

信用评级公告

联合〔2022〕6247号

联合资信评估股份有限公司通过对农银金融租赁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，确定维持农银金融租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 农银租赁债 01”（20 亿元）和“21 农银租赁债 01”（25 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月十三日

农银金融租赁有限公司 2022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
农银金融租赁有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 农银租赁债 01	AAA	稳定	AAA	稳定
21 农银租赁债 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 农银租赁债 01	20 亿元	3 年	2023-11-26
21 农银租赁债 01	25 亿元	3 年	2024-8-18

评级时间：2022 年 7 月 13 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	547.88	661.26	767.42
应收融资租赁款净额(亿元)	409.91	512.20	604.70
负债总额(亿元)	450.55	561.55	663.17
股东权益(亿元)	97.34	99.71	104.24
不良融资租赁资产率(%)	1.52	1.47	1.15
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	265.27	249.73	301.30
融资租赁资产拨备率(%)	4.02	3.67	3.47
流动性比例(%)	126.54	154.60	40.25
股东权益/资产总额(%)	17.77	15.08	13.58
资本充足率(%)	18.81	16.22	14.39
一级资本充足率(%)	17.61	15.01	13.19
核心一级资本充足率(%)	17.61	15.01	13.19
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	7.99	10.42	12.62
拨备前利润总额(亿元)	6.59	8.87	10.68
净利润(亿元)	2.65	2.72	4.64
成本收入比(%)	6.59	11.02	9.69
拨备前资产收益率(%)	0.63	1.47	1.49
平均资产收益率(%)	0.53	0.45	0.65
平均净资产收益率(%)	2.77	2.76	4.55

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对农银金融租赁有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司股东支持力度大、业务发展模式清晰、资产质量持续改善以及资本保持在充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，公司租赁业务行业集中度较高，资产负债存在一定的期限错配，盈利能力有待提升，新冠肺炎疫情对租赁业务产生一定影响等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

公司股东为中国农业银行股份有限公司(以下简称“农业银行”或“母行”)，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，股东应给予流动性支持；当公司经营损失侵蚀资本时，股东应及时补足资本金。公司股东综合财务实力极强，有很强的能力和意愿对公司业务经营提供支持。联合资信评估股份有限公司评定农业银行主体长期信用等级为 AAApi，评级展望为稳定。

未来，公司将在农业银行支持下，不断加强与司联动，坚持“绿色租赁”“高质量发展”的经营理念，逐步建成经营特色明显、产品体系健全、风险管控有力、内部运作高效的租赁公司。另一方面，公司融资租赁业务行业集中度有待分散，航空租赁业务投放仍面临压力，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。

综合评估，联合资信确定维持农银金融租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 农银租赁债 01”和“21 农银租赁债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

分析师

盛世杰 许国号

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

优势

1. **业务发展态势良好。**公司形成了具有自身特色的基础设施建设租赁、航空租赁、新能源租赁和“三农”租赁四大业务板块，建立了较为完善的金融租赁产品和服务体系，基础设施租赁和新能源租赁业务发展态势良好带动租赁业务持续向好。
2. **资本保持充足水平。**得益于以前年度的股东增资及自身较好的内生资本补充能力，公司资本保持充足水平。
3. **股东农业银行的支持力度较大。**作为农业银行全资子公司及综合化经营平台的重要组成部分，公司在客户资源、营销渠道、风险管理、资本金补充及资金来源等方面能够得到股东的大力支持。公司股东农业银行综合财务实力极强，有很强的能力和意愿对公司业务经营提供支持。

关注

1. **租赁业务面临一定行业集中风险。**公司融资租赁业务面临一定的行业集中风险，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。
2. **资产负债期限结构需进一步改善。**公司的资金来源主要为一年期以内借款，对银行借款的依赖度较高，资产负债期限结构存在一定程度的错配。
3. **盈利水平有待提升。**近年来，受不良资产处置规模较大和疫情影响，公司审慎增提拨备，盈利水平有待提升。
4. **新冠疫情对租赁业务的影响需保持关注。**2021年以来，新冠肺炎疫情持续反复对租赁客户涉及行业的经营以及短期现金流周转等方面带来一定不利影响，需关注未来公司租赁业务拓展和资产质量情况。

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农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、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。

农银金融租赁有限公司 2022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”）关于农银金融租赁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

农银金融租赁有限公司（以下简称“农银金租”或“公司”）成立于2010年9月，是中国农业银行股份有限公司（以下简称“农业银行”或“母行”）的全资子公司，初始注册资本20.00亿元，股东农业银行分别于2014年和2018年向公司增资10.00亿元和65.00亿元。截至2021年末，公司注册资本及实收资本均为95.00亿元。

表1 2021年末公司股东持股比例

股东名称	持股比例
中国农业银行股份有限公司	100.00%
合 计	100.00%

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司下设三农业务部/创新发展部、航空业务部、新能源业务部、基础设施业务部、金融市场部、风险管理部、资产管理部、内控合规部、财务管理部、稽核监督部、综合办公室、人力资源部、纪委办公室等部门。公司组织架构图见附录1-2。

公司注册地址：上海市黄浦区延安东路518号5-6层。

公司法定代表人：孙学文。

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20.00亿金融债券和2021年发行的25.00亿元金融债券，债券概况见表2。

2021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。

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 农银租赁债 01	金融债券	20 亿元	3 年期	3.90%	2023 年 11 月 24 日
21 农银租赁债 01	金融债券	25 亿元	3 年期	3.06%	2024 年 8 月 16 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显

增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值27.02万亿元，按不变价计算，同比增长4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情

况进行分析判断，文中使用的2021年两年平均增速为

回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业

出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货

物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增

长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 行业分析

(1) 行业概况

截至 2021 年末，全国融资租赁企业（不含单一项目公司、分公司、SPV 子公司、港澳台当地租赁企业和收购海外的公司）总数为 11917 家，较上年末减少 239 家；其中金融租赁公司 72 家。

