

信用评级公告

联合〔2023〕7439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，维持“21 浦银租赁绿色债”“21 浦银租赁债 01”和“22 浦银租赁债 01(货运物流)”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

二〇二三年七月二十七日

浦银金融租赁股份有限公司

2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
浦银金融租赁股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
21 浦银租赁绿色债	AAA	稳定	AAA	稳定
21 浦银租赁债 01	AAA	稳定	AAA	稳定
22 浦银租赁债 01(货运物流)	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
21 浦银租赁绿色债	30 亿元	3 年	2024-7-8
21 浦银租赁债 01	20 亿元	3 年	2024-10-25
22 浦银租赁债 01(货运物流)	15 亿元	3 年	2025-07-12

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 27 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般金融机构信用评级方法	V4.0.202208
一般金融机构主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
			未来发展	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	3
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性		
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素： 股东支持				+1
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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，在专业化经营程度高、资产质量较好以及股东支持力度大等方面的优势。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、资本面临补充压力以及宏观经济增长承压、监管趋严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效力，租赁业务的市场竞争力有望进一步提升。另一方面，短期内公司业务发展较大程度上会受到资本金制约，同时宏观经济增速放缓、市场竞争加剧以及监管趋严等因素亦将对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_{pi}，评级展望为稳定。

综合评估，联合资信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，维持“21 浦银租赁绿色债”“21 浦银租赁债 01”和“22 浦银租赁债 01(货运物流)”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 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、网络和技术优势，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。
- 拨备水平较高。**公司租赁资产质量较好，拨备水平较高，对风险有较为充足的缓释空间。

同业比较：

主要指标	公司	农银金租	苏银金租
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
控股股东及持股比例 (%)	浦发银行 (61.02%)	农业银行 (100.00%)	江苏银行 (51.25%)
应收融资租赁款净额 (亿元)	820.85	685.95	726.46
资产总额 (亿元)	1143.63	832.98	822.64
股东权益 (亿元)	107.78	111.55	111.27
不良融资租赁资产率 (%)	1.53	0.92	0.51
拨备覆盖不良融资租赁资产率 (%)	357.33	414.76	905.23
资本充足率 (%)	10.80	13.92	15.36
核心一级资本充足率 (%)	8.74	12.73	14.21
平均净资产收益率 (%)	9.91	6.07	17.93

注：农银金租为农银金融租赁有限公司，苏银金租为苏银金融租赁股份有限公司；农业银行为中国农业银行股份有限公司，江苏银行为江苏银行股份有限公司

资料来源：各公司年报、Wind 等公开信息，联合资信整理

分析师：

刘 睿 刘敏哲

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

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，同时公司建立了多元化的融资渠道，能够满足业务发展需求。

4. **股东支持力度大。**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，公司能够在客户资源、融资渠道、风险管理、资本金补充等方面得到浦发银行的大力支持。此外，公司其他股东亦能够对公司业务发展提供一定支持并形成较好业务协同，股东支持力度大。

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。**2022 年公司保持较大资产减值损失计提力度，对利润实现造成了负面影响，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. **资本面临补充压力。**2022 年，公司资本充足率指标临近监管红线，并在较大程度上制约业务的快速发展，资本面临补充压力，关注后续的增资进度。

4. **需关注外部环境对业务发展及风险管控的影响。**在宏观经济增长承压、区域市场竞争加剧以及监管趋严等外部因素影响下，公司未来业务拓展以及资产质量状况等方面需保持关注。

主要财务数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	910.16	1031.86	1143.63
应收融资租赁款净额(亿元)	684.43	756.95	820.85
负债总额(亿元)	819.78	933.83	1035.84
股东权益(亿元)	90.39	98.03	107.78
不良融资租赁资产率(%)	1.14	1.12	1.53
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	374.57	430.21	357.33
拨备覆盖融资租赁资产率(%)	4.27	4.80	5.46
流动性比例(%)	35.18	43.05	37.79
股东权益/资产总额(%)	9.93	9.50	9.42
资本充足率(%)	11.66	11.15	10.80
一级资本充足率(%)	9.35	8.98	8.74
核心一级资本充足率(%)	9.35	8.98	8.74
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	23.63	23.22	27.37
拨备前利润总额(亿元)	21.42	20.65	24.28
净利润(亿元)	7.04	8.96	10.20
成本收入比(%)	6.89	8.68	8.85
拨备前资产收益率(%)	2.60	2.13	2.23
平均资产收益率(%)	0.85	0.92	0.94
平均净资产收益率(%)	8.03	9.51	9.91

