信用评级公告

联合〔2022〕6737 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，确定维持贵阳贵银金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，维持“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

二〇二二年七月二十二日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

贵阳贵银金融租赁有限责任公司
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
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：2022 年 7 月 22 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	226.89	254.59	306.12
应收融资租赁款净额(亿元)	220.74	245.53	262.18
负债总额(亿元)	199.23	220.08	264.80
股东权益(亿元)	27.66	34.51	41.32
不良融资租赁资产率(%)	0.37	1.23	1.18
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	881.64	323.23	311.37
拨备覆盖融资租赁资产率(%)	3.26	3.98	3.68
流动性比例(%)	69.44	33.20	2748.42
股东权益/资产总额(%)	12.19	13.56	13.50
资本充足率(%)	12.62	13.99	15.26
一级资本充足率(%)	11.44	12.82	14.12
核心一级资本充足率(%)	11.44	12.82	14.12
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	8.73	11.83	10.87
拨备前利润总额(亿元)	7.99	10.99	9.68
净利润(亿元)	5.36	6.85	6.89
成本收入比(%)	8.35	6.76	8.59
拨备前资产收益率(%)	3.79	4.57	3.45
平均资产收益率(%)	2.55	2.85	2.46
平均净资产收益率(%)	21.45	22.04	18.18

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　郭嘉喆
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 2021 年以来，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及区域集中风险、净利差收窄等对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

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。2022 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。

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，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。

综合评估，联合资信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，维持“20 贵银租赁债”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

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. **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. **盈利增长承压。**公司 2021 年净利差收窄幅度较大，对将来净利润增长提出一定挑战。
3. **需关注省内债务情况对公司租赁资产质量的影响。**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。**2021 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贵阳贵银金融租赁有限责任公司（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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询及联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。

贵阳贵银金融租赁有限责任公司
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”）关于贵阳贵银金融租赁有限责任公司（以下简称“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2021年末，公司实收资本为20.00亿元，股东持股情况见表1。

表1　2021年末公司股东及持股情况

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

公司下设租赁业务部、金融市场部、运营管理部、风险合规部、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：李虹檠。

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7亿元金融债券，债券概况见表2。

2021年以来，贵银金租根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2　债券概况

债券简称	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

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

[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年两年平均增速为以2019年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

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。

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，保粮食能源安全。

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。

2021 年，公司不断完善公司治理结构，规范由股东会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。2021 年，公司董事会换届选举，由李虹檠先生出任新任董事长；李虹檠先生，博士学位，历任广发银行总行战略管理部战略规划管理岗、贵阳银行董事会办公室战略管理规划岗、贵阳银行董事会办公室主任等职位，具备高度金融专业知识及丰富的金融机构管理经验。

从股权结构来看，截至2021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。截至2021年末，贵银金租无股东对外质押股权。

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，2021年末公司关联交易规模相对较小，关联交易风险可控。

六、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，凭借良好的地缘优势开展租赁业务；2021 年，公司坚持绿色专业化的发展道路，绿色租赁业务保持较高占比，政务类业务规模占比有所下降。

公司围绕“一个统揽、两条底线、三大策略、四轮驱动”的总体思路，坚持“大扶贫、大数据、大生态”三大战略，并以专业化、差异化、特色化为发展路径。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；发展定位来看，公司形成了以绿色金融租赁为发展方向的差异化经营定位，同时依托贵州省内丰富旅游资源开展业务，具体来看，公司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。

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。2021年，公司响应监管号召，聚焦主责主业，压降类信贷经营项目，突出融物特色，租赁业务规模持续增长，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；公司直租业务占比较低，主要系贵州省内工业化程度薄弱、省内企业设备采购需求较低所致，叠加2021年疫情反复影响，省内企业现金流趋紧，发展趋于保守，其设备采购需求进一步收缩，故导致公司直租业务占比进一步下降。截至2021年末，公司直租业务占比4.18%；公司未开展经营性租赁业务。

