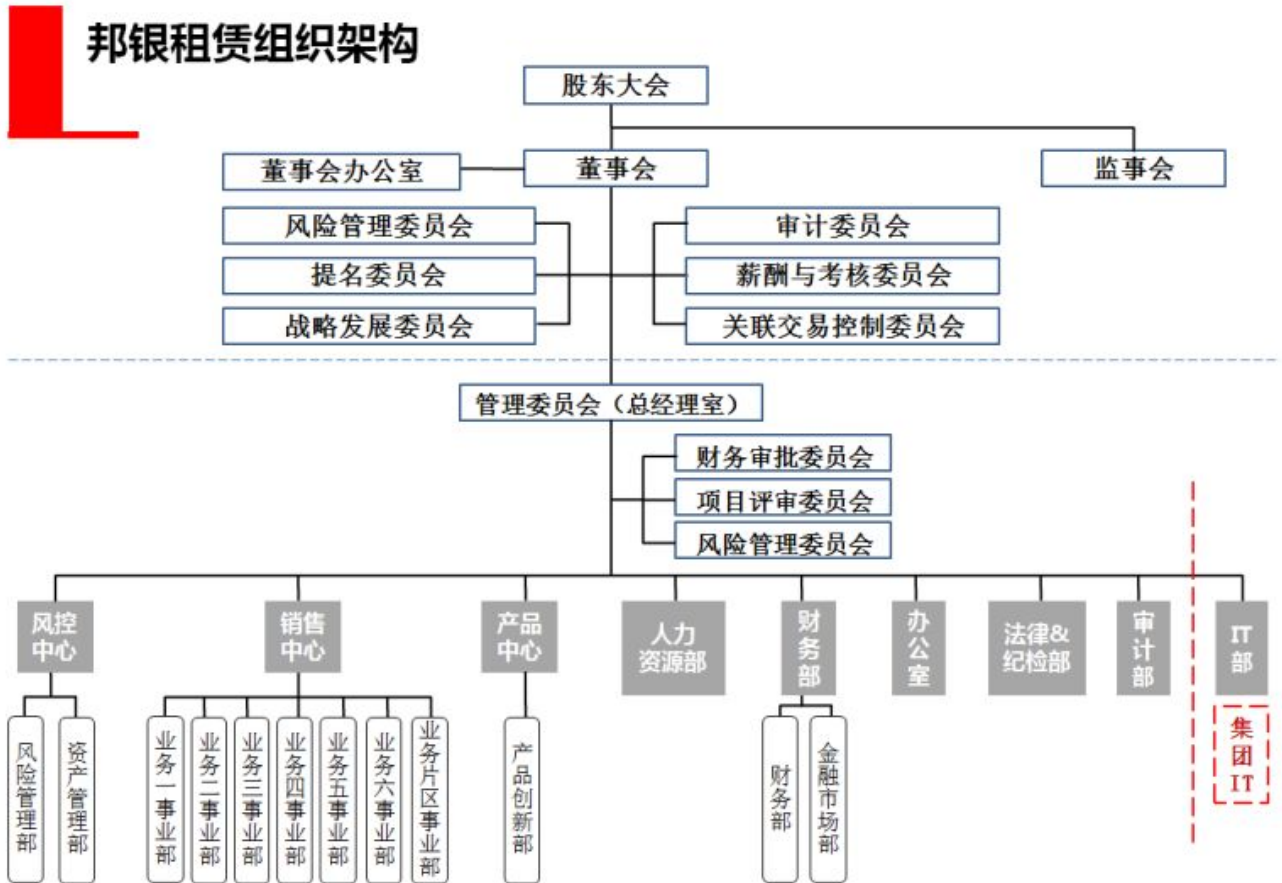
公司在实际控制人安邦保险集团的支持下, 借助股东资源与营销网络拓展业务, 初步形成了具有自身特色的业务模式, 在部分业务领域具有一定的竞争优势, 盈利能力快速提升, 资产质量良好。公司详细规划了未来高速发展的战略目标, 并结合租赁行业特点制定了推进业务结构优化、资金来源市场化、盈利模式多

元化的发展方向，公司有望保持快速发展趋势。但在当前宏观经济增速放缓的大环境下，公司业务经营及资产质量面临一定压力，且业务的高速增长使公司面临资本补充压力。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 股权结构图



附录 2 组织结构图



### 附录 3 合并资产负债表

编制单位：邦银金融租赁股份有限公司

单位：亿元

项目	2016 年 6 月末	2015 年末	2014 年末	2013 年末
货币资金	-	-	-	-
存放中央银行款项	0.77	0.50	0.12	0.00
存放同业款项	21.85	3.63	0.57	8.37
应收利息	0.00	-	-	0.01
其他应收款	0.03	0.03	0.03	0.01
应收融资租赁款	120.86	65.35	28.16	1.98
买入返售金融资产	-	-	3.90	-
在建工程	0.41	0.41	-	-
固定资产	0.00	0.00	0.01	0.00
无形资产	0.02	0.02	0.03	0.00
递延所得税资产	0.05	0.05	0.00	0.00
<b>资产总计</b>	<b>143.99</b>	<b>69.99</b>	<b>32.83</b>	<b>10.38</b>
借入资金	96.50	51.90	20.00	-
应付利息	0.72	0.19	0.02	-
预收款项	3.59	0.00	0.00	0.10
应付职工薪酬	0.02	0.05	0.02	0.01
应交税费	0.10	0.18	0.07	0.02
其他应付款	0.01	0.02	0.02	0.00
长期应付款	11.50	6.62	2.49	0.15
<b>负债合计</b>	<b>112.45</b>	<b>58.95</b>	<b>22.61</b>	<b>0.28</b>
股本	30.00	10.00	10.00	10.00
资本公积	-	-	-	-
其他综合收益	-	-	-	-
盈余公积	0.10	0.10	0.02	0.01
一般风险准备	0.64	0.64	0.08	0.03
未分配利润	0.79	0.29	0.11	0.06
<b>股东权益合计</b>	<b>31.54</b>	<b>11.03</b>	<b>10.21</b>	<b>10.10</b>
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>143.99</b>	<b>69.99</b>	<b>32.83</b>	<b>10.38</b>



