

信用评级公告

联合〔2021〕2347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 年第一期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 年第一期金融债券（人民币 20 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

二〇二一年十月九日

浦银金融租赁股份有限公司

2021 年第一期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

2021 年 10 月 9 日

主要数据:

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
资产总额(亿元)	611.34	740.14	910.16	1007.28
应收融资租赁款净额(亿元)	474.18	515.75	684.43	754.83
负债总额(亿元)	531.07	655.18	819.78	912.76
股东权益(亿元)	80.27	84.95	90.39	94.52
不良融资租赁资产率(%)	0.55	0.98	1.14	1.16
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	462.11	368.13	374.57	375.91
拨备覆盖融资租赁资产率(%)	2.54	3.61	4.27	4.35
流动性比例(%)	25.69	30.53	35.18	37.61
股东权益/资产总额(%)	13.13	11.48	9.93	9.38
资本充足率(%)	13.41	12.35	11.66	11.24
一级资本充足率(%)	12.24	11.18	9.35	9.01
核心一级资本充足率(%)	12.24	11.18	9.35	9.01
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入(亿元)	11.41	18.34	23.63	15.76
拨备前利润总额(亿元)	9.69	16.43	21.42	10.01
净利润(亿元)	6.80	6.02	7.04	4.13
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	/

注: 公司 2021 年上半年财务数据未经审计

数据来源: 公司审计报告及财务报表, 联合资信整理

分析师:

刘 睿 李铭飞 张哲铭

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(以下简称为“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 年第一期金融债券(人民币 20 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. **租赁资产质量较好，拨备充足。**公司租赁资产质量虽面临下行压力，但仍处于较好水平，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 年第一期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 2021 年 6 月末，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 2021 年 6 月末股东及持股比例 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：公司提供资料，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 2021 年 6 月末，公司下设航空事业部、航运事业部、新兴产业部、业务一部、业务二部、业务三部、业务四部（车辆业务部）、金融市场部、业务发展部、项目评审部、风险与资产管理部、计划财务部、法律合规部、审计部（纪律检查室）、信息技术部、人力资源部（党委组织部）、办公室（党委办公室、党委宣传部）等多个业务部门。截至 2021 年 6 月末，公司在职员工 122 人。

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：刘以研。

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

公司本次金融债券发行总额为人民币 20 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

本次普通金融债券募集资金部分将依据国家法律法规及政策要求，将依据国家法律法规及政策要求，主要用于补充公司中长期资金来源。浦银租赁会将本次募集资金用于期限匹配的低风险优质租赁项目，大幅优化资产负债结构，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. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的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。中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，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，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 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。积极的财政政策兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。稳健的货币政策保持流动

性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。

经济持续稳定修复。2021 年上半年，中国国内生产总值 53.22 万亿元，不变价累计同比增长 12.70%，两年平均增长 5.31%，较一季度加快 0.31 个百分点，低于 2019 年上半年水平。分产业看，第三产业仍是经济修复的主要拖累。具体看，上半年第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.29%和 6.12%，均已经高于疫情前 2019 年上半年的水平（2019 年上半年分别为 3.10%和 5.00%），恢复情况良好；而第三产业上半年两年平均增速为 4.89%，远未达到 2019 年上半年 7.2%的水平，恢复空间仍然较大，主要是上半年局部性疫情反复出现抑制了服务业的修复进程。

表 2 中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	91.93	98.65	101.60	53.22
GDP 增速 (%)	6.75	6.00	2.30	12.70 (5.31)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.20	5.70	2.80	15.90 (6.95)
固定资产投资增速 (%)	5.90	5.40	2.90	12.60 (4.40)
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	-3.90	23.00 (4.39)
出口增速 (%)	9.87	0.51	3.63	38.60
进口增速 (%)	15.83	-2.68	-0.64	36.00
CPI 同比 (%)	2.10	2.90	2.50	0.50
PPI 同比 (%)	3.50	-0.30	-1.80	5.10
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	5.00
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	10.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	21.80
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	4.50

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、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

