

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

本机构承诺出具的《西藏金融租赁有限公司2019年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月十九日



# 信用等级公告

联合〔2019〕2051号

---

联合资信评估有限公司通过对西藏金融租赁有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估,确定维持西藏金融租赁有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>,西藏金融租赁有限公司2018年第一期金融债券(人民币30亿元)信用等级为AA<sup>+</sup>,评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司  
二〇一九年七月十九日



# 西藏金融租赁有限公司

## 2019 年跟踪信用评级报告

### 本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA<sup>+</sup>

金融债券信用等级: AA<sup>+</sup>

评级展望: 稳定

评级时间: 2019 年 7 月 19 日

### 上次评级结果

主体长期信用等级: AA<sup>+</sup>

金融债券信用等级: AA<sup>+</sup>

评级展望: 稳定

评级时间: 2019 年 5 月 15 日

主要数据:

单位: 亿元、%

| 项目            | 2018<br>年末 | 2017<br>年末 | 2016<br>年末 |
|---------------|------------|------------|------------|
| 资产总额          | 486.74     | 207.46     | 185.35     |
| 融资租赁款净额       | 414.07     | 140.64     | 158.45     |
| 负债总额          | 415.60     | 168.56     | 153.16     |
| 股东权益          | 71.14      | 38.90      | 32.19      |
| 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   | 2.50       | 2.50       | 1.60       |
| 流动性比例         | 52.43      | 75.78      | 44.68      |
| 股东权益/资产总额     | 14.62      | 18.75      | 17.37      |
| 资本充足率         | 14.58      | 21.13      | 18.11      |
| 一级资本充足率       | 14.58      | 21.13      | 18.11      |
| 核心一级资本充足率     | 14.58      | 21.13      | 18.11      |
| 项目            | 2018 年     | 2017 年     | 2016 年     |
| 营业总收入         | 32.92      | 17.71      | 10.69      |
| 拨备前利润总额       | 15.11      | 8.41       | 4.03       |
| 净利润           | 7.36       | 6.71       | 1.83       |
| 成本收入比         | 12.96      | 15.46      | 22.80      |
| 拨备前平均资产收益率    | 4.35       | 4.28       | 3.06       |
| 平均资产收益率       | 2.12       | 3.42       | 1.39       |
| 平均净资产收益率      | 13.38      | 18.89      | 8.61       |

数据来源: 公司监管报表、审计报告和公司提供, 联合资信整理

分析师: 刘 睿 谢冰妹

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

西藏金融租赁有限公司(以下简称“公司”)成立于 2015 年 5 月,由西藏自治区投资有限公司(以下简称“西藏投资公司”)代表西藏自治区人民政府发起筹建,是西藏自治区内首家金融租赁公司。2018 年,公司完成增资扩股,资本实力得到进一步提升,为业务快速发展奠定了良好资金基础。公司资产规模快速增长,资产质量良好,盈利能力逐步显现,资本保持充足水平。公司主要股东实力较强,具有产业和银行背景以及地域支持优势,能够在经营管理、业务发展、资金融通等方面给予公司支持,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西藏金融租赁有限公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>,2018 年第一期金融债券(人民币 30.00 亿元)信用等级为 AA<sup>+</sup>,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

1. 公司主要股东实力较强,具有产业和银行背景以及地域支持优势,能够在经营管理、业务发展、资金融通等方面为公司提供支持。
2. 公司章程规定,在公司出现支付困难时,股东应给予公司流动性支持,当公司经营损失侵蚀资本时,股东应及时补充资本金。
3. 公司资产规模快速增长,盈利能力逐步显现。
4. 公司租赁资产质量保持良好水平。
5. 2018 年公司完成增资扩股,资本保持充足水平。

### 关注

1. 公司租赁业务规模呈快速增长以及专业化经营的趋势,对公司全面风险管理体系建设提出更高要求。

2. 公司行业和客户集中度较高，存在业务集中风险。
3. 公司对外部融资的依赖程度较高，资产与负债的期限结构存在一定错配情况。
4. 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西藏金融租赁有限公司（以下简称“该公司”、“公司”或“发行人”）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。

