

# 信用评级公告

联合〔2021〕7059号

联合资信评估股份有限公司通过对冀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，确定维持冀银金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“19 冀银租赁债 01”和“20 冀银租赁债 01”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

二〇二一年七月二十六日

# 冀银金融租赁股份有限公司

## 2021 年跟踪评级报告

### 评级结果

| 项目           | 本次级别 | 评级展望 | 上次级别 | 评级展望 |
|--------------|------|------|------|------|
| 冀银金融租赁股份有限公司 | AAA  | 稳定   | AAA  | 稳定   |
| 19 冀银租赁债 01  | AAA  | 稳定   | AAA  | 稳定   |
| 20 冀银租赁债 01  | AAA  | 稳定   | AAA  | 稳定   |

### 跟踪评级债项概况

| 债券简称        | 发行规模  | 期限  | 到期兑付日      |
|-------------|-------|-----|------------|
| 19 冀银租赁债 01 | 10 亿元 | 3 年 | 2022-12-16 |
| 20 冀银租赁债 01 | 5 亿元  | 3 年 | 2023-4-27  |

评级时间：2021 年 7 月 26 日

### 主要数据：

| 项 目              | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|------------------|---------|---------|---------|
| 资产总额(亿元)         | 201.18  | 235.03  | 257.14  |
| 应收融资租赁款净额(亿元)    | 188.82  | 215.81  | 241.27  |
| 负债总额(亿元)         | 178.45  | 209.23  | 228.76  |
| 股东权益(亿元)         | 22.73   | 25.80   | 28.38   |
| 不良融资租赁资产率(%)     | 0.00    | 0.00    | 0.32    |
| 拨备覆盖不良融资租赁资产率(%) | 无穷大     | 无穷大     | 1374.07 |
| 融资租赁资产拨备率(%)     | 2.58    | 3.48    | 4.41    |
| 流动性比例(%)         | 1275.52 | 147.89  | 115.89  |
| 股东权益/资产总额(%)     | 11.30   | 10.98   | 11.04   |
| 资本充足率(%)         | 12.72   | 12.41   | 12.30   |
| 一级资本充足率(%)       | 11.52   | 11.23   | 11.13   |
| 核心一级资本充足率(%)     | 11.52   | 11.23   | 11.13   |
| 项 目              | 2018 年  | 2019 年  | 2020 年  |
| 营业收入(亿元)         | 4.11    | 7.97    | 9.19    |
| 拨备前利润总额(亿元)      | 3.42    | 6.90    | 8.11    |
| 净利润(亿元)          | 1.20    | 3.08    | 3.57    |
| 成本收入比(%)         | 14.77   | 12.25   | 10.62   |
| 拨备前资产收益率(%)      | 1.87    | 3.16    | 3.30    |
| 平均资产收益率(%)       | 0.66    | 1.41    | 1.45    |
| 平均净资产收益率(%)      | 5.44    | 12.69   | 13.19   |

数据来源：公司审计报告和监管报表，联合资信整理

### 分析师

孔 宁 乔奕茗 陈奇伟

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

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对冀银金融租赁股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司在租赁资产质量、盈利水平、股东支持以及外部环境等方面的优势。同时，联合资信也关注到，公司对外部资金的依赖度较高且与资产的期限结构存在一定错配情况、租赁业务的行业和客户集中度较高等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来，公司将依托股东和实际控制人河北银行股份有限公司（以下简称“河北银行”）的资源，借助京津冀协同发展以及建设雄安新区的战略契机，租赁业务有望保持良好发展态势；但另一方面，随着公司业务的发展，内部控制体系及风险管理能力能否适应业务规模的快速扩张有待观察；宏观经济增速放缓、市场竞争加剧等因素或将其业务拓展形成一定压力。

公司控股股东和实际控制人河北银行资本实力强，客户资源较丰富，能够在经营管理、业务发展、资金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。联合资信评估股份有限公司评定河北银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持冀银金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“19 冀银租赁债 01”和“20 冀银租赁债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了公司已发行金融债券的违约风险极低。

### 优势

1. 租赁资产质量较好，拨备充足。2020 年，公司不良融资租赁资产规模有所增加，不良融资租赁资产率上升，但仍保持在较低水平，拨备充足。

2. **盈利水平较好。**随着租赁业务规模扩大,公司利息净收入增长,带动营业收入及净利润保持增长,各项收益率指标保持在较好水平,盈利能力较好。
3. **股东支持力度较强。**公司控股股东和实际控制人河北银行资本实力强,客户资源较丰富,能够在经营管理、业务发展、资金等方面给予公司有力支持;此外,公司章程中规定并承诺在公司出现支付困难时,股东将给予流动性支持,当经营损失侵蚀资本时,股东将及时补充资本金。
4. **外部环境为公司业务拓展提供发展机遇。**公司主营业务区域位于京津冀地区,京津冀协同发展的契机以及建设雄安新区的国家战略为公司业务拓展提供了良好的发展机遇。

