

信用评级公告

联合〔2022〕3297号

联合资信评估股份有限公司通过对重庆鈇渝金融租赁股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持重庆鈇渝金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为AAA，维持“21 重庆鈇渝租赁债 01”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

二〇二二年六月一日

重庆鈰渝金融租赁股份有限公司

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
重庆鈰渝金融租赁股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
21 重庆鈰渝租赁债 01	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
21 重庆鈰渝租赁债 01	15 亿元	3 年	2024-06-25

评级时间: 2022 年 6 月 1 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	187.06	239.88	302.45
应收融资租赁款净额(亿元)	176.88	220.34	284.82
负债总额(亿元)	153.09	203.50	262.73
股东权益(亿元)	33.97	36.38	39.72
不良融资租赁资产率(%)	--	0.64	0.50
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	*	668.25	864.20
融资租赁资产拨备率(%)	3.26	4.25	4.34
流动性比例(%)	48.63	245.63	42.94
股东权益/资产总额(%)	18.16	15.17	13.13
资本充足率(%)	18.58	15.95	13.92
一级资本充足率(%)	17.40	14.77	12.74
核心一级资本充足率(%)	17.40	14.77	12.74
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	6.04	9.02	9.13
拨备前利润总额(亿元)	5.33	8.20	7.89
净利润(亿元)	2.34	2.98	4.24
成本收入比(%)	10.76	7.64	9.92
拨备前资产收益率(%)	3.14	3.84	2.91
平均资产收益率(%)	1.37	1.40	1.56
平均净资产收益率(%)	7.10	8.47	11.14

注: *代表数据无穷大

数据来源: 公司审计报告及提供资料, 联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对重庆鈰渝金融租赁股份有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了 2021 年以来, 公司在拨备和资本水平充足、股东支持力度大等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 公司资产负债结构存在一定的期限错配、租赁业务区域和行业集中风险较高等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

公司控股股东为重庆银行股份有限公司(以下简称“重庆银行”或“母行”), 根据《金融租赁公司管理办法》以及公司章程中相关条款的规定, 在公司出现支付困难时, 股东应给予流动性支持; 当公司经营损失侵蚀资本时, 股东应及时补足资本金。重庆银行综合财务实力较强, 联合资信评估股份有限公司评定重庆银行主体长期信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。

未来, 公司将在重庆银行支持下, 不断加强与股东的业务联动, 坚持“立足重庆、辐射西部、服务全国”的经营战略, 实现租赁业务的持续发展。另一方面, 宏观经济环境中不确定因素增加加大了公司租赁业务投放、风险管控等方面的挑战。受经济下行以及疫情因素影响, 2020 年以来公司不良及关注类租赁资产规模有所上升, 需持续关注上述项目还款和后续处置情况。

综合评估, 联合资信确定维持重庆鈰渝金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA, 维持“21 重庆鈰渝租赁债 01”信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。

优势

1. **租赁业务稳步发展。**自成立以来, 公司凭借股东支持以及自身对业务渠道的良好

分析师

谢冰妹 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

建设与维护, 租赁业务实现稳步发展。

2. **融资渠道畅通且不断丰富。**公司融资渠道较为畅通, 融资方式的逐步拓展为其业务发展提供了较好的资金支持, 金融债券的成功发行对改善负债期限结构具有一定提升作用。
3. **融资租赁资产拨备率和资本水平充足。**公司减值准备计提力度较大, 融资租赁资产拨备率逐年上升, 资本保持充足水平。
4. **股东支持力度大。**作为重庆银行控股子公司, 公司能够在客户资源、营销渠道、风险管理、资本金补充及资金来源等方面得到控股股东的大力支持。根据《金融租赁公司管理办法》以及《公司章程》中相关条款的规定, 在公司出现支付困难时, 股东应给予流动性支持; 当公司经营损失侵蚀资本时, 股东应及时补足资本金。

关注

1. **租赁业务面临一定集中风险。**受经营策略的影响, 公司租赁业务面临一定行业、区域和客户集中风险, 业务的持续拓展对风险管理提出了更高要求。
2. **资产负债结构存在期限错配情况。**公司目前主要资金来源为一年期银行借款, 租赁资产期限分布以中长期为主, 资产负债期限结构存在一定程度的错配。
3. **租赁资产质量有所下滑。**受新冠疫情、经济下行等外部因素影响, 公司关注类租赁资产规模有所上升, 需持续关注上述项目还款和后续处置情况, 公司信用风险管理压力上升。

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重庆鈰渝金融租赁股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次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。

