

# 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

二〇一九年七月十二日



# 信用等级公告

联合〔2019〕1908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，确定上调邦银金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为AAA，邦银金融租赁股份有限公司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  
二〇一九年七月十二日



# 邦银金融租赁股份有限公司

## 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12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+

评级展望: 稳定

评级时间: 2018年7月24日

### 主要数据

单位: 亿元、%

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额	279.83	244.70	151.80
应收融资租赁款净额	233.22	216.84	143.56
负债总额	240.65	208.19	118.08
股东权益	39.18	36.50	33.72
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	1.82	1.30	1.20
流动性比例	1774.99	155.75	48.75
股东权益/资产总额	14.00	14.92	22.21
资本充足率	15.76	16.12	23.31
一级资本充足率	14.57	14.93	22.14
核心一级资本充足率	14.57	14.93	22.14
项目	2018年	2017年	2016年
营业收入	6.45	5.87	5.03
拨备前利润总额	5.05	4.84	4.59
净利润	2.67	2.79	2.68
成本收入比	20.27	15.56	10.47
拨备前资产收益率	1.92	3.96	4.14
平均资产收益率	1.02	2.28	2.42
平均净资产收益率	7.06	15.17	11.98

数据来源: 公司审计报告及上报监管报表, 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

2018年,邦银金融租赁股份有限公司(以下简称“公司”)资产质量保持良好水平,无不良融资租赁资产;主动负债能力较强,融资渠道较为通畅;资本保持充足水平。另一方面,公司租赁业务的行业和客户集中度高,存在业务集中风险;受利差收窄、业务投放速度放缓等因素的影响,公司利润及业务规模增速放缓;公司借款期限主要集中在1年期,租赁资产期限多为中长期,资产负债存在一定的期限错配问题。此外,2019年2月,中原银行股份有限公司(以下简称“中原银行”)发布公告称,中原银行及独立第三方河南万松建设工程有限公司(以下简称“河南万松”)已就收购事项与成都农村商业银行股份有限公司(以下简称“成都农商银行”)及安邦人寿保险股份有限公司(以下简称“安邦人寿”)签订产权交易合同。收购事项交割完成后,中原银行将持有公司90.00%的股权,成为公司的实际控制人,目前正在进行工商手续的变更;根据中原银行出具的承诺函,未来公司出现支付困难时,其将给予流动性支持;当经营损失导致侵蚀公司资本时,其将及时补足资本金,并按照监管要求向中国银行保险监督管理委员会或其派出机构报告资本补充能力。联合资信评估有限公司确定上调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。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. 收购事项交割完成后,中原银行将持有公司90.00%的股权。金融租赁公司属于资本密集型行业,根据中原银行出具的承诺函,未来公司能够在资金流动性等方面得到中

原银行的有效支持，对公司业务拓展将产生有利影响。

2. 公司资产质量处于行业良好水平，无不良融资租赁资产。
3. 公司主动负债能力较强，融资渠道较为通畅。
4. 公司资本保持充足水平，业务投放发展空间较大。

#### 关注

1. 公司租赁业务的行业和客户集中度高，存在业务集中风险。
2. 公司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。
3. 公司借款期限主要集中在1年期，租赁资产期限多为中长期，资产负债存在一定的期限错配问题。
4. 收购事项交割完成后，中原银行将成为公司的实际控制人，需持续关注中原银行对公司战略定位、公司治理及业务经营可能产生的影响。

## 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

## 2019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。公司股东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”)和安邦人寿保险股份有限公司(以下简称“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,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公告,接管期限自2018年2月23日起至2019年2月22日止。

2018年11月,根据上海联合产权交易所披露的信息显示,成都农商银行和安邦人寿已申请将其100%的股权公开转让,转让底价为47.35亿元。2019年2月,中原银行股份有限公司(以下简称“中原银行”)发布公告称,中原银行及独立第三方河南万松建设工程有限公司(以下简称“河南万松”)成功投得公司全部股份,已就收购事项与成都农商银行及安邦人寿签订产权交易合同;其中,中原银行承担代价42.62亿元,河南万松承担代价4.74亿元,分别占公司股本的90.00%和10.00%。收购事项交割完成后,中原银行将成为公司的实际控制人。由于目前工商变更登记手续工作尚未完成,公司股东仍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

