

# 信用评级公告

联合〔2021〕781号

联合资信评估股份有限公司通过对重庆鈺渝金融租赁股份有限公司及其拟发行的 2021 年第一期金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定重庆鈺渝金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，2021 年第一期重庆鈺渝金融租赁股份有限公司金融债券（人民币 15 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年六月十一日



## 2021年第一期重庆鈰渝金融租赁股份有限公司 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

2021年6月11日

### 主要数据

单位: 亿元、%

| 项 目              | 2018年<br>末 | 2019年<br>末 | 2020年<br>末 |
|------------------|------------|------------|------------|
| 资产总额(亿元)         | 152.87     | 187.06     | 239.88     |
| 应收融资租赁款净额(亿元)    | 148.83     | 176.88     | 220.34     |
| 负债总额(亿元)         | 121.02     | 153.09     | 203.50     |
| 股东权益(亿元)         | 31.85      | 33.97      | 36.38      |
| 不良融资租赁资产率(%)     | 0.00       | 0.00       | 0.64       |
| 拨备覆盖不良融资租赁资产率(%) | *          | *          | 668.25     |
| 融资租赁资产拨备率(%)     | 2.50       | 3.26       | 4.25       |
| 流动性比例(%)         | 133.52     | 48.63      | 245.63     |
| 股东权益/资产总额(%)     | 20.83      | 18.16      | 15.17      |
| 资本充足率(%)         | 20.93      | 18.58      | 15.95      |
| 一级资本充足率(%)       | 19.76      | 17.40      | 14.77      |
| 核心一级资本充足率(%)     | 19.76      | 17.40      | 14.77      |
| 项 目              | 2018年      | 2019年      | 2020年      |
| 营业收入(亿元)         | 4.56       | 6.04       | 9.02       |
| 拨备前利润总额(亿元)      | 3.89       | 5.33       | 8.20       |
| 净利润(亿元)          | 1.07       | 2.34       | 2.98       |
| 净利差(%)           | 0.58       | 2.01       | 3.01       |
| 成本收入比(%)         | 13.77      | 10.76      | 7.64       |
| 拨备前资产收益率(%)      | 3.19       | 3.14       | 3.84       |
| 平均资产收益率(%)       | 0.87       | 1.37       | 1.40       |
| 平均净资产收益率(%)      | 3.40       | 7.10       | 8.47       |

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

### 分析师

谢冰姝 朱天昂

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”)的评级反映了公司在资本充足水平、拨备水平、股东支持等方面的优势。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。

未来,公司将在重庆银行股份有限公司(以下简称“重庆银行”或“母行”)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,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,公司信用风险管理压力上升。

公司控股股东为重庆银行,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。

综上所述,联合资信评估股份有限公司评定重庆鈰渝金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,2021 年第一期金融债券(人民币 15 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期金融债券的违约风险极低。

### 优势

- 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建设与维护,租赁业务实现稳步发展。
- 融资渠道畅通。**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。

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. **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。**2020年以来，由于新冠疫情等外部因素影响，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，公司信用风险管理压力上升。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由重庆鈺渝金融租赁股份有限公司（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期债项，有效期为本期债项的存续期；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。

# 2021年第一期重庆鈰渝金融租赁股份有限公司 金融债券信用评级报告

## 一、主体概况

重庆鈰渝金融租赁股份有限公司（以下简称“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2020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，公司各股东出资金额及持股比例见表1。

表1 2020年末股东持股比例 单位：亿元、%

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

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司经营范围包括：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；经银保监会批准的其他业务。

截至2020年末，公司按照前、中、后台设立了业务一部至五部、业务管理部、金融市场部、风险管理部、资产管理部、计划财务部等职能部门；在职员工76人。

公司注册地址：重庆市渝中区五一一路99号2单元24层。

公司法定代表人：周文锋。

## 二、本期债券概况

### 1. 本期债券概况

本期金融债券的发行规模为15亿元，债券期限为3年。

### 2. 债券性质

本期债券属于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清偿的金融债券。

### 3. 募集资金用途

本期债券募集资金用途符合国家法律法规及政策要求，补充公司中长期资金，主要用于融资租赁项目投放、日常资金周转等，以优化公司资产负债结构，缓解公司资产负债期限错配的问题，提高公司经济效益，提升公司实力和市场影响力。

## 三、营运环境

### 1. 宏观经济与政策环境分析

#### （1）宏观政策环境和经济运行情况

2020年，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。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%<sup>1</sup>，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，

<sup>1</sup> 文中GDP增长均为实际增速，下同。

宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

**经济修复有所放缓。**2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%<sup>2</sup>，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**

具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 2 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

| 项目                | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年一季度<br>(括号内为两年平均增速) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|---------------------------|
| GDP (万亿元)         | 83.20  | 91.93  | 98.65  | 101.60 | 24.93                     |
| GDP 增速 (%)        | 6.95   | 6.75   | 6.00   | 2.30   | 18.30 (5.00)              |
| 规模以上工业增加值增速 (%)   | 6.60   | 6.20   | 5.70   | 2.80   | 24.50 (6.80)              |
| 固定资产投资增速 (%)      | 7.20   | 5.90   | 5.40   | 2.90   | 25.60 (2.90)              |
| 社会消费品零售总额增速 (%)   | 10.20  | 8.98   | 8.00   | -3.90  | 33.90 (4.20)              |
| 出口增速 (%)          | 10.80  | 7.10   | 5.00   | 4.00   | 38.70                     |
| 进口增速 (%)          | 18.70  | 12.90  | 1.70   | -0.70  | 19.30                     |
| CPI 增幅 (%)        | 1.60   | 2.10   | 2.90   | 2.50   | 0.00                      |
| PPI 增幅 (%)        | 6.30   | 3.50   | -0.30  | -1.80  | 2.10                      |
| 城镇失业率 (%)         | 3.90   | 4.90   | 5.20   | 5.20   | 5.30                      |
| 城镇居民人均可支配收入增速 (%) | 6.50   | 5.60   | 5.00   | 1.20   | 13.70 (4.50)              |
| 公共财政收入增速 (%)      | 7.40   | 6.20   | 3.80   | -3.90  | 24.20                     |
| 公共财政支出增速 (%)      | 7.70   | 8.70   | 8.10   | 2.80   | 6.20                      |