# 西藏金融租赁有限公司

## 2019 年跟踪信用评级报告

### 一、主体概况

西藏金融租赁有限公司(以下简称“公司”)成立于 2015 年 5 月 25 日,是西藏自治区首家金融租赁公司,公司初始注册资本 10.00 亿元,成立时,东旭集团有限公司(以下简称“东旭集团”)持股 47.00%,西藏自治区投资有限公司(以下简称“西藏投资公司”)和河北融投控股集团有限公司(以下简称“河北融投”)分别持股 20.00%。2016 年 4 月,经中国银保监会(原银监会)西藏监管局批准,公司实施增资扩股,注册资本增至 30.00 亿元;2018 年 8 月,公司完成第二轮增资扩股,注册资本增至 50.00 亿元,资本实力、风险抵御能力和业务竞争能力得到进一步提升。截至 2018 年末,公司股东持股比例见表 1。

表 1 股东持股比例 单位:亿元、%

| 股东名称            | 出资金额  | 持股比例   |
|-----------------|-------|--------|
| 东旭集团有限公司        | 24.24 | 48.49  |
| 西藏自治区投资有限公司     | 10.32 | 20.63  |
| 鼎晖恒业集团有限公司      | 7.04  | 14.10  |
| 西藏银行股份有限公司      | 3.96  | 7.91   |
| 河北融投控股集团有限公司    | 2.00  | 4.00   |
| 西藏拉萨市恒兴工贸有限公司   | 1.84  | 3.67   |
| 西藏自治区国有资产经营公司   | 0.40  | 0.80   |
| 张家口市启圣房地产开发有限公司 | 0.20  | 0.40   |
| 合计              | 50.00 | 100.00 |

数据来源:公司审计报告,联合资信整理

公司下设 7 个业务中心、航空租赁事业部、西藏深度扶贫事业部等业务部门,以及金融市场部、金融同业部、计划财务部、资产管理部、风险管理部、法律合规部等职能部门,公司组织架构图见附录 1。截至 2018 年末,公司员工人数共计 153 人。

截至 2018 年末,公司资产总额为 486.74 亿元,其中融资租赁款净额为 414.07 亿元;负债总额 415.60 亿元,股东权益 71.14 亿元;资本充足率、一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 14.58%;无不良融资租赁资产,拨备覆盖融资租赁资产率 2.50%。2018 年,公司实现营业总收入 32.92 亿元,净利润 7.36 亿元。

公司注册地址:拉萨经济技术开发区格桑路 11 号投资大厦 11 层

法定代表人:李兆廷

### 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并经联合资信评估有限公司评级的金融债券本金为 30.00 亿元,债券概况见表 2。

表 2 债券概况

|      |                 |
|------|-----------------|
| 债券简称 | 18 西藏租赁债 01     |
| 发行日期 | 2018 年 7 月 31 日 |
| 发行规模 | 30.00 亿元        |
| 期限   | 3 年             |
| 票面利率 | 5.80%           |

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%，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（见表3）；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 3 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、公司治理及内部控制

2014年11月，西藏投资公司代表西藏自治区人民政府发起筹建西藏金融租赁有限公司，初始注册资本10.00亿元；2016年4月，公司完成增资20.00亿元，注册资本增至30.00亿元；2018年8月，公司完成第二轮增资20.00亿元，注册资本增至50.00亿元。截至2018年末，东旭集

团持有公司48.49%的股份，为公司单一最大股东。东旭集团成立于2004年11月5日，注册资本368.00亿元，总部及研发中心位于北京，是以光电显示、新能源两大产业为核心，集金融、城镇化地产为一体的大型高科技企业集团，旗下拥有三家上市公司（东旭光电科技股份有限公司、东旭蓝天新能源股份有限公司和上海嘉麟杰纺织品股份有限公司）以及几十余家全资及控股公司。截至2018年末，东旭集团资产总额2072.26亿元，负债合计1299.40亿元，所有者权益772.86亿元；2018年实现营业总收入518.60亿元，净利润27.66亿元。公司第二大股东西藏投资公司是经西藏自治区人民政府批准，由西藏自治区财政厅出资成立的国有独资企业，注册资本30.00亿元。公司主要股东之一的西藏银行股份有限公司（以下简称“西藏银行”），是西藏首家地方性法人商业银行，由西藏投资公司、交通银行、成都银行等股东出资筹建，注册资本33.20亿元。