2. 业务经营分析

2021 年，公司持续积极拓展绿色租赁业务，

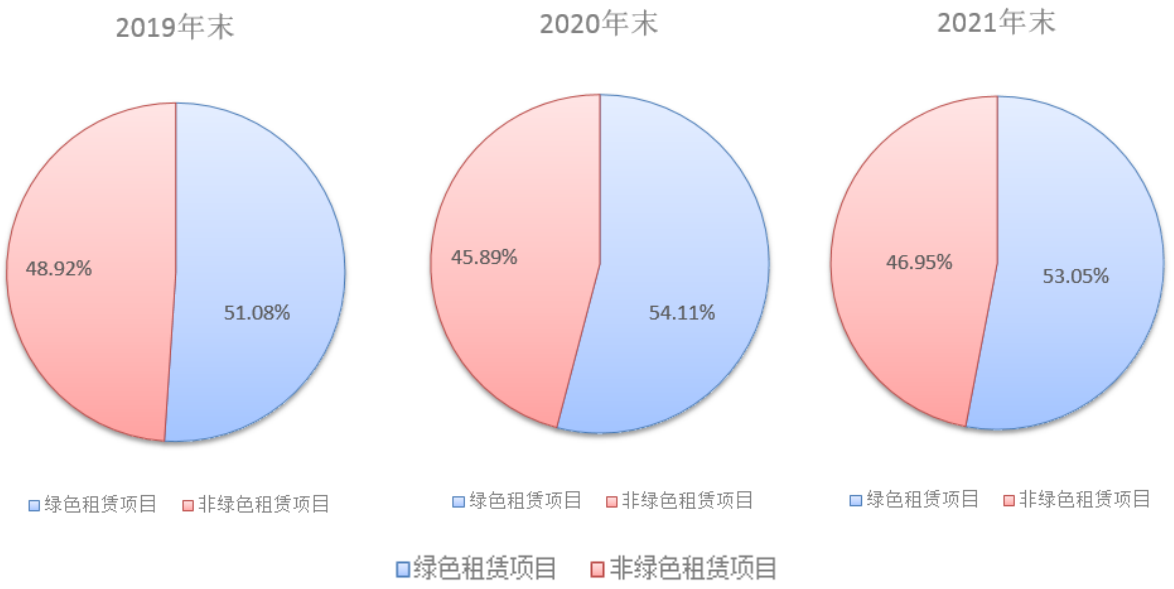
坚持以绿色金融租赁业务为主的发展方向。绿色租赁是公司自筹备起即确定的战略发展方向，经过五年的探索努力，取得明显成效。公司将继续坚守绿色发展初心，秉承绿色生态租赁理念，巩固提升绿色发展成效，打造绿色特色品牌。2021 年以来，在宏观经济下行、疫情持续反复的影响下，公司坚持以高质量发展为主线，在行业投放放缓背景下，公司提前储备项目，绿色租赁业务投放笔数及金额均持续增长。

表4　租赁业务情况表

项　目	投放情况			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
租赁业务投放笔数	**262**	**367**	**479**	--	--
其中：绿色租赁业务投放笔数	126	174	228	--	--
租赁业务投放金额（亿元）	**301.44**	**389.03**	**497.61**	**29.06**	**27.91**
租赁资产余额（亿元）	**228.18**	**255.71**	**272.19**	**12.07**	**6.44**
其中：绿色租赁资产余额（亿元）	116.56	138.37	144.40	18.71	4.36
直租业务租赁资产余额/租赁资产余额（%）	**9.51**	**7.00**	**4.18**	--	--

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

图1　2019—2021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

2021 年，公司以省内经济战略部署为契机，积极对接省内绿色工程项目，同时助力乡村振兴相关项目投放，加大绿色租赁业务投放力度；同时持续依托省内丰富的生态旅游资源，深挖市场需求，向旅游景区设备购买及景区建设等提供资金支持，整体绿色租赁业务发展态势较好。

绿色金融租赁业务方面，2021 年，公司以提升城镇品质十大工程为契机，积极对接电动汽车充电桩、污水处理、垃圾焚烧发电等绿色金融项目；同时紧扣乡村振兴，结合省内 12 个农业特色优势产业，加大对乡村振兴田园综合体建设及农业现代化项目投放力度；依托省内旅游资源优势，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，公司积极发挥地方法人金融机构的社会职责，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、抗周期性强，能够有效保障租赁资产质量。2021 年，公司绿色租赁项目保持了较大的投放力度，但因成立初期投放的部分绿色金融项目集中到期，故绿色金融租赁余额增速较低；截至 2021 年末，公司累计投放绿色金融租赁业务 228 笔，绿色租赁资产余额 144.40 亿元，绿色租赁资产占比 53.05%，处于行业内较高水平。