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，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；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

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

**消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。**从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式

有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

**居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。**2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）

<sup>2</sup>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，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

**社融存量增速下降。**截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

**一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。**2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

**就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，**

**居民收入保持稳定增长。**2021 年 1-3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1-2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

## （2）宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。**

**稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。**2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏；**随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投**

**资结构有望优化：**房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

## 2. 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。

目前我国有两类融资租赁公司：一类是由银保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租赁公司，主要是由非金融机构设立。截至 2020 年末，全国金融租赁公司 71 家，较上年末新增 1 家。

**新冠疫情以及监管趋严使得全国融资租赁合同余额出现近年来的首次负增长。**2020 年，受新冠疫情影响，全社会经济发展受到冲击，一季度企业停工停产，二三季度随着国家支持企业复工复产，鼓励银行支持中小微企业、减费让利，银行授信下沉且贷款利率下行，加之发债融资窗口的开放，使得企业对于租赁的需求减弱，租赁公司展业困难；此外，行业监管趋严，整肃出清，也促使行业业务规模的下降。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。

### （2）行业竞争

**金融租赁公司业务模式以售后回租为主，**

**专业业务能力仍有提升空间。**相较于产业背景的融资租赁公司，金融租赁公司融资租赁专业能力相对较弱，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。

**不同股东背景的金融租赁公司业务侧重有所不同。**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交通、船舶、大型设备制造业等行业，业务发展更具优势。此外，银行系金融租赁公司依托银行股东的风控体系，风险管理更为严格。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。

**2020 年，受新冠疫情影响，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形成一定压力，使得部分金融租赁公司业务收缩。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，行业发展逐步分化。

**金融租赁公司主要通过银行渠道融资，同时通过发行债券等方式拓展融资渠道；2020 年受新冠疫情影响，考虑业务发展对资金的需求、外部市场风险加大提升自身抵御风险能力的需求以及缓解资本补充压力，金融租赁公司增资需求提升。**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，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。2020 年为抵御新冠疫情对经济冲击所带来的市场风险，金融租赁公司增资需求有所提升，全年累计增加注册资金 163 亿元，较上年显著提升。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。

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；2020 年受新冠疫情影响，业务拓展承压对资金需求减弱，同时考虑资金成本，金融租赁公司债券发行规模有所下降，但发行二级资本债券节奏有所提升。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，较上年下降 10.65%，其中发行二级资本债券 47 亿元，发行二级资本债券的节奏较之前年度有所提升；发行 ABS 规模合计 19.93 亿元。

### （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。

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

融资租赁市场容量大，金融租赁公司仍有较大发展空间。2020 年我国融资租赁业务总量约占全球的 23.7%。市场渗透率方面，根据世界租赁年鉴统计，发达国家融资租赁的市场渗透率一般在 15~30%，2019 年我国融资租赁市场渗透率为 12.07%，较发达国家仍有提升空间。

随着我国疫情的有效防控、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，发展前景较好。从短期来看，随着我国疫情逐步得到控制，经济逐步复苏，融资租赁行业也将恢复发展。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。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恶化的情况下，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。

#### 四、公司治理及内部控制

##### 1. 公司治理

**公司建立了适合自身发展要求的治理架构**

**及相关制度规则，各治理主体能够有效履行各自职能。**

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，其中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。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。具体来看，近年来重庆银行向公司派驻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；近年来依托于重庆银行丰富的客户资源与业务渠道，一定程度上拓展了公司的客源群体，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 45.00 亿元的授信额度，对公司的流动性方面提供了较好保障。

公司根据《公司法》《金融租赁公司管理办法》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的公司治理架构，并制定了相关制度和议事规则。

股东大会是公司的最高权力机构。自成立以来，公司按照《公司章程》及相关议事规则召集和召开股东大会，审议并通过年度董事会和监事会工作报告、利润分配方案、财务预算方案及经营方针和发行金融债议案、修改公司章程等重大事项，以保证全体股东的知情权、参与权和表决权。

董事会作为股东大会的执行机构，对股东大会负责。公司董事由董事会或者单独或合计持有公司有表决权股份百分之三以上的股东提名，并经股东大会选举产生，董事每届任期 3 年。公司董事会由 7 名成员组成，其中股东董事 5 名，独立董事 2 名，股东董事中 3 名为重庆银行提名担任。董事会下设战略发展委员会、风险管理及关联交易控制委员会、提名与薪酬考核委员会和审计委员会四个专门委员会，各专门委员会根据董事会授权向董事会提供专业意见或就专业事项进行决策，对董事会负责。公司成立以来，按照相关规定多次召开董事会会议，审议通过了公司中长期战略规划、财务

预算方案、财务决算报告、年度经营管理工作报告、公司薪酬方案、公司全面风险管理办法等重大议案。公司现任董事长周文锋先生，曾担任重庆市商业银行董事会办公室副主任、重庆市商业银行上市办公室主任、重庆银行代理董事会秘书、公司筹备组组长，2017年6月起担任公司支部书记、董事长职务，具有丰富的金融从业与公司管理经验，能够为公司的经营管理提供较好的决策建议。

公司监事会由3名监事组成，其中2名股东监事，1名职工监事，其中股东监事由股东大会选举产生，职工监事通过职工代表大会、职工大会或其他形式民主选举产生，目前公司股东监事分别由启迪控股、亿金铝业派驻。公司监事长陈艳女士，曾担任重庆银监局股份制银行监管处处长、重庆银监局城市商业银行监管处处长，2017年6月起担任公司支部副书记兼纪律检查委员、监事长职务，具有丰富的金融机构监管从业经历，能够较好地履行监事职责并为公司的监事工作提供较好建议。监事会负责监督董事会、高级管理层履职情况，监督公司的财务活动、经营决策、风险管理和内部控制，并指导公司内部审计部门的工作等。自成立以来，公司监事会审议通过了经营方针和年度工作计划、选举监事和离任审计管理办法等重大议案。