#### 关注

1. **内部控制体系及风险管理能力有待观察。**公司租赁业务尚未形成明确的业务分部划分,内部控制体系及风险管理能力能否适应业务的快速扩张有待观察。
2. **面临一定的业务集中风险。**公司行业和客户集中度较高,面临一定的业务集中风险。
3. **对外部资金的依赖度较高,资产负债期限结构错配压力上升。**公司对外部资金的依赖度较高,2020 年短期借款增长明显,对公司资产负债期限结构错配造成进一步压力。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由冀银金融租赁股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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。

# 冀银金融租赁股份有限公司

## 2021 年跟踪评级报告

### 一、主体概况

冀银金融租赁股份有限公司（以下简称“公司”）成立于 2015 年 12 月，由河北银行股份有限公司（以下简称“河北银行”或“母行”）、北京建安特西维欧特种设备制造有限公司（以下简称“北京建安特”）、河北省新合作控股集团有限公司（以下简称“河北新合作”）共同出资设立，初始注册资本 10.00 亿元。截至 2020 年末，公司注册资本及实收资本均为 20.00 亿元，股东持股比例见表 1，股权结构图见附录 1；公司控股股东和实际控制人均为河北银行。

表 1 2020 年末股东持股比例 单位：亿元、%

| 股东名称               | 出资金额  | 持股比例   |
|--------------------|-------|--------|
| 河北银行股份有限公司         | 10.20 | 51.00  |
| 北京建安特西维欧特种设备制造有限公司 | 6.90  | 34.50  |
| 河北省新合作控股集团有限公司     | 2.90  | 14.50  |
| 合计                 | 20.00 | 100.00 |

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司下设业务发展 1、2、3、4 部、金融市场部、风险管理部、计划财务部和综合管理部共 8 个职能部门，公司组织架构图见附录 2。截至 2020 年末，公司员工人数共计 67 人。

公司注册地址：河北省石家庄市桥西区新石中路 377 号 A 座 15 层、16 层、17 层。

公司法定代表人：高艳霞。

### 二、已发行债券概况

截至本报告出具日，公司存续期内且经联合资信评级的债券为 2019 年发行的 10 亿金融债券和 2020 年发行的 5 亿元金融债券，债券概况见表 2。

2020 年以来，公司根据债券发行条款的规

定，在金融债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

| 债券简称 | 19 冀银租赁债 01      | 20 冀银租赁债 01     |
|------|------------------|-----------------|
| 发行规模 | 10 亿元            | 5 亿元            |
| 期限   | 3 年              | 3 年             |
| 票面利率 | 4.10%            | 3.30%           |
| 到期日期 | 2022 年 12 月 16 日 | 2023 年 4 月 27 日 |

数据来源：中国货币网，联合资信整理

### 三、营运环境分析

#### 1. 宏观经济与政策环境分析

##### (1) 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%<sup>1</sup>，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

**经济修复有所放缓。**2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%<sup>2</sup>，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产

<sup>1</sup> 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

<sup>2</sup> 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

**消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。**从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

**居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。**2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相

关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

**社融存量增速下降。**截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

**一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。**2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

表 3 2017—2021 年一季度中国主要经济数据

| 项目                | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年一季度<br>(括号内为两年平均增速) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|---------------------------|
| GDP (万亿元)         | 83.20  | 91.93  | 98.65  | 101.60 | 24.93                     |
| GDP 增速 (%)        | 6.95   | 6.75   | 6.00   | 2.30   | 18.30 (5.00)              |
| 规模以上工业增加值增速 (%)   | 6.60   | 6.20   | 5.70   | 2.80   | 24.50 (6.80)              |
| 固定资产投资增速 (%)      | 7.20   | 5.90   | 5.40   | 2.90   | 25.60 (2.90)              |
| 社会消费品零售总额增速 (%)   | 10.20  | 8.98   | 8.00   | -3.90  | 33.90 (4.20)              |
| 出口增速 (%)          | 10.80  | 7.10   | 5.00   | 4.00   | 38.70                     |
| 进口增速 (%)          | 18.70  | 12.90  | 1.70   | -0.70  | 19.30                     |
| CPI 增幅 (%)        | 1.60   | 2.10   | 2.90   | 2.50   | 0.00                      |
| PPI 增幅 (%)        | 6.30   | 3.50   | -0.30  | -1.80  | 2.10                      |
| 城镇失业率 (%)         | 3.90   | 4.90   | 5.20   | 5.20   | 5.30                      |
| 城镇居民人均可支配收入增速 (%) | 6.50   | 5.60   | 5.00   | 1.20   | 13.70 (4.50)              |
| 公共财政收入增速 (%)      | 7.40   | 6.20   | 3.80   | -3.90  | 24.20                     |
| 公共财政支出增速 (%)      | 7.70   | 8.70   | 8.10   | 2.80   | 6.20                      |

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

## (2) 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造

业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资

增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

## 2. 行业分析

### (1) 行业概况

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

目前我国有两类融资租赁公司：一类是由银保监会批准成立的金融租赁公司，按出资人不同，可分为银行系金融租赁公司和非银行系金融租赁公司，属于非银行金融机构。另一类是由商务部批准成立的租赁公司，主要是由非金融机构设立。截至 2020 年末，全国金融租赁公司 71 家，较上年末新增 1 家。

