

信用等级公告

联合〔2020〕2562号

联合资信评估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，冀银金融租赁股份有限公司 2019 年金融债券（第一期）（人民币 10 亿元）、2020 年金融债券（第一期）（人民币 5 亿元）的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇二〇年七月二十四日



冀银金融租赁股份有限公司

2020 年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA
金融债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定
评级时间: 2020 年 7 月 24 日

上次评级结果

主体长期信用等级: AAA
金融债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定
评级时间: 2020 年 2 月 27 日

评级观点

联合资信评估有限公司(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、新冠疫情对公司业务发展造成影响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、新冠疫情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。

综上所述,联合资信评估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,2019 年金融债券(第一期)(人民币 10 亿元)、2020 年金融债券(第一期)(人民币 5 亿元)的信用等级为 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. 租赁资产质量良好,拨备充足。2019 年,公

主要数据:

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	163.95	201.18	235.03
应收融资租赁款净额(亿元)	158.64	188.82	215.81
负债总额(亿元)	142.43	178.45	209.23
股东权益(亿元)	21.52	22.73	25.80
不良融资租赁资产率(%)	--	--	--
拨备覆盖率(%)	/	/	/
拨备率(%)	1.98	2.58	3.48
流动性比例(%)	744.26	1275.52	147.89
股东权益/资产总额(%)	13.13	11.30	10.98
资本充足率(%)	14.30	12.72	12.41
一级资本充足率(%)	13.10	11.52	11.23
核心一级资本充足率(%)	13.10	11.52	11.23
项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	3.91	4.11	7.97
拨备前利润总额(亿元)	3.40	3.42	6.90
净利润(亿元)	0.91	1.20	3.08
成本收入比(%)	12.80	14.77	12.25
拨备前资产收益率(%)	2.71	1.87	3.16
平均资产收益率(%)	0.73	0.66	1.41
平均净资产收益率(%)	5.74	5.44	12.69

数据来源:公司审计报告和监管报表,联合资信整理

分析师

寇妙融 马鸣娇 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

司租赁资产规模保持较快增长，无不良融资租赁资产，拨备充足。

2. **盈利水平明显提升。**随着租赁业务的发展及资金成本的下降，公司 2019 年营业收入明显上升，收益率指标明显提升，盈利水平较好。
3. **股东支持较强。**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。**公司成立时间较短，租赁业务体系尚处于建设期，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，与资产存在期限结构错配。**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。
4. **需关注疫情对业务开展的影响。**公司租赁业务板块短期或将受到新冠肺炎疫情影响，联合资信将持续关注公司未来业务发展态势、资产质量变化以及对盈利的影响。

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

2020 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 2019 年末，公司实收资本为 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 2019 年末股东及持股比例 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：公司提供资料，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 2019 年末，公司员工人数共计 67 人。

截至 2019 年末，公司资产总额为 235.03 亿元，其中应收融资租赁款净额为 215.81 亿元；负债总额 209.23 亿元，股东权益 25.80 亿元；资本充足率为 12.41%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 11.23%；无不良融资租赁资产。2019 年，公司实现营业收入 7.97 亿元，净利润 3.08 亿元。

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，公司已发行且在存续期内的金融债券本金为 15 亿元，债券概况见表 2。

表 2 债券概况

债券简称	19 冀银租赁债 01	20 冀银租赁债 01
发行日期	2019 年 12 月 12 日	2020 年 4 月 23 日
发行规模	10 亿元	5 亿元
期限	3 年	3 年
票面利率	4.10%	3.30%

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) 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、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，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 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

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和 -3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长 -8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年

回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数(PPI) 同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数 (PPIRM) 同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9%和 -0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4%和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长 -14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长 -5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

(2) 宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，

主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85%下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；

2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，

发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

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。

目前我国有两类租赁公司：一类是由原银监会批准成立的金融租赁公司，按出资人不同，可分为银行系金融租赁公司和非银行系金融租赁公司，属于非银行金融机构。另一类是由商务部批准成立的非金融机构类的融资租赁公司，主要是由非金融机构设立。

