

# 信用评级公告

联合〔2021〕2354号

联合资信评估股份有限公司通过对浦银金融租赁股份有限公司及其拟发行的 2021 年绿色金融债券的信用状况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，浦银金融租赁股份有限公司 2021 年绿色金融债券（人民币 30 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年六月十七日



# 浦银金融租赁股份有限公司

## 2021 年绿色金融债券信用评级报告

### 评级结果

主体长期信用等级: AAA  
绿色金融债券信用等级: AAA  
评级展望: 稳定

### 评级时间

2021 年 6 月 17 日

### 主要数据:

| 项 目              | 2018<br>年末 | 2019<br>年末 | 2020<br>年末 |
|------------------|------------|------------|------------|
| 资产总额(亿元)         | 611.34     | 740.14     | 910.16     |
| 应收融资租赁款净额(亿元)    | 474.18     | 515.75     | 684.43     |
| 负债总额(亿元)         | 531.07     | 655.18     | 819.78     |
| 股东权益(亿元)         | 80.27      | 84.95      | 90.39      |
| 不良融资租赁资产率(%)     | 0.55       | 0.98       | 1.14       |
| 拨备覆盖不良融资租赁资产率(%) | 462.11     | 368.13     | 374.57     |
| 拨备覆盖融资租赁资产率(%)   | 2.54       | 3.61       | 4.27       |
| 流动性比例(%)         | 25.69      | 30.53      | 35.18      |
| 股东权益/资产总额(%)     | 13.13      | 11.48      | 9.93       |
| 资本充足率(%)         | 13.41      | 12.35      | 11.66      |
| 一级资本充足率(%)       | 12.24      | 11.18      | 9.35       |
| 核心一级资本充足率(%)     | 12.24      | 11.18      | 9.35       |
| 项 目              | 2018 年     | 2019 年     | 2020 年     |
| 营业收入(亿元)         | 11.41      | 18.34      | 23.63      |
| 拨备前利润总额(亿元)      | 9.69       | 16.43      | 21.42      |
| 净利润(亿元)          | 6.80       | 6.02       | 7.04       |
| 成本收入比(%)         | 10.00      | 7.35       | 6.89       |
| 拨备前资产收益率(%)      | 1.71       | 2.43       | 2.60       |
| 平均资产收益率(%)       | 1.20       | 0.89       | 0.85       |
| 平均净资产收益率(%)      | 10.09      | 7.29       | 8.03       |

数据来源: 公司审计报告和监管报表, 联合资信整理

### 分析师:

刘 睿 张哲铭 李铭飞

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”)对浦银金融租赁股份有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了其作为上海浦东发展银行股份有限公司(以下简称“浦发银行”)下属金融租赁公司,在专业化经营、资产质量以及股东支持等方面的优势。同时,联合资信也关注到,公司资产负债结构存在一定的期限错配、盈利水平有所波动以及新冠疫情等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来,公司将支持航空航运、基础设施、公用事业、能源电力四大重点行业,聚焦“长三角、粤港澳大湾区、首都经济圈、长江经济带”四大重点区域,坚持专业化、国际化、特色化、集团化发展,加强公司与股东协同力,租赁业务的竞争力有望进一步提升。另一方面,宏观经济增速放缓、市场竞争加剧以及新冠疫情等因素或将其业务拓展形成一定压力,风险管理面临挑战。

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,公司能够在经营管理、业务发展、资金等方面得到浦发银行有力支持。公司章程规定,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。联合资信评估股份有限公司评定上海浦东发展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 2021 年绿色金融债券(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本次绿色金融债券的违约风险极低。

### 优势

1. 行业地位和综合竞争力较强,专业化经营水平较好。公司依托股东品牌、客户、网络 and

技术优势，融资租赁业务和经营租赁业务并进发展，在租赁业务领域积累了一定的专业服务能力和管理经验，具有较强的行业地位和综合竞争力。

2. **租赁资产质量良好，拨备充足。**公司租赁资产质量虽面临下行压力，但仍处于良好水平，拨备充足。
3. **融资渠道多元且畅通。**公司控股股东浦发银行能够提供有力的流动性支持，加之公司建立了多元化的融资渠道，能够满足业务发展需求。
4. **股东支持较强。**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。

#### 关注

1. **资产负债结构有待进一步改善。**公司的资金来源主要为短期借款，同时资产端期限分布偏中长期，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。
2. **关注减值损失计提对盈利水平的影响。**近年来公司加大资产减值损失的计提力度，对利润实现造成了负面影响，盈利水平有所波动，需关注未来资产减值损失的计提对整体盈利水平带来的影响。
3. **关注疫情对业务的影响。**新冠疫情短期内对公司航空、航运等板块业务造成一定影响，联合资信将持续关注疫情对其业务开展、资产质量、盈利和资本的影响。

## 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、本次信用评级结果仅适用于本次债项，有效期为本次债项的存续期；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

## 2021 年绿色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(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 2.50 亿股,上海龙华国际航空投资有限公司持股比例为 8.47%。2015 年 9 月,上海国际集团有限公司向上海国有资产经营有限公司转让其持有的 20.34%股份。2018 年,公司向股东定向增发 20.50 亿股。截至 2020 年末,公司实收资本为 50.00 亿元,公司控股股东为浦发银行,股东持股比例见表 1。

表 1 2020 年末股东及持股比例 单位: %

| 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  |
| 上海西岸智慧谷发展有限公司  | 8.47   |
| 合 计            | 100.00 |

数据来源:公司审计报告,联合资信整理

注:2020 年公司第四大股东名称变更为上海西岸智慧谷发展有限公司

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3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;基础类衍生产品交易业务(仅限于远期、期权、掉期等三类基础类衍生产品交易)。

截至2020年末,公司下设董事会办公室、审计部、业务管理部、资产管理部、风险管理部、法律合规部、资金财务部、综合管理部等职能部门以及航空事业部、航运事业部、业务一部、业务二部、业务三部、业务四部(车辆业务部)、新兴产业部、金融市场部等多个业务部门。截至2020年末,公司在职工118人。

截至 2020 年末,公司资产总额为 910.16 亿元,其中应收融资租赁款净额为 684.43 亿元;负债总额 819.78 亿元,股东权益 90.39 亿元;资本充足率为 11.66%,一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 9.35 %;不良融资租赁资产率为 1.14%,拨备覆盖不良融资租赁资产率 374.57%。2020 年,公司实现营业收入 23.63 亿元,净利润 7.04 亿元。

公司注册地址:上海市徐汇区龙腾大道 2865 号。

公司法定代表人:王新浩。

### 二、本次债券概况

#### 1. 本次债券概况

公司本次绿色金融债券发行总额人民币 30 亿元。本次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

本次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

本次绿色金融债券募集资金将依据法律和监管部门的批准,全部用于绿色产业项目。

募集资金闲置期间，发行人可以将募集资金投资于非金融企业发行的绿色债券以及具有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具。