重庆鈰渝金融租赁股份有限公司

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”）关于重庆鈰渝金融租赁股份有限公司（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 2017 年 3 月，由重庆银行股份有限公司（以下简称“重庆银行”或“母行”）、启迪控股股份有限公司（以下简称“启迪控股”）、龙口天舜墙体材料有限公司（以下简称“龙口天舜”）和重庆亿金铝业有限公司（以下简称“亿金铝业”）共同出资设立。截至 2021 年末，公司股本总额 30.00 亿元，重庆银行为其控股股东和实际控制人，公司各股东持股比例见表 1，股权结构图见附录 1-1。

表 1 2021 年末股东持股比例

股东名称	持股比例
重庆银行股份有限公司	51.00%
启迪控股股份有限公司	23.00%
龙口天舜墙体材料有限公司	19.00%
重庆亿金铝业有限公司	7.00%
合计	100.00%

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

截至 2021 年末，公司按照前、中、后台设立了业务一部至六部、业务发展部、金融市场部、风险管理部、评审部、计划财务部等职能部门；共有在职员工 88 人。公司组织架构图见附录 1-2。

公司注册地址：重庆市渝中区五一路99号2单元24层。

公司法定代表人：周文锋。

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 2021 年发行的 15.00 亿金融债券，债券概况见表 2。

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
21 重庆鈰渝租赁债 01	金融债券	15 亿元	3 年期	3.95%	2024 年 6 月 24 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%）。

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。

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“类信贷”的售后回租，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

公司建立了符合自身发展需求的公司治理架构以及相关经营制度，各治理主体运行情况良好；能够获得来自股东在业务拓展和资金等方面的支持；关联交易风险可控。

2021年，公司不断完善公司治理结构，规范由股东大会、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。根据公司2021年召开的董事会和股东大会决议，同意周晓辞任公司董事、总裁，同意翁亮辞任公司副总裁；选举毛溧担任公司董事，聘任毛溧担任公司总裁，聘任周晓担任公司风险总监，聘任陈澍担任公司董事会秘书。毛溧董事、总裁任职资格于2021年9月获重庆银保监局核准，陈澍董事会秘书任职资格于2022年3月获重庆银保监局核准。公司总裁毛溧先生，曾担任重庆银行发展部研究部副总经理、投资者关系和证券事务部副总经理，重庆渝金融租赁股份有限公司副总裁等职务，具有丰富的经营管理经验。

公司是由重庆银行、启迪控股、龙口天舜、亿金铝业共同出资设立，截至2021年末，重庆银行作为主发起人，出资15.30亿元，出资比例为51.00%，为公司的控股股东及实际控制人，截至2021年末公司股东未对外出质公司股权。作为公司的控股股东，重庆银行能够在公司治理、业务协同及流动性保障等多方面给予公司支持。公司拥有多名经验丰富的高级管理人员，对提升公司整体经营能力与完善风险管控机制起到较大的推动作用；公司与重庆银行多家分支机构开展“银租联动”合作，协同效应不断提升；在公司的流动性支持方面，重庆银行共计为公司提供40.00亿元的授信额度，对公司的流动性方面提供了较好保障。

关联交易方面，公司不断完善各项制度，明确了关联方范围、重大关联交易和一般关联交易的划分标准，确定了关联交易制度执行情况的合规检查和审计监督工作的负责部门。截至2021年末，公司对关联方的应收融资租赁款余额0.23亿元，关联交易规模小且风险相对可控。

六、主要业务经营分析

1. 经营概况

公司聚焦重庆银行的分支机构地区，推动租赁业务持续发展。但随着业务布局范围的不断扩大，同时考虑宏观经济环境与同业竞争等因素，公司未来业务运营情况有待进一步观察。

租赁业务为公司的主营业务。自2017年3月正式开业以来，公司凭借控股股东重庆银行在业务资源、经营和风险管理等方面提供的支持，以及自身对业务渠道的良好建设与维护，租赁业务规模实现快速增长，并于开业当年实现盈利。但公司业务规模及收入等指标方面与头部金融租赁公司相比仍有一定差距，但与同期成立的其他同业相比，公司在资本实力、业务规模以及盈利水平方面均具有一定的领先优势。从外部环境方面来看，公司的竞争优势不显著，一方面公司租赁业务立足重庆市及周边省份，主要经营区域的市场活跃度稍逊于东部沿海地区；一方面重庆市拥有昆仑金融租赁有限责任公司和渝农商金融租赁有限责任公司两家成立时间较早的金融租赁公司，加之中国银行于2020年6月出资108亿元在重庆市设立中银金融租赁有限公司，同业竞争预计也将进一步加剧。

公司客户目标区域主要聚焦于母行有分支机构的三省一市（四川、贵州、陕西、重庆）及东部经济发达省市，并重点拓展外部主体信用评级AA及以上的企业客户。在三省一市内，公司与母行多家分支机构开展“银租联动”合作，共同拓展业务，并第一时间获取母行各分支机构转介的各类客户。与此同时，公司主动与重庆市经信委、市发改委、市金融办进行对接，建