从三大需求看，消费虽然是上半年经济增长的主要拉动力，但仍然弱于 2019 年水平，是掣肘 GDP 增速的主要因素。2021 年上半年，中国社会消费品零售总额累计实现 21.19 万亿元，同比增长 23.00%，两年平均增长 4.39%（2019 年上半年为 8.40%），与疫情前水平仍有一定差距，但在居民人均收入增速逐步回升的

趋势下消费呈现温和复苏的态势。固定资产投资继续修复。2021 年上半年，全国固定资产投资（不含农户）累计完成 25.59 万亿元，同比增长 12.60%，6 月份环比增长 0.35%；两年平均增长 4.40%，比一季度加快 1.50 个百分点，低于疫情前 2019 年上半年水平。海外产需缺口支撑中国出口增长。2021 年上半年，中国货物贸

1 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

易进出口总值 2.79 万亿美元，进出口规模创历史同期最高水平。其中，出口 1.52 万亿美元，增长 38.60%；进口 1.27 万亿美元，增长 36.00%；贸易顺差 2515.20 亿美元。

上半年 CPI 温和上涨，PPI 持续上涨但 6 月涨幅略有回落。2021 年上半年，全国居民消费价格（CPI）累计同比上涨 0.50%，处于近年来较低的水平，整体呈现逐月上升的态势；全国工业生产者出厂价格（PPI）累计同比上涨 5.10%。分月看，受国际大宗商品价格上涨与上年低基数等因素影响，1—5 月 PPI 同比涨幅逐月走高至 9.00%；6 月涨幅小幅回落至 8.80%，主要是由于上游三黑一色行业价格 6 月小幅回落。PPI 同比持续上涨，加大了制造业的成本负担和经营压力。

2021 年上半年，社融存量同比增速整体呈下行趋势；截至 6 月末，社融存量同比增速与上月末持平，维持在 11.00%。上半年新增社融 17.74 万亿元，虽同比少增 3.09 万亿元，但仍为仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出上半年实体经济融资需求较为旺盛。从结构来看，人民币贷款是支撑上半年社融增长的主要原因，企业、政府债券净融资和非标融资则是上半年新增社融的主要拖累项。货币供应方面，上半年 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后升。二季度以来 M2-M1 剪刀差继续走阔，主要是由于房地产销售降温、原材料价格上涨造成企业现金流压力使得 M1 增速下行所致。此外，上半年财政存款同比多增 5015.00 亿元，财政支出力度不及上年同期，拖累了 M2 的增长。

上半年财政收入进度较快，支出节奏放缓。上半年全国一般公共预算收入 11.71 万亿元，同比增长 21.80%，同比增速较高主要是去年同期收入基数较低和当前工业生产者价格上涨较快，同时反映了中国经济恢复取得明显成效；收入进度达到全年预算的 59.25%。上半年财政收入增速较快，从结构上看，全国税收收入 10.05 万亿元，同比增长 22.50%；非税收入 1.67

万亿元，同比增长 17.40%。其中，在经济逐步复苏的背景下，增值税和所得税等大税种实现高增长，土地与房地产相关税收承压。支出方面，上半年全国一般公共预算支出 12.17 万亿元，同比增长 4.50%，支出进度仅为全年预算的 48.65%，支出进度较慢。上半年，全国政府性基金预算收入 3.91 万亿元，同比增长 24.10%。其中国有土地使用权出让收入 3.44 万亿元，同比增长 22.40%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 4.17 万亿元，同比下降 7.80%，主要是受专项债发行缓慢影响。

2021 年上半年就业形势总体不断改善，居民可支配收入恢复性增长。一季度受春节因素和部分地区散发疫情影响，各月调查失业率相对较高；二季度劳动力市场继续回暖，企业用工需求增加，城镇调查失业率连续下降至 6 月的 5.00%，低于上年同期 0.70 个百分点。上半年全国城镇调查失业率均值为 5.20%，低于 5.50% 左右的政府预期目标。上半年，城镇居民人均可支配收入 24125 元，同比名义增长 11.4%，扣除价格因素，实际增长 10.7%，维持恢复性增长势头。

