

信用评级公告

联合〔2024〕2364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及其拟发行的 2024 年第二期金融债券（债券通）的信用状况进行综合分析和评估，确定农银金融租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，农银金融租赁有限公司 2024 年第二期金融债券（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

二〇二四年四月十八日

农银金融租赁有限公司

2024年第二期金融债券（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：20 亿元

本期金融债券期限：3 年

偿还方式：按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

募集资金用途：依据国家法律法规及政策要求，补充公司中长期资金，主要用于融资租赁项目投放，以优化公司资产负债结构，提升公司实力和市场影响

评级时间：2024 年 4 月 18 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

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	2
			资产质量	1
			盈利能力	5
		流动性		
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

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”）的评级反映了其作为中国农业银行股份有限公司（以下简称“农业银行”）控股的金融租赁公司，业务发展模式清晰、资产质量持续改善、资本保持充足水平以及股东支持力度大等方面的优势。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，盈利能力有待进一步提升，宏观经济增速放缓以及外部政策变化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，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，外部宏观经济增长承压、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。

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。

本期金融债券的发行对公司偿还能力影响不大，同时考虑到公司自身业务稳定发展，资产质量较好并且融资渠道通畅，加之农业银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，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债券信用状况的综合评估，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。

同业比较：

主要指标	公司	苏银金租	浦银金租
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 (%)	农业银行 (100.00%)	江苏银行 (51.25%)	浦发银行 (61.02%)
应收融资租赁款净额 (亿元)	685.95	726.46	820.85
资产总额 (亿元)	832.98	822.64	1143.63
股东权益 (亿元)	111.55	111.27	107.76
不良融资租赁资产率 (%)	0.92	0.51	1.53
拨备覆盖不良融资租赁资产率 (%)	414.76	905.23	357.33
资本充足率 (%)	13.92	15.36	10.80
核心一级资本充足率 (%)	12.73	14.21	8.74
平均净资产收益率 (%)	6.07	17.93	9.91

注：苏银金租为苏银金融租赁有限公司，浦银金租为浦银金融租赁股份有限公司；江苏银行为中国江苏银行股份有限公司，浦发银行为上海浦东发展银行股份有限公司
资料来源：各公司年报、Wind 等公开信息，联合资信整理

分析师：盛世杰（项目负责人） 谷金钟

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

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，租赁资产规模保持增长。
- 租赁资产质量向好，拨备水平充足。**公司租赁资产质量不断改善且处于较好水平，拨备覆盖水平高。
- 资本保持充足水平。**得益于公司以往年度股东增资工作的完成以及资产端业务结构的持续优化，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，需关注由此带来的流动性压力。
- 盈利水平有待提升。**近年来，受不良资产处置规模较大和基于审慎经营考量影响，公司保持较大的拨备计提力度，对盈利实现带来不利影响，整体盈利水平有待提升。
- 需关注外部环境对业务发展及风险管控的影响。**在宏观经济增长承压、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。

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)	661.26	767.42	832.98	905.43
应收租赁款净额(亿元)	512.20	604.70	685.95	756.09
负债总额(亿元)	561.55	663.17	721.43	788.27
股东权益(亿元)	99.71	104.24	111.55	117.17
不良融资租赁资产率(%)	1.47	1.15	0.92	0.71
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	249.73	301.30	414.76	491.63
融资租赁资产拨备率(%)	3.67	3.47	3.83	3.47
流动性比例(%)	154.60	40.25	39.91	47.51
股东权益/资产总额(%)	15.08	13.58	13.39	12.94
资本充足率(%)	16.22	14.39	13.92	13.53
一级资本充足率(%)	15.01	13.19	12.73	12.35
核心一级资本充足率(%)	15.01	13.19	12.73	12.35
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入(亿元)	10.42	12.62	15.49	7.79
拨备前利润总额(亿元)	8.87	10.68	13.77	6.71
净利润(亿元)	2.72	4.64	6.55	5.51
成本收入比(%)	11.02	9.69	9.67	--
拨备前资产收益率(%)	1.47	1.49	1.72	--
平均资产收益率(%)	0.45	0.65	0.82	--
平均净资产收益率(%)	2.76	4.55	6.07	--

注：2023 年 6 月末数据未经审计

资料来源：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	2024/1/14	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
AAA	稳定	2019/05/23	高龙 刘莫欣	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；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。

