

信用评级公告

联合〔2021〕2471号

联合资信评估股份有限公司通过对信达金融租赁有限公司及其拟发行的 2021 年金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定信达金融租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，2021 年信达金融租赁有限公司金融债券（人民币 16 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

二〇二一年十一月九日

2021年信达金融租赁有限公司 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11月9日

主要数据

项目	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末
资产总额(亿元)	509.75	489.36	540.15	608.01
应收融资租赁款净额(亿元)	462.61	416.90	465.78	514.27
负债总额(亿元)	438.63	416.15	464.45	530.57
股东权益(亿元)	71.12	73.22	75.70	77.44
不良融资租赁资产率(%)	2.11	2.14	1.83	1.66
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	181.58	289.08	257.67	255.54
融资租赁资产拨备率(%)	3.82	6.19	4.71	4.20
流动性比例(%)	211.93	4211.05	1808.68	30.48
股东权益/资产总额(%)	13.95	14.96	14.02	12.74
资本充足率(%)	16.36	18.11	16.13	14.95
一级资本充足率(%)	15.20	16.94	14.96	13.77
核心一级资本充足率(%)	15.20	16.94	14.96	13.77
项目	2018年	2019年	2020年	2021年1—6月
营业收入(亿元)	12.40	13.90	16.25	8.75
拨备前利润总额(亿元)	11.00	12.47	14.77	8.09
净利润(亿元)	1.81	2.25	2.49	2.01
净息差(%)	2.46	2.88	2.75	--
成本收入比(%)	10.28	9.20	7.84	--
拨备前资产收益率(%)	2.22	2.50	2.87	--
平均资产收益率(%)	0.37	0.45	0.48	--
平均净资产收益率(%)	2.56	3.12	3.34	--

注: 2021年上半年财务数据未经审计

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

分析师

陈绪童 盛世杰

电话: 010-85172818

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”)对信达金融租赁有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司在公司治理、风险管理体系建设、客户资质、业务发展、融资渠道拓展、拨备和资本充足水平等方面具有的优势。同时,作为中国信达资产管理股份有限公司(以下简称“中国信达”)的绝对控股子公司,公司在公司治理、资本补充、流动性及业务拓展等方面得到中国信达较大力度支持。此外,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、面临一定的行业集中风险、盈利水平有待提升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,公司作为中国信达旗下协同集团主业发展的租赁功能平台,将继续通过专业化、特色化的经营方式服务支持实体经济,逐步建成规模适中、质量优良、业绩领先、创新能力突出、组织运营高效的专业化金融租赁公司。另一方面,公司业务的发展及专业化经营趋势对其风险管理能力提出更高要求。

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,公司控股股东中国信达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。公司股东综合财务实力极强,有很强的能力和意愿对公司业务经营提供支持。中国信达综合财务实力极强,联合资信评估股份有限公司评定中国信达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信达金融租赁有限公司主体长期信用等级为AAA,2021年金融债券(人民币16亿元)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. **业务类型及投放行业覆盖面持续扩大。**近年来，公司持续推进向经营性租赁业务转型，布局航空、新能源、厂商及汽车租赁业务和船舶业务等专业化租赁业务领域，业务类型以及投放行业覆盖面持续扩大，业务结构逐步优化。
2. **客户资质较好。**公司融资租赁业务主要围绕中国信达业务资源和渠道开展，以大中型国有企业为主的客户资源不断丰富，业务投放主要集中在国有背景的制造业以及基础设施建设相关领域内的企业，整体客户资质较好。
3. **股东中国信达的支持力度较大。**作为中国信达集团综合金融服务的重要构成和协同集团主业发展的租赁功能平台，公司在客户资源、营销渠道、风险管理、资本金补充及资金来源等方面得到股东的大力支持。

关注

1. **融资租赁业务面临一定行业集中风险。**公司融资租赁资产行业分布主要集中在煤炭化工、钢铁有色等传统制造业，面临一定的行业集中风险，且业务的发展及专业化经营趋势对公司风险管理能力提出更高要求。
2. **融资渠道和期限结构需进一步改善。**公司资金来源对银行借款的依赖度较高，资产负债期限结构存在一定程度的错配。
3. **盈利水平有待提升。**近年来，在资产质量下行压力加大叠加新冠疫情影响下，公司不断加大拨备计提力度，较大的信用减值损失对利润形成侵蚀，盈利水平有待提升。
4. **新冠疫情影响需持续关注。**2020 年以来，新冠肺炎疫情的爆发对航空业经营发展带来较大冲击，需持续关注公司航空租赁业务未来拓展和资产质量情况。

声 明

一、本报告引用的资料主要由信达金融租赁有限公司（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年信达金融租赁有限公司 金融债券信用评级报告

一、主体概况

信达金融租赁有限公司（以下简称“信达金租”或“公司”）前身为西部金融租赁有限公司（以下简称“西部金租”）。西部金租因违规经营被原中国银监会责令停业整顿，中国信达资产管理股份有限公司（以下简称“中国信达”）受托组建停业整顿工作组。2010年，中国信达完成对西部金租的重组工作，公司更名为现名，注册地为兰州，注册资本10.67亿元，中国信达持股98.80%。此后，中国信达对信达金租小股东股权进行清收并进行了数次增资。截至2021年6月末，公司注册资本及实收资本均为35.05亿元，控股股东为中国信达，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2021年6月末前五大股东及持股比例

单位：亿元、%

股东名称	出资金额	持股比例
中国信达资产管理股份有限公司	34.93	99.64
中润经济发展有限责任公司	0.10	0.28
吉林海外实业旅游客运有限公司	0.02	0.06
中国能源建设集团西北电力建设甘肃工程有限公司	0.00	0.01
甘肃石油销售有限公司	0.00	0.01
合计	35.05	100.00

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司经营范围包括：融资租赁业务；吸收非银行股东3个月(含)以上定期存款；接受承租人的租赁保证金；转让和受让融资租赁资产；固定收益类证券投资业务；同业拆借；向金融机构借款；境外借款；租赁物品变卖及处理业务；经济咨询；在境内保税地区设立项目公司开展融资租赁业务；为控股子公司、项目公司对外融资提供担保业务；资产证券化业务；中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至2021年6月末，公司下设航空业务部、新能源业务部、厂商业务部、船舶业务部以

及业务一部至七部、金融市场部等业务部门，同时设有法律合规部、项目评审部、风险管理部、计划财务部等职能部门，组织结构图见附录1；员工共计120人。

公司注册地址：兰州市东岗西路638号（兰州财富中心26层）。

公司法定代表人：张东辉。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

公司拟在注册额度46亿元内分期发行金融债券，本期金融债券拟发行规模为人民币16亿元，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

本期债券为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途符合国家法律法规及政策要求，主要用于偿还公司有息负债以及补充营运资金。

