

# 联合资信评估有限公司

## 承诺书

本机构承诺出具的浦银金融租赁股份有限公司2017年金融债券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



# 信用等级公告

联合[2017] 438 号

联合资信评估有限公司通过对浦银金融租赁股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的 2017 年金融债券（不超过人民币 30 亿元）进行综合分析和评估，确定

浦银金融租赁股份有限公司

主体长期信用等级为 AAA

2017 年金融债券信用等级为 AAA

评级展望为稳定

特此公告。



# 浦银金融租赁股份有限公司

## 2017 年金融债券信用评级报告

### 评级结果

主体长期信用等级：AAA  
金融债券信用等级：AAA  
评级展望：稳定

### 评级时间

2017 年 8 月 2 日

### 主要数据

单位：亿元/%

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额	499.88	381.29	307.02
应收融资租赁款净额	409.88	313.95	279.26
负债总额	452.12	339.98	270.66
股东权益	47.76	41.31	36.36
不良融资租赁资产率	0.45	-	-
拨备覆盖不良融资租赁资产率	699.08	-	-
拨备覆盖融资租赁资产率	3.16	3.09	2.38
流动性比例	11.49	31.13	10.58
股东权益/资产总额	9.56	10.84	11.84
资本充足率	10.20	11.35	12.59
一级资本充足率	9.03	10.17	11.38
核心一级资本充足率	9.03	10.17	11.38
项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	16.28	12.67	8.22
拨备前利润总额	12.60	10.45	7.70
净利润	6.95	5.39	3.53
成本收入比	26.42	22.15	12.93
平均资产收益率	1.58	1.57	1.42
平均净资产收益率	15.61	13.88	10.19

数据来源：公司审计报告及上报监管报表，联合资信整理。

注：不良融资租赁资产率、拨备覆盖不良融资租赁资产率、拨备覆盖融资租赁资产率、流动性比例为监管报表口径。

### 分析师

刘睿 高龙 谢冰妹

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

浦银金融租赁股份有限公司（以下简称“公司”）成立于 2012 年 4 月，是由商业银行、先进制造业和综合化金融控股集团共同发起设立的金融租赁公司。公司成立以来建立了较为规范的公司治理架构和较为完善的内部控制及风险管理体系。近年来，公司借助上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“浦发银行”）在金融服务领域的经验和实力，依托中国商用飞机有限责任公司在国产干、支线飞机全产业链的专业优势，上海国有资产经营有限公司金融机构平台和资产管理经验，上海龙华国际航空投资有限公司的航空服务资源开展业务，建立了较为完善的金融租赁产品和服务体系，并逐步形成了具有自身特色的租赁业务体系，但业务规模的快速增长及专业化经营趋势对公司风险管理能力及资本水平提出了更高要求。作为浦发银行控股子公司及综合化经营平台的重要组成部分，浦发银行有很强的能力和意愿为公司的业务发展提供支持。公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东将给予流动性支持，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金。浦发银行综合财务实力极强，联合资信评估有限公司评定浦发银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。综上，联合资信评估有限公司评定浦银金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，拟发行的 2017 年金融债券（不超过人民币 30 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了本期金融债券的违约风险极低。

### 优势

➢ 作为浦发银行控股子公司及综合化经营平台的重要组成部分，公司在客户资源、融资渠道、风险管理、资本金补充等方面能够得到浦发银行的大力支持；

- 公司依托股东品牌、客户、网络和技术优势，融资租赁业务和经营性租赁业务并进发展，为客户提供专业化的产品和服务；
- 公司章程规定，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，股东将及时补足资本金；
- 公司资产规模快速增长，租赁资产质量好，拨备保持充足水平；净利润快速增长，盈利能力较强；
- 2015 年国务院办公厅印发的《关于加快融资租赁业发展的指导意见》和《关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见》对融资租赁行业的发展起到积极推动作用。

#### 关注

- 资本面临一定补充压力；
- 公司融资租赁业务面临一定的行业和客户集中风险，业务的快速发展及专业化经营趋势对公司风险管理能力提出更高要求；
- 公司的资金来源主要为短期借款，对外部资金的依赖度较高，资产负债期限结构存在一定程度的错配，流动性管理面临一定的挑战；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对金融租赁公司的业务发展、资产质量带来一定的压力。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由浦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。

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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 浦银金融租赁股份有限公司 2017 年金融债券信用评级报告

## 一、主体概况

浦银金融租赁股份有限公司（以下简称“公司”）成立于2012年4月，是由上海浦东发展银行股份有限公司、中国商用飞机有限责任公司和上海国际集团有限公司共同发起设立的金融租赁公司，初始注册资本27.00亿元。2013年6月，公司向上海龙华国际航空投资有限公司定向发行2.5亿股份；2015年9月，上海国际集团有限公司将所持公司全部股份以无偿划转方式对外转让给其全资子公司上海国有资产经营有限公司。截至目前，公司注册资本29.50亿元，股东及持股情况见表1。

表1 股东及持股比例 单位：亿元/%

股东名称	出资金额	持股比例
上海浦东发展银行股份有限公司	18.00	61.02
中国商用飞机有限责任公司	6.00	20.34
上海国有资产经营有限公司	3.00	10.17
上海龙华国际航空投资有限公司	2.50	8.47
合计	29.50	100.00

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

公司经营范围包括：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；吸收非银行股东三个月（含）以上定期存款；同业拆借；向金融机构借款；境外借款；租赁物变卖及处理业务；经济咨询；在境内保税地区设立项目公司开展融资租赁业务；为控股子公司、项目公司对外融资提供担保（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

公司前台业务板块包括业务一部、业务二部、航空业务部和金融市场部，业务管理板块包括业务管理部、资产管理部和风险管理部，后台保障板块包括综合管理部、资金财务部和审计部。截至2016年末，公司在职员工73人；

公司设有30家境内SPV项目子公司，主要为专营航空租赁项目的全资子公司。

截至2016年末，公司资产总额499.88亿元，其中应收融资租赁款净额409.88亿元；负债总额452.12亿元，股东权益47.76亿元；资本充足率10.20%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.03%；不良融资租赁资产率为0.45%。2016年，公司实现营业收入16.28亿元，净利润6.95亿元。

公司注册地址：上海市徐汇区龙腾大道2865号

法定代表人：楼戈飞

## 二、本期金融债券概况

### 1. 本期债券概况

公司拟发行总额不超过人民币 30 亿元金融债券。本期债券的主要条款以发行人和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

### 2. 债券性质

本期债券属于金融租赁公司发行的、本金和利息的清偿顺序等同于金融租赁公司未设定财产担保的一般负债，先于金融租赁公司股权资本清偿的金融债券。

### 3. 募集资金用途

本期债券募集资金主要用于补充公司中长期资金来源。公司会将本期募集资金用于期限匹配的低风险优质租赁项目，优化资产负债结构，改善公司资产负债期限配置，降低公司的流动性风险，提升公司竞争力和市场影响力。



### 三、营运环境分析

#### 1. 宏观经济环境分析

2016年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际GDP增速为6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表2）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入15.96万亿元，较上年增长4.5%；一般公共预算支出18.78万亿元，较上年增长6.4%；财政赤字2.83万亿元，实际财政赤字率3.8%，为2003年以来的最高值，财政政策继续加码。2016年，央行下调人民币存款准备金率0.5个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对GDP增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

固定资产投资缓中趋稳，基础设施建设投资依旧是稳定经济增长的重要推手。2016年，

我国固定资产投资59.65万亿元，较上年增长8.1%（实际增长8.8%），增速较上年小幅回落。其中，民间投资增幅（3.2%）回落明显。2016年，受益于一系列新型城镇化、棚户区改造、交通、水利、PPP等项目相继落地，我国基础设施建设投资增速（15.7%）依然保持在较高水平；楼市回暖对房地产投资具有明显的拉动作用，全国房地产开发投资增速（6.9%）较上年明显提升；受经济下行压力和实体经济不振影响，制造业投资较上年增长4.2%，增幅继续回落，成为拉低我国整体经济增速的主要原因。