农银金融租赁有限公司

2024年第二期金融债券（债券通）信用评级报告

一、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2023年6月末，公司注册资本及实收资本均为95.00亿元。

公司经营范围：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。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至2023年6月末，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。公司组织架构图见附录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：王以刚。

二、本期债券情况

1. 本期债券概况

公司拟在不超过人民币50亿元的注册额度内分期发行金融债券。2024年2月，公司在额度内发行第一期金融债券，发行规模为人民

币30亿元，目前尚在存续期。本期债券为额度内第二期，本期债券拟发行规模为人民币20亿元。本期债券的主要条款以公司和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 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，优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

本期债券依据国家法律法规及政策要求，补充公司中长期资金，主要用于融资租赁项目投放，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，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023年，中国经济回升向好。初步核算，全年GDP按不变价格计算，比上年增长5.2%。分季度看，一季度同比增长4.5%、二季度增长

6.3%、三季度增长 4.9%、四季度增长 5.2%。信用环境方面，2023 年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024 年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024 年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在 3.5% 左右。总体看，中国 2024 年全年经济增长预期将维持在 5% 左右。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 年年报）》](#)。

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；无股权质押情况，关联交易风险可控；建立并持续完善全面风险管理架构，整体风险管理运行情况良好；公司市场定位清晰，战略规划明确，借助农业银行的**品牌、渠道、资源等优势**，形成符合自身特色的**业务定位及核心竞争力**，但宏观经济增长放缓和金融监管环境趋严下，公司未来运营和战略的实现情况需保持关注。

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。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。近年来，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 2023 年 6 月末，公司董事会由 4 名成员构成，均由农业银行派出；监事会由 5 名成员构成，其中股东监事 2 名，职工监事 3 名；高级管理层包括副总裁 3 名，均由农业银行派出。2022 年 10 月，公司原董事长孙学文先生因职务调动，不再担任董事长职务，董事长职务由王以刚先生担任，同时总裁职责由董事长暂代履行；公司现任董事长王以刚先生，曾任农业银行公司业务部副总经理、公司与投行业务部/对公产品部副总经理、投资银行部副总裁，农银金租副董事长等职，具有丰富的经营管理经验，能够在公司战略规划及业务发展方面发挥前瞻性作用。此外 2023 年 8 月，公司新总裁

到位并已获得任职资格批复，新任总裁姜栋林先生，曾任农业银行重庆分行党委委员、副行长，农银金租党委副书记，具有丰富的金融机构从业以及管理经验。

关联交易方面，根据公司 2022 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 2022 年末，公司存入关联方货币资金余额 10.01 亿元，与关联方发生拆入资金 35.72 亿元，实现关联方利息收入 0.11 亿元，利息支出 1.23 亿元，公司关联交易金额占同类交易金额的比例不重大。截至 2023 年 6 月末，公司关联交易指标控制在监管范围内，关联交易未涉及逾期及不良贷款。近年来，公司未受到监管重大处罚

风险管理方面，近年来，公司成立以来，在借鉴股东农业银行风险管理理念与技术的基础上，通过租赁业务实践经验，建立了适应公司自身业务发展的风险管理组织架构和内控体系，倡导和建设“依法合规、审慎稳健、激励相容、创造价值”的风险管理文化，建立了由公司董事会及其专业委员会、监事会、高级管理层、项目评审委员会等专门委员会、风险管理部、资产管理部、金融市场部、稽核监察部以及各业务部门构成的全面风险管理架构。近年来，公司致力于积极的信用风险组合管理，关注不同类型信用风险间的相互关系，统一计量整体信用风险，将公司整体信用风险控制在风险容忍度以内。针对流动性风险，公司运用多种方法和技术计量分析净融资需求，结合发展战略、经营战略等对风险计量指标体系和风险限额及时调整，并通过建立流动性风险预警和监控机制等方式确保流动性处于合理水平。针对市场风险，公司逐步建立有效的管理信息平台，在数据支持下应用多种量化模型对比评估目标合约交易过程中的市场风险相关指标，并逐步建

立市场风险监测分析体系、市场风险限额体系、市场风险管理报告体系等，定期反映公司市场风险情况，建立对冲机制、压力测试和应急处理机制等管理市场风险。针对操作风险，公司定期对整体操作风险状况和关键风险点进行分析，并形成分析报告；相关业务部门定期分析操作风险状况，制订缓释操作风险的具体措施，识别和讨论主要风险。