（2）其他租赁业务

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。非绿色租赁业务方面，2021 年，公司持续聚焦省内开展租赁业务，加大对省内实体经济支持力度；具体来看，公司与各级政府以及中大型国有企业在城市水务工程建设展开合作，水务类租赁业务占比仍保持较大规模；但另一方面，随着监管出台相关规定化解政府平台隐性债务，公司适当压降了水务类租赁业务的配置比重，截至 2021 年末，公司水利、环境和公共设施管理业投放余额 131.34 亿元，占比由上年末的 54.52%下降至 48.27%；此外，公司响应监管号召，认真执行金融纾困政策，帮助省内小微企业缓解资金压力，恢复生产经营，同时加大对小微企业项目投放力度，截至 2021 年末，公司投放中小微企业项目 114 个，累计投放金额 92.21 亿元。

七、财务分析

公司提供了 2021 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

2021年以来，公司资产规模持续上升，融资租赁资产规模持续增长；受疫情影响，部分承租人偿债能力下降，不良融资租赁资产规模有所上升，但在较大力度的风险处置下，不良融资租赁资产率有所下降，拨备水平略有下降但仍处于充足水平。

2021 年，随着业务发展专业化水平的不断提升，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，但占资产总额的比重有所下滑；公司将富余资金用存放至同业金融机构，同业资产规模明显增长，占比亦有所上升。

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	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.47	0.00
同业资产	2.93	5.44	36.19	1.29	2.14	11.82	85.58	565.26
应收融资租赁款净额	220.74	245.53	262.18	97.29	96.44	85.65	11.23	6.78
其他类资产	3.21	3.61	7.74	1.41	1.42	2.53	12.44	114.40
资产合计	**226.89**	**254.59**	**306.12**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**12.21**	**20.24**

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，长期应收款均为应收融资租赁款项。2021年，由于贵银金租早期投放的租赁项目集中到期，导致应收租赁款净额增速有所下降，占资产总额比重相应有所下滑。截至2021年末，公司应收融资租赁款净额为262.18亿元，较上年末增长6.78%，占资产总额的85.65%。从期限分布来看，2021年，随着前期

投放的租赁项目陆续到期，公司1年以内租赁资产规模占比有所提升，3年及以上的租赁资产规模显著下降（见表6）。

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	30.30%	37.98%	43.85%
1至2年	34.97%	27.95%	28.08%
2至3年	21.05%	18.17%	20.04%
3年及以上	13.69%	15.90%	8.03%
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，公司成立前期依托省内唯一地方法人金融租赁机构的地缘优势，投放了较多地方政务类项目，其中水利、环境和公共设施管理业租赁资产占比较高，但随着早年投放的政务类项目陆续到期，水利、环境和公共设施管理业租赁资产占比有所下降；此外，2021年以来，公司坚持绿色金融租赁业务的特色发展方向，继续加大对省内文化旅游业、新能源汽车业投放力度，导致租赁和商务服务业占比持续提升，推动前五大租赁行业占比上升。截至2021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48.27%，前五大租赁行业合计占比88.45%（见表7）。

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(%)
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	水利、环境和公共设施管理业	48.27
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	17.26
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	建筑业	10.21
建筑业	6.46	建筑业	7.62	电力、燃气及水的生产和供应业	7.90
制造业	3.09	交通运输、仓储和邮政业	3.83	交通运输、仓储和邮政业	4.81
合计	**85.15**	**合计**	**86.99**	**合计**	**88.45**

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。2021 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 2021 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 11.07%和 84.70%（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
单一最大客户融资集中度(%)	19.03	12.28	11.07
最大十家客户融资集中度(%)	133.54	89.47	84.70

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2021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，导致公司逾期融资租赁资产规模有所上升，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。2021年，受新冠肺炎疫情反复、国内宏观经济下行影响，公司部分强经济周期型行业客户经

营受到较大负面影响，其中批发零售业、制造业、旅游业承租企业相关的融资租赁资产风险有所暴露，公司整体面临的信用风险压力有所加剧；此外，公司早年投放的部分省外项目因管理半径大、对承租人租后管理存在一定难度等原因出现逾期，亦导致逾期融资租赁资产规模有所上升；在上述背景下，公司强化风控前置及项目租后管理工作，确保项目信用风险得到充分评估及监控，此外，公司在监管窗口指导及母行的协助下，加大对不良融资租赁资产的处置力度，化解或缓释存量项目风险；在上述措施下，公司不良融资租赁资产新增得到控制，不良融资租赁资产率有所下降。2021年，公司采取诉讼、呆账核销、催收等方式，累计处置不良资产金额合计1.50亿元；截至2021年末，公司不良融资租赁资产率为1.18%；关注类融资租赁资产占租赁资产总额的2.01%（见表9）；逾期租赁资产余额7.13亿元，占比2.62%；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82.55%。从拨备覆盖水平来看，2021年，受不良融资租赁资产规模上升影响，公司拨备覆盖不良融资租赁资产率小幅下降，但仍处于充足水平。