**新冠疫情以及监管趋严使得全国融资租赁合同余额出现近年来的首次负增长。**2020 年，受新冠疫情影响，全社会经济发展受到冲击，一季度企业停工停产，二三季度随着国家支持企业复工复产，鼓励银行支持中小微企业、减费让利，银行授信下沉且贷款利率下行，加之发债融资窗口的开放，使得企业对于租赁的需求减弱，租赁公司展业困难；此外，行业监管趋严，整肃出清，也促使行业业务规模的下降。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。

### (2) 行业竞争

**金融租赁公司业务模式以售后回租为主，专业业务能力仍有提升空间。**相较于产业背景的融资租赁公司，金融租赁公司融资租赁专业能力相对较弱，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。

**不同股东背景的金融租赁公司业务侧重有所不同。**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交通、船舶、大型设备制造业等行业，业务发展更具优势。此外，银行系金融租赁公司依托银行股东的风控体系，风险管理更为严格。由于受到资本金和融资渠道的限制，非银行系金融租赁公司，尤其是股东非大型中央国有企业的，多将业务定位于医疗设备、教育、工程机械等行业；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。

**2020 年，受新冠疫情影响，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形成一定压力，使得部分金融租赁公司业务收缩。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，行业发展逐步分化。

**金融租赁公司主要通过银行渠道融资，同时通过发行债券等方式拓展融资渠道；2020 年受新冠疫情影响，考虑业务发展对资金的需求、外部市场风险加大提升自身抵御风险能力的需求以及缓解资本补充压力，金融租赁公司增资需求提升。**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。金融租赁公司的股权融资渠道主要包括增资扩股和 IPO 上市等，目前 A 股上市的金融租赁公司仅 1 家；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，金融租赁公司股东多进行了增资。

2020 年为抵御新冠疫情对经济冲击所带来的市场风险，金融租赁公司增资需求有所提升，全年累计增加注册资金 163 亿元，较上年显著提升。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。

金融租赁公司主要通过发行金融债券满足其中长期资金需求；2020 年受新冠疫情影响，业务拓展承压对资金需求减弱，同时考虑资金成本，金融租赁公司债券发行规模有所下降，但发行二级资本债券节奏有所提升。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，较上年下降 10.65%，其中发行二级资本债券 47 亿元，发行二级资本债券的节奏较之前年度有所提升；发行 ABS 规模合计 19.93 亿元。

### （3）监管与外部支持

金融租赁公司作为金融机构，银保监会参照银行相关的监管要求对金融租赁公司进行监管。

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

融资租赁市场容量大，金融租赁公司仍有较大发展空间。2020 年我国融资租赁业务总量约占全球的 23.7%。市场渗透率方面，根据世界租赁年鉴统计，发达国家融资租赁的市场渗透率一般在 15~30%，2019 年我国融资租赁市场渗透率为 12.07%，较发达国家仍有提升空间。

随着我国疫情的有效防控、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，发展前景较好。从短期来看，随着我国疫情逐步得到控制，经济逐步复苏，融资租赁行业也将恢复发展。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。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。此外，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。**另一方面，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恶化的情况下，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、公司治理及内部控制

公司建立了较为规范的现代公司治理架构；河北银行在公司治理、业务经营方面能给予公司较好支持；公司无对外股权质押或冻结股权情况；关联交易指标未突破监管限制。

2020 年，公司不断完善由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”相互制衡、各司其责的现代公司治理结构，并不断规范相应的工作制度和议事规则。2020 年，公司董事会、监事会及高级管理层成员无重大

变化。

截至 2020 年末，河北银行持股 51.00%，北京建安特西维欧特种设备制造有限公司持股 34.50%，河北省新合作控股集团有限公司持股 14.50%，公司实际控制人为河北银行。截至 2020 年末，公司股权无对外质押或冻结情况。

根据公司 2020 年审计报告披露数据显示，公司存在一定规模的关联交易。截至 2020 年末公司存放于河北银行的同业款项余额 6.42 亿元，向河北银行借款余额 7.50 亿元；与北京建安特及其关联方和河北新合作及其关联方等的应收融资租赁款余额合计 8.29 亿元。截至 2020 年末，该部分融资租赁资产均划分为正常类。截至 2020 年末，公司监管报表口径下，最大法人关联方和全部关联方关联交易净额占资本净额的比例分别为 10.65%和 27.69%。2020 年，公司未受到重大监管处罚。

#### 五、主营业务分析

##### 1. 经营概况

公司依托河北银行的资源优势，形成了具有自身特点的业务模式和管理体系；2020 年，公司围绕京津冀协同发展，强化差异化、特色化专业服务能力 and 竞争优势；另一方面，公司业务尚未形成明确的体系化板块，未来其业务经营优势的建立仍有待观察。

