

信用评级公告

联合〔2023〕6901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”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

二〇二三年七月二十四日

贵阳贵银金融租赁有限责任公司

2023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

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

评级时间：2023 年 7 月 24 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	C	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	3
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
			未来发展	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	1
		流动性		
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素： 股东支持				+3
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 2022 年以来，公司业务具有一定特色且产业化转型一定程度改善了业务结构、资产质量较好、拨备和资本保持充足水平、股东支持等方面的优势。同时，联合资信也关注到，公司租赁业务增速放缓以及净利差收窄导致盈利能力下降、存在一定行业及区域集中风险等因素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，同时推动产业化业务转型，主要聚焦于基础设施、文旅医疗和能源装备等行业，加大对实体经济的支持力度，并合理控制政务类、构筑物业务规模，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，加之贵州地区信用风险舆情事件对公司融资造成一定阻碍，融资渠道有待进一步拓宽；且在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很强，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，主要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。2023 年，联合资信评定贵阳银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

综合评估，联合资信确定维持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，在确形成一定特色的基础上进行了产业化业务转型。公司业务逐步形成了以绿色产业为特色的业务板块，业务定位明确；2022 年，公司重新划分了业务团队职能，进行产业化业务转型，业务结构得到一定改善。

同业比较：

主要指标	公司	海西金租	鈺渝金租
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 (%)	贵阳银行 (67.00%)	厦门银行 (69.75%)	重庆银行 (51.00%)
应收融资租赁款净额 (亿元)	273.98	124.88	337.74
资产总额 (亿元)	318.68	131.62	356.49
股东权益 (亿元)	46.78	18.24	43.63
不良融资租赁资产率 (%)	1.59	0.14	0.80
拨备覆盖不良融资租赁资产率 (%)	239.94	2652.54	594.19
资本充足率 (%)	16.68	14.55	12.99
核心一级资本充足率 (%)	15.53	13.38	11.82
平均净资产收益率 (%)	12.50	12.41	12.48

注：海西金租为福建海西金融租赁有限责任公司，鈺渝金租为重庆鈺渝金融租赁股份有限公司；厦门银行为厦门银行股份有限公司，重庆银行为重庆银行股份有限公司
资料来源：各公司年报、Wind 等公开信息，联合资信整理

分析师：陈绪童 郭嘉喆

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

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. 资本保持充足水平。公司盈利主要用于资本的内生积累，资本保持充足水平。
4. 股东综合实力很强且对公司支持力度较大。公司股东实力很强，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，主要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. 盈利能力有所下降。2022 年，受净利差收窄及业务增速放缓影响，公司盈利水平有所下降，需对未来盈利能力保持关注。
2. 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。
3. 需关注宏观经济下行及贵州省内债务情况对公司租赁资产质量及融资渠道的影响。公司业务主要集中于贵州省内，在去杠杆推进的过程中，叠加宏观经济下行影响，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；2022 年，贵州地区发生多次舆情事件，对公司融资环境造成了一定不利影响。

主要财务数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	254.59	306.12	318.68
应收融资租赁款净额(亿元)	245.53	262.18	273.98
负债总额(亿元)	220.08	264.80	271.91
股东权益(亿元)	34.51	41.32	46.78
不良融资租赁资产率(%)	1.23	1.18	1.59
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	323.23	311.37	239.94
融资租赁资产拨备率(%)	3.98	3.68	3.82
流动性比例(%)	33.20	2748.42	3313.75
股东权益/资产总额(%)	13.56	13.50	14.68
资本充足率(%)	13.99	15.26	16.68
一级资本充足率(%)	12.82	14.12	15.53
核心一级资本充足率(%)	12.82	14.12	15.53
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	11.83	10.87	9.57
拨备前利润总额(亿元)	10.99	9.68	8.50
净利润(亿元)	6.85	6.89	5.51
成本收入比(%)	6.76	8.59	10.00
拨备前资产收益率(%)	4.57	3.45	2.72
平均资产收益率(%)	2.85	2.46	1.76
平均净资产收益率(%)	22.04	18.18	12.50

