

# 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2018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

二零一八年七月二十四日



# 信用等级公告

联合[2018] 1873 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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，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 AA<sup>+</sup>，2017 年金融债券(30 亿元)的信用等级为 AA<sup>+</sup>，移出信用评级观察名单，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一八年七月二十四日



# 邦银金融租赁股份有限公司

## 2018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: AA+  
金融债券信用等级: AA+  
评级展望: 稳定  
评级时间: 2018年7月24日

### 上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA+  
金融债券信用等级: AA+  
列入信用评级观察名单  
评级时间: 2018年3月1日

### 主要数据

单位: 亿元/%

项目	2017年末	2016年末	2015年末
资产总额	244.70	151.80	69.99
应收融资租赁款净额	216.84	143.56	65.35
负债总额	208.19	118.08	58.95
股东权益	36.50	33.72	11.03
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	1.20	1.19
流动性比例	155.75	48.75	184.54
股东权益/资产总额	14.92	22.21	15.77
资本充足率	16.12	23.31	16.53
一级资本充足率	14.93	22.14	15.41
核心一级资本充足率	14.93	22.14	15.41
项目	2017年	2016年	2015年
营业收入	5.87	5.03	2.33
拨备前利润总额	4.84	4.59	1.61
净利润	2.79	2.68	0.82
成本收入比	15.56	10.47	19.15
拨备前资产收益率	3.96	4.14	3.13
平均资产收益率	2.28	2.42	1.60
平均净资产收益率	15.17	11.98	7.74

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

2017年,邦银金融租赁股份有限公司(以下简称“公司”)资产规模快速增长,资产质量良好,资本保持充足水平。另一方面,受息差明显收窄的影响,公司营业收入及净利润增速明显放缓,但盈利能力仍较强。此外,公司实际控制人安邦保险集团股份有限公司(以下简称“安邦保险集团”)目前已被中国银行保险监督管理委员会(以下简称“银保监会”)接管,并由中国保险保障基金有限责任公司注资,临时持有安邦保险集团的股份,对公司的支持能力有所下降,需持续关注安邦保险集团后续引入战略性股东的进展,及其对公司的战略定位、公司治理及业务经营可能产生的影响。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AA+,2017年金融债券(人民币30亿元)的信用等级为AA+,移出信用评级观察名单,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很低。

### 优势

- 业务发展迅速,盈利水平良好;
- 资产质量良好,未出现逾期及不良融资租赁资产,风险控制能力强;
- 融资渠道得到有效拓宽,负债期限结构得以优化;
- 资本保持充足水平。

### 关注

- 2018年2月,公司实际控制人安邦保险集团由银保监会接管,对公司的支持力度有所削弱,需持续关注该事件的后续进展;
- 公司租赁业务的行业和客户集中度高,存在业务集中风险;
- 公司客户主要为城投类企业,租赁业务所

分布的部分区域如贵州、天津等地具有地方政府债务规模较高、区域信用风险上升的特点，加之城投企业在目前的严监管环境下，融资难度有所加大，应持续关注上述事项可能对公司造成的信用风险暴露；

- 租赁业务规模的快速增长及涉及行业的不断增多，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

## 2018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,公司实际控制人为安邦保险集团,股权结构图见附录1。2018年2月,由于安邦保险集团原董事长、总经理吴小晖涉嫌经济犯罪被依法起诉,中国保监会(现中国银行保险监督管理委员会)发布了关于对安邦保险集团依法实施接管的公告,接管期限自2018年2月23日起至2019年2月22日止。

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2017年末,公司设有风险管理部、资产管理部、业务管理部、人力资源部、办公室、财务部、金融市场部、法律合规部、稽核审计部、信息技术部以及8个业务部门(公司组织架构图见附录2)。截至2017年末,公司员工人数共计78人。

截至2017年末,公司资产总额为244.70亿元,其中应收融资租赁款净额为216.84亿元;负债总额208.19亿元,股东权益36.50亿元;资本充足率为16.12%,一级资本充足率与核心一级资本充足率均为14.93%;无不良融资租赁

资产。2017年,公司实现营业收入5.87亿元,净利润2.79亿元。

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。2018年,公司依据债券相关条款的规定,在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告,并按时足额支付债券当期利息。

