

信用评级公告

联合〔2020〕3573号

联合资信评估股份有限公司通过对福建海西金融租赁有限责任公司及其拟发行的 2021 年第一期金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定福建海西金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，福建海西金融租赁有限责任公司 2021 年第一期金融债券（人民币 5.50 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

二〇二一年四月十九日



福建海西金融租赁有限责任公司

2021 年第一期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 4 月 19 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	41.33	57.13	71.20
应收融资租赁款净额(亿元)	35.44	51.81	66.32
负债总额(亿元)	33.90	48.96	62.06
股东权益(亿元)	7.43	8.17	9.14
不良融资租赁资产率(%)	0.36	0.00	0.00
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	691.05	*	*
融资租赁资产拨备率(%)	2.50	2.80	3.40
流动性比例(%)	39.58	80.78	99.74
股东权益/资产总额(%)	17.98	14.30	12.83
资本充足率(%)	19.50	15.48	13.96
一级资本充足率(%)	18.31	14.30	12.79
核心一级资本充足率(%)	18.31	14.30	12.79
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	1.05	1.99	2.81
拨备前利润总额(亿元)	0.78	1.57	2.12
净利润(亿元)	0.18	0.74	0.97
成本收入比(%)	24.96	19.96	24.02
拨备前资产收益率(%)	1.98	3.20	3.31
平均资产收益率(%)	0.46	1.50	1.51
平均净资产收益率(%)	2.46	9.48	11.17

注:带“*”数据代表无穷大

数据来源:公司审计报告及提供资料,联合资信整理

分析师

林 璐 陈奇伟

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”)对福建海西金融租赁有限责任公司(以下简称“公司”)的评级反映了其在公司治理、内控及风险管理体系、租赁资产质量及业务稳健发展等方面的优势。同时,厦门银行股份有限公司(以下简称“厦门银行”或“母行”)作为公司控股股东,各项综合财务实力强,能够在资本补充、流动性及业务拓展等方面给予公司较大力度支持。此外,联合资信也关注到,公司租赁业务区域分布及客户类型集中水平较高、资产负债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,公司将立足泉州、深耕福建,继续以国有企业客户为拓展重点,继续加大实体产业租赁业务投放,深化与股东的协同效应,加强服务实体经济。另一方面,公司国有企业客户租赁业务比重高,需关注国有企业改革、国有企业融资政策变化等因素对相关业务的影

响。公司作为厦门银行控股子公司,厦门银行有很强的能力和意愿对公司业务经营提供支持。厦门银行对公司出具了流动性支持的承诺,承诺在公司出现支付困难时,将给予流动性支持。此外,公司章程中规定,主要股东应当根据监管规定书面承诺在必要时向公司补充资本。厦门银行综合财务实力强,联合资信评估股份有限公司评定厦门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福建海西金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为 AAA,拟发行的 2021 年第一期金融债券(人民币 5.50 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

1. **业务稳健发展，综合竞争力不断提升。**自成立以来，公司租赁业务稳步拓展，盈利水平整体呈上升趋势，综合实力及业务竞争力不断提升。
2. **租赁资产质量良好。**公司整体租赁资产质量良好，拨备充足。
3. **增资后资本充足水平有所提升。**2021 年 3 月，厦门银行与石狮市城市建设有限公司向公司合计增资 5.00 亿元，资本充足性指标有所上升。
4. **股东支持力度大。**公司是厦门银行控股子公司，厦门银行有很强的能力和意愿对公司业务经营提供支持，公司在客户资源、营销渠道、风险管理和资本金补充等方面能够得到股东的大力支持。

关注

1. **资产负债期限结构存在错配。**公司的资金来源主要为短期借款，对短期资金依赖度较高，而租赁资产主要集中在 3~5 年期限，资产负债期限结构存在一定程度的错配。
2. **面临业务集中风险。**公司租赁业务区域分布和客户类型集中度较高，存在业务集中风险。
3. **关注宏观经济及新冠疫情等因素对业务发展产生的影响。**宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化以及新冠疫情等因素对金融租赁公司的运营产生一定的压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由福建海西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。

福建海西金融租赁有限责任公司

2021 年第一期金融债券信用评级报告

一、主体概况

福建海西金融租赁有限责任公司（以下简称“公司”）是经原中国银行业监督管理委员会福建监管局批准设立的专业从事融资租赁业务的非银行金融机构，成立于2016年9月，初始注册资本为7.00亿元；2021年3月，公司注册资本增加5.00亿元，由厦门银行股份有限公司（以下简称“厦门银行”）与石狮市城市建设有限公司（以下简称“石狮城建”）以货币形式分别出资3.75亿元与1.25亿元。公司控股股东为厦门银行，持股比例为69.75%；无实际控制人。截至2021年3月末，公司注册资本与实收资本均为12.00亿元，股东及持股情况见表1。

表1 2021年3月末公司股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
厦门银行股份有限公司	69.75
石狮市城市建设有限公司	23.25
福建晋工机械有限公司	4.08
福建省铁拓机械股份有限公司	2.92
合 计	100.00

数据来源：公司验资报告，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。

（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

公司前台部门由直营业务部、泉州业务部、营销管理部等7个部门组成，中台部门包括风险管理部及其下设的授信审批中心与授信管理中心，后台部门包括计划财务部与综合管理部（现阶段董事会办公室、监事会办公室、内审稽核部和综合管理部合署办公）。截至2020年末，

公司员工总数54人。

截至2020年末，公司资产总额71.20亿元，其中应收融资租赁款净额66.32亿元；负债总额62.06亿元，股东权益9.14亿元；无不良融资租赁资产；资本充足率为13.96%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为12.79%。2020年，公司实现营业收入2.81亿元，净利润0.97亿元。

公司注册地址：福建省泉州市丰泽区湖心街474号5楼。

公司法定代表人：潘青松。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

公司本期金融债券拟发行规模为人民币5.50亿元，期限为3年。本期债券的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

本期债券属于金融租赁公司发行的，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于补充公司中长期资金，主要用于日常经营支出及融资租赁项目投放，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

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。财政政策更加积极有为，通过减税降费、增加政府债务扩大支出等措施稳企保岗，支持“两新一重”领域基建，提高有效投资。稳健的货币政策更加灵活，维护市场流动性合理充裕，引导 LPR 下行，降低企业信贷成本；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，为小微企业信贷融资创造良好环境。

在此背景下，我国 2020 年一季度 GDP 下降 6.80%，二季度疫情得到迅速控制，此后进入常态化防控，各季度增速分别为 3.20%、4.90%和 6.50%，经济逐季复苏，全年累计增长 2.30%，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（见表 2）。2020 年下半年我国经济复苏强劲，主要是受到超预期的外贸出口及投资的拉动，但消费在局部地区疫情影响下恢复较慢。

表 2 2016—2020 年中国主要经济数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
GDP（万亿元）	74.64	83.20	91.93	98.65	101.60
GDP 增速（%）	6.85	6.95	6.75	6.00	2.30
规模以上工业增加值增速（%）	6.00	6.60	6.20	5.70	2.80
固定资产投资增速（%）	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90
社会消费品零售总额增速（%）	10.40	10.20	8.98	8.00	-3.90
出口增速（%）	-1.90	10.80	7.10	5.00	4.00
进口增速（%）	0.60	18.70	12.90	1.70	-0.70
CPI 增幅（%）	2.00	1.60	2.10	2.90	2.50
PPI 增幅（%）	-1.40	6.30	3.50	-0.30	-1.80
城镇失业率（%）	4.02	3.90	4.90	5.20	5.20
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	6.50	5.60	5.00	1.20
公共财政收入增速（%）	4.50	7.40	6.20	3.80	-3.90
公共财政支出增速（%）	6.40	7.70	8.70	8.10	2.80

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、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；4. 城镇失业率统计中，2016-2017 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