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

2020年，新冠肺炎疫情的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。中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，推动经济逐季复苏，GDP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，投资超越消费再次

成为经济增长的主要驱动力。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。积极的财政政策兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。稳健的货币政策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。

经济持续稳定修复。2021 年上半年，中国国内生产总值 53.22 万亿元，不变价累计同比增长 12.70%，两年平均增长 5.31%，较一季度

加快 0.31 个百分点，低于 2019 年上半年水平。分产业看，第三产业仍是经济修复的主要拖累。具体看，上半年第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.29%和 6.12%，均已经高于疫情前 2019 年上半年的水平（2019 年上半年分别为 3.10%和 5.00%），恢复情况良好；而第三产业上半年两年平均增速为 4.89%，远未达到 2019 年上半年 7.2%的水平，恢复空间仍然较大，主要是上半年局部性疫情反复出现抑制了服务业的修复进程（见表 2）。

表 2 2018—2021 年上半年中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	91.93	98.65	101.60	53.22
GDP 增速 (%)	6.75	6.00	2.30	12.70 (5.31)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.20	5.70	2.80	15.90 (6.95)
固定资产投资增速 (%)	5.90	5.40	2.90	12.60 (4.40)
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	-3.90	23.00 (4.39)
出口增速 (%)	9.87	0.51	3.63	38.60
进口增速 (%)	15.83	-2.68	-0.64	36.00
CPI 同比 (%)	2.10	2.90	2.50	0.50
PPI 同比 (%)	3.50	-0.30	-1.80	5.10
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	5.00
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	10.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	21.80
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	4.50

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；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，其余指标增速均为名义增长率；4. 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

从三大需求看，消费虽然是上半年经济增长的主要拉动力，但仍然弱于 2019 年水平，是掣肘 GDP 增速的主要因素。2021 年上半年，中国社会消费品零售总额累计实现 21.19 万亿元，同比增长 23.00%，两年平均增长 4.39%（2019 年上半年为 8.40%），与疫情前水平仍有一定差距，但在居民人均收入增速逐步回升的趋势下消费呈现温和复苏的态势。固定资产投资继续修复。2021 年上半年，全国固定资产投资（不含农户）累计完成 25.59 万亿元，同比增长 12.60%，6 月份环比增长 0.35%；两年平均增长 4.40%，比一季度加快 1.50 个百分点，低于疫情前 2019 年上半年水平。海外产需缺口支撑中国出口增长。2021 年上半年，中国货物

贸易进出口总值 2.79 万亿美元，进出口规模创历史同期最高水平。其中，出口 1.52 万亿美元，增长 38.60%；进口 1.27 万亿美元，增长 36.00%；贸易顺差 2515.20 亿美元。

上半年 CPI 温和上涨，PPI 持续上涨但 6 月涨幅略有回落。2021 年上半年，全国居民消费价格（CPI）累计同比上涨 0.50%，处于近年来较低的水平，整体呈现逐月上升的态势；全国工业生产者出厂价格（PPI）累计同比上涨 5.10%。分月看，受国际大宗商品价格上涨与上年低基数等因素影响，1—5 月 PPI 同比涨幅逐月走高至 9.00%；6 月涨幅小幅回落至 8.80%，主要是由于上游三黑一色行业价格 6 月小幅回落。PPI 同比持续上涨，加大了制造业的成本负

担和经营压力。

2021 年上半年，社融存量同比增速整体呈下行趋势；截至 6 月末，社融存量同比增速与上月末持平，维持在 11.00%。上半年新增社融 17.74 万亿元，虽同比少增 3.09 万亿元，但仍为仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出上半年实体经济融资需求较为旺盛。从结构来看，人民币贷款是支撑上半年社融增长的主要原因，企业、政府债券净融资和非标融资则是上半年新增社融的主要拖累项。货币供应方面，上半年 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后升。二季度以来 M2-M1 剪刀差继续走阔，主要是由于房地产销售降温、原材料价格上涨造成企业现金流压力使得 M1 增速下行所致。此外，上半年财政存款同比多增 5015.00 亿元，财政支出力度不及上年同期，拖累了 M2 的增长。

上半年财政收入进度较快，支出节奏放缓。上半年全国一般公共预算收入 11.71 万亿元，同比增长 21.80%，同比增速较高主要是去年同期收入基数较低和当前工业生产者价格上涨较快，同时反映了中国经济恢复取得明显成效；收入进度达到全年预算的 59.25%。上半年财政收入增速较快，从结构上看，全国税收收入 10.05 万亿元，同比增长 22.50%；非税收入 1.67 万亿元，同比增长 17.40%。其中，在经济逐步复苏的背景下，增值税和所得税等大税种实现高增长，土地与房地产相关税收承压。支出方面，上半年全国一般公共预算支出 12.17 万亿元，同比增长 4.50%，支出进度仅为全年预算的 48.65%，支出进度较慢。上半年，全国政府性基金预算收入 3.91 万亿元，同比增长 24.10%。其中国有土地使用权出让收入 3.44 万亿元，同比增长 22.40%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 4.17 万亿元，同比下降 7.80%，主要是受专项债发行缓慢影响。

2021 年上半年就业形势总体不断改善，居民可支配收入恢复性增长。一季度受春节因素和部分地区散发疫情影响，各月调查失业率相

对较高；二季度劳动力市场继续回暖，企业用工需求增加，城镇调查失业率连续下降至 6 月的 5.00%，低于上年同期 0.70 个百分点。上半年全国城镇调查失业率均值为 5.20%，低于 5.50% 左右的政府预期目标。上半年，城镇居民人均可支配收入 24125 元，同比名义增长 11.4%，扣除价格因素，实际增长 10.7%，维持恢复性增长势头。

2. 宏观政策和经济前瞻

鉴于当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡，未来宏观政策仍将维持稳定性、连续性、可持续性，保持经济运行在合理区间。积极的财政政策提升政策效能，兜牢基层“三保”底线，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量。稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。增强宏观政策自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。做好大宗商品保供稳价工作。

2021 年上半年中国经济稳定修复，工业生产、出口表现强势，局部性疫情对服务业影响仍然较大。德尔塔病毒加大了下半年经济增长的不确定性，但未来随着疫苗接种范围的扩大，疫情对经济的影响或将逐步减弱，前期表现较弱的消费和制造业投资有望发力，经济有望继续稳健增长，经济增长重心回归内需，但国内散点疫情的反复可能会对个别月份的经济数据带来扰动。

具体看，未来随着疫情防控的常态化，服务业及居民消费支出将继续修复，芯片短缺逐步缓解将推动汽车销售好转，消费有望持续温和复苏。固定资产投资仍处于修复过程中，受调控政策影响，下半年房地产投资增速大概率呈现下行趋势；受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，基建投资未来扩张空间有限，预计基建投资保持低速增长；在信贷政策支持、产能利用率处于高位、效益不断改善等有利于