2. 宏观政策和经济前瞻

鉴于当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡，未来宏观政策仍将维持稳定性、连续性、可持续性，保持经济运行在合理区间。积极的财政政策提升政策效能，兜牢基层“三保”底线，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量。稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。增强宏观政策自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。做好大宗商品保供稳价工作。

2021 年上半年中国经济稳定修复，工业生产、出口表现强势，局部性疫情对服务业影响仍然较大。德尔塔病毒加大了下半年经济增长的不确定性，但未来随着疫苗接种范围的扩大，

疫情对经济的影响或将逐步减弱，前期表现较弱的消费和制造业投资有望发力，经济有望继续稳健增长，经济增长重心回归内需，但国内散点疫情的反复可能会对个别月份的经济数据带来扰动。

具体看，未来随着疫情防控的常态化，服务业及居民消费支出将继续修复，芯片短缺逐步缓解将推动汽车销售好转，消费有望持续温和复苏。固定资产投资仍处于修复过程中，受调控政策影响，下半年房地产投资增速大概率呈现下行趋势；受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，基建投资未来扩张空间有限，预计基建投资保持低速增长；在信贷政策支持、产能利用率处于高位、效益不断改善等有利于制造业投资恢复的多方面因素的支撑下，制造业投资增速有望进一步加快，成为下半年固定资产投资增长的主要拉动因素。在上年下半年较高基数、海外疫情与需求扩张的不确定、替代效应减弱等因素影响下，下半年出口承压，同比增速或将放缓。

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2021年6月末，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、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2021年6月末，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。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。刘以研先生兼任上海浦东发展银行股份有限公司执行董事、副行长等职务，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，公司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 2021 年 6 月末，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 8.30 亿元和 37.65 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	2021年1—6月
公司租赁业务	228.68	256.65	421.08	205.32
其中：经营租赁	19.33	47.35	43.43	23.17
融资租赁	209.35	209.30	377.65	182.14
其中：直租业务	24.97	19.27	20.63	9.82
回租业务	184.39	190.02	357.02	172.33

数据来源：公司提供数据，联合资信整理

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，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年以来，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。截至2021年6月末，公司应收融资租赁款净额754.83亿元；经营租赁固定资产净额为172.73亿元。

（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，新冠肺炎疫情对当年业务新增影响不大，但仍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。2021年以来，公司航空租赁资产余额略有增长。截至2021年6月末，公司航空租赁资产余额149.20亿元，机队规模达到63架（含在建飞机），其中55架为经营租赁，8架为融资租赁。

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。2021年以来，公司加大航运领域租赁投放规模。截至2021年6月末，公司船舶租赁资产余额129.62亿元，船队

规模达 63 艘（含在建船舶），其中 24 艘为经营租赁，39 艘为融资租赁。

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。2021 年上半年，公司航空航运领域新增项目投放规模为 46.65 亿元，占上半年新增投放量的 22.72%，其中航空业项目投放规模为 7.28 亿元，航运业投放 39.36 亿元。

（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%。2021 年以来，公司加大高速公路以及港口等基础设施领域投放力度，截至 2021 年 6

月末，公司基础设施领域租赁资产余额为 124.29 亿元。

（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%。2021 年以来，公司加大城市公共事业领域投放力度，截至 2021 年 6 月末，城市公共事业领域租赁资产余额 266.59 亿元。

（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%。2021 年以来，公司围绕国家“碳达峰、碳中和”的战略目标，拓展能源电站项目，扩大客户群体，能源电力领域租赁资产实现较快增长。截至 2021 年 6 月末，公司能源电力领域租赁资产余额 201.30 亿元。

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，负责信用风险信息收集、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。

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。

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。

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年以及2021年上半年财务报表，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；2021年上半年财务报表未经审计。

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4）。

表4 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021年 6月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021年 6月末	2019 年末	2020 年末	2021年 6月末
现金类资产	--	1.77	1.87	1.90	--	0.24	0.21	0.19	--	5.65	1.60
同业资产	8.75	52.89	27.54	38.46	1.43	7.15	3.03	3.82	504.46	-47.93	39.65

