

信用评级公告

联合〔2022〕5568 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 2022 年第一期金融债券（货运物流主题）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 2022 年第一期金融债券（货运物流主题）（人民币 15 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
二〇二二年六月二十九日





浦银金融租赁股份有限公司

2022年第一期金融债券（货运物流主题）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

2022年6月29日

主要数据:

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	740.14	910.16	1031.86
应收融资租赁款净额(亿元)	515.75	684.43	756.95
负债总额(亿元)	655.18	819.78	933.83
股东权益(亿元)	84.95	90.39	98.03
不良融资租赁资产率(%)	0.98	1.14	1.12
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	368.13	374.57	430.21
拨备覆盖融资租赁资产率(%)	3.61	4.27	4.80
流动性比例(%)	30.53	35.18	43.05
股东权益/资产总额(%)	11.48	9.93	9.50
资本充足率(%)	12.35	11.66	11.15
一级资本充足率(%)	11.18	9.35	8.98
核心一级资本充足率(%)	11.18	9.35	8.98
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	18.34	23.63	23.22
拨备前利润总额(亿元)	16.43	21.42	20.65
净利润(亿元)	6.02	7.04	8.96
成本收入比(%)	7.35	6.89	8.68
拨备前资产收益率(%)	2.43	2.60	2.13
平均资产收益率(%)	0.89	0.85	0.92
平均净资产收益率(%)	7.29	8.03	9.51

数据来源: 公司审计报告及提供资料, 联合资信整理

分析师:

刘 睿 张哲铭 刘敏哲

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“浦银金租”或“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 AAAPi,评级展望为稳定。

本期金融债券的发行对公司偿付能力影响不大,同时考虑到公司资产质量控制较好,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,本期金融债券的保障能力极强。

基于对公司主体长期信用状况以及本期金融债券信用状况的综合评估,联合资信确定浦银金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,本期金融债券信用等级为 AAA,评级展

望为稳定。

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。
2. **租赁资产质量较好，拨备充足。**公司租赁资产质量稳定且处于较好水平，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。**近年来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. **关注疫情对业务的影响。**新冠疫情短期内仍将对公司航空业务板块造成一定影响，2022年初公司主要经营管理所在地上海市疫情相对较突出，尽管5月以来上海市疫情逐步得到控制，叠加多方面支持经济恢复政策出

台，但疫情对公司业务开展、资产质量、盈利和资本充足等方面带来的影响仍需予以关注。

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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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、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

2022 年第一期金融债券（货运物流主题）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“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。2013 年 6 月，公司向上海龙华国际航空投资有限公司¹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：公司提供资料，联合资信整理

公司经营范围：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年末，公司在职工131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、本期债券概况

1. 本期债券概况

公司拟在 35 亿元注册额度内分期发行金融债券，首期金融债券于 2021 年 10 月成功发行，发行规模 20 亿元，目前尚在存续期，本期金融债券拟发行总额为人民币 15 亿元。本期债券的主要条款以发行人和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 债券性质

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

3. 募集资金用途

本期债券募集资金将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。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

¹ 现公司名称变更为上海西岸智慧谷发展有限公司

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速²（5.19%）有所

回落（见表 2）；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项 目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万

亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺

²为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期

计算的几何平均增长率，下同。

差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以

来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 行业分析

(1) 行业概况

截至 2021 年末，全国融资租赁企业（不含单一项目公司、分公司、SPV 子公司、港澳台当地租赁企业和收购海外的公司）总数为 11917 家，较上年末减少 239 家；其中金融租赁公司

72 家。

新冠疫情以及监管趋严使得全国融资租赁合同余额维持负增长态势，但金融租赁合同余额稳中有升。2020 年以来，受新冠疫情影响，全社会经济发展受到冲击，企业经营发展困难，加之银行授信下沉且贷款利率下行，企业对于租赁的需求减弱，租赁公司展业难度上升，租赁公司主体数量减少；此外，行业监管趋严，整肃出清，也使得行业业务规模有所下降。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。截至 2021 年末，全国融资租赁合同余额约为 6.21 万亿元，较上年末下降 4.5%，降幅增大。其中，金融租赁合同余额约 2.51 万亿元，较上年末增加 60 亿元，业务总量稳中有升，占全国融资租赁合同余额的 40.4%。

