

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

本机构承诺出具的江苏金融租赁有限公司 2014 年第二期金融债券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一四年六月五日

# 信用等级公告

联合[2014] 729 号

联合资信评估有限公司通过对江苏金融租赁有限公司主体信用状况及拟发行的 2014 年第二期金融债券（不超过人民币 14 亿元）进行综合分析和评估，确定

江苏金融租赁有限公司

主体长期信用等级为 AA

2014 年第二期金融债券信用等级为 AAA

评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一四年六月五日

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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

# 江苏金融租赁有限公司

## 2014 年第二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
担保人主体长期信用等级	AAA
金融债券信用等级	AAA
评级展望	稳定

### 评级时间

2014 年 6 月 5 日

### 主要数据

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产总额(万元)	1847767.41	1458265.67	1022688.30
应收融资租赁款净额(万元)	1765113.67	1381064.49	978181.92
股东权益(万元)	350649.84	305804.69	277395.18
不良资产率(%)	0.94	0.92	0.84
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	422.02	340.62	274.12
拨备覆盖融资租赁资产率(%)	2.32	1.64	1.30
流动性比例(%)	56.51	186.85	66.68
股东权益/资产总额(%)	18.98	20.97	27.12
资本充足率(%)	18.82	22.59	28.98
核心资本充足率(%)	-	21.44	27.74
一级资本充足率(%)	17.67	-	-
核心一级资本充足率(%)	17.67	-	-
项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入(万元)	94689.36	70822.99	53180.29
净利润(万元)	50245.09	38409.51	28810.07
成本收入比(%)	6.69	8.08	8.87
净利差(%)	2.34	2.23	3.08
平均资产收益率(%)	3.04	3.10	3.36
平均净资产收益率(%)	15.31	13.17	14.00

注：2013 年资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率按照新的《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算；2011-2012 年资本充足率、核心资本充足率均按照原《商业银行资本充足率管理办法》口径计算。

### 分析师

韩 爽 姜赐玉 宋 歌

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

近年来，江苏金融租赁有限公司（以下简称“公司”）建立了较为规范的公司治理架构，内部控制及风险管理体系逐步完善，主营业务保持较快发展，在部分业务领域具备一定的竞争优势，盈利能力较强，资产质量良好，资本充足；另一方面，在当前宏观经济增速放缓的大环境下，公司租赁业务的开展及资产质量面临一定压力。本期债券由江苏交通控股有限公司提供无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。江苏交通控股有限公司资产和收入规模较大，资产质量优良，区域垄断优势明显，整体抗风险能力极强。经联合资信评估有限公司评定，江苏交通控股有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，对本期债券具有极强的担保能力。

综上，联合资信评估有限公司评定江苏金融租赁有限公司主体长期信用等级为 AA，2014 年第二期金融债券（不超过人民币 14 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了本期债券的违约风险极低。

### 优势

1. 公司运营历史较长，已形成具有自身特色的业务模式，在部分业务领域具备一定的竞争优势；
2. 公司主营业务保持较快发展，盈利能力较强，资本保持充足水平；
3. 江苏交通控股有限公司和南京银行股份有限公司等股东单位在业务发展和资金来源等方面给予公司较大力度的支持。

### 关注

1. 租赁业务快速发展，涉及行业不断增多，对公司风险管理能力和行业研究水平提出

了更高要求；

2. 公司对外部资金依赖度高，资产负债的期限匹配程度需进一步改善；

3. 受宏观经济环境影响，公司部分中小企业客户经营状况恶化，这使得公司租金回收和项目后期管理压力加大，资产质量面临下行压力。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由江苏金融租赁有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人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。

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，未因发行人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、本次信用评级结果的有效期为发行人本期发行的“2014年第二期金融债券(不超过人民币14亿元)”的存续期，根据跟踪评级的结论，评级结果有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一四年六月五日

## 一、主体概况

江苏金融租赁有限公司前身为成立于1985年的江苏省租赁有限公司，2003年更名为江苏金融租赁有限公司（以下简称“公司”），业务受中国银监会监管。2013年以来，公司进行新一轮增资，引入了青岛融诚投资有限责任公司和BNP Paribas Lease Group SA（以下简称“法巴租赁”）两家股东，注册资本由20亿元增至23.47亿元。江苏交通控股有限公司（以下简称“江苏交通控股”）直接和间接拥有公司49.69%的股权，是公司的控股股东。公司股权结构见表1。

表1 公司股权结构 单位：万元/%

股东名称	出资金额	占比
江苏交通控股有限公司	64000.00	27.27
南京银行股份有限公司	63000.00	26.86
江苏扬子大桥股份有限公司	29220.00	12.45
江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司	23400.00	9.97
国际金融公司	20000.00	8.52
青岛融诚投资有限责任公司	19411.80	8.27
BNP Paribas Lease Group SA	15253.23	6.50
苏州物资控股（集团）有限责任公司	380.00	0.16
<b>合计</b>	<b>234665.03</b>	<b>100.00</b>

公司设有风险管理部、五个业务分部、审计部、法律事务部、财务部/金融同业部和办公室/人力资源部，正式员工121人。

截至2013年末，公司资产总额1847767.41万元，其中应收融资租赁款净额1765113.67万元；负债总额1497117.57万元，股东权益350649.84万元；按照新《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算，资本充足率18.82%，一级资本充足率17.67%，核心一级资本充足率17.67%；不良资产率0.94%，拨备覆盖不良融资租赁资产率422.02%。2013年，公司实现营业收入94689.36万元，净利润50245.09万元。

公司地址：南京市山西路128号和泰国际大厦

法定代表人：熊先根

## 二、本期债券概况

### 1. 本期债券概况

公司拟分期发行总额为人民币15亿元的金融债券。2014年2月，公司在银行间债券市场成功发行1亿元金融债券，本期金融债券拟发行规模不超过人民币14亿元。本期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. 募集资金用途

本期债券募集资金主要用于补充公司中长期资金，支持公司逐步增长的融资租赁规模，优化公司资产负债结构和期限结构，为公司提供稳定的中长期资金来源，增强债务稳定性。

### 3. 本期债券性质

本期债券为一般无担保金融债券，与其他一般性负债具有同等偿付次序，但先于公司股权资本偿付。

### 4. 担保条款

江苏交通控股有限公司为本期债券提供了无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。

## 三、营运环境

### 1. 宏观经济环境分析

#### (1) 国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。

美国经济增长内生动力持续增强，经济复苏态势逐步增强，但财政减支对经济增长的消极影响仍将持续。随着美国经济形势的好转，美联储退出量化宽松货币政策的时机和节奏也可能给全球经济运行造成较大的影响。欧债危

机爆发以来，通过国际救助机构的帮助以及危机国家实施的一系列紧缩和改革措施，核心国经济缓慢复苏，重债国衰退减弱，总体帮助欧元区经济从底部温和回升，然而整个欧元区经济仍面临内需疲软、就业形势恶化、公共和私营部门债务过高等问题，经济复苏前景仍不明朗。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国经济形势的好转，国际资本纷纷撤离新兴市场，部分新兴经济体金融市场经历大幅动荡，面临较大的资金外流和货币贬值压力，金融风险明显增加。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

## (2) 国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资

和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在 9% 以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012 年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012 年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，社会融资总量达 15.76 万亿元，较 2011 年增加 2.93 万亿元，保障了实体经济的平稳发展。2013 年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的良好态势，消费需求平稳增长，投资增速稳中有降，进出口结构逐步优化，工业生产增速企稳回升，整体经济保持在合理区间运行。据初步统计，2013 年，我国 GDP 增长率为 7.7%，同比下降 0.1 个百分点，下降程度有所放缓（见表 2）。

表 2 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年
GDP 增长率	7.7	7.8	9.2	10.3	9.2
CPI 增长率	2.6	2.6	5.4	3.3	-0.7
PPI 增长率	-1.9	-1.7	6.0	5.5	-5.4
M2 增长率	13.6	13.8	13.6	19.0	27.7
固定资产投资增长率	19.3	20.3	23.8	23.8	30.1
社会消费品零售总额增长率	13.1	14.3	17.1	18.3	15.5
进出口总额增长率	7.6	6.2	22.5	34.7	-13.9
进出口贸易差额	2592	2311	1551	1831	1961

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

目前，国内经济面临的挑战之一是推进金融财税体制改革，调整经济结构，优化资源配置，以缓解经济结构矛盾，增强可持续发展的动力。未来，中国经济将步入改革的关键时期，政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。尽管国际形势的不明朗对我国企业出口

和投资造成一定的不利影响，但整体经济将保持平稳发展。

## 2. 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，注册资本相对较小；按企业形式不同，该类租赁公司可分为内资、中外合资以及外资独资。根据《2013年中国融资租赁业发展报告》，截至2013年末，上述两类融资租赁公司合计1026家，注册资本金合计超过3000亿元，其中金融租赁公司资本金达769亿元。

2007年3月，中国银行业监督管理委员会（以下简称“银监会”）颁布实施了修订后的《金融租赁公司管理办法》，允许符合资质的商业银行和其他机构设立或参股金融租赁公司。同年，包括中国工商银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司在内的5家商业银行再次获批准组建金融租赁公司。2010年初，国务院启动了第二批金融租赁公司试点，除了银行资本外还批准成立了一批由中石油等大型央企入股的金融租赁公司。金融租赁公司的经营范围主要涉及基础设施建设、航空、船舶业、装备制造、节能环保等多个被列入国家振兴规划的行业以及战略性新兴产业。由于可经营的业务品种丰富，且资本金较为充裕，金融租赁公司近年来业务快速发展，盈利较快增长。根据《2013年中国融资租赁业发展报告》，截至2013年末，银监会监管下的金融租赁公司已达到23家。

## （2）行业竞争

资本市场融资、银行贷款以及融资租赁是企业融资的主要渠道。融资租赁是一种以实物为载体的融资手段和营销方式，与银行传统信贷业务和资本市场融资有着明显的区别，具有自身的优势和特点。首先，企业选取融资租赁方式进行融资时，无须一次性筹措引进设备的