截至 2019 年末，全国各类租赁公司（不含单一项目公司、分公司、SPV 公司、港澳台当

地租赁企业和收购海外的公司)总数约为 12130 家,较上年末增加 353 家,增长 2.91%。其中,金融租赁公司 70 家,较上年末新增 1 家。

(2) 行业竞争

近年来,我国金融租赁公司数量持续增长,但金融租赁公司准入门槛高,审批难度大,随着融资租赁行业监管趋严,增速明显放缓。

金融租赁公司业务合同余额增速明显放缓,但融资租赁市场容量大,仍有很大发展空间。

从业务合同余额来看,近年来,金融租赁公司业务合同余额增速明显放缓,主要是在宏观经济增速放缓以及金融强监管的背景下,一方面金融租赁公司融资难度加大,另一方面部分金融租赁公司根据外部经济环境审慎开展业务,加大风险防控,导致业务规模增速有所下滑。截至 2019 年末,我国融资租赁合同余额总量约为 6.65 万亿元,较上年末仅增加约 40 亿元;其中金融租赁合同余额 2.50 万亿元,较上年末增加 30 亿元。我国融资租赁业务总量约占全球的 23.2%,仅次于美国。市场渗透率方面,根据世界租赁年鉴统计,目前发达国家融资租赁的市场渗透率一般在 15~30%,融资租赁已成为仅次于银行信贷的第二大融资方式,其中澳大利亚以 40%水平维持近年来最高市场渗透率,日本和韩国市场渗透率最低约在 9%左右。2016—2018 年,我国融资租赁市场渗透率分别为 6.00%、6.80%和 6.90%,近年来保持增长,但增速放缓,我国融资租赁市场渗透率较发达国家仍有很大提升空间。

金融租赁公司根据不同的股东背景有不同的业务侧重,但整体业务模式以售后回租为主,业务同质化导致市场竞争趋于激烈。从股东背景来看,金融租赁公司可分为银行系金融租赁公司和非银行系金融租赁公司。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,具有资金实力雄厚、融资成本低、信用信息完善、客户群体多等优势,业务发展一般定位于交通、船舶、大型设备制造业等行业,业务发展更加

突出;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。金融租赁公司由于普遍缺乏成熟的融资租赁业务能力,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,市场竞争愈发激烈。

金融租赁公司主要通过银行渠道融资,同时通过发行债券和 ABS 产品拓展融资渠道。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,规模扩张速度较快,为满足业务发展和监管对于资本充足率的要求,金融租赁公司股东多进行了增资,2018 年金融租赁公司累计增加注册资金 288 亿元。金融租赁公司的债权融资主要包括银行借款、发行债券、ABS、信托融资等。整体看,目前金融租赁公司主要通过银行渠道融资,银行借款约占资金来源的 50~80%,且大部分为短期;但近年来,发行债券和 ABS 产品也逐渐成为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,随着业务增速放缓,债券发行规模明显下降。从发行债券品种来看,金融租赁公司主要发行金融债券,并配合少量的 ABS,也可发行二级资本债券,但目前市场获批发行较少;一方面金融租赁公司资产规模的扩张对中长期资金需求较为强烈,而金融债券主要集中在三年期,可以满足其资金需求,并在一定程度上改善其资产负债结构;另一方面,金融债券的综合发行成本也低于 ABS,且融资便利性更优,因此金融租赁公司发行金融债券的意愿相对更强。2019 年,金融租赁公司发行

金融债券规模合计 648 亿元，较上年下降 25.77%；发行 ABS 规模合计 39.04 亿元。由于金融租赁公司业务扩张速度放缓，对资金的需求有所减弱，加之监管趋严，其金融债券发行规模明显下降。

(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。金融租赁公司由原银监会、现中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”）监管。2014 年 3 月，原银监会发布并实施修订后的《金融租赁公司管理办法》，对发起人出资比例、强化发起人约束和责任、拓宽金融租赁公司业务范围和融资渠道以及强化风险管理和监督等多项内容进行了修订，有助于吸引多元化资本进入金融租赁行业，加强发起人对金融租赁公司的责任，有利于金融租赁公司强化对租赁物的管理，提高风险管理的精细化水平。

近年来，监管对于融资租赁行业及金融租赁公司均陆续颁布了多项监管规定，在完善行业监管政策、加强行业风险管控的同时，也鼓励并促进金融租赁公司在业务开展方面支持中小微企业，并开通多种融资渠道以便于金融租赁公司筹措中长期资金，有利于行业的健康稳定发展。2015 年 9 月，国务院办公厅通过印发《关于加快融资租赁业务发展的指导意见》和《关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见》引导租赁公司服务实体经济发展、中小微企业创业创新、产业转型升级和产能转移等，完善法律法规和政策扶持体系；鼓励租赁公司通过债券市场筹措资金，允许金融租赁公司发行“三农”和中小微企业金融债券，发行资产证券化产品，探索上市，发行优先股等。2016 年 9 月，原银监会发布《关于金融租赁公司发行二级资本债券有关事项的通知》，支持金融租赁公司通过发行二级资本债券缓解资本压力。2019 年 1 月，中国银行业协会金融租赁专业委员会发布金融租赁行业首个自律公约《中国金融租赁行业自律公约》，建立行业约束和监管机制，强调

