

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的苏银金融租赁股份有限公司2018年金融债券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

二零一八年八月九日



信用等级公告

联合[2018] 547 号

联合资信评估有限公司通过对苏银金融租赁股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的金融债券进行综合分析和评估，确定苏银金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，拟发行的 2018 年金融债券（人民币 25 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年八月九日



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
电话：(010) 85679696
传真：(010) 85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

苏银金融租赁股份有限公司

2018 年金融债券信用评级报告

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

2018 年 8 月 9 日

主要数据：

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	300.37	250.53	80.98
应收融资租赁款净额	292.46	239.58	77.30
股东权益(亿元)	39.56	35.94	12.85
不良融资租赁资产率	-	-	-
拨备覆盖不良融资租赁资产	-	-	-
拨备覆盖融资租赁资产	2.57	1.62	1.11
流动性比例(%)	31.53	47.11	1698.68
股东权益/资产总额(%)	13.17	14.35	15.87
资本充足率(%)	13.73	14.99	15.92
一级资本充足率(%)	12.54	13.79	14.91
核心一级资本充足率	12.54	13.79	14.91
项目	2017 年	2016 年	2015 年 5-12 月
营业收入(亿元)	9.59	6.81	1.67
拨备前利润总额(亿元)	8.59	5.87	1.33
净利润(亿元)	3.61	2.09	0.35
成本收入比(%)	7.47	10.93	16.14
平均资产收益率(%)	1.31	1.26	1.20
平均净资产收益率(%)	9.57	11.83	4.42

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

郎 朗 陈龙泰

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

苏银金融租赁股份有限公司（以下简称“公司”）成立于 2015 年 5 月，是由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，业务上接受银监会监管。成立以来，公司逐步构建了较为规范的公司治理架构，建立了适合自身发展要求的内部控制制度及风险管理体系；公司成立时间较短，租赁业务体系尚处于建设期，业务规模的快速增长及专业化经营趋势将对公司的内控体系、风险管理能力及行业研究水平提出更高要求。随着业务团队不断扩大，公司业务模式持续优化，同时依托股东经营经验和资源优势，公司业务规模快速增长，租赁资产质量良好，拨备充足；增资扩股后，公司核心资本得到补充，资本充足水平得到有效提升，为业务发展奠定了较好的基础。公司控股股东资本实力强，客户资源丰富，能在经营管理、业务发展、资金等方面给予公司有力支持。经联合资信评定，江苏银行主体长期信用等级为 AAApi，评级展望为稳定。此外公司章程中规定并承诺在公司出现支付困难时，股东将给予流动性支持，当经营损失侵蚀资本时，股东将及时补充资本金。

综上，联合资信评估有限公司确定苏银金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，拟发行的 2018 年金融债券（人民币 25 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了本期金融债券的违约风险极低。

优势

- 公司控股股东资本实力强，客户资源较丰富，并能在经营管理、业务发展、资金等方面给予公司有力支持；
- 资产规模快速增长，资产质量良好，增资

扩股后，资本实力得到较大提升；

- 业务模式逐步完善，业务种类日趋多元化，业务覆盖范围不断扩大，盈利能力逐渐显现；
- 管理架构和内部控制能力逐步加强。

关注

- 公司租赁业务体系尚处于建设期，租赁业务涉及行业的不断增多对内部控制体系、风险管理能力和行业研究水平提出了更高要求；
- 公司成立时间较短，行业和客户集中度高，存在一定业务集中风险；
- 公司的资金来源主要为一年期以内借款，对外部资金的依赖度较高，且与资产的期限结构存在一定错配情况；
- 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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，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 2018 年金融债券信用评级报告

一、主体概况

苏银金融租赁股份有限公司(以下简称“公司”)原名为苏兴金融租赁股份有限公司,成立于 2015 年 5 月,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,是由银监会监管的一家具有城市商业银行背景的金融租赁公司,注册地位于江苏省南京市,初始注册资本 12.50 亿元,实际控制人为江苏银行。2016 年 9 月,公司通过增资扩股引入新股东,共募集资金 21.00 亿元,其中 17.50 亿元计入股本,3.50 亿元计入资本公积,全部以货币出资。截至 2017 年末,公司注册资本 30.00 亿元,股东及持股比例见表 1。

表 1 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	18.00	60.00
江苏凤凰出版传媒集团有限公司	4.80	16.00
江苏省沿海开发集团有限公司	2.50	8.33
红豆集团有限公司	2.50	8.33
江苏新华报业传媒集团有限公司	1.70	5.67
南京高精传动设备制造集团有限公司	0.50	1.67
合计	30.00	100.00

数据来源:公司审计报告,联合资信整理。

公司经营范围包括:融资租赁业务;转让和受让融资租赁资产;固定收益类证券投资业务;接受承租人的租赁保证金;吸收非银行股东 3 个月(含)以上定期存款;同业拆借;向金融机构借款;境外借款;租赁物变卖及处理业务;经济咨询;银监会批准的其他业务。

截至 2017 年末,公司下设业务发展一、二、三部 3 个业务部门,以及风险管理部、资金财务部、综合管理部和监察室、内审部等职能部

门,公司组织架构图见附录 1;员工人数共计 82 人。

截至 2017 年末,公司资产总额为 300.37 亿元,其中应收融资租赁款净额为 292.46 亿元;负债总额 260.81 亿元,股东权益 39.56 亿元;资本充足率为 13.73%,一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 12.54%;无不良融资租赁资产。2017 年,公司实现营业收入 9.59 亿元,净利润 3.61 亿元。

注册地址:江苏省南京市洪武北路 55 号置地广场 21-22 楼

法定代表人:夏平

二、本期金融债券概况

1. 本期债券概况

本期金融债券拟发行规模为人民币 25 亿元,具体发行条款以发行人和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 募集资金用途

本期债券募集资金主要用于补充公司中长期资金,支持公司逐步增长的融资租赁规模,优化公司资产负债结构和期限结构,为公司提供稳定的中长期资金来源,增强债务稳定性。

3. 债券性质

本期债券为一般无担保金融债券,与公司其他一般性负债具有同等偿付次序,但先于公司股权资本偿付。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

2016 年,全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下,我国实施

积极的财政政策，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值；稳健的货币政策更趋灵活适度，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。上述政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，我国 GDP 实际增速为 6.7%，经济增速稳中趋缓（见表 2）。具体来看，农业生产形势基本稳定，工业生产企稳向好，服务业保持快速增长，支柱地位进一步巩固，三大产业结构继续改善；固定资产投资增速略有放缓，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）实现 2.0% 的温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51% 以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在 52% 以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

2017 年 1-9 月，我国继续实施积极的财政政策，加大向公共服务、扶贫、环保等领域的财政支出力度，持续通过减税降费减轻企业负担，规范地方政府发债行为的同时进一步推动地方政府与社会资本合作。通过实施稳健中性的货币政策维持资金面紧平衡，促进经济积极稳妥降杠杆。在上述政策背景下，2017 年前三季度，我国国内生产总值（GDP）增速分别为 6.9%、6.9%、6.8%，经济保持中高速增长；贵州、西藏、重庆等西部地区维持高速增长，山西、辽宁等产能过剩聚集区经济形势持续好转；CPI 稳中有升，PPI 和 PPIRM 保持平稳增长；就业水平相对稳定。

