

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 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



跟踪评级公告

联合[2017] 1483 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的信用状况进行跟踪分析，确定维持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（人民币 30 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
二零一七年七月十四日



邦银金融租赁股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA
金融债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定
评级时间: 2017年7月14日

上次评级结果

主体长期信用等级: AAA
金融债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定
评级时间: 2016年8月24日

主要数据

单位: 亿元/%

项目	2016年末	2015年末	2014年末
资产总额	151.80	69.99	32.83
应收融资租赁款净额	143.56	65.35	28.16
负债总额	118.08	58.95	22.61
股东权益	33.72	11.03	10.21
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	1.20	1.19	1.00
流动性比例	48.75	184.54	2576.68
股东权益/资产总额	22.21	15.77	31.11
资本充足率	23.31	16.53	29.95
一级资本充足率	22.14	15.41	29.12
核心一级资本充足率	22.14	15.41	29.12
项目	2016年	2015年	2014年
营业收入	5.03	2.33	0.86
拨备前利润总额	4.59	1.61	0.40
净利润	2.68	0.82	0.11
成本收入比	10.47	19.15	43.79
拨备前资产收益率	4.14	3.13	1.87
平均资产收益率	2.42	1.60	0.52
平均净资产收益率	11.98	7.74	1.10

数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理。

分析师

卢司南 谢冰姝

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

2016年, 邦银金融租赁股份有限公司(以下简称“公司”)资产规模增长较快, 盈利能力有所提升, 资产质量良好, 资本保持充足水平。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确定维持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(人民币 30 亿元)的信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了公司已发行金融债券的违约风险极低。

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, 盈利水平良好, 资产质量良好, 资本保持充足水平。

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;
- 公司资产负债期限结构存在一定错配情况;
- 未来租赁业务涉及行业将不断增多, 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“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。

邦银金融租赁股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

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,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。安邦保险集团持有安邦人寿99.98%的股权,旗下的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。公司实际控制人为安邦保险集团,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30.00亿元,公司资本实力、风险抵御能力和业务竞争力均大幅提高。

表1 股东构成及持股比例 单位: %

股东名称	持股比例
成都农村商业银行股份有限公司	51.00
安邦人寿保险股份有限公司	49.00
合计	100.00

数据来源:公司审计报告,联合资信整理。

截至2016年末,公司设有风险管理部、资产管理部、6个业务部门、4个业务片区事业部、产品开发部、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2016年末,公司员工人数共计66人。

截至2016年末,公司资产总额为151.80亿元,其中应收融资租赁款净额为143.56亿元;负债总额118.08亿元,股东权益33.72亿元;资本充足率为23.31%,一级资本充足率与核心一级资本充足率均为22.14%;无不良融资租赁

资产。2016年,公司实现营业收入5.03亿元,净利润2.68亿元。

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、已发行债券概况

截至本报告出具日,公司已发行且在存续期内的金融债券本金为30亿元,债券概况见表2。

表2 债券概况

债券简称	17邦银租赁债
发行日期	2017年3月6日
发行规模	30亿元
期限	3年
票面利率	4.40%

资料来源:中国债券网,联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

2016年,在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下,全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下,我国继续推进供给侧结构性改革,全年实际GDP增速为6.7%,经济增速下滑趋缓,但下行压力未消(见表3)。具体来看,产业结构继续改善,固定资产投资缓中趋稳,消费平稳较快增长,外贸状况有所改善;全国居民消费价格指数(CPI)保持温和上涨,工业生产者出厂价格指数(PPI)和工业生产者购进价格指数(PPIRM)持续回升,均实现转负为正;制造业采购经理指数(PMI)四季度稳步回升至51%以上,显示制造业持续回暖;非制造业商务活动指数全年均在52%以上,非制造业保持较快扩张态势;就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

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

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、

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

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

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

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014 年、2015 年和 2016 年进出口贸易差额的单位为亿元

