

农银金融租赁有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕7220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“21农银租赁债01”“23农银金租绿色债”“24农银金租债01”和“24农银金租债02”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

二〇二四年七月二十六日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、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。

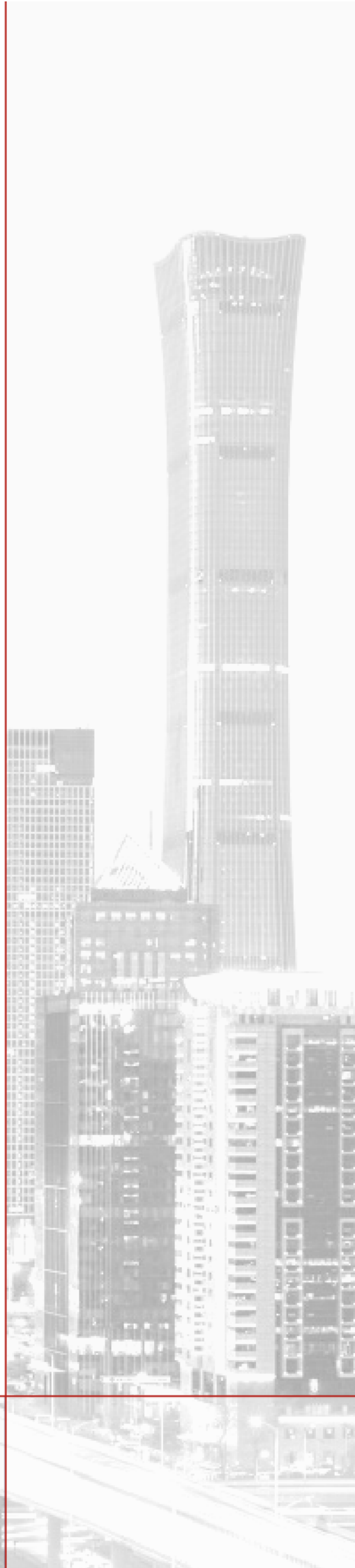
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



农银金融租赁有限公司

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
农银金融租赁有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/26
21 农银租赁债 01/23 农银金租绿色债/24 农银金租债 01/24 农银金租债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，农银金融租赁有限公司（以下简称“公司”）作为中国农业银行股份有限公司（以下简称“农业银行”）的全资子公司，业务发展模式清晰，具有一定的品牌竞争力；管理与发展方面，其公司治理及风险管理水平保持良好；经营方面，公司聚焦科创制造、航空、新能源及三农等业务领域，租赁业务规模快速提升，业务发展态势良好；财务方面，公司资本实力强，资产质量相对较好，融资渠道多元化程度高，资本保持充足水平，但资产负债期限结构尚需优化，同时未来盈利变化情况仍需保持关注。

公司作为农业银行综合化经营平台的重要组成部分，农业银行有极强的能力和意愿对公司业务经营提供支持。根据《金融租赁公司管理办法》以及公司章程中相关条款的规定，在公司出现支付困难时，股东应给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，股东应及时补足资本金。农业银行综合实力极强，联合资信评定农业银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}，评级展望为稳定

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，公司将在农业银行支持下，不断加强行司联动，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，随着公司业务规模的增长和业务复杂程度的上升，外部宏观经济波动、区域市场竞争加剧等因素或将对公司业务拓展以及风险管理能力提出更高要求。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司股权结构发生重大变化，导致控股股东变更，且新股东综合实力明显弱化；股东支持意愿及支持能力显著下降；公司资产质量明显下行，核心资本充足水平明显恶化。

优势

- **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（科创制造）、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，2023 年，租赁资产规模实现较快增长。
- **融资租赁资产质量相对较好。**2023 年，公司关注类资产规模及占比下降明显，不良融资租赁资产率保持在较低水平，拨备较为充足，融资租赁资产质量控制相对较好。
- **资本保持充足水平。**2023 年，资本内部积累对公司资本的补充作用较好，资本保持充足水平，为未来业务拓展形成较好支撑。
- **可得到股东有力支持。**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。股东农业银行综合财务实力极强，有极强的能力和意愿对公司业务经营提供支持。

关注

- **资产负债期限结构尚需优化。**公司的资金来源主要为 1 年期以内借款，但受租赁行业特征影响，租赁资产到期期限主要集中在 3 年及以上，资产负债期限结构存在一定程度的错配，尚需进一步优化。
- **盈利稳定性情况需关注。**2023 年，公司营业收入有所下降，净利润增长主要受拨备计提转回影响，未来盈利的可持续情况仍需关注
- **需关注外部环境对业务发展及风险管控的影响。**在宏观经济变化、区域市场竞争加剧以及监管趋严等外部因素影响下，公司未来业务拓展以及资产质量状况等方面需保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