公司的高级管理层主要包括总裁、副总裁、财务负责人及监管认定的其他高级管理人员，目前公司设总裁一名，由董事长提名，经公司董事会决议通过后聘任。公司总裁对董事会负责，接受董事会的监督。公司总裁周晓先生，曾担任重庆银行成都分行副行长、重庆银行公司银行部总经理、重庆银行贵阳分行行长、重庆银行公司银行部总经理，2018年7月起担任重庆鈺渝金融租赁股份有限公司支部副书记、董事、总裁职务。此外，公司高级管理层成员均具有较高的学历背景和丰富的经营管理经验，这有助于公司的科学经营决策和稳健发展，同时高级管理层建立了向董事会定期报告制度，并接

受监事会的监督。截至2020年末，在公司76名职工中，拥有硕士学位以上员工38人，部分员工拥有中级、高级职称，员工的整体学历背景、从业经验能够为公司的各项业务开展提供较好的人才支撑。

## 2. 内部控制

**公司逐步建立了较为完善的内控制度体系，内控水平能够满足现阶段业务开展的需要，但未来随着公司业务的发展和业务复杂程度的上升将对公司内控水平提出更高的要求。**

公司依据《企业内部控制基本规范》《企业内部控制应用指引》及《公司章程》构建公司的内部控制体系并指导内部控制活动的开展。公司组织结构图见附录1。

在内部控制制度建设方面，公司根据《商业银行内部控制指引》《企业内部控制基本规范》等规定，制定了《内部控制评价管理规则》等制度，以加强内部控制日常指引和监督，并针对业务特点采取不同形式的控制活动进行管理，涉及租赁业务控制、同业业务控制、财务活动控制、关联交易控制和信息系统控制。此外，公司根据内部控制的评价制度，对内部控制制度的健全性与合理性及执行情况进行持续的回溯和检查，并根据评价结果修订和完善内部控制制度，对内控制度及时予以更新，保证内控制度的健全性、有效性。

公司建立了相对独立的内部审计组织架构，公司董事会下设审计委员会，根据董事会授权指导和监督内部审计工作，公司董事会对内部审计的独立性和有效性承担最终责任。内审稽核部是公司履行内部审计职责的管理部门，向董事会及其审计委员会、监事会报告内审工作情况，并向总裁及高级管理层通报。自成立以来，为规范业务流程，加强内部管理，公司制定了多项内控制度及内部审计相关的工作制度，并及时予以细化和完善，不断强化内部审计，防范业务风险。近年来，公司内审稽核部按照监管要求并结合自身业务发展需求，开展

专项审计和评估工作，审计活动涉及业务连续性管理、绩效考核及薪酬机制、租赁资产分类政策及执行情况、市场风险管理审计、员工离任审计和异地租赁业务管理等方面。

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2020年末，公司对关联方的应收融资租赁款余额0.35亿元，关联交易规模小。

### 3. 发展战略

公司根据自身实际与发展需求制定了市场定位清晰，战略规划明确的发展战略，借助重庆银行和其他股东的品牌、渠道、资源等优势，公司已形成符合自身特色的业务定位及核心竞争力。

公司根据股东要求及自身发展需要，制定了短期目标和中长期战略发展规划，力争在2022年ROE达到行业平均水平，并在同期成立的金融租赁企业中确立领先地位。

公司的短期目标如下：一是在“合规为前提、风险为底线、发展为目的”的指导思想下，继续优化资产结构、加大对实体生产性企业的支持力度；二是借助各股东方的优势，在银租联动、特定产业中的资源，加深合作，拓宽业务渠道；三是探索联合租赁，与金租、商租公司加大协助，借助其在相关产业中的专业知识，形成一定的规模；四是持续加强员工队伍“专业化、职业化、市场化”建设，提升公司租赁资产管理能力；五是加强渠道建设，与具备产业对

接资源的机构合作，了解当地产业客户融资需求，扩大产业类业务规模。公司将2020年—2022年作为战略成长期。通过逐步拓展、稳固、深化现有租赁业务，积极探索并逐渐聚焦产业类业务，力争加大直租和经营性租赁业务，最终实现公司未来整体发展战略目标。

## 五、主要业务经营分析

### 1. 经营概况

重庆银行较好的业务资源及渠道优势为公司前期业务的快速发展奠定了较好的基础，但随着业务布局范围的不断扩大，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。

图表3 租赁业务情况表

单位：笔、亿元、%

| 项 目           | 租赁业务投放情况 |        |        | 较上年（末）增长率 |        |
|---------------|----------|--------|--------|-----------|--------|
|               | 2018 年   | 2019 年 | 2020 年 | 2019 年    | 2020 年 |
| 租赁业务当期投放笔数    | 45       | 53     | 74     | --        | --     |
| 租赁业务当期投放金额    | 93.12    | 79.08  | 122.34 | -15.08    | 54.70  |
| 期末租赁资产余额      | 152.65   | 185.46 | 234.13 | 21.49     | 26.24  |
| 其中：地方基础设施建设板块 | 89.20    | 100.26 | 131.07 | 12.40     | 30.73  |
| 其他业务板块        | 63.45    | 85.20  | 103.06 | 34.27     | 20.97  |

|           |       |       |       |       |       |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 其中：民生事业   | 27.30 | 27.39 | 26.73 | 0.33  | -2.41 |
| 文化及旅游     | 23.22 | 21.13 | 21.14 | -9.01 | 0.03  |
| 生产及制造业等实业 | 12.93 | 19.80 | 21.11 | 53.16 | 6.63  |
| 交通运输业     | 0.00  | 6.71  | 10.45 | /     | 55.68 |