2017 年 1-9 月，我国三大产业保持稳定增长。农业生产形势较好；工业生产有所加快，工业结构进一步优化，工业企业利润保持快速增长；服务业持续快速增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）继续提升，产业结构持续改善。

固定资产投资增速有所放缓，高技术制造业投资增速加快。2017 年 1-9 月，我国固定资产投资（不含农户）45.8 万亿元，同比增长 7.5%（实际增速 2.2%），增速较 1-6 月（8.6%）和上年同期（8.2%）均有所放缓。具体来看，房地产调控政策加码的持续效应导致房地产开发投资增速（8.1%）继续放缓，但较上年同期仍有所加快，主要是政策发挥作用的滞后性以及房地产投资项目的周期性所致；基础建设投资增速（15.9%）较 1-6 月和上年同期均有所回落，呈现一定的逆周期特点；受工业去产能持续作用影响，制造业投资（4.2%）继续回落，但高端装备制造业投资保持较高增速，促进了工业结构的优化。此外，民间投资增速（6.0%）较 1-6 月有所放缓，民间投资信心仍略显不足，但受到政府简政放权、减税降费、放宽民间投融资渠道、拓展 PPP 模式适用范围等鼓励措施的影响，民间投资增速较上年同期明显回升。

居民消费平稳增长，日常生活与升级类消费增长较快。2017 年 1-9 月，我国社会消费品零售总额 26.3 万亿元，同比增长 10.4%，增速与 1-6 月和上年同期均持平。具体来看，受商品房销售保持较快增长的拉动，与居住有关的行业消费仍然保持较高增速；生活用品类和教育、医疗、文化娱乐等升级类消费快速增长；网络销售继续保持高速增长态势，实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重不断提高。1-9 月，全国居民人均可支配收入 19342 元，同比增长 9.1%（实际增速 7.5%），仍保持较快增速，居民收入的持续较快增长是居民消费持续增长的重要利好因素。

进出口增速有所回落，对部分一带一路沿线国家出口保持快速增长。在世界主要经济体持续复苏带动下，外部需求有所回暖，加之国内经济形势稳中有进、大宗商品价格持续反弹，共同带动了进出口的增长。2017 年 1-9 月，我国货物贸易进出口总值 20.3 万亿元，同比增加 16.6%，但增速较 1-6 月（19.6%）有所回落，外贸进出口基数的抬高或是造成增速回落的重

要原因。出口方面，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，部分高附加值机电产品和装备制造产品如汽车、船舶和医疗仪器出口增幅均在 10% 以上；进口方面，铁矿砂、原油和天然气等大宗商品进口量价齐升。

展望未来，全球经济维持复苏将为我国经济增长提供良好的外部环境，但随着美联储缩表计划的开启和年内第三次加息的落地，国际流动性拐点迹象显现，将从多方面对我国经济产生影响。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，促进经济转型升级，增强经济的内生发展动力。具体来看，在经济进入新常态的背景下，投资整体或呈现缓中趋稳态

势，但出于加快新旧动能转换及推动经济转型升级的需要，高新技术产业与高端装备制造业的投资有望实现高速增长；随着居民收入的持续增长，未来居民在房地产、汽车和耐用消费品领域的消费潜力将继续释放，消费结构转型升级背景下信息消费、升级类消费等领域将保持快速增长；受主要经济体复苏形势仍存在不确定性、贸易保护主义和逆全球化等不利因素影响，短期内我国进出口增速或继续放缓。总体来看，由于固定资产投资增速以及进出口增速存在放缓的压力，我国经济增速短期内或将继续放缓，预计 2017 年全年经济增速将在 6.8% 左右，实现平稳较快增长；物价运行仍将基本保持平稳，失业率总体保持稳定。

表 2 宏观经济主要指标 单位：%/亿美元

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

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2014 年、2015 年和 2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

2. 行业分析

(1) 行业概况

融资租赁是与银行信贷、直接融资、信托、保险并列的五大金融形式之一，在拉动社会投资、加速技术进步、促进消费增长以及在完善金融市场、优化融资结构、降低金融风险方面具有自己的特点和优势，在国际上已发展成为仅次于资本市场、银行信贷的第三大融资方式。

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

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

自 2009 年总投资 5000 万美元以下的外商投资融资租赁公司的审批权限由商务部下放到省级商务委和国家级经济开发区后，外商投资融资租赁公司的数量每年都有大幅增加。据统计，大约有 2/3 的外商融资租赁公司系由中资境外机构作为境外投资人而设立的融资租赁公司，形成这种局面的主要原因是中国目前在对融资租赁业的监管方面存在着较大的内外资差

别待遇。市场准入上外资具有“超国民待遇”，并且不同监管类型的融资租赁公司在租赁物的经营范围、外债管理等方面的要求也有差异，客观上形成了监管套利。由商务部流通业发展司及国家税务总局联合审批和监管的内资融资租赁试点企业数量稳步发展，由于内资试点企业相对来说准入门槛较高，并且有较多由国内具有厂商背景的公司投资设立，因此从总体来说内资试点企业运营和发展前景较好。厂商系租赁公司主要以自产的大型工程机械、医疗设备和印刷设备等作为业务重点领域，融资租赁业务来源比较稳定，但行业集中度风险较高，且容易成为厂商的销售平台，经营风险较大。独立第三方租赁公司的业务模式相对简单，主要限于全额清偿的直接融资租赁模式或者回租模式。截至 2016 年末，据中国租赁联盟统计，中国各类融资租赁公司总数达到 7136 家，较年初增加 2628 家，增长 58.30%。其中，金融租赁公司 59 家，较年初增加 12 家；内资租赁公司 205 家，较年初增加 15 家；外商租赁公司 6872 家，较年初增加 2601 家。大多数独立类租赁公司于过去两年间设立，资本化程度低、经营历史较短且行业经验相对有限。

（2）行业竞争

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

式来满足对资金的需求。

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

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

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

（3）监管与外部支持

金融租赁公司由银监会负责监管。近年来，银监会颁布实施多项管理办法，2007 年，银监会发布《金融租赁公司管理办法》，在股东资格、资本金要求、业务范围以及监管规则方面进行了规定。2014 年 3 月，银监会发布并实施修订后的《金融租赁公司管理办法》（以下简称“新办法”），新办法较 2007 年发布的管理办法有多处修订，包括降低发起人出资比例、强化发起人约束和责任、拓宽金融租赁公司业务范围和融资渠道、以及强化风险管理和监督等。新办法的实施将有助于吸引多元化资本进入金融租赁行业，加强发起人对金融租赁公司的责任，

为解决资金瓶颈难题提供新的渠道，有利于金融租赁公司强化对租赁物的管理，提高风险管理的精细化水平，金融租赁公司有望迎来新的发展机遇。

按照商务部有关规定，商务部下辖租赁公司由商务部及省级商务主管部门负责监管。近年来，商务部相继颁布多项管理办法，2004年，商务部、国家税务总局发布了《关于从事融资租赁业务有关问题的通知》；2005年，商务部发布了《外商投资租赁业务管理办法》。2013年9月，商务部发布并于10月实施《融资租赁企业监督管理办法》，该办法将内外资融资租赁企业纳入统一管理，实现了内外资租赁企业监管办法的并轨，同时更侧重对于经营活动、经营风险的监督管理。根据《融资租赁企业监督管理办法》规定，融资租赁企业的监管职责由省级商务主管部门负责，这将有助于保障融资租赁行业的健康发展。