投资和净出口为拉动 GDP 增长的主要动力，消费拖累全年经济增长。2020 年，社会消费品零售总额 39.20 万亿元，同比下降 3.90%，为改革开放 40 多年来首次出现负增长。投资方面，2020 年固定资产投资完成额 51.89 万亿元，同比增长 2.90%。其中制造业投资下降 2.20%，为历史同期最低水平；基础设施建设投资（不含电力）增速为 0.90%，较上年（3.80%）大幅下滑，处历史低位；房地产开发投资增速为 7.00%，较上年（9.90%）有所下滑，是投资增长的主要支撑。外贸方面，2020 年货物进出口总额 32.16 万亿元，同比增长 1.90%，外贸规模创历史新高。其中，出口额 17.93 万亿元，同

比增长 4.00%；进口额 14.22 万亿元，同比下降 0.70%。进出口顺差 3.71 万亿元，较上年（2.91 万亿元）大幅增加。2020 年我国对东盟、欧盟、美国、日本进出口额分别为 4.74 万亿元、4.50 万亿元、4.06 万亿元和 2.20 万亿元，分别增长 7.00%、5.30%、8.80%和 1.20%，东盟成为我国最大贸易伙伴，对美国贸易快速增长。2020 年经济恢复主要源于投资和外贸的正向拉动。

工业企稳回升，服务业持续改善。2020 年全国规模以上工业增加值同比增长 2.80%，在上半年大幅下降的情况下取得了全年的正增长。2020 年工业企业利润总额同比增长 4.10%，较上年（-3.30%）转降为升。2020 年服务业生

产从4月份开始逐月改善，其中信息传输、软件和信息技术等现代服务业保持较快增长（同比增长16.90%），主要受疫情影响下线上教学、办公、购物需求大幅上升的拉动。1—11月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长1.60%，较上年同期增幅（9.40%）明显回落，服务业企业经营效益处于较低水平。2020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3.00%、2.60%和2.10%，其中第三产业增加值同比增长较上年（7.20%）回落幅度最大，对GDP累计同比的贡献率（47.30%）也大幅下降16.20个百分点，主要是疫情对服务业的冲击较大之故。

居民消费价格指数涨幅回落，生产者价格指数同比降幅扩大。2020年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨2.50%，涨幅较上年（2.90%）有所回落，其中食品价格上涨10.60%，涨幅比上年回升1.40个百分点；非食品价格上涨0.40%，涨幅比上年回落1.00个百分点。核心CPI（不包括食品和能源）温和上涨0.80%，涨幅比上年回落0.80个百分点。2020年工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降1.80%，工业生产者购进价格指数（PPIRM）累计同比下降2.30%，降幅较上年（-0.30%和-0.70%）均显著扩大。

社会融资规模增量逐季下降，M2增速显著上升。截至2020年底，社会融资规模存量284.83万亿元，同比增长13.30%，增速较上年末（10.69%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，2020年新增社会融资规模34.86万亿元，比上年多增9.29万亿元。分季看，各季度社融增量分别为11.11万亿元、9.76万亿元、8.75万亿元和5.25万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，截至2020年底，M2余额218.68万亿元，同比增长10.10%，较上年末增速（8.70%）显著上升。同期M1余额62.56万亿元，同比增长

8.60%，较上年末增速（4.40%）大幅提高，说明货币政策逆周期调节的力度较大。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。

2020年，全国一般公共预算收入18.29万亿元，同比下降3.90%，降幅逐季收窄，下降幅度依然较大。其中税收收入15.43万亿元，同比下降2.30%；非税收入2.86万亿元，同比下降11.70%。2020年一般公共预算支出24.56万亿元，同比增长2.80%，增幅较上年（8.10%）显著下滑。其中社会保障与就业支出3.26万亿元，同比增长10.90%；卫生健康支出1.92万亿元，同比增长15.20%；债务付息0.98万亿元，同比增长16.40%。以上财政支出项目增长显著，主要受疫情及疫情防控影响，同时也表明政府债务付息大幅增加。2020年财政收支缺口6.27万亿元，上年缺口为4.85万亿元，受疫情冲击的特殊影响，2020年财政收支缺口更趋扩大。2020年全国政府性基金收入9.35万亿元，同比增长10.60%，较上年（12.00%）有所下滑；全国政府性基金支出11.80万亿元，同比增长28.80%，增幅较上年（13.40%）大幅提高。全国政府性基金收支增长主要系地方政府土地出让收入及相关支出增长所致。

就业压力趋于缓和，居民收入增幅放缓。

2020年，在疫情影响下，服务业呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。2020年12月城镇调查失业率5.20%，年内逐季回落，与上年同期持平，表现出我国经济和就业的韧性，就业压力趋于缓和。2020我国城镇居民人均可支配收入4.38万元，实际同比增长1.20%，增速较上年（5.00%）大幅下滑，对居民消费形成较大约束。

2. 宏观政策和经济前瞻

根据中央经济工作会议部署，2021年我国宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，同时保证不

出现重大系统性风险；要重点落实八项任务，加快形成以内循环为主的“双循环”新格局，“要迈好第一步，见到新气象”。在此基调下，**积极的财政政策更加兼顾稳增长和防风险**。中央经济工作会议提出 2021 年“积极的财政政策要提质增效，更可持续”，强调要兼顾稳增长和防风险需要，保持政府总体杠杆率基本稳定，为今后应对新的风险挑战留出政策空间。“提质增效”一方面强调将建立常态化的财政资金直达机制，提高资金的拨付效率；另一方面强调财政支出的压减，对于非刚性、非重点项目的支出和公用经费要从严从紧，而对于重大项目 and 刚性支出，要保证支付力度。**稳健的货币政策灵活精准、合理适度**。2021 年货币政策将“稳”字当头，保持好正常货币政策空间的可持续性；发挥好定向降准、定向中期借贷便利（TMLF）、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具，延续实施针对小微企业的两项直达实体经济工具，引导金融机构加大对“三农”、科技创新、小微和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度；进一步健全绿色金融标准体系、政策激励约束体系、产品 and 市场体系，落实碳达峰、碳中和中长期决策部署，引导金融资源向绿色发展领域倾斜，推动绿色金融发展。

作为 2020 年唯一实现正增长的全球主要经济体，2021 年我国有条件、有基础实现持续更高的经济增长。首先，投资增速在制造业投资带动下进一步快速增长，仍将在经济增长中发挥关键作用，同时投资结构将进一步优化，形成“制造业>房地产>基建”的投资增长新格局。其次，消费进一步复苏。影响 2020 年消费的两大主要因素分别是疫情控制制约和居民收入增速下降，2021 年两大因素对消费的抑制作用将会同步减弱，消费继续修复。第三，出口继续保持较高速度增长。预计 2021 年出口有望继续保持较高的增长，海外疫情形势为出口增长的主要影响因素，整体节奏或为前高后低。综合考虑疫情防控、经济增长潜力及低基数效

应影响，联合资信预测 2021 年我国 GDP 增速将达到 8.50% 左右。

3. 区域经济发展概况

福建省作为国家第二批自贸试验区以及对台交往的重要平台，享有多项国家扶持政策，有助于地区经济发展。2018—2019 年，福建省经济持续较快增长，招商引资等政策有利于当地金融机构业务发展；2020 年，在新冠肺炎疫情影响下，福建省经济增速明显放缓，但仍优于全国平均水平。

公司业务主要集中于福建省内。福建省是我国沿海经济带的重要组成部分，在我国区域经济发展布局中处于重要位置。福建省东隔台湾海峡与台湾相望，在海峡西岸经济区中居主体地位，具有对台交往的独特优势。

