

信用评级公告

联合〔2021〕6476号

联合资信评估股份有限公司通过对湖北金融租赁股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持湖北金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，“20 湖北租赁债”和“21 湖北租赁债 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

二〇二一年七月十九日

湖北金融租赁股份有限公司

2021 年跟踪评级报告

评级结果

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
湖北金融租赁股份有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
武汉金融控股（集团）有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 湖北租赁债	AAA	稳定	AAA	稳定
21 湖北租赁债 01	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
20 湖北租赁债	10 亿元	3 年	2023-10-30
21 湖北租赁债 01	18 亿元	3 年	2024-3-22

评级时间：2021 年月日

主要数据：

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	253.69	321.84	361.65
应收融资租赁款净额(亿元)	197.39	254.06	309.53
负债总额(亿元)	217.06	281.16	314.15
股东权益(亿元)	36.63	40.68	47.51
不良融资租赁资产率(%)	--	0.41	0.70
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	--	691.54	450.86
融资租赁资产拨备率(%)	1.90	2.82	3.14
流动性比例(%)	3110.43	2140.55	794.54
股东权益/资产总额(%)	14.44	12.64	13.14
资本充足率(%)	16.12	15.31	14.74
一级资本充足率(%)	14.93	14.14	13.58
核心一级资本充足率(%)	14.93	14.14	13.58
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	7.79	12.62	13.40
拨备前利润总额(亿元)	6.57	11.15	11.93
净利润(亿元)	3.62	5.55	6.83
净息差(%)	1.67	2.29	2.19
成本收入比(%)	15.35	11.30	10.38
拨备前资产收益率(%)	3.20	3.87	3.49
平均资产收益率(%)	1.77	1.93	2.00
平均净资产收益率(%)	10.40	14.36	15.48

数据来源：公司审计报告和监管报表，联合资信整理

分析师 谢冰妹 李铭飞

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”）对湖北金融租赁股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司在股东支持、综合竞争力、资本充足水平等方面的优势。2020 年以来，公司加大基础设施等行业投放规模，租赁资产余额有所增长。同时，联合资信也关注到，在经济下行周期叠加新冠疫情冲击的影响下，公司信用风险管理压力有所加大，租赁业务未来发展将面临一定挑战。

未来，公司将利用自身的股东优势，继续深耕基础设施建设租赁行业，同时积极打造在医疗教育旅游、现代物流等板块的品牌效应。另一方面，在目前国家引导金融机构让利实体经济的政策下，租赁公司资产收益水平整体有所下降，加之在外部经济环境的影响下，公司未来信用风险管理水平及盈利能力均面临一定压力。此外，公司租赁资产涉及风险客户余额较大，需关注租赁资产未来回收情况对于公司整体资产质量以及盈利水平的负面影响。

公司已发行的“20 湖北租赁债”“21 湖北租赁债 01”均由武汉金融控股（集团）有限公司（以下简称“武汉金控”）提供无条件不可撤销连带责任保证担保。武汉金控作为武汉市政府直属的国有投资公司，在行业地位、股东背景及支持等方面保持既有优势，金融投资及服务业务发展较稳定，具有很强的区域竞争优势。经联合资信评估股份有限公司评定，武汉金融控股（集团）有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持湖北金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，“20 湖北租赁债”和“21 湖北租赁债 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了公司已发行金融债券的违约风险极低。

优势

1. 公司客户基础良好，2020 年租赁业务保持较

快发展速度。公司形成了具有自身特色的基础设施建设租赁、医疗教育租赁、新能源汽车租赁和现代物流租赁等业务板块,建立了符合当前业务发展的租赁产品和服务体系,客户基础良好。

2. **公司拨备及资本保持充足水平。**2020 年,公司营业收入和净利润有所提升,租赁资产拨备以及资本保持充足水平。
3. **公司控股股东实力较为雄厚,具有重要市场地位,对公司经营管理支持力度较大。**公司控股股东武汉金控金融投资及服务业务发展较稳定,具有很强的区域竞争优势,能够对公司业务经营提供支持。
4. **武汉金控担保提升了已发行金融债券偿付安全性。**武汉金控为公司已发行金融债券提供无条件不可撤销连带责任保证担保,有效提升了公司已发行金融债券到期偿付的安全性。

及风险管理能力均提出挑战。

关注

1. **公司租赁业务中民生项目以及基础设施领域项目居多,面临一定行业集中风险。**公司面临一定的行业集中风险,且民生项目以及基础设施领域项目居多。此外,公司建筑业以及房地产业租赁资产亦占有一定比例,在宏观经济增速放缓背景下,需关注政府基础设施投资政策对公司整体资产质量带来的不利影响。
2. **信用风险管理压力有所加大。**受宏观经济下行等因素影响,2020 年公司不良融资租赁资产余额有所上升,信用风险管理压力有所加大,需关注租赁资产未来回收情况对于公司整体资产质量以及盈利水平产生的负面影响。
3. **公司面临一定程度资产负债错配风险。**公司的资金来源主要为一年期以内借款,对银行借款的依赖度较高,资产负债期限结构存在一定程度的错配。
4. **需持续关注宏观经济环境对公司业务开展造成的影响。**宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化等外部因素使得公司未来租赁资产质量面临一定下行压力,对整体的盈利能力

