

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 2018 年跟踪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[2018] 1820 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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持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（人民币 30 亿元）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
二零一八年七月二十四日



浦银金融租赁股份有限公司

2018 年跟踪信用评级报告

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: 2018 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: 2017 年 8 月 2 日

主要数据

单位: 亿元/%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额	522.52	499.88	381.29
应收融资租赁款净额	410.16	409.88	313.95
负债总额	468.02	452.12	339.98
股东权益	54.50	47.76	41.31
不良融资租赁资产率	0.63	0.45	-
拨备覆盖不良融资租赁资产率	443.13	699.08	-
拨备覆盖融资租赁资产率	2.80	3.16	3.09
流动性比例	20.15	11.49	31.13
股东权益/资产总额	10.43	9.56	10.84
资本充足率	10.87	10.20	11.35
一级资本充足率	9.70	9.03	10.17
核心一级资本充足率	9.70	9.03	10.17
项目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	10.89	12.98	12.67
拨备前利润总额	9.45	12.60	10.45
净利润	8.21	6.95	5.39
成本收入比	10.14	7.75	22.15
平均资产收益率	1.61	1.58	1.57
平均净资产收益率	16.05	15.61	13.88

数据来源: 公司审计报告及上报监管报表, 联合资信整理。

注 1: 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;

注 2: 公司 2017 审计报告对报表科目进行调整, 将经营租赁业务成本由之前的业务管理费归入到营业收入中的经营租赁业务净收入进行核算。

分析师

高龙 寇妙融

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。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。2017 年, 公司租赁业务稳步发展, 租赁资产质量良好, 拨备保持充足水平, 盈利水平较好。2018 年, 公司完成增资扩股, 资本实力得到显著提升。此外, 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。综上, 联合资信评估有限公司确定维持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(人民币 30 亿元)信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了浦银金融租赁股份有限公司已发行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；
- 公司租赁资产质量良好，拨备充足，盈利能力较强；
- 2018年，公司完成增资扩股，注册资本增至50.00亿元，资本实力得到显著提升。

关注

- 公司融资租赁业务面临一定的行业和客户集中风险，业务较快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、监管政策趋紧以及利率市场化等因素对金融租赁公司的运营产生一定压力。

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。

浦银金融租赁股份有限公司

2018 年跟踪信用评级报告

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2017年末，公司注册资本29.50亿元。2018年，公司完成增资扩股，以1元/股的价格向原股东同比例增发20.50亿股，募集资金20.50亿元，全部计入股本，股本增至50.00亿元，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	持股比例
上海浦东发展银行股份有限公司	61.02
中国商用飞机有限责任公司	20.34
上海国有资产经营有限公司	10.17
上海龙华国际航空投资有限公司	8.47
合计	100.00

数据来源：公司提供，联合资信整理。

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，后台保障板块包括资金财务部、法律合规部和综合管理部。截至2017年末，公司在职员工73人；设有40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2017年末，公司资产总额522.52亿元，其中应收融资租赁款净额410.16亿元；负债总额468.02亿元，股东权益54.50亿元；资本充足率10.87%，一级资本充足率和核心一级资本充

足率均为9.70%；不良融资租赁资产率为0.63%。2017年，公司实现营业收入10.89亿元，净利润8.21亿元。

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、已发行债券概况

截至本报告出具日，公司存续期内并经联合资信评估有限公司评级的债券本金为30.00亿元（债券概况见表2）。

表2 债券概况

债券简称	息票类型	发行日期	发行规模	期限	票面利率	付息频率
17浦银租赁债	固定利率	2017年8月24日	人民币30亿元	3年期	4.96%	年付

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

2017年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017年，我国国内生产总值（GDP）82.8万亿元，同比实际增长6.9%，经济增速自2011年以来首次回升（见表3）。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，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）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业PMI）均小幅上升；就业形势

良好。积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017年，全国一般公共预算收入和支出分别为17.3万亿元和20.3万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较2016年有所上升，财政赤字（3.1万亿元）较2016年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽PPP模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对GDP增长的贡献率（58.8%）较2016年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017年，全国固定资产投资（不含农户）63.2万亿元，同比增长7.2%（实际增长1.3%），增速较2016年下降0.9个百分点。其中，民间投资（38.2万亿元）同比增长6.0%，较2016年增幅显著，主要是由于2017年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业PPP项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于2017年以来国家进一