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	2
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		1
指示评级				aaa
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

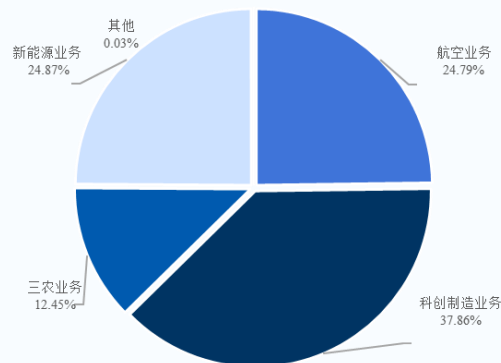
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

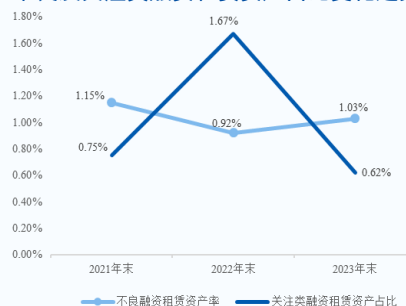
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	767.42	832.98	1037.05
融资租赁资产净额（亿元）	604.70	685.95	807.63
经营租赁资产净额（亿元）	99.35	97.47	125.89
负债总额（亿元）	663.17	721.43	914.34
股东权益（亿元）	104.24	111.55	122.70
不良融资租赁资产率（%）	1.15	0.92	1.03
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	301.30	414.76	273.48
融资租赁资产拨备率（%）	3.47	3.83	2.82
流动性比例（%）	40.25	39.91	51.85
资产负债率（%）	86.42	86.61	88.17
资本充足率（%）	14.39	13.92	12.70
一级资本充足率（%）	13.19	12.73	11.51
核心一级资本充足率（%）	13.19	12.73	11.51
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业净收入（亿元）	12.62	15.49	13.79
拨备前利润总额（亿元）	10.68	13.77	11.40
净利润（亿元）	4.64	6.55	11.02
成本收入比（%）	9.69	9.67	12.22
拨备前资产收益率（%）	1.49	1.72	1.22
平均资产收益率（%）	0.65	0.82	1.18
平均净资产收益率（%）	4.55	6.07	9.41

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

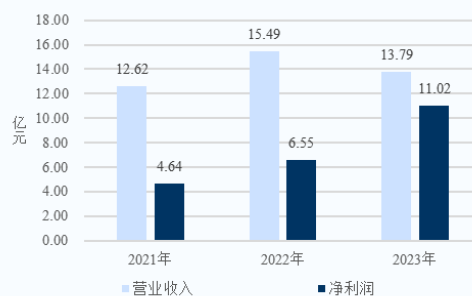
2023 年末租赁业务各板块分布情况



不良及关注类融资租赁资产占比变化趋势



公司盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
21 农银租赁债 01	25.00 亿元	3.06%	2024/08/18	--
23 农银金租绿色债	30.00 亿元	2.80%	2026/11/14	--
24 农银金租债 01	30.00 亿元	2.50%	2027/02/28	--
24 农银金租债 02	20.00 亿元	2.25%	2027/04/29	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 农银金租债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/04/18	盛世杰 谷金钟	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	阅读全文
24 农银金租债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/01/24	盛世杰 谷金钟	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	阅读全文
23 农银金租绿色债	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/10/30	盛世杰 谷金钟	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211） 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
21 农银租赁债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/14	盛世杰 谷金钟	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	阅读全文
21 农银租赁债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/08/04	谢冰妹 盛世杰	融资租赁行业信用评级方法（2018 年版）	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；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：盛世杰 shengsj@lhratings.com

项目组成员：谷金钟 gujz@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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（以下简称“农银金租”或“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

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 2023 年末，公司注册资本和实收资本均为 95.00 亿元。

公司主要业务为：融资租赁业务，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，吸收非银行股东 3 个月（含）以上定期存款，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，经原中国银监会批准的其他业务等。公司按照联合资信行业分类标准划分为金融租赁行业。

截至 2023 年末，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、科创制造业务部/航运业务部、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、审计部、综合办公室、人力资源部、纪委办公室等部门，组织架构图见附件 1-2。

