

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 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。



信用等级公告

联合〔2019〕2065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，苏银金融租赁股份有限公司 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

二〇一九年七月十九日



苏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 19 日

上次评级结果

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

单位：亿元、%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额	403.93	300.37	250.53
应收融资租赁款净额	373.52	292.46	239.58
股东权益	43.78	39.56	35.94
不良融资租赁资产率	-	-	-
拨备覆盖不良融资租赁资产率	-	-	-
融资租赁资产拨备率	3.09	2.57	1.62
流动性比例	47.30	31.53	47.11
股东权益/资产总额	10.84	13.17	14.35
资本充足率	11.74	13.73	14.99
一级资本充足率	10.55	12.54	13.79
核心一级资本充足率	10.55	12.54	13.79
项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	10.73	9.59	6.81
拨备前利润总额	9.87	8.59	5.87
净利润	4.22	3.61	2.09
成本收入比	7.03	7.47	10.93
平均资产收益率	1.20	1.31	1.26
平均净资产收益率	10.14	9.57	11.83

数据来源：公司审计报告及监管报表，联合资信整理

分析师

郎 朗 刘冀欣
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。2018 年以来，公司持续完善公司治理架构和内部控制体系，依托控股股东的业务资源和渠道，推动租赁业务结构调整，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，营业收入及净利润持续增长；公司租赁资产规模快速增长；租赁资产质量良好，拨备充足。公司控股股东资本实力强，客户资源丰富，能在资本补充、经营管理、业务拓展等方面给予公司有力支持。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维持苏银金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，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。该评级结论反映了苏银金融租赁股份有限公司已发行金融债券的违约风险极低。

优势

1. 公司控股股东综合实力强，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。
2. 公司租赁资产规模快速增长，资产质量良好，拨备充足。
3. 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，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，营业收入及净利润持续增长，盈利能力逐步显现。
4. 公司 2018 年通过发行金融债券进一步拓

展外部融资渠道，有助于缓解资产负债期限错配问题。

关注

1. 公司租赁行业及客户集中度高，面临一定业务集中风险。
2. 受宏观经济下行、“两高一剩”行业结构调整、企业经营压力上升等因素影响，公司部分投向江苏省外租赁项目出现风险暴露问题，租赁资产质量下行压力加大。
3. 公司资金来源主要为一年期内借款，对外部资金依赖度较高，资产负债期限错配以及业务发展带来的资金需求等因素对流动性造成一定压力。

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

2019 年跟踪信用评级报告

一、主体概况

苏银金融租赁股份有限公司(以下简称“公司”)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。2016 年 9 月,公司通过增资扩股引入新股东,共募集货币资金 21.00 亿元,其中 17.50 亿元计入股本,3.50 亿元计入资本公积。截至 2018 年末,公司注册 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

截至 2018 年末,公司下设幸福产业、绿色金融、交通物流、高端制造和科技金融共 5 个业务部门,以及资金财务部、项目审批部、风险合规部、综合管理部等职能部门,组织结构图见附录 1;员工人数 91 人。

截至 2018 年末,公司资产总额 403.93 亿元,其中应收融资租赁款净额 373.52 亿元;负债总额 360.15 亿元,股东权益 43.78 亿元;资本充足率 11.74%,一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.55%;无不良融资租赁资产。2018 年,公司实现营业收入 10.73 亿元,净利润 4.22 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、已发行债券概况

截至本报告出具日,公司存续期内并经联合资信评估有限公司评级的债券本金为人民币 25.00 亿元(见表 2)。

表 2 债券概况

债券简称	息票类型	发行日期	发行规模	期限	票面利率	付息频率
18 苏银租赁债	固定利率	2018 年 8 月 20 日	人民币 25 亿元	3 年期	4.44%	每年

资料来源: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 3),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

