

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《中铁建金融租赁有限公司2020年第一期金融债券信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二〇二〇年二月二十四日



信用等级公告

联合〔2020〕334号

联合资信评估有限公司通过对中铁建金融租赁有限公司主体长期信用状况及拟发行的2020年第一期金融债券进行综合分析和评估，确定中铁建金融租赁有限公司主体长期信用等级为AAA，2020年第一期金融债券（人民币30亿元）信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇二〇年二月二十四日



中铁建金融租赁有限公司

2020 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：2020 年 2 月 24 日

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对中铁建金融租赁有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司在公司治理架构、股东支持、业务发展模式、资产质量、资本充足等方面的优势。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、行业集中度较高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，公司将持续推进战略发展规划，结合股东产融结合策略，围绕中国铁建股份有限公司（以下简称“中国铁建”）和股东产业链上下游客户，不断开拓市场，提升业务规模。另一方面，公司融资租赁业务面临一定的行业和客户集中风险，业务的发展及专业化经营趋势对公司风险管理能力提出更高要求。

此外，作为中国铁建控股子公司，公司能够在经营管理、业务发展、资金补充等方面获得股东的大力支持。根据《金融租赁公司管理办法》以及公司章程中相关条款的规定，在公司出现支付困难时，股东应给予流动性支持；当公司经营损失侵蚀资本时，股东应及时补足资本金。

综上所述，联合资信评估有限公司确定中铁建金融租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，2020 年第一期金融债券（人民币 30 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了公司本期金融债券的违约风险极低。

主要数据

单位：亿元、%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年 6 月末
资产总额	93.62	306.49	453.06	461.44
应收融资租赁款净额	39.83	131.47	313.02	345.73
负债总额	69.21	278.97	410.08	415.62
股东权益	24.41	27.52	42.98	45.83
不良融资租赁资产率	-	-	-	-
不良融资租赁资产拨备覆盖率	-	-	-	-
融资租赁资产拨备率	1.00	1.32	1.79	2.20
流动性比例	2197.89	2844.72	132.94	295.69
股东权益/资产总额	26.07	8.98	9.49	9.93
资本充足率	26.73	9.95	10.91	11.59
一级资本充足率	26.30	9.35	9.71	10.40
核心一级资本充足率	26.30	9.35	9.71	10.40
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1—6 月
营业收入	1.44	15.40	37.43	22.47
净利润	0.41	3.11	4.50	2.85
成本收入比	20.61	35.77	37.66	-
平均资产收益率	0.43	1.56	1.19	-
平均净资产收益率	1.67	11.99	12.77	-

注：公司成立于 2016 年 6 月；2019 年上半年财务数据未经审计
数据来源：公司审计报告及监管报表，联合资信整理

分析师

郎 朗 凌 子

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）

优势

1. 公司成立以来租赁业务快速发展，形成了具有自身特色的工业制造、建筑施工、能源环保、煤炭化工、文旅健康、公用事业等业务板块，建立了较为完善的金融租赁产品和服务体系，客户基础良好。

2. 公司融资租赁业务快速发展，资产质量保持良好水平，盈利能力较强。
3. 2018年，增资扩股的完成，使公司资本实力进一步提升，对各项业务的发展起到较好的支持。
4. 作为中国铁建推动产融结合的金融租赁平台，公司在客户资源、营销渠道、专业技术、风险管理以及资本金补充等方面得到股东的大力支持。公司实际控制人中国铁建和主要股东中再产险综合财务实力极强，能够对公司业务经营提供支持。

关注

1. 由于一定程度上依托中国铁建的行业优势地位拓展业务，公司融资租赁业务面临一定的行业集中风险。
2. 公司的资金来源主要为短期借款，资产负债期限结构存在一定程度的错配。
3. 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对金融租赁公司的业务发展、资产质量带来一定的压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由中铁建金融租赁有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

中铁建金融租赁有限公司

2020 年第一期金融债券信用评级报告

一、主体概况

中铁建金融租赁有限公司（以下简称“公司”）成立于 2016 年 6 月，由中国铁建股份有限公司（以下简称“中国铁建”）下属的中国铁建重工集团股份有限公司（以下简称“铁建重工”）、中国财产再保险有限责任公司（以下简称“中再产险”）、天津东疆投资控股有限公司、青岛特锐德电气股份有限公司、卧龙电气银川变压器有限公司、北京中铁天瑞机械设备有限公司（以下简称“中铁天瑞”）共同出资组建。公司股东铁建重工和中铁天瑞均为中国铁建系统内成员单位，中国铁建为公司实际控制人。2018 年 6 月，公司原股东中铁天瑞、新股东青岛特锐德高压设备有限公司（以下简称“青岛特高压”）以及川开电气有限公司（以下简称“川开电气”）参与公司新一轮增资，由各股东以 1:1.0952 溢价出资缴纳，共募集资金 10.95 亿元，其中 10.00 亿元计入实收资本，0.95 亿元计入资本公积。截至 2019 年 6 月末，公司注册资本 34.00 亿元，股东及持股比例见表 1，股权结构图见附录 1。

表 1 截至 2019 年 6 月末股东及持股比例 单位:%

序号	股东名称	持股比例
1	中国铁建重工集团股份有限公司	35.00
2	中国财产再保险股份有限责任公司	20.59
3	北京中铁天瑞机械设备有限公司	15.00
4	天津东疆投资控股有限公司	8.82
5	青岛特锐德高压设备有限公司	7.65
6	川开电气有限公司	7.06
7	青岛特锐德电气股份有限公司	2.94
8	卧龙电气银川变压器有限公司	2.94
合计		100.00

数据来源：公司提供，联合资信整理

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。

公司下设6个营销经营机构：营销业务一部、营销业务二部、营销业务三部、金融营运部、租赁科技部、营销管理部，下设5个管理职能部门：法审风控部、财务企划部、综合办公室、董事会办公室、党群工作部。截至报告出具日，公司在职工127人。

截至2018年末，公司资产总额453.06亿元，其中应收融资租赁款净额313.02亿元；负债总额410.08亿元；股东权益42.98亿元；资本充足率为10.91%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.71%。2018年，公司实现营业收入37.43亿元，净利润4.50亿元。

截至2019年6月末，公司资产总额461.44亿元，其中应收融资租赁款净额345.73亿元；负债总额415.62亿元；股东权益45.83亿元；资本充足率为11.59%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.40%。2019年1—6月，公司实现营业收入22.47亿元，净利润2.85亿元。

公司注册地址：天津自贸试验区（东疆保税港区）呼伦贝尔路346号1001-1004。

公司法定代表人：王秀明。

二、本期金融债券概况

1. 本期债券概况

公司拟发行人民币 30 亿元的金融债券，拟发行期限为 3 年，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

本期债券为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

本期债券募集资金主要用于补充公司中长期资金来源，优化公司资产负债结构，降低公司流动性风险，提升公司竞争力和市场影响力。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%（见表2），较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连

续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

2019年1—6月，我国积极的财政政策继续加力增效，通过扩大财政支出加强基建补短板投资，同时大规模的减税降费政策落地实施，企业负担进一步减轻，财政稳增长作用凸显。2019年1—6月，我国一般公共预算收入和支出分别为10.8万亿元和12.4万亿元，收入同比增幅（3.4%）远低于支出同比增幅（10.7%），财政赤字（1.6万亿元）较上年同期（7261亿元）大幅增加。央行继续实施稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具维持了市场流动性的合理充裕，市场利率水平相对稳定。在上述政策背景下，2019年1—6月，我国国内生产总值45.1万亿元，同比实际增长6.3%。中西部地区经济增速仍较快，东北地区经济增长仍靠后；CPI温和上涨；PPI和PPIRM基本平稳；就业形势总体稳定。

表2 2016—2019年上半年我国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年上半年
GDP（万亿元）	74.0	82.1	90.0	45.1
GDP 增速（%）	6.7	6.8	6.6	6.3
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	6.0
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.8
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.4
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	6.1
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.4
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.2
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	0.3
城镇登记失业率（%）	4.0	3.9	3.8	3.6
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

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. 固定资产投资增速为不含农户投资增速

5. 城镇登记失业率为期末值

数据来源：国家统计局、Wind

2019 年 1—6 月，我国三大产业继续呈现增长态势，农业生产形势稳定；工业生产继续放缓，工业企业利润增速有所企稳；服务业增速略有放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。