通过安邦财险持有成都农商银行35.00%的股权并成为其第一大股东,仍为公司目前的实际控制人。

截至2018年末,公司设有风险管理部、资产管理部、战略管理部、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1)。截至2018年末,公司员工人数共计81人。

截至2018年末,公司资产总额为279.83亿元,其中应收融资租赁款净额为233.22亿元;负债总额240.65亿元,股东权益39.18亿元;资本充足率为15.76%,一级资本充足率与核心一级资本充足率均为14.57%;无不良融资租赁资产。2018年,公司实现营业收入6.45亿元,净利润2.67亿元。

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1。2019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1 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

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%（见表2），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、PPIRM 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、中小微企业创新创业、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

---

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、公司治理与内部控制

2018年11月28日，根据上海联合产权交易所披露的信息显示，成都农商银行和安邦人寿已申请将其100%的股权公开转让，转让底价为47.35亿元。2019年2月19日，中原银行发布公告称，中原银行及独立第三方河南万松成功投得公司全部股份，已就收购事项与成都农商银行及安邦人寿签订产权交易合同，总代价为47.35亿元；其中，中原银行承担代价42.62亿元，河南万松承担代价4.74亿元，分别占公司股本的90%和10%。

根据产权交易合同的条款，股权受让方与转让方应于监管部门审批通过产权交易后20个工作日内完成交接，并配合办理公司的工商变更登记手续。上述收购事项交割完成后，中原银行将成为公司的控股股东及实际控制人，目前尚未完成工商变更登记手续工作。

中原银行成立于2014年12月，是在开封市商业银行股份有限公司、安阳银行股份有限公司、鹤壁银行股份有限公司、新乡银行股份有限公司、濮阳银行股份有限公司等十三家城市商业银行清产核资与增资扩股的基础上，并吸收了河南投资集团有限公司等13家法人股东以货币资金入股组建而成。2017年7月，中原银行首次公开发行30.00亿股每股面值人民币1元的H股股份，每股发行价为2.45港元；2017年8月，中原银行行使超额配售权发行4.5亿股每股面值人民币1元的H股股份，每股发行价为2.45港元。截至2018年末，中原银行股本200.75亿元，其中境内人民币普通股162.80亿元，H股37.95亿元。中原银行股权结构较为分散，无控股股东和实际控制人。截至2018年末，中原银行资产总额6199.76亿元，全年实现营业收入252.41亿元，净利润23.65亿元。根据中原银行出具的承诺函，未来公司出现支付困难时，其将给予流动性支持，当经营损失导致侵蚀公司资本时，其将及时补足资本金，并按照监管要求向中国银行保险监督管

理委员会或其派出机构报告资本补充能力。

河南万松成立于 2016 年 2 月，经营范围包括建设工程施工、市政公用工程施工、电力工程施工、机电工程施工等。河南万松注册资本 10.00 亿元，实际控制人为自然人。

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。中原银行成为公司控股股东及实际控制人后，将向公司派驻董事和监事，同时保持高级管理层人员不变。

2018 年，公司进一步加强内部控制管理体系建设，根据经营管理情况调整业务相关办法，下发了《关于明确当前城市基础设施建设类项目准入标准的通知》及《关于做好当前城市基础设施建设类项目尽职调查工作有关事项的通知》，进一步完善了《业务租后管理办法（试行）》《风险预警与报告管理办法（试行）》《流动性管理办法及应急处理预案（试行）》《资金管理办法（试行）》《市场风险管理办法（试行）》《直接融资业务管理办法（试行）》及《业务连续性管理规范》等制度，同时结合市场变化情况每周推送《风险管理简报》，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。2018 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、租后管理审计、离职审计等审计工作。针对审计中发现的问题，稽核审计部与项目经办人及审查部门进行沟通并监督落实整改。

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，需持续关注中原银行对公司战略定位、公司治理及业务经营可能产生的影响。