2. 行业分析

(1) 行业概况

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

仅次于资本市场、银行信贷的第三大融资方式。

目前我国有两类融资租赁公司：一类是由银监会批准成立的金融租赁公司，按出资人不同，可分为银行系金融租赁公司和非银行系金融租赁公司，属于非银行金融机构。另一类是由商务部批准成立的租赁公司，主要是由非金融机构设立，注册资本相对较小；按企业形式

划分，该类租赁公司可分为内资、中外合资以及外资独资；按照公司背景划分，还可划分为厂商系和独立第三方租赁公司。截至 2015 年末，据《2015 年中国融资租赁业发展报告》统计，上述两类融资租赁公司合计超过 4500 家，注册资本金合计超过 15000 亿元。

自 2009 年总投资 5000 万美元以下的外商投资融资租赁公司的审批权限由商务部下放到省级商务委和国家级经济开发区后，外商投资融资租赁公司的数量每年都有大幅增加。据统计，大约有 2/3 的外商融资租赁公司系由中资境外机构作为境外投资人而设立的融资租赁公司，形成这种局面的主要原因是中国目前在对融资租赁业的监管方面存在着较大的内外资差别待遇。市场准入上外资具有“超国民待遇”，并且不同监管类型的融资租赁公司在租赁物的经营范围、外债管理等方面的要求也有差异，客观上形成了监管套利。由商务部流通业发展司及国家税务总局联合审批和监管的内资融资租赁试点企业数量稳步发展，由于内资试点企业相对来说准入门槛较高，并且有较多由国内具有厂商背景的公司投资设立，因此从总体来说内资试点企业运营和发展前景较好。厂商系租赁公司主要以自产的大型工程机械、医疗设备和印刷设备等作为业务重点领域，融资租赁业务来源比较稳定，但行业集中度风险较高，且容易成为厂商的销售平台，经营风险较大。独立第三方租赁公司的业务模式相对简单，主要限于全额清偿的直接融资租赁模式或者回租赁模式。截至 2016 年末，据中国租赁联盟统计，中国各类融资租赁公司总数达到 7136 家，较年初增加 2628 家，增长 58.30%。其中，金融租赁公司 59 家，较年初增加 12 家；内资租赁公司 205 家，较年初增加 15 家；外商租赁公司 6872 家，较年初增加 2601 家。大多数独立类租赁公司于过去两年间设立，资本化程度低、经营历史较短且行业经验相对有限。

（2）行业竞争

资本市场融资、银行贷款以及融资租赁是

企业融资的主要渠道。融资租赁是一种以实物为载体的融资手段和营销方式，与银行传统信贷业务和资本市场融资有着明显的区别，具有自身的优势和特点。首先，企业选取融资租赁方式进行融资时，无须一次性筹措引进设备的所有资金，且能够根据自身财务状况，灵活地选取定期付款的额度、付款周期等。其次，融资租赁具有一定成本优势，担保和抵押方式灵活变通，融资条件相对宽松。再次，企业在整个融资租赁期满时，可以自由地选择退出方式，既可以退租、续租，也可以购买。最后，作为一种新型的企业融资渠道，融资租赁使得企业融资不再局限于传统的融资渠道，可以根据自身的需求，在不同的情况下采取不同的租赁方式来满足对资金的需求。

银行系金融租赁公司依托于母行，具有资金实力雄厚、融资成本低、信用信息完善、客户群体多等优势，银行系金融租赁公司将其业务发展定位于交通、船舶、大型设备制造业等行业，业务发展更加突出，资产扩张迅速。由于受到资本金和融资渠道的限制，非银行系金融租赁公司多将业务定位于印刷、医疗设备、教育、工程机械等行业。上述行业对融资租赁业务需求旺盛，且相对于飞机、船舶等大型设备来说，一次性投入资金量较小，适合资本金规模较小和融资渠道有限的金融租赁公司。

商务部批准成立的租赁公司普遍缺乏稳定的长期资金来源，融资途径主要依靠股东增资和银行借款，对信托、租赁投资基金、资产证券化等新型融资方式远未充分利用，融资渠道狭窄，且融资成本较高，相对于银行的渠道优势和良好的客户资源，商务部批准成立的融资租赁公司面临较大的挑战。