发展战略方面，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，公司根据农业银行要求及自身发展需要，结合宏观经济发展以及国家政策导向持续对展业方向进行优化调整，并制定了 2022 年—2024 年发展规划，公司将坚持“专业、创新、协调、绿色、安全”的发展理念，全面提升“服务集团能力、价值创造能力、市场竞争能力、自主经营活力”，积极推进高质量发展，深入贯彻落实绿色租赁发展理念，着力打造农银租赁优秀品牌。针对发展规划，农银金租制定了以下发展目标：增强服务集团能力、提升自身盈利能力、形成市场竞争能力、提升自主经营能力、凸显绿色租赁品牌优势；从制定的具体业务指标来看，至 2024 年，农银金租将实现租赁资产规模超过 1000 亿元，盈利指标不断提升。从近年来发展情况来看，公司已形成以“三农”、新能源、航空以及基础设施建设四大板块，并能够在上述产业对重点目标客户群体进行展业，整体战略规划实施情况良好。但金融监管趋严以及宏观经济环境变化对其战略规划的影响仍需保持关注。

五、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、科创制造、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，华

东及华北地区业务占比相对较高。

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，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、科创制造业务部/航运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2022年末，公司直租业务余额占租赁资产总额的39.54%。

表1 租赁业务情况表

项 目	投放情况（亿元）				较上年（末）增长率（%）		
	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
租赁资产投放金额	234.71	268.48	260.07	159.21	14.39	-3.13	--
项 目	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
融资租赁资产余额	531.27	655.68	745.64	783.30	23.42	13.72	5.05
经营租赁资产余额	86.87	99.35	97.58	113.25	14.37	-1.78	16.06
租赁资产总额	618.15	755.03	843.23	896.54	22.14	11.68	6.32
直租业务租赁资产余额/租赁资产余额	33.56%	36.99%	39.54%	36.70%	--	--	--

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，下同
数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

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、仓储和邮政业为融资租赁资产主要集中行业，为公司租赁业务投放的第一大行业；随着公司对光伏、风

能等新能源及城市公用设施租赁业务拓展力度的加大，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。

表2 融资租赁资产前五大行业分布情况

2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
交通运输、仓储和邮政业	71.98%	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	56.28%
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%	电力、热力、燃气及水生产和供应业	35.88%	电力、热力、燃气及水生产和供应业	36.23%
水利、环境和公共设施管理业	2.56%	建筑业	1.94%	租赁和商务服务业	1.42%	建筑业	1.77%
制造业	2.05%	制造业	1.14%	信息传输、软件和信息技术服务业	1.28%	信息传输、软件和信息技术服务业	1.15%

租赁和商业服务业	0.94%	水利、环境和公共设施管理业	0.78%	制造业	0.92%	科学研究和技术服务	0.88%
合 计	98.76%	合 计	99.13%	合 计	97.80%	合 计	96.30%

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，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 2022 年末，公司在华东、华北、新安、西北、华中、华南和东北地区业务余额分别占融资租赁业务总额的 24.73%、21.77%、13.23%、15.60%、9.96%、12.20% 和 1.16%。

2. 业务经营分析

2020—2021 年，公司持续挖掘新兴基础设施建设、三农及新能源领域业务拓展机会，租赁资产余额保持较好增长，2022 年受同业竞争压力上升影响，新能源领域业务拓展面临压力，致使当年租赁业务展业承压，租赁余额增速放缓明显；租赁业务结构得到一定调整；需关注宏观经济增速放缓以及产业政策调整对业务发展带来不利影响。

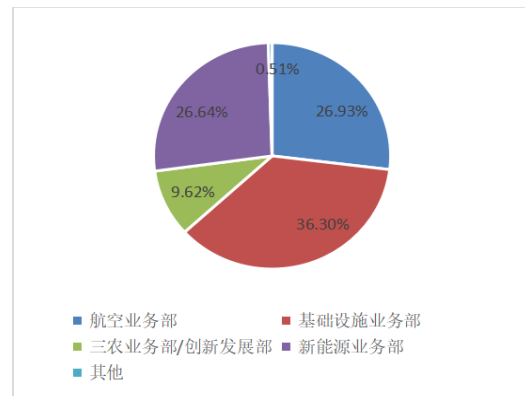
近年来，在宏观经济增速放缓、国家加快推进基础设施建设以及国家持续出台相关政策鼓励新能源产业发展以及推出碳减排支持工具背景下，公司调整业务拓展和投放方向，一方面加大对新兴基础设施建设、三农以及新能源领域的业务拓展和投放，另一方面规避市场需求放缓影响相对较大的航空业务以及不符合压降地方政府隐性债务要求领域的业务拓展或投放。从投放规模和年末余额来看，2020—2022 年，在公司业务结构调整同时叠加同业竞争压力加大的影响下，公司整体业务投放规模略有波动，但租赁业务余额尚保持增长态势。

