

苏银金融租赁股份有限公司

2024 年绿色金融债券（第三期）

（债券通）信用评级报告

联合资信评估股份有限公司

China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕5685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 2024 年绿色金融债券（第三期）（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 2024 年绿色金融债券（第三期）（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

二〇二四年六月二十七日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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。根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信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。

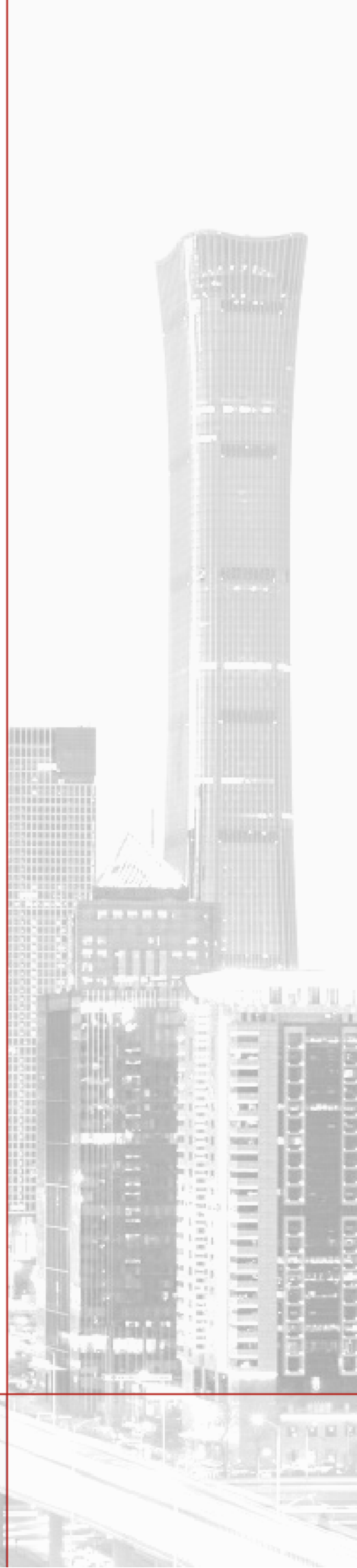
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、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。

六、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。

七、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。

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

2024 年绿色金融债券（第三期）（债券通）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/27

债项概况 本期债券计划发行规模为人民币 20 亿元，债券存续期限为 3 年；每年付息一次，采用单利计息，不计复利，逾期不另计利息，到期一次还本；募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于符合《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》和《可持续金融共同分类目录》（2022 年 6 月更新版）标准规定的绿色租赁项目投放。

评级观点 苏银金融租赁股份有限公司（以下简称“公司”）为江苏银行股份有限公司（以下简称“江苏银行”）的控股子公司，行业地位较高，竞争优势较为明显；管理与发展方面，其公司治理及风险管理水平良好；经营方面，公司聚焦幸福产业、绿色金融、交通物流、高端制造及科技金融五大业务板块，租赁业务规模保持较快增长，直租业务及经营租赁业务占比呈上升趋势，但仍有提升空间；财务方面，公司租赁资产质量较好，拨备与资本水平充足，盈利能力强，但资产负债期限错配在一定程度上增加了流动性管理压力。

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 AAA_{pr}，评级展望为稳定。

债券偿还能力方面，本期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，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，本期债券的违约概率极低。

个体调整：无。

外部支持调整：通过股东支持上调 1 个子级。

评级展望 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。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司股权结构发生重大变化，导致控股股东变更，且新股东综合实力明显弱化；资产质量明显下行，拨备严重不足；盈利能力大幅下降；核心资本充足水平明显恶化。

优势

- **租赁业务发展态势较好。**公司形成了幸福产业、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，租赁资产规模增长较快。
- **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推动资金需求上升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。**在监管倡导金融租赁公司业务本源化转型的背景下，公司积极推动业务结构调整，考虑到宏观经济增长承压、区域市场竞争加剧等因素，需对公司未来业务拓展、资产质量状况等方面保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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		
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

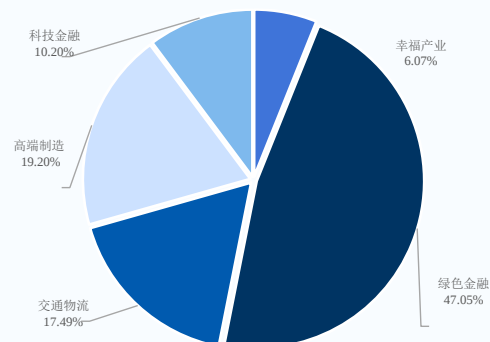
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