步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高GDP的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017年，全国社会消费品零售总额36.6万亿元，同比增长10.2%，较2016年小幅回落0.2个百分点。2017年，全国居民人均可支配收入25974元，同比名义增长9.0%，扣除价格因素实际增长7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较2016年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017年，我国货物贸易进出口总值27.8万亿元，同比增加14.2%，增速较2016年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3万亿元）和进口总值（12.5万亿元）同比分别增长10.8%和18.7%，较2016年均大幅上涨。贸易顺差2.9万亿元，较2016年有所减少。从贸易方式来看，2017年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较2016年提高1.3个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长15.2%、15.5%和16.6%，增速较2016年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机

电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大

力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口额基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5% 左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%/亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

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；按公司背景划分，还可划分为厂商系和独立第三方租赁公司。

自 2009 年总投资 5000 万美元以下的外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，外资租赁公司的数量每年都有大幅增加。此外，随着中国（上海）自贸区的正式运营，外资租赁公司发展速度进一步加快。据统计，大约有 2/3 的外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不尽相同，客观上形成了监管套利。内资租赁公司由商务部及国家税务总局联合审批和监管，自2016年4月和2017年6月，商务部和国家税务总局陆续将注册在天津、辽宁等11个自贸试验区内的内资租赁企业融资租赁业务试点确认工作下放到自贸试验区所在的省市商务主管部门和国税局后，内资融资租赁试点企业数量实现较快增长。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售后回租模式。截至2017年末，据中国租赁联盟和天津滨海融资租赁研究院统计，中国各类融资租赁公司（不含单一项目公司、分公司、SPV公司和收购海外的公司）总数约为9090家，较年初增加1954家，增长27.4%。其中，金融租赁公司69家，较年初增加10家；内资租赁公司276家，较年初增加72家；外资租赁公司8745家，较年初增加1862家。

（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，担保和抵押的方式灵活变通，融资条件相对比较宽松。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自身对于资金的需求。

由于商务部下辖的融资租赁公司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，商务部下辖的融资租赁公司面临较大的挑战。

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。

据中国租赁联盟和天津滨海融资租赁研究院测算，截至2017年末，全国融资租赁合同余额约为6.06万亿元人民币，同比增长13.7%。其中，金融租赁约为2.28万亿元，同比增长11.8%；内资租赁约为1.88万亿元，同比增长16.0%；外商租赁约为1.90万亿元，同比增长13.8%。

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下辖的租赁公司在业务定位上存在较为明显的差别。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）监管与外部支持

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，银监会发布修订后的《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等方面进行了修订。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》，该办法较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，其实施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。

按照商务部有关规定，从事融资租赁业务的融资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》，将内外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。2017年5月，商务部办公厅发布《关于开展融资租赁业风险排查工作的通知》，风险排查对象涵盖所有内资租赁试点企业和外商投资租赁企业，就存在关联交易、业务规模短期内超常规速度增长、主营业务占比偏低、长期（超过一年）未开展业务、注册资本实到率偏低（不足30%）等情况的企业进行重点检查，同时要求各地商务主管部门针对检查发现的问题分类施策，并从源头治理，形成长效监管机制。

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、售后回租交易中的难题。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》进一步促进租赁行业健康发展，有效服务实体经济，支持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；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。2016年9月，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。随着国内金融环境的变化和融资租赁公司业务规模的提升，债务融资工具逐步成为融资租赁公司重要的融资工具之一。据零壹融资租赁研究中心统计，2017年融资租赁企业租赁ABS产品共发行103只，发行总规模达到1462.92亿元；金融债发行数量为28只，发行规模为519亿元；公司债发行数量为34只，发行规模为526亿元；PPN发行数量为25只，发行规模为269.50亿元；中期票据发行数量为9只，发行规模为111亿元；短融发行数量为87只，发行规模为749.6亿元。