## 五、主营业务分析

2018 年，公司客户类型继续以水利、公共设施等与国计民生相关的行业客户为主，同时，公司持续推进对上市公司及上市公司控股股东的业务拓展，围绕环保节能、医疗卫生、文化旅游、高端装备制造、新能源五个重点目标行业开展业务转型。业务模式方面，在大力发展售后回租业务的同时，公司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。2018 年以来，受公司股权在上海联合产权交易所挂牌交易的影响，出于保证流动性的考虑，公司降低了业务投放力度，全年实现投放项目 81 笔，投放金额 106.28 亿元，规模较 2017 年下降 26.31%。

截至 2018 年末，公司客户数量 151 户，存量项目 216 笔；累计投放项目 260 笔，累计投放金额 458.06 亿元，累计收回本金 215.73 亿元，租金回收率为 100%。

2018 年以来，公司继续以市政基础设施建设领域为主要行业投向，客户类型主要为外部评级在 AA<sup>+</sup>及以上的城投企业，地级市和省会城市区县项目投放金额占全年投放金额的 50% 左右。截至 2018 年末，公司城市基础设施行业租赁资产余额为 227.43 亿元，占应收融资租赁款本金的 93.85%，占比较 2017 年末保持稳定。

在地区投向上，2018 年，公司加大了对贵

州、山东、湖南等地区的业务投放力度，同时继续挖掘天津、四川等传统区域的潜力。截至 2018 年末，公司租赁业务投放余额排名前五的区域为贵州、四川、天津、山东和湖南，以上地区投放余额占存量项目余额的 58.79%，面临一定区域集中风险。同时，贵州、四川和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，在当前监管政策下，需关注相关信用风险。

整体看，2018 年，公司减小了租赁资金投放力度，业务规模持续增长，但增速有所放缓；租赁业务行业集中度高，业务结构有待优化；公司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 2018 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

2018 年以来，受公司股权在上海联合产权交易所挂牌交易的影响，出于保证流动性的考虑，公司降低了业务投放力度，资产规模较上年末有所增长，但增速有所放缓。截至 2018 年末，公司资产总额为 279.83 亿元，较 2017 年末增长 14.36%；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应收同业款项。

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 80%以上（见附录 2：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 2：表 2），行业集中度高。截至 2018 年末，公司最低租赁收款总额为 270.77 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 2017 年末增长 9.24%，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 35.07%、29.26%、21.01%和 14.67%，租赁项目剩余期限分布较为平均。

从客户融资集中度来看，截至 2018 年末，公司单一最大客户融资集中度为 17.41%，最大十家客户融资集中度为 99.74%，客户集中度处于较高水平。

公司在日常经营中谨慎选择行业和客户，持续加强风险管理力度，资产分类均为正常。2018 年以来，公司资产质量保持良好水平，无不良融资租赁资产，年末融资租赁资产余额为 242.33 亿元。但值得注意的是，2018 年以来，受宏观经济下行的影响，公司部分融资租赁资产出现逾期情况。2018 年，公司共有 5 笔融资租赁项目出现逾期情况，项目本金合计 12.00 亿元，上述项目租金均于逾期 30 天之内偿还，目前租金均处于正常回收状态，未来公司将持续跟踪项目回款情况。截至 2018 年末，公司逾期融资租赁资产余额为零。

在准备金的计提政策方面，2018 年公司对《风险拨备管理办法》进行了修订，加大了减值准备计提力度。公司按照资产五级分类进行提取，正常类计提比例为 1.50%~2.00%（含 2.00%），全部正常类资产计提比例加权平均不低于 1.80%；关注类资产计提比例区间为 2.50%~3.50%（含 3.50%）；次级类资产计提比例不低于 25.00%（含 25.00%）；可疑类资产计提比例不低于 50.00%（含 50.00%）；损失类资产计提比例为 100.00%。截至 2018 年末，公司拨备覆盖融资租赁资产率为 1.82%（见附录 2：表 3）。