应收融资租赁款净额	474.18	515.75	684.43	754.83	77.56	69.68	75.20	74.94	8.77	32.71	10.29
应收利息	5.03	4.79	6.58	6.13	0.82	0.65	0.72	0.61	-4.77	37.37	-6.84
固定资产	110.83	150.22	153.98	172.73	18.13	20.30	16.92	17.15	35.54	2.50	12.18
其他类资产	12.55	14.71	35.76	33.23	2.05	1.99	3.93	3.30	17.21	143.10	-7.07
资产合计	611.34	740.14	910.16	1007.28	100.00	100.00	100.00	100.00	21.07	22.97	10.67

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：公司审计报告及财务报表，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，截至2020年末，公司剩余期限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。

表5 融资租赁资产期限分布情况 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
1年以内	28.07	31.21	26.97
1至3年	42.42	45.99	36.20

3年以上	29.51	22.70	36.83
合 计	100.00	100.00	100.00

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

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6）。

表6 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

从客户集中度情况来看，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。公司租赁业务客户集中度较高，需关注客户集中风险。

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。2018—2020年，公司分别核销不良融资租赁资产0.00亿元、1.32亿元和0.75亿元；通过资产转让方式处置不良融资租赁资产1.92亿元。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7）。

2021年以来，受新冠肺炎疫情冲击等因素

影响，公司部分承租人还款能力有所弱化，部分关注类租赁资产逾期超过90天，五级分类下调至不良类，截至2021年6月末公司不良租赁资

产余额以及占比均有所上升，但公司租赁资产质量仍处于较好水平，拨备对不良融资租赁资产的覆盖程度较高。

表7 租赁资产拨备情况

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比			
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年6月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年6月末
正常类	466.31	495.21	672.33	746.21	95.85	92.02	93.99	94.56
关注类	17.54	37.68	34.81	33.79	3.61	7.00	4.87	4.28
次级类	--	4.52	8.16	9.13	--	0.84	1.14	1.16
可疑类	1.92	--	--	0.00	0.39	--	--	--
损失类	0.75	0.75	--	0.00	0.16	0.14	--	--
合计	486.52	538.16	715.30	789.13	100.00	100.00	100.00	100.00
不良租赁资产	2.67	5.27	8.16	9.13	0.55	0.98	1.14	1.16
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	--	462.11	368.13	374.57	375.91
拨备覆盖融资租赁资产率	--	--	--	--	2.54	3.61	4.27	4.35

数据来源：公司提供资料及监管报表，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。2021年以来，公司加大航运领域经营租赁业务投放，经营租赁资产余额有所增长。截至2021年6月末，公

司固定资产净额172.73亿元。

2. 负债结构与流动性

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。

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（见表8）。

表8 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年6月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年6月末	2019 年末	2020 年末	2021 年6月末
市场融入资金	464.08	569.72	754.27	844.89	87.39	86.96	92.01	92.56	22.76	32.39	12.01
递延收益	14.24	12.16	8.70	6.95	2.68	1.86	1.06	0.76	-14.61	-28.45	-20.11
长期应付款	24.95	29.54	27.03	24.57	4.70	4.51	3.30	2.69	18.40	-8.50	-9.10
其他类负债	27.80	43.76	29.78	36.35	5.23	6.68	3.63	3.98	57.41	-31.95	22.06
合计	531.07	655.18	819.78	912.76	100.00	100.00	100.00	100.00	23.37	25.12	11.34

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：公司审计报告及财务报表，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，主要为境内银行金融机构拆入款项，按担保方式划分主要为信用借款。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%。

2021年以来，公司加大市场资金融入力度，公司负债总额持续增长。2021年7月，公司成功发行3年期30亿元绿色金融债券，负债期限结构得到一定程度改善。

现金流方面，近年来公司经营现金净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9）。整体看，公

司现金流趋于宽松。

表9 现金流情况 单位：亿元

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 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，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10）；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10 杠杆与流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021年 6月末
流动性比例	25.69	30.53	35.18	37.61
资产负债率	86.87	88.52	90.07	90.62