西藏投资公司实际控制人为西藏自治区财政厅，西藏银行的银行背景有利于对公司提供资金支持，东旭集团具有产业背景和客户资源优势，公司主要股东实力较强，能够在经营管理、业务发展、资金融通等方面为公司提供支持。公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东应给予公司流动性支持；当公司经营损失侵蚀资本时，股东应及时补足资本金。

公司根据《公司法》及相关法律法规要求，建立了股东会、董事会、监事会和经营管理层相互制衡、各负其责的现代公司治理结构，并建立健全公司章程、工作制度和议事规则，三会一层公司治理体系逐步完善。公司董事会由5名董事组成，其中2名由东旭集团委派，1名由西藏投资公司委派，1名由河北融投委派，另设独立董事1名。董事会下设风险管理委员会、关联交易控制委员会、审计委员会、提名与薪酬委员会4个专门委员会，各专门委员会在职责范围内规范运作，对董事会负责。公司监事会由5名监事组成，其中1名由西藏投资

---

公司委派，1 名由河北融投委派，1 名由东旭集团委派，另设职工监事 2 名。公司经营管理层包括总裁 1 名，副总裁 4 名。经营管理层下设绩效考核委员会、业务审查委员会、采购管理委员会，并制定了相应的工作规则。

公司持续加强内部控制管理体系建设，结合《商业银行内部控制指引》以及《商业银行内部控制评价办法》制定了覆盖公司全部门、全岗位的内部控制流程及方法，在运营管理过程中本着“制度先行”的原则，对各项风险事项做到事前防范、事中控制、事后监督评价的动态管理机制。公司建立了职责分离、相互监督制约的管理机制，各级管理人员在授权范围内行使职权和承担责任，涉及资产、负债、财务和人员等重要事项，实行集体决策审批或联签制度。公司建立健全内部控制制度体系，对各项业务活动和管理活动制定全面、系统、规范的业务制度和管理制度，将内部控制流程和业务操作系统、管理信息系统相结合，并持续开展内控制度后评价。公司定期由业务条线展开内控自评以及内审部门独评工作，适时调整相关可能出现风险漏洞的控制流程。公司制定了《西藏金融租赁有限公司问责制度》，每年定期检阅一次，风险、法律、稽核部门负责制定风险控制和合规、审计方面的内控指标，并负责确认相关内控指标的完成情况。2018 年，公司拟定了《内控与操作风险报告管理办法》，旨在通过建立和完善内控与操作风险报告制度，明确相关信息的收集、分析、报告和处理程序，及时提供经营管理活动中的重要信息，增强内部管理的时效性和针对性。

公司实行以风险为导向的内部稽核制度，稽核审计部负责对公司财务收支、各项业务活动以及内控制度进行检查监督，负责绩效指标完成情况的审定，在风险评估的基础上制定年度审计计划，进行年度项目经营责任审计，确认相关绩效指标的实际完成值，确保审计频率和程度与业务及风险状况相匹配，并检查考核落实情况。公司稽核审计部制定了《稽核审计

质量控制办法》《内部控制评价制度》等制度，开展了包括制度审计、财务管理审计、合同管理审计在内的多个审计项目，涵盖了操作风险、市场风险、信用风险等多个领域。

总体来看，公司在业务实践过程不断完善内控制度体系，目前的内控水平基本能够满足现阶段业务发展的需要，但业务规模的增长以及业务模式的创新将对内控水平提出更高要求。

## 五、主营业务分析

公司依托股东资源和产业优势，加强与银行合作，形成独特的经营模式和核心竞争力，着力开发优质项目，坚持低风险、差异化的发展理念，积极推动租赁业务发展。从业务品种来看，公司业务以与国计民生密切相关的公用事业类项目为主，投放区域主要集中在国务院确定的五大城市群及相关辐射区域。与此同时，结合国家倡导的节能减排、降低化石能源使用的要求，公司亦对电力行业 and 高端装备制造业进行了支持，整体租赁业务投放侧重于公用事业、新能源、先进制造业和航空租赁等领域。

公司结合宏观经济形势，围绕金融租赁行业特点，适时调整经营思路和业务投向，通过细分市场定位，增强差异化的专业竞争能力。根据业务发展需要，公司设立了 7 个业务中心以及航空租赁事业部、西藏深度扶贫事业部等专业化租赁部门，初步搭建全国范围内的业务网络布局，并积极在交通物流、航空租赁等领域进行业务开拓。公司优先选择资质良好的承租人，重点客户为国有大中型企业，并结合项目具体情况设定抵质押等风险缓释措施。

