

信用评级公告

联合〔2022〕3774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及其拟发行的 2022 年金融债券（货运物流主题）（债券通）的信用状况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，苏银金融租赁股份有限公司 2022 年金融债券（货运物流主题）（债券通）（人民币 20 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

二〇二二年七月二十日

苏银金融租赁股份有限公司

2022年金融债券（货运物流主题）（债券通）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

2022年7月20日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	502.23	586.56	713.16
应收融资租赁款净额(亿元)	478.10	536.08	636.05
负债总额(亿元)	430.16	505.83	620.28
股东权益(亿元)	72.06	80.73	92.89
不良融资租赁资产率(%)	0.63	0.58	0.53
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	633.16	838.44	901.80
融资租赁资产拨备率(%)	3.97	4.81	4.70
流动性比例(%)	86.56	57.47	68.82
股东权益/资产总额(%)	14.35	13.76	13.02
资本充足率(%)	14.57	15.03	14.76
一级资本充足率(%)	13.40	13.88	13.61
核心一级资本充足率(%)	13.40	13.88	13.61
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	20.77	27.87	29.58
拨备前利润总额(亿元)	19.59	26.54	27.93
净利润(亿元)	8.28	11.86	14.56
成本收入比(%)	4.48	3.69	4.30
拨备前资产收益率(%)	4.32	4.88	4.30
平均资产收益率(%)	1.83	2.18	2.24
平均净资产收益率(%)	14.30	15.53	16.77

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

分析师

刘 睿 陈奇伟

电话：010- 85172818

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，在租赁资产质量较好、拨备与资本水平充足、盈利能力强以及股东支持力度大等方面的优势。同时，联合资信也关注到，业务规模的增长和业务复杂程度的上升对公司内控及风险管理水平提出了更高要求，资产负债期限错配在一定程度上增加了流动性管理压力。

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创新产品，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。另一方面，宏观经济增长承压、区域市场竞争加剧、新冠肺炎疫情等因素或将对公司业务拓展以及资产质量管理形成一定压力。

公司作为江苏银行综合化经营平台的重要组成部分，江苏银行有极强的能力和较强的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。

本期金融债券的发行对公司偿付能力影响不大；考虑到公司自身业务稳定发展，资产质量控制较好且融资渠道通畅，加之江苏银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，能够为本期金融债券提供足额本金和利息，本期债券的保障能力极强。

基于对公司主体长期信用状况以及本期金融债券信用状况的综合评估，联合资信确定苏银金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，本期金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. **租赁业务发展态势较好。**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. **租赁资产质量较好，拨备水平充足。**公司租赁资产质量稳定且处于行业较好水平，拨备水平高。
3. **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，盈利能力强。
4. **资本保持充足水平。**公司增资扩股工作的完成以及资本内部积累对资本的补充作用较好，资本保持充足水平，为未来业务拓展形成较好支撑。
5. **可得到控股股东有力支持。**作为江苏银行综合化经营平台的重要组成部分，江苏银行能够在融资渠道、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及以内借款，而租赁资产偏中长期，需关注由此带来的流动性压力。
2. **需关注外部环境对业务发展及风险管控的影响。**在宏观经济增长承压、区域市场竞争加剧以及新冠肺炎疫情等外部因素影响下，公司未来业务拓展以及资产质量状况等方面需保持关注。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受苏银金融租赁股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

苏银金融租赁股份有限公司

2022年金融债券（货运物流主题）（债券通）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“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。2019 年，苏银金租通过向原始股东增发新股的方式补充资本，共募集货币资金 20.00 亿元，其中 10.00 亿元计入股本，10.00 亿元计入资本公积；2021 年 12 月，公司第五大股东红豆集团有限公司（以下简称“红豆集团”）将其持有的全部股权转让至江苏省广电有线信息网络股份有限公司（以下简称“江苏有线信息公司”）。股权转让完成后，公司股东中国有企业持股比例提升至 98.75%。截至 2021 年末，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 2021 年末股东持股比例

股东名称	持股比例
江苏银行股份有限公司	51.25%
江苏凤凰出版传媒集团有限公司	21.25%
江苏省沿海开发集团有限公司	10.00%
江苏新华报业传媒集团有限公司	10.00%
江苏省广电有线信息网络股份有限公司	6.25%
江苏民营投资控股有限公司	1.25%
合计	100.00%

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司经营范围：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；租赁物变卖及处理业务；经济咨询；经中国银保监会批准的其他业务。

截至 2021 年末，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、党群工作部、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；员工共计 132 人。

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、本期债券概况

1. 本期债券概况

公司拟发行规模为人民币 20 亿元的金融债券，债券存续期限为 3 年。本期债券的主要条款以公司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. 债券性质

本期债券属于金融租赁公司发行的、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，优先于金融租赁公司股权资本清偿的金融债券。

3. 募集资金用途

本期债券募集资金用途符合国家法律法规及政策要求，主要用于补充公司中长期营运资金，募集资金将用于向货车车主及相关货运物流企业提供延期还本付息、续作、新增投放等金融支持。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内

外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所

回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万

元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺

差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以

来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 行业分析

(1) 行业概况

截至 2021 年末，全国融资租赁企业（不含单一项目公司、分公司、SPV 子公司、港澳台当地租赁企业和收购海外的公司）总数为 11917 家，较上年末减少 239 家；其中金融租赁公司

72 家。

新冠疫情以及监管趋严使得全国融资租赁合同余额维持负增长态势，但金融租赁合同余额稳中有升。2020 年以来，受新冠疫情影响，全社会经济发展受到冲击，企业经营发展困难，加之银行授信下沉且贷款利率下行，企业对于租赁的需求减弱，租赁公司展业难度上升，租赁公司主体数量减少；此外，行业监管趋严，整肃出清，也使得行业业务规模有所下降。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。截至 2021 年末，全国融资租赁合同余额约为 6.21 万亿元，较上年末下降 4.5%，降幅增大。其中，金融租赁合同余额约 2.51 万亿元，较上年末增加 60 亿元，业务总量稳中有升，占全国融资租赁余额的 40.4%。