固定资产投资增速有所放缓，制造业投资、基础设施建设投资和房地产投资增速均有所回落。2019 年 1—6 月，全国固定资产投资（不含农户）29.9 万亿元，同比增长 5.8%，增速有所放缓。其中，民间固定资产投资 18.0 万亿元，同比增长 5.7%，增速明显回落。从三大主要投资领域来看，2019 年 1—6 月，全国房地产开发投资 6.2 万亿元，同比增长 10.9%，增速较 1—3 月回落 0.9 个百分点，主要源于近期房企融资约束持续加强，但受上年开发商大量购地以及前期开工项目续建影响，房地产开发投资增速较上年同期仍有所加快。全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.1%，较上年同期明显下降，但在 2018 年年底全国人大授权国务院提前下达部分 2019 年度新增地方政府债务限额，今年 4 月、6 月先后发布相关政策加快地方债发行进度，同时允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金等多项措施助力基建投资的政策背景下，今年以来基础设施建设投资持续企稳。制造业投资同比增长 3.0%，增幅明显回落。其中，汽车制造业投资增速依旧维持在 0.2% 的低位水平，是制造业投资放缓的重要原因。

居民消费增速有所回升，消费结构持续优化升级。2019 年 1—6 月，全国社会消费品零售总额 19.5 万亿元，同比增长 8.4%，增速较 1—3 月（8.3%）略有回升，较上年同期（9.4%）有所回落，较 1—3 月回升主要由于车企降价销售“国五”标准汽车使得汽车类零售额同比增速（1.2%）较 1—3 月转负为正。具体来看，生活

日常类消费仍保持较高增速，升级类消费增速较快，服务类消费增幅明显。此外，网上零售继续保持快速增长。我国居民消费持续平稳增长，消费结构进一步改善，在我国经济面临下行压力的背景下消费仍是经济增长的第一驱动力。

进出口稳中有进，贸易顺差有所扩大。2019 年 1—6 月，我国货物贸易进出口总值 14.7 万亿元，同比增速（3.9%）较 1—3 月略有回升，较上年同期大幅回落，主要受中美贸易摩擦和我国内需放缓等因素影响。出口方面，机电产品与劳动密集型产品仍为出口主力。进口方面以集成电路、原油和农产品为主，集成电路进口额增速（-6.9%）较上年同期下滑了 38.9 个百分点，是进口增速较上年同期下滑的主要原因。

2. 行业分析

（1）行业概况

融资租赁是与银行信贷、直接融资、信托、保险并列的五大金融形式之一，在拉动社会投资、加速技术进步、促进消费增长以及在完善金融市场、优化融资结构、降低金融风险方面具有自己的特点和优势，在国际上已发展成为仅次于资本市场、银行信贷的第三大融资方式。

目前我国有三类租赁公司：一类是由原银监会批准成立的金融租赁公司，按出资人不同，可分为银行系金融租赁公司和非银行系金融租赁公司，属于非银行金融机构。第二类是由商务部、国家税务总局联合审批的内资试点融资租赁公司；第三类是由商务部或商务部授权的省级商务主管部门和国家经济技术开发区批准的中外合资租赁公司或外商独资租赁公司。

截至 2018 年末，全国各类租赁公司（不含单一项目公司、分公司、SPV 公司和收购海外的公司）总数约为 11777 家，较上年末增加 2101

家，增长 21.7%。其中，金融租赁公司 69 家，与上年末持平；内资租赁公司 397 家，较上年末增加 117 家；外资租赁公司 11311 家，较上年末增加 1984 家。

（2）行业竞争

近年来，我国租赁公司数量整体保持快速增长，但 2017 年以来增速明显放缓。三类租赁公司中金融租赁公司准入门槛最高，审批难度也最大，因此数量最少，增速也相对较慢。外资租赁公司数量远超其他租赁公司，一方面是由于外资租赁的审批部门由商务部下放到注册地省级商务部门后，审批较为便捷；另一方面其注册门槛较低，且部分地区对外资租赁公司发放补贴，使得其数量呈现爆发式增长；此外，近年来自贸区改革试点，也在一定程度上刺激了其数量的增长。内资租赁公司则是在商务部、税务总局陆续将 11 个自由贸易区的内资租赁审批权限下放后，呈现了快速增长的态势。

从业务合同余额来看，尽管外资租赁公司在数量上远高于内资租赁公司和金融租赁公司，但三类租赁公司合同余额占比基本接近，主要由于外资租赁公司资产规模相对较小，且空壳公司较多，实际在运营的公司数量远小于注册家数。2017 年以来，租赁公司业务合同余额增速明显放缓，主要是在宏观经济增速放缓、金融强监管以及监管职能划转的背景下，一方面租赁公司融资难度加大，另一方面部分租赁公司根据监管导向主动进行业务转型，回归租赁业务本源，导致业务规模增速有所下滑。截至 2018 年末，我国融资租赁合同余额总量为 6.65 万亿元，较上年末增长 9.38%。其中金融租赁合同余额 2.50 万亿元，增长 9.65%；内资租赁合同余额 2.08 万亿元，增长 10.64%；外资租赁合同余额 2.07 万亿元，增长 7.81%。

根据股东背景差异划分，租赁公司可分为银行系、专业化的厂商系和独立第三方系。其中，银行系主要为金融租赁公司，其特点是依托于银行股东，具有资金实力雄厚、融资成本

低、客户群体多等优势，其业务发展一般定位于交通、船舶、大型设备制造业等大资产类行业；但银行系金融租赁公司由于普遍缺乏成熟的融资租赁业务能力，因此其业务模式多为“类信贷”的售后回租，业务“同质化”现象较为严重。厂商系租赁公司主要股东为设备制造厂商，其特点是拥有系统内的客户资源和技术优势，业务开展集中于系统内部及上下游客户，在机械、医疗、汽车、电力设备等特定行业领域具有较为丰富的专业经验和竞争优势，业务模式多为直租；但厂商系租赁受制于系统内产品体系和客户，行业集中风险较高。独立第三方系租赁股东多为大型外贸、物流、综合型集团企业，其特点是依托于股东的资源，定位于印刷、医疗设备、教育、工程机械等行业的中小企业，行业分布较为广泛，业务模式相对灵活；但独立第三方系租赁公司通常资本实力相对较弱，市场定位不明确。

从融资渠道来看，租赁公司主要资金来源可大致分为股权融资和债权融资。租赁公司的股权融资渠道主要包括增资扩股和 IPO 上市等。从行业整体来看，股东增资主要集中在金融租赁公司，主要由于金融租赁公司业务集中在大资产类行业，规模扩张速度较快，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。租赁公司的债权融资主要包括银行借款、发行债券、ABS、信托融资等。整体来看，目前租赁公司主要通过银行渠道完成融资，银行借款约占资金来源的 50%~80%，且大部分为短期。但近年来，发行债券和 ABS 产品也逐渐成为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和 ABS，近年来金融债券发行规模呈快速增长态势；一方面是由于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；另一方面，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。2018 年，金融租赁公司发行金融债券规模合计 873 亿元，较上年增长 77%。对于融资租赁公司，由于其无法进入银行间市场进行同业拆借以及发行金融债券，鉴于租赁 ABS 产品有助于优化资产负债表、改善中长期资金匹配程度等特性，成为融资租赁公司优先选择的融资工具。此外，融资租赁公司还通过发行公司债、中期票据、短期融资券等方式筹措资金。2018 年，融资租赁公司合计发行 ABS（含 ABN）1356 亿元，中期票据 192 亿元，公司债 107 亿元，短期融资券 96 亿元。

总体看，与发达国家租赁市场相比，我国融资租赁行业仍处于初级发展阶段，市场容量较大，竞争也相对宽松；随着租赁行业逐渐向成熟阶段发展，银行系、厂商系和独立第三方系租赁公司由于在客户和业务定位上的差异性，未来有望形成差异化的产业链条，但在部分细分市场亦将日趋激烈。

（3）监管与外部支持

2018 年 5 月，商务部下发《关于融资租赁公司、商业保理公司和典当行管理职责调整有关事宜的通知》（以下简称“通知”），将制定融资租赁企业业务经营和监管规则的职责划给中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”），自 2018 年 4 月起，有关职责已由银保监会履行。

在《通知》下发之前，金融租赁公司和融资租赁公司分别由原银监会和商务部及省级商务主管部门进行监管。近年来，原银监会和商务部颁布并实施了多项管理办法。2014 年 3 月，原银监会发布并实施修订后的《金融租赁公司管理办法》，对发起人出资比例、强化发起人约束和责任、拓宽金融租赁公司业务范围和融资渠道以及强化风险管理和监督等多项内容进行了修订，有助于吸引多元化资本进入金融租赁行业，加强发起人对金融租赁公司的责任，

有利于金融租赁公司强化对租赁物的管理，提高风险管理的精细化水平。2013 年 9 月，商务部发布《融资租赁企业监督管理办法》，将内外资租赁公司纳入统一管理，实现了内外资租赁公司监管办法的并轨。2017 年 5 月，商务部办公厅发布《关于开展融资租赁业风险排查工作的通知》，整治规范内外资租赁公司的业务运作，形成长效监管机制。