制造业投资恢复的多方面因素的支撑下，制造业投资增速有望进一步加快，成为下半年固定资产投资增长的主要拉动因素。在上年下半年较高基数、海外疫情与需求扩张的不确定、替代效应减弱等因素影响下，下半年出口承压，同比增速或将放缓。

3. 行业分析

(1) 行业概况

融资租赁是与银行信贷、直接融资、信托、保险并列的五大金融形式之一，在拉动社会投资、加速技术进步、促进消费增长以及在完善金融市场、优化融资结构、降低金融风险方面具有自己的特点和优势，在国际上已发展成为仅次于资本市场、银行信贷的第三大融资方式。

目前我国有两类融资租赁公司：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大，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

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

截至2021年6月末，中国信达直接持有公司99.64%股份，公司第二大股东中润经济发展有限责任公司控股股东为中国信达，故中国信达通过直接和间接的方式共持有公司99.92%股份，是信达金租的控股股东（见附录1）。中国信达作为财政部控股的金融资产管理公司之一，在全国具有较为广泛的客户资源和营销体系，能够为信达金租在资源发掘、业务拓展等带来较大支持。公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东给予流动性支持，当经营损失侵蚀资本时，及时补足资本金。此外，中国信达资金实力强，控股后多次向公司注入资本金予以支持，在支持公司持续发展方面具有较强的增资意愿，能够为公司未来持续发展提供较强的资金支持。

公司依据《公司法》及相关法律法规的要求，建立了由股东会、董事会、监事会及经营层构成的公司治理架构，并对相关治理主体明确了职能职责和议事规则。

公司股东会为公司权力机构，股东以其出资额为限，享有相应的权力并承担相应的义务。公司董事会由7名成员构成，其中4名由中国信达推荐，另有3名独立董事。董事会下设战略发展、风险与关联交易、提名和薪酬、审计专门委员会，在董事会授权下负责就相应专业事项提供意见并进行决策。2021年3月，公司原董事长余伟先生因年龄原因不再担任公司董事及董事长职责。经公司股东会审议通过提名胡继良先生为公司董事，后经董事会选举为公司董事长，并于2021年5月获得中国银保监会甘肃监管局批复核准。公司董事长胡继良先生先后于中国工商银行股份有限公司、中国华融资产管理股份有限公司、中国信达工作，2020年3月任中国信达副总裁，具有丰富的金融机构从业及经营管理经验。

公司监事会由3名成员构成，其中包括监事长1名、股东监事1名、职工监事1名。公司监事会代表股东会行使监督职权，检查监督公司经营决策、财务运行、职责履行等情况，对

股东会负责并向股东会报告工作。

公司经营层设总经理1名、副总经理4名，全部由控股股东中国信达提名。公司总经理在董事会的授权下，主持公司的日常经营和管理，组织实施董事会决议等工作，就相关事项向董事会进行汇报，并接受监事会的监督。公司总经理张东辉先生，历任中国信达股权业务部副总经理、业务管理部副总经理等职，具有丰富的金融机构从业以及经营管理经验。

公司综合自身需求建立了《关联交易管理办法》，并在其中规定了关联交易以遵循不优于对非关联方同类交易条件为原则以及定期汇报并披露关联交易的要求。公司关联交易方主要为母公司中国信达、下设的项目子公司以及受母公司控制的公司和联营企业等，发生的关联交易主要为子公司借款、向关联企业提供融资租赁业务、与关联方之间发生的风险抵押金和递延手续费等。截至2020年末，公司对全部关联方的应收融资租赁款余额为18.29亿元，关联交易风险相对可控。

2. 内部控制

公司建立并持续完善内控架构以及制度体系，内控体系和自身经营管理需求匹配度相对较高，未来随着业务规模的扩大以及业务复杂度的提升，其内控体系建设水平有待进一步提高。

公司建立了由董事会、监事会、经营层、各业务部门以及职能部门在内的前、中、后台相分离的内控体系架构，组织结构图见附录2。

公司制定了《内部控制基本制度》，并以此作为内控体系基础性支撑文件，对公司内部各部门及主体的职责定位、风险评估、内控措施、内控监督及检查等方面进行了规定和明确。公司根据设定的内控目标，持续收集相关信息，综合考虑内部和外部因素，依据业务发展战略、资本规模和利益相关方的期望制定统一的风险偏好，明确公司风险战略及风险承受能力。同时，公司结合风险评估结果，运用相应的控制

措施，将风险控制在可承受度之内，其中控制措施包括不相容职务分离控制、授权审批控制、会计系统控制、财产保护控制、预算控制、运营分析控制和绩效考评控制等。

公司审计部负责对公司整体经营运行以及管理情况进行内部审计和评价。近年来，公司持续加强审计制度体系建设工作，结合公司实际，对现阶段适用的审计相关外部监管规则统一梳理。同时，公司通过多种方式开展常规审计以及包括全面风险管理、租赁业务、反洗钱、征信管理等在内的多个专项审计。公司充分利用审计结果，对于内部控制评价及专项审计发现问题建立相关台账，并进行后续跟踪检查，监督相关问题落实整改。

3. 发展战略

公司综合外部环境以及自身发展需要，制定了符合自身定位的未来发展规划，但考虑到外部环境变化复杂程度持续加深以及同业竞争加剧等因素的影响，其实际发展规划推进以及实现情况需持续关注。

公司作为中国信达旗下融资租赁板块主要运行实体，立足于走高质量发展之路，成为集团综合金融服务的重要构成，协同集团主业发展的租赁功能平台，并以发展成为专业化、特色化经营方式服务支持实体经济，成为规模适中、质量优良、业绩领先、创新能力突出、组织运营高效的专业化金融租赁公司作为核心发展目标。公司制定了2021-2025年的战略发展规划，并将在新的五年规划结束时，能在当前发展水平的基础上实现稳步增长，资产规模、净利润等各项经营指标在行业内处于优良水平，资本充足率、不良融资租赁资产率、拨备覆盖率等监管指标满足监管要求。

公司综合研判外部经济环境、同业机构发展思路 and 同业间竞争、以及自身定位和新的五年计划发展目标等因素，制定了未来五年发展规划的实施方案：一是优化行业布局，提升专业经营能力，结合国家“十四五”规划和自身专

业资源，围绕重点区域，加大以基础设施建设为代表的综合化业务开拓力度；稳中求进，扎实推动传统煤炭化工、黑色有色、交通运输、厂商、新能源等专业化业务发展，进一步夯实业务根基，提升专业化水平。二是根据公司自身发展方向和业务特色，提高经营租赁和直接租赁业务比重。三是加强协同与自营渠道建设，优化营销资源配置。四是优化融资方式和融资结构，提高资金运营能力。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