近年来，融资租赁业的政策环境得到逐步改善。《财政部海关总署、国家税务总局关于在天津市开展融资租赁船舶出口退税试点的通知》、《中国银监会关于金融租赁公司在境内保税地区设立项目公司开展融资租赁业务有关问题的通知》、《国家税务总局关于融资性售后回租业务中承租方出售资产行为有关税收问题的公告》等政策性文件的相继出台，较好地解决了租赁公司开展租赁船舶出口、保税区租赁、售后回租交易中存在的问题。另外，上海、天津、重庆等城市均将发展融资租赁作为重要的战略举措。

2011-2013年，财政部和国税总局陆续联合发布了一系列法规通知：《关于印发〈营业税改征增值税试点方案〉的通知》、《关于在上海市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》、《关于在北京等8省市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》、《关于在全国开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点税收政策的通知》、《关于将铁路运输和邮政业纳入

营业税改征增值税试点的通知》，将有形动产租赁服务纳入增值税征税范围，试点范围起于上海，继而扩大至北京、天津等9个地区，目前已在全国范围内统一实施。此次税改使租赁行业与消费型增值税改革顺利衔接，租赁公司纳入增值税主体，使租赁业务形成完整的增值税抵扣链条。2013年末，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于加快飞机租赁业发展的意见》，给予飞机租赁企业在业务开展、税收优惠、拓宽资金来源等方面给予支持，旨在推动飞机租赁业务加快发展。2014年7月，国务院发布《关于加快发展生产性服务业促进产业结构调整升级的指导意见》，大力推广大型制造设备、施工设备、运输工具、生产线等融资租赁服务，鼓励融资租赁企业支持中小微企业发展；鼓励采用融资租赁方式开拓国际市场；引导租赁服务企业加强与商业银行、保险、信托等金融机构合作，充分利用境外资金，多渠道拓展融资空间，实现规模化经营。2015年国务院办公厅通过印发《关于加快融资租赁业务发展的指导意见》和《关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见》进一步促进租赁行业健康发展，有效服务实体经济，支持融资租赁和金融租赁业务与互联网融合发展的理念；加强租赁与银行、保险、基金等金融机构的合作；明确租赁业务发展思路和资产投放方向；并且鼓励融资租赁公司通过债券市场和资产证券化等方式筹措资金，允许金融租赁公司发行“三农”和中小微企业金融债券，发行资产证券化产品，探索上市，发行优先股等方式进一步支持融资租赁行业快速发展。

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

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

江苏银行作为公司控股股东，持有公司60.00%的股权。公司是江苏银行实施综合化经营战略的重要组成部分，共享江苏银行的客户资源和营销渠道。江苏银行作为控股股东，通过委派董事的方式参与公司管理，并在业务拓展、资金融通等方面为公司提供有力支持。

公司根据《公司法》及相关法律法规要求，建立了股东大会、董事会、监事会和高级管理层相互制衡、各负其责的现代公司治理结构，并制定了相应的工作制度和议事规则。

股东大会作为公司最高权力机构，依法行使公司重大事项的决策权。公司章程对召集、召开股东大会，审议批准公司重大事项等细节作出了相应规定。成立以来，公司按照规定召开股东大会，审议通过了筹建工作报告、公司章程、股东大会、董事会以及监事会议事规则等议案。

董事会是公司的经营决策机构，对股东大会负责。公司董事会由5名董事组成，包括股东董事4名和独立董事1名；其中，董事长由江苏银行董事长兼任。成立以来，公司按照相关规定多次召开董事会，审议通过了首届董事会董事长选举、总裁及副总裁聘任、公司基本制度、年度工作报告、公司更名、增资扩股等多项议案。

公司监事会由3名监事组成，其中职工监事2名，股东监事1名。成立以来，公司监事会根据公司章程、法律法规和监管要求定期召开监事会，并列席股东大会和董事会，依法履行对董事会和高级管理层的监督职能。

公司高级管理层包括1名总裁和2名副总裁，高级管理层在公司章程及授权范围内履行职责，并接受监事会的监督。

总体看，公司逐步建立并完善治理架构及相关制度规程。

2. 内部控制

公司建立了以董事会为决策层、高级管理层为管理执行层、各职能部门为操作实施层的内部控制体系，并按照前、中、后台设立了8个部门，初步搭建了支持业务发展的组织架构。

成立以来，公司建立了《合规管理办法》、《全面风险管理办法》、《内部审计工作制度》等一系列内控管理制度，并通过与员工签订《承诺书》约束员工行为。成立以来，公司通过强化日常检查和专项检查，不断加大对内控薄弱环节和风险易发部门的防控；此外，公司建立健全了内控监督体系，并结合内外部机构审计建议，不断完善内控管理措施。

近年来，公司不断加强内控管理，成立了监察室、内审部；监察室负责纪检监察工作；内审部在监事会的指导下，负责制定内审工作规划，组织推动和实施内审工作，并定期向董事会、监事会和总裁室报告工作。成立以来，公司配合母行开展了全面检查工作以及后续监督整改事项，同时持续做好内外部沟通工作，及时完成外部监管的各项检查要求，并为各部门提供咨询服务。

总体看，公司在业务开展过程中逐步完善内控体系，但业务规模的快速增长和业务复杂程度的上升对内控水平提出了更高的要求。

3. 发展战略

未来五年，公司战略发展的指导思想是把握当前重要的战略机遇，明确目标，找准定位，落实措施，加快建设一流的金融租赁公司，形成覆盖全国延伸海外的业务布局；人均创利、ROA、ROE等效率指标居同业前列，监管指标保持良好标准；建立健全“五大支撑体系”，即完善的公司治理体系、多元的市场营销体系、严密的风险管理体系、专业的员工队伍体系的先进的科技应用体系；培育“三大竞争优势”，即特色经营优势、专业服务优势、品牌形象优势。

为实现上述目标，公司主要采取以下措施：

一是把握发展机遇，通过优化行业投向、改善客户结构和开拓省外市场等手段推动业务快速协调增长；二是打造核心优势，加强行业研究和创新产品服务，着力提升专业经营水平；三是拓宽资金来源，提高资金管理水平；四是确保稳健经营，全面把控各类业务风险；五是夯实发展基础，持续推进各项内部建设；六是突出以人为本，努力打造一流的员工队伍。

总体看，公司定位清晰，目标明确。但由于公司租赁业务体系尚处于建设期，在经济增速放缓的形势下，公司运营及风险控制面临一定的压力。

五、主营业务分析

公司成立以来，坚持“特色发展、内生增长、创新驱动”的经营方针以及“融资、融物、融智、融创”的经营理念，业务规模实现迅速增长，在同期成立同类金融租赁公司中，公司总资产规模、融资租赁资产规模、租赁投放金额、营业收入等指标保持领先地位。江苏银行作为公司的控股股东，通过业务合作、共享客户信息、分支行联动等方式为公司业务发展提供了有力支持，并在业务管理方面为公司提供了专业支撑。

