

信用评级公告

联合〔2023〕7131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，确定维持湖北金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AA^+ ，维持“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

二〇二三年七月二十七日

湖北金融租赁股份有限公司

2023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	2024-03-22

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

评级时间：2023 年 7 月 27 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	2
			资产质量	1
			盈利能力	1
		流动性		
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				+2
评级结果				AA ⁺

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”）对湖北金融租赁股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了其作为武汉金融控股（集团）有限公司（以下简称“武汉金控”）控股的金融租赁公司，在客户基础较好、拨备与资本水平充足、盈利能力较强以及股东支持力度大等方面的优势。同时，联合资信也关注到，公司融资租赁资产质量面临一定下行压力、资产负债期限错配一定程度上增加了其流动性管理压力以及公司租赁业务在经济下行周期下或将面临一定挑战等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，公司将继续深耕基础设施建设租赁行业，同时积极拓展医疗教育旅游、汽车、绿色金融等板块业务，寻求新的业务增长点，同时公司将进一步提升租赁项目甄别与行业研判能力，持续提升风险管控水平，将租赁资产质量保持在较好水平。另一方面，宏观经济增长承压、区域市场竞争加剧等因素或将对公司业务拓展以及资产质量管理形成一定压力。

公司作为武汉金控下属的重要金融机构，武汉金控有能力和意愿对公司业务经营提供支持。根据《金融租赁公司管理办法》以及公司章程中相关条款的规定，公司股东应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，应由股东在限期内补充资本以达到监管要求；主要股东应当在必要时向公司补充资本。公司已发行的“20 湖北租赁债”“21 湖北租赁债 01”均由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、股东背景等方面保持优势，具有很强的区域竞争优势。武汉金控综合实力强，经联合资信评估股份有限公司评定，武汉金控主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“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。

优势

1. 租赁业务发展态势较好。公司形成了具有自身特色的基础设施建设租赁、医疗教育租赁及绿色金融等业务板块，

同业比较：

主要指标	公司	横琴华通金租
最新信用等级	AA ⁺	AA
数据时间	2022 年	2022 年
控股股东（第一大股东）及持股比例（%）	武汉金控 49%	珠海华发 49%
应收融资租赁款净额（亿元）	478.56	75.78
资产总额（亿元）	523.91	104.63
股东权益（亿元）	65.16	25.77
不良融资租赁资产率（%）	1.16	0.83
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	229.06	/
资本充足率（%）	13.67	26.67
核心一级资本充足率（%）	12.50	/
平均净资产收益率（%）	15.84	4.04

注：横琴华通金租为横琴华通金融租赁有限公司；武汉金控为武汉金融控股（集团）有限公司，珠海华发为珠海华发投资控股集团有限公司

资料来源：各公司年报、Wind 等公开信息，联合资信整理

建立了符合当前业务发展的租赁产品和服务体系，客户基础好，2022 年租赁资产规模保持较好增长。

- 盈利能力较强。**2022 年，得益于租赁业务的发展及良好的成本控制，公司营业收入及净利润持续增长，盈利指标保持较高水平。
- 资本保持充足水平。**公司资本内部积累对资本的补充作用较好，资本保持充足水平，为未来业务拓展形成较好支撑。
- 公司控股股东实力较为雄厚，对公司经营管理支持力度较大；**同时，公司在当地具有较为重要的市场地位，能够得到政府有力支持。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。公司实际控制人为武汉市国资委，能够得到湖北省和武汉市两级政府的有力支持。

关注

- 资产负债期限错配以及业务较快发展带来的资金需求等因素对流动性造成一定压力。**公司对外部资金的依赖度较高，且资金来源主要为一年期及以内借款，而租赁资产偏中长期，需关注由此带来的流动性压力。
- 租赁资产质量变化情况仍需关注。**2022 年，受宏观经济下行及房地产相关政策影响，公司关注类及不良融资租赁资产规模及占比有所提升，需关注其租赁资产质量变化情况。
- 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。

