

信用评级公告

联合〔2024〕414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及其拟发行的 2024 年绿色金融债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定江南金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，江南金融租赁股份有限公司 2024 年绿色金融债券（第一期）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

二〇二四年一月十九日

江南金融租赁股份有限公司 2024年绿色金融债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期金融债券发行规模：人民币 8 亿元

本期金融债券期限：3 年期

偿还方式：按年付息，兑付日一次性兑付本金

募集资金用途：依据适用法律和监管部门的批准，用于满足发行人资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于中国金融学会绿色金融专业委员会发布的《绿色债券支持项目目录》（2021 年版）规定的绿色产业项目

评级时间：2024 年 1 月 19 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	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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对江南金融租赁股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了其资产质量改善、拨备充足等方面的优势。此外，公司控股股东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”）能够在内控及风险管理体系、业务拓展、资本及流动性补充等方面给予较大支持。同时，联合资信也关注到，公司租赁业务行业及客户集中水平较高、资产负债存在一定的期限错配以及业务发展受资本方面的制约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。

江南农商银行作为公司控股股东，对公司的内部控制制度建设、业务发展及风险管理等方面提供了必要的支撑。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。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。

本期金融债券的发行对公司偿还能力影响不大，同时考虑到公司自身业务稳定发展，资产质量较好并且融资渠道通畅，加之江南农商银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，本期金融债券的违约概率极低。

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

- 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模式，成本控制能力较强，盈利能力逐渐显现。
- 租赁资产质量有所提升，拨备保持充足水平。**得益于对存量风险资产较大力度的清收、核销及处置措施，公司租赁

同业比较：

主要指标	公司	钜渝金租	海西金租
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
资产总额（亿元）	305.25	356.49	131.62
应收融资租赁款净额（亿元）	279.55	337.74	124.88
股东权益（亿元）	36.12	43.63	18.24
不良融资租赁资产率(%)	0.00	0.80	0.14
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	299289.35	593.76	2652.54
融资租赁资产拨备率(%)	4.78	4.73	3.82
资本充足率(%)	12.61	12.99	14.55
核心一级资本充足率(%)	11.46	11.82	13.38
平均资产收益率(%)	1.91	1.58	1.84
平均净资产收益率(%)	16.48	12.48	12.41

注：钜渝金租为重庆钜渝金融租赁股份有限公司；海西金租为福建海西金融租赁有限责任公司

资料来源：各公司年报、Wind 等公开信息，联合资信整理

分析师：许国号（项目负责人） 张旭

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

资产质量得到改善，拨备保持充足水平。

3. **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，能在业务拓展、资本补充、流动性等方面给予公司有力支持。

关注

1. **业务存在一定集中风险。**近年来，公司逐步调整租赁业务投放，业务投放主要集中在江苏省内；同时，租赁资产行业集中度高，业务存在一定集中风险。
2. **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以内银行借款，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。
3. **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	2023 年 9 月末
资产总额(亿元)	250.37	275.65	305.25	320.66
应收融资租赁款净额(亿元)	228.58	251.37	279.55	305.98
负债总额(亿元)	222.86	244.38	269.13	279.93
股东权益(亿元)	27.51	31.27	36.12	40.74
不良融资租赁资产率(%)	0.61	0.40	0.00	0.02
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	558.29	1110.71	299289.35	29013.87
融资租赁资产拨备率(%)	3.41	4.47	4.78	5.11
流动性比例(%)	163.04	107.59	309.62	82.38
股东权益/资产总额(%)	10.99	11.34	11.83	12.70
资本充足率(%)	11.76	12.22	12.61	13.15
一级资本充足率(%)	10.59	11.07	11.46	11.99
核心一级资本充足率(%)	10.59	11.07	11.46	11.99
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
营业收入(亿元)	10.31	10.82	12.14	10.84
拨备前利润总额(亿元)	9.58	9.99	11.21	10.15
净利润(亿元)	3.66	4.39	5.55	5.80
成本收入比(%)	6.12	7.20	7.20	--
拨备前资产收益率(%)	4.16	3.80	3.86	--
平均资产收益率(%)	1.59	1.67	1.91	--
平均净资产收益率(%)	13.97	14.94	16.48	--

注：2023 年三季度财务数据未经审计

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

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

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江南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、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，联合信用控股子公司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。

七、本次信用评级结果仅适用于本期金融债券，有效期为本期金融债券的存续期；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。

江南金融租赁股份有限公司

2024年绿色金融债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

江南金融租赁股份有限公司（以下简称“公司”或“江南金租”）前身为于2015年5月，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、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的江南金融租赁有限公司，初始注册资本10.00亿元，控股股东为江南农商银行，持股比例为60.00%；2018年12月，原股东按各自持股比例向公司货币增资10.00亿元；2019年，公司进行股份制改造，变更为“江南金融租赁股份有限公司”。2020年以来，常州金沙湾农业发展有限公司和江苏金昇实业股份有限公司将持有的公司全部股权分别转让给金土地建设集团有限公司和常州投资集团有限公司，截至2023年9月末，公司股本20.00亿元，股东及持股比例见表1。

表1 2023年9月末股东及持股比例

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%

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；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。（依法须经批准的项目，经相

关部门批准后方可开展经营活动）

截至2023年9月末，公司下设金融市场部、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、综合管理部、公用事业一部、公用事业二部、普惠金融部和绿色金融部等部门；公司在职工81人。

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）。

公司法定代表人：张建军。

二、本期金融债券情况

1. 本期金融债券概况

公司拟发行人民币8亿元绿色金融债券，期限为3年期。本期金融债券的主要条款以公司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

本期金融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，优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