公司租赁业务主要围绕中国信达业务资源和渠道开展；近年来持续推进向经营性租赁业务转型，业务类型以及投放行业覆盖面持续扩大，业务结构持续优化；但需持续关注在当前客户来源的模式下，对公司业务转型以及资产质量等方面带来的影响。

自 2010 年完成重组以来，公司持续贯彻作为中国信达融资租赁业务板块与集团主营业务以及其他金融板块之间的业务联动；2017 年以来，公司围绕集团整体战略转型，融资租赁业务在“规模适中、效益良好、风险可控”的原则下开展，其融资租赁业务主要围绕中国信达在开展不良资产经营期间涉足行业内的客户推介，以及中国信达债转股业务存量客户的融资租赁需求开展，故公司行业投向以钢铁、煤炭等传统制造业以及能源领域居多。此外，近年来，公司通过设置专业化部门的方式，一方面提升在航空、船舶、新能源等领域的专业化运营能力，另一方面向相关领域布局和发展经营性租赁业

务，在优化融资租赁业务行业投放结构的同时，逐步向经营性租赁业务方向倾斜，提升多元化发展的能力。公司根据客户来源渠道及所处行业，设有由业务一部至七部组成的传统专业化业务板块，由航空业务部、新能源业务部、厂商业务部和船舶业务部组成的新兴专业化业务板块，分别负责各传统行业的专业化融资租赁业务以及新兴专业化租赁业务。

作为中国信达旗下融资租赁的主要运行实体，公司持续以中国信达广泛的营业网点布局以及客户群体为基础，一方面满足中国信达存量客户的融资租赁需求，另一方面以中国信达的网点布局以及客户为触点，逐步向外拓展自身客户群体。公司客户获取渠道对股东中国信达依赖度相对较高，一方面体现了股东对公司业务拓展方面的支持，另一方面也说明了公司自身在客户群体拓展和培养方面仍具有一定上升空间。融资租赁业务为公司主要业务，融资租赁业务包括收购回租业务和直租业务；经营性租赁业务在整个租赁业务规模中占比相对较小。截至 2020 年末，公司售后回租业务占融资租赁业务总额的 88.17%，直租业务占比 11.83%，融资租赁业务以售后回租业务为主。从期限结构看，截至 2020 年末，公司存续租赁项目以到期期限 3 年及以上为主，占应收融资租赁款总额的 58.98%。从区域分布上看，公司业务主要依托中国信达广泛的分公司网点布局进行拓展，故业务投放区域布局相对分散。产品定价方面，公司综合考虑定价的合理性、以及资源配置持续优化的角度，从资金价格、风险溢价、经营成本、基础利润、租赁物变现能力、业务导向方面，合理制定租赁业务价格。

表3 租赁业务情况表

单位：笔、亿元

项 目	投放情况				较上年末增长率	
	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月	2019 年	2020 年
租赁业务投放笔数	72	73	77	53	/	/
租赁业务投放金额	223.27	171.18	258.03	179.20	-23.33	50.74
其中：传统专业化业务板块	153.47	110.83	187.18	151.04	-27.78	68.89
新兴专业化业务板块	69.80	60.35	70.84	28.16	-13.54	17.38

其中：航空租赁业务	8.83	14.66	18.73	1.40	66.02	27.76
新能源租赁业务	22.07	15.28	7.15	4.00	-30.77	-53.21
厂商及汽车租赁业务	36.40	25.99	33.01	13.26	-28.60	27.01
船舶租赁业务	2.50	4.43	11.96	9.50	77.20	169.98
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末
租赁资产余额	497.23	474.26	526.67	574.44	-4.62	11.05
其中：传统专业化业务板块	356.81	335.14	369.08	413.82	-6.07	10.13
其中：融资租赁业务余额	346.88	323.15	357.09	401.83	-6.84	10.50
经营性租赁业务余额	9.93	11.99	11.99	11.99	20.75	0.00
新兴专业化业务板块	140.42	139.12	157.59	160.62	-0.93	13.28
其中：航空租赁业务余额	17.80	26.52	41.55	41.42	48.99	56.67
新能源租赁业务余额	56.21	55.28	49.22	51.50	-1.65	-10.96
厂商及汽车租赁业务余额	55.47	46.02	48.30	43.42	-17.04	4.95
船舶租赁业务余额	10.94	11.30	18.52	24.28	3.29	63.89

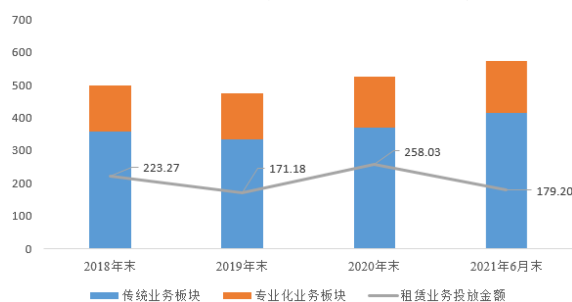
数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

公司租赁业务年度投放笔数持续上升，但受经营策略调整影响，租赁业务余额呈现一定波动。

公司主要依托股东中国信达在业务渠道拓展方面的支持开展租赁业务，客户来源渠道与中国信达的相关性较高，业务投放主要集中在国有背景的制造业以及基础设施建设相关领域内的企业。近年来，公司在满足存量客户租赁需求的同时，持续寻找存量客户所处行业内其他符合自身客户选择定位的融资租赁业务需求，各年度内租赁业务投放笔数呈稳步增长趋势。2019 年以来，出于分散风险集中度角度考虑，公司持续控制单笔业务投放规模，导致 2019 年当年租赁业务投放规模以及当年年末租赁业务资产余额均有所下滑。2020 年，公司共投放租赁业务 77 笔，其中投放融资租赁项目 73 笔，经营性租赁项目 4 笔，整体租赁资产规模有所回升。2021 年上半年，在传统专业化业务板块业务投放力度较大的推动下，公司租赁业务投放金额较上年同期有所提升，期末整体租赁资产余额增长较快（见表 3）。2021 年上半年，公司进一步突出传统专业化业务板块的优势，业务投放趋于向优势板块集中，新兴专业化业务板块业务投放有所放缓。

图 1 公司租赁业务发展情况 单位：亿元



资料来源：公司提供，联合资信整理

(1) 传统专业化业务板块

公司依托股东客户资源和近年来相关行业政策利好的优势，持续拓展传统专业化业务板块的租赁业务，传统专业化业务板块业务规模占租赁业务规模比例较高，业务规模整体呈增长趋势；另一方面，需持续关注相关投向行业内企业发展状况的变化以及其对整体租赁资产质量带来的影响。