2018年5月，商务部下发《商务部办公厅关于融资租赁公司、商业保理公司和典当行管理职责调整有关事宜的通知》称，商务部已将制定融资租赁公司经营和监管规则职责划给中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”），这意味着我国融资租赁行业多头监管将逐步走向统一。

总体看，近年来金融租赁公司作为金融机构，受到银监会严格的监管，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；商务部下辖的融资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。但随着商务部将制定融资租赁公司经营和监管规则职责划给银保监会，预计未来融资租赁行业将面临监管趋严趋势。

（4）发展前景

我国融资租赁行业仍处于起步阶段，在欧美等发达国家，融资租赁渗透率约为15%，有的国家甚至可达到30%。我国目前的融资租赁

渗透率较发达国家仍然有很大的上升空间。

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贷款难等问题提供了一条新的解决途径。随着租赁产品范围的不断扩大，中小企业对租赁行业认知度的不断加深，融资租赁公司可以为中小企业提供更为便捷、经济的融资服务，并在一定程度上可以替代银行贷款。

在融资租赁发达的国家，政府对融资租赁行业大都给予了特殊优惠政策，包括税收、保险、信贷和财政补贴等，而我国融资租赁行业在法律法规、税收政策等方面均不够完善。目前，我国还没有制定专门针对融资租赁的税法及相应的税收优惠政策。2016年3月23日《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》颁布，全面“营改增”之后，对于融资租赁交易的分类征税更加科学合理，对融资租赁企业的资本要求更加严格，整体上有利于融资租赁行业的长期良性发展。

目前我国租赁公司的资金来源主要包括资本金、银行贷款、同业拆借、股东定期存款、资本市场以及回购业务。对于非银行系融资租赁公司来讲，实收资本金规模较小，拆借资金不具备成本优势，资本市场准入门槛较高，票据市场流通发达程度低，在一定程度上限制了非银行系融资租赁公司的发展。

对于金融租赁公司，银监会2014年发布的修订后的《金融租赁公司管理办法》，拓宽了其业务范围和融资渠道，将吸收非银行股东的定期存款由原来的1年（含）以上调整为3个月（含）以上，将原来的发行金融债券调整成为发行债券，放宽了发债品种的限制，并新增了资产证券化业务；2016年9月，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》，拓宽了其资本补充途径；这些都对解决金融租赁公司的资金瓶颈问题意义重大，对金融租赁公司的长期发展产生了积极影响。

总体看，融资租赁行业在我国仍然处于发展初期，相关法律、税收政策仍需完善。但是，

该行业仍拥有广阔的发展前景，并且为解决中小企业融资难等问题提供了新的解决途径，未来该行业仍将保持较快的发展速度。

四、公司治理及内部控制

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 66.67%，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 293.52 亿元。截至 2017 年末，浦发银行已在全国设立了 1799 家营业机构，总资产规模达 6.14 万亿元，全年实现归属于母公司股东的净利润 542.58 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。公司董事会由 7 名董事组成，设董事长 1 名。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。公司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和项目评审委员会，并制定了相应的工作规则。

公司按照全面、审慎、有效、独立和前中后台分离、交叉制衡、流程清晰的原则，制定了标准化的业务操作流程，建立了租赁业务的立项审批、尽职调查、审查审批、放款执行、租后管理、账务核算等各项业务职能分离运作的全流程管控机制，以及业务管理、财务管理、信息系统管理、审计监督管理等内部控制制度，为业务发展、内控管理提供制度支撑。目前，公司已制定了法人治理及组织结构、业务产品、风险管理、内控合规、财务会计、信息科技及行政人事等七大类共 212 个制度，建立了规章制度库，将管理要求渗透到业务流程的所有环节，并结合实际运转情况和经营发展需要，持续不断地进行制度的新增、修订、完善。2017 年以来，公司强化内控合规风险管理全流程运用，提高全面内控合规风险管控能力，将内控合规管理纳入到所有业务活动之中；内控合规人员积极参与各类管理办法、操作流程、交易细则的制订，通过参与项目审查、业务审批、法律性文件审查，防范业务经营的重大合规风险；通过内控考核评价、合规咨询、风险提示、宣讲培训、内控合规检查等具体措施，推动全员参与内控合规建设。