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、营运环境分析

#### 1. 宏观经济环境分析

2017年,世界主要经济体仍维持复苏态势,为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境,加上供给侧结构性改革成效逐步显现,2017年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017年,我国国内生产总值(GDP)82.8万亿元,同比实际增长6.9%,经济增速自2011年以来首次回升(见表3)。具体来看,西部地区经济增速引领全国,山西、辽宁等地区有所好转;产业结构持续改善;固定资产投资增速有所放缓,居民消费平稳较快增长,进出口大幅改善;全国居民消费价格指数(CPI)有所回落,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）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，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（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、

鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8%和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5%和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随

着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。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，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政

府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5% 左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%/亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

## 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；按公司背景划分，还可划分为厂商系和独立第三方租赁公司。

自 2009 年总投资 5000 万美元以下的外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，外资租赁公司的数量每年都有大幅增加。此外，随着中国（上海）自贸区的正式运营，外资租赁公司发展速度进一步加快。据统计，大约有 2/3 的外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不尽相同，客观上形成了监管套利。内资租赁公司由商务部及国家税务总局联合审批和监管，自2016年4月商务部和国家税务总局将注册在自贸试验区内的内资租赁企业融资租赁业务试点确认工作下放到自贸试验区所在的省市商务主管部门和国税局，内资融资租赁试点企业数量实现较快增长。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售后回租模式。截至2017年末，据中国租赁联盟和天津滨海融资租赁研究院统计，中国各类融资租赁公司（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9090家，较年初增加1954家，增长27.4%。其中，金融租赁公司69家，较年初增加10家；内资租赁公司276家，较年初增加72家；外资租赁公司8745家，较年初增加1862家。

## （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，担保和抵押的方式

灵活变通，融资条件相对比较宽松。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自身对于资金的需求。

由于商务部下辖的融资租赁公司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，商务部下辖的融资租赁公司面临相当大的挑战。

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。

据中国租赁联盟和天津滨海融资租赁研究院测算，截至2017年末，全国融资租赁合同余额约为6.06万亿元人民币，同比增长13.7%。其中，金融租赁约为2.28万亿元，同比增长11.8%；内资租赁约为1.88万亿元，同比增长16.0%；外商租赁约为1.90万亿元，同比增长13.8%。

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，银监会发布修订后的《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等方面进行了修订。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，同时新办法明确规定经营状况良好、符合条件的金融租赁公司经批准后可开办资产证券化业务。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，从事融资租赁业务的融资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。新办法的实施将更好的保障融资租赁行业的健康发展。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》，风险排查对象涵盖所有内资融资租赁试点企业和外商投资融资租赁企业，就存在关联交易、业务规模短期内超常规速度增长、主营业务占比偏低、长期（超过一年）未开展业务、注册资本实到率偏低（不足30%）

等情况的企业进行重点检查，同时要求各地商务主管部门针对检查发现的问题分类施策，并从源头治理，形成长效监管机制。

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、售后回租交易中的难题。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。2016年9月，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。随着国内金融环境的变化和融资租赁公司业务规模的提升，债务融资工具逐步成为融资租赁公司重要的融资工具之一。据零壹融资租赁研究中心统计，2017年融资租赁企业租赁ABS产品共发行103只，发行总规模达到1462.92亿元；金融债发行数量为28只，发行规模为519亿元；公司债发行数量为34只，发行规模为526亿元；PPN发行数量为25只，发行规模为269.50亿元；中期票据发行数量为9只，发行规模为111亿元；短融发行数量为87只，发行规模为749.6亿元。

总体看，作为金融机构，金融租赁公司受到银监会严格的监管，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。商务部下辖的融资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，新融资租赁企业管理办法的实施将有助于内外资融资租赁公司的统一化、规范化管理，但随着融资租赁业务的快速发展，行业风险开始暴露，监管将趋严。

#### (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%，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。随着金融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加深，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。

融资租赁行业在我国仍然处于起步阶段，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。2016年3月23日《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》颁布，全面“营改增”之后，对于融资租赁交易的分类征税更加科学合理，对融资租赁企业的资本要求更加严格，整体上有利于融资租赁行业的长期良性发展。

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。对于非银行系融资租赁公司来讲，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，票据市场流通发达程度低，在一定程度上限制了非银行系融资租赁公司的发展。

相较于2007年的管理办法，2014年发布的新办法拓宽了金融租赁公司的业务范围和融资渠道，将吸收非银行股东的定期存款由原来的1年（含）以上调整为3个月（含）以上，将原来的发行金融债券调整成为发行债券，放宽了发债品种的限制，并新增了资产证券化业