注：营业收入为经过调整后的数据，成本收入比根据调整后的营业收入计算

资料来源：公司审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项 等级	主体 等级	评级 展望	评级 时间	项目 小组	评级方法/模型	评级 报告
22 浦银租赁债 01(货运物流)	AAA	AAA	稳定	2022/07/22	刘睿 张哲铭 刘敏哲	融资租赁行业信用评级 方法(2018 年版) 绿色债券信用评级方法 (2016 年版)	阅读全文
21 浦银租赁债01							
21 浦银租赁绿色 债							
22 浦银租赁债 01(货运物流)	AAA	AAA	稳定	2022/06/29	刘睿 张哲铭 刘敏哲	融资租赁行业信用评级 方法(2018 年版)	阅读全文
21 浦银租赁债01	AAA	AAA	稳定	2021/10/09	刘睿 李铭飞 张哲铭	融资租赁行业信用评级 方法(2018 年版)	阅读全文
21 浦银租赁绿色 债	AAA	AAA	稳定	2021/06/17	刘睿 张哲铭 李铭飞	融资租赁行业信用评级 方法(2018 年版) 绿色债券信用评级方法 (2016 年版)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受浦银金融租赁股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

浦银金融租赁股份有限公司 2023年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于浦银金融租赁股份有限公司及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

浦银金融租赁股份有限公司（以下简称“浦银金租”或“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。自成立以来公司实施多次增资扩股和股权变更。截至 2022 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。目前，公司正在积极推动非等比例增资 30 亿元，预计增资完成后公司股权结构将有一定变化，但浦发银行仍将维持控股地位。

表 1 2022 年末股东及持股比例

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

截至2022年末，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、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 2022 年末，公司在职员工 149 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。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，公司存续期内且经联合资信评级的债券为 2021 年发行的 30.00 亿元绿色金融债券、20.00 亿元金融债券以及 2022 年发行的 15.00 亿元货运物流金融债券，债券概况见表 2。

根据公司披露的《浦银金融租赁股份有限公司绿色金融债券 2021 年募集资金使用情况鉴证报告（2022 年度）》。公司在绿色金融债券存续期间，遵循监管要求和公司绿色金融债券内部管理制度的绿色产业项目标准，对绿色产业项目进行评估和筛选，投放募集资金到符合标准的绿色产业项目，并对绿色金融债券募集资金的分配和闲置资金的使用进行管理。

2022 年以来，公司根据债券发行条款的规定，在金融债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
21 浦银租赁绿色债	金融债券	30 亿元	3 年期	3.38%	2024 年 7 月 5 日
21 浦银租赁债 01	金融债券	20 亿元	3 年期	3.30%	2024 年 10 月 24 日
22 浦银租赁债 01(货运物流)	金融债券	15 亿元	3 年期	2.93%	2025 年 7 月 11 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 金融租赁行业分析

近年来，宏观经济低迷以及监管趋严使得金融租赁行业由高速增长向稳健发展过渡，行业资产及业务规模增速放缓。同时，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。金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；债权融资方面主要通过银行渠道融资，同时通过发行金融债券满足中长期资金需求。从公开数据情况来看，金融租赁公司整体资本充足水平较好，整体信用风险可控。

作为非银持牌金融机构，金融租赁公司的监管要求与银行相近，近年来监管部门逐步完善行业监管体系，引导金融租赁公司业务回归主业，加强服务实体经济质效，有助于行业持续稳健发展。金融租赁行业特性使其成为服务实体经济的重要融资模式，整体行业发展前景较好；金融租赁公司应回归租赁本源，加快向专业化、特色化转型；但另一方面，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。完整版金融租赁行业分析详见《2023 年金融租赁行业分析》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3744>。

五、管理与发展

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 2022 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、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2022年末，公司股东无对外股权质押融资。