声 明

一、本报告引用的资料主要由湖北金融租赁股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

湖北金融租赁股份有限公司

2021 年跟踪评级报告

一、主体概况

公司法定代表人：谌赞雄。

湖北金融租赁股份有限公司（以下简称“公司”）成立于2015年6月，是由武汉金融控股（集团）有限公司[原武汉经济发展投资（集团）有限公司]、武汉农村商业银行股份有限公司（以下简称“武汉农商银行”）和九州通医药集团股份有限公司（以下简称“九州通集团”）出资组建而成。2020年，公司股本规模未发生变动。截至2020年末，公司实收资本30.00亿元，其中武汉金控为其控股股东。公司股东持股比例见表1，股权结构图见附录1。武汉金控直接持有公司49.00%的股份，同时间接持有武汉农商银行股权，对公司具有实际控制权。武汉金控为武汉市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“武汉市国资委”）下属国有独资公司，公司实际控制人为武汉市国资委。

表1 2020 年末公司股权结构 单位：亿元、%

股东名称	出资金额	持股比例
武汉金融控股（集团）有限公司	14.70	49.00
武汉农村商业银行股份有限公司	10.80	36.00
九州通医药集团股份有限公司	4.50	15.00
合计	30.00	100.00

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司下设董事会办公室、金融市场部、风险合规部、资产管理部、计划财务部、总裁办公室、人力资源部、信息科技部、审计稽核部、宜昌办事处、襄阳办事处以及业务一部、业务二部、业务三部、业务四部等多个职能部门，并设立北京、上海、广东、四川、浙江、福建、陕西、山东8个异地业务总部。公司组织架构图见附录2。

公司注册地址：武汉市东湖新技术开发区光谷三路777号。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，公司存续期内且经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的债券为2020年发行的10亿金融债券和2021年发行的18亿元金融债券，债券概况见表2。

表2 债券概况

债券简称	20 湖北租赁债	21 湖北租赁债 01
发行规模	10.00 亿元	18.00 亿元
期限	3 年	3 年
票面利率	4.20	4.20
到期日期	2023-10-30	2024-3-22

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年

1 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间**。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到

疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 2017—2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，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. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式

有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）

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，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比

较计算的几何平均增长率，下同。

累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月

全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投

资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

3. 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。

目前我国有两类融资租赁公司：一类是由银保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。另一类是由商务部批准成立的租赁公司，主要是由非金融机构设立。截至 2020 年末，全国金融租赁公司 71 家，较上年末新增 1 家。

新冠疫情以及监管趋严使得全国融资租赁合同余额出现近年来的首次负增长。2020 年，受新冠疫情影响，全社会经济发展受到冲击，一季度企业停工停产，二三季度随着国家支持企业复工复产，鼓励银行支持中小微企业、减费让利，银行授信下沉且贷款利率下行，加之发债融资窗口的开放，使得企业对于租赁的需求减弱，租赁公司展业困难；此外，行业监管趋严，整肃出清，也促使行业业务规模的下降。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。

(2) 行业竞争

金融租赁公司业务模式以售后回租为主，

专业业务能力仍有提升空间。相较于产业背景的融资租赁公司，金融租赁公司融资租赁专业能力相对较弱，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。

不同股东背景的金融租赁公司业务侧重有所不同。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交通、船舶、大型设备制造业等行业，业务发展更具优势。此外，银行系金融租赁公司依托银行股东的风控体系，风险管理更为严格。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，多将业务定位于医疗设备、教育、工程机械等行业；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。

2020 年，受新冠疫情影响，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形成一定压力，使得部分金融租赁公司业务收缩。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，行业发展逐步分化。

金融租赁公司主要通过银行渠道融资，同时通过发行债券等方式拓展融资渠道；2020 年受新冠疫情影响，考虑业务发展对资金的需求、外部市场风险加大提升自身抵御风险能力的需求以及缓解资本补充压力，金融租赁公司增资需求提升。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。金融租赁公司的股权融资渠道主要包括增资扩股和 IPO 上市等，目前 A 股上市的金融租赁公司仅 1 家；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，金融租赁公司股东多进行了增资。2020 年为抵御新冠疫情对经济冲击所带来的市场风险，金融租赁公司增资需求有所提升，全年累计增加注册资金 163 亿元，较上年显著提升。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。

金融租赁公司主要通过发行金融债券满足其中长期资金需求；2020 年受新冠疫情影响，业务拓展承压对资金需求减弱，同时考虑资金成本，金融租赁公司债券发行规模有所下降，但发行二级资本债券节奏有所提升。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，较上年下降 10.65%，其中发行二级资本债券 47 亿元，发行二级资本债券的节奏较之前年度有所提升；发行 ABS 规模合计 19.93 亿元。