（2）经营状况

金融租赁公司业务模式多为售后回租，不同股东背景的金融租赁公司对业务领域侧重有所不同；近年来，金融租赁公司减小航空等领域的租赁投放，加大新能源等领域的业务布局。金融租赁公司业务模式多为“类信贷”的售后回租，业务“同质化”现象较为严重。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航空、航运、大型设备制造业等行业，同时开展经营租赁业务力度较大，业务发展更具优势；部分小型银行系金融租赁公司业务集中于公共事业等领域，客群集中在城投平台。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，多将业务定位于装备制造、基础设施、新能源、医疗设备等领域；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。近年来，由于新冠疫情对航空等交通运输业带来一定的冲击，金融租赁公司在相关业务领域的投放趋缓；随着货运需求增长，航运业租赁市场向好，投放力度加大；此外，随着“双碳”目标的提出，金融租赁公司逐步加大在新能源、节能环保、环境卫生等领域的业务布局。

受新冠疫情及经济低迷影响，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。同时经济低迷及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面临一定压力，使得部分金融租赁公司业务收缩，其中非银行系金融租赁公司受到的影响相对较大。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。从盈利水平来看，得益于业务的发展以及国内流动性宽松环境下融资成本的下降，金融租赁公司盈利水平呈增长态势，但受新冠疫情、风险管理压力加大等因素影响，增速放缓；得益于融资成本优势，银行系金融租赁公司盈利水平整体优于非银行系金融租赁公司。

近年来，金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；受新冠疫情以及经济低迷影响，金融租赁公司增资节奏有所放缓。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。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，多采取增资以提升资本实力。金融租赁公司 2020 年全年累计增加注册资金 163 亿元，2021 年全年累计增加注册资金 110.25 亿元，增资节奏有所放缓，主要是部分金融租赁公司业务收缩，对资本金的需求减弱所致。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。

金融租赁公司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；2021年由于市场资金面较好，金融租赁公司债券发行规模有所上升。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。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，其中发行二级资本债券47亿元；2021年，货币政策稳定，市场资金面较好，故金融租赁公司发行金融债券规模合计708.50亿元，较上年提升较多；2021年金融租赁公司未发行二级资本债券。

（3）监管政策

作为非银持牌金融机构，银保监会参照银行相关监管要求对金融租赁公司进行监管，近年来逐步完善行业监管体系，同时在流动性支持和资本金补充等方面加强股东约束，有助于行业持续稳健发展。

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

受行业监管趋严及新冠疫情等因素影响，融资租赁行业短期面临发展压力；但随着未来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，长期发展前景较好。从短期来看，随着融资租赁行业整肃出清、行业监管趋严，加之新冠疫情对经济的持续冲击，融资租赁行业短期仍将面临一定发展压力。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。此外，发达国家融资租赁的市场渗透率一般在15~30%，我国融资租赁市场渗透率在10%左右，较发达国家仍有提升空间。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，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加大的情况下,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、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

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;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,但业务规模与业务复杂程度的上升,将对公司内控管理水平提出更高要求。

截至2021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,能够对公司在业务拓展等方面提供一定支持。截至2021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,公司治理机制有效运作。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,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。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。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，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。公司关联方主要为控股股东浦发银行，2021年末，公司存放浦发银行款项余额7.79亿元，所有关联交易均按一般正常商业条款或相关协议进行。

近年来，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。公司按照全面、审慎、有效、独立和前中后台分离、交叉制衡、流程清晰的原则，制定了标准化业务流程，建立了租赁业务的立项审批、尽职调查、审查审批、放款执行、租后管理、账务核算等各项业务职能分离运作、全流程的管控机制，以及业务管理、财务管理、信息系统管理、审计监督管理等内部控制制度，为业务发展、内控管理提供制度支撑。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。

2. 风险管理水平

近年来，公司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，持续提升自身风险管控能力和效率，不断提高风险管理水平。

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。

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。针对流动性风险，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，同时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，合理控制流动性成本，以应对流动性危机。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，整体公司建立了较为完善的市场风险管理体系，市场风险可控。公司制定了《操作风险管理办法》，建立了操作风险的三道防线，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，整体操作风险可控。