立信息共享机制，并通过电话拜访、登门走访等方式发掘有效项目。在其他区域，公司通过与当地银行、租赁公司等金融机构以及政府部门的协同联动，进一步拓宽项目来源，并实现异地项目投放。在期限结构方面，目前公司租赁项目期限分布相对平衡，其中3至5年项目占

比居多。在定价方面，公司基于风险和收益相匹配原则，根据承租人的信用风险、租赁品种、租赁期限等因素，结合市场状况实行差异化定价。公司以融资租赁业务为主，业务模式包括直接融资租赁和售后回租，经营租赁业务规模较小。截至2021年末，公司直租业务占比4.27%。

表4 租赁业务情况表

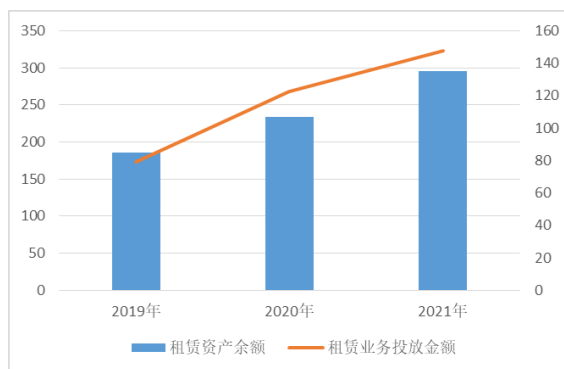
项 目	租赁业务投放情况			较上年（末）增长率	
	2019 年	2020 年	2021 年	2020 年	2021 年
租赁业务当期投放笔数	53	74	93	--	--
租赁业务当期投放金额	79.08	122.34	147.65	54.70	20.69
期末租赁资产余额	185.46	234.13	295.84	26.24	26.36
其中：地方基础设施建设板块	100.26	131.07	204.88	30.73	56.31
其他业务板块	85.20	103.06	90.96	20.97	-11.74
其中：民生事业	27.39	26.73	20.23	-2.41	-24.32
文化及旅游	21.13	21.14	19.88	0.03	-5.96
生产及制造业等实业	19.80	21.11	20.33	6.63	-3.69
交通运输业	6.71	10.45	10.94	55.68	4.69
直租业务租赁资产余额/租赁资产余额(%)	2.77	2.10	4.27	--	--

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

公司租赁业务以地方基础设施建设板块为主，租赁业务持续发展，但投放金额增速有所放缓。

图1 公司租赁业务发展情况 单位：亿元



资料来源：公司提供，联合资信整理

公司融资租赁业务以售后回租形式为主，2021年以来，公司在拓展传统优势业务领域的同时，加大直租业务的投放力度，租赁业务结构有所改善。目前直接租赁业务的承租人主要分布在电力、热力、燃气及水生产和供应业以

及制造业等重资产行业。此外，随着疫情对经济的冲击持续发酵，未来业务拓展情况有待观察（见表4）。

（1）地方基础设施建设板块

公司与重庆银行多家分支机构开展“银租联动”合作，地方基础设施建设租赁业务实现较好发展，但仍需关注政府信用类企业融资监管政策变化以及申请人租赁业务的规范性与合规性。

地方基础设施建设为公司租赁业务最主要的投向，该板块的业务余额占租赁资产总额的比重保持在50%以上，且占比不断提升。公司该类业务的主要客户为政府信用类企业，并以市级及省会城市下属核心区县级企业作为重点业务发展对象。成立之初，公司租赁标的较集中于水利设施、地方道路管网等非经营性资产或准公益性资产，预期大部分售后回租资产发生承租人无法偿债时资产较难处置且价值有限。因此自2018年开始，公司出于审慎性原则

将该部分非经营性资产或准公益性资产逐渐升级替换为拥有经营性现金流的经营性资产，截至本报告出具日，公司租赁标的中不存在非经营性资产或准公益性资产。

2021 年以来，为夯实基础资产投放并有效防范风险，公司加大了基础设施领域的项目投放力度和甄别力度，针对地区选择上，公司新增业务主要分布在重庆地区、重庆银行集团有分支机构的陕西、四川等地和经济发展较好的东部沿海地区。截至 2021 年末，公司基础设施板块租赁资产余额中重庆市域内 80.66 亿元，占比为 39.37%；市域外余额为 124.22 亿元，占比为 60.63%。对于交易对手方，公司优先选择层级较高、主体信用等级高、在当地重要性明显的基础设施建设类主体，外部主体信用等级以 AA 及以上占比居多。考虑到目前监管政策对于地方债务管控及城投平台融资监管等情况，需关注未来公司该类型业务投放情况。