根据相关法律法规的要求，公司建立了由股东大会、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，2022年公司治理机制有效运作。根据2023年5月最新的章程规定，公司董事会由9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，公司薪酬与提名委员会提名独立董事。董事长由浦发银行提名推荐。公司董事长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。公司高级管理层包括总裁、副总裁、财务负责人、董事会秘书。公司现任总裁王鹏先生，历任浦发银行宁波分行和天津分行党委书记、行长等职务，拥有丰富的金融从业背景与管理经验，其任职资格已于2022年3月获得监管批复。

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。公司关联方主要为控股股东浦发银行，2022年末关联方交易货币资金余额15.87亿元，拆入资金余额82.97亿元，其他关联交易规模较小，所有关联

交易均按一般正常商业条款或相关协议进行。

六、主要业务经营分析

1. 经营概况

2022年，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较好；公司租赁业务行业分布集中于交通运输、仓储和邮政业以及电力、热力、燃气及水的生产和供应业，同时制造业投放占比明显提升，符合公司战略导向；区域分布较为分散，华东及华北地区业务占比相对较高。

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 and 经营租赁。2022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，公司业务聚焦航运航空、基础设施、能源电力和装备制造四大板块，同时全面推进转型发展，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，整体租赁业务发展态势较好。从租赁业务结构看，融资租赁业务为公司主要业务，包括售后回租和直租，经营性租赁业务规模及占比持续上升并处于较高水平。截至2022年末，公司融资租赁业务中直租业务占比为9.55%；经营性租赁业务占租赁资产总额的比例为20.34%。

表3 租赁业务情况表

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
融资租赁资产余额	714.98	789.60	861.94	82.28	80.34	79.66
经营租赁资产余额	153.95	193.21	220.09	17.72	19.66	20.34
租赁资产总额	868.93	982.80	1082.03	100.00	100.00	100.00
直租业务租赁资产余额/融资租赁资产余额	--	--	--	7.74	7.91	9.55

注：融资租赁资产余额已扣除未实现融资收益，不含应计利息
数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

从行业分布来看，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，随着构筑物租赁业务规模逐步压降，以上两类行业占比有所下降，但合计仍超过60%。此外，2022年，公司在四大

重点行业中新增装备制造业，加强对实体经济支持力度，年末制造业融资租赁资产余额占比快速上升，整体行业投放符合公司战略导向（见表4）。

表4 融资租赁资产前五大行业分布情况

2020 年末		2021 年末		2022 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
交通运输、仓储和邮政业	35.56	交通运输、仓储和邮政业	39.72	交通运输、仓储和邮政业	38.61
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	31.65	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	25.57
水利、环境和公共设施管理业	12.32	水利、环境和公共设施管理业	6.99	制造业	12.90
制造业	7.30	采矿业	6.48	采矿业	5.83
采矿业	6.13	制造业	4.49	水利、环境和公共设施管理业	4.33
合计	90.80	合计	89.33	合计	87.24

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从区域分布来看，公司租赁业务主要集中在华东和华北地区，另西南和华中地区亦占有一定比重，近年来整体区域分布变动不大，海外业务占比上升主要受航运业务投放加大影响。

肃省、陕西省、宁夏回族自治区、青海省和新疆维吾尔自治区；东北地区包括吉林省、辽宁省和黑龙江省；华南地区包括广东省、广西壮族自治区和海南省；海外主要指香港特别行政区和境外。
数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表5 融资租赁业务区域分布情况

地区	2020 年末	2021 年末	2022 年末
华东	30.25%	30.67%	30.07%
华北	23.81%	19.02%	18.56%
西南	13.24%	13.55%	10.80%
华中	9.93%	11.23%	10.63%
华南	7.13%	6.84%	7.82%
东北	6.42%	5.59%	6.10%
西北	3.51%	4.91%	5.45%
海外及其他	5.71%	8.19%	10.57%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

注：华东地区包括上海市、山东省、浙江省、江苏省、安徽省、江西省和福建省；西南地区包括云南省、四川省、重庆市和贵州省；华中地区包括湖北省、湖南省和河南省；华北地区包括北京市、天津市、山西省、河北省和内蒙古自治区；西北地区包括甘