新冠疫情以及监管趋严使得全国融资租赁合同余额维持负增长态势，但金融租赁合同余额稳中有升。2020 年以来，受新冠疫情影响，全社会经济发展受到冲击，企业经营发展困难，加之银行授信下沉且贷款利率下行，企业对于租赁的需求减弱，租赁公司展业难度上升，租赁公司主体数量减少；此外，行业监管趋严，整肃出清，也使得行业业务规模有所下降。截至 2020 年末，全国融资租赁合同余额约为 6.50 万

亿元，较上年末减少约 1500 亿元，是中国租赁业再度复兴后的首次负增长。截至 2021 年末，全国融资租赁合同余额约为 6.21 万亿元，较上年末下降 4.5%，降幅增大。其中，金融租赁合同余额约 2.51 万亿元，较上年末增加 60 亿元，业务总量稳中有升，占全国融资租赁合同余额的 40.4%。

（2）经营状况

金融租赁公司业务模式多为售后回租，不同股东背景的金融租赁公司对业务领域侧重有所不同；近年来，金融租赁公司减小航空等领域的租赁投放，加大新能源等领域的业务布局。金融租赁公司业务模式多为“类信贷”的售后回租，业务“同质化”现象较为严重。从股东背景来看，银行系金融租赁公司及控股股东为大型中央国有企业的非银行系金融租赁公司依托于母行或母公司，具有资金实力较强、融资成本较低、信用信息较为完善、客户群体较多等优势，业务发展一般定位于航空、航运、大型设备制造业等行业，同时开展经营租赁业务力度较大，业务发展更具优势；部分小型银行系金融租赁公司业务集中于公共事业等领域，客群集中在城投平台。由于受到资本金和融资渠道的限制，非银行系金融租赁公司，尤其是股东非大型中央国有企业的，多将业务定位于装备制造、基础设施、新能源、医疗设备等领域；部分非银行系金融租赁公司业务以服务股东集团内部相关产业为主，市场化业务开展相对有限；另有部分大型金融租赁公司成立专门的航空航运金融租赁公司专职开展相关业务。近年来，由于新冠疫情对航空等交通运输业带来一定的冲击，金融租赁公司在相关业务领域的投放趋缓；随着货运需求增长，航运业租赁市场向好，投放力度加大；此外，随着“双碳”目标的提出，金融租赁公司逐步加大在新能源、节能环保、环境卫生等领域的业务布局。

受新冠疫情及经济低迷影响，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。2020 年以来，受新冠疫情影响，住宿餐

饮业、旅游业、交通运输业等行业受到较大冲击，金融租赁公司涉及相关领域的业务一方面业务拓展承压，另一方面风险管控压力加大。同时经济低迷及利率下行引发企业对于租赁的需求减弱，金融租赁公司短期业务拓展面临一定压力，使得部分金融租赁公司业务收缩，其中非银行系金融租赁公司受到的影响相对较大。但同时，头部金融租赁公司凭借资金实力和专业能力，依托疫情期间的低成本资金，更好地服务实体经济，发挥逆周期调节作用，业务发展依然保持良好态势。从盈利水平来看，得益于业务的发展以及国内流动性宽松环境下融资成本的下降，金融租赁公司盈利水平呈增长态势，但受新冠疫情、风险管理压力加大等因素影响，增速放缓；得益于融资成本优势，银行系金融租赁公司盈利水平整体优于非银行系金融租赁公司。

近年来，金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；受新冠疫情以及经济低迷影响，金融租赁公司增资节奏有所放缓。从融资渠道来看，金融租赁公司主要资金来源可大致分为股权融资和债权融资。由于金融租赁公司业务集中在大资产类行业，为满足业务发展和监管对于资本充足率的要求，多采取增资以提升资本实力。金融租赁公司 2020 年全年累计增加注册资金 163 亿元，2021 年全年累计增加注册资金 110.25 亿元，增资节奏有所放缓，主要是部分金融租赁公司业务收缩，对资本金的需求减弱所致。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。

金融租赁公司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；2021 年由于市场资金面较好，金融租赁公司债券发行规模有所上升。金融租赁公司的债权融资主要包括银行借款、发行债券、ABS 等，银行借款约占资金来源的 50~80%，且大部分为短期；但近年来，发行债券也逐渐成为金融租赁公司重要的融资渠道。从发行债券品种来看，金融租赁公司主要发行金融债券（含二级资本

债券)，并配合少量的 ABS。金融租赁公司资产规模的扩张对中长期资金需求较为强烈，而金融债券主要集中在三年期，可以满足其资金需求，并在一定程度上改善其资产负债结构；同时，金融债券的综合发行成本也低于 ABS，且融资便利性更优，因此金融租赁公司发行金融债券的意愿相对更强。2020 年，金融租赁公司发行金融债券规模合计 579 亿元，其中发行二级资本债券 47 亿元；2021 年，货币政策稳定，市场资金面较好，故金融租赁公司发行金融债券规模合计 708.50 亿元，较上年提升较多；2021 年金融租赁公司未发行二级资本债券。

（3）监管政策

作为非银持牌金融机构，银保监会参照银行相关监管要求对金融租赁公司进行监管，近年来逐步完善行业监管体系，同时在流动性支持和资本金补充等方面加强股东约束，有助于行业持续稳健发展。

2020 年 3 月，银保监会发布《中国银保监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》，适度提高金融租赁公司发起人的持续盈利能力、权益性投资余额占比等财务指标要求，明确金融租赁公司及其境内专业子公司可募集发行优先股、二级资本债券、金融债券及经银保监会许可的其他债务和资本补充工具；此外，要求金融租赁公司在公司章程中约定“主要股东应当在必要时向金融租赁公司补充资本，在金融租赁公司出现支付困难时给予流动性支持”“主要股东承诺不将所持有的金融租赁公司股权质押或设立信托”以及“主要股东自取得股权之日起 5 年内不得转让所持有的股权”，加强股东约束。2020 年 7 月，中国银保监会发布了《金融租赁公司监管评级办法（试行）》，从资本管理（15%）、管理质量（25%）、风险管理（35%）、战略管理与专业能力（25%）四个方面对金融租赁公司进行定量和定性评级；监管评级结果分为 5 级 7 档，同时对重大涉案、财务造假、受到监管处罚等情况考虑下调评级；对于金融租赁公司监管将根据评级结果实行分类监管，促