资料来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项 等级	主体 等级	评级 展望	评级 时间	项目 小组	评级方法/模型	评级 报告
20 贵银 租赁债	AAA	AAA	稳定	2022/07/22	陈绪童 郭嘉喆	融资租赁行业信用评级方法 (2018 年)	阅读 全文
20 贵银 租赁债	AAA	AAA	稳定	2020/10/09	张博 朱晗	融资租赁行业信用评级方法 (2018 年)	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

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股份有限公司（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、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。

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。

贵阳贵银金融租赁有限责任公司

2023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”或“贵银金租”）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 2022 年末，公司实收资本为 20.00 亿元，股东持股情况见表 1。

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。

表 1 2022 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：李虹繁。

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。

2022 年以来，公司根据债券发行条款的规定，在金融债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
20 贵银租赁债	金融债券	7.00 亿元	3.00 年	4.30%	2023-10-26

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按

不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和

消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 区域经济发展概况

贵州省地处我国西南腹地，建立了全国首个省级政府数据云服务平台，数字经济发展保持良好势头；但另一方面，贵州省整体债务率较高，银行业不良贷款余额有所上升，政府相关债务的利息支付及资金流动性管理情况需保持关注。

贵州省地处西南腹地，与重庆、四川、云南、广西相邻，是我国西南交通枢纽。贵州省会贵阳市是我国西南地区重要中心城市之一，是贵州省的政治、经济、文化、科教、交通中心，也是西南地区重要的交通、通信枢纽、工业基地及商贸旅游服务中心。贵州省作为我国国家级大数据集聚发展示范区，建立了全国首个省级政府数据云服务平台。近年来，贵州以大数据、大生态和大扶贫工程建设为核心大力发展地方经济，同时形成以冶金、机械、化工、食品等为支柱产业的工业体系，并着力发展旅游、金融为主的第三产业。

近年来，贵州省经济整体增速较快，但受宏观经济下行、产业转型、债务约束等多重因素影响，2022 年经济增速明显放缓。2020—2022 年，贵州全省地区生产总值同比分别增长 4.5%、8.1% 和 1.2%。2022 年，贵州省全年实现地区生

产总值 20164.58 亿元，其中，第一产业增加值 2861.18 亿元，同比增长 3.6%，第二产业增加值 7113.03 亿元，同比增长 0.5%，第三产业增加值 10190.37 亿元，同比增长 1.0%。2022 年，贵州全省实现财政总收入 3192.69 亿元，较上年下降 6.50%；其中一般公共预算收入 1886.41 亿元，下降 4.20%。截至 2022 年末，贵州省金融机构人民币存款余额 32761.05 亿元，同比增长 9.0%；人民币贷款余额 40223.09 亿元，同比增长 12.3%。此外，贵州省银行业不良贷款余额有所上升。截至 2022 年三季度末，贵州省银行业不良贷款率为 1.40%；不良贷款余额 555.01 亿元，较上年同期增长 19.93%。联合资信关注到，贵州省近年来扶贫工程、基础设施建设等方面投入较大资金，2022 年末贵州省政府债务余额 12470.11 亿元，其中一般债务余额 6588.69 亿元，专项债务余额 5881.42 亿元，结合其财政实力来看，全省债务负担较重，需关注未来集中到期兑付对其区域内企业流动性等方面带来的压力。

3. 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

融资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》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3744>。

五、管理与发展

公司不断完善现代化公司治理架构及相关制度规程；较好的股权结构及股东背景对其公司治理有一定的推动作用，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。

2022 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。

从股权结构来看，截至 2022 年末，公司第一大股东贵阳银行持股比例为 67%，为其控股股东，能够在业务拓展和流动性等方面为其提供支持；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%，其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 2022 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，2022 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

贵阳银行作为公司的控股股东，在业务合作、客户资源共享、资本补充等方面为公司经

营发展提供支持。2022 年，公司围绕产业链金融进行业务改革，重新划分省外业务团队职责职能，压降类信贷、政信平台及构筑物业务占比，但平台类业务占比仍较高；公司业务大部分于贵州省内展开，区域集中度较高；另一方面，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。