近年来，融资租赁行业的政策环境得到逐步改善。2015 年 9 月，国务院办公厅通过印发《关于加快融资租赁业务发展的指导意见》和《关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见》引导租赁公司服务实体经济发展、中小微企业创新创业、产业转型升级和产能转移等，完善法律法规和政策扶持体系；鼓励租赁公司通过债券市场筹措资金，允许金融租赁公司发行“三农”和小微企业金融债券，发行资产证券化产品，探索上市，发行优先股等。2016 年 9 月，原银监会发布《关于金融租赁公司发行二级资本债券有关事项的通知》，支持金融租赁公司通过发行二级资本债券缓解资本压力。2019 年 1 月，中国银行业协会金融租赁专业委员会发布金融租赁行业首个自律公约《中国金融租赁行业自律公约》，建立行业约束和监管机制，强调金融租赁公司应强化内控文化建设，建立健全租赁物价值评估和定价体系，不断提高金融服务实体经济的能力和质量，逐步降低回租业务比例。

近年来，财政部和国税总局等相关部门发布了一系列关于营业税改征增值税的政策性文件，将有形动产租赁服务纳入增值税征税范围，目前已在全国范围内统一实施。此次税改使租赁行业与消费型增值税改革顺利衔接，租赁公司纳入增值税主体，使租赁业务形成完整的增值税抵扣链条。其中，财政部、国税总局于 2016 年 3 月 23 日发布的《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36 号，以下简称“36 号文”）根据租赁经营模式的不同将融资租赁业务分为直接融资租赁（以下简称

“直租”）和融资性售后回租（以下简称“回租”）；根据标的物不同，融资租赁服务又分为有形动产融资租赁和不动产融资租赁服务。根据 36 号文以及财政部、国税总局发布的《关于调整增值税税率的通知》（财税〔2018〕32 号），有形动产融资租赁服务适用税率 16%，不动产融资租赁服务适用税率 10%，回租业务按照“贷款服务”适用税率 6%。虽然回租业务税率较低，但承租人无法抵扣租金的增值税进项税，而直租可以抵扣，实际成本较低。36 号文有力支持了更符合租赁业务本质的直租业务，有助于租赁公司业务发展回归本源。

2018 年 12 月，财政部修订发布了《企业会计准则第 21 号——租赁》（以下简称“新租赁准则”），承租人不再区分经营租赁和融资租赁进行会计处理，而是对短期租赁和低价值资产租赁以外的其他所有租赁均确认使用权资产和租赁负债，一方面经营租赁对承租人而言失去了表外融资功能，但另一方面有利于保护出租人对租赁资产的所有权。新租赁准则对于出租人则沿用了之前的会计处理方式，出租人仍需区分经营租赁和融资租赁。虽然在新租赁准则下，租赁公司的会计处理方式没有重大变化，但承租人的会计处理变化可能会影响其租赁架构安排，进而会对租赁公司的业务产生影响。

总体看，金融租赁公司作为金融机构，受到原银监会的严格监管，原银监会参照银行相关的监管要求对金融租赁公司进行监管；而融资租赁公司面临的监管环境则较为宽松。在近年来行业快速发展的背景下，融资租赁行业在监管上的“双轨制”滋生了不少包括“监管套利”、违规融资等行业乱象。随着融资租赁公司的监管职能划归到银保监会，融资租赁行业将面临监管趋严趋紧，亦有利于防范金融风险，促进行业健康发展。

（4）发展前景

我国融资租赁行业仍处于起步阶段，在欧

美等发达国家，融资租赁渗透率约为 15%—30%，我国目前的融资租赁渗透率较发达国家仍然有很大的上升空间。

融资困难是制约我国中小企业发展的重要因素之一，融资租赁行业的不断发展为解决我国中小企业融资难等问题提供了一条新的解决途径。随着租赁产品范围的不断扩大，中小企业对租赁行业认知度的不断加深，租赁公司可以为中小企业提供更为便捷、经济的融资服务，并在一定程度上替代银行贷款。

在融资租赁发达的国家，政府对融资租赁行业大都给予了特殊优惠政策，包括税收、保险、信贷和财政补贴等，而我国融资租赁行业在法律法规、税收政策等方面仍不够完善。融资租赁是资金密集型行业，必须大量依靠外部资金来支撑业务发展。尽管近年来租赁公司通过债券市场融资规模逐年增长，但目前融资渠道仍以银行借款为主。对于非银行系租赁公司尤其是中小型租赁公司而言，资本市场准入门槛较高，融资渠道狭窄，融资成本较高，在一定程度上限制了其发展。

总体看，融资租赁行业在我国仍然处于发展初期，相关法律、税收政策仍需完善。但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广阔的发展前景。此外，融资租赁行业统一监管的逐步施行，对整合金融监管资源、防范化解金融风险起到积极作用，有助于融资租赁行业未来的良性发展。

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

公司是由铁建重工、中再产险、中铁天瑞、天津东疆投资控股有限公司、青岛特高压、川开电气、青岛特锐德电气股份有限公司以及卧龙电气银川变压器有限公司共同投资设立的。

中国铁建通过其子公司铁建重工和中铁天瑞合计持有公司 50% 的股份，为公司实际控制人。公司第一大股东为铁建重工，成立于 2006

年。铁建重工为全球领先的隧道施工智能装备整体解决方案提供商，在国内建立多个盾构机/TBM产业基地，在相关领域具有很强的市场竞争力。铁建重工母公司中国铁建为国务院国有资产监督管理委员会管理的特大型建筑企业，2008年中国铁建分别在上海和香港上市。截至2018年末，中国铁建资产总额9176.71亿元，负债总额7103.36亿元，股东权益2073.35亿元。2018年中国铁建实现营业收入7301.23亿元，净利润198.38亿元。公司第二大股东中再产险成立于2003年，注册资本114.82亿元，由中国再保险（集团）股份有限公司（以下简称“中再集团”）100%控股，为中再集团旗下专业经营财产再保险业务的全资子公司。中再集团注册资本424.80亿元，由财政部和中央汇金投资有限责任公司发起设立，是目前中国唯一的再保险集团公司，拥有以再保险、财险、资产管理、保险经纪等产业构成的完整保险产业链，形成了多元化和专业化的集团经营架构与管理格局。截至2018年末，中再集团资产总额3409.07亿元，负债总额2536.53亿元，股东权益872.54亿元。2018年，中再集团实现营业收入1199.24亿元，净利润38.99亿元。

公司根据《公司法》《金融租赁公司管理办法》等法律法规，建立了由股东会、董事会、监事会及高级管理层组成的公司治理架构，并制定了相关制度和议事规则。

股东会是公司的最高权力机构。自成立以来，公司按照《公司章程》及相关议事规则召集和召开股东会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权，审议并通过年度董事会和监事会工作报告、利润分配方案、财务预算方案及经营方针和投资计划方案、变更注册资本等重大事项，审议通过的议案得到充分落实。

董事会作为股东会的执行机构，对股东会负责。公司董事由股东推荐并经股东会选举产生，董事任期3年。公司董事会由5名成员组成，其中职工董事1名。董事会下设战略发展委员会、风险管理与关联交易控制委员会、提

名与薪酬考核委员会和审计委员会四个专门委员会，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。公司成立以来，按照相关规定多次召开董事会会议，审议通过了公司基本制度、经营计划、年度工作报告、公司财务预决算方案、四个专门委员会的议事规则和相关组成人员、选举产生董事长和副董事长等重大议案。公司现任董事长王秀明先生为中国铁建市委常委、总会计师、总法律顾问，具有多年的审计、资金管理以及风险控制经验。曾任天津市审计局副局长；审计署京津冀特派办党组成员、副特派员；审计署办公厅副主任、政策研究室主任、法制司副司长、法制司（后更名为法规司）司长、审计科研所所长、审计博物馆馆长以及审计署深圳特派办特派员、党组书记。

公司监事会由5名成员组成，其中3名监事由股东协商推荐并经过股东会选举产生，2名职工代表监事通过职工代表大会选举产生，监事会主席由全体监事选举产生。监事会负责监督董事会、高级管理层履职情况，监督公司的财务活动、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。自成立以来，公司监事会审议通过了经营方针和业务计划、提名监事会主席等重大议案。

公司的高级管理层包括总经理1名、总会计师1名，其中总理由董事长提名，经公司董事会决议通过后聘任。公司总经理对董事会负责，接受董事会的监督。公司高级管理层成员均具有较高的学历背景和丰富的经营管理经验，这有助于公司的科学经营决策和稳健发展，同时高级管理层建立了向董事会定期报告制度，并接受监事会的监督。

总体看，公司建立了适合自身发展要求的治理架构及相关制度规则，各治理主体能够有效履行各自职能。

2. 内部控制

公司建立了以董事会为决策层，高级管理

层为管理执行层、各职能部门为操作实施层的内部控制体系。公司组织结构图见附录2。

公司高级管理层负责制定内部控制政策，自成立以来，公司结合生产经营及内部控制重点，建立了公司治理、资金业务、租赁业务、风险管理、财务会计、人力资源、行政管理等十大类别制度，建立了较为完整的内部管理制度体系。公司内部控制制度体系由总体制度和具体制度组成，总体制度明确公司内部控制体系的构成要素和基本要求，具体制度根据总体制度的要求细化为各项业务管理办法，按照业务品种设计标准的业务操作流程，对重要业务风险点制定明确的控制规定。公司内部控制要素包括五个部分，包括内部控制环境、风险评估与管理、内部控制活动、信息与交流、监督与纠正。根据以上要素，公司制定了《中铁建金融租赁有限公司内部控制规定（试行）》《全面风险管理办法》《项目评审委员会议事规则》等一系列规章制度，为业务发展提供了较为完善的制度基础。