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年以来，公司聚焦“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。2019—2021年，公司租赁业务投放金额分别为256.65亿元、421.08亿元和366.67亿元，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

项目	2019	2020年	2021年
公司租赁业务（亿元）	256.65	421.08	366.67
其中：经营租赁（亿元）	47.35	43.43	51.86
融资租赁（亿元）	209.30	377.65	314.81
其中：直租业务（亿元）	19.27	20.63	22.67
回租业务（亿元）	190.02	357.02	292.15

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。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年末，公司应收融资租赁款净额756.95亿元；经营租赁固定资产净额为193.24亿元。2022年以来，公司主要经营管理所在地上海市疫情相对较突出，尽管目前上海市疫情逐步得以控制，上海市亦出台多方面政策支持经济恢复，但疫情对公司业务开展以及资产质量等方面带来的

影响仍需予以关注。

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，公司航运业务发展态势良好；由于公司航空租赁业务主要投放于国内大型航空公司，整体影响不大，但新冠肺炎疫情短期内对公司业务发展的影响仍需保持关注。

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。截至 2021 年末，公司航空租赁资产余额 165.62 亿元，保持上升趋势，占公司租赁资产总额的 16.42%；机队规模达到 64 架（含在建飞机），其中 54 架为经营租赁，10 架为融资租赁。

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，需持续关注航空业务未来的发展态势、资产质量变化以及对盈利的影响。

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 2021 年末，公司船舶租赁资产余额 142.02 亿元，增速较快，占公司租赁资产总额的 14.08%；船队规模达 77 艘（含在建船舶），其中 51 艘为经营租赁，26 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，公司基础设施板块租赁资产余额持续增长。截至2021年末，公司基础设施领域租赁资产余额为125.95亿元，占公司租赁资产总额的12.49%。

（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”“引大济淦”“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2021年末，公司城市公共事业领域租赁资产余额267.44亿元，占公司租赁资产总额的26.51%。

（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。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年末，公司能源电力领域租赁资产余额214.68亿元，占公司租赁资产总额的21.28%。

六、财务分析

公司提供了2019—2021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，并均出具了标准无保留意见的审计报告。截至2019年末、2020年末以及2021年末，纳入公司合并财务报表范围的子公司分别为72家、121家和146家，均为航空、航运租赁项目的SPV项目子公司。

1. 资产质量

公司资产规模保持上升趋势，资产结构相对稳定，租赁资产占比高，期限分布较为合理；租赁资产质量稳定，拨备覆盖水平高，对风险

有较为充足的缓释空间。

表4 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
同业和现金类资产	54.66	29.41	43.35	7.39	3.24	4.20	-46.19	47.40
应收融资租赁款净额	515.75	684.43	756.95	69.68	75.20	73.36	32.71	10.60
应收利息	4.79	6.58	--	0.65	0.72	--	37.37	--
固定资产	150.22	153.98	193.24	20.30	16.92	18.73	2.50	25.50
其他类资产	14.71	35.76	38.31	1.99	3.93	3.71	143.10	7.13
资产合计	740.14	910.16	1031.86	100.00	100.00	100.00	22.97	13.37

注：1.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

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增长较快，由于新增投放趋缓，2021年增速有所放缓。从期限分布来看，截至2021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29.11%、33.36%和37.52%，期限分布较为均衡。截至2021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25.16亿元，占比不高。

1年以内（%）	31.21	26.97	29.11
1至3年（%）	45.99	36.20	33.36
3年以上（%）	22.70	36.83	37.52
合 计	100.00	100.00	100.00

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

受业务结构影响，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，行业集中度较高。2021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，水利、环境和公共设施管理业占比明显下降。

表5 融资租赁资产期限分布情况

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
-----	------------	------------	------------

表6 前五大融资租赁行业分布情况

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比（%）	行业	占比（%）	行业	占比（%）
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	39.72
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	31.65
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	水利、环境和公共设施管理业	6.99
制造业	13.69	制造业	7.30	采矿业	6.48
采矿业	4.42	采矿业	6.13	制造业	4.49
合计	94.19	合计	90.80	合计	89.33