公司其他类资产主要为其他应收同业款项。截至 2018 年末，公司其他应收同业款项 11.00 亿元，为与金融租赁同业合作的融资租赁业务。

总体看，2018 年以来，公司降低了租赁业务投放力度，资产规模保持增长但增速有所放缓；资金回收情况良好，无不良融资租赁资产，

虽受宏观经济下行等因素的影响出现逾期项目，但资产质量仍在行业中处于良好水平。未来随着股东的更换，公司在业务拓展等方面有望得到更有利的支持，发展前景有待观察。

## 2. 经营效率与盈利能力

2018年以来，受公司股权在上海联合产权交易所挂牌交易的影响，公司降低了业务投放力度，受此影响，营业收入及利润水平增速有所放缓。2018年，公司实现营业收入6.45亿元，较2017年增加10.02%（见附录2：表5）。公司的营业收入主要为利息净收入，另有少量税收优惠返还收入和投资收益。由于融资租赁业务规模的持续增长，2018年公司实现利息收入17.82亿元，较2017年增加33.30%；但受监管政策持续收紧、金融机构去杠杆等因素的影响，公司资金成本持续升高，全年利息支出11.85亿元，息差呈收窄状态。2018年，公司实现利息净收入5.98亿元，较2017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。2018年以来，随着业务规模的持续增长，公司修订了《风险拨备管理办法》，加大了应收融资租赁款减值准备的计提力度，业务及管理费也有所上升。2018年，公司营业支出2.89亿元，其中业务及管理费1.31亿元，成本收入比为20.27%，成本收入比较之前年度有所上升，但仍保持在较低的范围内；资产减值损失1.50亿元，全部为应收融资租赁款减值损失。

2018年，受利差收窄、减值准备计提力度加大以及业务及管理费上升的影响，公司盈利水平面临一定压力。2018年，公司实现净利润2.67亿元，较2017年略有下降。从收益率指标来看，2018年，公司平均资产收益率为1.02%，平均净资产收益率为7.06%。

总体看，受利差收窄、减值准备计提力度加大以及业务及管理费上升的影响，2018年公司利润增长面临一定压力；由于业务类型较为单一，营业收入主要由利息净收入构成，收入

结构有待优化。未来随着股东更换相关工作的完成，公司业务投放有望恢复原有水平，盈利能力有望改善。

## 3. 流动性

2018年以来，为了满足业务发展的资金需求，公司继续通过同业借款融入资金，同时通过线上拆借和开展商业银行保理融资业务拓宽资金来源渠道，优化融资结构。截至2018年末，公司负债总额240.65亿元，较2017年末增长15.59%，以市场融入资金为主（见附录2：表1）。

截至2018年末，公司市场融入资金共214.70亿元，占负债总额的89.22%；其中短期借款余额148.93亿元，全部为一年以内到期的信用借款，加权平均年利率为5.94%；拆入资金余额30.00亿元，加权平均年利率为5.69%；长期借款余额1.39亿元，为公司以应收融资租赁款作为质押的附追索权的保理融资业务；应付债券余额29.98亿元，为2017年公司发行的三年期金融债券；信托计划余额4.40亿元，为2017年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，公司主动负债能力较强，融资渠道较为通畅。

从现金流情况来看，2018年，由于降低了租赁业务投放力度，公司经营活动产生的现金流量净额转为净流入状态；由于投资力度的降低，投资活动产生的现金流量净额转为净流入状态；筹资活动产生的现金转为净流出状态，主要是由于偿还信托计划和偿付利息支付的现金规模较大所致。截至2018年末，公司现金及现金等价物余额32.78亿元（见附录2：表6）。整体看，公司现金流较为宽裕。

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。由于借款期限主要集中在1年期，而

租赁资产期限多为中长期，公司流动性负缺口集中在一年以内，资产负债存在一定的期限错配问题。

目前，公司拥有较为畅通的融资渠道，在多家金融机构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 2018 年末，公司外部授信银行增至 99 家，总授信额度增至 781 亿元。同时，根据中原银行出具的承诺函，未来公司出现支付困难时，其将给予流动性支持，这有助于公司保持较好的流动性水平。截至 2018 年末，公司流动性比例为 1774.99%（见附录 2：表 7），较 2017 年末大幅提升。