分析师：马默坤 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

主要财务数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	361.65	445.22	523.91
应收融资租赁款净额(亿元)	312.27	392.71	478.56
负债总额(亿元)	314.15	389.62	458.75
股东权益(亿元)	47.51	55.60	65.16
不良融资租赁资产率(%)	0.70	0.96	1.16
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	450.86	275.76	229.06
融资租赁资产拨备率(%)	3.14	2.65	2.66
流动性比例(%)	794.54	265.24	102.60
股东权益/资产总额(%)	13.14	12.50	12.44
资本充足率(%)	14.74	13.98	13.67
一级资本充足率(%)	13.58	12.82	12.50
核心一级资本充足率(%)	13.58	12.82	12.50
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	13.40	14.65	17.39
拨备前利润总额(亿元)	11.93	13.35	15.45
净利润(亿元)	6.83	8.53	9.56
成本收入比(%)	10.38	8.08	10.33
拨备前资产收益率(%)	1.94	2.41	3.19
平均资产收益率(%)	2.00	2.11	1.97
平均净资产收益率(%)	15.48	16.54	15.84

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

评级历史：

债项简称	债项 等级	主体 等级	评级 展望	评级 时间	项目 小组	评级方法/模型	评级 报告
21 湖北租赁 债 01	AAA	AA ⁺	稳定	2022/07/22	谢冰姝 马默坤	联合资信评估有限公司融 资租赁企业信用评级方法 V3.1.202011 联合资信评估有限公司融 资租赁企业信用评级模型 V3.1.202011	阅读 全文
21 湖北租赁 债 01	AAA	AA ⁺	稳定	2021/03/01	卢司南 李铭飞 殷达	联合资信评估有限公司融 资租赁企业信用评级方法 V3.1.202011 联合资信评估有限公司融 资租赁企业信用评级模型 V3.1.202011	阅读 全文
20 湖北租赁 债	AAA	AA ⁺	稳定	2020/10/16	卢司南 李铭飞	联合资信评估有限公司融 资租赁企业信用评级方法 V3.0.201907 联合资信评估有限公司融 资租赁企业信用评级模型 V3.0.201907	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；2018 年 12 月 21 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

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湖北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、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、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。

八、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。

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。

湖北金融租赁股份有限公司

2023年跟踪评级报告

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”）关于湖北金融租赁股份有限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

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，由武汉金融控股（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。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，为公司控股股东，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。2022 年，公司通过未分配利润转增注册资本金 10 亿元。截至 2022 年末，公司注册资本及实收资本均为 40.00 亿元，股东及持股比例见表 1。

表 1 截至 2022 年末股东及持股比例

股东名称	持股比例
武汉金融控股（集团）有限公司	49.00%

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
20 湖北租赁债	金融债券	10 亿元	3 年	4.20%	2023 年 10 月 27 日
21 湖北租赁债 01	金融债券	18 亿元	3 年	4.20%	2024 年 03 月 21 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

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：公司提供资料，联合资信整理

截至 2022 年末，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、陕西、山东、福建 8 个异地业务总部。公司组织架构图见附录 1-2。

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：梅林。

三、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。

2022 年以来，公司根据债券发行条款的规定，在金融债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、

进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 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

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》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3744>。

五、管理与发展

2022 年以来，公司持续完善公司治理结构，公司治理水平不断提升；股东性质较为多元，能够形成良好的互补效益；股东未对外质押股权，单一股东关联度较高，需关注相关关联交易风险。

2022 年，公司通过未分配利润转增注册资本 10 亿元，截至 2022 年末，公司注册资本及实收资本均为 40.00 亿元，武汉金控持股比例为 49%，同时间接持有武汉农商银行股权，因此武汉金控直接和间接持有公司超过 50% 的股份，对公司仍具有实际控制权，仍为公司控股股东。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。从股权质押情况来看，截至 2022 年末，公司股东均不涉及对外质押公司股权的情况。

公司遵照相关法律法规的要求，建立了由股东大会、董事会和监事会构成的公司治理架构，并制定了相应的工作制度和议事规则。股东大会是公司的权力机构，董事会和监事会以

及相应的专门委员会分别负责决策及监督职能（见附录1-2）。公司董事会由7名董事组成，其中独立董事1名、股东董事4名，股东董事中有3名由武汉金控推荐，另外1名由武汉农商行推荐，董事长由武汉金控总经理兼任；监事会由5名监事组成；高级管理层由6名成员组成，包括1名总裁、3名副总裁、一名首席风险官及一名首席运营官。2022年5月18日，因工作原因，武汉金控董事长谌赞雄先生不再兼任公司董事、董事长，公司董事梅林先生被推荐兼任公司董事长职务，任职资格已获得监管核准。截至报告出具日，梅林先生已就任武汉金控董事长、党委书记。公司总裁为汤建先生，2022年以来未有变动。