所有资金，且能够根据自身财务状况，灵活地选取定期付款的额度、付款周期等。其次，融资租赁具有一定成本优势，担保和抵押的方式灵活变通，融资条件相对比较宽松。再次，企业在整个金融租赁期满时，可以自由地选择退出方式，既可以退租、续租，也可以购买。最后，作为一种新型的企业融资渠道，金融租赁使得企业融资不再局限于传统的融资渠道，可以根据自身的需求，在不同的情况下采取不同的金融租赁方式来满足自身对于资金的需求。

由于融资租赁公司缺乏稳定的长期资金来源，融资途径主要依靠股东增资和银行借款，对信托、租赁投资基金、资产证券化等新型融资方式远未充分利用，融资渠道狭窄，且融资成本较高，相对于银行的渠道优势和良好的客户资源，融资租赁公司面临相当大的挑战。

银行系金融租赁公司依托于母行，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，银行系金融租赁公司将其业务发展定位于交通、船舶、大型设备制造业等行业，业务发展更加突出，资产扩张迅速。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多将业务定位于印刷、医疗设备、教育、工程机械等行业。上述行业对融资租赁业务需求旺盛，且相对于飞机、船舶等大型设备来说，一次性投入资金量较小，适合资本金规模较小和融资渠道有限的金融租赁公司。

总体看，作为三大融资手段之一的金融租赁，具有一定的融资优势，在一定程度上与银行贷款以及资本市场形成了互补。在融资租赁行业内部，银行系与非银行系金融租赁公司在业务定位上存在着较为明显的差别。随着金融租赁行业的不断发展，行业规模的不断扩大，金融租赁行业竞争将日趋激烈。

## （3）监管与外部支持

金融租赁公司由银监会负责监管。近年来，银监会颁布实施多项管理办法，2007年，银监会发布修订后的《金融租赁公司管理办法》，在股东资格、资本金要求、业务范围以及监管规

则等方面进行了修订。2014年3月，银监会发布并实施修订后的《金融租赁公司管理办法》（以下简称“新办法”），新办法较2007年发布的管理办法有多处修订，包括降低发起人出资比例、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。新办法的实施将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，为解决资金瓶颈难题提供新的渠道，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，金融租赁公司有望迎来新的发展机遇。

按照商务部有关规定从事融资租赁业务的融资租赁公司由商务部及省级商务主管部门负责监管。近年来，商务部相继颁布多项管理办法，2004年，商务部、国家税务总局发布了《关于从事融资租赁业务有关问题的通知》；2005年，商务部发布了《外商投资租赁业务管理办法》。2013年9月，商务部发布并于10月实施《融资租赁企业监督管理办法》，该办法将内外资融资租赁企业纳入统一管理，实现了内外资融资租赁企业监管办法的并轨，同时更侧重对于经营活动、经营风险的监督管理。根据办法规定，融资租赁企业的监管职责由省级商务主管部门负责。新办法的实施将更好的保障融资租赁行业的健康发展。

近年来，融资租赁业的政策环境得到逐步改善。《财政部海关总署、国家税务总局关于在天津市开展融资租赁船舶出口退税试点的通知》、《中国银监会关于金融租赁公司在境内保税地区设立项目公司开展融资租赁业务有关问题的通知》、《国家税务总局关于融资性售后回租业务中承租方出售资产行为有关税收问题的公告》等政策性文件的相继出台，较好地解决了租赁公司开展租赁船舶出口、保税区租赁、售后回租交易中的难题。另外，上海、天津、重庆等城市均将发展融资租赁作为重要的战略举措。

2011年及2012年，财政部和国税总局联

合发布了《关于印发〈营业税改征增值税试点方案〉的通知》、《关于在上海市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》、《关于在北京等8省市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》，规定试点地区的融资租赁公司提供有形动产租赁服务，将纳入增值税征税范围，试点范围逐步扩大。此次税改使租赁行业与消费型增值税改革顺利衔接，租赁公司纳入增值税主体，使租赁业务形成完整的增值税抵扣链条。

总体看，作为金融机构，金融租赁公司受到银监会严格的监管，银监会参照银行相关的监管要求对金融租赁公司在内部治理、资本充足性、融资集中度、资产质量、经营规范以及关联交易等方面进行监管。商务部下辖的融资租赁公司相较于金融租赁公司而言，面临的监管环境较为宽松，新融资租赁企业管理办法的实施将有助于内外资融资租赁公司的统一化、规范化管理。

#### （4）发展前景

我国融资租赁行业仍处于起步阶段，在欧美等发达国家，融资租赁渗透率约为15%，有的国家甚至可达到30%。我国目前的融资租赁渗透率较发达国家仍然有很大的上升空间。

融资租赁行业的不断发展为解决我国中小企业贷款难等问题提供了一条新的解决途径。融资困难是制约我国中小企业发展的重要因素之一。虽然国内商业银行推出了一系列的措施以缓解该问题，但是并没有从根本上解决中小企业融资难的问题。随着金融租赁行业的不断发展，租赁产品范围的不断扩大，中小企业对租赁行业认知度的不断加深，融资租赁公司可以为中小企业提供更为便捷、经济的融资服务，并在一定程度上可以替代银行贷款。

融资租赁行业在我国仍然处于起步阶段，法律法规、税收政策等方面均不够完善。在融资租赁发达的国家，政府对融资租赁行业大都给予了特殊优惠政策，包括税收、保险、信贷和财政补贴等。目前，我国还没有制定专门针

对融资租赁的税法及相应的税收优惠政策。

目前我国租赁公司的资金来源主要包括资本金、银行贷款、同业拆借、股东定期存款、资本市场以及回购业务。对于非银行系融资租赁公司来讲，实收资本金规模较小，拆借资金不具备成本优势，资本市场准入门槛较高，票据市场流通发达程度低，在一定程度上限制了非银行系融资租赁公司的发展。

相较于 2007 年的管理办法，2014 年发布的新办法拓宽了金融租赁公司的业务范围和融资渠道，将吸收非银行股东的定期存款由原来的 1 年（含）以上调整为 3 个月（含）以上，将原来的发行金融债券调整成为发行债券，放宽了发债品种的限制，并新增了资产证券化业务，上述几点对解决金融租赁公司的资金瓶颈问题意义重大，对金融租赁公司的长期发展产生了积极影响。

总体看，金融租赁行业在我国仍然处于发展初期，相关法律、税收政策仍需完善。但是，该行业属于快速发展阶段，拥有广阔的发展前景，并且为解决中小企业融资难等问题提供了新的解决途径，未来该行业仍将保持较快的发展速度。

#### 四、公司治理及内部控制

##### 1. 公司治理

截至本报告出具日，江苏交通控股直接和间接拥有公司 49.69% 的股权，是公司的控股股东。江苏交通控股主要从事交通基础设施、交通运输及相关产业的投资、建设、经营和管理，其实际控制人为江苏省国有资产监督管理委员会。经过 2009 年以来的多次增资扩股，南京银行、国际金融公司、青岛融诚投资有限责任公司和法巴租赁等公司相继成为公司股东，公司的股权结构更为多元化，这对改善公司治理具有积极意义。同时，引入财务实力较强的机构投资者，有利于公司得到股东在资金、业务等方面的支持。

公司遵照相关法律法规的要求，建立了由股东会、董事会、监事会及高级管理层组成的公司治理架构，并制定了相应的工作制度和议事规则。股东会为公司的最高权力机构，依法行使公司重大事项的决策权。股东会由股东单位代表组成，各股东按照出资比例行使表决权。

董事会是公司的经营决策机构，对股东会负责。公司董事会由 11 名董事组成，暂未设立独立董事。董事会下设风险管理委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会，各专业委员会制定了相应的工作规则，能够在各自的职责范围内行使职权。

监事会作为公司的监督机构，对董事会和公司高级管理层行使监督职能，对股东会负责。公司监事会由 6 名监事组成，其中职工监事 2 名。目前公司监事会暂未下设专业委员会。

公司实行董事会领导下的总经理负责制，总理由董事长提名，董事会任命，执行董事会决议并负责公司日常经营管理工作。目前公司高级管理层包括总经理、副总经理及总经理助理。

近年来，公司按照相关规章制度召开了多次股东会、董事会、监事会会议，就经营过程中的重大议案进行审议，各治理主体能够相互制衡、协调运作。

总体看，公司按照现代企业制度的要求，初步建立了适合自身发展要求的公司治理架构，公司治理机制处于逐步完善过程中，监事会的履职力度亦有待进一步加强。

##### 2. 内部控制

公司实行一级法人体制和法人授权管理制度。公司董事长依照法律和公司章程的规定向总经理授权，总经理在权限范围内向副总经理和相关人员转授权，各部门员工在权限范围内开展工作并相应承担责任。各项业务均按照业务授权进行审批，特别业务需经过特别审批程序。

公司的组织机构包括专业委员会和常设机

构。专业委员会包括董事会下设的风险管理委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会，以及高级管理层下设的项目审核委员会。其中，项目审核委员会是负责审核授权范围内各业务项目的集体决策机构。公司常设机构包括五个业务分部、风险管理部、法律事务部、财务部/金融同业部和办公室/人力资源部（见附录 2）。公司明确了各专业委员会和部门的职责权限，形成了相互协调、相互制衡的内部管理组织架构，各专业委员会和职能部门在各自职权范围内行使管理职能，公司日常运作有序。

公司按照相关规章制度要求，建立并不断完善内部控制体系，现有的内控制度覆盖业务操作、项目评审、财务管理、风险管理、稽核审计、人力资源管理、薪酬与考核等方面，并能够基本覆盖各部门及业务岗位。

近年来，为了适应业务量快速增长的需要，公司加强制度建设，制定了《内控制度规划》，先后就项目评审、租赁物保险、风险预警、资产分类、中介机构管理等方面制定和修订了一系列制度，并重新梳理了租赁合同文本，降低了业务风险。目前公司业务流程中仍有部分工作需通过手工操作完成，公司已制定了《信息系统建设规划纲要》，计划在未来 5 年内建成业务财务核心平台、项目决策支持平台、内部管理平台、信息技术基础平台，未来信息系统在公司日常经营管理过程中的作用将得到加强。

