

江南金融租赁股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕6517号

联合资信评估股份有限公司通过对江南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，确定维持江南金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 江南金融绿色债 01”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

二〇二四年七月十六日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email):lianhe@lhratings.com

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受江南金融租赁股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信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。

四、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。

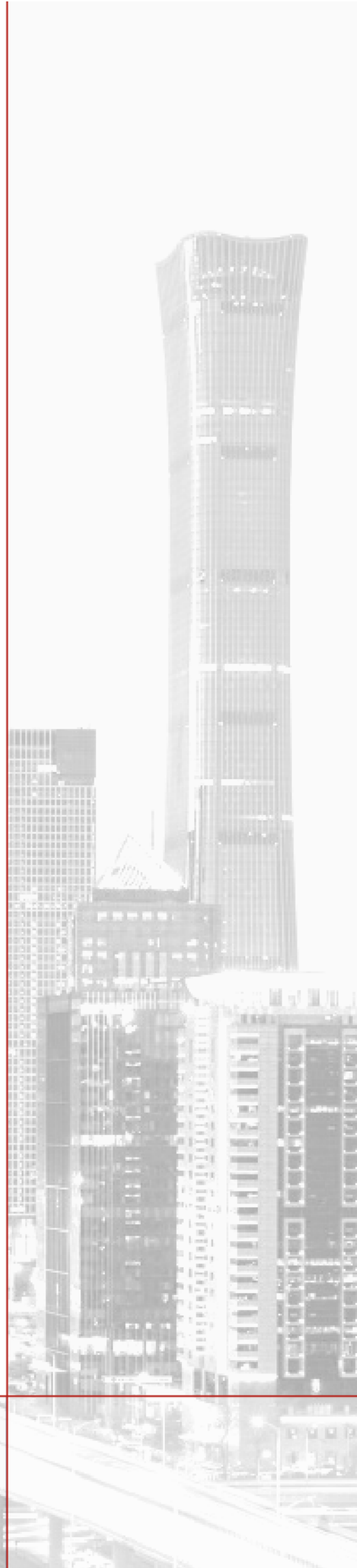
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、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。

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。



江南金融租赁股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
江南金融租赁股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/16
24 江南金租绿色债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，江南金融租赁股份有限公司（以下简称“公司”）作为江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“江南农商银行”）的控股子公司，依托股东资源拓展业务，竞争优势逐步显现；管理与发展方面，其公司治理及内部控制体系运行平稳；经营方面，公司聚焦绿色金融、高端制造、现代农业、公用事业等领域，租赁资产规模保持增长，直租业务占比有所提升，但需关注经济环境变化、同业竞争加剧及监管政策趋严等因素对其业务拓展的影响；财务方面，公司租赁资产质量保持良好，拨备充足，融资渠道通畅，盈利能力提升，资本保持充足水平，但资产负债期限结构尚需优化。

作为江南农商银行的控股子公司，公司能够在业务发展、资金融通及资本补充等方面得到江南农商银行的有力支持。江南农商银行综合财务实力强，为公司业务经营提供支持的意愿和能力强。公司章程中规定，公司主要股东应当在必要时向公司补充资本，在公司出现支付困难时给予流动性支持，当经营损失侵蚀资本时，及时补足资本金。联合资信评定江南农商银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

个体调整：无。

外部支持调整：通过股东支持上调 3 个子级。

评级展望

未来，公司致力于回归业务本源，推进专业化转型，拓展绿色产业发展，加强制造业及普惠等主要领域的业务投放，提升公司直租业务占比。另一方面，需关注复杂的外部环境对公司租赁业务发展及融资租赁资产质量可能产生的影响。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司股权结构发生重大变化，导致控股股东变更，且新股东综合实力明显弱化；资产质量明显下行，拨备严重不足；盈利能力大幅下降；核心资本充足水平明显恶化。

优势

- **持续推动业务转型，盈利能力有所提升。**公司依托江南农商银行及产业股东的资源优势，推动租赁业务转型发展，逐步形成了以绿色金融、高端制造、现代农业、公用事业等领域为代表的租赁业务模式，盈利能力逐渐显现。
- **租赁资产质量良好，拨备保持充足水平。**2023 年，得益于严格管控新增风险项目，公司租赁资产质量较为稳定且处于良好水平，拨备充足。
- **股东支持力度较大。**公司控股股东江南农商银行资本实力强，客户资源较丰富，能在业务发展、资金融通及资本补充等方面给予公司有力支持。

关注

- **资产负债结构存在一定的期限错配。**公司资金来源主要为一年期银行借款，对外部资金依赖度较高，同时配置的租赁资产期限以中长期为主，存在一定资产负债期限错配问题。
- **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。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	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	3
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
			未来发展	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	3
			资产质量	1
			盈利能力	1
		流动性		1
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				+3
评级结果				AAA

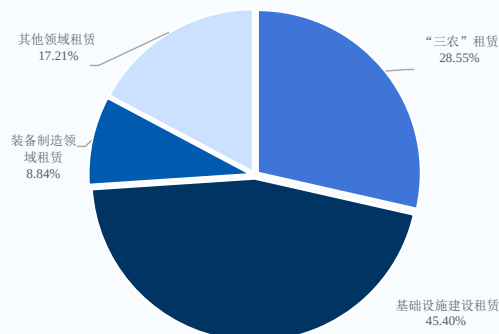
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