江苏银行持有公司 60% 的股份，为公司控股股东和实际控制人，资本实力极强。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 2018 年末，江苏银行资产总额 19258.23 亿元，其中贷款及垫款净额 8639.78 亿元；负债总额 18013.18 亿元，其中客户存款余额 10933.28 亿元；股东权益 1245.05 亿元，其中股本 115.44 亿元。2018 年，江苏银行实现营业收入 352.24 亿元，净利润 132.63 亿元。

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，并在资本补充、经营管理、业务拓展等方面为公司提供有力支持。公司章程中规定，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。

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。公司董事会由 5 名董事组成，其中独立董事 1 名，董事长由江苏银行董事长兼任；董事会下设风险管理委员会、审计委员会，各专门委员会根据董事会授权开展工作，对董事会负责。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；监事会负责对董事及高级管理人员执行公司职务的行为进行监督。公司高级管理层包括 1 名总裁和 2 名副总裁，下设项目评审委员会，并制定了相应的工作规则。

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。2018 年以来，公司对前台业务架构进行调整，根据幸福产业、绿色金融、交通物流、高端制造和科技金融五大业务板块设立单独业务部门，并按照前、中、后台分离原则，持续完善内部组织架构；公司修订了《项目准入管理办法》《项目评审管理办法》《授权管理办法》《融资租赁项目投向指引》等一系列内控管理制度，并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；持续健全内控监督体系，并结合内外部机构审计建议，不断完善内控管理措施。

2018 年以来，公司不断加强内控管理，由监察室负责纪检监察工作，内审部在监事会的指导下制定内审工作规划，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。公司通过配合江苏银行开展全面检查工作以及后续监督整改事项，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，公司控股股东江苏银行综合实力强，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；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。

五、主营业务分析

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专业支撑。2018年，公司坚持“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，租赁业务规模实现快速增长，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、营业收入等指标均保持领先地位。

2018年以来，公司顺应形势变化和行业发展趋势，加快业务结构调整，将租赁业务重点领域划分为幸福产业、绿色金融、交通物流、高端制造及科技金融五大板块，并设立了相应的业务部门，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，加大长三角地区及江苏省内项目投放力度，严格控制省外项目风险；优化小微金融服务，通过与专业机构合作，简化小微企业项目申报审批流程，推动小微企业批量化营销。此外，公司完成了首笔经营性租赁业务投放，租赁资产为盾构机。2018年，公司租赁业务累计投放190.44亿元，较上年增长37.65%。截至2018年末，公司应收融资租赁资产余额385.42亿元，较上年末增长28.40%，其中售后回租业务占比97.52%；经营性租赁资产余额0.69亿元。

1. 幸福产业租赁

公司幸福产业板块主要围绕旅游、文化、教育、体育、医疗及健康养老等领域。2018年以来，公司加大上述领域业务部署，业务覆盖范围及核心目标客户群体不断壮大。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全国性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，公司以教育

部承认学历的民办高校为主。2018年，公司幸福产业类租赁业务累计投放85.92亿元，占全年投放总额的45.12%。

2. 绿色金融租赁

公司明确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、工业节能节水项目等。2018年，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。2018年，公司绿色金融类租赁业务累计投放43.25亿元，占全年投放总额的22.71%。

3. 交通物流租赁

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。随着自动驾驶、无人仓等技术的发展对物流基础设施智能化要求越来越高，公司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，推动北京、上海、深圳和广州等省外业务发展。2018年，公司交通物流类租赁业务累计投放29.99亿元，占全年投放总额的15.75%。

4. 高端制造租赁

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。公司大力支持国产装备制造发展，在促进实体经济产业融合中发挥积极作用。同时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。2018年，公司高端制造类租赁业务累计投放10.23亿元，占全年投放总额的5.37%。

5. 科技金融租赁

公司科技金融板块主要涵盖科技金融、小微企业及“三农”领域。2018年，公司制定了科技小微业务、特色创新业务及银租联动业务的发展战略规划，借助控股股东江苏银行在绿色信贷及小微领域的产品及服务体系，根据客户需求及特点，推出“融e租”创新产品，实现小微企业线上获客，不断提升小微企业金融服务水平。2018年，公司科技金融类租赁业务累计投放1.45亿元，占全年投放总额的0.76%。