数据来源：公司提供资料，联合资信整理



## 2. 业务经营分析

公司目前设有业务一部至业务五部共 5 个租赁业务部门，主要采取平行作业模式，其中业务二部侧重中小企业租赁业务；设立业务管理部作为租赁业务全流程管理统筹部门，并同时负责渠道建设推广、营销管理以及重点项目的组织推动等工作。

公司融资租赁业务以售后回租形式为主，近年来，公司不断加强对产品的丰富及业务结构的优化，根据市场情况开展直接租赁业务，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点资产行业。2019 年，公司开展了首笔以标准集装箱为租赁标的的经营性租赁业务，租赁的集装箱用于“渝新欧”中欧班列。近年来，公司租赁业务保持较快的投放速度，2020 年初，受新冠肺炎疫情影响，公司业务投放虽遭受一定负面影响，但随着疫情的缓解企业陆续复工复产，2020 年全年公司租赁业务仍实现了良好的增长。

表4 租赁业务结构分布情况 单位：亿元

| 项目       | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|----------|---------|---------|---------|
| 售后回租资产余额 | 151.72  | 179.85  | 227.55  |
| 直接租赁资产余额 | 0.93    | 5.14    | 4.92    |

|           |               |               |               |
|-----------|---------------|---------------|---------------|
| 经营租赁资产余额  | --            | 0.47          | 1.66          |
| <b>合计</b> | <b>152.65</b> | <b>185.46</b> | <b>234.13</b> |

注：上表中租赁资产包括经营性租赁资产和预付租赁资产款

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

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。现阶段，公司租赁项目期限多为 3-5 年，户均放款额度约 2.05 亿元。

从租赁业务的定价情况来看，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。公司综合考虑经营目标等内部因素，采取包括租赁利率、租赁服务费、风险金以及名义货价在内的综合定价方式。2020 年，受货币市场宽松所带来的融资成本下降影响，公司租赁业务定价水平有所下降。

### （1）地方基础设施建设板块

公司依托股东背景以及较好的政务资源优势，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，近年来，该板块的业务余额占租赁资

产总额的比重保持在 50%以上。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。未来，公司将进一步优化业务结构，将地方基础设施建设板块业务控制在合理比重范围内，加大对周期性不明显、经营性现金流较好的重点行业投放，以实现公司产业聚焦和专业化特色，并进一步降低租赁业务行业集中度风险。

## （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。**

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。公司坚持服务实体经济，专门设立中小企业业务部，专注于产业类客户市场；截至 2020 年末，中小企业业务部已为 12 家中小实体经济企业提供资金支持，余额 6.37 亿元，其中直接租赁方式提供融资支持的项目 4 笔，余额 0.44 亿元。近年来，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实现了较好的增长。

## 六、风险管理分析

为提高全面风险管理水平，公司制定了明确的风险管理目标，即确保公司各项业务活动符合国家法律法规、监管规章、行业规则及内部规章制度的要求，建立与业务性质、规模和复杂程度相适应的全面风险管理体系，以风险为导向，审慎合规经营，做好风险承担与收益的匹配，实现风险管理的目标与公司发展战略一致。同时，公司通过建立风险治理架构，制定风险管理策略、风险偏好和风险限额，明确风险管理政策和程序，重视风险信息管理与沟通，强化内部控制和审计，实现对公司的全面风险管理。

公司建立了董事会、监事会、总裁及高级管理层和各部门参与、互相衔接、有效制衡的风险治理架构。其中，董事会承担风险管理的最终责任，负责建立风险文化、制定风险管理策略、确定风险偏好和确保风险限额的设立和审批重大风险管理政策和程序等工作，董事会授权其下设的风险管理与关联交易控制委员会履行其全面风险管理的一部分职责；监事会承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和总裁及高级管理层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改；总裁及高级管理层承担全面风险管理的实施责任，执行董事会的决议；风险管理部牵头负责公司全面风险管理并牵头管理操作风险；计划财务部牵头负责管理流动性风险和市场风险；办公室牵头负责管理公司声誉风险；资产管理部牵头负责管理租赁物合规风险；董事会办公室牵头负责管理公司战略风险；各部门负责识别、反馈和控制部门履职中面临的信用风险和操作风险，贯彻落实公司相关风险管理政策和要求；内审部门承担风险管理部和其他部门在全面风险管理中履职情况的审计责任。

公司坚持“制度先行”的管理政策，对包括租赁项目立项、租赁项目尽职调查、租赁项目审查审批、租后管理和不良应收融资租赁款

管理等环节的融资租赁业务全流程实行规范化管理，信用风险管理水平稳步提升。在租前风险控制方面，公司根据国家产业政策、银行业金融机构的监管要求、重庆银行（集团）的年度授信指引等，结合公司“回归租赁本源、提升风险管理能力、优化业务结构、服务实体经济”的指导思想，制定了租赁项目投向指引，强化对信用风险的控制。同时要求在项目投放过程中以合规为前提，坚持合规经营贯穿业务全流程的原则；在租前调查、租中审批、租后管理等各环节认真履职，实现风险管理能力与业务发展相适应、风险总体可控的发展。在租后检查控制方面，公司要求前台业务部门是租后管理的第一责任部门，负责对承租人、租赁物、担保物（人）的租后现场检查和非现场检查，并形成检查报告；资产管理部牵头负责公司租后管理工作，风险管理部牵头负责租赁资产风险分类工作。公司租后检查包括对承租人的检查、租赁物的检查和担保情况的检查，采用现场检查与非现场检查相结合的方式。公司租后检查按季开展，前台业务部门每个季度应至少开展一次检查；检查方式可为现场检查或非现场检查，但要符合现场检查的特定频率要求。对于每季度开展的租后检查，公司要求租后管理责任人结合日常监测的情况，对收集、掌握的相关资料及信息进行汇总分析，评价项目风险情况，形成租后检查报告；对于突发事件或其他可能导致租金偿付存在重大负面影响的事件，租后管理责任人应及时评价项目风险情况，并形成专项检查报告。