消费平稳较快增长，对经济支撑作用增强。2016年，我国社会消费品零售总额33.23万亿元，较上年增长10.4%（实际增长9.6%），增速较上年小幅回落0.3个百分点，最终消费支出对经济增长的贡献率继续上升至64.6%。2016年，我国居民人均可支配收入23821元，较上年实际增长6.3%，居民收入的稳步增长是推动消费改善的重要原因之一。具体来看，居住、医疗保健、交通通信、文化教育等与个人发展和享受相关的支出快速增长；受益于楼市回暖和汽车补贴政策的拉动，建筑及装潢材料、家具消费和汽车消费增幅明显；网络消费维持较高增速。

外贸状况有所改善，结构进一步优化。2016年，我国进出口总值24.33万亿元人民币，较上年下降0.9%，降幅比上年收窄6.1个百分点；出口13.84万亿元，较上年下降2.0%，其中机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，航空航天器、光通信设备、大型成套设备出口额保持较高增速，外贸结构有所优化；进口10.49万亿元，较上年增长0.6%，增幅转负为正，其中铁矿石、原油、煤、铜等大宗商品进口额保持增长，但量增价跌，进口质量和效益进一步提升；贸易顺差3.35万亿元，较上年减少9.2个百分点。总体来看，我国进出口增速呈现稳步回升的态势。

展望2017年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、

欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不

断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及2016年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年GDP增速或有所下降，但预计仍将保持在6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表2 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。  
注：2014年、2015年和2016年进出口贸易差额的单位为亿元。

## 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，注册资本相对较小；按企业形式划分，该类租赁公司可分为内资、中外合资以及外资独资；按照公司背景划分，还可划分为厂商系和独立第三方租赁公司。截至2015年末，据《2015年中国融资租赁业发展报告》统

计，上述两类融资租赁公司合计超过4500家，注册资本金合计超过15000亿元。

自2009年总投资5000万美元以下的外商投资融资租赁公司的审批权限由商务部下放到省级商务委和国家级经济开发区后，外商投资融资租赁公司的数量每年都有大幅增加。据统计，大约有2/3的外商融资租赁公司系由中资境外机构作为境外投资人而设立的融资租赁公司，形成这种局面的主要原因是中国目前在对融资租赁业的监管方面存在着较大的内外资差别待遇。市场准入上外资具有“超国民待遇”，并且不同监管类型的融资租赁公司在租赁物的经营范围、外债管理等方面的要求也有差异，客观上形成了监管套利。由商务部流通业发展司及国家税务总局联合审批和监管的内资融资租赁试点企业数量稳步发展，由于内资试点企业相对来说准入门槛较高，并且有较多由国内具有厂商背景的公司投资设立，因此从总体来



说内资试点企业运营和发展前景较好。厂商系租赁公司主要以自产的大型工程机械、医疗设备和印刷设备等作为业务重点领域，融资租赁业务来源比较稳定，但行业集中度风险较高，且容易成为厂商的销售平台，经营风险较大。独立第三方租赁公司的业务模式相对简单，主要限于全额清偿的直接融资租赁模式或者回租赁模式。截至 2015 年末，据中国租赁联盟统计，中国各类融资租赁公司总数达到 4508 家，较年初增加 2306 家，增长 104.72%。其中，金融租赁公司 47 家，较年初增加 17 家；内资租赁公司 190 家，较年初增加 38 家；外商租赁公司 4271 家，较年初增加 2251 家。大多数独立类租赁公司于过去两年间设立，资本化程度低、经营历史较短且行业经验相对有限。

## （2）行业竞争

资本市场融资、银行贷款以及融资租赁是企业融资的主要渠道。融资租赁是一种以实物为载体的融资手段和营销方式，与银行传统信贷业务和资本市场融资有着明显的区别，具有自身的优势和特点。首先，企业选取融资租赁方式进行融资时，无须一次性筹措引进设备的所有资金，且能够根据自身财务状况，灵活地选取定期付款的额度、付款周期等。其次，融资租赁具有一定成本优势，担保和抵押方式灵活变通，融资条件相对宽松。再次，企业在整个融资租赁期满时，可以自由地选择退出方式，既可以退租、续租，也可以购买。最后，作为一种新型的企业融资渠道，融资租赁使得企业融资不再局限于传统的融资渠道，可以根据自身的需求，在不同的情况下采取不同的租赁方式来满足对资金的需求。

银行系金融租赁公司依托于母行，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，银行系金融租赁公司将其业务发展定位于交通、船舶、大型设备制造业等行业，业务发展更加突出，资产扩张迅速。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多将业务定位于印刷、医疗设备、

教育、工程机械等行业。上述行业对融资租赁业务需求旺盛，且相对于飞机、船舶等大型设备来说，一次性投入资金量较小，适合资本金规模较小和融资渠道有限的金融租赁公司。

商务部批准成立的租赁公司普遍缺乏稳定的长期资金来源，融资途径主要依靠股东增资和银行借款，对信托、租赁投资基金、资产证券化等新型融资方式远未充分利用，融资渠道狭窄，且融资成本较高，相对于银行的渠道优势和良好的客户资源，商务部批准成立的融资租赁公司面临较大的挑战。

总体看，作为三大融资手段之一的租赁，具有一定的融资优势，在一定程度上与银行贷款以及资本市场形成了互补。在融资租赁行业内部，金融租赁公司和商务部批准成立的租赁公司在业务定位上存在着较为明显的差别。随着融资租赁行业的不断发展，行业规模的不断扩大，融资租赁行业竞争将日趋激烈。

## （3）监管与行业政策

金融租赁公司由银监会负责监管。近年来，银监会颁布实施多项管理办法，2007 年，银监会发布《金融租赁公司管理办法》，在股东资格、资本金要求、业务范围以及监管规则方面进行了规定。2014 年 3 月，银监会发布并实施修订后的《金融租赁公司管理办法》（以下简称“新办法”），新办法较 2007 年发布的管理办法有多处修订，包括降低发起人出资比例、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。新办法的实施将有助于吸引多元化资本进入融资租赁行业，加强发起人对金融租赁公司的责任，为解决资金瓶颈难题提供新的渠道，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，金融租赁公司有望迎来新的发展机遇。

按照商务部有关规定，商务部下辖租赁公司由商务部及省级商务主管部门负责监管。近年来，商务部相继颁布多项管理办法，2004 年，商务部、国家税务总局发布了《关于从事融资

租赁业务有关问题的通知》；2005年，商务部发布了《外商投资租赁业务管理办法》。2013年9月，商务部发布并于10月实施《融资租赁企业监督管理办法》，该办法将内外资融资租赁企业纳入统一管理，实现了内外资租赁企业监管办法的并轨，同时更侧重于经营活动、经营风险的监督管理。根据《融资租赁企业监督管理办法》规定，融资租赁企业的监管职责由省级商务主管部门负责，这将有助于保障融资租赁行业的健康发展。

近年来，融资租赁业的政策环境得到逐步改善。《财政部海关总署、国家税务总局关于在天津市开展融资租赁船舶出口退税试点的通知》、《中国银监会关于金融租赁公司在境内保税地区设立项目公司开展融资租赁业务有关问题的通知》、《国家税务总局关于融资性售后回租业务中承租方出售资产行为有关税收问题的公告》等政策性文件的相继出台，较好地解决了租赁公司开展租赁船舶出口、保税区租赁、售后回租交易中存在的问题。另外，上海、天津、重庆等城市均将发展融资租赁作为重要的战略举措。

2011-2013年，财政部和国税总局陆续联合发布了一系列法规通知：《关于印发〈营业税改征增值税试点方案〉的通知》、《关于在上海市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》、《关于在北京等8省市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》、《关于在全国开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点税收政策的通知》、《关于将铁路运输和邮政业纳入营业税改征增值税试点的通知》，将有形动产租赁服务纳入增值税征税范围，试点范围起于上海，继而扩大至北京、天津等9个地区，目前已在全国范围内统一实施。此次税改使租赁行业与消费型增值税改革顺利衔接，租赁公司纳入增值税主体，使租赁业务形成完整的增值税抵扣链条。2013年末，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于加快飞机租赁业发展的意见》，

