

信用等级公告

联合〔2020〕636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拟发行的 2020 年金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定贵阳贵银金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，贵阳贵银金融租赁有限责任公司 2020 年金融债券（不超过人民币 7 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告



贵阳贵银金融租赁有限责任公司 2020 年金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AAA
金融债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定

评级时间

2020 年 10 月 9 日

主要数据

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	129.87	194.09	226.89
应收融资租赁款净额(亿元)	126.72	188.66	220.74
负债总额(亿元)	109.14	171.79	199.23
股东权益(亿元)	20.73	22.30	27.66
不良融资租赁资产率(%)	0.00	0.11	0.37
拨备覆盖不良融资租赁资产率	*	2803.15	881.64
拨备覆盖融资租赁资产率(%)	2.52	2.96	3.26
流动性比例(%)	51.04	58.88	69.44
股东权益/资产总额(%)	15.96	11.49	12.19
资本充足率(%)	14.83	11.45	12.62
一级资本充足率(%)	13.64	10.26	11.44
核心一级资本充足率(%)	13.64	10.26	11.44
项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	3.77	4.92	8.73
拨备前利润总额(亿元)	3.27	4.33	7.99
净利润(亿元)	0.58	1.57	5.36
成本收入比(%)	12.54	11.46	8.35
拨备前资产收益率(%)	3.26	2.67	3.79
平均资产收益率(%)	0.58	0.97	2.55
平均净资产收益率(%)	2.86	7.31	21.45

注: “*” 为无穷大

数据来源: 公司审计报告及提供资料, 联合资信整理

分析师

张博 朱晗

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、资产质量良好、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、客户以及区域集中风险、资本金消耗较快以及资产负债期限错配,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,推动绿色生态旅游、绿色新能源、绿色节能环保、绿色公用事业等领域业务的发展;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同业借款,资产负债存在期限错配,融资渠道有待进一步拓宽;业务发展对资本金消耗较快;贵州地区政府债务压力较大;未来公司全面风险管理情况以及资本充足水平需保持关注。

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极强,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。2019年6月,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,联合资信评估股份有限公司确定贵阳贵银金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为AAA,拟发行的2020年金融债券(不超

过人民币 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本次金融债券的违约风险极低。

优势

1. 公司业务保持良好发展趋势, 初步形成了以绿色产业为特色的业务板块, 且直租业务规模的上升对业务结构起到一定的优化作用。
2. 公司业务投向以政务类项目为主, 整体资产质量处于行业前列, 拨备保持充足水平。
3. 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。
4. 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。

关注

1. 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. 公司处于成长阶段, 业务发展对资本金的消耗较快, 需关注资本规模对业务发展的影响。
3. 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。
4. 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。

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、本次信用评级结果仅适用于本次债项，有效期为本次债项的存续期；根据跟踪评级的结论，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

2020年金融债券信用评级报告

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2019年末，公司实收资本为20.00亿元，股东持股情况见表1。

表1 2019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：公司审计报告，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。截至2019年末，公司员工总数66人。

截至2019年末，公司资产总额226.89亿元，其中长期应收款净额220.74亿元；负债总额199.23亿元，股东权益27.66亿元；资本充足率为12.62%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为11.44%；不良融资租赁资产率为0.37%。2019年，公司实现营业收入8.73亿元，净利润5.36亿元。

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、本次金融债券概况

1. 本次债券概况

公司拟发行不超过人民币7亿元金融债券，拟发行期限为3年，主要条款以发行人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

本次债券为金融租赁公司发行的金融债券，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。

3. 募集资金用途

本次债券募集资金主要用于补充公司中长期营运资金，优化公司资产负债结构，缓解公司资产负债期限错配压力。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）宏观经济环境

2020年上半年，突如其来的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。虽然5-6月份数据有触底反弹的明显迹象，但是依然处于萎缩低迷中，全球经济增长动能依然缺乏。中国经济增速尽管于二季度转正，超预期增长3.2%，但上半年同比依然下降1.6%，疫情的负面影响尚未消除，经济增长还未恢复到正常水平。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临压力。

经济运行受疫情严重冲击。由于疫情对生产、流通、消费的限制，经济活动受到严重冲击，2020年上半年中国经济出现负增长，GDP累计同比增长-1.6%，其中一季度同比增长

-6.8%、二季度同比增长 3.2%。二季度经济复苏较为强劲，对上半年经济恢复发挥了重要作用（见表 2）

表 2 2016—2020 上半年中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度	2020 年上半年
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4	40.9
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8	-1.6
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4	-1.3
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1	-3.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0	-11.4
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4	-3.0
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.8	-3.3
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9	3.8
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6	-1.9
城镇登记失业率 (%)	4.0	3.9	3.8	3.6	5.9	5.7
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9	-2.0
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3	-10.8
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7	

注：1.增速及增幅均为同比增长情况

2.出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、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，GDP 为不变价规模

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

数据来源：国家统计局，wind，联合资信整理

三大需求全面收缩。2020 年上半年，社会消费品零售总额累计同比增长-11.4%，降幅较一季度（-19.0%）有所收窄，但仍处于深度萎缩状态；全国网络零售额达 5.15 万亿元，同比增长 7.3%，为支撑消费的重要力量；全国固定资产投资（不含农户）累计同比增长-3.1%，比上季度（-16.1%）明显收窄，同样仍处于负增长区间。从主要投资领域看，制造业投资增速为-11.7%，降幅比一季度（-25.2%）有所收窄，处于历史同期最低水平；基础设施建设（不含电力）投资增速为-2.7%，较上季度（-19.7%）降幅大幅收窄，仍处下降状态；房地产投资增速为 1.9%，较一季度（-7.7%）转负为正，成为投资增长的主要支撑。民间投资增速为-7.3%，比上年低 13 个百分点；国有投资增速为-5.8%，

比上年低 2.7 个百分点。2020 年 1—6 月，货物进出口总额 14.24 万亿元人民币，同比增长-3.2%，增速较一季度（-6.5%）收窄。其中，出口额 7.71 万亿元，累计同比增长-3.0%；进口额 6.52 万亿元，累计同比增长-3.3%。进出口顺差 1.19 万亿元，较一季度（993.0 亿元）大幅增加，较上年同期（1.21 万亿元）略有减少。2020 年上半年，中国对欧盟累计进出口额为 1.99 万亿元（同比增长-1.8%），对东盟累计进出口额为 2.09 万亿元（同比增长 5.6%），对美国累计进出口额为 1.64 万亿元（同比增长-6.6%），对日本累计进出口额为 1.03 万亿元（同比增长 0.4%），东盟成为中国进出口金额最大和增长速度最快的地区。2020 年二季度，资本形成总额拉动 GDP 增长 5 个百分点，最终消费