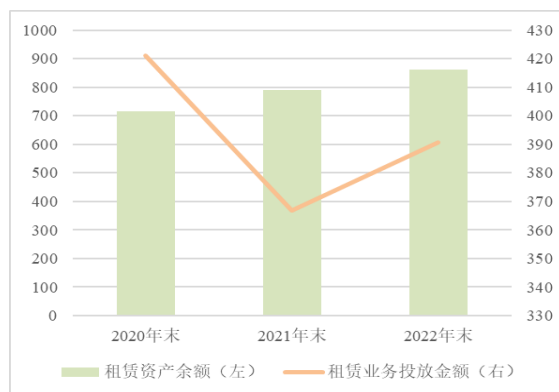
2. 业务经营分析

公司依托浦发银行及股东的资源优势，逐步形成了较为鲜明的业务板块，但资本金规模限制了公司租赁业务的快速投放，整体租赁业务增速趋缓。未来，随着增资到位以及股东之间战略协同效应的有效发挥，公司市场竞争力有望进一步增强。

2022 年，公司聚焦航运航空、基础设施、能源电力、装备制造等重点行业，以及“长三角、粤港澳大湾区、首都经济圈、长江经济带”等国家重点区域，服务国家战略规划和布局，支持实体经济发展，新增投放恢复增长，整体租赁业务规模保持增长态势，但由于资本金规

模限制，整体租赁业务增速趋缓。2022 年，公司新发生租赁业务的笔数为 579 笔，投放金额共计 390.76 亿元。其中，经营租赁 53.12 亿元，融资租赁 337.64 亿元；融资租赁中回租为 300.93 亿元，直租为 36.71 亿元。

图 1 租赁资产情况 单位：亿元



数据来源：公司审计报告和提供数据，联合资信整理

(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，公司航空航运业务保持稳步发展。但考虑到宏观经济增速放缓以及此类业务延迟交付的特性，存量项目储备对未来业务发展的影响仍需关注。

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。2022 年，公司执行支持国产民机发展三年行动计划，全年累计交付 ARJ21-700 支线飞机 13 架，巩固了全球最大的 ARJ21-700 飞机租赁商的地位。同时，公司成功中标成都航空 2 架 ARJ21 飞机售后回租业务。截至 2022 年末，公司航空租赁资产余额 191.71 亿元，保持上升趋势，占公司租赁资产总额的 17.09%；机队规模达到 76 架（含在建飞机），其中 66 架为经营租赁，10 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。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。2022 年，公司支持上海临港新片区建设，全年船队规模新增 23 艘，完成资产投放 59 亿元；年内签约船舶 35 艘，并成功交付全球最大、世界首批 B 型舱超大型乙烷运输船。截至 2022 年末，公司船舶租赁资产余额 182.87 亿元，增速较快，占公司租赁资产总额的 16.30%；船队规模达 100 艘（含在建船舶），其中 33 艘为经营租赁，67 艘为融资租赁，覆盖散、集、油、气四大船型。

(2) 基础设施业务

公司推动高速公路、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，受政

策因素影响，整体投放趋缓。

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。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。受构筑物压降等监管政策因素影响，公司基础设施板块租赁规模有所下降。截至2022年末，公司基础设施领域租赁资产余额为369.21亿元，占公司租赁资产总额的32.92%。

（3）能源电力业务

公司积极布局能源电力板块业务，2022年由于投放趋缓，整体租赁资产余额有所下降。

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。2022年以来，公司围绕国家“碳达峰、碳中和”的战略目标，大力拓展节能环保项目，扩大客户群体，由于投放趋缓，能源电力领域租赁资产规模有所下降。截至2022年末，公司能源电力领域租赁资产余额185.59亿元，占公司租赁资产总额的16.55%。

（4）装备制造及其他业务

公司加大转型发展，推动装备制造业等符合国家战略的租赁业务，2022年业务投放规模显著上升，已成为公司主要的业务板块。

公司装备制造领域主要涵盖钢铁、化工、光伏设备制造、造纸等领域。2022年，在构筑物压降等监管政策因素影响下，公司加大转型发展，调整业务结构，装备制造业等符合国家战略导向的租赁资产占比大幅提高。截至2022年末，公司装备制造余额115.12亿元，同比增加76.31亿元，占公司租赁资产总额的比重快速升至10.26%。