2018 年以来，公司持续加强与银行的业务合作，积极开拓新的业务领域，租赁业务实现较快发展。公司目前主要开展的融资租赁业务集中于制造业、通用设备、公用事业等重资产行业，投放区域主要为山东、江苏、辽宁、四川、天津等地区。截至 2018 年末，公司在租状

态的融资租赁项目 288 笔，其中直租类业务 60 笔，回租类业务 228 笔，租赁资产余额 424.69 亿元。公司对租赁资产定价基于融资成本，并根据项目期限、风险水平等因素综合考量。2018 年，公司项目收益率区间为 6.21%—14.54%。

### 1. 公用事业类租赁业务

公用事业类租赁作为公司业务发展重点，租赁资产规模和占比均稳步增长。公司公用事业类租赁项目承租人多为国有企业，项目主要涵盖路、电、讯、市政基础设施等。2018 年以来，公司积极拓展公用事业类租赁业务，持续加大公用事业项目投放力度，围绕地方国有企业基础设施租赁、新能源客车产业链租赁等几个方向开展资产业务投放，并开发园区项目、高新投建设项目、水利项目等，稳步提升基础设施、城市水务、清洁能源和交通等项目的投放规模。作为西藏自治区首家金融租赁公司，本着“扎根西藏”的基本理念，公司积极开发自治区内的项目。通过西藏自治区牦牛项目的投放，公司完成了西藏自治区的业务突破；随后公司陆续开展了索县城市管网“五管合一”项目、那曲地区干部职工供氧项目、堆龙德庆区龙腾大厦项目和阿里朗久地热供暖等项目。与此同时，公司立足于西藏自治区特色产业，积极拓展藏区矿泉水生产制造、地热发电等租赁业务。2018 年，公司公用事业类板块投放金额 164.54 亿元，公用事业板块实现租息收入 6.31 亿元，占全部租息收入的 41.39%。

### 2. 租赁及商务服务类租赁业务

公司依托自身专业技术及资源优势，在专业细分领域，将自身着力打造为资产融资和管理的集成商，通过转租赁、收益权转让、联合租赁等方式与其他租赁公司优势互补、合作共赢。一方面，公司加大与金融租赁同业以及 AA<sup>+</sup> 主体评级及以上的大型龙头租赁企业合作，开展短期资金融通业务，以短期收益权转让的方式提供 1 个月、3 个月、6 个月不等的流动性补

充资金，以低风险方式盘活公司闲置资金、增加营运效益；另一方面，公司与医疗、航空、汽车等领域领先的专业化租赁公司开展资产交易业务，将自身低成本资金优势与其他租赁公司资产获取、风险管理能力相结合，拓展新兴业务方向。2018 年，公司租赁及商业服务类业务投放金额 90.65 亿元，实现租息收入 5.49 亿元，占全部租息收入的 36.05%。

### 3. 创新型租赁业务

公司结合自身租赁业务的特点，以公用事业、节能环保为重点行业，以物流、医药健康、交通及航空领域等创新业务发展方向。2017 年，公司获批在境内保税地区设立 SPV 的资格，与国银金融租赁和光大金融租赁取得合作，在天津东疆保税区、厦门保税区设立 SPV 公司，共购买 5 架带租约的飞机资产包，均为主流机型。目前 5 架飞机已成功完成交付，承租人均均为国内知名的航空公司，收益状况良好。未来，创新型业务的开展有望为公司租赁业务创收提供新的利润增长点。2018 年，公司创新型租赁业务板块合计投放金额 169.50 亿元，实现租息收入 3.44 亿元，占公司全部租息收入的 22.56%。

整体来看，公司处于发展上升期，战略定位清晰，依靠各区域部门、各金融机构和各股东资源优势进行业务开拓，逐步形成具有自身特色的业务模式。公用事业类租赁业务保持较好发展态势，未来随着创新型业务的逐步开展，有望促进公司租赁业务的整体发展。

## 六、财务分析

公司提供了 2018 年合并财务报表，财务报表经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计意见为标准无保留意见。2018 年公司财务报表合并口径为在天津东疆保税区设立的五家 SPV 公司。

