

信用评级公告

联合〔2021〕6312号

联合资信评估股份有限公司通过对苏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，确定维持苏银金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为AAA，“18苏银租赁债”（25亿元）信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月十六日

苏银金融租赁股份有限公司

2021 年跟踪评级报告

评级结果

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
苏银金融租赁股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
18 苏银租赁债	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
18 苏银租赁债	25 亿元	3 年	2021-8-22

评级时间：2021 年 7 月 16 日

主要数据：

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	403.93	502.23	586.56
应收融资租赁款净值(亿元)	373.52	478.10	536.08
负债总额(亿元)	360.15	430.16	505.83
股东权益(亿元)	43.78	72.06	80.73
不良融资租赁资产率(%)	--	0.63	0.58
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	--	633.16	838.08
融资租赁资产拨备率(%)	3.09	3.97	4.81
流动性比例(%)	47.30	86.56	57.47
股东权益/资产总额(%)	10.84	14.35	13.76
资本充足率(%)	11.74	14.57	15.03
一级资本充足率(%)	10.55	13.40	13.88
核心一级资本充足率(%)	10.55	13.40	13.88
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	10.73	20.77	27.87
拨备前利润总额(亿元)	9.87	19.59	26.54
净利润(亿元)	4.22	8.28	11.86
成本收入比(%)	7.03	4.48	3.69
拨备前资产收益率(%)	2.80	4.32	4.88
平均资产收益率(%)	1.20	1.83	2.18
平均净资产收益率(%)	10.14	14.30	15.53

数据来源：公司审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

分析师

刘睿 亓奕茗 陈奇伟

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

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对苏银金融租赁股份有限公司（以下简称“苏银金租”或“公司”）的评级反映了其作为江苏银行股份有限公司（以下简称“江苏银行”或“母行”）控股的金融租赁公司，在风险管理体系、业务经营、盈利能力以及股东支持等方面具有的优势。同时，联合资信也关注到，受宏观经济环境影响，公司租赁业务资产管理受到一定压力、资产负债期限错配情况对公司的流动性管理能力提出较高要求。

未来，公司将继续围绕幸福产业、绿色金融、交通物流、高端制造及科技金融五大业务板块推动产品创新，寻求新的业务增长点，同时公司将进一步提升租赁项目甄别与行业研判能力，持续提升风险管控水平，将租赁资产质量保持在较好水平。但宏观经济增速放缓、区域市场竞争加剧、新冠肺炎疫情等因素或将其业务拓展以及资产管理形成一定压力。

公司作为江苏银行综合化经营平台的重要组成部分，江苏银行有较强的能力和意愿对公司业务经营提供支持。公司章程规定，股东在公司出现支付困难时，应该给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，及时补足资本金。江苏银行综合财务实力强，联合资信评估股份有限公司评定江苏银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}，评级展望为稳定。

综上，联合资信评估股份有限公司确定维持苏银金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，18 苏银租赁债（人民币 25 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. **租赁资产规模稳步增长。**公司形成幸福产业、绿色金融、交通物流、高端制造及科技金融五大业务板块，业务细分程度不断提升，租赁资

产规模持续增长。

2. **盈利能力不断提升。**公司依托控股股东的业务资源和渠道，推动租赁业务结构调整，同时得益于严格的资产质量控制和稳健的业务规模扩张，营业收入及净利润持续增长。
3. **融资渠道较为顺畅。**公司股东能够提供有力的流动性支持，加之公司不断拓展外部融资渠道，资金能够满足业务发展所需。
4. **控股股东综合实力强。**作为江苏银行综合化经营平台的重要组成部分，江苏银行能在资本补充、经营管理、业务拓展等方面为公司提供有力支持。

关注

1. **资产负债期限错配以及业务较快发展带来的资金需求等因素对公司流动性造成一定压力。**公司对外部资金的依赖度较高，且资金来源主要为一年期内借款，而租赁资产偏中长期，需关注由此带来的流动性压力。
2. **租赁资产质量承压，需关注未来资产质量情况。**受宏观经济下行、“两高一剩”行业结构调整、企业经营压力上升以及新冠疫情等因素影响，公司部分区域业务面临一定信用风险，需持续关注资产质量情况。

声 明

一、本报告引用的资料主要由苏银金融租赁股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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。

苏银金融租赁股份有限公司

2021 年跟踪评级报告

一、主体概况

苏银金融租赁股份有限公司（以下简称“苏银金租”或“公司”）前身为成立于 2015 年 5 月的苏兴金融租赁股份有限公司，由江苏银行股份有限公司（以下简称“江苏银行”或“母行”）、江苏凤凰出版传媒集团有限公司、南京高精传动设备制造集团有限公司共同出资设立，初始注册资本 12.50 亿元，控股股东为江苏银行。截至本报告出具日，公司注册资本及实收资本均为 40.00 亿元，股东及持股比例见表 1。

表 1 截至本报告出具日股东及持股比例 单位：亿元、%

股东名称	出资金额	持股比例
江苏银行股份有限公司	20.50	51.25
江苏凤凰出版传媒集团有限公司	8.50	21.25
江苏省沿海开发集团有限公司	4.00	10.00
江苏新华报业传媒集团有限公司	4.00	10.00
红豆集团有限公司	2.50	6.25
江苏民营投资控股有限公司	0.50	1.25
合计	40.00	100.00