公司建立了相对独立的内部审计组织架构，公司董事会下设审计委员会，根据董事会授权指导和监督内部审计工作。法审风控部是公司履行内部审计职责的管理部门，在公司审计委员会的领导下开展工作，并接受公司董事会的指导和监督。自成立以来，为规范业务流程，加强内部管理，公司制定了多项内控制度及内部审计相关的工作制度，并及时予以细化和完善，不断强化租赁业务内部审计，防范业务风险。公司董事会负责批准内部审计基本管理制度、中长期审计规划和年度工作计划。公司实行内部审计制度，配备专职审计人员，对公司业务的法律合规、合同风险、项目风险、资金账户及离任审计方面进行监督、检查和评价，并就审计中发现的公司治理问题向董事会提出建议。

总体看，公司逐步建立了较为完善的内控制度体系，内控水平能够满足现阶段业务开展的需要，但未来随着公司业务的发展和业务复

杂程度的上升将对公司内控水平提出更高的要求。

3. 发展战略

作为中国铁建推动产融结合的金融租赁平台，公司根据股东要求及自身发展需要，制定了2016—2020年期间“三步走”战略发展规划。

公司“三步走”战略发展规划分别为“起步阶段、提高阶段以及发展阶段”。公司“起步阶段”为公司成立至2016年末，主要目标为“打基础”，公司在该阶段致力于公司各项规章制度建设，完善运行机制，形成适合公司业务需要的管理制度体系，并围绕中国铁建和股东产业链上下游客户及同业客户，大力开拓市场，提升业务规模。第二阶段“提高阶段”为2017—2018年，主要目标是“上台阶”，该阶段公司将通过股东单位主线产品优势，推进“产、销、租”融合，探索构建具有中国铁建及各方股东产业背景特色的业务定位、盈利模式和发展路径，打造市场经营、产品研发、模式创新、成本领先能力，提供全产业链综合解决方案，培育核心竞争力。为达成该目标，公司将根据业务发展需要，健全营销组织体系，建立按客群划分的营销业务部，在上海、长沙、成都等地设立区域性营销网点；同时不断创新产品和服务方式，增强客户和上游厂商黏性。2019—2020年为公司的“发展阶段”，该阶段公司力求跨越，在巩固工程装备和基础设施领域市场地位和行业影响力的同时，公司将拓宽新兴产业和现代服务业领域，推动股东主线产品走向海外，将基础设施租赁、跨境租赁和同业资产交易打造成为重要的业务板块。公司计划到2020年底，资产规模达到1000亿元左右，基本形成覆盖全国及海外重点区域的营销网络，具备较强的客户产业链整合能力、项目资金链运作能力以及解决方案系统集成和增值服务集成商，实现跨越式发展。

总体看，公司市场定位清晰，战略规划明

确，借助中国铁建和其他股东的品牌、渠道、资源等优势，公司已形成符合自身特色的业务定位及核心竞争力。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

公司按照中国铁建对其下属金融企业“服务主业、服务实体、以融促产、产融结合”的要求，将公司业务重点聚焦在工业制造、建筑施工、能源环保、煤炭化工、文旅健康和公用事业六大领域，借助中国铁建和其他股东单位客户及上下游产业链客户资源，积极拓展业务；同时，在保证服务好系统内客户的基础上，公司积极落实“一带一路”倡议并支持“京津冀协同发展”，逐步拓展符合国家发展方向和政策鼓励、主体资质优良、偿债能力强、拥有易租资产的系统外部优质客户。公司成立以来，确立了以构筑“融资租赁+产业链金融+资产管理”服务平台和打造“综合型专业化金融服务”特色品牌的目标，以保证能够提供专业化服务，顺应市场变化，确保公司业务安全稳健发展。目前，公司为中国银行业协会金融租赁专业委员会副主任单位，并取得国内银行间同业拆借市场准入资格，综合营运指标排在全国金融租赁公司前列。

公司租赁业务包括融资租赁、经营租赁、资产交易业务，具体产品种类包括售后回租、直接租赁、厂商租赁、资产转让及受让等。目前，公司设有营销业务一部、营销业务二部、营销业务三部和金融营运部四个前台部门，分别负责拓展公司各类租赁业务及资产交易业务。依托于清晰的市场定位、股东在资金及业务等方面的支持，以及公司积极的市场开拓，自成立以来，公司业务规模持续扩大，呈现快速发展趋势。2018年，公司共签订融资租赁业务合同1295项，新签合同额467.04亿元，业务投放471.77亿元，主要客户为央企、国企。截至2018年末，公司应收融资租赁款余额为

357.82亿元，经营租赁资产余额为60.59亿元，2018年实现直租业务收入1.29亿元，回租业务收入9.60亿元，经营性租赁收入9.59亿元。

2. 业务经营分析

(1) 工程装备租赁业务

近年来，公司依靠股东装备制造产业背景，通过“以租促销”“以租代购”的业务模式，与上游厂商客群和下游客户群体之间建立联系，并以盾构机及其他工程装备融资租赁为中心，持续深耕工程装备市场，积极发挥金融服务实体经济，促进产融结合及公司工程装备租赁业务的持续发展。2018年，公司在工程装备领域累计业务投放137.12亿元。截至2018年末，公司工程装备租赁资产余额142.64亿元，占公司租赁资产总额的33.46%。

盾构机租赁业务方面，公司主要依托铁建重工，并拓展与其他盾构机制造商的合作，为其下游客户提供支持。随着我国高速铁路和城市轨道交通建设规模不断扩大，盾构机租赁迎来良好的发展机遇。近年来，公司累计以融资租赁方式采购设备36700台（套），其中为中国铁建、中国建筑及中国交建系统融资租赁各类型号盾构机181台（套），使用于城市地铁、铁路、水利工程和穿越长江、黄河等重点工程领域，已构建起独具特色的工程装备租赁业务体系，成为国内最大的盾构机租赁商。截至2018年末，公司以经营租赁方式持有盾构机租赁资产余额45.78亿元，占公司租赁资产余额的9.86%。

建筑施工设备方面，公司主要是为中国铁建下属15个工程局集团及其近百个三级单位提供施工机械设备的租赁服务。施工机械设备主要为液压振动锤、三臂凿岩台车、挖掘机、起重机、装载机等，业务开展方式以直接租赁方式为主。公司在开展此类股东关联交易时，严格按照市场化标准进行操作，严控准入标准，在三级单位做承租人时，要求追加其上级工程局集团作为联合承租人或者担保人，以控制信

用风险。

在业务系统建设方面，自成立以来，公司积极搭建线上“中铁建金租服务平台”，构建中国铁建系统闲置设备整体规划平台，搭建设备采购、调剂、融资管理一体化中心架构，统筹规划系统内闲置设备以盘活大型设备资源。从线上项目开展模式来看，公司以中国铁建系统内大型设备资源为基础，以购买或转让的方式获得设备租赁权，并以经营租赁的方式将设备租给系统内成员单位，同时，在现有闲置设备无法满足承租人实际需求时，公司还可根据承租人需求购入设备，阶段性出租给承租人使用，租赁期满后由公司负责后续出租或设备余值处理。

总体看，作为中国铁建推动产融结合的金融租赁平台，公司在该领域具有较强的专业能力和客户资源，工程装备租赁业务快速发展；公司对于客户经营情况了解程度较高，有利于公司对业务信用风险的控制。

（2）基础设施租赁业务

近年来，随着我国城市化水平不断提高，民生事业市场化改革逐步深入，基础设施建设行业面临良好的发展机遇。因此，在国家加速产业结构升级、推动民生质量改善的大背景下，公司选择中国铁建重点参与的城市基础设施行业作为重点拓展领域，主要选择客户的施工设备等作为租赁物，通过“以租促揽”“以租带建”“以租促收”的方式，致力将基础设施租赁打造成为公司的特色业务板块。

公司实际控制人中国铁建作为我国基础设施建设和“一带一路”战略重要参与企业，积累了一定的项目资源，公司发挥股东优势，选择基础设施作为重点拓展领域，致力将基础设施租赁打造成为公司规模最大、最具特色的业务板块。自成立以来，公司持续增加基础设施建设领域投放，顺应国家基础设施项目投资模式的转变，围绕中国铁建“产融结合”的定位，深入研究交通设施建设和城市基础设施融资租

