

信用评级公告

联合〔2023〕7337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

二〇二三年七月二十七日

重庆鈰渝金融租赁股份有限公司

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
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

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 27 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	4
			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	2
		流动性		1
		指示评级		
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 2022 年以来，其作为重庆银行股份有限公司（以下简称“重庆银行”）控股的金融租赁公司，在租赁业务规模稳步增长、融资渠道持续拓宽、拨备与资本水平充足以及股东支持力度大等方面的优势。同时，联合资信也关注到，公司租赁业务行业、区域和客户集中风险较高，资产负债结构存在一定的期限错配等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，公司将在重庆银行的支持下，不断加强股东的业务联动，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多加大了公司租赁业务投放、风险管控等方面的挑战。

公司为重庆银行的控股子公司，重庆银行有能力和意愿对公司业务经营提供支持。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，股东在公司出现支付困难时，应给予流动性支持，在公司遭受经营损失侵蚀资本时，股东应及时补足资本金。重庆银行综合实力极强，联合资信评定重庆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“21 重庆鈰渝租赁债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 租赁业务规模持续增长。**2022 年，公司凭借股东支持以及自身对业务渠道的良好建设与维护，租赁业务规模稳步增长。
- 融资渠道有所拓宽。**2022 年，公司积极拓展同业机构授信，授信额度有所提升；同时，公司取得银行间市场债券交易及质押式回购准入资格，融资渠道有所拓宽。

同业比较：

主要指标	公司	贵银金租	苏银金租	浦银金租
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
控股股东及持股比例 (%)	重庆银行 (51.00%)	贵阳银行 (67.00%)	江苏银行 (51.25%)	浦发银行 (61.02%)
应收融资租赁款净额 (亿元)	337.74	273.98	726.46	820.85
资产总额 (亿元)	356.49	318.68	822.64	1143.63
股东权益 (亿元)	43.63	46.78	111.27	107.78
不良融资租赁资产率 (%)	0.80	1.59	0.51	1.53
拨备覆盖不良融资租赁资产率 (%)	593.76	239.94	905.23	357.33
资本充足率 (%)	12.99	16.68	15.36	10.80
核心一级资本充足率 (%)	11.82	15.53	14.21	8.74
平均净资产收益率 (%)	12.48	12.50	17.93	9.91

注：贵银金租为贵阳贵银金融租赁有限责任公司，苏银金租为苏银金融租赁股份有限公司，浦银金租为浦银金融租赁股份有限公司；贵阳银行为贵阳银行股份有限公司，江苏银行为江苏银行股份有限公司，浦发银行为上海浦东发展银行股份有限公司
资料来源：各公司年报、Wind 等公开信息，联合资信整理

分析师：谢冰妹 郭嘉喆 王从飞

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

3. 拨备及资本水平充足。2022 年，公司加大应收融资租赁款拨备计提力度，融资租赁资产拨备率持续提升；得益于较好的盈利能力，公司资本保持充足水平。
4. 可得到控股股东有力支持。作为重庆银行控股子公司，公司能够在客户资源、营销渠道、风险管控、流动性管理等方面得到控股股东的大力支持。

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，而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. 宏观经济增长承压对风险管理的影响需关注。2022 年，公司不良融资租赁资产率有所上升，加之当前宏观经济复苏面临一定不确定性，需关注存量风险资产处置进展及租赁资产质量变化情况。

主要财务数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	239.88	302.45	356.49
应收融资租赁款净额(亿元)	220.34	284.82	337.74
负债总额(亿元)	203.50	262.73	312.86
股东权益(亿元)	36.38	39.72	43.63
不良融资租赁资产率(%)	0.64	0.50	0.80
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	668.25	864.20	593.76
融资租赁资产拨备率(%)	4.25	4.34	4.73
流动性比例(%)	245.63	42.94	51.18
股东权益/资产总额(%)	15.17	13.13	12.24
资本充足率(%)	15.95	13.92	12.99
一级资本充足率(%)	14.77	12.74	11.82
核心一级资本充足率(%)	14.77	12.74	11.82
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	8.90	8.85	11.09
拨备前利润总额(亿元)	8.20	7.89	9.96
净利润(亿元)	2.98	4.24	5.20
成本收入比(%)	7.74	10.24	9.82
拨备前资产收益率(%)	3.84	2.91	3.02
平均资产收益率(%)	1.40	1.56	1.58
平均净资产收益率(%)	8.47	11.14	12.48