公司实行相对独立、垂直管理的内部审计体制，董事会下设审计委员会，行使公司运行系统监控职能；审计部对董事会负责，独立行使稽核监督职能。公司通过内部稽核手段对业务经营过程中的内控状况进行评价，提出相应建议和意见。稽核方式主要包括现场稽核、非现场稽核和专项稽核。对于审计过程中发现的问题，审计部设定整改要求和期限，通过后续稽核方式进行持续监督；同时，就公司经营管理中存在的问题向董事会和高级管理层提出改进建议。由于目前审计部人员较少，随着公司

业务量快速上升，租赁业务涉及行业不断增多，稽核的力度和范围受到一定约束。

总体看，近年来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。

### 3. 发展战略

公司 2011~2015 年发展规划中确定的战略定位是“坚持租赁主业，服务中小机构”，即继续坚持租赁主业，实行与银行和其他租赁公司差异化经营，以中小机构为主要服务对象，提供专业、快捷、灵活的融资租赁服务。

公司的发展目标为：重点发展工业制造、现代物流、社会事业等行业或领域的租赁业务，立足江苏、面向长三角、辐射全国，将公司打造成为国内一流的、具有较高知名度和美誉度的中小机构专业融资租赁商。2011~2015 年，公司资产规模、营业收入、利润总额目标以年均 30% 左右的速度增长，到 2015 年，公司总资产达到 240~250 亿元，营业收入 12.2 亿元左右，实现利润总额 6 亿元左右，净资产收益率大于 18%。

为实现以上目标，公司将重点推进以下措施：一是继续调整业务结构，积极扩大医院、教育、环保、水务等受经济周期影响小、风险低的行业；二是以风险控制为核心，加强存量资产管理与回收，着重关注制造业、水务等行业承租人经营状况恶化引起的信用风险上升情况；三是继续深化管理，提升精细化管理水平，加快信息系统建设步伐，尽快实现核心业务系统的上线运行；四是继续多渠道融资，降低融资成本，继续发行金融债，并加大同银行、保险公司等金融机构的合作力度；五是完成法巴租赁增资与股份制改造，为公司 IPO 打好基础。

总体看，公司的战略规划比较清晰，这有助于公司形成符合自身特色的业务定位及核心竞争力，近年来公司各项战略措施处于稳步有序的推进过程中。

## 五、主要业务经营分析

公司是国内成立时间较早的租赁公司，经过二十多年的持续发展，公司积累了比较丰富的客户基础，并形成了具有自身特色的业务模式，在医疗、教育、印刷等传统业务领域已具备一定的竞争优势。公司开展的租赁业务均为融资租赁业务，主要涉及医疗、教育、印刷、交通运输、工业制造、工程机械等行业，业务类型主要是售后回租和直接租赁，另有少量的委托租赁业务。

从行业看，在行业竞争加剧的形势下，公司扩大公共产品业务比例，大力开发医院、学校项目，作为公司具有传统优势的业务领域，医疗、教育行业业务近年来保持稳步增长；稳健增加城市水务和清洁能源交通等项目的投放规模；受到宏观经济影响，印刷行业业务呈现一定的波动；在严格担保措施的前提下，谨慎拓展工业企业和船舶租赁项目。从市场区域看，公司业务开发按照“熟悉一个地区、开发一片市场、集聚一批客户”的策略，近年来业务半径不断扩大。公司在巩固江苏市场的基础上，针对不同行业特点审慎拓展周边市场：抓住皖江开发机遇，集中开发安徽沿江地区工业市场；抓住成渝经济开发等中西部发展机遇，集中开发四川等地医疗、教育市场。从客户类型看，公司 80% 以上的租赁资金投向了中小企业。

公司业务营销模式以与供应商、代理商的合作为主，并不断拓展新的营销渠道。近年来，公司深化与设备供应商合作，巩固厂租合作模式，借鉴法巴租赁的经验建立了厂商融资中心，退出“厂融通”产品；积极维护客户关系，巩固原有客户渠道；不断扩大与中介机构的合作，利用其渠道优势开拓市场；加强市场宣传，扩大公司知名度和品牌影响力；加强与商业银行的合作，利用银行资金渠道扩大业务规模；加强与政府部门的合作，充分利用政府资源拓展租赁市场。

2011~2013 年，公司根据宏观经济环境及

自身经营的需要，适度控制了新业务投放速度，将“降速度、调结构、排风险、夯基础”作为全年的主要工作思路，业务整体保持快速发展，融资租赁余额年均复合增长率为 23.14%，2013 年末公司融资租赁余额 1732048.64 万元，全年实施融资租赁新项目 503 个，新增融资租赁投放 1083800.61 万元。

### 1. 医疗行业租赁业务

医疗行业是公司业务发展的重要领域之一。近年来新型农村合作医疗制度在全国范围内展开，农村医疗市场快速增长，县、乡两级医院快速发展。公司将县级及县级以下医疗机构作为重点营销对象，开展医疗设备租赁业务和基础设施建设融资租赁业务。公司通过加强与医疗设备供应商、代理商的合作，特别是与西门子、GE 和飞利浦三大品牌直销机构的合作，积极开展客户营销。公司客户主要为二级及二级以上的公立医院，现金流较平稳，出现不良资产的可能性较低。公司不断巩固江苏省内以及湖南、湖北、河北、东北等地的市场份额，东北地区业务规模已接近江苏本省。此外，公司还开发了安徽、山东、川渝等省地区市场。

近年来，公司医疗行业融资租赁业务保持快速增长，2011~2013 年公司医疗行业融资租赁余额复合增长率为 47.63%。截至 2013 年末，公司医疗设备融资租赁余额 685883.43 万元，占公司融资租赁余额的 39.60%。

### 2. 教育行业租赁业务

公司自 2005 年开始从事教育行业设备租赁，经过多年的发展，公司在教育系统的业务已经涵盖大学、教育主管机构、中高等职业教育机构以及高中、中专、义务教育等领域，业务区域覆盖 17 个省、市、自治区。公司教育行业主要投向公办高等教育机构，融资项目筛选主要考虑学校规模、生源情况和学校的发展前景等因素。近年来，针对大学和高职业院校租赁市场竞争日益激烈的形势，公司积极拓展新兴

市场，加大了对九年制义务教育和民办高等教育市场的投放力度。此外，公司积极拓宽教育行业业务范围，开发了传媒、公交等新领域业务。

针对学校采购设备的特点，公司主要通过及设备集成商合作的方式，开展教育行业教学仪器、网络设备及多媒体设备的租赁业务。设备集成商是学校通过招标确认的统一供货商，是学校与租赁公司的纽带，负责处理与实际供货商之间的采购、交付和验收工作。与集成商合作有助于公司减少操作风险。目前公司教育行业租赁业务位于同业领先水平，业务区域主要集中在我国中西部地区，合作对象包括融金鼎业、聚新、同方、上海银坤、上海卓远等 IT 设备制造商和集成商。

近年来，针对大学和高职院校租赁市场竞争日益激烈的形势，公司积极拓展新兴市场，加大了对九年制义务教育和民办高等教育市场的投放力度，教育项目融资额快速增长。2011~2013 年，公司教育行业融资租赁余额复合增长率为 36.68%。截至 2013 年末，公司教育行业融资租赁余额 401090.00 万元，占公司融资租赁余额的 23.16%。

### 3. 印刷行业租赁业务

公司主要通过及设备供应商合作的方式开展印刷设备的融资租赁服务，租赁标的物以进口胶印机为主，其余还包括国产印刷机、瓦楞线及水印机等。目前公司印刷行业租赁业务主要集中于华东及华北地区，尤其是江苏和北京地区业务量较大，租赁方式以直接租赁为主，直接融资项目数占业务总量的 80% 以上。

近年来，受宏观经济形势的影响，国内印刷企业投资设备的动力普遍不足。为此，公司主动开展印前、印后设备租赁业务，并积极拓展玻璃包装、金属包装、塑料包装、造纸、啤酒饮料灌装设备等新兴行业租赁业务，印刷行业租赁业务保持平稳增长。公司继续开拓业务渠道，一是重视传统供应商维护，加大与大型

供应商及省内贸易公司的联系与沟通，保持进口业务与原有项目的稳定推进，二是借鉴法巴租赁的经验，向印刷包装及其他行业供应商推广“厂融通”产品；三是开发中介渠道，与担保公司等机构积极寻求合作。此外，公司加大了创新市场营销力度，为开拓业务渠道和提升行业知名度提供基础。

2011~2013 年，公司印刷行业融资租赁余额复合增长率为 4.72%。截至 2013 年末，公司印刷行业融资租赁余额 95005.40 万元，占公司融资租赁余额的 5.49%，占比逐年下降。

### 4. 其他行业租赁业务

近年来，公司在巩固传统优势行业租赁业务的基础上，积极拓展新的业务领域，重点开发了工业和交通运输行业。

公司工业项目按照“重点区域集聚开发”的市场策略开发工业项目，省内重点巩固和发展苏北、苏中市场，省外重点拓展安徽、山东和四川市场。公司积极与当地省级担保公司展开合作，进行业务挖掘。公司在工业市场已初步形成汽车零部件、纺织化纤等若干优势行业，在盐城、丹阳、吴江等地区形成业务集聚效应。2013 年以来，公司根据经济形势的变化，在严格担保措施的前提下，谨慎开展对工业领域中小企业客户的投放，重点拓展公共服务项目和政府支撑项目，将业务延伸至保障房、新农村建设、棚户区改造三个方向，并尝试拓展环保工业领域。2013 年，公司与加工中心、纺织机械、注塑机械、节能环保设备等行业的优质企业建立了业务往来，并积极研究光伏电站等新能源行业，投放了光伏电站融资租赁项目，新能源行业有望成为公司新的业务增长点。2013 年末，工业行业融资租赁余额 118624.37 万元，占公司融资租赁余额的 6.85%。