赁业务，将“产融结合”延伸到“以租促揽”“以租带建”“以租助收”。近年来，公司已实施落地了凤凰古城旅游设施、贵州铜仁“五馆三中心”、云南澄江仙湖路和四川都江堰旅游项目等重点工程项目租赁资金投放并提供了10余个项目融资综合方案。2018年，公司在基础设施建设领域累计业务投放13.36亿元。截至2018年末，公司基础设施建设业务租赁资产余额28.57亿元，占公司租赁资产总额的6.70%。

总体看，公司基础设施建设租赁业务发展较快，业务与关联产业相关性强，有利于借助母公司客户资源及基础设施建设项目上的优势地位为客户提供专业化的金融租赁服务。

（3）能源环保与文旅健康租赁业务

近年来，国家宏观产业政策支持和鼓励能源环保和文旅健康行业，公司顺应绿色金融和服务民生的导向，将能源环保和文旅健康租赁业务作为其打造特色业务的发展方向，积极尝试能源环保与文旅健康融资租赁业务，与国内能源、环保企业开展全产业链深度合作，为企业提供切合客户需求的金融解决方案。公司在客户选择方面优先选择支持央企和大型国企背景的客户，选择客户的核心生产设备作为租赁物，并在业务开展过程中重点考察项目的合规性，审慎测算项目还款能力，合理设置第三方租金差额补足保证、国家电网支付结算款专户等账户监管、应收账款和股权质押、租赁物登记等风险缓释措施，以确保信用风险可控。2018年，公司能源环保和文旅健康租赁业务投放49.31亿元。截至2018年末，公司能源环保和文旅健康租赁业务租赁资产余额76.91亿元，占公司租赁资产总额的18.04%。

（4）其他业务合作

厂商合作方面，公司重点拓展厂商租赁业务的发展，探索与厂商租赁公司建立长期合作关系，打造以车辆业务为特色、工程机械业务

为基础的厂商租赁批发业务模式。公司充分利用资金优势承接厂商租赁公司的存量租赁资产，发展设备转租赁业务，同时追加厂商的连带责任担保，在降低公司的营销成本的同时，也有效利用了厂商对设备二手市场的熟悉从而降低租赁设备的处置成本。目前，公司与厂商合作项目以终端租赁业务为主，通过公司或批发商向主机厂商旗下的租赁公司或零售商和终端客户购买资产包及终端租赁，主机厂商以对资产包提供不见物回购担保，主要合作企业包括徐工、柳工、临工、三一、斗山、北汽、陕汽、中联重科等。

自成立以来，公司不断深化与同业的业务合作：一方面，公司通过与同业金融租赁公司以及综合类大型龙头租赁公司合作，充分使用同业授信资源，拓宽融资渠道，既以低风险方式充分盘活闲置资金、增加营运创效，又通过短期负债投资短期资产的主动资产负债配置策略合理分配授信资源。另一方面，公司与能源、医疗等领域领先的垂直类租赁公司展开资产交易业务，将自身低成本资金优势与其他租赁公司资产获取、风险管理能力相结合，拓展新兴业务方向。

2019年以来，公司从“中国制造+融资租赁”的角度出发，持续通过落实产融结合的方式拓展业务，根据客户的不同需求，为客户提供差异化与专业化的金融服务方案和营销组合策略，以定制化的金融方案满足中国企业“走出去”的资金需求，在增加租赁设备的购买与投放的同时推进租赁业务的高质量发展，业务规模保持稳定增长。另一方面，公司不断加强租赁企业的合作，积极推进合作租赁项目，在响应国家“一带一路”倡议的同时打造国际化经营能力。2019年以来，公司共签订融资租赁业务合同138余项，新签合同额136.50亿元，业务投放136.50亿元。截至2019年6月末，公司应收融资租赁款净额为345.73亿元，经营租赁资产余额为68.92亿元，实现融资租赁业务收入8.74亿元，经营性租赁收入10.17亿元。

总体看，公司利用自身在行业内的专业性和优势地位，开展同业合作业务，逐步拓宽融资渠道，丰富融资体系，有效促进公司业务发展；公司作为中国铁建系统内金融租赁平台，在业务开展上具有明显的竞争力。

六、风险管理分析

公司成立以来，通过租赁业务实践经验，初步建立了适应公司自身业务发展的风险管理组织架构和内控体系，倡导和建设依法合规、审慎稳健的风险管理文化。公司根据总体发展战略制定了风险管理战略，其指导思想为“安全第一、适度规模、稳中求效”，同时为确保资本保持充足水平，在业务规模发展到一定程度，公司将及时制定资本筹集和补充方案，以保证将资本充足率长期维持在合理水平。公司主要开展风险较低或适中、综合收益较高或公司风险管控能力较强的业务，审慎进入高风险、高收益业务领域，限制进入风险不能识别、评估、控制或收益不能覆盖风险的业务领域，公司倡导租赁业务承担适度风险换取适中回报，理性处理业务发展与经济周期的关系，致力于建立稳健的风险管理战略。此外，公司根据内外部环境变换，对风险管理战略进行动态管理，适时修订风险管理目标。

公司董事会及其专业委员会、监事会、高级管理层、项目评审委员会等专门委员会、营销业务部、法审风控部等构成公司全面风险管理的组织架构。其中，董事会制定风险管理战略并承担风险管理的最终责任。风险管理与关联交易控制委员会作为董事会下设机构，负责拟订公司的关联交易及重大交易的管理制度，审议公司重大关联交易并向董事会提供审议意见；确认公司的关联方，向董事会和监事会报告，并应当及时向公司相关部门和人员公布其所确认的关联方；董事会授权的与关联交易管理有关的其他事项。监事会承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和高级管理

层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改。高级管理层承担全面风险管理的实施责任，执行董事会的决议。项目评审委员会负责审议承租人及融资租赁等项目方案、租赁业务、租赁资产质量分类认定方案；审查信用风险、市场风险、流动风险、操作风险、法律风险、合规分析、租赁物风险方案；向公司高级管理层报告项目审议的结果。法审风控部是公司全面风险管理职能部门，负责全面风险管理，牵头履行全面风险的日常管理。营销业务部门是公司开展租赁业务的责任部门，负责承担风险管理的直接责任。金融营运部负责公司的国别风险、市场风险、流动性风险、法律风险、银行账户利率风险。租赁科技部负责公司信息化建设、信息系统安全等工作，负责信息科技风险、通过管理信息系统控制操作性风险。财务企划部主要负责公司财务计划预算、财务分析与控制、会计与税务等风险管理工作。综合办公室主要负责公司的操作风险、声誉风险。

总体看，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。

1. 信用风险管理

公司的信用风险主要来源于租赁业务所面临的信用风险，包括承租人等交易对手违约、履约意愿（能力）发生不利变化、财务状况恶化等情况，造成公司资产损失。

公司每年定期完成信用风险管理报告，信用风险管理报告反映公司全面信用风险管理情况，在营销业务部、财务企划部等部门提供各租赁项目年度履约初始报告的基础上，由法审风控部编写信用风险管理报告。信用风险管理报告作为全面风险管理报告的组成部分报送董事会、风险管理与关联交易控制委员会和高级管理层。

为了防范信用风险，公司建立了“五阶段

评审决策制度”及“四维度项目评审体系”。第一阶段是项目立项，公司在此阶段充分了解客户需求和租赁项目概况，建立项目档案，提交《租赁项目立项申请书》，对拟批准立项项目提出控制要求；第二阶段是项目审前会，公司通过审前会对项目关键问题如交易结构、融资成本、期限、担保方式、风险点等进行询问、答辩、审议，将项目评审会的重点工作前移以提高项目评审会审批决策质量和效率，对风险较大的项目暂停或停止推进；第三阶段是项目评审会，由项目评审委员会负责组织项目负责人、项目经理以及风险审查人员进行询问、答辩和打分评审。公司设立“四维度项目评审体系”，坚持从“承租人履约能力、租赁物、保障措施、交易结构”四个维度全面量化项目风险，同时重点关注承租人现金流；在项目评审过程中，以“承租人履约能力、租赁物质量、保障措施强度、交易结构”为标尺评价项目的可行性。会议审议采取签字表决制，三分之二以上的评审人员同意视为项目审议通过。第四阶段和第五阶段是董事会专委会和董事会审批，按照公司相关制度规定，关联交易和单笔超比例项目按额度分别提交董事会下设的风险管理与关联交易控制委员会和董事会审批。租后阶段，公司项目人员定期或不定期前往承租人所在地进行实地察看，了解其生产经营、财务状况、租赁设备使用与进行抵（质）押及转租情况、抵（质）押物现状等。

近年来，由于公司一定程度上依托中国铁建在行业内的优势地位开展业务，因此公司租赁业务行业集中度较高。公司租赁业务主要集中在租赁和商务服务业，建筑业，电力、热力、燃气及水的生产和供应业，制造业和采矿业等领域。截至2018年末，前五大租赁行业租赁资产占比为91.57%（见表3）。整体看，公司租赁业务面临一定的行业集中风险。