注：营业收入为经过调整后的数据，成本收入比由调整后的营业收入计算得出，下同

资料来源：公司审计报告、监管报表及提供资料，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
21 重庆鈇渝租 赁债 01	AAA	AAA	稳定	2022/06/01	谢冰姝 郭嘉喆	融资租赁行业信用评 级方法（2018 年版）	阅读 全文
21 重庆鈇渝租 赁债 01	AAA	AAA	稳定	2021/06/11	谢冰姝 朱天昂	融资租赁行业信用评 级方法（2018 年版）	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重庆鈞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、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。

重庆鈰渝金融租赁股份有限公司

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。2022 年 10 月，依据依法裁决，龙口天舜和亿金铝业持有的公司全部股权变更登记至绿地控股集团有限公司（以下简称“绿地控股”）名下；此次股权变更后，绿地控股成为公司第二大股东，持股比例为 26.00%，其股东资格尚待监管机构批准。截至 2022 年末，公司股本总额为 30.00 亿元，重庆银行为其控股股东及实际控制人，股东及持股比例见表 1。

表 1 截至 2022 年末股东及持股比例

股东名称	持股比例
重庆银行股份有限公司	51.00%
绿地控股集团有限公司	26.00%
启迪控股股份有限公司	23.00%
合 计	100.00%

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

截至 2022 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，组织架构图见附录 1-2；员工共计 95 人。

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“21 重庆鈰渝租赁债 01”，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“21 重庆鈰渝租赁债 01”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
21 重庆鈰渝租赁债 01	金融债券	15.00 亿元	3 年	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. 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，关联交易风险可控，需关注绿地控股股东资格审批进展及其对公司股权稳定性及经营管理的影响。

公司由重庆银行、启迪控股、龙口天舜及亿金铝业共同出资设立。2022 年，绿地控股取得龙口天舜及亿金铝业持有的公司全部股权，持股比例为 26.00%，但其股东资格尚待监管机构批准；其余股东持股比例无变动。截至 2022 年末，公司股本总额为 30.00 亿元；重庆银行作为公司主发起人出资 15.30 亿元，持股比例为 51.00%，为公司控股股东及实际控制人。从股权质押情况来看，截至 2022 年末，公司股东均不涉及对外质押公司股权的情况。

2022 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，并且根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。2022 年，公司董事会、监事会及高级管理层人员无重大变化。

关联交易方面，2022 年，公司不断完善各项制度，明确关联方范围、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2022年末，公司对关联方的应收融资租赁款余额为0.17亿元，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

2022年，公司租赁业务规模持续增长，租赁业务结构以售后回租为主，直接租赁及经营租赁业务占比有待提升；公司租赁业务行业集中度较高，投放区域聚焦成渝地区双城经济圈，同时向华东及华中等地区扩展，符合其区域发展战略。

2022年，得益于控股股东重庆银行在业务资源、经营管理、风险管控及流动性保障等方面的支持，以及自身对业务渠道的良好建设与维护，公司各项业务稳步发展，与同期成立的其他同业相比，在业务规模、盈利水平及资本实力等方面均具有一定的领先优势。但从外部环境来看，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、渝农商金融租赁有限责任公司及中银金融租赁有限公司等金融机构，同业竞争日趋激烈。展业

策略方面，2022年，公司聚焦成渝地区双城经济圈以及东部沿海经济发达地区，重点拓展外部主体信用评级在AA+及以上的企业客户。在重庆银行设有分支机构的地区，公司与母行开展“银租联动”合作，共同拓展业务，第一时间获取母行各分支机构转介的各类客户；同时，公司主动与重庆市经信委、市发改委、市金融办等进行对接，建立信息共享机制，通过电话拜访、登门走访等方式发掘有效项目。在其他地区，公司通过与当地银行、券商及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。租赁模式方面，2022年，公司融资租赁业务以售后回租为主，直租业务占比变化不大；经营租赁业务在整体租赁业务中的占比低。截至2022年末，公司融资租赁业务中直租业务占比为4.26%；经营租赁业务占租赁资产总额的比例为0.31%。2022年，公司响应监管政策导向，严格限制新增构筑物作为租赁物，构筑物租赁业务规模有所压降。截至2022年末，公司以构筑物为租赁物的租赁资产余额为89.45亿元，较上年末下降28.25%，占租赁资产总额的比例为25.43%。考虑到公司构筑物租赁业务占比仍较高，需关注监管政策导向对其未来业务发展所产生的影响。

