

信用评级公告

联合〔2021〕6258号

联合资信评估股份有限公司通过对贵阳贵银金融租赁有限责任公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持贵阳贵银金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，“20 贵银租赁债”（7 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
二〇二一年七月九日



贵阳贵银金融租赁有限责任公司

2021 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
贵阳贵银金融租赁有限责任公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 贵银租赁债	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 贵银租赁债	7 亿元	3 年	2023/10/26

评级时间：2021 年 7 月 9 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	194.09	226.89	254.59
应收融资租赁款净额(亿元)	188.66	220.74	245.53
负债总额(亿元)	171.79	199.23	220.08
股东权益(亿元)	22.30	27.66	34.51
不良融资租赁资产率(%)	0.11	0.37	1.23
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	2803.15	881.64	323.23
拨备覆盖融资租赁资产率(%)	2.96	3.26	3.98
流动性比例(%)	58.88	69.44	33.20
股东权益/资产总额(%)	11.49	12.19	13.56
资本充足率(%)	11.45	12.62	13.99
一级资本充足率(%)	10.26	11.44	12.82
核心一级资本充足率(%)	10.26	11.44	12.82
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	4.92	8.73	11.83
拨备前利润总额(亿元)	4.33	7.99	10.99
净利润(亿元)	1.57	5.36	6.85
成本收入比(%)	11.46	8.35	6.76
拨备前资产收益率(%)	2.67	3.79	4.57
平均资产收益率(%)	0.97	2.55	2.85
平均净资产收益率(%)	7.31	21.45	22.04

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

分析师

陈绪童 袁宇豪

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对贵阳贵银金融租赁有限责任公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司业务具有一定特色且保持向好发展态势、资产质量较好、拨备保持充足水平、股东支持较大等方面的优势。同时，联合资信也关注到，公司租赁业务存在一定行业、客户以及区域集中风险、资产负债期限错配导致流动性管理压力上升对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来，公司将根据自身发展战略，积极拓展绿色租赁业务，同时推动专业化业务转型，主要聚焦于基础设施、文旅医疗和能源装备三大行业板块，加大对实体经济的支持力度，并合理控制政务类业务规模，推动整体业务稳健发展。另一方面，公司融资渠道主要依赖银行借款，资产负债存在期限错配，融资渠道有待进一步拓宽；且在新冠疫情及宏观经济下行压力下，其资产质量有所下滑，未来公司风险管理情况需保持关注。

公司是贵阳银行股份有限公司（以下简称“贵阳银行”）提供多元化金融服务的重要组成部分。作为贵阳银行控股子公司，公司在客户资源和营销渠道、业务拓展、风险管理、资金融通等各方面能够获得贵阳银行的大力支持。贵阳银行综合财务实力较强，有很强的意愿和能力为公司业务经营提供支持。公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东将给予流动性支持，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金。2021 年，联合资信评估股份有限公司评定贵阳银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持贵阳贵银金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，“20 贵银租赁债”（7 亿

元)信用等级为AAA,评级展望为稳定。该评级结论反映了公司已发行金融债券的违约风险极低。

优势

- 1. 租赁业务定位明确,业务发展态势良好。**
公司业务保持良好发展趋势,逐步形成了以绿色产业为特色的业务板块,业务定位明确。
- 2. 租赁资产质量较好。**公司业务投向以政务类项目为主,整体资产质量处于较好水平,拨备保持充足水平。
- 3. 盈利能力较强。**得益于融资租赁业务的较好发展,公司营业收入呈上升态势,且由于公司所处经营区域内资产收益率较高,其净利差处于较好水平,整体盈利能力较强。
- 4. 股东综合实力较强且对公司支持力度较大。**公司股东实力较强,能够在公司治理、业务拓展、风险防范及资金方面给予其有利的支持;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,对公司经营有较强的支撑作用。

关注

- 1. 公司租赁资产投放面临一定集中风险。**公司业务投放行业、客户和区域存在一定的集中风险,对其风险管控提出了较高的要求。
- 2. 需关注公司流动性管理情况。**公司资产负债存在期限错配,融资方式较为单一,流动性管理能力需不断提升。
- 3. 需关注贵州省内债务情况对公司租赁资产质量的影响。**贵州省整体债务率偏高,公司业务主要集中于贵州省内,在去杠杆推进的过程中,部分企业流动性紧张对公司租赁资产质量产生的影响需保持关注。
- 4. 需关注新冠疫情对信用风险管理产生的影**

响。2020年,受新冠疫情影响,当地企业复工复产延迟,旅游业受到较大冲击,部分承租人偿债能力下降,导致公司不良租赁资产规模增长,租赁资产信用风险管控压力有所上升。

声 明

一、本报告引用的资料主要由贵阳贵银金融租赁有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

贵阳贵银金融租赁有限责任公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

贵阳贵银金融租赁有限责任公司（以下简称“公司”）成立于2016年7月，初始注册资本20.00亿元，后续主要通过利润留存的方式补充资本。公司控股股东为贵阳银行股份有限公司（以下简称“贵阳银行”），持股比例为67%。截至2020年末，公司实收资本为20.00亿元，股东持股情况见表1。