总体看，公司的主动负债能力较强，融资渠道较为通畅。从长期角度来看，由于借款期限主要集中在 1 年期，而租赁资产期限多为中长期，公司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

2018 年，公司主要通过利润留存的方式补充资本。截至 2018 年末，公司股东权益合计 39.18 亿元，其中实收资本 30.00 亿元，盈余公积 0.92 亿元，一般风险准备 4.75 亿元，未分配利润 3.51 亿元。

2018 年，随着业务的持续开展，公司风险加权资产规模有所上升。截至 2018 年末，公司风险加权资产总额 268.68 亿元，风险资产系数 96.02%。截至 2018 年末，公司所有者权益与资产总额的比例为 14.00%，财务杠杆水平较上年末略有上升；公司资本充足率为 15.76%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 14.57%（见附录 2：表 8），均较 2017 年末有所下降，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 2018 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、股东权益对已发行

金融债券本金的保障倍数见表 3。总体看，公司对其发行金融债券的偿付能力强。

表 3 金融债券保障情况 单位：倍

项目	2018 年末
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金	1.85
可快速变现资产/金融债券本金	1.14
股东权益/金融债券本金	1.31
净利润/金融债券本金	0.09

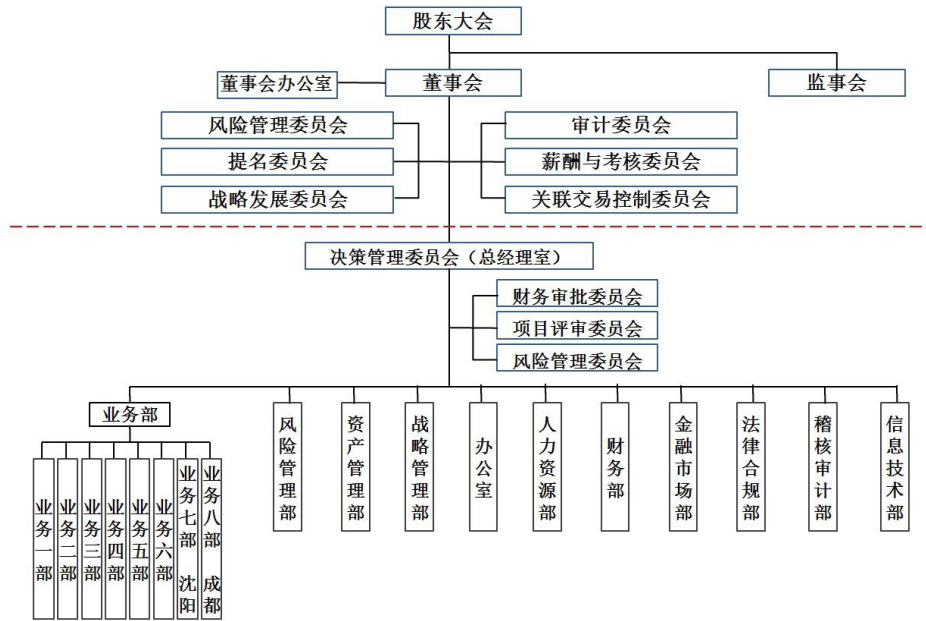
数据来源：公司 2018 年审计报告，联合资信整理

### 八、评级展望

2018 年，公司资产质量良好，无不良融资租赁资产；主动负债能力较强，融资渠道较为通畅；资本保持充足水平。另一方面，公司租赁业务的行业和客户集中度高，存在业务集中风险；受利差收窄、业务投放速度放缓等因素的影响，公司利润及业务规模增速放缓；公司借款期限主要集中在 1 年期，租赁资产期限多为中长期，资产负债存在一定的期限错配问题。此外，2019 年 2 月，中原银行发布公告称，中原银行及独立第三方河南万松已就收购事项与成都农商银行及安邦人寿签订产权交易合同。收购事项交割完成后，中原银行将成为公司的实际控制人，目前正在进行工商手续的变更；根据中原银行出具的承诺函，未来公司出现支付困难时，其将给予流动性支持，当经营损失导致侵蚀公司资本时，其将及时补足资本金，并按照监管要求向中国银行保险监督管理委员会或其派出机构报告资本补充能力。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 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	16.11	5.76	21.37	8.73	7.70	5.07
同业资产	18.00	6.43	5.00	2.04	-	-
应收融资租赁款净额	233.22	83.35	216.84	88.62	143.56	94.57
其他类资产	12.49	4.46	1.48	0.61	0.54	0.36
<b>合 计</b>	<b>279.83</b>	<b>100.00</b>	<b>244.70</b>	<b>100.00</b>	<b>151.80</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	214.70	89.22	186.52	89.59	102.90	87.14
融资租赁保证金	18.34	7.62	17.75	8.52	13.69	11.59
其他类负债	7.60	3.16	3.93	1.89	1.50	1.27
<b>合 计</b>	<b>240.65</b>	<b>100.00</b>	<b>208.19</b>	<b>100.00</b>	<b>118.08</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：%

2018 年末		2017 年末		2016 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	93.85	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