### 1. 资产质量

近年来，随着公司租赁业务的快速发展，

资产规模呈快速增长的趋势。截至 2018 年末，公司资产总额 486.74 亿元（见附录 2：表 1），较上年末增长 134.62%。

融资租赁款是公司资产最主要的组成部分。2018 年以来，得益于增资扩股的实施以及前期较好的客户储备，租赁业务规模快速上升。截至 2018 年末，公司融资租赁款净额为 414.07 亿元，占资产总额的 85.07%。

在行业投放上，公司融资租赁资产投向以国计民生密切相关的基础设施类项目为主，同时结合国家倡导的节能减排、降低化石能源使用的要求，公司亦对电力行业和高端装备制造业进行了支持。截至 2018 年末，公司前五大行业租赁资产合计占比 86.72%，呈下降态势；其中，制造业占租赁资产的比重为 31.10%，租赁和商务服务业占比为 21.34%，水利、环境和公共设施管理业占比为 21.09%，租赁业务行业集中度高（见附录 2：表 2）。

从地区投放来看，公司租赁资产投放区域主要集中在五大城市群及相关辐射区域。截至 2018 年末，山东为投放规模最大的地区，前五大投放区域投放金额占投放总金额的比重为 56.68%（见附录 2：表 3）。

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 21.08%，最大十家客户融资集中度为 125.59%，整体呈下降态势，但仍处于较高水平（见附录 2：表 4）。从客户类型来看，公司前十大融资客户主要为市县级国有公用事业单位，风险相对可控。

2018 年，由于风险把控较好，业务投放较为谨慎，公司尚未发生融资租赁资产逾期，无不良融资租赁资产。截至 2018 年末，公司拨备覆盖融资租赁资产率为 2.50%，保持在较好水平（见附录 2：表 5—6）。2019 年以来，由于青海省投资集团有限公司（以下简称“青投集团”）发生债务危机，公司将青投集团相关项目的业务分类调整为关注类并保持高度关注，目前上述项目处于正常还款状态。

2017 年，公司获得了同业拆借资格，在保

证租赁业务资金需求的前提下开展同业业务。截至 2018 年末，公司存放同业款项余额为 39.66 亿元，占资产总额的 8.15%。

总体来看，公司资产规模快速增长，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

公司营业收入主要由租息收入、咨询费及手续费收入构成。2018 年，公司实现营业总收入 32.92 亿元，其中租息收入 15.23 亿元，占营业总收入的 46.27%；咨询费及手续费收入 11.38 亿元，占营业总收入的 34.56%，较之前年度明显上升，主要是由于该部分收入为当年一次性收取，受业务规模的影响较大所致；利息收入 5.00 亿元，为存放同业利息收入（见附录 2：表 8）。

公司营业支出以营业成本、销售及管理费和资产减值损失为主。2018 年，公司营业总成本为 24.82 亿元，其中营业成本 15.28 亿元，主要由借款利息支出构成；销售及管理费支出 2.29 亿元，成本收入比为 12.96%，成本支出控制在较好水平；公司资产减值损失全部为当年计提的应收融资租赁款减值准备，2018 年公司计提资产减值损失 7.01 亿元，较之前年度明显上升，这主要是由于公司为了满足监管拨备覆盖率 2.5%的要求，加大了拨备计提力度所致。

2018 年，公司实现拨备前利润总额 15.11 亿元，净利润 7.36 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 2.12% 和 13.38%。

## 3. 流动性

公司的投放资金主要来源于自有资金及同业拆入资金。2018 年以来，公司融资需求不断增加，负债规模快速增长。截至 2018 年末，公司负债总额为 415.60 亿元（见附录 2：表 7），较上年末增长 146.56%。

同业资金是公司负债的主要来源。截至 2018 年末，公司拆入资金余额 316.46 亿元，占

负债总额的 76.15%，借款期限以 1 年期为主；其中，通过境内商业银行和境内其他金融机构拆入资金余额分别为 242.45 亿元和 74.01 亿元。截至 2018 年末，公司长期借款余额为 11.82 亿元，占负债总额的 2.84%，为公司飞机资产抵押借款；长期应付款余额 30.53 亿元，占负债总额的 7.35%；2018 年，公司成功发行 30 亿元金融债券，列示在应付债券会计科目。总体来看，公司目前资金来源主要是同业资金，融资对外依赖度较高。同时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，资产负债存在一定的期限错配问题。