表1 2020年末公司股东及持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
贵阳银行股份有限公司	67.00
中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	20.00
贵州长征天成控股股份有限公司	13.00
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：金融业融资租赁业务；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。

公司下设租赁业务部、金融市场部、运营管理部、风险管理部、项目评审部、稽核审计部等多个职能部门，组织架构图见附录2。

公司注册地址：贵州省贵阳市观山湖区长岭北路中天会展城B区金融商务区东区1-6栋26-28层。

公司法定代表人：杨琪。

二、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7亿元金融债券，债券概况见表2。

表2 债券概况

债券简称	20 贵银租赁债
发行规模	7 亿元
期限	3 年期
票面利率	4.30%
到期日期	2023 年 10 月 26 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 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，文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三

产业两年平均增长4.68%，较2019年同期值低2.52个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表3 2017-2021年一季度中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年一季度 (括号内为两年平均增)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017年为城镇登记失业率，2018年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对GDP的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创2007年以来新高。从两年平均增长来看，2021年一季度社会消费品增速为4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对GDP增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额9.60万亿元，同比增长25.60%，两年平均增长2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对GDP增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差7592.90亿元，较上年同期扩大690.60%，净出口对GDP增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到2007年以来的最高水平。一季度三大需求对GDP增长的拉动

情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心CPI累计同比增速均为0，较上年同期分别回落4.9和1.30个百分点，处于低位。2021年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动PPI持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至2021年一季度末，社融存量同比增速为12.30%，较上年末下降1个百分点，信用扩张放缓；2021年一季度新增社融10.24万亿元，虽同比少增0.84万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映

出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至2021年一季度末，M2余额227.65万亿元，同比增长9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期M1余额61.61万亿元，同比增长7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较2019年同期有所收窄。2021年一季度一般公共预算收入5.71万亿元，同比增长24.20%，是2020年以来季度数据首次转正。其中税收收入4.87万亿元，占一般公共预算收入的85.31%，同比增长24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出5.87万亿元，同比增长6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创2016年以来同期最高增速。2021年一季度一般公共预算收支缺口为1588.00亿元，缺口较2020年和2019年同期值有所收窄，可能与2021年一季度财政收入进度较快相关。2021年一季度全国政府性基金收入1.86万亿元，同比增长47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出1.73万亿元，同比减少12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021年1—3月全国城镇调查失业率分别为5.40%、5.50%和5.30%。其中1—2月受春节因素影响，加上年初局部疫情影响，失业率有所上升；而3月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021年一季度，全国居民人均可支配收入9730.00元，扣除价格因素后两年平均实际增长4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提

高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021年4月30日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

3. 行业分析

(1) 行业概况

融资租赁是与银行信贷、直接融资、信托、保险并列的五大金融形式之一，在拉动社会投资、加速技术进步、促进消费增长以及在完善金融市场、优化融资结构、降低金融风险方面具有自己的特点和优势，在国际上已发展成为仅次于资本市场、银行信贷的第三大融资方式。

目前我国有两类融资租赁公司：一类是由银保监会批准成立的金融租赁公司，按出资人不同，可分为银行系金融租赁公司和非银行系金融租赁公司，属于非银行金融机构。另一类是由商务部批准成立的租赁公司，主要是由非金融机构设立。截至 2020 年末，全国金融租赁公司 71 家，较上年末新增 1 家。

新冠疫情以及监管趋严使得全国融资租赁合同余额出现近年来的首次负增长。2020 年，受新冠疫情影响，全社会经济发展受到冲击，一季度企业停工停产，二三季度随着国家支持企业复工复产，鼓励银行支持中小微企业、减费让利，银行授信下沉且贷款利率下行，加之发债融资窗口的开放，使得企业对于租赁的需求减弱，租赁公司展业困难；此外，行业监管趋严，整肃出清，也促使行业业务规模的下降。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。

(2) 行业竞争

金融租赁公司业务模式以售后回租为主，专业业务能力仍有提升空间。相较于产业背景的融资租赁公司，金融租赁公司融资租赁专业能力相对较弱，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。

不同股东背景的金融租赁公司业务侧重有所不同。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交通、船舶、大型设备制造业等行业，业务发展更具优势。此外，银行系金融租赁公司依托银行股东的风控体系，风险管理更为严格。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，多将业务定位于医疗设备、教育、工程机械等行业；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。

2020 年，受新冠疫情影响，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形成一定压力，使得部分金融租赁公司业务收缩。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，行业发展逐步分化。

金融租赁公司主要通过银行渠道融资，同时通过发行债券等方式拓展融资渠道；2020 年受新冠疫情影响，考虑业务发展对资金的需求、外部市场风险加大提升自身抵御风险能力的需求以及缓解资本补充压力，金融租赁公司增资需求提升。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。金融租赁公司的股权融资渠道主要包括增资扩股和 IPO 上市等，目前 A 股上市的金融租赁公司仅 1 家；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，金融租赁公司股东多进行了增资。2020 年为抵御新冠疫情对经济冲击所带来的市场风险，金融租赁公司增资需求有所提升，全年累计增加注册资金 163 亿元，较上年显著提