2017 年，公司审计部制定了《内部审计章程》，完善内部审计体制，强化审计管理职能。审计项目方面，审计部从审计体制、审计理念、审计方法、审计技术等方面突破创新，开展了资金流程管理、印章、合同、抵（质）押物管理、同业资金业务操作风险管理、经营性租赁项目管理等多个专项审计以及后续审计，对审计过程中发现的问题定期督办并限时整改。

总体看，公司控股股东浦发银行综合实力强，能够在业务拓展、风险管理、流动性等方面为公司提供有力支持；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。

五、主营业务分析

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，已形成具有自身特点的业务模式和风险控制体系，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，租赁资产主要集中在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。2017年以来，在供给侧改革和支持实体经济发展的背景下，公司逐步向经营租赁转型，积极支持大基础、大交通、大文化、大健康、数字科技、绿色产业等行业，经营租赁业务快速发展；另一方面，在监管趋严的背景下，公司融资租赁业务发展速度明显放缓。截至2017年末，公司应收融资租赁资产余额421.99亿元，与上年末基本持平；经营租赁固定资产净额为93.90亿元，较上年末大幅增加。2017年，公司租赁业务累计投放162.06亿元，其中，传统租赁业务（售后回租）累计投

放116.83亿元；航空租赁业务累计投放45.23亿元。

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。

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，公司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。此外，公司持续探索构建涵盖国产飞机的设计研发、零部件配套、总装制造、销售运营、客户服务的整个航空全产业链的金融租赁服务模式。公司主要选择中国三大航空公司开展业务合作，包括中国国际航空股份有限公司、中国南方航空股份有限公司和中国东方航空股份有限公司。截至2017年末，公司累计完成32架飞机租赁项目的投放，其中28架为经营租赁，4架为融资租赁。2017年，公司航空租赁业务累计投放45.23亿元，其中融资租赁项目累计投放15.17亿元，经营租赁项目累计投放30.05亿元。

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，2017年以来飞机经营租赁业务快速发展；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。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。2017年以来，公司持续关注节能环保、高端装备制造、新一代信息技术等战略性新兴产业，全年向节能环保领域投放2.11亿元，用于采购新能源公交车，资金投向包括中国中车、安徽安凯、北汽福田、郑州宇通等汽车制造商，支持了国产新能源汽车的制造和销售。未来公司将着力开拓太阳能、风电等领域业务，促进绿色金融租赁业务的快速发展。

总体看，公司绿色金融租赁业务发展态势良好，但目前整体业务规模仍较低。

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。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，公用事业租赁业务已成为主要的业务板块。2017年以来，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。公司根据政策导向以及监管要求，对存量项目进行整改，对新增项目加强风险管控；在客户选择上，首选东部地区财政水平较高、负债率低的优质项目，对云南、贵州等地的公用事业类项目进行限制。2017年，公司租赁业务在航空、公路、公交等交通领域合计投放75.04亿元，基础设施建设领域投放56.40亿元，供水供热领域投放12.00亿元。截至2017年末，公司融资租赁业务分布在水利、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这三大行业的占比合计为90.19%。

总体看，公用事业类项目为公司主要的融资租赁业务，未来在监管政策的约束下，业务开展将面临一定的转型压力。

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，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。2018年4月，公司完成首单船舶售后回租项目，在宁波交付一艘2.5万吨级散货船，公司航运业务正式启航。目前，以上两个业务板块的租赁业务规模较小。

六、财务分析

公司提供了2017年度合并财务报表，经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计意见为标准无保留意见，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。公司2017年审计报告对2016年数据进行了追溯调整。

1. 资产质量

2017年，在宏观经济增速放缓以及监管趋严的背景下，公司租赁业务发展平稳，资产规模增速明显放缓。截至2017年末，公司资产总额522.52亿元，较上年末增长4.53%；资产结构方面，应收融资租赁款占资产总额的比重有所下降，固定资产占比有所上升，同业资产占比较小。