### 三、营运环境分析

#### 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%，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%，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（见表 2）。

表 2 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)              |
| 公共财政支出增速 (%)      | 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

**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。

**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。

### 3. 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

### 1. 公司治理

**公司按照市场化原则建立现代化公司治理架构，公司股东整体综合实力强，能够在资金、业务资源和渠道等方面给予公司支持；关联交易符合监管规定，股东无股权质押融资。**

截至2020年末，浦发银行持有公司61.02%的股份，为公司控股股东。浦发银行作为A股上市全国性股份制商业银行，具有很强的资本实力，能够对公司业务在业务发展、资本支持、公司治理、风险管理等多个角度形成有力支持。公司第二大股东为中国商用飞机有限责任公司，持有公司20.34%的股份。作为我国实施国家大型飞机重大专项中大型客机项目的主体，中国商用飞机有限责任公司能够在航空业务与公司形成较好的协同作用。公司第三大股东上海国有资产经营有限公司持有公司10.17%的股份。上海国有资产经营有限公司作为上海市国有资产运营管理重要主体，在上海市国资体系中发挥重要作用，能够对公司业务在业务发展等方面提供

一定支持。公司第四大股东上海龙华国际航空投资有限公司更名为上海西岸智慧谷发展有限公司，持有公司8.47%的股份，能够对公司业务拓展等方面提供一定支持。截至2020年末，公司股东无对外股权质押融资。

公司根据相关法律法规的要求，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层构成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相应的工作制度和议事规则。

股东大会是公司的最高权力机构。近年来，公司股东大会召开了多次会议，审议并通过董事会和监事会工作报告、年度财务预决算、公司金融债券发行方案等多项议案，较好地保证了全体股东的知情权、参与权和表决权。

公司董事会由7名董事组成，设董事长1名。其中，浦发银行提名4名董事；中国商用飞机有限责任公司提名2名董事；上海国有资产经营有限公司提名1名董事。董事长由浦发银行提名推荐。截至2020年末，公司董事长由王新浩先生兼任<sup>1</sup>。王新浩先生曾任中国光大银行大连分行资产管理部总经理、上海浦东发展银行大连分行行长、上海浦东发展银行上海分行兼上海自贸区分行行长等职务，现任上海浦东发展银行副行长、浦银国际控股有限公司董事长、浦发硅谷银行副董事长等职务，具有丰富的金融从业经历与管理经验。董事会下设战略、预算与审计、关联交易控制与风险管理、薪酬与考核等委员会，各专门委员会根据董事会授权向董事会提供专业意见或就专业事项进行决策，对董事会负责。

公司监事会由5名成员组成，包括股东代表监事3名、职工代表监事2名；监事会主席由全体监事选举产生。作为公司的监督机构，监事会负责监督董事会、高级管理层履职情况以及公司的财务活动、经营决策、风险管理和内部控制，并指导公司内部审计部门的工作等。

公司高级管理层包括总裁、副总裁、财务

负责人、董事会秘书。其中，总裁由董事长提名，其他高级管理层人员由公司根据市场化原则公开招聘，经董事会通过和中国银保监会任职资格许可后，由董事会聘任。公司现任总裁孙铁卿先生，历任上海浦东发展银行青岛分行行长、宁波分行行长等职务，拥有丰富的金融从业背景与管理经验，能够贯彻执行董事会决策，全面管理公司的日常经营与战略制定。公司总裁对董事会负责，接受监事会的监督，并定期向董事会汇报工作；副总裁及其他高级管理人员协助总裁工作。

关联交易方面，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，关联方主要为控股股东浦发银行，所有关联交易均按一般正常商业条款或相关协议进行。截至2020年末，公司与关联方之间的交易中，存放同业和拆入资金余额分别为14.51亿元和56.78亿元。

## 2. 内部控制

公司在业务实践过程中不断完善内控制度体系，整体内控管理水平逐步提高，目前的内控水平基本能够满足现阶段业务开展的需要。但随着公司业务规模与业务复杂程度的上升，对公司内控管理水平提出了更高的要求。

自成立以来，公司遵循全面、审慎、有效、独立的基本原则来构建内部控制体系，使内部控制渗透各项业务过程和各个操作环节。公司按照前、中、后台设立多个职能部门，建立了以业务部门及金融市场部等为前台、业务管理部及法律合规部等为中台、综合管理部及资金财务部等为后台的内部控制组织架构。公司组织结构图见附录2。

公司董事会负责督促高级管理层建立适当的风险管理与内部控制框架，监督高级管理层制定内部控制的相关政策和程序以及整改措施，以实施有效的内部控制。高级管理层根据本公

<sup>1</sup> 2021年5月，根据《中国银保监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》等相关规定，经审核，上海银保监局核准刘以研公司董事长的任职资格。

司经营活动需要，建立健全以内部规章制度、经营风险控制系统等为主要内容的内部控制机制，对内部控制体系的充分性与有效性进行监测和评估，执行董事会决策，保证内部控制的各项职责得到有效履行。公司各部门是公司内部控制的建设和执行部门，负责承担各自管理领域内部控制制度的落实和监督职责，并负责内部控制中各类重大信息的反馈和沟通。

公司根据业务发展需要，不断健全公司内部控制制度体系建设。针对融资租赁业务，公司制定了租赁业务管理、项目评审、租赁物管理、租后管理等各项制度，明确了租前调查、租中审查、租后检查各个环节的工作标准和操作流程。针对资金业务，公司制定了融资、资金业务、同业借款业务、应收租金业务转让等管理办法，并实行授权逐级审批机制，同时实行前台业务部门和中台结算部门定期对账制度。对于关联交易，公司关联交易控制与风险管理委员会负责关联交易的管理，及时审查关联交易，控制关联交易风险，以确保与各关联方之间建立并保持有效的风险隔离，在每会计年度结束后4个月内向监管机构报送前一会计年度的关联交易情况报告。

在内部审计方面，公司审计部负责督促各业务部门健全内部控制制度，并对各部门基本制度和业务流程提出意见和建议。近年来，公司持续加大内部审计开展力度，开展多项审计工作，近年来完成的内部审计项目涉及全面风险管理、财务管理、操作风险以及离任审计等方面，针对公司在体系建设完善性、业务操作的执行力度等方面存在的问题，逐一开展整改问责，推动公司业务合规稳健发展。

### 3. 发展战略

公司根据自身发展状况制定战略规划，业务定位清晰，发展目标明确，股东的品牌、渠道、资金等能够帮助其建立特有的核心竞争力；2020年以来国内经济增长受新冠肺炎疫情影响，租赁行业竞争压力上升，但公司通过加强客户