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。

金融租赁公司主要通过发行金融债券满足其中长期资金需求；2020年受新冠疫情影响，业务拓展承压对资金需求减弱，同时考虑资金成本，金融租赁公司债券发行规模有所下降，但发行二级资本债券节奏有所提升。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，较上年下降10.65%，其中发行二级资本债券47亿元，发行二级资本债券的节奏较之前年度有所提升；发行ABS规模合计19.93亿元。

（3）监管与外部支持

金融租赁公司作为金融机构，银保监会参照银行相关的监管要求对金融租赁公司进行监管。

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

融资租赁市场容量大，金融租赁公司仍有较大发展空间。2020年我国融资租赁业务总量约占全球的23.7%。市场渗透率方面，根据世界租赁年鉴统计，发达国家融资租赁的市场渗透率一般在15~30%，2019年我国融资租赁市场渗透率为12.07%，较发达国家仍有提升空间。

随着我国疫情的有效防控、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，发展前景较好。从短期来看，随着我国疫情逐步得到控制，经济逐步复苏，融资租赁行业也将恢复发展。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。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。此外，随着监管环境的持续改善和国家政策红利的逐步释放，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恶化的情况下，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。

四、公司治理及内部控制

公司建立了较为规范的现代化公司治理架构及相关制度规程；良好的股权结构及股东背景对其公司治理有一定积极的推动作用，且公司能够获得股东在业务拓展和资金融通等方面的支持；关联交易风险可控。

从股权结构来看，截至2020年末，公司第一大股东为贵阳银行，持股比例为67%，为其控股股东；第二大股东为中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司（以下简称“茅台集团”），持股比例20%；第三大股东为贵州长征天成控股

股份有限公司（以下简称“长征天成控股”），持股比例为13%。公司第二大和第三大股东主要为财务投资，股东实力均较强。

公司作为贵阳银行的控股子公司，是贵阳银行实施综合化经营战略的重要组成部分。贵阳银行综合实力较强，客户资源丰富，有较强的能力和意愿为公司在业务拓展、资金融通等方面提供有力支持。公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东将给予流动性支持；当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金。

2021年3月，公司原总裁罗晓春先生因个人原因提出辞职申请，当年6月贵州银保监局核准原副总裁胡小三先生为公司董事、总裁的任职资格。胡小三先生，硕士学位，历任贵阳市商业银行开阳支行公司部副经理，贵阳市商业银行花溪支行市场营销部经理，贵阳银行花溪支行行长助理，贵阳银行公司金融部副总经理等职务，拥有较为丰富的金融机构从业背景与业务管理经验。

截至2020年末，公司在职工87人，其中拥有研究生及以上学历占比超过40%，员工较高的学历背景及相关行业的从业经验为公司的业务拓展提供了良好的人才支撑。

关联交易方面，公司关联交易主要为与母行的同业往来业务和吸收股东存款业务。截至2020年末，公司存放于贵阳银行款项余额5.43亿元，向贵阳银行借款余额12.70亿元，茅台集团存款已于2019年转出，关联交易规模相对较小，关联交易风险可控。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

公司业务发展立足于贵州省内，凭借经验丰富的业务团队和母行优质的客户资源，租赁业务实现较快发展；2020年，公司坚持绿色专业化的发展道路，逐步控制政务类业务规模，绿色租赁业务占比进一步提升。

公司大力支持“大扶贫、大数据、大生态”三大战略，业务发展立足于贵州省内，辐射西南，放眼全国，并以专业化、差异化、特色化为发展路径。目前，公司建立并拥有7个租赁业务团队，其中3个业务团队经营贵州省内业务，业务区域覆盖贵州省内9个地州，其余分别为在北京、上海、重庆、深圳设立的业务部门。2020年，公司业务较快发展，租赁资产质量处于行业较好水平。同时，贵阳银行作为公司控股股东，在业务合作、客户资源共享等方面为公司提供了有力支持。从业务类型来看，公司租赁业务以售后回租为主；随着经营时间的推进，公司坚持“直租优先”的业务指引，业务结构将得到一定优化。

从市场定位来看，公司重点支持中央和省、市、县各级国有企业、大型优质民营企业，优先选择现金流稳定和还款来源有保证的实体企业开展业务合作，行业投向主要为旅游、医院、学校、节能环保、制造业和新能源汽车等。同时，贵阳银行在贵州省内丰富的网点、渠道及客户资源为公司业务开展提供了便利的条件，公司可充分利用贵阳银行的资源，加强业务联动，推进租赁业务较快发展。2020年以来，公司推动专业化业务转型，主要聚焦于基础设施、文旅医疗和能源装备三大行业板块，加大对实体经济的支持力度。截至2020年末，公司累计投放实体经济项目367个，累计投放金额389.03亿元，租赁资产余额255.71亿元。其中，贵州省内