（2）经营状况

金融租赁公司业务模式多为售后回租，不同股东背景的金融租赁公司对业务领域侧重有所不同；近年来，金融租赁公司不断加大新能源等领域的业务布局。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航空、航运、大型设备制造业等行业，同时开展经营租赁业务力度较大，业务发展更具优势；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，由于受到资本金和融资渠道的限制，多将业务定位于装备制造、基础设施、新能源、医疗设备等领域；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。近年来，由于新冠疫情对航空等交通运输业带来一定的冲击，金融租赁公司在相关业务领域的投放趋缓；随着货运需求增长，航运业租赁市场向好，投放

力度加大；此外，随着“双碳”目标的提出，金融租赁公司逐步加大在新能源、节能环保、环境卫生等领域的业务布局。

受新冠疫情及经济低迷影响，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。同时经济低迷及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面临一定压力，使得部分金融租赁公司业务收缩，其中非银行系金融租赁公司受到的影响相对较大。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。从盈利水平来看，得益于业务的发展以及国内流动性宽松环境下融资成本的下降，金融租赁公司盈利水平呈增长态势，但受新冠疫情、风险管理压力加大等因素影响，增速放缓；得益于融资成本优势，银行系金融租赁公司盈利水平整体优于非银行系金融租赁公司。

近年来，金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；受新冠疫情以及经济低迷影响，金融租赁公司增资节奏有所放缓。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。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，多采取增资以提升资本实力。金融租赁公司 2020 年全年累计增加注册资金 163 亿元，2021 年全年累计增加注册资金 110.25 亿元，增资节奏有所放缓，主要是部分金融租赁公司业务收缩，对资本金的需求减弱所致。从公开数据情况来看，金融租赁公司整体资本充足水平较好。

金融租赁公司主要通过银行渠道融资，同时通过发行金融债券满足中长期资金需求；2021 年由于市场资金面较好，金融租赁公司债

券发行规模有所上升。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。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，其中发行二级资本债券47亿元；2021年，货币政策稳定，市场资金面较好，故金融租赁公司发行金融债券规模合计708.50亿元，较上年提升较多；2021年金融租赁公司未发行二级资本债券。

（3）监管政策

作为非银持牌金融机构，银保监会参照银行相关监管要求对金融租赁公司进行监管，近年来逐步完善行业监管体系，同时在流动性支持和资本金补充等方面加强股东约束，有助于行业持续稳健发展。

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

受行业监管趋严及新冠疫情等因素影响，融资租赁行业短期面临发展压力；但随着未来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，长期发展前景较好。从短期来看，随着融资租赁行业整肃出清、行业监管趋严，加之新冠疫情对经济的持续冲击，融资租赁行业短期仍将面临一定发展压力。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。此外，发达国家融资租赁的市场渗透率一般在15~30%，我国融资租赁市场渗透率在10%左右，较发达国家仍有提升空间。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，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。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加大的情况下，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、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

公司建立了符合自身发展需求的公司治理架构以及相关经营制度；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、流动性等方面提供有力支持；关联交易风险可控；公司内部控制水平逐步提升，但业务规模的增长和业务复杂程度的上升对公司内控水平提出了更高的要求。

2015年，公司设立时注册资本为12.50亿元，江苏银行持股比例为80%，为公司控股股东和实际控制人。2016年，公司增加股本17.50亿元，本次增资后公司股本增至30.00亿元，江苏银行持股比例为60%；2019年，公司向原股东非公开定向募集10亿股，募资资金20.00亿元；本次增资后公司股本增至40.00亿元。截至2021年末，江苏银行持股比例为51.25%，仍为公司控股股东和实际控制人。

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。江苏银行作为公司控股股东，通过委派董事的方式参与公司管理，并在业务合作、风险管理、资本补充等方面为公司经营发展提供支持。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。截至2021年末，公司无对外质押股权或被冻结股权。

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。股东大会是公司的权力机构，董事会和监事会以及相应的专门委员会分别负责决策及监督职能（见附录1-2）。公司董事会由8名董事组成，其中独立董事2名、股东董事6名，股东董事中有3名由江苏银行推荐，另外3名分别由江苏凤凰出版传媒集团有限公司、江苏省沿海开发集团有限公司与江苏新华报业传媒集团推荐，董事长由江苏银行董事长兼任；监事会由3名监事组成；高级管理层由4名成员组成，包括1名总裁和3名副总裁。公司董事长夏平先生，曾任中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）江苏省分行党委委员、副行长、建设银行苏州分行党委书记、行长，南京银行股份有限公司党委副书记、行长等职务；公司总裁陆松圣先生，曾任中国农业发展银行江苏省分行内审处副处长，江苏银行总行计划财务部副总经理、北京分行合规总监、盐城分行党委书记、行长等职，均具有丰富的金融从业经历与管理经验。

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2021年末，苏银金租除与关键管理人员以外的关联交易余额为58.24亿元，主要为向江苏银行的借款，整体关联交易风险可控。

公司制定了《项目准入管理办法》《融资租赁业务管理办法》《风险管理政策》《风险限额管理办法》《资产风险分类管理办法》等一系列

内控管理制度，保障公司业务的正常有序发展。公司对于包括租赁项目准入、尽职调查、风险审查、项目评审、签约放款、租后管理以及项目终止的各环节的全流程实行规范化管理，不断提高业务全流程的精细化管理水平。

2. 风险管理水平

近年来，公司逐步完善全面风险管理体系，在江苏银行风险管理框架下，不断提高风险管理水平。

近年来，公司在江苏银行风险管理体系的基础上，逐步建立了适应自身业务发展的风险管理组织架构，包括董事会、监事会、高级管理层、风险管理部门及其他部门。其中，董事会制定风险管理战略并承担风险管理的最终责任；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风险管理履职行为进行监督；高级管理层负责贯彻董事会批准的风险管理政策及风险偏好，并将风险管理具体程序和责任按照流程赋予各个部门；风险管理部门负责公司内全面风险管理框架的协调建设。此外，公司已初步建立了全面风险管理以及内部控制三道防线体系：业务发展部门为第一道防线，主要负责租赁项目的开发与尽职调查；风险管理部门为第二道防线，主要负责授信评审、用信管理、合同签约及租后管理；纪律监督室和内审部为第三道防线，主要负责对前两道防线进行监督、检查并督促整改。