公司资金来源以短期银行借款和同业拆借为主，租赁资产期限分布以中长期为主，面临一定资产负债期限错配问题；公司融资渠道较为通畅，面临的流动性风险可控。公司主要通过以下措施进行流动性风险管理：一是强化流动性风险监测，每日进行流动性风险监测，重点监测公司一个月内流动性缺口、公司流动性指标情况等；二是加强流动性压力测试，分别在轻度、中度、重度三种情景假设下，测试监控

公司的存活期及流动性比例的敏感性并及时调整经营策略；三是加强负债管理，通过与重庆银行的同业授信获取控股股东对公司在流动性上的最大支持，完善公司流动性应急处理措施。近年来，为加强流动性风险管理，公司持续加强与外部金融机构的业务合作，合作范围包括国有银行、股份制银行、城商行、农商行、民营银行等65家金融机构。截至2020年末，公司获得授信总额463.33亿元（含重庆银行授信45.00亿元），其中已使用额度185.72亿元。2019年，公司获得同业拆借资格，在以同业借款为融资主渠道的基础上，公司积极发挥同业拆借在调节负债结构、补充短期流动性、项目应急投放等方面的作用。同时，公司积极拓展长期融资渠道，若本期金融债券发行成功，将为公司提供中长期资金支持，有益于提高公司资产负债期限结构的匹配性。

公司主要通过定期监控、利率敏感性分析等手段管理市场风险；收益率曲线平移对净利息收入影响较小，公司面临的利率风险整体可控。公司所有业务均以人民币结算，未发生外币业务，故目前面临的市场风险全部为利率风险。公司利率风险主要产生于应收融资租赁款等生息资产及拆入资金等带息债务。公司通过对利率敏感资产负债的重定价期限缺口实施定期监控实现对利率风险的管理；同时，公司通过敏感度分析来评估内部所承受的利率风险，即定期计算一定时期内到期或需要重新定价的生息资产与付息负债两者的差额缺口，并利用缺口数据进行基准利率、市场利率和汇率变化情况下的敏感性分析。公司对敏感性分析建立了上报制度，定期将敏感性分析结果上报高级管理层。根据公司测算，假设收益率曲线平移100个基点，对2020年净利息收入的影响为0.13亿元，占全年利息净收入的1.56%，公司面临的利率风险整体可控。

公司结合业务操作实践和风控要求，通过全面评估业务流程、细化风险管理、覆盖关键节点等手段防范操作风险。在操作风险管理方

面，公司主要采取以下措施：一是结合业务实际，建立自我风险评估、关键风险指标、损失事件收集等操作风险管理工具，进一步强化操作风险管控手段；公司将持续以操作风险管理工具为抓手，充分识别流程中的高风险点和控制薄弱环节，及时完善风险控制措施。二是公司2019年成立了跨部门制度梳理项目组，统筹推进公司制度的全面梳理工作，通过建立框架完整、层次清晰、文字简洁、操作性强的制度流程，实现合规和风险控制的要求。2020年以来，公司对各条线工作流程进行全面梳理，厘清各流程的操作风险点，有针对性地明确流程中涉及岗位的职责和工作要求，同时兼顾效率原则，减少不必要环节，力争建立简洁清晰、有效制衡的工作流程体系。

## 七、财务分析

公司提供了2018—2020年财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1. 资产质量

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；2020年以来，在宏观经济下行和新冠疫情的影响下，公司租赁资产质量有所下滑，但拨备水平充足，需持续关注未来融资租赁资产质量变动情况。

随着租赁业务的较快发展，公司资产规模快速增长。截至2020年末，公司资产总额239.88亿元，主要为应收融资租赁款。

表5 资产结构

单位：亿元、%

| 项 目         | 金 额           |               |               | 占 比           |               | 较上年末增长率       |              |              |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|             | 2018 年末       | 2019 年末       | 2020 年末       | 2018 年末       | 2019 年末       | 2020 年末       | 2019 年末      | 2020 年末      |
| 存放同业款项      | 1.76          | 3.97          | 10.88         | 1.15          | 2.12          | 4.54          | 125.11       | 174.07       |
| 拆出资金        | --            | --            | 0.50          | --            | --            | 0.21          | --           | --           |
| 应收利息        | 0.67          | 1.00          | 2.08          | 0.44          | 0.53          | 0.87          | 49.30        | 108.12       |
| 应收融资租赁款     | 148.83        | 176.88        | 220.34        | 97.36         | 94.56         | 91.85         | 18.85        | 24.57        |
| 固定资产        | 0.45          | 0.90          | 2.09          | 0.30          | 0.48          | 0.87          | 100.06       | 131.65       |
| 无形资产        | 0.03          | 0.04          | 0.06          | 0.02          | 0.02          | 0.03          | 41.43        | 40.98        |
| 递延所得税资产     | 1.12          | 1.78          | 1.65          | 0.73          | 0.95          | 0.69          | 58.73        | -7.59        |
| 其他类资产       | 0.00          | 2.49          | 2.29          | 0.00          | 1.33          | 0.95          | 236661.90    | -7.87        |
| <b>资产合计</b> | <b>152.87</b> | <b>187.06</b> | <b>239.88</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>22.37</b> | <b>28.24</b> |

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，近年来，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2020年末，公司应收融资租赁款净额220.34亿元，占资产总额的91.85%。从应收融资租赁款的期限结构来看，公司租赁资产期限分布较为平均。