随着业务快速增长，公司业务发展模式日趋多元化，公司根据自身业务发展方向以及业务种类，建立并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。目前，公司业务拓展主要由三个业务部门负责，拓展领域主要覆盖绿色能源、教育、医疗、工业制造、公用事业以及文化旅游等诸多行业，各业务部门有着各自重点拓展方向。

成立以来，公司全面拓展市场客户，发挥银行系金融租赁公司的优势，借助江苏银行的经营资源，组织开展客户营销；随着新股东的引入，公司加大与股东的合作范围，利用股东在实体经济领域的经验和资源优势，加大对传媒、绿色产业等诸多领域的业务拓展力度；突

出重点行业客户的拓展，围绕国家和地方重点项目、重大工程，加强同政府的合作力度，对城市管网、道路等公用事业类项目进行租赁资产投放，并积极寻求扩大同央企和省属企业的租赁合作力度；新设科技金融部，专门负责小微企业客户的拓展；调整区域经营策略，在业务覆盖范围扩大的同时，提高风险更加可控的省内业务投放，加大省外低风险地区的业务拓展。2017年末应收融资租赁资产余额300.16亿元，业务规模快速扩张。

1. 公用事业类

目前，公司租赁业务以公用事业类租赁为主。公司积极参与城市管网、道路等新型城镇化建设，公用事业类租赁项目覆盖管网设施、供水、排水、供电、热力、公共交通、港口等基础设施的各领域。公司通过重点支持具有区域垄断或特许经营地位、经营管理规范、现金流稳定、自偿能力较强的供水、供电、燃气及热力等项目，扩大公司公用事业租赁业务规模。成立以来，公司此类业务规模快速增长，主要集中在省会城市、地级市和百强县。截至2017年末，公司公用事业类租赁资产余额210.35亿元，占租赁资产总额的70.08%。

2. 绿色金融类

公司明确了以绿色租赁为主导方向的差异化、特色化发展路线，积极响应国家和地方政府的发展规划，大力推进大气、水、土壤污染防治和生态保护等领域的融资租赁业务，进一步明确了细分目标市场客户。随着绿色金融领域的业务拓展力度的加大，公司在水处理、绿色能源开发、节能环保等多个领域的业务拓展上取得成效。截至2017年末，公司绿色金融类租赁资产余额49.30亿元，占租赁资产总额的16.42%，其中可再生能源及清洁能源、垃圾处理及污染防治项目、农村及城市水项目领域资产余额37.80亿元，占绿色租赁项目投放余额的76.68%。

3. 装备制造和现代制造类

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。鉴于高端设备制造在当前国内市场属于供不应求的稀缺资源，而此领域人才和技术相对稀缺，公司将大力支持国产装备制造制造业发展，在促进实体经济产业融合中发挥积极作用。同时，公司在服务现代制造业方面也在积极探索，寻求业务拓展机会，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、现代传播制造等细分行业积极探索发展机遇。得益于业务拓展力度的持续加大，近年来公司制造业租赁投放规模大幅增长。2017年，公司装备制造和现代制造类租赁业务累计投放16.53亿元，占全年投放总额的11.95%，投放增幅达149.90%。

4. 文化健康类

近年来，公司加大了对文教、健康、医疗等领域的业务部署，业务覆盖范围不断扩大，涵盖学校、医院、旅游和养老等多个行业，核心目标客户群体不断壮大。2017年，公司健康租赁类业务累计投放7.92亿元，以综合医院服务项目投放为主；文化类租赁业务累计投放26.46亿元，较之前年度大幅增长。截至2017年末，公司文化健康类租赁资产余额27.16亿元，占租赁资产总额的9.05%。

总体看来，公司租赁业务发展模式不断创新，业务结构根据市场情况持续调整，正逐步建立符合银行系租赁公司特色的差异化经营模式；业务发展更多依托于江苏银行的业务资源和渠道，业务规模快速扩张，业务覆盖范围逐步扩大。

六、风险管理分析

公司成立以来，在借鉴江苏银行风险管理理念的技术和基础上，通过租赁业务实践经验，

逐步搭建并不断完善自身风险管理体系。公司董事会负责风险管理的最高决策；公司总裁室负责风险管理组织实施，监事会负责对公司各类风险管理政策及战略的制定与实施进行监督，并对公司董事及高级管理层人员的风险管理履职行为进行监督。根据租赁业务发展阶段，公司建立了租赁资产风险分类结果定期向董事会汇报机制，并审议通过了公司风险管理政策和风险限额管理办法，建立了由风险管理部为主体，各业务部门、资金财务部、综合管理部相互制约和支持的风险防控体系。

公司初步建立了全面风险管理以及内部控制三道防线体系。公司业务部门作为第一道防线负责租赁项目的开发、尽职调查等；风险管理部为第二道防线，负责授信评审和租后管理；监察室内审部作为第三道防线负责内部审计，主要职责是对前两道防线进行监督、检查并督促整改，确保制度和流程有效落实、合规运营。

1. 信用风险管理

公司面临的信用风险主要源于开展融资租赁业务产生的长期应收款。风险管理部负责信用风险管理的牵头工作。公司的信用风险管理具有集中化的租赁业务政策制度和管理程序。风险控制手段包括客户调查、信用评级、核定授信额度、租赁业务评估、审查及批准、款项发放和租赁后续管理。

成立以来，公司出台了一系列租赁业务管理办法，对租赁业务进行流程化管理，形成了一套较为完整的制度体系和操作流程，实现了授信审批、资金筹措、签约放款、日常运营和租后管理等前、中、后台职责相互独立的业务流程。随着业务规模的快速发展，公司不断完善项目评审体质，确定“主审制”方案，提高评审效率，提升评审人员的主要要求，对优化核心系统中项目评审、合同制作和放缓审核三个环节进行优化。公司高级管理层下设项目评审委员会（以下简称“评审会”）负责审议批准客户授信以及各个租赁项目。公司制订下发了

《授信管理办法》及《合同管理办法》，通过行业、区域、产品等多方面，明确授信准入标准；建立项目风险评判和方案优化预沟通机制，并通过行业研究和现场走访等方式将风险管理前置；加强规范合同管理，控制业务活动中的合同风险。公司加强对租赁物的管理，并制定了相应管理办法，提高租赁物对控制项目风险的作用，确保公司租赁资产权益。此外，公司强化“租后”管理，并制定了《租后管理实施细则》，对从项目资金投放日到项目结束的全过程进行管理，通过及时开展资产风险分类和租后管理工作，保证公司资产质量，及时防范和化解风险。

风险量化管理方面，公司出台了客户信用风险管理办法，依托江苏银行的评级体系，对职责与权限、评级流程、信用等级划分及违约认定等均作出了相关规定。此外，在综合考虑租赁物特征、年限、项目特点及客户资质等因素的基础上，公司制定出多种授信方案，并提出授信要求，包括申请人提供个人连带责任保证、缴纳一定比例的保证金、提供担保方案等，以规避项目风险。

近年来，公司融资租赁资产主要集中于水利、环境和公共设施管理业，随着公司业务结构多元化的推进，该行业占比有所下降（见附录 3：表 1）。截至 2017 年末，公司融资租赁资产第一大行业水利、环境和公共设施管理业占总租赁资产的比重为 70.08%，主要投向城市管网建设项目。公司前五大行业租赁资产合计占比 92.99%，租赁业务行业集中度高。