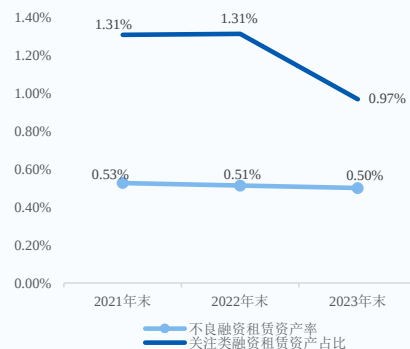
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	713.16	822.64	1038.18
应收融资租赁款净额（亿元）	636.05	726.46	884.95
负债总额（亿元）	620.28	711.37	904.38
股东权益（亿元）	92.89	111.27	133.81
不良融资租赁资产率（%）	0.53	0.51	0.50
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	901.80	905.23	799.70
融资租赁资产拨备率（%）	4.70	4.60	3.97
流动性比例（%）	68.82	82.50	101.62
资产负债率（%）	86.98	86.47	87.11
资本充足率（%）	14.76	15.36	15.34
一级资本充足率（%）	13.61	14.21	14.19
核心一级资本充足率（%）	13.61	14.21	14.19
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	29.58	33.40	40.95
拨备前利润总额（亿元）	27.93	30.45	37.16
净利润（亿元）	14.56	18.30	22.20
成本收入比（%）	4.26	4.74	5.69
拨备前资产收益率（%）	4.30	3.97	3.99
平均资产收益率（%）	2.24	2.38	2.39
平均净资产收益率（%）	16.77	17.93	18.11

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
资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

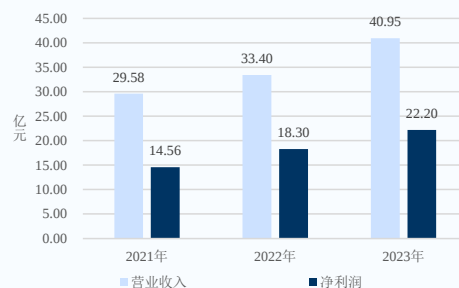
2023 年租赁业务各版块投放情况



不良及关注类融资租赁资产占比变化趋势



公司盈利情况



同业比较（截至 2023 年末/2023 年）

主要指标	信用等级	控股股东及持股比例	应收融资租赁款净额（亿元）	资产总额（亿元）	所有者权益（亿元）	不良融资租赁资产率（%）	拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	资本充足率（%）	核心一级资本充足率（%）	平均净资产收益率（%）
公司	AAA	江苏银行（51.25%）	884.95	1038.18	133.81	0.50	799.70	15.34	14.19	18.11
农银金租	AAA	农业银行（100.00%）	807.63	1037.05	122.70	1.03	/	12.70	/	9.41
浦银金租	AAA	浦发银行（61.02%）	851.98	1306.86	118.68	1.31	/	10.57	/	10.16

注：农银金融租赁有限公司简称为农银金租，中国农业银行股份有限公司简称为农业银行；浦银金融租赁股份有限公司简称为浦银金租，上海浦东发展银行股份有限公司简称为浦发银行
资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料、各公司年报、Wind 等信息整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2024/05/08	刘睿 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
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：刘睿 liurui@lhratings.com

项目组成员：王从飞 wangcf@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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。公司于 2016 年 12 月和 2019 年 9 月实施了增资扩股，分别新增股本 17.50 亿元和 10.00 亿元。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，公司股东中国有企业持股比例提升至 98.75%。2024 年 4 月，公司以未分配利润 20 亿元转增注册资本，股东构成及持股比例不变。截至本报告出具日，公司股本为 60.00 亿元，股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 截至本报告出具日股东及持股比例

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：联合资信根据公司提供的资料整理

公司主要业务为：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。按照联合资信行业分类标准划分为金融租赁行业。

截至 2023 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、纪律监督室、人力资源部、信息科技部、内审部和党群工作部，组织结构图见附件 1-2；员工共计 181 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；法定代表人：姜洪飞。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

公司拟在不超过人民币 50 亿元的注册额度内分期发行绿色金融债券。2024 年 3 月，公司在额度内发行第一期绿色金融债券，发行规模为人民币 15 亿元；2024 年 5 月，公司在额度内发行第二期绿色金融债券，发行规模为人民币 15 亿元；目前均尚在存续期。本期债券为额度内第三期，债券存续期限为 3 年，拟发行规模为人民币 20 亿元。本期债券每年付息一次，采用单利计息，不计复利，逾期不另计利息，到期一次还本。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 本期债券性质

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，先于金融租赁公司股权资本的金融债券。

3 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于符合《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》和《可持续金融共同分类目录》（2022 年 6 月更新版）标准规定的绿色租赁项目投放。

针对绿色金融债券的发行，公司建立了合格绿色产业项目清单，共遴选 13 个拟投放项目，均为户用分布式光伏发电项目，属于“清洁能源”类绿色产业项目，拟投放金额合计 52.05 亿元。