务，上述几点为解决金融租赁公司的资金瓶颈问题意义重大，对金融租赁公司的长期发展产生了积极影响。

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，该行业仍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，未来该行业仍将保持较快的发展速度。

#### 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，安邦保险集团持有安邦人寿 99.98% 的股权，并通过安邦财产保险股份有限公司（以下简称“安邦财险”）持有成都农商银行 35.00% 的股权并成为其第一大股东，是公司的实际控制人。

2018 年 2 月 23 日，由于安邦保险集团原董事长、总经理吴小晖因涉嫌经济犯罪，被依法提起公诉，监管部门决定对安邦保险集团实施接管，并由中国保险保障基金有限责任公司（以下简称“保险保障基金”）向安邦保险集团注资 608.04 亿元，以维持安邦保险集团注册资本 619 亿元不变。2018 年 6 月，中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”）批准接管工作组对安邦保险集团章程作出修改，修改后的章程显示：安邦保险集团股本全部为内资股股东持有，其中上海汽车工业（集团）总公司、中国石油化工集团公司、保险保障基金分别持有总股本的 1.22%、0.55% 和 98.23%。由于保险保障基金是非政府性行业风险救助基金，目前基于风险处置工作需要，仅临时持股安邦保险集团。在引入保险保障基金注资的同时，安邦保险集团同步启动战略股东遴选工作，将尽快引入优质民营资本作为战略性股东，实现保险保障基金有序安全退出，并保持安邦保险集团民营性质不变。

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 2017 年末，成都农商银行资产总额 7055.62 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%。

公司遵照相关法律法规的要求，建立了股东大会、董事会、监事会和决策管理委员会相互制衡、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。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。董事会下设决策管理委员会，包括总经理、副总经理以及财务负责人等高级管理人员。决策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。

2017 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 2017 年融资租赁业务行业指引》，完善了《尽职调查指引细则》，同时结合市场变化情况定期发布风险简报，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，公司根据《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。2017 年，稽核审计部根据年度内部审计工作计划开展了新增租赁项目审计、租赁项目租后管理审计、项目经理离职审计、反洗钱工作审计等审计工作。

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。另一方面，由于安邦保险集团目前已被银保监会接管，对公司的支持能力有所下降，需持续关注安邦保险集团后续引入战略性股东的进展，及其对公司的战略定位、公司治理及业务经营可能产生的影响。

## 五、主营业务分析

2017年，公司客户类型继续以水利、公共设施等与国计民生息息相关的行业客户为主，客户类型主要为外部评级在AA以上的城投企业；截至2017年末，公司客户数量165户，租赁期平均为4年，客户相对稳定。同时，公司积极推动在环保节能、医疗卫生、文化旅游、高端装备制造、新能源五个领域的业务投放。业务模式方面，公司在大力发展售后回租业务的同时，积极围绕设备等宜租资产开展直接租赁业务，不断提升资产管理能力。2017年，公司新增投放项目81笔，投放金额144.23亿元，较2016年增长14.8%；截至2017年末，公司累计投放项目179笔，累计投放金额351.78亿元，累计收回本金127.86亿元，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2017年末，公司城市基础设施行业租赁资产余额为209.10亿元，占应收融资租赁款本金的93.61%，占比较2016年末有所提升。

在地区投向上，公司坚持立足天津，服务全国，地区集中度逐步分散。2017年，公司提高山东、江苏等东部沿海发达地区的业务占比，投放区域新增北京、上海、浙江三个省（市），同时继续挖掘天津、四川等传统区域的潜力。截至2017年末，公司租赁业务投放余额排名前的区域为天津、贵州、湖南、山东、内蒙古和四川。

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；此外，公司的客户类型以城投公司为主，此类企业的业务发展易受到监管政策影响，相关的信用风险需关注。

## 六、财务分析

公司提供了2017年度财务报表，财务报表经普华永道中天会计师事务所(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2017年末，公司资产总额为244.70亿元，较2016年末增长61.20%；公司的资产结构以应收融资租赁款为主，另有少量的拆出资金和持有的收益凭证。