**经营和集团协同，仍实现了业务较快增长，对其战略目标的实现提供了支撑。**

近年来，公司业务经营坚持努力构建行业、区域、客户“三位一体”的经营和风控体系。产品方面，公司售后回租、直接租赁、经营租赁、资产交易四大业务产品同步发力，尤其在联合承租人、跨境租赁、资产交易等细分产品上实现了较大突破，提升了公司在市场上的产品竞争力。客户营销方面，公司明确了业务部门跨区域业务营销联动规则，建立了区域业务与专业业务联动营销机制，确保公司形成业务营销合力，以客户为中心，贯彻落实公司客户分层分类经营策略，做优客户结构，公司综合竞争力不断增强。

2021年，公司将聚焦“四大重点行业、四大重点区域”，坚持优质客户和优质资产“双优”策略，夯实公司长期稳健发展的基础。行业方面，公司聚焦“航空航运、基础设施、公用事业、能源电力”四大重点行业，积极探索新兴产业中的业务机会。行业研究方面，公司依托“租赁大脑”系统，整合内外部数据，发挥数据整合优势，对行业进行切片分析，动态掌握行业营销分布特点，为业务发展和风险决策提供有力参考。区域方面，公司将深耕“长三角、粤港澳大湾区、首都经济圈、长江经济带”四大区域，服务国家战略规划和布局。

## 五、主营业务分析

### 1. 经营概况

公司依托浦发银行及股东的资源优势，结合内外部宏观环境、行业发展趋势进行战略转型，逐步形成了较为鲜明的业务板块。近年来，公司逐步优化业务结构，强化核心竞争优势，租赁业务整体发展态势良好。

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，实现航空租赁业务布局，并为客户提供专业化的融资租赁产品和服务。

公司业务类别主要包括融资租赁和经营租赁。近年来，公司持续加强和提升服务实体经济的质效，以深化客户经营和结构调整为核心，发挥金融租赁公司“融资+融物”的特色功能，业务聚焦航空航运、基础设施、公用事业、能源电力等领域，并推进客户分层分类经营，整体业务发展态势良好。2018—2020年，公司租赁业务投放金额分别为228.68亿元、256.65亿元和421.08亿元，以回租业务为主，经营租赁主要投放的是飞机与船舶（见表3）。在定价机制方面，公司逐步建立与金租行业相适应的“精准定价”模型，充分考虑资金、营运、风险及资本等影响因素；同时推进分层分类定价，针对不同的客户风险特征和市场竞争形势，制定不同的定价策略，提升竞价能力。

表3 业务投放情况 单位：亿元

| 项目      | 2018年  | 2019年  | 2020年  |
|---------|--------|--------|--------|
| 公司租赁业务  | 228.68 | 256.65 | 421.08 |
| 其中：经营租赁 | 19.33  | 47.35  | 43.43  |
| 融资租赁    | 209.35 | 209.30 | 377.65 |
| 其中：直租业务 | 24.97  | 19.27  | 20.63  |
| 回租业务    | 184.39 | 190.02 | 357.02 |

数据来源：公司提供数据，联合资信整理

近年来，公司积极推进绿色租赁业务，涉及固体污染物治理（垃圾、污泥）、水污染处理、空气污染治理（脱硫、脱硝）以及能效租赁等。近年来，公司以国家产业政策为指导，支持绿色、低碳、循环经济，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。本次绿色金融债券拟投放的绿色项目4个，涉及风力发电、光伏发电及轨道交通租赁项目。

## 2. 业务经营分析

近年来，公司全面推进转型发展，通过深化客户经营、结构调整、集团协同等措施，不断提升公司核心竞争优势，公司租赁业务保持较快发展。截至2020年末，公司应收融资租赁款净额684.43亿元；经营租赁固定资产净额为153.95亿元。2020年以来，公司重新梳理和调整了新的行业投放政策，将业务板块划分为基础设施、航空航运、能源电力、工业装备、战略新兴（新基建）、现代服务六大类；2021年，为进一步推动业务高质量发展，更好的服务实体经济，公司将业务划分为航空航运、基础设施、公用事业、能源电力四大重点行业。

### （1）航空航运业务

公司依托民用航空制造企业和航空服务业的股东背景，稳步推进飞机、船舶领域的国际化经营，公司航空航运业务发展处于良好态势；由于公司航空租赁业务主要投放于国内大型航空公司，对当年业务新增影响不大，但新冠肺炎疫情影响仍存，需持续关注公司航空航运业务未来的发展态势、资产质量变化以及对盈利的影响。

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。公司航空租赁客户结构以三大航司及其下属国有航空公司客户为主，公司对航空租赁业务采取客户分层分类管理，客户结构和分布更加合理；机型涵盖波音737-800型等主流机型，此外公司支持中国商飞国

产支线飞机的销售，持有 ARJ21 和 C919 飞机订单。截至 2020 年末，公司航空租赁资产余额 147.50 亿元，机队规模达到 61 架（含在建飞机），其中 53 架为经营租赁，8 架为融资租赁，公司经营性租赁资产行业排名第 5 位。

航运租赁业务方面，公司从受让优质船舶资产、与行业顶级客户建立关系着手，兼顾对一些资质良好的客户进行直接营销，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，以境内外大型航运企业或者货主类企业为目标客户，租赁物以集装箱船、气体运输船、散货船和成品油轮为重点。近年来，公司航运客户版图逐步从香港、西欧扩展至北欧、美国、新加坡等国家和地区，主要为各航运细分市场的头部企业；同时公司积极与国内船厂、国际船东合作，在夯实自身行业地位的同时，推动国内航运业发展。截至 2020 年末，公司船舶租赁资产余额 94.10 亿元，船队规模达 56 艘（含在建船舶），其中 24 艘为经营租赁，32 艘为融资租赁，覆盖散、集、油、气四大船型。

2020 年，公司航空航运领域新增项目投放规模为 91.54 亿元，占全年新增投放量的 21.74%，其中航空业项目投放规模为 36.73 亿元，航运业投放 54.81 亿元。得益于其航空领域主要投放于国内大型航空公司，随着国内疫情的逐步恢复，对公司当年新增航空领域投放规模影响较小。考虑到全球新冠肺炎疫情仍有反复，需持续关注航空航运业务未来的发展态势、资产质量变化以及对盈利的影响。

