

信用评级公告

联合〔2021〕1450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拟发行的 2021 年度第一期金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定湖北金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，湖北金融租赁股份有限公司 2021 年度第一期金融债券（人民币 18 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二一年三月一日



湖北金融租赁股份有限公司

2021年度第一期金融债券信用评级报告

评级结果

发行人主体长期信用等级: AA⁺
担保方主体长期信用等级: AAA
本期金融债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定

评级时间

2021年3月1日

主要数据

单位: 亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020年 9月末
资产总额	156.09	253.69	321.84	332.91
应收融资租赁款净额	137.19	197.39	254.06	291.94
负债总额	123.09	217.06	281.16	286.84
股东权益	33.01	36.63	40.68	46.07
不良融资租赁资产率	--	--	0.41	0.74
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	691.54	399.37
融资租赁资产拨备率	1.50	1.90	2.82	2.95
流动性比例	813.81	3110.43	2140.55	1090.80
股东权益/资产总额	21.15	14.44	12.64	13.84
资本充足率	22.83	16.12	15.31	15.46
一级资本充足率	21.63	14.93	14.14	14.28
核心一级资本充足率	21.63	14.93	14.14	14.28
项目	2017年	2018年	2019年	2020年 1—9月
营业收入	3.75	7.79	12.62	9.50
拨备前利润总额	3.23	6.57	11.15	8.88
净利润	1.58	3.62	5.55	5.39
净息差	2.25	1.67	2.29	--
成本收入比	14.34	15.35	11.30	--
拨备前资产收益率	2.71	3.20	3.87	--
平均资产收益率	1.33	1.77	1.93	--
平均净资产收益率	4.92	10.40	14.36	--

注: 因四舍五入, 表中数据可能存在误差; 2020年1—9月财务数据未经审计

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

分析师: 卢司南 李铭飞 殷达

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、具有自身特色的租赁业务体系、资产质量、资本充足性等方面的优势。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, 公司租赁业务未来发展将面临一定挑战。

未来, 公司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、汽车、现代物流等板块的品牌效应, 逐步发展成为国内一流资产金融服务商。另一方面, 在目前国家引导金融机构让利实体经济政策下, 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。

湖北金融租赁股份有限公司 2021 年度第一期金融债券(以下简称“本期金融债券”)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, 资产及收入规模较快增长, 投资范围持续扩大, 整体抗风险能力极强。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, 对本期金融债券具有极强的担保能力。

综上所述, 联合资信评估股份有限公司评定湖北金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺, 2021 年度第一期金融债券(人民币 18 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。

优势

1. **公司客户基础良好，近年来租赁业务快速发展。**公司租赁业务快速发展，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. **公司财务指标表现良好，资本保持充足水平。**公司营业收入和净利润稳步提升，租赁资产质量良好，资本保持充足水平。
3. **公司具有重要市场地位，能够得到政府强力支持。**公司实际控制人为武汉市国资委，注册地在湖北省会武汉市，具有重要的市场地位，能够得到湖北省和武汉市两级政府的强力支持。
4. **公司控股股东实力雄厚。**公司控股股东为武汉金控，具有金融混业、产业投资和资本运用优势，综合财务实力较强，有很强的能力和意愿对公司业务经营提供支持。
5. **武汉金控担保提升了本期债券偿付安全性。**武汉金控为本期金融债券提供无条件不可撤销连带责任保证担保，有效提升了本期金融债券到期偿付的安全性。

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，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。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。
2. **公司存在一定程度资产负债错配。**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。
3. **新冠肺炎疫情等外部冲击对公司盈利能力**

及风险管理能力均提出挑战。公司在湖北地区租赁业务具有一定规模，在经济下行周期叠加新冠疫情的冲击下，公司未来租赁资产质量面临一定的下行压力，对整体的盈利能力及风险管理能力均提出了挑战。

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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，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。

湖北金融租赁股份有限公司

2021年度第一期金融债券信用评级报告

一、公司概况

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;以下简称“武汉金控”)、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。截至2020年9月末,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。武汉金控以直接和间接的方式持有公司的股份超过50%,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9月末股东持股比例 单位: %

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

资料来源: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;中国银保监会批准的其他业务。(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)

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。截至2020年9月末,公司在职员工125人。

截至2019年末,公司资产总额321.84亿元,其中应收融资租赁款净额254.06亿元;负债总额281.16亿元,股东权益40.68亿元;资本充足率为15.31%,一级资本充足率和核心一级资本充足率均为14.14%;不良融资租赁资产率0.41%,拨备覆盖不良融资租赁资产率691.54%。2019年,公司实现营业收入12.62亿元,净利润5.55亿元。

截至2020年9月末,公司资产总额332.91亿元,其中应收融资租赁款净额291.94亿元;负债总额286.84亿元,股东权益46.07亿元;资本充足率为15.46%,一级资本充足率和核心一级资本充足率均为14.28%;不良融资租赁资产率0.74%,拨备覆盖不良融资租赁资产率399.37%。2020年1—9月,公司实现营业收入9.50亿元,净利润5.39亿元。

公司注册地址:武汉市东湖新技术开发区光谷三路777号。

公司法定代表人:谌赞雄。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

湖北金融租赁股份有限公司获批在不超过人民币28亿元注册额度内分期发行金融债券,并于2020年10月28日发行了2020年金融债券,发行规模为10亿元。本期金融债券拟发行规模为人民币18亿元,债券的主要条款以发行人和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 债券性质

本期债券属于金融租赁公司发行的、本金和利息的清偿顺序等同于金融租赁公司未设定

财产担保的一般负债，先于金融租赁公司股权资本清偿的金融债券。

3. 募集资金用途

本期债券募集资金用途符合国家法律法规及政策要求，主要用于补充公司中长期资金，以优化公司资产负债期限结构，缓解公司资产负债期限错配的问题，提高公司经济效益，提升公司实力和市场影响力。

4. 外部增信情况

本期金融债券控股股东由武汉金融控股（集团）有限公司提供无条件不可撤销连带责任保证担保。

三、宏观经济分析与政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

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。财政政策更加积极有为，通过减税降费、增加政府债务扩大支出等措施稳企保岗，支持“两新一重”领域基建，提高有效投资。稳健的货币政策更加灵活，维护市场流动性合理充裕，引导 LPR 下行，降低企业信贷成本；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息，为小微企业信贷融资创造良好环境。

在此背景下，我国 2020 年一季度 GDP 下降 6.80%，二季度疫情得到迅速控制，此后进入常态化防控，各季度增速分别为 3.20%、4.90% 和 6.50%，经济逐季复苏，全年累计增长 2.30%，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。2020 年下半年我国经济复苏强劲，主要是受到超预期的外贸出口及投资的拉动，但消费在局部地区疫情影响下恢复较慢。

表 2 2017—2020 年中国主要经济数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
GDP（万亿元）	83.2	91.9	99.1	101.60
GDP 增速（%）	6.9	6.7	6.1	2.30
规模以上工业增加值增速（%）	6.6	6.2	5.7	2.80
固定资产投资增速（%）	7.2	5.9	5.4	2.90
社会消费品零售总额增速（%）	10.2	9.0	8.0	-3.90
出口增速（%）	10.8	7.1	5.0	4.00
进口增速（%）	18.7	12.9	1.6	-0.70
CPI 增幅（%）	1.6	2.1	2.9	2.50
PPI 增幅（%）	6.3	3.5	-0.3	-1.80
城镇失业率（%）	3.9	4.9	5.2	5.20
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.5	5.6	5.0	1.20
公共财政支出增速（%）	7.4	6.2	3.8	-3.90
公共财政支出增速（%）	7.7	8.7	8.1	2.80

