

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的招银金融租赁有限公司 2014 年跟踪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

二零一四年七月二十八日



跟 踪 评 级 公 告

联合[2014] 1428 号

联合资信评估有限公司通过对招银金融租赁有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持招银金融租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，2013 年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
二零一四年七月二十八日



招银金融租赁有限公司

2014 年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

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 7 月 28 日

上次跟踪评级结果

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: 2013 年 7 月 25 日

主要数据

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产总额(亿元)	758.31	558.91	375.35
租赁资产净额(亿元)	741.27	542.97	359.04
负债总额(亿元)	689.23	501.69	347.21
股东权益(亿元)	69.08	57.22	28.14
不良融资租赁资产率(%)	0.19	0.14	0.00
融资租赁资产拨备率(%)	1.71	1.45	1.31
拨备覆盖率(%)	1624.69	2156.72	-
流动性比例(%)	34.34	56.32	41.14
股东权益/资产总额(%)	9.11	10.24	7.50
资本充足率(%)	9.94	13.21	10.76
核心资本充足率(%)	-	11.69	9.26
一级资本充足率(%)	8.77	-	-
核心一级资本充足率(%)	8.77	-	-
项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入(亿元)	48.09	39.01	22.11
净利润(亿元)	11.87	9.08	4.19
成本收入比(%)	7.84	9.66	14.86
平均资产收益率(%)	1.80	1.94	1.39
平均净资产收益率(%)	18.79	19.04	16.10

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《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算; 2011~2012 年资本充足率、核心资本充足率按照原《商业银行资本充足率管理办法》口径计算。

分析师

温丽伟 田一鸣

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

招银金融租赁有限公司(以下简称“公司”)成立于 2008 年 3 月,为招商银行股份有限公司(以下简称“招商银行”)全资子公司。2013 年,公司风险管理及内控体系不断完善,公司业务规模持续扩大,逐步形成具有自身特色的租赁业务架构,营业收入持续增长。公司控股股东招商银行资本实力雄厚,客户资源丰富,在经营管理、业务发展、资金等方面给予了公司有力支持。2014 年,股东招商银行对公司增资 20 亿元,公司资本实力得到增强。联合资信评估有限公司确定维持招银金融租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA,2013 年第一期和第二期金融债券(合计 40 亿元)的信用等级为 AAA,评级展望为稳定,该评级结论反映了以上两期金融债券的违约风险极低。

优势

- 依托招商银行多方位的优势,公司租赁业务发展迅速;
- 作为招商银行多元化经营的战略组成部分,公司在经营管理、业务发展、风险控制等方面得到了招商银行的有力支持;
- 收入持续增长,盈利能力较强。

关注

- 对银行短期借款依赖度较高,存在一定的资产负债期限错配;
- 融资租赁业务存在一定的客户集中风险和行业集中风险;业务规模的快速增长及专业化的经营趋势对公司风险管理能力提出更高要求;
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素将对金融租赁公司的业务发展、资产质量带来不利影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由招银金融租赁有限公司（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、本次信用评级是对发行人发行的 2013 年第一期和第二期金融债券出具的年度定期跟踪报告，根据跟踪评级的结论，评级结果可能会发生变化。



联合资信评估有限公司

二零一四年七月二十八日

一、主体概况

招银金融租赁有限公司(以下简称“公司”)成立于 2008 年 3 月,是经银监会批准成立、由招商银行股份有限公司(以下简称“招商银行”)全资设立的银行系金融租赁公司。2014 年 5 月,股东招商银行对公司增资 20 亿元。增资完成后,公司注册资本达到 60 亿元。

公司经营范围包括:融资租赁业务;吸收股东一年期(含)以上定期存款(银行股东除外);接受承租人的租赁保证金;向商业银行转让应收租赁款;经批准发行金融债券;同业拆借;向金融机构借款;境外外汇借款;租赁物品残值变卖及处理业务;经济咨询;中国银行业监督管理委员会批准的其他业务;货物及技术的进出口(以上范围内国家有专营专项规定的按规定办理)。

公司下设设备租赁、航空租赁、航运租赁、供应商租赁及北京业务总部五个业务部门,另设业务研发、金融市场、项目审查、资产管理、运营管理、计划财务、审计及综合事务等职能部门;设有 23 家全资子公司,为专营飞机、船

舶或设备融资租赁项目的公司。

截至 2013 年末,公司资产总额 758.31 亿元,其中租赁资产净额 741.27 亿元;负债总额 689.23 亿元,股东权益 69.08 亿元;不良融资租赁资产率 0.19%,融资租赁资产拨备率 1.71%;资本充足率 9.94%,一级资本充足率 8.77%,核心一级资本充足率 8.77%;2013 年,公司实现营业收入 48.09 亿元,净利润 11.87 亿元。

公司注册地址:上海市世纪大道 201 号渣打银行大厦 9 楼

法定代表人:张光华

二、已发行金融债券概况

公司分别于 2013 年 6 月和 2013 年 7 月在银行间债券市场发行了两期共四个品种金融债券,发行规模合计 40 亿元,债券概况见表 1。2014 年 6 月和 7 月,公司根据债券发行条款的规定,在第一期和第二期金融债券付息日之前公布了债券的付息公告,并按时足额支付了债券当期利息。