### （2）基础设施业务

公司积极推动高速公路、港口、水利设施和铁路运输等基础设施领域的租赁资产投放，基础设施领域整体发展态势良好。

公司基础设施领域业务主要涉及高速公路、铁路运输、港口业、机场、水利设施、建筑施工和其他基础设施等。近年来，公司持续加大国民经济基础性、支柱性等基础设施领域行业的投入力度，服务城市基础设施、公用事业重点项目。公司具有专业的团队和丰富的公用事业融资租赁经验。针对高速公路领域，公司重点投放《国家公路网规划（2013-2030）》内的干线高速公路项目，涉及省会和计划单列市的机场高速公路项目以及路网成熟区域的繁忙路段改扩建工程；针对港口业，公司大力支持区位优势明显、货物吞吐量大的综合型港口的运营主体，布局长三角、珠三角及东南沿海的主要港口；此外，公司积极推进在水利设施、铁路运输等领域的项目投放。得益于以上措施，公司基础设施板块投放规模有所增长。截至 2020 年末，公司基础设施领域租赁资产余额为 92.62 亿元，占公司租赁资产总额的 10.37%。

### （3）城市公用事业

公司积极参与我国城镇化建设，推动在城市轨道交通业、水务、燃气、公交和供热领域的业务投放，公司公用事业租赁业务已成为主要的业务板块。

公司积极参与我国城镇化建设，服务城市公用事业重点项目，公用事业租赁业务已成为主要的业务板块。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，在城市轨道交通业、水务、燃气、公交和供热领域实现了较快发展。在城市轨道交通领域，公司积极介入直辖市、省会城市、计划单列市的城市轨道交通投资建设运营主体的地铁、轻轨、单轨、有轨电车、市域快轨、磁悬浮和 APM 等项目；城市水务领域方面，公司已建立从原水、制水、供水、排水到污水处理的水务全产业链融资模式，参与“南水北调工程”“引黄济青”“引大济湟”“引黄济渭”等国家、省市重点水利工程项目；城市燃气领域方面，公司积极支持大型

能源集团旗下燃气供应企业、市场化运作程度高的全国性燃气集团以及符合国家能源改革方向，拥有特许经营权、具有区域垄断优势、盈利能力较为稳定的地市级以上燃气集团，为各城市煤气改天然气的投资改造提供资金支持；在城市公交领域方面，公司主要投放新能源车辆购置、充电桩建设等方面的项目；城市供热领域方面，公司积极支持城市集中供暖项目，并深入挖掘各地区“淘汰小锅炉升级为热电联产”“蒸汽供暖升级为高温水供暖”等供热设施改造项目，为资源集约发展及降低大气排放污染等做出贡献。截至 2020 年末，公司城市公共事业领域租赁资产余额 223.74 亿元，占公司租赁资产总额的 25.05%。

#### （4）能源电力业务

近年来，公司积极布局能源电力板块业务，进一步加大对水电、光伏、风电等清洁能源项目的投放力度，业务规模呈较好增长态势。公司能源电力主要包括光伏发电、风力发电、水力发电、火力发电、煤炭采掘等行业，公司顺应国家“碳中和”战略，加大对光伏发电、风力发电、水力发电等清洁能源项目投放。近年来，公司积极支持中央五大发电集团、其他中央企业发电集团公司、地方大型发电企业集团的水力发电、火力发电、光伏发电和风力发电等项目；针对煤炭采掘，公司积极支持五大电力集团下属煤炭企业以及国有省级煤炭集团下属的煤炭企业。截至 2020 年末，公司能源电力领域租赁资产余额 167.97 亿元，占公司租赁资产总额的 18.80%。

## 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

公司风险管理部负责信用风险管理职责，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。

得益于较为有效的信用风险防控手段，公司租赁资产质量处于较好水平，但考虑到新冠疫情对企业经营带来一定的压力，未来资产质量变化情况需保持关注。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，立项和项目审批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。

公司每年制定《年度租赁业务投向政策》，将主要项目按照重点支持、积极拓展、择优支持、限制借入、严禁新增领域，并每年对其投放情况进行总结。

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。二是提高新增项目准入的标准，规避周期性行业的投入，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。

公司融资租赁业务主要集中在交通运输、仓储和邮政业、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等行业。2020年，公司加大城市轨道交通业等投放力度，相关融资租赁资产占比明显提升。截至2020年末，公司第一大融资租赁行业交通运输、仓储和邮政业占比35.56%，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90.80%（见表4）。

表4 前五大融资租赁行业分布情况

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     | 36.65 | 电力、热力、燃气及水的生产和供应业 | 27.11 | 交通运输、仓储和邮政业       | 35.56 |
| 交通运输、仓储和邮政业       | 26.08 | 水利、环境和公共设施管理业     | 25.81 | 电力、热力、燃气及水的生产和供应业 | 29.49 |
| 电力、热力、燃气及水的生产和供应业 | 25.48 | 交通运输、仓储和邮政业       | 23.16 | 水利、环境和公共设施管理业     | 12.32 |
| 制造业               | 2.62  | 制造业               | 13.69 | 制造业               | 7.30  |
| 建筑业               | 2.21  | 采矿业               | 4.42  | 采矿业               | 6.13  |
| 合计                | 93.04 | 合计                | 94.19 | 合计                | 90.80 |

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司租赁业务客户集中度较高，需关注客户集中风险。截至2020年末，公司单一客户融资集中度为22.21%，最大十家客户融资集中度为115.19%，符合监管指标要求，但仍面临一定的客户集中压力。

2019年以来，在宏观经济增速放缓以及政策环境变化的背景下，加之受新冠疫情的影响，部分政府背景项目承租人短期偿债能力出现问题，资金链紧张，一定程度上加大了公司的租金回收和项目后期管理压力，导致公司不良类融资租赁资产规模及占比均有所提升；同时，公司基于审慎的角度，加强对租赁资产的管理，将部分正常付息的租赁资产调整至关注

类，导致公司关注类贷款规模及占比整体呈上升趋势。为此，公司提高项目准入要求，完善项目评审流程，加强租后风险监控，对出现风险的租赁项目，公司逐个成立清收转化小组，采取现金清收、债务重组、司法诉讼等多种手段进行化解。2018年，公司未核销不良资产；2019—2020年，公司分别核销不良资产1.32亿元和0.75亿元，核销规模不大。截至2020年末，公司不良融资租赁资产余额为8.16亿元，包括5笔业务，不良融资租赁资产率为1.14%（见表5）；关注类资产余额34.81亿元，占融资租赁资产余额的4.87%，关注类资产规模及占比整体呈上升趋势，但2020年由于1笔关注

