

信用评级公告

联合〔2023〕10503号

联合资信评估股份有限公司通过对招银金融租赁有限公司及其拟发行的 2023 年金融债券（第一期）（债券通）的信用状况进行综合分析和评估，确定招银金融租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，2023 年招银金融租赁有限公司金融债券（第一期）（债券通）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

二〇二三年十一月三日

2023年招银金融租赁有限公司 金融债券（第一期）（债券通）信用评级报告

评级结果：

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

债项概况：

本期金融债券发行规模：基本发行规模
为人民币 20 亿元，设置不超过 5 亿元的
超额增发权

本期金融债券期限：3 年期

偿还方式：本期债券每年付息一次，于
兑付日一次性兑付本金

募集资金用途：补充公司中长期资金，
主要用于租赁项目投放

评级时间：2023 年 11 月 3 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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对招银金融租赁有限公司（以下简称“公司”或“招银金租”）的评级反映了公司在资本实力及业务综合竞争力强、资产质量较好以及股东实力强且支持力度大等方面具有的优势。同时，联合资信也关注到，公司资产负债结构存在一定的期限错配、资本仍面临一定补充压力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，在招商银行股份有限公司（以下简称“招商银行”或“母行”）战略指引下，公司将继续以“专业化、国际化、数字化”为发展战略，以金融科技为工具，致力于成为行业领军企业优先选择的金融租赁公司。另一方面，公司租赁业务面临一定的行业和客户集中风险，业务的发展及专业化经营趋势对公司风险管理能力提出更高要求，同时资本补充压力上升。此外，外部市场需求波动以及监管政策调整对公司业务发展、资产质量以及盈利水平的影响仍需关注。

公司是招商银行综合化经营战略的重要组成部分。作为招商银行全资子公司，公司能够在业务拓展、风险管理、资金融通等各方面获得招商银行的大力支持。招商银行综合财务实力强，有很强的意愿和能力为公司业务经营提供支持。对于股东承担的义务，公司章程中规定，在公司出现支付困难时，母行给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，母行及时补足资本金。联合资信评定招商银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

本期债券的发行对公司偿还能力影响不大，同时考虑到公司资产端流动性水平尚可，融资渠道畅通，负债稳定性较好，加之招商银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，本期债券的违约概率极低。

基于对公司主体长期信用状况以及本期金融债券信用状况的综合评估，联合资信确定招银金租主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

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	A	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	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	1
			未来发展	1
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	2
		流动性		2
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			aaa	
外部支持调整因素：--			--	
评级结果			AAA	

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

同业比较：

主要指标	公司	工银金租	农银金租
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022年	2022年	2022年
控股股东及持股比例(%)	招商银行(100%)	工商银行(100%)	农业银行(100%)
应收融资租赁款净额(亿元)	1560.92	1112.18	685.95
资产总额(亿元)	2601.86	2930.77	832.98
股东权益(亿元)	293.74	413.84	111.55
不良融资租赁资产率(%)	0.36	1.49	0.92
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	666.06	203.90	414.76
资本充足率(%)	13.28	14.33	13.92
核心一级资本充足率(%)	11.32	13.75	12.73
平均净资产收益率(%)	11.94	0.50	6.07

注：工银金租为工银金融租赁有限公司，农银金租为农银金融租赁有限公司；工商银行为中国工商银行股份有限公司，农业银行为中国农业银行股份有限公司

资料来源：各公司年报、Wind等公开信息，联合资信整理

优势

- 综合竞争力强，行业竞争优势明显。**公司业务规模、资本实力及盈利水平等方面均位于银行系金融租赁公司前列，行业地位突出，综合竞争力强。
- 业务发展态势良好，盈利水平较好。**公司逐步形成了具有自身特色的设备租赁、航空租赁、航运租赁三大业务板块，建立了较为完善的金融租赁产品和服务体系，租赁业务规模稳步提升，整体经营策略较为稳健，客户基础良好，盈利水平较好。
- 资产质量较好，拨备充足。**公司资产质量保持较好水平，拨备覆盖水平高。
- 股东综合财务实力强，有很强的能力和意愿对公司业务经营提供支持。**作为招商银行全资子公司及综合化经营平台的重要组成部分，公司能够在客户资源、营销渠道、风险管理、资本金补充等方面得到股东的大力支持。

关注

- 面临一定的客户和行业集中风险。**公司租赁业务面临一定的行业和客户集中风险，业务的发展及专业化经营趋势对公司风险管理能力提出更高要求。
- 资产负债期限结构存在一定错配。**公司的资金来源主要为短期借款，对短期资金依赖度较高，而资产端租赁资产期限多在1年以上，资产负债期限结构存在一定程度的错配。
- 外部环境变化对业务经营的影响需保持关注。**关注宏观经济下行以及监管政策导向调整对于公司未来业务发展、资产质量以及盈利水平的影响。