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司下设幸福产业业务部、绿色金融业务部、交通物流业务部、高端制造业务部、科技金融业务部、金融市场部、项目评审部、风险合规部、计划财务部、综合管理部、人力资源部、信息科技部、纪律监督室和内审部，组织结构图见附录 2。

公司注册地址：江苏省南京市洪武北路 55 号置地广场 21、22、28 楼。

公司法定代表人：陆松圣。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，公司存续期内且经联

合资信评级的债券为 2018 年发行的 25 亿元金融债券，债券概况见表 2。

2020 年，公司根据债券发行条款的规定，在金融债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	18 苏银租赁债
发行规模	25 亿元
期限	3 年
票面利率	4.44%
到期日期	2021 年 8 月 22 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后

¹文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

²为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间**。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善**。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）

累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

表 3 2017—2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

(2) 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造

业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化；房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资

增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

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：一类是由银保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。截至 2020 年末，全国金融租赁公司 71 家，较上年末新增 1 家。

新冠疫情以及监管趋严使得全国融资租赁合同余额出现近年来的首次负增长。2020 年，受新冠疫情影响，全社会经济发展受到冲击，一季度企业停工停产，二三季度随着国家支持企业复工复产，鼓励银行支持中小微企业、减费让利，银行授信下沉且贷款利率下行，加之发债融资窗口的开放，使得企业对于租赁的需求减弱，租赁公司展业困难；此外，行业监管趋严，整肃出清，也促使行业业务规模的下降。截至 2020 年末，全国融资租赁合同余额约为 6.50 万亿元，较上年末减少约 1500 亿元，是中国租赁业再度复兴后的首次负增长。

(2) 行业竞争

金融租赁公司业务模式以售后回租为主，专业业务能力仍有提升空间。相较于产业背景的融资租赁公司，金融租赁公司融资租赁专业能力相对较弱，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。

不同股东背景的金融租赁公司业务侧重有所不同。从股东背景来看，银行系金融租赁公司及控股股东为大型中央国有企业的非银行系

金融租赁公司依托于母行或母公司，具有资金实力较强、融资成本较低、信用信息较为完善、客户群体较多等优势，业务发展一般定位于交通、船舶、大型设备制造业等行业，业务发展更具优势。此外，银行系金融租赁公司依托银行股东的风控体系，风险管理更为严格。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，尤其是股东非大型中央国有企业的，多将业务定位于医疗设备、教育、工程机械等行业；部分非银行系金融租赁公司业务以服务股东集团内部相关产业为主，市场化业务开展相对有限；另有部分大型金融租赁公司成立专门的航空航运金融租赁公司专职开展相关业务。

2020 年，受新冠疫情影响，金融租赁公司呈现差异化的业务发展态势，行业发展逐步分化。2020 年以来，受新冠疫情影响，住宿餐饮业、旅游业、交通运输业等行业受到较大冲击，金融租赁公司涉及相关领域的业务一方面业务拓展承压，另一方面风险管控压力加大。同时利率下行引发企业对于租赁的需求减弱，金融租赁公司短期业务拓展形成一定压力，使得部分金融租赁公司业务收缩。但同时，头部金融租赁公司凭借资金实力和专业能力，依托疫情期间的低成本资金，更好地服务实体经济，发挥逆周期调节作用，业务发展依然保持良好态势，行业发展逐步分化。

金融租赁公司主要通过银行渠道融资，同时通过发行债券等方式拓展融资渠道；2020 年受新冠疫情影响，考虑业务发展对资金的需求、外部市场风险加大提升自身抵御风险能力的需求以及缓解资本补充压力，金融租赁公司增资需求提升。从融资渠道来看，金融租赁公司主要资金来源可大致分为股权融资和债权融资。金融租赁公司的股权融资渠道主要包括增资扩股和 IPO 上市等，由于大部分金融租赁公司控股股东为上市公司，根据监管办法规定不能分拆上市，因此目前 A 股上市的金融租赁公司仅 1 家；由于金融租赁公司业务集中在大资产类

行业，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。2020年为抵御新冠疫情对经济冲击所带来的市场风险，金融租赁公司增资需求有所提升，全年累计增加注册资金163亿元，较上年显著提升。金融租赁公司的债权融资主要包括银行借款、发行债券、ABS等，银行借款约占资金来源的50~80%，且大部分为短期；但近年来，发行债券也逐渐成为金融租赁公司重要的融资渠道。

金融租赁公司主要通过发行金融债券满足其中长期资金需求；2020年受新冠疫情影响，业务拓展承压对资金需求减弱，同时考虑资金成本，金融租赁公司债券发行规模有所下降，但发行二级资本债券节奏有所提升。从发行债券品种来看，金融租赁公司主要发行金融债券（含二级资本债券），并配合少量的ABS。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；同时，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。2020年，金融租赁公司发行金融债券规模合计579亿元，较上年下降10.65%，其中发行二级资本债券47亿元，发行二级资本债券的节奏较之前年度有所提升；发行ABS规模合计19.93亿元。