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

扩大，融资租赁行业竞争将日趋激烈。

(3) 监管与外部支持

金融租赁公司由银监会负责监管。近年来，银监会颁布实施多项管理办法，2007年，银监会发布《金融租赁公司管理办法》，在股东资格、资本金要求、业务范围以及监管规则方面进行了规定。2014年3月，银监会发布并实施修订后的《金融租赁公司管理办法》（以下简称“新办法”），新办法较2007年发布的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”和小微企业金融债券，发行资产证券化产品，探索上市，发行优先股等方式进一步支持融资租赁行业快速发展。

总体看，金融租赁公司作为金融机构，受到银监会的严格监管，银监会参照银行相关的监管要求对金融租赁公司在内部治理、资本充足性、融资集中度、资产质量、经营规范以及关联交易等方面进行监管。商务部下辖租赁公司相较于金融租赁公司而言，面临的监管环境较为宽松，新政策的相继出台将有助于内外资融资租赁公司的统一化、规范化管理。

四、公司治理与内部控制

公司股东由成都农商银行和安邦人寿组成。成都农商银行 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。

公司遵照相关法律法规的要求，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。

2016 年 6 月，公司对董事会、监事会进行了换届选举。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。公司监事会由 3 名监事组成，其中职工监事 1 名。董事会下设管理委员会，公司管理委员会包括总经理、副经理

以及财务负责人等高级管理人员。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。

2016 年，公司持续加强内部控制管理体系建设，下发了《邦银金融租赁股份有限公司业务政策指引》和《尽职调查指引细则（试行）2016 年修订版》，同时继续结合市场变化情况，推送《风险提示》，为业务操作、风险管控提供了较为全面的保障和规制。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。

公司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。2016 年，审计部根据年度内部审计工作计划开展了租赁项目审计、租赁业务租后管理审计、租赁核心业务系统审计、反洗钱工作审计、委托经营审计五项审计工作。

总体看，公司不断加强内控体系和内部控制流程建设，内控水平能够基本满足当前业务发展的要求。

五、主营业务分析

2016 年以来，公司坚持市政道路、城市交通、公共医疗、城市供水、污水处理、城市供热等涉及国计民生的市政基础设施建设领域，坚持以具有政府背景的国有企业为主要授信主体。2016 年，公司进一步加大租赁资金的投放力度，主要选择风险相对较低的售后回租业务模式，租赁资产规模迅速增长，实现业务投放 125.60 亿元，约为 2015 年投放规模的 2.5 倍。截至 2016 年末，公司租赁资产净额为 143.56 亿元，累计投放项目 98 个，累计投放金额 207.55

亿元，租金回收率为 100%。

在行业投向上，关系国计民生的市政基础设施建设领域为公司的优势行业。截至 2016 年末，公司城市基础设施行业租赁资产余额为 133.82 亿元，占应收融资租赁款本金的 90.06%。2016 年，公司的新增投放项目中城市基础设施项目仍占比最高，全年投放金额 121.60 亿元，占全年投放总额的 96.74%。截至 2016 年末，公司的资金主要投向水利、环境和公共设施管理业，建筑业，电力、热力、燃气及水生产和供应业，农林牧渔业，卫生和社会工作，交通运输、仓储和邮政业，批发和零售业七个行业，其中水利、环境和公共设施管理业的行业投放金额占比达 91.43%，较之前年度进一步提升，租赁业务的专业化程度高。

在地区投向上，2016 年，公司大幅提高山东、江苏等东部沿海发达地区的业务占比，加快在内蒙古、湖南、湖北等中部省市的布局，同时挖掘天津、四川等传统区域的潜力，并涉足陕西、吉林、新疆等区域。截至 2016 年末，公司租赁资产覆盖 18 个省份，其中天津累积投放金额占累积投放总金额的占比为 16.24%、贵州占比 12.14%、内蒙古占比 11.52%、湖南占比 10.41%，上述四个区域投放总额占累积投放总金额的比重为 50.31%。