自成立以来，公司从行业维度制定了行业发展指引，明确各行业授信比例，对于接近或超过比例的行业授信严格控制，并针对集团客户制定了《集团客户信用风险管理办法》，加强对集团客户授信统一管理，集中对集团客户授信进行风险控制。对集团管理客户实施授信总量管理；同时推动联合租赁，对融资需求大的潜在客户进行融资租赁业务开展，对集中度风险进行统一识别和管控。从客户融资集中度来

看，成立以来随着租赁业务规模的扩大，公司单一客户融资集中度及最大十家客户融资集中度均有所下降（见附录 3：表 2）。截至 2017 年末，公司单一客户融资集中度为 7.32%，最大十家客户融资集中度为 64.62%，客户集中度有所降低，但仍处于较高水平。

公司租赁资产分类遵循真实性、及时性和全面性的原则，以评估承租人的租金支付能力为核心，将承租人的正常营业收入作为租金支付的主要来源，担保作为次要还款来源。租赁资产每季度至少进行一次风险分类认定，相关部门和人员严格按照分类的标准、方法、程序进行初份、复审和认定；风险管理部每年至少组织一次租赁资产风险分类专项检查，内审部定期对分类结果进行检查和评估。由于公司成立时间尚短且风险管控力度较大，从五级分类情况来看，目前公司无不良融资租赁资产，且全部为正常类（见附录 3：表 3）。

总体看来，公司各项信用风险管理规章制度较为健全；公司成立时间尚短，融资租赁资产质量良好，但公司租赁业务的行业和客户集中度高，面临一定的业务集中风险。

2. 流动性风险管理

公司资金财务部负责在满足流动性需要的基础上，制定相应的流动性管理方案，以管理公司的流动性。公司主要通过优化资产负债结构、保持稳定和多样化的资金来源、预测现金流量和评估资产流动水平，以及内部资金划拨机制等方式，确保流动性处于合理水平。资金财务部根据业务规划和金融市场环境制定公司年度资金头寸计划，内容包括资金使用计划、资金缺口状况、资金筹措规模和方式等，并提出资金运用和筹措方案。根据业务开展情况及市场变化，资金财务部定期对年度资金头寸计划更新调整，以满足业务发展需求。公司日常流动性风险的管理包括过程管理、实时监测与动态均衡管理，采取事先平衡、事中管控和事后调整的管控流程。公司通过制定资金头寸流

量表落实年度资金头寸计划、实施日常资金头寸管理，资金头寸流量表按具体日期和期限段编制主要项目的现金流入、现金流出、现金缺口等指标，包括租赁资产购置、业务发放、租金收入和还本、预收租金、银行借款和归还、同业存放等大额资金安排。

近年来，随着业务规模的扩大，公司不断深化与金融机构的合作力度，所获授信规模大幅增长。截至 2017 年末，公司获得 69 家金融机构授信，授信额度共计 660.30 亿元。同时，公司正在积极拓展融资渠道和丰富负债业务产品，积极探索尝试资产证券化以及债券融资等，以降低银行融资渠道的依存度。此外，公司章程规定并承诺在公司出现支付困难时，股东应给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，股东应及时补足资本金以达监管要求。

由于租赁业务的特点，公司融资租赁资产期限分布以中长期为主，而负债来源以银行短期借款为主，因此存在一定程度的期限错配问题。公司计划未来继续调整资产负债结构，进一步拓展中长期资金来源，改善资产负债期限结构，缓解流动性压力。

3. 市场风险管理

目前，公司面临的市场风险主要是利率风险。公司资金财务部主要负责牵头利率风险的管理及公司日常营运资金的筹措、管理、偿还等工作。利率风险是公司租赁业务的内在风险，资产负债重定价期限的错配是利率风险主要来源；公司的利率风险主要包括租赁业务的结构性利率风险和其资金交易头寸的风险。公司在计量利率风险的过程中，考虑包括重新定价风险、基准风险、收益率曲线风险和期权性风险在内的重要风险的影响，评估重新定价风险对公司整体收益和经济价值的可能影响。

公司将利率风险管理区分为租赁利率管理和融资利率管理。资金财务部结合市场利率以及公司实际运营情况，确定定价原则和定价方法，并根据实际业务情况进行测算，制订租赁

利率指导价格，由董事会审批后执行。资金财务部结合公司融资租赁业务的实际开展情况，逐步制订融资利率管理的办法、操作规程等，根据市场利率情况进行融资成本预测，制订融资利率指导价格（可以根据实际情况进行适时调整），由董事会审议后执行。

公司利率重定价负缺口主要集中在 1-3 个月以及 3 个月-1 年期限内，主要由于公司负债主要依赖银行一年以内短期借款所致，随着业务规模的扩张，该期限内负缺口规模扩大明显（见附录 3：表 4）；1 个月以内利率重定价正缺口规模快速扩大，主要是由于随基准调息的租赁资产规模较大所致；1-5 年内正缺口规模呈扩大趋势，主要是由于租赁业务规模快速增长所致。据公司测算，2017 年末，假设利率曲线平移 200 个基点，对公司净利息收入的影响为 1.22 亿元，相当于全年净利息收入的 18.71%，公司面临一定的利率重定价风险。

4. 操作风险管理

公司操作性风险管理遵循全面性和审慎性原则，将操作风险管理渗透到业务的每个过程、覆盖有所的部门和岗位。公司董事会是操作风险管理的最高管理机构，承担监控操作风险管理有效性的最终责任；高级管理层根据董事会制定的操作风险管理战略及总体策略，负责制定、定期审查和监督执行操作风险管理的相关制度，并定期向董事会提交操作风险总体情况报告；风险管理部负责公司操作风险管理体的建设和实施；各相关部门对操作风险的管理情况负直接责任；内审部负责对操作风险管理情况进行检查监督。成立以来，公司不断加强风险文化和责任文化建设，在租赁业务管理、财务会计、人事薪酬等各方面建立和执行了较完善的制度流程、操作规范和相关信息系统，加强公司内部控制并制定了应急计划，落实岗位职责分离和相互制衡的管理机制，强化监督制约，防范操作风险。

总体看，公司依托江苏银行良好的风险管

理经验，搭建风险管理组织架构和制度体系，随着业务规模的不断扩大，公司风险管理体系处于逐步完善过程中，风险管理的信息化水平有待进一步提升。

七、财务分析

公司提供了 2015~2017 年财务报表，其中 2015 年财务报表经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2016 年及 2017 年财务报表经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计意见均为标准无保留意见。

1. 资产质量

公司成立以来业务迅速发展，资产规模呈快速增长态势。截至 2017 年末，公司资产总额 300.37 亿元，以长期应收款为主（见附录 3：表 5）。

公司长期应收款为长期应收融资租赁款，是资产最主要的组成部分。自成立以来，随着租赁业务规模的快速发展，公司长期应收款规模增长明显，截至 2017 年末长期应收款净额 292.46 亿元，占资产总额的 97.37%。从期限结构来看，1 年以内、1~3 年和 3 年以上应收融资租赁款占比分别为 29.57%、52.03% 和 18.40%，以中长期为主。

