

信用评级公告

联合〔2023〕2149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 2023 年小型微型企业贷款专项金融债券（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 2023 年小型微型企业贷款专项金融债券（债券通）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

二〇二三年九月二十六日

苏银金融租赁股份有限公司

2023年小型微型企业贷款专项金融债券（债券通）

信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA
本期金融债券信用等级：AAA
评级展望：稳定

债项概况：

本期金融债券发行规模：人民币 20 亿元
本期金融债券期限：3 年
偿还方式：于付息日支付利息，到期时于兑付日一次性偿还本金
募集资金用途：用于支持小型微型租赁项目投放

评级时间：2023 年 9 月 26 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般金融机构信用评级方法	V4.0.202208
一般金融机构主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果	
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	1	
			行业风险	3	
		自身竞争力	公司治理	2	
			业务经营分析	2	
			风险管理水平	2	
			未来发展	2	
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2	
			资产质量	1	
			盈利能力	1	
		流动性			1
		指示评级			aa ⁺
个体调整因素：—			--		
个体信用等级			aa ⁺		
外部支持调整因素：股东支持			+1		
评级结果			AAA		

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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“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”）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，以及资产负债期限错配在一定程度上增加了流动性管理压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，公司将持续推动幸福产业、绿色金融、交通物流、高端制造及科技金融五大业务板块发展，保障业务规模稳步增长，并且加快发展直租业务及经营租赁业务，逐步优化业务结构；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，江苏银行有能力和意愿对公司业务经营提供支持。根据《金融租赁公司管理办法》以及公司章程中相关条款的规定，公司股东应在公司出现支付困难时，给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，应由股东在限期内补充资本以达到监管要求。江苏银行综合实力极强，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 AAAPi，评级展望为稳定。

本期金融债券的发行对公司偿还能力影响不大，同时考虑到公司自身业务稳定发展，资产质量较好并且融资渠道通畅，加之江苏银行对公司资

同业比较：

主要指标	公司	农银金租	浦银金租
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
控股股东及持股比例 (%)	江苏银行 (51.25%)	农业银行 (100.00%)	浦发银行 (61.02%)
应收融资租赁款净额 (亿元)	726.46	685.95	820.85
资产总额 (亿元)	822.64	832.98	1143.63
股东权益 (亿元)	111.27	111.55	107.78
不良融资租赁资产率 (%)	0.51	0.92	1.53
拨备覆盖不良融资租赁资产率 (%)	905.23	414.76	357.33
资本充足率 (%)	15.36	13.92	10.80
核心一级资本充足率 (%)	14.21	12.73	8.74
平均净资产收益率 (%)	17.93	6.07	9.91

注：农银金租为农银金融租赁有限公司，浦银金租为浦银金融租赁股份有限公司；农业银行为中国农业银行股份有限公司，浦发银行为上海浦东发展银行股份有限公司

资料来源：各公司年报、Wind 等公开信息，联合资信整理

分析师：刘 睿 王从飞

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

金、流动性等方面的有力支持，本期金融债券的违约概率极低。

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

- 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。
- 租赁资产质量较好，拨备水平充足。**公司租赁资产质量稳定并且处于行业较好水平，拨备水平高。
- 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，同时得益于稳健的业务规模扩张和严格的资产质量控制，净利润持续增长，盈利能力强。
- 资本保持充足水平。**得益于良好的资本内生积累，公司资本保持充足水平，为未来业务拓展形成较好支撑。
- 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

- 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。
- 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监管趋严等外部因素影响下，公司未来业务拓展以及资产质量状况等方面需保持关注。

主要财务数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
资产总额(亿元)	586.56	713.16	822.64	1022.38
应收融资租赁款净额(亿元)	536.08	636.05	726.46	913.10
负债总额(亿元)	505.83	620.28	711.37	900.00
股东权益(亿元)	80.73	92.89	111.27	122.38
不良融资租赁资产率(%)	0.58	0.53	0.51	0.50
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	838.44	901.80	905.23	791.18
融资租赁资产拨备率(%)	4.81	4.70	4.60	3.94
流动性比例(%)	57.47	68.82	82.50	80.98
股东权益/资产总额(%)	13.76	13.02	13.53	11.97
资本充足率(%)	15.03	14.76	15.36	13.95
一级资本充足率(%)	13.88	13.61	14.21	12.78
核心一级资本充足率(%)	13.88	13.61	14.21	12.78
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入(亿元)	27.87	29.58	33.40	19.12
拨备前利润总额(亿元)	26.54	27.93	30.45	17.43
净利润(亿元)	11.86	14.56	18.30	10.43
成本收入比(%)	3.67	4.26	4.74	--
拨备前资产收益率(%)	4.88	4.30	3.97	--
平均资产收益率(%)	2.18	2.24	2.38	--
平均净资产收益率(%)	15.53	16.77	17.93	--

资料来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2023/07/27	刘睿 许国号 王从飞	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	阅读全文
AAA	稳定	2018/08/09	郎朗 陈龙泰	金融租赁/融资租赁公司信用评级方法 (2015 年修订版)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2022 年 8 月 12 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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金融债券，有效期为本期金融债券的存续期；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