福建省地处亚热带，气候温和，雨量充沛，地形以低山丘陵为主，山地综合开发潜力大，适宜种植林果竹茶及食用菌栽培。2014 年 12 月 31 日，国务院正式批复设立中国（福建）自由贸易试验区，成为境内继上海自贸试验区之后的第二批自贸试验区，其中福州片区重点建设先进制造业基地、21 世纪海上丝绸之路沿线国家和地区交流合作的重要平台、两岸服务贸易与金融创新合作示范区，厦门片区重点发展两岸新兴产业和现代服务业合作示范区、东南国际航运中心、两岸区域性金融服务中心和两岸贸易中心，平潭片区重点建设两岸共同家园和国际旅游岛。近年来，国家陆续推出多项支持福建自贸区发展的相关政策，包括《进一步深化中国（福建）自由贸易试验区改革开放方案》《关于促进两岸经济文化交流合作的若干措施》等，福建省政府也持续推进自贸区建设，进行招商引资，促进地区经济持续发展。

近年来，受宏观经济增速持续放缓的影响，加之在 2020 年新冠肺炎疫情的影响下，福建省企业曾普遍面临复工时间延迟、生产资料供应无法保障、销售端客户消费额明显减少等问题，当地经济增速明显放缓，但仍优于全国平均水

平。2018—2020 年，福建省地区生产总值增速分别为 8.3%、7.6%和 3.3%。2020 年，福建省全年地区生产总值为 43903.89 亿元。其中，第一产业增加值 2732.32 亿元，同比增长 3.1%；第二产业增加值 20328.80 亿元，同比增长 2.5%；第三产业增加值 20842.78 亿元，同比增长 7.3%；三次产业增加值比例为 6.2:46.3:47.5。2020 年，福建省全年一般公共预算总收入 5158.35 亿元，同比增长 0.2%，全年一般公共预算支出 5214.61 亿元，同比增长 2.7%；全年全部工业增加值 15745.55 亿元，同比增长 1.7%；全年进出口总额 14035.65 亿元，同比增长 5.5%；城镇居民人均可支配收入 4.72 万元，同比增长 3.4%。截至 2020 年末，全省金融机构本外币各项存款余额 56386.92 亿元，同比增长 13.1%；本外币各项贷款余额 59859.66 亿元，同比增长 13.7%。

4. 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

公司初步建立了适合自身发展的公司治理架构；厦门银行作为公司的控股股东，对公司经营决策影响较大；关联交易各项指标均符合监管规定且风险可控；股东无股权质押情况。

公司是由厦门银行、石狮城建、福建晋工机械有限公司（以下简称“晋工机械”）与福建省铁拓机械股份有限公司共同出资设立，其中厦门银行作为主发起人，出资 8.37 亿元，出资比例为 69.75%，为公司的控股股东；公司无实际控制人。截至 2020 年末，公司股东未有股权对外质押情况。

公司遵照《公司法》《金融租赁公司管理办法》等相关法律法规的要求，建立了由股东会、董事会、监事会及经营管理层构成的公司治理架构，并制定了相应的工作制度和议事规则。

股东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、财务预决算报告、关联交易报告、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。

公司董事会是股东会的执行机构，主要负责执行股东决议、决定公司内部管理机构的设置以及制定基本管理制度等职责；董事会下设的各专门委员会根据董事会授权开展工作，对董事会负责。公司董事由股东提名，并由股东会选举产生和更换，每届任期 3 年。公司董事会

由7名董事组成，其中董事长与1名董事由厦门银行委派，石狮城建与晋工机械委各委派1名董事，另有2名独立董事与1名执行董事。公司现任董事长为吴世群先生，兼任厦门银行董事长，历任厦门国际信托投资公司租赁部总经理、沧海办事处主任、副总经理兼计划财务部经理、董事，厦门市担保投资有限公司总经理、董事，厦门市商业银行股份有限公司（以下简称“厦门商业银行”）行长、董事长，具有丰富的金融从业经历与管理经验。

监事会是公司的监督机构，主要负责检查财务、对董事及高级管理人员履职情况进行监督。根据《公司章程》，公司监事会应由5名监事组成，由于1名监事辞职待补选，截至本报告出具日，公司监事会成员为4名，其中职工代表监事2名、厦门银行与石狮城建各委派股东代表监事1名；职工代表监事由公司职工通过选举产生；股东代表监事由公司股东会选举产生。监事会按照《公司法》《公司章程》及《监事会议事规则》规定运作规范运作，监事缺位未对公司治理构成重大不利影响。公司现任监事长为朱丹先生，历任中国人民银行宁德区分行会计科科长、副科长、科长，中国人民银行福鼎市支行行长，原宁德银监分局副局长，原南平银监分局副局长，原福建银监局纪委办公室主任、监察室主任，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。

公司的经营管理层设总裁1名，由董事会聘任，主要负责主持公司经营管理工作、组织实施年度经营计划与拟定基本管理制度等职责；设副总裁2名，总裁助理1名，由总裁提名，董事会聘任，负责协助总裁工作。公司现任总裁为潘青松先生，兼任公司董事，历任中国建设银行股份有限公司湖北省黄石市分行信贷科长、办公室副主任、主任，湖北黄石市商业银行行长，中国民生银行股份有限公司武汉分行金融同业部副总经理，厦门银行总行公司业务部总经理、办公室主任、翔安支行行长、福州分行行长、营运管理部总经理等职，具有丰富

的金融从业经验及管理经验。截至2020年末，公司共有员工54人，其中硕士及以上学历员工19人，占比35.19%，本科学历员工32人，占比59.26%。

关联交易方面，公司目前的关联交易对手方主要为石狮城建的控股股东福建石狮城市建设国有投资集团有限公司（以下简称“石狮城建集团”）所控股的石狮市城市资源经营有限责任公司（以下简称“石狮城资”）与石狮市交通建设有限责任公司（以下简称“石狮交通”），关联交易业务类型均为租赁贷款。截至2020年末，公司与石狮城资的关联租赁贷款余额0.39亿元，占资本净额的比重为3.94%；与石狮交通的关联租赁贷款余额0.44亿元，占比4.40%；与石狮城建集团的关联租赁贷款余额0.83亿元，占比8.35%，均符合监管要求（见表3）。

表3 关联授信管理情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
全部关联方授信余额	0.26	1.63	0.90
单一最大关联方授信余额/资本净额	1.90	9.80	4.40
最大集团关联方授信余额/资本净额	--	16.01	8.35
全部关联方授信余额/资本净额	3.29	18.46	9.02

注：2018 年末数据全部关联方授信余额不含“其他表外”授信
数据来源：公司监管报表，联合资信整理

2. 内部控制

公司在业务开展过程中不断完善内控体系，整体内控管理水平逐步提高；但随着公司业务规模与业务复杂程度的上升，将对公司内控管理水平提出更高的要求。

公司根据《公司法》《商业银行法》与《商业银行公司治理指引》等法律法规及自身发展的需要不断完善组织架构建设及运行机制，建立了以股东会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、管理层为执行机构的相互协调、相互制衡的“三会一层”治理架构。近年来，在对各类风险进行基本识别和评估的基础上，公司持续完善内部控制措施，基本建立了覆盖各操作环节主要风险点的内部控

制机制：授权审批控制方面，公司建立了董事会授权书制度与预审会制度，同时设立风险审议委员会对涉及信用风险的业务进行审议，为相关审批人提出建议；资金业务控制方面，公司严格实施前、中、后台管理，并制定《同业授信申请管理规范》，明确与资金业务相关的组织架构、业务授权体系、投资流程和风险控制体系等；业务连续性控制方面，公司设立了由经营管理层和业务连续性管理相关部门负责人组成的业务连续性领导小组，统筹协调业务连续性各项管理工作，并根据业务影响分析结果持续完善业务连续性计划，制定关键核心系统中断的业务连续性方案；反洗钱控制方面，公司建立了反洗钱风险管理系统，与厦门银行实现反洗钱黑名单共享，并加强反洗钱学习培训力度，制定并执行涵盖各业务条线的全面培训方案。