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2021年末，公司单一客户融资集中度为22.97%，最大单一集团客户融资集中度为25.32%，均满足监管要

求；最大十家客户融资集中度为123.34%，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。从区域分布来看，公司租

赁业务主要集中在华东地区，另华北和西南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。截至 2021 年末，公司华东地区、华北地区和西南地区的租赁资产余额占比分别为 30.67%、19.02%和 13.55%。

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，且随着租赁业务的持续拓展，公司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，公司保持较大拨备计提力度，加强风险抵御能力，拨备保持充足水平。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。2019—2020年，公司分别核销不良融资租赁资产1.32亿元、0.75亿元，2021年末核销；通过资产转让方式处置不良融资租赁资产1.92亿元。截至2021年末，公司不良租赁资产率为1.12%，较上年末略有下降（见表7）；逾期融资租赁资产9.47亿元，占融资租赁资产总额的1.19%，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分别为96.12%和70.04%。

表 7 租赁资产拨备情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常类	495.21	672.33	749.89	92.02	93.99	94.38
关注类	37.68	34.81	35.79	7.00	4.87	4.50
次级类	4.52	8.16	8.20	0.84	1.14	1.03
可疑类	--	--	--	--	--	--
损失类	0.75	--	0.67	0.14	--	0.08
合计	538.16	715.30	794.54	100.00	100.00	100.00
不良租赁资产	5.27	8.16	8.87	0.98	1.14	1.12
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	368.13	374.57	430.21
拨备覆盖融资租赁资产率	--	--	--	3.61	4.27	4.80

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。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，经营租赁资产规模呈增长态势，2021 年随着疫情的影响减弱，公司经营租赁业务拓展速度加快，经营租赁资产规模增速快速提升。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 2021 年末，公司固定资产净额 193.24 亿元，占资产总额的 18.73%，主要是用于经营租赁用途的飞机和船舶，其中受限资产 63.67 亿元，主要为取得拆入资金质押银行导致，占比较高。

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場融入资金。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。

表 8 负债结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	569.72	754.27	877.29	86.96	92.01	93.95	32.39	16.31
长期应付款	29.54	27.03	22.94	4.51	3.30	2.46	-8.50	-15.11
其他类负债	55.92	38.48	33.59	8.54	4.69	3.60	-31.19	-12.69
合计	655.18	819.78	933.83	100.00	100.00	100.00	25.12	13.91

注：1. 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；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，公司市场融入资金规模和租赁资产投放节奏保持较高一致性，2021年由于租赁资产投放趋缓，市场融入资金增速有所放缓，但仍保持增长趋势。截至2021年末，公司市场融入资金余额899.27亿元，占负债总额的93.95%，占比进一步上升。其中，拆入资金744.99亿元，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2021年末，公司合作银行数量达到149家，授信总额度共计2726亿元，授信使用率27.60%，整体授信额度较为宽裕，其中浦发银行提供的授信规模逐年上升。此外，2019年—2021年，公司多次发行金融债券以及二级资本债券，一定程度上缓解了资产负债的错配压力。截至2021年末，公司应付债券净额132.30亿元，主要为发行的金融债券。若本期金融债券发行成功，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。

公司的长期应付款为租赁保证金，2021年末长期应付款余额为22.94亿元，占负债总额的2.46%，占比低；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2021年末其他类负债余额33.59亿元，占负债总额的3.60%。

现金流方面，近年来公司经营活动的现金

净流入保持增长态势，主要由于收回的租赁本金规模增长且保持一定的拆入资金规模所致；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保持较大规模净流出；公司筹资活动现金净流入规模有所下降，主要受用于偿还债务支付的现金规模影响，2021年为净流出状态主要是当年偿付了一笔50亿元的金融债券所致（见表9）。整体看，公司现金流趋于宽松。

表 9 现金流情况

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	19.38	55.15	69.08
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-47.48	-42.53	-50.28
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	30.46	4.47	-6.98
现金及现金等价物净增加额 (亿元)	2.40	16.79	11.60
年末现金及现金等价物余额 (亿元)	10.03	26.82	38.42

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，2021年末公司流动性比例为43.05%（见表10）；财务杠杆水平保持较高水平；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