进金融租赁公司向高质量发展。

（4）发展前景

受行业监管趋严及新冠疫情等因素影响，融资租赁行业短期面临发展压力；但随着未来经济的逐步复苏以及各类政策的持续推进，融资租赁行业将恢复发展业态，长期发展前景较好。从短期来看，随着融资租赁行业整肃出清、行业监管趋严，加之新冠疫情对经济的持续冲击，融资租赁行业短期仍将面临一定发展压力。从长期来看，融资租赁与实体经济产业关系密切，在业务发展中金融租赁公司可以充分发挥“融资+融物”的特性，横跨产业和金融，更好地服务实体经济。此外，发达国家融资租赁的市场渗透率一般在 15~30%，我国融资租赁市场渗透率在 10%左右，较发达国家仍有提升空间。随着我国“供给侧改革”的持续推进，“一带一路”“中国制造 2025”等导向型政策的持续深入，产业经济结构调整、技术革新带动大量固定资产投资需求，融资租赁将在产业结构转型升级和中国企业“走出去”的道路上发挥重要作用，融资租赁行业仍拥有较好的发展前景。

金融租赁公司在强监管的态势下整体运营相对稳健，但需关注股东经营情况及支持能力变化对金融租赁公司经营产生的影响。近年来，金融租赁公司在强监管态势下，整体运营相对稳健。同时，2020 年银保监会发布的《中国银保监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》以及《金融租赁公司监管评级办法（试行）》对金融租赁公司在公司治理等方面提出新的要求，且对于金融租赁公司的具体经营表现监管力度加强，更有利于行业整体的良性发展。考虑到监管对于金融租赁公司股东的要求及约束加强，部分民营股东背景的金融租赁公司，股东支持能力较弱且部分自身存在一定经营风险，需关注股东经营情况及支持能力变化对金融租赁公司经营带来的影响。

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。另一方面，由于金融租赁公司业务多集中在大

资产类行业，资金需求较大，虽然可以通过发行金融债券等渠道融资，但目前主要业务资金仍来源于银行借款。考虑到融资租赁业务中长期项目占比较多，银行短期信贷融资与融资租赁业务存在一定的期限错配，金融租赁公司未来持续面临中长期融资渠道探索以及流动性风险管控压力。金融租赁公司之前年度业务快速拓展，资产规模及业务规模快速扩张。在近年来宏观经济增速放缓、产业结构调整、新冠疫情及市场整体信用风险加大的情况下，金融租赁公司资产质量的问题也逐步显现，风险防控压力加大，未来将持续面临加强风险防控及租赁资产管理的压力。

五、管理与发展

公司持续建立健全公司治理组织架构体系，公司治理机制运行良好，无股权质押情况，关联交易风险可控。

公司为农业银行全资子公司，不设股东会，股东采用书面形式行使股东权利。2021年，公司持续建立健全以董事会、监事会、高级管理层为核心的公司治理架构体系，公司治理运行机制良好，公司治理水平持续提升。截至本报告出具日，公司董事会共有3名成员组成，监事长变更为钱虹女士，高级管理层由4名成员组成，分别为总裁、副总裁、纪委书记和总裁助理。

农银金租股东农业银行持有公司100%股权，为农业银行全资子公司。截至2021年末，公司无对外质押股权或冻结股权。

根据公司2021年审计报告披露数据显示，公司发生关联交易主体为农业银行及关联方控股子公司，发生的关联交易主要为向农业银行存入的货币资金以及向关联方借款。公司与关联方的交易均按照一般商业条款和正常业务程序进行，其定价原则和独立第三方交易一致。截至2021年末，公司存入关联方货币资金余额10.50亿元，与关联方发生拆入资金38.27亿元，实现关联方利息收入0.09亿元，利息支出1.02

亿元，公司关联交易金额占同类交易金额的比例不重大。2021年，公司未受到监管重大处罚。

六、主要业务经营分析

1. 经营概况

公司依托农业银行的业务资源和渠道优势，租赁业务发展态势良好；公司租赁业务已形成以三农、基础设施、航空、新能源为核心的业务布局，预计未来仍将保持较好发展态势。

公司股东农业银行作为国有大型商业银行之一，具有广泛的客户资源、成熟的渠道布局以及具有竞争力的品牌效应，为公司租赁业务在目标市场及客户群体的有效拓展奠定了基础。近年来，公司确立并形成了以“三农”、新能源、航空以及基础设施建设四大板块为核心的租赁业务发展布局，并在实际经营中结合外部经济发展趋势及产业政策变化，对业务结构进行及时调整和优化。作为农业银行全资子公司，农银金租依托母行在业务资源、渠道架设及品牌等方面的优势，依靠银行系租赁公司的融资便利以及对银行风险管理体系的有效借鉴，逐步形成了具有自身特点的业务模式和风险控制体系，建立了专业化租赁业务团队，并在展业中持续提升租赁业务团队的行业专业技术水平。公司业务拓展主要依托母行优势，充分利用母行的资源，不断加强行司业务联动，持续推进租赁业务发展。公司在银行系金融租赁公司中规模较小，但得益于母行的支持及近年来业务转型的较好成效以及清晰的市场定位，公司业务结构持续优化，业务总规模持续增长。公司从租赁业务自身的专业性特点出发，设立了三农业务部/创新发展部、新能源业务部、基础设施业务部和航空业务部等前台业务部门，分别负责相关租赁业务领域的专业化经营。

从租赁业务结构看，融资租赁业务为公司主要业务，包括售后回租和直租，另有少部分经营性租赁业务。截至2021年末，公司直租业务余额占租赁资产总额的36.99%。从地域分布看，公司业务的地域分布相对分散，珠三角、长