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. 增速及增幅均为累计同比增长数，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. 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

数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

投资和净出口为拉动 GDP 增长的主要动力，消费拖累全年经济增长。2020 年，社会消费品零售总额 39.20 万亿元，同比下降 3.90%，为改革开放 40 多年来首次出现负增长。投资方

面，2020 年固定资产投资完成额 51.89 万亿元，同比增长 2.90%。其中制造业投资下降 2.20%，为历史同期最低水平；基础设施建设投资（不含电力）增速为 0.90%，较上年（3.80%）大幅

下滑，处历史低位；房地产开发投资增速为7.00%，较上年（9.90%）有所下滑，是投资增长的主要支撑。外贸方面，2020年货物进出口总额32.16万亿元，同比增长1.90%，外贸规模创历史新高。其中，出口额17.93万亿元，同比增长4.00%；进口额14.22万亿元，同比下降0.70%。进出口顺差3.71万亿元，较上年（2.91万亿元）大幅增加。2020年我国对东盟、欧盟、美国、日本进出口额分别为4.74万亿元、4.50万亿元、4.06万亿元和2.20万亿元，分别增长7.00%、5.30%、8.80%和1.20%，东盟成为我国最大贸易伙伴，对美国贸易快速增长。2020年经济恢复主要源于投资和外贸的正向拉动。

工业企业稳回升，服务业持续改善。2020年全国规模以上工业增加值同比增长2.80%，在上半年大幅下降的情况下取得了全年的正增长。2020年工业企业利润总额同比增长4.10%，较上年（-3.30%）转降为升。2020年服务业生产从4月份开始逐月改善，其中信息传输、软件和信息技术等现代服务业保持较快增长（同比增长16.90%），主要受疫情影响下线上教学、办公、购物需求大幅上升的拉动。1—11月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长1.60%，较上年同期增幅（9.40%）明显回落，服务业企业经营效益处于较低水平。2020年国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长3.00%、2.60%和2.10%，其中第三产业增加值同比增长较上年（7.20%）回落幅度最大，对GDP累计同比的贡献率（47.30%）也大幅下降16.20个百分点，主要是疫情对服务业的冲击较大之故。

居民消费价格指数涨幅回落，生产者价格指数同比降幅扩大。2020年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨2.50%，涨幅较上年（2.90%）有所回落，其中食品价格上涨10.60%，涨幅比上年回升1.40个百分点；非食品价格上涨0.40%，涨幅比上年回落1.00个百分点。核心CPI（不包括食品和能源）温和上涨0.80%，涨幅比上年回落0.80个百分点。2020年工业生

产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降1.80%，工业生产者购进价格指数（PPIRM）累计同比下降2.30%，降幅较上年（-0.30%和-0.70%）均显著扩大。

社会融资规模增量逐季下降，M2增速显著上升。截至2020年底，社会融资规模存量284.83万亿元，同比增长13.30%，增速较上年末（10.69%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，2020年新增社会融资规模34.86万亿元，比上年多增9.29万亿元。分季看，各季度社融增量分别为11.11万亿元、9.76万亿元、8.75万亿元和5.25万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，截至2020年底，M2余额218.68万亿元，同比增长10.10%，较上年末增速（8.70%）显著上升。同期M1余额62.56万亿元，同比增长8.60%，较上年末增速（4.40%）大幅提高，说明货币政策逆周期调节的力度较大。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。2020年，全国一般公共预算收入18.29万亿元，同比下降3.90%，降幅逐季收窄，下降幅度依然较大。其中税收收入15.43万亿元，同比下降2.30%；非税收入2.86万亿元，同比下降11.70%。2020年一般公共预算支出24.56万亿元，同比增长2.80%，增幅较上年（8.10%）显著下滑。其中社会保障与就业支出3.26万亿元，同比增长10.90%；卫生健康支出1.92万亿元，同比增长15.20%；债务付息0.98万亿元，同比增长16.40%。以上财政支出项目增长显著，主要受疫情及疫情防控影响，同时也表明政府债务付息大幅增加。2020年财政收支缺口6.27万亿元，上年缺口为4.85万亿元，受疫情冲击的特殊影响，2020年财政收支缺口更趋扩大。2020年全国政府性基金收入9.35万亿元，同比增长10.60%，较上年（12.00%）有所下滑；全国政府性基金支出11.80万亿元，同比增长28.80%，增幅较上年（13.40%）大幅提高。全国政府性

基金收支增长主要系地方政府土地出让收入及相关支出增长所致。

就业压力趋于缓和，居民收入增幅放缓。

2020年，在疫情影响下，服务业呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。2020年12月城镇调查失业率5.20%，年内逐季回落，与上年同期持平，表现出我国经济和就业的韧性，就业压力趋于缓和。2020我国城镇居民人均可支配收入4.38万元，实际同比增长1.20%，增速较上年（5.00%）大幅下滑，对居民消费形成较大约束。

2. 宏观政策和经济前瞻

根据中央经济工作会议部署，2021年我国宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，同时保证不出现重大系统性风险；要重点落实八项任务，加快形成以内循环为主的“双循环”新格局，“要迈好第一步，见到新气象”。在此基调下，**积极的财政政策更加兼顾稳增长和防风险**。中央经济工作会议提出2021年“积极的财政政策要提质增效，更可持续”，强调要兼顾稳增长和防风险需要，保持政府总体杠杆率基本稳定，为今后应对新的风险挑战留出政策空间。“提质增效”一方面强调将建立常态化的财政资金直达机制，提高资金的拨付效率；另一方面强调财政支出的压减，对于非刚性、非重点项目的支出和公用经费要从严从紧，而对于重大项目和刚性支出，要保证支付力度。**稳健的货币政策灵活精准、合理适度**。2021年货币政策将“稳”字当头，保持好正常货币政策空间的可持续性；发挥好定向降准、定向中期借贷便利（TMLF）、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具，延续实施针对小微企业的两项直达实体经济工具，引导金融机构加大对“三农”、科技创新、小微企业和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度；进一步健全绿色金融标准体系、政

策激励约束体系、产品 and 市场体系，落实碳达峰、碳中和中长期决策部署，引导金融资源向绿色发展领域倾斜，推动绿色金融发展。

作为2020年唯一实现正增长的全球主要经济体，2021年我国有条件、有基础实现持续更高的经济增长。首先，投资增速在制造业投资带动下进一步快速增长，仍将在经济增长中发挥关键作用，同时投资结构将进一步优化，形成“制造业>房地产>基建”的投资增长新格局。其次，消费进一步复苏。影响2020年消费的两大主要因素分别是疫情控制制约和居民收入增速下降，2021年两大因素对消费的抑制作用将会同步减弱，消费继续修复。第三，出口继续保持较高速度增长。预计2021年出口有望继续保持较高的增长，海外疫情形势为出口增长的主要影响因素，整体节奏或为前高后低。综合考虑疫情防控、经济增长潜力及低基数效应影响，联合资信预测2021年我国GDP增速将达到8.50%左右。

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、降低金融风险等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。

目前我国有两类租赁公司：一类是由原银监会批准成立的金融租赁公司，属于非银行金融机构，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。另一类是由商务部批准成立的非金融机构类的融资租赁公司，主要是由非金融机构设立。