（2）其他业务板块

随着业务资源及运营经验的不断积累，公司租赁业务的行业丰富度逐步提升，但受疫情影响因素公司其他业务板块投放力度有所减弱。

公司其他业务板块主要包括民生事业、文化及旅游、生产及制造业等实业、交通运输等。其中，民生事业板块围绕民生领域建设需求，为与国计民生密切相关、由国家政策支持、采用市场运营模式的优质项目提供综合金融服务，主要包括供水、供电、供气、供热等公共事业类项目。生产及制造业板块重点支持高端装备制造、纺织、制药等项目，并与其中多家客户建立了常态化的工作联系。

2021 年以来，公司在宏观经济下行预期下，谨慎开展新增业务，相关板块业务规模有所下降。截至 2021 年末，公司民生事业、文化及旅游、生产及制造业等行业中涉及政信类业务比例大致为 69.25%，所采用的租赁业务类型主要为售后回租，占比为 95.27%，直租占比为 4.27%。考虑到目前地方融资平台政策收紧以及地方债务管控政策，未来该板块业务拓展情况需关注。受业务渠道、行业研究以及营销手段等因素制约，公司生产及制造业等实业板块以及高速公路、轨道交通等交通运输业板块业务占比及增速相对较低，未来公司将加大对产业研究的力度与客户拓展，改善业务结构。

七、财务分析

公司提供了 2021 年财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2021 年以来，公司融资租赁业务保持较好增长态势，带动资产规模的持续增长；融资租赁资产质量有所改善，拨备水平充足，需持续关注未来融资租赁资产质量变动情况。

2021 年以来，随着公司租赁业务的发展，资产规模保持增长，应收融资租赁款及同业资产规模有所上升（见表 5）。

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
存放同业款项	3.97	10.88	12.23	2.12	4.54	4.04	174.07	12.44
拆出资金	--	0.50	1.00	--	0.21	0.33	--	99.96
应收利息	1.00	2.08	--	0.53	0.87	--	108.12	--
应收融资租赁款	176.88	220.34	284.82	94.56	91.85	94.17	24.57	29.26
固定资产	0.90	2.09	1.79	0.48	0.87	0.59	131.65	-14.38
无形资产	0.04	0.06	0.08	0.02	0.03	0.03	40.98	40.98

递延所得税资产	1.78	1.65	2.09	0.95	0.69	0.69	-7.59	26.55
其他类资产	2.49	2.29	0.44	1.33	0.95	0.14	-7.87	-80.85
资产合计	187.06	239.88	302.45	100.00	100.00	100.00	28.24	26.08

注：其他类资产包括预付租赁资产款、应收经营租赁租金和其他资产
数据来源：公司审计报告，联合资信整理

应收融资租赁款是公司最重要的资产之一，2021年以来，随着业务的持续拓展，应收融资租赁款呈逐年增长状态。截至2021年末，公司应收融资租赁款净额284.82亿元，占资产总额的94.17%。从期限结构来看，截至2021年末，公司融资租赁资产主要集中在1~3年期限（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	32.32%	32.79%	35.21%
1至3年以内（含3年）	51.94%	45.23%	45.06%
3至5年以内（含5年）	15.75%	21.71%	16.70%
5年以上	--	0.26%	3.03%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

在行业投放政策方面，公司优先支持与民

生相关的基础设施建设、旅游、医疗、电力等行业，优先支持成渝经济圈、长江经济带、自贸区建设、一带一路建设的产业类项目。由于公司政信类项目较多，且多涉及基础设施建设，因此建筑业为公司最主要的租赁业务行业。2021年以来，受业务策略调整的影响，建筑业投放占比有所下降。此外，公司对城市供水供热等民生产业及公共事业类项目支持力度较大，相关行业的租赁业务比重较高。高端装备及配件制造、文化旅游、医疗健康等行业同样为公司重点拓展领域，但目前项目投放的比重不高。截至2021年末，公司第一大行业建筑业租赁资产余额占比为32.82%，主要投向“成渝经济圈”“长江经济带”项目；前五大行业租赁资产合计占比90.74%，融资租赁业务行业集中度较高。

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
建筑业	46.42%	建筑业	35.14%	建筑业	32.82%
水利、环境和公共设施管理业	21.27%	水利、环境和公共设施管理业	23.74%	水利、环境和公共设施管理业	26.53%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	12.35%	租赁和商业服务业	14.24%	租赁和商业服务业	19.64%
制造业	5.30%	电力、热力、燃气及水生产和供应业	12.17%	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7.57%
批发和零售业	3.31%	制造业	4.70%	制造业	4.18%
合 计	88.65%	合 计	89.99%	合 计	90.74%

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2021年以来，公司租赁业务客户集中度呈下降状态，但仍保持较高水平。公司在审慎的原则下持续加强对客户集中度情况的监测管理。由于公司单笔租赁项目金额较大，致使之前年度租赁业务客户集中度偏高。2021年以来，随着单笔投放金额较大的项目的陆续还款，同时出于风险控制的考虑，公司减少了大额项目