公司绿色金融债券拟投放的分布式光伏发电项目年平均发电量总量与同等电量的火力发电项目相比，每年可减排二氧化碳 104.40 万吨，节约标煤 43.70 万吨，减排 SO₂120.63 吨，减排 NO_x193.29 吨，减排颗粒物 24.71 吨；按照资金投放占项目总投资比例折算后，每年可减排二氧化碳 91.79 万吨，节约标煤 38.42 万吨，减排 SO₂106.06 吨，减排 NO_x169.94 吨，减排颗粒物 21.72 吨。

项目评估与筛选方面，公司租前业务部门、金融市场部和项目评审部按照内部管理相关要求，依据《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》、《绿色产业指导目录（2019 年版）》、《可持续金融共同分类目录》（2022 年 6 月更新版）的分类标准，对绿色产业项目进行筛选，进行租前尽职调查评审，并对备案的绿色产业项目协同外部认证机构进行统一认定，形成最终绿色债券募集资金拟投放项目清单。根据公司 2024 年绿色金融债券发行前独立评估认证报告，公司绿色金融债券符合认证标准要求，项目评估筛选流程严谨，项目合规性文件齐全，公司在项目评估与筛选方面表现优秀。

募集资金的使用与管理方面，公司制定了《融资租赁业务管理办法》《直接租赁业务管理办法》《金融债券发行管理办法》《绿色债券募集资金管理办法》等制度，建立了较为完善的控制体系，对部门职责分工进行了清晰界定，并就绿色产业项目评估及遴选管理、内部资金管理、第三方认证和信息披露管理进行了规定；绿色金融债券存续期间，公司将聘请第三方评估机构对绿色金融债券支持绿色产业项目情况及环境效益等进行跟踪评估，确保募集资金全部用于绿色产业项目，并将评估报告进行披露。

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024 年一季度报）》](#)。

四、行业分析

受经济低迷、竞争加剧、监管趋严等因素影响，金融租赁行业由高速增长向稳健发展过渡，行业资产规模及业务规模增速放缓，但行业发展逐步分化，头部效应较为明显，同时金融租赁行业面临改革转型压力，业务结构逐步优化调整，经营租赁和直接租赁业务布局持续扩大。金融租赁公司整体盈利水平较为稳定，资产质量风险整体可控，但各公司间盈利水平及资产质量仍存在一定差异。金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；同时较好的盈利水平也有助于资本内生积累，整体资本充足水平较好；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。

近年来监管部门逐步完善行业监管体系及监管制度，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，持续提升直接租赁及经营租赁业务占比，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，此外部分金融租赁公司未来将面临清理整顿以及整合改革，金融租赁行业迎来“优胜劣汰”。完整版金融租赁行业分析详见[《2024 年金融租赁行业分析》](#)。

五、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，截至本报告出具日，公司股本为60.00亿元，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，截至本报告出具日，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（见附件1-2）。截至本报告出具日，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；监事会由3名监事组成；高级管理层由3名成员组成，包括1名总裁、1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，江苏银行党委书记、董事长等职务，具有丰富的金融从业经历与管理经验。2024年1月，陆松圣先生因工作调动，不再担任公司总裁等职务。公司新任总裁为姜洪飞先生，曾任江苏银行南通分行党委委员、纪委书记、副行长，江苏银行扬州分行党委书记、行长等职务，在金融行业具有丰富的从业及管理经验，任职资格已于2024年3月取得监管机构批准。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，不断提高业务全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存放同业和借入资金。截至2023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40.47亿元，其中存放同业23.55亿元、借入资金14.00亿元，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；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，公司将坚持“融资、融物、融智、融创”的经营理念，加快体制机制建设，不断创新产品服务，主动服务经济转型，实现规模、效益、质量的协调增长，成为“服务专业、特色鲜明、可持续发展”的一流金融租赁公司。具体来看，公司将建立独立运作、有效制衡、相互合作、高效运转的公司治理体系和管理机制；专注于绿色金融、交通物流、文化教育、健康医疗、节能环保、高端装备制造、“三农”、战略性新兴产业等目标行业，为包括中小企业客户在内的不同类型客户，提供专业、快捷的综合化服务；健全客户关系管理、渠道管理体系，在3至5个行业建立专业化营销体系，形成一批特色化租赁业务产品，提升公司专业品牌形象；完善风险管理体系，建立适应全面风险管理的业务系统，提高决策效率和准确性；构建多渠道、多形式的融资体系，扩大资金来源，降低资金成本。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。

六、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为主，直租业务及经营租赁业务占比上升，但仍有提升空间；公司租赁业务行业分布逐步分散，投放区域以华东地区为主。