本期金融债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足公司资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于中国金融学会绿色金融专业委员会发布的《绿色债券支持项目目录》（2021年版）规定的绿色产业项目。针对本期绿色金融债券发行，公司建立了合格绿色项目清单，共遴选103个绿色项目，拟投放金额为8.23亿元。其中，101个分布式光伏发电项目、1个新能源充电设施项目和1个污水处理厂及配套污水处理设备项目，涉及清洁能源产业和基础设施绿色升级类两大产业领域。

表2 本期绿色金融债券募集资金拟投资项目绿色属性分类

项目类型	《绿色债券支持项目目录（2021年版）》分类	《绿色产业指导目录（2019年版）》分类	项目数量	拟投放金额（亿元）
分布式光伏发电类项目	三、清洁能源产业-3.2 清洁能源-3.2.3 清洁能源高效运行-3.2.3.4 分布式能源工程建设和运营	3 清洁能源产业-3.4 能源系统高效运行-3.4.6 分布式能源工程建设和运营	101	3.40
新能源充电设施项目	五、基础设施绿色升级 5.5 绿色交通 5.5.4 清洁能源汽车配套设施 5.5.4.1 充电、换电、加氢和加气设施建设和运营	5 基础设施绿色升级 5.2 绿色交通 5.2.5 充电、换电、加氢和加气设施建设和运营	1	4.32
污水处理厂及配套污水处理设备项目	五、基础设施绿色升级 5.3 污染防治 5.3.1 城镇环境基础设施 5.3.1.1 污水处理、再生利用及污泥处理处置设施建设运营	5.基础设施绿色升级 5.3 环境基础设施 5.3.1 污水处理、再生利用及污泥处理处置设施建设运营	1	0.51
合计			103	8.23

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

本期绿色金融债券募集资金拟投放于103个绿色项目，涉及分布式光伏发电类项目、污水处理厂及配套污水处理设备项目和新能源充电设施项目。经测算，本期绿色金融债券拟投资项目预计可实现减排化学需氧量（COD）1368.75吨，减排总氮（TN）269.19吨，减排氨氮（NH₃-N）164.25吨，减排总磷（TP）13.69吨，节约标煤4.58万吨，减排二氧化碳10.60万吨，减排二氧化硫12.65吨，减排氮氧化物20.27吨，减排颗粒物2.59吨。

在项目筛选和决策程序上，公司建立了较为完善的控制体系：绿色项目评估筛选工作分为项目初选及项目复核两个阶段。项目评审部根据《绿色债券支持项目目录（2021年版）》、《绿色产业指导目录（2019年版）》中的分类标准对绿色产业项目进行初步评估及筛选，金融市场部按照相关标准对上报的绿色项目进行复核，形成最终绿色债券募集资金拟投放项目清单。

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。在资金管理上，公司将严格按照相关法律、行政法规和规范性文件及的要求，由金融市场部牵头负责债券存续期间募集资金的管理，将建立专门台账，对募集资金款项的接收、存储、划转和资金收回进行统一管理，保证资金专款专用，在债券存续期内全部用于绿色产业项目。在募集资金闲置期间，公司将资金投资于非金融企业发行的绿色债券以及具有良好信用等级和市场流动性的货币

市场工具，确保投资金融工具仅作为募集资金闲置期间的过渡性管理，且不得将募集资金投资于温室气体排放密集型项目、高污染项目及高耗能项目。此外，在本期绿色金融债券存续期间，公司将聘请第三方评估机构对绿色金融债券支持绿色产业项目情况及环境效益等进行跟踪评估，并将评估报告进行披露。

三、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、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。

剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速¹上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2023 年三季度）](#)》。

2. 区域经济发展概况

江苏省经济总量位居全国前列，为地区经济金融发展奠定了良好基础。但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一，2022 年经济总量位居全国第二。近年来，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，抓住“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。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。

江苏省地方城投平台债务规模大。近年来，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。近年来，江苏省经济总体保持较好增长态势，但区域经济增长放缓。2020—2022 年，江苏省地区生产总值增速分别为 3.7%、8.6% 和 2.8%。2022 年，江苏省全年实现地区生产总值 122875.6 亿元。其中，第一产业增加值 4959.4 亿元，同比增长 3.1%；第二产业增加值 55888.7 亿元，同比增长 3.7%；第三产业增加值 62027.5 亿元，同比增长 1.9%；三次产业增加值比例调整为 4:45.5:50.5。2022 年，江苏省全年完成一般公共预算收入 9258.9 亿元，扣除全部增值税留抵退税后同口径增长 1.5%；一般公共预算支出 14903.2 亿元，同比增长 2.2%；城镇居民人均可支配收入 60178 元，同比增长 4.2%；农村居民人均可支配收入 28486 元，同比增长 6.3%。截至 2022 年末，全省金融机构人民币存款余额 212225.2 亿元，同比增长 12.0%；金融机构人民币贷款余额 203925.5 亿元，同比增长 14.6%。

2023 年以来，江苏省地方经济持续发展，根据地区生产总值统一核算结果，2023 年前三季度江苏省全省实现生产总值 93180 亿元，同比增长 5.8%。其中，第一产业增加值 2760.1 亿元，同比增长 3.3%；第二产业增加值 40985.9 亿元，

¹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，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影响较大的指标进

行分析，如工业生产、服务消费等相关领域指标。

同比增长 6.6%；第三产业增加值 49434 亿元，同比增长 5.3%。

3. 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》](#)。

四、管理与发展

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，内部控制及风险管理水平有所提升，但随着业务规模的增长和业务复杂程度的上升，公司相关运行机制仍需持续完善；关联交易风险相对可控；公司业务战略规划较为明确，但在复杂的外部环境影响下，其未来战略实现情况有待观察。