公司注册地址：上海市黄浦区延安东路 518 号 5-6 层；法定代表人：王以刚。

三、债券概况及募集资金使用情况

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概况见图表 1；2023 年以来，公司根据债券发行条款的规定，在“21 农银租赁债 01”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。截至本报告出具日，“23 农银金租绿色债”“24 农银金租债 01”和“24 农银金租债 02”尚未到达首个债券付息日。

根据公司披露的《农银金融租赁有限公司 2023 年绿色金融债券募集资金使用情况季度报告(截至 2024 年第一季度)》，公司制定了《农银金融租赁有限公司绿色金融债券管理办法》，对绿色项目评估及遴选管理、内部资金管理、第三方认证和信息披露管理进行了统一规范，切实加强对绿色金融债券募集资金的管理，同时采用专项台账管理募集资金。截至 2024 年 3 月末，公司 2023 年绿色金融债券募集资金投放总金额 30.00 亿元，其中 1 个项目已还款，回笼金额 0.05 亿元，投放余额共计 29.95 亿元；在投的绿色产业项目数为 8 个，涉及 3 个类别，包括清洁能源产业和基础设施绿色升级产业，后续公司将加大绿色产业项目的开拓力度，尽快投放收回的 0.05 亿元资金。

图表 1 • 截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
21 农银租赁债 01	25.00	2021/08/18	3 年
23 农银金租绿色债	30.00	2023/11/14	3 年
24 农银金租债 01	30.00	2024/02/28	3 年
24 农银金租债 02	20.00	2024/04/29	3 年

资料来源：联合资信根据中国货币网、Wind 等整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024年一季度报）》](#)。

五、行业分析

受经济低迷、竞争加剧、监管趋严等因素影响，金融租赁行业由高速增长向稳健发展过渡，行业资产规模及业务规模增速放缓，但行业发展逐步分化，头部效应较为明显，同时金融租赁行业面临改革转型压力，业务结构逐步优化调整，经营租赁和直接租赁业务布局持续扩大。金融租赁公司整体盈利水平较为稳定，资产质量风险整体可控，但各公司间盈利水平及资产质量仍存在一定差异。金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；同时较好的盈利水平也有助于资本内生积累，整体资本充足水平较好；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。

近年来监管部门逐步完善行业监管体系及监管制度，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，持续提升直接租赁及经营租赁业务占比，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，此外部分金融租赁公司未来将面临清理整顿以及整合改革，金融租赁行业迎来“优胜劣汰”。完整版金融租赁行业分析详见[《2024年金融租赁行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

公司建立了符合自身发展需求的公司治理架构以及相关经营制度，各治理主体运行情况良好，无股权质押及冻结情况，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，不存在对外质押股权或冻结股权的情况。公司遵照相关法律法规的要求，按照“党委核心领导，董事会战略决策，管理层授权经营，监事会依法监督”的原则建立了由董事会、监事会及高级管理层构成的公司治理架构，并制定了相应的工作制度和议事规则。作为公司股东，农业银行通过委任公司董事、监事和高级管理人员的方式参与公司管理。2023年，公司进一步完善公司治理结构并加大内部控制管理水平，公司治理运行机制良好。2023年8月，姜栋林先生出任公司总裁，姜栋林先生曾任农业银行重庆分行党委委员、副行长，公司党委副书记等职，具有丰富的金融从业经历，并对公司的经营管理较为熟悉。

关联交易方面，2023年，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，关联交易风险可控。截至2023年末，公司存入关联方货币资金余额9.86亿元，与关联方发生拆入资金64.21亿元，实现关联方利息收入0.48亿元，利息支出1.89亿元，公司关联交易金额占同类交易金额的比例不重大。

（二）经营方面

1 经营概况

2023年，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，业务模式以融资租赁业务为主，其中直租业务占比仍相对较高；公司业务转型持续推进，租赁业务已形成以三农、科创制造、航空、新能源为核心的业务布局；公司租赁业务行业分布集中于交通运输、仓储和邮政业以及电力行业，区域分布较为分散。

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。2023年，公司确立并形成了以“三农”、新能源、航空以及科创制造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，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，并在展业中提升租赁业务团队的行业专业技术水平。公司在银行系金融租赁公司中规模较小，业务拓展主要依托母行优势，充分利用母行的资源，加强行司业务联动，得益于母行的支持及业务转型的较好成效以及清晰的市场定位，2023 年公司业务规模实现快速增长。

租赁模式方面，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，2023 年，公司投放经营租赁资产力度有所加大，除传统飞机项目外，还投放了工程机械、光伏组件等项目，经营性租赁的占比有所提升，直租业务占比有所下降（见图表 2）。