关联交易方面，截至2022年末，公司对全部关联方的应收融资租赁款余额为13.38亿元，交易对手主要为武汉新能实业发展有限公司（以下简称为“武汉新能”）、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”）及武汉开发投资有限公司（以下简称为“武汉开投”），武汉新能为武汉开投下属子公司，武汉信用及武汉开投均为武汉金控下属子公司。截至2022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6.13%和19.38%；单一股东关联度为93.83%，比例较高且较上年有所上升，相关方为武汉金控，需关注相关关联交易风险。其中单一最大关联

交易对手方为武汉新能，关联交易业务类型为应收融资租赁款，涉及本息4.60亿元，相关资产质量均为正常。2022年以来公司未受到重大监管处罚。

六、主要业务经营分析

1. 经营概况

2022年，公司主动融入区域建设，服务产业发展，形成了具有自身特点的业务模式，同时持续健全风险管理架构，租赁业务实现较快发展。公司基础设施领域项目居多，需关注相关政策对公司整体资产质量带来的影响；公司立足湖北并在全国拓展业务，业务覆盖区域较广。

2022年，公司不断扩充具有行业专业技术和丰富经验的金融租赁业务团队，完善专业化营销体系；坚持“深耕湖北、服务全国”的业务区域布局，立足湖北省内的同时拓展长三角地区等经济发达地区业务。武汉金控作为公司的控股股东，在业务合作、风险管理、资本补充等方面为公司经营发展提供支持。租赁模式方面，公司融资租赁业务以售后回租为主，回租业务占比99.44%，直租业务占比有所上升，主要集中在汽车租赁、光伏及机械设备领域；经营性租赁业务仍有待进一步开展。截至2022年末，公司融资租赁业务中直租业务占比为0.56%。

表3 租赁业务情况表

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
融资租赁资产余额	319.55	398.48	485.22	100.00	100.00	100.00
经营租赁资产余额	--	--	--	--	--	--
租赁资产总额	319.55	398.48	485.22	100.00	100.00	100.00
直租业务租赁资产余额/融资租赁资产余额	--	--	--	0.02	0.18	0.56

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

从行业分布来看，公司融资租赁业务主要集中在租赁和商务服务业，建筑业及水利、环境和公共设施管理业等行业。2022年，公司结

合对宏观经济形势的研判，行业投向有所变化，对建筑业、电力、热力、燃气及水的生产和供应业以及交通运输、仓储和邮政业的投放力度有

所加大，融资租赁资产余额占比上升；同时因构筑物压降及行业投向策略有所改变，公司水

利、环境和公共设施管理业投放力度收缩，融资租赁资产余额占比下降（见表4）。

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
租赁和商务服务业	34.93%	租赁和商务服务业	42.05%	租赁和商务服务业	42.09%
水利、环境和公共设施管理业	30.12%	水利、环境和公共设施管理业	23.80%	建筑业	19.10%
建筑业	30.12%	建筑业	13.19%	水利、环境和公共设施管理业	14.85%
房地产业	4.61%	交通运输、仓储和邮政业	3.93%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	5.17%
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	4.52%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	3.55%	交通运输、仓储和邮政业	4.80%
合 计	86.29%	合 计	86.52%	合 计	86.02%

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

从区域分布来看，公司坚持“深耕湖北，服务全国”的定位，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，以“属地化管理”团队持续加大对湖北省内业务拓展力度，同时通过属地部门对区域核心客户的培育，提升属地业务渗透率。受此影响，2022年公司在湖北地区的业务占比有所提升并处于较高水平（见表5）。

保等领域的资金支持，建立了拥有行业专业技术和丰富经验的金融租赁业务团队。2022年以来，受宏观经济增长承压影响，公司审慎进行业务投放；同时，为加大对实体经济的支持力度，公司结合自身发展定位，逐步将业务重点向新能源、汽车、高端装备等业务领域倾斜，公司业务规模保持增长态势。

表5 融资租赁业务区域分布情况

地区	2020 年末	2021 年末	2022 年末
湖北	31.00%	30.93%	32.83%
四川	13.00%	7.02%	8.05%
山东	10.00%	14.43%	14.57%
陕西	7.00%	7.40%	5.17%
浙江	6.00%	4.26%	3.33%
合 计	67.00%	64.04%	63.95%

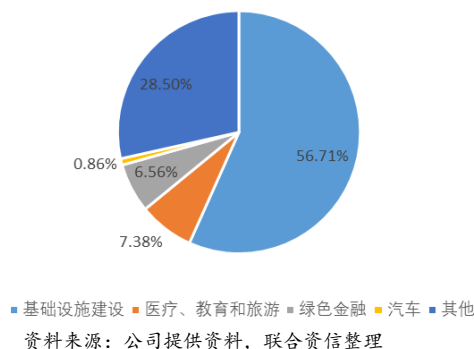
数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