三角、京津冀、国家中心城市及省会和计划单列市等区域均有业务分布，区域集中风险可控。在定价方面，公司综合考虑信用风险、市场风

险及自身资金成本等方面因素，以LPR为基础，根据市场价格变化情况自主调整定价机制。

表4 租赁业务情况表

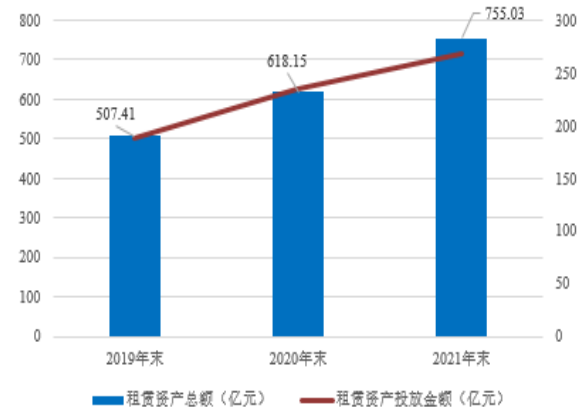
项 目	投放情况（亿元）			较上年（末）增长率（%）	
	2019 年	2020 年	2021 年	2020 年	2021 年
租赁资产投放金额	189.04	234.71	268.48	24.16	14.39
其中：航空业务部	78.99	34.90	40.59	-55.82	16.30
基础设施业务部	78.18	119.11	86.71	52.35	-27.20
三农业务部/创新发展部	1.20	0.06	25.48	-95.00	42366.67
新能源业务部	30.67	80.64	115.69	162.93	43.46
项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
融资租赁资产余额	431.39	531.27	655.68	23.15	23.42
经营租赁资产余额	76.02	86.87	99.35	14.27	14.37
租赁资产总额	507.41	618.15	755.03	21.82	22.14
其中：航空业务部	173.11	182.71	204.94	5.55	12.17
基础设施业务部	215.06	266.62	271.63	23.97	1.88
三农业务部/创新发展部	22.19	13.90	48.34	-37.36	247.77
新能源业务部	97.05	154.93	223.01	59.64	43.94
其他	/	/	7.11	/	/

注：上表所述数据口径为公司业务部门实际投放及余额口径，与审计口径或存在一定口径差异
数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

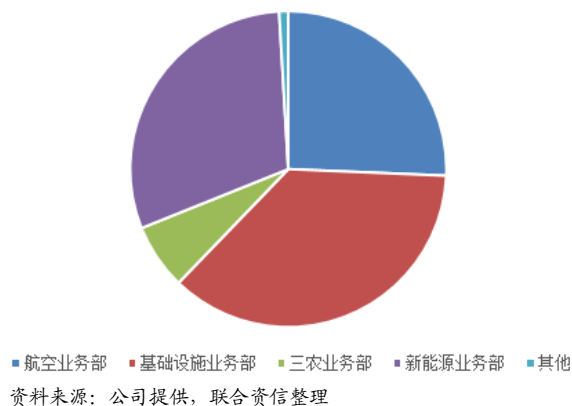
公司持续挖掘新兴基础设施建设及新能源领域业务拓展机会，租赁资产余额保持较好增长，租赁业务结构得到一定调整；需对疫情防控冲击以及产业政策调整带来不利影响相关产业的业务投放情况保持关注。2021 年以来，在疫情反复对社会各行业带来持续性冲击、国家加快推进基础设施建设、以及国家持续出台相关政策鼓励新能源产业发展的政策利好背景下，公司调整业务拓展和投放方向，一方面加大对新兴基础设施建设以及新能源领域的业务拓展和投放，同时规避及逐步降低对疫情影响相对较大的航空业务和不符合压降地方政府隐性债务要求领域的业务拓展或投放，整体业务投放规模及年末租赁业务余额均保持增长态势。

图 1 公司租赁业务发展情况



资料来源：公司提供，联合资信整理

图 2 2021 年末公司各部门租赁业务余额占比情况



（1）基础设施建设租赁业务

公司持续调整基础设施建设租赁业务拓展方向，股东农业银行客户资源和融资便利为该业务的持续发展奠定了良好的基础；受监管政策指导的影响，公司基础设施建设租赁业务投放及年末规模增速有所收缩，需持续关注基础设施建设租赁业务后续拓业策略调整对业务发展带来的影响。

公司基础设施建设租赁业务主要由基础设施业务部负责业务拓展和投放等工作。在国家加速产业结构升级、推动民生质量改善的大背景下，公司选择城市基础设施行业作为重点拓展领域。在基础设施建设方面，公司贯彻“绿色租赁”理念，严格控制项目准入，对不符合国家环保、能耗、技术及安全等标准的客户，公司拒绝准入，并严格控制“两高一剩”行业租赁投放。同时，公司与世界银行国际金融公司（IFC）等机构开展业务合作，创新租赁产品，提升服务水平，明确支持绿色、低碳、循环经济，促进可持续发展。

公司基础设施建设租赁业务主要布局在高端装备制造、工程机械、新基建、传统基础设施业务、航运等。其中，高端装备制造领域方面，公司积极响应国家及股东政策，支持“四大领域”上下游的专精特新“小巨人”和科创企业；工程机械业务方面，公司围绕基础设施行业上下游，营销大型施工企业及工程机械龙头企业的工程机械租赁业务，推进线上供应商租赁业

务模式；新基建方面，公司积极挖掘重点区域的 IDC 项目及其他新基建租赁业务机会；传统基础设施板块方面，公司稳步推进重点城市地铁租赁业务，拓展枢纽和干线机场的机场设备租金业务，围绕“一带一路”规划和长江经济带规划推动港口设备租金业务；航运领域方面，公司稳步推进大型散货船、集装箱船及 LNG 运输船等船舶租赁业务，响应国家绿色长江，绿色珠江政策，推动内河航运船舶绿色及节能置换改造。2021 年以来，受监管对于金融租赁公司压降涉及构筑物租赁业务要求的影响，公司一方面顺应监管要求，持续压降存量涉及构筑物租赁业务规模，同时停止对存量不符合监管要求的租赁业务投放，使得当年投放规模较上年下降较快。

（2）航空租赁

公司形成了具有自身特色的航空租赁业务模式，航空租赁客户财务实力较强，飞机租赁物标准化程度高、变现能力强，有利于航空租赁业务规模的持续增长及信用风险的控制。另一方面，受新冠肺炎疫情影响，公司航空租赁业务拓展和投放速度明显放缓，航空业复苏情况对公司航空租赁业务的影响有待关注。