图表 2 • 租赁业务概况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
融资租赁资产余额	655.68	745.64	886.92	86.84	88.43	87.53
经营租赁资产余额	99.35	97.58	126.32	13.16	11.57	12.47
租赁资产合计	755.03	843.23	1013.24	100.00	100.00	100.00
直租业务租赁资产余额/租赁资产余额（%）	--	--	--	36.99	39.54	36.64

注：表格中租赁资产规模为公司提供数据，与审计数据存在差异
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从行业分布来看，公司业务重点分布于高铁、轨道交通、地铁及飞机等领域，因此交通运输业为融资租赁资产主要集中行业，同时公司加大对光伏、风能等新能源及城市公用设施租赁业务拓展力度，其电力、热力、燃气及水生产和供应业的投放占比亦处于较高水平；2023 年，公司明确了“三农”、航空、新能源、科创制造等重点领域，重点营销并拓展相关行业优质客户，加大对新兴产业的业务投入力度，相关租赁资产占比均有所提升（见图表 3）。

图表 3 • 融资租赁资产前五大行业分布情况

2021 年末		2022 年末		2023 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
交通运输、仓储和邮政业	59.96%	交通运输、仓储和邮政业	58.30%	交通运输、仓储和邮政业	56.52%
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	35.31%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	35.88%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	38.68%
建筑业	1.94%	租赁和商务服务业	1.42%	信息传输、软件和信息技术服务业	1.17%
制造业	1.14%	信息传输、软件和信息技术服务业	1.28%	科学研究和技术服务业	1.10%
水利、环境和公共设施管理业	0.78%	制造业	0.92%	制造业	0.85%
合 计	99.13%	合 计	97.80%	合 计	98.32%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从区域分布来看，公司重点拓展“珠三角”“京津冀”及省会城市业务，租赁业务投放华东和华北地区占比相对较高，在行业投放转型影响下，租赁资产区域分布比重略有变化，但整体业务区域分布仍相对均衡（见图表 4）。

图表 4 • 融资租赁资产区域分布情况

地 区	2021 年末	2022 年末	2023 年末
华东	23.98%	24.73%	28.83%
华北	21.10%	21.77%	18.20%
西北	14.54%	15.60%	14.00%
华南	10.64%	12.20%	12.84%
华中	11.45%	9.96%	10.82%
西南	14.89%	13.23%	9.46%
东北	1.93%	1.16%	4.25%
海外及其他	1.47%	1.35%	1.60%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2 业务经营分析

公司业务主要集中在科创制造租赁业务、航空租赁业务、新能源租赁和“三农”租赁四大板块。2023 年，公司根据国家经济发展战略，助推经济转型升级，促进实体经济发展，租赁业务投放力度加大，租赁资产规模保持较快增长；同时公司对业务拓展和投放方向有所调整，主要加大对新兴基础设施建设、三农领域的业务拓展和投放，同时规避不符合监管要求的构筑物及融资平台类业务的拓展或投放。

2023 年以来，公司持续推进绿色金融业务发展，坚持“绿色租赁”理念，围绕“效率、效益、环保、资源消耗和社会管理”五大类绿色指标，发挥“融物+融资”双重优势，在新能源领域、基础设施建设运营领域、绿色交通领域持续发力，助力实体经济实现绿色转型发展；出台《农银金融租赁有限公司绿色金融政策》等制度，持续健全完善公司绿色金融体系机制。截至 2023 年末，公司绿色租赁资产余额 687.70 亿元，占租赁资产总额的 67.87%。

（1）科创制造租赁业务

公司业务转型向科创制造业务领域靠拢，股东农业银行客户资源和融资便利为该项业务的持续发展奠定了良好的基础；传统基础设施建设租赁业务有所收缩，需关注业务转型对未来业务发展带来的影响。

公司基础设施建设租赁业务主要由科创制造业务部/航运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，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。另一方面，公司创新租赁产品，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，业务转型聚焦于以先进制造业、数字科创业为代表的工程机械与新基建业务方向。

2023 年以来，出于行业政策调整及自身风险控制策略需要，公司业务板块有所转型，由原先的基础设施建设板块发展为科创制造板块，细分业务领域包括基础设施领域、先进制造业领域、数字科创领域、航运业务领域，传统基础设施建设租赁业务有所收缩，优先支持数据中心业务、产业链核心企业及其上下游的租赁业务以及专精特新业务发展，科创制造业务投放金额实现较快增长推动业务规模实现增长；需关注相关业务转型对公司整体租赁业务发展带来的影响。截至 2023 年末，公司科创制造相关业务租赁资产余额 383.65 亿元，较上年末增长 23.35%。