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，适时向省外地区择优拓展业务；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，但在监管机构引导发展直租业务的背景下，公司通过深耕绿色租赁、设备更新等领域的业务机会，推动直租业务占比较快上升；2023 年以来，随着飞机等领域的经营租赁业务拓展力度加大，经营租赁资产规模大幅增长，但在整体租赁业务中的占比仍相对较低。截至 2023 年末，公司融资租赁业务中直租业务占比为 15.48%，经营租赁业务占租赁资产总额的比例为 2.55%（见图表 2）。构筑物租赁业务方面，近年来，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 2023 年末，公司以构筑物为租赁物的租赁资产余额为 13.25 亿元，占租赁资产总额的 1.41%。

图表 2 • 租赁业务概况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
融资租赁资产余额	660.09	754.25	913.30	98.52	98.70	97.45
经营租赁资产余额	9.89	9.90	23.92	1.48	1.30	2.55
租赁资产合计	669.98	764.15	937.22	100.00	100.00	100.00
直租业务租赁资产余额/融资租赁资产余额（%）	--	--	--	4.53	9.96	15.48

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

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等行业的投放力度，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以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（见图表 3）。

图表 3 • 融资租赁资产前五大行业分布情况

2021 年末		2022 年末		2023 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	23.07%	交通运输、仓储和邮政业	16.78%	交通运输、仓储和邮政业	16.25%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	19.73%	电力、热力、燃气及水生产和供应业	16.61%	电力、热力、燃气及水生产和供应业	15.68%
交通运输、仓储和邮政业	14.77%	水利、环境和公共设施管理业	15.79%	制造业	15.09%
农、林、牧、渔业	12.80%	制造业	13.75%	租赁和商务服务业	13.27%
租赁和商务服务业	9.98%	农、林、牧、渔业	11.14%	建筑业	10.74%
合 计	80.35%	合 计	74.07%	合 计	71.03%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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，公司持续挖掘长三角地区特别是江苏省内的优质客户资源，华东地区业务占比保持在较高水平。同时，受江苏省内同业竞争日益加剧、公司自身业务转型需求等因素影响，公司通过与江苏银行省外分支机构联动、支持省内优质实体企业“走出去”等方式适度拓展省外业务，华东地区以外业务占比有所上升，但区域分布较为分散（见图表 4）。

图表 4 • 融资租赁资产区域分布情况

地 区	2021 年末	2022 年末	2023 年末
华东	90.59%	87.98%	80.86%
华中	1.83%	3.35%	4.31%
西南	3.06%	2.93%	4.29%
华北	3.24%	2.63%	4.19%
华南	0.71%	1.41%	3.59%
西北	0.25%	1.25%	1.90%
东北	0.33%	0.47%	0.85%
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、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、广西省和海南省

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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，加大绿色金融、交通物流、高端制造和科技金融等板块投放力度，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。

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国有背景的绿色金融、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。2021—2023 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绿色金融、交通物流、高端制造和科技金融等业务领域倾斜。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。2023 年，公司五大板块投放租赁资产 588.01 亿元，投放租赁业务 86662 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。

公司自成立以来，就将绿色金融纳入发展战略，致力于打造专业化、特色化的绿色租赁品牌。公司设有 1 个一级部门（绿色金融业务部）和 2 个二级部门（能源环保业务部、绿色生态业务部）专门负责绿色租赁项目的拓展，专业化程度较高。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，公司逐年修订行业投向指引，加大考核激励力度，提高发展绿色租赁业务的积极性和主动性，并在产品开发、项目评审及资金成本定价等方面对绿色租赁予以倾斜。同时，公司梳理绿色租赁各个子行业，进一步明确细分目标市场客户，绿色租赁业务已覆盖包括可再生能源及清洁能源、工业节能节水环保项目、农村及城市水项目、垃圾处理及污染防治项目、绿色交通运输、资源循环利用等领域的 9 个子行业。从绿色金融类租赁业务项目类型来看，公司业务主要分布于可再生能源及清洁能源、农村及城市水项目、工业节能节水项目三种类型。2021 年 4 月，公司发行 20 亿元绿色金融债券，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。2024 年 3 月，公司发行 15 亿元绿色金融债券，募集资金用于符合《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》和《可持续金融共同分类目录》（2022 年 6 月更新版）标准规定的绿色产业项目。2023 年，公司绿色金融板块租赁资产投放金额为 276.64 亿元，占全年五大板块租赁业务投放总额的 47.05%，为其最主要的租赁业务投放板块。截至 2023 年末，公司绿色租赁业务余额为 452.55 亿元，占融资租赁业务余额的 49.55%，存量项目共计 5469 笔；不良绿色租赁业务余额为 1.10 亿元，占绿色租赁业务余额的 0.24%，低于公司整体不良率。