整体看，公司的租赁业务发展较快，租赁资金投放力度持续加大，业务规模快速增长，但业务模式较为单一，行业集中度高，业务结构有待优化。

六、财务分析

公司提供了 2016 年度财务报表，财务报表经安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)审计，审计意见为标准无保留意见。

1. 资产质量

随着业务规模的扩大，公司资产规模迅速增长。截至 2016 年末，公司资产总额为 151.80 亿元，较 2015 年末增长 116.90%。

应收融资租赁款是公司资产最主要的组成部分，占资产总额的比重在 90%左右（见附录 3：表 1）。公司应收融资租赁款主要集中在水利、环境和公共设施管理业（见附录 3：表 2），行业集中度高。截至 2016 年末，公司应收融资租赁款净额 143.56 亿元，较 2015 年末增长 119.67%。从期限结构来看，公司到期期限 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 38.08%、32.85%、17.66%和 11.41%，租赁项目剩余期限大部分在两年以内。

公司在日常经营中谨慎选择行业和客户，落实有效的风控措施，资产分类均为正常。2016 年以来，公司资产质量保持良好水平，未出现不良融资租赁资产。截至本报告出具日，公司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。截至 2016 年末，公司拨备覆盖融资租赁资产率为 1.20%，拨备充足（见附录 3：表 3）。

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. 经营效率与盈利能力

2016 年，公司实现营业收入 5.03 亿元，较 2015 年增加 116.03%（见附录 3：表 5）。公司的营业收入全部为利息净收入；2016 年以来，在融资租赁业务迅速发展的带动下，公司利息收入快速增长，其中融资租赁利息收入在利息收入中的占比为 98.49%。

公司的营业支出以业务及管理费以及资产减值损失为主。随着业务的逐渐开展，公司加大了应收融资租赁款减值损失的计提力度，业务及管理费也有所上升。2016 年，公司营业支出 1.72 亿元，其中业务及管理费 0.53 亿元，成本收入比为 10.47%，较 2015 年有所下降，成本控制能力较好；资产减值损失 0.98 亿元，全部为应收融资租赁款减值准备。

2016 年，公司实现净利润 2.68 亿元，较

2015 年增长 326.22%，主要得益于融资租赁利息收入的大幅增长。从收益率指标来看，2016 年，公司平均资产收益率为 2.42%，平均净资产收益率为 11.98%，盈利水平良好。

总体看，得益于应收融资租赁款快速增长以及对成本的有效控制，2016 年公司净利润大幅增长，盈利水平良好；但由于公司尚处于业务起步阶段，营业收入主要依赖于融资租赁利息收入，收入结构有待优化。

3. 流动性

2016 年以来，随着业务规模的扩大，公司加大了市场资金的融入力度，负债规模增长较快。截至 2016 年末，公司负债总额 118.08 亿元，较 2015 年末增长 100.31%，以市场融入资金为主（见附录 3：表 1）。截至 2016 年末，公司银行借款余额 102.90 亿元，占负债总额的 87.14%，较 2015 年末增长 98.27%。公司借款均为信用借款，主要来自于国有大行、全国性股份制商业银行以及农村商业性银行，全部为一年以内到期的短期借款。此外，公司长期应付款全部为客户保证金；截至 2016 年末，公司长期应付款余额 13.69 亿元，占负债总额的 11.59%，较 2015 年末增长 106.90%。

从现金流情况来看，2016 年，公司经营活动产生的现金流量净额由净流入转为净流出状态，主要是融资租赁业务规模大幅上升所致；投资活动产生的现金净流出规模下降较快，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付现金规模下降所致；筹资活动产生的现金流转为净流入状态，主要是由于公司股东增资所致。截至 2016 年末，公司现金及现金等价物余额 6.77 亿元（见附录 3：表 6）。整体看，公司处于高速发展期，现金流较宽裕，对银行借款依赖性较强。

公司的融资租赁业务合同期限一般在 3 年以上，而资金来源主要是一年期以内借款。截至 2016 年末，公司租赁资产的加权平均期限为 3.77 年。因此公司流动性负缺口集中在一年以