投放力度，客户集中度呈逐年下降状态，但仍保持较高水平（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
最大单一客户融资集中度（%）	13.81	12.24	10.82
前五大客户融资集中度（%）	59.81	57.28	50.02

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司租赁业务区域分布相对集中在西南和华东地区。从区域分布来看，在“立足重庆、辐射西部、服务全国”的战略指导下，公司以母行及母行分支机构覆盖地域为业务拓展重点区域，西南地区业务规模占业务总额的比例保持在较高水平。公司西南地区租赁业务主要投向城市基础设施建设、制造业和交通运输业，客户多为国有企业。面对当前宏观经济环境，2021年以来公司新增业务主要分布在公司所在地的重庆地区，重庆银行集团有分支机构的陕西、四川等地和经济发展较好的东部沿海地区。截至2021年末，公司西南区域应收融资租赁资产余额占应收融资租赁资产余额的54.46%，其中重庆地区资产余额占比为35.15%；华东区域应收融资租赁款余额占应收融资租赁资产余额的29.12%（见表9）。

表9 融资租赁业务区域分布情况

地区	2019年末	2020年末	2021年末
西南	59.42%	56.59%	54.46%
华东	25.24%	25.35%	29.12%
西北	4.23%	8.10%	6.21%
华北	5.52%	4.28%	4.02%
华中	2.81%	2.98%	4.51%
华南	0.92%	2.23%	1.20%
东北	1.86%	0.47%	0.48%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

注：西南地区包括重庆市、四川省、贵州省、云南省和西藏自治区；华东地区包括浙江省、江苏省、上海市、安徽省、江西省、福建省和山东省；华北地区包括北京市、天津市、河北省、山西省和内蒙古自治区；西北地区包括陕西省、甘肃省、宁夏回族自治区和新疆维吾尔自治区；华中地区包括湖北省、湖南省和河南省；东北地区包括辽宁省、吉林省和黑龙江省；华南地区包括广东省、广西壮族自治区和海南省

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

受宏观经济下行及新冠肺炎疫情影响，公司租赁资产面临的信用风险有所上升；2021年以来，公司加大不良租赁资产处置力度，拨备计提力度提升，拨备保持充足水平。公司项目投放秉承审慎原则，加大对周期性不明显、经营性现金流较好的重点行业的投放力度。2020年以来，新冠疫情的影响，叠加部分承租人自身债务压力较大、筹资能力弱化等原因，部分承租人无法按时还款，公司租赁项目出现一笔不良情况；2021年公司未新增不良租赁资产，上述不良资产由次级下调至可疑。截至2021年末，公司不良租赁资产余额1.48亿元，该笔租赁业务位于贵州省，增信措施为股东连带责任担保，公司目前采取加大租金催收力度的手段化解风险，处置进展尚需关注。公司将部分受疫情冲击较大、承租人偿债能力弱化或出现过逾期记录的项目风险分类下调至关注类；截至2021年末，鈇渝金租关注类租赁资产余额7.55元，为重庆地区以外项目，上述关注类租赁项目增信措施为连带责任担保和厂房设备抵押，其中涉及北大医疗租赁项目余额为1.97亿元，项目主承租人纳入北大方正集团实施破产重整，按照债权人委员会协议要求公司未对该部分资产进行分类下调，截至2021年末已计提减值1.44亿元，减值比例预计可覆盖通过重整计划获得现金清偿后的全部剩余债权。拨备方面，在租赁资产质量有所下滑的背景下，公司逐步加大应收融资租赁款拨备计提力度，融资租赁资产拨备率呈逐年上升趋势，拨备水平充足。

表10 融资租赁资产质量情况

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	182.86	227.24	285.43	100.00	97.75	96.93
关注类	--	3.75	7.55	--	1.62	2.56
次级类	--	1.48	--	--	0.64	--
可疑类	--	--	1.48	--	--	0.50
损失类	--	--	--	--	--	--
合计	182.86	230.17	294.47	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	--	1.48	1.48	--	0.64	0.50

逾期融资租赁资产	--	1.48	3.76	--	0.64	1.28
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	*	668.25	864.20
融资租赁资产拨备率	--	--	--	3.26	4.25	4.34

注：*代表数据无穷大

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司资金使用上主要为满足租赁业务发展需求，并通过存放同业的方式配置富裕资金，出于监管政策以及资产收益水平考虑，公司目前尚未开展债券投资等相关业务。截至 2021 年末，公司存放同业款项金额为 12.23 亿元，占资产总额的 4.04%。

公司其他类资产主要包括预付租赁资产款、应收经营租赁租金、使用权资产和其他资产。截至 2021 年末，公司其他类资产余额 0.44 亿元，占资产总额的 0.14%，主要为部分待抵扣进项税额及使用权资产。