（3）监管与外部支持

金融租赁公司作为金融机构，银保监会参照银行相关的监管要求对金融租赁公司进行监管。

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

融资租赁市场容量大，金融租赁公司仍有较大发展空间。2020 年我国融资租赁业务总量约占全球的 23.7%。市场渗透率方面，根据世界租赁年鉴统计，发达国家融资租赁的市场渗透率一般在 15~30%，2019 年我国融资租赁市场渗透率为 12.07%，较发达国家仍有提升空间。

随着我国疫情的有效防控、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，发展前景较好。从短期来看，随着我国疫情逐步得到控制，经济逐步复苏，融资租赁行业也将恢复发展。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。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。此外，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恶化的情况下，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、公司治理及内部控制

公司按照市场化原则建立现代化公司治理架构，股东性质多元，能够形成良好的互补效益；关联交易符合监管规定，股东无股权质押

融资。

2020年，公司持续完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。董事会、监事会以及高级管理层未发生重大变化。

武汉金控直接持有公司49%的股份，同时间接持有武汉农商银行部分股权，因此以直接和间接的方式持有公司超过50%的股份，对公司具有实际控制权。武汉金控为武汉市国有资产监督管理委员会（以下简称“武汉市国资委”）下属国有独资公司，因此公司实际控制人为武汉市国资委。截至2020年末，股东未将所持公司股份对外股权质押融资。

关联交易方面，截至2020年末，公司单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为14.66%和21.51%。公司单一最大关联交易对手方为武汉信用风险管理融资担保有限公司（以下简称为“武汉信用”），是武汉金控的下属子公司，关联交易业务类型为售后回租，贷款余额为7.56亿元，相关资产质量均为正常。

2020年，公司未受到重大监管处罚。

五、主营业务分析

1. 经营概况

公司把握“一带一路”“长江经济带建设”“中部崛起”等国家战略，形成了具有自身特点的业务模式和风险控制体系。公司以基础设施建设、教育、医疗等为基础业务板块，在租赁业务领域积累了一定的专业服务能力和管理经验。

公司良好的股东背景为其融资和营销体系的构建带来较大便利，目前公司已与全国80多家商业银行建立了资金合作关系，并逐步形成了以武汉为中心，北京、上海、四川、广东、福建、浙江、陕西、山东八个省区为支撑的“1+8”

营销格局，业务覆盖全国20多个省市和地区。公司异地业务部门主要负责项目前期情况摸查、市场调研和后期租后管理，具体业务的审批权限仍集中在总部。公司租赁业务主要分布在湖北、四川、湖南、江苏等20个省市，截至2020年末，湖北省内租赁资产余额占公司租赁资产总额的比重为31.84%。

公司租赁业务以融资租赁为主，截至2020年末，售后回租业务占比达到90%以上，租赁项目期限集中在3—5年；租赁项目内部报酬率约为8.2%。在定价方面，公司租赁业务定价策略综合考虑客户风险状况，自身资金成本等因素，根据市场变化持续调整。

表4 租赁业务情况表

单位：笔、亿元、%

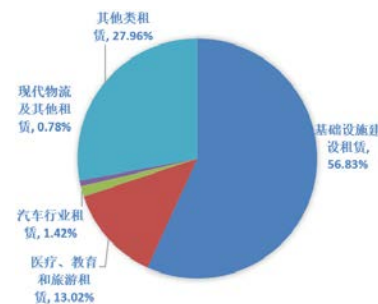
项 目	投放情况			较上年（末）增长率	
	2018 年	2019 年	2020 年	2019 年	2020 年
租赁业务投放金额	106.33	148.47	186.22	39.63	25.43
其中：基础设施建设租赁	62.09	76.76	104.00	23.63	35.49
医疗、教育和旅游租赁	13.26	18.06	27.32	36.20	51.27
汽车行业租赁	11.78	2.00	0.00	-83.02	-100.00
现代物流	2.62	7.70	0.00	193.89	-100.00
其他类租赁	16.58	43.95	54.90	165.08	24.91
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
租赁资产余额	201.21	261.60	319.55	30.01	22.15
其中：基础设施建设租赁	122.96	156.50	181.60	27.28	16.04
医疗、教育和旅游租赁	18.83	30.62	41.59	62.61	35.83
汽车行业租赁	11.78	9.56	4.53	-18.85	-52.62
现代物流	7.38	5.61	2.49	-23.98	-55.61
其他类租赁	40.26	59.31	89.34	47.32	50.63
直租业务租赁资产余额/租赁资产余额	0.06	0.02	0.00	--	--