2023 年以来，随着外部市场需求逐步修复，公司租赁业务实现了较好发展，租赁资产规模保持增长。2023 年 1—6 月，公司租赁资产投放金额 159.21 亿元，其中航空业务、基础设施建

设、三农业务及新能源业务板块投放占比分别为 7.34%、43.45%、18.42%与 30.79%。

公司持续推进绿色金融业务发展，提出“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。2022 年，公司投放绿色租赁项目金额 182.31 亿元，占当年投放租赁业务金额的 70.10%。2023 年以来，公司支持绿色租赁业务发展的力度逐渐加大，2023 年 1—6 月，公司投放绿色租赁项目 136.77 亿元，占租赁业务金额的 85.91%。截至 2023 年 6 月末，公司绿色租赁资产余额为 600.51 亿元，占租赁资产总额的比重为 66.98%。

图 1 2022 年末租赁业务各版块投放情况



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

（1）科创制造租赁业务

公司持续调整基础设施建设租赁业务拓展方向，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；受监管政策指导的影响，公司传统基础设施建设租赁业务投放有所收缩，需持续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。同时，公司不断创新租赁产品，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。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，使得当年整体投放规模较上年下降较快。2022年以来，公司持续压降构筑物租赁业务，但同步加快了基建领域业务转型工作，公司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，得益于以上业务的良好拓展，2022年公司基础设施建设租赁业务投放额与年末余额均实现增长，同时工程机械与新基建业务收益相对较高也一定程度上弥补了在货币宽松市场环境下传统基建业务收益率下降的不利影响。

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，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。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。

（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，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，近年来航空租赁业务投放及年末余额保持增长；另一方面，受宏观经济放缓等外部不利因素影响，加之业务延迟交付的特性，航空业复苏情况以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。近年来，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；同时通过引进新技术、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有良好的合作关系。

从近年来航空租赁业务投放和年末余额看，公司航空租赁业务投放规模和年末余额均呈上升趋势。考虑到航空租赁业务从业务洽谈至完成投放的滞后性较强，同时宏观经济放缓等外部不利因素仍存，航空业复苏情况以及存量项目储备对公司航空租赁业务的影响有待关注。

2023年上半年，公司航空业务的投放占比较上年末明显下降，主要是受业务交付周期特性影响所致；公司的航空业务主要集中于下半年进行投放，因此上半年投放金额较小。截至2023年6月末，农银金租已经累计向客户交付130架飞机，存量在租飞机92架，发动机13台，服务的客户均为国内三大航、地方国有航空公司及部分优质民营航空公司。

（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；但自 2022 年以来，公司新能源租赁业务受碳减排支持工具实施带来的同业竞争压力上升影响，当年业务投放额下滑明显及年末余额增长乏力，同业竞争压力持续对公司业务拓展带来的影响需保持关注。

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。

近年来，公司响应国家可再生能源发展规划的要求，在可再生能源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等一批优质龙头企业。同时，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，但近年来受国家经济下行影响，部分地区、城市面临财政收支压力，为公司新能源公交业务的拓展带来不利影响。

受碳减排支持工具实施传导导致的同业竞争压力上升影响，2022 年公司当年新能源领域租赁资产投放较上年明显下滑；同时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，公司存量业务亦出现提前还款、置换的情况，对公司新能源领域租赁资产余额增长带来压力。2023 年以来，公司新能源领域租赁业务相对稳健发展，但其他金融机构的同业竞争压力仍存，需关注业务拓展面临的压力。

（4）“三农”租赁业务

近年来，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。

“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。近年来，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，推动公司“三农”租赁业务整体投放规模及业务余额保持较快的增长态势。2023 年以来，公司坚持服务乡村产业振兴，加快三农业务发展，三农业务的投放实现较快增长。