（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基础设施、绿色交通、商贸物流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。经历多年发展，公司交通物流板块的人才队伍、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，向普惠客户提供全流程线上化金融服务；新增新能源网约车等领域的业务投放，助力实现交通领域“碳达峰、碳中和”目标；加大对货运物流租赁业务的支持力度，探索货运物流租赁业务发展模式，并于 2022 年 8 月发行 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。同时，公司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 7 笔飞机经营租赁业务投放，未来业务发展空间或将稳步扩大。2023 年，公司交通物流板块租赁资产投放金额为 102.83 亿元，占全年五大板块租赁业务投放总额的 17.49%。

（3）高端制造板块

公司依托“制造强国”战略及江苏省较强的装备制造行业基础，积极拓展国产装备制造业及现代制造业等领域，高端制造板块投放金额保持快速增长趋势。

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、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进行拓展。国家层面的“制造强国”战略及江苏省较强的装备制造行业基础为公司高端制造板块发展提供了广阔空间，近年来该板块投放金额保持快速增长趋势。2023 年，公司高端制造板块租赁资产投放金额为 112.90 亿元，占全年五大板块租赁业务投放总额的 19.20%。

（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。2023 年，公司幸福产业板块租赁资产投放金额为 35.68 亿元，占全年五大板块租赁业务投放总额的 6.07%。

（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。2023 年，公司科技金融板块租赁资产投放金额为 59.97 亿元，占全年五大板块租赁业务投放总额的 10.20%。

七、财务分析

公司提供了 2021—2023 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 2021—2023 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。2021—2023 年，公司纳入财务报表合并范围的子公司数量分别为 4 家、8 家和 20 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、汽车租赁有限公司以及设备租赁有限公司等，近年来合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

公司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保持在较低水平，拨备充足。

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，应收融资租赁款净额稳步增长，资产总额实现较快增长（见图表 5）。

图表 5 • 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
货币资金	2.59	3.02	3.58	0.36	0.37	0.34	16.43	18.73
同业资产	55.49	55.84	98.76	7.78	6.79	9.51	0.63	76.86
应收融资租赁款净额	636.05	726.46	884.95	89.19	88.31	85.24	14.22	21.82
经营租赁资产净额	9.89	9.90	23.92	1.39	1.20	2.30	0.11	141.63
投资类资产	0.00	5.59	3.69	0.00	0.68	0.36	--	-34.00
其他类资产	9.14	21.84	23.28	1.28	2.65	2.24	138.80	6.60
资产合计	713.16	822.64	1038.18	100.00	100.00	100.00	15.35	26.20

注：其他类资产包括待抵扣税金、递延所得税资产、其他应收款及衍生金融资产等
 资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

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 2023 年末，公司应收融资租赁款净额为 884.95 亿元，占资产总额的 85.24%，其中无受限资产。从期限分布来看，近年来，公司融资租赁资产中到期期限在 3 年以内（含 3 年）的项目占比保持在较高水平；2023 年以来，为调整业务投放节奏，公司适度拉长融资租赁资产久期，到期期限在 3 年以上的项目占比有所上升（见图表 6）。

图表 6 • 融资租赁资产期限分布情况

期 限	2021 年末	2022 年末	2023 年末
1 年以内	37.99%	42.64%	40.78%
1 至 3 年（含 3 年）	49.64%	46.47%	43.69%
3 至 5 年（含 5 年）	10.86%	8.51%	10.94%
5 年以上	1.51%	2.38%	4.59%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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（见图表 7）；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，包括租赁和商务服务业、科学研究和技术服务业、制造业以及建筑业等，相关融资租赁资产均不涉及逾期情形。

图表 7 • 融资租赁业务客户集中度情况

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
单一客户融资集中度（%）	4.75	6.65	5.42
最大十家客户融资集中度（%）	33.84	39.69	41.20
单一集团客户融资集中度（%）	8.95	9.50	9.64

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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。近年来，受宏观经济增长承压及小微客群拓展力度加大等因素影响，公司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，通过现金清收、核销和转让等方式对部分不良融资租赁款进行处置；2023 年转销应收租赁款项力度有所上升。

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 2023 年末，公司不良融资租赁资产余额为 4.57 亿元，不良融资租赁资产率为 0.50%；逾期融资租赁资产余额为 4.99 亿元，其中逾期 3 个月以内的融资租赁资产余额为 1.32 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；2023 年以来，受不良融资租赁资产规模上升及核销规模较大影响，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。截至 2023 年末，公司计提拨备余额为 36.56 亿元，资产拨备率为 3.97%，拨备覆盖率为 799.70%（见图表 8）。

图表 8 • 融资租赁资产五级分类情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常类	647.98	740.49	899.89	98.17	98.18	98.53
关注类	8.63	9.90	8.84	1.31	1.31	0.97
次级类	2.01	0.37	1.82	0.30	0.05	0.20
可疑类	1.47	3.50	2.75	0.22	0.46	0.30
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合 计	660.09	754.25	913.30	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	3.48	3.87	4.57	0.53	0.51	0.50
逾期融资租赁资产	3.88	4.25	4.99	0.59	0.56	0.55
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	901.80	905.23	799.70
融资租赁资产拨备率	--	--	--	4.70	4.60	3.97