2023年小型微型企业贷款专项金融债券（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“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”）、江苏凤凰出版传媒集团有限公司和南京高精传动设备制造集团有限公司（以下简称“高精传动”）共同出资设立，初始注册资本为 12.50 亿元，控股股东及实际控制人为江苏银行，于 2016 年 4 月更为现名。2016 年 12 月，公司实施增资扩股并引入新股东，募集资金共计 21.00 亿元，其中 17.50 亿元计入股本，3.50 亿元计入资本公积。2019 年 9 月，公司向原股东非公开定向募集 10.00 亿股，募资资金共计 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 5 月，高精传动将其持有的全部股权转让给江苏民营投资控股有限公司。2021 年 12 月，红豆集团有限公司将其持有的全部股权转让给江苏省广电有线信息网络股份有限公司；此次股权转让完成后，公司股东中国有企业持股比例提升至 98.75%。截至 2023 年 6 月末，公司股本为 40.00 亿元，股东及持股比例见表 1。

表 1 截至 2023 年 6 月末股东及持股比例

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%

资料来源：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；中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2023 年 6 月末，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、纪律监督室、人力资源部、信息科技部、内审部和党群工作部，组织结构图见附录 1-2；员工共计 163 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、本期金融债券情况

1. 本期金融债券概况

公司拟发行人民币 20 亿元的小型微型企业贷款专项金融债券（债券通），期限为 3 年。本期金融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

本期金融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，先于金融租赁公司股权资本的金融债券。

3. 募集资金用途

本期金融债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于支持小型微型租赁项目投放。

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国两会决策部署为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力。二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策。

2023年上半年，随着经济社会全面恢复常态化运行，生产需求逐步恢复，消费和服务业加快修复，就业、物价总体稳定，经济运行整体回升向好。经初步核算，上半年我国 GDP 为 59.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。随着前期积压需求在一季度集中释放，二季度经济表现低于市场预期，但 6 月 PMI 止跌回升、工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额等指标两年平均增速加快，反映出生产、消费等领域出现边际改善，是经济向好的积极信号，但回升动能依然较弱，恢复势头仍需呵护。信用环境方面，2023年上半年，社融规模小幅扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性先紧后松，实体经济融资成本稳中有降。

展望未来，宏观政策调控力度将进一步加大，着力扩大内需、提振信心、防范风险，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前房地产市场供给仍处在调整阶段，房地产开发投资或将保持低位运行；在制造业利润低迷、外需回落以及产能利用率偏低等因素的影响下，制造业投资或将保持温和增长；就业形势整体好转，消费市场有望维持复苏态势，但修复到 2019 年水平仍需耐心等待；作为稳增长的重要抓手，在经济下行压力较大、出口承压、房地产疲弱等背景下，基建投资仍将发挥经济支撑

作用。总体来看，2023年下半年随着基数的升高，三、四季度增速较二季度或将有所回落，但当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，实现全年 5% 的增长目标可期。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023 年上半年）》](#)。

2. 金融租赁行业分析

近年来，宏观经济低迷以及监管趋严使得金融租赁行业由高速增长向稳健发展过渡，行业资产及业务规模增速放缓。同时，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。金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；债权融资方面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。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，整体信用风险可控。

作为非银持牌金融机构，金融租赁公司的监管要求与银行相近，近年来监管部门逐步完善行业监管体系，引导金融租赁公司业务回归主业，加强服务实体经济质效，有助于行业持续稳健发展。

金融租赁行业特性使其成为服务实体经济的重要融资模式，整体行业发展前景较好；金融租赁公司应回归租赁本源，加快向专业化、特色化转型；但另一方面，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。完整版金融租赁行业分析详见[《2023 年金融租赁行业分析》](#)。

四、管理与发展

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，建立并持续完善内控及全面风险管理架构以及制度体系，整体内控及风险管理运行情况良好，关联交易风险可控；公司业务定位清晰，战略规划较为明确，但宏观经济增长承压、同业竞争持续加剧等因素将

对公司未来运营和战略的实现产生一定影响。

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。公司成立以来经历数次增资扩股及股权转让，截至2023年6月末，公司股本为40.00亿元，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。从股权质押情况来看，截至2023年6月末，公司股东均不涉及对外质押公司股权的情况。

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。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9名董事组成，其中独立董事2名、股东董事7名，股东董事中有3名由江苏银行推荐，另外4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、江苏新华报业传媒集团有限公司和江苏省广电有线信息网络股份有限公司推荐，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、2名副总裁和1名总裁助理。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，南京银行党委副书记、行长等职务，具有丰富的金融从业经历与管理经验。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、盐城分行党委书记及行长等职务，在金融行业具有丰富的从业及管理经验。内部控制方面，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，不断提高业务流程的精细化管理水平。

关联交易方面，公司与关键管理人员之间的关联交易为薪酬支付，与除关键管理人员以外的关联方之间的关联交易主要为借入资金。截至2022年末，公司与除关键管理人员以外的关联方之间的关联交易余额共计46.93亿元，主要为向江苏银行的借款，关联交易整体风险可控。

风险管理方面，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，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、财务会计及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。

发展战略方面，公司将进一步强化“融资、融物、融智、融创”的经营理念，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。未来，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稳步提升；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；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；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。整体看，公司综合外部环境以及自身发展需要，制定了符合自身定位的未来发展规划，但考虑到宏观经济增长仍面临压力、同业竞争持续加剧及金融监管趋严等因素的影响，其发展规划推进以及实现情况需保持关注。

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，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。近年来，公司租赁业务规模持续增长，租赁业务以售后回租业务为主，直租业务及经营性租赁业务占比有待提升；公司租赁业务行业分布逐步分散，区域投放策略逐步回