六、财务分析

公司提供了2020—2022年及2023年上半年的合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对2020—2022年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；截至2022年末，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。2023年上半年财务报表未经审计。

1. 资产质量

公司融资租赁业务的较好发展带动资产规模的较快增长；得益于较为严格的租后管理方式以及持续推进的不良处置化解工作，公司融资租赁资产质量基本保持稳定，不良融资租赁资产率呈下降趋势，拨备保持充足水平。

近年来，随着租赁资产规模的持续增长，公司资产规模呈上升趋势（见表3）。

表 3 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	32.47	17.08	12.32	25.28	4.91	2.23	1.48	2.79	-47.39	-27.86	105.15
应收租赁款净额	512.20	604.70	685.95	756.09	77.46	78.80	82.35	83.51	18.06	13.44	10.23
其他类资产	116.59	145.63	134.70	124.06	17.63	18.98	16.17	13.70	24.91	-7.51	-7.90
其中：经营租赁租出固 定资产	86.87	99.35	97.47	99.95	13.14	12.95	11.70	11.04	14.36	-1.89	2.54
资产合计	661.26	767.42	832.98	905.43	100.00	100.00	100.00	100.00	16.05	8.54	8.70

注：其他类资产包括应收利息、其他应收款、在建工程、固定资产、无形资产及递延所得税资产等

数据来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

应收租赁款是公司资产中最主要组成部分。近年来，随着租赁业务的持续拓展，公司应收租赁款净额保持快速增长态势，占资产总额的比重有所提升并维持在较高水平；公司应收租赁款由应收融资租赁款与应收售后回租款构成，应收融资租赁款占比较高，截至2022年末，公司应收租赁款685.95亿元，其中用于抵质押借

款而使用受限的应收租赁资产规模为76.61亿元，占比不高。截至2023年6月末，公司应收租赁款净额为756.09亿元，占资产总额的83.51%。从期限分布来看，公司融资租赁资产中到期期限在3年以上的项目占比较高，且资产的久期有所拉长，需关注对资产负债期限错配方面的影响（见表4）。

表4 融资租赁资产期限分布情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
1年以内	13.63%	13.43%	13.01%	0.64%
1至2年	13.27%	13.48%	13.63%	2.88%
2至3年	12.71%	13.44%	12.70%	1.59%
3年以上	60.39%	59.65%	60.66%	94.89%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

从客户集中度来看，近年来，公司单一最大客户集中度呈上升趋势，主要系与成都轨道交通集团有限公司开展的业务所致，公司涉及地铁、航空公司类的客户，其资本实力较强且经营情况较好，相关业务风险可控；随着公司资本净额的不断增长，单一集团客户融资集中

度数据有所波动；整体来看，公司客户集中度指标均未突破监管限制（见表5）；公司融资租赁业务前十大客户以国有轨道交通及航空公司为主，所涉及行业主要分布在交通运输、仓储和邮政业领域。

表 5 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(%)	21.94	25.52	26.54	23.74
单一集团客户融资集中度(%)	26.15	30.40	27.89	35.96

数据来源：公司监管报表及提供资料，联合资信整理

近年来，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。2020—2022年，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，一定程度上加大了公司的租金回收和项目后期管理压力。但公司不断强化

落实清收化解工作，启动了风险资产集中处置专项行动；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，整体资产质量维持在较好水平。2020年—2022年，公司全年处置不良融资租赁资产分别为2.80亿元、4.09亿元和6.92亿元，其中分别核销2.59亿元、1.68亿元和0.42亿元，分别清收0.18亿元、2.41亿元和2.12亿元，此外2022年还通过批转处置1.52亿元、重组上调2.81亿元与债转股0.05亿元，公司整体处置不良融资租赁资产的力度不断上升。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，近年来，公司不良类融资租赁资产余额及占比保持下降趋势，逾期融资租赁资产余额下降明显。公司将本息逾期60天以上的资产划入不良资产管理，2022年由于地区财政支出压力的加大，公司部分新能源公交项目出现了逾期行为，公司出于审慎的原则将其划分至关注类资产，此外部分

不良资产在重组处置后已化解风险并正常还款的，公司动态将其调整至关注类资产，部分未逾期项目但预计经营状况不佳或具有还款不良记录的，审慎提前纳入不良资产管理，致使2022年公司逾期租赁资产规模下降明显的同时，不良租赁资产规模仍保持在一定水平，关注类融资租赁资产规模及占比上升明显。从拨备覆盖水平来看，近年来，由于核销规模的逐年下降，以及减值计提力度的加大，公司拨备覆盖率逐渐提升，拨备处于充足水平（见表6）。