表 1 已发行金融债券概况

单位:亿元/%

债券简称	发行规模	债券品种	债券利率	期限	发行日期
13招银租赁01	10亿元	固定利率	4.99	3年	2013年6月
13招银租赁02	10亿元	固定利率	5.08	5年	2013年6月
13招银租赁03	10亿元	固定利率	4.87	3年	2013年7月
13招银租赁04	10亿元	固定利率	4.98	5年	2013年7月

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、装备制造业、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。

2011-2013年，财政部和国税总局陆续联合发布了一系列法规通知：《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》、《关于在全国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税收政策的通知》、《关于将铁路运输和邮政业纳入营业税改征增值税试点的通知》，将有形动产租赁服务纳入增值税征税范围，试点范围起于上

海，继而扩大至北京、天津等9个地区，目前已在全国范围内统一实施。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。2013年末，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于加快飞机租赁业发展的意见》，给予飞机租赁企业在业务开展、税收优惠、拓宽资金来源等方面给予支持，旨在推动飞机租赁业务加快发展。

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

公司是招商银行的全资子公司。招商银行成立于1987年，是大型全国性股份制商业银行之一，总部设在深圳。招商银行分别于2002年、2006年在上交所和香港联交所上市。招商银行资本雄厚，分支机构众多，客户资源丰富。作为公司控股股东，招商银行通过委任公司董事和监事的方式参与公司管理。

公司董事会是股东授权代为行使股东权利的权力机构。公司董事会由9名董事组成，均由股东招商银行委派。董事会下设风险管理委员会、关联交易控制委员会和薪酬与考核委员会，分别在授权内履行风险控制、关联交易和薪酬考核方面的决策职能。

公司暂未成立监事会，目前由招商银行委派1名监事负责主持相关工作。监事负责监督董事、总裁及其他高管人员的履职情况、检查公司财务状况、监督合规风险管理等。

公司实行董事会领导下的总裁负责制。公司设总裁1名，由董事会任命。总裁在授权范围内开展日常经营管理工作。除总裁外，公司高管层另设副总裁4名。公司高管层及部门负责人大多来自银行或租赁公司，并拥有多年的从业经验，这有助于确保公司专业化的营运水平。

总体看，公司初步按照现代企业制度搭建了内部组织架构及相关制度规程，治理结构与公司目前的发展相适应。

2. 内部控制

公司建立了以董事会为决策层、高级管理层为管理执行层、各职能部门为操作实施层的内部控制体系。公司组织架构图见附录1。公司制定了总裁办公会、内控评审会、周例会等工作制度，建立了规范的议事决策机制。公司遵照合法合规性、健全性、审慎性、适时性的原则，制定了涉及公司治理、内部管理、业务制度及流程、会计制度、稽核审计等方面的内部控制制度，并结合发展需要进行修订与增订。

2013年，公司为加强对租赁资产的管理，将原来的资产运营部拆分为资产管理部和运营管理部，进一步强化职责，落实重点工作；公司完成租赁业务系统、供应商租赁系统、租赁财务系统、租赁管理信息系统四个业务系统共6项重点需求开发投产工作，稳步推进系统优化，提升系统运维水平。

审计部作为公司的内部监督机构，在董事会领导下独立开展内控建设工作，组织检查、评价内控的健全性和有效性。2013年度审计部开展了7个专项审计项目，提出审计建议9项，并积极组织后续审计整改，督导验证整改落实情况，以专题报告形式向公司董事会和内控评审会报告整改事项，对业务管理起到了有效监督作用。公司积极推动业务精细化管理，每周召开总裁室周会、资金调度会，每月召开经营

分析会，实施数据专项治理检查，为公司数据化管理打好基础。

总体看，公司内控体系逐步健全，有助于确保公司未来实现稳健发展。

3. 发展战略

公司成立的宗旨是为招商银行客户提供多元化的金融产品服务，在自身盈利的基础上，为提高招商银行综合收益发挥作用。

公司将2014年经营目标设定为：资产规模达到950亿元，实现营业收入59亿元，不良资产率控制在0.5%以下。为实现上述目标，公司制定了2014年发展路径，主要举措如下：

第一，公司将进一步强化渠道建设，深化与招商银行各分行的合作，加强对老客户二次营销的同时，积极对现有客户的上下游企业及集团内其他成员公司等潜在客户开展营销。第二，公司将不断强化创新能力，推动各项创新业务，包括：“租赁易”平台业务、跨境租赁、联合租赁、租贷通和成套租等业务产品。第三，进一步完善风险管理制度，提高对行业前瞻性分析能力，不断优化与总行业务管理部门间的信息共享机制，加强租后管理。第四，通过引进专业人才以及加强培训，提高员工队伍素质和视野。

总体看，公司定位清晰，目标明确，依托招商银行的渠道、资源等优势，业务规模快速扩大，逐步构建起具有自身特色的租赁业务体系，形成一定的市场影响力。

五、主要业务经营分析

作为招商银行全资子公司，公司在业务开展方面得到了招商银行的有力支持。目前公司80%以上的租赁业务来源于招商银行各分支机构。

公司通过持续深化与银行业务的交叉契合、开展推介会等手段，实现租赁业务快速发展。截至2013年末，公司租赁资产净额为741.27亿元，较上年末增长36.52%。

公司逐步构建起包括大型设备租赁、航空租赁、航运租赁、供应商租赁四个板块的业务布局。其中，大型设备租赁资产约占租赁资产总额的80%。未来公司将以航空、航运和供应商租赁业务作为战略发展重点，通过采取加大投入、加快创新等措施推动以上业务板块的发展。