公司成立时间较短，当前未发生融资租赁资产逾期，无不良融资租赁资产。同时，公司出于审慎经营的角度考虑，对融资租赁款计提减值准备，截至 2017 年末融资租赁资产损失准备余额为 7.71 亿元，拨备覆盖融资租赁资产率为 2.57%，拨备充足（见附录 3：表 6）。

公司投资类资产全部为可供出售金融资产。截至 2017 年末，公司可供出售金融资产余额 1.10 亿元，占资产总额的 0.37%，产品标的以固收类产品为主。

公司其他类资产以应收票据、应收利息和其他资产为主，近年来受应收票据规模变动影响，其他类资产规模呈波动变化。截至 2017 年

末，公司其他类资产余额 4.74 亿元，占资产总额的 1.58%。其中，应收利息 3.01 亿元。

总体看，公司成立以来资产规模呈快速增长态势，应收融资租赁款期限分布以中长期为主，融资租赁资产质量保持良好水平。

2. 负债结构

自成立以来，随着融资租赁业务的快速发展，公司资金需求明显上升。为此，公司加大资金融入力度，负债总额呈较快增长态势。截至 2017 年末，公司负债总额 260.81 亿元（见附录 3：表 7）。

借款是公司负债的主要来源，自成立以来，随着业务规模的增长，借款规模呈较快增长态势。截至 2017 年末，公司借款余额 214.31 亿元，占负债总额的 82.17%，全部为银行信用借款，期限主要集中在 1 年（含）以内。同时，公司 2017 年 4 月进入银行间拆借市场，截止 2017 年末，公司同业拆借累计发生额为 70 亿元，余额为 8 亿元。

公司通过融资租赁资产转卖和与银行开展保理业务丰富资金融入渠道。截至 2017 年末，公司卖出回购金融资产余额 5.80 亿元，占负债总额的 2.22%，规模与占比均较 2016 年末明显下降，主要是由于融资租赁资产转卖规模下降影响所致。

公司预收账款主要为预收融资租赁款，与融资租赁资产规模变动趋势一致。截至 2017 年末，公司预收账款余额 9.67 亿元，占负债总额的 3.71%，占比较低。

公司其他类负债包括应付利息、应交税费和应付票据等。截至 2017 年末，公司其他类负债余额 8.22 亿元，占负债总额的 3.15%。其中，应付利息 3.46 亿元，应交税费 1.14 亿元，应付票据 3.12 亿元。

随着负债规模的增长，公司资产负债率呈上升趋势，2017 年末资产负债率为 86.83%。

总体看，公司业务规模的快速扩张使融资需求上升，负债总额呈上升趋势；现阶段对银

行同业借款的依赖度仍较高，同时由于同业借款资金期限主要集中在 1 年期（含）以内，而租赁资产期限多为 3 年以上，资产负债结构存在一定的期限错配问题。

3. 盈利能力

公司营业收入主要由融资租赁业务产生的利息净收入和手续费及佣金净收入构成，自成立以来业务规模的扩张带动营业收入快速增长。2017 年，公司实现营业收入 9.59 亿元，其中利息净收入 6.52 亿元，占营业收入的 67.97%；手续费及佣金净收入 2.86 亿元，占营业收入的 29.77%。整体看，在各项业务稳步开展的影响下，公司营业收入呈良好增长态势，营业收入结构逐步调整（见附录 3：表 8）。

公司营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2016 年以来，公司营业支出规模明显上升，主要是由于在融资租赁资产规模快速上升的影响下，公司出于审慎性经营考虑，加大资产减值损失的计提规模影响所致。2017 年，公司营业支出 4.77 亿元，其中资产减值损失 3.76 亿元，占营业支出的 78.97%；业务及管理费 0.72 亿元。自成立以来，在营业收入规模快速增长和业务及管理费趋于稳定的共同影响下，公司成本收入比逐年下降，2017 年为 7.47%，成本控制能力强。

随着业务规模的快速增长，公司盈利能力逐步显现，拨备前利润呈较快增长态势；另一方面，由于审慎性经营考虑，较大规模的计提减值准备使净利润规模受到一定侵蚀。2017 年，公司实现拨备前利润 8.59 亿元，净利润 3.61 亿元；从收益率指标来看，平均资产收益率与平均净资产收益率分别为 1.31% 和 9.57%。

总体看，随着业务规模的扩张，公司营业收入呈良好增长态势，拨备前利润快速增长，盈利能力逐步显现。

4. 流动性

2015 年，公司处于成立初期，各项业务尚未完全开展，导致流动性比例高；2016 年以来，

随着各项业务的开展，流动性比例明显下降，但保持在较好水平。同时，公司还通过实施增资、加大融资力度等方式，较好地满足了由于开展业务和偿还债务带来的资金需求。截至 2017 年末，公司流动性比例为 31.53%（见附录 3：表 9）。从长期来看，资产负债期限错配以及业务发展带来的资金需求等因素仍将对公司流动性造成一定压力。另一方面，根据公司章程中规定，在公司出现支付困难时，公司股东将给予公司流动性支持，这有助于公司保持较好的流动性水平。

自成立以来，由于租赁业务拓展的资金需求较大，经营活动产生的现金流保持净流出状态，净流出规模与业务增速变动情况相一致；投资活动产生的现金流量净额较小。自成立以来，在借款和增资扩股收到现金的影响下，公司筹资性活动产生的现金流保持净流入状态，但受偿还借款规模增长的影响，净流入规模有所波动（见附录 3：表 10）。整体看，公司现金流趋紧。

5. 资本充足性

2015 年，公司成立时注册资本为 12.50 亿元；2016 年，通过增资扩股引入新股东，共募集资金 21.00 亿元，其中 17.50 亿元计入股本，3.50 亿元计入资本公积，注册资本增至 30.00 亿元。由于公司成立时间较短，且资产减值损失计提力度较大，净利润规模较小，资本内部积累补充未完全显现，截至 2017 年末公司所有者权益 39.56 亿元，其中实收资本 30.00 亿元，资本公积 3.50 亿元，一般风险准备 2.20 亿元，未分配利润 3.25 亿元；股东权益占资产总额的比例较低（见附录 3：表 11）。

自成立以来，随着业务规模的快速扩张，公司风险加权资产规模明显上升，但增速相对滞后于资产总额增速，风险资产系数有所下降，2017 年末风险资产系数为 104.99%；资本充足率指标逐年下降，但仍保持充足水平，2017 年末资本充足率为 13.73%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 12.54%。

八、股东支持

江苏银行是公司的控股股东，成立于 2007 年，由江苏省内 10 家地市商业银行合并重组设立，是江苏省唯一一家省属地方法人银行；2016 年 8 月，江苏银行首次公开发行人 A 股在上海证券交易所上市。截至 2017 年 9 月末，江苏银行总股本为 115.44 亿股。江苏银行拥有营业机构总数 542 家，其中省内下辖 13 家分行，在省外开设了北京、上海、深圳和杭州 4 家分行；主要子公司包括江苏丹阳保得村镇银行和苏银金融租赁股份有限公司。截至 2017 年 9 月末，江苏银行资产总额 17375.66 亿元，其中贷款余额 7060.96 亿元，不良贷款率为 1.42%，拨备覆盖率为 186.15%；负债总额 16471.31 亿元，其中存款余额 10034.49 亿元；股东权益 904.34 亿元，资本充足率为 10.95%，一级资本充足率为 8.63%，核心一级资本充足率均为 8.62%。2017 年 1~9 月，江苏银行实现营业收入 255.78 亿元，净利润 92.77 亿元。作为江苏省内唯一的省级法人银行，江苏银行资本实力强，客户资源丰富，整体抗风险能力极强。经联合资信评定，江苏银行主体长期信用等级为 AAApi，评级展望为稳定。此外，公司章程规定并承诺在公司出现支付困难时，股东应给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，股东应及时补足资本金。综合分析，江苏银行在业务发展、资金支持及资本补充等方面能够给予公司有力支持。