归长三角、珠三角等经济发达地区，华东地区业务占比处于较高水平；得益于不断丰富产品体系及加快推动数智建设，公司小微租赁业务呈现快速发展态势。

江苏银行作为公司的控股股东，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，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。在同期成立的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。租赁模式方面，公司融资租赁业务以售后回租为主，直租业务占比持续提升；经营租赁业务规模呈增长态势，但在整体租赁业务中的占比相对较低。截至 2022 年末，公司融资租赁业务中直租业务占比为 9.96%；经营性租赁业务占租赁资产总额的比例为 1.30%。构筑物租赁业务方面，2022 年，公司响应监管政策导向，加强“融物”功能，压缩构筑物租赁业务规模。截至 2022 年末，公司构筑物余额为 44.34 亿元，较上年末下降 46.56%，占租赁物总余额的比例为 5.75%。

表2 租赁业务情况表

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
融资租赁资产余额	557.09	660.09	754.25	941.05	99.55	98.52	98.70	98.19
经营租赁资产余额	2.50	9.89	9.90	17.31	0.45	1.48	1.30	1.81
租赁资产总额	559.59	669.98	764.15	958.36	100.00	100.00	100.00	100.00
直租业务租赁资产余额/ 融资租赁资产余额	--	--	--	--	2.05	4.53	9.96	10.60

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同

资料来源：公司审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

从行业分布来看，近年来，公司结合对宏观经济形势的研判，调整行业投向，加大对交通运输、仓储和邮政业，制造业以及租赁和商务服务业的投放力度，投向上述行业的融资租赁资产占比整体呈上升态势；同时，公司收缩对水利、环境和公共设施管理业以及电力、热

力、燃气及水生产和供应业的投放力度，相应行业融资租赁资产占比持续下降。近年来，公司第一大行业融资租赁资产占比及前五大行业融资租赁资产占比均持续下降，融资租赁业务行业分布逐步分散（见表3）。

表3 融资租赁资产前五大行业分布情况

2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
水利、环境和公共设施管理业	31.20%	水利、环境和公共设施管理业	22.88%	交通运输、仓储和邮政业	17.02%	交通运输、仓储和邮政业	16.42%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	26.75%	电力、热力、燃气及水生产和供应业	19.47%	电力、热力、燃气及水生产和供应业	15.99%	电力、热力、燃气及水生产和供应业	14.80%
交通运输、仓储和邮政业	14.67%	交通运输、仓储和邮政业	14.54%	水利、环境和公共设施管理业	15.66%	租赁和商务服务业	13.32%
农、林、牧、渔业	9.26%	农、林、牧、渔业	13.02%	制造业	13.35%	制造业	12.48%
制造业	5.53%	租赁和商务服务业	10.45%	农、林、牧、渔业	11.49%	水利、环境和公共设施管理业	11.46%
合 计	87.41%	合 计	80.36%	合 计	73.50%	合 计	68.48%

资料来源：公司提供资料，联合资信整理

表4 融资租赁业务区域分布情况

地区	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
华东	85.70%	90.59%	87.98%	86.75%
华南	0.33%	0.71%	1.41%	3.28%
华北	3.14%	3.24%	2.63%	2.81%
西南	4.80%	3.06%	2.93%	2.71%
华中	4.40%	1.83%	3.35%	2.50%
西北	1.08%	0.25%	1.25%	1.30%
东北	0.55%	0.33%	0.47%	0.63%
合计	100.00%	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、山东省和上海市；西南地区包括重庆市、四川省、贵州省、云南省和西藏；华中地区包括湖南省、湖北省、河南省和江西省；华北地区包括北京市、天津市、山西省、内蒙古自治区和河北省；西北地区包括陕西省、新疆维吾尔自治区、青海省、宁夏和甘肃省；东北地区包括吉林省、黑龙江省和辽宁省；华南地区包括广东省、广西和海南省

资料来源：公司提供资料，联合资信整理

从区域分布来看，近年来，受宏观经济增长承压、“两高一剩”行业结构调整以及企业经营压力上升等因素影响，公司资产质量管理面临一定压力。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长三角、珠三角等经济发达地区，并主要依托江苏银行在当地广泛的营业网点布局进行业

务拓展。受此影响，公司在华东地区的业务占比处于较高水平（见表4）。

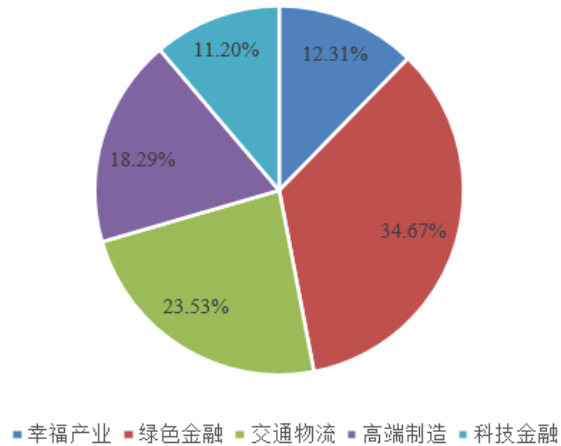
小微租赁业务方面，公司将推动普惠金融业务发展纳入战略规划，并逐步设立专营团队及业务部来提升专业化经营水平。近年来，公司持续探索“租赁+场景”模式，不断丰富小微租赁产品体系，一方面推出“融易租”品牌系列产品，以满足不同小微客群的差异化需求，一方面通过搭建线上服务渠道，推动普惠汽车租赁业务发展。此外，公司致力于以科技赋能小微业务，通过优化普惠业务系统、建设电子签约平台、完善智慧风控体系等方式，提升小微租赁业务开展效率。得益于上述举措，公司小微租赁业务呈现快速发展态势。2020—2022年，公司小微租赁业务投放规模年度复合增长率为 29.44%，单笔 1000 万元以下普惠型小微租赁业务投放规模年度复合增长率为 225.98%，均高于融资租赁业务整体增速。