（3）监管与外部支持

金融租赁公司作为金融机构，银保监会参照银行相关的监管要求对金融租赁公司进行监管。

2020年3月，银保监会发布《中国银保监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》，适度提高金融租赁公司发起人的持续盈利能力、权益性投资余额占比等财务指标要求，明确金融租赁公司及其境内专业子公司可募集发行优先股、二级资本债券、金融债券及经银保监会许可的其他债务和资本补充工具；此外，要求金融租赁公司在公司章程中约定“主要股东应当在必要时向金融租赁公司补充资本，在

金融租赁公司出现支付困难时给予流动性支持”“主要股东承诺不将所持有的金融租赁公司股权质押或设立信托”以及“主要股东自取得股权之日起5年内不得转让所持有的股权”，加强股东约束。2020年7月，中国银保监会发布了《金融租赁公司监管评级办法（试行）》，从资本管理（15%）、管理质量（25%）、风险管理（35%）、战略管理与专业能力（25%）四个方面对金融租赁公司进行定量和定性评级；监管评级结果分为5级7档，同时对重大涉案、财务造假、受到监管处罚等情况考虑下调评级；对于金融租赁公司监管将根据评级结果实行分类监管，促进金融租赁公司向高质量发展。

（4）发展前景

融资租赁市场容量大，金融租赁公司仍有较大发展空间。2020年我国融资租赁业务总量约占全球的23.7%。市场渗透率方面，根据世界租赁年鉴统计，发达国家融资租赁的市场渗透率一般在15~30%，2019年我国融资租赁市场渗透率为12.07%，较发达国家仍有提升空间。

随着我国疫情的有效防控、经济的逐步复苏以及各类政策的持续推进，融资租赁行业将恢复发展业态，发展前景较好。从短期来看，随着我国疫情逐步得到控制，经济逐步复苏，融资租赁行业也将恢复发展。从长期来看，融资租赁与实体经济产业关系密切，在业务发展中金融租赁公司可以充分发挥“融资+融物”的特性，横跨产业和金融，更好地服务实体经济。随着我国“供给侧改革”的持续推进，“一带一路”“中国制造2025”等导向型政策的持续深入，产业经济结构调整、技术革新带动大量固定资产投资需求，融资租赁将在产业结构转型升级和中国企业“走出去”的道路上发挥重要作用。此外，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较好的发展前景。

金融租赁公司在强监管的态势下整体运营相对稳健，但需关注股东经营情况及支持能力变化对金融租赁公司经营产生的影响。近年来，

金融租赁公司在强监管态势下，整体运营相对稳健。同时，2020年银保监会发布的《中国银保监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》以及《金融租赁公司监管评级办法（试行）》对金融租赁公司在公司治理等方面提出新的要求，且对于金融租赁公司的具体经营表现监管力度加强，更有利于行业整体的良性发展。考虑到监管对于金融租赁公司股东的要求及约束加强，部分民营股东背景的金融租赁公司，股东支持能力较弱且部分自身存在一定经营风险，需关注股东经营情况及支持能力变化对金融租赁公司经营带来的影响。

金融租赁公司未来持续面临中长期融资渠道探索、租赁资产质量管理以及风险管控压力。另一方面，由于金融租赁公司业务多集中在大资产类行业，资金需求较大，虽然可以通过发行金融债券等渠道融资，但目前主要业务资金仍来源于银行借款。考虑到融资租赁业务中长期项目占比较多，银行短期信贷融资与融资租赁业务存在一定的期限错配，金融租赁公司未来持续面临中长期融资渠道探索以及流动性风险管控压力。金融租赁公司之前年度业务快速拓展，资产规模及业务规模快速扩张。在近年来宏观经济增速放缓、产业结构调整、新冠疫情及市场整体信用风险恶化的情况下，金融租赁公司资产质量的问题也逐步显现，风险防控压力加大，未来将持续面临加强风险防控及租赁资产管理的压力。

四、公司治理及内部控制

公司治理结构完善；控股股东江苏银行综合实力极强，能在各方面为公司提供有力支持；关联交易风险可控，股东无股权质押情况。

公司遵照相关法律法规的要求，建立了由股东大会、董事会和监事会构成的公司治理架构，并制定了相应的工作制度和议事规则。2020年以来，公司董事会新增2名董事，监事会方面，由于股东变动更换监事1名，高级管理层

中新设立总裁助理1名，2021年6月，公司法定代表人由董事长夏平变更为总裁陆松圣。

截至2020年末，江苏银行股份有限公司持有公司51.25%股权，为公司控股股东及实际控制人，江苏银行综合实力极强，能够在业务拓展、风险管理、流动性等方面为公司提供有力支持。截至2020年末，公司股东无对外质押股权或冻结股权。

关联交易方面，苏银金租除与关键管理人员以外的关联交易类型主要为借入资金，与关键管理人员之间关联交易为薪酬支付形成。截至2020年末，苏银金租除关键管理人员以外的关联交易余额为36.76亿元，大部分为向江苏银行的借款，整体关联交易风险可控。2020年，公司未受到重大监管处罚。