公司航空业务部负责飞机租赁业务，业务团队拥有来自金融、航空公司、租赁公司等行业的资深专业人士，专业背景涵盖商务、法律、技术、财务等多个方面，专业性强，且经验丰富。公司从飞机购买、引进、租赁、维护管理、出售等飞机使用全周期为客户提供专业的咨询和技术服务。

航空租赁为公司传统的租赁业务领域，公司依托母行在客户资源及资金方面的强大支持，持续开拓飞机租赁业务。公司航空租赁业务目标客户群体主要集中在国内大型航空公司及地方国有资产持股企业。2021 年以来，公司持续支持中国航空事业发展，服务国家战略，推动国产飞机制造产业加快发展；同时通过引进技术新、能耗低、排放少的新型飞机，助力航空业节能减排和技术升级。同时，公司为国内重点

城市机场提供融资和咨询服务，包括机场的安检设备、客货运车辆、廊桥及传输设备等。但是，在新冠疫情冲击以及国内航空客运需求持续收缩的背景下，公司航空业务拓展和投放速度有所收缩。2021 年航空租赁业务投放较上年增长系早期洽谈项目交付时间延续至 2021 年所致。

（3）新能源领域租赁业务

公司新能源租赁业务定位明确，重点发展领域符合国家发展战略，容易获得相关政策支持；公司新能源领域租赁业务投放额及年末余额均增幅明显，较好地带动了公司租赁业务规模提升，但未来需对同业竞争压力上升对业务拓展带来的影响保持关注。

公司按照“风险可控、商业可持续、有效服务农业银行集团”的总体发展要求，紧紧围绕新能源公交和清洁能源两大重点领域，坚持“绿色租赁”经营理念，发挥融资融物功能，创新行司合作模式，积极推动业务转型发展。

公司响应国家可再生能源发展规划的要求，在水能、风能、太阳能、生物质能等可再生能源领域及超高压输变电、智能电网建设等领域加大业务投放力度，助力国家产业转型升级。公司重点合作的客户包括五大电力集团、两大电网集团、两大核电集团等一批优质龙头企业。此外，受益于新能源发电领域抢装潮，公司抓住机遇拓展发电设备租赁业务，使得新能源领域业务投放增幅明显。在新能源公交领域，公司加大与重点城市公交集团的合作力度，支持清洁能源公交车推广使用，对国内新能源公交生产的主要龙头企业进行持续拜访，并为环卫、物流等新能源专用车寻找合作突破点。2021 年，公司将业务重点布局于新能源领域相关租赁业务，使得当年新增投放及年末余额均明显增长。

（4）“三农”租赁业务

2021 年以来，公司“三农”租赁业务范围持续拓展，增强对县域经济扶持力度有利于提升自身社会责任履行能力，业务投放及年末业务余额实现快速增长，但整体规模不大。

“三农”租赁业务为公司近年来新确立的租赁业务领域，主要由三农业务部/创新发展部负责相关业务的拓展和投放。“三农”租赁业务成立之初定位于围绕农业机械、县域旅游、冷链物流、健康养老、县域环卫五个领域进行业务拓展。2021 年以来，为进一步提升三农租赁业务在贯彻落实服务县域及其相关产业发展能力的需要，公司将涉及县域水务、供热供气、县域分布式光伏等领域的投放纳入三农业务部/创新发展部进行营销和管理，使得当年业务投放规模及年末业务余额较之前年度大幅增长。具体来看，近年来，公司持续加大传统农业领域业务探索，聚焦国家大型垦区、农业产业化龙头企业及粮食主产区种粮大户，积极推动农机租赁业务和农产品深加工设备租赁业务；围绕省级以上政府部门确定的冷链物流、产地冷藏保鲜设施重点项目，积极挖掘冷链物流行业租赁业务；围绕“双碳目标”和“乡村振兴”两大国家战略，积极拓展县域风电、光伏项目，抓住分布式光伏整县推进的机遇，加快研究制定分布式光伏租赁整体解决方案，与行业龙头企业开展深度合作，实现分布式光伏业务量的突破，增加清洁能源供给，提高农户收入；择优支持供水供气供热、污水处理、固废处理等县域基础设施业务；抓住“双碳”目标带动节能减排、绿色转型的机遇，积极对接钢铁、有色金属等高耗能客户在工艺技术革新、提高资源回收效率、碳捕集等方面的租赁业务需求，支持绿色低碳经济发展。

七、财务分析

公司提供了 2021 年度合并财务报表。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021 年合并财务报表进行审计，并对其审计的财务报表出具了标准无保留的审计意见。2021 年公司纳入合并口径的子企业为 77 家租赁业务相关的 SPV 公司，合并范围变化不影响财务数据的可比性。

1. 资产质量

公司资产规模呈上升趋势，租赁业务稳步发展；租赁资产质量较好，拨备较充足，但由于公司租赁业务集中于交通运输领域，面临一定行业集中风险。

2021 年以来，随着宏观经济形势变化以及公司租赁业务发展策略调整，公司资产规模呈上升趋势，应收融资租赁款规模保持较好增长。截至 2021 年末，公司资产总额为 767.42 亿元（见表 5）。

表 5 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
货币资金	27.48	32.47	17.08	5.02	4.91	2.23	18.16	-47.39
应收融资租赁款净额	409.91	512.20	604.70	74.82	77.46	78.80	24.95	18.06
其他类资产	110.49	116.59	145.63	20.17	17.63	18.98	5.52	24.91
其中：经营租赁租出固定资产	76.02	86.87	99.35	13.87	13.14	12.95	14.27	14.36
资产合计	547.88	661.26	767.42	100.00	100.00	100.00	20.69	16.05

注：其他类资产包括交易性金融资产、可供出售金融资产、应收利息、应收账款、固定资产、在建工程、无形资产和递延所得税资产等
数据来源：公司审计报告，联合资信整理

应收融资租赁款是公司最主要的资产类别。2021 年以来，公司应收融资租赁款净额呈上升趋势，占资产总额的比重保持在 70%以上。截至 2021 年末，公司应收融资租赁款净额 604.70 亿元，占资产总额的 78.80%，其中因用于抵质押借款而使用受限的应收融资租赁资产规模为 71.89 亿元，占比不高。从期限结构看，截至 2021 年末，公司融资租赁资产主要集中在 3 年以上，需关注对资产负债期限错配方面的影响（见表 6）。