2022年，公司根据市场情况逐步调整业务结构，租赁业务实现较快发展。未来，依托于武汉金控的业务资源和渠道，公司业务规模有望保持稳步增长，市场竞争力将进一步增强。

2022年，公司在坚持发展基础设施领域传统优势业务的同时，稳步支持文化旅游、医疗健康等行业，积极拓展对汽车、新能源、绿色环

图1 2022 年末租赁业务行业投放情况



（1）基础设施建设租赁业务

基础设施建设租赁业务为公司传统优势业务，2022年以来，该类业务占比保持稳定，仍为公司租赁业务占比最高的类别。

2022年，公司借助武汉金控等国有背景股东的资源优势，在国家推动产业结构升级及民生质量改善的大背景下，围绕自身战略定位，充分发挥资源与能力优势，在立足湖北的基础上，多层次、多区域拓展基础设施建设业务，逐

步将业务范围向全国辐射。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，并选择能有效增信缓释风险的担保方式。相关业务项目资金主要用于城市基础设施互联互通、污水处理、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、浙江、江苏、河南、福建、广东、陕西、重庆等地。截至2022年末，公司基础设施建设租赁资产余额275.15亿元，较上年末增长24.24%，占公司租赁资产余额的56.71%，为公司租赁业务的重要组成部分；同时公司构筑物余额压降至163.83亿元，占比33.76%，达成相关要求及公司预定目标，租赁物总体风险缓释能力提升。后续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相关政策机遇，依托已积累的业务优势及股东支持，进一步推动基础设施建设行业业务的发展。

(2) 医疗、教育和旅游租赁业务

医疗、教育和旅游租赁业务为公司重要业务板块。2022年以来，受相关行业融资人融资需求下降等因素影响，公司在相关行业租赁资产余额有所下降。

公司以地区经济发展情况及各项财政收支指标作为地域准入的参考要素，重点支持符合国家政策要求的医院、学校、文化事业等项目。从客户层面看，承租人均均为地市级以上医院、成立时间较长且办学口碑较好的学校以及知名度较高、配套设施完善的属3A级及以上的景区。从区域分布看，公司存量客户分布在湖北、安徽、四川、河南、湖南、山东、广东、江西、浙江、重庆等地。2022年，受相关行业融资人经营困难、融资需求下降等因素影响，公司医疗、教育和旅游租赁资产余额有所下降。截至2022年末，公司医疗、教育和旅游租赁资产余额35.80亿元，占公司租赁资产总额的7.38%。医疗、教

育和旅游行业作为典型的弱周期行业，在经济下行周期有较明显的抗风险优势，随着影响相关行业发展的因素逐步消退，医疗、教育和旅游行业后续仍将为公司重点发展板块。

(3) 绿色金融业务及其他租赁业务

2022年，公司积极贯彻绿色理念，加大专业化转型力度，以绿色信贷作为工作重点，推动绿色金融业务逐步发展。

2022年以来，随着以绿色贷款和绿色债券为主、多种绿色金融工具共同发展的多层次绿色金融市场体系的逐步完善，公司顺应市场需要，推动重点区域发展及产业结构优化，为高端现代服务业、绿色生态农业等绿色低碳产业提供金融支持，加强对绿色低碳产业发展等领域投融资支持力度，提升重点区域金融服务质效；同时，公司也积极落实新发展理念，持续加大专业化转型力度，把绿色信贷作为工作重点，将资金投向节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业、生态环境产业和基础设施绿色升级等领域。截至2022年末，公司绿色金融业务租赁资产余额31.82亿元，占公司租赁资产余额的6.56%。

截至2022年末，其他类租赁资产余额合计占租赁资产总额的比重为28.50%，以建筑业、现代物流行业、制造业及商务服务业为主。此外，公司逐步形成以核心企业为主体的汽车回购担保模式化和以平行进口车运营服务商为主体的库存车融资模式化两类模式化项目，为后续大批量开展汽车租赁业务提供有力支撑，相关业务未来有望进一步发展。截至2022年末，公司汽车租赁业务租赁资产余额4.18亿元，占公司租赁资产余额的0.86%。