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

公司租赁业务依托股东资源优势，以基础设施建设、医疗、文旅等为基础业务板块，2020年租赁资产余额实现较快增长。2020年以来，公司紧扣“服务实体经济和支持地方经济发展”主线，持续加大对长江经济带的业务支持力度，与股东探究合作模式，租赁业务投放规模以及租赁资产余额均有所增长（见表4）。

图1 公司租赁业务发展情况 单位：亿元



资料来源：公司提供，联合资信整理

1. 基础设施建设租赁业务

公司将基础设施建设租赁业务作为重点领域来拓展。2020年，该类业务发展态势较好，当年投放规模以及租赁资产余额均有所增长。在国家加速产业结构升级、推动民生质量改善的大背景下，公司在借助武汉金控等国有背景股东的资源优势，选择城市基础设施行业作为重点拓展领域。公司围绕战略定位，发挥自身

资源与能力优势，立足湖北、辐射全国，多层次、多区域拓展基础设施建设行业。在客户选择方面，公司结合租赁行业特点及国家政策导向，兼顾区域经济、企业准入、担保方式等要素，选择经济发展水平较好、政府财政收支稳定的区域作为准入门槛，并在此基础上将目标客户定位于具有一定行业地位和规模实力的企业，最终项目资金主要用于城市基础设施互联互通、污水处理、保障房建设、水利工程、地下管网和地方工业园区建设。从区域上看，公司存量客户主要分布在湖北、四川、湖南、山东、云南、浙江、江苏、贵州、河北、河南等地，并专门增设 2 个武汉业务小组以及宜昌和襄阳 2 个办事处来加大湖北本地业务投放。

2020 年，公司加大对优质国有企业的支持力度，基础设施建设领域租赁资产余额有所增长。未来，公司将继续紧抓国家支持民生改善工程及地方经济发展的政策机遇，依托前期积累的业务优势及公司股东的大力支持，持续深耕基础设施建设行业。

2. 医疗、教育和旅游租赁业务

医疗、教育和旅游作为典型的弱周期行业，在经济下行周期抗风险优势明显，是公司重点发展的业务板块，2020 年相关租赁资产规模有所增长。

公司以当地经济发展情况及各项财政收支指标为地域准入参考要素，重点支持符合国家政策要求的医院、学校、文化事业等“惠民工程”。从客户层面来看，公司医疗教育租赁业务承租人均均为地市级以上医院以及成立时间较长、办学口碑较好的学校。从区域来看，目前公司存量客户分布在湖北、安徽、四川、河南、湖南、江苏、河北、云南、浙江等地。

2020 年，公司持续推动业务的服务模式创新，与股东九州通集团等医药企业探究搭建长期合作、批量审批的合作模式，加大医疗、教育和旅游领域的投放力度，相关租赁资产余额有所增长。未来，公司将依托股东资源优势，持续

加大医疗、教育以及文旅领域租赁资产投放力度。

3. 汽车行业租赁业务

借助武汉市大力发展新能源汽车的政策以及控股股东在汽车行业的资源优势，公司稳步推进汽车尤其是新能源汽车行业租赁业务的发展。但受汽车行业销售量波动以及自身业务调整等因素影响，2020 年公司未新增投放，汽车行业租赁资产规模有所下降。

作为全国新能源汽车示范城市，近年来武汉市重点在公交、环卫、邮政等公共服务领域和政府公务用车领域推广新能源汽车。在此背景下，公司借助控股公司武汉金控旗下武汉循环经济产业投资基金（以下简称“武汉循环基金”）培育的战略性新兴产业项目，加强与武汉循环基金参股公司东湖新能源汽车有限公司的战略合作，推进新能源汽车融资租赁业务的发展。

2020 年以来，在新冠肺炎疫情持续蔓延背景下，受汽车行业波动以及自身业务调整等因素影响，我国汽车行业销售规模受到一定影响，公司未新增汽车租赁业务投放，汽车行业租赁业务余额有所下降。未来，在新能源汽车等乘用车以及商用车销量增长带动下，公司将逐步加大汽车行业租赁资产投放力度。

4. 现代物流及其他租赁业务

公司现代物流租赁业务定位明确，符合当地政府发展战略，但受新冠肺炎疫情等外部因素影响，2020 年公司该行业新增投放规模有所下降；加大对长江经济带区域业务的支持力度，工程机械等其他类租赁资产余额有所上升。

现代物流作为公司开业初期定立的战略业务板块之一，虽然目前规模较小、仍处于发展阶段，但依托湖北省现代物流行业发展、行业内固定资产投资不断攀升。公司现代物流投放主要集中于湖北省内，主要涉及湖北本地商贸龙头企业，开展集装箱、叉车、仓库、大型冷冻

设备、大型运输设备、特种运输车等现代仓储物流设备的融资租赁业务。2020 年以来，受新冠肺炎疫情影响，物流行业整体融资需求有所下降，公司对该行业新增投放规模有所下降。