项目269个，投放金额296.60亿元，省内租赁资产余额占租赁资产总额的77.34%；从业务结构来看，直租业务笔数47笔，租赁余额占比7.00%，其中旅游及节能环保行业直租业务占比29.11%、教育行业直租业务占比31.22%、新能源及制造业直租业务占比12.43%。随着专业化转型的逐步推进，未来直租业务占比有望提升。从租赁业务定价水平来看，公司在保持整体收益水平前提下，根据业务性质推行差异化定价；2020年以来，受疫情背景下加大减费让利力度的影响，公司租赁资产收益率有所下降，2020年资产端收益率为8.12%。

2. 业务经营分析

2020年，公司持续积极拓展绿色租赁业务，逐渐形成了以绿色金融租赁业务为主的发展方向。公司制定了《贵银金融租赁公司绿色生态租赁发展规划》，全力推动绿色生态专业化发展，着力构建“4+1+N”的支持类绿色生态产业体系，重点支持绿色生态旅游、绿色新能源、绿色节能环保、绿色公用事业和绿色教育及健康，以及符合公司发展目标的政策鼓励类行业。截至2020年末，公司累计投放绿色租赁项目174个（经中国人民银行贵阳中心支行认定的数量），绿色租赁资产余额138.37亿元。2020年，随着绿色租赁业务的持续发展，绿色租赁资产占比进一步提升；截至2020年末，绿色租赁资产余额占租赁资产总额54.11%。

表4 租赁业务情况表

单位：笔、亿元、%

项 目	投放情况			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
租赁业务投放笔数	179	262	367	--	--
其中：绿色租赁业务投放笔数	75	126	174	--	--
租赁业务投放金额	228.66	301.44	389.03	--	--
租赁资产余额	194.42	228.18	255.71	17.36	12.07
其中：绿色租赁资产余额	82.49	116.56	138.37	41.30	18.71
直租业务租赁资产余额/租赁资产余额	7.26	9.51	7.00	--	--

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

图1 2018—2020年末公司租赁业务领域分布



数据来源：公司提供资料，联合资信整理

(1) 绿色租赁业务

2020年，公司抓住贵州省发展生态旅游的战略机遇，大力开展绿色生态旅游类租赁业务，深度挖掘省内旅游市场，支持省内以及全国各区域旅游项目，向旅游景区设备购买及景区建设等提供资金支持，绿色租赁业务发展态势较好。

公司开展绿色生态旅游类业务重点选择营业收入5000万元以上国有4A、5A级景区的基础设施改扩建工程，乡村农庄、休闲度假、户外运动、观光体验等新兴旅游业以及设施设备类直租项目，所支持项目均要求有独立现金流支撑。此外，公司围绕学校、医院的基建建设及设备采购的资金需求，积极探索与行业内知名厂商、经销商建立长效合作机制，且此类项目现金流稳定、抗周期性较强，能够有效保障租赁资产质量。截至2020年末，公司累计投放基础设施绿色升级租赁业务124笔，租赁资产余额103.91亿元，占租赁资产总额的40.63%；生态环境产业34笔，租赁资产余额25.47亿元，占比9.96%；节能环保产业9笔，租赁资产余额4.76亿元，占比1.86%；清洁能源产业6笔，租赁资产余额4.13亿元，占比1.62%；清洁生产产业1笔，租赁资产余额0.1亿元，占比0.04%。

(2) 非绿色租赁业务

非绿色租赁业务领域，公司与省内重点国有企业开展合作，主要拓展以水务类基础设施建设为主的公共事业类租赁业务。公司立足贵州省，与各级政府以及中大型国有企业在城市水务工程建设、污水处理等领域展开合作，主要选择承租人整体现金流能够全覆盖的项目开展业务。在公司成立初期，水务类租赁业务带动公司租赁业务的快速发展，但由于公司水务类租赁业务主要集中于贵州省内，且合作方多为各级政府，2020年以来，随着监管部门对政务类业务开展进一步加以限制，加之贵州省内债务风险上升，公司适当压缩了水务类租赁业务的配置比重。截至2020年末，公司水利、环境和公共设施管理业租赁资产余额139.43亿元，占租赁资产总额比重降至54.53%。

六、财务分析

公司提供了2020年度审计报告，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）上海分所对上述财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2020年以来，公司资产规模持续上升，融资租赁资产规模稳步增长；受疫情影响，部分承租人偿债能力下降，不良融资租赁资产率有所上升，拨备水平随之显著下降，但仍处于充足水平。

2020年以来，随着业务发展专业化的不断提升，公司租赁业务规模的增长带动资产总额持续上升；资产结构以应收融资租赁款为主，同业资产及投资类资产规模较小。截至2020年末，公司资产总额254.59亿元（见表5）。