2 至 3 年	13.95%	12.71%	13.44%
3 年以上	54.49%	60.39%	59.65%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表 6 融资租赁资产期限分布情况

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
1 年以内	16.31%	13.63%	13.43%
1 至 2 年	15.24%	13.27%	13.48%

公司业务重点分布于高铁、轨道交通、地铁及飞机等领域，因此融资租赁资产主要集中在交通运输、仓储和邮政业，为公司租赁业务投放的第一大行业；2021 年以来公司加大了对光伏、风能等新能源及城市公用设施租赁业务的开展力度，电力、热力、燃气及水生产和供应业的占比上升明显，进而导致交通运输、仓储和邮政业投放占比下降。整体看，公司租赁业务的前五大行业集中度有所上升，租赁业务面临一定行业集中风险。

表 7 融资租赁资产前五大行业分布情况

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
交通运输、仓储和邮政业	82.18%	交通运输、仓储和邮政业	71.98%	交通运输、仓储和邮政业	59.96%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	6.57%	电力、热力、燃气及水生产和供应业	21.23%	电力、热力、燃气及水生产和供应业	35.31%
水利、环境和公共设施管理业	5.69%	水利、环境和公共设施管理业	2.56%	建筑业	1.94%
租赁和商业服务业	1.89%	制造业	2.05%	制造业	1.14%
制造业	1.32%	租赁和商业服务业	0.94%	水利、环境和公共设施管理业	0.78%
合 计	97.65%	合 计	98.76%	合 计	99.13%

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从客户融资集中度来看，2021 年，公司单一最大客户集中度及单一集团客户融资集中度数据均较上年末有所增长，但未突破监管限制（见表 8）。

表 8 融资租赁业务客户集中度

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一客户融资集中度(%)	20.69	21.94	25.52
单一集团客户融资集中度(%)	31.41	26.15	30.40

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司租赁业务区域分布相对均衡。从租赁业务投放区域分布看，公司租赁业务投放在华东和华北地区占比相对较高，整体业务区域分布相对均衡。截至 2021 年末，公司在华东、华北、新安、西北、华中、华南和东北地区业务投放余额分别占融资租赁业务总额的 23.98%、21.10%、14.89%、14.54%、11.45%、10.64%和 1.93%。

2021 年以来，公司严格管理存量资产，并对已出现风险资产进行及时处置，整体资产质量保持在较好水平，拨备充足。2021 年以来，

在宏观经济环境的变化以及疫情防控对企业短期现金流周转带来的不利影响下，一定程度上加大了公司的租金回收和项目后期管理压力。面对租赁资产质量下行的压力，公司组建了风险资产化解团队，着力落实清收化解工作，并启动了风险资产集中处置专项行动；优化方案，明确风险化解思路，严格落实奖惩机制和责任追究机制，确保各项措施落到实处；对存量风险项目逐个进行梳理，按照穷尽一切清收手段、能收尽收、能收快收的原则，完善和优化“一户一策”化解方案。2021 年，公司通过多种方式合计处置不良融资租赁资产 4.09 亿元，其中核销 1.68 亿元，现金清收 2.41 亿元，整体处置力度较上年有所上升。得益于对存量资产的有效管理以及对风险资产的及时处置，2021 年，公司逾期融资租赁资产、关注类和不良类融资租赁资产余额均呈下降趋势。从拨备覆盖水平来看，2021 年，随着当年核销规模较上年下降，以及仍保持相对较大的减值计提力度，拨备覆盖率较上年有所提升，拨备充足。

表 9 融资租赁资产质量情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常类	410.11	513.65	643.20	95.07	96.68	98.09
关注类	14.74	9.83	4.95	3.42	1.85	0.75
次级类	0.00	0.80	3.24	0.00	0.15	0.49
可疑类	2.07	4.87	0.70	0.48	0.92	0.11
损失类	4.47	2.13	3.61	1.03	0.40	0.55
合计	431.39	531.28	655.70	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	6.54	7.80	7.55	1.52	1.47	1.15
逾期融资租赁资产	7.19	5.95	5.17	1.67	1.12	0.79
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	265.27	249.73	301.30
融资租赁资产拨备率	--	--	--	4.02	3.67	3.47

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司其他类资产主要为固定资产，其中主要为经营租出的飞行设备，另有部分经营租出的房屋及建筑物。截至 2021 年末，公司固定资产净额 106.61 亿元，其中经营租出房屋及建筑物净额 5.64 亿元，经营租出飞行设备净额 99.35 亿元。公司对经营租赁飞机资产折旧采用年限

平均法，折旧年限为 20~25 年，年折旧率为 3.80%~4.75%，2021 年末累计折旧金额 12.60 亿元。此外，公司定期检查飞机资产的减值情况，截至 2021 年末，公司经营租出的飞机资产计提减值准备 3.97 亿元。

2. 负债结构及流动性

公司融资渠道通畅，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

错配问题仍然存在。

2021年以来，随着业务规模的扩张，公司的融资需求加强，负债规模有所上升（见表10）。

表 10 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
拆入资金	394.49	477.96	566.88	87.56	85.11	85.48	21.16	18.60
应付债券	30.59	50.65	75.92	6.79	9.02	11.45	65.58	49.88
其他类负债	25.46	32.94	20.37	5.65	5.87	3.07	29.38	-38.16
合 计	450.55	561.55	663.17	100.00	100.00	100.00	24.64	18.10

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

拆入资金是公司最主要的资金来源。2021年以来，为支持租赁业务发展，公司持续加大借款力度，拆入资金余额保持增长。从借款担保方式来看，截至 2021 年末，公司信用借款余额为 448.43 亿元，占借款总额的 79.10%，以短期借款为主，其余为抵质押借款；从期限看，公司借款以 1 年以内借款为主。截至 2022 年 3 月末，公司已获得包括农业银行、中国银行、交通银行、工商银行、上海银行等多家银行授信，授信余额合计 2041.61 亿元，未使用授信额度 1380.30 亿元，外部融资渠道通畅，其中农业银行及农银理财有限责任公司对公司授信额度合计为 300.00 亿元。截至 2021 年末，公司借款的利率范围为 0.49%~4.10%，较上年整体借款利率区间有所下行。2021 年，公司发行了 25 亿元金融债券，期限为 3 年，使得年末应付债券余额较上年末有所增长。金融债券的成功发行可在一定程度上缓解公司资产负债期限错配情况。