此外，公司根据近年来武汉市政府工作规划以及政策导向，积极开展与武汉新港建设相关的船舶租赁业务、与武汉市基建相关的盾构等工程机械租赁业务、与武汉市大力扶持光电子信息产业政策相关的光电子信息产业租赁业务、先进包装印刷业以及与农业相关的租赁业务等，2020 年以来上述业务板块租赁资产余额有所上升，截至 2020 年末，其他类租赁资产余额合计占租赁资产总额的比重为 27.96%，以综合商场、写字楼等项目装修租赁业务为主。

六、财务分析

公司提供了2020年财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对2020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。

1. 资产质量

2020 年以来受新冠肺炎疫情蔓延等因素影响，公司租赁资产投放节奏受到一定影响，资产总额有所增长，但增速有所下降；部分企业经营难度加大导致公司不良融资租赁资产余额有所上升，信用风险管理压力有所加大，拨备保持充足水平。

2020 年以来，随着公司租赁业务的发展，资产规模保持增长，受新冠肺炎疫情蔓延等因素影响，租赁资产投放节奏受到一定影响，公司资金融入需求有所下降，资产总额有所增长，但增速有所下降（见表 5）。

表 5 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
同业资产	53.03	63.04	45.88	20.90	19.59	12.69	18.88	-27.22
应收融资租赁款净额	197.39	254.06	309.53	77.81	78.94	85.59	28.71	21.83
其他类资产	3.27	4.75	6.24	1.29	1.47	1.73	45.26	31.37
资产合计	253.69	321.84	361.65	100.00	100.00	100.00	26.86	12.37

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资产最主要的组成部分。2020 年以来，公司持续加大对长江经济带等重点区域的业务支持力度，应收融资租赁款净额有所增长。截至 2020 年末，公司应收融资租赁款净额 309.53 亿元，占资产总额的 85.59%。从期限结构看，截至 2020 年末，公司融资租赁资产主要集中在 1~5 年期限（见表 6）。

表 6 融资租赁资产期限分布情况 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
1 年以内	6.15	4.89	7.58
1 至 3 年以内（含 3 年）	50.62	56.39	33.66
3 至 5 年以内（含 5 年）	40.04	37.56	55.52

5 年以上	3.19	1.17	3.24
合 计	100.00	100.00	100.00

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司面临一定的行业集中风险，且民生项目以及基础设施领域项目居多，需关注政府基础设施投资政策对公司整体资产质量带来的不利影响。公司租赁业务主要集中在租赁和商务服务业以及水利、环境和公共设施管理业等行业。同时公司积极参与工业园区等基础设施项目投放，建筑业以及房地产业租赁资产亦占有一定比例。2020 年，公司新增投放建筑业租赁资产规模较大，导致该行业占比有所上升，公

司新增租赁资产为政府主导基础设施建设项目。公司对实施负面清单管理的纺织、钢铁、水泥、电解铝等“高耗能、高污染”、过剩产能行业，环保不达标、产品或技术落后的企业，以及已有违约记录和与国家宏观产业政策偏离度高的

企业，则选择不介入。2020年以来，公司租赁和商务服务业租赁资产占比有所上升并成为第一大投放行业，前五大行业租赁资产合计占比略有下降但仍保持较高水平。

表 7 融资租赁资产前五大行业分布情况

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 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	46.53	水利、环境和公共设施管理业	37.72	租赁和商务服务业	34.93
租赁和商务服务业	28.49	租赁和商务服务业	27.07	水利、环境和公共设施管理业	30.12
房地产业	6.66	建筑业	9.72	建筑业	12.11
文化、体育和娱乐业	4.47	房地产业	7.25	房地产业	4.61
制造业	2.49	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	4.90	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	4.52
合计	88.64	合计	86.66	合计	86.29

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从客户融资集中度来看，2020 年公司单一客户融资集中度和单一集团融资集中度均有所上升。截至 2020 年末，公司单一客户融资集中度以及单一集团客户融资集中度均未超过监管限制（见表 8）。从承租人类别来看，公司主要客户为国有及国有控股企业，信用状况良好；公司单笔租赁金额最大的客户为贵州贵安建设投资有限公司，2020 年末应收融资租赁款余额为 9.75 亿元。

表 8 融资租赁资产客户集中度情况 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
单一客户融资集中度	22.76	14.05	19.40
最大十家客户融资集中度	134.01	108.09	101.93
单一集团客户融资集中度	22.76	19.60	21.51