表3 租赁业务情况表

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
融资租赁资产余额	232.47	294.47	350.72	99.29	99.54	99.69
经营租赁资产余额	1.66	1.37	1.09	0.71	0.46	0.31
租赁资产总额	234.13	295.84	351.81	100.00	100.00	100.00
直租业务租赁资产余额/融资租赁资产余额	--	--	--	2.11	4.29	4.26

注：经营租赁资产余额已扣除折旧

资料来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

从行业分布来看，由于公司优先支持与民生相关的基础设施建设类项目，以及与成渝地区双城经济圈、长江经济带、自由贸易区以及“一带一路”建设有关的产业类项目，融资租赁业务主要集中在租赁和商务服务业，建筑业，

以及水利、环境和公共设施管理业等行业。2022年，公司加大对重庆本地优质城投公司的租赁业务投放力度，故投向租赁和商务服务业的租赁资产占比上升较快；同时，公司积极支持实体经济发展，重点加大对制造业、绿色租

赁等领域的支持力度，故制造业租赁资产占比亦有所提升；此外，受业务策略调整影响，公司投向建筑业，水利、环境和公共设施管理业以及电力、热力、燃气及水生产和供应业等行

业的租赁资产占比均有所降低；受上述因素影响，公司融资租赁资产行业分布有所调整，行业集中度整体保持较高水平（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
建筑业	35.14%	建筑业	32.82%	租赁和商务服务业	30.44%
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%	建筑业	27.44%
租赁和商业服务业	14.24%	租赁和商业服务业	19.64%	水利、环境和公共设施管理业	22.46%
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%	制造业	6.28%
制造业	4.70%	制造业	4.18%	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4.59%
合 计	89.99%	合 计	90.74%	合 计	91.21%

资料来源：公司提供资料，联合资信整理

表5 融资租赁业务区域分布情况

地区	2020 年末	2021 年末	2022 年末
西南	56.59%	54.46%	52.43%
华东	25.35%	29.12%	30.07%
西北	8.10%	6.21%	4.91%
华北	4.28%	4.02%	2.54%
华中	2.98%	4.51%	9.15%
华南	2.23%	1.20%	0.68%
东北	0.47%	0.48%	0.22%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%

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

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

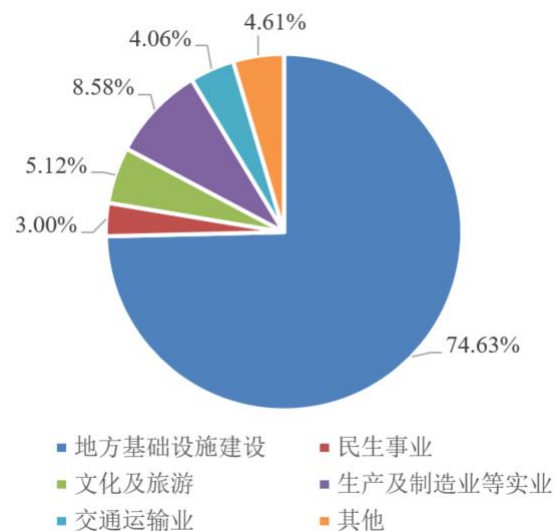
从区域分布来看，2022年，公司坚持“立足重庆、深耕成渝、布局重点区域”的区域发展策略，新增业务主要分布于成渝地区双城经济圈、东部沿海经济发达地区以及华中地区。受此影响，公司西南地区租赁业务余额占租赁业务总额的比例保持在较高水平，主要投向城市基础设施建设、制造业和交通运输业等领域，客户多为国有企业；此外，公司投向华东地区的租赁资产占比亦较高。截至2022年末，公司投向西南地区的融资租赁资产占融资租赁资产