1. 大型设备租赁业务

大型设备租赁是公司发展较早、发展速度较快的业务，也是比重最大的业务板块。截至2013年末，公司大型设备租赁资产余额593.40亿元，较上年末增长38.40%，累计服务客户数量稳定增长。公司设备租赁业务主要集中在制造、电力、采矿、交通运输和建筑等行业。未来公司将调整优化行业结构，着力开拓医药、医疗、文化体育、公用事业等弱周期轻资产行业业务；公司在招商银行分行客户名单基础上，进行进一步筛选，优中选优，客户质量较高。目前公司客户以大中型客户为主，多为行业内的龙头企业，国有企业占比超过八成。

在进一步巩固国内客户基础上，2013年，公司加大力度推动大型设备跨境租赁业务。公司实现首单大型设备跨境租赁业务——“中地海外尼日利亚项目”，在交易结构、税务安排、适用法律方面做了创新和探索，为今后大型设备跨境租赁的大规模推广提供了重要的借鉴意义。

2. 航空租赁业务

随着对租赁公司注册SPV(Special Purpose Vehicle)政策的放开，公司利用保税区的税收优惠政策，通过设立单机项目公司的模式，使航空租赁业务实现快速发展。2013年，公司成功中标南方航空融资性租赁项目，新增航空租赁业务2.79亿美元。截至2013年末，公司航空租赁资产余额30.58亿元，较上年末大幅增长；公司共拥有13架飞机，其中4架为经营性租赁，另9架为融资性租赁。公司目前的航空租赁客户主要是国航、东航、南航三大航空公司及其

控制的二三线航空公司，如深圳航空、山东航空等，公司未来还将积极拓展国际客户。在飞机制造商方面，公司主要选择国际行业龙头企业，如空客和波音。航空租赁业务项目周期较长，平均租赁期限为 8 年。公司航空租赁业务部人员整体专业素质较高，熟悉国际航空租赁业务规则及业务模式，公司航空租赁业务具备较高的专业化运营水平。但专业人员数量相对有限，航空租赁业务操作流程尚未完全实现信息化及受制于外汇资本金的约束等因素，一定程度上制约了该项业务的发展。

3. 航运租赁业务

公司将航运租赁业务作为战略性业务方向之一。自航运租赁业务开展以来，公司不断加大对航运租赁业务的投放规模。截至 2013 年末，公司船舶租赁资产余额 81.70 亿元，较上年末大幅增长 51.63%。其中融资性租赁资产约占 95%，平均租赁期限为 7 年。公司拥有工程类和运输类船舶 87 艘，其中工程类船舶 30 艘，逐步形成差异化的竞争优势。公司航运租赁客户多为实力较强的省级航运公司，在近两年航运业不景气的行情下，公司一方面积极与大型优质央企进行谈判并扩大业务合作，逐步收缩与中小型航运公司的合作，另一方面，公司对业务进行调整，着眼于创新开拓，推动海洋工程租赁业务的开展。2013 年，公司与中国海洋石油集团深圳子公司进行长期项目融资合作，成功投放了第一笔海工设备项目。此外，基于船舶国别风险小的特点，公司加快与招商银行海外分行的合作，积极拓展境外客户。整体看，公司航运租赁业务发展良好，但全球航运业发展存在一定不确定性。

4. 供应商租赁业务

公司自 2009 年开始创设并着力推进供应商租赁业务，经过多年的发展取得较好成效，已经形成工程机械、卡车、客车等三大业务板块。截至 2013 年末，供应商租赁资产余额 62.21

亿元，较上年末略有下降，主要受国内工程机械行业需求不足影响所致。工程机械类租赁资产占供应商租赁资产的比重接近 50%。

2013 年，面对供应商租赁业务发展压力增大的现状，公司一方面加强风险管控，对合作的经销商进行了排查分检，控制逾期率；另一方面积极优化流程，完善季节性还款方案、开发转承租人方案、委托诉讼方案，并逐步推出不等额租金、跳期、二手设备再融资等创新模式；同时继续拓展转租赁业务，不断完善“成套租”产品营销指引，加大推广力度。

总体来看，公司目前主要依托招商银行的资源和渠道开展业务，租赁业务发展迅速，逐步形成具有自身特色的业务模式。预期公司在未来几年仍将保持较快发展速度。

六、风险管理分析

在借鉴招商银行风险控制体系的基础上，公司结合融资租赁业务特点，制定了涵盖风险管理组织架构、政策与控制目标、工作与操作流程管理、风险计量方法标准与工具、风险动态监控预警与报告等多项制度。这些制度在业务实践中得到有效执行，确保了公司业务的有序开展。公司董事会负责制定整体风险管理战略，经营层负责审议研究风险管理政策，并在授权范围内承担相关业务风险审查责任，项目审查部负责全面风险管理的牵头工作，制定并推动执行各项风险管理政策。