七、财务分析

公司提供了2022年财务报表，信永中和会计师事务所（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。

1. 资产质量

公司融资租赁业务的较好发展带动资产规模的较快增长；另一方面，受宏观经济下行及房地产相关政策等因素影响，公司不良融资租

赁资产率呈上升趋势，拨备保持充足水平。

2022年，通过不断优化自身营销体系与服务质效，公司融资租赁业务取得较好发展，资产规模实现较快增长（见表6）。

表6 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	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
同业资产	46.31	49.16	38.95	12.81	11.04	7.43	6.15	-20.77
应收融资租赁款净额	312.27	392.71	478.56	86.35	88.21	91.34	22.91	21.86
其他类资产	3.07	3.34	6.41	0.85	0.75	1.22	8.29	91.93
资产总额	361.65	445.22	523.91	100.00	100.00	100.00	23.11	17.68

注：其他类资产包括应收利息、其他应收款、在建工程、固定资产、无形资产及递延所得税资产等

数据来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

公司主要通过同业业务配置闲置资金，提高资金使用效率。截至2022年末，公司同业资产余额38.95亿元，主要为存放同业款项和拆出资金。

应收融资租赁款是公司资产中最主要的组成部分。2022年以来，随着租赁业务的持续拓展，公司应收融资租赁款净额呈较快增长态势，

占资产总额的比重维持在较高水平。截至2022年末，公司应收融资租赁款净额为478.56亿元，占资产总额的91.34%。从期限分布来看，公司融资租赁资产中期限在3年至5年（含5年）的项目占比较高，5年以上项目占比上升，融资租赁资产久期有所拉长，期限错配风险加大（见表7）。

表7 融资租赁资产期限分布情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
1年以内	6.88%	1.51%	1.24%
1至3年（含3年）	34.35%	23.26%	20.33%
3至5年（含5年）	55.52%	72.66%	72.31%
5年以上	3.24%	2.57%	6.13%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2022年，公司严格按照融资集中度要求管理租赁业务投放，加之资本净额提升，客户融资集中度进一步下降，但公司最大十家客户融资集仍处于较高水平；截至2022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）。从承租人类型来看，公司主要客户为国有及国有控股企业，信用状况良好。

表8 融资租赁业务客户集中度

项 目	2020 末	2021 年末	2022 年末
单一客户融资集中度(%)	19.40	13.56	10.11
最大十家客户融资集中度(%)	101.93	84.84	70.84
单一集团客户融资集中度(%)	21.51	22.62	19.38

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，公司根据融资租赁

行业特点，在综合考量承租人自身信用风险状

况、第一还款来源可靠性的等因素的基础上决定是否要求其追加抵质押物或提供保证担保。截至 2022 年末，公司租赁业务风险缓释措施以保证及抵质押为主，其中保证类租赁资产占比为 65.78%，抵质押类占比 33.95%，抵质押物主要包括动产及不动产等。

公司参照《湖北金融租赁股份有限公司资产风险分类管理办法》，根据实际资产质量对租赁资产进行五级分类。公司将本金或利息逾期超过 60 天的融资租赁资产计入不良融资租赁资产；将逾期或欠租小于等于 60 天，或承租人虽偿还租金正常但出现逾期或相关经营风险的租赁资产划分为关注类。2022 年，受宏观经济增速放缓影响，企业面临的生产经营压力增大，资金周转困难，一定程度上加大了公司租金回收和项目后期管理的压力。为此，公司推动租赁业务全流程线上化，提高处理效率；严格落实租前调查具体动作，租中重点项目下户排查，租后按一定频率实地管理的工作流程，修订租后检查相关细则；同时，公司密切关注风险项目处置进度，加强逾期融资租赁项目的催收及风险化解。2022 年，公司通过重组方式共处置不良租赁资产 3.83 亿元，均为 2021 年公司通过与相关承租人签订重组协议，在其正常履约后，于 2022 年将相关资产均调至关注类；此外，受宏观经济增速放缓及政策影响，公司客户中一家房地产经营开发企业出现经营风险，

公司将与之相关的租赁资产划入关注类，加之公司将与相关承租人签订重组协议且目前已正常履约的原划入可疑类的租赁资产上调至关注类，致使公司关注类租赁资产上升。同时，公司不良融资租赁资产有所上升，其中公司 2 笔本金或利息逾期处于 180—360 天的资产，均划分为可疑类，主要涉及省内房地产经营开发企业；公司次级类资产余额 4.19 亿元，主要集中在餐饮旅游及商业服务业。截至 2022 年末，公司不良融资租赁资产余额 5.64 亿元，不良融资租赁资产率为 1.16%，仍处于较低水平。从拨备覆盖水平来看，随着租赁业务规模的不断扩大，公司采用审慎的拨备计提政策，拨备保持较充足水平。截至 2022 年末，公司计提拨备余额为 13.03 亿元，融资租赁资产拨备率为 2.66%，拨备覆盖率为 229.06%（见表 9）。