2022年，公司顺应产业绿色低碳转型趋势，强化差异化政策支持，积极调整资产布局，2022年末公司绿色租赁资产达200亿元，约占租赁资产总额的20%，占非机船租赁资产的30%。此外，公司于2021年7月发行30亿元绿色金融债券，募集资金重点投向绿色领域主要为基础设施绿色升级和清洁能源产业。截至2022年末，公司绿色项目总投放数量22个，余额为31.91亿元。2022年7月，公司成功发行15.00亿元货运物流主题金融债券，募集资金将定向用于向货车车主及相关货运物流企业提供延期还本付息、续做、新增投放等金融支持，重点围绕新能源重卡、矿卡、物流车及新能源重卡电池为租赁物开展“绿色货运”租赁业务。截至2022年末，公司货车相关货运物流业租赁资产余额16亿元。后续，公司将继续推进新能源物流车及冷链物流等领域储备项目的落地。

七、财务分析

公司提供了2022年财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。截至2022年末，纳入公司合并财务报表范围的子公司为184家，均为航空、航运租赁项目的SPV项目子公司。

1. 资产质量

2022年，公司资产规模保持上升趋势，但增速有所放缓；资产结构相对稳定，租赁资产占比高，期限分布较为合理；面临一定客户集中风险，不良融资租赁资产率有所上升，但拨

备覆盖水平仍较高，对风险有较为充足的缓释空间。

2022年，公司加强与控股股东浦发银行的

业务联动，公司融资租赁业务与经营租赁业务保持较好发展，资产规模实现较快增长，但增速有所放缓（见表6）。

表 6 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
同业和现金类资产	29.41	43.35	36.91	3.23	4.20	3.23	47.40	-14.85
应收融资租赁款净额	684.43	756.95	820.85	75.20	73.36	71.78	10.60	8.44
固定资产	153.98	193.24	220.14	16.92	18.73	19.25	25.50	13.92
其他类资产	42.34	38.31	65.72	4.65	3.71	5.75	-9.52	71.56
资产合计	910.16	1031.86	1143.63	100.00	100.00	100.00	13.37	10.83

注：1.其他类资产包括交易性金融资产、无形资产、递延所得税资产、预付账款、应收款项等

2.因四舍五入效应，数据加总存在误差

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。2022年，公司应收融资租赁款净额增长较快，但增速有所放缓。从期限分布来看，截至2022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26.66%、33.94%和39.40%，期限分布较为均衡。截至2022年末，公司用于拆入资金质押及保理融资的应收融资租赁款为37.67亿元，占比不高。

表 7 融资租赁资产期限分布情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
1年以内（%）	26.97	29.11	26.66

1至3年（%）	36.20	33.36	33.94
3年以上（%）	36.83	37.52	39.40
合 计	100.00	100.00	100.00

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2022年末，公司单一客户融资集中度为19.60%，最大单一集团客户融资集中度为19.80%，均呈下降趋势并满足监管要求；最大十家客户融资集中度为103.49%，主要集中在地方央企，风险相对可控，但仍面临一定的客户集中压力。

表 8 融资租赁业务客户集中度

项 目	2020 末	2021 年末	2022 年末
单一客户融资集中度(%)	22.21	22.97	19.60
最大十家客户融资集中度(%)	115.19	123.34	103.49
单一集团客户融资集中度(%)	32.45	25.32	19.80

数据来源：公司监管报表及提供资料，联合资信整理

2022年，由于国内经济增速放缓，部分承租人经营难度有所加大，部分融资租赁资产风险分类由关注下调至不良，导致当年末关注类资产明显下降以及不良类资产明显上升。对此，公司综合运用清收、核销等手段加快存量不良项目处置，累计实现本金清收2.06亿元、核销1.32亿元。截至2022年末，公司不良融资租赁资产率为1.53%，较上年末有所上升。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，公司保持较大拨备计提力度，加强风险抵御能力，拨备仍保持较高水平。

2021年以来，公司原则上将逾期60天以上的融资租赁资产纳入不良融资租赁资产，并将部分尚未逾期但有风险预警信号或减值迹象的资产纳入关注资产，风险分类较为审慎。2022年，之前有风险预警信号或减值迹象的资产出