金融租赁公司应强化内控文化建设，建立健全租赁物价值评估和定价体系，不断提高金融服务实体经济的能力和质量，逐步降低回租业务比例。2020 年 1 月，银保监会发布《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》，其中提出鼓励金融租赁公司拓展租赁物的广度和深度，优化金融租赁服务。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，并对金融租赁公司章程内容提出更高要求，同时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。

直接融资租赁业务与融资性售后回租业务适用不同的增值税税率，有助于支持租赁公司业务发展回归本源。财政部、国税总局于 2016 年 3 月 23 日发布的《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36 号，以下简称“36 号文”）根据租赁经营模式的不同将融资租赁业务分为直接融资租赁（以下简称“直租”）和融资性售后回租（以下简称“回租”）；根据标的物不同，融资租赁服务又分为有形动产融资租赁和不动产融资租赁服务。根据 36 号文以及财政部、国税总局发布的《关于调整增值税税率的通知》（财税〔2018〕32 号），有形动产融资租赁服务适用税率 16%，不动产融资租赁服务适用税率 10%，回租业务按照“贷款服务”适用税率 6%。虽然回租业务税率较低，但承租人无法抵扣租金的增值税进项税，而直租业务可以抵扣，实际成本较低。36 号文有力支持了更符合租赁业务本质的直租业务，有助于租赁公司业务发展回归本源。

新租赁准则下承租人不再区分经营租赁和融资租赁进行会计处理，对其租赁架构安排及租赁公司业务产生一定影响。2018 年 12 月，财政部修订发布了《企业会计准则第 21 号——租赁》（以下简称“新租赁准则”），承租人不再

区分经营租赁和融资租赁进行会计处理，而是对短期租赁和低价值资产租赁以外的其他所有租赁均确认使用权资产和租赁负债，一方面经营租赁对承租人而言失去了表外融资功能，但另一方面有利于保护承租人对租赁资产的所有权。新租赁准则对于出租人则沿用了之前的会计处理方式，出租人仍需区分经营租赁和融资租赁。虽然在新租赁准则下，租赁公司的会计处理方式没有重大变化，但承租人的会计处理变化可能会影响其租赁架构安排，进而会对租赁公司的业务产生影响。

（4）发展前景

随着国家各类政策的推进，融资租赁行业有助于解决中小企业融资难等问题，发展前景广阔。融资困难是制约我国中小企业发展的重要因素之一，融资租赁行业的不断发展为解决我国中小企业融资难等问题提供了一条新的解决途径。随着我国“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广阔的发展前景。

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。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》对金融租赁公司在公司治理等方面提出新的要求，更有利于行业整体的良性发展。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。

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

公司建立了较为规范的治理架构及相关制度规程，公司治理机制运行良好；公司在业务开展过程中逐步完善内控体系，但未来业务规模的快速增长和业务复杂程度的上升对内控水平提出了更高的要求，独立的内部审计部门也尚待设立。

公司根据《公司法》《金融租赁公司管理办法》及相关法律法规要求，建立了股东大会、董事会、监事会和高级管理层相互制衡、各司其责的现代公司治理结构，并制定了相应的工作制度和议事规则。股东大会作为公司最高权力机构，依法行使公司重大事项的决策权。董事会是公司的经营决策机构，对股东大会负责。公司董事会由 5 名董事组成，其中董事长 1 名，河北新合作以及北京建安特提名股东董事各 1 名，执行董事 1 名，独立董事 1 名。公司监事会由 3 名监事组成，包括职工监事 2 名（含监事长 1 名）、外部监事 1 名。公司监事会根据公司章程、法律法规和监管要求定期召开监事会会议，审议通过了专项检查、董事履职评价等报告，履行对董事会和高级管理层的监督职能。公司高级管理层由 5 名成员组成，包括总裁、副总裁、总裁助理、首席风险官和首席财务官。公司实行总裁领导下的总裁办公会制。总裁办公会负责承担公司日常经营管理工作，执行董事会决议和公司年度经营计划和投资方案，拟定公司内部管理机构设置方案，制订公司的具体规章制度等公司章程规定及董事会授予的其他职权。

2019 年 7 月，公司董事长及法定代表人由乔志强先生变更为高艳霞女士，公司总裁由高艳霞女士变更为崔卫红先生。公司董事长和总裁均从事金融工作 20 余年，之前曾在河北银行担任重要职位，具有丰富的实践经验和管理经

验。

2. 内部控制

公司制定了关于合规、全面风险管理、内部审计等一系列的内控管理制度。同时，公司建立了相对完善的信息系统，通过客户关系管理、项目报价、项目审批、租金台账管理、资金管理、资产管理、报表统计等功能实现对融资租赁业务的流程管理、租赁物价值管理、全面风险控制及资金业务管理。此外，公司尚未设置独立的内部审计部门，由综合管理部负责内部审计工作。公司通过内部审计与外部监督相结合的方式对内部控制体系建设、实施和运行结果开展调查、测试、分析和评估等工作。