此外，截至 2022 年末，公司仍存在 7.48 亿元租赁资产涉及风险客户，公司已对上述融资租赁业务调整还款计划，并与相关客户签订重组协议，五级分类为正常类。虽然重组协议签订以来相关风险客户经营情况有所好转，但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；同时考虑到该承租人仍面临较大债务偿还压力，经营压力较大，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。

表 9 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	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常类	317.04	394.66	473.31	99.21	99.04	97.54
关注类	0.29	0.00	6.27	0.09	0.00	1.29
次级类	1.16	0.00	4.19	0.36	0.00	0.86
可疑类	0.00	3.83	1.44	0.00	0.96	0.30
损失类	1.07	0.00	0.00	0.33	0.00	0.00
合计	319.55	398.48	485.22	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	2.22	3.83	5.64	0.70	0.96	1.16
逾期融资租赁资产	2.22	3.83	1.44	0.70	0.96	0.30
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	450.86	275.76	229.06
融资租赁资产拨备率	--	--	--	3.14	2.65	2.66

数据来源：公司监管报表及提供资料，联合资信整理

2. 负债结构及流动性

同业借款是公司主要的融资来源，由于公司对外部资金依赖度较高，融资期限普遍短于租赁资产期限，资产负债期限错配以及业务较快发展带来的资金需求等因素对流动性造成一定压力。另一方面，公司较充足的授信额度和

股东对公司流动性支持的承诺，有助于公司降低流动性风险。

公司的负债资金主要来源于同业借款。2022年以来，随着业务规模的扩张，公司的融资需求加强，负债规模增速较快（见表10）。

表 10 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	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
拆入资金	283.88	346.82	415.36	90.36	89.01	90.54	22.17	19.76
应付债券	10.00	28.58	18.55	3.18	7.34	4.04	185.82	-35.11
其他类负债	20.27	14.22	24.84	3.18	3.65	5.42	-29.85	74.73
负债总额	314.15	389.62	458.75	100.00	100.00	100.00	24.02	17.74

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

拆入资金是公司负债的主要来源，其主要包括同业借款与同业拆借。截至2022年末，公司拆入资金规模为415.36亿元，占负债总额的90.54%，其中同业借款383.45亿元，占负债总额的83.59%，占比较高。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2022年末，公司已获得金融机构授信838.34亿元，其中包括公司第二大股东武汉农商银行对公司30.00亿元授信，已使用额度439.04亿元。截至2022年末，公司应付债券余额18.55亿元，较上年末下降明显，主要系部分应付债券重分类至一年内到期的非流动负债所致。

公司其他类负债主要包括长期应付款、预收账款、应交税费、应付职工薪酬及一年内到期的非流动负债等。截至2022年末，公司其他类负债余额24.84亿元；其中长期应付款余额11.53亿元，一年内到期的非流动负债10.05亿元。

2022年，公司流动性比例保持较好水平；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，有助于公司保持较好的流动性水平。

表 11 杠杆与流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例（%）	794.54	265.24	102.60
资产负债率（%）	86.86	87.51	87.56

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及资金成本的下降，2022年，公司营业收入保持增长，盈利水平提升，盈利指标保持较高水平。

公司营业收入主要为利息净收入，其中利息收入主要来源于融资租赁业务利息收入和手

续费及佣金净收入，另有少量同业资产与存放央行款项的利息收入；利息支出主要为市场融入资金所产生的利息支出。产品定价方面，公司通过自身定价体系，在考虑资金成本等因素的基础上进行差异化定价，在减费让利的监管导向下，叠加同业竞争激烈，公司资产端定价

有所下行；另一方面随着融资租赁资产投放规模的增长，加之货币市场的资金成本整体呈下行态势，使得公司融资成本下降，公司利息净收入保持增长态势，营业收入随之上升。手续

费及佣金净收入方面，公司融资租赁业务规模不断上升带动融资租赁手续费收入上升，手续费及佣金净收入随之上升。

表 12 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	13.40	14.65	17.39
其中：利息净收入（亿元）	7.58	6.97	9.61
手续费及佣金净收入（亿元）	5.66	7.12	7.32
投资收益（亿元）	0.00	0.23	0.00
营业支出（亿元）	4.18	3.11	4.34
其中：业务及管理费（亿元）	1.39	1.18	1.80
信用减值损失（亿元）	2.64	1.82	2.38
拨备前利润总额（亿元）	11.93	13.35	15.45
净利润（亿元）	6.83	8.53	9.56
净息差（%）	2.19	1.77	1.83
利息支出/平均有息债务（%）	3.73	4.45	3.94
成本收入比（%）	10.38	8.08	10.33
拨备前资产收益率（%）	1.94	2.41	3.19
平均资产收益率（%）	2.00	2.11	1.97
平均净资产收益率（%）	15.48	16.54	15.84