2. 负债结构及流动性

2021 年以来，公司负债规模持续扩大，融资渠道较为通畅，但对短期银行借款的依赖度较高；由于租赁资产期限分布以中长期为主，故资产负债结构存在一定期限错配问题，

资产负债期限结构尚需优化。

公司营运及租赁项目资金主要来源于自有资金和拆入资金等，并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。2021 年以来，随着业务规模的扩张，公司的融资需求加强，负债规模有所上升（见表 11）。拆入资金主要为银行借款及线上拆借，其中银行借款是公司最主要的负债来源。公司的借款对象主要为境内商业银行，期限主要集中于 1 年期，借款利率主要集中在 1.8%—4.9%。受同业资金成本下行驱动，公司加大了线上拆入资金规模，以补充短期的资金需求。此外，公司积极拓宽融资渠道，2021 年成功发行 15 亿元金融债券，期限为 3 年，公司中长期负债的占比有所提升。截至 2021 年末，公司已获得银行授信额度共计 590.97 亿元（含重庆银行授信 40.00 亿元），其中剩余授信额度为 266.01 亿元。

表 11 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
拆入资金	139.75	185.72	222.07	91.29	91.26	84.52	32.89	19.57
长期应付款	7.54	11.60	16.49	4.93	5.70	6.28	53.85	42.13
应付债券	--	--	15.30	--	--	5.82	--	--
其他类负债	5.80	6.18	8.88	3.79	3.04	3.38	6.55	43.64
合计	153.09	203.50	262.73	100.00	100.00	100.00	32.93	29.11

注：1、其他类负债包括应付职工薪酬、应交税费、应付票据、应付利息和其他负债；因四舍五入效应，数据加总存在一定误差；

2、拆入资金包括银行借款及公司通过线上拆入资金。

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

现金流方面，随着公司业务规模的不断扩大，经营活动产生的净流入规模呈上升趋势，但 2021 年受公司发行金融债券影响，公司借款净增加额有所减少，致使经营活动现金流转负；投资活动产生的现金流呈净流出状态，主要是由于购建固定资产、无形资产和其他长期资产支出所致；2021 年公司发行债券收到现金使得

公司筹资活动现金流量净额增加明显。截至 2021 年末，公司现金及现金等价物余额为 13.24 亿元，期末现金流整体保持充裕（见表 12）。

表 12 现金流量净额

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
经营活动现金流量净额（亿元）	2.92	9.34	-12.43
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.51	-1.36	-0.04

筹资活动现金流量净额（亿元）	-0.21	-0.57	14.33
现金及现金等价物净增加额（亿元）	2.21	7.41	1.86
现金及现金等价物余额（亿元）	3.97	11.38	13.24

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司 2021 年末短期同业负债增加导致流动性比例较上年末下降明显。随着业务的持续开展，公司资产负债率逐年上升。从长期来看，资产负债期限错配以及业务发展带来的资金需求等因素会对公司流动性管理提出更高的要求。根据《金融租赁公司管理办法》以及公司章程中相关条款的规定，在公司出现支付困难时，股东应给予公司流动性支持，这有助于公司保持较好的流动性水平。

表 13 杠杆与流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例(%)	48.63	245.63	42.94
资产负债率(%)	81.84	84.83	86.87

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021 年，公司营业收入保持增长，资产减值准备计提充分，整体盈利能力保持在较好水平。

公司营业收入主要包括利息净收入、手续费及佣金净收入。2021 年以来，随着业务的持续发展，营业收入呈增长趋势（见表 14）。

公司利息收入主要为存放同业款项利息收入和租赁业务利息收入。2021 年以来，公司融资租赁业务收入保持增长，同时资金成本下降，整体利息净收入有所上升。

公司手续费及佣金净收入主要为开展咨询顾问业务收入，2019 年以来公司手续费及佣金净收入下降较为明显，主要是由于公司对租赁业务的交易结构进行了优化，适当提高了风险金的收取比例，减少租赁业务咨询顾问费的收取所致，2021 年公司未产生咨询顾问业务收入，手续费及佣金为净支出。

表 14 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	6.04	9.02	9.13
其中：利息净收入（亿元）	5.58	8.49	8.62
手续费及佣金净收入（亿元）	0.21	0.07	-0.04
经营租赁净收入（亿元）	0.03	0.08	0.13
营业支出（亿元）	2.92	4.68	4.14
其中：营业税金及附加（亿元）	0.04	0.02	0.06
业务及管理费（亿元）	0.65	0.69	0.91
信用减值损失（亿元）	2.21	3.86	2.90
拨备前利润总额（亿元）	5.33	8.20	7.89
净利润（亿元）	2.34	2.98	4.24
净利差(%)	2.01	3.01	2.06
利息支出/平均有息债务(%)	4.19	3.27	3.88
成本收入比(%)	10.76	7.64	9.92
拨备前资产收益率(%)	3.14	3.84	2.91
平均资产收益率(%)	1.37	1.40	1.56
平均净资产收益率(%)	7.10	8.47	11.14