总体看，2018年以来，公司根据市场情况及母行部署调整业务结构，租赁业务实现快速发展，逐步建立符合银行系租赁公司特色的差异化经营模式；依托于江苏银行的业务资源和渠道，业务规模有望保持快速增长，市场竞争力将进一步增强。

六、财务分析

公司2018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，审计意见为标准无保留意见。

1. 资产质量

2018年，公司通过加大外部融资力度以满足租赁业务发展需要，资产规模实现较快增长。截至2018年末，公司资产总额为403.93亿元，较上年末增长34.48%（见附录2：表1）。

应收融资租赁款是公司资产最主要的组成部分。截至2018年末，公司应收融资租赁款净额373.52亿元，较上年末增长27.72%，占资产总额的92.47%。从期限结构看，2018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33.41%、49.70%和16.88%，期限分布以中长期为主。从区域分布看，2018年以

来公司提出租赁业务回归江苏省内，加强信用风险控制，江苏省内业务占比有所提升。2018年末公司融资租赁业务在华东、西南、华中和华北地区的占比分别为63.00%、12.93%、11.73%和6.92%，江苏省外业务区域相对分散。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；2018年末公司前五大行业融资租赁资产合计占比91.37%，其中第一大行业水利、环境和公共设施管理业占比60.30%，主要投向城市管网建设项目，租赁业务行业集中度高（见附录2：表2）。

从客户融资集中度来看，公司客户主要为国有企业，单笔融资金额较高。截至2018年末，公司单一客户融资集中度为9.48%，最大十家客户融资集中度为64.59%，客户集中度处于较高水平（见附录2：表3）。

2018年以来，受宏观经济下行、“两高一剩”行业结构调整、企业经营压力上升等因素影响，租赁资产质量下行压力加大。为此，公司细化租金催收管理制度，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，风险合规部每年至少组织一次租赁资产风险分类专项检查，由内审部定期对分类结果进行检查和评估，严格控制新增风险项目。截至2018年末，公司无不良融资租赁资产；关注类融资租赁资产余额3.04亿元，占融资租赁资产总额的0.79%，主要为小微科技金融企业项目，单笔金额较小；逾期融资租赁资产余额0.01亿元。2018年，公司出于审慎经营的角度考虑，加大融资租赁资产减值准备计提力度，进一步提升信用风险补偿水平。截至2018年末，公司融资租赁资产减值准备余额为11.90亿元，较上年末有所增长，融资租赁资产拨备率为3.09%（见附录2：表5），拨备充足。

2018年以来，公司在保障流动性的前提下，适当加大同业及投资资产配置，并根据监管政

策导向压缩理财及资产管理计划投资，主要增持流动性较好的同业存单。截至 2018 年末，公司同业资产余额 5.00 亿元，投资类资产余额 9.49 亿元，其中同业存单 6.72 亿元；融资租赁受益权投资 2.31 亿元，计提减值准备余额 0.03 亿元；另有少量投资基金。总体看，公司同业及投资资产久期较短，占资产规模比重较小，整体风险可控。

总体看，公司租赁资产规模快速增长，租赁资产质量良好，拨备充足；但租赁行业及客户集中度高，面临一定业务集中风险。

2. 经营效率与盈利能力

公司营业收入主要包括利息净收入、手续费及佣金净收入。2018 年以来，融资租赁业务快速发展带来融资租赁利息收入、手续费及佣金收入稳步增长，公司营业收入持续上升。2018 年，公司净利差水平为 3.04%；全年实现营业收入 10.73 亿元，较上年增长 11.89%（见附录 2：表 6），其中利息净收入、手续费及佣金净收入分别占比为 65.08%和 33.74%。

公司营业支出以资产减值损失、业务及管理费为主。2018 年，公司业务及管理费支出保持稳定，成本控制情况较好；为提升信用风险补偿水平，公司基于审慎经营考量，持续增加资产减值准备计提规模，营业支出有所上升。2018 年，公司营业支出为 5.09 亿元，其中资产减值损失 4.23 亿元；业务及管理费支出 0.75 亿元，成本收入比为 7.03%。