数据来源：公司审计报告及提供资料，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11 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018年	2019年	2020年	2021年1—6月
营业收入	11.41	18.34	23.63	15.76
其中：利息净收入	0.94	6.76	11.20	5.04
手续费及佣金净收入	3.94	3.98	3.93	1.43
经营租赁净收入	4.20	5.85	7.19	3.82

汇兑收益	0.21	0.08	-0.41	-0.07
营业支出	2.21	10.28	14.16	10.17
其中：营业税金及附加	0.52	0.40	0.47	0.13
业务及管理费	1.14	1.35	1.63	0.41
资产减值损失	0.51	8.38	11.94	4.42
拨备前利润总额	9.69	16.43	21.42	10.01
净利润	6.80	6.02	7.04	4.13
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：公司审计报告及财务报表，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11）。

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%。

2021年上半年，公司实现拨备前利润总额10.01亿元，净利润4.13亿元。受利息支出上升影响，公司净利润与上年同期相比略有下降。

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12）。

表12 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021年 6月末
资本净额	87.88	93.77	112.55	117.82

其中：一级资本净额	80.22	84.91	90.33	94.48
核心一级资本净额	80.22	84.91	90.33	94.48
加权风险资产总额	655.25	759.19	965.57	1048.56
风险资产系数	107.18	102.57	106.09	104.10
股东权益/资产总额	13.13	11.48	9.93	9.38
资本充足率	13.41	12.35	11.66	11.24
一级资本充足率	12.24	11.18	9.35	9.01
核心一级资本充足率	12.24	11.18	9.35	9.01

数据来源：公司审计报告及监管报表，联合资信整理

2021年以来，随着公司租赁业务规模提升，2021年6月末公司资本充足水平有所下降，资本仍面临补充压力。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。

八、股东支持

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2020年末，浦发银行注册资本金293.52亿元，总资产规模达79502.18亿元，其中发放贷款和垫款净额44302.28亿元；负债总额73044.01亿元，其中客户存款余额41224.07亿元；股东权益合计6458.17亿元；2020年实现营业收入1963.84亿元，归属于母公司股东的净利润583.25亿元，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，2021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2021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。

九、债券偿付能力分析

本次拟发行的20亿元金融债券本金和利息的清偿顺序等同于金融租赁公司未设定财产担保的一般负债，先于金融租赁公司股权资本清偿。金融债券属于普通债权，在公司破产清算时，在优先清偿破产费用和共益债务后，按《中华人民共和国破产法》规定的清算顺序清偿。

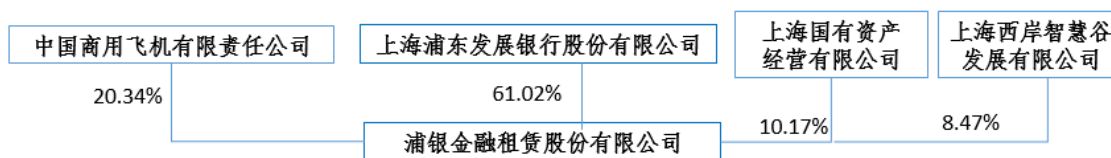
从资产端来看，公司的资产主要由租赁资产构成，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平尚可。从负债端来看，公司负债主要来自于市场融入资金，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之浦发银行对其的流动性支持，公司融资渠道通畅，负债稳定性较好。

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、流动性等方面的有力支持，能够为本次金融债券提供足额本金和利息，本次债券的保障能力极强。