类项目在当年提前结清，导致 2020 年末关注类资产规模及占比较 2019 年末所下降。

表 5 融资租赁资产五级分类情况

单位：亿元、%

| 项 目        | 2018 年末 |        | 2019 年末 |        | 2020 年末 |        |
|------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|            | 余 额     | 占 比    | 余 额     | 占 比    | 余 额     | 占 比    |
| 正常类        | 466.31  | 95.85  | 495.21  | 92.02  | 672.33  | 93.99  |
| 关注类        | 17.54   | 3.61   | 37.68   | 7.00   | 34.81   | 4.87   |
| 次级类        | --      | --     | 4.52    | 0.84   | 8.16    | 1.14   |
| 可疑类        | 1.92    | 0.39   | --      | --     | --      | --     |
| 损失类        | 0.75    | 0.16   | 0.75    | 0.14   | --      | --     |
| 合计         | 486.52  | 100.00 | 538.16  | 100.00 | 715.30  | 100.00 |
| 不良融资租赁资产余额 | 2.67    | 0.55   | 5.27    | 0.98   | 8.16    | 1.14   |

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

## 2. 流动性风险管理

公司制定并不断完善流动性风险管理制度，同时考虑到浦发银行对其流动性方面的支持力度较大，整体流动性风险可控。

公司资金财务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。资金财务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，建立了以同业融资、公司银行产品融资、发债融资为主的“三位一体”融资产品体系，通过融资产品创新和常态化债券发行，公司不断优化负债期限结构。为加强流动性风险管理，公司积极拓宽融资渠道，截至2020年末合作银行数量达到130家，授信总额度共计2397亿元，授信使用率27.5%，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，如发行金融债、二级资本债和租赁资产支持证券等，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，公司各期限内流动性缺口均为正，整体流动性较好，同时考虑到浦发银行对其流动性方面的支持力度较大，公司流动性风险整体可控（见表6）。

表 6 流动性缺口情况

单位：亿元

| 期限        | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 实时偿还      | 0.59    | 2.84    | 3.48    |
| 1 个月以内    | 50.31   | 67.18   | 80.70   |
| 1 至 3 个月  | 192.93  | 200.80  | 260.19  |
| 3 个月至 1 年 | 114.32  | 188.39  | 290.59  |
| 1 至 5 年   | 146.46  | 178.91  | 160.99  |
| 5 年以上     | 11.41   | 7.94    | 21.31   |

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

## 3. 市场风险管理

公司建立了较为完善的市场风险管理体系，整体市场风险可控。

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《市场风险管理办法》，明确了各部门的职责分工，董事会承担对公司市场风险管理实施监控的最终责任，授权风险管理委员会审批市场风险管理的政策和程序；资

产负债管理委员会负责审批市场风险的业务开展方案及交易限额；风险管理部为市场风险管理牵头部门，负责完善市场风险管理制度建设并监督市场风险管理政策和程序的实施；金融市场部是执行市场风险管理方案措施的专业部门，负责协助落实市场风险管理政策和程序、制订市场风险管理指标和限额，协助识别、评估公司市场风险状况，并根据市场风险管理政策和程序，制订并执行具体市场风险管理方案措施；资金财务部负责协助监测市场风险管理状况，协助管理市场风险指标；审计部负责定期对市场风险管理体系各个组成部分和环节的准确、可靠、充分和有效性进行独立的审查和评价。

公司对每项业务和产品中的市场风险因素进行分析，并识别业务中市场风险的类别与性质。公司根据业务性质、规模和复杂程度，对银行账户中不同类别的市场风险选择适当的计量方法，基于合理的假设前提和参数，计量承担的市场风险；根据自身的业务性质、市场环境设计的压力情景下进行压力测试并根据压力测试的结果，对市场风险有重大影响的情形制定应急处理方案。

公司通过敏感度分析来评估汇率风险及利率风险。公司3个月以内利率敏感度负缺口均有所扩大，主要是由于该期限内拆入资金增大所致；3个月至1年期限内利率敏感度正缺口有所扩大，主要是由于该期限内应收融资租赁资产规模增长所致。根据公司测算，假设2020年末利率上升及下降100个基点，公司净利润将变化0.83亿元，占当年净利润的11.78%，利率风险相对可控（见表7）。

表7 利率敏感度缺口情况 单位：亿元

| 期限        | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 3 个月以内    | -144.56 | -128.65 | -314.80 |
| 3 个月至 1 年 | 257.65  | 271.73  | 419.91  |
| 1 年至 5 年  | -86.61  | -133.68 | -96.43  |
| 5 年以上     | -22.97  | -9.52   | -22.14  |

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

汇率风险方面，公司目前存续的美元项目SPV公司均采用美元本位币的记账方式，汇率波动未对公司合并报表产生显著影响。在融资安排上，项目公司始终保持借款币种和收租币种的一致，以防范汇率风险。截至2020年末，公司境内美元即期资产折合人民币141.31亿元，美元即期负债折合人民币139.38亿元，外汇敞口头寸折合人民币1.93亿元，整体外汇风险敞口较低。未来公司将持续关注汇率变化，深入研判市场动向，灵活运用衍生产品交易工具，前瞻性应对汇率波动可能引发的业务相关风险。

#### 4. 操作风险管理

**公司建立了操作风险的三道防线，并不断强化内部控制体系，整体操作风险可控。**

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。

## 七、财务分析

公司提供了2018—2020年财务报表，普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)对2018年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)对2019年-2020年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

截至2018年末、2019年末以及2020年末，纳入公司合并财务报表范围的子公司分别为53家、72家和121家，均为航空、航运租赁项目的SPV项目子公司。

### 1. 资产质量

公司资产规模呈上升趋势，资产结构保持稳定，租赁资产占比高，期限分布较为合理；拨备覆盖水平较高，对风险有较为充足的缓释空间。截至2020年末，公司资产总额910.16亿元，主要为应收融资租赁款及固定资产（见表8）。

表 8 资产结构

单位：亿元、%

| 项 目       | 2018 年末 |        | 2019 年末 |        | 2020 年末 |        |
|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|           | 金 额     | 占 比    | 金 额     | 占 比    | 金 额     | 占 比    |
| 现金类资产     | --      | --     | 1.77    | 0.24   | 1.87    | 0.21   |
| 同业资产      | 8.75    | 1.43   | 52.89   | 7.15   | 27.54   | 3.03   |
| 应收融资租赁款净额 | 474.18  | 77.56  | 515.75  | 69.68  | 684.43  | 75.20  |
| 应收利息      | 5.03    | 0.82   | 4.79    | 0.65   | 6.58    | 0.72   |
| 固定资产      | 110.83  | 18.13  | 150.22  | 20.30  | 153.98  | 16.92  |
| 其他类资产     | 12.55   | 2.05   | 14.71   | 1.99   | 35.76   | 3.93   |
| 合 计       | 611.34  | 100.00 | 740.14  | 100.00 | 910.16  | 100.00 |

注：其他类资产包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、无形资产、递延所得税资产、预付账款、待抵扣进项增值税等；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