截至 2019 年末，河北银行持有公司 51.00% 的股份，北京建安特持股 34.50%，河北新合作持股 14.50%，公司实际控制人为河北银行。截至 2019 年末，公司无对外质押股权或冻结股权。

公司 2019 年审计报告披露数据显示，公司存在一定规模的关联交易，所有关联交易均按照一般商业条款和正常业务程序进行，其定价原则与独立第三方交易一致。截至 2019 年末，公司存放于河北银行的同业款项余额 7.59 亿元，向河北银行借款余额 9.98 亿元；与北京建安特及其关联方和河北新合作及其关联方的应收融资租赁款余额合计 8.71 亿元。截至 2019 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 11.81% 和 31.67%。

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，初步形成了具有自身特点的业务模式和管理体系。2019 年以来，公司将经营区域进一步拓展至京津冀鲁和长江经济带，并重点聚焦京津冀区域，支持基础设施、清洁能源、交通运输、文旅健康等产业，寻求产业升级、雄安新区建设、冬奥

会等领域的特色化、差异化发展。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。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。

成立初期，公司以“服务京津冀协同发展，满足京津冀产业转移升级、节能环保与大气污染防治和农业现代化建设三大领域的融资租赁需求”为战略定位。2019 年以来，随着业务的开展以及公司对经济形势的研判，公司在业务拓展区域方面寻求突破，围绕京津冀鲁区域和长江经济带，致力于产业升级、雄安新区建设、冬奥会等领域建设，重点支持基础设施、清洁能源、交通运输、文旅健康等产业，以形成差异化、特色化的专业服务能力。

2. 业务经营分析

2019 年以来，公司租赁资产规模增长较快，但增速有所放缓。此外，随着疫情对经济的冲击，未来公司业务的拓展情况有待观察。在经历了成立初期的业务快速扩张后，2019 年以来，随着宏观经济环境的变化以及自身防控风险要求的提升，公司租赁资产规模增长有所放缓，2019 年末累计投放金额 434.48 亿元，租赁资产本金余额 223.79 亿元，较上年末增长 15.37%。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。截至 2019 年末，公司售后回租业务租赁余额超过租赁资产余额的 90%。

从区域分布来看，目前公司租赁业务区域涉及河北、江苏、山东、浙江、四川、湖北、天津等地共计 18 个省市。2019 年，公司加大

了江苏、山东等地的业务投放力度，相关区域租赁业务本金占比有所提升，河北省租赁业务本金余额占比有所下降。截至 2019 年末，公司租赁业务本金余额分布在河北、江苏、山东的比例分别为 39.07%、17.85%和 12.26%，合计占比 69.18%。

从客户类型来看，公司发展前期主要强调控制风险、规模化发展、标准化经营，因此以优质的低风险业务为主，承租人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，选择区域经济发达、管理规范、企业流动性充裕的项目进行开拓。截至 2019 年末，公司国有控股企业累计投放 350.74 亿元，占比 80.73%；民营企业累计投放 79.04 亿元，占比 18.19%。

与母行的业务协同方面，河北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有力支持。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。

六、财务分析

公司提供了 2019 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

2019 年以来，随着融资租赁业务的稳步发展，公司资产规模保持较快增长；融资租赁资产质量良好，拨备保持充足水平，体现了公司较好的风险控制水平和风险抵御能力，但考虑到宏观经济的下行趋势及新冠疫情对经济的冲击，或对公司资产质量造成一定压力。截至 2019 年末，公司资产总额为 235.03 亿元，较上年末增长 16.83%（见表 5）。

表 5 资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金及存放中央银行款项	0.31	0.19	0.55	0.27	0.78	0.33
同业资产	3.11	1.89	8.80	4.37	14.11	6.00
应收融资租赁款净额	158.64	96.76	188.82	93.86	215.81	91.82
其他类资产	1.90	1.16	3.02	1.50	4.34	1.85
合计	163.95	100.00	201.18	100.00	235.03	100.00

注：其他类资产包括应收利息、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最主要的组成部分。2019 年以来，随着宏观经济环境的变化以及自身防控风险要求的提升，公司租赁资产规模增速有所放缓。截至 2019 年末，公司应收融资租赁款净额 215.81 亿元，较上年末增长

14.29%，占资产总额的 91.82%。从期限结构看，截至 2019 年末，公司 1 年以内、1~2 年、2~3 年和 3 年以上应收融资租赁款分别占 43.01%、34.60%、16.34%和 6.05%。