近年来，公司制定并不断完善租赁业务相关管理办法，并不断加强在租赁项目准入、尽职调查、风险审查等各个业务环节的全流程规范化管理。针对流动性风险，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。针对市场风险，公司通过不断优化风险管理政策和程序，实时监测市场风险限额遵守情况，定期组织市场风险压力测试和建立市场风

险应急机制等方式对市场风险进行管理。针对操作风险，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并执行了相关制度流程、操作规范和相关信息系统；不断加强公司内部控制，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。

3. 发展战略

公司已初步形成符合自身特色的业务定位及核心竞争力，业务定位清晰，战略规划较为明确；未来公司将在业务结构调整、行业领域细分、核心客户培育等方面着力进行调整和优化，但宏观经济增长放缓、新冠肺炎疫情和金融监管环境趋严将对公司未来运营和战略的实现产生一定影响。

公司将继续坚持“特色发展、内生增长、创新驱动”的经营方针和“高起点、高标准、高定位”的发展方向，进一步强化“融资、融物、融智、融创”的经营理念，深入融入经济发展和技术进步的进程中，以提升专业能力和服务水平为核心，在支持经济转型升级中发展业务、塑造特色、创造价值，实现规模、效益、质量的协调增长，打造一流的金融租赁公司。

为实现上述目标，公司将主要采取以下措施：第一，调整业务结构，公司将逐步调整以回租为主的业务结构，重点加快直租、经营性租赁业务的发展，确保直租、经营性租赁业务占比显著提升；第二，打造行业专长，公司将继续壮大五大板块业务，保障业务规模稳步增长，同时深入做好市场和客户细分，在各个板块深耕1~2个子行业，在相关行业、客户、渠道、设备管理等方面形成优势、建立核心竞争力；第三，形成区位优势，公司将继续加强江苏地区业务营销，巩固省内业务的主体地位，稳步扩张长三角等经济发达地区业务；第四，提升服务手段，公司将着重围绕特定行业和设备开展产品创新，通过增强科技应用、加强外部合作、优化内部运作等措施持续改进客户服务，提高经营管理能力。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

江苏银行作为公司的控股股东，通过业务合作、风险管理、资本补充等方面为公司经营发展提供支持，并在业务管理方面为公司提供专业支撑。近年来，公司坚持“特色发展、内生增长、创新驱动”的经营方针，坚持“融资、融物、融智、融创”的经营理念，积极开拓市场，租赁业务规模保持较快增长。

江苏银行作为公司的控股股东，通过业务合作、风险管理、资本补充等方面为公司经营发展提供支持，并在业务管理方面为公司提供专业支撑。公司现已逐步形成了具有自身特点的业务模式和管理体系，建立了拥有行业专业技术和丰富经验的金融租赁业务团队。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、营业收入等指标均保持前列。

近年来，公司围绕幸福产业、绿色金融、交

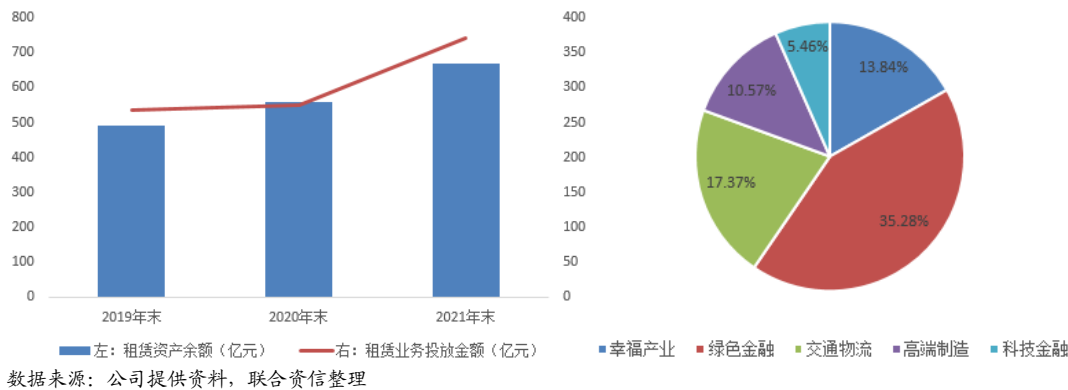
通物流、高端制造及科技金融五大租赁业务板块，不断扩充具有行业专业技术和丰富经验的金融租赁业务团队，完善专业化营销体系；调整业务区域布局，立足江苏省内的同时稳步拓展长三角地区等经济发达地区业务；优化小微金融服务，通过与专业机构合作，优化小微企业项目申报审批流程，推动小微企业批量化营销。公司融资租赁业务包括售后回租业务和直租业务；经营性租赁业务在整个租赁业务规模中占比相对较小。截至 2021 年末，公司售后回租业务占融资租赁业务总额的 95.47%，直租业务占比 4.53%，融资租赁业务以售后回租业务为主。从期限结构看，截至 2021 年末，公司存续租赁项目到期期限以 3 年期以内为主，占应收融资租赁款总额的 90.85%。从区域分布上看，公司业务主要依托江苏银行在省内广泛的营业网点布局进行拓展，业务投放区域主要集中在江苏省。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。