2018 年，随着租赁业务的稳步发展，公司盈利能力逐步显现，拨备前利润呈较快增长态势；但较大规模的资产减值准备计提使净利润受到一定侵蚀。2018 年，公司实现拨备前利润总额 9.87 亿元，净利润 4.22 亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.20%和 10.14%。

总体看，随着租赁业务规模扩大，公司营业收入持续增长，成本控制情况较好；但较大规模的资产减值准备计提对净利润带来一定负

面影响。

3. 流动性

2018 年以来，由于融资租赁业务快速发展带来资金需求上升，公司进一步拓宽外部融资渠道，于 2018 年 8 月在银行间市场成功发行金融债券 25.00 亿元，票面利率 4.44%，期限 3 年，公司负债总额显著上升。截至 2018 年末，公司负债总额 360.15 亿元（见附录 2：表 1），较上年末增长 38.09%。

市场融入资金是公司最主要的资金来源，占负债总额的比重保持在 80%以上，主要包括银行借款和发行债券。截至 2018 年末，公司市场融入资金余额 307.28 亿元。其中银行借款余额 274.55 亿元，全部为银行信用借款，期限主要集中在 1 年（含）以内；发行金融债券余额 24.98 亿元，有助于缓解资产负债期限错配问题。截至 2018 年末，公司获得 95 家金融机构授信额度共 924.63 亿元，其中未使用授信额度 620.60 亿元，外部融资渠道通畅。未来公司计划发行绿色金融债券、资产支持证券等进一步拓宽融资渠道，优化负债结构以降低流动性风险。

2018 年，由于租赁业务投入资金规模较大，公司经营性现金净流出规模有所上升；随着同业及投资资产配置增加，投资性现金流由净流入转为净流出状态；由于发行金融债券收到现金流显著增加，筹资性现金净流入规模较大。截至 2018 年末，公司现金及现金等价物余额为 7.12 亿元（见附录 2：表 7）。整体看，公司现金流较为充裕。

2018 年以来，由于公司对货币资金和同业资产等流动性资产配置增加，公司流动性比例有所上升；2018 年末流动性比例为 47.30%。公司通过监督流动性指标、管理负债到期日的集中程度以及与银行签订协议建立应急预案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。

总体看，公司对外部资金依赖度较高，资产负债期限错配以及业务发展带来的资金需求等因素对流动性造成一定压力。另一方面，公司通过发行金融债券进一步拓展外部融资渠道，并适度拉长负债久期，有助于缓解资产负债期限错配问题；股东对公司流动性支持的承诺，有助于公司降低流动性风险。

4. 资本充足性

2018年，由于公司净利润持续增长且未派发股利，利润留存对公司资本的补充作用有所增强。截至2018年末，公司股东权益43.78亿元，其中实收资本30.00亿元，盈余公积1.03亿元，一般风险准备4.55亿元，未分配利润4.70亿元。

2018年以来，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，风险资产系数较高。截至2018年末，公司风险加权资产余额414.72亿元，风险资产系数102.67%，股东权益与资产总额的比例为10.84%；资本充足率为11.74%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为10.55%（见附录2：表8）。公司章程中规定，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金，这有助于公司保持充足的资本水平。

整体看，公司资本保持充足水平，但租赁业务的快速扩张将对公司资本造成进一步消耗，未来公司或将通过股东增资或发行二级资本债券等渠道补充资本，以推动租赁业务快速发展。

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25.00亿元，以2018年末财务数据为基础进行简单计算，公司经营性现金流、股东权益和净利润对金融债券本金的保障倍数见表4。总体看，公司对其已发行的金融债券的偿付能力较强。