2023年上半年，公司不良融资租赁资产规模与不良率均有所下降，其中部分政府融资平台项目出现逾期且项目余额较大，致使逾期资产规模增长明显，但逾期资产占比仍处较低水平；公司前期已审慎的将部分平台项目提前调入不良资产管理，整体来看融资租赁资产质量保持在同业较好水平。2023年1—6月，公司清收不良融资租赁资产1.36亿元。从拨备覆盖情况来看，得益于不良融资租赁资产规模的下降，2023年以来，公司拨备覆盖率有所上升，拨备保持充足水平，风险抵补能力强。

表6 融资租赁资产质量情况

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	513.65	643.20	726.32	762.57	96.68	98.09	97.41	97.35
关注类	9.83	4.95	12.43	15.19	1.85	0.75	1.67	1.94
次级类	0.80	3.24	0.00	0.00	0.15	0.49	0.00	0.00
可疑类	4.87	0.70	6.76	5.40	0.92	0.11	0.91	0.69
损失类	2.13	3.61	0.13	0.13	0.40	0.55	0.02	0.02
合计	531.28	655.70	745.64	783.30	100.00	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	7.80	7.55	6.89	5.53	1.47	1.15	0.92	0.71
逾期融资租赁资产	5.95	5.17	0.71	7.27	1.12	0.79	0.10	0.93
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	--	249.73	301.30	414.76	491.63
融资租赁资产拨备率	--	--	--	--	3.67	3.47	3.83	3.47

数据来源：公司监管报表及提供资料，联合资信整理

公司所持有的经营租赁飞机资产或将面临未来5—7年集中到期情况，为避免出现集中退租问题，近年来公司在拓展经营性租赁业务的同时优化资产结构，主动转让部分经营性租赁飞机资产，致使公司经营性租赁资产余额有所

波动，占资产总额的比重有所下降，截至2022年末，公司固定资产净额104.40亿元，其中经营租出房屋及建筑物净额5.38亿元，经营租出飞行设备净额97.47亿元。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%，2022年末累计折旧金额15.87亿元。此外，公司定期检查飞机资产的减值情况，截至2022年末，公司经营租赁租出资产账面净额共计97.47亿元，其中用于抵质押借款而使用受限的经营租赁资产规模为71.94亿元；公司经营租出的飞机资产计提减值准备4.95亿元。2023年以来，公司经营租赁资产净额保持增长。

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，但对外部资金的依赖度仍较高，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。

近年来，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7）。

表7 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	477.96	566.88	662.17	708.07	85.11	85.48	91.79	89.83	18.60	16.81	6.93
应付债券	50.65	75.92	45.33	46.09	9.02	11.45	6.28	5.85	49.88	-40.30	1.69
其他类负债	32.94	20.37	13.94	34.11	5.87	3.07	1.93	4.33	-38.16	-31.59	144.73
合 计	561.55	663.17	721.43	788.27	100.00	100.00	100.00	100.00	18.10	8.78	9.26

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

拆入资金是公司最主要的资金来源。近年来，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2022年末，公司信用借款余额为544.25亿元，占借款总额的82.19%，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。公司积极拓展同业机构授信，提高融资渠道的市场化运作水平，截至2022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2077.98亿元，未使用授信额度1370.58亿元，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。此外，公司于2021年发行了25亿元三年期金融债券，有效拓宽了公司融资渠道，并在一定程度上改善了资产负债期限错配的情况；2022年以来随着存量金融债券的到期兑付，使得年末应付债券余额较上年末有所下滑，截至2023年6月末，公司应付债券余额包括已发行且未到期的金融债券本金

45.00亿元及应付利息。

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。近年来，受应付票据规模下降，公司其他类负债规模不断下降。

2020—2022年以来，随着资产端业务发展对负债端资金需求的上升，公司资产负债率有所增长。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，公司流动性比例整体有所下降，但仍满足监管要求水平。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。

2023年上半年，公司负债总额保持增长态势，并保持较大的外部资金依赖度；流动性指标保持在合理水平，资产负债率小幅提升，融资期限仍短于租赁资产期限，需关注资产负债错配以及业务不断发展带来的流动性管理压力。