1. 信用风险管理

公司搭建了较为完善的信用风险管理组织架构，建立了信用风险管理的制度体系和前中后台有效制约的工作流程。公司董事会设风险管理委员会，负责审议公司风险管理战略。风险管理委员会主任委员由招商银行总行信用风险管理部总经理担任。公司按照业务流程设置了前中后台分离并相互制约的职能部门。前台与中后台部门由不同的分管副总裁管理，实现

尽职调查与项目审查、项目审批与放款执行的分离，租后资产管理职能集中由后台部门组织实施。公司初步建立了合规和审计体系，负责各项经营管理活动实施检查监督。

2013 年，公司进一步强化制度建设，修订《项目运营手册》、《租后管理办法》、《减值准备管理办法》，新出台《信用风险预警管理办法》、《不良资产尽职问责管理办法》、《不良资产清收管理办法》等一系列制度。公司将原资产运营部在管理职能上进行架构调整，划分为运营管理部 and 资产管理部，分别负责运营操作风险管理和信用风险管理，进一步强化对租赁资产质量的管理，依托母行信息及管理优势，强化预警和管理职能。

公司通过前瞻性研究和严格的审核标准来控制风险。公司项目审查部结合宏观经济政策对行业进行大量前置性研究，制定公司租赁业务行业投放政策并定期发布审查通讯，用以引导业务投放并及时提示行业风险。公司租赁项目主要由招商银行分支机构推荐，并运用招商银行内部评级体系对客户进行评级。在招商银行审核通过后，公司对客户进行进一步筛选，从而有效规避风险。

2013 年，公司租赁业务主要集中在电力、燃气及水的生产和供应业，制造业，采矿业，交通运输、仓储及邮政业，建筑业等行业，上述五大行业租赁资产合计占公司租赁资产的比重保持在 90%以上，行业集中度高。

表 3 租赁资产前五大行业分布情况

单位：%

2013 年末		2012 年末		2011 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
电力、燃气及水的生产和供应业	29.58	制造业	26.92	制造业	33.47
制造业	25.32	电力、燃气及水的生产和供应业	26.36	电力、燃气及水的生产和供应业	20.19
采矿业	16.72	采矿业	16.61	建筑业	14.71
交通运输、仓储及邮政业	15.12	交通运输、仓储及邮政业	13.25	交通运输、仓储及邮政业	13.36
建筑业	8.50	建筑业	12.29	采矿业	12.43
合 计	95.25	合 计	95.42	合 计	94.16

2013 年末，公司单一客户融资集中度，单一集团客户融资集中度和最大十家客户融资集中度均较上年末上升(见表 4)，存在一定的客户集中风险。

表 4 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	20.14	15.10	15.60
单一集团客户融资集中度	46.35	37.65	43.45
最大十家客户融资集中度	103.68	95.84	123.44

结合客户的不同情况，公司综合采取首付租金、保证金、回购、设置不同的还款方式等手段加强风险控制。公司根据客户的经营状况、现金流等情况，与客户商议决定首付租金或保证金的比例。公司以内部收益率为基准确定租赁项目利率，同时参考客户首付租金、保证金缴纳比例进行调整。

公司制定了租赁资产分类管理办法，明确了租赁资产分类的标准及操作程序。截至 2013 年末，公司不良融资租赁资产余额 1.46 亿元，不良融资租赁资产率为 0.19%。逾期融资租赁资产 17.10 亿元，主要集中在 3 个月以内。租赁资产质量处于同业良好水平。

总体看，公司采取的信用风险管控措施较为有力，租赁资产质量良好，但租赁业务规模的快速增长及当前宏观经济增速放缓导致部分行业风险集聚等因素使公司信用风险管理面临一定压力。

2. 流动性风险管理

公司制定了《资金业务管理办法》、《资金头寸操作规程》、《同业拆借业务管理办法》、《同业借款业务管理办法》等规章制度，明确了流动性风险管理的职责、管理手段及流程。

公司计划财务部负责流动性风险的管理和监测报告。计划财务部设有流动性管理专职岗位，通过流动性管理模型对流动性进行实时监控，定期进行流动性压力测试并负责日常头寸调整。此外，公司与招商银行建立了流动性应急机制，以确保出现紧急情况下的流动性安全。

为加强流动性风险管理，公司积极拓宽融资渠道，于 2013 年 6 月和 7 月成功发行两期共 40 亿元人民币金融债；公司已获得近 50 家银行授信，额度超过 1500 亿元，同业拆借额度 40 亿元；成功组建公司首单境内美元银团贷款，募集资金 1.9 亿美元；创新运用资产融资，开展应收租赁款保理融资 13.86 亿元人民币；推进船舶专项资产长期融资 6 亿元人民币，有效调整公司负债结构，规避货币市场的短期波动。

公司资金来源以短期银行借款为主，期限集中在 12 个月以内，而租赁资产具有中长期的特点，从而导致公司存在一定的资产负债期限错配问题。截至 2013 年末，公司流动性负缺口主要集中在一年以内。其中 3 个月以内流动性负缺口较上年末有所扩大，3 个月至 1 年负缺口较上年末有所缩小，总体看，公司面临一定的短期流动性压力。

表 5 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2013 年末	2012 年末	2011 年末
1 个月内	-50.36	-38.22	-24.26
1 至 3 个月	-81.27	-42.79	-50.84
3 个月至 1 年	-141.81	-160.77	-118.43
1 至 5 年	372.51	305.85	181.50
5 年以上	32.26	11.61	4.60