表4 金融债券保障情况 单位：倍

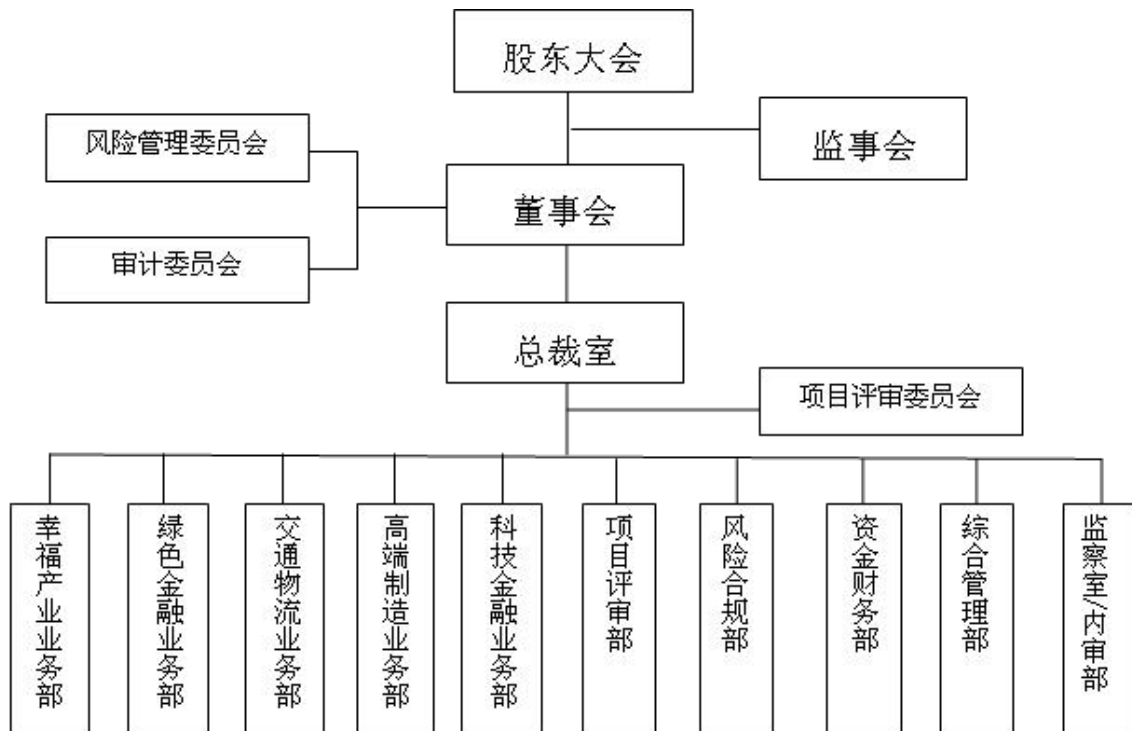
项 目	2018 年末
经营性活动现金流入量/金融债券本金	3.89
股东权益/金融债券本金	1.75
净利润/金融债券本金	0.17

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

八、评级展望

2018年以来，公司持续完善公司治理架构和内部控制体系，依托控股股东的业务资源和渠道，推动租赁业务结构调整，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，营业收入及净利润持续增长；公司租赁资产规模快速增长；公司租赁资产质量良好，拨备充足。公司控股股东资本实力强，客户资源丰富，能在资本补充、经营管理、业务拓展等方面给予公司有力支持。另一方面，公司租赁行业及客户集中度高，面临一定业务集中风险；受宏观经济形势下行、“两高一剩”行业结构调整、企业经营压力上升等因素影响，公司部分投向江苏省外租赁项目出现风险暴露问题，租赁资产质量下行压力加大；公司融资资金来源主要为一年期内借款，对外部资金依赖度较高，资产负债期限错配以及业务发展带来的资金需求等因素对流动性造成一定压力。综上，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	7.87	1.95	2.07	0.69	0.94	0.38
同业资产	5.00	1.24	-	-	-	-
应收融资租赁款净额	373.52	92.47	292.46	97.37	239.58	95.63
投资类资产	9.49	2.35	1.10	0.37	2.10	0.84
其他类资产	8.05	1.99	4.74	1.58	7.91	3.16
其中: 经营性租赁资产净额	0.69	0.17	-	-	-	-
资产总额	403.93	100.00	300.37	100.00	250.53	100.00
市场融入资金	307.28	85.32	220.11	84.39	183.63	85.57
其中: 银行借款	274.55	76.23	214.31	82.17	151.20	70.46
保理融资	7.75	2.15	5.80	2.22	32.43	15.11
应付债券	24.98	6.94	-	-	-	-
租赁保证金	31.08	8.63	22.81	8.75	17.93	8.36
其他类负债	21.79	6.05	17.89	6.86	13.03	6.07
负债总额	360.15	100.00	260.81	100.00	214.59	100.00