支出向下拉动 GDP2.3 个百分点，货物和服务净出口拉动 GDP 增长 0.5 个百分点，可见二季度经济恢复超预期，主要源于投资和外贸的强劲复苏。

工业生产及经济效益恢复较快，服务业收缩明显。2020 年上半年工业和服务业同步下降。全国规模以上工业增加值同比增长-1.3%，其中一季度增长-8.4%、二季度降幅有所收窄。上半年工业企业利润总额同比增长-12.8%，其中一季度下降 36.7%、二季度增长 4.8%；尤其是 5、6 月份，利润总额分别增长 6.0%和 11.5%，增速逐月加快。1—5 月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长-6.4%，较 1—3 月增速（-11.5%）明显回升，但下降幅度依然较大。2020 年上半年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 0.9%、-1.9%和-1.6%，均较一季度大幅回升，但第二产业、第三产业仍处于收缩状态。

居民消费价格涨幅扩大，生产者价格同比降幅扩大。2020 年上半年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨 3.8%，涨幅比上年同期扩大 1.6 个百分点。其中食品价格上涨 16.2%，涨幅比上年同期提升 11.5 个百分点；非食品价格上涨 0.7%，涨幅比上年回落 0.9 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.2%，涨幅比上年回落 0.6 个百分点。2020 年上半年，工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降 1.9%，比上季度（-0.6%）降幅继续扩大，较上年同期（0.3%）转升为降。工业生产者购进价格指数（PPIRM）累计同比下降 2.6%，降幅比一季度（-0.8%）继续扩大。

社会融资规模大幅增长，企业融资成本有所下降。2020 年 6 月末，社会融资规模存量 271.8 万亿元，同比增长 12.8%，较上年末增幅（10.7%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，上半年新增社会融资规模 20.83 万亿元，比上年同期多增 6.22 万亿元。其中人民币贷款新增 12.33 万亿元，较上年同期多增 2.31 万亿元；新增企业债券融资规

模 3.33 万亿，较上年同期多增 1.76 万亿；新增地方政府债 3.79 万亿元，较上年同期多增 1.33 万亿元；新增非金融企业境内股票融资 2461 亿元，较上年多增 1256 亿元。在社会融资规模大幅增加的同时，融资成本也显著降低。金融机构人民币贷款加权平均利率 5.06%，较上年同期下降 86 个基点。企业信用债发行利率也呈下降趋势。2020 年 6 月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为 4.1609%、5.1087%和 4.0410%，较上年同期（分别为 4.5173%、5.2572%和 4.5264%）均明显下降。社会融资规模的快速增长和融资成本的显著下降，为上半年对冲疫情负面影响、经济快速复苏提供了资金保障。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。2020 年上半年，全国一般公共预算收入 9.62 万亿元，同比增长-10.8%，降幅较一季度（-14.3%）有所收窄，但依然较大。其中税收收入 8.20 万亿元，同比增长-11.3%；非税收入 1.42 万亿元，同比增长-8.0%。一般公共预算收入总体大幅下降。同期全国政府性基金收入 3.15 万亿元，同比增长-1.0%，较一季度（-12.0%）降幅大幅收窄。2020 年上半年全国一般公共预算支出 11.64 万亿元，同比增长-5.8%，降幅比一季度（-5.7%）略有扩大。从支出结构看，社会保障与就业支出同比增长 1.7%，虽较上年同期（6.7%）相比增幅下滑较大，但为本期唯一正增长的支出（除债务利息支出之外），其中降幅较为明显的是城乡社区事务支出（下降 30.0%）、节能环保支出（下降 15.4%）、交通运输支出（下降 13.3%）、科学技术支出（下降 12.2%）、教育支出（下降 7.6%）。2020 年上半年财政收支缺口 2.02 万亿元，较一季度缺口（0.93 万亿元）大幅扩大，在疫情冲击的特殊时期，财政收支形势比较严峻。

就业压力较大，形势逐月改善。2020 年上半年，在疫情冲击下，服务业和制造业均呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。6 月调查失业率 5.7%，较 3 月（5.9%）略有回落，

但较上年同期（5.1%）仍属高位。虽然就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，失业率高位运行，总体就业压力仍然较大。疫情以来保就业、保民生成为宏观政策的首要任务，财政、货币方面出台系列稳企业、保就业的针对性政策措施，重点支持帮助中小微企业复工复产，城镇调查失业率从最高2月份的6.2%持续微降，就业形势逐月改善。

（2）宏观政策环境

2020年上半年中国宏观政策全力对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，保证经济运行在合理区间。

积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资。为应对经济下行压力，帮助企业渡过难关，财政部会同有关部门及时出台了一系列阶段性、有针对性的减税降费政策措施；实施规模性财政政策，大幅扩大地方政府专项债券规模至3.75万亿元（较上年增加1.6万亿元，增幅74.4%），并加快发行使用进度和使用范围，支持“两新一重”领域基建，增加有效投资，同时增加用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金；发行抗疫特别国债1万亿元，增加赤字预算1万亿元至3.76万亿元，赤字率3.60%以上；同时建立特殊转移支付机制，新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持。

稳健的货币政策引导利率下行，加大对中小微企业金融支持。注重全面性政策和结构性政策相结合，实施三次降准，为市场注入了适度充裕的流动性；三次下调LPR报价利率，引导贷款利率下行；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息（总额400亿元的“小微企业贷款延期支持工具”和总额4000亿元的“小微企业信用贷款支持计划”），为小微企业信贷融资创造了良好环境，不仅有利于小微企业信贷融资的可得性、降低

成本，而且总体上具有扩大信用规模、降低信用风险的作用。6月国务院要求推动金融机构向企业让利1.5万亿元，中国人民银行决定下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点，调整后，3个月、6个月和1年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为1.95%、2.15%和2.25%，再贴现利率为2%，进一步降低了中小企业企业的融资成本。

（3）宏观经济及政策前瞻

牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快形成以内循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。2020年7月30日召开的中央政治局会议认为，当前我国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。为此，下半年财政政策要更加积极有为、注重实效，要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。中央政治局会议对货币政策新的定位是要更加灵活适度、精准导向。具体要求一是要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。

在以上政策引导和支持下，下半年我国以**投资和消费为主的内需将实现较快的恢复性增长。**投资方面，制造业投资上半年下降幅度较大（-11.7%），下半年有望在货币信贷政策支持、最终需求恢复和PPI回升的支撑下逐步修复；基建投资在“两新一重”及补短板重大项目推进和财政资金支持下将会延续二季度的增长势头；房地产开发投资也将在老旧小区改造及新型城镇化等建设规模扩大的背景下保持稳定增

长。上述三大投资的恢复和持续增长，将支撑固定投资增速继续好转。消费方面，在疫情防控 and 保就业促消费相关政策措施的作用下，下半年随着疫情影响的进一步弱化、居民收入的恢复性提高和消费需求的释放，以及政府消费支出的适当增加，商品和服务消费或将较快恢复，消费对经济增长的拉动有望由负转正。外需方面，未来主要经济体陆续重启经济及实施更大规模的刺激政策，对我国外需具有较大提振作用；同时我国防疫物资、远程办公用品以及高新技术产品的出口一直保持稳定增长，有理由相信下半年我国货物和服务净出口对 GDP 的拉动作用会在二季度转正的基础上继续提高；但由于全球疫情形势的复杂性和反复性，以及中美关系的不确定性等因素影响，外需对我国下半年经济的拉动作用不宜高估。