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。2022 年，公司围绕“做好产业转型、聚焦同业授信”开展业务，对公司业务团队职责进行了重新划分，同时加大主动负债营销力度，对资产负债两端业务共同进行改革转型。从发展方向来看，公司提出了“红色、蓝色、绿色”三个发展定位，强调结合政策方向、加强稳健经营和坚持绿色生态理念发展目标，同时与贵州省内较为丰富的旅游资源相互促进，提升公司差异化经营程度。

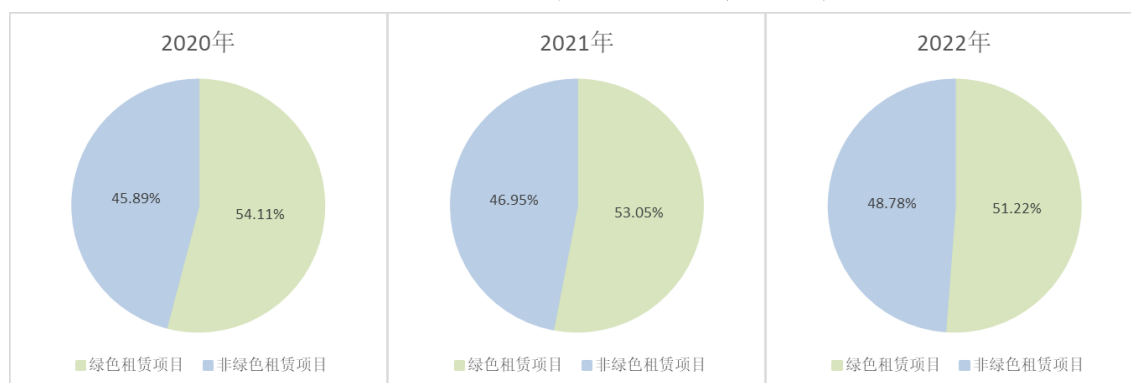
2022 年，公司根据产业链思路重新划分了省外业务团队职责职能，各团队结合当地经济特色开展业务，主要侧重清洁能源、装备制造、交通物流、工程机械等方向。但另一方面，由于转型加大了展业难度，叠加宏观经济下行及贵州信用环境弱化等因素影响，2022 年公司业务增长速度有所放缓，但仍在光伏发电、交通物流等项目上取得一定进展。此外，2022 年，公司响应监管要求，压降类信贷、政信类平台及构筑物类项目，聚焦主业，突出融物特色，持续优化租赁资产结构。同时，贵阳银行作为公司控股股东，在业务合作、客户资源共享等方面为公司提供了有力支持。从业务类型来看，公司租赁业务以售后回租为主，直租业务占比较低，主要系贵州省内工业化程度薄弱、省内企业设备采购需求较低所致。截至 2022 年末，公司直租业务占比 4.35%；公司未开展经营性租赁业务。在经营区域方面，监管报表口径下，贵银金租 84.41% 的租赁业务于贵州省内展开，业务范围较为集中。

表3 租赁业务情况表

项 目	投放情况			较上年末增长率(%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
租赁业务投放笔数	367	479	599	--	--
其中：绿色租赁业务投放笔数	174	228	268	--	--
租赁业务投放金额(亿元)	389.03	497.61	580.48	27.91	16.65
租赁资产余额(亿元)	255.71	272.19	284.62	6.44	4.57
其中：绿色租赁资产余额(亿元)	138.37	144.40	145.79	4.36	0.96
直租业务租赁资产余额/租赁资产余额(%)	7.00	4.18	4.35	--	--

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

图1 2020—2022年末公司租赁业务领域分布



数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

从行业分布来看，公司融资租赁业务主要集中在水利、环境和公共设施管理业，租赁和商务服务业，电力、热力、燃气及水的生产和供应业，建筑业，交通运输、仓储和邮政业等行业。2022年，公司融资租赁行业投向基本保持