表3 前五大租赁行业分布情况

单位：%

2016年末	2017年末	2018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	24.62	租赁和商务服务业	54.03	租赁和商务服务业	57.10
租赁和商务服务业	18.61	建筑业	15.46	建筑业	12.11
制造业	15.44	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	13.73	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	11.87
水利、环境和公共设施管理业	11.69	制造业	6.96	制造业	7.74
建筑业	9.85	卫生、社会工作	4.50	采矿业	2.75
合计	80.21	合计	94.68	合计	91.57

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

对于单笔业务规模较大的客户，公司采用同业合作的方式一定程度上降低了单一客户集中度，以分散业务集中风险，但由于公司客户主要为信用等级良好的大型企业，单笔租赁金额较高，导致公司融资集中度仍相对较高。截至2018年末，公司租赁业务单一最大客户融资集中度为26.14%；最大十家客户融资集中度为187.83%（见表4）。

表4 公司租赁业务客户集中度 单位：%

项目	2016年末	2017年末	2018年末
单一客户融资集中度	17.98	27.32	26.14

最大十家客户融资集中度	133.51	223.81	187.83
-------------	--------	--------	--------

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

公司制定了租赁资产风险分类管理办法，明确了租赁资产分类的标准及操作程序，对各类租赁业务资产进行分类，并根据分类结果、宏观经济和行业运行状况等因素及时计提减值准备。由于公司成立时间较短，租赁业务信用风险处于集聚过程中，加之公司客户主要为中国铁建系统内成员，公司对客户的经营情况较为了解，有利于公司控制信用风险。截至2018年末，公司租赁业务尚未发生逾期，租赁资产全部为正常类资产（见表5）。

表5 融资租赁资产五级分类情况

单位：亿元、%

项目	2016年末		2017年末		2018年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	45.06	100.00	137.65	100.00	335.47	100.00
关注类	-	-	-	-	-	-
次级类	-	-	-	-	-	-
可疑类	-	-	-	-	-	-
损失类	-	-	-	-	-	-
合计	45.06	100.00	137.65	100.00	335.47	100.00
不良融资租赁资产	-	-	-	-	-	-

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

总体看，公司逐步建立了较为全面的信用风险管理体系，但存在一定的客户和行业集中风险。由于大部分业务集中在中国铁建系统内成员单位，有利于公司控制项目信用风险，租赁资产质量良好。未来随着公司租赁业务规模的快速增长及当前宏观经济增速放缓等因素的共同影响，将对公司信用风险管理提出更高的要求。

2. 流动性风险管理

公司所面临的流动性风险是指公司无法以合理成本及时筹集到客户和交易对手当前和未来所需资金或因其他流动性的变化导致损失的可能性。

公司财务企划部与金融营运部负责流动性风险的管理，通过编制财务和资金预算，科学合理地管理融资及资金运营工作，确保公司经营计划和租赁项目的最终落实。此外，公司通过以下措施管理流动性风险：融资还本付息、

同业存放等重要岗位实行双人交叉复核机制，确保头寸管理准确、安全；定期根据业务投放计划、租金回收到账情况、临期业务还本付息情况以及公司的备付能力，编制资金头寸表；及时了解同业金融机构报价情况，结合市场流动性及公司流动性情况加以分析预警；积极与股东沟通，扩充股东存款融资渠道，推动资金池业务，有效利用资金池沉淀资金，增强资金流动性；建立租金回收和还本付息的头寸监控表，动态盯控临期负债，提前备付资金，保证流动性安全。

公司流动性负缺口主要集中在1个月至1年以内（见表6），主要是由于公司短期银行借款规模较大所致。由于租赁公司资金来源以短期银行借款为主，而租赁资产大多为中长期项目，因此租赁公司普遍面临资产负债期限错配问题。公司通过循环使用金融机构短期借款来满足中长期租赁项目的资金投放需求，相对较低的融资成本有利于提高盈利能力，但对资金流动性管理的要求较高，给公司带来了一定的流动性风险。为加强流动性风险管理，公司积极拓宽融资渠道，不断增加与银行及其他金融机构合作范围。总体看，由于畅通的融资渠道和多元化的融资方式，公司流动性风险较小。

表6 公司流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2016年末	2017年末	2018年末
1个月以内	10.25	14.17	6.67
1至3个月	19.53	-2.92	-0.33
3个月至1年	-21.48	-7.10	-168.12
1年以上	27.53	4.91	192.54

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

3. 市场风险管理

公司面临的市场风险是指因市场利率或价格波动导致出现损失的风险。

公司营销业务部、金融营运部与财务企划部负责市场风险的管理，对所有产品与业务中的市场风险进行识别与管理，在引进或采取新产品之前，对其潜在市场风险进行单独识别。公司通过逐步建立有效的管理信息平台，在数

据支持下应用多种量化模型对比评估目标合约交易过程中的市场风险暴露、预期损失、非预期损失、风险调整收益率、杠杆比率等；公司逐步建立市场风险监测分析体系、市场风险限额体系、市场风险管理报告体系等，定期反映公司市场风险情况。公司定期完成市场风险管理报告，由金融营运部编写，财务企划部协助，法审风控部复核。市场风险管理报告作为全面风险管理报告的组成部分，每年定期报送董事会、风险管理及关联交易控制委员会和高级管理层。

公司利率敏感度负缺口主要集中在3个月至1年期限内，且负缺口呈扩大趋势，主要是由于该期限内借款规模上升所致；2018年末公司3个月至1年期限内的利率敏感度负缺口规模为162.64亿元；公司利率敏感度正缺口主要集中在1年至5年期限内（见表7）。总体看，公司存在一定的利率风险。

表7 公司利率敏感性缺口情况 单位：亿元

期限	2016年末	2017年末	2018年末
1个月以内	14.32	27.23	16.58
1至3个月	36.07	5.50	-6.65
3个月至1年	-20.06	-102.97	-162.64
1年至5年	-	99.49	185.89
5年以上	-	32.45	19.54

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

4. 操作风险管理

公司所面临的操作风险是指不完善或有缺陷的内部程序、员工和信息科技系统，以及外部事件造成损失的风险。

公司严格风险审查与审批流程管理，按照租赁过程中的事前调查、事中操作、事后管理等环节上实施内部风险监控要求。在租赁业务操作流程中，公司对租赁或交易实行集中审查审批，项目评审委员会负责审议按规定需项目评审委员会审批的法人客户融资租赁方案、租赁资产质量分类认定方案、不可撤销租赁合同的提前终止处理方案、续租业务、条件变更的租赁业务和融资事项等。

公司的操作风险监测分析由公司整体和营销业务部及金融营运部两个层次进行。法审风控部定期对公司整体操作风险状况和关键风险点进行分析，并形成分析报告。营销业务部及金融营运部定期分析本部门的操作风险状况，制订缓释操作风险的具体措施；定期与法审风控部协商，识别和讨论主要风险。公司逐步建立操作风险监测分析制度，制订操作风险监测指标体系，定期反映公司操作风险的暴露情况的变化。

总体看，自成立以来，公司逐步搭建较为全面的风险管理组织架构和制度体系，能够满足当前业务经营的需要。

七、财务分析

公司提供了 2016—2018 年财务报表及 2019 年上半年（未经审计）财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2016—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。2019 年上半年财务数据未经审计。2018 年财务数据使用中国企业会计准则 22 号进行计算。

1. 资产质量

公司自成立以来，资产规模呈较快增长。截至 2018 年末，公司资产总额 453.06 亿元，主要由应收融资租赁款、买入返售金融资产、经营租赁资产及货币资金构成（见表 8）。

表 8 资产结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	9.90	10.57	12.83	4.19	11.96	2.64
买入返售金融资产	29.97	32.01	106.28	34.68	32.07	7.08
经营租赁资产	6.02	6.43	28.77	9.39	60.59	13.37
应收融资租赁款净额	39.83	42.55	131.47	42.90	313.02	69.09
持有至到期投资	-	-	1.00	0.33	-	-
可供出售金融资产	-	-	4.40	1.44	-	-
债权投资	-	-	-	-	8.06	1.78
其他类资产	7.90	8.44	21.74	7.09	27.36	6.04
其中：应收经营租赁款	0.04	0.04	0.02	0.01	0.44	0.10
合计	93.62	100.00	306.49	100.00	453.06	100.00

注：其他类资产包括应收利息、应收经营租赁款、预付账款、固定资产和其他资产

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重要的资产之一，公司成立以来，业务快速发展，应收融资租赁款呈快速增长趋势。截至 2018 年末，公司应收融资租赁款净额 313.02 亿元，占资产总额的 69.09%，较之前年度增长明显。从期限结构来看，期限 1 年以内、1—3 年及 3 年以上的应收融资租赁款分别占 43.79%、36.89% 和 19.32%。整体看，2018 年以来公司加快业务发展速度，应收融资租赁款规模较之前年度大幅增长，且主要集中在 3 年期内，业务期限不长。自成立以来，公司未产生不良融资租赁资产，