表 9　融资租赁资产五级分类情况

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	220.79	248.21	263.51	96.76	97.07	96.81
关注类	6.55	4.35	5.47	2.87	1.70	2.01
次级类	0.57	0.00	1.52	0.25	0.00	0.56
可疑类	0.27	2.83	0.00	0.12	1.11	0.00
损失类	0.00	0.32	1.69	0.00	0.12	0.62
合计	**228.18**	**255.71**	**272.19**	**100.00**	**100.00**	**100.00**
不良融资租赁资产	**0.84**	**3.15**	**3.21**	**0.37**	**1.23**	**1.18**
逾期融资租赁资产	**5.26**	**5.10**	**7.13**	**2.31**	**2.00**	**2.62**
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--		**881.64**	**323.23**	**311.37**
融资租赁资产拨备率	--	--		**3.26**	**3.98**	**3.68**

数据来源：公司提供资料及监管报表，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2021年末，公司其他类资产余额7.74亿元，占资产总额的2.53%。

2. 负债结构及流动性

2021年，公司融资渠道通畅，银行借款为其主要的资金来源渠道，负债端久期有所拉长，但资产负债存在一定期限错配压力。

2021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

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
市场融入资金	188.08	207.77	251.53	94.40	94.41	94.99	10.47	21.06
其中：借款	188.08	200.79	244.49	94.40	91.24	92.33	6.76	21.76
应付债券	--	6.98	7.04	--	3.17	2.66	/	0.86
长期应付款	6.02	7.97	11.36	3.02	3.62	4.29	32.37	42.53

其他类负债	5.13	4.34	1.91	2.57	1.97	0.72	-15.44	-55.99
合计	**199.23**	**220.08**	**264.80**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**10.46**	**20.32**

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。2021年，受监管号召银行资金加大支持实体力度影响，公司获得母行的借款规模有所增加；截至2021年末，公司市场融入资金余额251.53亿元，占负债总额的94.99%；其中银行借款余额244.49亿元，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4.10%~4.95%。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 2021 年，公司长期应付款余额 11.36 亿元，占负债总额的 4.29%；其他类负债余额 1.91 亿元，占负债总额的 0.72%。

截至2021年末，公司资产负债率86.50%，整体杠杆水平保持稳定，处于合理区间。从流动性指标来看，2021年，由于公司负债端久期拉长，一个月内到期的同业借款规模明显下降，导致流动性负债总额有所下降；另一方面，公司一个月内到期的租赁资产及同业资产规模明显增长，流动性资产规模相应明显上升；上述综合影响下，流动性比例显著上升，公司整体流动性水平较好。此外，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

项　目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例（%）	69.44	33.20	2748.42
资产负债率（%）	87.81	86.44	86.50

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

2021 年，受净息差收窄影响，公司利息净收入有所下降，营业收入随之下滑；但得益于资产减值计提力度有所减弱，其净利润有所增长，但考虑到受外部环境影响其融资租赁资产质量面临一定下行压力，净利润增长的持续性有待观察。

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；其他收益为少量的债权投资收益及来源于观山湖区政府补贴公司的产业扶持资金。2021年，受市场整体利率下行、监管号召金融机构减费让利实体经济影响，公司资产端内部综合收益率有所下滑，导致净利差显著收窄，利息净收入有所下滑，营业收入水平亦随之下降；从结构来看，利息净收入占比一直保持在高位。2021年，公司实现营业收入10.87亿元，较上年下降8.11%；其中利息净收入10.85亿元，较上年下降8.67%，占营业收入的99.82%。