现了逾期，同时随着监管对资产风险分类管理的趋严，公司逾期融资租赁资产规模大幅上升，2022 年末逾期融资租赁资产 37.83 亿元，占融

资租赁资产总额的 4.34%，其中逾期 60 天以上和逾期 90 天以上融资租赁资产与不良融资租赁资产的比重均为 100%。

表 9 融资租赁资产质量情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常类	672.33	749.89	829.91	93.99	94.38	95.17
关注类	34.81	35.79	28.77	4.87	4.50	3.30
次级类	8.16	8.20	0.48	1.14	1.03	0.06
可疑类	--	--	12.17	--	--	1.40
损失类	--	0.67	0.67	--	0.08	0.08
合计	715.30	794.54	871.99	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	8.16	8.87	13.32	1.14	1.12	1.53
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	374.57	430.21	357.33
拨备覆盖融资租赁资产率	--	--	--	4.27	4.80	5.46

注：因四舍五入效应，数据加总存在误差

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。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，经营租赁资产规模呈增长态势，2022 年受资本金规模限制以及美元负债成本快速上升影响，公司经营租赁资产规模增速趋缓。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 2022 年末，公司固定资产净额 220.14 亿元，占资产总额的 19.25%，主要是用于经营租赁用途的飞机和船舶，其中受限资产 54.35 亿元，主要为取得拆入资金质押银行导致，占比较高。此外，2022 年末公司交易性金融资产增至 11.83 亿元，其中新增 11.33 亿元为结构性

存款，主要是借入美元贷款提供质押而存放的结构性存款，交易对手主要为外资银行。

2. 负债结构及流动性

2022 年，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。2022 年，公司业务发展对资金的需求较大，随着整体借款规模的上升，公司负债规模随之较快增长。

表 10 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	754.27	877.29	969.93	92.01	93.95	93.64	16.31	10.56
长期应付款	27.03	22.94	22.59	3.30	2.46	2.18	-15.11	-1.54
其他类负债	38.48	33.59	43.32	4.69	3.60	4.18	-12.69	28.96
合计	819.78	933.83	1035.84	100.00	100.00	100.00	13.91	10.92

注：1. 其他类负债包括应付票据、应付职工薪酬、应交税费、应付利息、租赁负债等；市场融入资金等于拆入资金和应付债券之和

2. 因四舍五入效应，数据加总存在误差

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。公司市场融入资金规模和租赁资产投放节奏保持较高一致性，2022年由于租赁资产规模增速趋缓，市场融入资金增速有所放缓，但仍保持增长趋势。截至2022年末，公司市场融入资金余额969.93亿元，占负债总额的93.64%。其中，拆入资金862.93亿元，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，另有少部分附担保物和保理借款。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。截至2022年末，公司合作银行数量达到162家，授信总额度近3000亿元，授信使用率29.90%，整体授信额度宽裕。此外，2022年，公司发行一期金融债券，募集资金15亿元，同时2019年40亿元金融债券到期，导致2022年末应付债券净额107.00亿元，较上年末有所下降。

公司的长期应付款为租赁保证金，2022年末长期应付款余额为22.59亿元，占负债总额的比重低；公司其他类负债主要包括应付职工薪酬、应交税费、租赁负债等，截至2022年末其他类负债余额43.32亿元，占负债总额的4.18%。

从短期流动性来看，2022年，公司流动性比例有所下降，年末流动性比例为37.79%（见表11）；财务杠杆稳定并保持较高水平；从长期

看，公司资产结构偏中长期，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 11 杠杆与流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例（%）	35.18	43.05	37.79
资产负债率（%）	90.07	90.50	90.58

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

公司营业收入主要来自利息净收入和经营租赁净收入，2022年呈较好增长态势，资产减值损失的计提对其盈利影响较大，但净利润仍保持稳步增长，盈利指标有所提升。

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。在定价机制方面，公司充分考虑资金、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。2022年，受减费让利影响，公司资产端定价有所下降，但得益于资金成本的下降，利息净收入较快增长；同时手续费和佣金净收入下滑。2022年，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，总体营业收入呈现较好增长态势。