表 3 租赁业务概况

项 目	投放情况			较上年（末）增长率	
	2019 年	2020 年	2021 年	2020 年	2021 年
租赁业务投放笔数（笔）	9488	7649	14205	-19.38	85.66
租赁业务投放金额（亿元）	267.54	274.76	370.45	2.70	11.26
其中：幸福产业（亿元）	60.60	61.55	51.28	1.57	-16.69
绿色金融（亿元）	131.00	102.84	130.71	-21.50	27.10
交通物流（亿元）	48.44	54.96	64.33	13.46	17.05
高端制造（亿元）	16.36	26.31	39.15	60.82	48.80
科技金融（亿元）	3.53	8.90	20.23	152.12	127.30
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
租赁资产余额（亿元）	492.81	559.19	670.55	13.47	19.91
按业务类型					
融资租赁（亿元）	491.94	557.09	660.09	13.24	18.49
其中：直接租赁（亿元）	10.57	11.43	29.90	8.14	161.59
售后回租（亿元）	481.37	545.66	630.18	13.36	15.49
经营性租赁（亿元）	0.87	2.10	10.46	141.38	398.10

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

图 1 租赁业务概况



2. 业务经营分析

近年来，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。未来，依托于江苏银行的业务资源和渠道，公司业务规模有望保持稳步增长，市场竞争力将进一步增强。

公司业务投放主要集中在国有背景的绿色金融、幸福产业与交通物流相关领域内的企业，初步形成了具有自身特点的业务模式和管理体系，建立了拥有行业专业技术和丰富经验的金融租赁业务团队。近年来，受宏观经济增长承压以及新冠肺炎疫情等因素影响，公司审慎进行业务投放；同时，为加大对实体经济的支持力度，公司逐步将业务重点向绿色金融、交通运输等业务领域倾斜。此外，江苏银行作为公司的控股股东，通过业务合作、分支行联动等方式为公司业务发展提供支持，并在业务管理方面为公司提供专业支撑，公司业务规模保持增长态势。2021年，公司共投放租赁业务14205笔，其中投放融资租赁项目14201笔，经营性租赁项目4笔。

(1) 绿色金融板块

近年来，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、绿色交通运输等项目，积极推动绿色租赁业务发展。

近年来，在国家 and 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，募集资金专项用于助力实现“碳达峰、碳中和”战略目标、环保、节能、污染防治等支持环境改善、应对气候变化的绿色项目投放。2021年，公司绿色金融板块资产投放金额为130.71亿元，占全年五大板块投放总额的42.76%，为主要的租赁业务投放板块。

(2) 交通物流板块

近年来，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，公司未来将稳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。近年来，公司积极贯彻落实监管指引，加大对货运物流租赁业务的支持力度，不断探索货运物流租赁业务发展模式，已在人才队伍、获客渠道、审批系统以及风控手

段等方面趋于成熟；针对个人（C端）客户，公司通过普惠金融车辆批量业务系统和电子签约平台实现无接触24小时审批放款，针对对公（B端）客户，公司为货运物流企业开通了绿色审批通道；大力支持我国自主知识产权建造的大型绞吸式挖泥船参与“一带一路”国家港口项目建设。此外，公司积极拓展飞机租赁项目，2020年以来落地3笔飞机经营性租赁业务投放，未来业务发展空间或将稳步扩大。2021年，公司交通物流板块资产投放金额为64.33亿元，占全年五大板块投放总额的21.04%。截至2021年末，公司货运物流业务余额为75.14亿元，占融资租赁业务投放余额的11.38%；累计投放货运物流租赁业务140.56亿元，累计投放3371笔。

（3）幸福产业板块

近年来，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教育部承认学历的民办高校。

近年来，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。2021年，公司幸福产业板块资产投放金额为51.28亿元，占全年五大板块投放总额的16.77%。

（4）高端制造板块

江苏省较强的装备制造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。近年来，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。2021年，公司高端制造板块租赁业务资产投放金额为39.15亿元，占全年五大板块投放总额的12.81%。

（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，投放项目笔数多，但受业务特征影响其在整体租赁业务占比相对较低。

公司科技金融板块的主要客户为授信额度在500万以下的小微客户。与传统租赁业务比，公司科技金融板块业务数量多、单笔金额小，同时依托金融科技手段实现批量化获客。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，为中小微客户提供全方位的金融服务。2021年，公司科技金融板块租赁业务资产投放项目数量为13695笔，占全年五大板块投放项目总数的96.91%；投放金额为20.23亿元，占全年五大板块投放总额的6.62%。

六、财务分析

公司提供了2019—2021年财务报表，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。2019年，公司不存在纳入报表合并范围的子公司，2020年新增1家纳入财务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；2021年新增3家纳入财务报表合并范围的子公司，分别为苏银二号（天津）飞机租赁有限公司、苏银三号（天津）飞机租赁有限公司与苏银宁一（南京）融资租赁有限公司。

1. 资产质量

公司融资租赁业务的较好发展带动资产规模呈较快上升趋势；得益于较为严格的租后管

理方式等因素，不良融资租赁资产率逐年下降，拨备保持充足水平。

近年来，通过与控股股东江苏银行业务合作、分支行联动等方式，以及自身营销体系与服务质效的不断优化，公司融资租赁业务与经营性租赁业务取得较好发展，资产规模保持较快增长态势。。

表4 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	5.39	2.77	2.59	1.07	0.47	0.36	-48.61	-6.48
同业资产	11.24	24.60	55.49	2.24	4.19	7.78	118.86	125.54
应收融资租赁款净额	478.10	536.08	636.05	95.20	91.39	89.19	12.13	18.65
投资类资产	2.45	15.18	0.00	0.49	2.59	0.00	519.59	-100.00
其他类资产	5.05	7.92	19.03	1.01	1.35	2.67	56.83	140.25
资产总额	502.23	586.56	713.16	100.00	100.00	100.00	16.79	21.58

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

应收融资租赁款是公司资产中最主要的组成部分。近年来，随着租赁业务的持续拓展，公司应收融资租赁款净额呈较快增长态势，占资产总额的比重维持在较高水平。截至2021年末，公司应收融资租赁款净额为636.05亿元。从期限分布来看，公司租赁资产期限分布以中短期为主（见表5）。

表5 融资租赁资产期限分布情况

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
1年以内	33.22%	35.12%	41.96%
1至3年（含3年）	46.61%	50.30%	48.89%
3至5年（含5年）	19.56%	13.55%	6.18%
5年以上	0.61%	1.02%	2.97%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