表5 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
货币资金	0.28	0.01	0.01	0.15	0.00	0.00	-98.23	0.47
同业资产	2.40	2.93	5.44	1.24	1.29	2.14	22.19	85.58
应收融资租赁款净额	188.66	220.74	245.53	97.20	97.29	96.44	17.01	11.23
其他类资产	2.75	3.21	3.61	1.42	1.41	1.42	16.81	12.44
资产合计	194.09	226.89	254.59	100.00	100.00	100.00	16.90	12.21

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司货币资金规模小，长期应收款为其最主要的资产类别，占资产总额的比重保持在95%以上，长期应收款均为应收融资租赁款项。2020年，随着租赁业务的持续发展，公司应收融资租赁款净额保持增长。截至2020年末，公司应收融资租赁款净额为245.53亿元，较上年末增长11.23%，占资产总额的96.44%。从期限分布来看，2020年，随着前期投放租赁项目陆续到期，公司1年以内租赁资产规模占比有所提升，整体融资租赁资产期限分布较为均衡（见表6）。

表6 融资租赁资产期限分布情况 单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
1年以内	24.11	30.30	39.22
1至2年	25.39	34.97	28.03

2至3年	31.92	21.05	17.70
3年及以上	18.59	13.69	15.05
合计	100.00	100.00	100.00

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司租赁资产行业集中度较高。从行业集中度来看，公司前期业务发展行业分布呈现较明显的集中性，且政务类的项目居多，水利、环境和公共设施管理业租赁资产占比较高；同时，随着2020年以来公司加大对医疗、汽车以及文化旅游业的投放力度，租赁和商务服务业占比有所提升，推动前五大租赁行业占比上升。截至2020年末，公司第一大租赁行业水利、环境和公共设施管理业占租赁资产总额的比重为54.53%，前五大租赁行业合计占比86.99%（见表7）。

表7 融资租赁资产前五大行业分布情况

单位：%

2018年末		2019年末		2020年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
水利、环境和公共设施管理业	59.16	水利、环境和公共设施管理业	59.56	水利、环境和公共设施管理业	54.53
建筑业	7.78	租赁和商务服务业	8.98	租赁和商务服务业	12.39
租赁和商务服务业	6.54	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	7.06	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	8.62
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	5.55	建筑业	6.46	建筑业	7.62
制造业	4.14	制造业	3.09	交通运输、仓储和邮政业	3.83
合计	83.18	合计	85.15	合计	86.99

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司租赁业务客户融资集中度有所下降，客户集中风险较为可控。公司前十大租赁业务客户涵盖城投公司、旅游公司，多为政府背景公司，资产质量保持较好水平。2020年，公司注重防范客户集中风险，对单笔投放额度有所控制，租赁资产客户集中度有所下降，客户集中风险较为可控。截至2020年末，公司单一客户融资集中度和最大十家客户融资集中度分别为12.28%和89.47%（见表8）。

表8 融资租赁业务客户集中度 单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
单一客户融资集中度	23.19	19.03	12.28
最大十家客户融资集中度	153.96	133.54	89.47

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2020年，受宏观经济下行及新冠肺炎疫情影响，部分承租人偿债能力有所下降，导致公司不良融资租赁资产率有所上升，租赁业务风险有所暴露，对其租赁资产质量管理提出挑战。公司在完善制度建设和明晰市场定位的同时，不断对条线管理模式进行强化，对存量租赁项目，按照客户类型、生产经营情况、负债情况、区域分布等进行综合分析，根据公司内部风险

管理的等级标准，区别化管理；通过对已投放项目的租金还款计划进行管理，掌握还款相关工作安排、财政统筹规划及外部融资情况，有效保障租金回收工作；提升评级复核、大额调查、租赁物审查、付款审查和法律审查质量。2020年，随着公司成立初期投放的租赁项目陆续到期，其面临的信用风险逐步暴露，且在宏观经济下行叠加疫情带来的外部冲击下，部分批发零售业、制造业、旅游业承租企业受疫情影响较大，现金流趋紧，租金及利息偿还出现逾期，公司逾期及不良租赁资产规模均大幅增加，不良融资租赁资产率亦有所上升，整体资产质量有所下行，但仍处于行业较好水平。2020年，公司核销不良资产0.19亿元。截至2020年末，公司不良融资租赁资产率为1.23%；关注类融资租赁资产占租赁资产总额的1.70%（见表9）；逾期租赁资产余额5.10亿元，占比2.00%；逾期90天以上融资租赁资产与不良融资租赁资产的比例为100%。从拨备覆盖水平来看，2020年，受不良融资租赁资产规模上升影响，加之核销力度有所加大，公司拨备覆盖不良融资租赁资产率显著下降，但因前期拨备计提规模较大，拨备覆盖仍处于充足水平。

表9 融资租赁资产五级分类情况

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末
正常类	192.96	220.79	248.21	99.35	96.76	97.07
关注类	1.26	6.55	4.35	0.65	2.87	1.70
次级类	0.00	0.57	0.00	0.00	0.25	0.00
可疑类	0.21	0.27	2.83	0.11	0.12	1.11
损失类	0.00	0.00	0.32	0.00	0.00	0.12
合计	194.42	228.18	255.71	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	0.21	0.84	3.15	0.11	0.37	1.23
逾期融资租赁资产	1.46	5.26	5.10	0.75	2.31	2.00
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	2803.15	881.64	323.23
融资租赁资产拨备率	--	--	--	2.96	3.26	3.98