应收融资租赁款是公司资产最主要的组成

部分。截至2017年末，公司应收融资租赁款净额410.16亿元，基本与上年持平，占资产总额的78.50%（见附录2：表1）。从期限结构看，2017年末公司1年以内、1至2年、2至3年、3年以上应收融资租赁款分别占24.88%、23.53%、19.67%和31.92%，期限分布相对均衡。从区域分布看，公司融资租赁业务在华东、华北、华中和西南地区的占比分别为26.88%、25.63%、15.26%和12.05%，区域集中度不高。公司融资租赁业务主要集中在水利、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行业；截至2017年末，前五大行业融资租赁资产合计占公司融资租赁资产的比重为93.99%，其中第一大行业水利、环境和公共设施管理业占比36.53%，行业集中度高（见附录2：表2）。

从客户融资集中度来看，2017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均有所下降，但整体客户集中度处于较高水平（见附录2：表3）。截至2017年末，公司单一客户融资集中度为22.95%，最大十家客户融资集中度为160.21%。从承租人类别来看，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。

2017年以来，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，公司针对融资租赁业务加强抵质押及担保措施，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2017年末，公司关注类融资租赁资产余额7.99亿元，占融资租赁资产总额的1.89%；不良融资租赁资产余额2.67亿元，全部为可疑类融资租赁资产，较上年末增长39.38%，不良融资租赁资产率0.63%。截至2017年末，公司融资租赁资产减值准备余额为11.83亿元，较上年末有所下降，拨备覆盖融资租赁资产率为2.80%，拨备覆盖不良融资租赁资产率为443.13%（见附录

2: 表 5), 拨备充足。

2017 年以来, 公司飞机经营租赁业务规模的快速增长带动了公司固定资产规模的增加。截至 2017 年末, 公司固定资产净额 93.92 亿元, 较上年末增长 30.22%, 占资产总额的 17.97%; 其中经营租出的飞行设备净额 93.90 亿元, 其预计使用寿命为 20 年, 年折旧率 4.75%。

总体看, 2017 年以来, 公司融资租赁资产规模增速明显放缓, 经营租赁资产增速较快, 整体资产结构有所优化; 租赁资产质量良好, 拨备充足; 目前融资租赁行业及客户集中度高, 面临一定业务集中风险。

2. 经营效率与盈利能力

公司营业收入主要包括利息净收入、经营租赁净收入和手续费及佣金净收入。2017 年以来, 公司融资租赁业务发展带来的利息收入稳步增长, 经营租赁业务发展迅速, 带来的经营租赁收入增长较快; 但资金成本的上升使得公司利息支出增幅较大, 整体营业收入有所下降。2017 年, 公司实现营业收入 10.89 亿元, 较上年下降 16.17% (见附录 2: 表 6), 其中利息净收入 2.05 亿元, 手续费及佣金净收入 4.20 亿元, 经营租赁净收入 3.36 亿元。

公司营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。由于公司之前年度计提的资产减值损失较为充足, 故 2017 年公司转回资产减值损失 1.55 亿元, 使得营业支出较上年大幅下降, 为利润的实现产生了积极影响。2017 年, 公司营业支出 -0.12 亿元, 其中业务及管理费 1.10 亿元, 资产减值损失 -1.55 亿元。2017 年, 随着业务的稳步发展以及资产减值损失的下降, 公司净利润增长较快, 全年实现净利润 8.21 亿元, 较上年增长 18.09%; 平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.61% 和 16.05%, 盈利水平较好。

总体看, 公司融资租赁业务稳步发展, 经营租赁业务发展态势良好, 对营业收入的贡献度提升; 但受负债成本上升的影响, 营业收入

增长较为乏力; 由于转回资产减值损失的影响, 公司净利润保持较快增长态势, 盈利能力较强。

3. 流动性

2017 年以来, 随着融资租赁业务增速的放缓, 公司的融资需求增幅下降, 负债规模稳步增长。截至 2017 年末, 公司负债总额为 468.02 亿元 (见附录 2: 表 1), 较上年末增长 3.52%。