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。近年来，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，公司加大了对交通运输、仓储和邮政业，农、林、牧、渔业的投放力度。截至2021年末，公司前五大行业融资租赁资产合计占比80.34%，其中第一大行业水利、环境和公共设施管理业占比23.06%，租赁业务行业分布有所改善，但行业集中风险仍有待压降（见表6）。

表6 融资租赁资产前五大行业分布情况

2019 年末		2020 年末		2021 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	38.98	水利、环境和公共设施管理业	31.42	水利、环境和公共设施管理业	23.06
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	电力、热力、燃气及水生产和供应业	19.73

交通运输、仓储和邮政业	11.78	交通运输、仓储和邮政业	14.63	交通运输、仓储和邮政业	14.77
制造业	5.24	农、林、牧、渔业	9.06	农、林、牧、渔业	12.80
农、林、牧、渔业	4.75	制造业	5.90	租赁和商务服务业	9.98
合 计	89.34	合 计	88.38	合 计	80.34

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司租赁业务前十大客户融资集中度下降明显，客户集中风险不显著。公司融资租赁业务前十大客户以国有企业为主，其行业主要分布在水利、环境和公共设施管理业、交通

运输、仓储和邮政业等领域，五级分类均为正常。近年来，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，客户集中度呈下降趋势（见表7）。

表7 融资租赁业务客户集中度

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一客户融资集中度(%)	6.21	5.07	4.75
最大十家客户融资集中度(%)	46.84	41.60	33.84
单一集团客户融资集中度(%)	7.10	11.32	8.95

数据来源：公司监管报表及提供资料，联合资信整理

公司的风险缓释措施以担保为主。担保措施方面，公司根据融资租赁行业特点，在综合考量承租人自身信用风险状况、第一还款来源可靠性的基础上决定是否要求其追加抵质押物或提供保证担保，公司抵质押物主要包括动产、不动产、应收账款等；保证措施方面，公司主要选取外部市场评级 AA 及以上的企业作为保证人。因此，公司面临的信用风险有所缓释。

公司租赁业务区域分布集中在经济相对发达的华东地区。近年来，受宏观经济增长承压、“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并处于较高水平（见表8）。

表8 融资租赁业务区域分布情况

地区	2019 年末	2020 年末	2021 年末
华东	75.01%	85.70%	90.59%
华北	5.70%	3.14%	3.24%
西南	8.68%	4.80%	3.06%
华中	6.68%	4.40%	1.83%
华南	0.11%	0.33%	0.71%
东北	1.02%	0.55%	0.33%
西北	2.79%	1.08%	0.25%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

注：华东地区包括浙江省、江苏省、安徽省、福建省和山东省；西南地区包括重庆市、四川省、贵州省和云南省；华中地区包括湖南省和河南省；华北地区包括北京市、天津市、山西省和内蒙古自治区；西北地区包括陕西省和新疆维吾尔自治区；东北地区包括吉林省和黑龙江省；华南地区包括广东省

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

近年来，得益于较为严格的租后管理方式等因素，公司租赁资产质量保持在较好水平，拨备充足。公司将逾期 60 天以内，或交易对手虽有能力偿付债务本息，但存在一些可能对偿付债务本息产生不利影响因素的融资租赁资产纳入关注类；将逾期超过 60 天，或承租人利用合并、分立等形式恶意逃废债务，或采取各种措施后，仍预计会出现较大损失等情况的融资租赁资产纳入不良。近年来，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。此外，受宏观经济增速承压影响，公司加大资产质量管理力度，对部分不良融资租赁款进行转让、核销等方式处理。得益于上述措施，公司融资租赁资产质量保持在较好水平。截至 2021 年末，公司不良融资租赁资产余额 3.48 亿元，不良融资租赁资产率为 0.53%，主要为省外国有企业；逾期融资租赁资产余额 3.88 亿元，其中逾期 3 个月以内的融资租赁资产余额 1.77 亿元。从拨备覆盖水平来看，随着租赁业务规模的不断扩大，公司坚持采用审慎的拨备计提政策，以加强风险抵御能力，拨备保持充足水平。截至 2021 年末，公司计提拨备余额为 31.40 亿元，拨备提取率为 4.70%，拨备覆盖率为 901.80%（见表 9）。

表 9 融资租赁资产质量情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常类	482.09	542.64	647.98	98.00	97.41	98.17
关注类	6.73	11.21	8.63	1.37	2.01	1.31
次级类	3.11	0.98	2.01	0.63	0.18	0.30
可疑类	0.02	2.25	1.47	0.00	0.40	0.22
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	491.94	557.09	660.09	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	3.12	3.23	3.48	0.63	0.58	0.53
逾期融资租赁资产	5.56	4.15	3.88	1.13	0.74	0.59
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	633.16	838.44	901.80
融资租赁资产拨备率	--	--	--	3.97	4.81	4.70

数据来源：公司监管表及提供资料，联合资信整理

近年来，公司推进转型发展，不断加大经营性租赁业务拓展力度，用于经营租赁用途的飞机资产增幅明显，推动经营租赁资产规模及占资产总额的比重均呈较快上升趋势。截至 2021 年末，公司经营性租赁资产余额 10.46 亿元，占资产总额的 1.47%，其中飞机设备余额 7.90 亿元，另有部分涉及超级计算机、盾构机以及高空作业平台的经营性租赁资产。

近年来，公司同业资产保持增长态势，投资资产规模有所波动，但整体占资产总额的比重较小。2019—2020 年，公司加大了国债及政

策性金融债的配置力度，投资资产规模增长明显；2021 年，出于对债券市场行情的考量，公司将投资资产余额压降至零。截至 2021 年末，公司存在 6.75 亿元使用受限的同业存放款项，其中 1.00 亿元因开立票据作存单质押而受限，5.75 亿元因开立票据作保证金而受限。