应收融资租赁款是公司最主要的资产类别。近年来，公司应收融资租赁款净额较快增长；截至2020年末，公司应收融资租赁款净额为684.43亿元，占资产总额的75.20%。从期限分布来看，剩余期限1年以内（含1年）、1至3年（含3年）、3年以上的应收融资租赁款分别占26.97%、36.20%和36.83%，应收融资租赁款主要集中于1至3年（含3年）以及3年以上。截至2020年末，公司受限资产余额0.73亿元，全部为保证金，规模较小。

近年来，由于国内经济增速放缓，部分承租人经营难度有所加大，且随着公司租赁业务的持续拓展，不良融资租赁资产余额持续上升。针对当前宏观经济形势、信用环境状况及自身的租赁资产情况，公司大幅提升拨备计提力度，加强风险抵御能力，拨备保持充足水平。截至2020年末，公司融资租赁资产减值准备余额为30.56亿元，拨备覆盖不良融资租赁资产率为374.57%，融资租赁资产拨备率为4.27%（见表9）。

表 9 租赁资产拨备情况

单位：亿元、%

| 项 目           | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 融资租赁资产减值准备余额  | 12.34   | 19.40   | 30.56   |
| 拨备覆盖融资租赁资产率   | 2.54    | 3.61    | 4.27    |
| 拨备覆盖不良融资租赁资产率 | 462.11  | 368.13  | 374.57  |

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司固定资产主要来自经营性租赁业务。近年来，公司不断巩固和提升航空航运领域优势，加强经营租赁业务的发展，经营租赁资产规模整体呈增长态势，但 2020 年受新冠肺炎疫情持续蔓延等因素影响，公司经营租赁业务拓展速度有所下降，经营租赁资产规模增速有所放缓。公司经营租赁租出资产预计使用寿命为 20 年，年折旧率为 5%。公司至少在每年末对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。截至 2020 年末，公司固定资产净额 153.98 亿元，占资产总额的 16.92%，主要是用于经营租赁用途的飞机和船舶。

## 2. 资本结构与流动性

近年来，公司融资渠道顺畅，资金来源主

要为银行短期借款，金融债券的发行在一定程度上有助于改善其负债期限结构，但考虑到公司整体的资产负债期限错配情况，负债结构有待优化。

成立以来，公司主要通过增资扩股和利润留存的方式补充资本。截至2020年末，公司所有者权益合计90.39亿元，其中实收资本50.00亿元、盈余公积12.35亿元、未分配利润17.13亿元。

公司的租赁资金主要来源于自有资金和市场融入资金。近年来公司持续加大租赁资产投放力度，业务发展对资金的需求较大，随着整体借款规模的大幅上升，公司负债规模随之较快增长。截至2020年末，公司负债总额819.78亿元（见表10）。

表 10 负债结构

单位：亿元、%

| 项 目    | 2018 年末 |        | 2019 年末 |        | 2020 年末 |        |
|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|        | 金 额     | 占 比    | 金 额     | 占 比    | 金 额     | 占 比    |
| 市场融入资金 | 464.08  | 87.39  | 569.72  | 86.96  | 754.27  | 92.01  |
| 递延收益   | 14.24   | 2.68   | 12.16   | 1.86   | 8.70    | 1.06   |
| 长期应付款  | 24.95   | 4.70   | 29.54   | 4.51   | 27.03   | 3.30   |
| 其他类负债  | 27.80   | 5.23   | 43.76   | 6.68   | 29.78   | 3.63   |
| 合 计    | 531.07  | 100.00 | 655.18  | 100.00 | 819.78  | 100.00 |

注：其他类负债包括应付职工薪酬、应交税费、应付利息、租赁负债和其他负债等；四舍五入效应使得加总存在一定误差；市场融入资金等于拆入资金和应付债券之和；

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

市场融入资金是公司最主要的资金来源。近年来，公司租赁资产投放节奏较快，市场融入资金余额保持增长趋势。截至2020年末，公司市场融入资金余额754.27亿元，占负债总额的92.01%。其中，拆入资金623.42亿元，主要为同业借款、金融债券和项目融资等。公司与大型国有商业银行、股份制商业银行，以及众多城商行、农商行、外资银行及其他非银机构建立授信渠道，融资渠道畅通，融资成本相较于同业处于较低水平。2018年—2020年，公司累计发行金融债券以及二级资本债券总额131.00亿元，一定程度上缓解了资产负债的错配压力。截至2020年末，公司应付债券净额130.86亿元，主要为发行的金融债券。

公司的长期应付款为租赁保证金，2020 年末长期应付款余额为 27.03 亿元，占负债总额的 3.30%；公司递延收益为递延确认的手续费收入，2020 年末公司递延收益为 8.70 亿元，占负债总额的 1.06%；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 2020 年末其他类负债余额 29.78 亿元，占负债总额的 3.63%。

现金流方面，近年来公司经营活动的现金流量净额由净流出转为净流入，主要由于收回的租赁本金规模大幅增长所致；受购置船舶、飞机等固定资产的支出规模影响，公司投资活动现金流量净额有所波动；公司筹资活动现金净流入规模有所下降，主要由于用于偿还债务

支付的现金规模较大所致（见表11）。整体看，公司现金流趋于宽松。

表 11 现金流情况 单位：亿元

| 项 目           | 2018<br>年末 | 2019<br>年末 | 2020<br>年末 |
|---------------|------------|------------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | -39.88     | 19.38      | 55.15      |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -19.67     | -47.48     | -42.53     |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 59.00      | 30.46      | 4.47       |
| 现金及现金等价物净增加额  | -0.50      | 2.40       | 16.79      |
| 年末现金及现金等价物余额  | 7.63       | 10.03      | 26.82      |

数据来源：公司审计报告和财务报表，联合资信整理

从短期流动性来看，近年来，公司流动性比例呈上升趋势，得益于公司一个月内到期租赁资产规模增长以及流动性负债规模下降，2020年末公司流动性比例为35.18%（见表12）；从长期看，资产负债期限错配以及业务发展带来的资金需求等因素对公司流动性造成一定压力。《金融租赁公司管理办法》以及公司章程中相关条款规定，在公司出现支付困难时，股东将给予公司流动性支持，这为公司保持充足的流动性水平提供了保障。

表 12 杠杆与流动性指标 单位：%

| 项 目   | 2018<br>年末 | 2019<br>年末 | 2020<br>年末 |
|-------|------------|------------|------------|
| 流动性比例 | 25.69      | 30.53      | 35.18      |
| 资产负债率 | 86.87      | 88.52      | 90.07      |