公司是河北省内第一家由城市商业银行发起设立的全国性金融租赁公司，控股股东为河北银行。作为公司的控股股东，河北银行通过业务合作、分支行联动等方式为公司业务发展提供有力支持。目前，公司初步形成了具有自身特点的业务模式和管理体系，并建立了拥有行业专业技术和丰富经验的 4 个租赁业务团队，在区域关注度和行业专业性上各有所倾斜。公司根据国家金融法律法规要求及当前宏观经济形势，从行业方向、行业标准、区域准入标准、客户准入标准四个方面，编制租赁项目授信指引。

市场定位方面，公司围绕京津冀协同发展，雄安新区建设和张家口冬奥会等，致力于产业升级、雄安新区建设、冬奥运等领域建设，重点支持水电热力及燃气等公共基础设施业、交通运输仓储业、文旅健康业以及战略支持的装备

制造、清洁能源、节能环保等产业，强化差异化、特色化的专业服务能力 and 竞争优势。定价方面，公司建立了租赁定价模型，结合信用风险、利率风险和自身资金成本等因素，确定租赁项目价格。

表4 租赁业务情况表

单位：亿元、%

| 项 目       | 金 额     |         |         | 较上年末增长率 |         |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
|           | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
| 融资租赁业务余额  | 193.98  | 223.79  | 252.55  | 15.37   | 12.85   |
| 其中：直租     | 1.12    | 1.37    | 1.08    | 22.32   | -21.17  |
| 售后回租      | 192.86  | 222.42  | 251.48  | 15.33   | 13.06   |
| 经营性租赁业务余额 | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 租赁业务余额合计  | 193.98  | 223.79  | 252.55  | 15.37   | 12.85   |

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

## 2. 业务经营分析

2020 年，公司租赁业务保持稳步发展，租赁业务余额保持增长，公司租赁业务的合作对象主要为国有控股企业，东部经济较发达地区业务占比较高，整体业务发展态势良好。

从业务类型看，目前公司开展的业务以售后回租为主，并根据市场情况逐步开展直租业务，但直租业务规模小。2020 年，公司主动加大了业务营销力度，融资租赁业务余额保持较好增长，但受新冠肺炎疫情影响，增速有所下降。截至 2020 年末，公司租赁业务余额 252.55 亿元，较上年末增长 12.85%，其中售后回租业务余额超过租赁资产余额的 90%。

与母行的业务协同方面，公司依托母行各分行营销渠道及客户资源，通过为各分行筛选推荐适合租赁业务的客户，提供补充融资等增值服务，实现公司与母行之间的业务联动；借助母行品牌优势，积极开展与省内城商行之间的业务合作，深入挖掘京津冀区域内优质客户；加强与城商行、农商行背景的金融租赁公司开展同业交流活动，打通相互的信息通道，共享客户资源，开展联合租赁等创新业务，形成联盟，共同推动业务开展。

从客户类型来看，公司围绕京津冀协同发展战略，积极投放国家政策重点支持的行业，承租人主要以国有控股企业为主。近年来，国

家出台相关政策文件，进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险。公司根据政策导向，加强对国有控股企业项目的穿透要求，对各地区进行分级管理，不断完善项目授信指引，提高项目准入标准，选择区域经济发展、管理规范、企业流动性充裕的项目进行开拓。

从客户规模来看，公司结合自身资本金情况、业务战略导向及风险管理需要，租赁业务重点投向小型和中型企业，大型企业占比较少，微型企业占比为零。截至 2020 年末，公司投向小型企业的租赁业务余额 132.78 亿元，占租赁业务余额的 52.58%，投向中型企业的租赁业务余额 95.07 亿元，占比为 37.64%，投向大型企业的租赁业务余额 24.7 亿元，占比为 9.78%。从客户类型来看，公司国有企业及集体企业客户占比 87.21%，民营企业客户占比 12.75%，另有少部分外资企业。

从业务的区域分布来看，公司租赁业务主要分布于河北、山东、江苏、浙江、湖北、四川、重庆等地。公司将业务区域大致归类为四类区域，分别为京津冀区域、长江经济带、成渝经济圈及其他区域。公司在河北省业务占比最高，截至 2020 年末，公司租赁业务本金余额分布在河北、江苏、山东和浙江的比例分别为 31.18%、27.27%、11.91%和 10.22%，其他省份的占比均

未超过 10%。从业务类型来看，公司主要投向是基础设施建设类项目。

## 六、财务分析

公司提供了 2020 年度财务报表，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。

### 1. 资产质量

2020 年，公司租赁业务发展态势良好，资产总额保持增长；公司租赁业务集中于水利、环境和公共设施管理业，面临一定行业集中风险；受新冠肺炎疫情影响，公司出现不良融资租赁资产，整体资产质量仍保持较好水平，拨备充足。