2. 负债结构及流动性

银行借款是公司主要的融资来源，随着金融债券的成功发行，公司融资渠道将进一步拓宽；但由于公司对外部资金依赖度较高，融资

期限普遍短于租赁资产期限，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。考虑到公司充足的授信额度和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。

公司的负债资金主要来源于银行借款。近年来，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（见表10）。

表 10 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	356.96	429.59	524.97	82.98	84.93	84.63	20.35	22.20
其中：银行借款	326.03	380.81	467.68	75.79	75.28	75.40	16.80	22.81
应付债券	25.38	45.79	57.28	5.90	9.05	9.23	80.39	25.10
租赁风险金	42.11	44.32	50.55	9.79	8.76	8.15	5.25	14.06
其他类负债	31.09	31.92	44.76	7.23	6.31	7.22	2.66	40.22
负债总额	430.16	505.83	620.28	100.00	100.00	100.00	17.59	22.62

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。截至 2021 年末，公司市场融入资金规模 524.97 亿元，占负债总额的 84.63%。从借款结构来看，截至 2021 年末，公司银行借款余额为 467.68 亿元，占负债总额的 75.40%，均为信用借款，借款期限均为 1 年期及以内。公司积极拓展同业机构授信，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、农商行及外资行等金融机构。截至 2021 年末，公司已获得 180 家银行授信额度共计 1754.54 亿元，其中控股股东江苏银行授信额度约为 260 亿元；所有授信额度中已使用 475.02 亿元，剩余授信额度为 1279.52 亿元。此外，2020 年以来，公司于 2020 年 4 月发行了 20 亿元三年期金融债券、2021 年 3 月发行了 16 亿元三年期金融债券，2021 年 4 月发行了 20 亿元三年期金融债券，有效拓宽了公司融资渠道，并在一定程度上改善了资产负债期限错配的情况。

公司另有部分租赁风险金和其他类负债。租赁风险金为公司向融资租赁业务承租人收取的风险准备金。截至 2021 末，公司租赁风险金余额 50.55 亿元，占负债总额的 8.15%。其他类负债主要为应付银行承兑汇票等。

现金流方面，2019—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，主要由于融资业务结构调整以及借款期限会计口径调整所致；2021 年，经营活动现金流净额明显下滑，主要由于公司通过发行债券及借入长期借款等方式补充长期资金来源，使得短期资金需求减少所致。近年来，公司投资活动现金流有所波动，主要受投资支出及收回投资波动影响。2019—2020 年，公司筹资活动现金流量净额由正转负，且流出金额较大，主要由于其归还长期借款所致；2021 年，融资活动现金流净额由负转正，主要由于其于当年成功发行两期金融债券所致。整体看，公司现金流较为充裕。

表 11 现金流量净额

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
经营活动现金流量净额（亿元）	-11.05	155.96	9.52
投资活动现金流量净额（亿元）	6.55	-15.70	8.62
筹资活动现金流量净额（亿元）	14.01	-136.10	6.73
现金及现金等价物净增加额（亿元）	9.51	4.16	24.86
现金及现金等价物余额（亿元）	16.62	20.78	45.65

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

近年来，受同业资产配置增加及短期负债增加的影响，公司流动性比例有所波动但整体保持在较高水平（见表 12）；财务杠杆保持较

高水平。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

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例（%）	86.56	57.47	68.82

资产负债率（%）	85.65	86.24	86.98
----------	-------	-------	-------

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整体下行，公司营业收入持续增长，盈利水平持续提升，盈利能力强。

表 13 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	20.77	27.87	29.58
其中：利息净收入（亿元）	16.13	23.74	26.24
手续费及佣金净收入（亿元）	4.26	3.76	2.13
投资收益（亿元）	0.01	0.34	0.45
营业支出（亿元）	9.72	12.07	10.16
其中：营业税金及附加（亿元）	0.14	0.12	0.10
业务及管理费（亿元）	0.93	1.02	1.26
资产减值损失（亿元）	8.55	10.76	8.50
拨备前利润总额（亿元）	19.59	26.54	27.93
净利润（亿元）	8.28	11.86	14.56
利息支出/平均有息债务(%)	4.32	3.33	3.61
成本收入比(%)	4.48	3.69	4.30
拨备前资产收益率(%)	4.32	4.88	4.30
平均资产收益率(%)	1.83	2.18	2.24
平均净资产收益率(%)	14.30	15.53	16.77

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

公司营业收入主要为利息净收入，其中利息收入主要来源于融资租赁业务利息收入，另有少量同业资产与存放央行款项的利息收入；利息支出主要为市场融入资金所产生的利息支出。近年来，随着融资租赁资产投放规模的增长，加之货币市场的资金成本整体呈下行态势，对公司节约融资成本带来较大利好，公司利息净收入保持较快增长态势，营业收入随之上升。手续费及佣金净收入方面，为支持实体经济发展，公司逐步取消融资租赁手续费收取，融资租赁手续费收入逐年下降，手续费及佣金净收入随之下滑。

公司营业支出以资产减值损失、业务及管理费为主。近年来，公司在职员工数量的不断

增加使得员工成本逐年增长，业务及管理费随之上升；但得益于营业收入的较快增长以及较好的成本管控水平，成本收入比维持在较低水平。在经济面临增长压力的背景下，公司为提升信用风险补偿水平，基于审慎经营考量，保持了一定资产减值准备计提力度，对利润实现形成一定负面影响。

近年来，随着营业收入逐年增长以及负债端融资成本的整体下降，公司拨备前利润总额与净利润保持增长态势。2021 年，公司实现净利润 14.56 亿元。从收益率指标来看，2021 年，公司平均资产收益率为 2.24%，平均净资产收益率为 16.67%，盈利能力强。