3. 市场风险管理

公司制定了《利率管理办法》，明确了利率管理的职责、流程和监督机制。公司计划财务部负责制定和执行市场风险管理政策。

公司重视对利率风险的分析研究，逐步提高量化技术分析能力；加强对产品定价模型的研究，建立租赁产品的定价机制。公司根据租赁资产与负债的重定价机制，建立了重定价缺口模型。

公司业务主要为以人民币进行的租赁业务，受到外汇汇率变动的影响较小，目前公司面临的市场风险主要是利率风险。公司利率敏感度负缺口主要集中在 3 个月以内，较上年末明显扩大，主要是由于短期借款的大幅增加。经公司测算，在利率变动 100 个基点的情况下，2013 年公司利息净收入变动为 1.78 亿元，占利息净收入的 13% 左右，面临一定的利率风险。

表 6 利率敏感度缺口情况 单位：亿元

期 限	2013 年末	2012 年末	2011 年末
3 个月内	-154.03	-49.64	-32.06
3 个月至 1 年	313.57	146.28	84.70
1 年至 5 年	-40.50	-	-0.37
5 年以上	1.27	0.67	-0.50

4. 操作风险管理

公司董事会定期听取包括操作风险在内的风险管理情况汇报，高级管理层以周例会、总裁办公会等方式研究评估操作风险。公司操作风险管理主要由综合事务部和运营管理部专人专岗负责。

公司制定了《招银金融租赁有限公司操作风险管理政策》，对操作风险管理的目标、原则、风险偏好、管理架构及职责、管理流程、风险缓释方案与管理等作出明确规定；定期对核心人员流失率等关键风险指标开展监测活动，从而实现对操作风险事件的预警与应对；对大中单直租业务开展操作风险与控制的自我评估，对业务流程中操作风险的暴露程度、控制措施设计是否合理、控制措施是否得到有效落实进行充分识别与评估；对新入职员工实施操作风险管理培训，不断提升新员工对操作风险的认知程度，积极防范操作风险事件的发生。

总体看，公司依托招商银行良好的风险管理文化和较先进的风险监测和管理技术，初步搭建起较为全面的风险管理组织架构和制度体系，能满足当前经营管理的需要。

七、财务分析

公司提供了 2013 年合并财务报表。毕马威华振会计师事务所(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的审计意见。合并范围包括公司及控制的 23 家子公司。

1. 财务概况

截至 2013 年末,公司资产总额 758.31 亿元,其中租赁资产净额 741.27 亿元;负债总额 689.23 亿元,股东权益 69.08 亿元;不良融资租赁资产率 0.19%,融资租赁资产拨备率 1.71%;资本充足率 9.94%,一级资本充足率 8.77%,核心一级资本充足率 8.77%。2013 年,公司实现营业收入 48.09 亿元,净利润 11.87 亿元。

2. 资产质量

2013 年,公司不断加大租赁资产投入力度,租赁业务规模快速扩张,带动资产规模快速增长。截至 2013 年末,公司资产总额为 758.31 亿元,较上年末增长 35.68%。公司资产构成情况见表 7。

表 7 公司资产结构 单位: 亿元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
货币资金	5.37	9.67	10.41
租赁资产净额	741.27	542.97	359.04
其他类资产	11.67	6.27	5.90
资产合计	758.31	558.91	375.35

注:其他类资产包括应收账款、应收利息、非经营租赁固定资产、无形资产及递延所得税资产等。

租赁资产是公司最主要的资产组成部分,占资产总额的比重超过 90%。截至 2013 年末,公司租赁资产净额为 741.27 亿元,其中融资租赁资产和经营租赁资产占比分别为 98.31%和 1.69%。2013 年末,公司应收融资租赁款余额 732.31 亿元,期限在 1 年内、1~2 年、2~3 年及 3 年以上的应收融资租赁款分别占 36.08%、

26.53%、16.62%和 20.77%,期限分布较为合理。

表 8 公司融资租赁资产拨备情况 单位: 亿元/%

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
融资租赁资产拨备余额	12.53	7.80	4.61
融资租赁资产拨备率	1.71	1.45	1.31
拨备覆盖率	1624.69	2156.72	-

公司租赁资产质量保持在较好水平。截至 2013 年末,公司正常类融资租赁资产占比为 97.74%,关注类占比为 2.06%,不良融资租赁资产率为 0.19%。公司采取个别方式和组合方式评估减值损失并相应计提减值准备。2013 年末,公司计提的融资租赁资产减值准备余额为 12.53 亿元,融资租赁资产拨备率为 1.71%,拨备覆盖率 1624.69%。

总体看,公司整体资产质量良好,拨备计提较充足,但自身业务规模快速扩大可能带来的风险积聚及经济增速放缓的宏观经济因素对未来资产质量的影响待观察。

3. 资本结构

公司租赁资金主要来自自有资金、银行借款、同业负债及租赁保证金等。

2013 年,公司主要依靠内部积累的方式增加资本。伴随着业务的快速发展,公司盈利能力逐步增强,利润留存对资本的补充作用逐步显现。截至 2013 年末,公司所有者权益 69.08 亿元,其中实收资本 40 亿元,盈余公积 2.94 亿元,未分配利润 15.10 亿元,一般风险准备 11.06 亿元。