分析师：刘 睿（项目负责人）

盛世杰

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

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
资产总额(亿元)	1922.01	2265.62	2601.86	3169.53
应收融资租赁款净额(亿元)	1349.79	1489.64	1560.92	1888.76
负债总额(亿元)	1695.83	2010.78	2308.11	2856.81
股东权益(亿元)	226.18	254.84	293.74	312.72
不良租赁资产率(%)	0.71	0.39	0.36	0.27
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	378.42	613.49	666.06	762.03
融资租赁资产拨备率(%)	3.53	3.26	3.52	2.99
流动性比例(%)	25.53	40.89	39.15	31.48
股东权益/资产总额(%)	11.77	11.25	11.29	9.87
资本充足率(%)	13.36	13.18	13.28	11.94
一级资本充足率(%)	11.19	11.12	11.32	10.10
核心一级资本充足率(%)	11.19	11.12	11.32	10.10
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业净收入(亿元)	41.91	48.48	64.93	25.94
拨备前利润总额(亿元)	37.06	43.55	59.03	22.84
净利润(亿元)	25.09	28.91	32.74	16.17
成本收入比(%)	10.76	9.28	8.15	--
拨备前资产收益率(%)	1.95	2.08	2.43	--
平均资产收益率(%)	1.32	1.38	1.35	--
平均净资产收益率(%)	11.67	12.02	11.94	--

注：1. 2023 年上半年财务数据未经审计；2. 营业净收入为营业总收入减去利息支出、经营租赁成本、手续费及佣金支出之和

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

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2018/07/13	胡健、王逸夫	联合资信金融租赁/融资租赁公司信用评级方法	阅读全文
AAA	稳定	2012/12/10	田兵、温丽伟、李鹏	--	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；2022 年 8 月 12 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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招银金融租赁有限公司（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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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、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。

2023 年招银金融租赁有限公司 金融债券（第一期）（债券通）信用评级报告

一、主体概况

招银金融租赁有限公司（以下简称“公司”或“招银金租”）成立于 2008 年 3 月，由招商银行股份有限公司（以下简称“招商银行”或“母行”）全资发起设立，初始注册资本为 20.00 亿元。2012 年和 2014 年，招商银行对公司进行增资，公司实收资本增至 60.00 亿元。2021 年 9 月，公司通过未分配利润转增股本，实收资本由 60.00 亿元增至 120.00 亿元。截至 2023 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 120.00 亿元，招商银行为公司的控股股东。

表 1 截至 2023 年 6 月末股东持股比例

股东名称	持股比例
招商银行股份有限公司	100.00%
合计	100.00%

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司经营范围：融资租赁业务（含融资租赁业务项下的一般进出口贸易）；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；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；在境内保税地区设立项目公司开展融资租赁业务；为控股子公司、项目公司对外融资提供担保；租赁资产证券化业务；基础类衍生产品交易业务（仅限于远期类、期权类、掉期类等三类基础类衍生产品交易）；中国银监会批准的其他业务。

截至 2023 年 6 月末，公司下设航空租赁部、航运租赁部、新兴产业租赁部、设备租赁一部和二部、北京业务总部、金融市场部等业务部门，同时设有法律合规部、项目评审部、资产管理部、计划财务部等职能部门，组织结构图见附录 1-2；员工共计近 300 人。

公司注册地址：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴环路 1088 号 2 幢 21 层、22 层、23 层一单元、24 层。

公司法定代表人：钟德胜。

二、本期债券情况

1. 本期债券概况

公司拟在注册额度 120 亿元内分期发行金融债券，首期拟发行基本规模为人民币 20 亿元，设置不超过人民币 5 亿元超额增发权，期限为 3 年期，最终票面利率将通过簿记建档、集中配售方式确定。

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，补充公司中长期资金，主要用于租赁项目投放，服务实体经济，以优化公司资产负债结构，提升公司实力和市场影响力。

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

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，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力。二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、

深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策。

2023 年上半年，随着经济社会全面恢复常态化运行，生产需求逐步恢复，消费和服务业加快修复，就业、物价总体稳定，经济运行整体回升向好。经初步核算，上半年我国 GDP 为 59.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。随着前期积压需求在一季度集中释放，二季度经济表现低于市场预期，但 6 月 PMI 止跌回升、工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额等指标两年平均增速加快，反映出生产、消费等领域出现边际改善，是经济向好的积极信号，但回升动能依然较弱，恢复势头仍需呵护。信用环境方面，2023 年上半年，社融规模小幅扩张，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。银行间市场流动性先紧后松，实体经济融资成本稳中有降。

展望未来，宏观政策调控力度将进一步加大，着力扩大内需、提振信心、防范风险，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前房地产市场供给仍处在调整阶段，房地产开发投资或将保持低位运行；在制造业利润低迷、外需回落以及产能利用率偏低等因素的影响下，制造业投资或将保持温和增长；就业形势整体好转，消费市场有望维持复苏态势，但修复到 2019 年水平仍需耐心等待；作为稳增长的重要抓手，在经济下行压力较大、出口承压、房地产疲弱等背景下，基建投资仍将发挥经济支撑作用。总体来看，2023 年下半年随着基数的升高，三、四季度增速较二季度或将有所回落，但当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，实现全年 5% 的增长目标可期。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2023 年上半年）](#)》。

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长期资金需求。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](#)》。

四、管理与发展

公司构建了相对完善的现代公司治理架构、内控治理及风险管理体系，各治理主体运行情况良好，未来随着业务的持续发展，其内控体系建设水平需同步推进；公司股东实力强且支持意愿很强，为公司业务发展提供有力支撑；公司关联交易风险可控；制定了符合自身定位的发展规划，但考虑到外部环境变化复杂程度持续加深以及同业竞争加剧等因素的影响，其实际发展规划推进以及实现情况需保持关注。

公司为招商银行全资子公司。招商银行作为股份制商业银行，在全国拥有广泛的营业网点和扎实的客户资源，能够为公司业务拓展带来较大支持。公司成立后，招商银行两次对公司进行增资，招商银行在支持公司业务发展及