给予飞机租赁企业在业务开展、税收优惠、拓宽资金来源等方面给予支持，旨在推动飞机租赁业务加快发展。2014年7月，国务院发布《关于加快发展生产性服务业促进产业结构调整升级的指导意见》，大力推广大型制造设备、施工设备、运输工具、生产线等融资租赁服务，鼓励融资租赁企业支持中小微企业发展；鼓励采用融资租赁方式开拓国际市场；引导租赁服务企业加强与商业银行、保险、信托等金融机构合作，充分利用境外资金，多渠道拓展融资空间，实现规模化经营。2015年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》进一步促进租赁行业健康发展，有效服务实体经济，支持融资租赁和金融租赁业务与互联网融合发展的理念；加强租赁与银行、保险、基金等金融机构的合作；明确租赁业务发展思路和资产投放方向；并且鼓励融资租赁公司通过债券市场和资产证券化等方式筹措资金，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，发行优先股等方式进一步支持融资租赁行业快速发展。

总体看，金融租赁公司作为金融机构，受到银监会的严格监管，银监会参照银行相关的监管要求对金融租赁公司在内部治理、资本充足性、融资集中度、资产质量、经营规范以及关联交易等方面进行监管。商务部下辖租赁公司相较于金融租赁公司而言，面临的监管环境较为宽松，新政策的相继出台将有助于内外资融资租赁公司的统一化、规范化管理。

#### 四、公司治理及内部控制

##### 1. 公司治理

公司经中国银行业监督管理委员会批准，由上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“浦发银行”）、中国商用飞机有限责任公司和上海国际集团有限公司共同发起设立，其中浦

发银行持股 61.02%，为公司控股股东。浦发银行是 1992 年 8 月经中国人民银行批准设立并于 1999 年在上海证券交易所挂牌上市的全国性股份制商业银行，总行设在上海，目前注册资本金 216.18 亿元。浦发银行已在全国设立了 41 家一级分行、1700 多家营业机构，截至 2016 年末总资产规模达 5.86 万亿元，实现归属于母公司股东的净利润 530.99 亿元，综合实力强。公司借助上海浦东发展银行股份有限公司在金融服务领域的丰富经验、良好口碑和强大实力，依托中国商用飞机有限责任公司在国产干、支线飞机全产业链的专业优势，上海国有资产经营有限公司金融机构平台和资产管理经验，上海龙华国际航空投资有限公司的航空服务资源开展专业化、个性化、创新型业务。总体看，公司股东资本实力强，能够在品牌、客户、网络和技术方面给予公司大力支持。此外，公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东将给予流动性支持，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金。

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，公司治理机制逐步完善。

董事会是公司的经营决策机构，由 7 名董事组成，设董事长 1 名。公司 7 名董事均由股东大会选举产生，董事长由以全体董事的过半数选举产生。公司董事会向股东大会负责，董事会下设战略委员会、预算和审计委员会、关联交易控制与风险管理委员会、薪酬和考核委员会 5 个专门委员会，各专门委员会根据董事会授权开展工作，对董事会负责。

公司监事会由 5 名监事组成，其中职工监事 2 名。监事会负责对董事及高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，检查公司财务等。

公司的高级管理层包括总裁 1 名，副总裁 2 名，财务总监 1 名。高级管理层下设风险管理委员会、项目评审委员会，并制定了相应的工作规则。

总体看，公司建立了适合自身发展要求的治理架构及相关制度规程，公司治理体系不断完善。

## 2. 内部控制

公司建立了以董事会为决策层，监事会为监督层，高级管理层为执行层，内部控制委员会负责公司内控管理的各项工作，相关部门制定制度程序和方法的内部控制体系。公司按照经营发展的需要，不断建立健全前中后台部门设置，细化部门职责分工及报告关系，内控体系包括由各前台业务部门构成的第一道防线，由资金财务部、风险管理部、资产管理部等部门为主构成的第二道防线，由审计部门构成内部控制的第三道防线。

公司建立两级内部控制监督与评价体系，分别是：公司监督与评价、独立监督与评价。公司监督与评价全面覆盖公司各部门和各项业务，包括公司业务部门组织实施的业务检查、风险管理部组织实施的风险检查以及合规测试。公司内部控制委员会每年至少统筹组织实施 1 次全公司层面的监督与评价，并确保监督与评价的对象覆盖全公司二分之一以上的业务；风险管理部负责制定监督与评价的方案，对监督与评价进行统筹安排与协调，明确工作目标和要求，安排任务与分工。

公司监督与评价完成后，具体实施部门及时向公司高级管理层报告，并通报公司业务部门和合规部门。公司各部门针对监督与评价报告提出的问题进行整改，并递交整改报告。内部监督与评价部门在必要时进行整改复查工作，并做好后续整改评价报告工作。

近年来，为规范业务流程，加强内部管理，公司制定了《内部控制管理办法》以及内部审计相关的工作制度和程序。公司制定了公司重大突发事件应急预案，对事件进行分类、分级处理，加强业务连续性管理；公司通过对租赁业务和财务的内部审计检查，发现业务运行中的薄弱环节并予以改进，强化内控机制的运行



效率，发挥最后一道防线的职能作用，促进公司业务的稳健发展。

总体看，近年来公司不断完善内控制度体系，目前的内控水平基本能够满足现阶段业务开展的需要，但业务规模的快速增长和业务模式的不断创新将对公司内控水平提出了更高要求。

### 3. 发展战略

公司根据自身发展需要，制定了2016~2020年的发展战略规划。公司的战略目标是保持规模效益协调增长的同时，推进专业化业务较快发展；在跨境租赁、国际化业务领域争取实现突破，初步形成差异化、特色化竞争优势；建设公司多元化融资体系和金融市场业务利润中心，并加强公司经营管理水平和队伍文化建设。为实现以上战略目标，公司将采取如下措施：一是坚持专业化发展，增强公司核心竞争力。以传统融资租赁业务为基础，将航空、绿色金融、智慧城市和先进装备制造业务作为引领专业化发展目标的方向；二是坚持国际化发展，丰富公司外延竞争力，研究和探索在海外设立子公司的可行性，以国产大飞机为主要依托，探索支持民族航空工业走出去的新模式，探索多元化的海外融资方式；三是坚持特色化发展，提升公司差异化竞争力，构建民用飞机全产业链的金融租赁服务模式，以服务关乎民生的行业为方向，同时打造公司 TMT 行业业务新特色；四是坚持集团化发展，加强公司与股东协同力，在实现股东与公司战略协同、业务协同机制的同时，构建公司集团化经营管理能力；五是坚持集约发展，增加公司盈利来源多样性，推进“前端业务”、“后端融资”、“资产经营”的三大利润中心建设，努力向更加注重内涵发展的集约化模式转变；六是坚持创新发展，转换公司快速前进驱动力；七是持续增强风险管控能力，夯实公司可持续发展基础。

总体来看，公司市场定位清晰，战略规划明确，借助股东的品牌、渠道、资源等优势，

公司已初步形成具有自身特色的业务定位及核心竞争力。另一方面，宏观经济增速放缓对公司的运营产生了一定压力。

## 五、主要业务经营分析

作为浦发银行的控股子公司，公司借助浦发银行在金融服务领域的丰富经验、银行系租赁公司的融资便利以及对银行风险管理体系的有效借鉴，已初步形成具有自身特点的业务模式和风险控制体系，初步建立了拥有行业专业技术和丰富经验的融资租赁业务团队。同时，公司依托股东中国商用飞机有限责任公司在国产干/支线飞机全产业链的专业化优势、上海龙华国际航空投资有限公司的航空服务资源，为客户提供专业化的融资租赁产品和服务。

公司致力于国产干/支线飞机、航空设备、船舶、轨道交通、工程机械设备、工业制造设备及公共基础设施建设等领域，以服务绿色金融、中小企业和“三农”产业化发展为创新点，将公司的发展策略与企业生产、用户需求相结合，为广大客户提供全面的金融服务。在租赁资产的投向上，公司坚持稳健发展的经营思路，租赁资产主要集中企业经营的关键设备或构筑物，租赁项目主要投放于大中型客户。