资料来源：联合资信根据公司监管报表及提供资料整理

公司主要依据经济形势及市场需求，适时开展经营租赁业务。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。2023 年，公司加大飞机等通用租赁物的经营租赁业务拓展力度，经营租赁资产规模明显增长。截至 2023 年末，公司经营租赁资产净额为 23.92 亿元，占资产总额的 2.30%，其中飞机设备净额为 20.50 亿元，另有部分涉及车辆、超级计算机、盾构机以及高空作业平台的经营租赁资产。

2021—2022 年，公司同业资产规模较为稳定；2023 年，出于提前锁定低成本资金等目的，公司存放同业款项规模明显增长，带动同业资产规模上升。截至 2023 年末，公司存放同业款项净额为 80.82 亿元，其中所有权受到限制的资产规模为 52.23 亿元，主要包括 33.00 亿元因存入定期不得提前支取的资产和 18.95 亿元用于项目融资质押的资产。

2021—2023 年，公司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 年以来，为进一步提升流动性管理能力，公司适度加大投资资产配置力度，投资标的为同业存单和利率债。

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。

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（见图表 9）。

图表 9 • 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	555.35	636.66	821.75	89.53	89.50	90.86	14.64	29.07
其中：借入资金	467.68	536.85	715.09	75.40	75.47	79.07	14.79	33.20
应付债券	57.28	77.52	77.21	9.23	10.90	8.54	35.34	-0.40
应付票据	30.38	22.29	29.45	4.90	3.13	3.26	-26.65	32.15
租赁风险金	50.55	60.26	69.96	8.15	8.47	7.74	19.22	16.09

其他类负债	14.37	14.45	12.66	2.32	2.03	1.40	0.54	-12.39
负债合计	620.28	711.37	904.38	100.00	100.00	100.00	14.69	27.13

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

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、应付债券和应付票据。截至 2023 年末，公司市场融入资金规模为 821.75 亿元，占负债总额的 90.86%。从借款结构来看，截至 2023 年末，公司借入资金金额为 715.09 亿元，占负债总额的 79.07%，以银行借款为主，借款期限主要为 1 年期及以内，其中存单质押借款金额为 16.05 亿元，其余均为信用借款。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 年末，公司已获得 240 余家金融机构授信，授信额度超过 2700 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不到 30%。此外，2021 年以来，公司共计发行了 5 只三年期金融债券，规模合计 91 亿元，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 2023 年末，公司租赁风险金余额为 69.96 亿元，占负债总额的 7.74%；其他类负债主要为保证金、应交税费及预收租金等。

2021—2023 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（见图表 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。

图表 10 • 杠杆与流动性指标

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	68.82	82.50	101.62
资产负债率（%）	86.98	86.47	87.11

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

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，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。2021—2023 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（见图表 11）。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减少。

图表 11 • 收益指标

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	29.58	33.40	40.95
其中：利息净收入（亿元）	26.24	31.40	38.59
手续费及佣金净收入（亿元）	2.13	0.47	0.00
投资收益（亿元）	0.45	0.14	0.07
营业支出（亿元）	10.16	9.02	11.35
其中：业务及管理费（亿元）	1.26	1.58	2.33
信用减值损失（亿元）	8.50	6.07	7.57
拨备前利润总额（亿元）	27.93	30.45	37.16
净利润（亿元）	14.56	18.30	22.20
利息支出/平均有息债务（%）	3.66	3.29	3.01
成本收入比（%）	4.26	4.74	5.69
拨备前资产收益率（%）	4.30	3.97	3.99

平均资产收益率 (%)	2.24	2.38	2.39
平均净资产收益率 (%)	16.77	17.93	18.11

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

公司营业支出以信用减值损失、业务及管理费为主。2021—2023 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。在宏观经济面临增长压力的背景下，公司基于审慎经营考量，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。

2021—2023 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。2023 年，公司实现净利润 22.20 亿元。从收益率指标来看，2023 年，公司平均资产收益率为 2.39%，平均净资产收益率为 18.11%，盈利能力强。

公司租赁业务稳步发展，融资成本持续下行，与所选公司比较，其营业收入、净利润及盈利指标均处于良好水平，盈利能力强（见图表 12）。

图表 12 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	公司	农银金租	浦银金租
营业收入（亿元）	40.95	13.79	76.77
净利润（亿元）	22.20	11.02	11.50
平均资产收益率 (%)	2.39	1.18	0.94
平均净资产收益率 (%)	18.11	9.41	10.16