2. 区域经济发展概况

贵州省经济保持较好发展态势，第三产业在区域经济结构中的比重高，区域整体增速有所回落，仍高于全国平均水平；依托于国家战略及省内政策导向，区域内金融机构贷款增速较快，存款增长乏力；贵州省整体债务率较高，债券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；截至 2019 年末，全省 5A 级旅游景区 6 个，4A 级旅游景区 121 个，同比增加 10 个；2019 年全年旅游总人数较上

年度增长 17.2%，旅游总收入增长 30.1%。

2019 年，贵州省经济仍保持快速发展，增速同比有所回落，仍高于全国平均水平。2019 年，贵州全省实现地区生产总值 16769.34 亿元，同比增长 8.3%。其中第一、二、三产业增加值分别为 2280.56 亿元、6058.45 亿元和 8430.33 亿元，同比分别增长 5.7%、9.8% 和 7.8%，三次产业占比调整为 13.6:36.1:50.3。2019 年，贵州省一般公共预算收入 1767.36 亿元，同比增长 2.3%；一般公共预算财政支出 5921.40 亿元，同比增长 17.7%，赤字规模较上年度进一步扩大；全年规模以上工业增加值同比增长 9.6%。

2019 年以来，贵州省金融业存款增长乏力，受政策引导的影响，贷款增速较快。截至 2019 年末，全省金融机构人民币存款余额 27170.60 亿元，同比增长 2.6%；人民币贷款余额 28448.73 亿元，同比增长 14.1%。此外，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，一定程度上加大其地方政府债务负担，由于此类项目投入资金量大，且回收期限相对较长，加之 2019 年贵州省地方政府债总量接近一万亿，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的压力对其及区域内企业流动性等方面带来的压力。

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。

目前我国有两类租赁公司：一类是由原银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非金融机构类的融资租赁公司，主要是由非金融机构设立。

截至 2019 年末，全国各类租赁公司（不含单一项目公司、分公司、SPV 公司、港澳台当地租赁企业和收购海外的公司）总数约为 12130 家，较上年末增加 353 家，增长 2.91%。其中，金融租赁公司 70 家，较上年末新增 1 家。

（2）行业竞争

近年来，我国金融租赁公司数量持续增长，但金融租赁公司准入门槛高，审批难度大，随着融资租赁行业监管趋严，增速明显放缓。

金融租赁公司业务合同余额增速明显放缓，但融资租赁市场容量大，仍有很大发展空间。

从业务合同余额来看，近年来，金融租赁公司业务合同余额增速明显放缓，主要是在宏观经济增速放缓以及金融强监管的背景下，一方面金融租赁公司融资难度加大，另一方面部分金融租赁公司根据外部经济环境审慎开展业务，加大风险防控，导致业务规模增速有所下滑。截至 2019 年末，我国融资租赁合同余额总量约为 6.65 万亿元，较上年末仅增加约 40 亿元；其中金融租赁合同余额 2.50 万亿元，较上年末增加 30 亿元。我国融资租赁业务总量约占全球的 23.2%，仅次于美国。市场渗透率方面，根据世界租赁年鉴统计，目前发达国家融资租赁的市场渗透率一般在 15~30%，融资租赁已成为仅次于银行信贷的第二大融资方式，其中澳大利亚以 40% 水平维持近年来最高市场渗透率，日本和韩国市场渗透率最低约在 9% 左右。2016—2018 年，我国融资租赁市场渗透率分别为 6.00%、6.80% 和 6.90%，近年来保持增长，但增速放缓，我国融资租赁市场渗透率较发达国家仍有很大提升空间。

金融租赁公司根据不同的股东背景有不同的业务侧重，但整体业务模式以售后回租为主，业务同质化导致市场竞争趋于激烈。从股东背景来看，金融租赁公司可分为银行系金融租赁公司和非银行系金融租赁公司。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

资金实力雄厚、融资成本低、信用信息完善、客户群体多等优势，业务发展一般定位于交通、船舶、大型设备制造业等行业，业务发展更加突出；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。金融租赁公司由于普遍缺乏成熟的融资租赁业务能力，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，市场竞争愈发激烈。

金融租赁公司主要通过银行渠道融资，同时通过发行债券和 ABS 产品拓展融资渠道。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，规模扩张速度较快，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，2018 年金融租赁公司累计增加注册资金 288 亿元。金融租赁公司的债权融资主要包括银行借款、发行债券、ABS、信托融资等。整体看，目前金融租赁公司主要通过银行渠道融资，银行借款约占资金来源的 50~80%，且大部分为短期；但近年来，发行债券和 ABS 产品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，随着业务增速放缓，债券发行规模明显下降。从发行债券品种来看，金融租赁公司主要发行金融债券，并配合少量的 ABS，也可发行二级资本债券，但目前市场获批发行较少；一方面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；另一方面，

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。2019 年，金融租赁公司发行金融债券规模合计 648 亿元，较上年下降 25.77%；发行 ABS 规模合计 39.04 亿元。由于金融租赁公司业务扩张速度放缓，对资金的需求有所减弱，加之监管趋严，其金融债券发行规模明显下降。

（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。金融租赁公司由原银监会、现中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”）监管。2014 年 3 月，原银监会发布并实施修订后的《金融租赁公司管理办法》，对发起人出资比例、强化发起人约束和责任、拓宽金融租赁公司业务范围和融资渠道以及强化风险管理和监督等多项内容进行了修订，有助于吸引多元化资本进入金融租赁行业，加强发起人对金融租赁公司的责任，有利于金融租赁公司强化对租赁物的管理，提高风险管理的精细化水平。

近年来，监管对于融资租赁行业及金融租赁公司均陆续颁布了多项监管规定，在完善行业监管政策、加强行业风险管控的同时，也鼓励并促进金融租赁公司在业务开展方面支持中小微企业，并开通多种融资渠道以便于金融租赁公司筹措中长期资金，有利于行业的健康稳定发展。2015 年 9 月，国务院办公厅通过印发《关于加快融资租赁业务发展的指导意见》和《关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见》引导租赁公司服务实体经济发展、中小微企业创新创业、产业转型升级和产能转移等，完善法律法规和政策扶持体系；鼓励租赁公司通过债券市场筹措资金，允许金融租赁公司发行“三农”和中小微企业金融债券，发行资产证券化产品，探索上市，发行优先股等。2016 年 9 月，原银监会发布《关于金融租赁公司发行二级资本债券有关事项的通知》，支持金融租赁公司通

过发行二级资本债券缓解资本压力。2019 年 1 月，中国银行业协会金融租赁专业委员会发布金融租赁行业首个自律公约《中国金融租赁行业自律公约》，建立行业约束和监管机制，强调金融租赁公司应强化内控文化建设，建立健全租赁物价值评估和定价体系，不断提高金融服务实体经济的能力和质量，逐步降低回租业务比例。2020 年 1 月，银保监会发布《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》，其中提出鼓励金融租赁公司拓展租赁物的广度和深度，优化金融租赁服务。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，并对金融租赁公司章程内容提出更高要求，同时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。