截至2019年末，全国各类租赁公司（不含单一项目公司、分公司、SPV公司、港澳台当地租赁企业和收购海外的公司）总数约为12130家，较上年末增加353家，增长2.91%。其中，

金融租赁公司 70 家，较上年末新增 1 家。2020 年上半年，中银金融租赁有限公司获批营业，金融租赁公司增至 71 家。

(2) 行业竞争

近年来，我国金融租赁公司数量持续增长，但金融租赁公司准入门槛高、审批难度大，随着融资租赁行业监管趋严，增速明显放缓。

金融租赁公司业务合同余额增速明显放缓，但融资租赁市场容量大，仍有很大发展空间。

从业务合同余额来看，近年来，金融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以及金融强监管的背景下，一方面金融租赁公司融资难度加大，另一方面部分金融租赁公司根据外部经济环境审慎开展业务，加大风险防控，导致业务规模增速有所下滑。截至 2019 年末，我国融资租赁合同余额总量约为 6.65 万亿元，较上年末仅增加约 40 亿元；其中金融租赁合同余额 2.50 万亿元，较上年末增加 30 亿元。我国融资租赁业务总量约占全球的 23.2%，仅次于美国。市场渗透率方面，根据世界租赁年鉴统计，目前发达国家融资租赁的市场渗透率一般在 15~30%，融资租赁已成为仅次于银行信贷的第二大融资方式，其中澳大利亚以 40% 的水平维持近年来最高市场渗透率，日本和韩国市场渗透率最低约在 9% 左右。2016-2018 年，我国融资租赁市场渗透率分别为 6.00%、6.80% 和 6.90%，近年来持续提升，但提升速度放缓，我国融资租赁市场渗透率较发达国家仍有很大提升空间。

金融租赁公司根据不同的股东背景有不同的业务侧重，但整体业务模式以售后回租为主，业务同质化导致市场竞争趋于激烈。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，具有资金实力雄厚、融资成本低、信用信息完善、客户群体多等优势，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。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。金融租赁公司由于普遍缺乏成熟的融资租赁业务能力，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，市场竞争愈发激烈。

金融租赁公司主要通过银行渠道融资，同时通过发行债券和 ABS 产品拓展融资渠道。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，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，2018 年金融租赁公司累计增加注册资金 288 亿元。金融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。整体看，目前金融租赁公司主要通过银行渠道融资，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，随着业务增速放缓，债券发行规模明显下降。从发行债券品种来看，金融租赁公司主要发行金融债券，并配合少量的 ABS，也可发行二级资本债券，但目前市场获批发行较少；一方面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。2019 年，金融租赁公司发行金融债券规模合计 648 亿元，较上年下降

25.77%；发行 ABS 规模合计 39.04 亿元。由于金融租赁公司业务扩张速度放缓，对资金的需求有所减弱，加之监管趋严，其金融债券发行规模明显下降。

（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。金融租赁公司由原银监会、现银保监会监管。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。

近年来，监管对于融资租赁行业及金融租赁公司均陆续颁布了多项监管规定，在完善行业监管政策、加强行业风险管控的同时，也鼓励并促进金融租赁公司在业务开展方面支持中小微企业，并开通多种融资渠道以便于金融租赁公司筹措中长期资金，有利于行业的健康稳定发展。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；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”和中小微企业金融债券，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。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，并对金融租赁公司章程内容提出更高要求，同时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。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、管理质量、风险管理、战略管理与专业能力四个方面对金融租赁公司进行定量和定性评级，对于金融租赁公司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。

直接融资租赁业务与融资性售后回租业务适用不同的增值税税率，有助于支持租赁公司业务发展回归本源。财政部、国税总局于 2016 年 3 月发布的《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，而直租业务可以抵扣，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。

新租赁准则下承租人不再区分经营租赁和融资租赁进行会计处理，对其租赁架构安排及租赁公司业务产生一定影响。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承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。

(4) 发展前景

随着国家各类政策的推进，融资租赁行业有助于解决中小企业融资难等问题，发展前景广阔。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广阔的发展前景。

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。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。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。

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

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。

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银行股权，因此是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，因此公司实际控制人为武汉市国资委。截至2020年9月末，公司股东无对外股权质押融资。

公司注册地在湖北省会武汉市，为政府平台下重要的金融板块，具有重要的市场地位，能够得到湖北省和武汉市两级政府的强力支持。同时，第一大股东武汉金控具有金融混业、产业投资和资本运用优势，第二大股东武汉农商银行具有银行信用和风险管理能力优势，第三大股东上市公司九州通集团在医疗和医院行业具有资产营销、管理以及遍及全国的网络优势。以上三家股东综合财务实力较强，能够为公司业务经营提供支持并形成业务协同效益。此外，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。

公司在资产、人员、财务、机构和业务方面均具有独立性。公司根据相关法律法规的要求，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层构成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相应的工作制度和议事规则。

股东大会是公司的最高权力机构。近年来，

公司股东大会召开了多次会议，审议并通过董事会和监事会工作报告、年度财务预决算、公司金融债券发行方案等多项议案，较好地保证了全体股东的知情权、参与权和表决权。

公司董事会由7名成员组成，包括股东董事6名、独立董事1名。其中，武汉金控、武汉农商银行和九州通集团分别推荐3名、2名和1名股东董事；独立董事由三方轮流推荐，第二届董事会的独立董事由武汉农商银行推荐；以上董事经股东大会选举通过并报中国银保监会核准任职资格后方可履行职务。董事会设董事长和副董事长各1名，分别由股东武汉金控和武汉农商银行推荐。公司现任董事长由武汉金控董事长谌赞雄先生兼任。谌赞雄先生历任中国工商银行武汉市信托公司资金计划部经理、中国人民银行武汉市分行非银行监管处科长、武汉农商银行行长等职务，具有丰富的金融从业经历与管理经验。董事会下设战略发展、审计、关联交易、风险管理、提名与薪酬考核等委员会，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。

公司监事会由5名成员组成，包括股东代表监事3名、职工代表监事2名。其中，股东代表监事由股东各推荐1名；监事长由全体监事选举产生。作为公司的监督机构，监事会负责监督董事会、高级管理层履职情况以及公司的财务活动、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。

公司高级管理层包括总裁、副总裁、总裁助理和董事会秘书。其中，总裁由股东武汉农商银行提名，其他高级管理层人员由总裁提名，经董事会通过和中国银保监会任职资格许可后，由董事会聘任。公司现任总裁汤建先生，历任武汉农商银行银行卡部副总经理，武汉农商银行江汉支行行长等职务，拥有较为丰富的从业背景与业务管理经验，能够为公司的日常经营与战略制定提供建设性建议。公司总裁对董事会负责，接受监事会的监督，并定期向董事会

汇报工作；副总裁及其他高级管理人员协助总裁工作，并根据章程规定和总裁授权，实行分工负责制。

关联交易方面，截至2020年9月末，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16.04%和23.30%；单一股东关联度为79.05%，相关方为武汉金控。其中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贷款，相关资产质量均为正常。

2. 内部控制

公司在业务实践过程中不断完善内控制度体系，目前的内控水平基本能够满足现阶段业务开展的需要。

公司实行一级法人管理制度，并遵循全面、审慎、有效、独立的基本原则来构建内部控制体系，使内部控制渗透各项业务过程和各个操作环节。目前，公司按照前中后台相分离、业务拓展与内控内管双线并行原则，建立了以业务部门及金融市场部等为前台、风险合规部及计财财务部等为中台、审计稽核部等为后台的内部控制组织架构。公司组织结构图见附录2。