公司业务类别主要包括融资租赁和经营租赁。目前，公司逐步构建起包括航空租赁、绿色金融租赁、公用事业租赁、设备租赁和航运租赁5个板块的业务布局。近年来，公司租赁业务保持快速发展，2016年末应收融资租赁资产余额423.27亿元。

### 1. 航空租赁

航空租赁是公司的战略性主营业务，公司是国内唯一具有民用航空制造企业和航空服务业股东背景的金融租赁公司，兼具民用支干线飞机研发、设计、总装制造、航空服务多重特色优势，具备为飞机制造商、运营商等各类客户，航材、配件的供应、维修、管理、培训等

上下游产业提供全产业链、全方位融资租赁服务的独特功能和优势，能够为客户度身定做融资租赁产品，充分满足客户多方面、个性化的需求。公司航空租赁服务项目包括：客货运航线飞机、公务机等通用类飞机、飞机发动机、模拟机、航材及其他航空设备等。

近年来，公司着力于飞机选择和资产管理以及机队管理方面的提升。在客户准入方面，选择具有合理的航线网络、品牌价值高的航空公司；在机型选择方面，综合考虑飞机改变布局的灵活性、客改货的能力、飞机运行的灵活性以及供货商可持续服务性等因素；机队管理方面，要求飞机性能和经济性与国内航空市场发展和投放的航线相适应，努力做到尽可能地保持飞机优良价值和飞机的年轻化；资产管理方面，结合国际和国内航空市场发展趋势，积极开展资产证券化和资产包转让业务，实现盈利水平最大化。

随着对租赁公司注册 SPV(Special Purpose Vehicle)政策的放开，公司利用保税区的税收优惠政策，通过设立单机项目公司的模式，使航空租赁业务实现快速发展，目前公司在天津、上海、厦门自贸区开设了多家项目公司。结合航空租赁业务的开展，公司组建了航空业务部、资产管理部等专业部门，开展了流程梳理、系统开发、申请外债指标、境外融资等工作，已初步建立了母公司与项目公司之间的集团化、本外币、多账户的管理体制。

公司从 2014 年起开展飞机经营性租赁业务，为配合飞机经营性租赁业务的开展，公司先后出台了一整套飞机租赁产品线的基础制度，包括《航空租赁业务报价管理办法(暂行)》、《飞机经营性租赁项目审查办法》、《飞机经营性租赁租后管理办法》等。2016 年，公司累计投放飞机租赁项目（含经营性和融资性租赁项目）4 个。截至目前，公司累计完成 24 架飞机租赁项目的投放，其中 19 架为经营租赁，5 架为融资租赁。

总体看，公司依托民用航空制造企业和航

空服务业的股东背景，航空租赁业务具备较高的专业化运营水平，发展基础好且发展快速；同时，飞机租赁物本身标准化程度高、变现能力强，有利于航空租赁业务规模的持续增长及信用风险的控制。

## 2. 绿色金融租赁

公司以支持环境保护产业发展作为业务发展的重要内容，高度重视对节能减排和生态环保项目的金融支持，竭力为中国的节能减排和生态环保事业提供金融服务。公司绿色金融租赁服务项目包括：环保租赁，主要为固体污染物治理（垃圾、污泥）、水污染处理、空气污染治理（脱硫、脱硝）；能效租赁，主要为合同能源管理模式下的融资租赁。公司以国家产业政策为引导，支持绿色、低碳、循环经济，把与环境条件相关的潜在回报、风险管理和成本融合进金融服务当中，推进企业设备升级改造、生态环境保护及环境污染治理，促进环境保护与经济社会的可持续发展。近年来，公司建立了绿色金融服务专业团队，借助控股股东浦发银行在国内绿色信贷领域的先行优势地位及服务体系，努力实践绿色金融产品创新，绿色金融租赁业务发展态势良好。

## 3. 公用事业租赁

公司积极参与我国城镇化建设，服务城市基础设施、公用事业重点项目，为公用事业的发展扩宽融资渠道。公司公用事业租赁服务项目包括：交通运输、机场、港口、通讯、城市供水、供气、供暖、供电设施、污水处理、轨道交通等基础设施建设全领域。近年来，公司建立了专业的业务团队，积累了丰富的公用事业融资租赁经验，公用事业租赁业务快速发展，并成为主要的业务板块。截至 2016 年末，公司租赁业务分布在电力、热力、燃气及水的生产和供应业以及水利、环境和公共设施管理业这两大行业的占比合计为 58.62%。



#### 4. 设备租赁与航运租赁

公司以国家产业政策为导向，在专注市场细分、行业发展趋势研究的基础上，开展与设备生产商、经销商和设备用户的合作，着力工业制造设备、通讯设备、成套机电设备等大中型设备融资租赁服务，努力推进客户核心设备的技术更新，推动国产装备制造业发展。公司设备租赁服务项目包括：工业制造设备、通讯设备、大型成套机电设备、通用机械设备等。公司着力支持我国船舶、航运产业的结构调整、转型升级，着力推进民族造船和航运业的技术进步和技术改造，根据市场和客户需求，创新租赁产品和业务模式，探索盘活企业资产，促进船舶销售，实现航运产业链与融资租赁全面合作的有效途径。公司航运租赁服务项目包括：船舶租赁、港口建设、码头设备等。目前，以上2个业务板块的租赁业务规模较小，公司有计划未来逐步开展航运租赁业务。

## 六、风险管理分析

在浦发银行的指导下，公司逐步构建了集团化管理下的风险防控协同机制，在统一的风险偏好下开展授信工作，实施风险并表管理，统一信用评级和资产分类，银租联动，强化租后管理，发挥在客户、产品、风险控制和资产管理等方面的战略协同作用，加强自身风险抵御能力。公司在理顺工作流程的基础上，出台和细化各项产品和管理制度，从组织架构、职能定位、岗位责任划分、流程优化、人员配置等方面进行全面风险管理体系建设工作。

公司董事会及其专门委员会、高级管理层及其专业委员会、风险管理部门和内部审计部门等构成公司风险管理的组织架构。董事会制定风险管理战略并承担风险管理的最终责任；风险管理委员会和关联交易委员会作为董事会下设机构，负责协助董事会审核、监督风险管理相关事项。高级管理层主要负责执行风险管理战略，制订风险管理的程序和规程，管理公

司各项业务所承担的风险。风险管理部是公司全面风险管理归口部门，负责组织协助各职能部门开展风险管理工作，并定期汇总编制公司全面风险管理报告等。

近年来，公司持续建立和修订风险管理相关制度办法，逐步完善全面风险管理组织架构和工作机制，在集团化风险管理框架下，努力提升自身风险管控能力和效率，不断提高风险管理水平。

### 1. 信用风险管理

风险管理部负责公司信用风险管理职责，负责信用信息收集、风险识别、风险评估、风险应对策略和措施制订等各环节的工作，并定期编制信用风险报告。公司按照浦发银行统一授信管理要求落实授信政策，执行浦发银行集中度管理和统一风险分类管理，配合浦发银行开展全面风险管理各项工作。

为有效防控信用风险，公司对包括租赁项目调查和申报、租赁审查审批、融资租赁款发放、租后监控和不良应收融资租赁款管理等环节的租赁业务全流程实行规范化管理。在项目评审方面，公司实行三级审查制度，即一个项目从进入公司到完成发放，需要经过立项审批、项目审批和放款审批三个环节。在审批权限方面，除了放款审批外，立项和项目评审均由公司的项目评审委员会负责审批；在流转程序上，公司实行了线上、线下双线运行的办法，确保项目评审资料的完备性和安全性。

近年来，公司主要通过以下措施防范和控制信用风险：一是坚持业务投向既定方针，突出对符合国家产业政策和公司风险偏好项目的支持。在项目投向指引中，明确提出积极支持以飞机制造与民用航空业为代表的高端制造业，以基础设施建设、智慧城市为核心的城镇化相关产业，以节能减排、清洁环保为方向的绿色金融业务，尽可能规避行业周期性波动的风险，助力实体经济转型。二是提高新增项目准入的标准，规避周期性行业的投入，严格民