信息传输、计算机服务和软件业	1.20	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	1.70	建筑业	2.80
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	1.05	农林牧渔业	1.38	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	2.76
制造业	0.86	制造业	1.24	农林牧渔业	1.29
建筑业	0.83	租赁和商务服务业	0.85	卫生和社会工作	1.04
<b>合 计</b>	<b>97.78</b>	<b>合 计</b>	<b>98.78</b>	<b>合 计</b>	<b>99.32</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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常类	242.33	100.00	223.92	100.00	145.34	100.00
关注类	-	-	-	-	-	-
次级类	-	-	-	-	-	-
可疑类	-	-	-	-	-	-
损失类	-	-	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>242.33</b>	<b>100.00</b>	<b>223.92</b>	<b>100.00</b>	<b>145.34</b>	<b>100.00</b>
<b>逾期贷款</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	2018年末	2017年末	2016年末
不良融资租赁资产率	-	-	-
融资租赁资产减值准备余额	4.41	2.91	1.78
拨备覆盖不良融资租赁资产率	-	-	-
拨备覆盖融资租赁资产率	1.82	1.30	1.20

数据来源: 公司审计报告及上报监管报表, 联合资信整理

表5 收益指标 单位: 亿元、%

项目	2018年	2017年	2016年
营业收入	6.45	5.87	5.03
其中: 利息净收入	5.98	5.86	5.03
营业支出	2.89	2.15	1.72
其中: 营业税金及附加	0.09	0.11	0.22
业务及管理费	1.31	0.91	0.53
资产减值损失	1.50	1.13	0.98
拨备前利润总额	5.05	4.84	4.59
净利润	2.67	2.79	2.68
成本收入比	20.27	15.56	10.47
平均资产收益率	1.02	2.28	2.42
平均净资产收益率	7.06	15.17	11.98

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	2018年	2017年	2016年
经营活动现金流量净额	13.72	-19.86	-16.86
投资活动现金流量净额	0.24	-0.54	0.00
筹资活动现金流量净额	-6.29	38.75	20.00
年末现金及现金等价物净增加额	7.66	18.35	3.14
现金及现金等价物余额	32.78	25.12	6.77

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	2018年末	2017年末	2016年末
流动性比例	1774.99	155.75	48.75

数据来源: 公司提供及公司上报监管报表, 联合资信整理

表8 资本充足性指标 单位: 亿元、%

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资本净额	42.34	39.41	35.50
其中: 一级资本净额	39.16	36.50	33.72
核心一级资本净额	39.16	36.50	33.72
加权风险资产	268.68	244.52	146.96

风险资产系数	96.02	99.93	96.81
股东权益/资产总额	14.00	14.92	22.21
资本充足率	15.76	16.12	23.31
一级资本充足率	14.57	14.93	22.14
核心一级资本充足率	14.57	14.93	22.14

数据来源：公司审计报告及上报监管报表，联合资信整理

### 附录 3 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 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