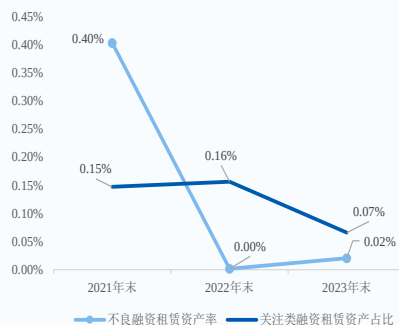
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	275.65	305.25	340.88
应收融资租赁资产净额（亿元）	251.37	279.55	305.92
负债总额（亿元）	244.38	269.13	299.07
股东权益（亿元）	31.27	36.12	41.81
不良融资租赁资产率（%）	0.40	0.00	0.02
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	1110.71	299274.88	28550.71
融资租赁资产拨备率（%）	4.47	4.78	5.87
流动性比例（%）	107.59	309.62	164.05
资产负债率（%）	88.66	88.17	87.73
资本充足率（%）	12.22	12.61	13.17
一级资本充足率（%）	11.07	11.46	12.02
核心一级资本充足率（%）	11.07	11.46	12.02
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	10.82	12.14	14.54
拨备前利润总额（亿元）	9.99	11.21	13.39
净利润（亿元）	4.39	5.55	6.87
成本收入比（%）	7.20	7.20	7.61
拨备前资产收益率（%）	3.80	3.86	4.15
平均资产收益率（%）	1.67	1.91	2.13
平均净资产收益率（%）	14.94	16.48	17.64

注：本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异以及“0.00”均系四舍五入造成
资料来源：联合资信根据公司审计报告、监管报表及提供资料整理

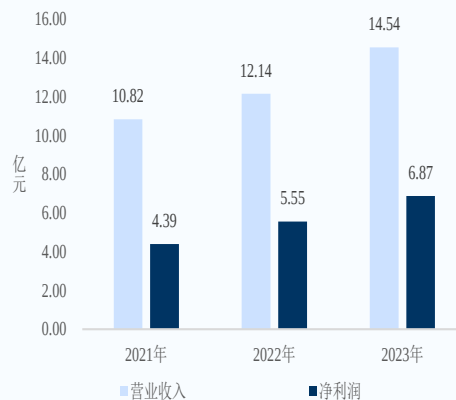
2023 年末租赁业务各板块分布情况



不良及关注类融资租赁资产占比变化趋势



公司盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
24 江南金租绿色债 01	8.00 亿元	2.44%	2027/03/19	--

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
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 江南金租绿色债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/01/19	许国号 张旭	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 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	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
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：林 璐 linlu@lhratings.com

项目组成员：王从飞 wangcf@lhratings.com | 张 旭 zhangxu@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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”）关于江南金融租赁股份有限公司（以下简称“江南金租”或“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

公司前身为成立于 2015 年的江南金融租赁有限公司，由江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“江南农商银行”）联合常州产业投资集团有限公司（以下简称“常州产业投资集团”）、常州金沙湾农业发展有限公司、新誉集团有限公司、江苏金昇实业股份有限公司、常州华威模具有限公司和常州市武进长虹结晶器有限公司共同出资组建，初始注册资本 10.00 亿元，控股股东为江南农商银行，于 2019 年进行股份制改造并更为现名。2023 年以来，公司股本总额及股权结构无变动。截至 2023 年末，公司股本总额为 20.00 亿元，江南农商银行持有公司 60.00% 的股份，为公司控股股东，公司股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 截至 2023 年末股东及持股比例

股东名称	持股比例
江苏江南农村商业银行股份有限公司	60.00%
常州产业投资集团有限公司	15.00%
新誉集团有限公司	5.00%
常州华威模具有限公司	5.00%
常州市武进长虹结晶器有限公司	5.00%
金土地建设集团有限公司	5.00%
常州投资集团有限公司	5.00%
合 计	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司主要业务为：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；中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。公司按照联合资信行业分类标准划分为金融租赁行业。

截至 2024 年 6 月末，公司下设产业金融一部、产业金融二部、绿色金融部、普惠金融部、科技金融部、金融市场部、风险管理部、计划财务部、科技信息部、内部审计部、合规管理部和综合管理部等部门，组织架构图见附件 1-2。

公司注册地址：常州市天宁区新堂北路 388 号（天宁紫荆大厦 1 幢）；法定代表人：张建军。

三、债券概况及募集资金使用情况

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概况见图表 2，相关债券尚未到达首个债券付息日。

根据公司披露的《江南金融租赁股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况季度报告（截至 2024 年第一季度）》，在资金使用及管理方面，公司制定了《江南金融租赁股份有限公司绿色金融债券募集资金管理办法》，建立了较为完善的控制体系。截至 2024 年第一季度末，公司 2024 年绿色金融债券（第一期）投放余额为 0.91 亿元，已投放绿色项目 7 个，均属于清洁能源类别；闲置募集资金余额为 7.09 亿元，在募集资金闲置期间，公司将严格按照相关监管要求进行资金使用，将募集资金投资于具有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具上，作为募集资金闲置期间的过渡性管理。

图表 2 • 截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
24 江南金租绿色债 01	8.00	2024/03/19	3 年

资料来源：联合资信根据中国货币网、Wind 等整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

受经济低迷、竞争加剧、监管趋严等因素影响，金融租赁行业由高速增长向稳健发展过渡，行业资产规模及业务规模增速放缓，但行业发展逐步分化，头部效应较为明显，同时金融租赁行业面临改革转型压力，业务结构逐步优化调整，经营租赁和直接租赁业务布局持续扩大。金融租赁公司整体盈利水平较为稳定，资产质量风险整体可控，但各公司间盈利水平及资产质量仍存在一定差异。金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；同时较好的盈利水平也有助于资本内生积累，整体资本充足水平较好；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。