总额的52.43%，其中投向重庆地区的融资租赁资产占融资租赁资产总额的36.55%；投向华东地区的融资租赁资产占比为30.07%。

2. 业务经营分析

2022年，公司租赁业务以地方基础设施建设板块为主，租赁业务投放金额保持增长，投放笔数因对中小微企业支持力度加大而明显增多。

图1 2022 年末各板块租赁资产分布情况



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

2022年，公司围绕地方基础设施建设板块开展业务，同时加大对生产及制造业、交通运输业等板块的投放力度，租赁业务投放金额及笔数均有所增长。2022年，公司投放租赁资产173.39亿元，同比增长17.43%；投放租赁业务168笔，同比增长80.65%。其中，租赁业务投放笔数同比增长较快，主要系公司加大对中小微企业的支持力度所致。公司融资租赁业务以售后回租为主。2022年，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，直接租赁资产规模同比增长，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，考虑到当前经济仍面临下行压力，加之同业竞争持续加剧，公司未来业务拓展情况有待观察。

（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，2022年末该板块业务余额262.55亿元，同比增长28.15%，占租赁资产总额的比重为74.63%，较上年末有所上升。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企业作为重点业务发展对象。2022年，公司继续与重庆银行多家分支机构开展“银租联动”合作；同时，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。地区选择方面，公司新增业务主要分布在重庆、四川等地和经济发展较好的东部沿海地区。截至2022年末，公司基础设施板块租赁资产中投向重庆市域内余额为109.29亿元，占比为41.63%；重庆市域外余额为153.26亿元，占比为58.37%，集中于四川、江苏、山东及浙江等地区。交易对手选择方面，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）其他类业务板块

2022年，公司调整业务投向，加大对制造业及绿色租赁等领域的支持力度，生产及制造业、交通运输业板块租赁资产余额增长较快，但受宏观经济下行压力较大影响，其他类业务板块整体投放力度略有下降。

公司其他类业务板块主要包括生产及制造业等实业、文化及旅游、交通运输业、民生事业等。其中，生产及制造业板块重点支持高端装备制造、新能源、纺织、制药等项目，并与其多家客户建立了常态化的工作联系；文化及旅游板块主要围绕传统消费提档升级及新兴消费发展趋势拓展业务；交通运输业板块重点支持西部陆海新通道建设，服务“一带一路”国家战略；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。

2022年，公司围绕高端装备、光伏锂电、医疗设备等实体产业及其细分产业链开展行业分析及研究，并且加大客户拓展力度，生产及制造业板块租赁资产余额增长较快；同时，公司持续推动现代物流产业发展，为中欧物流企业提供集装箱租赁服务，交通运输业板块租赁资产余额亦实现较好增长。另一方面，受宏观经济下行预期影响，公司民生事业、文化及旅游等板块租赁资产余额有所减少。截至2022年末，公司其他类业务板块余额89.26亿元，同比减少1.87%，占租赁资产总额的25.37%。其中，生产及制造业板块余额30.18亿元，同比增长48.45%；交通运输业板块余额14.27亿元，同比增长30.44%；文化及旅游板块余额18.03亿元，同比减少9.31%；民生事业板块余额10.57亿元，同比减少47.75%。截至2022年末，公司其他类业务板块不涉及政信类业务，所采用的租赁业务类型主要为售后回租。

七、财务分析

公司提供了2022年财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对其进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2022年，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提升；融资租赁资产质量较为平稳，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。

表6 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
同业资产	11.38	13.23	13.51	4.74	4.38	3.79	16.29	2.11
应收融资租赁款净额	220.34	284.82	337.74	91.85	94.17	94.74	29.26	18.58
经营租赁资产净额	1.66	1.37	1.09	0.69	0.45	0.31	-17.07	-20.63
投资资产	0.00	0.00	0.99	0.00	0.00	0.28	--	--
其他类资产	6.51	3.03	3.15	2.72	1.00	0.88	-53.51	4.16
资产总额	239.88	302.45	356.49	100.00	100.00	100.00	26.08	17.87