2020 年以来，随着公司租赁业务的发展，资产规模保持增长，应收融资租赁款规模持续上升（见表 5）。

表 5 资产结构

单位：亿元、%

| 项 目         | 金 额           |               |               | 占 比           |               |               | 较上年末增长率      |             |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
|             | 2018 年末       | 2019 年末       | 2020 年末       | 2018 年末       | 2019 年末       | 2020 年末       | 2019 年末      | 2020 年末     |
| 现金及存放中央银行款项 | 0.55          | 0.78          | 0.89          | 0.27          | 0.33          | 0.35          | 41.82        | 14.10       |
| 同业资产        | 8.80          | 14.11         | 9.03          | 4.37          | 6.00          | 3.51          | 60.34        | -36.00      |
| 应收融资租赁款净额   | 188.82        | 215.81        | 241.27        | 93.86         | 91.82         | 93.83         | 14.29        | 11.80       |
| 其他类资产       | 3.02          | 4.34          | 5.95          | 1.50          | 1.85          | 2.31          | 43.71        | 37.10       |
| <b>资产合计</b> | <b>201.18</b> | <b>235.03</b> | <b>257.14</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>16.83</b> | <b>9.41</b> |

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最主要的组成部分。2020 年，在新冠肺炎疫情及宏观经济放缓的背景下，公司上半年业务新增量少，下半年公司主动加大营销力度，加大重点区域的业务投放，公司租赁资产规模保持较好增长。从资产受限程度来看，截至 2020 年末，公司用于借入资金质押的应收融资租赁款金额为 21.59 亿元，占应收融资租赁款净额的 8.95%。从期限结构看，截至 2020 年末，公司融资租赁资产主要集中在 2~5 年期限，2 年以内和 5 年以上期限的租赁项目占比有所下降（见表 6）。

表 6 融资租赁资产期限分布情况 单位：%

| 项 目   | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|-------|---------|---------|---------|
| 1 年以内 | 2.12    | 0.92    | 0.37    |

|            |               |               |               |
|------------|---------------|---------------|---------------|
| 1 至 2 年    | 4.90          | 7.01          | 3.34          |
| 2 至 3 年    | 30.46         | 34.76         | 42.67         |
| 3 至 5 年    | 55.67         | 52.22         | 48.63         |
| 5 年以上      | 6.84          | 5.09          | 4.99          |
| <b>合 计</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

2020 年，公司主要的业务投放领域依然集中于水利、环境和公共设施管理业，为第一大投放行业。此外，公司加大了涉及基础设施建设工程的建筑业投放，降低了交通运输、仓储和邮政业的投放力度，整体行业集中度有所上升，租赁业务面临一定行业集中风险。公司根据城投公司的股权情况，业务类型及债务情况选择目标客户，在城投公司收紧高成本融资的背景下，公司未来展业将面临一定制约。

表 7 融资租赁资产前五大行业分布情况

单位：%

| 2018 年末       |       | 2019 年末       |       | 2020 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 | 50.73 | 水利、环境和公共设施管理业 | 51.42 | 水利、环境和公共设施管理业 | 48.53 |

|                   |       |                   |       |                   |       |
|-------------------|-------|-------------------|-------|-------------------|-------|
| 交通运输、仓储和邮政业       | 11.90 | 制造业               | 10.53 | 租赁和商务服务业          | 12.78 |
| 建筑业               | 8.09  | 交通运输、仓储和邮政业       | 9.65  | 建筑业               | 11.00 |
| 制造业               | 8.00  | 租赁和商务服务业          | 7.60  | 制造业               | 9.42  |
| 电力、热力、燃气及水的生产和供应业 | 6.42  | 电力、热力、燃气及水的生产和供应业 | 7.05  | 电力、热力、燃气及水的生产和供应业 | 6.36  |
| 合计                | 85.14 | 合计                | 86.26 | 合计                | 88.09 |

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

从客户融资集中度来看，2020 年，公司从立项环节开始进行客户集中度管控，对于大型企业的租赁业务进行审慎投放，公司单一客户融资集中度及最大十家客户融资集中度均有所下降，但公司客户集中度水平仍偏高。

表 8 融资租赁资产客户集中度情况 单位：%

| 项 目         | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|-------------|---------|---------|---------|
| 单一客户融资集中度   | 19.95   | 20.93   | 15.54   |
| 最大十家客户融资集中度 | 151.56  | 139.36  | 121.02  |

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2020 年，随着业务规模扩大及受新冠肺炎

疫情影响，公司电力、热力、燃气及水的生产和供应行业出现一笔不良融资租赁资产，但公司不良融资租赁资产率仍维持在较好水平。该笔出现不良的企业位于河南省，从事燃气管道输送，该企业已于 2021 年 4 月将本息结清。在租赁资产质量把控方面，公司加强事前尽职调查，细化项目准入标准，合理安排租赁期及还款期限结构，并实施更加审慎的业务审批及租后跟踪检查。2020 年，公司未进行不良融资租赁资产处置。2020 年，公司关注类和逾期融资租赁资产占比均维持在较好水平。从拨备覆盖水平来看，公司拨备充足。