近年来监管部门逐步完善行业监管体系及监管制度，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，持续提升直接租赁及经营租赁业务占比，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，此外部分金融租赁公司未来将面临清理整顿以及整合改革，金融租赁行业迎来“优胜劣汰”。完整版金融租赁行业分析详见《[2024 年金融租赁行业分析](#)》。

2 区域环境分析

江苏省经济总量位居全国前列，为当地金融行业发展奠定了良好基础；另一方面，复杂多变的外部环境加大了省内传统制造业、进出口贸易等产业发展的不确定性，对当地金融机构业务拓展及风险管理带来一定挑战。

公司业务主要集中于江苏省内。江苏省是我国经济最发达的地区之一，2023 年经济总量位居全国第二。江苏省逐步建立起以高新技术产业为主导、先进制造业为支撑、现代农业为基础的产业体系，依托“一带一路”建设、苏南现代化建设示范区和国家自主创新示范区建设等机遇，全面深化供给侧结构性改革，加快淘汰低水平落后产能，引导企业提升高技术含量、高附加值产品产量，加大对新技术、新材料、新工艺应用等领域的扶持力度，推动全省产业结构优化升级。另一方面，受国内外宏观环境的影响，中美贸易摩擦、国内经济形势下行、区域经济发展不平衡等因素加大了江苏省沿海沿江地区劳动密集型产业发展的不确定性，传统制造业、进出口贸易以及高附加值、高科技产业面临较大发展压力，并逐步扩大至一般性行业。同时，随着 PPP 项目清理、资管新规等政策的实施，基础设施建设和重大项目的主体融资渠道受限，江苏省内基础设施建设对投资增长的支撑引领作用减弱。此外，江苏省地方城投平台债务规模大。对此，江苏省根据国家政策导向，完善和落实政府性债务管理制度，严禁各类违法违规举债、担保行为，严格管控地方政府性债务规模和债务率，长期的债务化解和平台转型问题需持续关注。

2023 年，江苏省经济总量稳步增长，区域经济呈较好发展态势。2023 年，江苏省全年实现地区生产总值 128222.2 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.8%。其中，第一产业增加值 5075.8 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 56909.7 亿元，同比增长 6.7%；第三产业增

加值 66236.7 亿元，同比增长 5.1%；全年三次产业结构比例为 4.0：44.4：51.6。从财政收支情况来看，2023 年，江苏省实现一般公共预算收入 9930.2 亿元，同比增长 7.3%，其中税收收入 7977 亿元，同比增长 17.3%；完成一般公共预算支出 15242.7 亿元，同比增长 2.3%。从金融业运行情况来看，截至 2023 年末，江苏省金融机构人民币存款余额为 239679.5 亿元，同比增长 12.9%；金融机构人民币贷款余额为 233995.7 亿元，同比增长 14.6%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

公司各治理主体能够有效履行相应职能，持续完善公司治理结构及内部控制体系，关联交易风险可控，股东均不涉及股权对外质押或冻结情况。

2023 年，公司持续完善公司治理结构并优化内部控制体系，规范由股东大会、董事会、监事会及高级管理层构成的“三会一层”公司治理架构运行及制衡机制，公司治理及内部控制水平不断提升，但随着业务规模的增长和业务复杂程度的上升，相关运行机制仍需持续完善。公司董事会由 8 名成员组成，包括股东董事 4 名、独立董事 2 名和执行董事 2 名，另有 1 名股东董事任职资格待核准。其中，董事长由江南农商银行副行长兼任，江南农商银行、新誉集团有限公司、常州华威模具有限公司以及金土地建设集团有限公司各提名 1 名股东董事，常州产业投资集团提名的股东董事的任职资格核准中。公司董事长张建军先生，曾任上海浦东江南村镇银行股份有限公司行长，江南农商银行授信审批部总经理、副行长，2018 年 11 月起担任公司董事长，具有较丰富的金融从业经历与管理经验。公司总裁黄劲先生，曾担任溧阳市信用联社市场拓展部总经理，江南农商银行溧阳支行副行长、行长等职务，2018 年 7 月起任公司董事、总裁，拥有较为丰富的从业背景与业务管理经验。

截至 2023 年末，江南农商银行为公司控股股东，持股比例为 60.00%；常州产业投资集团为公司第二大股东，持股比例为 15.00%；其他股东持股比例均为 5.00%；公司股东均不涉及对外质押股权或冻结股权情形。

关联交易方面，公司的关联交易主要为向江南农商银行及其联营公司的短期借款，关联方授信规模小，关联交易风险可控。截至 2023 年末，公司短期借款（含应计利息）余额为 20.88 亿元；全部关联方表内外授信净额为 0.57 亿元，占资本净额的比例为 1.25%，关联方授信无不良或逾期情况。

（二）经营方面

1 经营概况

公司依托江南农商银行及产业股东的资源优势，推动租赁业务转型发展，逐步形成了以绿色金融、高端制造、现代农业、公用事业等领域为代表的租赁模式，租赁资产规模保持增长；租赁业务以售后回租业务为主，直租业务占比有所提升；租赁业务集中在江苏省内。

公司依托控股股东及产业股东的资源优势，依靠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，已初步形成具有自身特点的业务模式和风险控制体系。作为江南农商银行的控股子公司，公司在业务开展和资金方面能够获得其有力支持，江南农商银行丰富的网点、渠道及客户资源能为公司业务开展提供一定支持。同时，公司借助在客户、产品等方面与产业股东深度合作，通过提供“产业+金融”一揽子服务的方式与产业公司协同营销，构建与产业股东互利双赢的合作模式。