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

2020 年以来，受新冠疫情影响，部分企业经营难度加大导致公司不良融资租赁资产余额有所上升，未来信用风险管理压力有所加大。

2020 年以来，公司在业务拓展的同时，持续加大风险资产的管理力度，但受部分企业经营难度加大影响，公司不良融资租赁资产规模

有所上升。2020 年 6 月，公司将涉及四川旭虹光电科技有限公司余额为 1.16 亿元的租赁资产分类下调至次级类，系由于东旭集团有限公司对四川旭虹光电科技有限公司形成资金占用导致后者无法正常还款付息。2020 年公司由可疑类下迁至损失类租赁资产余额 1.07 亿元，该业务已进入诉讼执行阶段，抵押物为运输车辆。此外，截至本报告出具日公司仍有 7.37 亿元租赁资产涉及风险客户，目前公司已对上述融资租赁业务调整还款计划，五级分类为正常类，并按照正常类资产计提拨备，风险缓释措施包括连带保证、商业地产抵押以及股权质押，抵押物以及出质股权能够在一定程度上覆盖风险客户租赁资产风险敞口。由于公司按照正常类对该业务计提拨备，拨备对于资产风险覆盖程度一般。考虑到该承租人短期面临较大债务偿还压力，经营压力较大，且目前公司将上述融资租赁资产划入正常类，未来资产回收面临较大不确定性，需对上述融资租赁款的还款情况以及未来持续计提拨备对于利润造成的负面影响保持关注。2020 年，公司未核销资产。

表 9 融资租赁资产五级分类情况

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常类	201.21	258.91	317.04	100.00	98.97	99.21
关注类	--	1.62	0.29	--	0.62	0.09
次级类	--	0.00	1.16	--	0.00	0.36
可疑类	--	1.07	0.00	--	0.41	0.00
损失类	--	0.00	1.07	--	0.00	0.33
合计	201.21	261.60	319.55	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	--	1.07	2.22	--	0.41	0.70
逾期融资租赁资产	--	2.39	2.22	--	0.91	0.70
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	--	691.54	450.86
融资租赁资产拨备率	--	--	--	1.90	2.82	3.14

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司主要通过同业业务配置闲置资金，增加资金使用效率，业务开展期限均为 3 个月以内。截至 2020 年末，公司同业资产余额 45.88 亿元，主要为存放同业款项和拆出资金。

公司其他类资产主要包括应收利息、递延所得税资产、固定资产、应收账款、递延所得税资产、长期待摊费用等。2020 年以来，公司其他类资产余额有所增长，主要由于应收利息以及递延所得税资产余额增长。

2. 负债结构与流动性

公司对短期银行借款的依赖度高，存在资产负债期限错配情况，负债结构有待优化，金融债券顺利发行在一定程度上改善公司资产负债期限结构。

2020 年以来公司租赁资产投放节奏受到一定影响，资金融入需求有所下降，负债规模增速有所放缓。（见表 10）。

表 10 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
拆入资金	205.92	266.50	283.88	94.87	94.79	90.36	29.42	6.52
应付债券	--	--	10.00	--	--	3.18	--	--
其他类负债	11.14	14.66	20.27	5.13	5.21	6.45	31.60	38.27
合计	217.06	281.16	314.15	100.00	100.00	100.00	29.53	11.73

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

同业借款是公司最主要的资金来源，公司将同业借款全部划入拆入资金科目项下。从借款期限和担保类型来看，公司银行借款主要为期限集中在一年以内（含一年）的信用借款。截至 2020 年末，公司获得同业授信总额超过 700 亿元，已使用授信余额 270 亿元，外部融资渠道通畅。根据《公司章程》规定，公司的股东在公司出现支付困难时，应给予流动性支持。公司第二大股东武汉农商银行对公司有 30.00 亿授信，

目前公司使用 9.60 亿元。

2020 年，公司的经营活动现金流量净额由净流入转为净流出态势，主要是应收融资租赁款项净增加额增长以及向其他金融机构拆入资金净增加额下降所致（见表 11）；投资活动现金流呈小幅净流出状态，主要是因购建固定资产及无形资产所致；2020 年，公司的筹资活动现金流量净额呈较大规模的净流入态势，主要是成功发行金融债券所致。截至 2020 年末，公司

现金及现金等价物余额为34.53亿元。整体看，公司整体现金流较充裕。

表 11 现金流量净额 单位：亿元

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
经营活动现金流量净额	10.50	25.98	-17.78
投资活动现金流量净额	-0.00	-0.03	-0.02
筹资活动现金流量净额	--	--	8.50
现金及现金等价物净增加额	10.49	25.95	-9.29
现金及现金等价物余额	17.88	43.83	34.53

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从短期来看，公司近年来面临的流动性压力不大；但从长期来看，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。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，公司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。

表 12 杠杆与流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	3110.43	2140.55	794.54
资产负债率	85.56	87.36	86.86

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年，公司租赁业务发展带动营业收入上升，同时得益于较好的成本控制能力，公司净利润有所增长，盈利水平有所提升。

表 13 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	7.79	12.62	13.40
其中：利息净收入	3.42	6.64	7.58
手续费及佣金净收入	4.22	5.84	5.66
营业支出	3.03	5.27	4.18
其中：营业税金及附加	0.10	0.12	0.15
业务及管理费	1.20	1.43	1.39
资产减值损失	1.73	3.72	2.64
拨备前利润总额	6.57	11.15	11.93
净利润	3.62	5.55	6.83
净息差	1.67	2.29	2.19