稳定，通过综合判断经济形势和政策指引，收缩了建筑业投放力度，同时提升了电力、热力、燃气及水的生产和供应业以及交通运输、仓储和邮政业行业占比（见表4）。

表4 融资租赁资产前五大行业分布情况

2020 年末		2021 年末		2022 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	54.52	水利、环境和公共设施管理业	48.27	水利、环境和公共设施管理业	46.83
租赁和商务服务业	12.39	租赁和商务服务业	17.26	租赁和商务服务业	18.18
电力、热力、燃气及水生产和供应业	8.62	建筑业	10.21	电力、热力、燃气及水生产和供应业	8.33
建筑业	7.62	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7.90	建筑业	7.66
交通运输、仓储和邮政业	3.83	交通运输、仓储和邮政业	4.81	交通运输、仓储和邮政业	6.59
合 计	86.98	合 计	88.45	合 计	87.59

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

2022年，公司持续拓展绿色租赁业务，坚持以绿色金融租赁业务为主的发展方向，同时推动产业化转型，租赁业务投放金额保持增长。

公司自筹备起确定绿色租赁为战略发展方

向，并持续坚持拓展绿色金融租赁业务，2022年新增业务中绿色金融租赁占比较高。但另一方面，公司租赁物中构筑物比例较高，监管限制构筑物租赁业务对公司造成一定压降压力；同时，2022年，贵州省债务压力较大，贵州地

区发生多次债务信用风险事件，造成较大舆情影响，整体信用环境有所下行；公司省内业务以平台类为主，在政府债务压力上升及政策收紧的背景下，公司综合考虑地方财政、投放目标现金流、项目经营情况，在平台业务投放过程中重点考察其产业化转型程度，逐步推动产业化转型。截至 2022 年末，公司累计投放租赁业务 599 笔，均为融资租赁项目。

（1）绿色金融板块

公司继续坚持绿色金租的发展定位，对相关业务流程进行了优化；同时结合乡村振兴、扶贫、旅游等方向深挖市场需求，整体绿色租赁业务投放占比较高。

绿色金融租赁业务方面，2022 年，公司设置了绿色金融专岗，上线了绿色租赁业务系统，将负面清单融入项目审查流程，并为绿色租赁项目提供优先放贷、优惠利率等鼓励政策，积极对接光伏发电、充电桩、新能源汽车等项目；同时，将生态与扶贫结合，并按产业化转型策略支持农副产品精深加工、运输储存的设备融资需求。此外，公司积极对接饮用水安全工程、环境整治工程，及高标准农田建设项目，全面支持乡村发展。同时，公司投放了扶贫旅游一体化、农业旅游一体化项目，借助贵州生态旅游发展的契机，推动业务发展。截至 2022 年末，公司累计投放绿色金融租赁业务 268 笔，绿色租赁资产余额 145.79 亿元，绿色租赁资产占比 51.22%，处于行业内较高水平。

（2）其他板块

非绿色租赁业务领域，公司结合贵州省“四化”和“强省会”发展规划，并注重省外专业化业务营销，目前业务仍以水务类基础设施建设为主。

非绿色租赁业务方面，2022 年，公司结合贵州省“四化”及“强省会”发展规划，结合金

租公司业务特色，重点投放贵阳贵安“1+7+1”重点工业产业和“1+5+8”园区主特产业，并主要支持“新型工业化”发展。省外业务方面，公司逐步压降政信类投放比例，各省外业务部按行业划分，强化专业化营销能力，寻求优质产业项目。在监管出台相关规定化解政府平台隐性债务的背景下，公司适当压降了水务类租赁业务的配置比重，但由于存量规模较大，目前业务仍以水务类基础设施建设为主。截至 2022 年末，公司水利、环境和公共设施管理业投放余额 133.28 亿元，占比下降至 46.83%。此外，公司响应监管号召，支持小微企业发展，2022 年正式成立了普惠金融租赁部，加大对小微企业项目投放力度，支持小微企业应对宏观经济下行影响。截至 2022 年末，公司小微企业租赁资产余额 171.21 亿元，较上年末增长 8.28%，占租赁资产总额的 61.56%。