表6 融资租赁资产期限分布情况 单位：%

| 项 目           | 2018 年末       | 2019 年末       | 2020 年末       |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1年以内（含1年）     | 28.20         | 32.32         | 32.79         |
| 1年以上2年以内（含2年） | 26.02         | 29.77         | 27.06         |
| 2年以上3年以内（含3年） | 23.01         | 22.17         | 18.17         |
| 3年以上          | 22.77         | 15.75         | 21.71         |
| 逾期            | --            | --            | 0.26          |
| <b>合 计</b>    | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司行业集中度呈逐年下降趋势，但仍面临较高的行业集中风险。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。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2020年末，公司第一大行业建筑业租赁资产余额占比为35.14%，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79.99%。

表7 融资租赁业务前五大租赁行业分布情况

单位：%

| 2018 年末          |       | 2019 年末          |       | 2020 年末          |       |
|------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|
| 行业               | 占比    | 行业               | 占比    | 行业               | 占比    |
| 建筑业              | 39.85 | 建筑业              | 46.42 | 建筑业              | 35.14 |
| 水利、环境和公共设施管理业    | 29.97 | 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    | 13.74 |
| 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 12.59 | 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 |
| 制造业              | 5.25  | 制造业              | 5.30  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 12.17 |
| 租赁和商业服务业         | 4.84  | 批发和零售业           | 3.31  | 制造业              | 4.70  |
| 合计               | 92.50 | 合计               | 88.65 | 合计               | 79.99 |

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司租赁业务区域集中风险较高。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，近年来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。截至2020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56.59%，其中重庆市应收融资租赁款余额占应收融资租赁资产余额的33.69%，“成渝经济圈”应收融资租赁款余额占应收融资租赁资产余额的48.26%。

公司客户集中度呈逐年下降状态，但仍保持较高水平。近年来，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。近年来，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，公司减小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。

表8 融资租赁业务客户集中度 单位：%

| 项 目         | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|-------------|---------|---------|---------|
| 最大单一客户融资集中度 | 16.61   | 13.81   | 12.24   |
| 前五大客户融资集中度  | 125.48  | 103.41  | 57.28   |

数据来源：公司监管报表及提供数据，联合资信整理

在风险缓释措施方面，除租赁物外，公司要求大部分租赁项目需提供额外增信措施。截至2020年末，附额外增信措施的租赁资产余额占应收融资租赁资产总额的94.57%。其中，保证项目余额190.27亿元，占租赁资产余额的82.67%，保证人主要为国有企业；抵质押项目余额17.66亿元，占比7.67%，抵质押物主要包括房产、土地和应收账款。

2020年以来，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，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。截至2020年末，鈇渝金租不良租赁资产余额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，暂无资产处置计划。

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2020年末，鈇渝金租关注类租赁资产余额3.75元，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。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9 融资租赁资产五级分类情况

单位：亿元、%

| 项 目           | 金 额     |         |         | 占 比     |         |         |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|               | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
| 正常类           | 152.65  | 182.86  | 227.24  | 100.00  | 100.00  | 97.75   |
| 关注类           | --      | --      | 3.75    | --      | --      | 1.62    |
| 次级类           | --      | --      | 1.48    | --      | --      | 0.64    |
| 可疑类           | --      | --      | --      | --      | --      | --      |
| 损失类           | --      | --      | --      | --      | --      | --      |
| 合计            | 152.65  | 182.86  | 230.17  | 100.00  | 100.00  | 100.00  |
| 不良融资租赁资产      | --      | --      | 1.48    | --      | --      | 0.64    |
| 逾期融资租赁资产      | --      | --      | 1.48    | --      | --      | 0.64    |
| 拨备覆盖不良融资租赁资产率 | --      | --      | --      | *       | *       | 668.25  |
| 融资租赁资产拨备率     | --      | --      | --      | 2.50    | 3.26    | 4.25    |

注：\*代表数据无穷大

数据来源：公司审计报告及公司提供资料，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。截至2020年末，公司存放同业款项金额为10.88亿元，占资产总额的4.54%。

公司其他类资产主要包括预付租赁资产款、应收经营租赁租金和其他资产。截至2020年末，公司其他类资产余额2.29亿元，占资产总额的0.95%。其中，预付租赁资产款2.31亿元，主要为公司已放款但未达到起租条件的直租项目；此外，尚有部分待抵扣进项税额及应收经营租赁租金。

## 2. 负债结构及流动性

公司融资渠道较为通畅，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，资产负债期限错配以及业务规模的持续增长会对公司流动性管理提出更高的要求。

公司营运及租赁项目资金主要来源于自有资金、银行借款和拆入资金等。公司根据租赁业务发展状况及自有资金规模调整外部融资策略，近年来负债规模呈逐年上升趋势。

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3.0%—4.9%之内。2019年以来，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。截至2020年末，公司银行借款余额179.72亿元，占负债总额的88.32%；拆入资金6.00亿元，占负债总额的2.95%。

表 10 负债结构

单位：亿元、%

| 项 目   | 金 额     |         |         | 占 比     |         |         | 较上年末增长率 |         |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|       | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
| 银行借款  | 112.81  | 138.25  | 179.72  | 93.21   | 90.30   | 88.32   | 22.55   | 30.00   |
| 拆入资金  | --      | 1.50    | 6.00    | 0.00    | 0.98    | 2.95    | --      | 300.00  |
| 长期应付款 | 4.02    | 7.54    | 11.60   | 3.32    | 4.92    | 5.70    | 87.32   | 53.89   |
| 应付利息  | 1.18    | 1.81    | 2.04    | 0.97    | 1.19    | 1.00    | 54.20   | 12.45   |
| 其他类负债 | 3.02    | 3.99    | 4.14    | 2.49    | 2.61    | 2.04    | 32.3    | 3.75    |
| 合计    | 121.02  | 153.09  | 203.50  | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 26.50   | 32.93   |

注：其他类负债包括应付职工薪酬、应交税费、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

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司现金流较为充裕。现金流方面，近年来，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；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；2018年公司未产生筹资活动现金流，2019年及2020年公司因股利分配0.21亿元，导致筹资活动现金流呈净流出状态。截至2020年末，公司现金及现金等价物余额为11.38亿元。