图表 3 • 租赁业务概况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
融资租赁资产余额	258.17	288.01	319.00	100.00	100.00	100.00
其中：直租业务	12.29	19.33	26.32	4.76	6.71	8.25
回租业务	245.88	268.68	292.68	95.24	93.29	91.75

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司坚持“服务客户、持续发展”的核心理念，以客户为中心，强化客户和市场导向，通过专业化服务、差异化经营，满足不同客户的不同需求，通过对客户上下游行业的协同、整合能力来占领和巩固市场地位。公司优先发展国有资本控股、自主经营、自负盈亏、经营性现金流较好的地方国有企业客户，同时围绕产业链中的通用设备制造核心企业，以厂商租赁业务为切入点，选择行业中的龙头、优质企

业，逐步拓展以直租为主的厂商租赁业务。租赁模式方面，2023 年，随着直租业务投放力度的加大，公司直租业务占比有所提升，但租赁业务仍以售后回租业务为主，未开展经营租赁业务。

从行业投向来看，2023 年，公司租赁业务仍主要集中在水利、环境和公共设施管理业以及农、林、牧、渔业。随着基础设施建设领域投放力度减小，公司投向水利、环境和公共设施管理业融资租赁资产占比降低；另一方面，公司根据政策导向及自身业务转型需要，加大对“三农”等领域的金融支持力度，推动农、林、牧、渔业以及批发和零售业等行业融资租赁资产占比上升（见图表 4）。

图表 4 • 融资租赁资产前五大行业分布情况

2021 年末		2022 年末		2023 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	52.17%	水利、环境和公共设施管理业	50.49%	水利、环境和公共设施管理业	39.24%
农、林、牧、渔业	27.71%	农、林、牧、渔业	24.71%	农、林、牧、渔业	28.55%
制造业	5.82%	制造业	8.04%	制造业	8.84%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	4.59%	交通运输、仓储和邮政业	5.57%	批发和零售业	8.42%
交通运输、仓储和邮政业	3.85%	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4.35%	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6.16%
合 计	94.14%	合 计	93.16%	合 计	91.21%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从区域分布来看，2023 年，公司坚持“立足常州、深耕江苏、辐射长江经济带”的业务定位，新增租赁业务投放主要集中在江苏省内苏北和苏中地区。2023 年，公司租赁业务投放额为 157.29 亿元，其中江苏省内租赁业务投放额为 152.44 亿元，常州市内租赁业务投放额为 9.96 亿元，上述区域租赁业务投放额占比分别为 96.91%和 6.33%。截至 2023 年末，公司投向江苏省内的租赁资产余额为 305.04 亿元，占租赁资产总额的 95.62%。

2 业务经营分析

公司重点拓展主业突出的传统行业龙头企业，以现代农业、基础设施建设、高端装备等领域为主，同时围绕“租赁物的变现能力及风险缓释能力”开展细分行业介入，如农业生产设备、建设工程设备、交通运输设备等。为了推进金融租赁领域的业务转型布局，公司设立了绿色金融部、普惠金融部和科技金融部等部门。目前，公司融资租赁业务主要可分为“三农”租赁业务、基础设施建设租赁业务、装备制造领域租赁业务以及其他领域租赁业务。2023 年，公司持续推动转型业务发展，加之“三农”领域及制造业租赁业务投放力度较大，租赁资产规模稳步增长。截至 2023 年末，公司租赁资产余额为 319.00 亿元，较上年末增长 10.76%。

2023 年以来，公司依据国家战略及监管要求，持续发展绿色金融，建立并完善绿色租赁统计、绿色租赁审批、风险管理及考核评价等机制；成立“绿色租赁工作领导小组”，由风险管理部牵头，负责绿色租赁业务的组织、协调等工作；通过推动绿色金融部建设，重点支持清洁能源、节能环保等绿色产业。2023 年，公司绿色租赁项目投放规模为 23.60 亿元，同比增长 146.52%，主要投向工业污水处理、工商企业光伏电站、基础设施绿色升级和生态农业等领域；年末绿色租赁资产余额为 31.34 亿元，同比增长 112.17%。

（1）“三农”租赁业务

公司依托江南农商银行在农业领域积累起来的经验与优势，强化公司特色的现代农业租赁业务金融服务，“三农”租赁业务发展态势较好。

公司为解决农业生产中的资金短缺、融资难等问题，为农机合作社及农户提供购买耕、种、收类机械，粮食加工和储运类机械及农业生产所需的其他资金的金融解决方案。公司依托江南农商银行在农业领域的经验和优势，强化公司特色的现代农业租赁业务金融服务，将农村生态系统建设、现代农业设施、农机、农产品加工纳入整体农业金融解决方案，开发适合“三农”租赁业务特点、价格公允的产品和服务，探索将生物资产作为租赁物的可行性。

公司“三农”租赁业务主要包括农业生态系统和现代农业设施租赁以及农机租赁，服务对象主要为农用机械终端用户，畜牧企业，食品企业，农产品冷链、物流、运输企业以及农业上下游企业等。公司农业生态系统和现代农业设施租赁主要服务集中化经营的城市食品基地、高附加值的特色农业项目，解决农业项目一次性投资大、期限长的需求，促进农业生产方式调整，实现规模化生产、标准化管理。公司农机租赁主要服务农业企业、农村合作社或农村生产大户，解决农业企业和农户扩大生产能力、技术更新改造和生产经营周转资金不足的需求，提高农业机械化发展水平。公司通过加大与常州地区农业农机、经贸、财政部门合作，争取各级政府在扶持涉农、中小和科技方面的优惠政策，为农机租赁业务创造良好的政策环境。客户选择方面，公司重点支持农产品加工、食品制造领域的国家级、省级农业产业化龙头企业，优先选择江南农商银行各分行优质客户；支持农产品种养殖企业和农户采用无公害农产品生产技术，支持高效、绿色、环保