随着租赁业务的发展,公司融资需求逐步上升,负债规模持续增长(见表 9)。截至 2013 年末,公司负债总额 689.23 亿元,较上年末增长 37.38%。从负债结构看,银行借款是公司最主要的负债来源,2013 年末,公司银行借款余额 536.01 亿元,占负债总额的 77.77%,大部分为银行短期信用借款。公司主要借款银行为国内大型商业银行,银行融资渠道较为顺畅,其中借款规模最大的 4 家银行,合计借款约 287 亿元,占负债总额的比重超过 40%。此外,租

赁业务的快速发展，带动公司租赁保证金较快增长。截至 2013 年末，公司收取的租赁保证金余额 54.25 亿元，较上年末增长 29.74%。公司同业负债由拆入资金和卖出回购金融资产款构成，2013 年末，二者合计占负债总额的 5.23%。

2013 年，公司财务杠杆保持在较高水平，资产负债率维持在 90%左右。

2013 年，公司分两期合计发行了 40 亿元金融债券。金融债券成功发行后，公司中长期资产负债匹配程度得到优化。

表 9 公司负债结构

单位：亿元/%

项 目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
银行借款	536.01	77.77	420.87	83.89	261.90	75.43
拆入资金	23.00	3.34	18.00	3.59	12.00	3.46
卖出回购金融资产款	13.03	1.89	2.00	0.40	30.00	8.64
租赁保证金	54.25	7.87	41.81	8.33	24.72	7.12
其他类负债	62.94	9.13	17.01	3.39	18.59	5.35
负债合计	689.23	100.00	501.69	100.00	347.21	100.00

注：银行借款包括短期借款和长期借款；其他类负债包括应付债券、应付账款、应付职工薪酬、应付利息、应交税费和递延手续费等。

总体看，公司融资的对外依存度较高，资金来源以银行借款为主，绝大部分负债的期限较短，与资产的期限结构匹配程度较低，负债来源的稳定性有待进一步提高。公司金融债的成功发行使公司负债来源得以拓宽。

4. 经营效率与盈利能力

随着租赁业务的快速发展，公司营业收入增幅明显，2013 年，公司实现营业收入 48.09 亿元，其中以租赁业务收入为主，融资租赁业务收入占营业收入的比重为 77.03%。公司的手续费及佣金收入主要来自于向客户提供租赁服务收取的手续费，占营业收入的比重接近 20%。2013 年，公司实现租赁手续费净收入 9.25 亿元，较上年增加 2.08 亿元。

表 10 公司盈利指标 单位：亿元/%/倍

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入	48.09	39.01	22.11
其中：融资租赁收入	37.04	30.09	18.90
租赁手续费收入	9.25	7.17	2.67
营业支出	33.21	27.45	16.88
其中：营业税金及附加	0.78	0.87	0.51
业务及管理费用	1.77	1.67	1.39
利息支出	24.95	21.03	12.06
资产减值损失	4.93	3.19	2.22

净利润	11.87	9.08	4.19
提供租赁业务收到现金/平均资产	0.45	0.41	0.50
利息支出/营业收入	51.89	53.90	54.54
成本收入比	7.84	9.66	14.86
平均资产收益率	1.80	1.94	1.39
平均净资产收益率	18.79	19.04	16.10

公司营业支出以利息支出、业务及管理费用和计提减值损失为主。2013 年，公司利息支出 24.95 亿元，较上年增加 3.92 亿元，主要由于银行借款规模持续增长带来利息支出的增加。公司成本控制成效显著，成本收入比较上年进一步降低，2013 年为 7.84%。

得益于租赁业务的快速发展及对业务开支的有效控制等因素，公司净利润增长较快。2013 年，公司实现净利润 11.87 亿元，较上年增长 30.68%。从收益率指标看，公司平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.80% 和 18.79%，较上年略有下降，但仍处于同业较好水平，盈利能力较强。

5. 流动性

公司在租赁业务收入较快增长的同时，通过发行金融债券、银行借款以及从同业渠道融入资金等方式来满足业务开展对资金的需求。

2013 年末，公司流动性比例为 34.34%，面临的流动性压力较上年有所增加。

随着租赁业务规模的快速扩张，公司 2013 年经营活动产生的现金流呈净流出，规模较上年有所增加（见表 11），主要是由于购买融资租赁资产和支付利息支出的现金增长所致。筹资活动现金流主要是 2013 年公司发行金融债券所募集的资金。筹资活动有效满足了经营活动的现金需求。

表 11 公司现金流情况 单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
经营活动产生的现金流量净额	-40.45	-23.43	5.46
投资活动产生的现金流量净额	-0.04	-0.04	-0.02
筹资活动产生的现金流量净额	39.85	20.00	-
现金及现金等价物净增加额	-0.67	-3.47	5.43
年末现金及现金等价物余额	4.90	5.57	9.04

6. 资本充足性

随着业务的发展，公司净利润保持快速增长，资本内部积累的速度较快。由于公司资产以租赁资产为主，业务的快速发展对资本形成消耗，公司的风险资产系数较上年末增幅较大（见表 12 和表 13）。