交通运输业务方面，由于造船和航运业近年来受宏观经济影响，整体表现低迷，船舶价格和运输费用均有不同程度的下降，公司自 2011 年以来对以上领域的租赁业务进行了收

缩，并重点拓展公共交通领域业务。同时，公司对公务机等通用航空领域做了前期研究，与庞巴迪等六家主流公务机制造商和四家主要公务机托管商进行了沟通并寻找业务契机。另外，公司积极开拓交通物流租赁业务，在港口、机场、地铁以及零担运输领域保持跟踪和关注，投放了美兰机场项目，与港口和物流公司建立了联系，相关项目正在推进中。2013年末，交通运输行业融资租赁余额 58972.36 万元，占公司融资租赁余额的 3.40%。

总体看，公司医疗、教育两大主营行业的租赁业务发展良好，利润贡献度较高；印刷行业受宏观经济影响处于业务转型期，业务规模占比有所下降；新业务中工业项目增速较快，船舶和航运业受宏观经济环境的影响，业务规模有所缩减。公司主营业务总体保持快速发展。

## 六、风险管理分析

公司致力于建立“自上而下、共同参与、全程管理、动态管理”的全面风险管理体系。董事会承担风险管理的最终责任，负责制定公司的整体风险管理战略。监事会负责监督董事会及高级管理层在风险管理活动中的履职情况。高级管理层负责对公司风险管理体系实施监控，制定风险管理政策及程序。风险管理部负责制定并推动执行相应的风险管理政策。各职能部门具体执行各项风险管理制度。审计部对公司风险管理状况进行稽核检查。财务部负责拟定流动性风险管理的政策和程序，组织实施流动性风险的识别、评估、计量和监测。

公司注重风险管理制度体系的建设，现有的风险管理制度涵盖授信管理、经营性租赁及融资租赁业务管理、资产风险分类、业务风险警示、不良资产责任认定及追究等，现有制度体系基本能够满足公司日常风险管理的需要。

### 1. 信用风险管理

公司融资租赁业务按照租赁项目调查、项

目审批、租赁款发放、租赁项目后期检查等环节进行流程化管理，形成了一套较为完整的制度体系，业务操作流程比较规范。公司融资租赁业务的授信程序是：业务部门对客户尽职调查后，将项目可行性分析报告、合同条件、原始资料等提交审核委员会审核；审核委员会对租赁项目进行审核并出具审核意见，得出审核结论报董事长审批。董事长具有一票否决权；单笔融资额超过 5000 万元的项目，在董事长同意后必须上报董事会风险管理委员会审批。风险管理部在放款前对每笔业务的合规性进行复核。业务部门和风险管理部共同对项目进行租赁后期检查。

公司根据经济形势的变化及相关行业风险等因素制定租赁业务的授信政策。对于医疗、教育行业，由于其属于公用事业行业，机构自身的信用风险较低，公司的关注重点为其现金流和负债状况；印刷、船舶和工业设备行业易受宏观经济和市场行情变动的的影响，可能导致租赁物价值降低、难以变现或承租人因经营状况恶化发生还款困难，公司主要注重对租赁物的物权控制；对于工业技改等规模大、流程复杂的项目，公司将业务区域限制于江苏及周边区域，以便于控制风险。

公司通过收取风险金、要求客户提供担保、设置不同的还款方式等手段来加强风险控制。其中，根据行业及客户信誉的不同，风险金通常占项目融资额的 10-30%。担保方式包括第三方担保、企业主要管理人连带责任担保、设备生产厂商连带责任担保、固定资产抵押等。租金支付方式则根据不同行业特点与客户商议决定，包括按月还款、按季还款、半年还款等方式，公司全部租赁项目中采取本息等额等期还款方式的项目占 80% 左右。现金流相对稳定的客户出现还款逾期时，公司通常允许一定期限的延期付款，逾期时间较长时，公司采取法律诉讼、收取罚息等手段进行清收。总体看，公司租赁业务的风险控制措施比较到位，整体风险控制能力较强。

公司按季度对融资租赁项目进行回访，回访由业务部门组织执行，必要时风险管理部参与回访。回访形式包括电话回访和现场回访。由于公司人力资源有限，随着业务范围和规模的扩大，贷后检查方式针对不同行业和客户有所区别。公司针对逾期项目进行重点回访，按照回访报告反映出的问题对客户采取相应的重组或增加担保等措施。公司异地业务的贷后检查相对薄弱，主要通过检查现场的会计账目、机器实际使用情况、完税证明等进行核查。

公司每季度对租赁资产五级分类情况进行审核和重新分类，五级分类主要考虑逾期时间、客户还款能力、租赁物、担保措施、内部控制、客户还款记录等因素。首先由业务部门进行初步分类，风险管理部结合财务部的财务数据、逾期项目汇总表对初步分类结果复审并提交审核委员会，审核委员会审议风险管理部的复审结果，得出最终的五级分类结果。公司根据五级分类结果提取资产损失准备。

近年来，公司严格控制新增项目信用风险，一是通过企业征信查询、租赁物抵押登记查询等方式，强化项目前期调查；二是严格项目评审；三是提高对担保措施的要求，采用连带责任保证、房产抵押和租赁物的抵押等担保方式，项目执行中增加必要的设备抵押。另一方面，公司加强存量资产信用风险排查，一是建立了存量项目定期风险排查机制；二是加强回访，风险管理部、审计部与业务部派人共同回访，既有协作又有制衡地揭示风险；三是强化租赁物权控制，通过举证、登记、监控、处置，发挥租赁物的风险缓释作用。

公司的租赁业务主要分布在卫生、社会保障和福利业、教育业、水利、环境和公共设施管理业、制造业和电力、燃气及水的生产和供应业，2013年末上述行业的租赁余额分别占公司融资租赁余额的40.65%、20.11%、14.28%、6.68%和6.27%，行业集中度较以前年度有所上升。从地区分布看，公司项目分布以江苏省、

安徽省和山东省南部为主，江苏省内项目的租赁余额占公司融资租赁余额的50%左右，其余为省外项目。公司的融资租赁项目期限大多为3至4年。2013年末，到期日在一年以内的融资租赁款占公司融资租赁余额的36.39%，1至3年占48.70%，3年以上占14.91%。

公司融资租赁客户以中小企事业单位为主，融资金额较大的单一客户为国有企业和政府融资平台类公司。截至2013年末，公司最大一笔融资租赁项目为2013年对靖江市人民医院投放的一笔医疗设备售后回租业务，期限为5年，按季度偿还，2013年末该项目本金余额为23950.01万元。近年来，公司单一客户融资集中度和最大十家客户融资集中度总体呈现下降趋势，但仍处于较高水平（见表3）。

表3 公司融资租赁业务客户集中度 单位：%

项目	2013年末	2012年末	2011年末
单一客户融资集中度	6.37	9.93	14.89
最大十家客户融资集中度	46.56	59.68	61.03

近年来，宏观经济环境的变化使国内中小企业的经营压力上升，企业应收账款上升，融资难度加大，资金周转艰难。公司部分客户面临的经营环境恶化，这加大了公司的租金回收和项目后期管理压力，资产质量面临下行压力。2013年末，公司逾期融资租赁余额为30500.35万元，占公司融资租赁余额的1.76%。从资产五级分类情况来看，近三年不良资产余额尤其是可疑类资产余额大幅上升，可疑类资产主要集中于制造业；不良资产率由2011年末的0.84%上升至2013年末的0.94%，不良资产大部分出现在中小型企业；关注类资产规模和占比明显上升，公司整体资产质量有所下降，但仍处于较好水平(见表4)。

表 4 公司应收融资租赁款五级分类情况 单位: 万元/%

项 目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	1591663.21	91.89	1348161.78	96.02	950486.22	95.90
关注类	124149.88	7.17	42966.90	3.06	32282.33	3.26
次级类	5407.37	0.31	9600.84	0.68	4914.26	0.50
可疑类	10215.34	0.59	3349.27	0.24	3416.86	0.34
损失类	612.84	0.04	0	0	0	0
<b>合计</b>	<b>1732048.64</b>	<b>100.00</b>	<b>1404078.79</b>	<b>100.00</b>	<b>991099.67</b>	<b>100.00</b>
<b>不良资产</b>	<b>16235.55</b>	<b>0.94</b>	<b>12950.11</b>	<b>0.92</b>	<b>8331.12</b>	<b>0.84</b>

## 2. 流动性风险管理

公司主要通过以下措施管理流动性风险：

一是设定流动性内部预警指标，包括租赁现金回收率、可使用银行授信额度宽裕度、在同业拆借市场因非价格因素被拒次数、同业拆借市场拆借利率、外部机构评级等；二是定期开展流动性压力测试，通过定性分析和定量分析识别重要的流动性风险因素；三是完善资金计划业务流程，降低突发性流动性压力；四是在巩固已有融资渠道的同时拓宽融资渠道，进一步优化公司的资产负债结构。

公司流动性负缺口主要集中在 1 年以内的短期资金，近年来公司流动性负缺口呈扩大趋势，资产负债期限不匹配的程度有所上升。2013 年末，公司 1 个月内、1~3 个月和 3 个月至 1 年的流动性缺口分别为 -25204.23 万元、-94388.00 万元和 -296176.03 万元。公司短期借款中包含 10.71 亿元可以滚动使用的股东江苏交通控股委托贷款，这能够一定程度上缓解公司面临的短期偿债压力。

为加强流动性风险管理，公司扩大融资渠道，调整负债结构，拓展合作银行数量，扩大授信规模，截至 2013 年末，共获得 30 家银行合计 246.48 亿元的授信额度，较 2012 年末增幅达到 30.20%。此外，公司努力开拓其他融资渠道，积极申请发行 15 亿元金融债，并探索与资产管理公司合作通过“租赁资产支持计划”引入保险资金。同时，公司也积极筹措资金，降低资金成本，2013 年全年，公司融入资金 152

笔，共计 204.94 亿元，融资成本 5.65%，处于同业较低水平。此外，公司加强资金计划管理，加强了到期债务、存量资金、投放计划、融资时机以及融资利率管理，做好项目资金匹配，在确保流动性安全的前提下保障了业务的发展。