表 8 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(%)	154.60	40.25	39.91	47.51
资产负债率(%)	84.92	86.42	86.61	87.06

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

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。

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。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，近年来，受落实金融机构让利实体经济政策的影响，公司租赁资产收益率下降，但随着公司融资租赁业务规模持续增长，其融资租赁利息收入水平持续上

升；另一方面，货币市场的资金成本率整体呈下行态势，对公司节约融资成本带来利好，利息支出水平不断下降，在此综合影响下，公司净利差有所波动，利息净收入水平呈快速增长趋势。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，2020—2021 年，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，2022 年以来公司经营租赁飞机资产规模基本保持稳定，但受美元汇率上涨带来的经营租赁成本上升较快影响，公司经营租赁净收入略有下滑。手续费及佣金净收入方面，在政策导向下，公司逐步减少租赁服务手续费收取，租赁服务手续费收入逐年下降，手续费及佣金净收入随之下滑。

表 9 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入（亿元）	10.42	12.62	15.49	7.79
其中：利息净收入（亿元）	7.08	8.26	11.46	4.23
手续费及佣金净收入（亿元）	0.05	-0.34	-0.35	-0.05
经营租赁净收入（亿元）	2.25	3.01	2.95	1.43
营业支出（亿元）	6.60	6.43	7.61	-0.15
其中：业务及管理费（亿元）	1.15	1.22	1.50	0.82
信用/资产减值损失（亿元）	5.05	4.48	5.76	-1.23
拨备前利润总额（亿元）	8.87	10.68	13.77	6.71
净利润（亿元）	2.72	4.64	6.55	5.51
净利差(%)	1.58	1.89	1.53	/
利息支出/平均有息债务(%)	2.50	2.79	2.31	--
成本收入比(%)	11.02	9.69	9.67	--
拨备前资产收益率(%)	1.47	1.49	1.72	--
平均资产收益率(%)	0.45	0.65	0.82	--
平均净资产收益率(%)	2.76	4.55	6.07	--

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。近年来，公司资产

质量趋于改善，公司主要结合外部经济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；2022 年以来，公司为提升信用风险抵补水平，基于审慎经营考量，加大了信用减值准备计提力度，风险抵御能力增强，但对利润实现带来了一定负面影响。

近年来，随着业务规模的不断扩张与营业收入逐年增长，公司净利润水平保持增长，相关收益率指标均有所提升，但受拨备计提力度较大影响，收益率指标仍相对较低。

2023年上半年，在同业竞争加剧、市场利率下行的综合影响下，公司资产端定价面临下降压力，但随着租赁业务规模的不断增长，公司实现营业收入同比增长；同时得益于较好的资产质量表现，以及已核销不良贷款的清收回款，公司主动转回部分信用减值损失，致使营业支出转为负值，净利润均较上年同期明显提升；2023年1—6月，公司实现营业收入7.79亿元，较上年同期增长0.16%；实现净利润5.51亿元，较上年同期增长28.59%。

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 2022 年末，公司所有者权益合计 111.55 亿元，其中实收资本 95.00 亿元，其他综合收益 0.29 亿元，盈余公积 1.49 亿元，一般风险准备 8.91 亿元，未分配利润 5.85 亿元。2020—2021 年，公司尚存累计亏损缺口，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，从而使公司形成累计亏损；2022 年，随着公司净利润的快速增长，累计亏损金额已填平。

近年来，随着租赁业务规模扩大，公司加权风险资产总额不断上升，风险资产系数随之略有增长并处于较高水平。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 10）。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。

2023 年以来，由于实现较好的盈利，公司资本净额保持增长，但随着业务的快速发展，公司风险加权资产规模亦明显增长，对资本的消耗加大，公司整体资本充足性指标有所下降，但资本仍保持充足水平。

表 10 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）	108.04	113.65	121.86	128.28
其中：一级资本净额（亿元）	100.01	104.18	111.45	117.09
核心一级资本净额（亿元）	100.01	104.18	111.45	117.09
加权风险资产总额（亿元）	666.14	789.87	875.41	948.30
风险资产系数（亿元）	100.74	102.93	105.09	104.73
股东权益/资产总额(%)	15.08	13.58	13.39	12.94
资本充足率(%)	16.22	14.39	13.92	13.53
一级资本充足率(%)	15.01	13.19	12.73	12.35
核心一级资本充足率(%)	15.01	13.19	12.73	12.35