农业生产资料的生产和施用。2023 年，公司“三农”租赁业务投放力度有所加大。截至 2023 年末，公司“三农”租赁资产余额为 91.07 亿元，占租赁资产总额的 28.55%。

（2）基础设施建设租赁业务

公司重点支持江苏省内以及长三角地区有关公共交通的建设和运营、水电热气的生产和供应等领域业务，但考虑到部分地方国有企业存在压降融资成本压力，加之同业竞争加剧，未来公司基础设施建设领域租赁业务发展情况有待观察。

在国家加速产业结构升级、推动民生质量改善的大背景下，公司选择城市基础设施行业作为重点拓展领域。在基础设施建设领域，公司聚焦江苏新型城镇化试点进程，利用江南农商银行及其合作伙伴遍布全全省域、乡镇的优势，重点关注长三角区域公共交通的建设和运营、水电热气的生产和供应等板块。从项目类型来看，公司重点面向城市地铁轨道交通公司和公交公司，提供机车购置、清洁能源车辆更新换代、辅助线路设施、新能源设施建设和运营等方面的融资租赁综合解决方案，包括机车设备直接租赁、辅助设施售后回租、轨道线路整体融资租赁、运营设备供应商租赁等；同时，公司重点开展城市供水、供电、供气、供热、污水处理等设备购置和管网设施建设租赁业务，支持民生工程，促进公用事业发展。此外，公司还将借助股东新誉集团有限公司拥有的广泛的客户服务网络以及轨道交通的专业技术支持，探索建立为轨道交通研发、设计、总装制造和售后服务提供全产业链的专业化、特色化的金融租赁服务。2023 年，由于部分地方国有企业面临降低融资成本的压力，且当地金融机构数量众多，同业竞争较为激烈，公司基础设施建设租赁业务新增投放规模下降，未来相关业务开展情况有待观察。截至 2023 年末，公司基础设施建设租赁资产余额为 144.83 亿元，占租赁资产总额的 45.40%。

（3）装备制造领域租赁业务

公司加大对江苏省内制造业的投放力度，并通过多样化的营销方式来拓展直租业务，装备制造领域租赁业务规模稳步增长。

为推进融资租赁业务转型，公司组建厂商租赁业务团队，制定并完善《厂商租赁业务管理办法》等相关制度、流程和运行机制。公司围绕产业链中通用设备制造核心企业，以工程机械厂商租赁业务为切入点，优先选择纺织机械、工程机械行业中的龙头、优质企业，开展部分省外工程机械厂商租赁业务。2023 年，公司根据政策导向，加大对江苏省内制造业投放力度，同时通过渠道、自营、行司联动多样化的营销方式，拓展以直租为主的省内厂商租赁业务，推动装备制造领域租赁业务规模增长。截至 2023 年末，公司装备制造领域租赁资产余额为 28.21 亿元，占租赁资产总额的 8.84%。

（4）其他领域租赁业务

公司其他领域租赁业务主要涉及批发零售、交通运输等行业，客群以地方国有企业为主。

公司其他领域租赁业务主要涵盖批发零售、交通运输等领域。公司聚焦江苏省地方国有企业，以自主展业的方式拓客，业务模式以回租为主。其中，批发零售业务主要围绕农产品和水产品销售开展，租赁物主要是农业智能温室大棚、水产品养殖设备等；交通运输业务主要涉及港口、物流园区及仓储物流等，租赁物主要是物流仓储设备及装卸设备；其余业务主要涉及租赁和商务服务业，信息传输、软件和信息技术服务业以及住宿和餐饮业。截至 2023 年末，公司其他领域租赁资产余额为 54.89 亿元，占租赁资产总额的 17.21%，其中批发零售、交通运输业务规模分别为 26.85 亿元和 16.01 亿元。

（三）财务方面

公司提供了 2023 年财务报表，天衡会计师事务所（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；公司财务报表不涉及合并子公司，财务数据的可比性高。

1 资产质量

2023 年，公司资产规模稳步增长，租赁资产质量良好，拨备保持充足水平。

2023 年，公司依托股东资源禀赋和区位优势，持续推动融资租赁业务发展，应收融资租赁款净额保持增长，带动资产规模上升（见图表 5）。

图表 5 • 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
货币资金	19.74	20.49	22.51	7.16	6.71	6.60	3.82	9.86
应收融资租赁款净额	251.37	279.55	305.92	91.19	91.58	89.74	11.21	9.43

投资类资产	0.00	0.00	5.94	0.00	0.00	1.74	--	--
其他类资产	4.54	5.21	6.51	1.65	1.71	1.91	14.70	25.01
资产合计	275.65	305.25	340.88	100.00	100.00	100.00	10.74	11.67

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

应收融资租赁款是公司资产中最主要的组成部分。2023 年，随着租赁业务的持续拓展，公司应收融资租赁款净额保持增长，占资产总额的比重维持在较高水平。截至 2023 年末，公司应收融资租赁款净额为 305.92 亿元，占资产总额的 89.74%，其中无受限资产。从期限分布来看，2023 年，公司剩余期限在 1 年以内及 1 至 2 年的应收融资租赁款占比下降，剩余期限在 2 至 3 年及 3 年以上的应收融资租赁款占比上升，融资租赁资产期限有所拉长（见图表 6）。