公司传统专业化业务板块主要为依托中国信达的客户渠道及其存量债转股业务客户而获取的租赁业务客户，其行业分布主要集中在煤炭化工、钢铁有色等传统制造业，以及水利环境和公共设施管理业、交通运输业等基础设施建设行业。近年来，在国家对于制造业推进转型和技术更新升级、“三去一降一补”以及推进新型基础设施建设等相关政策相继出台和持续推进的背景下，公司依托相关企业在转型升级

期间产生的融资需求，加大对相关行业内优质企业的营销力度，业务规模整体呈增长态势。截至 2020 年末，公司传统专业化业务板块租赁业务余额 369.08 亿元，占租赁资产余额的 70.08%。

在客户偏好方面，公司综合考虑项目主体所处行业发展需求与当地区位优势度高、企业性质及相关资质完备、主业运行及盈利情况较好、债务压力相对较轻、地方影响力强以及地方政府支持力度较大的企业。在定价方面，公司综合比较其他同业机构在相关行业内的业务定价水平制定自身定价。

2021 年上半年，公司传统专业化业务板块投放速度保持在相对较高水平，传统专业化板块业务余额增长较快。截至 2021 年 6 月末，公司传统专业化业务板块租赁业务余额 413.82 亿元，较上年末增长 12.12%，占租赁资产余额的比重上升至 72.04%。

（2）新兴专业化业务板块

公司专业化租赁业务保持良好发展态势，且设立专业化运营团队有利于其在相关领域提升专业化营销及运营能力，为公司业务转型和发展奠定了良好基础；但各专业化领域部门普遍存在运营时间相对较短，相关运营及资产处置等经验仍有较大上升空间，客户覆盖广度和客户黏性仍有待进一步提高。

为进一步提高专业化运营水平，实现向经营性租赁业务转型拓展的需要，公司通过设置专业化运营部门以提升相关行业的专业化运营能力。目前，公司新兴专业化业务板块主要包括航空、新能源、厂商及汽车租赁业务和船舶业务。

公司自 2016 年开展航空专业化业务以来，其客户群体主要集中在国内主流航空公司和地方航空公司，持续深耕国内各级航空公司业务需求，并逐步形成了一定飞机租赁业务规模。同时，公司持续尝试开展飞机资产跨区交易、老旧飞机资产租赁+处置等业务，积累相关经验，为后续资产残值处理奠定基础。截至 2020 年末，

公司共有飞机 16 架，其中经营性租赁 9 架，融资租赁 7 架；航空租赁业务余额 41.55 亿元。考虑到 2020 年以来新冠疫情防控对航空运输行业带来的持续冲击，未来需持续关注相关资产受航空运输产业变化带来的不利影响。

公司新能源租赁业务主要为面向风电、水电、核电、光伏、生物发电等清洁能源产业内企业开展的租赁业务，其客户主要为新能源发电投资行业内的龙头企业或上市公司。近年来，公司持续挖掘新能源行业客户，扩展客户资源，对接客户需求；结合对新能源领域细分行业发展潜力的判断，调整业务侧重点，提升在新能源领域内的业务竞争力。截至 2020 年末，公司新能源租赁业务余额为 49.22 亿元。

公司厂商及汽车租赁业务主要面向设备制造商、代理商及租赁公司等合作方，即依托合作方的销售渠道，为购买其设备的客户提供融资租赁服务，促进设备销售。公司将厂商租赁业务分为零售和打包两种类型，其中零售业务即公司与终端承租人直接签订相应的租赁合同，打包业务即公司以合作方或合作方设立的融资租赁公司作为承租人，将其已形成的租赁资产打包后进行售后回租。近年来，公司持续与国内一流的制造商、流通企业及专业化租赁公司建立合作关系，并建立并持续完善适用于厂商租赁的租赁产品及其他配套措施。此外，公司逐步向车辆租赁领域渗透，标的物主要集中在乘用车、重型卡车和城市电动公交车。公司对各类汽车类型从制造商、经销商到租赁商各环节进行拆分并逐步营销，在原有租赁业务的基础上，逐步尝试并开发多种业务模式，提升车辆业务的发展水平。截至 2020 年末，公司厂商及汽车租赁业务余额为 48.30 亿元。

公司的船舶租赁业务主要为向船东、船厂、港口及其产业链相关实体提供融资、贸易、咨询等专业化服务，其产品类型主要为直接租赁和售后回租两种。公司船舶租赁业务服务领域包括散货船、油轮、油化船、集装箱船等商船，OSV、钻井平台、工程船等特种船型，以及船

厂、港口码头设备等相关及上下游产业。近年来，公司以行业领先或者具有经营特色的船东、船厂、港口客户作为主要目标客户群体，并持续发掘具有发展潜力、成长性良好的民营企业客户。截至 2020 年末，公司船舶租赁业务余额为 18.52 亿元。

2021 年上半年，公司新兴专业化业务板块投放主要集中在厂商及汽车租赁业务，受市场竞争加剧及自身经营策略调整影响，新兴专业化业务板块投放增速有所放缓，租赁业务余额较上年末略有增长。截至 2021 年 6 月末，公司新兴专业化业务板块租赁业务余额 160.62 亿元，较上年末增长 1.92%，占租赁资产余额的比重略降至 27.96%。

六、风险管理分析

公司制定了《风险管理办法》用于指导公司全面风险管理体系的建立和运行，采取定性和定量相结合的办法，识别、计量、评估、监测、报告、控制或缓释所承担的各类风险。公司初步建立了适应自身业务发展的风险管理组织架构，包括董事会、监事会、经营管理层、风险管理部、项目评审部、法律合规部及其他部门。其中，董事会制定风险管理战略并承担全面风险管理的最终责任；监事会负责对公司各类风险管理政策及战略的制定与实施进行监督，并对公司董事及经营管理层人员风险管理履职行为进行监督；经营管理层是风险管理政策的具体组织实施者，对公司日常风险管理工作负责；风险管理部负责牵头履行全面风险的日常管理，实施全面风险管理体系建设，拟订风险管理相关制度和管理流程；项目评审部负责业务部门项目实施方案可行性的审查，提出审查意见；法律合规部负责项目的法律合规性和租赁项目投放前审查并提出审查意见，跟踪研究国家立法、司法动态，协调外部法律环境。

公司风险管理部门已初步建立了全面风险管理以及内部控制三道防线体系：业务部门为

第一道防线，主要负责租赁项目的开发与尽职调查；风险管理部门为第二道防线，主要负责授信评审、用信管理、合同签约及租后管理；审计部门为第三道防线，主要负责对前两道防线进行监督、检查并督促整改。