补充资本金方面具有很强的意愿，能够为公司未来发展提供较强支持。此外，公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东给予流动性支持，当经营损失侵蚀资本时，股东及时补足资本金。截至 2023 年 6 月末，公司无待解质押股权。

公司按照《公司法》和有关法律法规制定了《公司章程》，并构建了较为完善的现代公司治理架构。公司由招商银行全资设立，不设股东会。公司董事会由股东委任的 9 名董事组成，监事会由 3 名监事组成；高级管理层设总裁 1 名、副总裁 3 名。公司原董事长为施顺华先生因年满退休离任，2023 年 9 月，钟德胜先生担任公司董事长职务。钟德胜先生现兼任招商银行副行长，历任招商银行广州分行行长，总公司金融总部总裁、战略客户部总经理、财富平台部总经理等职务，具有丰富的金融机构从业及经营管理经验。公司总裁张连怀先生，历任招商银行青岛分行行长等职，具有丰富的金融机构从业以及经营管理经验。公司建立了覆盖各业务领域和经营管理活动的内部控制制度和业务流程，并通过建立内控评审机制、开展内部审计等方式，对内控机制设计和运行的有效性进行监督和评价。在内控制度执行方面，公司实行条块结合的内控责任体系，明确区分前台、中台、后台职能，遵循前中后台分开管理的原则，建立了相互独立、相互制约的运行机制。

关联交易方面，公司董事会下设了关联交易控制委员会，制定了《招银金融租赁有限公司关联交易管理办法（第六版）》。近年来，公司加强关联交易的识别、审批和报告，持续对各项关联度指标进行监控。截至 2023 年 6 月末，公司全部关联度指标为 7.65%，处于合理范围内，关联交易风险可控。

公司在自身业务实践及借鉴母行风险管理经验的基础上，逐步建立起较为健全的风险管理组织架构。公司董事会下设风险管理委员会，

负责监督和评价公司在信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、合规风险、声誉风险、国别风险等方面的风险管理情况等；高级管理层是风险管理政策的具体实施者，负责组织落实施行董事会各项风险管理相关决议，项目评审部和资产管理部分别在租前和租后实施信用风险管理工作。信用风险方面，公司按照业务流程明确了前中后台的具体职责，实现了客户沟通、项目审批与放款执行相分离的业务机制，根据租赁业务与银行传统信贷业务在性质特点和交易模式上的差异，从风险点、管控流程、管控措施方面进行了特色化梳理，制定了符合租赁业务特色的信用风险管理制度办法和操作流程；流动性方面，公司持续拓展资金来源，积极利用中长期融资工具优化负债结构，通过制定一系列流动性风险管理规章制度，强化流动性量化管理和资金应急处置管理；市场风险方面，公司明确了利率管理内容及相关管理措施，提升量化技术分析能力，加强产品定价模型分析研究，建立租赁产品定价机制，积极应对市场风险；操作风险方面，公司持续加强各类专业培训、增强全体员工操作风险认识水平，提高操作风险管控意识。

公司以“专业化、国际化、数字化”为发展战略，在航空、航运、能源、基础设施、装备制造、环境、健康文旅、公共交通、智慧互联与物流、租赁同业等多领域推动产品布局和创新。未来，公司将以“走进租赁物”为主线，以金融科技为工具，努力成为行业领军企业优先选择的金融租赁公司。为此，公司将进一步优化行业结构，做到聚焦与分散相结合，进一步聚焦优势行业，在优势行业做深入挖掘，发现新的业务机会；提高跨境业务能力，业务方面积极加强行业调研，寻找海外业务机会，资金来源方面积极开拓海外融资渠道和融资方式，提高资金稳定性；加强渠道建设，加强与母行的业务联动，优化营销团队，提高营销人员专业技能，对各行业客户进行全周期营销。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

近年来，公司依托招商银行的业务渠道和资源以及自身在行业内的竞争优势，租赁业务规模保持增长态势，经营性租赁资产占比较高；融资租赁业务模式以售后回租为主，同时直租业务占比高；融资租赁业务投放主要集中在公共交通、水利、电力等基础设施建设领域，租赁业务区域分布相对均衡，融资租赁业务投放结构变化不大。

近年来，公司以“专业化、国际化、数字化”为发展战略，逐步形成了以设备租赁、航空租赁和航运租赁为核心的三大业务板块，并设有设备租赁一部、设备租赁二部、北京业务总部、航空租赁部、航运租赁部及新兴产业租赁部等专业化职能部门来负责对应业务板块的策略制订、客户营销、产品推广、渠道管理等。随着业务的发展，在上海自贸区设立了全资子公司——招银航空航运金融租赁有限公司，并分

别在上海、天津、厦门、香港、爱尔兰、新加坡等地区开设超 500 家 SPV。在人才储备上，公司目前具有研究生及以上学历的占比超过 70%，在航空和航运板块不断吸收和培养专业化技术人才，为业务发展提供了较好的人力支撑。航空、航运为公司着力发展的两大战略板块，租赁物为飞机、船舶、发动机等，其标准化程度高，国际交易市场成熟。经过多年发展，公司积累了较为丰富的风险管理和资产处置经验，在行业内具有较为明显的竞争优势；设备租赁作为传统租赁板块，在客户选择和业务开拓上与招商银行充分协同。

公司融资租赁业务包括售后回租业务和直租业务；由于已在航空航运业务领域深耕多年，经营性租赁业务亦占有一定规模。截至 2023 年 6 月末，公司租赁资产规模 2916.82 亿元，其中经营性租赁占比约 30%；在直租和售后回租的模式方面，公司售后回租业务占租赁业务总额的比重仍高于直租业务占比，直租业务占租赁资产总额的约 1/3。