营企业项目的准入要求，完善项目评审流程，严把项目审核关；采购大数据系统，形成租前、租中、租后对承租人和租赁项目风险控制能力的有力支撑；三是对存量租赁项目，确定租赁物确权管理的组合管理方案，先后修订和完善了《租赁资产管理办法》、《租赁资产风险分类管理办法》、《租赁项目租后管理办法》等多项制度；建立和维护了资产管理台账，逐户建立租赁物价值台账，按季评估、统计和报告

项目租赁物价值波动情况。

近年来，公司租赁业务主要集中在电力、热力、燃气及水的生产和供应业，水利、环境和公共设施管理业，交通运输、仓储和邮政业等行业。截至2016年末，上述五大行业租赁资产合计占公司租赁资产的比重为91.51%，其中第一大行业水利、环境和公共设施管理业占比30.06%，公司面临一定的行业集中风险（见表3）。

表3 前五大融资租赁行业分布情况

单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 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	30.06	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	39.61	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	35.51
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	28.56	交通运输、仓储和邮政业	23.54	水利、环境和公共设施管理业	22.61
交通运输、仓储和邮政业	28.53	水利、环境和公共设施管理业	21.21	交通运输、仓储和邮政业	18.81
采矿业	2.37	制造业	4.17	制造业	7.89
文化、体育和娱乐业	1.99	采矿业	3.73	采矿业	5.12
<b>合计</b>	<b>91.51</b>	<b>合计</b>	<b>92.26</b>	<b>合计</b>	<b>89.94</b>

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

近年来，公司单一客户融资集中度有所上升，最大十家客户融资集中度有所下降（见表4）。截至2016年末，公司单一客户融资集中度和最大十家客户融资集中度分别为24.73%和186.21%。从承租人类型来看，主要为国有及国有控股等信用等级良好的企业，单笔租赁金额较大的客户主要集中在交通运输业、仓储和邮政业。

表4 融资租赁业务客户集中度 单位：%

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
单一客户融资集中度	24.73	26.03	23.22
最大十家客户融资集中度	186.21	167.67	182.85

数据来源：公司监管报表，联合资信整理。

近年来，宏观经济环境的变化使企业的经

营压力上升，资金周转艰难，在一定程度上加大了公司的租金回收和项目后期管理压力。2016年以来，受到国内需求疲软、产品价格持续下跌的影响，公司部分存量客户开始发生拖欠归还租金等风险事件，公司强化租后管理，加强了逾期租赁项目、不良资产催收与欠租管理工作。截至2016年末，公司关注类融资性租赁资产余额10.48亿元，占融资性租赁资产总额的2.48%；不良融资租赁资产余额1.92亿元，不良融资租赁资产率0.45%。公司不良融资租赁资产为1笔次级类资产，主要由于产品价格大幅下跌导致企业经营困难、现金流短缺所致，公司目前正积极与属地政府及主管单位沟通，拟通过重组、债转股等方式退出。

表5 融资租赁资产五级分类情况

单位：亿元/%

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	410.87	97.07	308.91	95.35	280.48	98.05
关注类	10.48	2.48	15.05	4.65	5.58	1.95

次级类	1.92	0.45	0.00	0.00	0.00	0.00
可疑类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>合计</b>	<b>423.27</b>	<b>100.00</b>	<b>323.96</b>	<b>100.00</b>	<b>286.06</b>	<b>100.00</b>
<b>不良融资租赁资产</b>	<b>1.92</b>	<b>0.45</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

数据来源：公司监管报表，联合资信整理。

总体看，公司建立了较为全面的信用风险管理体系，但存在一定的客户和行业集中风险。同时，租赁业务规模的较快增长及当前宏观经济增速放缓、经济结构调整等因素使公司融资租赁业务积聚的风险显现，目前整体租赁资产质量良好。

## 2. 流动性风险管理

公司金融市场部负责流动性风险的日常管理，包括拟定流动性风险管理制度，建立流动性风险计量指标及相关风险限额，并负责风险限额的日常监测，定期提交流动性风险报告等。公司制定了《流动性风险管理办法》，建立了流动性风险管理体系，对流动性风险进行日常管理，包括过程管理、实时监测与动态均衡管理，采取事先平衡、事中管控和事后调整的管控流程。金融市场部负责拟定流动性风险应急处置预案并牵头组织应急演练，模拟公司在压力情景下进行及时有效的筹资，合理控制流动性成本，以应对流动性危机。

从融资策略上看，公司建立了以同业借款为核心的日常融资、头寸管理营运模式，主要通过循环使用低成本的短期同业借款来满足中长期租赁项目的资金投放需求，资产负债期限结构错配突出，资金流动性管理的要求较高；但同时，短期资金融通也获得了相对较低的融资成本，有利于提高公司的盈利能力。为加强流动性风险管理，公司积极拓宽融资渠道，截至2016年末合作银行数量达到73家，授信总额度共计1406亿元，授信使用率27%，整体授信额度较为宽裕。同时，公司建立了多元化融资渠道，包括应收租赁款保理、对接第三方理财资金、同业拆借、境内外长期项目贷款、银团贷款等多种类别。公司积极推进负债期限多元

化以合理分配负债期限并控制资金成本，确保流动性安全。此外，公司也积极利用长期融资工具，增加长期资金来源。若本次金融债券发行成功，将为公司提供中长期资金支持，有益于提高公司资产负债期限结构的匹配性。

近年来，公司流动性负缺口主要集中在1年以内（见表6），随着公司短期借款规模的增长，公司一年以内流动性负缺口整体较大，资产负债期限错配程度较高。

表6 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2016年末	2015年末	2014年末
1个月以内	-34.88	-15.23	-20.64
1至3个月	-120.63	-74.94	-67.81
3个月至1年	-67.11	-77.15	-30.03
1至5年	266.08	200.12	167.56
5年以上	22.44	14.66	29.68

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

## 3. 市场风险管理

公司所面临的市场风险包括利率风险和汇率风险。公司制定了《利率风险管理办法》，明确了各部门的职责分工，由总裁办公会在董事会授权范围内执行公司利率风险管理，负责审定公司利率风险管理政策、程序、风险承受力和利率执行方面的重大事项；金融市场部研究利率政策，收集市场信息，汇总分析，提交总裁办公会作为利率决策参考，根据利率市场研究分析和公司利率定价执行、利率风险分析，制定融资利率目标、内部资金转移价格、租赁利率指导价格等，并对每单租赁业务收益进行复核测算，以贯彻公司各项利率定价的执行。

公司将利率实行分类管理，将利率管理区分为租赁利率管理和融资利率管理，融资利率管理又分为人民币融资利率管理和外币融资利

率管理。租赁利率管理方面，金融市场部会综合考虑资金成本、经营成本、税负成本、租赁违约风险及交叉营销收益水平等因素后确定租赁利率指导价格，由总裁办公会审批后执行。融资利率管理方面，金融市场部会充分考虑报价、费用、期限、交易对手的资金实力、合作关系等因素后确定融资利率指导价格，由总裁办公会审批后执行。

公司通过敏感度分析来评估汇率风险及利率风险。近年来，公司利率敏感度负缺口主要集中在3个月以内，主要是由于3个月内银行借款规模较大所致（见表7）。经公司测算，在收益率曲线平移100个基点的情况下，2014~2016年，公司净利润变动额分别为0.14亿元、0.14亿元和0.24亿元，相当于当年净利润的3.95%、2.64%和3.50%，公司利率风险可控。

表7 利率敏感度缺口情况 单位：亿元

期限	2016 年末	2015 年末	2014 年末
3 个月以内	-92.27	-80.33	-63.37
3 个月至 1 年	123.62	112.49	132.21
1 年至 5 年	-	-9.54	-11.99
5 年以上	-	-	-0.45