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	30.53	35.18	43.05
资产负债率 (%)	88.52	90.07	90.50

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，由于利息支出的上升导致营业收入增长趋缓，资产减值损失的计提对其盈利影响较大，但盈利仍保持增长态势。

表 11 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入 (亿元)	18.34	23.63	23.22
其中：利息净收入 (亿元)	6.76	11.20	10.85
手续费及佣金净收入 (亿元)	3.98	3.93	2.33
经营租赁净收入 (亿元)	5.85	7.19	8.38
汇兑收益 (亿元)	0.08	-0.41	-0.18
营业支出 (亿元)	10.28	14.16	11.28
其中：营业税金及附加 (亿元)	0.40	0.47	0.44
业务及管理费 (亿元)	1.35	1.63	2.02
资产/信用减值损失 (亿元)	8.38	11.94	8.72
拨备前利润总额 (亿元)	16.43	21.42	20.65
净利润 (亿元)	6.02	7.04	8.96
利息支出/平均有息债务 (%)	3.66	2.99	3.05
成本收入比 (%)	7.35	6.89	8.68
拨备前资产收益率 (%)	2.43	2.60	2.13
平均资产收益率 (%)	0.89	0.85	0.92
平均净资产收益率 (%)	7.29	8.03	9.51

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。2020 年，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；2021 年由于利息支出的上升，利息净收入下降，叠加来自租赁服务的手续费和佣金净收入下滑，营业收入增长受到一定限制。

公司营业支出以业务及管理费和资产（信用）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

宏观经济下行和新冠肺炎疫情等因素的影响下，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，主要针对应收融资租赁款项。

2019—2020 年，公司营业收入的增长带动拨备前利润总额持续增长，2021 年均有所下滑；资产减值准备计提对利润实现有较大负面影响，2021 年计提力度下降，整体净利润保持增长态势，收益率指标整体呈上升态势并处于行业较好水平。

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。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，资本面临较大补充压力。目前公司已制定相关增资计划，若此次增资顺利完成，公司资本充足水平将得到提升。

表 12 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资本净额（亿元）	93.77	112.55	121.27
其中：一级资本净额（亿元）	84.91	90.33	97.63
核心一级资本净额（亿元）	84.91	90.33	97.63
加权风险资产总额（亿元）	759.19	965.57	1087.18
风险资产系数（%）	102.57	106.09	105.36
股东权益/资产总额（%）	11.48	9.93	9.50
资本充足率（%）	12.35	11.66	11.15
一级资本充足率（%）	11.18	9.35	8.98
核心一级资本充足率	11.18	9.35	8.98

数据来源：公司审计报告及监管报表，联合资信整理

七、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1684个分支机构。截至2021年末，浦发银行注册资本金293.52亿元，总资

产规模突破8万亿元，其中发放贷款和垫款净额46909.54亿元；负债总额74585.39亿元，其中客户存款余额44636.08亿元；股东权益合计6782.18亿元；2021年实现营业收入1909.82亿元，归属于母公司股东的净利润530.03亿元。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AAApi，评级展望为稳定。整体看，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。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。

八、债券偿付能力分析

本期金融债券的发行对公司偿付能力影响不大；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，能够为本期金融债券提供足额本金和利息，本期债券的保障能力极强。

本期拟发行的15亿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。

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。假设本期金融债券发行规模为15亿元，本期债券发行后，公司已发行且在存续期内的金融债券本金合计为135亿元。以2021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、股东权益对发行前后金融债券本金的保障倍数见表15，本期金融债券的发行对公司偿付能力影响不大。

表 13 金融债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	135.00	120.00

经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	3.49	3.10
股东权益/金融债券本金（倍）	0.82	0.73
净利润/金融债券本金（倍）	0.07	0.07

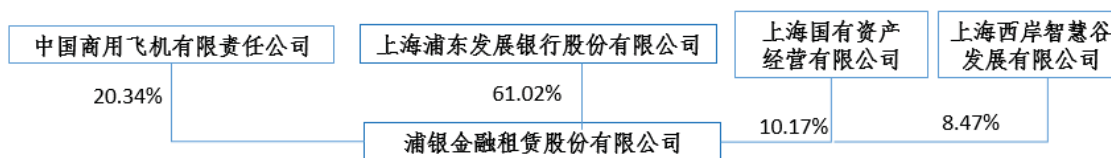
数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