（2）航空租赁业务

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；2023 年，公司航空租赁业务规模有所增长，考虑宏观经济仍处弱复苏背景，加之业务延迟交付的特性，未来航空业发展情况及存量项目储备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；向民用航空领域的各类航空企业提供航空器材及设施的融资租赁服务，同时向客、货运航空公司提供国际主流飞机的经营租赁服务。2023 年，公司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，公司的国产飞机订单数、交付量及客户数均处于行业领先地位；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；与波音、空客等国际知名制造商亦保持良好的合作关系；公司航空租赁业务余额实现增长。2023 年，航空业经营情况有所恢复，但宏观经济仍处于弱复苏状态，未来行业发展情况有待观察，同时航空租赁业务从业务洽谈至完成投放的滞后性较强，航空业发展情况以及存量项目储备对未来业务发展情况仍需关注。截至 2023 年末，农银金租航空租赁业务余额 251.15 亿元，较上年增长 10.59%；已经累计向客户交付 142 架飞机，存量在租飞机 102 架，发动机 17 台；存量业务中不涉及国外航空业务。

（3）新能源领域租赁业务

公司新能源租赁业务定位明确，业务条线不断成熟，重点发展领域符合国家发展战略；在同业竞争压力加大背景下，未来业务发展情况带来的影响仍需保持关注。

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，同时创新行司合作模式，服务于节能环保产业、绿色农业及传统行业的绿色转型。公司重点合作的客户包括五大电力集团等一批优质龙头企业。

2023 年，新能源租赁业务面临的同业竞争压力上升，给公司展业带来一定压力，由于公司存量客户多为资质较好的行业龙头企业，与其他金融机构的目标客户亦有所重叠，公司部分存量业务出现提前还款、置换的情况，对新能源领域租赁资产余额增长亦产生不利影响；但在投放力度加大，以及绿色租赁业务深耕下，公司新能源租赁业务尚实现稳健发展。截至 2023 年末，公司新能源领域业务余额 251.98 亿元，较上年末增长 12.16%。

（4）“三农”租赁业务

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，2023 年业务余额实现快速增长。

公司“三农”租赁业务主要由三农业务部/创新发展部负责相关业务的拓展和投放，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，公司将涉及县域的投放统一纳入三农业务部/创新发展部进行营销和管理。2023 年来，公司持续深耕县域行业，同时，抓住“双碳”目标带动节能减排、绿色转型的机遇，支持绿色低碳经济发展，加快农机租赁业务、现代设施农业业务以及冷链物流租赁业务的产品研发与项目推进，随着专业化的拓展，加大公司“三农”租赁业务投放量，“三农”租赁业务余额实现较快的增长态势，2023 年末“三农”租赁业务余额 126.15 亿元，较上年末增长 55.51%。

（三）财务方面

公司提供了 2023 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）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。合并范围方面，公司将 86 家经营飞机租赁及其他租赁的直属子公司及项目公司纳入合并范围，2023 年合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2023 年，在租赁业务规模增长的推动下，公司资产总额稳步上升；五级分类标准严谨，不良融资租赁资产率有所提升，但融资租赁资产质量仍较好，拨备水平有所下降但仍处充足水平，未来资产质量变化情况仍需保持关注。

2023 年，公司融资租赁资产及经营租赁资产规模均呈现较快增长态势，带动资产规模较好增长（见图表 5）。

图表 5 • 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
货币资金	17.08	12.32	38.14	2.23	1.48	3.68	-27.86	209.53
融资租赁资产净额*	604.70	685.95	807.63	78.80	82.35	77.88	13.44	17.74
经营租赁资产净额	99.35	97.47	125.89	12.95	11.70	12.14	-1.89	29.16
其他类资产	46.28	37.23	65.38	6.03	4.47	6.30	-19.57	75.62
资产合计	767.42	832.98	1037.05	100.00	100.00	100.00	8.54	24.50

注：融资租赁资产（对应的审计报告科目为应收租赁款）含应收融资租赁款及应收售后回租款
 资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

融资租赁资产是公司主要的资产类别之一。2023 年以来，凭借自身的专业化水平提升及母行的渠道和品牌优势，租赁业务的持续拓展，公司融资租赁资产规模保持快速增长态势。截至 2023 年末，公司融资租赁资产净额 807.63 亿元，占资产总额的 77.88%，其中被抵质押的应收融资租赁款净额 57.70 亿元，占比不高。从期限分布来看，公司应收融资租赁款的到期期限在 3 年以上的项目占比较高，需关注对资产负债期限错配方面的影响（见图表 6）。