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2017年末，公司最低租赁收款额为247.85亿元（包含未实现融资收益、应收融资租赁款减值准备和相关税金），较2016年末增长52.29%，几乎全部为售后回租业务。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最低租赁收款总额的35.19%、26.34%、19.99%和18.48%，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。2017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，年末融资租赁资产余额为223.92亿元。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。在准备金的计提政策方面，公司按照资产五级分类进行提取，正常类计提比例为1.00%-1.50%，关注类计提比例为



1.50%-2.50%，次级类计提比例不低于 25.00%，可疑类计提比例不低于 50.00%，损失类计提比例 100.00%。截至 2017 年末，公司拨备覆盖融资租赁资产率为 1.30%，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。另一方面，由于公司的客户以城投类企业为主，租赁业务所分布的部分区域如贵州、天津等地具有地方政府债务规模较高、区域信用风险上升的特点，加之城投企业在目前的严监管环境下，融资难度有所加大，应持续关注上述事项可能对公司造成的信用风险暴露。

## 2. 经营效率与盈利能力

2017 年，公司实现营业收入 5.87 亿元，较 2016 年增加 16.70%（见附录 3：表 5），增速明显放缓。公司的营业收入全部为利息净收入；2017 年以来，在融资租赁业务快速发展的带动下，公司利息收入快速增长，全年实现利息收入 13.37 亿元，较 2016 年增加 56.78%；但受宏观货币政策持续收紧、金融机构去杠杆等因素的影响，公司资金成本明显升高，全年利息支出 7.51 亿元，约为 2016 年的 2 倍，息差明显收窄。2017 年，公司实现利息净收入 5.86 亿元，较 2016 年略有增长。

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。2017 年，公司营业支出 2.15 亿元，其中业务及管理费 0.91 亿元，成本收入比为 14.92%，成本控制能力良好；资产减值损失 1.13 亿元，全部为应收融资租赁款减值准备。

2017 年，公司实现净利润 2.79 亿元，较 2016 年略有增长。从收益率指标来看，2016 年，公司平均资产收益率为 2.28%，平均净资产收益率为 15.17%，盈利水平良好。

总体看，受资金成本大幅上升的影响，公

司营业收入及净利润的增速明显放缓；由于业务类型较为单一，营业收入几乎全部由利息净收入构成，收入结构有待优化。

## 3. 流动性

2017 年以来，为了改善负债久期，降低对同业借款的依赖度，融资渠道不断拓宽，成功发行了金融债券和银登中心结构化租赁资产转让，并开展了商业银行保理融资，以拉长负债期限，优化融资结构。截至 2017 年末，公司负债总额 208.19 亿元，较 2016 年末增长 76.31%，以市场融入资金为主（见附录 3：表 1）。

截至 2017 年末，公司市场融入资金共 186.52 亿元，占负债总额的 89.59%；其中银行借款余额 147.72 亿元，主要为一年以内到期的信用借款；应付债券余额 29.97 亿元，为公司发行的三年期金融债券；信托计划余额 8.83 亿元，为公司以应收融资租赁款为基础资产通过信托公司设立的信托计划，公司持有全部次级和部分优先级份额，由于保留了应收融资租赁款几乎所有的风险和报酬，公司将出售优先级份额的资金确认为负债。整体看，公司的主动负债能力有所提升，负债期限结构得到一定的优化。

从现金流情况来看，2017 年，公司经营活动产生的现金流量净额保持净流出状态，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流量净额呈现净流出状态，是由于投资了收益凭证所致；筹资活动产生的现金净流入规模有所扩大，主要是由于公司发行了金融债券及信托计划所致。截至 2017 年末，公司现金及现金等价物余额 25.12 亿元（见附录 3：表 6）。整体看，公司现金流较宽裕，对银行借款依赖性仍较强。

受业务性质及盈利性需求的影响，公司通常采取循环使用短期借款来配置长期资产的业务模式，因此短期流动性会对外部融资的依赖性较强。截至 2017 年末，公司租赁资产的加权平均期限为 4.04 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 2017 年末，公司外部授信银行增至 61 家，总授信额度增至 528 亿元。同时，公司章程规定，在公司出现支付困难时，股东将给予公司流动性支持，这有助于公司保持较好的流动性水平。截至 2017 年末，公司流动性比例为 155.75%（见附录 3：表 7），较 2016 年末大幅提升。

总体看，2017 年公司的融资渠道得到有效拓展。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

2017 年，公司主要通过利润留存的方式补充资本。截至 2017 年末，公司股东权益合计 36.50 亿元，其中实收资本 30.00 亿元，盈余公积 0.365 亿元，一般风险准备 4.12 亿元，未分配利润 1.73 亿元。