## 附录 4 合并利润表

编制单位：邦银金融租赁股份有限公司

单位：亿元

项目	2016年1~6月	2015年	2014年	2013年
<b>一、营业收入</b>				
利息收入	-	4.00	0.78	0.17
融资租赁收入	2.80	-	-	-
利息支出	1.62	1.70	0.01	-
租赁净收入	1.17	-	-	-
利息净收入	-	2.30	0.76	0.17
金融企业往来收入	0.04	-	-	-
手续费及佣金收入	0.59	0.02	0.10	0.00
手续费及佣金支出	-	-	-	-
手续费及佣金净收入	0.59	0.02	0.10	
<b>营业收入合计</b>	<b>1.80</b>	<b>2.33</b>	<b>0.86</b>	<b>0.17</b>
<b>二、营业支出</b>				
营业税金及附加	0.16	0.27	0.08	0.00
业务及管理费	0.17	0.45	0.38	0.03
资产减值损失	0.79	0.51	0.27	0.02
其他业务成本	-	-	-	-
<b>营业支出合计</b>	<b>1.12</b>	<b>1.23</b>	<b>0.73</b>	<b>0.05</b>
<b>三、营业利润</b>	<b>0.68</b>	<b>1.09</b>	<b>0.13</b>	<b>0.12</b>
加：营业外收入	-	0.00	0.00	
减：营业外支出	-	-	-	
<b>四、利润总额</b>	<b>0.68</b>	<b>1.09</b>	<b>0.13</b>	<b>0.12</b>
减：所得税费用	0.17	0.27	0.02	0.02
<b>五、净利润</b>	<b>0.51</b>	<b>0.82</b>	<b>0.11</b>	<b>0.10</b>
<b>六、其他综合收益</b>	-	-	-	-
<b>七、综合收益总额</b>	-	-	-	-

## 附录 5 合并现金流量表

编制单位：邦银金融租赁股份有限公司

单位：亿元

项目	2016年1-6月	2015年	2014年	2013年
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>				
向商业银行借款净增加额	70.90	-	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	4.34	6.22	1.72	0.26
借入资金净增加额	-	31.90	20.00	-
买入返售款项净减少额	-	3.90	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	-	4.13	2.34	0.15
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>75.24</b>	<b>46.15</b>	<b>24.06</b>	<b>0.41</b>
融资租赁款项增加额	48.62	39.83	27.37	2.00
存放央行款项和同业款项净增加额	0.27	0.38	4.02	-
支付利息、手续费及佣金的现金	-	1.56	0.00	-
支付给职工以及为职工支付的现金	0.12	0.23	0.10	0.01
支付的各项税费	0.52	0.52	0.09	0.00
支付的其他与经营活动有关的现金	0.07	0.17	0.26	0.01
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>49.59</b>	<b>42.69</b>	<b>31.84</b>	<b>2.02</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>25.64</b>	<b>3.46</b>	<b>-7.79</b>	<b>-1.62</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>				
<b>投资活动现金流入小计</b>	-	-	-	-
投资支付的现金	-	-	-	-
购建经营性物业、固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	0.01	0.41	0.01	0.01
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>0.01</b>	<b>0.41</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.41</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.01</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>				
吸收投资收到的现金	20.00	-	-	10.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>20.00</b>	-	-	<b>10.00</b>
偿还债务支付的现金	27.41	-	-	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>27.41</b>	-	-	-
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-7.41</b>	-	-	<b>10.00</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	-	-	-	-
<b>五、现金及现金等价物净（减少）增加额</b>	<b>18.22</b>	<b>3.05</b>	<b>-7.80</b>	<b>8.37</b>
加：年初现金及现金等价物余额	3.63	0.57	8.37	-
<b>六、年末现金及现金等价物余额</b>	<b>21.85</b>	<b>3.63</b>	<b>0.57</b>	<b>8.37</b>

## 附录 6 金融租赁公司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>	
租赁资产净额	应收融资租赁资产净额+经营性租赁资产净额+预付租赁资产款
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%
<b>客户集中度指标</b>	
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%
<b>流动性指标</b>	
流动性比例	1个月内流动性资产/1个月内流动性负债×100%
<b>经营效率及盈利指标</b>	
成本收入比	营业费用/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)
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%
<b>资本充足性指标</b>	
风险资产系数	加权风险资产/资产总额×100%
核心资本充足率	核心资本净额/加权风险资产×100%
资本充足率	资本净额/加权风险资产×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 7 金融租赁公司长期债券信用等级的等级设置及其含义

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

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

## 联合资信评估有限公司关于 邦银金融租赁股份有限公司 2017年金融债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与邦银金融租赁股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，联合资信将在本次债券的存续期内对发行人和本次债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级。

信用评级工作结束之日起，在本次金融债券存续期间，发行人每次发布年度报告后，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，应在重大变化和突发事件发生后 10 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料对发行人及本次债券进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人或本次债券信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整或撤销发行人及本次债券的信用等级并予以公布。

根据相关规定，联合资信保证在本次金融债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送对于发行人及本次债券的跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