九、本期债券偿付能力分析

截至本报告出具日，公司无存续期内的金融债券。假设本期金融债券发行规模为 25 亿元，在 2017 年末财务数据基础上，估算公司对金融债券本金的保障倍数（见表 3），总体看公司对本期金融债券的保障能力强。

表 3 金融债券保障情况 单位：倍

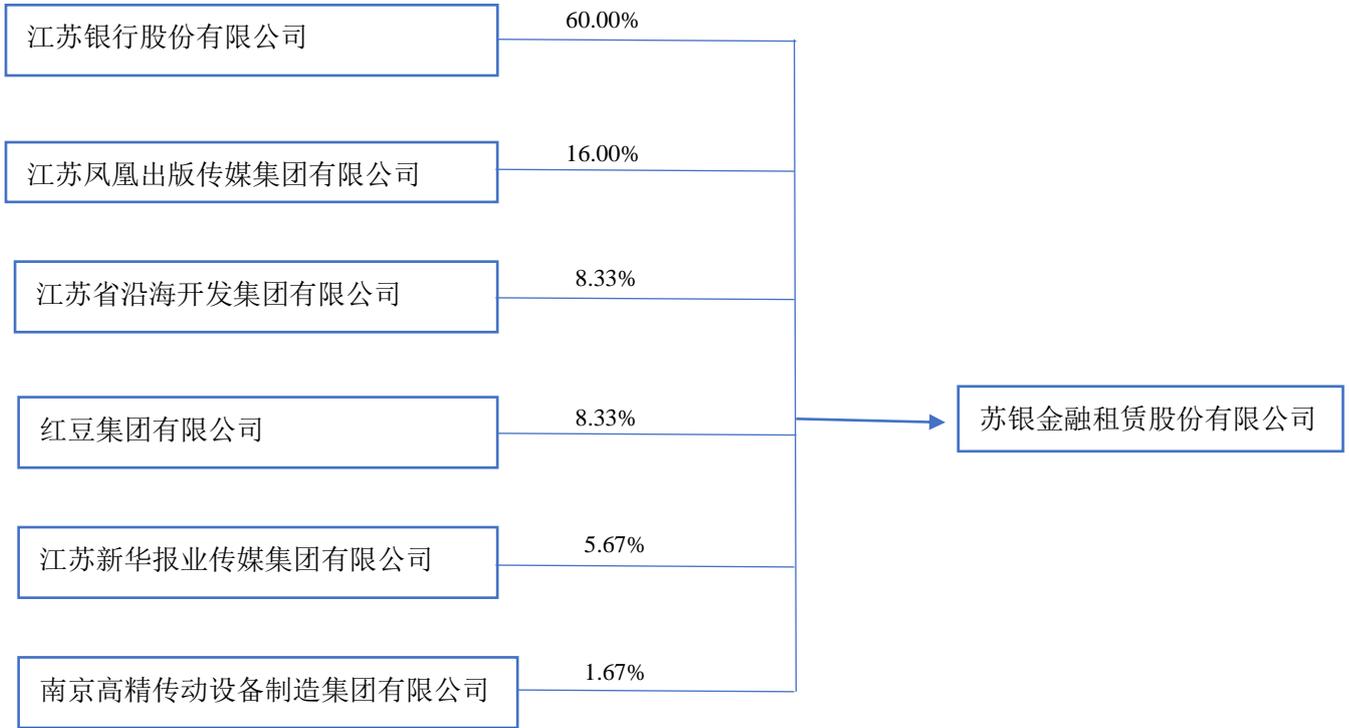
项目	2017 年
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金	1.06
股东权益/金融债券本金	1.58
净利润/金融债券本金	0.14