## 3. 市场风险管理

公司主要采取以下措施管理市场风险：制定和完善市场风险管理政策与制度体系；加强市场风险识别、计量、监测和报告，按季度完成市场风险监测报告和资产风险分类报告；租赁期限内如遇人民币贷款基准利率调整，合同租金将在基准利率调整日同日进行调整，并以《租金调整函》的形式通知客户；每季度对前十大融资租赁项目进行租赁物贬损测算，每半年统计所有租赁物价值波动及风险缓释情况。

公司目前通过敏感度分析来评估交易类投资组合所承受的利率风险，并利用缺口数据进行基准利率、市场利率和汇率变化情况下的敏感性分析。定期敏感性分析结果每季度上报管理层，便于公司更好地控制利率风险。据公司测算，2013 年末，假设利率曲线平移 100 个基点，对公司净利息收入的影响为 7886.92 万元，相当于 2013 年净利息收入的 12.12%，公司面临一定的利率风险。

## 4. 操作风险管理

随着公司业务的发展，租赁项目数量和金

额快速增加，涉及行业不断增多，这对公司的风险管理能力和行业研究水平提出了更高要求。公司近年来对内控制度进行了全面的梳理，结合业务发展需要和监管要求，按照管理类、业务类、审计类等类别制定了《内控制度目录与规划》；同时，公司继续推进内控制度建设与业务流程优化，根据新形势、新政策要求，新增及修订包括《融资租赁业务管理办法》、《直接租赁业务管理办法》、《合同管理办法》、《关联交易管理办法》、《不良资产责任认定及追究办法》、《诉讼管理办法》等 34 项制度和办法；此外，公司制定了《公司业务操作指引（试行）》，内含 19 个主要业务流程及相关岗位职责、操作规范、流程图，使业务操作程序进一步规范化、标准化，有利于总结过去业务操作的经验教训，规范岗位职责，优化操作流程，进一步控制操作风险和道德风险。

公司 2013 年初开始全面落实信息系统建设工作，采用自主研发和外部研发相结合的机制，引进外部专业 IT 合作厂商，并制定了《信息系统建设规划纲要》，计划在 5 年内建设形成“业务财务核心平台”、“项目决策支持平台”、“内部管理平台”、“信息技术基础平台”，目前已经完成了现有业务系统硬件、软件的升级和优化，同时开展了新业务系统开发的内外部调研工作，新信息系统的报价测算及银行对账及模块已上线运行。

总体看，公司建立了较为健全的风险管理

制度体系，业务流程比较规范，风险控制措施有效。

## 七、财务分析

公司提供了 2011~2013 年财务报表，以上财务报表经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计，会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1. 财务概况

截至 2013 年末，公司资产总额 1847767.41 万元，其中应收融资租赁款净额 1765113.67 万元；负债总额 1497117.57 万元，股东权益 350649.84 万元；按照新《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算，资本充足率 18.82%，一级资本充足率 17.67%，核心一级资本充足率 17.67%；不良资产率 0.94%，拨备覆盖不良融资租赁资产率 422.02%。2013 年，公司实现营业收入 94689.36 万元，净利润 50245.09 万元。

### 2. 资产质量

2011~2013 年，伴随着各项业务的快速发展，公司资产规模快速增长，年均复合增长率为 34.42%。2013 年末，公司资产总额为 1847767.41 万元。近三年公司资产结构较为稳定（见表 5）。

表 5 公司资产结构

单位：万元/%

项 目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	32804.44	1.78	49948.16	3.43	23447.68	2.29
应收融资租赁款	1765113.67	95.53	1381064.49	94.71	978181.92	95.65
其他类资产	49849.29	2.70	27253.02	1.87	21058.71	2.06
<b>合 计</b>	<b>1847767.41</b>	<b>100.00</b>	<b>1458265.67</b>	<b>100.00</b>	<b>1022688.30</b>	<b>100.00</b>

注：1. 应收融资租赁款中包括应收融资租赁款科目和应收账款科目下的应收融资租赁款；

2. 其他类资产包括应收账款中除应收融资租赁款以外的部分、应收利息、其它应收款、固定资产、在建工程、无形资产、递延所得税资产和其他资产。

应收融资租赁款是公司资产最主要的组成部分，公司将部分应收融资租赁款作为与其他金融机构开展保理及卖出回购业务的标的物计

入应收账款科目下。近年来，公司应收融资租赁款（含应收账款科目下的）占资产总额的比重保持在 94% 以上。2011~2013 年，应收融资

租赁款净额年均复合增长率为 34.33%，整体增长速度快。截至 2013 年末，公司应收融资租赁款余额 1765113.67 万元。近年来，公司不良资产余额和比率有一定幅度的上升，但资产质量整体保持较好水平。截至 2013 年末，公司不良资产余额 16235.55 万元，不良资产率 0.94%。公司按组合和单项评估计提减值准备，2013 年，公司加大了应收融资租赁款减值准备的计提力度，年末应收融资租赁款减值准备余额较 2012 年末大幅提升。截至 2013 年末，公司拨备覆盖不良融资租赁资产率为 422.02%；拨备覆盖融资租赁资产率为 2.32%，减值准备对融资租赁资产的保障程度有所提升（见表 6）。

近年来，公司其他类资产规模不大，占资产总额比例比较稳定。

表 6 公司融资租赁资产拨备情况 单位：万元/%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
应收融资租赁款减值准备余额	41329.28	23014.30	12917.75
拨备覆盖不良融资租赁资产率	422.02	340.62	274.12
拨备覆盖融资租赁资产率	2.32	1.64	1.30

总体看，公司的资产结构较为稳定，整体资产质量较好，但受到业务规模较快增长所积聚的风险和经济增速放缓等因素的影响，公司不良资产率有所上升，未来资产质量的变化有待观察。

### 3. 资本结构

公司的租赁资金主要来自自有资金、银行借款、拆入资金及卖出回购金融资产款等。

近年来，公司进行了多次增资扩股，核心资本持续得到补充；另一方面，伴随着业务的快速发展和盈利能力的提升，内部积累对资本的补充作用逐步显现。截至 2013 年末，公司所有者权益 350649.84 万元，其中实收资本 219411.80 万元，资本公积 33209.66 万元，盈余公积 17278.89 万元，一般风险准备 27187.36 万元，未分配利润 53562.12 万元。

近年来，公司租赁业务保持快速发展，融资需求不断上升，2011~2013 年，公司负债总额年均复合增长率为 41.73%。截至 2013 年末，公司负债总额 1497117.57 万元，其中，借款占负债总额的比重呈上升趋势，2013 年末为 81.59%。公司的借款大部分为银行短期信用借款，另有少量关联方借款和银行长期信用借款。公司主要从国有商业银行和全国性股份制商业银行获得资金，南京银行成为公司第二大股东以后，在资金方面给予了公司较大的支持，并可能在必要时对公司提供流动性支持。近年来，公司关联方借款规模快速上升，2011~2013 年，公司关联方借款余额年均复合增长率为 52.05%，截至 2013 年末，公司关联方借款合计 227140.00 万元。

公司通过全国银行间市场同业拆借中心开展 3 个月内的资金拆借业务，以应收融资租赁款为标的开展回购业务。近年来，公司拆入资金及卖出回购金融资产规模呈现一定幅度的下降，截至 2013 年末，上述两项合计占负债总额的 4.73%，占比保持下降趋势（见表 7）。近年来，公司与关联方的卖出回购金融资产款波动较大，2011 年末，关联方卖出回购金融资产款余额 98400 万元，占全部卖出回购金融资产款的比例为 94.38%；2012 年末，公司关联方卖出回购金融资产款余额为零；2013 年末，公司关联方卖出回购金融资产款余额 40000 万元，占全部卖出回购金融资产款的 60.75%。

公司应付款项以应付债券和长期应付款为主。公司于 2010 年在银行间债券市场发行了 5 亿元金融债券，进一步拓宽了融资渠道。2013 年，公司出于税务方面的考虑，降低租金的预收幅度，改为收取风险金，上述二项仅在税款缴纳时间和会计科目方面有所区别，实质均为收取不同形式的保证金。受此影响，截至 2013 年末，公司预收账款科目下预收款项规模有所下降，而长期应付款科目下风险金规模大幅上升。

表 7 公司负债结构

单位：万元/%

项 目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
借款	1221457.20	81.59	912765.20	79.20	514082.00	68.98
拆入资金及卖出回购	70847.60	4.73	70044.79	6.08	135257.6	18.15
应付款项	129927.98	8.68	74675.26	6.48	74022.43	9.93
其中：应付债券	49876.61	3.33	49815.42	4.43	49762.8	6.68
其他类负债	74884.79	5.00	94975.73	8.24	21931.09	2.94
<b>合计</b>	<b>1497117.57</b>	<b>100.00</b>	<b>1152460.98</b>	<b>100.00</b>	<b>745293.10</b>	<b>100.00</b>

注：借款包括短期借款和长期借款；应付款项包括应付账款、应付职工薪酬、应付利息、应付股利、应付债券、其他应付款、长期应付款。

2011~2013 年，公司资产负债率分别为 72.88%、79.03% 和 81.02%，财务杠杆不断上升。

总体看，公司的同业融资渠道比较通畅，江苏交通控股、南京银行和国际金融公司等股东单位对公司也提供了资金支持。然而，公司的资金来源主要是一年期以内的借款、拆借和回购，对外部资金来源的依赖度较高，且与资产的期限结构不尽匹配，资金来源的稳定性需提高。此次金融债券的发行将有助于公司拓宽资金渠道，改善负债结构。

#### 4. 经营效率与盈利能力

表 8 公司收益指标 单位：万元/%

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入	94689.36	70822.99	53180.29
其中：净利息收入	65075.35	50690.26	42761.53
净手续费及佣金收入	29407.38	19984.17	10288.97
营业支出	28715.04	19831.11	14762.32
其中：业务及管理费	6335.57	5722.71	4716.18
资产减值损失	18901.00	10113.49	6997.96
净利润	50245.09	38409.51	28810.07
净利差	2.34	2.23	3.08
成本收入比	6.69	8.08	8.87
平均资产收益率	3.04	3.10	3.36
平均净资产收益率	15.31	13.17	14.00