表2 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	1420.01	1603.35	1660.48	75.61	73.85	67.77
经营租赁资产余额	458.03	567.60	789.66	24.39	26.15	32.23
租赁资产总额	1878.04	2170.95	2450.14	100.00	100.00	100.00

注：融资租赁资产余额未包含融资租赁利息，经营租赁资产余额已剔除折旧但未剔除减值

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

从公司融资租赁业务投放行业分布来看，由于融资租赁业务主要源于设备租赁板块，其客户主要为从事地方基础设施建设等相关企业，加之涉及交通基础设施建设、水利、电力等能源类基础设施建设企业具有相对良好的经营

资质，故融资租赁业务投放主要集中在交通运输、仓储和邮政业以及电力、热力、燃气及水生产和供应业，且近年来融资租赁业务行业分布结构变化不大（见表 3）。

表3 应收融资租赁款前五大行业分布

2020 年末		2021 年末		2022 年末	
行 业	占 比（%）	行 业	占 比（%）	行 业	占 比（%）
交通运输、仓储和邮政业	54.97	交通运输、仓储和邮政业	51.47	交通运输、仓储和邮政业	47.09
电力、热力、燃气及水生产和供应业	22.64	电力、热力、燃气及水生产和供应业	22.87	电力、热力、燃气及水生产和供应业	22.60

水利、环境和公共设施管理业	5.89	租赁和商务服务业	8.82	租赁和商务服务业	10.00
租赁和商务服务业	4.60	制造业	5.47	制造业	8.79
制造业	2.84	水利、环境和公共设施管理业	5.21	水利、环境和公共设施管理业	4.98
合 计	90.94	合 计	93.85	合 计	93.47

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司租赁业务区域分布相对均衡，各区域业务的比重基本保持稳定，其中贡献度较高的主要为华东、西南、华北以及境外等区域（见表4）；2021年以来对华南地区业务投放规模上升，使得华南地区业务占比呈上升趋势。从租赁资产全口径看，公司境外资产中经营性租赁占比相对较高，近年来境外资产占比总体稳定。

表4 应收融资租赁款区域分布

地 区	2020 年末	2021 年末	2022 年末
华东	23.06%	26.01%	28.67%
西南	17.86%	14.28%	12.47%
华北	16.61%	14.80%	12.88%
西北	9.77%	9.92%	9.42%
东北	6.33%	4.97%	4.61%
华南	5.82%	11.12%	12.23%
华中	4.85%	6.61%	6.73%
境外	15.70%	12.30%	12.99%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

2. 业务经营分析

公司形成了以设备租赁、航空租赁和航运租赁为核心的三大业务板块，设备租赁业务主要围绕招商银行业务资源和渠道开展，为公司主要的租赁业务板块；航空航运租赁业务在公司国际化战略导向下积累了较为丰富的风险管理和资产处置经验，在行业内具有明显竞争优势，业务结构基本保持稳定。

从业务板块来看，在国际化战略推动下，公司航空航运租赁业务中海外业务占比相对较高，2020年航空业务受到的冲击较为明显，目前业务经营恢复正常，公司业务板块结构基本保持稳定。截至2023年6月末，公司设备租赁业务占租赁资产总额比重约57%，航空租赁业务余额占比约20%，航运租赁业务余额占比约

23%。在产品定价方面，公司结合市场环境、客户资质、业务品种、期限结构等因素综合而定。此外，公司响应国家战略，涉及能源、高端制造领域的“双优”客户投放规模增长，进一步推动租赁资产规模的增长。

（1）设备租赁业务板块

公司依托招商银行客户资源持续拓展设备及新兴产业租赁业务，客户定位主要为行业龙头企业，业务规模保持稳步增长态势，为公司主要的租赁业务板块。

公司设备租赁业务作为常规性租赁业务，在公司产品中起步早且发展快，是公司专业化经营的重要领域。近年来，公司持续推动专业团队的建设，在行业研究、客群选择、渠道建设、模式创新等方面取得了一系列成果，有效推动了设备租赁业务开展。公司在设备租赁业务开拓方面主要借助招商银行的客户资源，客户定位多为行业龙头企业，与优质客户合作关系的建立为公司设备租赁业务未来的发展奠定了良好基础，亦有助于风险把控。在行业选择上，公司设备租赁业务逐渐向电力、基础设施建设、节能环保、交通运输等行业集中，近年来亦积极探索新兴行业，致力于推动智慧城市、智慧出行、云计算、大数据、基础电信、现代物流等新兴产业发展；设备类经营性租赁的租赁物从盾构机逐步拓展至工程机械和物流集装箱等领域。近年来，公司设备租赁业务规模不断扩大，为公司主要的租赁业务板块。截至2023年6月末，公司设备租赁业务余额占比约57%，业务规模保持稳步增长。