表 11 现金流量净额 单位：亿元

| 项 目          | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 |
|--------------|--------|--------|--------|
| 经营活动现金流量净额   | 1.64   | 2.92   | 9.34   |
| 投资活动现金流量净额   | -0.14  | -0.51  | -1.36  |
| 筹资活动现金流量净额   | 0.00   | -0.21  | -0.57  |
| 现金及现金等价物净增加额 | 1.50   | 2.21   | 7.41   |
| 现金及现金等价物余额   | 1.76   | 3.97   | 11.38  |

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

2019年末，由于一个月到期的同业往来款规模快速增长，公司流动性比例快速下降；2020年以来，公司流动性保持在良好水平，较好地满足了由于业务发展和债务偿还产生的资金需求。近年来，随着业务的持续开展，公司资产负债率逐年上升，杠杆水平较高。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 12 杠杆与流动性指标

单位：%

| 项 目   | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|-------|---------|---------|---------|
| 流动性比例 | 133.52  | 48.63   | 245.63  |
| 资产负债率 | 79.17   | 81.84   | 84.83   |

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

### 3. 经营效率和盈利能力

公司营业收入快速增长，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。随着业务的持续发展，营业收入呈快速增长趋势。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；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。

表 13 收益指标

单位：亿元、%

| 项 目        | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 |
|------------|--------|--------|--------|
| 营业收入       | 4.56   | 6.04   | 9.02   |
| 其中：利息净收入   | 2.95   | 5.58   | 8.49   |
| 手续费及佣金净收入  | 1.44   | 0.21   | 0.07   |
| 营业支出       | 3.14   | 2.92   | 4.68   |
| 其中：营业税金及附加 | 0.05   | 0.04   | 0.02   |
| 业务及管理费     | 0.63   | 0.65   | 0.69   |
| 资产减值损失     | 2.46   | 2.21   | 3.86   |
| 拨备前利润总额    | 3.89   | 5.33   | 8.20   |
| 净利润        | 1.07   | 2.34   | 2.98   |
| 净利差        | 0.58   | 2.01   | 3.01   |
| 成本收入比      | 13.77  | 10.76  | 7.64   |

|          |      |      |      |
|----------|------|------|------|
| 拨备前资产收益率 | 3.19 | 3.14 | 3.84 |
| 平均资产收益率  | 0.87 | 1.37 | 1.40 |
| 平均净资产收益率 | 3.40 | 7.10 | 8.47 |

注：因四舍五入效应，数据加总存在一定误差

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、业务及管理费支出为主。近年来，公司不断加强成本管控，成本收入比逐年下降，2020 年成本收入比为 7.64%，成本控制能力较好。2020 年，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，公司加大减值准备计提力度，资产减值损失规模有所上升。

随着营业收入的增长，公司拨备前利润总额和净利润均逐年增长。2020 年公司平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.40% 和 8.47%，盈利保持较好水平。

#### 4. 资本充足性

公司主要靠利润转增的方式补充资本；随着业务规模的不断增长，公司资本消耗亦较为明显，目前资本保持充足水平。

近年来，在满足正常经营的情况下，自 2018 年开始公司采取持续稳定的现金分红方式进行利润分配，其中 2018 年度分红总额为当年净利润的 20%，2019 年度分红总额为当年净利润的 25%，2020 年度分红总额为当年净利润的 30%。截至 2020 年末，公司注册资本为 30.00 亿元。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对资本的消耗，公司资本充足率有所下滑，但仍保持充足水平；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。

表14 资本充足性指标 单位：亿元、%

| 项 目       | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 资本净额      | 33.71   | 36.23   | 39.21   |
| 其中：一级资本净额 | 31.82   | 33.93   | 36.32   |
| 核心一级资本净额  | 31.82   | 33.93   | 36.32   |
| 加权风险资产总额  | 161.06  | 194.95  | 245.87  |
| 风险资产系数    | 105.36  | 104.22  | 102.50  |

|           |       |       |       |
|-----------|-------|-------|-------|
| 股东权益/资产总额 | 20.83 | 18.16 | 15.17 |
| 资本充足率     | 20.93 | 18.58 | 15.95 |
| 一级资本充足率   | 19.76 | 17.40 | 14.77 |
| 核心一级资本充足率 | 19.76 | 17.40 | 14.77 |

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

## 八、本期债券偿债能力分析

截至本报告出具日，公司无存续期内的金融债券。本期债券属于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清偿的金融债券。本期债券属于普通债权，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，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。

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2020年末，重庆银行资产总额5616.41亿元，所有者权益总额419.94亿元，不良贷款率为1.27%，贷款拨备覆盖率为309.13%，资本充足率为12.54%。2020年，重庆银行实现营业收入130.48亿元，净利润45.66亿元，整体财务实力极强。2021年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《2021年第一期重庆银行股份有限公司绿色金融债券信用评级报告》），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

银行近年来的业务发展稳健，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。

整体看，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等方面的有力支持，能够为本期金融债券提供足额本金和利息，本期金融债券的保障能力极强。