数据来源：公司审计报告和提供资料，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利能力

近年来，公司租赁业务持续发展带动营业收入快速上升，资产减值损失的计提对其盈利实现造成一定负面影响；2020年以来，得益于公司租赁资产利息收入增长以及负债端资金成本降低，公司盈利水平有所回升，关注未来盈利稳定性。

表 13 收益指标 单位：亿元、%

| 项 目      | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 |
|----------|--------|--------|--------|
| 营业收入     | 11.41  | 18.34  | 23.63  |
| 其中：利息净收入 | 0.94   | 6.76   | 11.20  |

|            |       |       |       |
|------------|-------|-------|-------|
| 手续费及佣金净收入  | 3.94  | 3.98  | 3.93  |
| 经营租赁净收入    | 4.20  | 5.85  | 7.19  |
| 汇兑收益       | 0.21  | 0.08  | -0.41 |
| 营业支出       | 2.21  | 10.28 | 14.16 |
| 其中：营业税金及附加 | 0.52  | 0.40  | 0.47  |
| 业务及管理费     | 1.14  | 1.35  | 1.63  |
| 资产减值损失     | 0.51  | 8.38  | 11.94 |
| 拨备前利润总额    | 9.69  | 16.43 | 21.42 |
| 净利润        | 6.80  | 6.02  | 7.04  |
| 成本收入比      | 10.00 | 7.35  | 6.89  |
| 拨备前资产收益率   | 1.71  | 2.43  | 2.60  |
| 平均资产收益率    | 1.20  | 0.89  | 0.85  |
| 平均净资产收益率   | 10.09 | 7.29  | 8.03  |

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

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。近年来，随着融资租赁业务稳步发展带来的融资租赁利息收入上升以及资金成本下降使得利息支出下降，公司利息净收入大幅上升；同时，飞机、船舶经营租赁业务的持续扩张带来经营租赁净收入的增长，营业收入大幅增长；手续费及佣金净收入主要来自租赁服务手续费，近年来较为稳定。2020年，公司实现营业收入23.63亿元（见表13）。

公司营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。近年来，随着业务规模的扩大，公司业务及管理费规模小幅上升，但得益于营业收入较快增长，成本收入比持续下降，成本控制能力良好。在宏观经济下行和新冠肺炎疫情等因素的影响下，公司出于风险防范的考虑加大了资产减值损失的计提力度，同时随着公司租赁资产规模持续上升，租赁资产减值准备余额相应增加。2020年，公司发生营业支出14.16亿元。其中，业务及管理费支出1.63亿元，成本收入比为6.89%，资产减值损失11.94亿元。

近年来，公司营业收入的增长带动拨备前利润总额持续增长，但资产减值准备计提对利润实现造成一定负面影响。2020年以来，得益于公司租赁业务规模上升带来的收入增长以及

负债端资金成本的降低,公司净利润有所回升。2020年,公司实现拨备前利润总额21.42亿元,净利润7.04亿元。从收益率指标来看,2020年,公司平均资产收益率为0.85%,平均净资产收益率为8.03%。

#### 4. 资本充足性

公司主要依靠增资扩股利润留存的方式补充资本,二级资本债券发行后其资本净额提升较快;但业务快速发展对资本的消耗明显,公司资本面临一定补充压力。

公司成立时注册资本为27.00亿元,后经过持续增资扩股实收资本增至50亿元。此外,伴随着业务的持续发展,利润的内部积累对公司资本起到一定补充作用;但近年来公司按照税后利润的20%来进行现金分红,一定程度上削弱了资本补充效力。2020年8月,公司发行总额为11亿元的二级资本债券,一定程度上补充了二级资本。

近年来,随着租赁资产规模的增长,公司加权风险资产总额呈现上升趋势,风险资产系数处于较高水平;业务较快发展对资本形成消耗,公司资本充足率呈下滑态势,但仍保持较充足水平。截至2020年末,公司加权风险资产总额965.57亿元;风险资产系数为106.09%;资本充足率为11.66%,一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.35%(见表14)。目前公司已有明确的增资计划,预计各股东等比例增资30亿元,若此次增资顺利完成,公司资本充足水平将得到提升。

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       | 87.88   | 93.77   | 112.55  |
| 其中: 一级资本净额 | 80.22   | 84.91   | 90.33   |
| 核心一级资本净额   | 80.22   | 84.91   | 90.33   |
| 加权风险资产总额   | 655.25  | 759.19  | 965.57  |
| 风险资产系数     | 107.18  | 102.57  | 106.09  |
| 股东权益/资产总额  | 13.13   | 11.48   | 9.93    |

|           |       |       |       |
|-----------|-------|-------|-------|
| 资本充足率     | 13.41 | 12.35 | 11.66 |
| 一级资本充足率   | 12.24 | 11.18 | 9.35  |
| 核心一级资本充足率 | 12.24 | 11.18 | 9.35  |

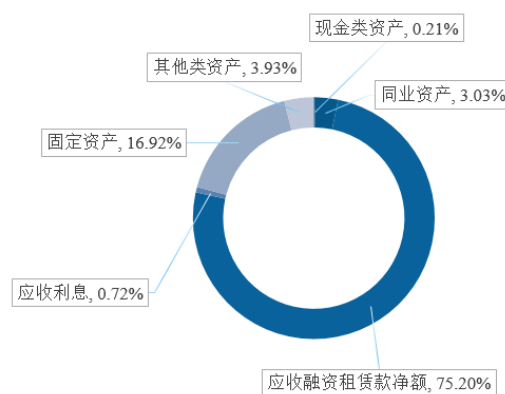
数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理

## 八、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120亿元。本次拟发行的绿色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。绿色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。

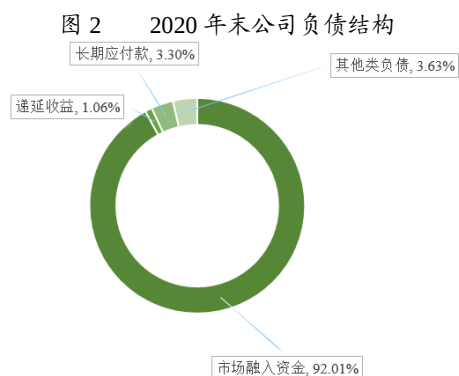
从资产端来看,截至2020年末,公司的资产主要由租赁资产构成(见图1),应收融资租赁款净额占资产总额的75.20%,其中,不良融资租赁资产余额为8.16亿元,不良融资租赁资产率为1.14%。整体看,公司资产质量良好,资产出现大幅减值的可能性不大,资产端流动性水平尚可。

图 1 2020 年末公司资产结构



数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理

从负债端来看,截至2020年末,公司负债主要来自市场融入资金,占负债总额的92.01%(见图2)。考虑到公司与多家银行保有稳定授信,加之浦发银行对其的流动性支持,公司融资渠道通畅,负债稳定性较好。