表 9 融资租赁资产五级分类情况

单位：亿元、%

| 项 目           | 金 额     |         |         | 占 比     |         |         |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|               | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
| 正常类           | 191.35  | 219.58  | 248.19  | 98.64   | 98.12   | 98.27   |
| 关注类           | 2.63    | 4.21    | 3.56    | 1.36    | 1.88    | 1.41    |
| 次级类           | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 可疑类           | 0.00    | 0.00    | 0.81    | 0.00    | 0.00    | 0.32    |
| 损失类           | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 合计            | 193.98  | 223.79  | 252.55  | 100.00  | 100.00  | 100.00  |
| 不良融资租赁资产      | 0.00    | 0.00    | 0.81    | 0.00    | 0.00    | 0.32    |
| 逾期融资租赁资产      | 1.55    | 0.27    | 0.94    | 0.80    | 0.12    | 0.37    |
| 拨备覆盖不良融资租赁资产率 | --      | --      | --      | 无穷大     | 无穷大     | 1374.07 |
| 融资租赁资产拨备率     | --      | --      | --      | 2.58    | 3.48    | 4.41    |

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司主要通过同业业务配置闲置资金，增加资金使用效率，2020 年，公司将更多资金用于租赁业务投放，降低了同业资产配置力度，同业资产规模有所下降，同业资产主要为存放同业款项和拆出资金。公司其他类资产主要为应收利息及递延所得税资产，2020 年末公司其他类资产占资产总额的比重较低。

## 2. 负债结构与流动性

公司的主要融资来源为同业借款，随着金融债券成功发行，公司融资渠道进一步拓宽；由于短期借款增幅明显，流动性面临一定压力，同时公司资产负债存在一定期限错配问题。

2020 年以来，随着业务规模的扩张，公司的融资需求加强，负债规模有所上升（见表 10）。

表 10 负债结构

单位：亿元、%

| 项 目       | 金 额     |         |         | 占 比     |         |         | 较上年末增长率 |         |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|           | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
| 短期借款及拆入资金 | 137.97  | 132.35  | 177.59  | 77.32   | 63.26   | 77.63   | -4.07   | 34.18   |
| 长期借款      | 25.15   | 47.70   | 14.22   | 14.09   | 22.80   | 6.22    | 89.66   | -70.19  |
| 其他类负债     | 15.33   | 29.18   | 36.95   | 8.59    | 13.95   | 16.15   | 90.35   | 26.63   |
| 合计        | 178.45  | 209.23  | 228.76  | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 17.25   | 9.33    |

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司融资渠道以短期借款为主，另有少部分拆入资金及长期借款。2020 年，随着业务规模扩张，资金需求增加，同时出于降低资金成本的考虑，公司短期借款规模增长明显，短期借款主要为信用借款，期限为一年以内。2020 年，公司部分长期借款到期，同时在流动性宽松的环境下，公司更多以短期借款来维持资金需求，因此长期借款规模有所下降。为平衡资产负债期限结构，公司发行了 5 亿元金融债券，债券期限 3 年，使资产负债期限结构错配程度有所改善。2020 年，公司不断开拓融资渠道，扩大授信银行合作范围，截至 2020 年末，已有 93 家银行与公司建立授信合作，累计授信额度 428.89 亿元，已使用额度 204.81 亿元，授信额度充足，授信银行包括国有银行、股份制银行、城商行、农商行以及外资银行等，其中河北银行授信 29.00 亿元。

公司其他类负债主要包括应付债券、应付保证金及预收账款等。其他类负债规模较小，占负债总额的比重不高。

2020 年，公司的经营活动现金流量净额及投资活动现金流量净额仍然保持净流出状态，较上年基本维持稳定；筹资活动现金流方面，2020 年公司长期借款金额及发行债券金额有所减少，使得筹资活动现金净流入金额减少。整体看，公司现金流较充裕。

表 11 现金流量净额 单位：亿元

| 项 目          | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 |
|--------------|--------|--------|--------|
| 经营活动现金流量净额   | -18.12 | -13.69 | -13.10 |
| 投资活动现金流量净额   | -0.02  | -0.02  | -0.03  |
| 筹资活动现金流量净额   | 23.83  | 19.02  | 8.06   |
| 现金及现金等价物净增加额 | 5.69   | 5.31   | -5.07  |

|            |      |       |      |
|------------|------|-------|------|
| 现金及现金等价物余额 | 8.80 | 14.11 | 9.03 |
|------------|------|-------|------|

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从短期流动性状况来看，由于公司短期借款规模的增幅较大，公司流动性比例有所下降，但流动性仍保持较好水平。公司章程中规定，股东在公司出现支付困难时，给予流动性支持，这有助于公司保持良好的流动性水平。

表 12 杠杆与流动性指标 单位：%

| 项 目   | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|-------|---------|---------|---------|
| 流动性比例 | 1275.52 | 147.89  | 115.89  |
| 资产负债率 | 88.70   | 89.02   | 88.96   |