十、结论

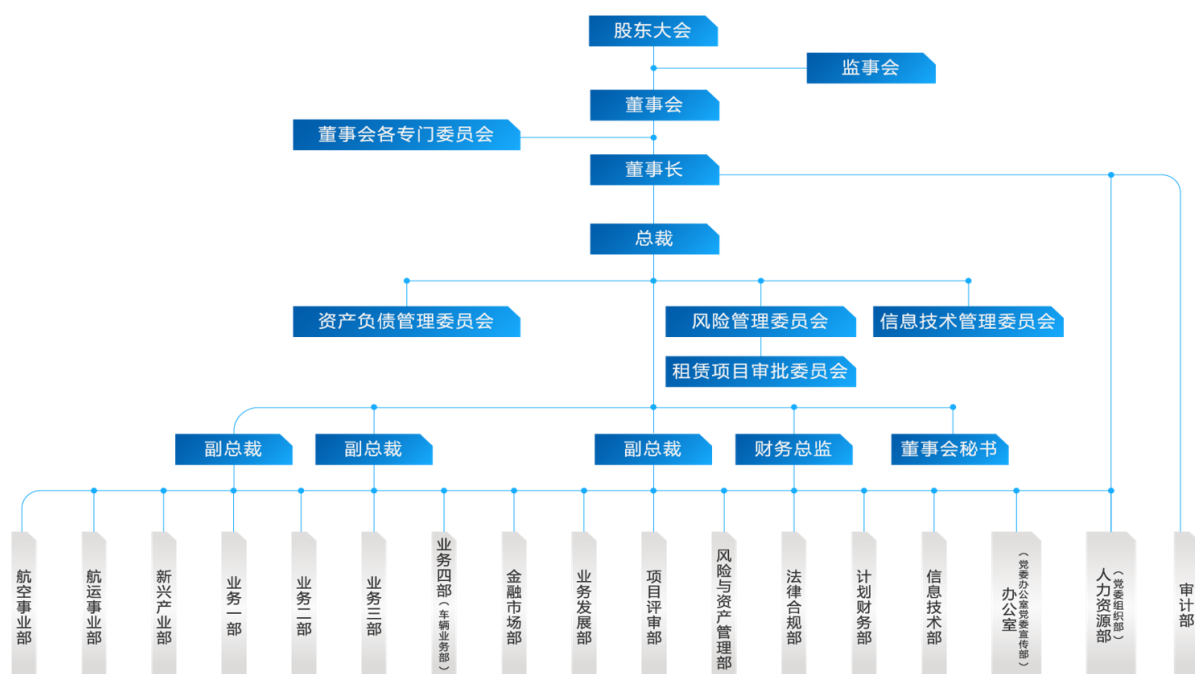
综合上述对公司在公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内公司信用状况将保持稳定。

附录 1 2021 年 6 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 2 2021 年 6 月末公司组织结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 3 同业对比表

2020 年指标 主体级别	工银金融租赁有 限公司 AAA	农银金融租赁有 限公司 AAA	苏银金融租赁股 份有限公司 AAA	浦银金融租赁股 份有限公司 AAA
资产总额（亿元）	2842.99	661.26	586.56	910.16
应收融资租赁款净额（亿元）	1147.08	512.20	536.08	684.43
股东权益（亿元）	379.77	99.71	80.73	90.39
不良融资租赁资产率(%)	1.13	1.47	0.58	1.14
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	228.96	249.73	838.08	374.57
融资租赁资产拨备率(%)	2.58	3.67	4.81	4.27
资本充足率（%）	13.09	16.22	15.03	11.66
核心一级资本充足率（%）	12.52	15.01	13.88	9.35
平均资产收益率（%）	1.16	0.45	2.18	0.85
平均净资产收益率（%）	8.67	2.76	15.53	8.03

数据来源：各公司公开年报、Wind，联合资信整理

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
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
不良资产率	不良融资租赁资产余额/融资租赁资产余额
拨备覆盖不良融资租赁资产率	融资租赁资产损失准备余额/不良融资租赁资产余额×100%；
拨备覆盖融资租赁资产率	融资租赁资产损失准备余额/融资租赁资产余额×100%
客户集中度指标	
单一客户融资集中度	最大单一客户融资余额/资本净额×100%
最大十家客户融资集中度	最大十家客户融资余额/资本净额×100%
流动性指标	
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
经营效率及盈利指标	
净利差	(利息收入/年平均总生息资产) - (利息支出/年平均总计息负债)
成本收入比	成本收入比=管理费用/营业总收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
平均资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额)×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%
资本充足性指标	
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%

附录 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年第一期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，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，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。