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。

图 1 2022 年租赁业务各版块投放情况



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

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开展业务。公司业务投放主要集中在有绿色金融、交通物流与高端制造相关领域内的企业，初步形成了具有自身特点的业务模式和管理体系。2020—2022 年，受宏观经济增长承压影响，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，公司逐步将业务投放重点向高端制造、科技金融和交通物流等业务领域倾斜。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。受上述因素共同影响，公司租赁业务规模保持增长态势。2022 年，公司五大板块投放租赁资产 394.68 亿元，投放租赁业务 51787 笔。

（1）绿色金融板块

近年来，公司依托国家和地方持续推进大气、水、土壤污染防治和生态保护工作的政策导向，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，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。2022 年，公司绿色金融板块租赁资产投放金额为 136.82 亿元，占全年五大板块租赁业务投放总额的 34.67%，为其最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，业务发展空间有望进一步扩大。

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。2022 年 8 月，公司发行 20 亿元货运物流主题金融债券，募集资金专项用于支持货运物流企业及货车司机。目前，公司在人才队伍、获客渠道、审批系统以及风控手段等方面趋于成熟。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。同时，公司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 5 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。2022 年，公司

交通物流板块租赁资产投放项目数量为 38832 笔，占全年五大板块租赁业务投放项目总数的 74.98%；投放金额为 92.87 亿元，占全年五大板块租赁业务投放总额的 23.53%。

（3）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，2022 年，公司高端制造板块增幅显著，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。2022 年，公司高端制造板块租赁资产投放金额为 72.18 亿元，占全年五大板块租赁业务投放总额的 18.29%。

（4）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发展，但受宏观经济承压、消费需求收缩影响，幸福产业板块投放力度有所减小。

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。在文化教育领域，公司以招生率为标准选取教育部承认学历的民办高校开展业务。

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、养老以及教育培训等幸福产业市场供需的结构性变化加快。对此，公司积极应对市场机遇，在为幸福产业租赁业务拓宽融资渠道的同时，依托江苏银行分支机构方面的优势，积极拓展江浙地区的优质客户，推动幸福产业板

块发展。但由于市场消费需求不振，公司幸福产业板块投放力度有所减小。2022 年，公司幸福产业板块租赁资产投放金额为 48.60 亿元，占全年五大板块租赁业务投放总额的 12.31%。

（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“小而分散”的特征影响，其在整体租赁业务中的占比相对较低。

公司科技金融板块涵盖了对科技金融及小微企业领域的业务投放。公司设有科技金融业务部，并于 2023 年初进一步增设普惠金融业务二级部，以推动小微业务发展。与传统租赁业务相比，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动业务等发展战略，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。公司科技金融板块所服务的客群主要分布在制造业、科学研究和技术服务、批发和零售业等行业，租赁物以生产设备为主。2022 年，公司科技金融板块租赁资产投放项目数量为 12574 笔，占全年五大板块租赁业务投放项目总数的 24.28%；投放金额为 44.21 亿元，占全年五大板块租赁业务投放总额的 11.20%。

2023 年上半年，随着宏观经济逐步恢复常态化运行，公司加大租赁业务投放力度，租赁资产规模实现快速增长。从板块分布来看，公司新增投放集中于绿色金融、交通物流及高端制造等领域，并以绿色金融板块为主；公司顺应政策导向，在产品开发、项目评审及资金成本定价等方面对绿色租赁予以倾斜，推动该板块投放金额占比提升。2023 年 1—6 月，公司五大板块投放总额为 371.02 亿元，其中绿色金融、交通物流、高端制造、幸福产业及科技金融板块占比分别为 58.17%、14.80%、14.17%、

7.89%和 4.96%。从租赁模式来看，公司直租业务在融资租赁业务中的占比持续上升；由于飞机租赁业务拓展力度加大，公司经营性租赁资产规模大幅增长，占租赁资产总额的比重亦有所提高；租赁业务结构有所优化，但直租业务及经营性租赁业务占比仍有提升空间。截至2023年6月末，公司融资租赁业务中直租业务占比为 10.60%；经营性租赁业务占租赁资产总额的比例为 1.81%。从小微租赁业务开展情况来看，得益于数智建设进程加快推动投放与管理效率提升，公司小微租赁业务保持快速增长态势，投放行业较为分散，其中普惠型小微租赁业务投放相对集中于交通运输、仓储和邮政业，租赁物主要为货车及工程车辆。2023年1—6月，公司小微租赁业务投放规模为 261.81 亿元，同比增长 76.71%；单笔 1000 万元以下普惠型小微租赁业务投放规模为 35.91 亿元，同比增长 132.13%。

六、财务分析

公司提供了2020—2022年及2023年上半年财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）上海分所对2020—2022年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见；2023年上半年财务报表未经审计。2020—2022年及2023年上半年，公司纳入财务报表合并范围的子公司数量分别为1家、4家、8家和13家，为其发起设立的融资租赁有限公司、飞机租赁有限公司、船舶租赁有限公司和设备租赁有限公司。