从现金流来看，2018 年，由于业务规模增长较快，公司经营活动产生的现金呈净流出状态（见附录 2：表 9）；投资活动产生的现金流呈净流出状态，主要是投资支付的现金规模较大所致；筹资活动产生的现金净流入主要来自于增资扩股以及飞机抵押贷款所募集的资金。

截至 2018 年末，公司流动性比例为 50.82%，面临一定短期流动性压力；从长期角度来看，资产负债期限错配以及业务快速发展带来的资金需求等因素对公司流动性造成一定压力。此外，公司章程规定，在公司出现支付困难时，股东应给予公司流动性支持，公司流动性风险总体可控。

#### 4. 资本充足性

为了满足业务发展需求，公司 2018 年增资 20.00 亿元，注册资本增至 50.00 亿元。截至 2018 年末，公司所有者权益 71.14 亿元，其中股本 50.00 亿元，未分配利润 5.67 亿元，一般风险准备 6.86 亿元。同时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。

2018 年，随着业务规模的快速扩张，公司风险加权资产规模快速上升。截至 2018 年末，公司风险加权资产余额 487.93 亿元，风险资产系数为 100.24%（见附录 2：表 10）。从杠杆水平看，2018 年以来公司股东权益占资产总额比例呈下降状态，杠杆水平有所上升。截至 2018

年末，公司资本充足率、一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 14.58%。

整体看，公司资本保持充足水平，考虑到业务正处于快速发展阶段，资本消耗较大，需持续关注资本充足水平变化。

### 七、债券偿债能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且尚在存续期内的金融债券本金为 30.00 亿元。在 2018 年财务数据基础上，估算经营活动现金流入量、净利润和股东权益对已发行金融债券本金的保障倍数见表 4。考虑到公司主要股东实力较强且融资渠道通畅，总体看，公司对已发行金融债券的保障能力较好。

表 4 公司金融债券保障情况 单位：亿元、倍

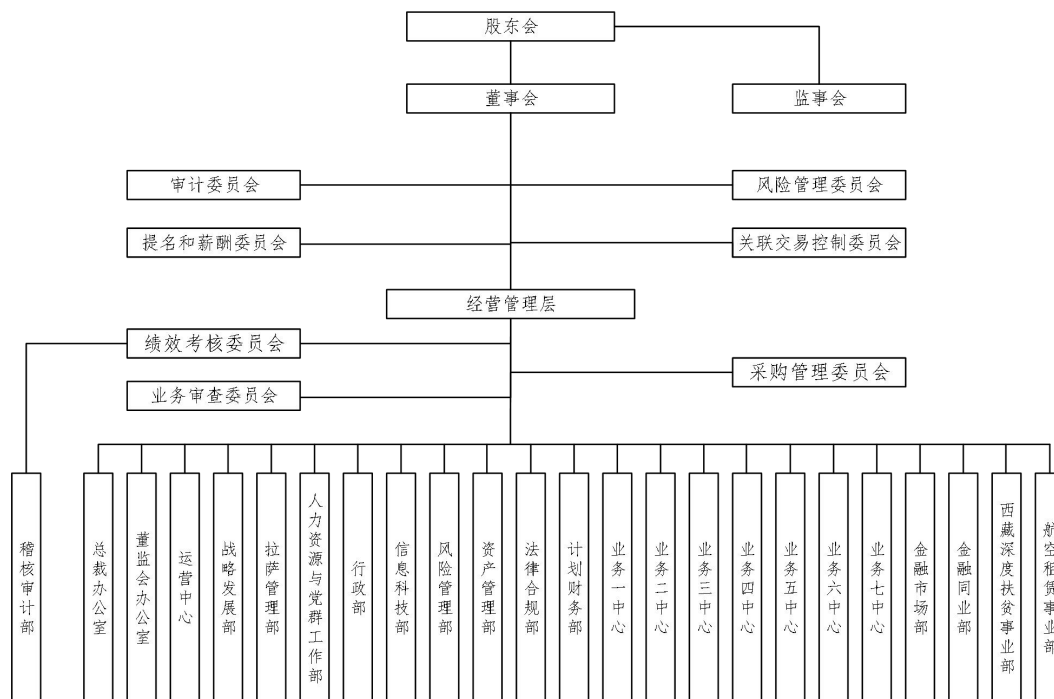
| 项 目              | 2018 年 |
|------------------|--------|
| 金融债券本金           | 30.00  |
| 经营活动现金流入量/金融债券本金 | 11.27  |
| 净利润/金融债券本金       | 0.25   |
| 股东权益/金融债券本金      | 2.37   |