从负债结构来看, 市场融入资金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 2017 年末, 公司市场融入资金总额 411.54 亿元, 其中同业拆入 369.67 亿元, 主要为短期银行借款, 公司合作银行众多, 年末未使用授信额度 1283.51 亿元, 整体授信额度较为宽裕; 公司应付债券净额 41.87 亿元, 其中 2017 年发行的金融债券余额 30.00 亿元, 资产证券化资产余额 11.98 亿元, 为公司作为委托人发行的面值总计人民币 22.86 亿元的浦信 2017 年第一期租赁资产支持证券, 其中优先档面值 19.66 亿元, 次级档面值 3.20 亿元, 公司持有全部次级档资产支持证券。资产支持证券的发行盘活了公司存量资产, 提升了流动性水平, 加之金融债券的发行, 进一步拓宽了公司的融资渠道。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, 为此, 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。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, 公司通过监督流动性指标、管理负债到期日的集中程度以及与银行签订协议建立应急预案等方式来管理流动性风险; 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。

公司的长期应付款为租赁保证金, 2017 年末长期应付款为 21.34 亿元, 占负债总额的 4.56%; 公司递延收益为递延确认的手续费收

入，2017 年末公司递延收益为 11.85 亿元，占负债总额的 2.53%；公司其他类负债主要包括预付账款、应付职工薪酬、应付利息、应交税金、应付票据等，截至 2017 年末其他类负债余额 23.30 亿元，占负债总额的 4.98%。

2017 年末，公司流动性负缺口主要集中在 1 年以内（见附录 2：表 7），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。

2017 年，由于偿还同业支付的现金大幅增加，公司经营活动产生的现金流由净流入转为净流出；公司投资性现金流呈净流出状态且流出净额上升幅度较大，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；公司筹资性现金流由净流出转为净流入，主要是由于发行金融债券收到现金所致。截至 2017 年末，公司现金及现金等价物余额为 8.13 亿元，流动性比例为 20.15%。整体看，公司现金流趋紧。

总体看，公司积极拓展多元化的融资渠道，但对外部资金的依赖度仍较高，且融资期限以短期为主，与租赁资产期限存在错配；公司通过发行金融债券及资产证券化等方式拓宽了融资渠道，有助于其流动性的改善；另一方面，股东对公司流动性支持的承诺，有助于公司防控流动性风险。

4. 资本充足性

公司主要通过利润留存的方式补充资本，随着净利润持续增长，利润留存对公司资本补充作用逐步增强。此外，公司 2017 年向股东发放现金股利 1.39 亿元。截至 2017 年末，公司股东权益 54.50 亿元，其中股本 29.50 亿元，盈余公积 6.32 亿元，一般风险准备 6.77 亿元，未分配利润 11.24 亿元。2017 年以来，公司风险加权资产规模有所上升，风险资产系数较高；2017 年末风险加权资产余额 561.02 亿元，风险资产系数为 107.37%，资产的风险度处于较高水平。截至 2017 年末，公司股东权益/资产总

额为 10.43%；资本充足率为 10.87%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 9.70%，资本面临一定的补充压力（见附录 2：表 9）。公司章程中规定，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金，这有助于公司保持充足的资本水平。

2018 年，公司完成增资扩股，以 1 元/股的价格向原股东同比例增发 20.50 亿股，募集资金 20.50 亿元，全部计入股本，股本增至 50.00 亿元，资本实力得到提升。

整体看，随着 2018 年增资扩股计划的完成，公司资本实力得到显著增强，为未来业务的发展奠定了资本基础。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日期，公司已发行且在存续期内的金融债券本金为 80.00 亿元，以 2017 年末财务数据为基础进行简单计算，公司经营性现金流、股东权益和净利润对金融债券本金的保障倍数见表 4。总体看，公司对其发行的金融债券的偿付能力较强。