直接融资租赁业务与融资性售后回租业务适用不同的增值税税率，有助于支持租赁公司业务发展回归本源。财政部、国税总局于 2016 年 3 月 23 日发布的《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36 号，以下简称“36 号文”）根据租赁经营模式的不同将融资租赁业务分为直接融资租赁（以下简称“直租”）和融资性售后回租（以下简称“回租”）；根据标的物不同，融资租赁服务又分为有形动产融资租赁和不动产融资租赁服务。根据 36 号文以及财政部、国税总局发布的《关于调整增值税税率的通知》（财税〔2018〕32 号），有形动产融资租赁服务适用税率 16%，不动产融资租赁服务适用税率 10%，回租业务按照“贷款服务”适用税率 6%。虽然回租业务税率较低，但承租人无法抵扣租金的增值税进项税，而直租业务可以抵扣，实际成本较低。36 号文有力支持了更符合租赁业务本质的直租业务，有助于租赁公司业务发展回归本源。

新租赁准则下承租人不再区分经营租赁和

融资租赁进行会计处理，对其租赁架构安排及租赁公司业务产生一定影响。2018年12月，财政部修订发布了《企业会计准则第21号——租赁》（以下简称“新租赁准则”），承租人不再区分经营租赁和融资租赁进行会计处理，而是对短期租赁和低价值资产租赁以外的其他所有租赁均确认使用权资产和租赁负债，一方面经营租赁对承租人而言失去了表外融资功能，但另一方面有利于保护承租人对租赁资产的所有权。新租赁准则对于出租人则沿用了之前的会计处理方式，出租人仍需区分经营租赁和融资租赁。虽然在新租赁准则下，租赁公司的会计处理方式没有重大变化，但承租人的会计处理变化可能会影响其租赁架构安排，进而会对租赁公司的业务产生影响。

（4）发展前景

随着国家各类政策的推进，融资租赁行业有助于解决中小企业融资难等问题，发展前景广阔。融资困难是制约我国中小企业发展的重要因素之一，融资租赁行业的不断发展为解决我国中小企业融资难等问题提供了一条新的解决途径。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广阔的发展前景。

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。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》对金融租赁公司在公司治理等方面提出新的要求，更有利于行业整体的良性发展。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。

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

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。

贵阳银行为公司的控股股东，持股比例为67%。公司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。

公司根据《公司法》《金融租赁公司管理办法》及相关法律法规要求，建立了股东会、董事会、监事会和经营管理层相互制衡、各负其责的现代公司治理结构，并制定了相应的工作制度和议事规则，“三会一层”体系初步建立。

股东会作为公司的最高权力机关，依法行使重大事项的决策权。公司按照章程及相关议事规则定期召开股东会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权，审议通过了公司章程、发展规划、利润分配方案、董事会和监事会人选以及议事规则等议案。

董事会是公司的经营决策机构，对股东会

负责。公司董事会由4名董事组成，其中贵阳银行提名1名董事长，由贵阳银行监事长兼任；茅台集团提名1名董事；长征天成控股提名1名董事。董事会下设战略发展委员会、风险管理委员会、薪酬与提名委员会、关联交易与审计委员会共4个专业委员会及董事会办公室。公司定期召开董事会会议，审议通过了高管任免、年度工作报告、关联交易管理规定等多项议案。董事长杨琪先生，历任建行贵州省分行资产保全处处长，贵阳银行党委委员、董事、副行长等职务，2019年7月至今，任贵阳银行监事长、职工监事，金融机构经营管理经验丰富。

公司监事会由3名监事组成，其中职工监事1名、股东监事2名。公司监事会根据公司章程、法律法规和监管要求定期召开监事会，审议通过了监事长选举、监事会和监事履职评价办法等议案，并列席股东会和董事会，依法履行对董事会和高级管理层的监督职能。

公司的经营管理层包括总裁1名、副总裁1名、财务总监1名以及董事会秘书1名，经营管理层成员均具有丰富的金融行业从业经验。经营管理层下设资产负债管理委员会、项目评审委员会、经营层风险管理委员会及各业务部门。经营管理层在公司章程及授权范围内履行日常经营管理职责，并接受监事会的监督。总裁罗晓春先生，高级经济师，历任四川金融租赁公司总裁，上海融联租赁公司副总裁，成都金控融资租赁公司总经理，成都金控集团投资总监等职务，具备丰富的租赁行业经营管理经验，2016年6月至今担任公司总裁。其他经营管理人员均拥有较为丰富的从业背景与业务管理经验，能够为公司的日常经营与战略制定提供建设性建议。截至2019年末，公司在职员工66人，其中拥有研究生及以上学历26人，占比为39.39%，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，近年来公司关联交易主要为存放于母行的同业款项以及吸收茅台集团存

款。截至2019年末，公司存放于贵阳银行款项余额2.92亿元，茅台集团存款已于2019年转出，关联交易规模相对较小。

2. 内部控制

公司内控制度和体系不断完善，目前的内控水平基本能够满足现阶段业务开展的需要；随着公司的持续经营，业务规模的增长和业务复杂程度的上升对公司内控水平提出了更高的要求。

公司根据前、中、后台相分离的原则，不断完善公司部门设置及架构，强化相关部室在日常经营活动中的监督管理。公司按照“制度先行，内控优先”的理念，对公司治理、业务办理、项目评审等多个方面的规章制度进行梳理排查，及时查漏补缺，进一步健全完善公司制度建设，加强内控体系建设，提升内控合规管理水平。

近年来，为全面践行“健全风险管理机制、强化内部风险管控、保障资产质量稳定”的总体要求，公司制定了《2018年度风险管理政策指引》《授权和转授权管理规定》《贵阳贵银金融租赁有限责任公司稽核审计处罚管理规定》《贵银金融租赁公司业务连续性管理规定》等内控制度，强化对公司信贷政策与流程、授权审批、审计管理、业务连续性等方面的把控水平；2018年，公司通过OA系统、企业微信等信息科技手段，实现了公司内部交流的网络化和信息化，使得各管理层级、各部门、各业务单位以及员工与管理层之间信息传递更为便捷，提升管理效率。

稽核审计部负责公司审计工作，按照公司要求，通过现场和非现场相结合的方式开展常规审计和专项审计，审计内容涵盖人力资源监察、高管离任、租赁业务风险状况监察、信息科技风险等方面，对审计过程中发现的问题向相关部室发送整改通知书，并在后续审计过程中采取“回头看”的方式检查。

3. 发展战略

公司市场定位于绿色产业，制定了较为清晰的发展策略；考虑到经营目标对公司经营有一定的推动作用，公司经营目标仍需完善。

公司以国家、贵州省、绿色生态战略和政策为引领，以特色化、差异化手段，采取全面发展、重点突破的方式，通过落实组织人力资源、信息科技和政策制度的相关保障措施，建立围绕绿色生态的服务体系、产品体系、风险防控体系和评价体系，不断提升绿色生态资产占比，树立良好的知名度和美誉度，成为国内以绿色生态租赁业务为鲜明特色的知名专业化金融租赁公司。