公司实行独立垂直的内部审计管理体系，董事会直接指导内审稽核部开展工作。近年来，公司内审稽核部持续加大内部审计开展力度，开展多项审计工作，包括授权管理审计、融资租赁业务审计、关联交易管理审计、反洗钱审计、信息科技审计等工作。对于审计过程中发现的问题，内审稽核部向审计对象提出审计意见，要求相关单位制定整改办法、落实整改措施；对于发现问题较多的审计对象，内审稽核部将提高审计频率，并及时开展后续审计。

3. 发展战略

公司借助厦门银行的渠道和资源等优势，已初步形成符合自身特色的业务定位及战略规划。但公司成立时间尚短，且在宏观经济及新冠疫情等因素的影响下，战略规划执行情况需保持关注。

公司制定的《2021—2023年战略规划》旨在基于国内经济特点和市场窗口机遇，通过做深做精专业，实现行业、期限、资产类别的合理配置，努力达成“深耕福建，服务实体，融资融物，打造价值领先、特色鲜明的金融租赁公司”的战略愿景。

为实现上述目标，公司已采取以下措施：业务发展方面，公司积极保持扩大国有企业客户核心规模利润贡献的优势定位，同时以工程机械、环境卫生行业为切入，打造客户、行业、产品方案驱动的商业模式，专业与特色相辅相成，培育差异化竞争力。区域发展方面，持续深耕本地市场，巩固现有优势；近期跟随母行进行业务延伸，以行司联动的方式通过综合金融服务拓展省外业务；远期基于客户变化和能力的构建，择机向新区域拓展。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

公司租赁业务立足泉州、深耕福建，以国有企业、民营中小微企业等客户为主要目标客群，在成立初期拓展国有企业、工程机械等领域租赁业务；公司租赁业务模式以售后回租为主，直租业务占比有待提升。自成立以来，公司即明确“立足泉州，深耕福建”区域定位，将目标客群定位为国有企业、龙头/上市民营企业，并积极通过专案模式介入中小企业客户，同时将租赁业务领域聚焦在工程机械与环境卫生领域，充分发挥“融资+融物+融智”功能，服务实体经济发展，促进地方经济发展和产业转型升级。公司为福建省内第一家金融租赁公司，依托股东厦门银行的背景优势，随着业务的逐步拓展，在福建省内已具备一定市场竞争优势。截至2020年末，公司福建省内业务占比93.52%，其中泉州市的租赁资产占整体租赁资产余额的24.87%。从业务模式来看，公司目前以售后回租业务为主，截至2020年末，公司回租业务占租赁资产余额的96.37%，直租业务占比为3.63%（见表4）。从期限结构来看，公司租赁项目以中长期项目为主，国有企业客户的租赁项目一般为5年期。在项目定价方面，公司在资金成本等项目综合成本的基础上，根据预期收益目标，得出可接受的最低项目定价，在实际操作中采取浮动利率的定价方式，具体项目定价由市场行情及磋商达成。

表 4 租赁业务概况

单位：笔、亿元

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
租赁业务投放笔数	67	123	162
租赁业务投放金额	27.85	35.31	55.03
其中：国有企业类客户	23.09	30.75	50.03
工程机械领域	0.67	1.92	2.11
环境卫生领域	2.50	3.64	8.60
	2018 年末	2019 年末	2020 年末
租赁资产余额	36.35	53.31	68.37
其中：国有企业类客户	33.16	48.08	63.29
工程机械领域	0.63	1.70	2.36
环境卫生领域	4.09	5.96	9.57
直租业务租赁资产余额/租赁资产余额	8.58	6.67	3.63

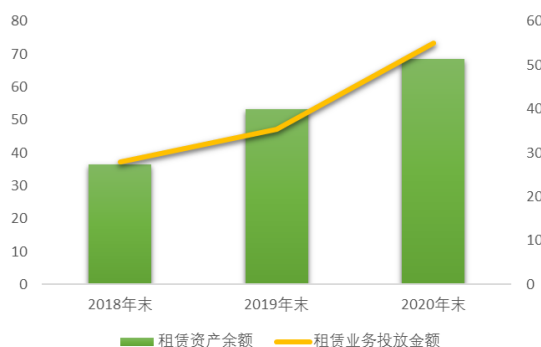
注：国有企业类客户为客户类型，与租赁业务领域存在交叉重合情况

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

公司目前以国有企业类客户为主要目标客群，并拓展工程机械及环境卫生领域租赁业务，自成立以来租赁业务投放力度逐步加大，租赁资产规模稳步增长。自成立以来，公司凭借母行厦门银行及其他股东的各类资源优势，租赁业务稳步拓展。2020年以来，新冠疫情对国内经济冲击较大，市场融资环境使得融资租赁方式竞争力降低，但公司前期积累了较好的客户基础和业务资源，主要客群为国有企业，受经济影响较小，加之通过行司联动营销，租赁业务投放未受到影响，租赁资产规模保持增长。2020年，公司租赁业务投放162笔，投放金额55.03亿元；截至2020年末，租赁资产余额为68.37亿元。

图 1 公司租赁业务发展情况 单位：亿元



数据来源：公司提供资料，联合资信整理

(1) 国有企业类客户租赁业务

国有企业类客户为公司最主要的租赁业务领域，租赁资产规模保持增长；但需关注国有企业融资相关政策对公司此类业务开展的影响。

公司在成立初期，出于审慎经营、稳健拓展业务的考虑，将国有企业类客户确定为主要目标客群。公司对于国有企业类客户租赁业务以自主营销为主，此外充分发挥母行厦门银行属地分行区位优势，开展联动营销。

公司重点拓展的国有企业客户，为符合现代公司治理要求、按照市场化要求实行商业化运作的企业法人，包括交通、旅游、水务、园区及污水处理、垃圾处理、城市道路建设等，有稳定的现金流，依法自主开展生产经营活动。同时，公司积极找寻突破央企、省外大型制造业国有企业业务机会，以直租作为重点推广产品。

近年来，公司国有企业类客户租赁业务投放维持较高力度，租赁资产规模持续增长。2020年，公司投向国有企业类客户金额50.03亿元，占全年投放总金额的90.91%；截至2020年末，公司国有企业类客户租赁资产余额63.29亿元，占全部租赁资产余额的92.57%。未来，公司会继续以国有企业类客户为主要目标客群，审慎开展租赁业务；但需关注国有企业融资相关政

策对公司此类业务开展的影响。

(2) 工程机械、环境卫生及其他领域租赁业务

公司将工程机械及环境卫生作为主要租赁业务领域，租赁资产规模持续增长；但相关领域租赁业务占比不高，未来业务有待夯实。

在业务发展初期，公司围绕地区经济特色，确立了工程机械、环境卫生等领域的业务拓展方向。

工程机械领域方面，公司响应国家关于支持实体经济发展的号召，依托股东单位产业优势背景，针对行业客户的实际需求，打造不同形式的融资方式；集中力量不断开发有实力的核心厂商和经销商，助力实体经济发展。近年来，公司工程机械领域租赁业务投放力度持续加大，租赁资产规模持续增长。2020年，公司投向工程机械领域金额2.11亿元，占全年投放总金额的3.83%；截至2020年末，工程机械领域租赁资产余额2.36亿元，占全部租赁资产余额的3.45%。未来，公司将根据国家“十四五”战略规划，大力拓展新基建业务，持续发展工程机械领域租赁业务。