五、主营业务分析

1. 经营概况

2020年，公司继续围绕特色鲜明的五大租赁业务板块进行业务拓展，租赁业务立足江苏省的同时稳步拓展长三角地区，业务规模保持稳步增长。

2020年，公司继续围绕幸福产业、绿色金融、交通物流、高端制造及科技金融五大租赁业务板块，不断扩充具有行业专业技术和丰富经验的金融租赁业务团队，完善专业化营销体系；调整业务区域布局，立足江苏省内的同时稳步拓展长三角地区等经济发达地区业务；优化小微金融服务，通过与专业机构合作，优化项目申报审批流程，推动小微企业批量化营销。

业务区域分布方面，公司租赁业务主要集中于华东地区，2020年，受新冠肺炎疫情影响，部分企业经营压力上升，公司资产质量管理受到一定压力。为此，公司进一步挖掘江苏省内的优质客户资源，租赁业务投放策略逐步回归江苏省内以及长三角等经济发达地区，受此影响公司在华东地区的业务占比有所提升。截至2020年末，公司华东地区业务占比为85.70%。

产品定价方面，公司通过自身定价体系，在考虑资金成本等因素的基础上进行差异化定价。

2. 业务经营分析

2020年，公司根据市场情况及江苏银行部署调整业务结构，租赁业务实现较快发展，逐步建立符合银行系金融租赁公司特色的差异化经营模式；租赁业务以售后回租模式为主，直接租赁和经营性租赁占比较低，业务结构有待优化；依托于江苏银行的业务资源和渠道，业务规模有望保持稳步增长，市场竞争力将进一步增强。

步增强。

2020年，受新冠肺炎疫情及宏观经济增速持续放缓等因素影响，公司审慎进行业务投放，同时对业务投放地域进行调整，租赁资产投放以江苏省内为主，公司租赁业务规模保持较快增长。截至2020年末，公司融资租赁余额为557.09亿元，较上年末增长13.24%，其中售后回租余额占融资租赁余额的比重为97.95%；直接租赁余额占比2.05%；经营性租赁占租赁业务的比重为0.38%（见表4）。

表4 租赁业务概况

单位：笔、亿元、%

项 目	投放情况			较上年（末）增长率	
	2018年	2019年	2020年	2019年	2020年
租赁业务投放笔数	2575	9488	7649	268.47	-19.38
租赁业务投放金额	191.13	267.54	274.76	39.98	2.70
	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
租赁资产余额	386.11	492.81	559.19	27.63	13.47
按业务类型					
融资租赁	385.42	491.94	557.09	27.64	13.24
其中：直接租赁	9.56	10.57	11.43	10.56	8.14
售后回租	375.86	481.37	545.66	28.07	13.36
经营性租赁	0.69	0.87	2.10	26.09	141.38

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

（1）幸福产业板块

2020年，公司结合幸福产业市场供需结构变化，聚焦江苏省内优质客群，推动幸福产业租赁业务稳健发展。

公司幸福产业板块租赁业务涵盖旅游、文化、体育、教育、健康、养老等行业。在旅游领域，公司重点支持江浙地区4A级及以上旅游景区及信用环境较好省份的5A级旅游景区，为旅游景区建设配套运营设施；文化教育领域，公司以招生率为标准选取优质的民办高校。

2020年，在传统消费提档升级、新兴消费快速兴起的市场背景下，旅游、文化、体育、健康、养老、教育培训等幸福产业市场供需的结构性变化加快。为此公司积极应对市场机遇，一方面加大为幸福产业租赁业务拓宽融资渠道；另一方面，依托于江苏银行的分支机构的优势

积极拓展江浙地区的优质客户，推动资产投放规模增长。2020年，公司幸福产业板块资产投放金额为61.55亿元，占全年投放总额的22.40%。

（2）绿色金融板块

2020年，公司积极抢抓国家和地方大力推进大气、水、土壤污染防治和生态保护带来的机遇，进一步细分目标市场客户，重点拓展可再生能源及清洁能源、农村及城市水项目、工业节能节水等项目，积极推动绿色租赁业务发展。

绿色金融业务为公司主要的租赁业务投放板块。2020年，在国家和地方大力推进大气、水、土壤污染防治和生态保护工作的背景下，公司持续拓展绿色金融租赁业务规模，目前公司绿色租赁已经覆盖包括可再生能源及清洁能

源、工业节能节水环保项目、农村及城市水项目、垃圾处理及污染防治项目、绿色交通运输、资源循环利用等领域的 9 个子行业。从绿色金融类租赁业务项目类型来看，公司业务主要分布于可再生能源及清洁能源、农村及城市水项目、工业节能节水项目三种类型。2021 年 4 月，公司发行 20 亿元绿色金融债券，全部用于助力实现“碳达峰、碳中和”战略目标、支持环境改善、应对气候变化的绿色项目投放。2020 年，公司绿色金融板块资产投放金额为 102.84 亿元，占全年投放总额的 37.43%，为主要的租赁业务投放板块。

（3）交通物流板块

2020 年，公司主动融入“交通强国”战略，围绕交通运输、仓储物流等行业，聚焦交通基础设施和交通工具等需求拓展市场机会。此外，公司未来将进一步拓展飞机租赁业务，业务发展空间进一步扩大。