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

### 八、评级展望

2018 年，公司资产规模快速增长，资产质量良好，盈利能力逐步体现，资本保持充足水平，新一轮增资完成后资本实力进一步提升。公司主要股东实力较强，具有产业和银行背景以及地域支持优势，能够在经营管理、业务发展、资金融通等方面给予公司支持，并承诺在必要时给予流动性和资本金支持。但同时需关注到，当前宏观经济增速放缓，公司运营面临一定压力，同时租赁业务的快速发展以及创新业务的开展对公司的管理制度建设和流程体系建设提出更高的要求。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 公司资产结构

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    | 0.07    | 0.01   | -       | -      | 0.00    | 0.00   |
| 存放同业款项  | 39.66   | 8.15   | 50.88   | 24.52  | 21.26   | 11.47  |
| 融资租赁款净额 | 414.07  | 85.07  | 140.64  | 67.79  | 158.45  | 85.49  |
| 其他类资产   | 32.94   | 6.77   | 15.94   | 7.69   | 5.64    | 3.04   |
| 合 计     | 486.74  | 100.00 | 207.46  | 100.00 | 185.35  | 100.00 |

注：其他类资产包括预付款项、应收利息、其他应收款、固定资产、无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产等

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表 2 前五大融资租赁行业分布

单位：%

| 2018 年末           |       | 2017 年末           |       | 2016 年末           |       |
|-------------------|-------|-------------------|-------|-------------------|-------|
| 行业                | 占比    | 行业                | 占比    | 行业                | 占比    |
| 制造业               | 31.10 | 租赁和商务服务业          | 48.18 | 制造业               | 60.31 |
| 租赁和商务服务业          | 21.34 | 水利、环境和公用设施管理业     | 38.17 | 水利、环境和公用设施管理业     | 20.58 |
| 水利、环境和公用设施管理业     | 21.09 | 制造业               | 9.56  | 租赁和商务服务业          | 9.04  |
| 文化、体育和娱乐业         | 6.75  | 电力、热力、燃气及水的生产和供应业 | 2.51  | 电力、热力、燃气及水的生产和供应业 | 5.91  |
| 电力、热力、燃气及水的生产和供应业 | 6.44  | 交通运输、仓储和邮政业       | 1.48  | 信息传输、软件和信息技术服务业   | 2.73  |
| 合计                | 86.72 | 合计                | 99.90 | 合计                | 98.57 |

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

表 3 融资租赁资产投放前五大区域分布情况

单位：%

| 2018 年末 |       | 2017 年末 |       | 2016 年末 |       |
|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
| 地区      | 占比    | 地区      | 占比    | 地区      | 占比    |
| 山东      | 14.39 | 天津      | 24.17 | 北京      | 42.97 |
| 江苏      | 14.25 | 上海      | 11.53 | 重庆      | 8.62  |
| 辽宁      | 10.49 | 新疆      | 11.09 | 山东      | 6.10  |
| 四川      | 10.17 | 江苏      | 9.12  | 天津      | 5.43  |
| 天津      | 7.38  | 辽宁      | 7.65  | 四川      | 4.38  |
| 合计      | 56.68 | 合计      | 63.56 | 合计      | 67.50 |

数据来源：公司提供，联合资信整理

表 4 融资租赁业务客户集中度

单位：%

| 项目          | 2018 年末 | 2017 年末 | 2016 年末 |
|-------------|---------|---------|---------|
| 单一最大客户融资集中度 | 21.08   | 27.25   | 17.40   |
| 最大十家客户融资集中度 | 125.59  | 157.71  | 148.19  |

数据来源：公司监管报表及提供数据，联合资信整理

表 5 融资租赁资产五级分类情况 单位：亿元、%

| 项目       | 2018 年末 | 2017 年末 | 2016 年末 |
|----------|---------|---------|---------|
| 正常类      | 424.69  | 144.25  | 161.02  |
| 关注类      | -       | -       | -       |
| 次级类      | -       | -       | -       |
| 可疑类      | -       | -       | -       |
| 损失类      | -       | -       | -       |
| 合计       | 424.69  | 144.25  | 161.02  |
| 不良融资租赁资产 | -       | -       | -       |