公司结合行业特性，建立绿色租赁产品体系，重点针对生态旅游、绿色能源、绿色教育与健康等行业展开研究，持续优化绿色生态项目业务流程，加强绿色金融租赁抵质押担保方式创新，研发具有行业特点的风控模型和产品方案；加深同业、厂商合作，推动绿色资产流转，加强与绿色生态行业的厂商背景租赁公司和大型专业性融资租赁公司的合作力度，逐步与新能源汽车主机厂、大型医疗设备厂商等绿色行业设备厂商以及大型经销商建立战略合作关系，同时积极与贵阳银行探索绿色生态交易所、绿色中介平台的建设，与贵阳银行共同设立贵安新区绿色生态交易所，助力绿色资产权益价值量化评估体系的建立；提升融资能力，拓宽融资渠道，加强资金支持，探索绿色金融债券、绿色资产证券化等产品的发行工作。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

公司抓住贵州经济高速发展的机遇，凭借经验丰富的业务团队和母行优质的客户资源，租赁业务发展迅速。公司坚持绿色专业化的发展道路，逐步控制政府类业务规模，预计在未来几年仍将保持良好发展趋势。

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。近年来，公司业务快速发展，租赁资产质量处于行业前列。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。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，推进租赁业务发展。

截至2019年末，公司租赁资产余额228.18亿元，累计投放实体经济项目40个。其中，直接租赁资产投放笔数为45笔，租赁资产余额21.70亿元，占租赁资产总额的9.51%；省内业务余额占租赁资产余额的80.94%。

2. 业务经营分析

成立以来，公司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。2017年，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。近年来，随着绿色租赁业务的持续推进，绿色租赁资产占比显著提升。截至2019年末，公司累计投放绿色租赁项目126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116.56亿元。2017—2019年末，公司绿色租赁资产余额占租赁资产总额的比例分别为26.63%、42.43%和51.08%。此外，在成

立初期，公司积极拓展公共事业类租赁业务，业务领域主要以水务类基础设施建设为主。

图1 2017—2019年末公司租赁业务领域分布



数据来源：公司提供，联合资信整理

(1) 绿色生态旅游类

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。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。近年来，公司绿色生态旅游类业务规模快速增长。截至2019年末，公司累计投放绿色生态旅游类业务59笔，租赁资产余额65.62亿元，占租赁资产总额的28.76%。其中，直租业务5笔，租赁资产余额为6.09亿元。

(2) 绿色医疗、教育类

近年来，贵州提出“大扶贫、大数据、大生态”三大战略，以“脱贫”为抓手，重点拓展了具有稳健经营历史的二级甲等公立医院、公立学校，以及在区域或行业内具有一定龙头地位的知名医疗、教育机构；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、经销商建立了长效合作的机制，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。截至2019年末，公司累计投放绿色医疗、教育类业务51笔，租赁资产余额30.24亿元，占租赁资产总额的13.25%。其中，直租业务19笔，租赁资产余额17.25亿元。

(3) 公共事业类

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。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，2017年以来，监管部门对政府类业务开展加以限制，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。2017—2019年末，水利、环境和公共设施管理业租赁资产余额分别为88.59亿元、115.02亿元和135.91亿元，占租赁资产总额比重分别为68.15%、59.16%和59.56%。

六、风险管理分析

公司董事会承担风险管理的最终责任，负责制定风险管理战略及有效的监控程序和风险

信息报告制度，对风险状况进行评估，制定风险限额和风险容忍度，董事会下设的风险管理委员会协助董事会制定风险管理战略、政策、程序和内部控制流程；监事会承担公司全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和经营管理层的履职尽责情况；经营管理层承担全面风险管理的实施责任，经营管理层下设的风险管理部负责牵头公司各类风险的集中管理。

1. 信用风险管理

公司初步搭建了信用风险管理体系，成立初期以政务类项目为主，针对此类业务的风险，其不断完善制度和流程建设，整体租赁资产质量处于行业前列；另一方面，项目投放存在一定的行业和客户集中风险，对其信用风险的识别及管控提出了较高的要求。此外，在经济增速放缓以及去杠杆的背景下，租赁资产质量变化情况需持续关注。

公司风险管理部牵头信用风险集中管理工作，贯彻执行董事会、经营管理层的相应指令，租赁业务部、项目评审部负责各自业务条线的信用风险管理工作。公司的信用风险主要来源于租赁资产，为有效防范和管理租赁资产信用风险，其明确了从前期尽调、中期审批、放款到后期管理各环节的职责职能，并对授信实行限额和权限管理，强化对风险的识别和管理。

目前，公司政务类项目占比高，针对此类业务的特殊性，公司结合业务投放风险管理制度的基础上，明确投放指引，提升风险防范能力，主要通过以下几方面：根据投放区域、关联关系、资金用途、日常汇款情况对存量政府背景项目进行等级划分，实行名单式管理；通过客户经理租后回访及大数据风控软件，及时收集项目及项目所属当地政府相关信息，提高各存量项目监测质量，早预警、早处置，有效防范信用风险；根据拟收租情况，分析较为集中还款时间节点及区域分布，提前与承租人及项目所属地政府沟通，掌握还款相关的工作安排、财税统筹规划及外部融资情况，制定合理的催收方案；综合评估租赁物对抗风险的变化情况，“一户一策”制定处置方案，对异地项目，严格控制项目准入条件，遴选符合国家政策导向、与省内项目形成互补、抗周期性较强的当地龙头企业。

随着业务的不断发展及规模的扩大，公司行业集中度有所下降，但行业集中风险仍处于较高水平。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。截至2019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59.56%，前五大租赁行业合计占比85.15%（见表3）。

表3 前五大融资租赁行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 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	68.15	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
建筑业	10.09	建筑业	7.78	租赁和商务服务业	8.98
				电力、热力、燃气及水的生产和供应业	7.06
租赁和商务服务业	6.10	租赁和商务服务业	6.54	制造业	6.46
		电力、热力、燃气及水的生产和供应业	5.55	制造业	3.09
制造业	4.23	制造业	4.14		
卫生和社会工作	3.31				
合计	91.88	合计	83.18	合计	85.15

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司租赁资产客户集中度较高。公司前十大租赁业务客户涵盖城投公司、旅游公司，多

为政府背景的公司，多数资产质量保持良好水平。近年来，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，但仍处于较高水平。截至 2019 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 19.03% 和 133.54%，存在一定的客户集中风险（见表 4）。

表4 融资租赁业务客户集中度 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
单一客户贷款集中度	26.73	23.19	19.03
最大十家客户贷款集中度	176.83	153.96	133.54

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

在经济增速放缓以及去杠杆的进程中，部分承租人偿债能力有所下降，公司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。2019 年以来，受宏观经济下行，公司部分承租人经营困难，部分租赁资产租金逾期超过 90 天，计入不良资产。此外，在去杠杆的背景下，部分国企承租人因融资渠道受限，导致短期流动性紧张，租赁资产出现阶段性逾期情况，关注类资产占比上升。截至 2019 年末，公司不良融资租赁资产率为 0.37%；关注类融资租赁资产占租赁资产总额的 2.87%（见表 5）；逾期贷款余额 5.26 亿元，占比 2.31%；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%。公司不良融资租赁资产共有 3 笔，其中 2 笔已经进入诉讼阶段，预计可以收回本息。