数据来源：公司审计报告及监管报表，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利能力

随着租赁业务的发展，公司营业收入保持增长，受资产质量下行影响，拨备计提增加，净利润增速放缓，盈利能力仍较好。

2020 年以来，随着租赁业务的稳步发展，公司利息净收入及营业收入均保持增长，但增速有所放缓（见表 13）。

表 13 收益指标 单位：亿元、%

| 项 目       | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 营业收入      | 4.11   | 7.97   | 9.19   |
| 其中：利息净收入  | 1.98   | 4.80   | 5.96   |
| 手续费及佣金净收入 | 2.14   | 3.15   | 3.23   |
| 营业支出      | 2.49   | 3.86   | 4.42   |
| 其中：业务及管理费 | 0.61   | 0.98   | 0.98   |
| 资产减值损失    | 1.80   | 2.79   | 3.34   |
| 拨备前利润总额   | 3.42   | 6.90   | 8.11   |
| 净利润       | 1.20   | 3.08   | 3.57   |
| 成本收入比     | 14.77  | 12.25  | 10.62  |
| 拨备前资产收益率  | 1.87   | 3.16   | 3.30   |

|          |      |       |       |
|----------|------|-------|-------|
| 平均资产收益率  | 0.66 | 1.41  | 1.45  |
| 平均净资产收益率 | 5.44 | 12.69 | 13.19 |

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司利息净收入主要来源于融资租赁利息收入，另有少量金融机构往来利息收入。2020年以来，随着租赁业务规模的扩大，公司利息净收入保持较好增长，带动营业收入增长。公司手续费及佣金净收入主要来源于融资租赁手续费收入；2020年，公司手续费及佣金净收入略有增长。

公司营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020年，公司加强各项成本管控，业务及管理费支出较上年基本持平，由于营业收入的增长，成本收入比有所下降，成本管控能力较好。2020年，由于资产质量出现一定程度的下行压力，公司增加了资产减值准备计提力度，资产减值损失支出较上年有所增长。

2020年，由于公司营业收入保持较好增长，拨备前利润总额和净利润均实现增长，但由于拨备计提的逐年增加，净利润增速有所放缓。从收益率指标来看，公司各项盈利指标仍保持增长，但增速有所放缓，盈利能力较好。

#### 4. 资本充足性

公司主要通过资本内生的方式补充资本，资本较充足，分红对其资本补充造成一定影响。

2020年，公司主要依靠利润留存的方式补充资本。2020年，公司现金分红1.00亿元，分红对资本的内生积累产生一定的影响。截至2020年末，公司所有者权益合计28.38亿元，其中实收资本20.00亿元，资本公积0.30亿元，盈余公积1.26亿元，一般风险准备3.97亿元，未分配利润2.84亿元。

2020年，得益于利润留存，公司资本净额保持增长；随着租赁业务规模扩大，公司加权风险资产总额有所增加，资本充足率略有下降，资本仍然较充足。

表 14 资本充足性指标 单位：亿元、%

| 项 目       | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 资本净额      | 25.06   | 28.48   | 31.31   |
| 其中：一级资本净额 | 22.70   | 25.77   | 28.33   |
| 核心一级资本净额  | 22.70   | 25.77   | 28.33   |
| 加权风险资产总额  | 197.07  | 229.44  | 254.51  |
| 风险资产系数    | 97.96   | 97.62   | 98.98   |
| 股东权益/资产总额 | 11.30   | 10.98   | 11.04   |
| 资本充足率     | 12.72   | 12.41   | 12.30   |
| 一级资本充足率   | 11.52   | 11.23   | 11.13   |
| 核心一级资本充足率 | 11.52   | 11.23   | 11.13   |

数据来源：公司审计报告及监管报表，联合资信整理

## 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15亿元。金融债券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清偿。金融债券属于普通债权，在公司破产清算时，在优先清偿破产费用和共益债务后，按《中华人民共和国破产法》规定的清算顺序清偿。

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，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，加之股东对其的流动性支持，公司融资渠道通畅。

河北银行是公司的控股股东，持有公司51.00%的股份。河北银行的前身为成立于1996年的石家庄城市合作银行，1998年更名为石家庄市商业银行，2009年更名为河北银行股份有限公司。近年来，河北银行历经数次增资扩股，股本规模不断扩大。2019年，河北银行以4.05元每股的价格向部分原股东以及新股东增发10.00亿股，募集资金40.50亿元，其中10.00亿元计入股本，30.50亿元计入资本公积，股本增加至70.00亿元，第一大股东为国电电力发展股份有限公司，持股比例19.02%。截至2020年末，河北银行资产总额3957.02亿元，其中贷款及垫款净额2398.31亿元；负债总额3636.46亿元，其