环境卫生领域方面，公司锁定环卫行业的龙头企业，积极开展业务营销，推出匹配环卫装备制造、环卫服务、污水处理等行业各细分领域企业需求的融资租赁产品，打造绿色经济的特色金融租赁业务，助力环卫企业发展。近年来，公司环境卫生领域租赁业务投放力度有所加大，租赁资产规模持续增长。2020年，公司投向环境卫生领域金额8.60亿元，占全年投放总金额的15.63%；截至2020年末，环境卫生领域租赁资产余额9.57亿元，占全部租赁资产余额的14.00%。未来，公司将持续加大清洁能源、绿色租赁业务投放，促进环境卫生领域租赁业务发展。

其他业务领域方面，公司在成立初期拓展冷链领域租赁业务，但受制于冷链物流行业不成熟、配套不健全等因素的影响，加之新冠疫

情对行业的冲击，公司该领域租赁投放力度持续下降，租赁资产规模小，短期不再拓展该领域租赁业务。

六、风险管理分析

自成立以来，公司持续深化全面风险管理体系建设，细化相关配套机制，初步建立了业务机构为第一道防线、风险管理部及计划财务部为第二道防线、内审稽核部为第三道防线的风险管理架构体系。董事会为公司风险管理的最高决策机构，负责核准公司的风险管理政策框架，并督促经营管理层采取必要的措施识别、计量、监测和控制风险；董事会下设的内审稽核部负责对风险管理体系运行情况进行独立的检查、评价和问责；经营管理层是公司风险管理的最高执行层，负责制定、监督执行风险管理政策框架、程序及具体的操作流程，及时了解风险水平及其管理状况；经营管理层下设风险审议委员会，根据公司业务发展战略和发展规划，为把握信贷/投资投向、规范融资租赁业务/投资投放、防范和化解相关风险提供参谋意见。

1. 信用风险管理

公司持续优化租前、租中、放款、租后的全流程风险把控制度及措施。自成立以来，公司制定了租赁业务相关管理办法，对包括租赁项目授信、审批、放款、租后管理、租赁物及不良资产处置等环节的融资租赁业务全流程实行规范化管理。公司持续跟踪研究宏观经济走势和政策变化，加强行业和区域风险分析，提高精细化管理水平。

公司租赁业务授信遵循“区别对待、动态调整”原则，根据不同客户的生产经营情况、财务状况、债务偿还能力等核定不同的授信额度；在核定的授信额度内根据客户的实际资金需要、还款能力及有关信贷政策，具体确定单项业务的授信额度；根据客户生产经营情况和信用情况的变化、所在地区金融风险和信用变

化情况，及时对客户授信额度进行调整。项目审查审批方面，公司租赁业务统一由总部审批，租赁项目先需通过风险审议委员会表决，随后由总裁或经授权的分管领导在参考风险审议委员会表决意见的基础上进行审批；对于超出总裁审批权限的项目，还需将项目可行性报告、审查意见和审批表等资料提交至董事会审议。

公司租赁业务行业集中度高，需关注前五大租赁资产行业波动对租赁资产质量形成的影响。公司成立初期，为防范风险，租赁业务以国有企业客户为主，其中部分涉及基础设施及

安置房建设，且此类单笔租赁投放金额较大，故行业投向多集中于建筑业，租赁业务行业集中度高；近年来公司租赁业务不断拓展，除国有企业类客户外，重点拓展工程机械及环境卫生领域业务，严格控制涉及“两高一剩”行业。近年来，公司租赁业务主要集中在建筑业、制造业、租赁和商务服务业以及水利、环境和公共设施管理业。截至2020年末，公司前五大行业租赁资产合计占租赁资产总额的比重为88.60%，其中投放比重最大的租赁和商务服务业租赁资产占比为38.06%（见表5）。

表5 前五大融资租赁行业分布

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	21.65	租赁和商务服务业	31.44	租赁和商务服务业	38.06
制造业	20.63	水利、环境和公共设施管理业	20.48	建筑业	19.22
水利、环境和公共设施管理业	18.67	建筑业	19.83	水利、环境和公共设施管理业	16.28
租赁和商务服务业	18.57	制造业	15.06	制造业	9.64
交通运输、仓储和邮政业	8.63	交通运输、仓储和邮政业	4.68	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	5.40
合 计	88.15	合 计	91.50	合 计	88.60

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

公司租赁业务前十大客户融资集中度呈下降趋势，但整体客户集中度处于较高水平，需关注客户集中风险。公司融资租赁业务前十大客户主要为国有企业类客户，租赁业务涉及交通、园区开发、旅游等领域。近年来，公司前十大客户融资集中度持续下降，但受资本限制，客户集中度处于较高水平。截至2020年末，公司单一客户融资集中度22.84%，最大十家客户融资集中度165.44%（见表6），整体客户集中度较高，租赁资产质量均为正常类。

表6 融资租赁业务客户集中度 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
单一客户融资集中度	23.42	23.80	22.84
最大十家客户融资集中度	203.59	177.62	165.44

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

从风险缓释措施来看，公司制定了一系列措施来缓释信用风险，根据不同承租人的信用状况，要求不同的担保方式，设置风险抵押金；

要求承租人对租赁物进行工商抵押登记；此外，对于新业务品种“租保通”，通过与国有担保公司合作的全额担保方式来缓释风险。由于公司租赁业务均有租赁标的物，因此对公司面临的信用风险有所缓释。

近年来，公司整体租赁资产质量保持在良好水平；但需关注新冠疫情及经济下行对公司租赁资产质量的影响。公司参照《贷款风险分类指引》，并综合考虑租赁业务特点，根据实际资产质量对租赁资产进行风险分类，将租赁资产分为正常、关注、次级、可疑和损失五大类，正常类划分三级、关注类及次级类均划分两级、可疑和损失均仅有一级的9个级别。公司制定了《租赁资产风险分类管理办法》，将已出现逾期，或者虽未逾期但评估偿债能力下降的租赁业务划分至关注类；且公司从严执行，将逾期或欠租大于60天的租赁业务划至不良。公司按季进行租后管理，租后管理工作包括租

赁资金用途核查、收租收息管理、租赁物管理、租后检查等。自成立以来，由于公司以国有企业为主要客群，租赁业务受宏观经济影响不大，加之公司严格的授信政策及租后风险把控，整体租赁资产质量保持良好水平。2018年，公司融资租赁业务信用风险有所暴露，公司一笔产业园清洁能源项目出现信用风险，公司将该笔资产划入次级类；2018年三季度公司即对该客户提起起诉，2019年通过法院调解，相关资金全部收回。2020年受新冠疫情影响，公司部分租赁业务客户无法按时还租付息。在国家相关政策指导下，公司对仅受疫情影响无法按时偿

还租金，经营能力及偿债能力未受到实际影响的客户，采取延期还款、分期还款的政策，以帮助企业渡过难关。截至2020年末，公司采取延期还款、分期还款政策的客户已全部到期，租金陆续正常偿还，年末公司无不良融资租赁资产，无逾期融资租赁资产，融资租赁资产质量处于同业较好水平（见表7）。但公司新增一笔关注类贷款，租赁业务为医疗领域，公司已采取诉讼。由于新冠疫情对经济的冲击较大，传导至金融机构或有一定滞后，公司融资租赁资产质量仍有待观察。

表7 融资租赁资产五级分类情况

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常类	36.22	99.64	53.31	100.00	68.37	99.99
关注类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01
次级类	0.13	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00
可疑类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	36.35	100.00	53.31	100.00	68.37	100.00
不良融资租赁资产	0.13	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00

注：因四舍五入，表中数据存在一定误差
数据来源：公司监管报表，联合资信整理

2. 流动性风险管理

公司使用短期借款支持项目资金需求，具备充足的银行及其他金融机构授信资源，通过动态监测以及应急预案等方式管理流动性风险，加之母行对其的流动性支持，流动性风险整体可控；但由于公司利用短期借款满足中长期租赁资金的需求，资产负债存在一定的期限错配，流动性管理持续面临压力。金融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，因此金融租赁公司普遍面临资产负债期限错配问题。公司制定了《流动性管理办法》及《流动性风险应急预案》，监测外部市场流动性指标、资产负债期限错配情况、资产负债集中度情况等，根据监测和分析结果，确定流动性风险预警等级并执行有关控制措施，包括限制资产扩张速度、增强流动性储备资产、采取应急方案等。从融资策略上看，