图表 6 • 应收融资租赁款剩余期限分布情况

期 限	2021 年末	2022 年末	2023 年末
1 年以内	35.90%	35.78%	32.85%
1 至 2 年	29.98%	27.64%	24.95%
2 至 3 年	19.74%	17.60%	19.72%
3 年以上	14.38%	18.98%	22.48%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从客户集中度情况来看，2023 年，公司按照集中度管理要求进行租赁业务投放，加之内生资本积累推动资本净额增长，客户集中度有所下降（见图表 7）。截至 2023 年末，公司融资租赁业务前十大客户主要集中在城市建设领域，相关租赁资产五级分类均为正常。

图表 7 • 融资租赁业务客户集中度情况

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
单一客户融资集中度（%）	8.71	7.15	5.87
最大十家客户融资集中度（%）	81.39	62.90	55.30
单一集团客户融资集中度（%）	25.40	18.58	12.79

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从风险缓释措施来看，公司制定了《抵质押担保管理办法》，对押品的分类、准入及合格性进行了认定；根据承租人的信用状况，要求不同的担保方式和设置不同比例的风险抵押金；根据租赁项目信用风险水平，按一定折扣比例确定投放金额。由于公司租赁业务均有租赁标的物，因此公司面临的信用风险有所缓释。

2023 年，受宏观经济弱复苏影响，企业经营压力上升，一定程度上加大了公司租金回收和项目后期管理压力。对此，公司完善和细化风险容忍度和风险限额，明确投放行业策略、客户策略和区域策略等，严格项目准入与审批；同时，公司细化风险监测指标，加强重点领域风险监测，并借助信息系统对承租人专业体检、专业巡视，防范信用风险。此外，2023 年，公司处置不良融资租赁资产 46.02 万元，其中核销 29.90 万元。得益于上述举措，加之公司业务集中于经济发达的江苏省，且涉及国有控股企业的租赁业务余额占比较高，公司资产质量保持在良好水平。从租赁资产五级分类划分标准来看，公司将本金或利息逾期 60 天以上融资租赁资产划入不良，风险分类较为审慎。从拨备情况来看，2023 年，公司加大拨备计提力度，融资租赁资产拨备率进一步提升，同时拨备对不良融资租赁资产的覆盖程度高，拨备水平充足。

图表 8 • 融资租赁资产五级分类情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常类	256.75	287.55	318.73	99.45	99.84	99.91
关注类	0.38	0.45	0.21	0.15	0.16	0.07
次级类	0.00	0.00	0.07	0.00	0.00	0.02
可疑类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
损失类	1.04	0.00	0.00	0.40	0.00	0.00
合计	258.17	288.01	319.00	100.00	100.00	100.00

不良融资租赁资产	1.04	0.00	0.07	0.40	0.00	0.02
逾期融资租赁资产	1.42	0.00	0.07	0.55	0.00	0.02
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	1110.71	299274.88	28550.71
融资租赁资产拨备率	--	--	--	4.47	4.78	5.87

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

2023 年，公司出于流动性考虑，配置了一定规模的货币资金及投资类资产。截至 2023 年末，公司货币资金余额为 22.51 亿元，占资产总额的 6.60%；投资类资产余额为 5.94 亿元，占资产总额的 1.74%，全部为利率债。公司其他类资产主要包括固定资产、在建工程、无形资产、递延所得税资产等，占资产总额的比重低。截至 2023 年末，公司其他类资产余额为 6.51 亿元，占资产总额的 1.91%，其中递延所得税资产 3.97 亿元，固定资产 1.75 亿元。

2 负债结构及流动性

2023 年，公司负债规模保持增长，外部融资渠道通畅，但资金来源以银行短期借款为主，融资渠道较为单一；公司资产负债期限存在一定程度错配，但金融债券的成功发行、较为充足的授信额度和股东对公司流动性支持的承诺有助于降低流动性风险。

2023 年，随着业务规模的扩张，公司融资需求有所加强，负债规模保持增长（见图表 9）。

图表 9 • 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
短期借款	204.53	238.42	253.19	83.69	88.59	84.66	16.57	6.20
长期借款	6.56	4.48	10.35	2.68	1.67	3.46	-31.60	130.80
拆入资金	9.56	0.00	4.52	3.91	0.00	1.51	-100.00	--
租赁保证金	16.60	21.57	25.56	6.79	8.02	8.55	29.98	18.49
其他类负债	7.14	4.65	5.44	2.92	1.73	1.82	-34.79	16.84
负债合计	244.38	269.13	299.07	100.00	100.00	100.00	10.13	11.12

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

2023 年，公司根据租赁业务发展状况及自有资金规模，调整外部融资策略，资金来源主要为银行借款，另有少量拆入资金。截至 2023 年末，公司借款余额为 263.54 亿元，占负债总额的 88.12%，全部为信用借款，期限以一年期为主。公司持续拓展同业机构授信，2023 年末已获得包括国有大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行及农村商业银行在内的 150 余家金融机构授信，授信总额超过 700 亿元，其中江南农商银行授信额度为 31 亿元，所有授信额度中未使用授信占比超过 60%。此外，2024 年以来，公司成功发行 8 亿元绿色金融债券，有效拓宽了融资渠道，并在一定程度上改善了资产负债期限错配的情况。

公司与承租人在合同签订时收取租赁保证金（或风险金），根据合同约定冲抵未付租金或在项目到期日返还。截至 2023 年末，公司租赁保证金余额为 25.56 亿元，占负债总额的 8.55%。公司其他类负债主要包括应付职工薪酬、应交税费及待转销项税额等。截至 2023 年末，公司其他类负债余额为 5.44 亿元，占负债总额的 1.82%，其中待转销项税额 3.15 亿元，应交税费 1.37 亿元。