公司控股股东为江南农商银行，持股比例为 60.00%。公司是江南农商银行实施综合化经营战略的重要组成部分，共享江南农商银行的客户资源和营销渠道。江南农商银行通过委派董事的方式参与公司管理，并在业务拓展、资金融通等

方面为公司提供有力支持。公司章程中规定，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。常州产业投资集团有限公司为公司第二大股东，2023年9月末持股比例为15.00%；其他股东持股比例均为5.00%。2020年以来，常州金沙湾农业发展有限公司和江苏金昇实业股份有限公司将持有的公司全部股权分别转让给金土地建设集团有限公司和常州投资集团有限公司。截至2023年9月末，公司股东未有将持有的公司股权对外质押的情况。

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。公司董事会由9名成员组成，包括股东董事5名和独立董事2名。其中董事长由江南农商银行副行长兼任。监事会由6名监事组成，其中职工监事2名，股东监事2名，外部监事2名；高级管理层包括1名总裁，2名副总裁以及1名总裁助理。公司董事长张建军先生，曾任上海浦东江南村镇银行行长，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。内部控制方面，近年来，公司持续建立完善内部控制体系，新增和修订了涉及业务操作类、风险管理类、内部控制类、财务管理类、绩效和员工管理类、公司治理类等管理制度，进一步细化和规范业务流程，在各主要内部控制条线上通过内外部检查及时揭示问题，加大对内控薄弱环节和风险易发部门的防控，提升内部控制管理水平。

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，2022年末余额15.83亿元（含应计利息）。2022年以来，公司新增一家关联方授信，2022年末关联方应收融资租赁款余额0.62亿元，关联方授信规模较小。截至2023年9月末，公司全部关联方表内外授信

净额占资本净额的比例为1.20%，关联交易无不良或逾期情况。

风险管理方面，公司按照“全面风险统筹管理，专业风险分工负责”的原则，对各类风险管理工作在公司各部门间作出分工，建立起纵横结合、相互协作、多维立体的风险管理执行落实体系，实现公司全面风险管理的“归口与联动”。近年来，公司持续建立和修订风险管理相关制度办法，逐步完善全面风险管理组织架构和工作机制，提高风险管理水平。公司信用风险主要来自于融资租赁业务，为有效防控信用风险，公司致力于积极的信用风险组合管理，关注不同类型信用风险间的相互关系，统一计量整体信用风险，将公司整体信用风险控制在风险容忍度以内。公司循环使用低成本短期同业借款支持项目资金需求，存在资产负债期限错配问题，公司通过流动性风险限额管理等方式管理流动性风险，加之母行对其的流动性支持，整体流动性风险可控。公司搭建了市场风险管理的基本框架，通过多种手段进行市场风险管理，管理的精细化水平和具体管理手段逐步提升。公司逐步建立操作风险监测分析制度，逐步建立和完善内部控制信息系统，操作风险管理制度不断完善。

发展战略方面，公司根据自身发展阶段，并结合外部环境变化制定了2023—2025年发展战略规划，确定了较为明确的业务发展策略。公司将回归本源，服务实体，契合政府产业布局 and 区域战略，以普惠和重点项目深入支持实体经济和民生工程，重点拓展绿色金融、高端制造、交通物流、民生服务、现代农业、公用事业等领域及其产业链扩张业务；培育差异化、特色化核心竞争力，做精做细租赁物细分市场，以传统租赁产品为基础，根据产业及客户特点设计“融资”与“融物”综合解决方案，实现与银行的差异化竞争；一方面强化与厂商（经销商）、产业联盟、租赁同业等专业机构的合作，在获得业务机会的同时，持续提升团队战斗力和业务专业化能力，另一方面以业务宣传提升公司知名度，以行业口碑带动新客户，提升自主获客能力。但考虑到外部环境变化复杂程度持续加深以及同业竞争加

剧等因素的影响，其发展规划推进以及实现情况需保持关注。

五、主要业务经营分析

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；租赁业务投放逐步回归江苏省内，省内业务占比高。

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入合作，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。

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，积极拓展以直租为主的厂商租赁业务。

公司每年制定租赁业务投向指引，对租赁业务投放的区域、行业等方面进行指导。之前年度，公司业务定位不清晰，将部分租赁资产投向山东、青海、陕西、湖北、内蒙古等地，并出现部分风险暴露问题。近年来，公司调整业务发展策略，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。2022年,公司租赁业务江苏省内投放占比在90%以上。截至2022年末,公司常州地区租赁资产余额占融资租赁资产余额的10.30%,除常州以外的江苏地区占比83.73%;截至2023年9月末,公司常州地区租赁资产余额占融资租赁资产的比重为5.90%,除常州以外的江苏地区占比为89.44%,租赁业务区域集中度较高。在租赁业务模式上,公司租赁业务以售后回租业务为主,近年来持续加强直租业务投放,直租业务占比有所提升;未开展经营租赁业务。

在行业和客户选择方面,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,如建设工程设备、医疗设备、旅游设施、教育设施、交通运输设备、农业生产设备等。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。

近年来,公司推进租赁业务转型,设立绿色金融部、普惠金融部等部门,推进金融租赁领域的业务转型布局。目前,公司绿色金融、普惠金融及厂商租赁领域占公司租赁资产投放比例较低,未来业务结构的变化情况仍有待观察。