公司主要通过短期借款来满足中长期租赁项目的资金投放需求，资产负债存在一定的期限错配，对资金流动性管理的要求较高；同时，短期资金融通也使公司获得了相对较低的融资成本，有利于提高公司的盈利能力。为保障自身流动性，公司积极拓宽融资渠道，在股份制银行、大型城商行和农商行等各类型银行以及金租、财务公司等金融机构储备充足的授信额度；此外，厦门银行也给予公司充足的流动性支持，保证了融入资金的及时性。截至2020年末，公司已取得银行及其他金融机构授信总额205.30亿元，其中已使用额度59.12亿元、剩余额度146.18亿元。

近年来，公司以短期借款作为主要融资渠道，因此流动性负缺口主要集中在1年以内（见表8）。若本期金融债券发行成功，将为公司提供中长期资金支持，有助于改善公司资产负债

期限结构的匹配性。

表 8 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2018 年末	2019 年末	2020 年末
1 个月以内	-3.21	-0.85	-0.01
1 至 3 个月	-1.55	-2.66	-1.99
3 个月至 1 年	-6.50	-16.36	-21.64
1 年至 5 年	19.19	29.24	34.66

数据来源：公司监管报表，联合资信整理

3. 市场风险管理

公司初步搭建了市场风险管理的基本框架，利率变化对公司收益实现产生的影响不大；但市场风险管理的精细化水平有待提升。公司目前面临的市场风险主要为利率风险。公司制定了《市场风险管理办法（试行）》，根据不同的业务性质、规模和复杂程度，对不同类别的市场风险选择适当的计量方法，对银行账簿和交易账簿的市场风险实行分类管理；公司根据业务性质、规模、复杂程度和自身风险承受能力，设定市场风险限额并定期审查和更新。

近年来，公司利率风险正缺口主要集中于1年以上期限，主要是由于该期限内应收融资租赁款规模较大所致；公司利率风险负缺口主要集中于1年以内期限，主要是由于该期限结构下存续的短期借款规模较大所致（见表9）。根据公司2020年度审计报告，假设利率变动100个基点，对公司年末持有的预计未来一年内进行利率重新定价的金融资产和负债所产生的利息净收入影响为0.13亿元，面临的利率风险不大。

表 9 利率风险缺口情况 单位：亿元

期 限	2018 年末	2019 年末	2020 年末
3 个月以内	-6.41	-6.14	-6.31
3 个月至 1 年	-6.57	-16.08	-20.68
1 年至 5 年	20.75	30.90	37.52

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

4. 操作风险管理

公司初步制定了操作风险管理的相关制度，通过定期评估、培训及奖惩等措施防范操作风险。公司制定了《操作风险管理办法（暂行）》，由风险管理部制定操作风险评估程序，各部门建立相应的操作风险预警机制，及时采取有效控制措施；公司持续规范流程管理，明确职责分工，加强员工的业务操作能力培训，建立操作风险管控奖惩机制。

公司持续推动操作风险自评评估专案，识别可能存在的操作风险及控制措施；通过优化实地尽调、双人面签协议、办理抵质押登记、加强租后管理等方式加强对具体业务的操作管控；强化制度执行及宣导，及时制定或重检修订制度；不定期开展相关风险排查，严控操作风险发生。

七、财务分析

公司提供了2018—2020年财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对2018—2020年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

得益于租赁业务的稳步发展，公司资产规模整体呈上升趋势；资产质量良好，加之充分的损失准备计提规模，拨备覆盖水平高，对风险有一定的缓释空间。但公司租赁资产期限分布较为集中，面临一定流动性管理压力。截至2020年末，公司资产总额71.20亿元，主要为应收融资租赁款净额（见表10）。

表 10 资产结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
同业资产	3.64	8.81	2.95	5.17	2.54	3.57
应收融资租赁款净额	35.44	85.75	51.81	90.70	66.32	93.14

投资资产	1.50	3.63	1.50	2.63	1.80	2.53
其他类资产	0.75	1.81	0.86	1.50	0.54	0.76
合 计	41.33	100.00	57.13	100.00	71.20	100.00

注：其他类资产包括存放中央银行款项、预付账款、固定资产、应收利息、无形资产、递延所得税资产和其他资产；因四舍五入效应使得加总存在一定尾差，下同

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

近年来，公司将资金重点配置于应收融资租赁款，同业资产与投资资产配置力度保持在较低水平。截至2020年末，公司同业资产净额2.54亿元，占资产总额的3.57%，均为存放于境内银行的同业资金；投资资产净额1.80亿元，占比2.53%，均为货币基金；公司同业及投资资产未有风险事件发生，其未对同业及投资资产计提减值准备。

应收融资租赁款是公司资产中最主要的组成部分。自成立以来，随着租赁业务的持续拓展，公司应收融资租赁款净额呈较快增长态势，占资产总额的比重保持增长。截至2020年末，公司应收融资租赁款净额为66.32亿元，占资产总额的93.14%。从期限分布来看，截至2020年末，公司租赁资产剩余期限在1年以内、1至3年、3至5年以及5年以上的规模占比分别为12.43%、24.36%、61.78%和1.43%，3至5年以内应收融资租赁款占比较高（见表11），期限分布有待优化。此外，截至2020年末，公司向

银行申请保理融资业务余额3.51亿元，占资产总额的5.66%。

表11 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	6.96	4.45	12.43
1至3年以内（含3年）	38.73	27.10	24.36
3至5年以内（含5年）	51.35	67.22	61.78
5年以上	2.95	1.23	1.43
合 计	100.00	100.00	100.00

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

近年来，得益于公司以国有企业为主要客群，该类客户抗风险能力相对较强，加之授信政策及租后管理较为严格，公司信贷资产质量保持在良好水平。但随着租赁业务规模的不断扩大，公司拨备计提力度加大，以加强风险抵御能力。截至2020年末，公司融资租赁资产减值准备余额为2.32亿元，融资租赁资产拨备率为3.40%（见表12）。

表12 租赁资产拨备情况

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
融资租赁资产减值准备余额	0.91	1.49	2.32
融资租赁资产拨备率	2.50	2.80	3.40
拨备覆盖不良融资租赁资产率	691.05	*	*

注：带“*”数据代表无穷大

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

2. 资本结构与流动性

公司对外部融资的依赖度较高，资金来源主要为拆入资金，融资渠道较为顺畅。另一方面，考虑到公司目前同业借款期限相对较短，需关注资产负债期限一定程度上的错配对流动性管理带来的压力。

成立以来，公司主要通过利润留存的方式

补充资本，未进行现金分红，利润留存对资本的补充作用较好。截至2020年末，公司所有者权益合计9.14亿元，其中实收资本7.00亿元、盈余公积0.21亿元、未分配利润0.89亿元、一般风险准备1.03亿元。

公司的负债资金主要来源于拆入资金。近年来，随着整体同业借款规模的快速上升，公

司负债规模快速增长。截至2020年末，公司负债总额62.06亿元（见表13）。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
拆入资金	29.05	85.70	44.99	91.91	57.61	92.83
其中：同业借款	28.05	82.75	39.00	79.65	51.60	83.15
同业拆借	1.00	2.95	5.00	10.21	2.50	4.03
保理融资	0.00	0.00	1.00	2.04	3.51	5.66
应付利息	0.48	1.40	0.56	1.14	0.68	1.10
其他类负债	4.37	12.90	3.40	6.95	3.77	6.07
合 计	33.90	100.00	48.96	100.00	62.06	100.00