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

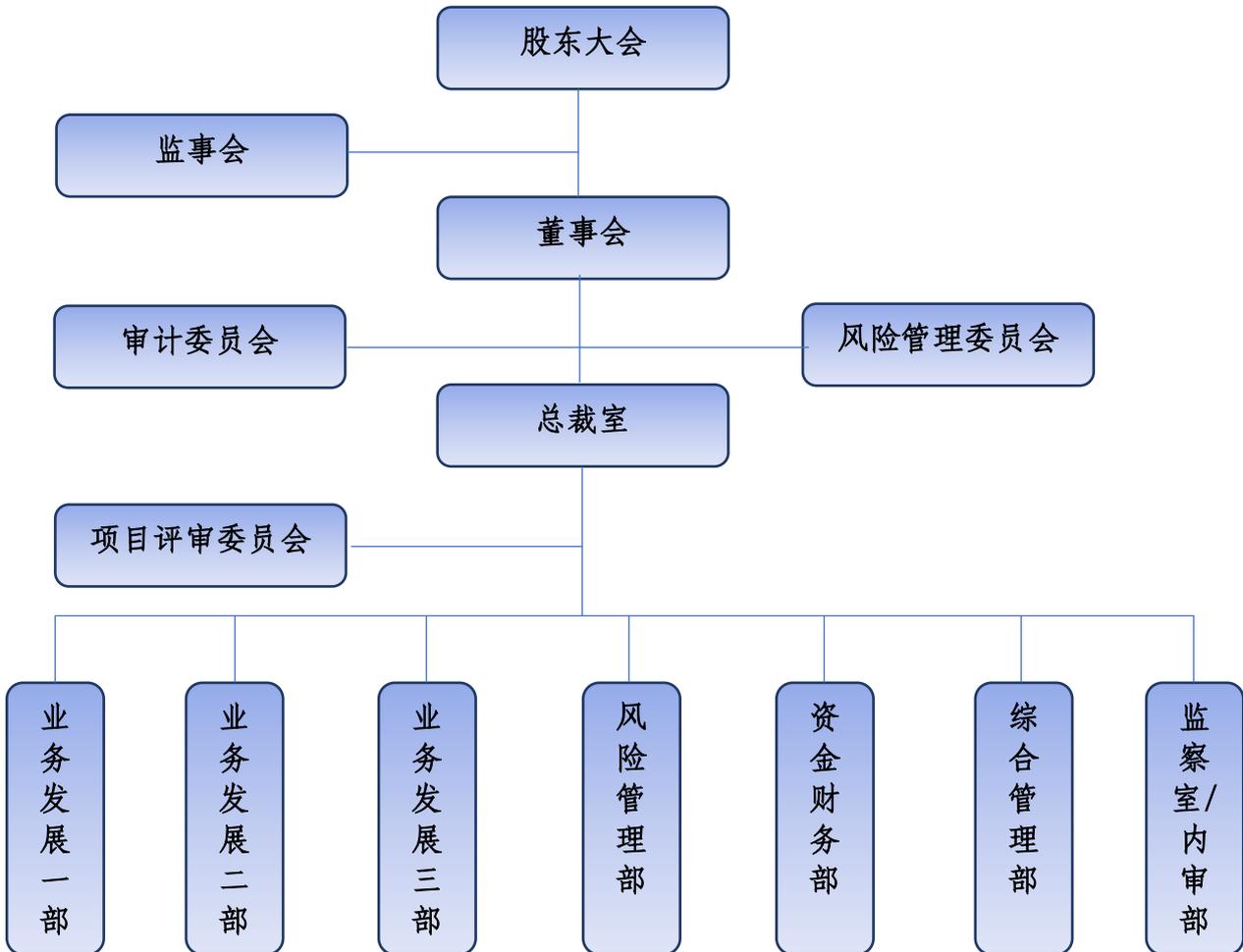
十、评级展望

作为银监会监管的城市商业银行背景的金融租赁公司，公司逐步建立完善全面风险管理体系。公司成立以来，资产规模快速增长，资产质量良好，资本保持充足水平。公司控股股东资本实力强，客户资源较丰富，能在经营管理、业务发展、资金等方面给予公司有力支持。但同时需关注到，公司成立时间短，租赁业务体系尚处于建设期，当前宏观经济增速放缓，公司运营面临一定压力。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 融资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	70.08	水利、环境和公共设施管理业	84.77	水利、环境和公共设施管理业	84.28
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	10.10	电力、热力、燃气及水的生产和供应	6.40	制造业	5.59
制造业	6.04	制造业	2.98	电力、热力、燃气及水的生产和供应	5.86
文化、体育和娱乐业	3.42	卫生、社会工作	2.05	教育	1.76
交通运输、仓储和邮政业	3.35	教育	1.34	文化、体育和娱乐业	1.53
合计	92.99	合计	97.53	合计	99.02

数据来源：公司提供数据，联合资信整理。

表 2 融资租赁业务客户集中度

单位：%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
单一最大客户融资集中度	7.32	7.78	23.45
最大十家客户融资集中度	64.62	72.19	189.67

数据来源：公司监管报表，联合资信整理。

表 3 融资租赁资产五级分类情况

单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	300.16	100.00	243.53	100.00	78.17	100.00
关注类	-	-	-	-	-	-
次级类	-	-	-	-	-	-
可疑类	-	-	-	-	-	-
损失类	-	-	-	-	-	-
合计	300.16	100.00	243.53	100.00	78.17	100.00
不良融资租赁资产	-	-	-	-	-	-

数据来源：公司监管报表，联合资信整理。

表 4 利率重定价缺口

单位：亿元

期限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
1 个月内	154.35	72.80	2.27
1 个月至 3 个月	-11.06	-47.00	-
3 个月至 1 年	-176.42	-90.23	-54.77
1 年至 5 年	116.30	127.25	78.14
5 年以上	-	-	-

数据来源：公司监管报表，联合资信整理。

表 5 资产结构

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	2.07	0.69	0.94	0.37	2.27	2.80
长期应收款	292.46	97.37	239.58	95.63	77.30	95.46
投资类资产	1.10	0.37	2.10	0.84	-	-

其他类资产	4.74	1.58	7.91	3.16	1.41	1.74
合计	300.37	100.00	250.53	100.00	80.98	100.00

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

表 6 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	-	-	-
融资租赁资产损失准备余额	7.71	3.94	0.86
拨备覆盖不良融资租赁资产率	-	-	-
拨备覆盖融资租赁资产率	2.57	1.62	1.11

数据来源：公司审计报告和监管数据，联合资信整理。

表 7 负债结构

单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
借款	214.31	82.17	151.20	70.46	54.80	80.44
卖出回购金融资产款	5.80	2.22	32.43	15.11	-	-
预收款项	9.67	3.71	8.36	3.90	3.27	4.80
长期应付款	22.81	8.75	17.93	8.36	8.71	12.79
其他类负债	8.22	3.15	4.67	2.17	1.35	1.98
合计	260.81	100.00	214.59	100.00	68.13	100.00

数据来源：公司审计报告及 2017 年上半年财务报表，联合资信整理。

表 8 收益指标

单位：亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年 5-12 月
营业收入	9.59	6.81	1.67
利息净收入	6.52	4.78	0.94
手续费及佣金净收入	2.86	1.91	0.29
投资收益	0.19	0.05	0.04
营业支出	4.77	4.02	1.26
税金及附加	0.29	0.20	0.13
业务及管理费	0.72	0.74	0.27
资产减值损失	3.76	3.08	0.86
拨备前利润总额	8.59	5.87	1.33
净利润	3.61	2.09	0.35
成本收入比	7.47	10.93	16.14
拨备前资产收益率	3.12	3.54	4.55
平均资产收益率	1.31	1.26	1.20
平均净资产收益率	9.57	11.83	4.42

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

表9 流动性指标

单位：%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	31.53	47.11	1698.68

数据来源：公司监管报表，联合资信整理。

表10 现金流情况

单位：亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年 5-12 月
经营活动产生的现金流量净额	-55.39	-114.16	-64.55
投资活动产生的现金流量净额	1.18	-2.05	-0.01
筹资活动产生的现金流量净额	53.62	114.60	66.82
现金及现金等价物净增加额	-0.60	-1.62	2.27
年末现金及现金等价物余额	0.05	0.65	2.27

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

表11 资本构成情况

单位：亿元/%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	43.30	39.04	13.69
其中：一级资本净额	39.55	35.93	12.82
核心一级资本净额	39.55	35.93	12.82
风险加权资产	315.35	260.54	85.99
风险资产系数	104.99	104.00	106.19
股东权益/资产总额	13.17	14.35	15.87
资本充足率	13.73	14.99	15.92
一级资本充足率	12.54	13.79	14.91
核心一级资本充足率	12.54	13.79	14.91

数据来源：公司审计报告和监管报表，联合资信整理。

附录 4 金融租赁公司财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产质量及拨备水平指标	
租赁资产净额	应收融资租赁资产净额+经营性租赁资产净额+预付租赁资产款
拨备覆盖不良融资租赁资产率	融资租赁资产损失准备余额/不良融资租赁资产余额×100%；
拨备覆盖融资租赁资产率	融资租赁资产损失准备余额/融资租赁资产余额×100%
客户集中度指标	
单一客户授信集中度	最大单一客户授信余额/资本净额×100%
最大十家客户授信集中度	最大十家客户授信余额/资本净额×100%
单一集团客户授信集中度	最大单一集团客户授信余额/资本净额×100%
最大十家集团客户授信集中度	最大十家集团客户授信余额/资本净额×100%
流动性指标	
流动性比例	1个月内流动性资产/1个月内流动性负债×100%
经营效率及盈利指标	
拨备前利润	利润总额+资产减值损失
成本收入比	营业费用/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)
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	加权风险资产/资产总额×100%
核心资本充足率	核心资本净额/加权风险资产×100%
资本充足率	资本净额/加权风险资产×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的等级设置及其含义

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：

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

联合资信评估有限公司关于 苏银金融租赁股份有限公司 2018 年金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

苏银金融租赁股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

苏银金融租赁股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对苏银金融租赁股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，苏银金融租赁股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注苏银金融租赁股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现苏银金融租赁股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对苏银金融租赁股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如苏银金融租赁股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对苏银金融租赁股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与苏银金融租赁股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。