2019 年以来，公司融资租赁资产的新增投

放仍主要集中在水利、环境和公共设施管理业、交通运输、仓储和邮政业以及电力、热力、燃气及水的生产和供应业等，此外，其加大装备制造制造业的支持力度，制造业融资租赁资产占比有所上升（见表 6）。截至 2019 年末，公司第

一大融资租赁行业水利、环境和公共设施管理业租赁资产占应收融资租赁款总额的比重为 51.42%，前五大行业租赁资产合计占比 86.26%，融资租赁业务行业集中度高。

表 6 融资租赁资产前五大行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 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	52.44	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
制造业	9.66	交通运输、仓储和邮政业	11.90	制造业	10.53
交通运输、仓储和邮政业	9.22	建筑业	8.09	交通运输、仓储和邮政业	9.65
建筑业	8.42	制造业	8.00	租赁和商务服务业	7.60
租赁和商务服务业	5.07	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
合 计	84.80	合 计	85.14	合 计	86.26

注：因四舍五入效应致使数据加总存在一定误差

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从客户融资集中度来看，2019 年以来公司单一客户融资集中度略有上升，最大十家客户融资集中度有所下降，但均保持在较高水平。2019 年，公司从立项环节对客户集中度进行管控，前十大客户贷款集中度有所下降。截至 2019 年末，公司单一客户融资集中度为 20.93%，最大十家客户融资集中度为 139.36%（见表 7）。从承租人类型来看，公司主要客户为国有及国有控股企业，信用状况良好。

表 7 融资租赁业务客户集中风险情况 单位：%

暴露类型	2017 年末	2018 年末	2019 年末
单一最大客户贷款/资本净额	21.31	19.95	20.93
最大十家客户贷款/资本净额	144.60	151.56	139.36

数据来源：公司监管报表及提供资料，联合资信整理

2019 年，公司租赁资产质量保持良好水平，无不良融资租赁资产；但随着业务规模的不断扩大以及宏观经济环境的影响，其关注类资产占比有所上升，资产质量面临一定的下行压力。截至 2019 年末，公司租赁资产本金余额 223.79 亿元，其中正常类资产占比 98.12%，关注类资产占比 1.88%，关注类资产涉及水利、环境和公共设施管理业，交通运输、仓储和邮政业以及电力、热力、燃气及水的生产和供应业（见表 8）；逾期租赁资产余额 0.27 亿元，均为逾期天数在 31 天到 60 天的应收融资租赁款。截至 2019 年末，公司融资租赁资产损失准备余额为 7.79 亿元，拨备率为 3.48%，拨备保持充足水平。

表 8 融资租赁资产质量

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常类	162.01	100.00	191.35	98.64	219.58	98.12
关注类	--	--	2.63	1.36	4.21	1.88
次级类	--	--	--	--	--	--
可疑类	--	--	--	--	--	--

损失类	--	--	--	--	--	--
合计	162.01	100.00	193.98	100.00	223.79	100.00
不良融资租赁资产余额	--	--	--	--	--	--
逾期融资租赁资产余额	--	--	1.55	0.80	0.27	0.12
融资租赁资产损失准备余额		3.20		5.00		7.79
拨备覆盖率		/		/		/
拨备率		1.98		2.58		3.48

注：融资租赁资产五级分类合计数不含应收融资租赁款利息收入，且未扣除应交增值税销项税额，故与应收融资租赁款总额略有差异

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

2019 年，随着公司融资力度的加大，其通过同业业务配置闲置资金，以增加资金使用效率，同业资产的规模和占比均较上年末有所上升。截至 2019 年末，公司同业资产余额 14.11 亿元，占资产总额的 6.00%，主要为存放同业款项和拆出资金，交易对手主要包括金融租赁公司、商业银行等。公司其他类资产主要为应收利息、递延所得税资产、存出保证金等，2019 年末占资产总额的比重较低。

2. 资本结构与流动性

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；但由于融资期限以短期为主，而租赁资产期限多为长期，资产负债存在一定的期限错配问题。2019 年以来，公司适当增加长期限融资力度，负债规模有所上升。截至 2019 年末，公司负债总额为 209.23 亿元，较上年末增长 17.25%（见表 9）。

表 9 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
短期借款及拆入资金	116.24	81.62	137.97	77.32	132.35	63.26
长期借款	16.46	11.55	25.15	14.09	47.70	22.80
其他类负债	9.73	6.83	15.33	8.59	29.18	13.95
合计	142.43	100.00	178.45	100.00	209.23	100.00