图表 6 • 应收融资租赁款到期日分布情况

期 限	2021 年末	2022 年末	2023 年末
1 年以内	13.43%	13.01%	13.25%
1 至 2 年	13.48%	13.63%	13.39%
2 至 3 年	13.44%	12.70%	13.25%
3 年以上	59.65%	60.66%	60.11%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从客户集中度情况来看，公司前十大客户以国有轨道交通及航空公司为主，其资本实力较强且经营情况较好，所涉及行业主要分布在交通运输、仓储和邮政业领域，相关业务风险可控。2023 年，随着公司资本净额的不增长，公司单一客户融资集中度有所下降，交易对手为成都轨道交通集团有限公司；但单一集团客户融资集中度上升明显且接近监管限额，交易对手为国家电力投资集团有限公司，为农业银行的核心客户，客户资质良好，涉及项目属于新能源行业，项目风险可控（见图表 7）。

图表 7 • 融资租赁业务客户集中度情况

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
单一客户融资集中度（%）	25.52	26.54	23.14
单一集团客户融资集中度（%）	30.40	27.89	44.35

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2023 年以来，在宏观经济环境的变化对企业短期现金流周转带来的不利影响下，公司的租金回收和项目后期管理压力有所加大，不良资产的新增压力有所提升。对此，公司不断强化落实清收化解工作，启动了风险资产集中处置专项行动，对存量风险项目逐个进行梳理，完善和优化“一户一策”化解方案，同时随着政府化债进程的推进，融资平台类业务不断退出，整体资产质量仍相对较好。2023 年，公司不良融资租赁资产处置规模较上年略有下降，但处置力度仍较大，全年处置不良融资租赁资产为 5.05 亿元，其中清收 4.75 亿元，重组上调 0.30 亿元。在存量资产的有效管理以及对风险资产的及时处置下，2023 年以来，公司不良类融资租赁资产余额虽有所增长，但随着租赁资产总额的提升，不良融资租赁资产占比尚控制在较低水平。公司将本息逾期 60 天以上的资产划入不良资产管理，并对于预计经营情况不佳或具有还款不良记录的未逾期风险项目，审慎提前纳入不良资产管理；2022 年公司存量不良资产主要为未逾期资产，2023 年以来，公司存量风险项目均发生逾期且涉及余额较大，致使新增逾期资产规模增长明显，但逾期资产占比整体仍处较低水平。截至 2023 年末，公司逾期资产均为已纳入不良管理的风险项目，关注类资产为项目曾有逾期行为或重组列入观察期的未逾期资产，由于部分关注类资产已下迁至不良资产中，以及部分已得到清收处置，致使关注类资产规模及占比下降明显。从拨备覆盖水平来看，出于审慎考虑，前期公司对于融资平台类项目计提的规模较大，拨备水平较高，2023 年，公司主要通过清收处置不良资产及融资平台类资产，融资租赁资产拨备余额受处置转回影响而有所下降，同时随着不良资产规模的增长，其拨备覆盖率有所下降，但拨备仍处充足水平。

图表 8 • 融资租赁资产五级分类情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常类	643.20	726.32	872.29	98.09	97.41	98.35
关注类	4.95	12.43	5.48	0.75	1.67	0.62
次级类	3.24	0.00	4.49	0.49	0.00	0.51
可疑类	0.70	6.76	4.52	0.11	0.91	0.51
损失类	3.61	0.13	0.13	0.55	0.02	0.01
合计	655.70	745.64	886.92	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	7.55	6.89	9.14	1.15	0.92	1.03
逾期融资租赁资产	5.17	0.71	9.14	0.79	0.10	1.03
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--		301.30	414.76	273.48
融资租赁资产拨备率	--	--		3.47	3.83	2.82

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司持有的固定资产主要为经营租赁租出资产，其中主要为经营租赁飞机。2023 年，公司持续拓展航空板块租赁业务，飞机经营租赁资产规模实现较好增长，经营租赁资产规模增速较快；截至 2023 年末，公司固定资产净额 132.49 亿元；经营租赁租出资产净额 125.89 亿元，较上年末增长 29.16%，其中用于抵质押借款而使用受限的经营租赁资产规模为 60.63 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%，2023 年末累计折旧金额 21.64 亿元，减值准备余额 0.43 亿元。