表3 租赁业务情况表

项 目	投放情况				较上年(末)/同比增长率(%)		
	2020年	2021年	2022年	2023年1-9月	2021年	2022年	2023年1-9月
当期租赁业务投放笔数(笔)	375	834	584	555	--	--	--
当期租赁业务投放金额(亿元)	121.33	111.42	137.44	130.37	-8.17	23.35	16.32
其中:“三农”租赁业务(亿元)	41.30	25.60	31.48	42.60	-38.01	22.97	46.49
基础设施建设租赁业务(亿元)	61.10	70.18	65.17	43.02	14.86	-7.14	-25.03
装备制造领域租赁业务(亿元)	9.73	8.15	17.74	15.23	-16.24	117.67	22.92
其他领域租赁业务(亿元)	9.20	7.49	23.05	29.52	-18.59	207.74	123.13
	2020年末	2021年末	2022年末	2023年9月末	2021年末	2022年末	2023年9月末
租赁资产余额(亿元)	232.91	258.17	288.01	317.25	10.85	11.56	10.15
其中:“三农”租赁业务(亿元)	72.19	71.54	71.18	89.97	-0.90	-0.50	26.40
基础设施建设租赁业务(亿元)	118.10	146.52	157.93	144.88	24.06	7.79	-8.26
装备制造领域租赁业务(亿元)	15.54	15.03	23.15	29.68	-3.28	54.03	28.21
其他领域租赁业务(亿元)	27.08	25.08	35.75	52.72	-7.39	42.54	47.47
直租业务租赁资产余额/租赁资产余额(%)	4.46	4.76	6.71	8.11	--	--	--

数据来源:公司提供资料,联合资信整理

从行业投向来看,近年来,公司租赁业务行业分布较为稳定,主要集中在水利、环境和公共设施管理业、农林牧渔业以及制造业等行业。由于公司租赁业务主要投向基础设施建设和“三农”

领域,水利、环境和公共设施管理业以及农、林、牧、渔业融资租赁资产占比较高。此外,根据政策导向,公司加大对制造业领域业务投放,制造业融资租赁资产占比有所上升。

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 (%)
水利、环境和公共设施管理业	45.69	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
农、林、牧、渔业	30.99	农、林、牧、渔业	27.71	农、林、牧、渔业	24.71
制造业	6.67	制造业	5.82	制造业	8.04
电力、热力、燃气及水生产和供应业	5.02	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

交通运输、仓储和邮政业	4.71	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
合 计	93.08	合 计	94.14	合 计	93.16

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

近年来，公司“三农租赁”、基础设施等领域保持较大的租赁资产投放力度，租赁资产规模保持增长；但 2021 年，受外部环境变化以及业务结构调整等因素影响，新增业务投放规模有所减少，2022 年以来新增业务投放规模保持增长。2022 年，公司共投放租赁业务 584 笔，投放金额 137.44 亿元；截至 2022 年末，公司租赁资产余额 288.01 亿元，其中，公司直租业务占比 6.71%。



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

(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、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。近年来，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、农机租赁等，服务对象主要包括农用机械的终端用户，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。近年来，公司加大与常州地区农业农机、经贸、财政部门合作，积极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。在客户选择方面，公司大力支持农产品加工、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；积极支持农产品种养企业、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。近年来，公司在“三农”租赁领域业务保持较大力度。

(2) 基础设施建设租赁业务

公司加大江苏省内以及长三角地区关于公共交通建设和运营、水电热气的生产和供应等板块的投放力度；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。

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，城市基础设施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，公司关注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省县域、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管理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,积极支持民生工程,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。近年来,公司在基础设施领域租赁资产投放力度较大,基础设施领域租赁资产余额占比较高。另一方面,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占比有所下降,未来公司基础实施建设领域租赁业务发展有待观察。

(3) 装备制造领域租赁业务

2020—2021年,公司逐步收缩省外工程机械厂商租赁业务,装备制造租赁业务规模有所下降;2022年以来,公司加大对省内制造业投放力度,装备制造租赁业务规模明显增加。

近年来,公司逐步推进公司融资租赁业务转型,公司组建专业从事厂商租赁业务团队,制定并完善的了《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。2020—2021年,一方面由于外部环境影响,工程机械市场需求有所减弱;另一方面,公司逐步收缩省外融资租赁业务,公司装备制造租赁业

务规模有所下降。2022年以来,根据政策导向,公司加大对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,积极拓展以直租赁为主的省内厂商租赁业务,装备制造租赁业务规模明显增加。

(4) 其他领域租赁业务

2020—2021年,公司持续压降汽车租赁业务规模,其他业务领域新增投放规模不大;2022年以来,公司加大普惠等领域业务投放,其他业务领域规模明显上升。

公司其他领域租赁业务主要包括医疗健康、教育文化、旅游等领域。公司在医疗健康领域重点探索大型综合性及专科医院的建设、改造、购置设备等融资租赁服务,重点支持当地影响力大、日均诊疗人次多、病床使用率高以及财务收支情况良好的医院;加大与大型医疗设备生产厂商、经销商以及与医疗机构的合作,拓宽业务领域。在教育文化领域,公司的业务拓展重点包括市级以上广电集团及其有线网络公司,具有一定垄断优势的影视发行机构和电影院线,落户国家级数字出版基地的骨干企业,国家级文化产业示范园区和基地以及国家设立的公立本科层次高校;择优支持经济相对发达地区、软硬件较为成熟、学科设置符合经济发展需要、收入稳定、管理规范的高等职业院校。在旅游领域,公司重点支持直接列入支持类客户的国家旅游局认定的4A级旅游景区,为旅游景区建设运营索道、购置清洁能源公交车辆提供融资租赁服务。2020—2021年,随着监管趋严,公司逐步压降汽车租赁业务规模,其他领域租赁资产业务投放规模不大。2022年,公司加大普惠领域业务投放,同时投放一定规模交通运输领域租赁资产,其他领域租赁资产规模明显增加。

2023年前三季度,公司持续推动转型业务发展,同时“三农”领域及制造业租赁业务投放力度较大,推动融资租赁资产规模实现较快增长;此外,公司加大直租业务拓展力度,直租业务占比进一步提升。