七、财务分析

公司提供了 2022 年度财务报表，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报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司无纳入合并范围子公司。

1. 资产质量

2022 年以来，公司应收融资租赁资产规模保持增长，带动资产总额上升；受宏观经济下行影响，部分承租人偿债能力下降，不良融资租赁资产规模及不良融资租赁资产率有所上升，拨备水平有所下降但仍处于充足水平。

2022 年，随着业务发展产业化转型的不断进行，公司租赁业务规模的增长带动资产总额持续上升，但由于主动负债规模降低，资产增速下降，资产结构以应收融资租赁款为主。

表 5 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	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.37	0.36
同业资产	5.44	36.19	38.03	2.14	11.82	11.93	564.70	5.09
应收融资租赁款净额	245.53	262.18	273.98	96.44	85.65	85.97	6.78	4.50
其他类资产	3.61	7.74	6.67	1.42	2.53	2.09	114.50	-13.86
资产总额	254.59	306.12	318.68	100.00	100.00	100.00	20.24	4.10

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

长期应收款为公司资产中最主要的组成部分，长期应收款均为应收融资租赁款。2022年，受宏观经济下行及行业监管趋严影响，公司应收融资租赁款净额增速有所下降，占总资产比重与上年度基本持平。截至2022年末，公司应

收融资租赁款净额为273.98亿元，占资产总额的85.97%。从期限分布来看，随着前期投放的租赁项目部分到期，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	2020 年末	2021 年末	2022 年末
1年以内	37.98%	43.85%	47.77%
1至2年	27.95%	28.08%	34.63%
2至3年	18.17%	20.04%	14.69%
3年以上	15.90%	8.03%	2.91%
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，多为政府背景企业，资产质量保持较好水平。2022年，受业务转型及宏观经济下行影响，公司拓展业务难度加大，对部分原有

客户投放规模有所增加，公司客户集中度指标均有所上升。截至2022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11.85%和90.82%（见表7）。

表 7 融资租赁业务客户集中度

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
单一集团客户融资集中度(%)	21.16	17.39	25.76
单一客户融资集中度(%)	12.28	11.07	11.85
最大十家客户融资集中度(%)	89.47	84.70	90.82

数据来源：公司监管报表及提供资料，联合资信整理

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；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；2022年，公司共计处置不良融资租赁资产3.58亿元，其中现金清收2.20亿元，核销1.28亿元。

但 2022 年，受宏观经济下行影响，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上升；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，亦导致关注及不良融资租赁资产规模有所上升；公司将大部分逾期资产划入关注类，并将部分未逾

期但出现风险信号资产划入关注类，2022 年末关注类融资租赁资产规模及占比均有所提升；公司将本息逾期 60 天以上资产划入不良资产，截至 2022 年末，公司不良融资租赁资产余额 4.43 亿元，不良融资租赁资产率为 1.59%，均较上年末有所上升；逾期融资租赁资产余额 7.50 亿元，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 100.00%。从拨备覆盖水平来看，2022 年，公司加大了融资租赁资产计提力度，但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下降较为明显，但仍处于充足水平（见表 8）。

表 8 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	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常类	248.21	263.51	273.68	97.07	96.81	96.05
关注类	4.35	5.47	6.56	1.70	2.01	2.36
次级类	0.00	1.52	0.00	0.00	0.56	0.00
可疑类	2.83	0.00	2.77	1.11	0.00	1.00
损失类	0.32	1.69	1.66	0.12	0.62	0.60
合计	255.71	272.19	278.11	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	3.15	3.21	4.43	1.23	1.18	1.59
逾期融资租赁资产	5.10	7.13	7.50	2.00	2.62	2.70
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	323.23	311.37	239.94
融资租赁资产拨备率	--	--	--	3.98	3.68	3.82

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：公司监管报表及提供资料，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 2022 年末，公司其他类资产余额 6.67 亿元，占资产总额的 2.09%。公司存在少量因作保证金受限款项，计入其他应收款科目。