2023 年，由于拆入资金规模增加，公司流动性比例下降较为明显，但仍处于合理水平；财务杠杆保持较高水平（见图表 10）。从资产负债结构来看，公司主要通过一年期短期借款满足部分中长期租赁项目资金投放需求，存在期限错配问题，资产负债结构面临一定调整压力；另一方面，公司融资渠道保持畅通，并通过发行债券改善负债结构，同时根据《金融租赁公司管理办法》以及公司章程中相关条款的规定，公司主要股东应当在公司出现支付困难时给予流动性支持，上述因素有助于公司保持较好的流动性水平。

图表 10 • 杠杆与流动性指标

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	107.59	309.62	164.05
资产负债率（%）	88.66	88.17	87.73

资料来源：联合资信根据公司审计报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，得益于租赁业务规模增长及净利差扩大，公司营业收入稳步提升，加之成本控制情况较好，盈利能力有所增强。

公司营业收入主要为利息净收入。其中，利息收入以租赁收入为主，另有少量存款等利息收入；利息支出主要为借款利息支出，另有少量的拆入资金利息支出。2023 年，随着减费让利政策实施，加之同业竞争日益加剧，公司资产端定价水平有所下行，但得益于市场流动性较为充裕，公司融资成本延续下降趋势，净利差有所扩大，叠加租赁资产规模增长影响，营业收入稳步提升。公司手续费及佣金净收入主要来自租赁手续费收入，占营业收入的比重较低，且呈下降态势。

图表 11 • 收益指标

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	10.82	12.14	14.54
其中：利息净收入（亿元）	9.82	11.71	14.28
手续费及佣金净收入（亿元）	0.54	0.42	0.26
营业支出（亿元）	4.85	4.35	5.58
其中：业务及管理费（亿元）	0.78	0.87	1.11
信用减值损失（亿元）	4.02	3.43	4.44
拨备前利润总额（亿元）	9.99	11.21	13.39
净利润（亿元）	4.39	5.55	6.87
净利差（%）	3.05	3.15	3.65
利息支出/平均有息债务（%）	4.27	3.85	3.22
成本收入比（%）	7.20	7.20	7.61
拨备前资产收益率（%）	3.80	3.86	4.15
平均资产收益率（%）	1.67	1.91	2.13
平均净资产收益率（%）	14.94	16.48	17.64

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

公司营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2023 年，随着业务规模的扩大，公司业务及管理费有所上升，但成本控制能力保持在较好水平。2023 年，在新金融工具准则下，公司综合考虑宏观经济增长承压、租赁业务规模增长等因素，保持了较大的减值准备计提力度。

从盈利情况来看，2023 年，得益于业务规模扩张及融资成本下行，公司营业收入及净利润均实现较好增长。2023 年，公司实现净利润 6.87 亿元。从收益率指标来看，2023 年，公司平均资产收益率为 2.13%，平均净资产收益率为 17.64%，均呈上升态势，盈利水平较好。

4 资本充足性

2023 年，公司主要依靠利润留存的方式来补充资本；得益于盈利能力的提升，公司资本充足水平有所提高；此外，公司章程中股东对公司资本补充的长期承诺有助于其资本保持充足水平。

公司主要依靠利润留存的方式来补充资本。2023 年，公司分配普通股股利 1.18 亿元，但得益于盈利能力的提升，资本实现了较好的内生性增长。截至 2023 年末，公司所有者权益合计 41.81 亿元，其中股本总额 20.00 亿元，未分配利润 12.90 亿元，一般风险准备 4.72 亿元。

2023 年，由于租赁业务规模扩张，公司风险加权资产总额有所增长，但受利率债占比上升等因素影响，风险资产系数小幅下降。资本充足性方面，2023 年，得益于利润留存对资本形成有效补充，公司资本充足水平有所提高。此外，公司章程中规定，公司主要股东应当在必要时向公司补充资本，当经营损失侵蚀资本时，及时补足资本金，这有助于公司保持充足的资本水平。

图表 12 • 资本充足性指标

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资本净额（亿元）	34.44	39.67	45.72
一级资本净额（亿元）	31.19	36.04	41.73

核心一级资本净额（亿元）	31.19	36.04	41.73
风险加权资产总额（亿元）	281.79	314.51	347.08
风险资产系数（%）	102.23	103.03	101.82
股东权益/资产总额（%）	11.34	11.83	12.27
资本充足率（%）	12.22	12.61	13.17
一级资本充足率（%）	11.07	11.46	12.02
核心一级资本充足率（%）	11.07	11.46	12.02

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

七、外部支持

公司控股股东江南农商银行综合实力强，能够在业务发展、资金融通及资本补充等方面给予公司有力支持。

截至 2023 年末，江南农商银行对公司的持股比例为 60%，为公司控股股东。江南农商银行成立于 2009 年 12 月，是由 41 家发起人在常州市内原 5 家农村中小金融机构（武进农村商业银行、溧阳农村合作银行、常州市区农村信用合作联社、常州市新北区农村信用合作联社、金坛市农村信用合作联社）的基础上组建而成的股份制农村商业银行。自成立以来，江南农商银行历经多次增资扩股，资本实力不断提升。截至 2023 年末，江南农商银行资产总额 5535.86 亿元，其中贷款及垫款净额 3358.13 亿元；负债总额 5085.13 亿元，其中客户存款余额 4096.51 亿元；所有者权益 450.73 亿元；不良贷款率 1.02%，拨备覆盖率 302.90%；资本充足率 12.92%，一级资本充足率为 11.13%，核心一级资本充足率为 9.62%。2023 年，江南农商银行实现营业收入 126.47 亿元，净利润 40.15 亿元。江南农商银行综合财务实力强，联合资信评定江南农商银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