成本收入比	15.35	11.30	10.38
拨备前资产收益率	3.20	3.87	3.49
平均资产收益率	1.77	1.93	2.00
平均净资产收益率	10.40	14.36	15.48

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司利息净收入主要来源于融资租赁业务，另有少量同业业务利息收入。手续费及佣金净收入包括租赁业务产生的手续费以及顾问和咨询费收入。2020年以来，公司融资租赁业务收入保持增长态势，同时得益于资金成本下降，利息净收入有所上升；由于公司对部分租赁项目手续费费率进行调整，2020年手续费及佣金净收入有所下降。

公司营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2020年，公司加大成本管控，业务及管理费支出有所下降；此外，由于之前年度公司拨备覆盖已处于充足水平，2020年公司适当降低减值准备计提规模，资产减值损失有所下降，致使营业支出有所下滑。

2020年，得益于租赁业务的持续发展及较强的成本管控能力，公司拨备前利润总额以及净利润均有所增长，盈利水平相应有所提升。

4. 资本充足性

公司主要通过资本内生的方式补充资本，资本保持充足水平。

2020年，公司主要依靠利润留存的方式来补充资本；当年未对股东分红，资本内部积累对资本补充具有一定作用。截至2020年末，公司所有者权益合计47.51亿元，其中实收资本30.00亿元，未分配利润10.22亿元，一般风险准备5.39亿元。

2020年以来，随着租赁业务规模扩大，公司加权风险资产总额有所增长；因资产减值准备计提而形成的递延所得税资产风险权重为250%，且递延所得税资产余额有所上升，公司风险资产系数有所上升，资本仍处于充足水平（见表14）。

表 14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	39.54	45.67	51.55
其中：一级资本净额	36.62	42.17	47.49
核心一级资本净额	36.62	42.17	47.49
加权风险资产总额	245.30	298.28	349.63
风险资产系数	96.69	92.68	96.67
股东权益/资产总额	14.44	12.64	13.14
资本充足率	16.12	15.31	14.74
一级资本充足率	14.93	14.14	13.58
核心一级资本充足率	14.93	14.14	13.58

数据来源：公司审计报告及监管报表，联合资信整理

七、担保方主体信用风险分析

武汉金控作为武汉市政府直属的大型国有金融投资集团和产业投资集团，也是武汉市政府唯一的产业型投资公司；拥有多个金融、类金融牌照，已形成涵盖担保、委托贷款、金融租赁等业务的综合金融服务体系。另一方面，武汉金控委托贷款规模大且集中度高，存在较大回收风险；有息债务快速增长、债务负担重。

武汉金控就公司已发行金融债券签订了《担保协议》，为公司已发行金融债券提供无条件不可撤销连带责任保证担保。上述担保协议项下保证担保范围包括已发行的金融债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。

武汉金控原名武汉经济发展投资（集团）有限公司，为武汉市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“武汉市国资委”）将原属市委、办、局持有的武汉开发投资有限公司等 9 家国有单位股权合并重组成立的国有独资公司，2015 年 8 月更为现名。截至 2020 年末，武汉金控实收资本 43.11 亿元，唯一股东和实际控制人为武汉市国资委；旗下并表子公司涵盖银行、金融租赁、信托、财险、公募基金、期货、第三方支付、担保、产业基金、互联网金融、小贷和典当等金融、类金融机构以及集成电路、新能源汽车等战略性新兴产业和高科技产业为主的实业投资经营产业。

2020 年，受新冠肺炎疫情持续蔓延影响，

武汉金控营业收入以及净利润较去年同期均有所下降。此外，武汉金控委托贷款业务规模较大，对外担保规模亦较大，存在一定的或有负债风险，加之其近年来债务规模增速较快，整体债务负担较重，具有一定的偿债压力。截至 2020 年末，武汉金控合并口径资产总额 1457.88 亿元；所有者权益合计 1457.88 亿元；2020 年合并口径实现营业收入 389.83 亿元，利润总额 22.55 亿元。

经联合资信评定，武汉金控主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定（详见联合资信于 2021 年 6 月 25 日出具的《武汉金融控股（集团）有限公司 2021 年跟踪评级报告》），其自身抗风险能力及担保能力极强。武汉金控对公司已发行金融债券提供的无条件不可撤销连带责任保证担保，提升了公司已发行金融债券的安全性。

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且在存续期内的金融债券本金为 28 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。

从资产端来看，公司资产质量处于较好水平，资产出现大幅减值的可能性不大；但存在一定比例受限资产，资产端流动性水平有待提升。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之股东对其的流动性支持，公司融资渠道通畅。

武汉金控直接持有公司 49% 的股份，同时间接持有部分武汉农商行股权，因此以直接和间接的方式持有公司超过 50% 的股份，对公司具有实际控制权。武汉金控为武汉市国资委下属国有独资公司，因此公司实际控制人为武