内，存在一定的资产负债期限错配。

目前，公司拥有较为畅通的融资渠道，在多家银行拥有充足的授信额度，能够保证业务开展和债务偿还需求。截至 2016 年末，公司外部授信银行增至 34 家，总授信额度增至 324.4 亿元。公司已取得了同业拆借资格，融资渠道得到进一步扩充。同时，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，这有助于公司保持较好的流动性水平。截至 2016 年末，公司流动性比例为 48.75%（见附录 3：表 7），较 2015 年末大幅下降。

总体看，公司负债结构较为单一，资金来源全部为短期银行借款。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，资产负债存在一定的期限错配，公司面临一定的流动性压力。

4. 资本充足性

2016 年 6 月，公司股东对公司进行同比例增资，注册资本金增至 30.00 亿元，公司资本实力有所提升。随着业务的发展，公司盈利能力不断增强，利润留存对资本的补充作用增强。截至 2016 年末，公司股东权益合计 33.72 亿元，其中实收资本 30.00 亿元，盈余公积 0.37 亿元，一般风险准备 2.33 亿元，未分配利润 1.01 亿元。

2016 年，随着业务的快速发展，公司风险加权资产规模快速上升。截至 2016 年末，公司风险加权资产总额 146.96 亿元，风险资产系数 96.81%，风险资产系数较上年末有所下降，但仍保持在较高水平。截至 2016 年末，公司所有者权益与资产总额的比例为 22.21%，财务杠杆水平较去年有所下降；公司资本充足率为 23.31%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 22.14%（见附录 3：表 8）。整体看，公司资本保持充足水平。

七、外部支持

从股权结构来看，安邦人寿持有公司 49.00% 的股份，成都农商银行持有公司 51.00%

的股份，公司的实际控制人为安邦保险集团。

安邦人寿由安邦保险集团、北京创新腾达汽车销售有限公司、联通租赁集团有限公司、美君投资集团有限公司和浙江中路基础设施投资集团有限公司共同出资，控股股东为安邦保险集团。安邦人寿经营范围为各类人寿保险、健康保险、意外伤害保险等人身保险业务、上述业务的再保险业务以及经中国保险监督管理委员会批准的其他业务。截至 2016 年末，安邦人寿资产总额 14525.61 亿元，注册资本 307.90 亿元，安邦保险集团持股比例为 99.98%。

成都农商银行前身为成都市农村信用合作联社股份有限公司，2009 年 12 月改制更名。2011 年，成都农商银行以每股 1.60 元的价格进行定向募股，引入战略投资者安邦财产保险股份有限公司（以下简称“安邦财险”），募集资金 65.63 亿元，其中 41.02 亿元计入实收资本，24.61 亿元计入资本公积。截至 2016 年末，成都农商银行资产总额 6735.85 亿元，注册资本 100.00 亿元，第一大股东安邦财险持股比例为 35.00%。

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，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。

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_{pi}，评级展望为稳定。

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 30 亿元，以 2016 年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、可快速变现资产、净利润、股东权益对本期金融债券本金的保障倍数见表 4。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已发行金融债券的保障程度很强。