公司其他类负债主要为其他应付款，另有部分应付票据及长期应付款。2021 年，受其他应付款规模下降，公司其他类负债规模较上年末有所下降。

现金流方面，2021 年公司经营活动现金净流出系当年业务投放带来的现金支付规模上升所致；投资活动现金流量净额保持净流出状态，主要是因购建经营租出固定资产所致；筹资活动现金流量净额保持净流入状态，主要原因在

于发行债券融入资金。整体看，公司现金流趋紧。

表 11 现金流量净额

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
经营活动现金流量净额（亿元）	-10.32	0.33	-20.94
投资活动现金流量净额（亿元）	-20.58	-13.72	-15.45
筹资活动现金流量净额（亿元）	29.88	18.11	23.07
现金及现金等价物净增加额（亿元）	-1.30	4.91	-13.45
现金及现金等价物余额（亿元）	25.06	29.98	16.53

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

2021 年，随着资产端业务发展对负债端资金需求的上升，公司资产负债率较上年有所增长。从短期流动性状况来看，2021 年随着公司持续加强富余资金管理，提升资金使用效率的影响，公司流动性比例较上年末明显下降，但仍处在合理水平。从资产负债期限配置情况看，公司资产端业务到期期限主要集中在 3 年及以上，而负债端则以 1 年及以内负债为主，面临一定的资产负债期限错配情况。公司章程中规定，股东在公司出现支付困难时，给予流动性支持，这有助于公司保持良好的流动性水平。

表 12 杠杆与流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例(%)	126.54	154.60	40.25
资产负债率(%)	82.23	84.92	86.42

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

随着租赁业务规模扩大，公司营业收入保持增长，相关收益率指标均有所提升；但减值计提仍对利润实现产生较大影响，盈利能力有

待提升。

2021 年以来，随着租赁业务的稳步发展，公司净利差扩大，营业收入明显上升（见表 13）。

表 13 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	7.99	10.42	12.62
其中：利息净收入（亿元）	5.24	7.08	8.26
手续费及佣金净收入（亿元）	0.35	0.05	-0.34
经营租赁净收入（亿元）	1.16	2.25	3.01
营业支出（亿元）	4.61	6.60	6.43
其中：业务及管理费（亿元）	1.09	1.15	1.22
信用减值损失（亿元）	3.20	5.05	4.48
拨备前利润总额（亿元）	6.59	8.87	10.68
净利润（亿元）	2.65	2.72	4.64
净利差(%)	1.83	1.58	1.89
利息支出/平均有息债务(%)	3.07	2.50	2.79
成本收入比(%)	6.59	11.02	9.69
拨备前资产收益率(%)	0.63	1.47	1.49
平均资产收益率(%)	0.53	0.45	0.65
平均净资产收益率(%)	2.77	2.76	4.55

数据来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

公司利息收入主要来源于融资租赁业务利息收入，另有少量金融机构往来利息收入；利息支出主要为拆入资金和债券利息支出。2021 年，在融资租赁业务规模持续增长带来的融资租赁利息收入水平持续上升的影响下，公司利息净收入水平呈增长趋势。但是，2021 年，受利息支出/平均有息债务指标较上年略有增长的影响下，公司利息净收入增速有所下降。公司经营租赁净收入主要来源于经营租赁飞机资产的租金收入，随着经营租赁飞机资产规模的扩大，公司经营租赁净收入保持增长。

公司营业支出主要为信用减值损失和业务及管理费。随着租赁业务规模扩大，公司各项成本支出有所增加，成本收入比保持在相对较低水平，成本管控能力较好。公司结合外部环境变化以及自身提升风险抵补能力需要计提信用减值损失，信用减值损失规模有所波动。2021 年随着资产质量改善，当年对融资租赁资产计提信用减值损失的降低，使得当年信用减

值损失计提规模较上年有所下降。

2021 年，随着业务规模持续增长以及资产质量的改善，公司净利润水平保持增长，相关收益率指标均有所增长，但受拨备计提力度较大影响，收益率指标仍相对较低。

4. 资本充足性

公司主要通过资本内生的方式补充资本；杠杆水平有所上升；资本充足。

公司主要依靠利润留存的方式来补充资本。截至 2021 年末，公司所有者权益合计 104.24 亿元，其中实收资本 95.00 亿元，其他综合收益-0.45 亿元，盈余公积 1.44 亿元，一般风险准备 8.66 亿元，累计亏损-0.40 亿元。公司的累计亏损形成于 2018 年，母行向公司增资完成后，公司向关联方支付整改资金 13.03 亿元，用于补偿其亏损，从而使公司形成累计亏损；2021 年，随着公司净利润增长，累计亏损金额较上年末明显减小。

2021 年，随着租赁业务规模扩大，公司加权风险资产总额有所上升，风险资产系数变动不大。公司借款金额增长使得杠杆水平有所提

高。租赁业务规模的扩大使得公司资本充足率有所下降，仍保持充足水平（见表 14）。

表 14 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资本净额（亿元）	103.96	108.04	113.65
其中：一级资本净额（亿元）	97.30	100.01	104.18
核心一级资本净额（亿元）	97.30	100.01	104.18
加权风险资产总额（亿元）	552.71	666.14	789.87
风险资产系数（亿元）	100.88	100.74	102.93
股东权益/资产总额(%)	17.77	15.08	13.58
资本充足率(%)	18.81	16.22	14.39
一级资本充足率(%)	17.61	15.01	13.19
核心一级资本充足率(%)	17.61	15.01	13.19