注: 1. 其他类资产包括固定资产、应收利息、无形资产、递延所得税资产和长期待摊费用等

2. 其他类负债包括应付职工薪酬、应交税费、应付利息、应付账款和预收账款等

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
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	71.58	水利、环境和公共设施管理业	84.77
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	9.56	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	6.40
交通运输、仓储和邮政业	7.58	制造业	5.70	制造业	2.98
制造业	4.78	文化、体育和娱乐业	3.42	卫生、社会工作	2.05
租赁和商务服务业	3.28	交通运输、仓储和邮政业	3.35	教育	1.34
合计	91.37	合计	93.61	合计	97.53

数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理

表 3 融资租赁业务客户集中度 单位: %

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
单一客户融资集中度	9.48	7.32	7.78
最大十家客户融资集中度	64.59	64.62	72.19

数据来源: 公司监管报表, 联合资信整理

表 4 融资租赁资产质量 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
正常类	382.38	99.21	300.16	100.00	243.53	100.00
关注类	3.04	0.79	-	-	-	-
次级类	-	-	-	-	-	-

可疑类	-	-	-	-	-	-
损失类	-	-	-	-	-	-
合计	385.42	100.00	300.16	100.00	243.53	100.00
不良融资租赁资产	-	-	-	-	-	-
逾期融资租赁资产	0.01	0.00	-	-	-	-

数据来源：公司审计报告及监管报表，联合资信整理

表 5 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
融资租赁资产减值准备余额	11.90	7.71	3.94
拨备覆盖不良融资租赁资产率	-	-	-
融资租赁资产拨备率	3.09	2.57	1.62

数据来源：公司审计报告及监管报表，联合资信整理

表 6 盈利情况 单位：亿元、%

项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	10.73	9.59	6.81
其中：利息净收入	6.99	6.52	4.78
手续费及佣金净收入	3.62	2.86	1.91
投资收益	0.06	0.19	0.05
营业支出	5.09	4.77	4.02
其中：营业税金及附加	0.11	0.29	0.20
业务及管理费	0.75	0.72	0.74
资产减值损失	4.23	3.76	3.08
拨备前利润总额	9.87	8.59	5.87
净利润	4.22	3.61	2.09
成本收入比	7.03	7.47	10.93
拨备前资产收益率	2.80	3.12	3.54
平均资产收益率	1.20	1.31	1.26
平均净资产收益率	10.14	9.57	11.83

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表 7 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	-14.60	-5.58	-114.16
投资活动产生的现金流量净额	-9.05	1.18	-2.05
筹资活动产生的现金流量净额	30.71	3.81	114.60
现金及现金等价物净增加额	7.07	-0.60	-1.62
年末现金及现金等价物余额	7.12	0.05	0.65

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表 8 资本充足情况 单位：亿元、%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	48.67	43.30	39.04
一级资本净额	43.76	39.55	35.93
核心一级资本净额	43.76	39.55	35.93

风险加权资产	414.72	315.35	260.54
风险资产系数	102.67	104.99	104.00
股东权益/资产总额	10.84	13.17	14.35
资本充足率	11.74	13.73	14.99
一级资本充足率	10.55	12.54	13.79
核心一级资本充足率	10.55	12.54	13.79

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

附录3 有关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%
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	
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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/[(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%
资本充足性指标	
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