2. 负债结构及流动性

银行借款是公司主要的融资来源，2022 年，由于大中型银行对贵州地区金融机构授信政策趋严，公司银行借款增长乏力。公司流动性指标保持较好水平，同时考虑到公司充足的授信额度和股东对公司流动性支持的承诺，公司面临的流动性风险可控。

表 9 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	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	207.77	251.53	254.06	94.41	94.99	93.44	21.06	1.01
其中：借入资金	200.79	244.49	247.01	91.24	92.33	90.84	21.76	1.03
应付债券	6.98	7.04	7.05	3.17	2.66	2.59	0.86	0.14

租赁风险金	7.97	11.36	12.34	3.62	4.29	4.54	42.53	8.63
其他类负债	4.34	1.91	5.51	1.97	0.72	2.03	-55.99	188.48
负债总额	220.08	264.80	271.91	100.00	100.00	100.00	20.32	2.69

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

市场融入资金是公司负债的主要来源，其主要包括银行借款与应付债券。2022年，“遵义道桥”债务处置方案对贵州当地信用环境带来影响，在贵州地区设立分行的大中型银行对公司授信更加审慎，导致公司市场融入资金增长乏力。截至2022年末，公司市场融入资金规模为254.06亿元，占负债总额的93.44%；其中借入资金余额为247.01亿元，占负债总额的90.84%，以银行借款为主，均为信用借款，借款期限集中在9-12个月。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，借款对象类型包括国有银行、股份制银行以及部分规模较大的城商行、农商行及外资行等金融机构。截至2022年末，公司所有授信额度共计514.04亿元，其中控股股东贵阳银行授信额度约为60.90亿元；所有授信额度中已使用252.50亿元，剩余授信额度为261.54亿元。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产负债期限错配的情况。

公司另有部分租赁风险金和其他类负债。租赁风险金为公司向融资租赁业务承租人收取的风险准备金，计入长期应付款科目。截至2022年末，公司租赁风险金余额12.34亿元，占负债总额的4.54%；其他类负债主要为应付信用证及应付利息、应交税费等。

截至2022年末，公司资产负债率85.32%，整体杠杆水平保持稳定，处于合理区间。从流动性指标来看，2022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，主要股东将给予流动性支持，有助于公司保持较好的流动性水平。

表 10 杠杆与流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例（%）	33.20	2748.42	3313.75
资产负债率（%）	86.44	86.50	85.32

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

2022年，受净利差收窄影响，公司利息净收入有所下降，营业收入随之下滑，叠加资产减值计提力度加大影响，其净利润有所降低，盈利指标下滑较为明显。

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，另有少量同业资产与债券投资的利息收入；利息支出主要为市场融入资金所产生的利息支出。产品定价方面，公司根据行业及区域因素确定

指导价格，2022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，公司资产端定价有所下行，叠加原有高收益资产逐渐被新增资产替换，公司生息资产利息率有所下降。此外，受贵州地区债务问题及银行对中小型金融租赁公司差异化投放资金影响，公司计息负债付息率持续上升，总体上，净利差持续收窄。利息净收入有所下滑，营业收入水平亦随之下降。公司手续费及佣金净收入及投资收益均为负值，且对营业收入影响较小。

表 11 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	11.83	10.87	9.57
其中：利息净收入（亿元）	11.88	10.85	9.75
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.05	0.00	-0.04
投资收益（亿元）	0.00	0.02	-0.14
营业支出（亿元）	3.77	2.76	3.07
其中：业务及管理费（亿元）	0.80	0.93	0.96
信用减值损失（亿元）	2.93	1.57	2.02
拨备前利润总额（亿元）	10.99	9.68	8.50
净利差（%）	3.91	2.71	2.02
净利润（亿元）	6.85	6.89	5.51
利息支出/平均有息债务(%)	3.72	4.20	4.54
成本收入比(%)	6.76	8.59	10.00
拨备前资产收益率(%)	4.57	3.45	2.72
平均资产收益率(%)	2.85	2.46	1.76
平均净资产收益率(%)	22.04	18.18	12.50