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包括可供出售金融资产、递延所得税资产、固定资产、无形资产等。

截至2020年末，公司其他类资产余额3.61亿元，占资产总额的1.42%。

2. 负债结构及流动性

2020年，公司融资渠道通畅，银行借款为其主要的资金来源渠道，但短期借款占比较高，资产负债存在一定期限错配压力。

2020年以来，公司根据租赁业务发展状况及自有资金规模调整外部融资策略，随着业务的不断发展，其资金需求不断加大，公司负债规模呈增长态势（见表10）。

表 10 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	164.25	188.08	207.77	95.61	94.40	94.41	14.51	10.47
其中：借款	160.25	188.08	200.79	93.28	94.40	91.24	17.37	6.76
吸收存款	4.00	--	--	2.33	--	--	/	/
应付债券	--	--	6.98	--	--	3.17	/	/
长期应付款	3.82	6.02	7.97	2.22	3.02	3.62	57.76	32.37
其他类负债	3.72	5.13	4.34	2.17	2.57	1.97	37.74	-15.44
合计	171.79	199.23	220.08	100.00	100.00	100.00	15.97	10.46

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司市场融入资金包括借款、吸收存款和应付债券。从负债结构来看，借款为公司最主要的负债来源，其占负债总额的比重保持在90%以上。截至2020年末，公司市场融入资金余额207.77亿元，占负债总额的94.41%；其中银行借款余额200.79亿元，全部为信用借款，借款期限集中在1个月~2年，借款利率集中在3.10%~5.90%。此外，2020年10月，公司成功发行7.00亿元金融债券，期限为3年，拓宽了公司融资渠道，并在一定程度上改善了资本负债期限错配的情况。

公司长期应付款为租赁风险金，其他类负债主要包含应付利息、应交税费等。截至2020年，公司长期应付款余额7.97亿元，占负债总额的3.62%；其他类负债余额4.34亿元，占负债总额的1.97%。

截至2020年末，公司资产负债率86.44%，整体杠杆水平有所下降，处于合理区间。从流动性指标来看，2020年，由于公司开展较多的短期拆借以降低融资成本，流动性比例指标有所下降（见表11）。从长期来看，考虑到金融租赁行业资产负债期限错配的特性，公司面临一定的流动性管理压力；但公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东给予其流动性支持，

这为公司保持充足的流动性水平提供了保障。

表 11 杠杆与流动性指标

单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	58.88	69.44	33.20
资产负债率	88.51	87.81	86.44

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年，得益于融资租赁业务的较好发展，公司营业收入呈上升态势，且由于公司所处经营区域内资产收益率较高，其净利差虽有所下滑但仍处于较高水平，整体盈利能力较强；但另一方面，需关注其未来资产质量的变化对计提资产减值损失规模的影响，从而对其高盈利水平带来的挑战。

2020年以来，得益于租赁业务的较快发展，公司营业收入呈现较好增长趋势；从结构来看，利息净收入占比一直保持在高位。2020年，公司实现营业收入11.83亿元，较上年增长35.51%（见表12）。

表 12 收益指标 单位：亿元、%

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	4.92	8.73	11.83
其中：利息净收入	4.66	8.77	11.88

手续费及佣金净收入	-0.00	-0.04	-0.05
其他收益	0.26	--	0.00
营业支出	3.06	2.43	3.77
其中：税金及附加	0.02	0.01	0.04
业务及管理费	0.56	0.73	0.80
资产减值损失	2.48	1.68	2.93
拨备前利润总额	4.33	7.99	10.99
净利差	2.61	4.09	3.91
净利润	1.57	5.36	6.85
成本收入比	11.46	8.35	6.76
拨备前资产收益率	2.67	3.79	4.57
平均资产收益率	0.97	2.55	2.85
平均净资产收益率	7.31	21.45	22.04

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司利息收入主要来源于租赁业务利息收入，利息支出多为借款的利息支出；手续费佣金净收入对收入的贡献度低；其他收益均为政府补助，来源于观山湖区政府补贴公司的产业扶持资金。2020年，公司实现利息净收入11.88亿元，较上年增长35.46%，占营业收入的100.42%，主要是因为手续费及佣金呈现净支出状态，净支出规模为0.05亿元。

公司营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失构成，2020年以来，随着业务规模的扩大，其业务管理费有所上升，但得益于营业收入的较快增长，成本收入比有所下降，成本控制能力较好。2020年以来，公司不良融资租赁资产规模上升，资产质量有所下滑且核销力度加大故其加大了拨备计提力度，资产减值损失有所上升。

从盈利能力来看，2020年以来，受资产质量下滑影响，公司资产减值损失规模增大导致净利润增速放缓。但另一方面，得益于公司所处经营区域内资产收益率较高，其净利差虽有所下滑但仍处于较高水平，盈利能力较强。