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 9.94%，一级资本充足率为 8.77%，核心一级资本充足率为 8.77%，资本充足率指标位于同业较低水平，公司面临一定的资本补充压力。

2014 年 5 月，股东招商银行对公司增资 20 亿元。增资完成后，公司注册资本达到 60 亿元，资本充足水平将得到有效改善。

表 12 2011~2012 年公司资本充足性指标单位：亿元/%

项 目	2012 年末	2011 年末
资本净额	64.69	32.71
其中：核心资本净额	57.24	28.16
加权风险资产	489.64	304.13
风险资产系数	87.61	81.02
股东权益/资产总额	10.24	7.50
资本充足率	13.21	10.76

核心资本充足率	11.69	9.26
---------	-------	------

注：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。

表 13 2013 年公司资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2013 年末
资本净额	78.13
其中：一级资本净额	68.96
核心一级资本净额	68.96
加权风险资产	786.36
风险资产系数	103.70
股东权益/资产总额	9.11
资本充足率	9.94
一级资本充足率	8.77
核心一级资本充足率	8.77

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。

八、债券偿付能力

截至本报告出具日期，公司已发行金融债券余额 40 亿元。在 2013 年末财务数据基础上，估算公司对已发行金融债券本金的保障倍数（见表 14），总体看公司对存续期内金融债券的保障能力很强。

2014 年 5 月增资后，公司资本实力得到增强，对金融债券的保障程度进一步提高。

表 14 公司金融债券保障情况 单位：倍

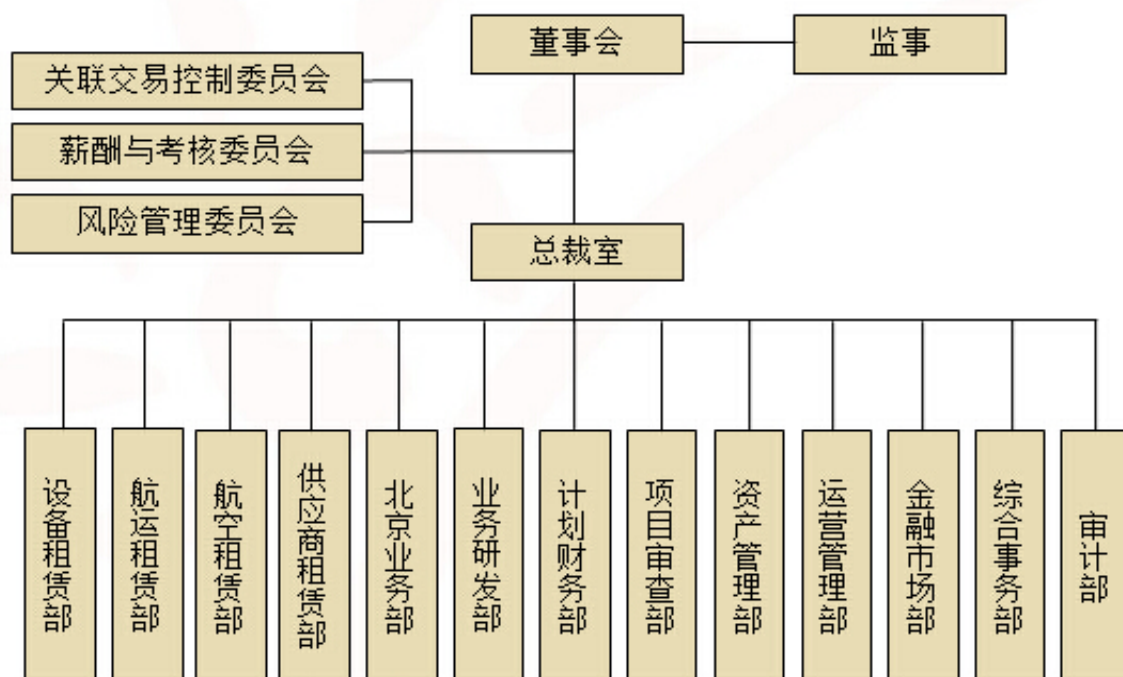
项 目	2013 年	2012 年
股东权益/金融债券余额	1.73	1.43
经营活动现金流入量/金融债券余额	10.83	9.00
净利润/金融债券余额	0.30	0.23

九、评级展望

公司在六年多运营实践的基础上，形成了较为规范的公司治理架构，内部控制及风险管理体系较为完善，逐步形成具有自身特色的租赁业务体系，盈利能力较强，有望在未来几年保持良好发展趋势。2014 年增资为公司未来一段时期的发展奠定了资本基础。但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。考虑到招商银行多方位的优势及对公司的的大力支持，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 组织结构图