（2）航空租赁业务板块

公司航空租赁业务发展基础较好，形成了具有自身特色的业务模式，专业化的人才队伍有助于提升专业化营销和运营能力，为业务发

奠定了良好基础；航空租赁客户主要覆盖国内大型航空公司和国外载旗航空，风险相对可控，但个别地区冲突对资产质量的影响仍需保持关注。

公司组建了来自航空公司、飞机制造公司等专业机构，涵盖商务、法律、技术等各个方面的专业化人才团队，为航空租赁业务的进一步发展创新奠定了坚实基础。公司先后在国内保税区（天津、上海、厦门等）、香港和爱尔兰搭建平台开展业务，利用保税结构的优势降低客户融资成本。同时，公司努力探索实践多种交易模式，包括飞机经营性售后回租、订单直租、融资性租赁、资产包交易等综合性服务，致力于深度整合业务和金融资源，积极帮助客户持续提升竞争力。目前，公司航空租赁业务客户覆盖亚太、中东、欧洲、北美洲等地，并与国内外主要航空公司建立了业务联系，主要客户包括中国国际航空、东方航空、南方航空、法国航空、德国汉莎航空等。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。2020年以来，航空运输市场需求下行对航空业冲击明显，公司秉持支持实体经济，不盲目抽贷、断贷的原则，在风险可控的前提下，与境内部分客户协商调整租金安排，给予还租宽限等扶助措施，截至目前国内航空公司经营平稳。公司境外航司客户主要是载旗航空公司，受政府支持力度较大，风险可控；个别租赁资产受地区冲突的不利影响，需持续关注相关资产后续处置进展。截至2023年6月末，公司航空业务板块租赁资产余额占比约20%，机队规模182架。

（3）航运租赁业务板块

公司拥有经验丰富的专业化团队，在租赁物种类选择上审慎研判国际市场变化，积极拓展安全性边际较高的标的物，同时目标客户定位行业领先的航运公司，航运租赁业务保持稳步发展。

航运租赁业务是公司重要战略板块。经过多年发展，现已逐步建立起较为完善的航运金

融服务体系，培育出一大批优质的航运金融客户。近年来，公司积极调整业务结构，推动航运业务持续发展。一方面，公司积极与大型优质央企进行谈判并扩大业务合作。另一方面，随着公司确立了专业化和国际化的发展战略，航运业务也随之将业务重点由国内市场转战国际市场。近年来公司航运板块的业务网络不断扩大，新增客户主要围绕海外客户，并集中于北美洲、亚洲及欧洲等地区，目前航运业务中大部分为国际业务。

公司目前的航运租赁业务主要开展包括直租与回租在内的融资租赁业务和经营性租赁业务，涉及的标的物包括商业运输类船舶、豪华游轮等。为更好地推进国际化战略，公司航运部组建了来自银行、律师事务所、船舶制造厂和第三方监理公司等机构的专业化人才团队，行业经验丰富；同时依托招行的品牌及资金优势，在拓展业务方面具有一定的优势。在租赁物种类选择上，公司审慎研判国际市场变化，积极拓展集装箱船等安全性边际较高的标的物，适度介入液化天然气船、豪华游轮等船型的策略。在客户选择上，公司主要目标客户为行业领先的航运公司，如马士基航运、地中海航运、等，租赁资产的安全性较强。2020年以来，全球货运需求受到负面影响相对较小，同时依赖专业化的风险处置经验，公司航运租赁业务受外部市场需求收缩的冲击较小。截至2023年6月末，公司航运业务板块租赁资产余额占比约23%，船队规模256艘。

六、财务分析

公司提供了2020—2022年度及2023年上半年合并财务报表，纳入合并口径的子公司包括经营飞机租赁、船舶租赁、设备租赁等的直属子公司及项目公司。德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对2020—2022年度合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见；2023年上半年财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，在租赁业务规模增长的推动下，公司资产总额持续上升，但受宏观经济下行以及市场需求收缩等影响，2020以来租赁资产规

模及资产总额增速有所放缓；2023年上半年租赁资产规模增速明显回升。公司租赁资产客户集中度控制在合理范围内，不良租赁资产率保持行业较好水平，拨备充足。

表5 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	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
货币资金	57.78	85.62	106.37	201.33	3.01	3.78	4.09	6.35	48.19	24.23	89.27
应收融资租赁款净额	1349.79	1489.64	1560.92	1888.76	70.23	65.75	59.99	59.59	10.36	4.79	21.00
经营租赁资产净额	411.59	517.81	715.01	820.94	21.41	22.86	27.48	25.90	25.81	38.08	14.81
其他类资产	102.85	172.55	219.56	258.50	5.35	7.62	8.44	8.16	67.77	27.24	17.74
资产合计	1922.01	2265.62	2601.86	3169.53	100.00	100.00	100.00	100.00	17.88	14.84	21.82

注：货币资金中包含存放中央银行款项，应收融资租赁款净额和经营租赁资产净额中不包含预付租赁资产款

数据来源：公司审计报告和财务报表，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，随着融资租赁业务的良好发展，公司应收融资租赁资产规模保持增长，但2022年受外部市场需求收缩对生产及经济发展带来的不利影响，公司租赁业务增速有所下降。截至2022年末，公司应收融资租赁款净额为1560.92亿元（见表5），其中为银行抵押借款、保理借款而抵押的应收融资租赁款共计123.79亿元，占比不高。从期限分布来看，公司应收融资租赁款到期期限分布较为均衡，期限结构基本稳定。

表6 应收融资租赁款到期日分布

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
1年以内（含1年）	25.41%	29.74%	26.32%
1年以上2年以内（含2年）	21.29%	21.23%	22.42%
2年以上3年以内（含3年）	14.52%	16.30%	13.26%
3年以上	38.79%	32.73%	38.00%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从客户集中度情况来看，公司租赁业务以租赁物价值明晰且与民生高度相关的航空、航运、城市基础设施、电力等行业为主，上述行业租赁业务的单户金额较高。公司关注客户集中