表 4 金融债券保障情况 单位：倍

项 目	2017 年末
经营性活动现金流入量/金融债券本金	13.17
股东权益/金融债券本金	0.68
净利润/金融债券本金	0.10

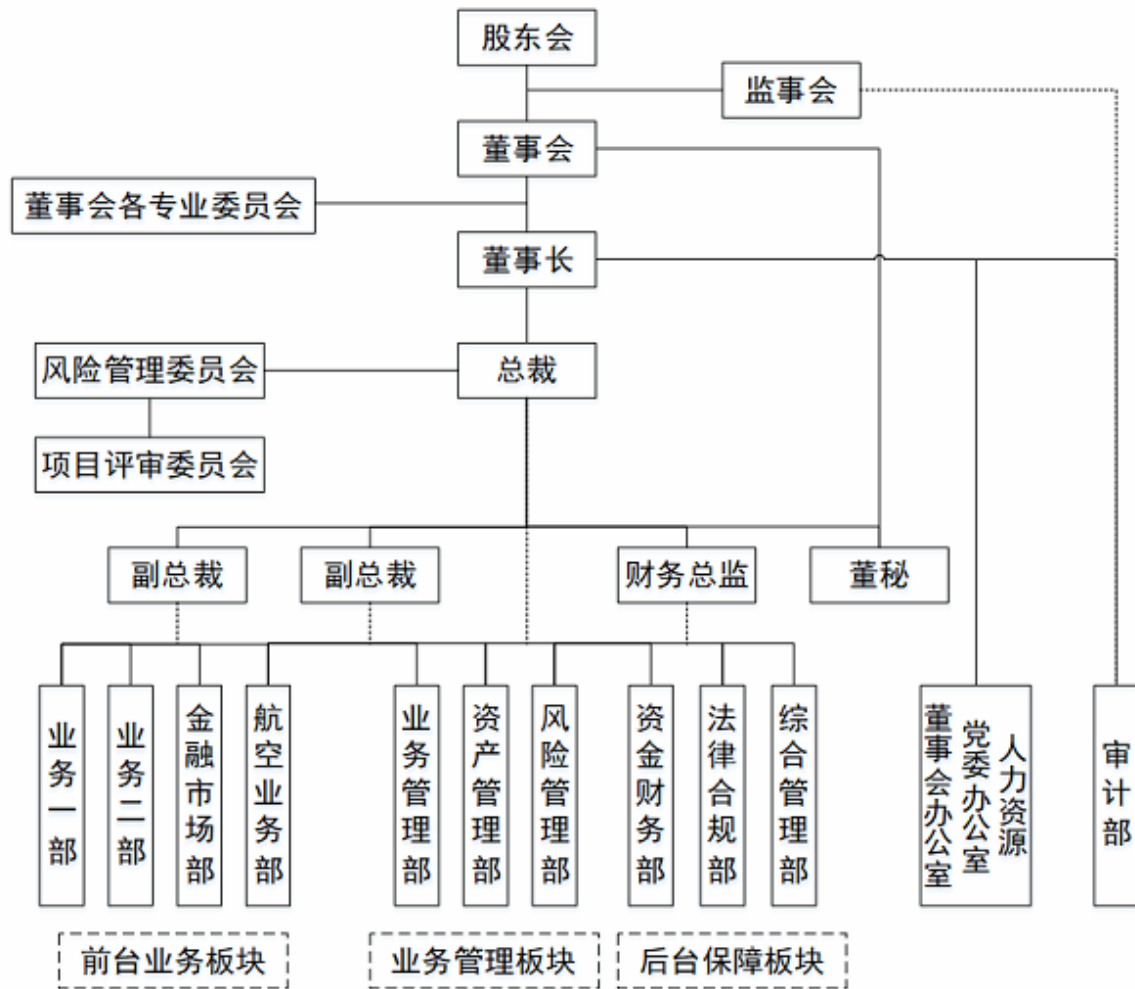
数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

八、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。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，借助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。2017年，公司租赁业务稳步发展，租赁资产质量良好，拨备保持充足水平，盈利水平较好。2018年，公司完成增资扩股，资本实力得到显著提升。此外，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。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 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业资产	8.16	1.56	10.13	2.03	1.59	0.42
应收融资租赁款净额	410.16	78.50	409.88	81.99	313.95	82.34
应收利息	4.84	0.93	4.78	0.96	3.55	0.93
固定资产	93.92	17.97	72.12	14.43	57.68	15.13
预付账款	-	-	-	-	2.23	0.59
其他类资产	5.45	1.04	2.98	0.60	2.29	0.60
合计	522.52	100.00	499.88	100.00	381.29	100.00
市场融入资金	411.54	87.93	388.40	85.91	292.91	86.16
递延收益	11.85	2.53	12.40	2.74	11.38	3.35
长期应付款	21.34	4.56	23.39	5.17	20.73	6.10
其他类负债	23.30	4.98	27.93	6.18	14.95	4.40
合计	468.02	100.00	452.12	100.00	339.98	100.00