六、财务分析

公司提供了2020—2022年及2023年三季度财务报表，苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）对2020—2022年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留的审计意见；2023年三季度财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，公司资产规模持续增长；租赁资产质量得到改善，拨备保持充足水平。

截至2023年9月末，公司资产总额为320.66亿元，主要由应收融资租赁款、货币资金和其他类资产构成（见表5）。

表5 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	2023年 9月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023年 9月末	2021 年末	2022 年末	2023年 9月末
货币资金	13.91	19.74	20.49	9.13	5.56	7.16	6.71	2.85	41.88	3.82	-55.43
应收融资租赁款净额	228.58	251.37	279.55	305.98	91.30	91.19	91.58	95.42	9.97	11.21	9.46
其他类资产	7.88	4.54	5.21	5.55	3.15	1.65	1.71	1.73	26.90	14.70	6.47
合 计	250.37	275.65	305.25	320.66	100.00	100.00	100.00	100.00	10.10	10.74	5.05

注：其他类资产包括存放同业款项、应收利息、应收账款、固定资产、投资性房地产、在建工程、无形资产、递延所得税资产等
数据来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

在宏观经济下行及租赁行业监管趋严的环境下，公司租赁业务结构逐步进行调整，近年来，公司通过增加外部融资规模补充业务资金来源，同时将租赁业务重心调整到江苏省内。截至2022年末，公司应收融资租赁款净额279.55亿元，占资产总额的91.58%。从期限分布来看，剩余期限在1年以内、1至3年、3年以上的应收融资租赁款占比分别为35.78%、45.25%和18.98%，1年以上

租赁资产占比较高。截至2023年9月末，公司无受限资产。

近年来，公司按照集中度管理要求开展租赁业务投放，同时得益于公司内生资本积累推动资本净额持续增长，公司客户集中度有所下降。公司融资租赁业务前十大客户主要集中在城市建设领域，前十大客户租赁业务五级分类均为正常。

表6 融资租赁业务客户集中度

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
单一客户融资集中度(%)	9.84	8.71	7.15	6.50
最大十家客户融资集中度(%)	93.82	81.39	62.90	54.64
单一集团客户融资集中度(%)	32.68	25.40	18.58	13.42

数据来源：公司监管报表及提供资料，联合资信整理

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；同时根据不同承租人的信用状况，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不同，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，因此对公司面临的信用风险有所缓释。

近年来，宏观经济下行压力使企业的经营压力上升，资金周转艰难，一定程度上加大了公司

的租金回收和项目后期管理压力。面对租赁资产质量下行的压力，公司加强了风险资产的化解力度；对存量风险项目实时跟踪，每周督查进展，坚持“一户一策”的办法，严控不良资产新增；提高租后管理人员的积极性和主动性，将风险项目清收和化解的成效挂钩考核。同时，公司严格管控新增风险项目，业务条线以“拓展优质的项目，选择有质量的承租人”为原则，把好项目准入关；风险条线和评审坚守“实质重于一切”的原则，把好项目审批关；租后岗位借助信息系统

的力量对承租人专业体检、专业巡视，防范信用风险。

公司成立初期，受租赁资产投放政策影响，同时受宏观经济增速放缓、“两高一剩”行业结构调整、企业经营压力上升等因素影响，公司部分投向山东、湖北、内蒙古等地区化工行业的项目风险暴露增加。对此，公司加大了风险资产处置力度，主要通过核销、诉讼、重组、挂牌转让等方式加强存量风险化解；2020—2022年，公司分别核销风险资产金额 2.54 亿元（含转让差额核销部分）、0.32 亿元和 1.04 亿元。此外，2020 年，公司通过公开竞拍转让风险资产 0.99 亿元。

得益于以上措施，公司资产质量明显改善。从五级分类划分标准来看，2022 年末，公司将本金或利息逾期 60 天以上融资租赁资产划入不良。关注类融资租赁资产方面，2021 年，由于部分关注类融资租赁资产下迁，公司关注类融资租赁资产规模下降明显；2022 年以来，受宏观经济下行等因素影响，关注类融资租赁资产有所增加。从拨备情况来看，2020—2022 年，公司持续加大拨备计提力度，同时随着不良融资租赁资产规模的减少，拨备对不良融资租赁资产的覆盖程度持续提升，拨备水平充足。

表 7 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	2023 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
正常类	230.51	256.75	287.55	316.91	98.97	99.45	99.84	99.89
关注类	0.97	0.38	0.45	0.29	0.42	0.15	0.16	0.09
次级类	--	0.00	0.00	0.05	--	0.00	0.00	0.02
可疑类	1.42	0.00	0.00	0.00	0.61	0.00	0.00	0.00
损失类	--	1.04	0.00	0.00	--	0.40	0.00	0.00
合计	232.91	258.17	288.01	317.25	100.00	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	1.42	1.04	0.00	0.06	0.61	0.40	0.00	0.02
逾期融资租赁资产	1.43	1.42	0.00	0.06	0.61	0.40	0.00	0.02
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	--	558.29	1110.71	299289.35	29013.87
融资租赁资产拨备率	--	--	--	--	3.41	4.47	4.78	5.11

数据来源：公司监管报表及提供资料，联合资信整理

公司其他类资产主要包括存放同业款项、应收利息、递延所得税资产、投资性房地产等。近年来，随着存放同业款项规模的减少，其他类资产规模整体有所下降。截至2022年末，公司其他类资产净额5.21亿元，占资产总额的1.71%。其中，递延所得税资产余额2.80亿元；固定资产1.85亿元。