汉市国资委。武汉金控作为武汉市政府直属的四大国有投资公司之一，也是武汉市政府唯一的产业型投资公司，目前主要的投资范围分为战略性新兴产业、金融投资两个板块，主要涉及金融投资及服务、产业投资、生产贸易和综合物流等行业。

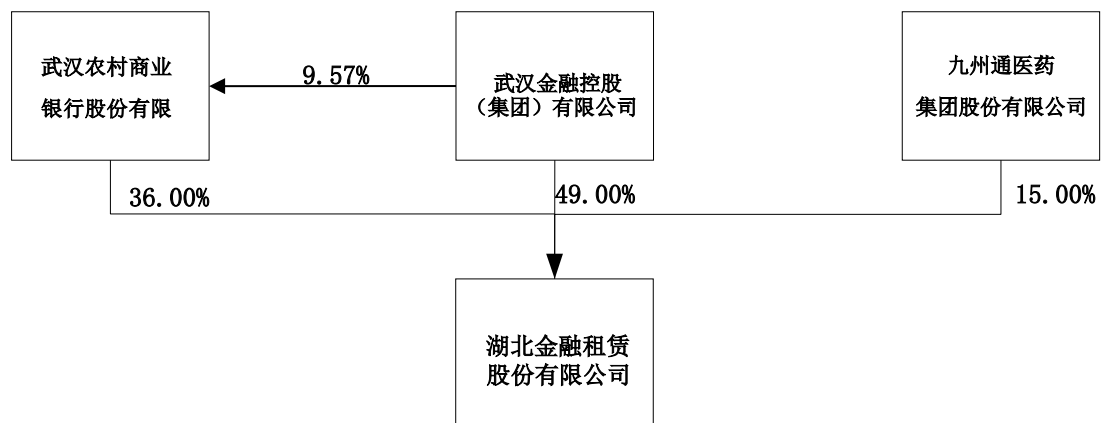
经联合资信评定，武汉金控主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定（详见联合资信于 2021 年 6 月 25 日出具的《武汉金融控股（集团）有限公司 2021 年跟踪评级报告》），其自身抗风险能力及担保能力极强。武汉金控对公司已发行金融债券提供的无条件不可撤销连带责任保证担保，提升了公司已发行金融债券的安全性。公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东应给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，股东应及时补足资本金。综上分析，武汉金控自身综合实力极强，能够在业务发展、资金支持、资本补充等方面给予公司有力支持。

整体看，考虑到公司自身业务稳定，融资渠道通畅，加之股东对公司资金等方面的有力支持，能够为已发行的金融债券提供足额本金和利息，债券的保障能力极强。

九、评级结论

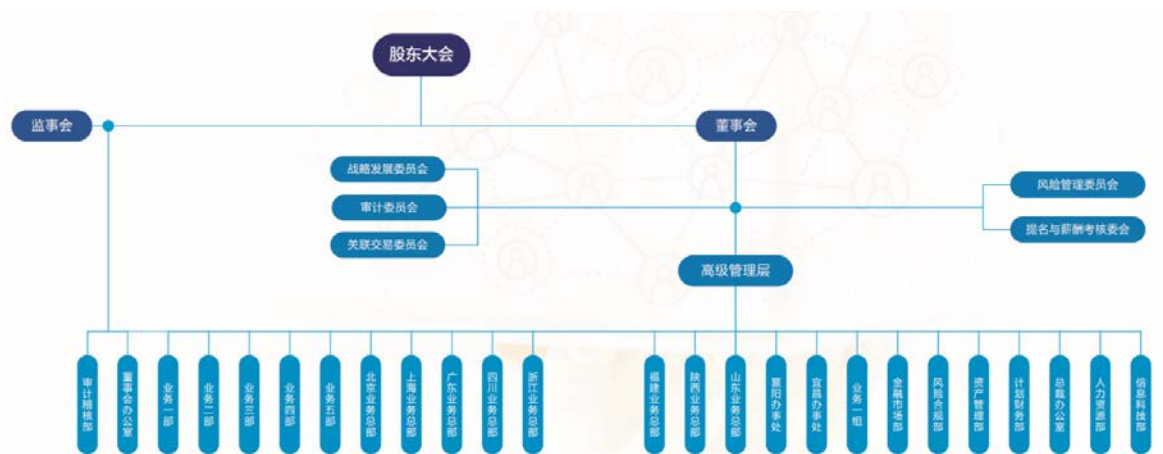
综合上述对公司在公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内公司信用状况将保持稳定。

附录 1 2020 年末公司股权结构图



资料来源：公司提供，联合资信整理

附录 2 2020 年末公司组织结构图



资料来源：公司提供，联合资信整理

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%
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%
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)
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
净资产收益率	净利润×2/(期初净资产总额+期末净资产总额)×100%
资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
资本充足性指标	
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%

附录 4-1 金融租赁公司主体长期信用等级设置及其含义

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。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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的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。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 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。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。