表 4 金融债券保障情况 单位：倍

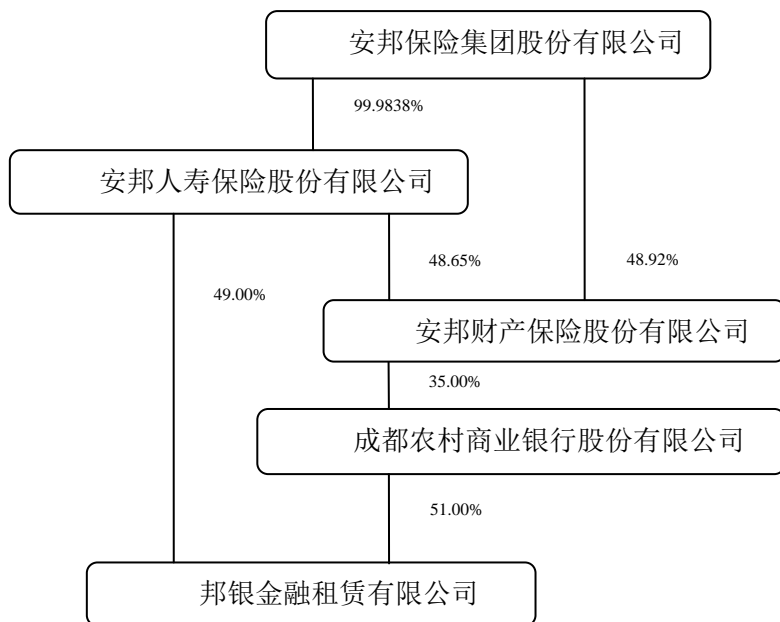
项目	2016 年末
经营活动产生的现金流入量/金融债券余额	2.31
可快速变现资产/金融债券本金	0.26
股东权益/金融债券余额	1.12
净利润/金融债券余额	0.09

数据来源：公司 2016 年审计报告，联合资信整理。

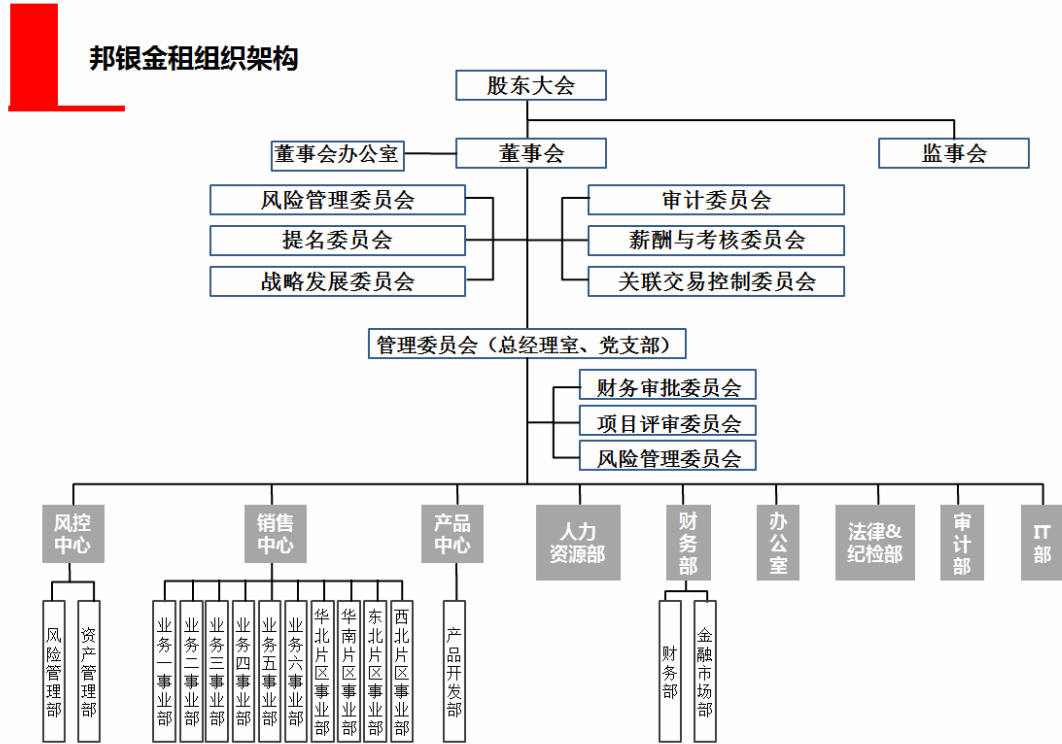
九、评级展望

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，形成了具有自身特色的业务模式。2016 年，公司业务规模大幅增长，盈利能力快速提升，资产质量良好，资本保持充足水平。但在当前宏观经济增速放缓的大环境下，公司业务经营、资产质量和流动性均面临一定压力。综上所述，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 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构