2023年前三季度，公司持续加大转型业务拓展，应收融资租赁资产净额实现较快增长。截至2023年9月末，公司应收融资租赁资产款净额为305.98亿元，较上年末增长9.46%，占资产总额的95.42%。租赁资产质量方面，公司新增少量不良融资租赁资产，但不良融资租赁资产余额较小。2023年1—9月，公司未核销风险资产。截至2023

年9月末，公司融资租赁资产拨备率5.11%，拨备充足。

2. 负债结构及流动性

公司外部融资渠道较为通畅，但资金来源以银行短期借款为主，融资渠道较为单一；公司资产负债存在期限错配问题，结构有待进一步优化。

近年来，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，负债规模持续增长，主要来自银行借款。截至2022年末，公司负债总额为269.13亿元。其中，借款余额占负债总额的90.26%；包括银行借款余额242.90亿元，全部为信用借款，期限以一年期为主。截至2022年末，

公司已获得包括国有银行、股份制银行、城商行、农商行等多家金融机构授信，获得授信额度合计

607.86亿元，其中未使用授信额度368.24亿元，外部融资渠道通畅。

表 8 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	2023 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
借款	204.09	220.65	242.90	250.03	91.58	90.29	90.26	89.32	8.12	10.09	2.94
其中：银行借款	191.22	211.09	242.90	246.41	85.80	86.38	90.26	88.03	10.39	15.07	1.45
拆入资金	12.86	9.56	0.00	3.62	5.77	3.91	0.00	1.29	-25.67	-100.00	--
租赁保证金	13.77	16.60	21.57	25.25	6.18	6.79	8.02	9.02	20.53	29.98	17.06
其他类负债	5.01	7.14	4.65	4.64	2.25	2.92	1.73	1.66	42.55	-34.79	-0.21
合 计	222.86	244.38	269.13	279.93	100.00	100.00	100.00	100.00	9.66	10.13	4.01

数据来源：公司审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

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2022年末，公司租赁保证金余额为21.57亿元，占负债总额的8.02%。

公司其他类负债主要包括应付职工薪酬、应交税费、递延收益等其他负债。截至2022年末，公司其他类负债余额4.65亿元，占负债总额的1.73%。其中，应交税费1.25亿元，待转销项税额2.04亿元。

2023年前三季度，公司开展部分同业拆入，以满足租赁业务资金投放需要，外部融资规模持续增长，负债结构较为稳定。截至2023年9月末，公司负债总额为279.93亿元，较上年末增长4.01%；其中借款余额250.03亿元，较上年末增长

2.94%，包含银行借款余额246.41亿元，拆入资金余额3.62亿元。

从短期流动性状况来看，近年来，公司流动性比例有所波动，但整体保持在合理水平。其中，2023年9月末，由于拆入资金规模增加，公司流动性比例下降较为明显。从杠杆水平来看，近年来，公司业务规模的持续增长导致杠杆水平整体有所上升，杠杆水平较高。从资产负债结构来看，公司通过一年期内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。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，这有助于公司保持较好的流动性水平。

表 9 杠杆与流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
流动性比例（%）	163.04	107.59	309.62	82.38
资产负债率（%）	89.01	88.66	88.17	87.30

数据来源：公司审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

随着租赁业务规模扩大，公司营业收入保持增长，成本控制情况较好，盈利能力持续提升。

公司营业收入主要为利息净收入，其中利息净收入包括融资租赁业务利息收入，另有少量的其他应收款利息收入和银行存款利息收入；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。产品定价方面，公司前期租赁业务期

限较长，定价相对较高；近年来，随着减费让利政策实施，加之同业竞争加剧，公司资产端定价有所下行。2021年，由于资产端收益率水平下降影响，公司净利差有所收窄；2022年，受市场环境影响，公司融资成本有所下降，净利差有所扩大。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。

表 10 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
营业收入（亿元）	10.31	10.82	12.14	10.84
其中：利息净收入（亿元）	9.16	9.82	11.71	10.63
手续费及佣金净收入（亿元）	1.01	0.54	0.42	0.21
营业支出（亿元）	4.60	4.85	4.35	3.14
其中：业务及管理费（亿元）	0.63	0.78	0.87	0.66
信用减值损失（亿元）	3.87	4.02	3.43	2.45
拨备前利润总额（亿元）	9.58	9.99	11.21	10.15
净利润（亿元）	3.66	4.39	5.55	5.80
净利率(%)	3.11	3.05	3.15	--
利息支出/平均有息债务(%)	4.23	4.27	3.85	--
成本收入比(%)	6.12	7.20	7.20	--
拨备前资产收益率(%)	4.16	3.80	3.86	--
平均资产收益率(%)	1.59	1.67	1.91	--
平均净资产收益率(%)	13.97	14.94	16.48	--

数据来源：公司审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

公司营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。近年来，随着业务规模的扩大，公司业务及管理费逐年上升，但成本控制能力保持在较好水平。近年来，一方面公司融资租赁资产规模的快速上升，另一方面在新金融工具准则下，同时考虑宏观经济增速放缓，公司保持较大拨备计提力度。

近年来，公司净利润保持增长态势。2022年，公司实现净利润5.55亿元。从收益率指标来看，2022年，公司平均资产收益率为1.91%，平均净资产收益率为16.48%，保持增长态势，盈利水平持续提升。

2023年前三季度，随着租赁业务的稳步发展，公司营业收入保持增长。2023年1—9月，公司实现营业收入10.84亿元，同比增长22.27%；净利润5.80亿元，同比增长29.29%。

4. 资本充足性

公司主要依靠利润留存的方式来补充资本；得益于其盈利能力的持续提升，资本充足水平有所回升；此外，公司章程中股东对公司资本补充

的长期承诺有助于公司资本保持充足水平。

近年来，公司主要通过利润留存的方式补充资本。2020—2022年，公司分别分红 0.98 亿元、0.63 亿元和 0.70 亿元；随着盈利能力的持续提升，利润留存对资本起到一定补充作用。截至2022年末，公司所有者权益合计 36.12 亿元，其中实收资本 20.00 亿元、未分配利润 8.93 亿元、一般风险准备 4.24 亿元。