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

八、外部支持

公司控股股东综合实力极强，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。

公司的控股股东农业银行，前身为农业合作银行，成立于 1951 年，是国有六大商业银行之一，总部设在北京。2009 年 1 月，农业银行整体改制为股份有限公司，2010 年 7 月，农业银行在上海证券交易所和香港联合交易所上市。中央汇金投资有限责任公司和财政部分别持有农业银行 40.03%和 35.29%的股权，中央汇金投资有限责任公司实际控制人为财政部。截至 2021 年末，农业银行普通股股本为 3499.83 亿股；境内分支机构 22807 个，境外分支机构 17 个；主要控股子公司包括农银金融租赁有限公司、农银人寿保险股份有限公司、农银财务有限公司、农银国际控股有限公司等 16 家公司。截至 2021 年末，农业银行资产总额 290691.55 亿元，其中发放贷款和垫款净额 164545.03 亿元；负债总额 266477.96 亿元，其中吸收存款 219071.27 亿元；股东权益 24213.59 亿元；2021 年，农业银行实现营业收入 7199.15 亿元，净利润 2419.36 亿元。农业银行综合财务实力极强，联合资信评估股份有限公司评定农业银行

主体长期信用等级为 AAApi，评级展望为稳定。此外，公司章程中规定农业银行应在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。

九、债券偿付能力分析

公司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，加之股东对公司资金、流动性等方面的有力支持，金融债券的偿付能力极强。

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本金 45.00 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，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 15，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 15 债券保障情况

项 目	2021 年末
金融债券本金（亿元）	45.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	3.05
股东权益/金融债券本金（倍）	2.32
净利润/金融债券本金（倍）	0.10

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

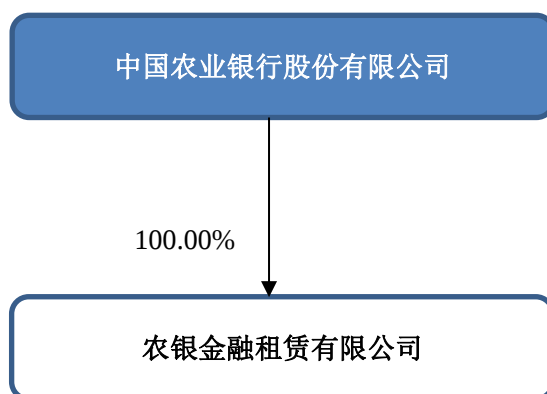
从资产端来看，公司资产质量处于较好水平，资产出现大幅减值的可能性不大；但存在一定比例受限资产，资产端流动性水平尚可。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之股东对其的流动性支持，公司融资渠道通畅。

整体看，联合资信认为公司未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，金融债券的偿付能力极强。

十、结论

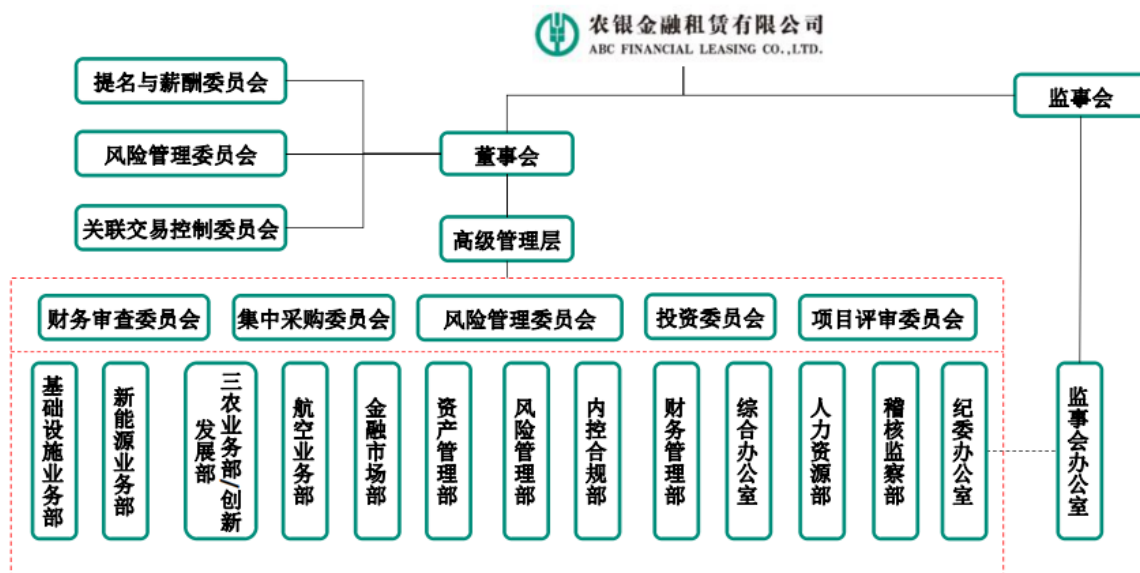
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持农银金融租赁有限公司主体长期信用等级为AAA，维持“20农银租赁债01”和“21农银租赁债01”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 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 2021 年末公司组织架构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 2 同行业对比表

2021 年指标	工银金融租赁 有限公司	浦银金融租赁股 份有限公司	苏银金融租赁股 份有限公司	农银金融租赁有 限公司
资产总额（亿元）	2953.60	1031.86	713.16	767.42
应收融资租赁款净额（亿元）	1120.74	756.95	636.05	604.70
股东权益（亿元）	397.38	98.03	92.89	104.24
不良融资租赁资产率（%）	1.52	1.12	/	1.15
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	/	/	/	301.30
融资租赁资产拨备率（%）	/	/	/	3.47
资本充足率（%）	13.71	11.15	14.76	14.39
核心一级资本充足率（%）	/	/	13.61	13.19
平均资产收益率（%）	0.76	0.92	2.24	0.65
平均净资产收益率（%）	5.65	9.51	16.77	4.55

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 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 4-1 金融租赁公司主体长期信用等级设置及含义

联合资信金融租赁公司主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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 4-2 金融租赁公司中长期债券信用等级设置及含义

联合资信金融租赁公司中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

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

附录 5-4 主动评级长期信用等级设置及含义

联合资信主动评级长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{pi}、AA_{pi}、A_{pi}、BBB_{pi}、BB_{pi}、B_{pi}、CCC_{pi}、CC_{pi}、C_{pi}。除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	不能偿还债务