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

公司营业支出以信用减值损失和业务及管理费为主。2022 年融资租赁业务的较快发展推动业务及管理费随之上升；但得益于营业收入的较快增长以及较好的成本管控水平，公司成本收入比维持在较低水平。在经济面临增长压力的背景下，公司为提升信用风险补偿水平，加大了减值准备计提力度，对利润实现形成一定负面影响。

2022 年，营业收入的增长以及负债端融资成本的整体下降，推动公司拨备前利润总额与净利润保持增长。2022 年，公司实现净利润 9.56 亿元。从收益率指标来看，2022 年，公司平均资产收益率为 1.97%，平均净资产收益率为 15.84%，盈利指标保持同业较好水平，但考虑到公司仍存在一定规模的风险资产计提减值不足，需关注相关资产未来持续计提拨备对于盈利造成的负面影响。

4. 资本充足性

公司资本内部积累对资本起到了较好的补充作用；另一方面，业务持续较快发展对资本形成消耗，公司资本充足率指标有所下降，但资本仍保持充足水平。

2022 年，公司主要通过利润留存方式补充资本。公司 2022 年未进行现金分红，有利于资本的内生补充。截至 2022 年末，公司所有者权益合计 65.16 亿元，其中实收资本 40.00 亿元、未分配利润 13.65 亿元、一般风险准备 7.80 亿元。

2022 年，公司租赁业务规模进一步增长，风险加权资产规模随之上升，风险资产系数亦有所上升，且处于较高水平（见表 13）。资本充足性方面，业务较快发展对公司资本形成一定消耗，2022 年末公司资本充足水平小幅下降，但资本仍保持充足水平。此外，公司章程中规定，当经营损失侵蚀资本时，应由股东在限期

内补充资本以达到监管要求，有助于公司保持充足的资本水平。

表 13 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资本净额（亿元）	51.55	60.61	71.17
其中：一级资本净额（亿元）	47.49	55.57	65.09
核心一级资本净额（亿元）	47.49	55.57	65.09
风险加权资产（亿元）	349.63	433.62	520.73
风险资产系数（%）	96.67	97.39	99.39
股东权益/资产总额（%）	13.14	12.50	12.44
资本充足率（%）	14.74	13.98	13.67
一级资本充足率（%）	13.58	12.82	12.50
核心一级资本充足率（%）	13.58	12.82	12.50

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

八、外部支持

公司控股股东武汉金控综合实力较强，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，其余股东亦能为公司经营提供支持。

武汉金控通过直接及间接的方式持有公司超过 50% 的股份，为公司控股股东，对公司具有实际控制权，公司实际控制人为武汉市国资委。公司注册地位于湖北省会武汉市，同时公司为政府平台下重要金融板块，具有重要市场地位，能够得到湖北省和武汉市两级政府的支持。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。上述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。公司是武汉金控下属三家金融机构之一，在集团战略中具有重要作用。成立以来，武汉金控通过委派董事和高级管理人员的方式参与公司管理，同时对公司实施增资扩股，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，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，应及时补足资本金；主要股东应该在必要时向公司补充资本。

九、担保方主体信用风险分析

武汉金控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，武汉金控有息债务快速增长，债务负担重；此外，委托贷款规模大且集中度高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。

武汉金控就存续金融债券签订了《担保协议》，为公司存续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存续期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 2022 年末，武汉金控注册资本为 100 亿元，实收资本为 83.18 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。2022 年，公司完成收购九州证券股份有限公司，金融服务板块实力进一步增强。

武汉金控本部作为控股型集团母公司，具体业务主要由下属子公司经营，财务费用高企侵蚀本部利润。此外，武汉金控委托贷款业务规模大且集中度高，整体债务规模增长较快，债务负担较重，具有一定的偿债压力。截至 2022 年末，武汉金控合并口径资产总额 1779.05 亿元；所有者权益合计 345.23 亿元；2022 年合并口径实现营业收入 598.53 亿元，利润总额 17.76 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 2023 年 6 月 26 日出具的《武汉金融控股（集团）有限公司 2023 年跟踪评级报告》），其自身抗风险能力及担保能力极强。武汉金控对存续金融债券提供的无条件不可撤销连带责任保证担保，提升了存续金融债券的安全性。