资料来源：联合资信根据公司审计报告、各公司年报、Wind 等信息整理

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。

2021—2023 年，公司主要通过利润留存的方式补充资本。2021 年，公司以现金形式发放股利 2.40 亿元，2022 年及 2023 年末进行分红，整体分红力度不大，利润留存对资本的补充作用良好。截至 2023 年末，公司所有者权益合计 133.81 亿元，其中股本 40.00 亿元、未分配利润 58.80 亿元、资本公积 13.50 亿元、一般风险准备 12.62 亿元。

2021—2023 年，随着租赁业务规模的快速扩张，公司风险加权资产总额逐年上升。2022 年，公司增配了一定规模的利率债，使得风险资产系数小幅下降；2023 年，受小微租赁资产及同业资产占比上升等因素影响，公司风险资产系数有所降低（见图表 13）。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。

图表 13 • 资本充足性指标

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资本净额（亿元）	100.71	120.22	144.64
一级资本净额（亿元）	92.88	111.25	133.78
核心一级资本净额（亿元）	92.88	111.25	133.78
风险加权资产总额（亿元）	682.41	782.67	942.79
风险资产系数 (%)	95.69	95.14	90.81
股东权益/资产总额 (%)	13.02	13.53	12.89
资本充足率 (%)	14.76	15.36	15.34
一级资本充足率 (%)	13.61	14.21	14.19
核心一级资本充足率 (%)	13.61	14.21	14.19

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

八、ESG 分析

公司持续推动绿色租赁业务发展，绿色租赁业务占比处于较高水平，并不断加大对“交通强国”“制造强国”等国家重点战略领域的金融支持力度，积极履行社会责任，治理结构和内控制度完善。整体来看，目前公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面

影响。

环境方面，公司积极落实国家双碳战略，通过单独设立绿色金融业务部、不断充实绿色金融专业团队、设置“绿色金融”指标并提升考核权重等方式，持续推动绿色租赁业务发展，业务范围已涵盖节能环保、清洁生产、清洁能源、生态环境、基础设施绿色升级、绿色服务、绿色农业、绿色制造等领域，绿色金融业务的广度和深度不断拓展；同时，公司在资金端开展创新，为绿色租赁业务发展提供低成本资金支持，2021 年发行了全国首单非银机构“碳中和”专题绿色金融债券，2024 年发行了金融租赁行业首单获得中欧《可持续金融共同分类目录》认证的绿色金融债券。截至 2023 年末，公司绿色租赁业务余额为 452.55 亿元，占融资租赁业务余额的 49.55%。此外，公司制定并落实多项资源节约和废弃物减排措施，坚持绿色运营管理，并通过开展环保公益活动，助推社会绿色低碳转型。

社会责任方面，公司为 2022 年度纳税信用 A 级纳税人。公司实施人才强司战略，创新人才引进、培养、管理、考核机制，全面推动经营管理、专业技术、复合型人才队伍建设，2023 年开展员工培训 82 次，人均培训时长 64.18 学时；严格落实员工福利保障待遇，加强困难员工常态化帮扶，积极维护女性员工权益。公司坚持“金融为民”的发展理念，融入“交通强国”战略，突出对国产飞机、船舶、车辆及冷链物流行业的支持；聚焦“制造强国”建设，加强对生产型企业大型成套设备、建筑工程机械设备等高端制造领域的支持；加大普惠金融服务力度，缓解小微企业“融资难、融资贵”的问题。公司组建志愿者服务队，引导员工参与社会公益与志愿服务，2023 年开展志愿活动 8 次，志愿活动参与总时数 214 小时。

治理方面，公司遵守国家法律法规和内部规定，结合自身经营实际，建立独立运作、有效制衡、相互合作、高效运转的公司治理体系和管理机制，各治理主体运行情况良好，管理水平持续提升。公司于 2023 年发布了首份 ESG 报告，全面推进 ESG 理念在经营管理中的应用，不断丰富绿色运营管理手段。

九、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。

截至本报告出具日，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。江苏银行于 2007 年 1 月挂牌开业，是全国 20 家系统重要性银行之一、江苏省内最大法人银行，总部位于江苏省南京市。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。截至 2023 年末，江苏银行资产总额 34033.62 亿元，其中贷款和垫款净额 17474.77 亿元；负债总额 31442.46 亿元，其中吸收存款 19149.48 亿元；股东权益合计 2591.16 亿元，其中未分配利润 637.99 亿元；不良贷款率为 0.91%，拨备覆盖率为 378.13%；资本充足率为 13.31%，一级资本充足率为 11.25%，核心一级资本充足率为 9.46%。2023 年，江苏银行实现营业收入 742.93 亿元，实现净利润 300.13 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 AAA_{pi}，评级展望为稳定。