注：其他类资产包括固定资产（不含经营租赁资产）、无形资产、递延所得税资产、应收利息及其他资产等；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
资料来源：公司审计报告，联合资信整理

2022年，得益于与重庆银行开展“银租联动”合作，以及不断优化自身营销体系，公司融资租赁业务保持较好发展态势，带动资产总额的持续提升（见表6）。

应收融资租赁款是公司资产中最主要的组成部分。2022年，随着租赁业务的持续拓展，

公司应收融资租赁款净额稳步增长，占资产总额的比重有所上升。截至2022年末，公司应收融资租赁款净额为337.74亿元，占资产总额的94.74%。从期限分布来看，公司融资租赁资产中到期期限在1至3年（含3年）的项目占比较高且整体呈上升趋势（见表7）。

表7 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(含 1 年)	32.79%	35.21%	34.74%
1 至 3 年（含 3 年）	45.24%	45.06%	47.96%
3 至 5 年（含 5 年）	21.71%	16.70%	15.35%
5 年以上	0.26%	3.03%	1.95%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

2022 年，公司依据审慎性原则，持续加强对客户集中度情况的监测与管理，期末租赁业务户均余额及单一项目平均余额均较上年末有

所下降，但由于个别租赁项目金额较大，租赁业务客户集中度保持较高水平且有所上升。

表8 融资租赁业务客户集中度

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
最大单一客户融资集中度(%)	12.24	10.82	12.54
最大五家客户融资集中度(%)	57.28	50.02	52.38
单一集团客户融资集中度(%)	15.30	10.82	12.76

资料来源：公司提供资料，联合资信整理

2022年，受宏观经济下行影响，公司租赁业务面临的信用风险管控难度有所加大。对此，公司秉承审慎原则，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。公司将本息逾期60天以上的资产纳入不良类；将存在阶段性流动性问题，但不涉及实质性风险的资产划入关注类。2022年，公司依据北大医疗租赁项目重整方案，获得现金清偿0.67亿元；同时，公司根据监管要求，将该项目剩余债权由关注类下调至不良类，使得不良融资租赁资产余额增长1.31亿元，对该项目现已计提减值准备1.05亿元；目前，该项目剩余债务承接人经营正常，抵押物和租赁物合计估值超过3亿元。截至2022年末，公司其余不良融资租赁资产余额1.48亿元，为位于贵州省的一笔存量

逾期资产，增信措施为股东连带责任担保，已计提减值准备1.18亿元，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。2022年，由于北大医疗租赁项目下迁至不良类，公司关注类融资租赁资产余额有所减少，期末余额为5.91亿元，占融资租赁资产总额的比例为1.68%，主要系重庆地区以外项目，增信措施为连带责任担保和厂房设备抵押。从拨备覆盖水平来看，2022年，公司持续加大应收融资租赁款拨备计提力度，融资租赁资产拨备率有所提升；由于不良融资租赁资产余额上升，拨备覆盖不良融资租赁资产率有所下降，但仍处于较高水平。截至2022年末，公司计提拨备余额16.58亿元，资产拨备率为4.73%，拨备覆盖率为593.76%（见表9）。

表9 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	227.24	285.43	342.02	97.75	96.93	97.52
关注类	3.76	7.55	5.91	1.62	2.57	1.68
次级类	1.48	0.00	0.00	0.64	0.00	0.00
可疑类	0.00	1.48	2.79	0.00	0.50	0.80
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	232.47	294.47	350.72	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	1.48	1.48	2.79	0.64	0.50	0.80
逾期融资租赁资产	1.48	3.76	2.80	0.64	1.28	0.80
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	668.25	864.20	593.76
融资租赁资产拨备率	--	--	--	4.25	4.34	4.73

资料来源：公司监管报表，联合资信整理

2022年，公司未新增经营租赁资产，随着累计折旧增加，经营租赁资产净额有所减少。截至2022年末，公司经营租赁资产净额1.09亿元，占资产总额的0.31%。

2022年，公司同业资产规模保持稳定，以存放同业款项为主。截至2022年末，公司同业资产净额13.51亿元，占资产总额的3.79%，其中存放同业款项净额12.51亿元，其余为拆出资金。2022年，公司取得银行间市场债券交易及质押式回购准入资格，并且完成首笔国债投资，这有助于公司拓宽融资渠道，提升流动性