公司交通物流板块主要围绕交通运输、仓储和邮政业等行业开展融资租赁业务的市场拓展和经营管理，主要项目涵盖港口、高速公路、机场、汽车等领域。交通物流行业是国民经济中基础性、先导性、战略性产业和重要服务性行业，公司将继续加大对交通物流基础设施投入，推动互联互通的物流网建设。公司将江苏省内作为业务重点拓展区域，同时以银租联动模式与江苏银行省外分支机构展开合作。公司积极拓展飞机租赁项目，并于 2020 年 12 月与中国商飞合作落地首笔飞机经营性租赁业务投放，标志着公司在商用客机租赁业务上迈出了实质性一步，未来业务发展空间或将进一步扩大。2020 年，公司交通物流板块资产投放金额为 54.96 亿元，占全年投放总额的 20.00%。

（4）高端制造板块

江苏省较强的装备制造行业基础为公司的业务发展提供广阔空间，在产业转型的背景下，未来公司高端装备制造租赁业务或将面临较大前景。

公司以国家产业政策为导向，重点针对生

产型企业大型成套设备、建筑工程机械设备、各类电力设备、智能机器人等高端机械设备提供融资租赁服务。2020 年，公司大力支持国产装备制造业发展，在促进实体经济产业融合中发挥积极作用。同时公司积极探索现代制造业领域，在航空器制造与航天器制造、高铁装备制造、核电装备制造、特高压输变电装备制造、现代船舶制造等细分行业寻求发展机遇。2020 年，公司高端制造板块租赁业务资产投放金额为 26.31 亿元，占全年投放总额的 9.58%。

（5）科技金融板块

公司科技金融板块业务现处于快速发展阶段，在整体租赁业务占比相对较低。

公司科技金融板块主要涵盖了对科技金融及小微企业领域的业务投放。根据公司制定的科技小微业务、特色创新业务及江苏银行银租联等业务等发展战略，科技金融板块充分发挥融资租赁优势，契合中小微企业需求，利用“互联网+”模式，创新推出“融易租”品牌，包括创 e 租、享 e 租、科技租、快捷租产品，为中小微企业客户提供全方位的金融服务。2020 年，公司科技金融板块租赁业务资产投放达 7325 笔，占全年投放项目数量的 95.76%，投放金额合计 8.90 亿元，占全年投放总额的 3.24%。

六、财务分析

公司提供了 2020 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。2020 年纳入报表合并范围的子公司为苏银一号（天津）飞机租赁有限公司。

1. 资产质量

2020 年，随着租赁业务的不断拓展，公司资产规模保持较快增长；资产质量保持行业较好水平，加之充分的损失准备计提，拨备覆盖水平高，对风险有一定的缓释空间。

2020 年，公司租赁业务持续发展，资产总额保持增长，应收融资租赁款规模稳步上升（见

表5)。

表5 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	7.87	5.39	2.77	1.95	1.07	0.47	-31.51	-48.61
同业资产	5.00	11.24	24.60	1.24	2.24	4.19	124.80	118.86
应收融资租赁款净值	373.52	478.10	536.08	92.47	95.20	91.39	28.00	12.13
投资类资产	9.49	2.45	15.18	2.35	0.49	2.59	-74.18	519.59
其他类资产	8.05	5.05	7.92	1.99	1.01	1.35	-37.27	56.83
其中：经营性租赁资产净值	0.69	0.76	2.50	0.17	0.15	0.43	10.14	228.95
资产总额	403.93	502.23	586.56	100.00	100.00	100.00	24.34	16.79

注：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等

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表6 融资租赁资产期限分布情况 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
1年以内	32.77	33.22	35.12
1至3年(含3年)	49.82	46.61	50.30
3至5年(含5年)	16.16	19.56	13.55
5年以上	1.25	0.61	1.02
合 计	100.00	100.00	100.00

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

应收融资租赁款是公司资产中最主要的组成部分。2020年，随着租赁业务的持续拓展，公司应收融资租赁款净值呈较快增长态势，但增速有所放缓，占资产总额的比重持续维持在较高水平。截至2020年末，公司应收融资租赁款净值为536.08亿元，占资产总额的91.39%。

从期限结构来看，截至2020年末，公司1年以内、1至3年、3年以上应收融资租赁款占比分别为35.12%、50.30%和14.57%，期限分布以中短期为主。

租赁业务行业结构优化调整，但仍面临一定行业集中风险。公司融资租赁业务主要集中在水利、环境和公共设施管理业，电力、热力、燃气及水的生产和供应业、交通运输、仓储和邮政业等行业；2020年，为降低行业集中风险，公司进一步调整行业投向，结合对宏观经济形势的研判，加大了对交通运输、仓储和邮政业，农林牧渔业以及制造业的投放力度，租赁业务行业分布有所改善，但行业集中风险仍有待下降（见表7）。

表7 前五大融资租赁行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 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	60.30	水利、环境和公共设施管理业	38.98	水利、环境和公共设施管理业	31.42
电力、热力、燃气及水生产和供应业	15.43	电力、热力、燃气及水生产和供应业	28.59	电力、热力、燃气及水生产和供应业	27.37
交通运输、仓储和邮政业	7.58	交通运输、仓储和邮政业	11.78	交通运输、仓储和邮政业	14.63
制造业	4.78	制造业	5.24	农、林、牧、渔业	9.06
租赁和商务服务业	3.28	农、林、牧、渔业	4.75	制造业	5.90
合 计	91.37	合 计	89.34	合 计	88.38