1. 资产质量

公司融资租赁业务的较好发展带动资产规模的较快增长；得益于较为严格的租后管理方式等因素，公司不良融资租赁资产率呈下降趋势，拨备保持充足水平。

表 5 资产结构

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增长率（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
现金类资产	2.77	2.59	3.02	3.55	0.47	0.36	0.37	0.35	-6.48	16.43	17.78
同业资产	24.60	55.49	55.84	70.13	4.19	7.78	6.79	6.86	125.54	0.63	25.59
应收融资租赁款净额	536.08	636.05	726.46	913.10	91.39	89.19	88.31	89.31	18.65	14.22	25.69
投资类资产	15.18	0.00	5.59	0.10	2.59	0.00	0.68	0.01	-100.00	--	-98.21
其他类资产	7.92	19.03	31.74	35.50	1.35	2.67	3.86	3.47	140.25	66.74	11.86
资产总额	586.56	713.16	822.64	1022.38	100.00	100.00	100.00	100.00	21.58	15.35	24.28

注：其他类资产包括待抵扣税金、预付款项、固定资产、无形资产、递延所得税资产及衍生金融资产等
资料来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

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，公司融资租赁业务取得较好发展，资产规模实现较快增长（见表5）。

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2022年末，公司应收融资租赁款净额为726.46亿元，占资产总额的88.31%。从期限分布来看，2020—2022年，公司融资租赁资产中到期期限在3年以内（含3年）的项目占比较高且整体呈上升趋势，融资租赁资产久期趋于缩短（见表6）。

表6 融资租赁资产期限分布情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
1年以内	35.12%	37.99%	42.64%	40.01%
1至3年（含3年）	50.30%	49.64%	46.47%	45.54%

3至5年(含5年)	13.55%	10.86%	8.51%	11.45%
5年以上	1.02%	1.51%	2.38%	2.99%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源：公司提供资料，联合资信整理

近年来，公司严格按照融资集中度要求管理租赁业务投放，叠加资本净额提升影响，客户融资集中度保持在较低水平，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，涉及行业较为分散，包括制造业，交通运输、仓储和邮政业，电力、热力、燃气及水生产和供应业，建筑业等。

表 7 融资租赁业务客户集中度

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
单一客户融资集中度(%)	5.07	4.75	6.65	6.33
最大十家客户融资集中度(%)	41.60	33.84	39.69	39.35
单一集团客户融资集中度(%)	12.18	8.95	9.50	10.99

资料来源：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押物或提供保证担保；公司抵押物主要包括动产、不动产和应收账款等。保证措施方面，公司主要选取外部市场评级在 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类。公司存量不良融资租赁资产的融资方以省外国有企业为主，新增风险资产主要来自小微企业客户。对此，公司持续细化租金管理制度，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，内审部每年至少组织一次租赁资产风险分类专项审计，对分类结果进行检查和评估，严格控制新增风险项目。同时，公司加大不良资产处置力度，通过转让和核销等方式对部分不良融资租赁款进行处置。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 2022 年末，公司不良融资租赁资产余额 3.87 亿元，不良融资租赁资产率为 0.51%；逾期融资租赁资产余额 4.25 亿元，其中逾期 3 个月以内的融资租赁资产余额 1.47 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 2022 年末，公司计提拨备余额为 35.00 亿元，资产拨备率为 4.60%，拨备覆盖率为 905.23%（见表 8）。

表 8 融资租赁资产质量情况

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
正常类	542.64	647.98	740.49	923.46	97.41	98.17	98.18	98.13
关注类	11.21	8.63	9.90	12.86	2.01	1.31	1.31	1.37

次级类	0.98	2.01	0.37	2.66	0.18	0.30	0.05	0.28
可疑类	2.25	1.47	3.50	2.07	0.40	0.22	0.46	0.22
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	557.09	660.09	754.25	941.05	100.00	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	3.23	3.48	3.87	4.73	0.58	0.53	0.51	0.50
逾期融资租赁资产	4.15	3.88	4.25	4.41	0.74	0.59	0.56	0.47
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	--	838.44	901.80	905.23	791.18
融资租赁资产拨备率	--	--	--	--	4.81	4.70	4.60	3.94

资料来源：公司监管报表及提供资料，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。2021年，公司用于经营租赁用途的飞机资产明显增长，使得经营租赁资产净额及其在资产总额中的占比上升较快。2022年，受航空客运需求收缩及美元价格大幅波动等因素影响，公司飞机资产增长放缓，经营租赁资产增速随之降低。截至2022年末，公司经营租赁资产余额9.90亿元，占资产总额的1.20%。其中，飞机设备余额7.94亿元，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租赁资产。

2020—2022年，公司同业资产规模在2021年快速增长后保持稳定；投资资产规模有所波动，但占资产总额的比重较低。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。2022年，公司为进一步提升流动性管理能力，适度加大投资资产配置力度，新增投资标的全部为国债。截至2022年末，公司存在7.52亿元使用受限的同业存放款项，其中3.00亿元因开立票据作存单质押而受限，4.52亿元因开立票据作保证金而受限。

2023年上半年，公司应收融资租赁款净额快速增长，叠加提前锁定低成本资金使得同业资产规模上升，资产总额稳步提高，资产结构较为稳定。从期限分布情况来看，公司融资租

赁资产的到期期限仍集中在3年以内（含3年），但处于上述期限的资产占比有所下降，融资租赁资产久期有所拉长。从客户集中度情况来看，得益于依据融资集中度审慎管理租赁业务投放，以及资本净额的持续增长，公司客户融资集中度相关指标整体维持在较低水平，客户集中风险不显著。2023年以来，公司综合运用现金清收、核销等方式处置不良融资租赁资产，加之租后管理模式较为严格，不良融资租赁资产率、关注及逾期融资租赁资产占比均较为稳定，并处于同业较低水平。从拨备覆盖情况来看，受不良融资租赁资产规模上升影响，公司拨备覆盖率有所下降，同时租赁资产规模增长导致资产拨备率有所降低，但拨备仍保持充足水平，风险抵补能力强。