4. 资本充足性

2020年，公司净利润的增长使得利润留存对资本的补充作用较为明显，资本保持充足水平，能够为未来业务发展提供空间。

2020年，公司主要依靠利润留存的方式来补充资本，且未进行现金分红，净利润的增长使得内部利润留存对资本的补充作用较为明显。截至2020年末，公司所有者权益合计34.51亿元，其中实收资本20亿元。

2020年以来，公司风险加权资产余额随着业务规模的增长有所增加，风险资产系数较高；利润留存对资本起到较好补充，资本充足率处于较好水平，为将来业务发展预留了一定的空间。截至2020年末，公司资本充足率13.99%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为12.82%，资本水平充足；从杠杆水平看，公司股东权益占资产总额比例有所上升，杠杆水平适中（见表13）。

表13 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
资本净额	24.89	30.50	37.62
一级资本净额	22.29	27.64	34.49
核心一级资本净额	22.29	27.64	34.49
风险加权资产余额	217.27	241.62	268.96
风险资产系数	111.94	106.49	105.64
股东权益/资产总额	11.49	12.19	13.56
资本充足率	11.45	12.62	13.99
一级资本充足率	10.26	11.44	12.82
核心一级资本充足率	10.26	11.44	12.82

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

七、债券偿债能力分析

截至本报告出具日，公司存续期内的金融债券余额为7.00亿元人民币，金融债券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。存续债券属于普通债权，在公司破产清算时，在优先清偿破产费用和共益债务后，按《中华人民共和国破产法》规定的清算顺序清偿。

从资产端来看，公司的资产主要由租赁资产构成，无受限资产；2020年以来，公司资产质量有一定的下行，但考虑到风险资产均具有一定的缓释措施，资产出现大幅减值的可能性不

大。从负债端来看，公司负债端主要来源于借款，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之母行对其的流动性支持，公司融资渠道通畅，负债稳定性较好。

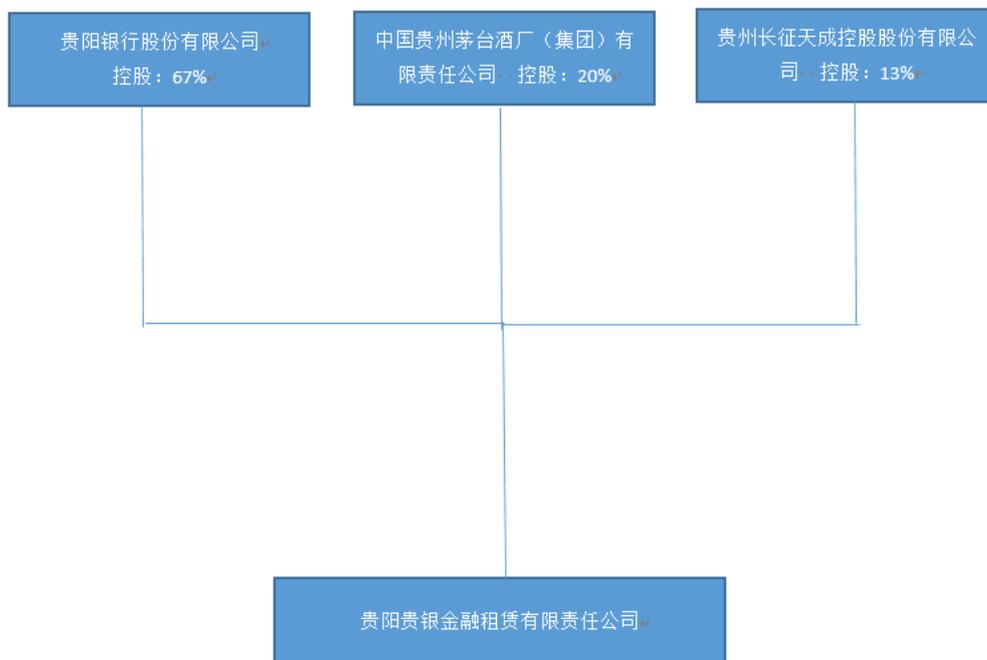
贵阳银行为公司的控股股东，持股比例为67%。贵阳银行前身为贵阳市城市合作银行，由原贵阳市25家城市信用社及联社的股东、贵阳市财政局于1997年共同发起设立；1998年更名为贵阳市商业银行股份有限公司，2010年9月更名为贵阳银行股份有限公司（以下简称“贵阳银行”）。2018年11月，贵阳银行成功发行优先股，一级资本得到补充，增加归属于母公司股东的净资产49.93亿元，募集资金已到位；2019年，贵阳银行通过资本公积转增股本共计9.19亿元，股本实力得到提升，2020年末股本总额32.18亿元。截至2020年末，贵阳银行资产总额5906.80亿元，负债总额5462.29亿元，股东权益429.44亿元（其中少数股东权益15.07亿元）；2020年，贵阳银行实现营业收入160.81亿元，实现净利润61.43亿元。贵阳银行综合实力较强，2021年，联合资信评估股份有限公司评定贵阳银行主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定（见《贵阳银行股份有限公司2021年跟踪评级报告》）。贵阳银行在当地经营时间长，营业网点对贵州省内88个县域全覆盖，业务延伸程度较深，客户基础较为夯实，能够为公司的展业带来较好支持，同时贵阳银行近年来的业务稳步发展，自身实力不断增强，能够在业务发展、资金支持、资本补充等方面给予公司有利支持。公司第二大和第三大股东主要为财务投资，股东实力均较强。此外，根据公司章程规定，在公司出现支付困难时，股东给予流动性支持，当公司经营损失侵蚀资本时，股东及时补足资本金。