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。

十、债券偿还风险分析

公司本期债券计划发行规模为人民币 20 亿元。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，先于金融租赁公司股权资本的金融债券。根据公司 2024 年绿色金融债券发行前独立评估认证报告，公司绿色金融债券募集资金能够全部用于绿色产业项目，符合《关于在银行间债券市场发行绿色金融债券的公告》（中国人民银行公告[2015]第 39 号）、《中国人民银行关于加强绿色金融债券存续期监督管理有关事宜的通知》（银发[2018]第 29 号）、《绿色债券评估认证行为指引（暂行）》（中国人民银行、证监会公告[2017]第 20 号）、《中国绿色债券原则》（绿色债券标准委员会[2022]第 1 号）、《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》、《可持续金融共同分类目录》（2022 年 6 月更新版）及《绿色产业指导目录（2019 年版）》的相关要求；公司绿色金融债券在拟投资项目绿色等级、募集资金使用及管理、项目评估筛选、信息披露与报告、产业政策方面表现极好。

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 70.00 亿元。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 90.00 亿元。以 2023 年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、股东权益、净利润对本期债券本金的保障倍数见图表 14。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，能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

图表 14 • 本期债券保障情况

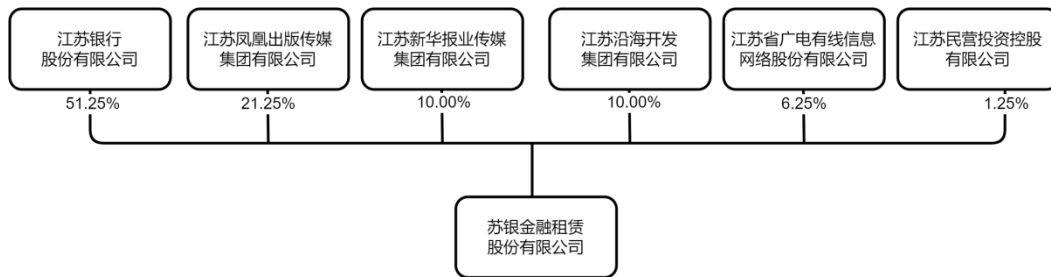
项 目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	70.00	90.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	10.10	7.85
股东权益/金融债券本金（倍）	1.91	1.49
净利润/金融债券本金（倍）	0.32	0.25

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

十一、评级结论

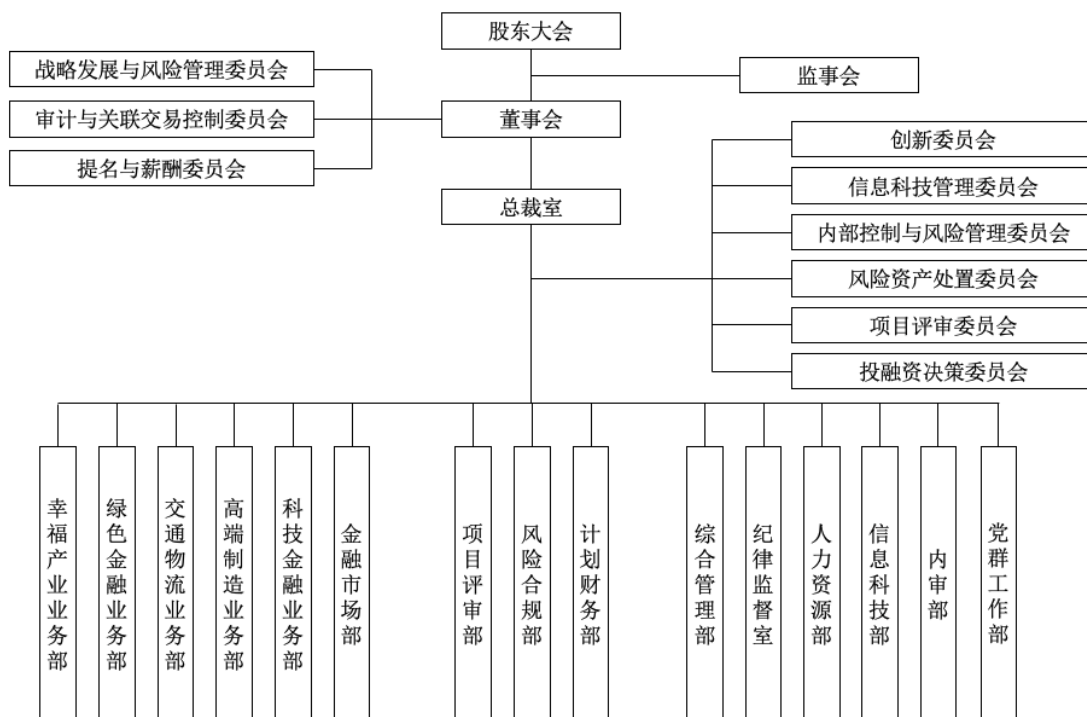
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至本报告出具日）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织结构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2 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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
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%
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	风险加权资产总额/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%

附件 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

附件 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。

附件 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

附件 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

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“贵公司”）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。