由于租赁资产规模持续增长，公司加权风险资产规模保持增长。同时，由于公司持有一定规模的投资性房地产等高风险权重资产，加之基本指标法下操作风险加权资产的计提，公司整体风险加权资产系数处于较高水平。近年来，随着公司盈利能力的不断提升，利润累积对资本的补充作用有所提升，资本充足水平有所提升。

2023 年前三季度，由于租赁业务规模持续扩张，公司风险加权资产规模持续增加，风险资产系数有所上升。资本充足性方面，由于实现净利润规模同比增长，所有者权益规模增加，资本充足水平较上年末有所提升。

表 11 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
资本净额（亿元）	30.48	34.44	39.67	44.60
其中：一级资本净额（亿元）	27.45	31.19	36.04	40.67

核心一级资本净额（亿元）	27.45	31.19	36.04	40.67
风险加权资产（亿元）	259.07	281.79	293.72	339.12
风险资产系数（%）	103.48	102.23	96.22	105.76
股东权益/资产总额（%）	10.99	11.34	11.83	12.70
资本充足率（%）	11.76	12.22	12.61	13.15
一级资本充足率（%）	10.59	11.07	11.46	11.99
核心一级资本充足率（%）	10.59	11.07	11.46	11.99

数据来源：公司审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

七、外部支持

公司控股股东江南农商银行综合实力强，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。

公司的控股股东为江南农商银行，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，历经多次增资扩股，2022 年末江南农商银行注册资本为 97.26 亿元。截至 2022 年末，江南农商银行资产总额 5109.97 亿元，其中贷款及垫款净额 2981.60 亿元；负债总额 4698.57 亿元，其中客户存款余额 3687.47 亿元；所有者权益 395.53 亿元；不良贷款率 1.04%，拨备覆盖率 281.53%；资本充足率 13.99%，一级资本充足率为 11.18%，核心一级资本充足率为 9.50%。2022 年，江南农商银行实现营业收入 125.32 亿元，净利润 35.39 亿元。根据 2023 年 7 月 25 日联合资信评估股份有限公司出具的《江苏江南农村商业银行股份有限公司 2023 年跟踪评级报告》，江南农商银行综合财务实力强，联合资信评估股份有限公司评定江苏江南农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

截至 2023 年 9 月末，江南农商银行持股比例为 60%，为公司控股股东。成立以来，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，在公司出现支付困难时，股东将给予流动性支持，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金。综上，联合资信认为江南农商银行具有极强的支持能力，同时支持意愿强。

八、债券偿还能力分析

江南金租本期拟发行人民币8亿元的绿色金融债券。根据江南金租2024年绿色金融债券（第一期）发行前独立评估认证报告，江南金租本期债券募集资金能够全部用于绿色产业项目，符合《关于在银行间债券市场发行绿色金融债券的公告》（中国人民银行公告[2015]第39号）、《中国人民银行关于加强绿色金融债券存续期监督管理有关事宜的通知》（银发[2018]第29号）、《绿色债券评估认证行为指引（暂行）》（中国人民银行、证监会公告[2017]第20号）、《绿色债券支持项目目录》（2021年版）、《中国绿色债券原则》（绿色债券标准委员会[2022]第1号）及《绿色产业指导目录（2019年版）》的相关要求，在拟投项目绿色等级、募集资金使用及管理、项目评估筛选、信息披露与报告、产业政策方面表现极好。

江南金租拟发行的人民币 8 亿元的绿色金融债券拟全部用于绿色产业项目，拟投项目的实施将产生显著的社会效益。根据本期债券的清偿顺序，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。截至本报告出具日，公司无已发行且在存续期内的金融债券。假设本期金融

债券发行规模为 8 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、股东权益对本期金融债券本金的保障倍数见表 12。

表 12 金融债券保障情况

项 目	发行后
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）	16.81
股东权益/金融债券本金（倍）	4.52
净利润/金融债券本金（倍）	0.69