注：其他类负债包括应付职工薪酬、应交税费、应付账款、应付票据和其他负债等

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

同业借款是公司最主要的资金来源。从期限分布上看，公司同业借款以短期为主，借款对象主要包括股份制银行、城商银行与农商银行等金融机构。截至2020年末，公司同业借款余额51.60亿元，占负债总额的83.15%，均为信用借款，借款利率集中在4%左右，借款期限均小于1年，其中厦门银行借款余额为11.65亿元，占同业借款余额的22.58%。公司与其股东厦门银行借款均按照市场化利率正常还本付息。

公司另有部分拆入资金来源于同业拆借与保理融资。截至2020年末，公司同业拆借余额2.50亿元，占负债总额的4.03%，交易对手以城商银行与农商银行为主；保理融资余额3.51亿元，占比5.66%。此外，截至2020年末，公司应付利息余额0.68亿元，占负债总额的1.10%；其他类负债余额3.77亿元，占比6.07%，主要为公司向融资租赁业务承租人收取的风险抵押金。

现金流方面，近年来，公司经营活动的现金流量净额由净流入转为净流出，主要是由于提供租赁业务所投放的现金增加较为明显所致；投资活动产生的现金保持净流出，主要是由于投资一定规模货币基金所致；公司近年来未进行增资扩股与股东分红等筹资活动，故不存在筹资活动现金流（见表14）。整体看，由于尚处于业务拓展期，公司现金流表现一般。

表 14 现金流情况

单位：亿元

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
经营活动产生的现金流量净额	4.09	-0.69	-0.23
投资活动产生的现金流量净额	-1.53	-0.00	-0.31
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	2.56	-0.69	-0.53
年末现金及现金等价物余额	3.64	2.95	2.42

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从流动性指标来看，2018—2020年一个月内到期的融资租赁贷款规模的显著增长致使流动性比例快速上升；为支持融资租赁业务规模的不断上升，公司拆入资金规模快速增长，致使资产负债率逐年上升。截至2020年末，公司流动性比例为99.74%，资产负债率为87.17%（见表15）。考虑到公司拆入资金期限主要集中于1年以内，同时3至5年期应收融资租赁款规模较大，需关注资产负债期限结构存一定程度上的错配对流动性管理带来的压力。

表 15 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	39.58	80.78	99.74
资产负债率	82.02	85.70	87.17

数据来源：公司审计报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

随着租赁业务的稳步发展，公司营业收入

逐年上升，加之其成本管控能力提升较快，盈利水平整体明显提升。另一方面，需关注在宏观经济增速放缓以及新冠肺炎疫情等外部因素的影响下，公司未来不良资产暴露对资产减值

损失计提规模以及对整体盈利水平带来的影响。2020年，公司实现营业收入2.81亿元（见表16）。

表 16 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	1.05	1.99	2.81
其中：利息净收入	1.04	2.00	2.85
手续费及佣金收入	-0.00	-0.02	-0.04
营业支出	0.81	1.00	1.52
其中：业务及管理费	0.26	0.40	0.68
资产减值损失	0.54	0.58	0.83
拨备前利润总额	0.78	1.57	2.12
净利差	3.42	4.21	3.81
净利润	0.18	0.74	0.97
成本收入比	24.96	19.96	24.02
拨备前资产收益率	1.98	3.20	3.31
平均资产收益率	0.46	1.50	1.51
平均净资产收益率	2.46	9.48	11.17

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

公司利息收入主要来源于融资租赁利息收入，利息支出全部为拆入资金利息支出。近年来，公司拆入资金规模的扩大致使利息支出保持增长，但得益于融资租赁业务规模的稳步增长，利息收入逐年上升，带动利息净收入较快增长。手续费及佣金收入方面，由于公司自2018年开始不再收取租赁项目手续费，同时银行账户维护、开立银行承兑汇票等日常手续费用支出不断增加，导致手续费及佣金收入为负。2020年，公司实现利息净收入2.85亿元，手续费及佣金净支出0.04亿元。

公司营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。近年来，随着在职员工福利待遇的提升，公司职工薪酬规模快速扩大，致使业务及管理费较快增长，但营业收入的逐年上升致使成本收入比维持在较好水平；随着融资租赁业务规模的稳步增长，公司资产减值损失计提力度有所加大。2020年，公司发生营业支出1.52亿元。其中，业务及管理费支出0.68亿元，成本收入比为24.02%；资产减值损失0.83亿元。

在宏观经济增速承压以及新冠肺炎疫情等外部因素的影响下，需关注未来不良资产暴露情况对减值计提规模的影响。

近年来，得益于融资租赁业务的稳步发展以及较好的成本管控能力，公司各项盈利指标明显优化。2020年，公司实现拨备前利润总额2.12亿元，净利润0.97亿元；平均资产收益率为1.51%，平均净资产收益率为11.17%，盈利能力上升至较好水平。

4. 资本充足性

近年来，公司通过利润留存以及股东增资的方式补充资本，资本较为充足。但业务的快速发展对资本的消耗明显，随着业务的发展，公司资本将面临一定补充压力。近年来，随着租赁资产规模的增长，加之租赁资产风险权重较高，公司加权风险资产总额呈较快上升趋势，风险加权资产系数高。截至2020年末，公司加权风险资产总额71.33亿元，风险资产系数为99.82%（见表17）。

表17 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	7.90	8.83	9.96
一级资本净额	7.42	8.15	9.13
核心一级资本净额	7.42	8.15	9.13
加权风险资产总额	40.42	57.08	71.33
风险资产系数	102.25	100.09	99.82
股东权益/资产总额	17.98	14.30	12.83
资本充足率	19.54	15.47	13.96
一级资本充足率	18.34	14.29	12.79
核心一级资本充足率	18.34	14.29	12.79

数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理

近年来, 公司利润留存对资本起到较好的补充作用; 由于业务发展对资本的消耗, 公司资本充足率呈下滑态势, 但仍保持较充足水平。截至2020年末, 公司资本充足率为13.96%, 一级资本充足率和核心一级资本充足率均为12.79%。

2021年3月, 厦门银行与石狮城建以货币出资的方式向公司增加资本金5.00亿元, 公司资本充足性水平有所上升。截至2021年3月末, 公司注册资本与实收资本规模为12.00亿元; 资本充足率为18.10%, 一级资本充足率和核心一级资本充足率均为16.92%。

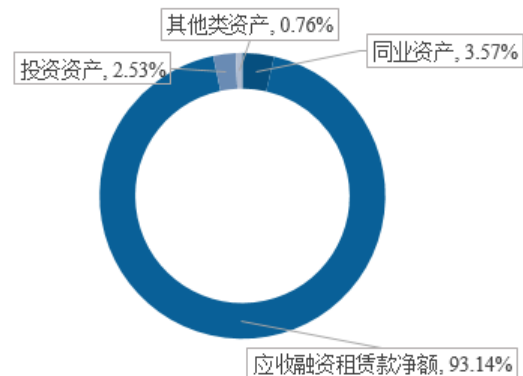
八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日, 公司无存续期内的金融债券。本期拟发行的金融债券本金和利息的清偿顺序等同于公司未设定财产担保的一般负债, 先于公司股权资本清偿的金融债券。除非发行人解散、被撤销或破产, 投资者不能要求发行人提前偿还本期债券的本金和利息。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, 截至2020年末, 公司的资产主要由租赁资产构成, 应收融资租赁贷款净额占资产总额的93.14%; 融资租赁资产拨备率为3.40%, 无不良融资租赁资产。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。