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

公司营业支出以资产减值损失、业务及管理费为主。2022 年，由于职工薪酬有所上涨，业务及管理费随之上升，成本收入比持续上升；同时叠加公司增大资产减值计提力度影响，营业支出增加。

2022 年，公司营业收入有所下降，叠加信用减值损失加大影响，拨备前利润总额及净利润均有所下降，盈利性指标下滑较为明显。2022 年，公司实现净利润 5.51 亿元，平均资产收益率为 1.76%，平均净资产收益率为 12.50%。

4. 资本充足性

公司利润留存对资本的补充作用较好，叠加风险资产增长速度放缓影响，资本保持充足水平，为公司未来的业务拓展形成较好支撑。

2022 年，公司主要通过利润留存的方式补

充资本，且在监管部门窗口指导下未进行分红，利润留存对资本的补充作用较为明显。截至 2022 年末，公司所有者权益合计 46.78 亿元，其中实收资本 20.00 亿元，未分配利润 19.48 亿元。

2022 年，由于公司租赁业务规模的扩张速度放缓，公司风险加权资产规模较上年末增长幅度较小，风险资产系数基本保持稳定。利润留存对资本起到较好补充，资本保持充足水平，为未来业务发展预留了一定的空间。截至 2022 年末，公司资本充足率 16.68%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 15.33%；公司杠杆水平较上年末有所下降，杠杆水平适中（见表 12）。此外，公司章程中规定，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金，有助于公司保持充足的资本水平。

表 12 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资本净额（亿元）	37.62	44.63	50.19
其中：一级资本净额（亿元）	34.49	41.28	46.74
核心一级资本净额（亿元）	34.49	41.28	46.74
风险加权资产（亿元）	268.96	292.47	300.97
风险资产系数（%）	105.64	95.54	94.44

股东权益/资产总额（%）	13.56	13.50	14.68
资本充足率（%）	13.99	15.26	16.68
一级资本充足率（%）	12.82	14.12	15.53
核心一级资本充足率（%）	12.82	14.12	15.53

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

八、外部支持

公司控股股东贵阳银行综合实力很强，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。

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月更名为现名。截至2022年末，贵阳银行资产总额6459.98亿元，负债总额5873.45亿元，股东权益566.67亿元；2022年，贵阳银行实现营业收入156.43亿元，实现净利润62.46亿元。贵阳银行综合实力很强，2023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2023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。

公司系贵州地区唯一金融租赁公司，具有独特的战略地位，同时共享贵阳银行的客户资源和营销渠道。成立以来，贵阳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。此外，公司章程中规定，在公司出现支付困难时，主要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。综上，联合资信认为贵阳银行具有很强的支持能力，同时支持意愿很强。

九、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7.00亿元。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、股东权益对存续金融债券本金的保障倍数见表13，股东权益对存续债券的保障程度较好。

表13 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）	3.86
股东权益/金融债券本金（倍）	6.68
净利润/金融债券本金（倍）	0.79