表 5 应收融资租赁款五级分类情况

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	130.00	100.00	192.96	99.35	220.79	96.76
关注类	0.00	0.00	1.26	0.65	6.55	2.87
次级类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.57	0.25
可疑类	0.00	0.00	0.21	0.11	0.27	0.12
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	130.00	100.00	194.42	100.00	228.18	100.00
不良融资租赁资产	0.00	0.00	0.21	0.11	0.84	0.37
逾期租赁资产	0.00	0.00	1.46	0.75	5.26	2.31
逾期 90 天以上租赁资产						
/不良租赁资产		--		100.00		100.00

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

2. 流动性风险管理

公司流动性管理工作主要由计划财务部和金融市场部负责实施，整体流动性水平良好。公司计划财务部负责制定流动性管理制度，对日常头寸进行管理，并及时告知金融市场部和风险管理部；还负责资产负债管理，对资产负债整体情况进行分析和监测，组织实施流动性风险压力测试，撰写流动性风险压力测试报告，并提交高级管理层。公司金融市场部负责建立

流动性风险监测及预警机制，制定流动性风险应急解决方案，及时发现、防范和化解流动性风险；接受计划财务部的头寸管理要求，进行资金日常融入、融出操作。

公司对流动性实行限额管理，按季开展压力测试和情景模拟，不断丰富流动性风险监测工具和优化风险管理策略；在公司现有流动性管理规定基础上，从系统性、时效性、有效性等方面综合考虑，结合公司流动性管理需要，

构建了负债端的“同业借款”“同业拆借”“质押式回购”“流动性保障资金”“母行自营资金交易支持”“流动性支持协议”等六道流动性风险防火墙机制，有效防控流动性风险；规范和完善工作流程，从设置资金投放期、设定单日期到负债比例、加强头寸管理、建立项目投放预约机制等全方面梳理工作流程；以巴塞尔协议III作为理论指导基础，以监管文件作为依据，引入流动性覆盖率作为流动性风险管理量化指标，通过测算流动性缺口来评估资产负债期限错配流动性覆盖率带来的影响，从而制定有针对性的风险抵补措施。

从融资方面来看，借助于良好的股东背景，公司获得了较广泛的同业授信，为其业务发展提供了有利的资金来源；另一方面，公司借款期限集中在短期，而租赁资产以中长期为主，资产负债存在一定的期限错配，对其流动性管理提出了较高的要求。截至2019年末，公司已获96家金融机构共计授信额度518.42亿元，已使用授信额度188.08亿元，授信使用率为36.28%。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。

由于租赁公司资金来源以短期银行借款为主，而租赁资产具有中长期的特点，因此租赁公司普遍面临资产负债期限错配问题。公司流动性负缺口主要集中在1年以内，主要是金融租赁行业的资产负债期限错配特点所致。近年来，随着业务规模的增长，公司对资金的需求上升明显，1年以内的流动性负缺口规模呈扩大趋势，资产负债期限错配程度呈上升趋势（见表6）。截至2019年末，公司1年以内流动性负缺口规模为127.93亿元。

表6 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
即期偿还	0.64	2.43	2.96
3 个月内	-17.19	-24.04	-41.76
3 个月至 1 年	-65.69	-97.09	-89.13
1 至 5 年	106.19	143.37	155.85

数据来源：公司报监管报表，联合资信整理

3. 市场风险管理

公司风险管理部牵头负责市场风险管理，由于成立时间尚短，业务开展围绕租赁行业，资金来源多为借款，市场风险主要来源于利率风险。公司通过缺口分析、久期分析、敏感性分析、压力测试等分析计量方法，对开展的各种业务和产品的市场风险因素进行分解和分析，同时督促计划财务部、金融市场部制定具体管理标准、监测指标或模型，并监测执行情况，监测与控制的主要内容包括总体市场风险头寸、风险水平、盈亏状况、市场风险限额及市场风险管理政策和程序的遵守情况。

4. 操作风险管理

公司风险管理部是操作风险识别、计量、检测与控制的管理和具体实施部门。近年来，公司不断强化制度建设，对现行制度建设及执行情况进行梳理、检查，确保各项规章制度覆盖经营管理各个环节，提升公司内部运营效率及合规内控管理水平；重视案件防控，各层级签订案防责任书，强化案防、合规意识；紧盯关键问题、关键人员，贯彻执行监管精神，强化精细化管理，实现理性可持续发展；加强员工管理，严格排查员工异常行为，培养员工风险意识，防范操作风险。

七、财务分析

公司提供了2017—2019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，均出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

公司业务保持较好发展带动了资产规模的上升，资产结构保持稳定，租赁资产占比高，期限分布较为合理，同时租赁资产的损失准备计提较为充分；另一方面，其年末货币资金规模较小，由此带来的流动性管理情况需关注。

随着业务发展的专业化不断提升，业务规模的增长带动公司资产总额的上升。目前，公司专注于租赁业务的发展，同业及投资类业务

规模小。截至2019年末，公司资产总额为226.89亿元（见表7）。

表7 资产结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	0.14	0.11	0.28	0.15	0.01	0.00
同业资产	2.32	1.79	2.40	1.24	2.93	1.29
长期应收款净额	126.72	97.58	188.66	97.20	220.74	97.29
其他类资产	0.69	0.53	2.75	1.42	3.21	1.41
合计	129.87	100.00	194.09	100.00	226.89	100.00

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司租赁资产占比高，资产质量保持较好水平，期限分布较为合理，一定程度上减轻了负债端流动性管理压力。公司货币资金规模小，绝大部分资产为长期应收款，占比保持在97%以上，长期应收款均为应收融资租赁款。截至2019年末，公司应收融资租赁款净额为220.74亿元，占资产总额的97.29%。从期限分布来看，公司逐渐缩短租赁资产的期限以提升资产的流动性水平。截至2019年末，公司期限在1年以内、1-2年、2-3年以及3年以上的租赁资产期限分布占比分别为30.30%、34.97%、21.05%、13.69%。由于市场定位清晰，加之自身较好的风控措施，公司资产质量保持良好水平，拨备保持充足水平。截至2019年末，公司应收融资租赁款减值准备余额7.44亿元，拨备覆盖融资租赁资产率为3.26%，拨备覆盖不良融资租赁资产率为881.64%（见表8）。

表8 贷款拨备情况 单位：亿元、%

项目	2017	2018	2019
	年末	年末	年末
融资租赁资产减值准备余额	3.28	5.76	7.44
拨备覆盖不良融资租赁资产率	*	2803.15	881.64
拨备覆盖融资租赁资产率	2.52	2.96	3.26

注：“*”为无穷大

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

公司同业资产规模小，全部为存放同业款项。截至2019年末，公司同业资产余额2.93

亿元，占资产总额的1.29%。

公司其他类资产包括待抵扣及待认证进项税、递延所得税及待摊费用等。截至2019年末，公司其他类资产余额3.21亿元，占资产总额的1.41%。

2. 资本结构与流动性

公司盈利逐步显现，加之资产质量控制在较好水平，在充分计提损失准备后净利润仍表现较好，利润留存对资本的补充作用逐步上升，同时资产端租赁资产结构不断优化，一定程度上缓解了流动性管理压力，但仍需关注其资产负债期限管理以及融资渠道的畅通情况对其流动性管理带来的潜在挑战。