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

得益于客户结构调整，公司客户集中度有所下降，客户集中风险不大。公司融资租赁业务前十大客户均为国有企业类客户，其行业主要涉及水利、环境和公共设施管理业，交通运输、仓储和邮政业，建筑业以及制造业等领域，五级分类均为正常。2020年，公司严格按照融资集中度要求管理租赁业务投放，单笔业务规模整体呈下降态势，故客户集中度有所下降。截至2020年末，公司单一客户融资集中度为5.07%，最大十家客户融资集中度为41.60%，客户集中风险不大。

表8 融资租赁资产客户集中度情况 单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
单一客户融资集中度	9.48	6.21	5.07
最大十家客户融资集中度	64.59	46.84	41.60

数据来源：公司监管报表及提供资料，联合资信整理

2020年，公司进一步细化租金管理制度，

密切关注风险项目处置进度，加强逾期融资租赁项目的催收及风险化解；坚持每季度对租赁资产至少进行一次风险分类认定，风险合规部定期组织租赁资产风险分类专项检查，由内审部对分类结果进行检查和评估，严格控制新增风险项目。2020年，受新冠肺炎疫情影响，公司不良与关注类融资租赁资产规模较上年末有所增长，租赁资产质量面临一定下行压力，但仍保持在较好水平。2020年，受宏观经济影响，苏银金租加大资产质量管理力度，对部分不良融资租赁款进行转让、清收处理，不良融资租赁资产率略有下降。公司不良融资租赁资产主要为省外国有企业，总体风险可控。为进一步提高风险管理水平，公司坚持采用审慎的拨备计提政策，同时随着租赁业务规模的不断扩大以及审慎经营的考虑，公司拨备计提力度加大，拨备保持充足水平，以加强风险抵御能力。

表9 融资租赁资产五级分类情况

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末
正常类	382.38	482.09	542.64	99.21	98.00	97.41
关注类	3.04	6.73	11.21	0.79	1.37	2.01
次级类	0.00	3.11	0.98	0.00	0.63	0.18
可疑类	0.00	0.02	2.25	0.00	0.00	0.40
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	385.42	491.94	557.09	100.00	100.00	100
不良融资租赁资产	0.00	3.12	3.23	0.00	0.63	0.58
逾期融资租赁资产	0.00	5.56	4.15	0.00	1.13	0.74
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	--	633.16	838.08
融资租赁资产拨备率	--	--	--	3.09	3.97	4.81

数据来源：公司审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

公司根据流动性及闲置资金情况配置同业资产，提高资金使用效率。截至2020年末，公司同业资产余额24.60亿元，主要为存放同业款项和拆出资金。

2020年，公司投资资产规模增长明显，主要原因在于公司增加了国债及政策性金融债的投资规模。截至2020年末，公司存在3.12亿元因卖出回购而所有权受限的投资资产。

2. 负债结构与流动性

银行借款是公司主要的资金来源，同时公司不断开拓金融债、资产证券化等中长期融资渠道；但由于公司对外部资金依赖度较高，融资期限以短期为主，而租赁资产期限多为中长期，资产负债期限错配以及业务较快发展带来的资金需求等因素对流动性造成一定压力。考虑到公司具有较为充足的银行授信，同时公司

不断加强负债期限结构调整，流动性风险整体可控。

公司的负债资金主要来源于银行借款。

2020年，随着业务规模的扩张，公司的融资需求加强，负债规模增长速度较快。

表 10 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	占 比	占 比	占 比	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	309.49	366.39	438.01	85.93	85.18	86.59	18.39	19.55
其中：银行借款	274.55	326.03	380.81	76.23	75.79	75.28	18.75	16.80
应付债券	24.98	25.38	45.79	6.94	5.90	9.05	1.60	80.42
其他	9.96	14.98	11.41	2.77	3.48	2.26	50.40	-23.83
租赁风险金	31.08	42.11	44.32	8.63	9.79	8.76	35.49	5.25
其他类负债	19.58	21.66	23.51	5.44	5.04	4.65	10.62	8.54
负债总额	360.15	430.16	505.83	100.00	100.00	100.00	19.44	17.59

注：公司其他类负债主要为预收手续费、预收租金以及应付票据等负债
数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

市场融入资金是公司负债的主要来源，其主要包括银行借款与应付债券。公司积极拓展同业机构授信，以提高融资渠道的市场化运作，借款对象类型包括国有银行、股份制银行以及部分规模较大的城商行和农商行等金融机构。截至 2020 年末，公司共获得 164 家金融机构给予的 1644.58 亿元的授信额度。从借款结构来看，截至 2020 年末，公司银行借款余额为 380.81 亿元，占负债总额的 75.28%，均为信用借款，借款期限主要集中在 1 年期及以内。截至 2020 年末，公司应付债券余额 45.79 亿元，该部分债券为公司 2018 年 8 月发行的 25 亿元三年期金融债券及 2020 年 4 月发行的 20 亿元三年期金融债券。