江南农商银行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，根据公司章程规定，公司主要股东应当在必要时向公司补充资本，在公司出现支付困难时给予流动性支持，当经营损失侵蚀资本时，及时补足资本金。综上，联合资信认为江南农商银行支持能力强，同时支持意愿强。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且尚在存续期内的金融债券本金为 8.00 亿元。以 2023 年末财务数据为基础，公司经营活动现金流入量、股东权益、净利润对存续期内金融债券本金的保障倍数见图表 13，经营活动现金流入量及股东权益对存续债券的保障程度较好。

图表 13 • 金融债券保障情况

项 目	2023 年末
金融债券本金（亿元）	8.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	23.26
股东权益/金融债券本金（倍）	5.23
净利润/金融债券本金（倍）	0.86

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从资产端来看，公司资产质量良好，拨备充足，资产出现大幅减值的可能性不大；无受限资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之江南农商银行对其的流动性支持，公司融资渠道畅通。

整体看，公司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，加之江南农商银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

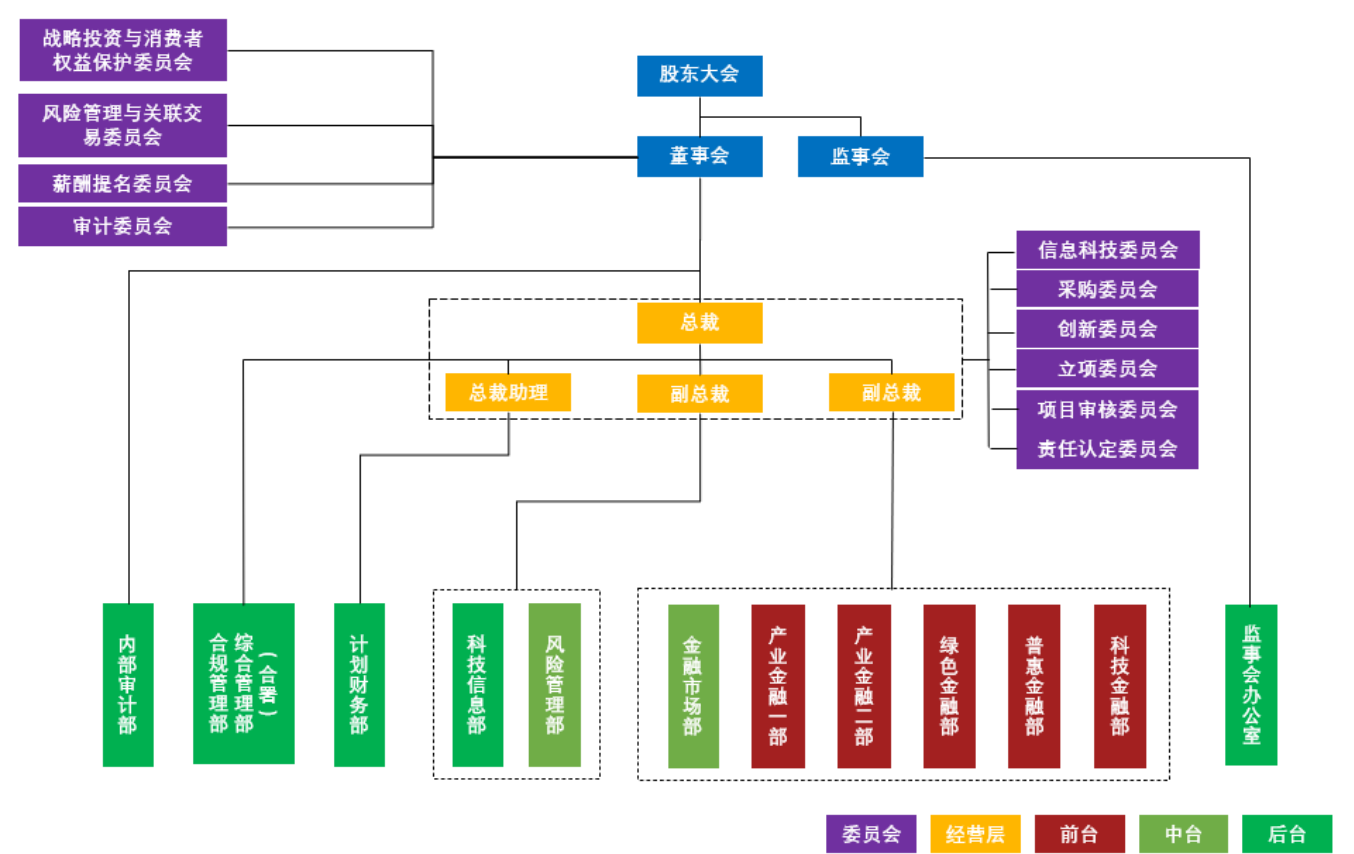
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 江南金租绿色债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股东持股情况（截至 2023 年末）

股东名称	投资金额（亿元）	持股比例
江苏江南农村商业银行股份有限公司	12.00	60.00%
常州产业投资集团有限公司	3.00	15.00%
新誉集团有限公司	1.00	5.00%
常州华威模具有限公司	1.00	5.00%
常州市武进长虹结晶器有限公司	1.00	5.00%
金土地建设集团有限公司	1.00	5.00%
常州投资集团有限公司	1.00	5.00%
合 计	20.00	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 6 月末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2 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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
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%
平均净资产收益率	净利润×2/(期初净资产总额+期末净资产总额)×100%
平均资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
资本充足性指标	
风险资产系数	风险加权资产总额/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%

附件 3-1 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

附件 3-2 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。

附件 3-3 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