表 12 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	23.63	23.22	27.37
其中：利息净收入（亿元）	11.20	10.85	13.59
手续费及佣金净收入（亿元）	3.93	2.33	1.17
经营租赁净收入（亿元）	7.19	8.38	9.75
汇兑收益（亿元）	-0.41	-0.18	0.77
营业支出	14.16	11.28	13.77
其中：营业税金及附加（亿元）	0.47	0.44	0.58
业务及管理费（亿元）	1.63	2.02	2.42
资产/信用减值损失（亿元）	11.94	8.72	10.69
拨备前利润总额（亿元）	21.42	20.65	24.28

净利润(亿元)	7.04	8.96	10.20
利息支出/平均有息债务(%)	2.99	3.05	2.72
成本收入比(%)	6.89	8.68	8.85
拨备前资产收益率(%)	2.60	2.13	2.23
平均资产收益率(%)	0.85	0.92	0.94
平均净资产收益率(%)	8.03	9.51	9.91

注：营业收入和营业支出为经过调整后的数据，成本收入比根据调整后的营业收入计算

数据来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

公司营业支出以业务及管理费和资产（信用）减值损失为主。2022年，随着业务规模的扩大，公司业务及管理费规模小幅上升，但成本收入比保持较低水平，成本控制能力良好。在宏观经济下行和承租人经营压力较大等因素的影响下，公司出于风险防范的考虑保持较大资产减值损失的计提力度，2022年资产减值损失计提力度有所上升，主要针对应收融资租赁款项。

2022年，公司营业收入较快增长，资产减值准备计提对利润实现有较大负面影响，但净利润保持增长态势，收益率指标亦小幅上升。

4. 资本充足性

2022年，公司主要依靠增资扩股利润留存的方式补充资本，但业务持续发展对资本的消

耗明显，公司资本面临较大补充压力。

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。

2022年，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；业务持续发展对资本形成消耗，公司资本充足率呈下滑态势，资本面临较大补充压力。后续，公司将加快增资进程，突破资本金对业务经营制约，为公司持续稳健发展夯实基础，预计增资完成后资本补充压力将得到一定程度缓解。

表 13 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资本净额(亿元)	112.55	121.27	131.19
其中：一级资本净额(亿元)	90.33	97.63	106.20
核心一级资本净额(亿元)	90.33	97.63	106.20
风险加权资产(亿元)	965.57	1087.18	1214.78
风险资产系数(%)	106.09	105.36	106.22
股东权益/资产总额(%)	9.93	9.50	9.42
资本充足率(%)	11.66	11.15	10.80
一级资本充足率(%)	9.35	8.98	8.74
核心一级资本充足率(%)	9.35	8.98	8.74

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

八、外部支持

公司母行浦发银行综合实力极强，同时能够在业务发展、资金支持、资本补充等方面给

予公司有力支持。

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 42 家一级分行，共 1734 个分支机构。截至 2022 年末，浦发银行注册资本金 293.52 亿元，总资产规模 87046.51 亿元，其中发放贷款和垫款净额 47983.50 亿元；负债总额 79978.76 亿元，其中吸收存款 48938.12 亿元；股东权益 7067.75 亿元；2022 年实现营业收入 1886.22 亿元，净利润 519.97 亿元。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_{pi}，评级展望为稳定。

截至 2022 年末，浦发银行持股比例为 61.02%，为公司控股股东。公司是浦发银行实施综合化经营战略的重要组成部分，成立以来，浦发银行多次对公司实施增资扩股，通过委派董事和高级管理人员的方式参与公司管理，并在业务合作、风险管理及资本补充等方面为公司经营发展提供支持。此外，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，联合资信认为浦发银行具有极强的支持能力，同时支持意愿强。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且在存续期内的金融债券（不含二级资本债券）本金为 95 亿元。以 2022 年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对存续期金融债券本金的保障倍数见表 14，经营活动现金流入量对存续债券的保障程度较好。

表 14 金融债券保障情况

项 目	2022 年末
金融债券本金（亿元）	95.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	4.55
股东权益/金融债券本金（倍）	1.13
净利润/金融债券本金（倍）	0.11

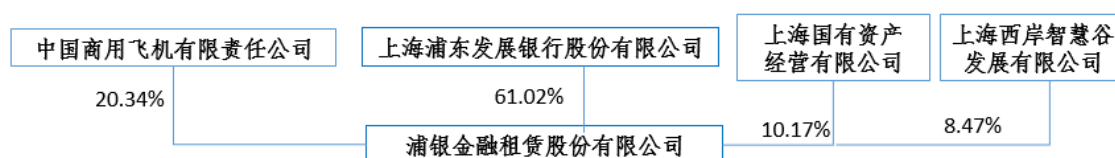
数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