表 12　收益指标

项　目	2019	2020	2021
营业收入（亿元）	8.73	11.83	10.87
其中：利息净收入（亿元）	8.77	11.88	10.85
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.04	-0.05	0.00
其他收益（亿元）	--	0.00	0.02
营业支出（亿元）	2.43	3.77	2.76
其中：税金及附加（亿元）	0.01	0.04	0.25
业务及管理费（亿元）	0.73	0.80	0.93
信用/资产减值损失（亿元）	1.68	2.93	1.57
拨备前利润总额（亿元）	7.99	10.99	9.68
净利差（%）	4.09	3.91	2.71
净利润（亿元）	5.36	6.85	6.89
成本收入比（%）	8.35	6.76	8.59
拨备前资产收益率（%）	3.79	4.57	3.45
平均资产收益率（%）	2.55	2.85	2.46
平均净资产收益率（%）	21.45	22.04	18.18

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失构成，2021 年，随着业务规模的扩大，其业务管理费有所上升，叠加营业收入下滑的影响，成本收入比有所上升；另一方面，公司减小了资产减值计提力度，信用/资产减值损失有所下降，营业支出随之下降。

从盈利能力来看，2021 年，公司营业收入下降对净利润实现造成一定压力，但得益于拨备计提力度减小、营业支出下降，净利润较上年有所增长，但考虑到其净利差持续收窄、受外部环境影响融资租赁资产质量面临一定下行压力，其净利润增长的持续性有待观察；盈利性指标有所下滑，盈利能力有所削弱。

4. 资本充足性

2021 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。

2021 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 2021 年末，公司所有者权益合计 41.32 亿元，其中实收资本 20 亿元。

2021 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，由于风险权重较低的同业资产占比上升，故风险资产系数有所下降；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 2021 年末，公司资本充足率 15.26%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 14.12%，资本水平充足；公司杠杆水平较上年末保持稳定，杠杆水平适中（见表 13）。

表 13 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资本净额（亿元）	30.50	37.62	44.63
一级资本净额（亿元）	27.64	34.49	41.28
核心一级资本净额（亿元）	27.64	34.49	41.28
风险加权资产余额（亿元）	241.62	268.96	292.47
风险资产系数（%）	106.49	105.64	95.54
股东权益/资产总额（%）	12.19	13.56	13.50
资本充足率（%）	12.62	13.99	15.26
一级资本充足率（%）	11.44	12.82	14.12
核心一级资本充足率（%）	11.44	12.82	14.12

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

八、外部支持

公司控股股东及实际控制人综合实力极强，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。

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”）。截至2021年末，贵阳银行资产总额6086.87亿元，负债总额5546.27亿元，股东权益540.60亿元；2021年，贵阳银行实现营业收入150.04亿元，实现净利润62.56亿元。贵阳银行综合实力较强，2022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2022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。

九、债券偿付能力分析

公司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，加之股东及实控人对公司资金、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 20.00 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、股东权益对存续金融债券本金的保障倍数见表 14，股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 14　债券保障情况

项　目	2021 年末
金融债券本金（亿元）	7.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	9.59
股东权益/金融债券本金（倍）	5.90
净利润/金融债券本金（倍）	0.98

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

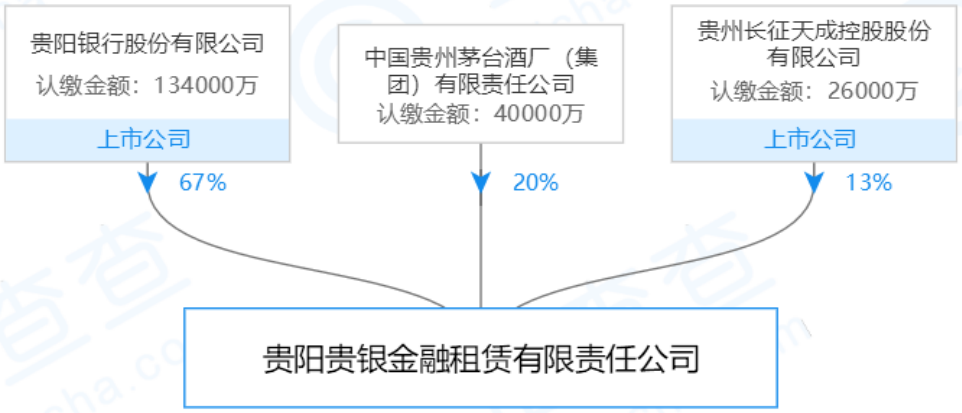
从资产端来看，公司资产质量处于较好水平，资产出现大幅减值的可能性不大；但存在一定比例受限资产，资产端流动性水平有待提升。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之股东对其的流动性支持，公司融资渠道通畅。