公司根据业务发展需要，不断健全公司内部控制制度体系建设，先后两次整理更新了《公司制度汇编》。针对融资租赁业务，公司制定了租赁业务管理、项目评审、租赁物管理、租后管理等各项制度，明确了租前调查、租中审查、租后检查各个环节的工作标准和操作流程。针对资金业务，公司制定了融资、资金业务、同业借款业务、应收租金业务转让等管理办法，并实行授权逐级审批机制，同时实行前台业务部门和中台结算部门定期对账制度。对于会计与财务管理，公司出台了会计核算、财务管理、预算管理、采购管理、费用管理、固定资产管理、定价管理等一系列制度办法，以提高财务控制的约束力。对于关联交易，公司制定了《关联交易管理办法》，以确保与各关联方之间建立并保持

有效的风险隔离。此外，公司制定了《异地机构暂行管理办法》，以强化对异地机构的管控。

公司注重树立和维护内部控制的权威性，保持内部控制监督独立于执行部门，并建立其直接向董事会、监事会和高级管理层报告的渠道。公司审计稽核部负责督促各业务部门健全内部控制制度，并对各部门基本制度和业务流程提出意见和建议。公司编制了《内部审计规划（2017—2020）》，制定了《内部审计章程》和《内部控制评价实施细则》，并在此基础上加大内部审计力度，近年来完成的内部审计项目涉及全面风险管理、财务管理、操作风险以及离任审计等方面；针对审计过程中发现的问题，审计稽核部提出改进建议并进行后续跟踪，整改情况较好。

3. 发展战略

公司市场定位清晰，战略规划明确，股东的品牌、渠道、资金等能够帮助其建立特有的核心竞争力；但另一方面，公司成立时间短，专业人才培养尚在完善中，2020年以来国内经济增长受新冠肺炎疫情影响较大以及行业竞争压力上升将对战略目标的实现带来一定挑战。

湖北金租业务经营坚持“立足湖北、辐射中部、面向全国”，确定了“四大四强”的主要市场定位，包括新能源汽车、医疗教育、地铁等基础设施建设、盾构机等工程机械、船舶等航运设备、光电子信息产业、现代物流、大型先进印刷设备等现代服务业八大领域。实施“五年三步走”战略，通过三至五年的努力，实现公司在资本、业务规模、机构数量和品牌四个方面的快速扩张，将公司发展成为在全国具有较高知名度和美誉度的国内一流资产金融服务商：第一步为强内功，通过建机制、引人才、育文化来确保自身在省内及长江中游地区龙头地位；

第二步为固发展，通过提份额、提利润和稳根基来提高知名度和行业地位；第三步为促腾飞，通过树品牌、专业化和广布局进入国内金融租赁行业第一方阵，以最终实现资本、业务、机构数量以及品牌“四个快速扩展”。

五、主要业务经营分析

自成立以来，公司把握“一带一路”“长江经济带建设”“中部崛起”等国家战略，已初步形成具有自身特点的业务模式和风险控制体系。但另一方面，在监管机构引导金融企业让利实体经济的背景下，公司租赁资产收益水平有所下降，租赁业务利差水平有所收窄。根据公司章程，股东层面能够并有较强意愿给予公司持续的资本金支持，为公司业务的快速发展提供了保障。

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，2020 年 9 月末公司异地业务占比在 60%左右，占比呈现持续上升趋势。

目前公司租赁业务以融资租赁为主，截至 2020 年 9 月末，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%，处于行业中等偏上水平。2017—2019 年，公司租赁资产快速增长；2020 年以来，受新冠肺炎疫情持续蔓延影响，企业复工复产时点较晚，资金需求尚未得到充分释放，公司租赁资产投放节奏有所放缓（见表 3）。

表 3 公司租赁业务投放情况

单位：亿元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—9 月
租赁资产投放总额	79.78	106.33	148.47	133.07
其中：基础设施建设租赁	43.74	62.09	76.76	70.10

医疗、教育和旅游租赁	3.17	13.26	18.06	14.52
汽车行业租赁	9.30	11.78	2.00	--
现代物流及其他租赁	6.40	2.62	7.70	--
其他类租赁	17.17	16.58	43.95	48.45
项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 9 月末
租赁资产总额	139.28	201.21	261.60	300.82
其中：基础设施建设租赁	84.22	122.96	156.50	165.56
医疗、教育和旅游租赁	6.28	18.83	30.62	33.48
汽车行业租赁	9.12	11.78	9.56	5.82
现代物流及其他租赁	6.27	7.38	5.61	2.95
其他类租赁	33.39	40.26	59.31	93.01

数据来源：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，目前该类业务发展态势良好，已成为公司重要的基础资产类别。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。作为近年为数不多的高景气度行业，强劲内需仍将支撑民生企业中长期稳定发展。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，公司在发展初期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，支持湖北特别是武汉市多层次、多区域基础设施建设。近年来，公司在

基础设施建设领域投放金额较大，2019 年投放 76.76 亿元（见表 3），占当年租赁业务投放总额的 51.70%；截至 2019 年末，公司基础设施建设租赁资产余额 156.50 亿元，占租赁资产总额的 59.82%。

2020 年以来，公司基础设施建设租赁资产余额保持增长态势，但新冠肺炎疫情蔓延导致该行业投放节奏放缓。2020 年前三季度，公司在基础设施建设租赁领域投放 70.10 亿元，占当期租赁业务投放总额的 52.68%；截至 2020 年 9 月末，基础设施建设租赁资产余额 165.56 亿元，占公司租赁资产余额的 55.04%。公司后续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，是公司近年来重点发展的业务板块，相关租赁资产规模呈现增长趋势。

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。2019年，公司在医疗、教育和旅游领域投放18.06亿元，占公司当年租赁业务投放总额的12.16%；截至2019年末，医疗、教育和旅游租赁资产余额30.62亿元，占公司租赁资产总额的11.70%。

2020年以来，公司在医疗、教育和旅游领域的投放力度有所减弱，相关租赁资产余额略有下降。2020年前三季度，公司在医疗、教育和旅游领域投放14.52亿元，占当期租赁业务投放总额的10.91%；截至2020年9月末，医疗、教育和旅游租赁资产余额33.48亿元，占公司租赁资产总额的11.13%。

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，公司汽车行业租赁投放规模有一定波动。

汽车工业是国民经济的重要支柱产业，具有辐射面广、关联性高、牵动力强的特点，对国家和地方经济拉动效应明显。近年来，汽车行业已经成为金融机构的必争之地。同时，在能源和环保压力下，新能源汽车将成为未来汽车的重要发展方向。

公司自成立以来一直致力于汽车行业的业务拓展，投向布局整车制造、汽车租赁等板块，已初具资产规模，形成了一定的品牌效应。同时，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（集团）有限公司的合作，推进新能源汽车融资租赁业务的发展。2019年以来，受汽车行业波动

以及自身业务调整等因素影响，公司汽车领域投放规模有所下降。2019年，公司在汽车领域投放2.00亿元，占公司当年租赁业务投放总额的1.35%；截至2019年末，汽车行业租赁资产余额9.56亿元，占公司租赁资产总额的3.56%。

2020年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，我国汽车行业销售规模受到重创，在此背景下，2020年前三季度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。截至2020年9月末，公司汽车行业租赁资产余额为5.82亿元，占公司租赁资产总余额的1.94%。