现金流方面，2020 年公司经营活动现金流量净额由负转正且流入金额较大，主要原因在融资业务结构调整以及借款期限会计口径调整。公司投资活动现金流净额由正转负，主要受投资支出增加影响。公司筹资活动现金流量净额由正转负且流出金额较大（见表 11），主要原因在于归还长期借款所致。整体看，公司现金流较为充裕。

表 11 现金流量净额

单位：亿元

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
经营活动现金流量净额	-14.60	-11.05	155.96
投资活动现金流量净额	-9.05	6.55	-15.70
筹资活动现金流量净额	30.71	14.01	-136.10
现金及现金等价物净增加额	7.07	9.51	4.16
现金及现金等价物余额	7.12	16.62	20.78

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

2020年，受公司短期负债增加的影响，公司流动性比例下降明显，但仍保持在较好水平。公司通过监督流动性指标、管理负债到期日的集中程度等方式来管理流动性风险。此外，公司章程中规定，在公司出现支付困难时，公司股东将给予公司流动性支持，有助于公司保持较好的流动性水平。

表 12 杠杆与流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	47.30	86.56	57.47
资产负债率	89.16	85.65	86.24

数据来源：公司审计报告、提供资料及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

随着租赁业务规模扩大及资金成本的下行，公司营业收入持续增长，成本控制情况较好，公司盈利水平持续提升；出于风险防范考虑，

公司加大资产减值准备计提力度以提升公司抗风险的能力，一定程度上对利润增长带来负面影响。

表 13 收益指标 单位：亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	10.73	20.77	27.87
其中：利息净收入	6.99	16.13	23.74
手续费及佣金净收入	3.62	4.26	3.76
经营租赁净收入	0.06	0.01	0.34
营业支出	5.09	9.72	12.07
其中：营业税金及附加	0.11	0.14	0.12
业务及管理费	0.75	0.93	1.02
信用减值损失	4.23	8.55	10.76
拨备前利润总额	9.87	19.59	26.54
净利润	4.22	8.28	11.86
成本收入比	7.03	4.48	3.69
拨备前资产收益率	2.80	4.32	4.88
平均资产收益率	1.20	1.83	2.18
平均净资产收益率	10.14	14.30	15.53

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司营业收入主要为利息净收入。2020年，一方面随着公司的业务拓展推动租赁资产投放规模增长；另一方面，受益于货币市场的资金成本不断下行，对公司节约融资成本带来较大利好，受以上因素影响，公司融资租赁业务快速发展带来融资租赁利息收入稳步增长，公司营业收入持续上升。

公司营业支出以资产减值损失、业务及管理费为主。2020年，公司租赁资产业务投放规模的不断扩大带动业务及管理费有所上升，但得益于公司成本管控得力，成本收入比下降。2020年以来，在新冠肺炎疫情及经济面临下行压力的背景下，公司为提升信用风险补偿水平，基于审慎经营考量，增加了资产减值准备计提规模，营业支出随之上升。

2020年，随着营业收入增长以及负债端融资成本的下降，公司拨备前利润总额与净利润保持较好的增长态势，各项收益率指标保持较好水平，整体盈利能力较好。

4. 资本充足性

2020年，公司主要通过利润留存方式补充资本，资本保持充足水平。

2020年，公司主要通过利润留存方式补充资本，现金分红力度不大，利润留存对资本的补充作用较好。截至2020年末，公司所有者权益合计80.73亿元，其中实收资本40.00亿元、资本公积13.50亿元、盈余公积3.04亿元、未分配利润16.42亿元、一般风险准备7.77亿元。

2020年，由于公司配置了更多的利率债等低风险资产，使得风险加权资产增速放缓，风险资产系数有所下降。得益于利润留存对资本起到较好的补充作用，公司资本充足水平有所提升。

表 14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
资本净额	48.67	78.36	87.44
其中：一级资本净额	43.76	72.04	80.71
核心一级资本净额	43.76	72.04	80.71
加权风险资产总额	414.72	537.46	581.68
风险资产系数	102.67	107.01	99.17
股东权益/资产总额	10.84	14.35	13.76
资本充足率	11.74	14.57	15.03
一级资本充足率	10.55	13.40	13.88
核心一级资本充足率	10.55	13.40	13.88

数据来源：公司审计报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

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81亿元。金融债券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。金融债券属于普通债权，在公司破产清算时，在优先清偿破产费用和共益债务后，按《中华人民共和国破产法》规定的清算顺序清偿。

从资产端来看，公司资产质量较好，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之母行对其的流动性支持，