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

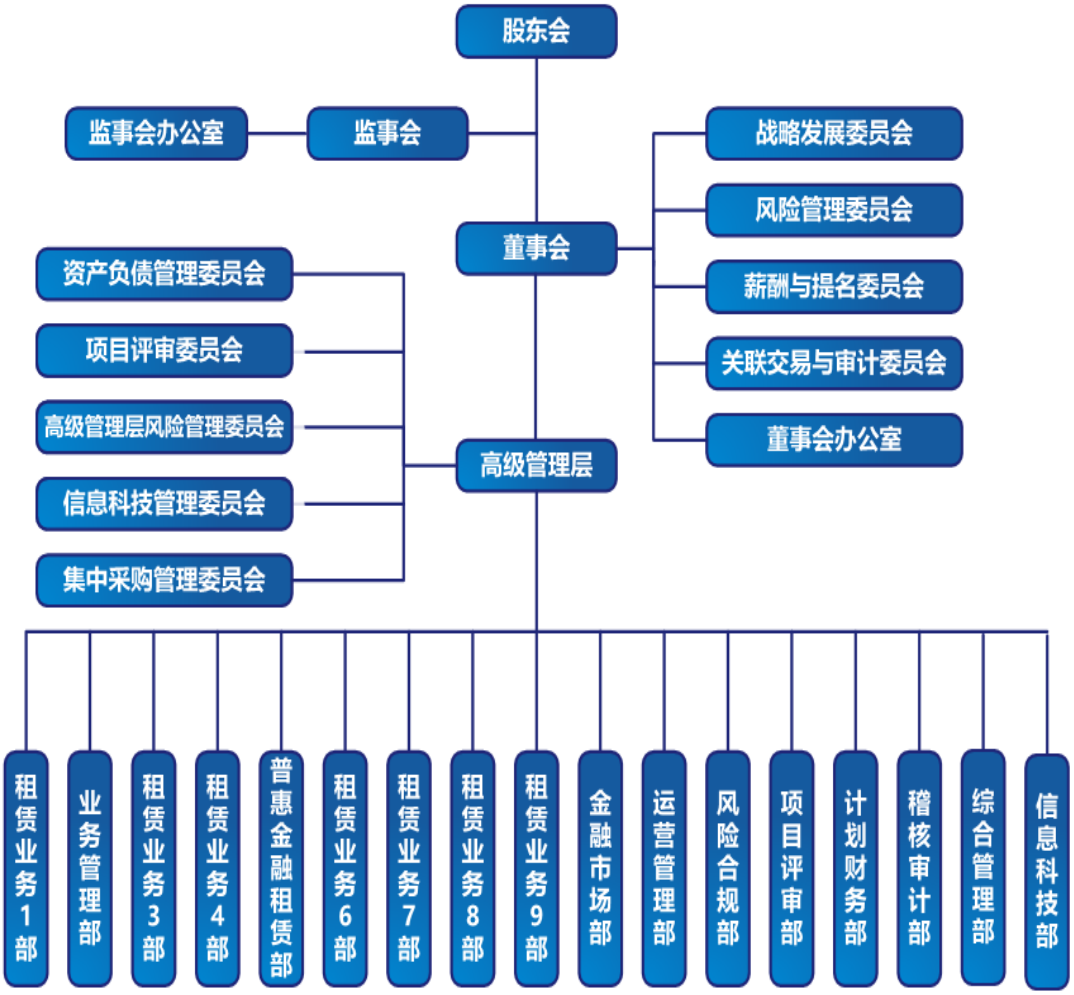
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持贵阳贵银金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为稳定，“20贵银租赁债”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1　2021 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　2021 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　同行业对比表

2021 年指标	冀银金融租赁股份有限公司	重庆鈊渝金融租赁股份有限公司	**贵阳贵银金融租赁有限责任公司**
资产总额（亿元）	283.98	302.45	**306.12**
应收融资租赁款净额（亿元）	269.23	284.82	**262.18**
股东权益（亿元）	31.36	39.72	**41.32**
不良融资租赁资产率（%）	--	0.50	**1.18**
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	--	864.20	**311.37**
融资租赁资产拨备率（%）	--	4.34	**3.68**
资本充足率（%）	12.28	13.92	**15.26**
核心一级资本充足率（%）	11.12	12.74	**14.12**
平均资产收益率（%）	1.55	1.56	**2.46**
平均净资产收益率（%）	14.00	11.14	**18.18**

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 4　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 5-1　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 5-2　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 5-3　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