整体看，考虑到公司自身业务稳定，加之贵阳银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，能够为金融债券提供足额本金和利息，金融债券的保障能力极强。

八、结论

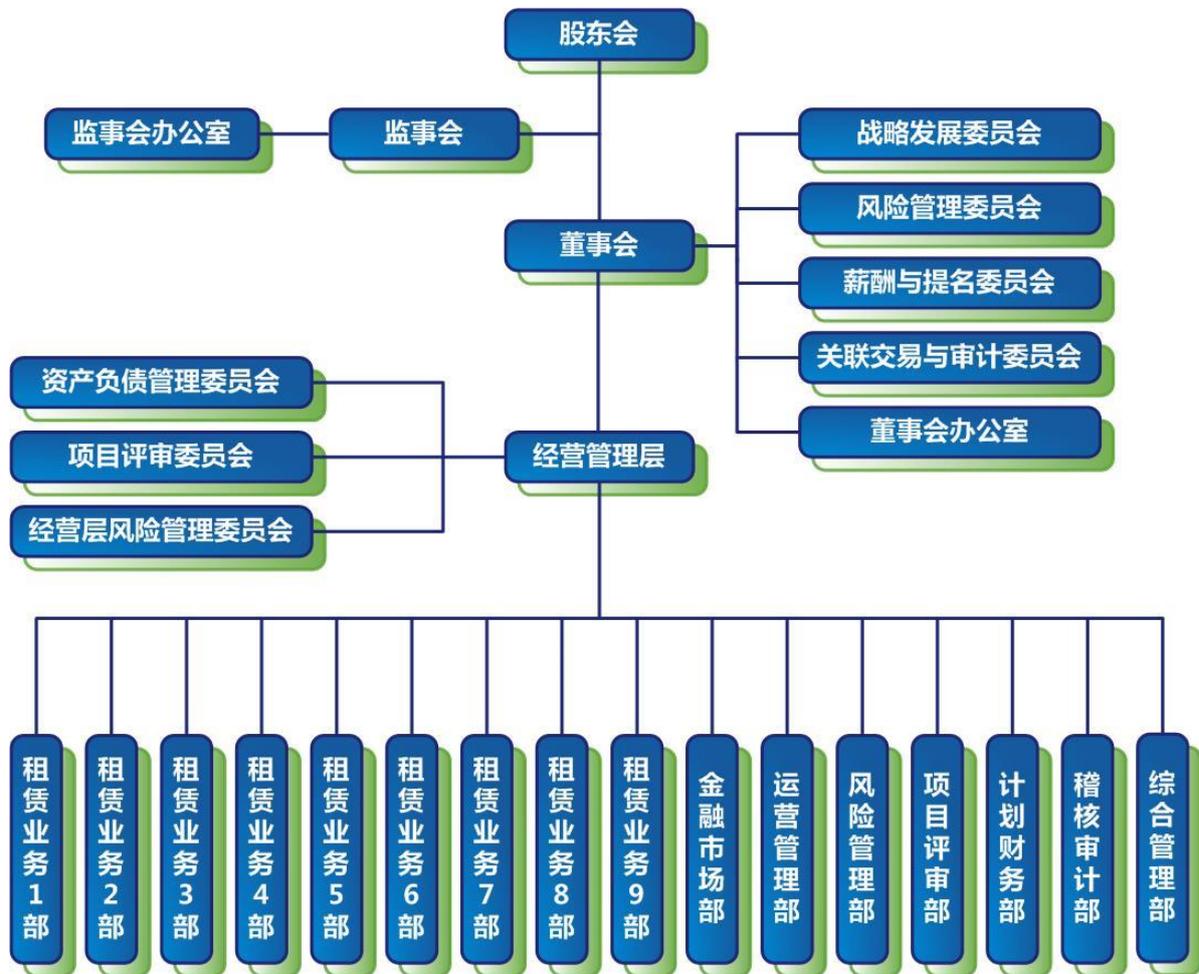
综合上述对公司在公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内公司信用状况将保持稳定。

附录 1 2020 年末公司股权结构图



资料来源：公司提供，联合资信整理

附录 2 2020 年末公司组织结构图



资料来源：公司提供，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%
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)
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其含义

联合资信将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。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 金融租赁公司中长期债券信用等级设置及其含义

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 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 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。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。