资产质量良好。拨备方面，受监管对金融租赁公司贷款拨备水平的要求，公司自成立以来逐步加大应收融资租赁款计提力度，截至 2018 年末，公司应收融资租赁款减值准备余额为 5.72 亿元，融资租赁资产拨备率为 1.79%，呈逐年上升趋势（见表 9）。

表 9 租赁资产拨备情况 单位：亿元、%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
融资租赁资产减值准备余额	0.40	1.74	5.72
融资租赁资产拨备率	0.90	1.26	1.79

数据来源：公司审计报告及公司提供资料，联合资信整理

公司为盘活银行授信资源，将富余资金用于购买同业租赁资产收益权，以获取同业利息收益。2016—2017年，公司业务发展起步，业务规模不大，可运用资金较多，买入返售金融资产规模及占比较大；2018年以来，受公司业务快速发展影响，资金主要用于业务运营，买入返售金融资产规模相应减小。截至2018年末，公司买入返售金融资产余额为32.07亿元，占资产总额的7.08%，交易对手主要为行业内排名靠前的融资租赁公司及金融租赁公司；货币资金余额为11.96亿元，占资产总额的2.64%，全部为银行存款。截至2018年末，公司经营租赁资产余额60.59亿元，占资产总额的13.37%，主要为公司开展经营租赁业务购买的施工机械设备。

2017年以来，公司逐步发展投资业务以提升资金收益率；2018年公司适当加大投资力度，资金投向主要为国债，另有少量公司债券。2018年，公司根据中国企业会计准则22号，将相应资产计入债权投资会计科目项下。截至2018年末，公司债权投资余额8.06亿元，占资产总额的1.78%，占比较小。其中，公司债券余额1.06亿元，国债余额7.00亿元。

公司其他类资产主要包括预付账款、应收票据和其他资产。截至2018年末，公司其他类资产余额27.36亿元。其中，预付账款13.69亿元，主要为购买设备的预付款；其他流动资产10.31亿元，主要是增值税进项税留抵重分类。

2019年经历成立以来业务快速扩展发展阶段后，公司在保持现有业务规模的基础上，采取稳步持续发展策略，资产端投放策略不断趋稳，负债端资金融入力度较之前年度明显下降。在资产配置方面，2019年上半年，随着业务的稳步发展，公司将资产配置不断向业务投放倾

斜，应收融资租赁资产规模稳步增长，货币资金及经营租赁资产规模均保持增长趋势。截至2019年6月末，公司资产总额为461.44亿元，较上年末增长1.85%，增速有所放缓。其中，应收融资租赁资产款净额为345.73亿元，较上年末增长10.45%；货币资金余额15.74亿元，经营租赁资产余额68.92亿元；买入返售金融资产余额0.70亿元，债权投资余额1.04亿元，均较上年末明显下降。拨备方面，2019年以来，公司租赁资产保持良好水平，五级分类均为正常，截至2019年6月末，公司融资租赁资产拨备率为2.20%，呈逐年提高趋势。

总体看，成立以来，随着租赁业务的快速发展，公司资产规模快速增加，资产质量良好；2019年以来，公司业务经营模式由快速扩展转为稳健发展，资产配置不断加大业务投放的力度。

2. 资本与杠杆水平

公司营运及租赁项目资金主要来源于自有资金、银行借款、卖出回购金融资产款、应付票据等。

借款是公司最主要的负债来源（见表10）。公司的借款对象主要为商业银行，期限主要为短期借款。截至2018年末，公司银行借款余额347.16亿元，占负债总额的84.66%。截至2019年6月末，合作银行数量为82家，涵盖国有大行、股份制银行、城商行、农商行、外资银行等机构，包括中国银行、农业银行、建设银行、交通银行、邮储银行、民生银行、兴业银行、北京银行、重庆农商行等机构；授信总额达705.30亿元，其中已使用额度377.62亿元，尚未使用额度327.69亿元。整体看，公司间接融资渠道通畅。

表 10 负债结构

单位：亿元、%

项目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行借款	54.15	78.24	229.60	82.30	347.16	84.66

拆入资金					12.50	3.05
卖出回购金融资产款	-	-	15.77	5.65	-	-
长期应付款			3.50	1.26	2.00	0.49
其他类负债	15.06	21.76	30.10	10.79	48.42	11.81
其中：应付票据	9.00	13.00	12.96	4.65	12.21	2.98
应付账款	2.56	3.70	7.19	2.58	10.50	2.56
预收账款	2.37	3.42	3.69	1.32	3.84	0.94
合计	69.21	100.00	278.97	100.00	410.08	100.00

注：其他类负债包括吸收存款、应付职工薪酬、应交税费、应付利息和其他负债

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

自成立以来，公司主要通过利润留存和增资扩股增加资本，未对股东进行股利分红。2018年，公司向股东实施增资扩股计划，增加注册资本金 10.00 亿元。截至 2018 年末，公司所有者权益总额 42.98 亿元，其中实收资本 34.00 亿元，资本公积 0.95 亿元，盈余公积 0.80 亿元，一般风险准备 3.17 亿元。公司自成立以来，租赁业务快速发展，融资租赁业务杠杆水平显著上升。截至 2018 年末，公司股东权益与资产总额的比例为 9.49%，应收融资租赁款净额与股东权益的比例为 8.33 倍。

2019 年上半年，公司负债总额持续增长，受资产端业务扩展力度放慢影响，负债端银行借款规模有所下降，拆入资金保持增长，负债总额增速明显放缓。截至 2019 年 6 月末，公司负债总额 415.62 亿元，其中银行借款余额 344.04 亿元；股东权益/资产总额为 9.93%。

整体看，公司融资渠道通畅，但对短期银行借款的依赖度较高，存在一定的资产负债期限错配问题。

3. 经营效率和盈利能力

公司营业收入主要包括利息收入、手续费及佣金收入、融资租赁收入和经营租赁收入。公司成立以来，由于业务规模的快速发展，营业收入呈快速增长趋势。2018年，公司实现营业收入37.43亿元，其中利息收入为5.69亿元，主要为存放同业和买入返售金融资产利息收入；手续费及佣金收入为10.67亿元，主要为开展同业合作业务向其他金融机构收取的手续费；融资租赁收入10.89亿元，其中以售后回租业务收入为主，直租业务收入占比较小；经营租赁收入9.59亿元（见表11）。

表 11 收益指标

单位：亿元、%

项 目	自成立日至 2016 年末	2017 年	2018 年
营业收入	1.44	15.40	37.43
其中：利息收入	0.42	4.21	5.69
手续费及佣金收入	0.61	4.06	10.67
融资租赁收入	0.23	3.33	10.89
经营租赁收入	0.18	3.70	9.59
营业支出	1.10	11.25	31.45
其中：利息支出	0.46	6.66	17.73
业务及管理费	0.12	0.49	0.99
资产减值损失	0.40	1.34	6.19
拨备前利润总额	0.95	5.49	12.22
净利润	0.41	3.11	4.50
成本收入比	20.61	35.77	37.66

平均资产收益率	0.43	1.56	1.19
平均净资产收益率	1.67	11.99	12.77

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

公司营业支出以利息支出、经营性资产折旧及资产减值损失为主，业务及管理费支出规模较小。随着租赁业务规模的快速增长，公司营业支出明显上升。2018年，公司营业支出31.45亿元，其中利息支出17.73亿元，主要为借款利息支出；资产减值损失6.19亿元，较之前年度明显增长，主要是由于公司应监管对融资租赁资产拨备水平的要求，随着业务规模的快速增长，不断加大对资产减值准备的计提力度；经营租赁资产折旧金额为6.22亿元，主要为施工机械的折旧，另有少量的运输工具和生产设备的折旧；业务及管理费0.49亿元。2018年，公司成本收入比为37.66%。

随着公司业务的快速发展，公司利润水平不断提升，同时，资产减值准备计提力度的不断加大，对净利润形成一定负面影响。2018年，公司实现拨备前利润总额12.22亿元，净利润4.50亿元。从收益率指标来看，2018年公司平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.19%和12.77%。

2019年上半年，公司租赁业务持续发展，2019年1—6月，实现营业收入22.47亿元，净利润2.85亿元，较上年同期均呈增长趋势。

总体看，公司自成立以来，受业务快速发展影响，营业收入快速增长；受监管对拨备计提的要求，资产减值准备计提力度的加大对当期净利润形成一定影响，整体盈利能力保持在较好水平。

4. 现金流

自成立以来，公司流动性保持在良好水平，较好地满足了由于业务发展和债务偿还产生的资金需求。截至2018年末，公司流动性比例为132.94%。

近年来，公司经营活动产生的现金流呈净流出状态，主要由于融资租赁业务快速发展导致支付的融资租赁款项规模较大所致（见表12）；投资活动产生的现金流呈现一定波动，主要是由于投资业务规模变化所致；2016年，筹资活动产生的现金流呈净流入状态，主要为公司成立时收到的实收资本，2017年末产生筹资活动现金流，2018年公司增资扩股，故筹资活动产生的现金流再次呈净流入状态。截至2018年末，公司现金及现金等价物余额为10.90亿元。整体看，公司现金流较宽松。