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

七、外部支持

公司控股股东农业银行综合实力极强，同时能够在经营管理、业务协同、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 2023 年 6 月末,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 6 月末,农业银行资产总额 380333.95 亿元,其中发放贷款和垫款净额 209150.65 亿元;负债总额 353126.89 亿元,其中吸收存款 282310.53 亿元;股东权益 27207.06 亿元;2023 年 1—6 月,农业银行实现营业收入 3657.58 亿元,净利润 1338.31 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

公司本期拟发行规模人民币 20 亿元的金融债券属于普通债权,本金和利息的清偿顺序等同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。

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 85.00 亿元。假设本期债券发行规模为 20.00 亿元,本期债券发行后,公司已发行且在存续期内的金融债券本金合计 105.00 亿元,以 2022 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 11,本期金融债券的发行对公司偿还能力影响不大。

表 11 金融债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金(亿元)	105.00	85.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金(倍)	1.41	1.74
股东权益/金融债券本金(倍)	1.06	1.31
净利润/金融债券本金(倍)	0.06	0.08

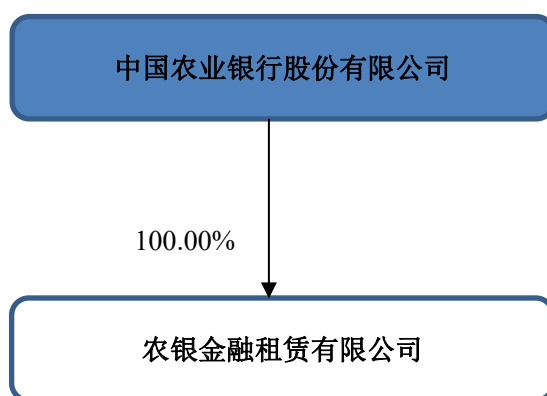
资料来源:公司审计报告,联合资信整理

从资产端来看,公司资产质量处于较好水平,拨备充足,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,本期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,加之农业银行对公司资金、流动性等方面的有力支持,能够为本期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

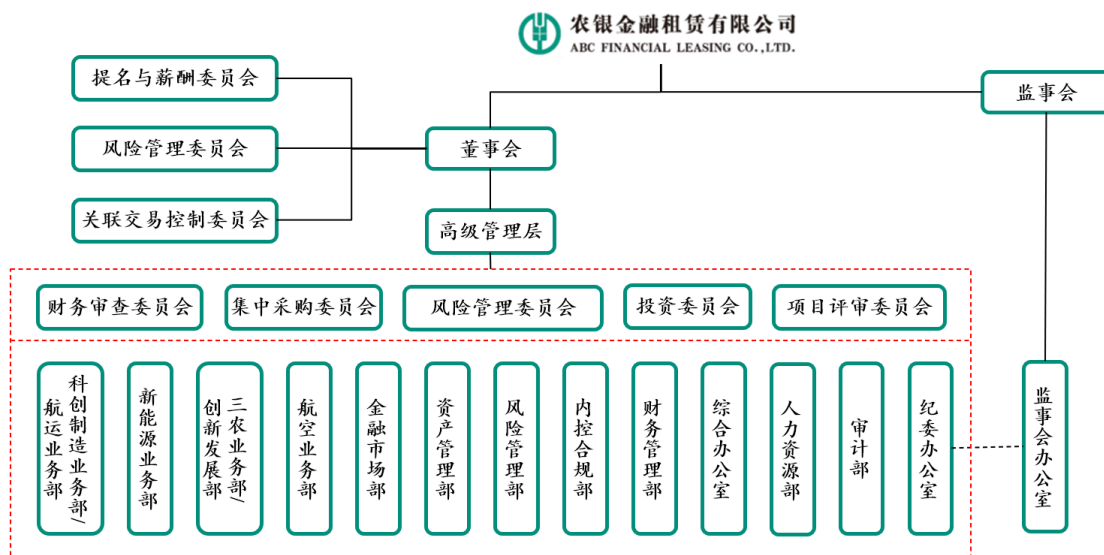
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估,联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA,本期债券信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

附录 1 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 2 截至 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 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 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 4-2 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 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 4-4 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

联合资信评估股份有限公司关于 农银金融租赁有限公司 2024年第二期金融债券（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。

农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。