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

公司的飞机租赁业务采用保税区项目公司结构，租赁给承租人投入运营，作为经营性租赁资产和对应负债，形成了外汇风险暴露，目前整体外汇风险敞口较低。但随着公司外汇租赁业务规模扩大，外汇敞口风险水平将不断上升，公司外汇风险管理面临一定压力。

#### 4. 操作风险管理

公司董事会是操作风险管理的最高管理机构，承担监控操作风险管理有效性的最终责任；高级管理层对董事会负责。公司建立了操作风险管理的三道防线：公司各部门作为执行单位是操作风险管理的第一道防线，对操作风险管理情况负直接责任；风险管理部是操作风险管理的第二道防线，负责建立和实施操作风险管理体系；综合管理部是操作风险管理的第三道

防线，负责检查评估操作风险管理体系运作情况。

公司制定了《操作风险管理办法》，规范和加强公司操作风险管理，明确了操作风险管理组织架构、程序等管理体系等。公司将操作风险与控制自我评估、损失事件收集、关键风险指标监测作为操作风险管理三大工具。近年来，公司不断加强内部控制来强化操作风险管理，落实部门之间明确的职责分工及相关职能的适当分离，密切监测遵守指定风险限额的情况，加强系统对操作的控制，加强员工行为规范等。同时，针对租赁业务的特点，公司通过以下具体防控措施来加强操作风险的管理：健全租赁资产业务相关规章制度，强化租赁资产的风险意识；实行资信调查评估制度，建立授信额度管理制度；实行承租人风险度测评制度；严格租赁项目的审批制度，健全租赁检查监督制度；建立租赁资产风险保障和监控考核制度；实行租赁资产分散化策略等。

总体看，公司依托浦发银行良好的风险管理经验，搭建了较为完善的全面风险管理组织架构和制度体系，但公司也面临一定程度的资产负债期限错配、业务规模的快速增长带来的风险聚集等问题。

## 七、财务分析

公司提供了2014~2016年度合并财务报表，经普华永道中天会计师事务所审计，审计意见均为标准无保留意见。合并范围包括由公司设立或收购方式取得的专营飞机租赁、设备融资租赁项目的公司。

### 1. 资产质量

近年来，随着租赁业务的发展，公司资产规模保持快速增长。截至2016年末，公司资产总额为499.88亿元（见表8）。



表 8 公司资产结构

单位: 亿元/%

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存放同业	10.13	2.03	1.59	0.42	5.56	1.81
应收融资租赁款净额	409.88	81.99	313.95	82.34	279.26	90.96
应收利息	4.78	0.96	3.55	0.93	3.41	1.11
固定资产	72.12	14.43	57.68	15.13	13.59	4.43
预付账款	0.00	0.00	2.23	0.59	4.03	1.31
其他类资产	2.98	0.60	2.29	0.60	1.17	0.38
<b>合计</b>	<b>499.88</b>	<b>100.00</b>	<b>381.29</b>	<b>100.00</b>	<b>307.02</b>	<b>100.00</b>

注: 其他类资产包括无形资产、递延所得税资产、待摊费用、其他应收款等。

数据来源: 公司 2014~2016 年度审计报告, 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。近年来, 公司租赁业务发展态势良好, 带动应收融资租赁款规模快速增长。截至 2016 年末, 公司应收融资租赁款净额为 409.88 亿元, 占资产总额的 81.99%。从期限分布来看, 剩余期限 1 年以内、1 至 2 年、2 至 3 年、3 年以上的应收融资租赁款分别占 23.56%、21.90%、19.50% 和 35.04%, 期限分布相对均衡。

2014~2015 年, 公司租赁业务未发生不良, 2016 年末公司不良贷款余额为 1.92 亿元。公司根据监管要求计提相关减值准备, 计提融资租赁资产减值准备余额逐年增长, 拨备覆盖融资租赁资产率逐年提升 (见表 9)。截至 2016 年末, 公司拨备覆盖融资租赁资产率为 3.16%, 拨备覆盖不良融资租赁资产率 699.08%, 拨备充足。

表 9 公司融资租赁资产拨备情况 单位: 亿元/%

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
融资租赁资产减值准备余额	13.39	10.01	6.80
拨备覆盖不良融资租赁资产率	699.08	-	-
拨备覆盖融资租赁资产率	3.16	3.09	2.38

数据来源: 公司 2014~2016 年度审计报告, 联合资信整理。

近年来, 公司飞机经营租赁业务规模快速增长, 使得公司固定资产规模大幅增长。截至 2016 年末, 公司固定资产净额 72.12 亿元, 占资产总额的 14.43%, 其中飞行设备净额 72.10 亿元, 其预计使用寿命为 20 年, 年折旧率 4.75%。

总体看, 近年来公司租赁业务发展较快, 资产规模持续扩大; 受业务规模增长带来的风

险积聚加大和经济增速放缓过程中企业经营压力上升等因素的影响, 公司不良资产显现, 但整体资产质量仍处于良好水平。

## 2. 资本结构

公司租赁资金主要来源于自有资金、银行借款以及融资租赁预收账款等。

近年来, 公司主要依靠内部积累的方式增加资本。随着业务的快速发展, 公司盈利能力逐渐增强, 利润留存对资本的补充作用明显。截至 2016 年末, 公司所有者权益合计 47.76 亿元, 其中股本 29.50 亿元, 未分配利润 8.24 亿元, 一般风险准备 5.16 亿元。

近年来, 随着租赁业务的发展, 公司融资需求不断上升, 负债规模持续增长。截至 2016 年末, 公司负债总额 452.12 亿元 (见表 10)。从负债结构来看, 同业拆入是公司最主要的资金来源, 占负债总额的比重保持在 80% 以上。截至 2016 年末, 公司同业拆入总额 385.91 亿元, 占负债总额的 85.36%, 主要为短期银行借款, 其中国家开发银行、中国银行和上海浦东发展银行为其前三大同业融入机构, 融入金额分别为 77.49 亿元、54.35 亿元和 34.80 亿元; 公司的长期应付款为租赁保证金, 2016 年末长期应付款为 23.39 亿元, 占负债总额的 5.17%; 公司递延收益为递延确认的手续费收入, 2016 年末公司递延收益为 12.40 亿元, 占负债总额的 2.74%; 公司其他类负债主要包括应付职工薪酬、应付利息、应交税金、应付票据等, 截至 2016 年末其他



类负债余额27.93亿元，占负债总额的6.18%。

表 10 公司负债结构

单位：亿元/%

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业拆入	385.91	85.36	288.37	84.82	220.91	81.62
卖出回购金融资产	2.49	0.55	4.54	1.34	7.06	2.61
递延收益	12.40	2.74	11.38	3.35	11.18	4.13
长期应付款	23.39	5.17	20.73	6.10	19.41	7.17
其他类负债	27.93	6.18	14.95	4.40	12.10	4.47
<b>合计</b>	<b>452.12</b>	<b>100.00</b>	<b>339.98</b>	<b>100.00</b>	<b>270.66</b>	<b>100.00</b>

注：其他类负债包括应付职工薪酬、应付利息、应交税金、应付票据等。

数据来源：公司 2014~2016 年审计报告，联合资信整理。

2014~2016年，公司资产负债率分别为88.16%、89.17%和90.45%，财务杠杆逐年上升并维持在较高水平。

总体看，公司资金来源以同业拆入为主，同业融资渠道比较顺畅，但对短期银行借款的依赖度较高，存在一定的资产负债期限错配问题。本期金融债券的发行将有助于在一定程度上改善公司的资产负债期限结构。

### 3. 经营效率与盈利能力

公司营业收入主要包括利息收入、手续费及佣金收入、经营租赁收入，另有少量汇兑收益。近年来，公司营业收入呈逐年上升趋势。

公司利息收入主要包括融资租赁业务利息收入，另有少量的银行存款利息收入；利息支出包括同业拆入利息支出和卖出回购金融资产款利息支出。近年来，公司融资租赁业务发展迅速，利息净收入稳步提升。近两年，公司飞机经营性租赁业务发展迅速，经营性租赁净收入快速增长，对营业收入的贡献度不断上升。2016年，公司实现营业收入16.28亿元（见表11）。其中，利息净收入占营业收入的37.08%；经营租赁净收入占营业收入的36.45%。随着公司业务规模的扩大，手续费及佣金净收入逐年增加。2016年，公司实现手续费及佣金净收入4.18亿元，占营业收入的25.66%。