十、债券偿还能力分析

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。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、股东权益对存续期金融债券本金的保障倍数见表 14，经营活动产生的现金流入量和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 14 金融债券保障情况

项 目	2022 年末
金融债券本金（亿元）	28.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	3.63

股东权益/金融债券本金（倍）	2.33
净利润/金融债券本金（倍）	0.34

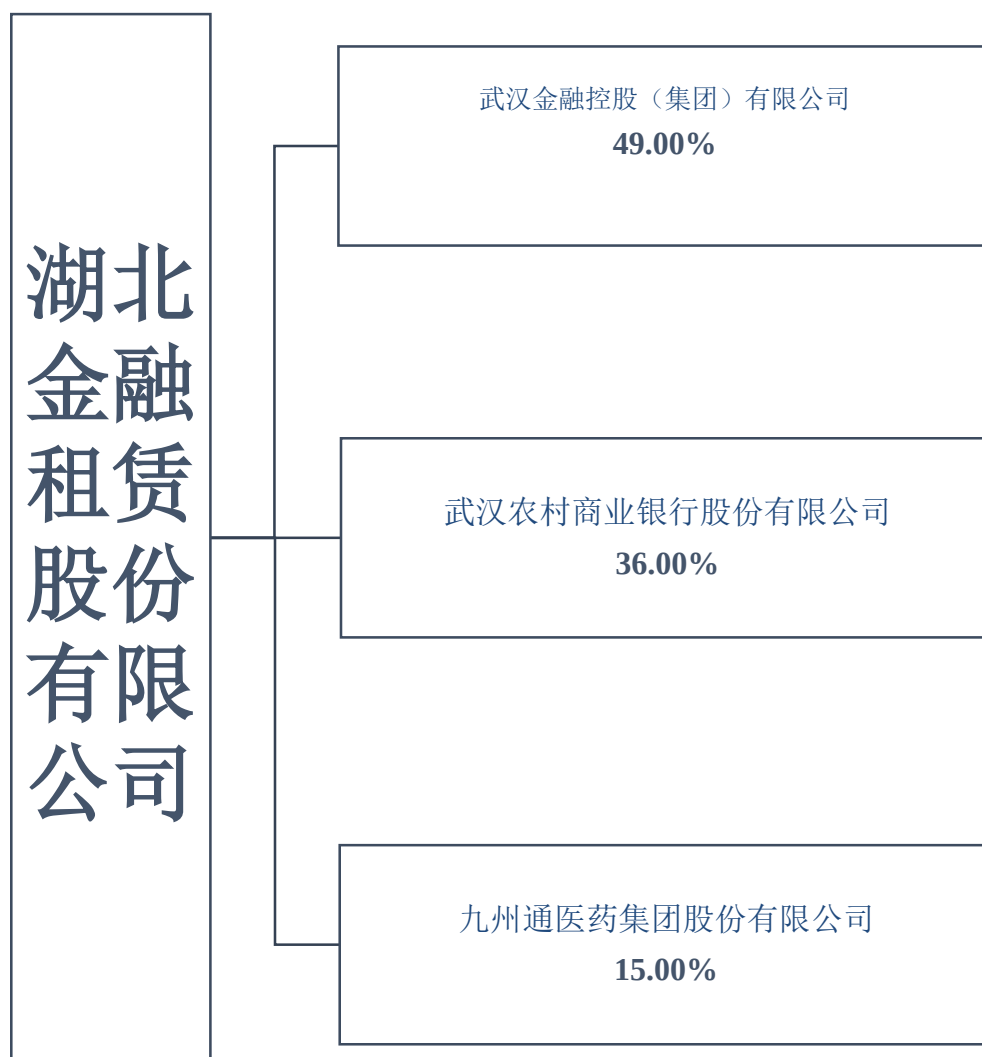
数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

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；受限资产规模不大，资产端流动性水平尚可。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，公司融资渠道畅通。整体看，经营活动产生的现金流入量和股东权益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，加之武汉金控对存续金融债券提供的无条件不可撤销连带责任保证担保，能够为存续期债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

十一、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 AA⁺，维持“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。

附录 1-1 截至 2022 年末公司股权结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 1-2 截至 2022 年末公司组织结构图

组织架构



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