公司建立了相对完善的信用风险管理制度和流程，信用风险管理精细化程度不断提高。

公司制定了《风险管理办法》《信用评级管理办法》《风险监测与预警实施细则》《固定收益类债权资产准备金计提管理办法》等一系列信用风险管理相关管理办法，并定期出具年度风险管理报告。2020 年，公司根据受疫情影响的行业和地区，有针对性性地制定并下发业务策略和风险策略，明确项目选择标准和风险偏好；公司组织开展风险排查，对受疫情影响较大的项目制定工作预案；对于存量风险项目，公司制定风险化解预案，确保风险指标稳健可控；集中度方面，公司加强集中度管理，控制单一集团客户投放额度；此外，公司对资产质量进行评估，开展信用风险压力测试。

公司存在一定的资产负债结构期限错配，但考虑其具有较为充足的银行授信额度，加之股东将在必要时对其进行流动性支持，流动性风险整体可控。

公司融资租赁项目主要为 3 至 5 年期，负债主要以 1 年期以内为主，存在一定的资产负债结构期限错配；同时，新冠肺炎疫情对实体经济的冲击以及监管机构要去金融机构对困难企业进行适当展期等情况，对公司流动性造成一定压力。为此，公司积极拓展长期资金的融资渠道，更多使用发行债券及资产证券化方式募集资金，增加长期负债占比。面对疫情冲击，公司加大流动性压力测试的强度和频率，每周对头寸进行预测，对流动性紧缺时点进行及时预警，按季度进行流动性分析和规划，及时上报人民银行流动性监测报表。同时，公司不断拓展大型国有商业银行、股份制银行及城商行等各类金融机构的授信额度，保持授信总额稳

定,满足资金需求的同时,降低融资成本。截至2021年7月5日,公司已获得55家金融机构授信额度共计1049.11亿元,其中已使用授信额度为424.89亿元。此外,根据公司章程规定,当公司出现支付困难时,公司股东将给予公司流动性支持,确保公司在资金紧张时的流动性需求。

公司搭建了较为完善市场风险管理的基本框架,市场风险管理的各项制度和工具较为完善;利率变化对公司收益实现产生的影响不大;但由于公司面临一定期限错配问题,需关注利率变化对公司净利润实现所产生的影响。

公司风险管理部负责牵头市场风险管理工作,各业务部门负责市场风险的日常管理。公司面临的市場风险主要包括利率期限结构风险、汇率风险、租赁物余值风险和抵债股票风险。针对上述风险,公司市场风险承担部门及风险管理部门及时识别风险类别和性质,分析风险特征、传导机制及对损益的影响,及时進行市場重估并报送项目评审部审核。公司采用缺口分析、久期分析、外汇敞口分析、敏感性分析、风险价值计量等手段对市场风险进行计量,并采用压力测试等手段进行补充。公司定期出具市场风险的监测报告,梳理和总结风险头寸水平、风险政策执行情况及业务策略建议。

根据公司利率风险压力测试结果,公司利率风险缺口为负,公司利率敏感性资产和负债面临一定期限结构不匹配的问题,加息周期时,公司利息净收入将面临减少的压力。根据公司2020年度审计报告,假设利率上升或下降50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0.87亿元或-0.87亿元,面临的利率风险不大。

近年来,公司主要通过加强文化建设、制度建设、系统建设、开展风险专项审查及建立问责机制等方式防范操作风险。

近年来,公司持续开展风险合规培训,提高公司员工的风险合规意识;公司积极推动系统建设,完成了集团子公司数据对接,风险分类系统、关联方及关联交易系统的测试和上线,提高了工作的准确度及智能化,降低了人工工作量。同时,公司持续开展各项风险排查,包括股权和关联交易专项整治、信用风险专项自查及个别项目的风险自查等,及时发现潜在风险点,评估风险水平并补足制度漏洞。此外,公司持续开展项目风险问责,对已发生项目履约风险的且处置有损失的项目,开展审计、问责和对有责任的相关责任人实施处罚。

七、财务分析

公司提供了2018—2020年度合并财务报表及2021年半年度财务报表。纳入合并口径的子公司为18家飞机租赁以及2家船舶租赁业务相关的SPV公司,合并范围变化不影响财务数据的可比性。安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)对2018年—2020年合并财务报表进行了审计,并均出具了标准无保留的审计意见;2021年半年度财务报表未经审计。

1. 资产结构

公司资产规模整体呈上升趋势,受经营策略调整影响,融资租赁业务规模有所波动,但经营租赁业务增长明显;得益于较大力度的清收处置,不良融资租赁资产率有所下降,拨备保持充足水平。

2018—2019年,受经营策略调整影响,公司应收融资租赁款规模下降带动整体资产规模有所下滑;2020年以来,随着融资租赁和经营性租赁业务的较快发展,公司资产规模恢复增长。截至2020年末,公司资产总额为540.15亿元(见表4)。

表4 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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
货币资金	19.72	34.14	18.56	33.06	3.87	6.98	3.44	5.44	73.19	-45.63	78.11
应收融资租赁款	462.61	416.90	465.78	514.27	90.75	85.19	86.23	84.58	-9.88	11.73	10.41
经营租赁资产	12.71	26.55	34.77	34.16	2.49	5.43	6.44	5.62	108.84	30.95	-1.76
其他类资产	14.71	11.77	21.04	26.52	2.89	2.41	3.90	4.36	-19.99	78.73	26.03
合 计	509.75	489.36	540.15	608.01	100.00	100.00	100.00	100.00	-4.00	10.38	12.56

数据来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

表5 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	2021 年 6 月末
1年以内	43.65	40.51	36.83	34.26
1至3年以内(含3年)	39.74	43.84	40.95	42.98
3至5年以内(含5年)	16.61	9.02	14.55	15.12
5年以上		6.63	7.67	7.65
合 计	100.00	100.00	100.00	100.00

注：2018年3至5年以内（含5年）列示指标为到期期限3年及以上融资租赁资产占融资租赁资产总额比重

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

应收融资租赁款是公司最主要的资产类别。近年来，公司控制单笔较大的融资租赁业务投放，整体应收融资租赁款净额有所波动，但其占资产总额的比重保持在85%以上。截至2020年末，公司应收融资租赁款净额为465.78亿元，其中用于银行借款质押的应收融资租赁款余额32.86亿元。从期限分布来看，公司剩

余期限1年以内、1至2年、2至3年、3年以上的应收融资租赁款分别占36.83%、26.20%、14.74%和22.23%，期限分布较为均衡。

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。公司融资租赁业务主要集中在制造业，水利、环境和公共设施管理业，电力、热力、燃气及水的生产和供应业；近年来，为降低行业集中风险，公司逐步调整行业投向，结合对宏观经济形势的研判，公司加大了对水利、环境和公共设施管理业的投放力度，减小了对租赁和商务服务业的投放。截至2020年末，公司前五大行业融资租赁资产合计占比86.68%，其中第一大行业制造业占比36.23%，租赁业务行业集中度整体有所下降，但仍面临一定行业集中风险（见表6）。