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，公司融资渠道进一步拓宽；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上升等因素对流动性造成一定压力；但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降低其面临的流动性风险。

表9 负债结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020年末	2021年末	2022年末	2023年6月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年6月末	2021年末	2022年末	2023年6月末
市场融入资金	438.00	555.35	636.66	809.50	86.59	89.53	89.50	89.94	26.79	14.64	27.15
其中：借入资金	380.81	467.68	536.85	732.91	75.28	75.40	75.47	81.43	22.81	14.79	36.52

应付债券	45.79	57.28	77.52	56.78	9.05	9.23	10.90	6.31	25.10	35.34	-26.76
应付票据	8.41	30.38	22.29	19.81	1.66	4.90	3.13	2.20	261.24	-26.65	-11.13
租赁风险金	44.32	50.55	60.26	70.44	8.76	8.15	8.47	7.83	14.06	19.22	16.88
其他类负债	23.51	14.37	14.45	20.07	4.65	2.32	2.03	2.23	-38.85	0.54	38.86
负债总额	505.83	620.28	711.37	900.00	100.00	100.00	100.00	100.00	22.62	14.69	26.52

资料来源：公司审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

公司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，公司融资需求有所加强，负债规模增速较快（见表9）。

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、应付债券和应付票据。截至2022年末，公司市场融入资金规模为636.66亿元，占负债总额的89.50%。从借款结构来看，截至2022年末，公司借入资金金额为536.85亿元，占负债总额的75.47%，以银行借款为主，均为信用借款，借款期限主要为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水平，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2023年6月末，公司已获得230余家金融机构授信，授信额度超过2400亿元，其中控股股东江苏银行的授信额度为305亿元；所有授信额度中已使用授信占比约为30%。此外，2020—2022年，公司分别发行了20亿元、36亿元和20亿元的三年期金

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2022年末，公司租赁风险金余额60.26亿元，占负债总额的8.47%；其他类负债主要为预收租金和合同负债等。

2020—2022年，公司流动性比例较高且持续提升，财务杠杆保持较高水平（见表10）。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，公司股东应在公司出现支付困难时，给予流动性支持，这有助于公司保持较好的流动性水平。

2023年上半年，公司负债总额保持增长态势，对借入资金的依赖度有所加大，应付债券占比下降，主要系其2020年发行的金融债到期兑付所致。截至2023年6月末，公司流动性比例保持较高水平，资产负债率小幅上升。

表10 杠杆与流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
流动性比例（%）	57.47	68.82	82.50	80.98
资产负债率（%）	86.24	86.98	86.47	88.03

资料来源：公司审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

随着租赁业务规模的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。

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。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。2020—2022年，在对实体经济减费让利的监管导向下，叠加同业竞争激烈，公司资产端定价有所下行；另一方面，由于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，叠加融资租赁资产投放规模的增长，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。

表 11 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入（亿元）	27.87	29.58	33.40	19.12
其中：利息净收入（亿元）	23.74	26.24	31.40	19.20
手续费及佣金净收入（亿元）	3.76	2.13	0.47	-1.07
投资收益（亿元）	0.34	0.45	0.14	0.05
营业支出（亿元）	12.07	10.16	9.02	5.21
其中：业务及管理费（亿元）	1.02	1.26	1.58	1.10
信用减值损失（亿元）	10.76	8.50	6.07	3.51
拨备前利润总额（亿元）	26.54	27.93	30.45	17.43
净利润（亿元）	11.86	14.56	18.30	10.43
利息支出/平均有息债务(%)	3.32	3.61	3.25	--
成本收入比(%)	3.67	4.26	4.74	--
拨备前资产收益率(%)	4.88	4.30	3.97	--
平均资产收益率(%)	2.18	2.24	2.38	--
平均净资产收益率(%)	15.53	16.77	17.93	--

资料来源：公司审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

公司营业支出以信用减值损失、业务及管理费为主。2020—2022 年，公司在职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能力，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，保持了一定减值准备计提力度，对利润实现形成一定负面影响。

2020—2022 年，得益于业务规模的稳步扩张以及融资成本的整体下行，公司拨备前利润总额保持增长态势，加之资产质量保持稳定，净利润亦稳步提高。2022 年，公司实现净利润 18.30 亿元。从收益率指标来看，2022 年，公司平均资产收益率为 2.38%，平均净资产收益率为 17.93%，盈利能力强。

2023 年上半年，受市场利率下行、同业竞争加剧等因素影响，公司资产端定价水平有所下降，但由于负债端资金成本有所降低，净利差相对稳定。受此影响，叠加租赁业务规模实现快速增长，公司营业收入及净利润均同比提升。2023 年 1—6 月，公司实现营业收入 19.12

亿元，同比增长 15.73%；实现净利润 10.43 亿元，同比增长 15.88%。

4. 资本充足性

公司资本内生能力强，资本保持充足水平，为未来业务拓展形成较好支撑。

近年来，公司主要通过利润留存的方式补充资本。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；2022 年，公司未进行分红。整体看，公司分红力度不大，利润留存对资本的补充作用良好。截至 2022 年末，公司所有者权益合计 111.27 亿元，其中股本 40.00 亿元、未分配利润 40.49 亿元、资本公积 13.50 亿元、一般风险准备 10.91 亿元。