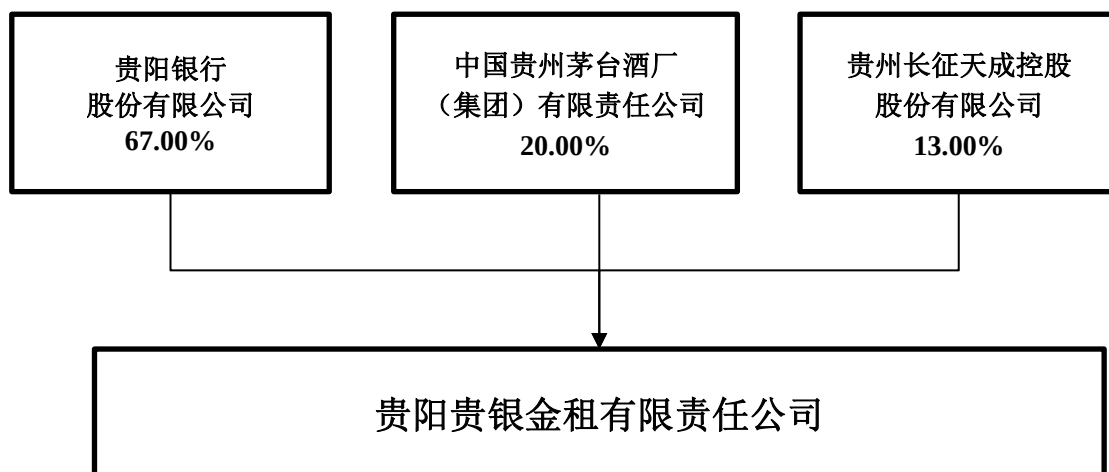
数据来源：公司审计报告，联合资信整理

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；受限资产规模较小，资产端流动性水平较好。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，负债稳定性较好。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，加之贵阳银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，能够为存续期金融债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

十、结论

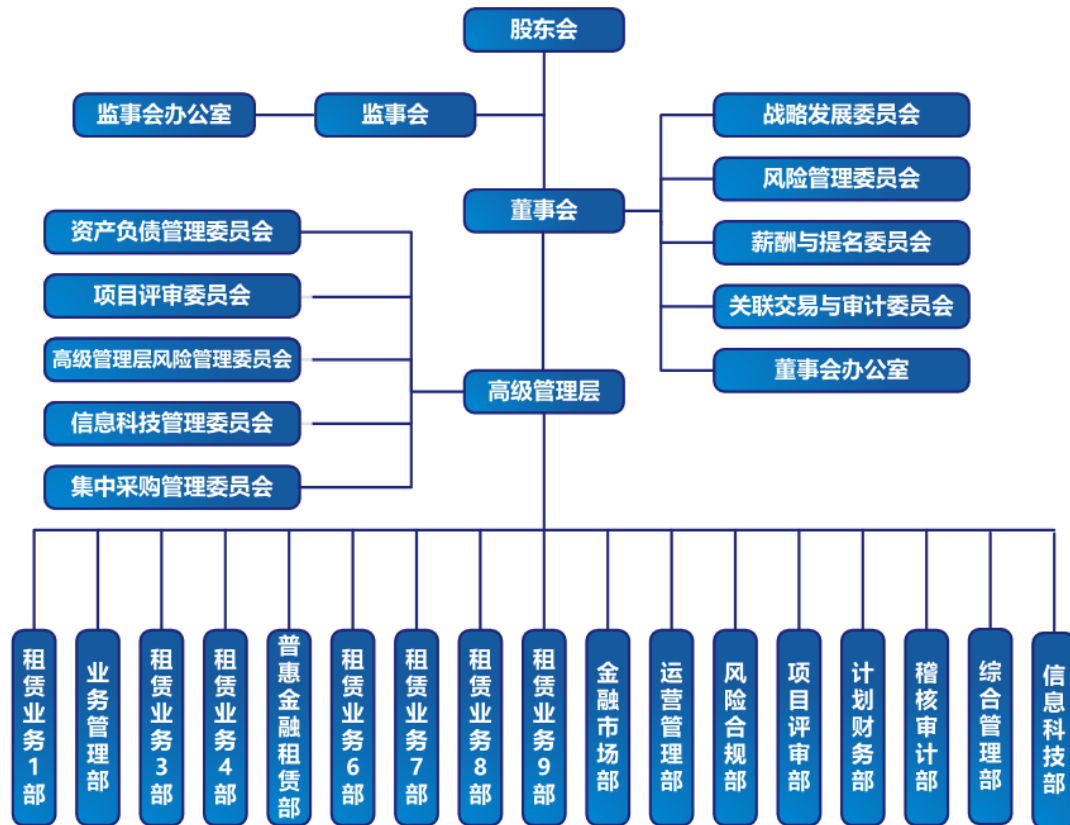
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，“20贵银租赁债”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 截至 2022 年末公司股权结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 1-2 截至 2022 年末公司组织结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 2 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 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

附录 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。

附录 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