公司融资渠道畅通，负债稳定性较好。

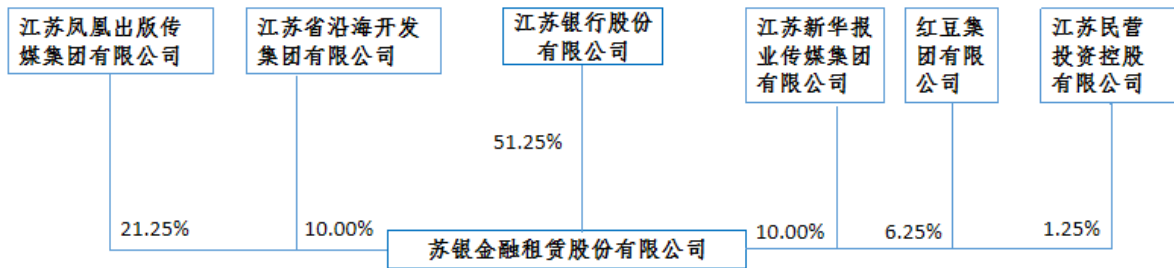
公司第一大股东及实际控制人为江苏银行，江苏银行成立于 2006 年 12 月，由无锡市商业银行、苏州市商业银行、南通市商业银行、常州市商业银行、淮安市商业银行等江苏省内 10 家城市商业银行合并设立。2016 年 7 月，江苏银行于上海证券交易所 A 股上市，股票代码为：600919.SH。截至 2020 年末，江苏银行资产总额 23378.93 亿元，其中贷款总额 12016.09 亿元；负债总额 21558.14 亿元，其中客户存款余额 13062.34 亿元；股东权益 1820.79 亿元；不良贷款率 1.32%，拨备覆盖率 256.40%。2020 年，江苏银行实现营业收入 520.26 亿元，净利润 156.20 亿元。联合资信评估股份有限公司评定江苏银行主体长期信用等级为 **AAApi**，评级展望为稳定。公司章程规定并承诺在公司出现支付困难时，股东给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，股东及时补足资本金。此外，江苏银行能够在公司经营管理、业务协同等方面给予公司较大支持。综上分析，江苏银行自身综合财务实力较强，能够在业务发展、资金支持、资本补充等方面给予公司有力支持。

整体看，考虑到公司自身业务稳定，融资渠道通畅，加之江苏银行对公司资金、业务等方面的有力支持，能够为已发行的金融债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力极强。

八、评级结论

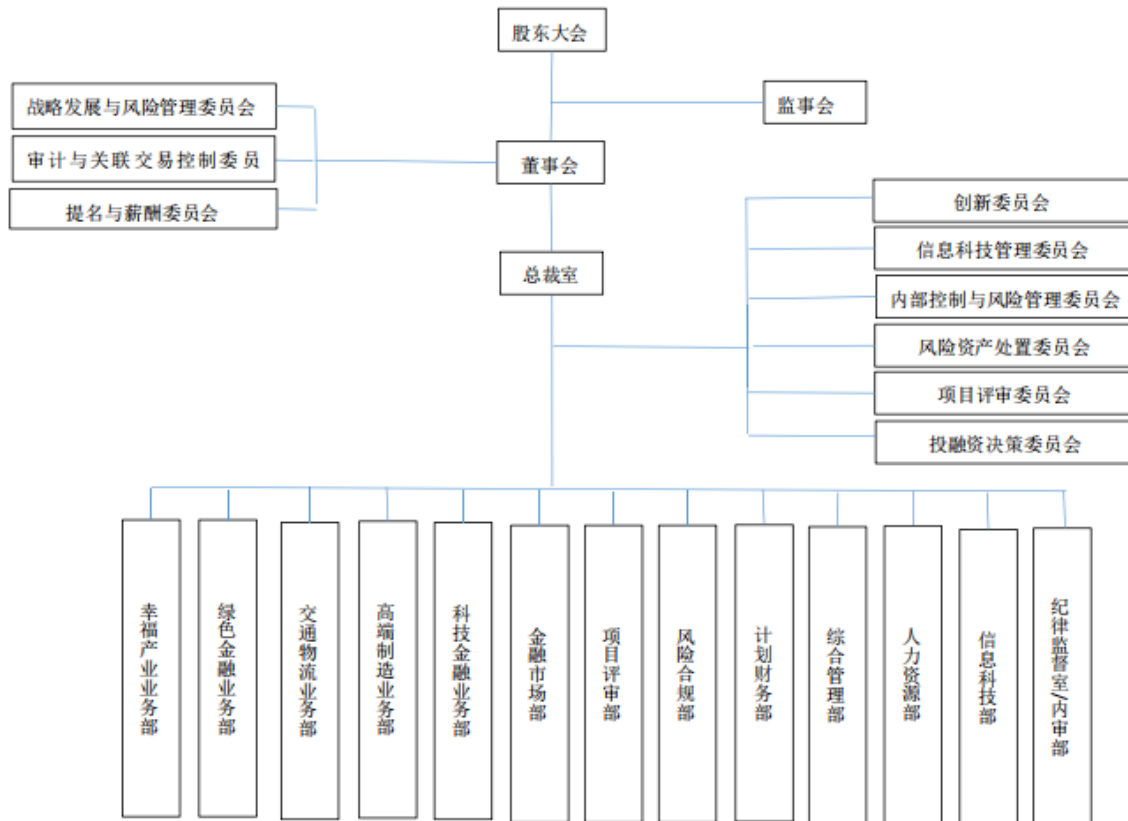
综合上述对公司在公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内公司信用状况将保持稳定。

附录 1 截至本报告出具日股权结构图



数据来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 2 截至本报告出具日组织结构图



数据来源：公司提供资料，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
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
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%；
融资租赁资产拨备率	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	
单一客户融资集中度	最大单一客户融资余额/资本净额×100%
最大十家客户融资集中度	最大十家客户融资余额/资本净额×100%
流动性指标	
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
经营效率及盈利指标	
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)
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
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%
资本充足性指标	
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。