数据来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

公司营业支出以资产减值损失、业务及管理费支出为主。公司不断加强成本管控，成本收入比保持在较低水平，2021 年成本收入比为 9.92%，成本控制能力较好。2020 年以来，在宏

观经济下行叠加新冠肺炎疫情的影响下，同时随着租赁业务规模的增长，公司适当加大减值准备计提力度，同时加大风险资产的清收处置力度，资产减值计提较充分。

随着营业收入的增长，公司拨备前利润总额和净利润趋于增长，受递延所得税因素影响公司 2021 年所得税费用较上年有所下降，净利润增长较明显。净利差方面，公司净利差呈现一定波动，2020 年受市场资金成本整体下行影响公司净利差趋于提升；2021 年市场资金成本保持相对稳定，公司加大资信水平较高的承租人业务拓展，业务定价水平有所下降，净利差随之收窄，未来净利差变动情况需关注。2021 年公司平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.56% 和 11.14%，盈利处于行业较好水平。

4. 资本充足性

公司主要靠利润转增的方式补充资本，较高的分红比例对资本补充造成一定不利影响；随着业务规模的不断增长，公司资本消耗亦较

为明显，目前资本尚处于充足水平。

在满足正常经营的情况下，公司采取持续稳定的现金分红方式进行利润分配，2021 年度分红总额为当年净利润的 30%，较高的分红比例对资本补充造成一定不利影响。截至 2021 年末，公司所有者权益合计 39.72 亿元，其中实收资本 30.00 亿元，未分配利润 5.63 亿元，一般风险准备 2.95 亿元。

2021 年以来，随着业务规模的快速增长，公司加权风险资产总额大幅上升，风险资产系数较为稳定。业务的持续拓展加大了资本消耗，公司资本充足率有所下滑，但仍处于充足水平；从杠杆水平看，公司股东权益占资产总额比例基本逐年下降，杠杆水平适中（见表 15）。

表 15 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资本净额（亿元）	36.23	39.21	43.28
其中：一级资本净额（亿元）	33.93	36.32	39.63
核心一级资本净额（亿元）	33.93	36.32	39.63
加权风险资产总额（亿元）	194.95	245.87	310.97
风险资产系数（亿元）	104.22	102.50	102.82
股东权益/资产总额(%)	18.16	15.17	13.13
资本充足率(%)	18.58	15.95	13.92
一级资本充足率(%)	17.40	14.77	12.74
核心一级资本充足率(%)	17.40	14.77	12.74

数据来源：公司审计报告，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较强，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。

公司控股股东及实际控制人为重庆银行，2013 年和 2021 年，重庆银行分别在香港联合交易所和上海证券交易所成功上市。依托于重庆银行强大的股东背景，公司在业务渠道、客户资源、人才支撑、流动性补充以及内控管理与建设等方面能够获得重庆银行较大支持。截至 2021 年末，重庆银行资产总额 6189.54 亿元，所有者权益总额 492.47 亿元，不

良贷款率为 1.30%，贷款拨备覆盖率为 274.01%，资本充足率为 12.99%。2021 年，重庆银行实现营业收入 145.15 亿元，净利润 48.59 亿元，整体财务实力极强。2022 年 5 月，联合资信评估股份有限公司评定重庆银行主体长期信用等级为 AAA（见《2022 年跟踪评级报告》），评级展望为稳定。另外，根据公司章程规定，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。综上分析，重庆银行业务发展稳健，资产质量相对稳定，自身实力不断增强，同时能够在业务发展、流动性支持、资本补充等方面给予公司有力支持。

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,公司存续期内的金融债券本金共计15.00亿元。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、股东权益对本次金融债券本金的保障倍数见表16,股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 16 债券保障情况

项 目	2021 年末
金融债券本金 (亿元)	15.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金 (倍)	3.82
股东权益/金融债券本金 (倍)	2.65
净利润/金融债券本金 (倍)	0.28

数据来源:公司审计报告,联合资信整理

从资产端来看,公司的资产主要由租赁资产构成,租赁资产质量处于较好水平,资产出现大幅减值的可能性不大。从负债端来看,公司负债主要来源于银行借款,此外公司通过拆入资金拓展负债来源;考虑到公司与多家银行保有稳定授信,加之重庆银行对其的流动性支持,公司融资渠道通畅,负债稳定性较好。

整体看,联合资信认为公司自身业务稳定,融资渠道通畅,加之重庆银行对公司资金等方面的有力支持,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,联合资信确定维持重庆鈰渝金融租赁股份有