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，容易获得相关政策支持。

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，公司对现代物流企业支持力度不断加大。公司现代物流投放主要集中于湖北省内，主要携手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。2019年，公司在现代物流领域合计投放7.70亿元，占公司当年租赁业务投放总额的5.19%；截至2019年末，公司现代物流租赁资产余额5.61亿元，占公司租赁资产余额的2.14%。

2020年以来，公司未新增现代物流租赁业务投放；截至2020年9月末，现代物流租赁资产余额2.95亿元，占公司租赁资产余额的0.98%。

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9月末，其他类租赁资产余额合计占租赁资产总额的比重为30.92%。

六、风险管理分析

自成立以来，公司逐步建立健全风险管理架构，各级职能部门在各自授权范围内各司其职，公司全面风险管理运营基本满足业务发展的需求，风险管理水平逐步提升。

公司董事会、监事会、高级管理层及董事会下设的风险管理委员会和关联交易委员会负责建立完善公司风险管理组织架构，决策公司风险管理相关政策制度及重大事项；公司业务部门、风险合规部、资产管理部、审计稽核部“相互隔离、相互制约”，保证前中后“三道防线”多维度识别和控制风险。公司多层次的风险管理架构，权责分明、分级授权，从架构上基本满足了全面风险管理的需要。

1. 信用风险管理

公司信用风险管理流程贯穿租前调查、租中审查、租后管理全过程，设立项目立项评审会、项目评审委员会，通过调查、审查、资产管理分离的决策流程，以实现多角度全方位管控风险。按照制度先行的原则，公司现有制度涉及风险架构、投向指引、流程管控等多维度，基本满足风险全流程管控需求。

公司建立了统一的租赁业务操作规范，明确了租赁业务尽职调查、审查审批和租后检查各个环节的工作标准和尽职要求。在项目尽职调查环节，坚持实行双人尽职调查，如实报告调查掌握的情况，不回避风险点；在项目审查环节，根据国家法律法规和公司管理规章对报送项目进行信用风险、标的物风险及法律合规风险三个维度的审查，并形成方案提交项目评审会审议；在项目审批环节，公司定期召开项目评审会，评审委员独立发表表决意见，由风险合规部形成会议记录，并在会后整理形成会议纪要及表决结果表，提交有权审批人审批；

在放款起租环节，均按照项目批复要求，严格落实出账前条件；在租后管理环节，按照租后管理要求的频率和规范路径，结合项目批复出账后条件，对存量客户进行针对性租后管理。

公司对集中度风险按照监管要求、公司战略以及风险偏好实施积极的管理政策，并主要从客户、产品、行业、区域、期限五个维度进行管理。客户集中度方面，主要按照监管要求进行控制；产品集中度方面，主要针对公司开展业务品种，参考同业水平予以控制；行业集中度方面，以国家产业政策和市场融资需求为导向，持续支持基础设施领域，积极探索绿色信贷、新兴产业领域，并积极寻求与汽车、健康医疗、学校教育、旅游休闲等弱经济周期行业的合作机会；区域集中度方面，则是坚持“立足湖北，布局全国”的战略思路，加大拓展全国市场的力度；期限集中度方面，则是均衡考虑客户需求、流动性风险以及客户资源的可持续发展，期限结构向多元化方向调整。在具体业务办理过程中，公司在集中度风险控制目标内实行限额管理，综合公司资本实力、市场形势、监管要求以及收益率预期等信息采用定性和定量相结合的方式，避免集中度风险，实现经济资本占用的优化。

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。近年来，公司租赁业务主要集中在水利、环境和公共设施管理业，租赁和商务服务业等行业，公司前五大行业租赁资产合计占公司租赁资产的比重保持在85%以上（见表4）。近年来，公司围绕国家重大发展战略，探索差异化、特色化的行业投向，一方面支持供给侧结构性改革，定位高新技术产业、高端装备制造业等具有发展潜力的行业进行业务投放；另一方面支持区域协调发展战略，探索“一带一路”、长江经济带等区域基础设施建设项目，参与互联互通重大项目建设。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。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。近年来，水利、环境和公共设施管理业一直为公司租赁资产投放的第一大行业，占租赁资产的比重在前期增长后有所下降，第二大投放行业为租赁和商务服务业。截至 2019

年末，公司第一大行业水利、环境和公共设施管理业租赁资产占比 37.72%，房地产业和建筑业租赁资产合计占比 16.97%，前五大行业租赁资产合计占比 86.66%。

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，水利、环境和公共设施管理业租赁资产占比有所下降，前五大行业租赁资产合计占比略有上升。

表4 前五大租赁行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 9 月末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比	行业	占比
水利、环境和公共设施管理业	43.28	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	33.08
租赁和商务服务业	24.96	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	31.34
房地产业	7.96	房地产业	6.66	建筑业	9.72	建筑业	13.33
金融业	6.55	文化、体育和娱乐业	4.47	房地产业	7.25	房地产业	5.51
交通运输、仓储和邮政业	4.12	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	4.81
合计	86.88	合计	88.64	合计	86.66	合计	88.07

数据来源：公司监管报表及提供资料，联合资信整理

从客户集中度情况来看，近年来公司客户集中度呈现下降趋势，相关指标均符合监管要求；从地区集中度看，公司湖北省内业务占比逐年下降。其中第一大单一授信客户为对武汉信用的贷款；第一大集团授信客户为某集团园区建设方向的相关项目放款。从前十家承租人类别来看，主要为国有及国有控股信用等级良

好的企业、融资租赁公司以及大中型房地产企业。从地区集中度来看，自成立以来，公司租赁业务发展从湖北省内逐步向全国拓展，湖北省内业务占比逐步下降。截至 2020 年 9 月末，公司租赁业务主要分布在湖北、四川、湖南、江苏等 20 个省市，其中湖北省内租赁资产余额占比约为 40%。

表5 客户集中度情况

单位：%

项目	监管标准值	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 9 月末
单一客户融资集中度	≤30	26.19	22.76	14.05	16.04
最大十家客户融资集中度	--	169.48	134.01	108.09	106.03
单一集团客户融资集中度	≤50	26.19	22.76	19.60	23.30

数据来源：公司提供，联合资信整理

自成立以来，公司不良融资租赁资产率保持行业内较低水平，资产质量良好。但受新冠疫情影响，2020 年以来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。2019 年以来，

公司新增一笔不良融资租赁资产，承租人为武汉市一家天然气物流集团及其下属两家公司，租赁资产为天然气运输车辆及相关设备，并由其大股东提供担保。从租赁资产评估价值来看，均能覆盖涉及的逾期租赁资产，目前已进入法

法律诉讼程序。截至 2019 年末，公司不良融资租赁资产余额为 1.07 亿元，不良融资租赁资产率

为 0.41%；关注类融资租赁资产余额 1.62 亿元，占比 0.62%（见表 6）。

表 6 租赁资产五级分类情况

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 9 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	139.28	100.00	201.21	100.00	258.91	98.97	298.31	99.16
关注类	--	--	--	--	1.62	0.62	0.29	0.10
次级类	--	--	--	--	0.00	0.00	1.16	0.39
可疑类	--	--	--	--	1.07	0.41	--	--
损失类	--	--	--	--	0.00	0.00	1.07	0.35
合计	139.28	100.00	201.21	100.00	261.60	100.00	300.83	100.00
不良融资租赁资产	--	--	--	--	1.07	0.41	2.22	0.74