2011~2013 年，公司营业收入快速增长，年均复合增长率为 33.44%，2013 年实现营业收入 94689.36 万元（见表 8）。公司营业收入主要

包括融资租赁净利息收入、净手续费及佣金收入，另有少量投资性房地产租金收入和融资租赁资产转让收入。

公司利息收入主要来自租赁业务利息收入，2013 年，公司实现租赁业务利息收入 132687.62 万元，占利息收入总额的比例为 99.23%；利息支出主要来自借款产生的利息支出，2013 年，公司借款利息支出 57973.42 万元，占利息支出的比例为 84.45%。2011~2013 年，公司净利息收入年均复合增长率为 23.36%。2013 年，公司实现净利息收入 65075.35 万元。近年来公司净利息收入占营业收入总额的比例保持下降趋势，但净利息收入仍是公司营业收入最主要的来源。公司租赁手续费及佣金收入以租赁手续费收入为主，2013 年，公司租赁手续费收入占手续费及佣金收入的比例为 99.95%。近年来，公司租赁手续费收入快速上升，2011~2013 年，公司租赁手续费收入年均复合增长率为 54.53%。受此影响，公司净手续费及佣金收入快速增长，2011~2013 年，公司净手续费及佣金收入年均复合增长率为 69.06%。2013 年，公司共实现净手续费及佣金收入 29407.38 万元，占营业收入总额的 31.06%，占比较 2011 年的 19.35% 上升明显。

2011~2013 年，公司业务及管理费逐年增长，但增幅低于营业收入的增长。公司的成本收入比位于同业较低水平且呈现逐年下降趋势，成本控制有效。近年来，受资产规模快速增加和减值准备计提标准有所提升的影响，公司资产减值损失快速增加，2013 年，公司计

提各项减值准备合计 18901.00 万元。

得益于租赁业务的较快发展以及对业务开支的有效控制，公司净利润保持快速增长。近年来，公司平均资产收益率有所下降，但公司杠杆的加大仍使平均净资产收益率保持在较稳定水平。总体看，公司的盈利能力较强。

#### 5. 流动性

2011~2013 年末，公司流动性比例分别为 66.68%、186.85% 和 56.51%，短期偿债能力较强。目前，公司每月回笼的租金平均为 6 亿元左右，并拥有比较畅通的融资渠道，能够保证业务开展和债务偿还需求，公司面临的流动性压力不显著。

表 9 公司现金流情况 单位：万元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
经营活动产生的现金流量净额	322.87	35981.46	-90988.28
投资活动产生的现金流量净额	-10786.79	-213.38	-10552.41
筹资活动产生的现金流量净额	-5399.94	-10000.00	113395.35
现金及现金等价物净增加额	-15863.86	25768.07	11854.66
年末现金及现金等价物余额	31748.41	47612.27	21844.19

近年来，公司经营性现金流呈现较大的波动。2011 年，公司经营活动产生的现金净流量呈现较大的负缺口，主要是业务快速发展导致支付的租赁资产款项大幅上升所致（见表 9）。2012 年，公司增加了银行借款规模，并适度控制了租赁资产投放速度，全年经营活动性现金流呈现净流入。2013 年，尽管公司收回的租赁金有较大幅度的增加，但支付的租赁资产款净额的快速上升以及融资力度的减弱导致公司经营活动产生的现金流入规模下降明显。公司未开展日常投资业务，投资性现金净流出主要是因购建固定资产、无形资产和其他长期资产而产生。公司筹资性现金流主要受增资筹集资金和分配股利影响。2011 年筹资活动现金净流入主要是由于完成增资扩股所致。2012 年，公司因股利分配支付现金 1 亿元，当年筹资活动现金流表现为净流出。尽管 2013 年引进新股东，

但公司分配股利仍使筹资性现金流体现为净流出。整体看，公司现金流比较充裕。

#### 6. 资本充足性

近年来，公司进行了多次增资扩股，实收资本持续得到补充。其中，2009 年，南京银行股份有限公司向公司增资 40384.50 万元；2010 年国际金融公司向公司增资 14529.90 万元；2011 年，原有各股东向公司增资合计 114530 万元。2013 年，青岛融诚投资有限责任公司向公司增资 33000.06 万元。近年来，公司净利润保持快速增长，但另一方面，公司股利分配比例大幅上升。2011 年，公司分配股利 1134.65 万元，占 2010 年净利润的 5.95%；2012 年，公司分配股利 10000 万元，占 2011 年净利润的 34.71%；2013 年，公司分配股利 38400 万元，占 2012 年净利润的 99.98%。近年来，业务的快速发展对资本形成大量消耗，公司风险资产系数持续保持在较高水平（见表 10）。

表 10 2011~2012 公司资本充足性指标 单位：万元/%

项 目	2012 年末	2011 年末
资本净额	321685.54	289334.53
其中：核心资本	305804.69	277395.18
加权风险资产	1424198.35	998262.23
风险资产系数	97.66	97.61
股东权益/资产总额	20.97	27.12
资本充足率	22.59	28.98
核心资本充足率	21.44	27.74

根据银监会《商业银行资本管理办法（试行）》计算，2013 年末公司资本充足率为 18.82%，一级资本充足率为 17.67%，核心一级资本充足率为 17.67%，公司资本充足（见表 11）。截至 2013 年末，公司所有者权益对资产总额的比率为 18.98%。以本期债券发行额度为 14 亿元进行测算，本期债券募集的资金运用于资产项目后，将会使公司的资本充足水平有所下降，但降幅不大。

表 11 2013 年公司资本充足性指标 单位: 万元/%

项 目	2013 年末
资本净额	373176.18
一级资本净额	350371.81
核心一级资本净额	350371.81
加权风险资产	1983177.47
风险资产系数	107.33
股东权益/资产总额	18.98
资本充足率	18.82
一级资本充足率	17.67
核心一级资本充足率	17.67

## 八、本期债券偿付能力分析

截至本报告出具日,公司已发行且尚在存续期内的金融债券余额为 6 亿元。假设本期债券发行规模为 14 亿元,则本期债券发行成功后,公司已发行金融债券余额将增至 20 亿元。在 2013 年末财务数据基础上,估算经营活动现金流量、净利润及股东权益对金融债券本金的保障倍数(见表 12)。总体看,公司对金融债券的保障能力较强。

表 12 公司金融债券保障情况表 单位: 倍

项 目	2013 年
经营活动现金流量/金融债券余额	5.91
股东权益/金融债券余额	1.75
净利润/金融债券余额	0.25

## 九、担保分析

### 1. 担保条款

江苏交通控股有限公司为本期债券提供了无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。

### 2. 担保人概况

江苏交通控股有限公司(以下简称“江苏交通控股”)是 2000 年 5 月在原江苏交通投资公司基础上增资扩股组建的、具有投资主体性质的国有独资公司,注册资本 46 亿元。2004 年 9 月,江苏交通控股与江苏交通产业集团合并重组,注册资本调增至 168 亿元。截至本报告出具日,江苏交通控股注册资本 168 亿元,实际控制

人为江苏省国有资产管理委员会。

截至 2013 年末,江苏交通控股(合并)资产总额 2106.09 亿元,所有者权益(含少数股东权益) 673.73 亿元;2013 年江苏交通控股实现营业收入 410.18 亿元,利润总额 70.38 亿元。

### 3. 担保人经营分析

江苏交通控股主营业务从事交通基础设施,交通运输及相关产业的投资、建设、经营和管理,同时涉及石油制品销售、电力商品销售、运输、等其他业务领域。

从主营业务构成看,江苏交通控股主营业务收入主要来源于路桥业务、石油制品销售、电力商品销售和运输业务。其中,路桥业务和石油制品销售业务占比达到 80%。

路桥业务是江苏交通控股主要的收入和利润来源,截至 2014 年 3 月底,江苏交通控股经营管理的高速公路通车里程 3829 公里,占江苏省高速公路通车总里程的 86.12%,区域垄断优势明显。2011~2013 年,江苏交通控股通行费收入保持稳步增长,2013 年公司实现通行费收入 200.62 亿元,高速公路日均通行量达到 93.62 万辆。

江苏交通控股石油制品销售业务的经营主体主要为下属子公司江苏高速公路石油发展有限公司以及南京空港油料有限公司。2011~2013 年,江苏交通控股石油制品板块营业收入增长较快,2013 年该板块实现营业收入 130.55 亿元。

江苏交通控股从事电力商品销售相关业务的经营主体是子公司南通天生港发电有限公司,2013 年完成全口径发电量 50 亿千瓦时,实现电力商品销售收入 19.07 亿元。

江苏交通控股从事运输业务的子公司主要有江苏远洋运输有限公司、江苏远东海运有限公司和江苏快鹿汽车运输股份有限公司。受全球海运市场低迷影响,江苏交通控股运输业务毛利率水平大幅下滑,但该板块占江苏交通控股整体业务比重较小,对整体业务影响不大。

公司的其他业务主要包括餐饮、百货商品

销售、商品房销售和融资租赁业务等。2011~2013年，江苏交通控股其他业务收入保持增长趋势，2013年公司的其他业务收入为48.86亿元。

总体看，江苏交通控股整体经营状况良好。

#### 4. 担保人财务分析

江苏交通控股2011年财务报表经江苏富华会计师事务所有限公司审计，2012年和2013年财务报表经中兴华富华会计师事务所有限责任公司审计，会计师事务所均出具了标准无保留意见的审计意见。

##### 资产

2011~2013年，江苏交通控股资产规模平稳增长。截至2013年末，江苏交通控股资产总额2106.09亿元，资产构成方面，流动资产占7.10%，非流动资产占92.90%，江苏交通控股非流动资产中固定资产占71.19%。

总体看，近年来江苏交通控股资产总额平稳增长，资产结构以非流动资产为主，符合高速公路行业特点，公司资产质量好。

##### 所有者权益

2011~2013年，江苏交通控股所有者权益平稳增长，2013年末为673.73亿元，其中，归属母公司的所有者权益423.50亿元，少数股东权益250.23亿元。