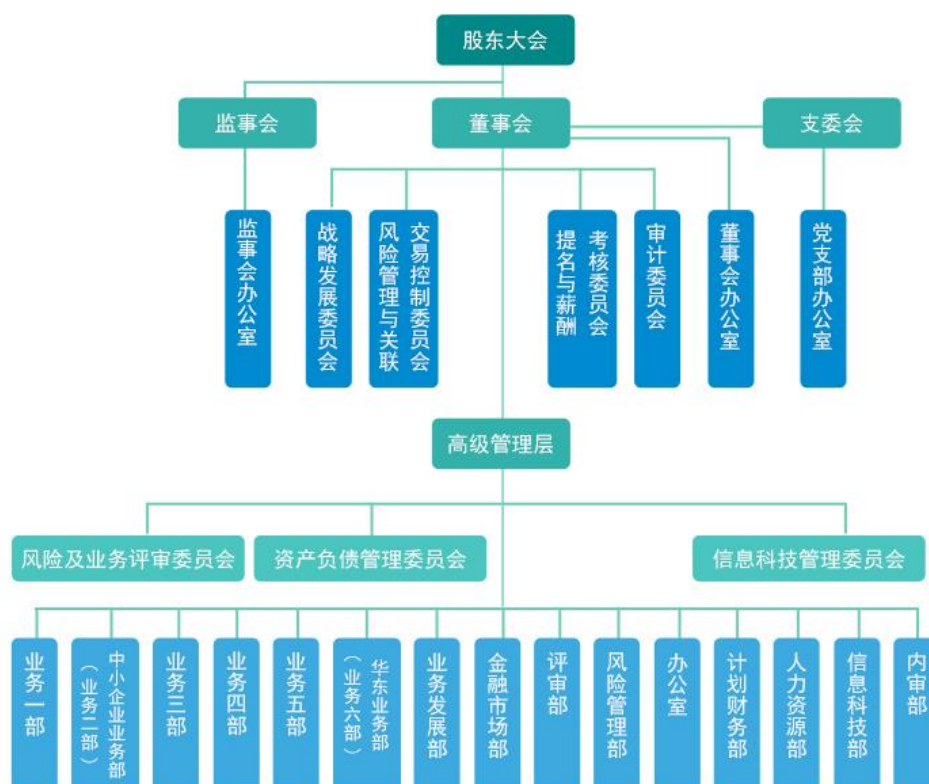
限公司主体长期信用等级为AAA,维持“21重庆鈰渝租赁债01”信用等级为AAA,评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末公司股权结构表

股东名称	出资金额	持股比例
重庆银行股份有限公司	15.30 亿元	51.00%
启迪控股股份有限公司	6.90 亿元	23.00%
龙口天舜墙体材料有限公司	5.70 亿元	19.00%
重庆亿金铝业有限公司	2.10 亿元	7.00%
合计	30.00 亿元	100.00%

资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末公司组织架构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 2 同行业对比表

2021 年指标	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	冀银金融租赁股份有限公司	福建海西金融租赁有限责任公司	重庆鈇渝金融租赁股份有限公司
资产总额 (亿元)	306.12	283.98	104.31	302.45
应收融资租赁款净额 (亿元)	262.18	269.23	95.68	284.82
股东权益 (亿元)	41.32	31.36	16.79	39.72
不良融资租赁资产率 (%)	--	--	0.01	0.50
拨备覆盖不良融资租赁资产率 (%)	--	--	57342.86	864.20
融资租赁资产拨备率 (%)	--	--	--	4.34
资本充足率 (%)	15.26	12.28	17.20	13.92
核心一级资本充足率 (%)	14.12	11.12	16.03	12.74
平均资产收益率 (%)	2.46	1.55	1.66	1.56
平均净资产收益率 (%)	18.18	14.00	11.24	11.14

注：部分数据暂未披露

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 3 金融租赁公司主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
资产质量及拨备水平指标	
应收融资租赁款净额	应收融资租赁款余额-未实现融资收益-减值准备
不良融资租赁资产率	不良融资租赁资产余额/融资租赁资产余额
拨备覆盖不良融资租赁资产率	融资租赁资产损失准备余额/不良融资租赁资产余额×100%
融资租赁资产拨备率	融资租赁资产损失准备余额/融资租赁资产余额×100%
客户集中度指标	
单一客户融资集中度	最大单一客户融资余额/资本净额×100%
最大十家客户融资集中度	最大十家客户融资余额/资本净额×100%
单一集团客户融资集中度	最大单一集团客户融资余额/资本净额×100%
流动性指标	
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
经营效率及盈利指标	
净利差	(利息收入/年平均总生息资产) - (利息支出/年平均总计息负债)
利息支出/平均有息债务	利息支出×2/(期初有息债务+期末有息债务)×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
净资产收益率	净利润×2/(期初净资产总额+期末净资产总额)×100%
资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
资本充足性指标	
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%

附录 4-1 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 4-2 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 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持