数据来源：公司提供，联合资信整理

表 6 公司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     | -       | -       | -       |
| 拨备覆盖不良融资租赁资产率 | -       | -       | -       |
| 拨备覆盖融资租赁资产率   | 2.50    | 2.50    | 1.60    |

数据来源：公司审计报告、监管报表，联合资信整理

表 7 公司负债结构 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    |
| 拆入资金  | 316.46  | 76.15  | 151.95  | 90.15  | 134.27  | 87.66  |
| 其他应付款 | 2.02    | 0.49   | 0.88    | 0.52   | 5.83    | 3.81   |
| 长期借款  | 11.82   | 2.84   | 4.88    | 2.90   | -       | -      |
| 长期应付款 | 30.53   | 7.35   | 4.85    | 2.88   | 2.16    | 1.41   |
| 应付债券  | 30.00   | 7.22   | -       | -      | -       | -      |
| 其他类负债 | 24.77   | 5.96   | 6.00    | 3.55   | 10.90   | 7.12   |
| 合 计   | 415.60  | 100.00 | 168.56  | 100.00 | 153.16  | 100.00 |

注：其他类负债包括预收款项、应付职工薪酬、应交税费、应付利息等

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表 8 公司盈利指标情况 单位：亿元、%

| 项 目       | 2018 年 | 2017 年 | 2016 年 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 营业总收入     | 32.92  | 17.71  | 10.69  |
| 其中：租息收入   | 15.23  | 11.50  | 8.34   |
| 咨询费及手续费收入 | 11.38  | 3.77   | 2.35   |
| 利息收入      | 5.00   | 2.24   | -      |
| 营业总成本     | 24.82  | 11.05  | 8.80   |
| 其中：营业成本   | 15.28  | 8.42   | 6.77   |
| 销售及管理费    | 2.29   | 1.44   | 0.89   |
| 资产减值损失    | 7.01   | 1.03   | 2.02   |
| 加：其他收益    | 0.01   | 0.86   | -      |
| 拨备前利润总额   | 15.11  | 8.41   | 4.03   |
| 净利润       | 7.36   | 6.71   | 1.83   |
| 成本收入比     | 12.96  | 15.46  | 22.80  |

|          |       |       |      |
|----------|-------|-------|------|
| 平均资产收益率  | 2.12  | 3.42  | 1.39 |
| 平均净资产收益率 | 13.38 | 18.89 | 8.61 |

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表 9 公司现金流情况 单位：亿元

| 项 目           | 2018 年 | 2017 年 | 2016 年 |
|---------------|--------|--------|--------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | -60.07 | 33.70  | -31.22 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -13.12 | -9.00  | -0.39  |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 61.97  | 4.88   | 20.11  |
| 现金及现金等价物净增加额  | -11.21 | 29.61  | -11.51 |
| 年末现金及现金等价物余额  | 39.66  | 50.88  | 21.26  |

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表 10 公司资本构成情况 单位：亿元、%

| 项 目       | 2018 年末 | 2017 年末 | 2016 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 资本净额      | 71.14   | 38.90   | 32.19   |
| 其中：一级资本净额 | 71.14   | 38.90   | 32.19   |
| 核心一级资本净额  | 71.14   | 38.90   | 32.19   |
| 加权风险资产    | 487.93  | 184.11  | 177.74  |
| 风险资产系数    | 100.24  | 88.74   | 95.89   |
| 股东权益/资产总额 | 14.62   | 18.75   | 17.37   |
| 资本充足率     | 14.58   | 21.13   | 18.11   |
| 一级资本充足率   | 14.58   | 21.13   | 18.11   |
| 核心一级资本充足率 | 14.58   | 21.13   | 18.11   |

数据来源：公司提供，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> |                               |
| 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              | 流动性资产/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              | (销售费用+管理费用)/(营业总收入-营业成本)×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/风险加权资产×100%              |
| 核心一级资本充足率          | 核心一级资本净额/风险加权资产×100%          |
| 一级资本充足率            | 一级资本净额/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，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。                         |

## 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 |