从资产端来看，公司的资产主要由租赁资产构成，公司成立以来资产质量保持良好水平，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，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。

九、结论

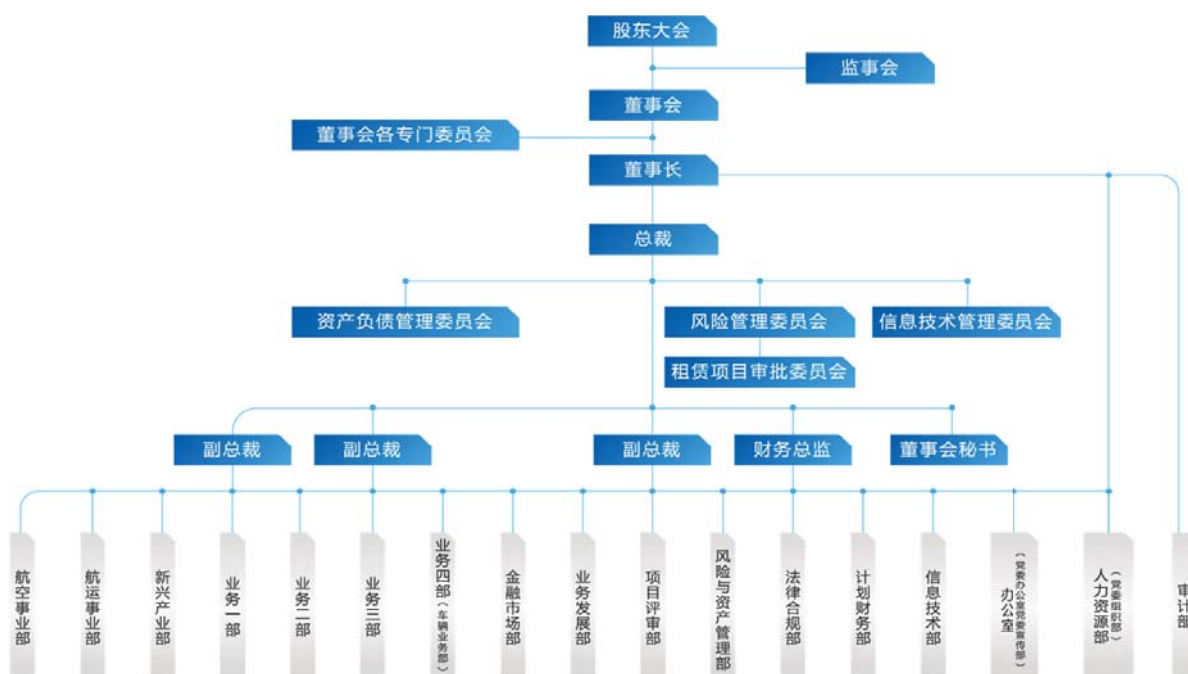
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，本期金融债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2021 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 2021 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 同行业对比表

2021 年指标	招银金融租赁有 限公司	工银金融租赁有 限公司	交银金融租赁有 限责任公司	浦银金融租赁股 份有限公司
资产总额（亿元）	2265.62	2953.60	3188.87	1031.86
应收融资租赁款净额（亿元）	1489.64	1099.08	1488.71	756.95
股东权益（亿元）	254.84	397.38	358.44	98.03
不良融资租赁资产率(%)	0.39	1.52	/	1.12
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	/	/	/	430.21
融资租赁资产拨备率(%)	/	/	/	4.80
资本充足率（%）	13.18	13.71	12.29	11.15
核心一级资本充足率（%）	/	13.27	/	8.98
平均资产收益率（%）	1.38	0.76	1.12	0.92
平均净资产收益率（%）	12.02	5.65	10.44	9.51

注：标“/”数据目前公开市场不可获得

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 4 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 5-1 金融租赁公司主体长期信用等级设置及含义

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。

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 5-2 金融租赁公司中长期债券信用等级设置及含义

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 5-4 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

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 2022年第一期金融债券（货运物流主题） 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。