单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
存放中央银行款项	0.95	0.63	0.50	0.71	0.12	0.37
存放同业款项	6.75	4.45	3.63	5.18	0.57	1.75
买入返售金融资产	-	-	-	-	3.90	11.89
应收融资租赁款净额	143.56	94.57	65.35	93.37	28.16	85.79
其他类资产	0.54	0.36	0.51	0.74	0.07	0.20
合 计	151.80	100.00	69.99	100.00	32.83	100.00
银行借款	102.90	87.14	51.90	88.04	20.00	88.44
长期应付款	13.69	11.59	6.62	11.22	2.49	11.02
其他类负债	1.50	1.27	0.44	0.74	0.12	0.54
合 计	118.08	100.00	58.95	100.00	22.61	100.00

注：①市场融入资金为借入资金；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。

②数据来源：公司 2014~2016 年审计报告，联合资信整理。

表 2 租赁资产前五大行业分布情况 单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
水利、环境和公共设施管理业	91.43	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
建筑业	2.80	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	2.76	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
农林牧渔业	1.29	卫生和社会工作	3.34	交通运输、仓储和邮政业	3.42
卫生和社会工作	1.04	交通运输、仓储和邮政业	2.47	批发和零售业	3.08
合计	99.32	合计	98.64	合计	100.00

数据来源：公司 2014~2016 年审计报告，联合资信整理。

表 3 融资租赁资产质量 单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常类	145.34	100.00	66.16	100.00	28.45	100.00
关注类	-	-	-	-	-	-
次级类	-	-	-	-	-	-
可疑类	-	-	-	-	-	-
损失类	-	-	-	-	-	-
合计	145.34	100.00	66.16	100.00	28.45	100.00
不良融资租赁资产	-	-	-	-	-	-

数据来源：公司 2014~2016 年审计报告，联合资信整理。

表4 融资租赁资产拨备情况 单位: 亿元/%

项目	2016 年末	2015 年末	2014 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	1.78	0.81	0.29
拨备覆盖不良融资租赁资产率	-	-	-
拨备覆盖融资租赁资产率	1.20	1.19	1.00

数据来源: 公司 2014~2016 年审计报告, 联合资信整理。

表5 收益指标 单位: 亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	5.03	2.33	0.86
其中: 利息净收入	5.03	2.30	0.76
手续费及佣金净收入	-	0.02	0.10
营业支出	1.72	1.23	0.73
其中: 营业税金及附加	0.22	0.27	0.08
业务及管理费	0.53	0.45	0.38
资产减值损失	0.98	0.51	0.27
拨备前利润总额	4.59	1.61	0.40
净利润	2.68	0.82	0.11
成本收入比	10.47	19.15	43.79
平均资产收益率	2.42	1.60	0.52
平均净资产收益率	12.98	7.74	1.10

数据来源: 公司 2014~2016 年审计报告, 联合资信整理。

表6 现金流量净额 单位: 亿元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
经营活动现金流量净额	-16.86	3.46	-7.79
投资活动现金流量净额	-0.00	-0.41	-0.01
筹资活动现金流量净额	20.00	-	-
现金及现金等价物净增加额	3.63	3.05	-7.80
现金及现金等价物余额	6.77	3.63	0.57

数据来源: 公司 2014~2016 年审计报告, 联合资信整理。

表7 流动性指标 单位: %

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
流动性比例	48.75	184.54	2576.68

数据来源: 公司提供, 联合资信整理。

表8 资本充足性指标 单位: 亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资本净额	35.50	11.84	10.51
其中：一级资本净额	33.72	11.03	10.21
核心一级资本净额	33.72	11.03	10.21
加权风险资产	146.96	71.63	35.07
风险资产系数	96.81	102.34	106.84
股东权益/资产总额	22.21	15.77	31.11
资本充足率	23.31	16.53	29.95
一级资本充足率	22.14	15.41	29.12
核心一级资本充足率	22.14	15.41	29.12

数据来源：公司 2014~2016 年审计报告，联合资信整理。

附录 4 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 5-1 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 5-2 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 5-3 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