度并进行积极管理，近年来单一客户融资集中度保持稳中有降的变化趋势（见表7）。

表7 融资租赁业务客户集中度

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
单一客户融资集中度（%）	12.93	13.15	11.33	10.45
单一集团客户融资集中度（%）	30.67	32.47	30.38	38.63

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

得益于母行审慎的风险管理体系，公司保持较高的风险预警能力，同时其客户选择主要定位于抗风险能力较强的大型集团客户和行业优质客户，近年来租赁资产质量保持在较好水平，不良租赁资产的核销规模不大。2020年和2021年分别处置不良租赁资产2.21亿元和0.20亿元；2022年末未发生核销。从不良融资租赁资产规模变动看，近年来，公司不良类融资租赁资产余额有所下降，2021年以来趋于稳定。关注类融资租赁资产方面，公司将部分未逾期但经判断存在一定风险的项目同样纳入不良或关注类租赁资产管理，风险分类较为审慎；2022年末关注类融资租赁资产余额较上年末明显增长，主要是由于公司出于审慎原则，将部分项目予以纳入所致。逾期融资租赁资产方面，近

年来，公司逾期融资租赁资产余额波动相对较大，2022年末逾期融资租赁资产规模较2021年末明显上升系个别大额融资租赁项目出现逾期所致。从拨备覆盖水平来看，公司根据新金融

工具准则，对于处于不同阶段的应收融资租赁款按预期信用模型分阶段计提信用减值准备，拨备保持充足水平。

表8 租赁资产五级分类情况

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年6月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年6月末
正常类	1843.07	2144.84	2396.74	2868.60	98.15	98.82	97.83	98.35
关注类	21.49	17.10	44.34	40.32	1.14	0.79	1.81	1.38
次级类	11.88	6.01	4.65	4.17	0.63	0.28	0.19	0.14
可疑类	0.20	0.19	1.45	--	0.01	0.01	0.06	--
损失类	1.18	2.33	2.68	3.72	0.06	0.11	0.11	0.13
合计	1877.82	2170.47	2449.86	2916.82	100.00	100.00	100.00	100.00
不良租赁资产	13.26	8.52	8.78	7.89	0.71	0.39	0.36	0.27
逾期租赁资产	11.66	2.81	16.36	19.36	0.62	0.13	0.67	0.66
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	--	378.42	613.49	666.06	762.03
融资租赁资产拨备率	--	--	--	--	3.53	3.26	3.52	2.99

注：租赁资产包括应收融资租赁款、经营租赁资产和预付租赁资产款
数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司推进“回归租赁本源”的经营策略，加大经营租赁业务的拓展力度，近年来公司经营租赁资产规模保持增长。2022年，公司出于审慎角度对部分经营性租赁资产计提减值准备7.78亿元，2022年末经营性租赁减值准备余额合计11.30亿元。

公司其他类资产主要包括预付租赁资产款、递延所得税资产等。截至2022年末，公司其他类资产余额219.56亿元，其中预付租赁资产款117.75亿元，为公司为购建租赁资产向供应商支付的预付款，账龄以1年以内为主。

2023年上半年，在行业市场环境企稳回升的背景下，公司进一步加大租赁业务投放，公

司租赁资产规模实现较好增长，推动资产总额上升。资产质量方面，公司逾期融资租赁资产余额较上年末有所提升，关注类和不良融资租赁资产余额较上年末略有下降，租赁资产质量持续保持在较好水平，拨备充足，关注逾期融资租赁资产后续本息偿付以及五级分类变化情况。

2. 负债结构及流动性

近年来，公司负债规模持续扩大，融资渠道通畅，负债来源趋于多元化，但对短期借款的依赖度仍较高，资产负债期限存在一定错配问题。

表9 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	2023 年6月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年6月末	2021 年末	2022 年末	2023 年6月末
拆入资金	1092.80	1395.98	1640.35	2075.03	64.44	69.42	71.07	72.63	27.74	17.51	26.50
应付债券	472.12	469.94	462.85	509.80	27.84	23.37	20.05	17.84	-0.46	-1.51	10.14
其他负债	130.90	144.87	204.92	271.99	7.72	7.20	8.88	9.52	10.67	41.45	32.73
合计	1695.83	2010.78	2308.11	2856.81	100.00	100.00	100.00	100.00	18.57	14.79	23.77

数据来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

公司拆入资金主要为银行同业借款，其中境内借款大部分为信用借款，期限集中在 1 年以内，抵质押借款多为境外借款。截至 2022 年末，公司拆入资金 1640.35 亿元，其中信用借款 1382.48 亿元，抵质押借款 235.23 亿元。公司常态化发行金融债券，拓宽融资渠道；2021 年以来公司金融债券发行放缓，且随着部分早期发行债券逐步到期，年末应付债券余额略有下降。截至 2022 年末，公司应付债券余额 462.85 亿元。2023 年以来，公司加大境内外融资力度以满足租赁业务的投放需求，拆入资金和应付债

券规模持续上升。截至 2023 年 6 月末，公司获得超过百家金融机构约 5500 亿元授信，未使用授信余额占授信总额比重超过 50%，未使用授信充足。

由于公司租赁资产期限主要为中长期，而负债主要集中于短期，资产负债存在一定期限错配情况，但公司融资渠道保持畅通，能够通过发行中长期债券改善负债结构。同时章程中规定，股东承担在公司出现支付困难时给予流动性支持的义务，上述因素将有助于公司保持较好的流动性水平。

表 10 杠杆与流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
流动性比例（%）	25.53	40.89	39.15	31.48
资产负债率（%）	88.23	88.75	88.71	90.13