公司出于流动性考虑储备一定规模的货币资金，2023 年货币资金规模保持增长。公司其他类资产主要包括预付租赁资产款、其他类型固定资产、其他债权投资、递延所得税资产等。2023 年，公司其他类资产规模有所增长，主要是预付租赁资产款规模增长所致。截至 2023 年末，公司其他类资产余额 65.38 亿元，其中预付租赁资产款 40.46 亿元，为公司预付的采购款。

2 负债结构及流动性

2023 年，公司负债规模保持增长，融资渠道通畅，负债来源趋于多元化，考虑到租赁行业特征因素，资产负债期限错配问题仍然存在；股东对公司流动性支持的承诺有助于降低其面临的流动性风险。

公司资金来源主要为拆入资金及发行债券。2023 年，随着业务规模的扩张，公司的融资需求加强，负债规模保持增长（见图表 9）。

图表 9 • 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
应付债券	75.92	45.33	55.33	11.45	6.28	6.05	-40.30	22.08
拆入资金	566.88	662.17	840.48	85.48	91.79	91.92	16.81	26.93
其他类负债	20.37	13.94	18.53	3.07	1.93	2.03	-31.59	32.95
负债合计	663.17	721.43	914.34	100.00	100.00	100.00	8.78	26.74

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

拆入资金是公司最主要的资金来源。2023 年，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 2023 年末，公司信用借款余额为 734.14 亿元，占借款总额的 87.35%，其余为抵质押借款。公司拓展同业机构授信，提高融资渠道的市场化运作水平，截至 2023 年末，公司已获得包括农业银行、中国银行、交通银行、招商银行、浦发银行等多家银行授信，授信余额合计 2138.41 亿元，未使用授信额度 1238.13 亿元，占授信总额的 57.90%，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，相关金融机构提供的授信额度充足，且剩余授信额度占比高。此外，公司于 2023 年赎回 20 亿元三年期金融债，续发 30 亿元三年期绿色金融债券，中长期融资渠道较为通畅；应付债券余额较上年末有所增长。

公司其他类负债主要包括应付票据、长期应付款以及预收账款等。2023 年，主要受应付票据规模的增长，公司其他类负债规模增长明显。截至 2023 年末，公司应付票据余额 7.50 亿元，为一年内到期的银行承兑汇票；长期应付款余额 2.49 亿元，为收取的租赁保证金，剩余期限以 3 年以上为主；预收账款余额 2.36 亿元。

2023 年以来，由于货币资金规模增加等因素影响，公司流动性比例有所提升，整体流动性比例处于合理水平；随着资产端业务发展对负债端资金需求的上升，资产负债率较上年有所增长（见图表 10）。受租赁行业特征影响，公司租赁资产期限主要集中在 3 年及以上，而负债端拆入资金中占比较高，以期限 1 年及以内负债为主，面临一定的资产负债期限错配情况，但公司融资渠道保持畅通，并将通过持续发行中长期债券改善负债结构。同时公司章程中规定，股东在公司出现支付困难时，给予流动性支持，上述因素有助于公司保持良好的流动性水平。

图表 10 • 杠杆与流动性指标

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	40.25	39.91	51.85
资产负债率（%）	86.42	86.61	88.17

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，在较快的利息支出水平提升下，公司实现营业收入有所下滑，但得益于减值损失的转回，公司净利润实现较快增长，相关收益率指标均有所提升；未来盈利水平的变化情况需保持关注。

公司营业收入主要为利息净收入，其中利息收入主要来源于融资租赁业务利息收入，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。融资租赁产品定价方面，公司通过自身定价体系，在考虑资金成本等因素的基础上进行差异化定价。2023 年，在金融机构让利实体经济政策持续影响下，公司租赁资产收益率下降，但随着公司融资租赁业务规模增长，其融资租赁利息收入水平有所上升。另一方面，受拆入资金规模快速增长影响，公司利息支出水平提升明显，在此综合影响下，公司实现利息净收入较上年有所下滑，致使营业收入有所下降。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，2023 年以来，公司仍面临美元汇率较高带来的经营租赁成本管控压力，但随着多元化经营租赁项目的拓展，以及传统飞机租赁资产规模保持增长，租金收入增长较快推动经营租赁净收入实现增长，对营业收入形成一定补充。手续费及佣金净收入方面，在政策导向下，公司减少租赁服务手续费收取，但在业务规模增长下，手续费及佣金收入略有提升，手续费及佣金净亏损规模有所减少。