4. 资本充足性

公司增资扩股工作的完成以及资本内部积累对资本的补充作用较好，资本保持充足水平，为公司未来的业务拓展形成较好支撑。

近年来，公司主要通过利润留存与增资扩股的方式补充资本。2019年，公司通过向原始股东增发新股的方式补充资本，共募集货币资金20.00亿元，其中10.00亿元计入股本，10.00亿元计入资本公积。2019年，公司未进行现金分红；2020—2021年，公司以现金形式分别发放股利3.20亿元与2.40亿元，分红力度不大，利润留存对资本的补充作用较好。此外，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。截至2021年末，公司所有者权益合计92.89亿元，其中实收资本40.00亿元、未分配利润25.90亿元、资本公积13.50亿元、一般风险准备9.00亿元。

近年来，随着业务规模的快速扩张，公司风险加权资产规模逐年上升。2019—2020年，由于公司配置了更多的利率债等低风险资产，使得风险资产系数有所下降；2021年，对低风险权重同业资产配置规模的加大使得风险资产系数维持下降态势，但仍处于较高水平（见表14）。

表 14 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资本净额（亿元）	78.36	87.44	100.71
其中：一级资本净额（亿元）	72.04	80.71	92.88
核心一级资本净额（亿元）	72.04	80.71	92.88
风险加权资产（亿元）	537.46	581.68	682.41
风险资产系数（%）	107.01	99.17	95.69
股东权益/资产总额（%）	14.35	13.76	13.02
资本充足率（%）	14.57	15.03	14.76
一级资本充足率（%）	13.40	13.88	13.61
核心一级资本充足率（%）	13.40	13.88	13.61

数据来源：公司审计报告及监管报表，联合资信整理

七、外部支持

公司控股股东江苏银行综合实力极强，能够在经营管理、业务协同、资本补充等方面给予公司有力支持。

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2007年1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8月，江苏银行于上海证券交易所A股上市，股票代码为：600919.SH。2021年，江苏银行被中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会认定为全国19家系统重要性银行之一，为江苏省唯一入选的银行。截至2021年末，江苏银行资产总额26188.74亿元，其中贷款净额13591.27亿元；负债总额24208.19亿元，其中客户存款余额14788.12亿元；股东权益1980.56亿元；不良贷款率1.08%，拨备覆盖率307.72%。2021年，江苏银行实现营业收入637.71亿元，净利润204.09亿元。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，江苏银行在公司经营管理、业务协同等方面能够给予公司较大支持。

八、债券偿债能力分析

本期金融债券的发行对公司偿付能力影响不大；考虑到公司自身业务稳定发展，融资渠道通畅，加之江苏银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，能够为本期金融债券提供足额本金和利息，本期债券的保障能力极强。

截至本报告出具日，公司已发行且在存续期内的金融债券规模为56.00亿元。本期拟发行的20.00亿元金融债券为公司发行的、本金和利息的清偿顺序等同于公司未设定财产担保的一

般负债，优先于公司股权资本清偿的金融债券。

假设本期债券发行规模为 20.00 亿元，本期债券发行后，公司已发行且在存续期内的金融债券本金合计为 76.00 亿元。以 2021 年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对本期金融债券本金的保障倍数见表 15，本期金融债券的发行对公司偿付能力影响不大。

表 15 金融债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	76.00	56.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	5.07	6.88
股东权益/金融债券本金（倍）	1.22	1.66
净利润/金融债券本金（倍）	0.19	0.26

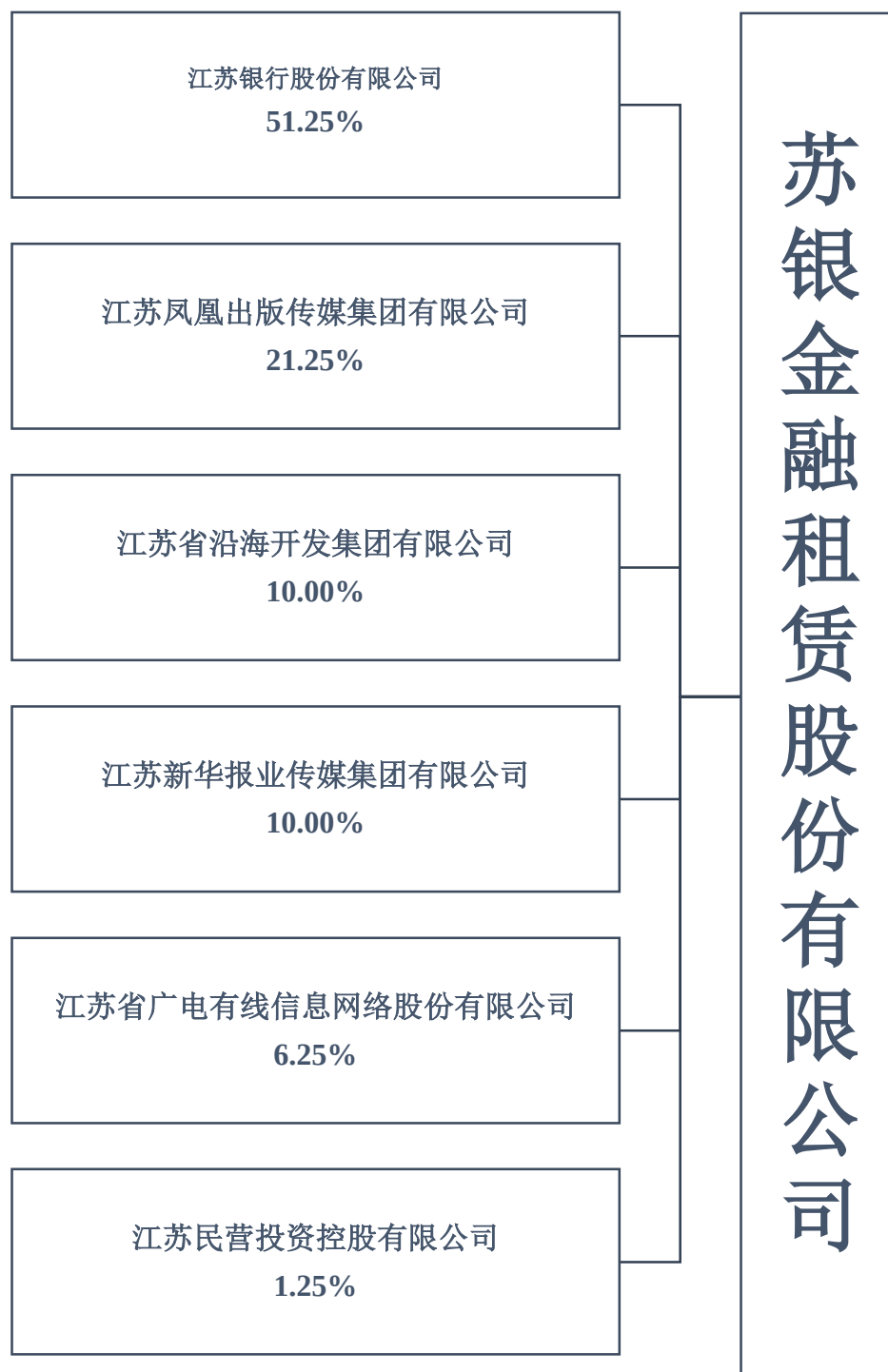
数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