注：因四舍五入效应致使数据加总存在一定误差

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司融资渠道以借款为主，另有少量拆入资金，融资渠道较为单一。2019 年以来，公司增加长期借款并发行金融债券，这有助于调整负债结构，延长负债久期。截至 2019 年末，公司短期借款余额 115.35 亿元，主要为商业银行信用借款，境内银行拆入资金余额 17.00 亿元，短期借款及拆入资金合计占负债总额的比重为 63.26%；长期借款余额 47.70 亿元，主要为信用借款。2019 年以来，公司不断开拓融资渠道，一是扩大授信银行合作范围，截至 2019 年末，已有 68 家银行与公司签订授信协议，累计授信额度 407.8 亿元，已使用额度 180.04 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；二是开展同业拆借业务以调节流动性水平；三是发行 2019 年金融债券（第一期）和 2020 年金融债券（第一期）共计 15 亿元，债券期限为 3 年，这使其负债结构得到一定程度改善。

公司其他类负债主要包括应付债券、应付租赁业务保证金和预收款项。截至 2019 年末，公司其他类负债余额 29.18 亿元，占负债总额的 13.95%；其中应付债券余额 10.00 亿元，应付保证金余额 10.62 亿元；预收款项余额 4.46 亿元，主要为预收的手续费及佣金。

2019年，公司租赁业务拓展的资金需求较大，经营活动产生的现金流保持净流出状态；租赁业务的发展带来收取的利息、手续费及佣金现金有所增长，加之应收融资租赁款及预付款项净增加额有所减少，经营活动产生的现金流净流出规模有所减小；公司投资活动产生的现金流呈小幅净流出状态，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金；公司筹资活动产生的现金净流入规模有所下降，主要是由于公司借款的净增加额下降所致。整体看，公司现金流充裕（见表10）。

表10 现金流量净额 单位：亿元

项 目	2017年	2018年	2019年
经营活动现金流量净额	-64.45	-18.12	-13.69
投资活动现金流量净额	-0.02	-0.02	-0.02
筹资活动现金流量净额	66.36	23.83	19.02
现金及现金等价物净增加额	1.89	5.69	5.31
年末现金及现金等价物余额	3.11	8.80	14.11

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，2019年，公司一个月内到期的同业净融出规模明显下降，流动性水平明显下降，但仍处于较好水平；资产负债率基本保持稳定。截至2019年末，公司流动性比例为147.89%，资产负债率为89.02%（见表11）。另外，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11 杠杆与流动性指标 单位：%

项 目	2017年末	2018年末	2019年末
流动性比例	744.26	1275.52	147.89
资产负债率	86.87	88.70	89.02

数据来源：公司监管报表及审计报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2019年，随着租赁业务的发展及资金成本的下降，公司营业收入明显上升，收益率指标明显提升，盈利水平较好。

公司营业收入主要包括利息净收入和手续费及佣金净收入；其中，利息收入主要为融资

租赁业务利息收入，另有少量的金融机构往来利息收入；手续费及佣金收入主要为融资租赁手续费收入；利息支出主要为借款利息支出。手续费及佣金支出规模较小，对营业收入的影响不大。2019年，随着租赁业务的稳步发展，以及公司对营业收入中利息收入和手续费及佣金收入的比例进行调整，提高了利息收入占比，导致利息收入大幅增长；同时，2019年以来资金成本的下降使得公司借款利息支出有所下降，利息净收入大幅上升，营业收入快速增加。2019年，公司实现营业收入7.97亿元（见表12），较上年增长93.92%；其中利息净收入和手续费及佣金净收入分别占比60.21%和39.52%。

表12 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2017年	2018年	2019年
营业收入	3.91	4.11	7.97
其中：利息净收入	1.47	1.98	4.80
手续费及佣金净收入	2.44	2.14	3.15
营业支出	2.71	2.49	3.86
其中：业务及管理费	0.50	0.61	0.98
资产减值损失	2.18	1.80	2.79
拨备前利润总额	3.40	3.42	6.90
净利润	0.91	1.20	3.08
成本收入比	12.80	14.77	12.25
拨备前资产收益率	2.71	1.87	3.16
平均资产收益率	0.73	0.66	1.41
平均净资产收益率	5.74	5.44	12.69

注：因四舍五入效应致使数据加总存在一定误差

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2019年，公司加大了资产减值损失的计提力度以在经济下行期增强抗风险能力，导致营业支出有所上升。2019年，公司营业支出3.86亿元，其中资产减值损失2.79亿元，全部为当年计提的应收融资租赁款减值准备；业务及管理费支出0.98亿元，成本收入比为12.25%，成本管控能力较强。

得益于公司租赁业务的稳步发展，公司净利润大幅增长；公司成立以来逐步加大计提减值损失的力度，虽对盈利水平产生一定负面影响

响，但其收益率指标仍明显提升，盈利水平较好。2019年，公司实现净利润3.08亿元，较上年增长156.67%；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.41%和12.69%。

4. 资本充足性

2019年，公司主要依靠利润留存的方式来补充资本，资本保持充足水平。

2019年，公司主要依靠利润留存的方式来补充资本，未对股东进行分红。截至2019年末，公司股东权益25.80亿元，其中股本20.00亿元，一般风险准备3.61亿元。