数据来源：公司监管报表及提供资料，联合资信整理

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约为 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。此外，截至 2021 年 2 月末公司仍有 7.37 亿元租赁资产涉及风险客户，目前上述融资租赁款还款正常，五级分类为正常类，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。但考虑到承租人短期面临较大债务偿还压力，经营压力较大，需对上述融资租赁款的还款情况保持关注。截至 2020 年 9 月末，公司不良融资租赁资产余额增至 2.22 亿元，不良融资租赁资产率为 0.74%。

2. 流动性风险管理

公司资金来源主要为银行借款，这符合金融租赁公司的行业特点。目前公司具有充足的银行授信额度，加之股东武汉农商行对其的流动性支持力度较大，其流动性风险整体可控。公司对流动性风险管理实行“集中管理，分类指导，分级负责”的基本原则，实行自上而下

的管理机制，重点防范支付风险，合理调节资金，提高营运效益，确保公司资金的安全性、流动性、效益性。公司经营层负责流动性风险的日常管理工作；计划财务部在公司经营层的领导下，负责流动性管理的具体工作，包括拟定公司流动性管理制度，定期进行流动性压力测试和评估流动性融资能力，负责资金调拨和资金往来，合理调配资金的期限结构等；金融市场部是流动性风险管理的支持部门，根据公司流动性需求，组织开展融资业务，并协助计划财务部确定合理的备付率水平，做好资金调拨的协调工作；各业务部门是流动性风险管理的配合部门，即是分析、预测未来一段时间内（每日、每周、每月）部门主要资产业务的变化及其对流动性产生的影响，及时、准确做好头寸预报工作。

公司日常流动性管理实行以头寸管理、指标管理、缺口管理相结合的管理方法，并定期发布流动性管理报告。头寸管理方面，计划财务部按日预测当日资金头寸变动情况，对可用头寸余额进行动态调整；同时根据资产负债运行情况确定合理备付水平，提高资金的使用效益。流动性指标方面，公司主要监测流动性比例和流动性覆盖率两个指标。流动性缺口管理方面，金融市场部按季向计划财务部提供外部融资能力分析，计划财务部综合考虑货币市场

形势和公司流动性情况，调节流动性缺口状况，并按季发布流动性缺口分析报告，提交公司经营层。此外，公司通过压力测试和应急预案作为日常流动性管理的补充，防范流动性风险。

从融资策略上看，公司主要通过短期借款来满足中长期租赁项目的资金投放需求，其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，银行合作范围包括国有商业银行、政策性银行、全国股份制银行、城市商业银行、农村商业银行和金融租赁公司等。截至2020年9月末，公司获得同业授信总额超过700

亿元，包括武汉农商银行对公司的30亿元流动性支持，公司已使用授信余额273.45亿元。此外，公司也积极利用长期融资工具，增加长期资金来源。若本期金融债券发行成功，将为公司提供中长期资金支持，有益于提高公司资产负债期限结构的匹配性。

由于租赁业务特点，公司资金来源以中短期银行借款为主，租赁资产期限分布以中长期为主，因此面临资产负债期限错配问题。公司流动性负缺口主要集中在3个月至1年以内（见表7），流动性负缺口规模在2018年有所扩大。截至2019年末，公司3个月到1年期以内流动性负缺口规模为100.00亿元。

表7 流动性缺口情况

单位：亿元

期限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
3 个月以内	-13.07	11.74	0.63
3 个月至 1 年	-42.80	-100.37	-100.00
1 至 5 年	83.44	130.58	148.06
5 年以上	8.98	0.49	0.03

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

3. 市场风险管理

公司资金来源多为银行借款，市场风险主要来源于利率风险，需关注利率变化对公司净利润规模所产生的影响。

公司目前面临的市场风险主要为利率风险，源于利率波动以及资产和负债期限或再定价期间的错配。从负债端来看，随着资管新规、流动性管理办法和大额风险暴露管理办法的出台，金融环境不断收紧，实体经济整体融资成本不断上升；从资产端来看，由于金融租赁行业业务模式和投向相对同质，业内普遍倾向于国有企业及弱周期行业，在行业竞争加剧的局面下，租赁业务回报率无法大幅提升。为积极应对融资成本上升可能带来的息差缩窄影响，公司积极加强租赁业务定价管理，及时传导负债端利息支出成本，提高租赁项目收益率要求。

在当前我国利率市场化不断加快的形势下，一方面公司为实现收益率的最大化，将市场风险控制金融机构可以承受的合理范围内，充

分识别、准确计量，力争有效控制经营活动中的市场风险，并把市场风险与公司战略规划有机结合，更好地应对市场风险。另一方面，公司建立了市场利率数据统计工作机制，定期对市场价格走势及风险信息进行分析，通过加强对利率走势的研判，及搭建多渠道资金来源，对比、转移、分散及降低风险发生的概率。

4. 操作风险管理

公司依据自身发展及业务需要初步搭建操作风险管理组织架构和制度体系，但随着业务规模的不断扩大及种类的不断丰富，风险管理的信息化水平有待进一步提升。自成立以来，公司通过制度架构完善、业务产品设计、操作流程标准化等方式逐步规范业务开展过程中全流程管理要求，对于关键岗位和关键环节实施双人或多人操作并复核，尽可能降低由于内部及外部信息不对称引发操作性风险概率。公司把合规风险管理作为严控操作风险的有力手段，

设立风险合规部，并由一名不负责经营活动的高级管理层成员全面负责协调公司的合规风险管理。公司制定了《合规管理办法》，对各项经营活动通过事前防范、事中控制、事后监督和纠正实施合规风险全程管理；各业务部门对内控制度执行情况、现有业务潜在合规风险隐患以及重大违规事件等形成定期和不定期的合规报告，由风险合规部进行整理分析后，向高级管理层及董事会提交。

七、财务分析

公司提供了2017—2019年及2020年前三季

度财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对2017—2019年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2020年前三季度财务报表未经审计。

1. 资产质量

2017—2019年，随着租赁业务的快速发展，公司资产规模整体呈上升趋势，资产结构保持稳定，租赁资产占比高，期限分布以中长期为主。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有所放缓，资产规模增速有所下降。截至2019年末，公司资产总额为321.84亿元（见表8）。

表8 公司资产结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末		2020年9月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业资产	17.38	11.14	53.03	20.90	63.04	19.59	35.51	10.67
应收融资租赁款净额	137.19	87.89	197.39	77.81	254.06	78.94	291.94	87.69
其他类资产	1.52	0.97	3.27	1.29	4.75	1.47	5.46	1.64
合计	156.09	100.00	253.69	100.00	321.84	100.00	332.91	100.00

数据来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

应收融资租赁款是公司最主要的资产类别。近年来，公司应收融资租赁款净额快速增长；截至2019年末，公司应收融资租赁款净额为254.06亿元，占资产总额的78.94%。从期限分布来看，剩余期限1年以内、1至3年（含）、3至5年（含）、5年以上的应收融资租赁款分别占4.89%、56.39%、37.56%和1.17%，应收融资租赁款主要集中于1至5年（含）。

2019年以来随着公司租赁业务的持续拓展以及部分承租人经营难度有所加大，公司融资租赁业务开始产生不良资产。针对当前宏观经济形势、信用环境状况及自身的租赁资产情况，公司大幅提升拨备计提力度，加强风险抵御能力，拨备保持充足水平。截至2019年末，公司融资租赁资产拨备率为2.82%，拨备覆盖不良融资租赁资产率为691.54%。

表9 公司租赁资产拨备情况

单位：亿元、%

项目	2017年末	2018年末	2019年末	2020年9月末
融资租赁资产减值准备余额	2.09	3.82	7.54	8.88
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	691.54	399.37
融资租赁资产拨备率	1.50	1.90	2.82	2.95