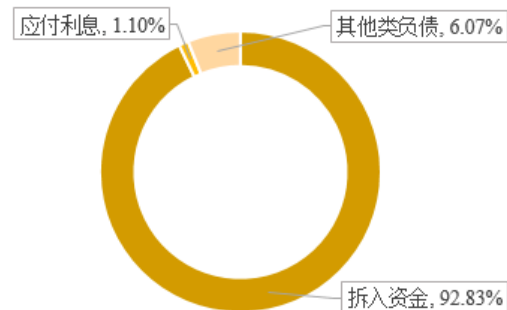
图2 2020 年末公司资产结构



数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理

从负债端来看, 截至2020年末, 公司负债主要来源于拆入资金, 占负债总额的92.83%, 其中同业借款占拆入资金的89.57%, 另有少量同业拆借与保理融资。考虑到公司与多家银行有稳定的授信, 加之母行对其流动性支持, 公司融资渠道通畅, 整体负债稳定性较好。

图3 2020 年末公司负债结构



数据来源: 公司审计报告, 联合资信整理

公司控股股东厦门银行成立于1996年11月, 是由厦门市财政局、厦门市原14家城市信用社及其联社的原股东, 以及其他23名新入股法人股东以发起方式设立组建的地方性股份制商业银行。1998年9月, 厦门城市合作银行股份有限公司更名为厦门市商业银行股份有限公司; 2009年9月, 厦门商业银行更名为厦门银行股份有限公司。依托厦门银行强大的股东背景, 公司在公司治理、业务协同及客户资源等多个方面能够获得厦门银行支持。近年来, 厦门银

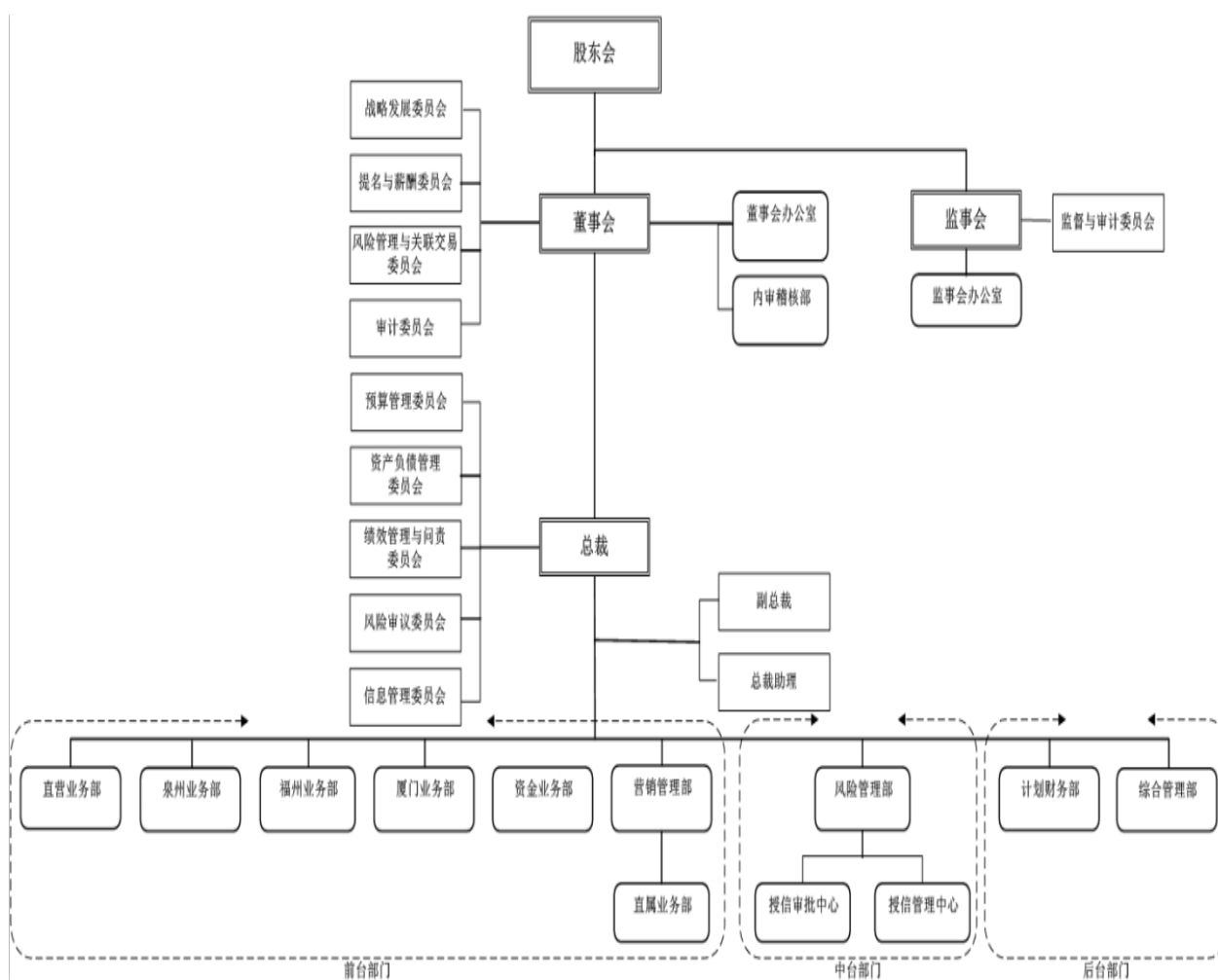
行在厦门市及福建省内存贷款业务快速拓展、信贷资产质量逐步改善、资本保持充足水平，且其A股IPO申请已由中国证券监督管理委员会发行审核委员会审批通过，若上市成功，资本规模和资本充足性水平将进一步提升。截至2019年末，厦门银行共设置一级部门24个、专营机构2家、异地分行9家、支行51家。截至2019年末，厦门银行资产总额2468.68亿元，其中发放贷款及垫款净额1050.00亿元；负债总额2312.95亿元，其中存款余额1367.66亿元；股东权益155.72亿元；不良贷款率1.18%，拨备覆盖率274.58%；资本充足率15.21%，一级资本充足率为11.16%，核心一级资本充足率为11.15%。2019年，厦门银行实现营业收入45.09亿元，净利润17.36亿元。2021年，联合资信评估有限公司确定厦门银行主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定（见《2021年厦门银行股份有限公司无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告》）。此外，厦门银行在《流动性支持承诺函》中承诺，在公司出现支付困难时，厦门银行将给予流动性支持。

整体看，考虑到公司自身业务稳步发展，融资渠道通畅，加之厦门银行对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，公司对本期债券的偿付能力极强。

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 年末公司组织结构图



资料来源：公司提供，联合资信整理

附录 2 同行业对比表

2019 年指标	冀银金融租赁股份 有限公司	苏银金融租赁股份 有限公司	农银金融租赁有限 公司	福建海西金融租赁 有限责任公司
资产总额（亿元）	235.03	502.23	547.88	57.13
应收融资租赁款净额（亿元）	215.81	478.10	409.91	51.81
负债总额（亿元）	209.23	430.16	450.55	48.96
股东权益（亿元）	25.80	72.06	97.34	8.17
不良融资租赁资产率(%)	--	0.63	1.52	0.00
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	*	633.16	265.27	*
拨备覆盖融资租赁资产率(%)	3.48	3.97	4.02	2.80
资本充足率（%）	12.41	14.57	18.81	15.48
核心一级资本充足率（%）	11.23	13.40	17.61	14.30
股东权益/资产总额（%）	10.98	14.35	17.77	14.30
平均资产收益率（%）	1.41	1.83	0.53	1.50
平均净资产收益率（%）	12.69	14.30	2.77	9.48
主体级别	AAA	AAA	AAA	AAA

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%
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)
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的等级设置及其含义

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。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 福建海西金融租赁有限责任公司 2021年第一期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。

福建海西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。

福建海西金融租赁有限责任公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对福建海西金融租赁有限责任公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，福建海西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福建海西金融租赁有限责任公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现福建海西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福建海西金融租赁有限责任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。

如福建海西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福建海西金融租赁有限责任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福建海西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。