2019年以来，随着租赁业务规模的扩大，公司加权风险资产总额快速增长；由于租赁资产余额风险权重为100%，导致公司风险资产系数接近100%，但资本仍处于充足水平。截至2019年末，公司资本充足率为12.41%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为11.23%（见表13）。

表13 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	23.46	25.06	28.48
其中：一级资本净额	21.50	22.70	25.77
核心一级资本净额	21.50	22.70	25.77
风险加权资产余额	164.10	197.07	229.44
风险资产系数	100.09	97.96	97.62
股东权益/资产总额	13.13	11.30	10.98
资本充足率	14.30	12.72	12.41
一级资本充足率	13.10	11.52	11.23
核心一级资本充足率	13.10	11.52	11.23

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

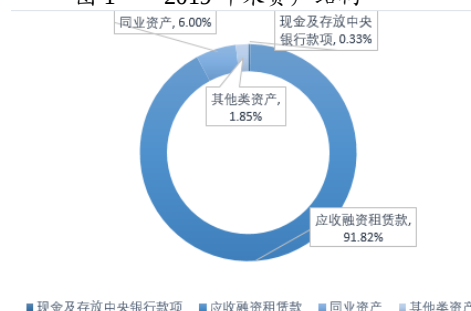
七、债券偿付能力分析

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，截至2019年末，公司的资产主要由租赁资产构成，应收融资租赁款净额占资产总额的91.82%，无不良融资租赁资产。受限资产方面，截至2019年末，公司用于借入资金质押的应收融资租赁款净额为30.33亿元，占应收融资租赁款净额的14.05%。整体看，公司资产质量良好，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。

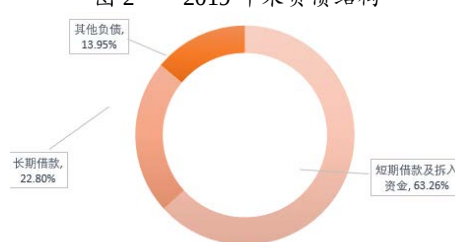
图1 2019年末资产结构



数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至2019年末，公司负债主要来自借款及拆入资金，占负债总额的86.06%，此外，公司通过发行金融债券拓展负债来源。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，负债稳定性较好。

图2 2019年末负债结构



数据来源：公司审计报告，联合资信整理

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

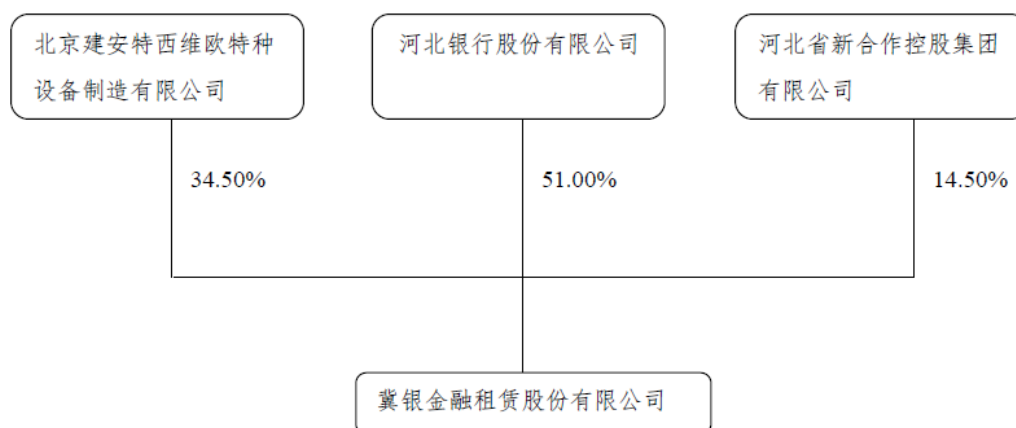
10.00亿股，募集资金40.50亿元，其中10.00亿元计入股本，30.50亿元计入资本公积，股本增加至70.00亿元，第一大股东为国电电力发展股份有限公司，持股比例19.02%。截至2019年末，河北银行设有分行13家，其中省外分行2家，包括天津分行和青岛分行；小企业信贷专营机构1家，为小企业金融服务中心；支行237家；下设控股子公司3家，即平山西柏坡冀银村镇银行有限责任公司、冀银金融租赁股份有限公司和尉犁达西冀银村镇银行有限责任公司。截至2019年末，河北银行资产总额3674.46亿元，其中贷款及垫款净额2104.67亿元；负债总额3390.20亿元，其中客户存款余额2501.11亿元；股东权益284.26亿元；不良贷款率1.84%，拨备覆盖率169.66%；资本充足率为13.98%，一级资本充足率为11.34%，核心一级资本充足率为11.29%。2019年，河北银行实现营业收入80.28亿元，净利润20.46亿元。2020年，联合资信评估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。此外，公司章程规定并承诺在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。综上分析，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，债券的保障能力极强。