图表 11 • 收益指标

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	12.62	15.49	13.79
其中：利息净收入（亿元）	8.26	11.46	8.49
净经营租赁收入（亿元）	3.01	2.95	4.42
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.34	-0.35	-0.28
营业支出（亿元）	6.43	7.61	-0.74
其中：业务及管理费（亿元）	1.22	1.50	1.69
信用/资产减值损失（亿元）	4.48	5.75	-3.12
拨备前利润总额（亿元）	10.68	13.77	11.40
净利润（亿元）	4.64	6.55	11.02
利息支出/平均有息债务（%）	2.79	2.31	2.62
成本收入比（%）	9.69	9.67	12.22
拨备前资产收益率（%）	1.49	1.72	1.22
平均资产收益率（%）	0.65	0.82	1.18
平均净资产收益率（%）	4.55	6.07	9.41

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

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，主要受营业收入下降影响，成本收入比有所提升，但仍处于相对较低水平。公司信用/资产减值损失主要源于应收租赁款的减值计提；2023 年，主要由于清收处置融资租赁资产带来的减值转回，当年发生减值损失转回 3.12 亿元，从而导致营业支出为负。

从盈利情况来看，2023 年，由于融资成本提升带来的利息支出提升较快，其拨备前利润总额有所下降，但减值的转回使得净利润实现较快提升，其收益率指标均呈增长趋势，整体盈利能力有所提高。

4 资本充足性

2023 年，公司通过利润留存补充资本，资本保持较充足水平。

2023 年，公司依靠利润留存的方式来补充资本，未进行现金分红，随着净利润的快速增长，资本实现了较好的内生性增长。截至 2023 年末，公司所有者权益合计 122.70 亿元，其中实收资本 95.00 亿元、未分配利润 11.23 亿元、一般风险准备 9.06 亿元。

2023 年，随着资产规模的扩大，公司风险加权资产总额有所上升，但风险资产系数呈下降趋势；公司借款金额增长使得杠杆水平有所提高；租赁业务的快速发展对资本产生消耗，公司资本充足率有所下降，但资本仍处于较充足水平（见图表 12）。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。

图表 12 • 资本充足性指标

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资本净额（亿元）	113.65	121.86	135.17
一级资本净额（亿元）	104.18	111.45	122.48
核心一级资本净额（亿元）	104.18	111.45	122.48
风险加权资产总额（亿元）	789.87	875.41	1064.55
风险资产系数（%）	102.93	105.09	102.65
股东权益/资产总额（%）	13.58	13.39	11.83
资本充足率（%）	14.39	13.92	12.70
一级资本充足率（%）	13.19	12.73	11.51
核心一级资本充足率（%）	13.19	12.73	11.51

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

七、外部支持

公司母行农业银行综合实力极强，同时能够在客户资源、营销渠道、风险管理、资本金补充等方面给予公司有力支持。

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 2023 年末，农业银行普通股股本为 3499.83 亿股；主要控股子公司包括农银金租、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 2023 年末，农业银行资产总额 398729.89 亿元，其中发放贷款和垫款净额 217317.66 亿元；负债总额 369761.22 亿元，其中吸收存款 288984.68 亿元；股东权益 28968.67 亿元；2023 年，农业银行实现营业收入 6948.28 亿元，净利润 2698.20 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 AAA_{pi}，评级展望为稳定。

公司是农业银行实施综合化经营战略的重要组成部分，共享农业银行的客户资源和营销渠道。成立以来，农业银行通过委派董事和高级管理人员的方式参与公司管理，并在业务合作、风险管理及资本补充等方面为公司经营发展提供支持；近年来，农业银行并未要求公司进行分红，以提升公司的资本内生能力；此外，公司章程规定，在公司出现支付困难时，股东应给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，股东应及时补足资本金；综上，联合资信认为农业银行具有极强的支持能力，同时支持意愿强。

八、债券偿还能力分析

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本金 105 亿元。以 2023 年末财务数据为基础，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对存续期内金融债券本金的保障倍数见图表 13，股东权益对存续债券的保障程度较好。

图表 13 • 金融债券保障情况

项 目	2023 年末
存续债券本金（亿元）	105.00
经营活动产生的现金流入量/存续债券本金（倍）	217.01
股东权益/存续债券本金（倍）	116.86
净利润/存续债券本金（倍）	10.50

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从资产端来看，公司资产质量处于较好水平，拨备充足，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；受限资产占比不高，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，公司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，加之农业银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持农银金租主体长期信用等级为 AAA，维持“21 农银租赁债 01”“23 农银金租绿色债”“24 农银金租债 01”和“24 农银金租债 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 2 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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
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%
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%
资本充足性指标	
风险资产系数	风险加权资产总额/资产总额×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%

附件 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

附件 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。

附件 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