表 11 公司盈利指标情况

单位：亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	16.28	12.67	8.22
其中：利息净收入	6.04	6.93	6.17
手续费及佣金净收入	4.18	2.63	1.66
经营租赁净收入	5.93	3.07	0.33
汇兑收益	0.13	0.05	0.06
营业支出	8.07	6.59	4.44
其中：营业税金及附加	0.41	0.58	0.38
业务及管理费	4.30	2.81	1.06
资产减值损失	3.36	3.21	3.00
拨备前利润总额	12.60	10.45	7.70
净利润	6.95	5.39	3.53
成本收入比	26.42	22.15	12.93
平均资产收益率	1.58	1.57	1.42
平均净资产收益率	15.61	13.88	10.19

数据来源：公司 2014~2016 年审计报告，联合资信整理。

公司营业支出以营业税金及附加、业务及管理费和资产减值损失为主。近年来，公司营业税金及附加、业务及管理费均处于上升趋势，这主要是由于公司业务规模的扩大所致。2016年，公司成本收入比为26.42%，计提资产减值损失3.36亿元，全部为融资租赁资产减值准备。

由于经营租赁业务净收入增加，业务成本控制较好，公司净利润继续保持增长态势。2016年全年实现净利润6.95亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.58%和15.61%，盈利能力较强。

#### 4. 流动性

从短期看，2014~2016年末，公司流动性比例分别为10.58%、31.13%和11.49%，面临一定的流动性压力；从长期看，由于租赁行业的特殊性，公司存在一定的资产负债期限错配的问题，但得益于其银行系背景以及通畅的融资渠道，公司能够满足业务开展和偿还债务产生的资金需求。此外，公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东将给予公司流动性支持，这有助于公司保持较好的流动性水平。

近年来，由于租赁业务资金的回笼以及同业渠道融入的资金规模较大，公司经营活动产生的现金流一直为净流入状态（见表12）。公司投资性现金流呈净流出状态且流出净额呈波动状态，这主要是由于开展经营租赁业务导致购建固定资产支出增加所致。公司筹资性现金净流出主要是现金分红所致。截至2016年末，公司现金及现金等价物余额10.13亿元。整体看，公司现金流比较充裕。

表12 公司现金流情况 单位：亿元

项目	2016年	2015年	2014年
经营活动产生的现金流量净额	22.12	39.18	18.09
投资活动产生的现金流量净额	-13.14	-42.82	-13.72
筹资活动产生的现金流量净额	-0.54	-0.35	-
现金及现金等价物净增加额	8.54	-3.97	4.38
年末现金及现金等价物余额	10.13	1.59	5.56

数据来源：公司2014~2016年审计报告，联合资信整理。

#### 5. 资本充足性

公司初始注册资本为27.00亿元，2013年上海龙华国际航空投资有限公司增资2.50亿元，公司注册资本增至29.50亿元。近年来，随着公司净利润持续增长，利润留存对公司资本补充作用逐步增强。

表13 公司资本构成情况 单位：亿元/%

项目	2016年末	2015年末	2014年末
资本净额	53.91	46.05	40.20
其中：一级资本净额	47.71	41.27	36.35
核心一级资本净额	47.71	41.27	36.35
风险加权资产	528.59	405.82	319.36

风险资产系数	105.74	106.43	104.02
股东权益/资产总额	9.56	10.84	11.84
资本充足率	10.20	11.35	12.59
一级资本充足率	9.03	10.17	11.38
核心一级资本充足率	9.03	10.17	11.38

数据来源：公司2014~2016年审计报告，联合资信整理。

近年来，由于业务规模的快速发展，公司加权风险资产规模持续扩大，风险资产系数逐年呈波动状态（见表13）。截至2016年末，公司资本充足率10.20%，一级资本充足率和核心一级资本充足率为9.03%，面临一定的资本补充压力。目前，公司正在推进新一轮增资，计划增资至50亿元，预计增资完成后资本补充压力将得到缓解。

#### 八、本期债券偿债能力分析

截至本报告出具日，公司无存续期内的金融债券。假设本期债券发行规模为不超过人民币30亿元，在2016年财务数据基础上，估算经营活动现金流入量、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表14。总体看，公司对本期金融债券的保障能力强。

表14 公司金融债券保障情况 单位：倍

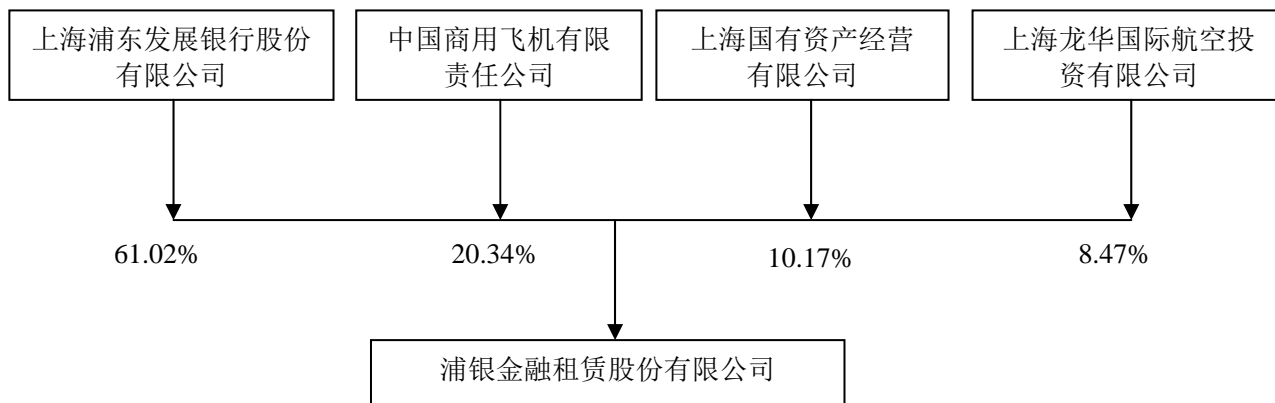
项目	2016年
经营活动现金流入量/金融债券本金	31.56
净利润/金融债券本金	0.23
股东权益/金融债券本金	1.59

#### 九、评级展望

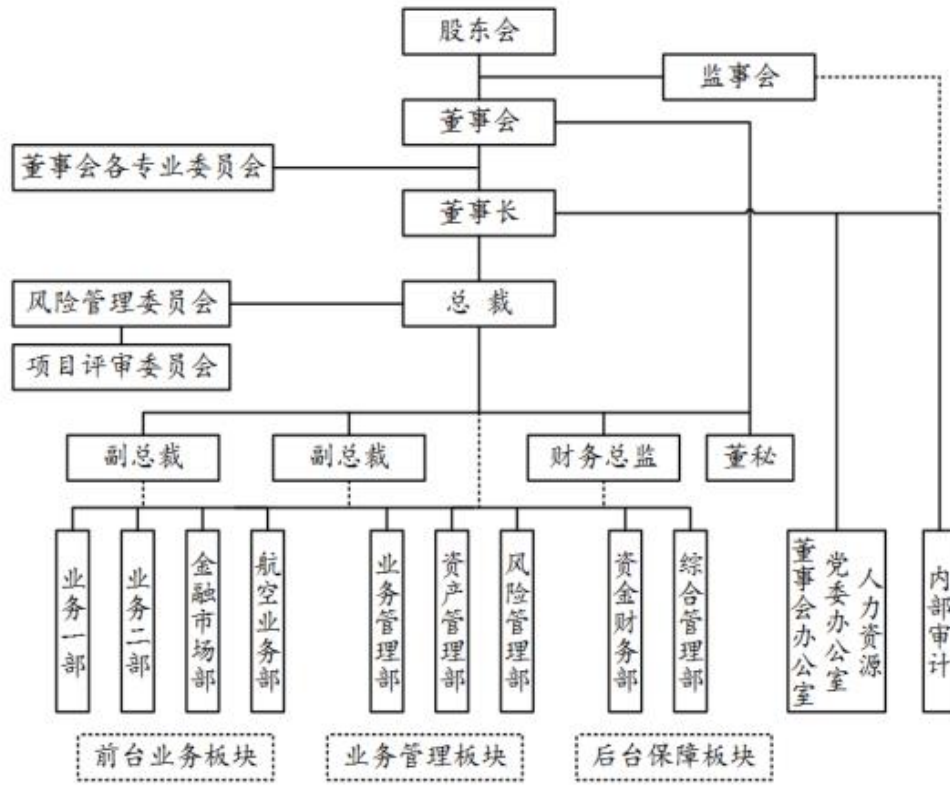
公司是由商业银行、先进制造业和综合化金融控股集团共同发起设立的金融租赁公司，自成立以来建立了较为规范的公司治理架构和较为完善的内部控制及风险管理体系。近年来，公司依托股东的品牌、客户、网络和技术优势，建立了较为完善的金融租赁产品和服务体系，并逐步形成了具有自身特色的租赁业务体系，但业务规模的快速增长及专业化经营趋势对公司风险管理能力及资本水平提出了更高要求。目前，公司资产质量良好，拨备保持充足水平，