2020—2022 年，随着租赁业务规模的快速扩张，公司风险加权资产规模逐年上升。2021 年，由于低风险权重的同业资产配置规模有所增加，公司风险资产系数有所下降；2022 年，公司增配了一定规模的利率债，使得风险资产系数维持下降态势（见表 12）。资本充足性方面，得益于利润留存对资本形成有效补充，公司资本保持充足水平。此外，公司章程中规定，

当经营损失侵蚀资本时，应由股东在限期内补充资本以达到监管要求，有助于公司保持充足的资本水平。

表 12 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
资本净额（亿元）	87.44	100.71	120.22	133.47
其中：一级资本净额（亿元）	80.71	92.88	111.25	122.35
核心一级资本净额（亿元）	80.71	92.88	111.25	122.35
风险加权资产（亿元）	581.68	682.41	782.67	957.09
风险资产系数（%）	99.17	95.69	95.14	93.61
股东权益/资产总额（%）	13.76	13.02	13.53	11.97
资本充足率（%）	15.03	14.76	15.36	13.95
一级资本充足率（%）	13.88	13.61	14.21	12.78
核心一级资本充足率（%）	13.88	13.61	14.21	12.78

资料来源：公司审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

2023 年上半年，由于租赁业务规模快速扩张，公司风险加权资产规模明显增长，但受小微租赁业务占比上升等因素影响，风险资产系数有所下降。资本充足性方面，由于业务快速发展对资本形成消耗，公司资本充足性指标有所下降，但得益于资本内生能力强，资本仍保持充足水平。

七、外部支持

公司控股股东及实际控制人为江苏银行，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。

公司控股股东及实际控制人为江苏银行。江苏银行于 2007 年 1 月挂牌开业，由江苏省内的无锡市商业银行、苏州市商业银行、南通市商业银行、常州市商业银行和淮安市商业银行等 10 家城市商业银行合并重组设立。2016 年 8 月，江苏银行在上海证券交易所主板上市，股票代码为 600919.SH。2021 年 10 月，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，为江苏省第一家入选的法人银行。截至 2023 年 6 月末，江苏银行资产总额 32945.83 亿元，其中贷款和垫款净额 16941.01 亿元；负债总额

30562.80 亿元，其中吸收存款 18835.88 亿元；股东权益 2383.02 亿元，其中未分配利润 699.67 亿元；不良贷款率为 0.91%，拨备覆盖率为 378.09%，贷款拨备率为 3.45%；资本充足率为 12.80%，一级资本充足率为 10.71%，核心一级资本充足率为 8.86%。2023 年 1—6 月，江苏银行实现营业收入 388.43 亿元，实现净利润 176.26 亿元。江苏银行综合实力极强，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 AAApi，评级展望为稳定。

截至 2023 年 6 月末，江苏银行对公司的持股比例为 51.25%，为公司控股股东及实际控制人。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。成立以来，江苏银行多次对公司实施增资扩股，通过委派董事和高级管理人员的方式参与公司管理，并在业务合作、风险管理及资本补充等方面为公司经营发展提供支持。此外，公司章程规定，公司股东应在公司出现支付困难时，给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，应由股东在限期内补充资本以达到监管要求，不得阻碍其他股东对公司补充资本或合格的新股东进入。综上，联合资信认为江苏银行具有极强的支持能力，同时支持意愿强。

八、债券偿还能力分析

本期拟发行的人民币20.00亿元的小型微型企业贷款专项金融债券（债券通）为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，先于金融租赁公司股权资本的金融债券。

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 56.00 亿元。假设本期金融债券发行规模为 20.00 亿元，本期金融债券发行后，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 2022 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 13，本期金融债券的发行对公司偿还能力影响不大。

表 13 金融债券保障情况

项 目	发行前	发行后
金融债券本金（亿元）	56.00	76.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	8.86	6.53
股东权益/金融债券本金（倍）	1.99	1.46
净利润/金融债券本金（倍）	0.33	0.24