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，公司营业总收入水平保持增长，收益率指标相对稳定，2022 年以来减值准备计

提力度上升，需关注后续减值准备计提对盈利带来的负面影响。

表 11 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业总收入（亿元）	121.50	138.53	173.46	94.19
其中：利息收入（亿元）	66.36	72.08	79.43	42.36
经营租赁收入（亿元）	47.68	59.40	87.85	50.49
手续费及佣金收入（亿元）	5.44	5.09	2.43	0.82
营业总支出（亿元）	89.75	100.56	130.36	74.48
其中：利息支出（亿元）	48.18	51.05	56.30	38.87
经营租赁成本（亿元）	31.24	38.74	51.82	29.02
业务及管理费（亿元）	4.51	4.50	5.29	2.66
信用减值损失（亿元）	3.78	2.50	8.25	1.64
资产减值损失（亿元）	1.53	3.08	7.67	1.50
拨备前利润总额（亿元）	37.06	43.55	59.03	22.84
净利润（亿元）	25.09	28.91	32.74	16.17
利息支出/平均有息债务（%）	3.00	2.92	2.79	--
成本收入比（%）	10.76	9.28	8.15	--
拨备前资产收益率（%）	1.95	2.08	2.43	--
平均资产收益率（%）	1.32	1.38	1.35	--
平均净资产收益率（%）	11.67	12.02	11.94	--

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

公司营业总收入主要由利息收入、经营租赁收入以及手续费及佣金收入等构成，近年来随着租赁业务规模持续提升，营业总收入水平呈增长态势。公司利息收入主要来源于融资租赁业务利息收入，近年来，随着租赁业务持续投放带来的租赁资产业务规模上升，公司利息收入水平保持增长；经营租赁收入随着公司经营租赁资产规模的增加而持续上升；手续费及佣金收入呈下降趋势，主要系融资租赁手续费收入水平下降所致。

公司营业总支出主要由利息支出、经营租赁成本、业务及管理费、信用减值损失和其他资产减值损失等构成，近年来，受租赁业务持续开展带来的利息支出以及经营租赁成本持续上升的影响，营业总支出呈上升趋势。公司利息支出主要来源于拆入资金和应付债券，从利息支出/平均有息债务指标看，近年来，公司负债成本呈持续下降趋势；公司经营租赁成本主要来源于经营租赁资产折旧，随着经营租赁资产规模增加，折旧规模呈上升的趋势；业务及管理费支出规模不大，主要由员工费用构成，成本收入比保持在较低水平；信用减值损失主要源于应收融资租赁款的减值计提，2022 年信用减值损失计提力度大幅上升主要系当年租赁资产五级分类划分，关注类资产余额增加所致；2022 年对经营租赁资产计提减值准备 7.78 亿元，系因审慎原则对于部分经营性租赁资产出于增加计提所致；关注后续资产质量变化对减值准备计提及盈利带来的影响。

从盈利情况来看，近年来，公司拨备前利润总额和净利润呈上升趋势，相关收益率指标相对稳定，盈利能力优于行业平均水平。

2023 年上半年，公司资产端租赁业务较好

发展带动营业总收入水平较上年同期有所提升，融资租赁资产质量趋稳且拨备相对充足的背景下使得信用减值损失计提力度较上年同期明显下降；受当期利息支出以及经营租赁成本上升导致营业总支出水平上升的影响，2023 年上半年净利润水平较上年同期有所下降。2023 年 1—6 月，公司实现营业总收入 94.19 亿元，较上年同期增长 10.09%；营业总支出 74.48 亿元，较上年同期增长 22.30%；实现净利润 16.17 亿元，较上年同期下降 17.74%。

4. 资本充足性

近年来，公司通过利润留存及发行二级资本债券较好地补充了资本，资本保持充足水平。但随着未来租赁业务的进一步发展，资本仍存在一定的补充压力。

近年来，公司依靠利润留存和发行二级资本债券的方式来补充资本，未进行现金分红，资本实现了较好增长。2021 年 9 月，公司通过未分配利润转增股本，实收资本由 60.00 亿元增至 120.00 亿元，资本的稳定性得以增强。截至 2022 年末，公司所有者权益合计 293.74 亿元，其中实收资本 120.00 亿元、未分配利润 123.13 亿元、一般风险准备 30.31 亿元。

近年来，随着资产规模的不断扩大，公司加权风险资产总额持续上升，且随着租赁业务规模恢复较快增长，风险加权资产增速有所提升。另一方面，公司保持较好的盈利能力，2020 年—2022 年公司各级资本充足率指标保持总体稳定，2023 年上半年由于业务规模提升导致对资本带来一定消耗，各级资本充足率水平较上年末有所下降。从杠杆水平看，公司股东权益占资产总额比例基本保持稳定，杠杆水平适中。

表 12 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
资本净额（亿元）	270.09	301.14	342.33	367.49
核心一级资本净额（亿元）	226.18	254.03	291.77	310.78
加权风险资产总额（亿元）	2021.92	2284.76	2577.66	3078.08
风险资产系数（%）	105.20	100.84	99.07	97.11

股东权益/资产总额 (%)	11.77	11.25	11.29	9.87
资本充足率 (%)	13.36	13.18	13.28	11.94
一级资本充足率 (%)	11.19	11.12	11.32	10.10
核心一级资本充足率 (%)	11.19	11.12	11.32	10.10