2017 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 2017 年末，公司风险加权资产总额 244.52 亿元，风险资产系数 99.93%。截至 2017 年末，公司所有者权益与资产总额的比例为 14.92%，财务杠杆水平较上年末有所上升；公司资本充足率为 16.12%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 14.93%（见附录 3：表 8），均较 2016 年末明显下降，但仍保持充足水平。

### 七、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 2017 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。总体看，公司对其发行金融债券的偿付能力强。

表 4 金融债券保障情况 单位：倍

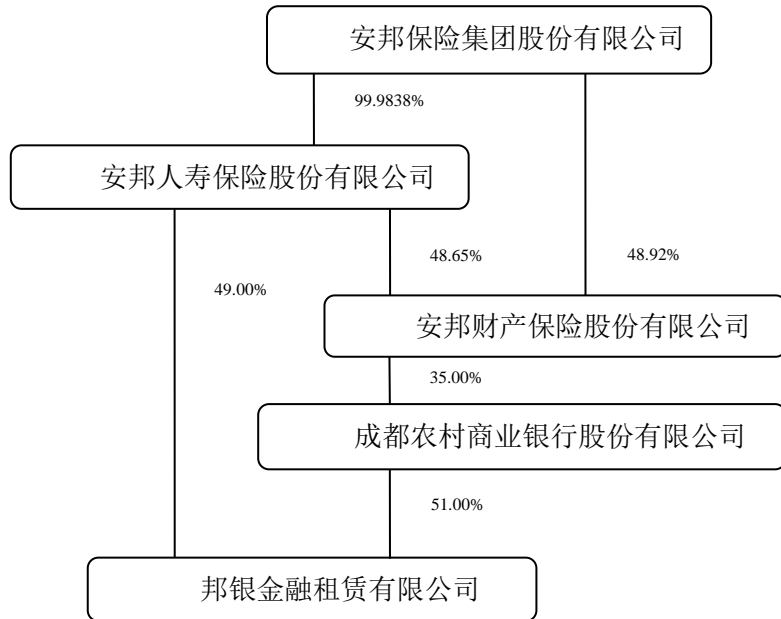
项目	2017 年末
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金	2.17
可快速变现资产/金融债券本金	0.90
股东权益/金融债券本金	1.22
净利润/金融债券本金	0.09