表 12 现金流情况

单位：亿元

项目	自成立日至 2016 年末	2017 年	2018 年
经营活动产生的现金流量净额	-9.40	-7.38	-10.32
投资活动产生的现金流量净额	-4.71	10.37	-2.56
筹资活动产生的现金流量净额	24.00	-	10.95
现金及现金等价物净增加额	9.90	2.99	-1.93
年末现金及现金等价物余额	9.90	12.89	10.90

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从短期看，公司面临的流动性压力不大；但从长期看，资产负债期限错配以及业务发展带来的资金需求等因素会对公司流动性管理提出更高的要求。根据《金融租赁公司管理办法》

以及公司章程中相关条款的规定，在公司出现支付困难时，股东应给予公司流动性支持，这有助于公司保持较好的流动性水平。

5. 资本充足性

公司成立时注册资本为 24.00 亿元；2018 年 6 月，公司原股东中铁天瑞、新股东青岛特高压以及川开电气参与公司新一轮增资，由各股东以 1:1.0952 溢价出资缴纳，共新增注册资本 10.00 亿元，截至 2018 年末，公司注册资本为 34.00 亿元。随着业务规模的快速增长，公司风险加权资产规模明显上升。截至 2018 年末，公司风险加权资产余额为 442.51 亿元，风险资产系数为 97.67%；资本充足率为 10.91%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.71%（见表 13）。

表13 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
资本净额	24.81	29.26	48.26
核心一级资本净额	24.41	27.52	42.95
风险加权资产余额	92.81	294.19	442.51
风险资产系数	99.13	95.99	97.67
股东权益/资产总额	26.07	8.98	9.49
资本充足率	26.73	9.95	10.91
一级资本充足率	26.30	9.35	9.71
核心一级资本充足率	26.30	9.35	9.71

数据来源：公司审计报告及监管报表，联合资信整理

截至 2019 年 6 月末，公司资本充足率为 11.59%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.40%，资本保持充足水平。

总体看，2018 年增资计划的成功落实使公司资本实力得到提升，公司业务保持更好地发展；公司章程中规定股东应在公司经营损失侵蚀资本时，及时补足公司资本金，上述措施有助于公司持续保持充足的资本水平。

八、本期债券偿债能力分析

截至本报告出具日，公司无存续期内的金融债券。假设本期金融债券发行规模为 30.00 亿元，在 2018 年财务数据的基础上，估算经营活动现金流入量、净利润和股东权益对本期金融债券本金的保障倍数（见表 14）。总体看，公司对本期金融债券的保障能力较强。

表 14 金融债券保障情况 单位：倍

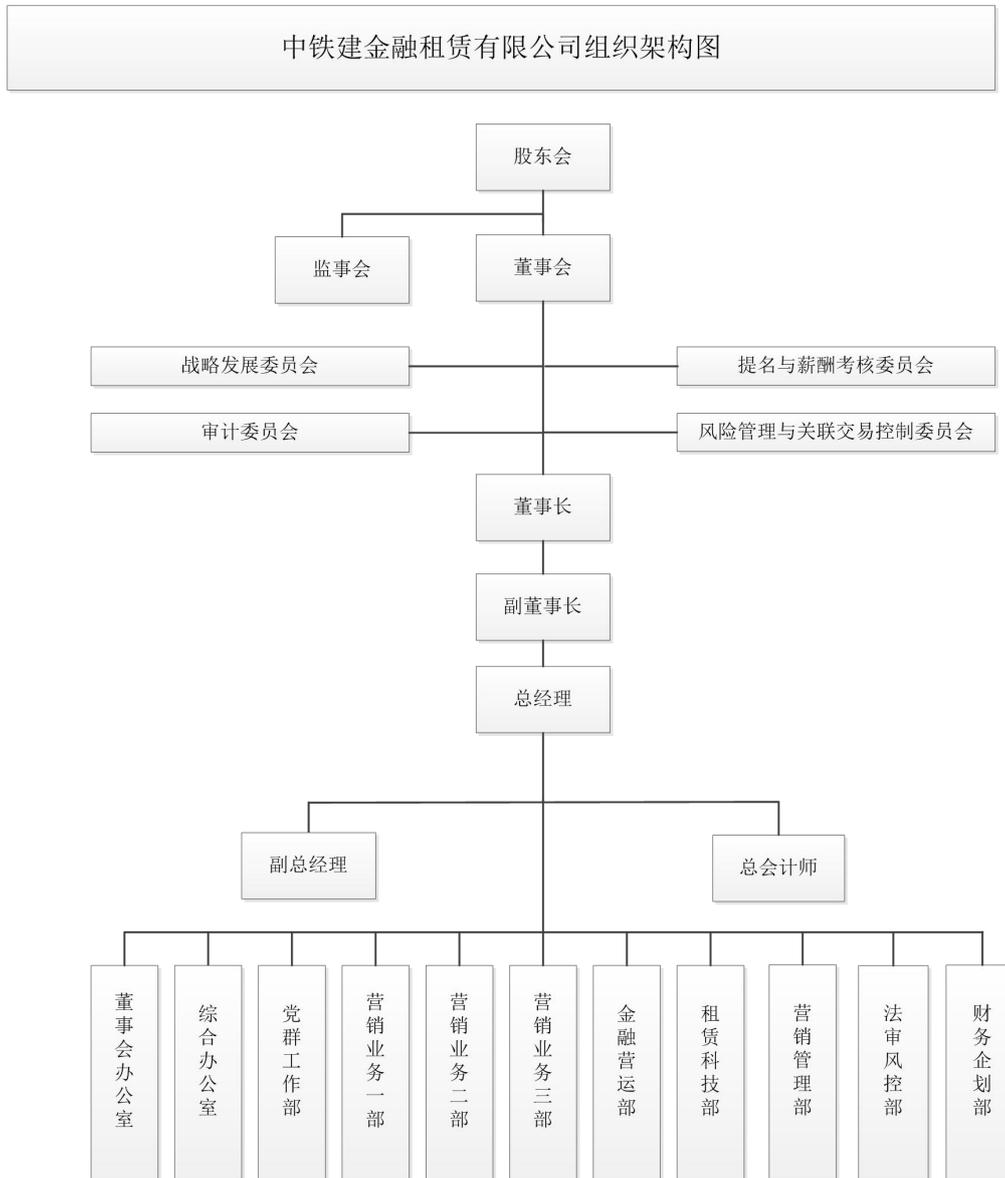
项目	2018 年
经营活动现金流入量/金融债券本金	8.75
净利润/金融债券本金	0.15
股东权益/金融债券本金	1.43

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

九、结论

中铁建金融租赁有限公司成立于 2016 年 6 月，是由中国铁建股份有限公司实际控制、中国财产再保险股份有限公司战略投资的金融租赁公司。公司成立以来建立了较为规范的公司治理架构，内部控制及风险管理体系逐步完善，依托中国铁建在高端装备、基础设施、施工机械、厂商租赁等领域的客户资源和技术支持，建立了较为完善的金融租赁产品和服务体系，并已形成了具有自身特色的租赁业务体系；融资租赁资产质量保持在良好水平，拨备水平逐年提高；2018 年，增资扩股的完成，使公司资本实力进一步提升，对各项业务的发展起到较好的支持；另一方面，由于公司一定程度上依托股东在行业内的优势地位开展业务，租赁业务行业集中度较高。作为中国铁建控股子公司，公司能够在业务拓展、资金补充等方面获得股东的大力支持。根据《金融租赁公司管理办法》以及公司章程中相关条款的规定，在公司出现支付困难时，股东应给予流动性支持；当公司经营损失侵蚀资本时，股东应及时补足资本金。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内公司信用水平将保持稳定。

附录2 2019年6月末组织结构图



附录 3 金融租赁公司财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产质量及拨备水平指标	
应收融资租赁款净额	应收融资租赁款余额-未实现融资收益-减值准备
不良融资租赁资产率	不良融资租赁资产余额/融资租赁资产余额
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%
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	
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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)
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%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%

附录 4-1 金融租赁公司主体长期信用等级设置及其含义

联合资信将金融租赁公司主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 金融租赁公司中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信金融租赁公司中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 中铁建金融租赁有限公司 2020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，联合资信将在本期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。

中铁建金融租赁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。联合资信将在本期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。

中铁建金融租赁有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对中铁建金融租赁有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，中铁建金融租赁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中铁建金融租赁有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现中铁建金融租赁有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对中铁建金融租赁有限公司或本期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，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如中铁建金融租赁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中铁建金融租赁有限公司或本期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中铁建金融租赁有限公司联系，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。