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

七、外部支持

公司股东招商银行综合实力强，能够在公司治理、业务发展、风险管理、资金支持等方面予以公司有力支持。

公司的控股股东招商银行是于1987年3月组建成立的全国性股份制商业银行，于2002年和2006年分别在上海证券交易所和香港联合交易所上市。截至2022年末，招商银行股本总额252.20亿元，招商局集团有限公司通过旗下多家公司合并间接持有招商银行29.97%股份。截至2022年末，招商银行在境内设有143家分行及1756家支行、2家分行级专营机构（信用卡中心和资金营运中心）、1家代表处；在香港、美国、英国、新加坡等地均设有境外分行或代表处；拥有招银金融租赁有限公司、招商基金管理有限公司、招银理财有限责任公司等子公司，以及招商信诺人寿保险有限公司、招联消费金融有限公司等合营公司。截至2022年末，招商银行合并口径资产总额101389.12亿元，负债总额91846.74亿元，股东权益9542.38亿元；2022年实现营业收入3447.83亿元，净利润1392.94亿元。招商银行综合实力极强，2023年5月，联合资信评定招商银行主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定（见《招商银行股份有限公司2023年跟踪评级报告》）。

公司为招商银行全资子公司。作为招商银行融资租赁唯一运行实体，公司在业务拓展方面能够获得招商银行的渠道及客户资源支持，通过委派董事、监事、高级管理层成员的方式参与公司经营，在公司治理、业务发展、风险管理、流动性及资本补充等方面给与充分支持。此外，公司章程中规定，在公司出现支付困难时，招商银行将给予公司流动性支持；同时，

当公司经营损失侵蚀资本时，及时补足公司资本金，这有助于公司资本保持充足水平。综上所述，联合资信认为招商银行具有极强的支持能力和支持意愿。

八、债券偿还能力分析

本期拟发行的基本规模为人民币20亿元的金融债券为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。本期金融债券另设有不超过人民币5亿元超额增发权，即若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，公司有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币5亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行。

截至本报告出具日，公司已发行且在存续期内的金融债券规模为105亿元。假设本期金融债券发行规模为25亿元，本期金融债券发行后，公司已发行且在存续期内的金融债券本金合计为130亿元。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、股东权益对本期金融债券本金的保障倍数见表13，本期金融债券的发行对公司偿还能力影响不大。

表 13 金融债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	130.00	105.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	2.94	3.63
股东权益/金融债券本金（倍）	2.26	2.80
净利润/金融债券本金（倍）	0.25	0.31

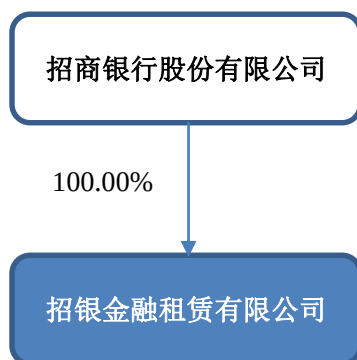
数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从资产端来看，公司资产质量处于较好水平，能够较大程度保证租金的按期回收及稳定的经营性现金流入。从负债端来看，考虑到公司与较多金融机构保有稳定授信，加之股东对其的流动性支持和信用背书，公司融资渠道通畅。整体看，本期金融债券的发行对公司偿还能力影响不大；考虑到公司自身业务稳定，融资渠道通畅，加之招商银行对公司资金、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，本期债券的违约概率极低。

九、结论

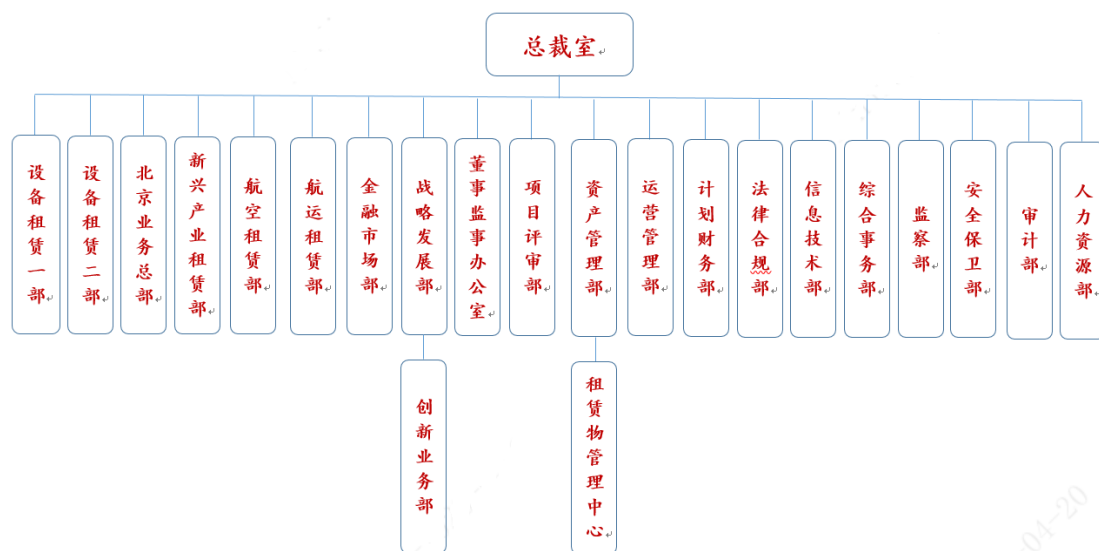
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 截至 2023 年 6 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 1-2 2023 年 6 月末公司组织结构图



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/营业净收入×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

联合资信评估股份有限公司关于 2023年招银金融租赁有限公司 金融债券（第一期）（债券通）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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。

招银金融租赁有限公司（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。