公司成立于2016年，成立时实收资本为20.00亿元，后经利润留存补充资本，成立至今公司未进行现金分红，利润留存对资本的补充作用较好。截至2019年末，公司所有者权益合计27.66亿元，其中实收资本20.00亿元，未分配利润为4.82亿元。

公司租赁资金主要来源于自有资金和市场融入资金。公司仍处于成长阶段，业务发展对资金的需求较大，资金来源多为借款，计入市场融入资金科目，随着整体借款规模的上升，公司负债总额也保持较快增速。截至2019年末，公司负债总额199.23亿元（见表9）。

表 9 负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	106.22	97.32	164.25	95.61	188.08	94.40
其中：借款	104.22	95.49	160.25	93.28	188.08	94.40
长期应付款	1.21	1.10	3.82	2.22	6.02	3.02
其他类负债	1.72	1.57	3.72	2.17	5.13	2.57
合计	109.14	100.00	171.79	100.00	199.23	100.00

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司最主要的负债来源为市场融入资金，占负债总额的比重保持在90%以上，绝大多数为信用类的银行借款，公司一年期借款成本约为4%；另有少量来自股东的存款，主要目的是提升公司流动性水平。截至2019年末，公司市场融入资金余额188.08亿元，占负债总额的94.40%，全部为短期信用借款。

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2019年，公司长期应付款余额6.02亿元，占负债总额的3.02%；其他类负债余额5.13亿元，占负债总额的2.57%。

2017—2019年末，公司资产负债率分别为84.04%、88.51%和87.81%，随着业务的快速发展，整体资产负债水平也随之上升。

从现金流方面来看，2017—2019年，公司经营现金流净流入量呈波动趋势，主要是受市场融入资金净增加额以及业务投放规模和支付利息、手续费及佣金的现金规模变动影响所致。投资活动方面，公司投资活动产生的现金流呈净流出状态，整体净流出规模不大，主要是购买固定资产、无形资产及其他长期资产支付的现金。筹资活动方面，2017—2019年，公司无增资及分配股利（见表10）。整体来看，公司年末现金及现金等价物余额呈上升趋势。

表 10 现金流量净额 单位：亿元

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
经营活动产生的现金流量净额	1.30	0.11	0.58
投资活动产生的现金流量净额	-0.04	-0.03	-0.05
筹资活动产生的现金流量净额	0.00	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	1.26	0.08	0.53

年末现金及现金等价物余额	2.32	2.40	2.94
--------------	------	------	------

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从流动性指标来看，2017—2019年末，公司流动性比例分别为51.04%、58.88%、69.44%，流动性水平较好（见表11）。

表 11 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	51.04	58.88	69.44
资产负债率	84.04	88.51	87.81

数据来源：公司审计报告和监管报表，联合资信整理

从长期看，资产负债期限错配以及业务发展带来的资金需求等因素对公司流动性造成一定压力。《金融租赁公司管理办法》以及公司章程中相关条款规定，在公司出现支付困难时，股东给予公司流动性支持，这为公司保持充足的流动性水平提供了保障。

3. 经营效率与盈利能力

公司业务发展处于上升期，融资渠道通畅且由于金融机构属性以及良好的股东背景，融资成本相对较低，同时基于其所处经营区域内资产收益率较高影响，盈利不断显现，资产的收益率提升明显；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，进一步对其高盈利水平带来的挑战。

公司成立以来，业务保持较快发展，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。2019年，公司实现营业收入8.73亿元（见表12）。

表 12 收益指标 单位：亿元、%

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入	3.77	4.92	8.73
其中：利息净收入	3.66	4.66	8.77
手续费及佣金净收入	0.05	0.00	-0.04
其他收益	0.00	0.26	0.00
营业支出	3.08	3.06	2.43
其中：税金及附加	0.03	0.02	0.01
业务及管理费	0.47	0.56	0.73
资产减值损失	2.58	2.48	1.68
拨备前利润总额	3.27	4.33	7.99
净利润	0.58	1.57	5.36
成本收入比	12.54	11.46	8.35
拨备前资产收益率	3.26	2.67	3.79
平均资产收益率	0.58	0.97	2.55
平均净资产收益率	2.86	7.31	21.45

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。2019年，公司实现利息净收入8.77亿元，占营业收入的100.43%，主要是因为手续费及佣金呈现净支出状态，净支出规模为0.04亿元。

公司营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失构成，随着规模的扩大，业务管理费呈逐年上升趋势；由于自身租赁资产质量保持良好水平，租赁资产损失准备计提压力不大，而为满足相应监管指标以及对加大对未来风险的缓释作用，其结合盈利水平计提较大规模的损失准备。2019年，公司营业支出2.43亿元，其中业务及管理费支出0.73亿元、资产减值损失支出1.68亿元。

成立初期，公司为满足监管对计提拨备指标的要求，较大损失准备计提规模在一定程度上降低了其盈利指标，随着其相关指标符合监管要求以及资产质量控制在较好水平，当年计提资产减值损失准备规模有所下降，叠加业务保持良好发展，盈利得到一定释放，盈利水平上升明显。2019年，公司实现拨备前利润总额

7.99亿元，净利润5.36亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为2.55%和21.45%。

4. 资本充足性

公司资产风险系数较高，利润留存对资本起到一定补充作用，需关注未来资本的补充情况对其业务发展带来的影响。

公司风险加权资产余额随着业务规模的变化逐年增加，资产的风险度较高，利润留存对资本起到较好补充，但需关注业务持续发展对资本充足性带来的影响。截至2019年末，公司风险资产系数为106.49%；资本充足率为12.62%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为11.44%（见表13）。

表 13 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资本净额	22.51	24.89	30.50
一级资本净额	20.71	22.29	27.64
核心一级资本净额	20.71	22.29	27.64
风险加权资产余额	151.85	217.27	241.62
风险资产系数	116.92	111.94	106.49
股东权益/资产总额	15.96	11.49	12.19
资本充足率	14.83	11.45	12.62
一级资本充足率	13.64	10.26	11.44
核心一级资本充足率	13.64	10.26	11.44

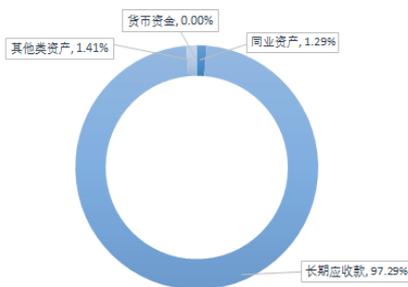
数据来源：公司审计报告，联合资信整理

八、本次债券偿债能力分析

截至本报告出具日，公司无存续期内的金融债券。本次拟发行的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。本期债券属于普通债权，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，截至2019年末，公司的资产主要由租赁资产构成，租赁资产净额占资产总额的97.29%。其中，公司不良融资租赁资产余额0.84亿元，不良融资租赁资产率为0.37%，无受限资产。整体看，公司资产质量处于行业良好水平，资产出现大幅减值的可能性不大。