表6 前五大融资租赁行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 6 月末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	34.31	制造业	37.15	制造业	36.23	制造业	32.05
租赁和商务服务业	25.69	租赁和商务服务业	19.51	水利、环境和公共设施管理业	16.40	租赁和商务服务业	13.26
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	12.75	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	16.84	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	14.77	建筑业	11.42
水利、环境和公共设施管理业	10.66	交通运输、仓储和邮政业	10.31	交通运输、仓储和邮政业	9.66	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	10.95
交通运输、仓储和邮政业	9.72	水利、环境和公共设施管理业	9.35	租赁和商务服务业	9.63	交通运输、仓储和邮政业	9.49
合 计	93.12	合 计	93.17	合 计	86.68	合 计	77.16

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司租赁业务客户融资集中度有所下降，但仍面临一定客户集中风险。由于公司部分客户依托母公司获取，该部分客户往往涉及煤炭、钢铁等行业，该行业客户单笔资金需求量较大，因此公司的租赁业务客户集中度偏高。近年来，由于公司针对单笔投放金额较大的客户进行压降，重点拓展小微企业客户，单笔业务规模整体呈下降态势，故客户集中度有所下降。截至 2020 年末，公司单一客户融资集中度为 20.01%，最大十家客户融资集中度 118.15%（见表 7）。

表 7 融资租赁业务客户集中度 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
单一客户融资集中度	27.56	24.85	20.01	11.39
最大十家客户融资集中度	140.96	125.18	118.15	92.97

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司租赁业务的风险缓释措施以保证和抵质押为主。公司根据融资租赁行业特点，在综合考量承租人自身信用风险状况、第一还款来源可靠性的基础上，向承租人收取一定比例的风险抵押金，并视承租人未来运营及财务状况等方面的变化情况决定是否要求其追加抵质押物或提供保证担保。公司抵质押物主要包括动产、不动产、应收账款等；保证措施方面，公司主要选取国有专业担保公司进行担保。因此，公司面临的信用风险有所缓释。

表 8 融资租赁业务区域分布情况 单位：%

地区	2018 年末	2019 年末	2020 年末
华东	27.86	23.44	21.90
华中	11.62	9.31	11.89
西南	12.43	14.67	15.19
华北	24.38	21.99	22.06
西北	17.65	22.15	22.37
东北	1.74	2.72	2.35
华南	4.32	5.72	4.24
合计	100.00	100.00	100.00

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

受历史因素及股东客户群的地域分布影响，公司的主要业务经营区域位于西北、华北及华东地区，整体业务区域分布相对均衡。近年来，公司重点挖掘西北及西南地区优质客户资源，受此影响公司在西北及西南地区的业务占比有所提升。截至 2020 年末，公司融资租赁业务在西北、华北、华东及西南地区的占比分别为 22.37%、22.06%、21.90%和 15.19%（见表 8）。

近年来，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；得益于公司较大力度的清收处置和风险管控措施，资产质量得到一定程度改善。近年来，在宏观经济下行及企业经营困难加剧的背景下，公司租赁业务资产质量面临一定下行压力，2019 年末，公司关注类融资租赁资产和不良融资租赁资产占比较上年末有所上升。为此，公司加大了风险资产的清收处置力度，对存量风险项目逐一开展风险排查，结合宏观经济及新冠肺炎疫情对企业供销及现金流的影响，制定风险化解计划，按周监控风险化解进展；同时公司加大核销力度处置不良融资租赁资产，2018—2020 年公司核销不良融资租赁资产金额分别为 4.89 亿元、2.02 亿元及 2.43 亿元；此外，2020 年，公司向信达转让应收融资租赁款，扣除减值准备后的账面价值为 8.40 亿元，收取对价为 8.40 亿元。得益于较大力度的风险处置和管控措施，截至 2020 年末，公司关注类融资租赁资产和不良融资租赁资产占比下降较为明显。截至 2020 年末，公司不良融资租赁资产余额 9.00 亿元，不良融资租赁资产率为 1.83%；关注类融资租赁资产余额 15.52 亿元，占融资租赁资产总额的 3.15%。近年来，得益于清收处置力度较大，公司不良融资租赁资产余额持续减少，不良融资租赁资产率亦有所下降。截至 2020 年末，公司不良融资租赁资产余额 9.00 亿元，不良融资租赁资产率为 1.83%。公司根据新金融工具准则，对于处于不同阶段金融工具按预期信用模型分阶段计提信用减值准备。截至 2020 年末，公司拨备覆盖不良融资租

赁资产率为 257.67%，融资租赁资产拨备率为 4.71%，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	2021 年6月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年6月末
正常类	455.60	409.73	467.38	515.59	94.03	91.52	95.02	95.43
关注类	18.71	28.40	15.52	15.70	3.86	6.34	3.15	2.91
次级类	0.16	2.80	2.04	2.38	0.03	0.62	0.41	0.44
可疑类	10.01	6.15	4.37	4.02	2.07	1.37	0.89	0.74
损失类	0.03	0.64	2.59	2.59	0.01	0.14	0.53	0.48
合计	484.51	447.71	491.90	540.28	100.00	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	10.20	9.58	9.00	8.99	2.11	2.14	1.83	1.66
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	--	181.58	289.08	257.67	255.54
拨备覆盖融资租赁资产率	--	--	--	--	3.82	6.19	4.71	4.20

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

近年来，公司推进转型发展，不断加大经营性租赁业务拓展力度，用于经营租赁用途的飞机资产增幅明显，推动经营租赁资产规模及占资产总额的比重均呈较快上升趋势。截至 2020 年末，公司经营性租赁资产余额 34.77 亿元，占资产总额的 6.44%。其中，房屋建筑物余额 11.99 亿元，其所在地均存在活跃的房地产市场；飞行设备余额 23.90 亿元，累计折旧 1.12 亿元，其中用于长期借款抵押的飞机设备金额 20.03 亿元。

公司其他类资产主要包括公允价值变动计入当期损益的金融资产、应收账款、应收票据、固定资产、使用权资产、无形资产、抵债资产和递延所得税资产等。截至 2020 年末，公司其他类资产余额 21.04 亿元，占资产总额的 3.90%；其中公允价值变动计入当期损益的金融资产余额 2.70 亿元，均为通过抵债方式获得；抵债资产 8.97 亿元。