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

公司同业资产包括存放同业和拆出资金，存放同业主要为银行存款，拆出资金交易对手主要为金融租赁公司，同业资产期限均集中在

3个月及以内。截至2019年末，公司同业资产余额63.04亿元，占资产总额的19.59%，其中存放同业余额43.83亿元，拆出资金余额19.22亿元。

公司其他类资产主要包括应收利息、递延所得税资产、其他应收款、其他流动资产、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，受新冠肺炎疫情持续蔓延影响，公司租赁资产投放节奏有所放缓，同时大幅度压降同业资产配置规模，资产规模保持增长态势，但增速有所放缓。截至2020年9月末，公司资产总额332.91亿元，较上年末增长3.44%；其中应收融资租赁款净额291.94亿元，占资产总额的87.69%。截至2020年9月末，公司拨备覆盖不良融资租赁资产率为399.37%；融资租赁资产拨备率为2.95%。

2. 资本结构与流动性

公司业务的快速发展带动融资需求的增长，整体融资渠道通畅，但对短期银行借款的依赖

度高，存在一定的资产负债期限错配情况，负债结构有待优化。本期金融债券的发行将有助于在一定程度上改善公司的资产负债期限结构。2020年以来受资产投放节奏放缓影响，资金融入需求有所下降，负债规模增速有所放缓。

公司租赁资金主要来源于自有资金和银行借款。近年来，公司资产规模增长的同时资本保持充足水平，未进行增资扩股。截至2019年末，公司所有者权益合计43.90亿元，其中实收资本30.00亿元，一般风险准备3.79亿元，盈余公积0.66亿元，未分配利润9.45亿元。

由于公司成立时间尚短，业务发展对资金的需求较大，资金来源多为同业借款，随着整体借款规模的大幅上升，公司负债规模随之快速增长。截至2019年末，公司负债总额为281.16亿元（见表10）。

表 10 负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 9 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
拆入资金	116.50	94.65	205.92	94.87	266.50	94.79	273.45	95.33
其他类负债	6.59	5.35	11.14	5.13	14.66	5.21	13.39	4.67
合计	123.09	100.00	217.06	100.00	281.16	100.00	286.84	100.00

数据来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

同业借款是公司最主要的资金来源。截至2019年末，公司借款余额为266.50亿元，占负债总额的94.79%。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，2020年综合资金成本约为4.25%。截至2020年9月末，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。

公司其他类负债主要包括长期应付款、应付利息、预收账款、应交税费、应付职工薪酬等。截至2019年末，公司其他类负债余额14.66亿元；其中长期应付款余额7.04亿元，全部为应付租赁风险金。

2017—2019年末，公司资产负债率分别为

78.85%、85.56%和87.36%，财务杠杆水平保持上升态势。

2020年以来，公司租赁资产投放节奏放缓导致资金融入需求有所下降，负债规模保持增长趋势，但增速有所放缓。截至2020年9月末，公司负债总额286.84亿元，较上年末增长2.02%，其中借款余额273.45亿元；资产负债率为86.16%，财务杠杆仍维持在较高水平。

近年来，公司流动性整体保持在良好水平，满足了由于业务发展和债务偿还产生的资金需求。2017—2019年末，公司流动性比例分别为813.81%、3110.43%和2140.55%。截至2020年9月末，公司流动性比例为1090.80%。

从现金流情况来看，近年来，公司经营活动产生的现金流由保持净流入状态，且净流入

规模逐年增长，主要是由于公司融资需求扩大，导致拆入资金收到的现金增加所致（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；由于公司自成立以来未进行增资、发行债券及分红，因此无筹资活动现金流；2019年末，公司现金及现金等价物余额为43.83亿元。整体看，公司现金流较充裕。

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 11 现金流情况 单位：亿元

项目	2017 年	2018 年	2019 年
经营活动产生的现金流量净额	5.01	10.50	25.98
投资活动产生的现金流量净额	-0.02	-0.00	-0.03

筹资活动产生的现金流量净额	--	--	--
现金及现金等价物净增加额	4.99	10.49	25.95
年末现金及现金等价物余额	7.38	17.88	43.83

数据来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，公司租赁业务快速发展带动营业收入快速上升，同时得益于良好的成本控制，公司净利润持续增长，盈利水平不断提升。

公司营业收入主要包括利息净收入和手续费及佣金净收入。近年来，公司租赁业务利息净收入快速增长带动营业收入快速上升，手续费及佣金净收入对营业收入增长形成较好补充；2019年，公司实现营业收入12.62亿元（见表12）。公司利息净收入全部为融资租赁利息净收入，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。2019年，公司实现租赁利息净收入6.64亿元；实现手续费及佣金净收入5.84亿元，其中租赁手续费收入5.90亿元。

表 12 收益指标 单位：亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1-9 月
营业收入	3.75	7.79	12.62	9.50
其中：利息净收入	2.69	3.42	6.64	5.29
手续费及佣金净收入	0.97	4.22	5.84	4.21
营业支出	1.72	3.03	5.27	2.13
其中：营业税金及附加	0.06	0.10	0.12	0.10
业务及管理费	0.54	1.20	1.43	0.52
资产减值损失	1.13	1.73	3.72	1.51
拨备前利润总额	3.23	6.57	11.15	8.88
净利润	1.58	3.62	5.55	5.39
净息差	2.25	1.67	2.29	--
成本收入比	14.34	15.35	11.30	--
拨备前资产收益率	2.71	3.20	3.87	--
平均资产收益率	1.33	1.77	1.93	--
平均净资产收益率	4.92	10.40	14.36	--

数据来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

公司营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。近年来，一方面公司租赁业务规模快速增长；另一方面，为满足监管对于拨备

的要求，公司加大了减值准备计提规模，资产减值损失规模快速上升，导致营业支出快速增长。近年来，公司业务及管理费支出持续增长，

但成本收入比控制在较低水平，成本控制能力良好。2019年，公司营业支出5.27亿元。其中，资产减值损失3.72亿元；业务及管理费1.43亿元，成本收入比11.30%。

近年来，得益于租赁业务的快速发展及良好的成本控制，公司净利润快速增长。2019年，公司实现拨备前利润总额11.15亿元，净利润5.55亿元。从收益率指标来看，2019年公司拨备前资产收益率、平均资产收益率和平均净资产收益率分别为3.87%、1.93%和14.36%，盈利能力持续提升。

2020年以来，公司租赁资产投放节奏有所放缓，加之租赁项目收益率有所下行，营业收入和净利润较上年同期有所下降。2020年1—9月，公司实现营业收入9.50亿元，其中，利息净收入5.29亿元，手续费及佣金净收入4.21亿元；营业支出2.13亿元，其中资产减值损失1.51亿元。

2020年1—9月，公司实现净利润5.39亿元。

4. 资本充足性

公司成立时注册资本为30亿元，近年来未进行增资；此外，公司净利润增长良好且分红力度较小，资本内部积累对资本的补充作用较为明显，资本充足，能够为未来业务发展提供空间。近年来，公司风险加权资产规模随着业务规模快速增长逐年扩大，由于风险权重较低的同业资产配置力度加大，公司风险资产系数有所下降。近年来，公司财务杠杆水平快速上升，资本充足率逐年下降，但保持充足水平（见表13）。截至2019年末，公司风险加权资产余额为298.28亿元，风险资产系数为92.68%；股东权益/资产总额为12.64%；资本充足率为15.31%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为14.14%。