主动管理能力。截至2022年末，公司投资资产净额0.99亿元，全部为国债。

公司其他类资产包括固定资产（不含经营租赁资产）、无形资产、递延所得税资产、应收利息及其他资产等。截至2022年末，公司其他类资产净额3.15亿元，占资产总额的0.88%，其中递延所得税资产净额2.52亿元。

2. 负债结构及流动性

2022年，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。

2022年，随着业务规模的扩张，公司融资需求有所加强，负债规模持续增长（见表10）。

表 10 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
同业借款	185.72	222.07	271.35	91.26	84.52	86.73	19.57	22.19
应付债券	0.00	15.30	15.30	0.00	5.82	4.89	--	0.02
租赁风险金	11.60	16.49	20.01	5.70	6.28	6.40	42.18	21.36
其他类负债	6.18	8.88	6.20	3.04	3.38	1.98	43.58	-30.15
负债总额	203.50	262.73	312.86	100.00	100.00	100.00	29.11	19.08

注：其他类负债包括应付票据、应付职工薪酬、应交税费、应付利息及其他负债等
资料来源：公司审计报告，联合资信整理

公司负债资金主要来源于同业借款。截至2022年末，公司同业借款余额271.35亿元，占负债总额的86.73%；借款对象主要为境内商业银行，借款期限以一年期为主，全部为信用借款。2022年，公司积极拓展同业机构授信，交易对手多为在市场上较为活跃的国有行、股份行、城商行及农商行等金融机构。截至2022年末，公司已获得100余家金融机构授信，授信额度超过660亿元，其中控股股东重庆银行授信额度为40亿元；所有授信额度中未使用授信占比超过50%。此外，截至2022年末，公司存量金融债券余额为15.00亿元，有效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。截至2022年末，公司租赁风险金余额20.01亿元，占负债总额的6.40%；其他类负债主要为递延收益及应付票据等。

2022年，公司流动性比例有所提升，财务杠杆呈上升态势（见表11）。由于公司资金来源主要为一年期银行借款，而租赁资产偏中长期，故其面临一定资产负债期限错配问题。对此，公司通过定期开展流动性风险压力测试、完善多元化融资渠道等方式来管理流动性风险。此外，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，股东在公司出现支付困难时，应给予流动性支持，这有助于公司保持较好的流动性水平。

表 11 杠杆与流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例（%）	245.63	42.94	51.18
资产负债率（%）	84.83	86.87	87.76

资料来源：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

2022年，公司净利差有所提升，叠加租赁业务规模扩大，营业收入及净利润均实现较好增长，盈利能力有所改善。

公司营业收入主要为利息净收入，经营租赁净收入、手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度低。公司利息收入主要来源于融资租赁

业务利息收入，另有少量存放同业款项及拆出资金利息收入；利息支出包括同业借款及应付债券利息支出。产品定价方面，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。2022年，受减费让利监管导向、同业竞争持续加剧等因素影响，公司资产端定

价有所下行；另一方面，由于银行间市场流动性较为充裕，市场资金成本有所降低，公司负债端成本下降更为明显；受上述因素共同影响，公司净利差有所上升，加之租赁资产投放规模增加，利息净收入增长较快，带动营业收入同比提升。2022 年，公司实现利息净收入 10.94

亿元，同比增长 26.87%。由于公司对租赁业务的交易结构进行了优化，适当提高风险金的收取比例，减少租赁业务咨询顾问费的收取，2021 年以来公司未产生咨询顾问业务收入，手续费及佣金为净支出。

表 12 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	8.90	8.85	11.09
其中：利息净收入（亿元）	8.49	8.62	10.94
经营租赁净收入（亿元）	0.08	0.13	0.16
手续费及佣金净收入（亿元）	0.07	-0.04	-0.02
营业支出（亿元）	4.57	3.86	4.96
其中：业务及管理费（亿元）	0.69	0.91	1.09
资产减值损失（亿元）	3.86	2.90	3.83
利润总额（亿元）	4.34	4.99	6.12
拨备前利润总额（亿元）	8.20	7.89	9.96
净利润（亿元）	2.98	4.24	5.20
利息支出/平均有息债务（%）	3.73	4.35	3.65
净利差（%）	3.01	2.06	2.37
成本收入比（%）	7.74	10.24	9.82
拨备前资产收益率（%）	3.84	2.91	3.02
平均资产收益率（%）	1.40	1.56	1.58
平均净资产收益率（%）	8.47	11.14	12.48