总体看，江苏交通控股公司所有者权益保持平稳增长，权益稳定性好。

##### 负债

2011~2013年，江苏交通控股负债规模平稳增长，2013年末负债总额1432.36亿元，其中流动负债占42.52%，非流动负债占57.48%。

截至2013年末，江苏交通控股流动负债合计608.95亿元，主要由短期借款、其他流动负债（主要为短期融资券）和一年内到期的非流动负债构成。截至2013年末，江苏交通控股非流动负债合计823.40亿元，主要由长期借款和应付债券构成。

截至2013年末，江苏交通控股全部债务

1322.73亿元，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为68.01%、66.25%和54.82%。

总体看，近年来江苏交通控股债务规模略有减少，债务负担略有下降。

##### 盈利能力

2011~2013年，江苏交通控股营业收入保持较快增长，2013年实现营业收入410.18亿元。

2013年，江苏交通控股整体毛利率为38.00%，主要来源于主业车辆通行费的增长。

非经常损益方面，江苏交通控股营业外收入22.92亿元，对利润影响较大，公司营业外收入主要来自于铁路建设的补助资金（20亿元）。

从盈利指标来看，2013年公司总资本收益率和净资产收益率分别为5.86%和7.01%，较上年有所下降。

总体看，江苏交通控股收入规模平稳增长，整体毛利率保持稳定。

##### 现金流

从经营活动来看，江苏交通控股主营业务路桥业务现金流状况良好，收入实现质量较好，2013年江苏交通控股现金收入比为111.07%。

2013年，江苏交通控股经营活动产生的现金流入量528.20亿元，其中销售商品提供劳务收到的现金455.59亿元；经营活动产生，同比增长13.64%。江苏交通控股经营活动现金流状况良好。

从投资活动来看，江苏交通控股的投资活动主要体现为对新建及在建高速公路和铁路项目的投资。2013年，江苏交通控股投资活动产生的现金流出量为158.38亿元；2013年投资活动产生的净现金流为-129.58亿元，江苏交通控股经营活动产生的净现金流能够覆盖投资所需的资金。

从筹资活动来看，2013年，江苏交通控股筹资活动产生的现金流入量为647.60亿元；同期，筹资活动产生的现金流出量为743.76亿元，筹资活动产生的现金流量净额-96.15亿元。

总体看，江苏交通控股经营活动获取现金

能力强，收入实现质量好，江苏交通控股经营活动产生的净现金流能够覆盖投资所需的资金。

#### 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2013年江苏交通控股流动比率和速动比率分别为24.58%和17.87%，较上年有所下降。2013年江苏交通控股经营现金流动负债比为24.94%，较上年有所提高。总体看，江苏交通控股短期债务规模大，具有一定的短期偿债压力。

从长期偿债能力指标看，2013年，全部债务/EBITDA为7.02倍，较上年有所下降。EBITDA利息倍数为2.70倍，较上年有所上升。总体看，江苏交通控股整体偿债能力有所增强。

截至2013年末，江苏交通控股获得银行授信1596亿元，未使用授信额度783亿元，间接融资渠道通畅；下属子公司江苏宁沪高速公路股份有限公司在上海与香港两地上市，拥有直接融资渠道。

截至2013年末，江苏交通控股对外担保余额56.95亿元，担保比率为8.45%，被担保方主要为江苏省国信资产管理集团有限公司，被担保企业为省内重要基础设施企业，目前经营状况正常，江苏交通控股或有负债风险相对较低。

联合资信评定江苏交通控股主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

表 13 江苏交通控股主要财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年
现金类资产(亿元)	42.55	115.44	40.60
资产总额(亿元)	1844.09	2063.05	2106.09
所有者权益合计(亿元)	581.34	631.72	673.73
短期债务(亿元)	393.36	525.75	505.31
全部债务(亿元)	1176.86	1326.10	1322.73
营业收入(亿元)	363.21	382.81	410.18
利润总额(亿元)	72.34	70.22	70.38
EBITDA(亿元)	173.81	180.32	188.35
经营性净现金流(亿元)	126.14	133.64	151.86
营业利润率(%)	36.95	35.22	35.87
净资产收益率(%)	9.00	8.30	7.01
资产负债率(%)	72.31	69.38	68.01
全部债务资本化比率(%)	66.94	67.73	66.25

流动比率(%)	22.54	32.82	24.58
全部债务/EBITDA(倍)	6.77	7.34	7.02
EBITDA 利息倍数(倍)	2.72	2.45	2.70
经营现金流动负债比(%)	26.50	21.31	24.94

#### 5. 担保人对本期债券的担保能力

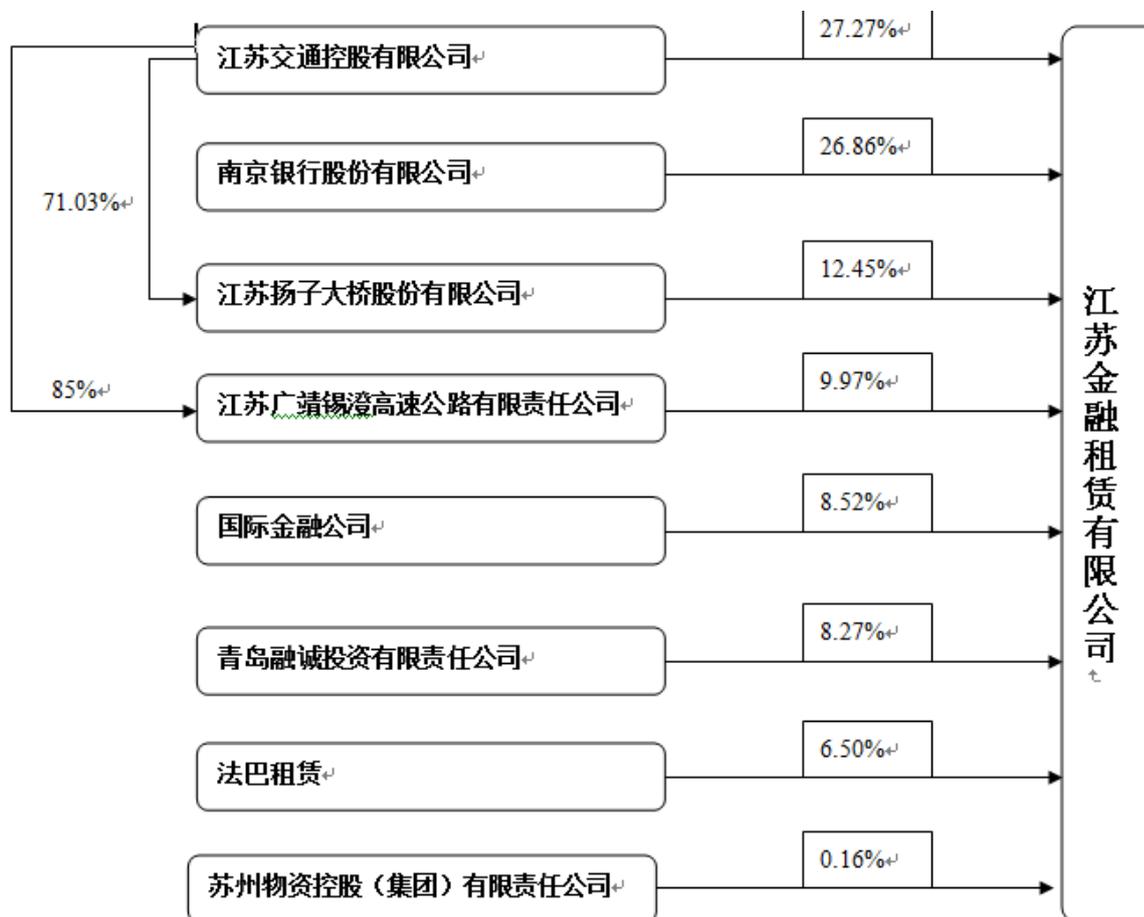
本期债券发行后，江苏交通控股共为公司担保的债券余额为20亿元。2013年末，江苏交通控股货币资金余额38.93亿元，货币资金规模有所下降，但仍能够对本期债券还本付息提供保障。2013年末，江苏交通控股所有者权益为581.34亿元，当年实现净利润47.26亿元，所有者权益和净利润对本期债券的保障程度高。