盈利能力较强，且公司股东承诺在必要时给予公司流动性和资本金支持。综上，联合资信认为，在未来一段时期内公司信用水平将保持稳定。

### 附录 1 股权结构图



## 附录 2 组织结构图





### 附录3 合并资产负债表

编制单位：浦银金融租赁股份有限公司

单位：亿元

项目	2016年末	2015年末	2014年末
<b>资产：</b>			
存放同业	10.13	1.59	5.56
应收融资租赁款	409.88	313.95	279.26
应收利息	4.78	3.55	3.41
其他应收款	-	-	-
固定资产	72.12	57.68	13.59
无形资产	0.05	0.05	0.02
待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	2.63	2.00	1.15
预付账款	0.00	2.23	4.03
长期股权投资	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他资产	0.30	0.24	0.01
<b>资产总计</b>	<b>499.88</b>	<b>381.29</b>	<b>307.02</b>
<b>负债：</b>			
同业拆入	385.91	288.37	220.91
预收账款	-	-	-
卖出回购金融资产	2.49	4.54	7.06
应付职工薪酬	1.06	1.01	0.65
应付利息	1.94	0.91	0.89
应交税金	1.34	0.37	0.67
递延收益	12.40	11.38	11.18
长期应付款	23.39	20.73	19.41
其他应付款	-	-	-
应付票据	0.25	-	0.45
其他负债	23.33	12.67	9.44
<b>负债合计</b>	<b>452.12</b>	<b>339.98</b>	<b>270.66</b>
<b>所有者权益</b>			
股本	29.50	29.50	29.50
资本公积	0.82	0.82	0.82
其他综合收益	-0.05	-0.09	-
盈余公积	4.10	2.33	1.04
一般风险准备	5.16	3.95	1.83
未分配利润	8.24	4.81	3.17
<b>所有者权益合计</b>	<b>47.76</b>	<b>41.31</b>	<b>36.36</b>
<b>负债及所有者权益总计</b>	<b>499.88</b>	<b>381.29</b>	<b>307.02</b>

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

## 附录 4 合并利润表

编制单位：浦银金融租赁股份有限公司

单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
<b>一、营业收入</b>	<b>16.28</b>	<b>12.67</b>	<b>8.22</b>
利息净收入	6.04	6.93	6.17
利息收入	17.79	18.03	16.41
利息支出	11.75	11.10	10.24
手续费及佣金净收入	4.18	2.63	1.66
手续费及佣金收入	4.63	2.97	2.01
手续费及佣金支出	0.45	0.34	0.35
经营租赁收入	5.93	3.07	0.33
投资收益	-	-	-
汇兑收益	0.13	0.05	0.06
<b>二、营业支出</b>	<b>8.07</b>	<b>6.59</b>	<b>4.44</b>
营业税金及附加	0.41	0.58	0.38
业务及管理费	4.30	2.81	1.06
资产减值损失	3.36	3.21	3.00
<b>三、营业利润</b>	<b>8.21</b>	<b>6.08</b>	<b>3.78</b>
营业外收入	1.04	1.16	0.92
营业外支出	-	-	-
<b>四、利润总额</b>	<b>9.24</b>	<b>7.24</b>	<b>4.70</b>
减：所得税费用	2.29	1.84	1.18
<b>五、净利润</b>	<b>6.95</b>	<b>5.39</b>	<b>3.53</b>
<b>六、其他综合收益</b>	<b>0.04</b>	<b>-0.09</b>	<b>-</b>
<b>七、综合收益总额</b>	<b>6.99</b>	<b>5.30</b>	<b>3.53</b>

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

## 附录 5 合并现金流量表

编制单位：浦银金融租赁股份有限公司

单位：亿元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>			
收回的租赁本金	130.24	71.11	56.01
长期应付款净增加额	2.66	1.27	6.26
收到的融资租赁租赁收益	16.95	18.98	16.39
同业拆入增加收到的现金	782.97	654.93	457.34
收到的手续费	5.87	3.22	7.78
卖出回购金融资产增加收到的现金	-	-	7.30
收到的经营租赁收益	6.93	3.82	0.58
收到的其他与经营活动有关的现金	1.23	1.34	0.97
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>946.85</b>	<b>754.66</b>	<b>552.62</b>
支付的租赁资产款	215.35	92.98	151.08
支付的利息	10.91	12.36	10.78
支付的各项税费	5.00	3.96	2.12
支付给职工以及为职工支付的现金	0.59	0.49	0.42
偿还同业拆入支付的现金	690.05	602.58	369.34
偿还卖出回购金融资产支付的现金	2.05	2.51	0.24
支付的其他与经营活动有关的现金	0.77	0.60	0.55
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>924.73</b>	<b>715.48</b>	<b>534.53</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>22.12</b>	<b>39.18</b>	<b>18.09</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>			
取得子公司收到的现金净额	-	0.34	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>-</b>	<b>0.34</b>	<b>-</b>
购建固定资产、无形资产支付的现金	13.14	43.12	13.72
投资子公司支付的现金	-	0.04	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>13.14</b>	<b>43.15</b>	<b>13.72</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-13.14</b>	<b>-42.82</b>	<b>-13.72</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	-	-	-
分配给投资者的现金/吸收投资收到的现金	0.54	0.35	-
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-0.54</b>	<b>-0.35</b>	<b>0.00</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>0.11</b>	<b>0.02</b>	<b>0.01</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>8.54</b>	<b>-3.97</b>	<b>4.38</b>
加：年初现金及现金等价物余额	1.59	5.56	1.18
<b>六、年末现金及现金等价物余额</b>	<b>10.13</b>	<b>1.59</b>	<b>5.56</b>

## 附录 6 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>	
租赁资产净额	应收融资租赁资产净额+经营性租赁资产净额+预付租赁资产款
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%
<b>客户集中度指标</b>	
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%
<b>流动性指标</b>	
流动性比例	1 个月内流动性资产/1 个月内流动性负债×100%
<b>经营效率及盈利指标</b>	
拨备前利润	利润总额+资产减值损失
成本收入比	营业费用/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)
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	加权风险资产/资产总额×100%
核心资本充足率	核心资本净额/加权风险资产×100%
资本充足率	资本净额/加权风险资产×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 7-1 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 7-2 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 7-3 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



## 联合资信评估有限公司关于 浦银金融租赁股份有限公司 2017年金融债券的跟踪评级安排

据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等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。

浦银金融租赁股份有限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。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年7月31日前发布跟踪评级结果和报告。

浦银金融租赁股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对浦银金融租赁股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，浦银金融租赁股份有限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浦银金融租赁股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现浦银金融租赁股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对浦银金融租赁股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如浦银金融租赁股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对浦银金融租赁股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与浦银金融租赁股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。