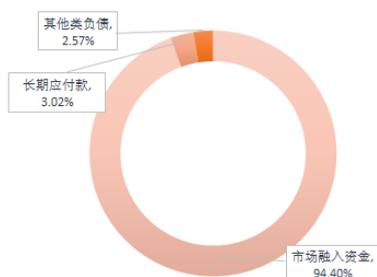
图2 2019年末公司资产结构



数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至2019年末，公司负债端主要来源于借款，占负债总额的94.40%。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。

图3 2019年末公司负债结构



数据来源：公司审计报告，联合资信整理

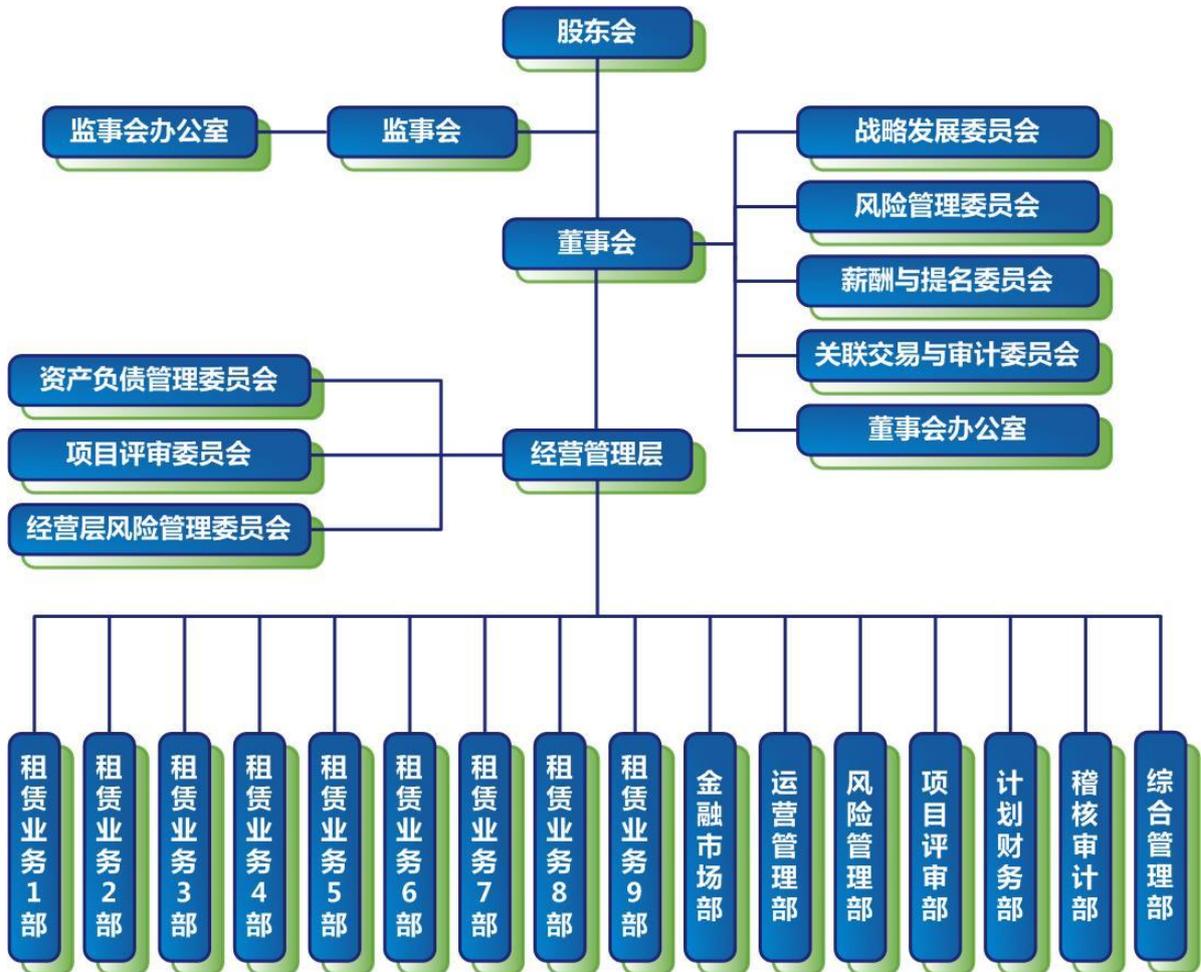
贵阳银行为公司的控股股东，持股比例为67%。贵阳银行前身为贵阳市城市合作银行，由原贵阳市25家城市信用社及联社的股东、贵阳市财政局于1997年共同发起设立；1998年更名为贵阳市商业银行股份有限公司，2010年9月更名为贵阳银行股份有限公司（以下简称“贵阳银行”）。2018年11月，贵阳银行成功发行优先股，一级资本得到补充，增加归属于母公司股东的净资产49.93亿元，募集资金已到位；2019年，贵阳银行通过资本公积转增股本共计9.19亿元，股本实力得到提升。截至2019年末，贵阳银行股本总额32.18亿元。贵阳银行综合实力较强，2019年联合资信评估股份有限公司评定贵阳银行主体长期信用等级为AAA，评级展

望为稳定。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。公司第二大股东为茅台集团，持股比例20%；第三大股东为长征天成控股，持股比例为13%。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

九、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 3 月末组织结构图



附录 2 同业对比表

发行人	中信金融租赁有限公司	工银金融租赁有限公司	被评主体
主体级别	AAA	AAA	AAA
财务数据时点	2019 年	2019 年	2019 年
股东权益（亿元）	60.44	362.63	27.66
不良融资租赁资产率(%)	0.39	1.13	0.37
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	1113.26	288.79	881.64
拨备覆盖融资租赁资产率(%)	4.36	3.11	3.26
资本充足率（%）	12.39	13.61	12.62
核心一级资本充足率（%）	11.21	12.87	11.44
股东权益/资产总额（%）	12.03	13.37	12.19
平均资产收益率（%）	1.53	1.41	2.55
平均净资产收益率（%）	13.57	11.19	21.45

附录3 有关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	
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
不良资产率	不良融资租赁资产余额/资产总额
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%；
拨备覆盖融资租赁资产率	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	
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
拨备前资产收益率	拨备前资产收益率×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
成本收入比	业务及管理费/营业(总)收入×100%
平均净资产收益率	净利润×2/(期初净资产总额+期末净资产总额)×100%
平均资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
资本充足性指标	
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	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%
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%

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

联合资信评估股份有限公司关于 贵阳贵银金融租赁有限责任公司2020年金融债券 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本次债项信用等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。

贵阳贵银金融租赁有限责任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。联合资信将在本次债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年7月31日前发布跟踪评级结果和报告。

贵阳贵银金融租赁有限责任公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对贵阳贵银金融租赁有限责任公司或本次债项信用等级产生较大影响的重大事项，贵阳贵银金融租赁有限责任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阳贵银金融租赁有限责任公司的经营管理状况、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现贵阳贵银金融租赁有限责任公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对贵阳贵银金融租赁有限责任公司或本次债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如贵阳贵银金融租赁有限责任公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对贵阳贵银金融租赁有限责任公司或本次债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与贵阳贵银金融租赁有限责任公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。