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；受限资产规模不大，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。

九、结论

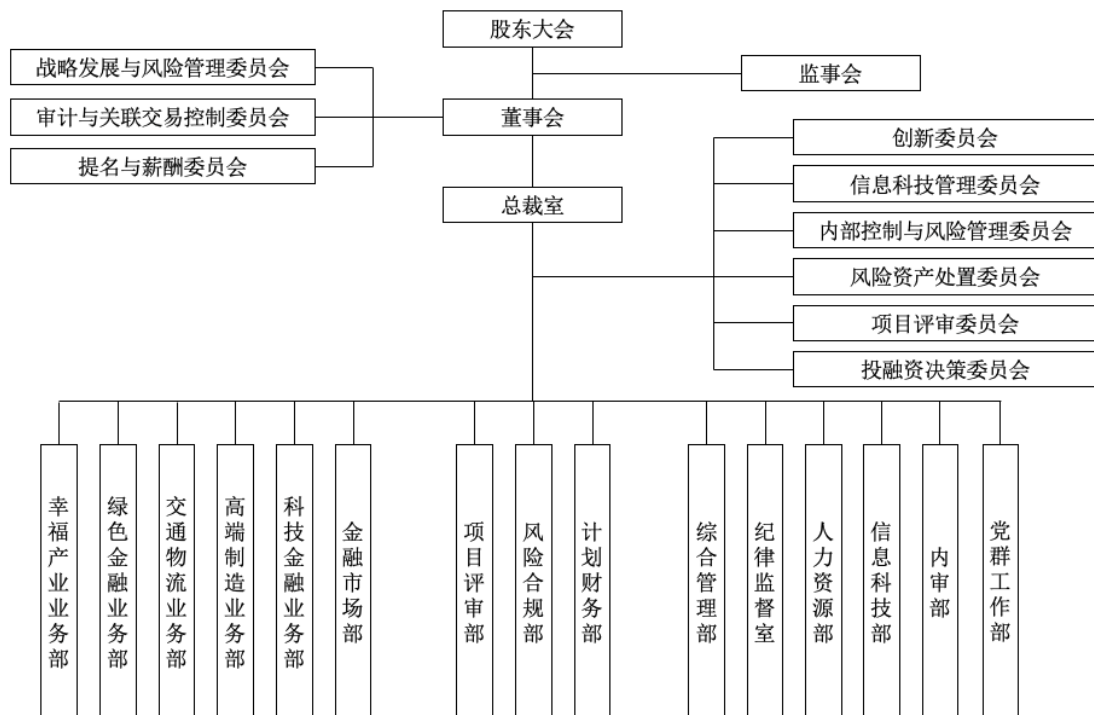
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，本期金融债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末公司股权结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末公司组织结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 1-3 2021 年末公司主要子公司情况

子公司名称	注册资本金 (万元)	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
			直接	间接	
苏银一号(天津)飞机租赁有限公司	10.00	经营租赁	100.00	--	发起设立
苏银二号(天津)飞机租赁有限公司	10.00	经营租赁	100.00	--	发起设立
苏银三号(天津)飞机租赁有限公司	10.00	经营租赁	100.00	--	发起设立
苏银宁一(南京)融资租赁有限公司	40000.00	融资租赁	100.00	--	发起设立

附录 2 同行业对比表

2021 年指标	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	冀银金融租赁股份有限公司	重庆鈺渝金融租赁股份有限公司	苏银金融租赁股份有限公司
资产总额 (亿元)	306.12	283.98	302.45	713.16
应收融资租赁款净额 (亿元)	262.18	269.23	284.82	636.05
股东权益 (亿元)	41.32	31.36	39.72	92.89
不良融资租赁资产率 (%)	/	0.45	0.50	0.53
拨备覆盖不良融资租赁资产率 (%)	/	/	864.20	901.80
融资租赁资产拨备率 (%)	3.68	5.07	4.34	4.70
资本充足率 (%)	15.26	12.28	13.92	14.76
核心一级资本充足率 (%)	14.12	11.12	12.74	13.61
平均资产收益率 (%)	2.46	1.55	1.56	2.24
平均净资产收益率 (%)	18.18	14.00	11.14	16.77

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 金融租赁公司主要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%
单一集团客户融资集中度	最大单一集团客户融资余额/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)
利息支出/平均有息债务	利息支出×2/(期初有息债务+期末有息债务)×100%
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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附录 4-4 主动评级长期信用等级设置及含义

联合资信主动评级长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{pi}、AA_{pi}、A_{pi}、BBB_{pi}、BB_{pi}、B_{pi}、CCC_{pi}、CC_{pi}、C_{pi}。除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA _{pi}	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA _{pi}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A _{pi}	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB _{pi}	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB _{pi}	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B _{pi}	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC _{pi}	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC _{pi}	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 _{pi}	不能偿还债务

联合资信评估股份有限公司关于 苏银金融租赁股份有限公司 2022年金融债券（货运物流主题）(债券通) 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。