注：经营租赁净收入=其他业务收入项下经营租赁收入-其他业务成本项下经营租赁支出

资料来源：公司审计报告及提供资料，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，公司加强成本管控，成本收入比有所下降并处于较低水平，成本控制能力较好。2022 年，在经济面临增长压力的背景下，公司适当加大减值准备计提力度，对利润实现形成一定负面影响。

2022 年，得益于净利差提升及业务规模扩大，公司营业收入实现较快增长，加之成本控制能力有所改善，拨备前利润总额与净利润均有所提高。2022 年，公司实现净利润 5.20 亿元。从收益率指标来看，2022 年，公司平均资产收益率为 1.58%，平均净资产收益率为 12.48%，盈利能力较好。

4. 资本充足性

公司主要通过利润留存的方式补充资本，但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，公司资本消耗有所加大，但资本尚保持充足水平。

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。2022 年，公司分配现金股利 1.29 亿元，较高的分红比例对资本补充造成一定不利影响。截至 2022 年末，公司所有者权益合计 43.63 亿元，其中股本 30.00 亿元、未分配利润 7.31 亿元、一般风险准备 4.66 亿元、盈余公积 1.66 亿元。

2022 年，随着租赁业务规模的持续扩张，公司风险加权资产规模上升较快，但风险资产系数较为稳定（见表 13）。资本充足性方面，2022 年，公司业务的持续拓展加大了资本消耗，

资本充足性指标有所下滑，但得益于较好的盈利能力，资本仍保持充足水平。此外，公司章程中规定，在公司遭受经营损失侵蚀资本时，

股东应及时补足资本金，这有助于公司保持充足的资本水平。

表 13 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资本净额（亿元）	39.21	43.28	47.86
其中：一级资本净额（亿元）	36.32	39.63	43.54
核心一级资本净额（亿元）	36.32	39.63	43.54
风险加权资产（亿元）	245.87	310.97	368.36
风险资产系数（%）	102.49	102.82	103.33
股东权益/资产总额（%）	15.17	13.13	12.24
资本充足率（%）	15.95	13.92	12.99
一级资本充足率（%）	14.77	12.74	11.82
核心一级资本充足率（%）	14.77	12.74	11.82

资料来源：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为重庆银行，重庆银行综合实力极强，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、内控管理与建设等方面能够获得较大支持。截至 2022 年末，重庆银行资产总额 6847.13 亿元，所有者权益总额 514.95 亿元；不良贷款率为 1.38%，贷款拨备覆盖率为 211.19%；资本充足率为 12.72%，核心一级资本充足率为 9.52%。2022 年，重庆银行实现营业收入 134.65 亿元，实现净利润 51.17 亿元，整体财务实力极强。2023 年 5 月，联合资信评定重庆银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定（见《重庆银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券 2023 年跟踪评级报告》）。

截至 2022 年末，重庆银行对公司的持股比例为 51.00%，为公司控股股东及实际控制人。重庆银行通过委派董事及并表管理等方式

参与公司管理，对公司治理、资本和财务等领域进行全面管控。作为重庆银行控股的金融租赁公司，公司与母行多家分支机构开展“银租联动”合作，协同效应不断显现。此外，截至 2022 年末，重庆银行为公司提供了 40.00 亿元的授信额度，为公司流动性提供了较好保障。另外，公司章程规定，股东在公司出现支付困难时，应给予流动性支持，在公司遭受经营损失侵蚀资本时，股东应及时补足资本金。综上，联合资信认为重庆银行具有极强的支持能力，同时支持意愿强。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且在存续期内的金融债券本金为 15.00 亿元。以 2022 年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对存续期金融债券本金的保障倍数见表 14。