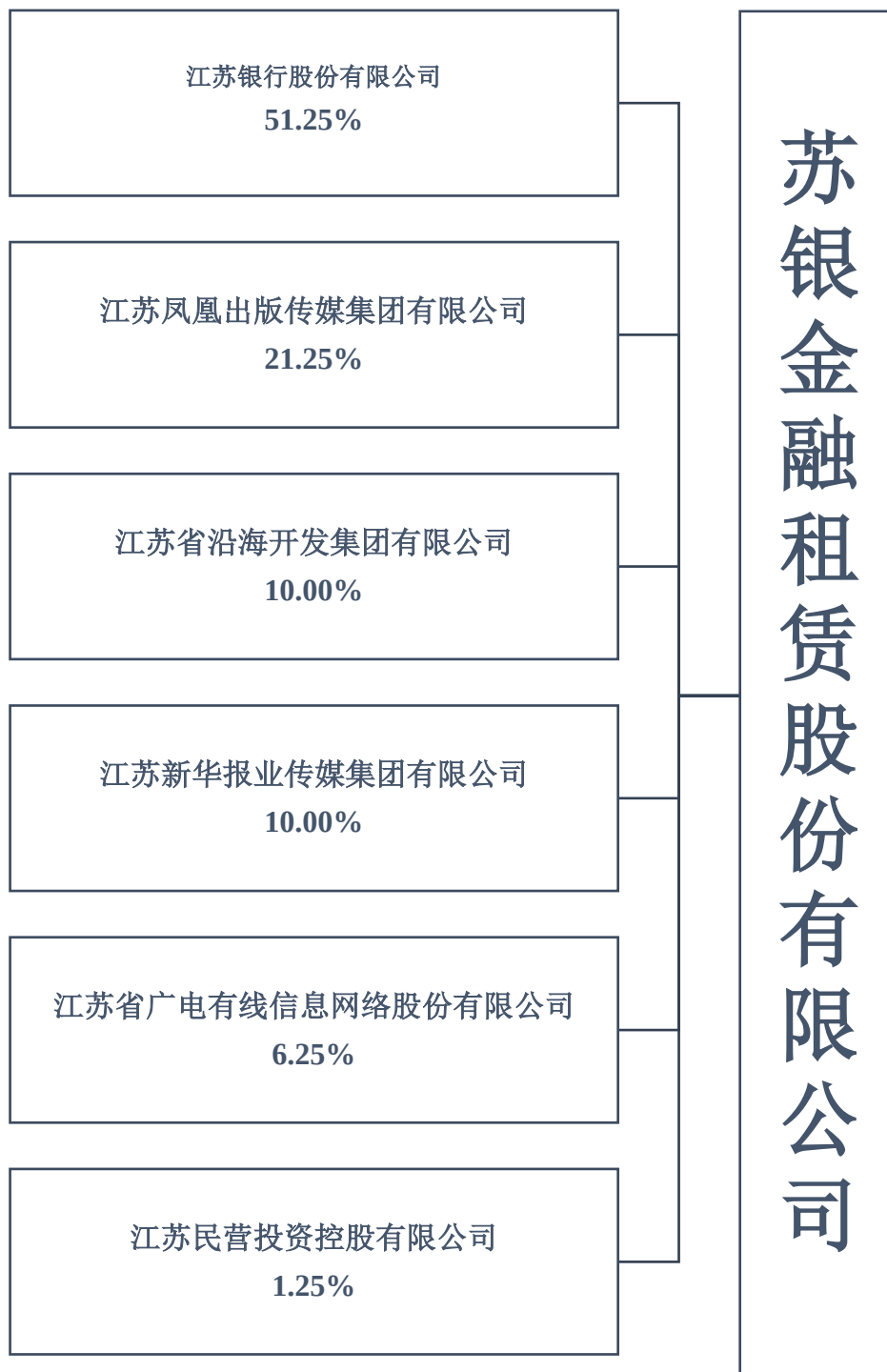
资料来源：公司审计报告，联合资信整理

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，考虑到公司授信额度充裕，加之江苏银行对其的流动性支持，公司融资渠道畅通，负债稳定性较好。整体看，本期金融债券的发行对公司偿还能力影响不大；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、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，本期金融债券的违约概率极低。

九、结论

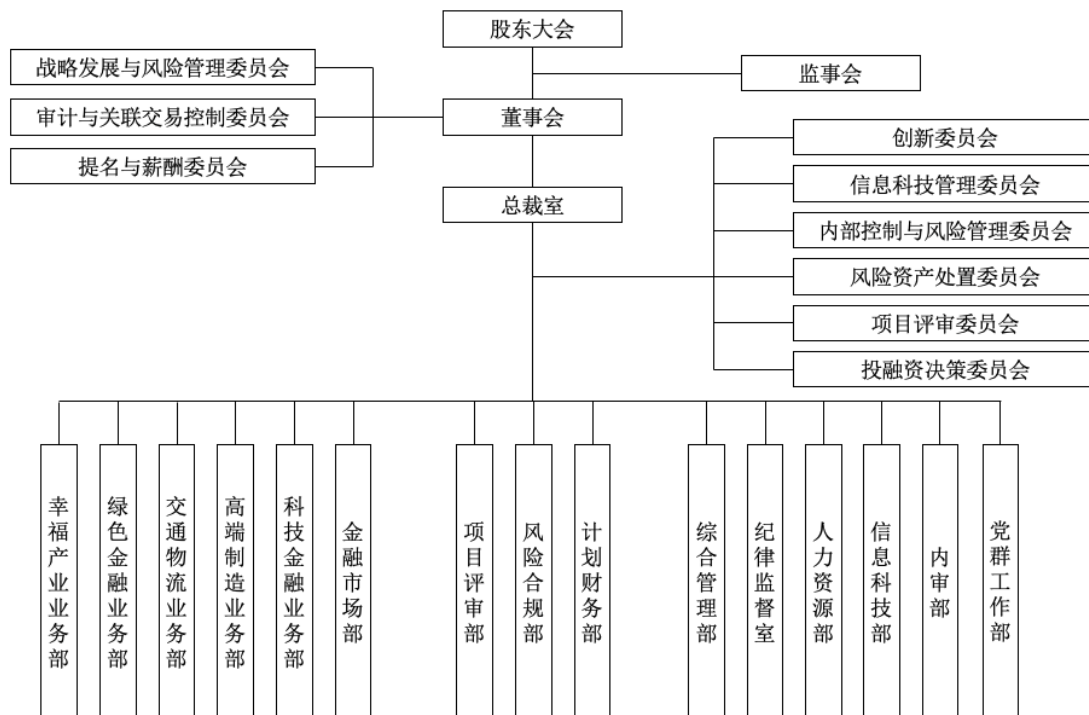
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，本期金融债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 截至 2023 年 6 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 1-2 截至 2023 年 6 月末公司组织结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 2 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-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 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信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 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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 3-3 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 3-4 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 2023年小型微型企业贷款专项金融债券（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。