从资产端来看，公司的资产主要由租赁资产构成，公司资产质量保持较好水平，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且剩余授信充裕，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，公司经营活动产生的现金流入量对存续债券的保障程度较好；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，能够为存续期金融债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

十、结论

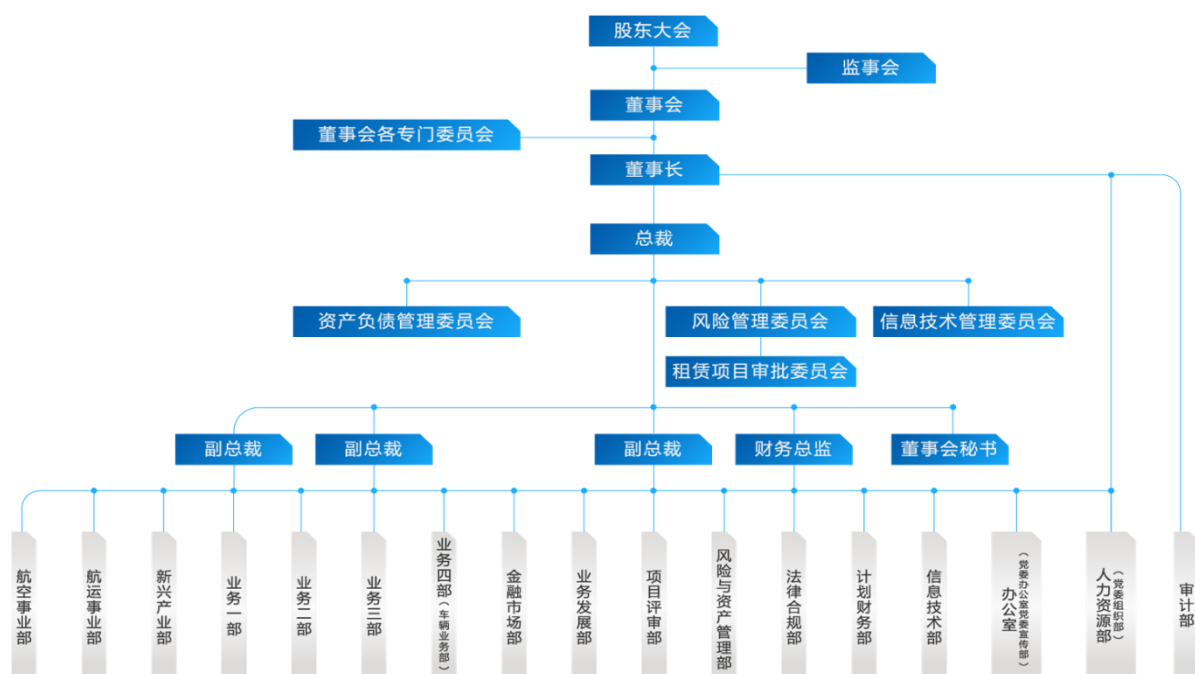
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持浦银金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 浦银租赁绿色债”“21 浦银租赁债 01”和“22 浦银租赁债 01(货运物流)”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末公司股权结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 2 2022 年末公司组织结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录3 金融租赁公司主要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
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%;
融资租赁资产拨备率	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%
单一集团客户融资集中度	最大单一集团客户融资余额/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)
利息支出/平均有息债务	利息支出×2/(期初有息债务+期末有息债务)×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×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%
净资产收益率	净利润×2/(期初净资产总额+期末净资产总额)×100%
资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
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 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附录 4-4 主动评级长期信用等级设置及含义

联合资信主动评级长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{pi}、AA_{pi}、A_{pi}、BBB_{pi}、BB_{pi}、B_{pi}、CCC_{pi}、CC_{pi}、C_{pi}。除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA _{pi}	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA _{pi}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A _{pi}	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB _{pi}	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB _{pi}	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B _{pi}	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC _{pi}	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC _{pi}	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 _{pi}	不能偿还债务