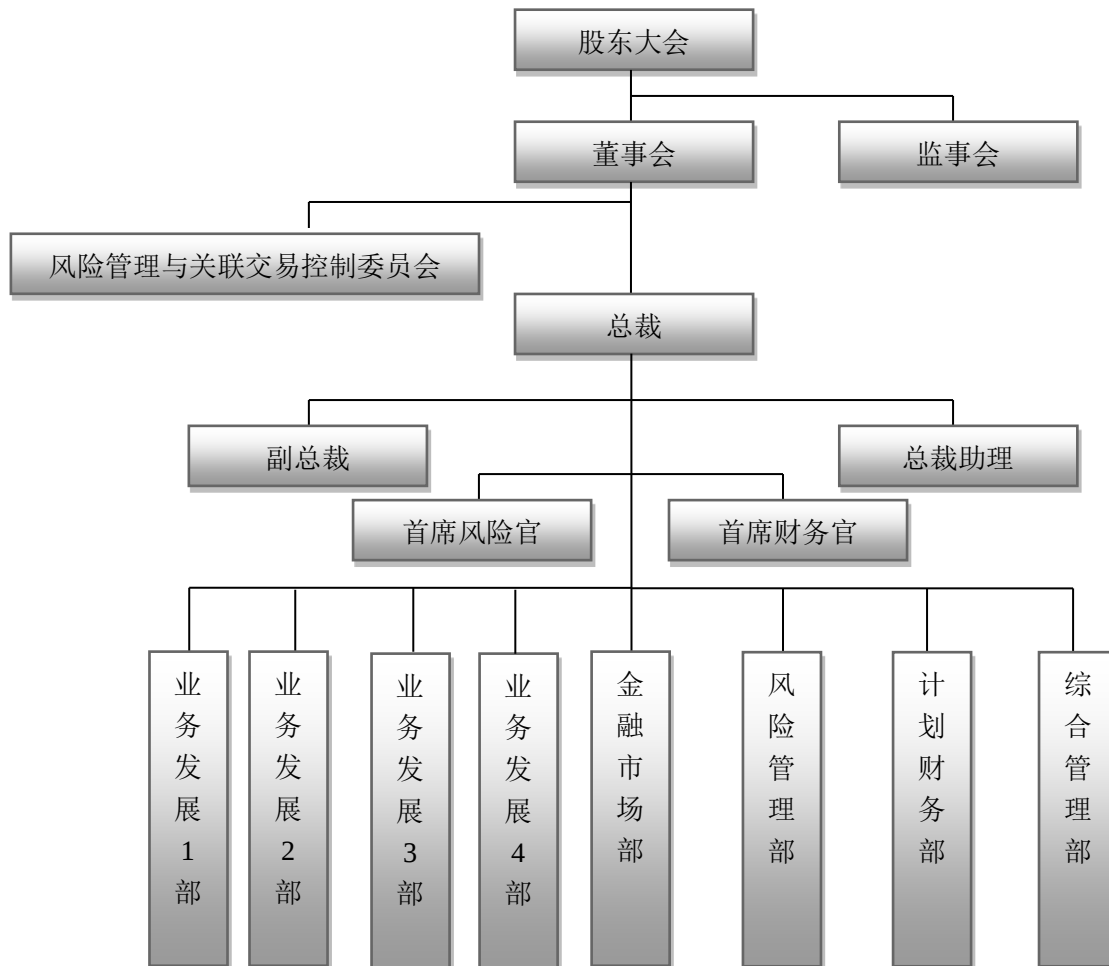
八、结论

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 2019 年末股权结构图



附录 2 2019 年末组织结构图



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
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×100%
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%
拨备覆盖融资租赁资产率	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	
单一客户授信集中度	最大单一客户授信余额/资本净额×100%
最大十家客户授信集中度	最大十家客户授信余额/资本净额×100%
单一集团客户授信集中度	最大单一集团客户授信余额/资本净额×100%
最大十家集团客户授信集中度	最大十家集团客户授信余额/资本净额×100%
流动性指标	
流动性比例	1 个月内流动性资产/1 个月内流动性负债×100%
经营效率及盈利指标	
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
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)
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润×2/(期初净资产总额+期末净资产总额)×100%
平均资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
资本充足性指标	
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%

附录 4-1 金融租赁公司主体长期信用等级设置及其含义

联合资信金融租赁公司主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 金融租赁公司中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信金融租赁公司中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变