表13 资本充足性指标

单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 9 月末
资本净额	34.82	39.54	45.67	49.86
核心一级资本净额	32.99	36.62	42.17	46.07
风险加权资产余额	152.53	245.30	298.28	322.53
风险资产系数	97.72	96.69	92.68	96.88
股东权益/资产总额	21.15	14.44	12.64	13.84
资本充足率	22.83	16.12	15.31	15.46
一级资本充足率	21.63	14.93	14.14	14.28
核心一级资本充足率	21.63	14.93	14.14	14.28

数据来源：公司审计报告、财务报表及报监管报表，联合资信整理

截至2020年9月末，公司资本充足率为15.46%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为14.28%，资本保持充足水平，为未来的业务发展提供了较充足的空间。

八、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。另一方面，武汉金控旗下子公司众多、涉及行业范围较广，对子公司控制能力有待增强；同时委托贷款规模大，在经济下行周期叠加新冠疫情冲击，相关资产质量下行压力大；此外，有息债务快速增加等因素对其经营及发展产生不利影响，需持续关注其现金流状况及偿债能力。

武汉金控就本期金融债券签订了《担保协议》，为公司本期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本期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9月末，武汉金控实收资本40.30亿元，唯一股东和实际控制人为武汉市国资委；旗下并表子公司17家，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年以来，受新冠肺炎疫情持续蔓延影响，武汉金控主营业务收入增速放缓，收入水平较去年同期大幅下降。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9月末，武汉金控合并口径资产总额1425.28亿元；所有者权益合计396.85亿元；2020年1—9月，合并口径实现营业收入233.74亿元，利润总额16.35亿元。

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2020年10月15日出具的《武汉金融控股（集团）有限公司2020年度第一期中期票据信用评级报告》），其自身抗风险能力及担保能力极强。武汉金控对本期金融债券提供的无条件不可撤销连带责任保证担保，提升了本期金融债券的安全性。

九、本期债券偿债能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且在存续期的金融债券本金为10.00亿元人民币。本期拟发行的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。本期债券属于普通债权，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，截至2020年9月末，公司的资产主要由租赁资产构成，应收融资租赁款净额占资产总额的87.69%；其中，不良融资租赁资产余额2.22亿元，不良融资租赁资产率0.74%。整体看，公司资产质量处于行业良好水平，资产出现大幅减值的可能性不大。

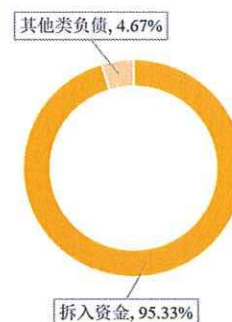
图1 2020年9月末公司资产结构



数据来源：公司财务报表，联合资信整理

从负债端来看，截至2020年9月末，公司负债主要来源于同业拆入资金，占负债总额的95.33%，公司将同业借款全部划入拆入资金科目项下。考虑到公司与多家银行保有稳定的授信，加之股东对其的流动性支持，公司融资渠道通畅，整体负债稳定性较好。

图2 2020年9月末公司负债结构



数据来源：公司财务报表，联合资信整理

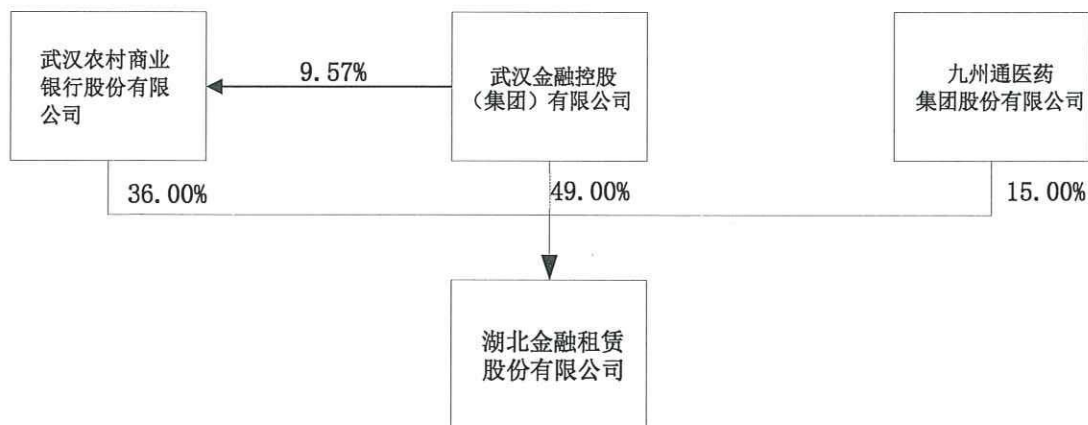
整体看，考虑到公司自身业务稳定，融资

渠道通畅，加之股东对公司流动性等方面的有力支持，能够为本期金融债券提供足额本金和利息，本期债券的保障能力极强。

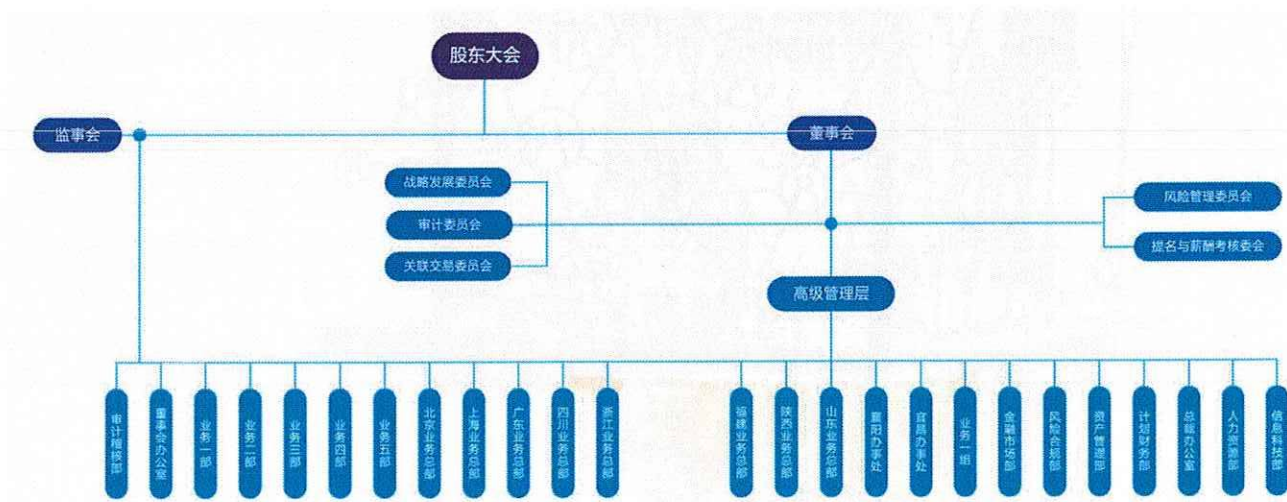
十、结论

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 9 月末公司股权结构图



附录 2 2020 年 9 月末公司组织结构图



附录 3 有关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
净息差	(全部利息收入-全部利息支出)/全部生息资产
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%
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

联合资信评估股份有限公司关于 湖北金融租赁股份有限公司 2021年度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。

湖北金融租赁股份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。

湖北金融租赁股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对湖北金融租赁股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，湖北金融租赁股份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湖北金融租赁股份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，如发现湖北金融租赁股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对湖北金融租赁股份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。

如湖北金融租赁股份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湖北金融租赁股份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湖北金融租赁股份有限公司联系，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。