表 14 金融债券保障情况

项 目	2022 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）	4.98

股东权益/金融债券本金（倍）	2.91
净利润/金融债券本金（倍）	0.35

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

从资产端来看，公司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，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，公司融资渠道畅通，负债稳定性较好。整体看，公司经营活动现金流入量及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，加之重庆银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，其能够为存续债券提供足额本金和利息，存续债券的违约概率极低。

十、结论

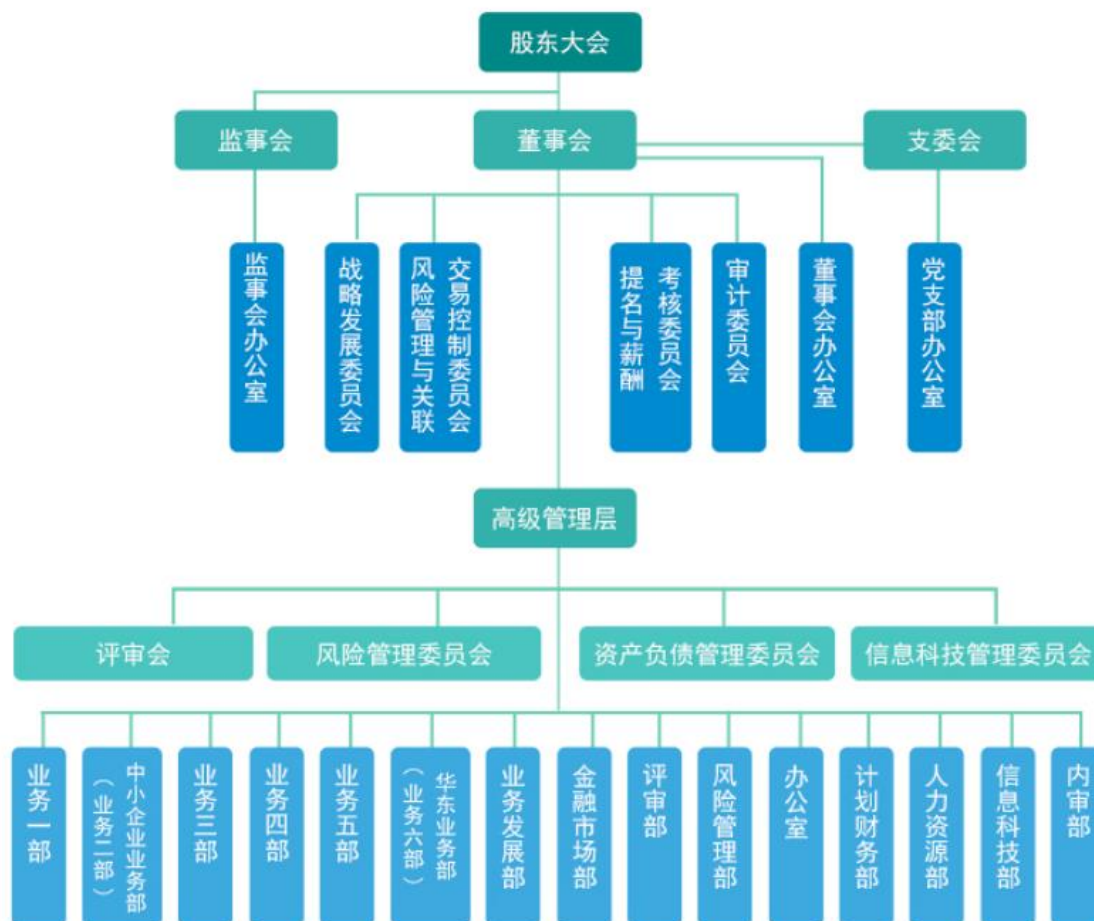
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，维持“21重庆鈰渝租赁债01”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 截至 2022 年末公司股东持股情况

股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例（%）
重庆银行股份有限公司	国有	1530000000	51.00
绿地控股集团有限公司	国有	780000000	26.00
启迪控股股份有限公司	国有	690000000	23.00
合 计	--	3000000000	100.00

注：绿地控股集团有限公司的股东资格尚待监管机构批准
资料来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

附录 1-2 截至 2022 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 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