附录 2 合并资产负债表

编制单位：招银金融租赁有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产			
货币资金	5.37	9.67	10.41
拆出资金	-	-	-
应收账款	0.28	-	-
应收利息	4.56	3.47	2.09
应收融资租赁款	719.78	499.58	288.49
预付账款	8.93	30.65	61.08
经营租赁租出资产	12.55	12.74	9.47
固定资产	0.04	0.03	0.02
无形资产	0.03	0.02	0.01
递延所得税资产	1.64	0.93	0.47
其他资产	5.13	1.82	3.32
资产总计	758.31	558.91	375.35
负债			
短期借款	515.98	406.54	253.00
拆入资金	23.00	18.00	12.00
卖出回购金融资产款	13.03	2.00	30.00
应付票据	-	4.25	4.45
应付账款	0.99	0.34	1.90
应付职工薪酬	0.90	0.70	0.64
应付债券	40.00	-	-
应交税费	2.18	1.19	1.38
应付利息	4.55	2.54	3.06
递延手续费	9.87	7.88	5.98
其他负债	58.70	43.92	25.89
长期借款	20.02	14.33	8.90
负债合计	689.23	501.69	347.21
所有者权益			
实收资本	40.00	40.00	20.00
盈余公积	2.94	1.75	0.83
一般风险准备	11.06	8.29	0.08
未分配利润	15.10	7.20	7.24
报表折算差额	-0.03	-0.02	-0.01
所有者权益合计	69.08	57.22	28.14
负债及所有者权益总计	758.31	558.91	375.35

附录 3 合并利润表

编制单位：招银金融租赁有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
一、营业收入	48.09	39.01	22.11
融资租赁收入	37.04	30.09	17.85
经营租赁收入	1.49	1.25	1.06
租赁手续费收入	9.25	7.17	2.67
利息收入	0.31	0.38	0.37
投资收益	-	-	0.02
汇兑收益	-	-	0.00
其他业务收入	-	0.13	0.14
二、营业支出	33.21	27.45	16.88
营业税金及附加	0.78	0.87	0.51
利息支出	24.95	21.03	12.06
手续费支出	0.08	0.09	0.15
经营租赁业务支出	0.70	0.61	0.55
业务及管理费	1.77	1.67	1.39
汇兑损益	0.01	0.00	-
资产减值损失	4.93	3.19	2.22
三、营业利润	14.88	11.56	5.23
加：营业外收入	1.12	0.60	0.29
四、利润总额	16.00	12.16	5.52
减：所得税费用	4.13	3.08	1.33
五、净利润	11.87	9.08	4.19

附录 4 合并现金流量表

编制单位：招银金融租赁有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
经营活动产生的现金流量			
提供租赁业务收到的现金	296.43	190.83	151.23
银行存款收到的利息收入	0.23	0.19	0.23
投资收益收到的现金	-	-	0.02
使用用途受限制的银行存款的减少	4.10	-	-
短期借款收到的现金	109.44	153.54	71.61
长期借款收到的现金	5.69	5.43	4.90
拆入资金收到的现金	5.00	6.00	12.00
卖出回购金融资产款收到的现金	11.03	-	30.00
收到其他与经营活动有关的现金	1.21	3.84	15.29
经营活动现金流入小计	433.14	359.83	285.29
购买融资租赁租出资产支付的现金	437.02	319.30	263.67
购买经营租赁租出资产支付的现金	-	3.50	2.39
三个月以上定期存款的增加	0.48	-	-
使用用途受限制的银行存款的增加	-	2.74	1.13
卖出回购金融资产支付的现金	-	28.00	-
支付利息的现金	25.25	22.31	9.83
支付给职工以及为职工支付的现金	0.97	1.02	0.80
支付的各项税费	6.70	5.85	1.57
支付其他与经营活动有关的现金	3.19	0.54	0.44
经营活动现金流出小计	473.60	383.25	279.83
经营活动产生的现金流量净额	-40.45	-23.43	5.46
投资活动产生的现金流量			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.04	0.04	0.02
投资活动现金流出小计	0.04	0.04	0.02
投资活动产生的现金流量净额	-0.04	-0.04	-0.02
筹资活动产生的现金流量：	-	20.00	-
吸收投资收到的现金	40.00	-	-
筹资活动现金流入小计	40.00	20.00	-
发行债券支付的现金	0.15	-	-
筹资活动现金流出小计	0.15	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	39.85	20.00	-
汇率变动对现金及现金等价物的影响额	-0.03	-	0.01
现金及现金等价物净增加额	-0.67	-3.47	5.43
加：年/期初现金及现金等价物余额	5.57	9.04	3.61
年/期末现金及现金等价物余额	4.90	5.57	9.04

附录 5 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	应收融资租赁款总额-未实现融资收益-减值准备
不良资产率	不良融资租赁资产余额/融资租赁资产余额×100%
拨备覆盖率	(融资租赁资产损失计提余额+一般风险准备)/不良融资租赁资产余额×100%
融资租赁资产拨备率	融资租赁资产损失计提余额/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/净资产×100%
最大十家客户融资集中度	最大十家客户融资余额/净资产×100%
短期偿债能力指标	
流动比率	1 年内到期的流动资产合计/1 年内到期流动负债合计×100%
经营现金流流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
长期偿债能力指标	
总债务/EBITDA	总债务/EBITDA
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务结构指标	
全部债务资本化比率	总债务/(总债务+股东权益) ×100%
经营效率及盈利指标	
净利差	(利息收入/年平均总生息资产) - (利息支出/年平均总计息负债)
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
平均净资产收益率	净利润×2/(期初净资产总额+期末净资产总额) ×100%
平均资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额) ×100%

注：总债务=短期借款+卖出回购金融资产+拆入资金+融入资金+长期借款+应付债券

EBITDA=利润总额+利息支出+折旧+摊销

现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

附录 6 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。