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；其他类负债包括预收账款、应付职工薪酬、应付利息、应交税金、应付票据等。

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大融资租赁行业分布 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 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	36.53	水利、环境和公共设施管理业	30.34	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	39.61
交通运输、仓储和邮政业	30.51	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	28.83	交通运输、仓储和邮政业	23.54
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	23.15	交通运输、仓储和邮政业	28.81	水利、环境和公共设施管理业	21.21
卫生和社会工作	2.08	采矿业	2.40	制造业	4.17
采矿业	1.72	文化、体育和娱乐业	2.01	采矿业	3.73
合计	93.99	合计	92.39	合计	92.26

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

表 3 融资租赁业务客户集中度 单位：%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
单一客户融资集中度	22.95	24.73	26.03
最大十家客户融资集中度	160.21	186.21	167.67

数据来源：公司监管报表，联合资信整理。

表 4 融资租赁资产质量 单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	411.33	97.47	410.87	97.07	308.91	95.35
关注类	7.99	1.89	10.48	2.48	15.05	4.65

次级类	-	-	1.92	0.45	0.00	0.00
可疑类	2.67	0.63	-	-	-	-
损失类	-	-	-	-	-	-
合计	421.99	100.00	423.27	100.00	323.96	100.00
不良融资租赁资产	2.67	0.63	1.92	0.45	0.00	0.00

数据来源：公司监管报表，联合资信整理。

表 5 融资租赁资产拨备情况 单位：亿元/%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
融资租赁资产减值准备余额	11.83	13.39	10.01
拨备覆盖不良融资租赁资产率	443.13	699.08	-
拨备覆盖融资租赁资产率	2.80	3.16	3.09

数据来源：公司审计报告及监管报表，联合资信整理。

表 6 盈利情况 单位：亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	10.89	12.98	12.67
其中：利息净收入	2.05	6.04	6.93
手续费及佣金净收入	4.20	4.18	2.63
经营租赁净收入	3.36	2.64	3.07
汇兑收益	-0.16	0.13	0.05
营业支出	-0.12	4.77	6.59
其中：营业税金及附加	0.32	0.41	0.58
业务及管理费	1.10	1.01	2.81
资产减值损失	-1.55	3.36	3.21
拨备前利润总额	9.45	12.60	10.45
净利润	8.21	6.95	5.39
成本收入比	10.14	7.75	22.15
拨备前资产收益率	1.85	2.86	3.04
平均资产收益率	1.61	1.58	1.57
平均净资产收益率	16.05	15.61	13.88

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

注：公司 2017 审计报告对报表科目进行调整，将经营租赁业务成本由之前的业务管理费归入到营业收入进行核算。

表 7 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
1 个月以内	-25.56	-34.88	-15.23
1 至 3 个月	-155.72	-120.63	-74.94
3 个月至 1 年	-38.82	-67.11	-77.15
1 至 5 年	217.13	266.08	200.12
5 年以上	34.71	22.44	14.66

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

表8 现金流情况 单位：亿元

项目	2017年	2016年	2015年
经营活动产生的现金流量净额	-11.99	22.12	39.18
投资活动产生的现金流量净额	-30.07	-13.14	-42.82
筹资活动产生的现金流量净额	40.30	-0.54	-0.35
现金及现金等价物净增加额	-2.00	8.54	-3.97
年末现金及现金等价物余额	8.13	10.13	1.59

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

表9 资本充足情况 单位：亿元/%

项目	2017年末	2016年末	2015年末
资本净额	60.97	53.91	46.05
其中：一级资本净额	54.44	47.71	41.27
核心一级资本净额	54.44	47.71	41.27
风险加权资产	561.02	528.59	405.82
风险资产系数	107.37	105.74	106.43
股东权益/资产总额	10.43	9.56	10.84
资本充足率	10.87	10.20	11.35
一级资本充足率	9.70	9.03	10.17
核心一级资本充足率	9.70	9.03	10.17

数据来源：公司审计报告，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
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/(应收融资租赁款余额-未实现融资收益)×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