数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司控股股东为浦发银行，是一家于 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，已在境内外设立了 41 家一级分行，共 1606 个分支机构。截至 2019 年末，浦发银行注册资本金 293.52 亿元，总资产规模达 7.01 万亿元，其中发放贷款和垫款净额 3.88 万亿元；负债总额 6.44 万亿元，其中客户存款余额 3.66 万亿元；股东权益合计 5610.51 亿元；全年实现营业收入 1906.88 亿元，归属于母公司股东的净利润 589.11 亿元，综合实力强。总体看，公司控股股东资本实力强，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。浦发银行综合财务实力极强，2020 年 7 月，联合资信评估股份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（详见《上海浦东发展银行股份有限公司 2020 年跟踪评级报告》）。公司章程规定，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，浦发银行自身实综合实力极强，能

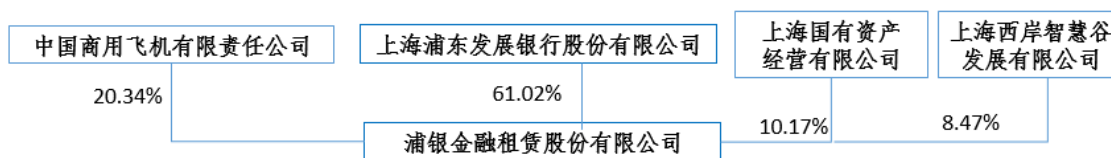
够在业务发展、资金支持、资本补充等方面给予公司有力支持。

整体看，考虑到公司自身业务稳定，融资渠道通畅，加之浦发银行对公司资金等方面的有力支持，能够为本次绿色金融债券提供足额本金和利息，本次债券的保障能力极强。

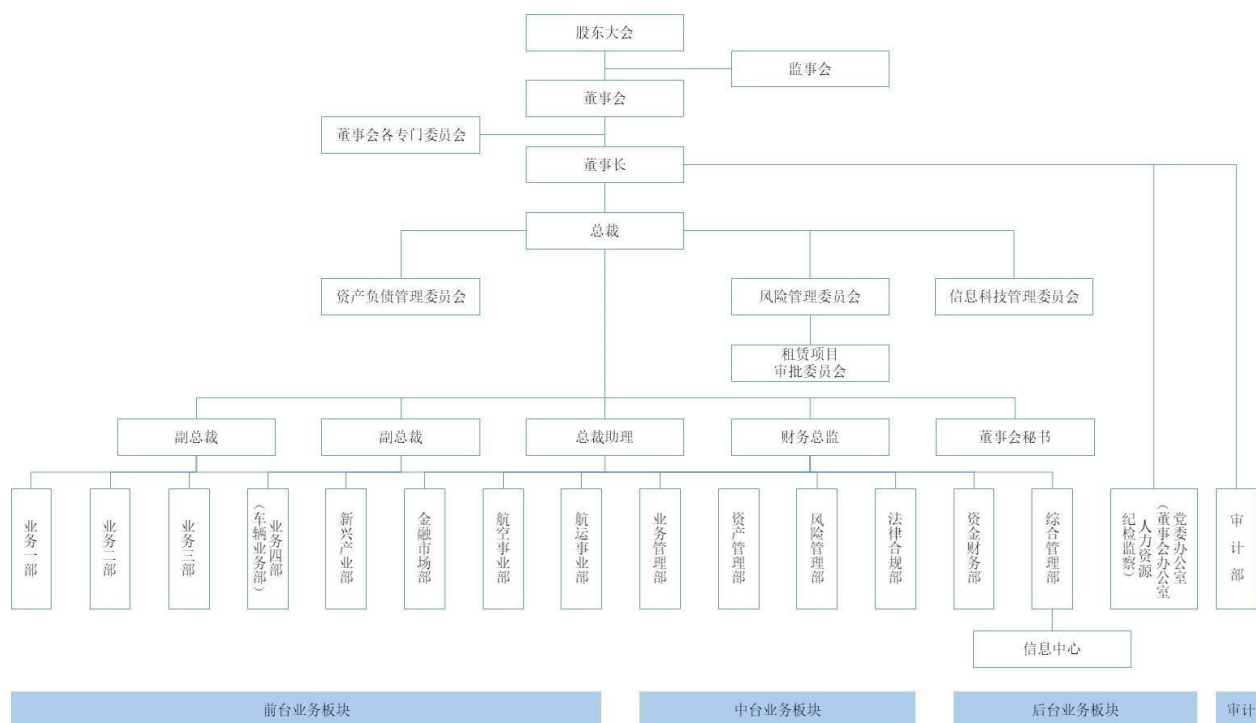
## 九、结论

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



附录 2 2020 年末公司组织结构图



### 附录 3 同业对比表

| 2019 年指标<br>主体级别 | 工银金融租赁有<br>限公司<br>AAA | 民生金融租赁股<br>份有限公司<br>AAA | 苏银金融租赁股<br>份有限公司<br>AAA | 浦银金融租赁股<br>份有限公司<br>AAA |
|------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 资产总额（亿元）         | 2712.09               | 1876.98                 | 502.23                  | 910.16                  |
| 应收融资租赁款净额（亿元）    | 971.10                | 1170.17                 | 478.10                  | 684.43                  |
| 股东权益（亿元）         | 362.63                | 192.90                  | 72.06                   | 90.39                   |
| 不良融资租赁资产率(%)     | 1.13                  | 1.83                    | 0.63                    | 1.14                    |
| 拨备覆盖不良融资租赁资产率(%) | 288.79                | 150.09                  | 633.16                  | 374.57                  |
| 融资租赁资产拨备率(%)     | 3.11                  | 2.75                    | 3.97                    | 4.27                    |
| 资本充足率(%)         | 13.61                 | 10.96                   | 14.57                   | 11.66                   |
| 核心一级资本充足率(%)     | 12.87                 | 10.33                   | 13.40                   | 9.35                    |
| 平均资产收益率(%)       | 1.41                  | 0.89                    | 1.83                    | 0.85                    |
| 平均净资产收益率(%)      | 11.19                 | 8.64                    | 14.30                   | 8.03                    |

注：浦银金融租赁股份有限公司使用 2020 年指标

## 附录 4 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×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%        |
| <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%        |
| <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%                  |
| 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 5-1 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 5-2 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 5-3 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 |

## 联合资信评估股份有限公司关于 浦银金融租赁股份有限公司 2021年绿色金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本次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。联合资信将在本次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次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次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、外部经营环境及本次债项相关信息，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次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次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。

## 权利与免责声明

1. 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。

2. 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。

3. 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。

4. 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。

5. 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。