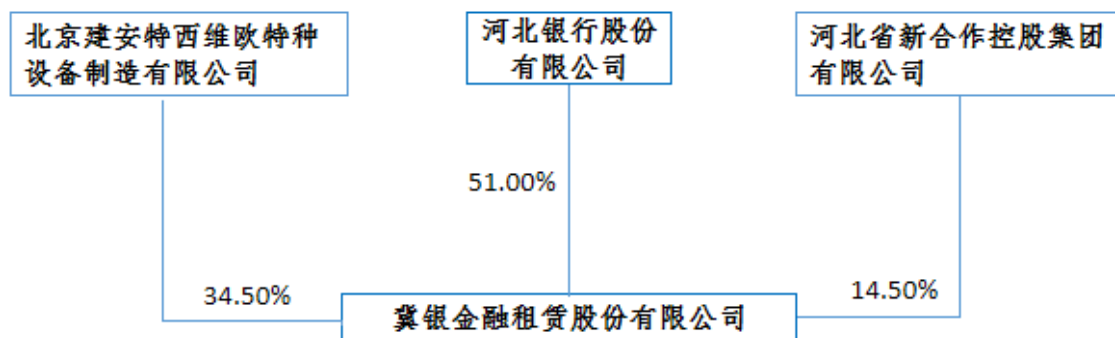
中客户存款余额2875.95亿元；股东权益320.56亿元；不良贷款率1.98%，拨备覆盖率133.41%；资本充足率为13.32%，一级资本充足率为11.33%，核心一级资本充足率为10.17%。2020年，河北银行实现营业收入86.02亿元，净利润18.71亿元。2021年联合资信评估股份有限公司评定河北银行主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定（见《河北银行股份有限公司2021年跟踪评级报告》）。公司章程规定并承诺在公司出现支付困难时，股东给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，股东及时补足资本金。综合分析，作为河北省内唯一一家省级法人银行，河北银行资本实力强，客户资源丰富，整体抗风险能力强，能够在业务拓展、资金融通等方面为公司提供有力支持。

整体看，考虑到公司自身业务稳定，融资渠道通畅，加之股东对公司的流动性承诺，能够为已发行的金融债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力极强。

## 八、评级结论

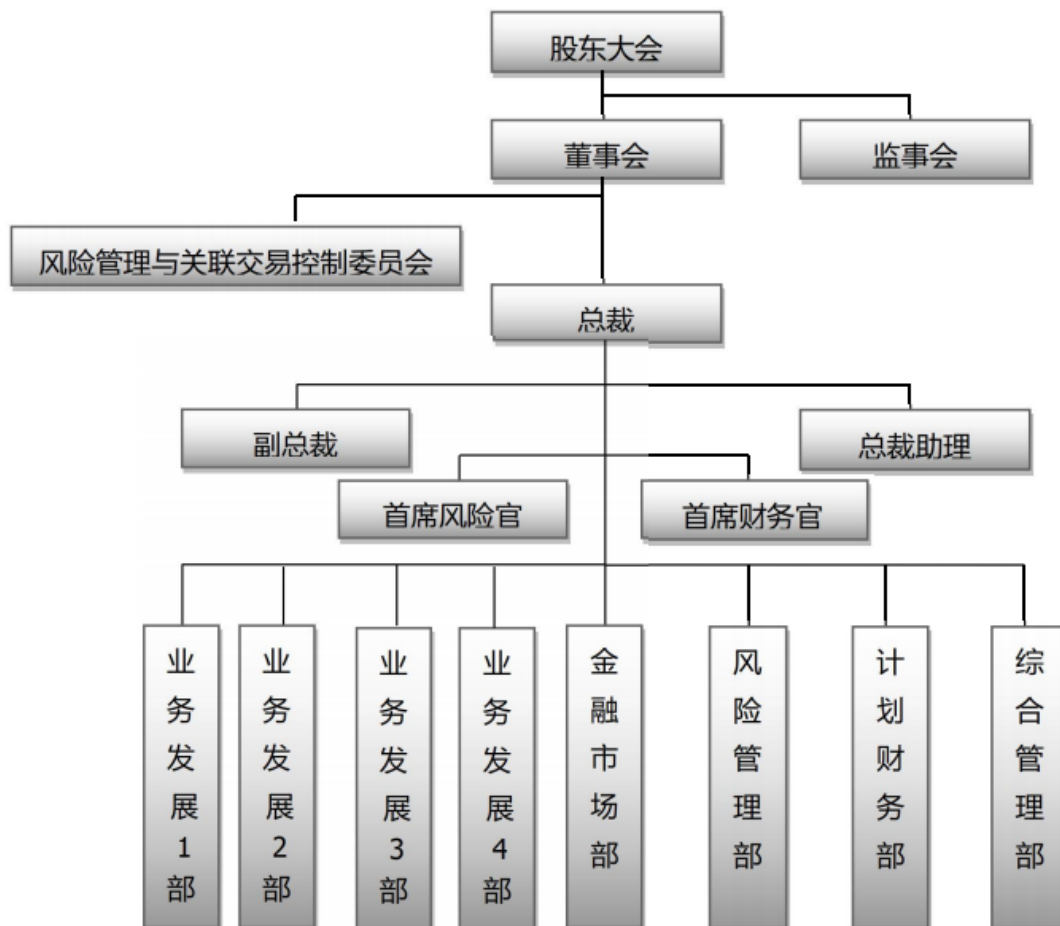
综合上述对公司在公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内公司信用状况将保持稳定。

## 附录 1 2020 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 2 2020 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 3 金融租赁公司财务指标的计算公式

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                           |
|--------------------|-----------------------------------|
| <b>资产质量及拨备水平指标</b> |                                   |
| 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%        |
| <b>客户集中度指标</b>     |                                   |
| 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%              |
| <b>流动性指标</b>       |                                   |
| 流动性比例              | 流动性资产/流动性负债×100%                  |
| <b>经营效率及盈利指标</b>   |                                   |
| 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×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%        |
| <b>资本充足性指标</b>     |                                   |
| 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 |

## 权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 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。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。