## 九、结论

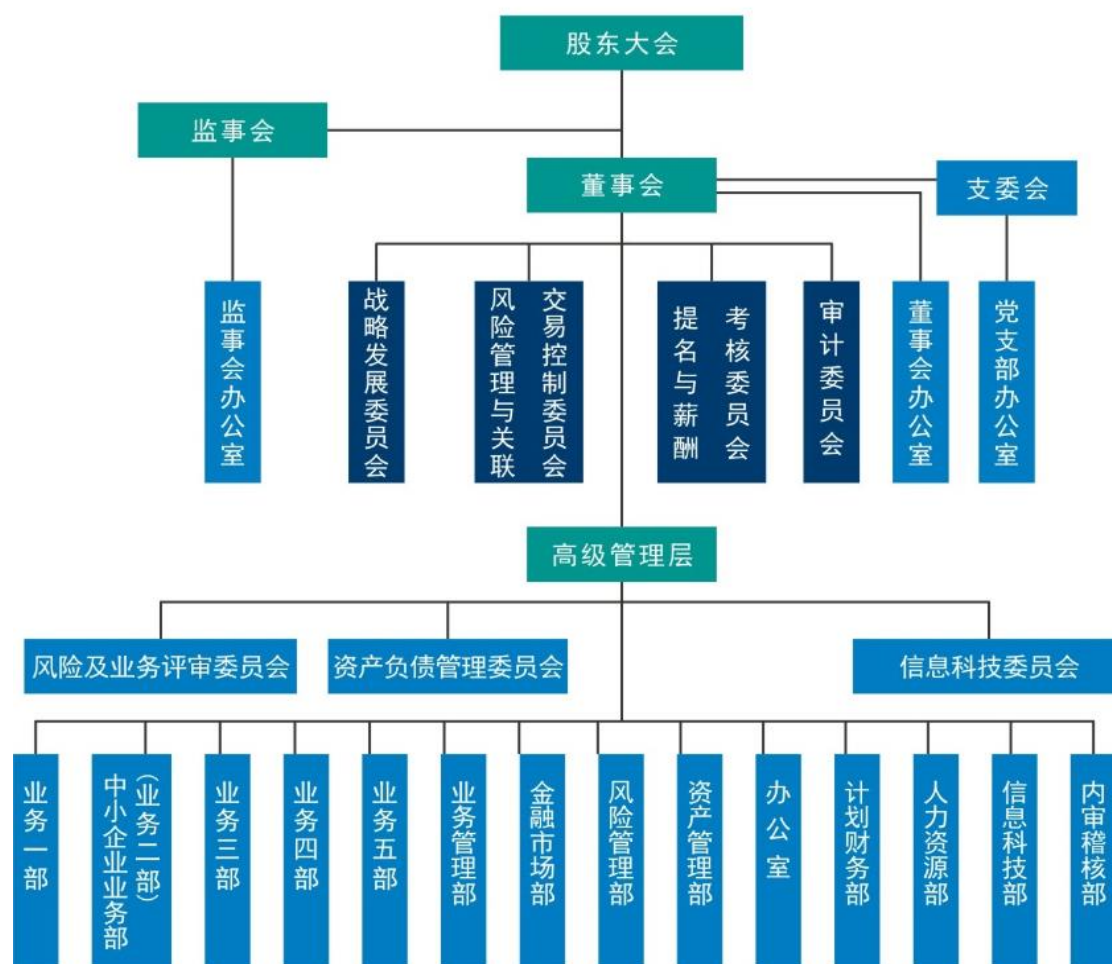
综合上述对公司在公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内公司信用状况将保持稳定。

## 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 | 51.00  |
| 启迪控股股份有限公司   | 6.90  | 23.00  |
| 龙口天舜墙体材料有限公司 | 5.70  | 19.00  |
| 重庆亿金铝业有限公司   | 2.10  | 7.00   |
| 合计           | 30.00 | 100.00 |

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 2 2020 年末组织结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

### 附录 3 同行业对比表

| 2019 年指标         | 农银金融租赁有<br>限公司 | 中铁建金融租赁<br>有限公司 | 昆仑金融租赁有<br>限责任公司 | 重庆钡渝金融租<br>赁股份有限公司 |
|------------------|----------------|-----------------|------------------|--------------------|
| 资产总额（亿元）         | 547.88         | 485.65          | 631.67           | 187.06             |
| 应收融资租赁款净额（亿元）    | 409.91         | 385.86          | 509.15           | 176.88             |
| 股东权益（亿元）         | 97.34          | 49.63           | 111.23           | 33.97              |
| 不良融资租赁资产率(%)     | 1.52           | 0.00            | 0.52             | 0.00               |
| 拨备覆盖不良融资租赁资产率(%) | 265.27         | *               | 1020.21          | *                  |
| 融资租赁资产拨备率(%)     | 4.02           | 2.63            | 5.31             | 3.26               |
| 资本充足率（%）         | 18.81          | 11.24           | 17.68            | 18.58              |
| 核心一级资本充足率（%）     | 17.61          | 10.06           | 16.74            | 17.40              |
| 平均资产收益率（%）       | 0.53           | 1.42            | 1.89             | 1.37               |
| 平均净资产收益率（%）      | 2.77           | 14.36           | 10.59            | 7.10               |

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

## 附录 4 金融租赁公司主要财务指标的计算公式

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                           |
|--------------------|-----------------------------------|
| <b>资产质量及拨备水平指标</b> |                                   |
| 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%        |
| <b>客户集中度指标</b>     |                                   |
| 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%              |
| <b>流动性指标</b>       |                                   |
| 流动性比例              | 流动性资产/流动性负债×100%                  |
| <b>经营效率及盈利指标</b>   |                                   |
| 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) |
| 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%        |
| <b>资本充足性指标</b>     |                                   |
| 风险资产系数             | 风险加权资产/资产总额×100%                  |
| 核心资本充足率            | 核心资本净额/各项风险加权资产×100%              |
| 资本充足率              | 资本净额/各项风险加权资产×100%                |
| 核心一级资本充足率          | 核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%            |
| 一级资本充足率            | 一级资本净额/各项风险加权资产×100%              |

## 附录 5-1 金融租赁公司主体长期信用等级设置及其含义

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 5-2 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 5-3 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 2021年第一期重庆鈰渝金融租赁股份有限公司 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，联合资信将在本期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。

重庆鈰渝金融租赁股份有限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。联合资信将在本期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。

重庆鈰渝金融租赁股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对重庆鈰渝金融租赁股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，重庆鈰渝金融租赁股份有限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重庆鈰渝金融租赁股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现重庆鈰渝金融租赁股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对重庆鈰渝金融租赁股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如重庆鈰渝金融租赁股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对重庆鈰渝金融租赁股份有限公司或本期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重庆鈰渝金融租赁股份有限公司联系，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。

## 权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 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。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。