总体看，江苏交通控股经营范围涉及多个领域，综合财务实力强，整体抗风险能力极强，对本期债券的担保能力极强。

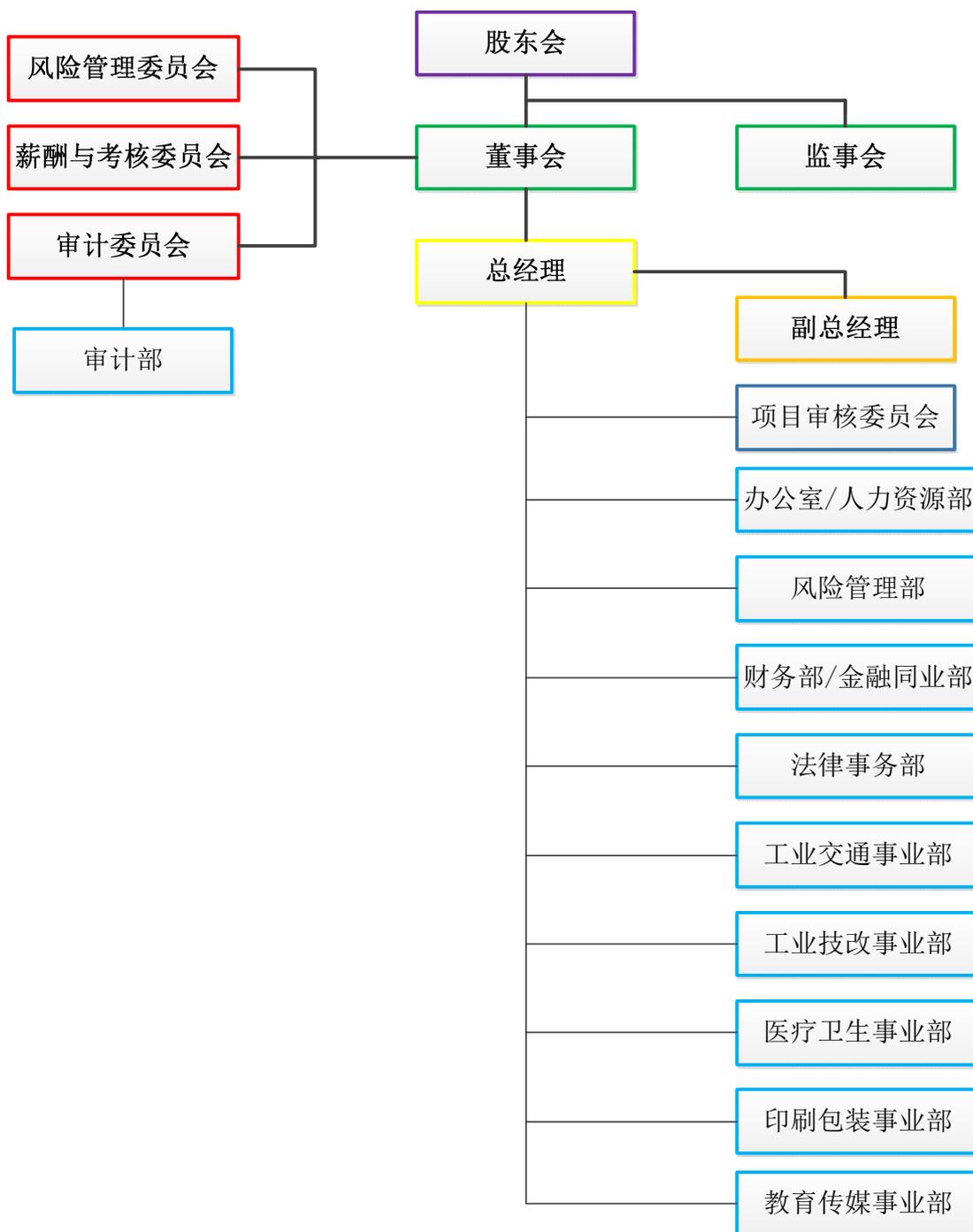
## 十、评级展望

公司运营历史较长，目前已经建立了较为规范的公司治理架构，内部控制及风险管理体系逐步完善。经过多年的经营实践，公司已经形成了具有自身特色的业务模式，在部分业务领域具备一定的竞争优势。近年来公司主营业务保持较快发展，盈利能力较强，资产质量良好，资本充足。在当前宏观经济增速放缓的大环境下，公司租赁业务的开展及资产质量面临一定压力；公司积极开展市场营销和业务结构调整等工作，盈利能力和资产质量基本保持稳定。本期债券由江苏交通控股有限公司提供无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。江苏交通控股有限公司资产和收入规模较大，资产质量优良，区域垄断优势明显，整体抗风险能力极强。联合资信认为，在未来一段时期内公司信用水平将保持稳定。

附录 1 股权结构图



## 附录 2 组织结构图



### 附录3 资产负债表

编制单位：江苏金融租赁有限公司

单位：人民币万元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
<b>资产</b>			
现金及存放中央银行款项	32804.44	49948.16	23447.68
应收融资租赁款净额	1690719.36	1381064.49	978181.92
应收票据	2938.71	2397.78	1057.89
应收账款	78818.02	1973.31	643.58
应收利息	11726.19	7466.58	4131.01
其他应收款	1802.73	274.33	146.00
投资性房地产	882.90	930.65	978.40
固定资产	3278.81	3421.78	3419.42
在建工程	21003.00	10478.00	10478.00
无形资产	231.68	68.95	76.00
递延所得税资产	3366.57	46.64	
其他资产	195.00	195.00	128.41
<b>资产合计</b>	<b>1847767.41</b>	<b>1458265.67</b>	<b>1022688.30</b>
<b>负债</b>			
银行借款	1221457.20	912765.20	514082.02
拆入资金	5000.00	20000.00	31000.00
卖出回购金融资产款	65847.60	50044.79	104257.58
应付账款	6162.11	10285.95	18320.30
预收账款	65938.82	91010.21	17888.69
应付职工薪酬	284.73	245.42	
应付利息	8169.02	4873.69	2268.76
应交税费	8945.97	3965.52	4042.40
其他应付款	2278.45	988.86	3670.56
应付债券	49876.61	49815.42	49762.80
长期应付款	63157.05	8465.91	
<b>负债合计</b>	<b>1497117.57</b>	<b>1152460.98</b>	<b>745293.12</b>
<b>所有者权益</b>			
实收资本	219411.80	200000.00	200000.00
资本公积	33209.66	19621.40	19621.40
盈余公积	17278.89	12254.39	8413.43
一般风险准备	27187.36	21096.32	9919.67
未分配利润	53562.12	52832.58	39440.67
<b>所有者权益合计</b>	<b>350649.84</b>	<b>305804.69</b>	<b>277395.18</b>
<b>负债及所有者权益总计</b>	<b>1847767.41</b>	<b>1458265.67</b>	<b>1022688.30</b>

## 附录 4 利润表

编制单位：江苏金融租赁有限公司

单位：人民币万元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
利息收入	133722.81	106921.64	81191.55
利息支出	-68647.47	-56231.38	-38430.02
<b>净利息收入</b>	<b>65075.35</b>	<b>50690.26</b>	<b>42761.53</b>
手续费及佣金收入	30866.14	21215.09	12948.61
手续费及佣金支出	-1458.76	-1230.91	-2659.64
<b>净手续费及佣金收入</b>	<b>29407.38</b>	<b>19984.17</b>	<b>10288.97</b>
其他业务收入	254.39	196.31	177.54
其他业务成本	-47.75	-47.75	-47.75
<b>营业收入</b>	<b>94689.36</b>	<b>70822.99</b>	<b>53180.29</b>
营业税金及附加	-3478.47	-3994.91	-3048.18
业务及管理费	-6335.57	-5722.71	-4716.18
资产减值损失	-18901.00	-10113.49	-6997.96
<b>营业支出</b>	<b>-28715.04</b>	<b>-19831.11</b>	<b>-14762.32</b>
<b>营业利润</b>	<b>65974.32</b>	<b>50991.88</b>	<b>38417.97</b>
营业外收入	1037.48	227.97	7.50
营业外支出	-5.63	-5.45	-7.67
<b>利润总额</b>	<b>67006.16</b>	<b>51214.40</b>	<b>38417.79</b>
所得税费用	-16761.08	-12804.89	-9607.72
<b>净利润</b>	<b>50245.09</b>	<b>38409.51</b>	<b>28810.07</b>

## 附录 5 现金流量表

编制单位：江苏金融租赁有限公司

单位：人民币万元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
收回的租赁本金	671972.80	462930.55	373388.70
吸收租赁保证金所收到的现金	34297.65	97501.79	61124.14
收到的租赁收益	128428.01	102964.16	79501.10
借款增加收到的现金	293692.00	387683.18	127172.25
收到的手续费收入	34653.30	21215.09	12948.61
卖出回购金融资产收到的净现金	15802.81	-	81204.79
存放中央银行款项净减少额	1279.85	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	2030.93	1115.75	59.42
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1182157.34</b>	<b>1073410.52</b>	<b>735399.02</b>
支付的租赁资产款净额	-1083915.52	-902504.12	-766841.77
支付的利息	-65290.95	-53626.45	-37284.78
支付的各项税费	-19243.13	-16794.91	-10407.03
支付给职工以及为职工支付的现金	-3930.23	-3191.55	-2926.12
存放中央银行款项净增加额	-	-732.41	-1603.48
支付的卖出回购金融资产款的净现金	-	-54212.79	-
支付其他与经营活动有关的现金	-9454.66	-6366.84	-7324.12
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>-1181834.48</b>	<b>-1037429.07</b>	<b>-826387.30</b>
<b>经营活动产生/支付的现金流量净额</b>	<b>322.87</b>	<b>35981.46</b>	<b>-90988.28</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
处置固定资产收到的现金	2.75	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-10789.53	-213.38	-10552.41
<b>投资活动产生/支付的现金流量净额</b>	<b>-10786.79</b>	<b>-213.38</b>	<b>-10552.41</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	33000.06	-	114530.00
发行债券收到的现金	-	-	-
分配股利支付的现金	-38400.00	-10000.00	-1134.65
<b>筹资活动产生/支付的现金流量净额</b>	<b>-5399.94</b>	<b>-10000.00</b>	<b>113395.35</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-15863.86</b>	<b>25768.07</b>	<b>11854.66</b>
加：年初现金及现金等价物余额	47612.27	21844.19	9989.54
<b>六、年末现金及现金等价物余额</b>	<b>31748.41</b>	<b>47612.27</b>	<b>21844.19</b>

## 附录 6 金融租赁公司财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>资产质量及拨备水平指标</b>	
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
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+一般风险准备余额)/不良融资租赁资产余额*100%;
拨备覆盖融资租赁资产率	融资租赁资产损失准备余额/融资租赁资产余额*100%
<b>客户集中度指标</b>	
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%
<b>流动性指标</b>	
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
<b>经营效率及盈利指标</b>	
成本收入比	营业费用/(营业收入-手续费支出-利息支出-经营租赁资产折旧)×100%
净利差	(利息收入对平均计息资产的比率-利息支出对平均计息负债的比率)×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%
<b>资本充足性指标</b>	
风险资产系数	加权风险资产/资产总额×100%
核心资本充足率	核心资本净额/加权风险资产×100%
资本充足率	资本净额/加权风险资产×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 7 金融租赁公司长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信将金融租赁公司长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级别	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，有较高违约风险。
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。

## 联合资信评估有限公司关于 江苏金融租赁有限公司 2014年第二期金融债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与江苏金融租赁有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本期发行的金融债券的存续期。

信用评级工作结束之日起，在金融债券存续期间，发行人每次发布年度报告后，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 10 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整或撤销发行人的信用等级并予以公布。

根据相关规定，联合资信将保证在金融债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

联合资信评估有限公司  
二零一四年六月五日