数据来源：公司 2017 年审计报告，联合资信整理。

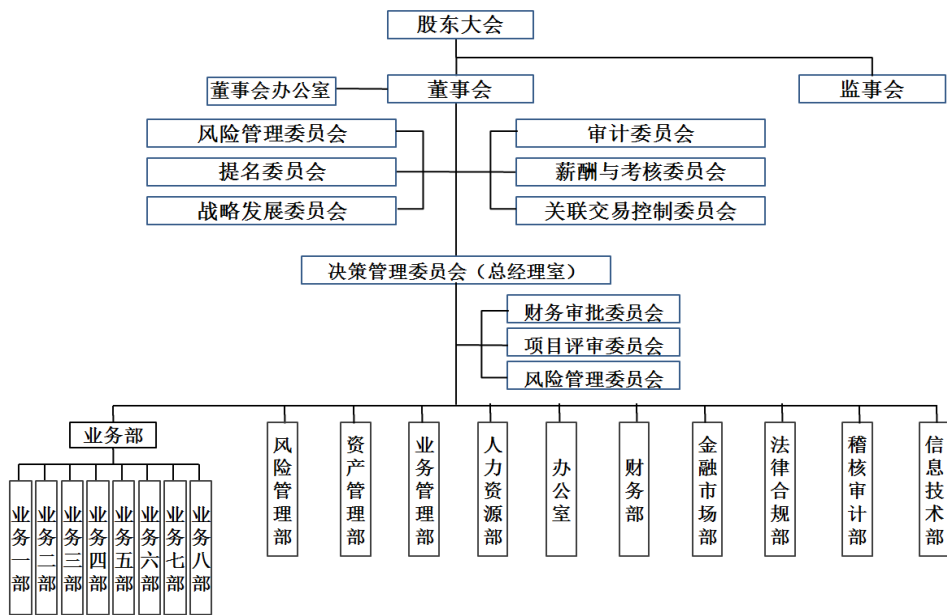
### 八、评级展望

2017 年，公司资产规模快速增长，资产质量良好，资本保持充足水平。另一方面，受息差明显收窄的影响，公司营业收入及净利润增速明显放缓，但盈利能力仍较强。安邦保险集团目前已被银保监会接管，并由保险保障基金注资，临时持有安邦保险集团的股份，对公司的支持能力有所下降，需持续关注安邦保险集团后续引入战略性股东的进展，及其对公司的战略定位、公司治理及业务经营可能产生的影响。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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
货币资金	21.37	8.73	7.70	5.07	0.50	0.71
同业资产	5.00	2.04	-	-	3.63	5.18
应收融资租赁款净额	216.84	88.62	143.56	94.57	65.35	93.37
其他类资产	1.48	0.61	0.54	0.36	0.51	0.74
<b>合 计</b>	<b>244.70</b>	<b>100.00</b>	<b>151.80</b>	<b>100.00</b>	<b>69.99</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	186.52	89.59	102.90	87.14	51.90	88.04
融资租赁保证金	17.75	8.52	13.69	11.59	6.62	11.22
其他类负债	3.93	1.89	1.50	1.27	0.44	0.74
<b>合 计</b>	<b>208.19</b>	<b>100.00</b>	<b>118.08</b>	<b>100.00</b>	<b>58.95</b>	<b>100.00</b>

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

表 2 租赁资产前五大行业分布情况

单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 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	93.61	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
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	1.70	建筑业	2.80	建筑业	9.57
农林牧渔业	1.38	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
制造业	1.24	农林牧渔业	1.29	卫生和社会工作	3.34
租赁和商务服务业	0.85	卫生和社会工作	1.04	交通运输、仓储和邮政业	2.47
<b>合 计</b>	<b>98.78</b>	<b>合 计</b>	<b>99.32</b>	<b>合 计</b>	<b>98.64</b>

数据来源：公司上报监管报表，联合资信整理。

表 3 融资租赁资产质量

单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常类	223.92	100.00	145.34	100.00	66.16	100.00
关注类	-	-	-	-	-	-
次级类	-	-	-	-	-	-
可疑类	-	-	-	-	-	-
损失类	-	-	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>223.92</b>	<b>100.00</b>	<b>145.34</b>	<b>100.00</b>	<b>66.16</b>	<b>100.00</b>
<b>不良融资租赁资产</b>	-	-	-	-	-	-

数据来源：公司上报监管报表，联合资信整理。



表4 融资租赁资产拨备情况 单位: 亿元/%

项目	2017年末	2016年末	2015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	2.91	1.78	0.81
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	1.20	1.19

数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理。

表5 收益指标 单位: 亿元/%

项目	2017年	2016年	2015年
营业收入	5.87	5.03	2.33
其中: 利息净收入	5.86	5.03	2.30
手续费及佣金净收入	-	-	0.02
营业支出	2.15	1.72	1.23
其中: 营业税金及附加	0.11	0.22	0.27
业务及管理费	0.91	0.53	0.45
资产减值损失	1.13	0.98	0.51
拨备前利润总额	4.84	4.59	1.61
净利润	2.79	2.68	0.82
成本收入比	14.92	10.47	19.15
平均资产收益率	2.28	2.42	1.60
平均净资产收益率	15.17	11.98	7.74

数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理。

表6 现金流量净额 单位: 亿元

项目	2017年	2016年	2015年
经营活动现金流量净额	-19.86	-16.86	3.46
投资活动现金流量净额	-0.54	0.00	-0.41
筹资活动现金流量净额	38.75	20.00	-
现金及现金等价物净增加额	18.35	3.14	3.05
现金及现金等价物余额	25.12	6.77	3.63

数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理。

表7 流动性指标 单位: %

项目	2017年末	2016年末	2015年末
流动性比例	155.75	48.75	184.54

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	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	39.41	35.50	11.84
其中：一级资本净额	36.50	33.72	11.03
核心一级资本净额	36.50	33.72	11.03
加权风险资产	244.52	146.96	71.63
风险资产系数	99.93	96.81	102.34
股东权益/资产总额	14.92	22.21	15.77
资本充足率	16.12	23.31	16.53
一级资本充足率	14.93	22.14	15.41
核心一级资本充足率	14.93	22.14	15.41

数据来源：公司审计报告，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
<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×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%
<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>	
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%
<b>资本充足性指标</b>	
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