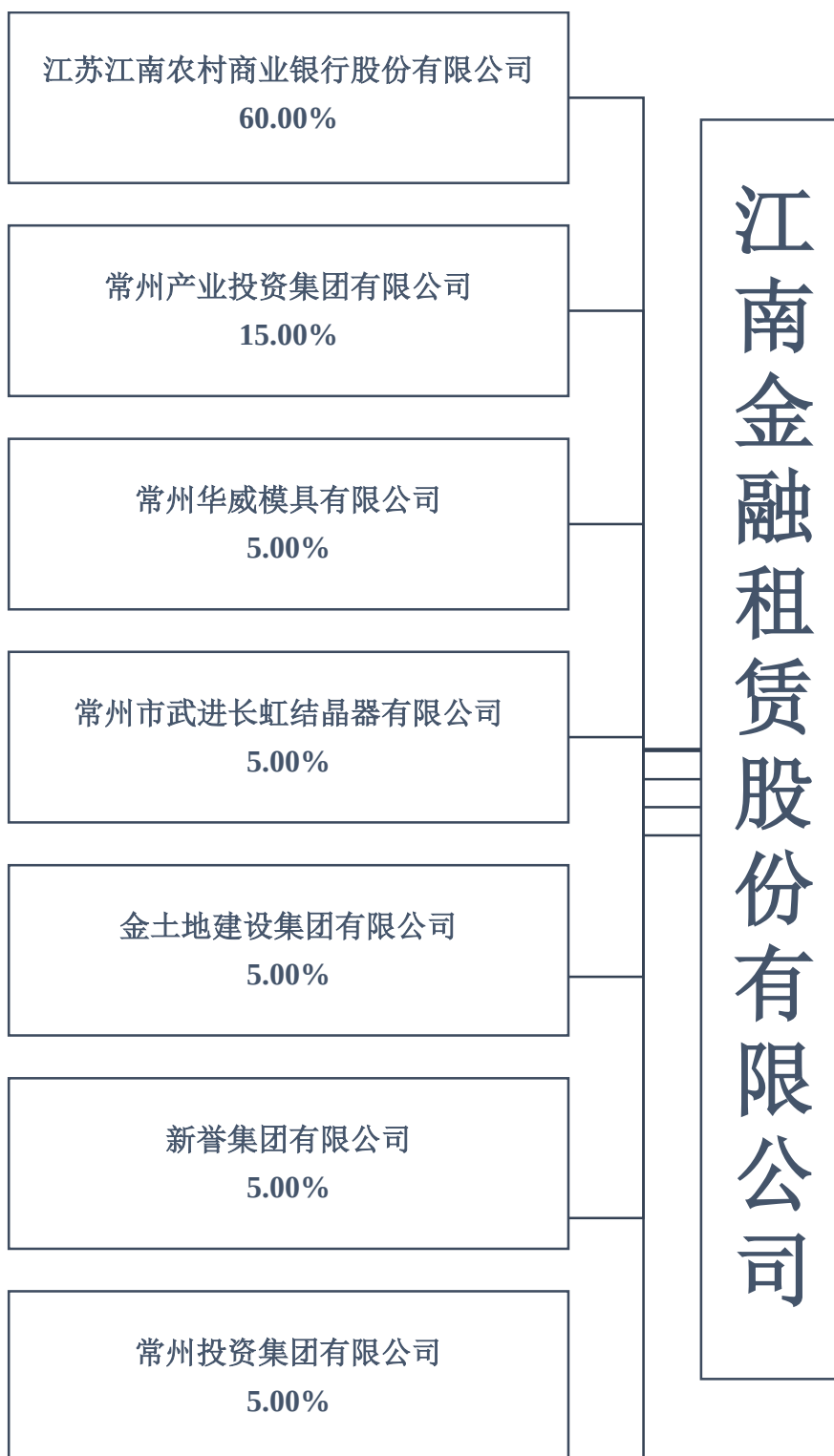
资料来源：公司审计报告，联合资信整理

从资产端来看，公司资产质量较好，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，负债稳定性较好。整体看，本期金融债券的发行对公司偿还能力影响不大，经营活动产生的现金流入量和股东权益对本期债券的保障能力较好。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，能够为本期金融债券提供足额本金和利息，本期金融债券的违约概率极低。

九、结论

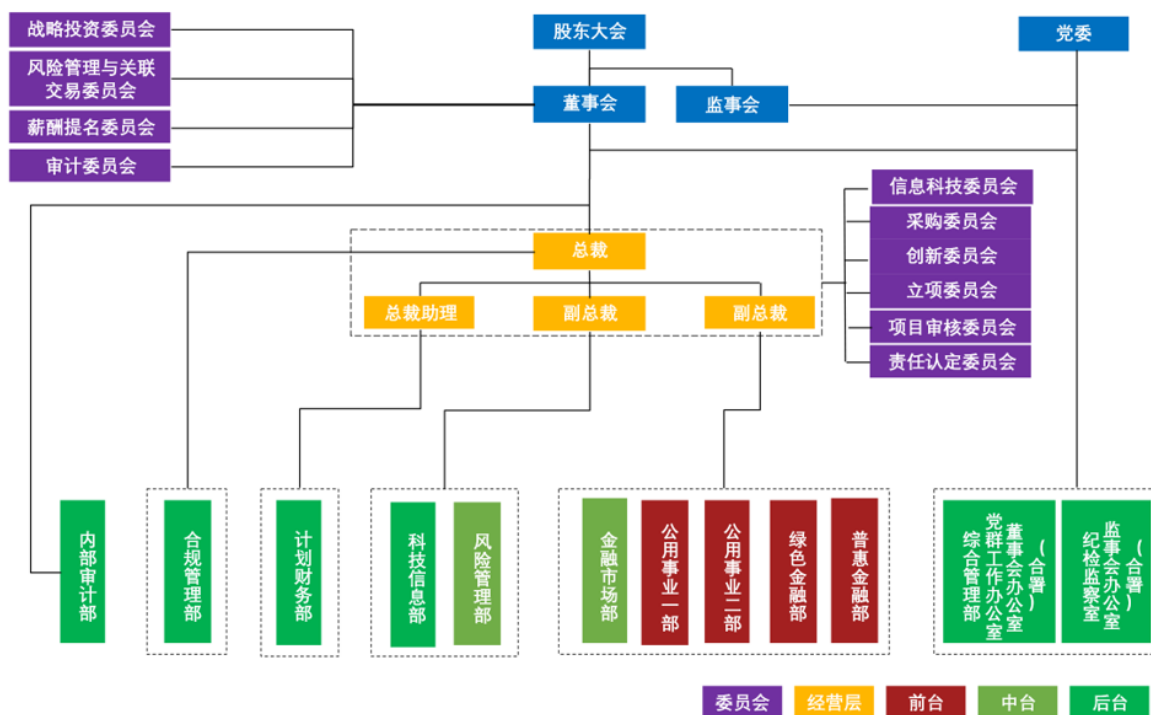
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，本期金融债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 截至 2023 年 9 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 1-2 截至 2023 年 9 月末公司组织结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 2 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 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

附录 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。

附录 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

联合资信评估股份有限公司关于 江南金融租赁股份有限公司 2024年绿色金融债券（第一期）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。

江南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。