2021 年以来，公司融资租赁业务规模增长较快，前五大行业投放及客户融资集中度均较上年末有所下降；经营性租赁资产余额较上年

末略有下降；2021 年末公司用于银行借款质押的应收融资租赁款为 59.33 亿元。2021 年上半年，公司通过上海联合产权交易所公开竞价方式转让本金为 12.52 亿元不良融资租赁资产。从资产质量变化情况看，截至 2021 年 6 月末，公司关注类和不良融资租赁资产业务余额较上年变动幅度不大，不良融资租赁资产率有所下降，资产质量进一步改善，拨备覆盖融资租赁资产率较上年末基本持平；2021 年 6 月末公司逾期融资租赁资产余额为 12.53 亿元。

2. 负债结构与流动性

公司的融资渠道通畅，负债来源趋于多元化，但对短期借款的依赖度仍较高，资产负债期限错配问题仍然存在；本期金融债券的发行将有助于在一定程度上改善公司的资产负债期限结构。

近年来，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，负债规模呈现一定的波动。截至 2020 年末，公司负债总额为 464.45 亿元（见表 10）。

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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
市场融入资金	373.00	358.64	399.53	465.62	85.04	86.18	86.02	87.76	-3.85	11.40	16.54
其中：短期借款	289.94	236.75	325.27	367.10	66.10	56.89	70.03	69.19	-18.35	37.39	12.86
长期借款	32.32	91.09	34.33	65.27	7.37	21.89	7.39	12.30	181.89	-62.32	90.14
应付债券	50.74	30.80	30.83	30.27	11.57	7.40	6.64	5.71	-39.31	0.10	-1.81
拆入资金	--	--	9.11	2.98	--	--	1.96	0.56	-12.37	12.89	-67.27
其他类负债	65.63	57.51	64.92	64.95	14.96	13.82	13.98	12.24	-12.37	12.89	0.04
其中：风险抵押金	51.32	44.06	43.30	47.26	11.70	10.59	9.32	8.91	-14.15	-1.72	9.15
负债总额	438.63	416.15	464.45	530.57	100.00	100.00	100.00	100.00	-5.13	11.61	14.24

数据来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

公司市场融入资金包括短期借款、长期借款、应付债券和拆入资金。从负债结构来看，借款是公司主要的负债来源，占负债总额的比重在 75%左右，2020 年末公司借款余额为 359.60 亿元。从借款结构来看，公司短期借款余额 325.27 亿元，占借款总额的 90.45%，其中包含以银行存款和应收融资租赁款作为质押物的质押借款 10.41 亿元，其余全部为信用借款，利率集中在 1.71%~4.70%；长期借款余额 34.33 亿元，占借款总额的 9.55%，其中包含以应收融资租赁款为质押物的质押借款 15.45 亿元和以飞机设备为抵押物的抵押借款 16.99 亿元，其余为信用借款，利率集中在 2.40%~5.20%。此外，2019 年 3 月，公司成功发行 30.00 亿元金融债券，期限为 3 年，有效拓宽了公司融资渠道，并在一定程度上改善了资本负责期限错配的情况。截至 2020 年末，公司市场融入资金规模 399.53 亿元，占负债总额的 86.02%。

公司其他类负债主要为风险抵押金，2020 年末风险抵押金余额 43.30 亿元，占负债总额的 9.32%。

现金流方面，近年来，受应收融资租赁款波动影响，公司经营活动现金流呈现较大波动，但保持净流入态势；2019 年及 2020 年，公司投资活动现金流净额由净流入转为净流出，主要是由于购置飞机等固定资产的支出规模不断加大所致；公司筹资活动现金流量净额呈现一定

波动，受 2019 年偿还到期 50 亿金融债的影响，当年筹资活动现金流净流出规模较大（见表 11），公司现金流趋紧。

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	4.71	38.48	2.57
投资活动现金流量净额	3.99	-8.97	-9.29
筹资活动现金流量净额	-2.46	-21.95	-1.14
现金及现金等价物净增加额	6.23	7.57	-6.89
现金及现金等价物余额	14.13	21.70	14.81

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

2019 年，随着短期借款规模减少，同时货币资金等流动性资产配置力度加大，公司流动性水平明显提升；2020 年，公司短期借款规模的增长导致流动性比例下滑，但仍处于较好水平；资产负债率保持稳定，杠杆水平处于合理区间（见表 12）。截至 2021 年 6 月末，公司流动性比例较上年末出现明显下降，系该时点的借款负债量大且租赁资产回收量小所致所致。从长期来看，由于公司租赁资产期限主要为中长期，而负债主要集中于短期，资产负债结构存在一定期限错配，面临一定的流动性管理压力；但公司章程中规定，股东在公司出现支付困难时，应该给予流动性支持，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	2021 年 6 月末
流动性比例	211.93	4211.05	1808.68	30.48
资产负债率	86.05	85.04	85.98	87.29

数据来源：公司审计报告及客户提供，联合资信整理

2021 年以来，公司负债规模保持增长，短期借款仍然为公司主要负债来源，同时，其加大了对长期负债的配置力度，负债结构的优化有利于提升资产和负债端期限匹配度。截至

2021 年 6 月末，公司负债总额 530.57 亿元，较上年末增长 14.24%。

3. 经营效率与盈利能力

得益于融资租赁和经营租赁业务的发展及资金成本的下降，公司营业收入呈上升态势；但信用减值损失对利润侵蚀较大，盈利水平有待提升。2020 年，公司实现营业收入 16.25 亿元（见表 13）。

表 13 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入	12.40	13.90	16.25	8.75
其中：利息净收入	5.56	13.89	13.87	7.47
手续费及佣金净收入	6.21	0.08	-0.09	-0.07
经营租赁净收入	0.46	0.97	1.59	0.67
营业支出	10.18	12.31	13.88	6.00
其中：营业税金及附加	0.12	0.15	0.19	0.19
业务及管理费	1.27	1.28	1.27	0.48
信用减值损失	8.43	10.81	11.67	5.34
拨备前利润总额	11.00	12.47	14.77	8.09
净利润	1.81	2.25	2.49	2.01
净息差	2.46	2.88	2.75	--
成本收入比	10.28	9.20	7.84	--
拨备前资产收益率	2.22	2.50	2.87	--
平均资产收益率	0.37	0.45	0.48	--
平均净资产收益率	2.56	3.12	3.34	--

数据来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

公司利息收入主要来源于融资租赁业务利息收入，另有少量存款利息收入；利息支出主要为银行借款利息支出和应付债券利息支出。2020 年，公司将原本计入手续费及佣金收入的租赁服务收入重分类至利息收入进行核算，并对 2019 年度数据进行追溯调整，导致 2019 年利息净收入规模大幅上升；2020 年，受同业竞争加剧叠加资金市场利率下行导致项目收益率下降影响，公司净息差小幅收窄，当年利息净收入略有下降。2020 年，公司实现利息净收入 13.87 亿元，占营业收入的 85.36%，为最主要的收入来源。

随着飞机类经营租赁业务开展力度不断加

大，公司经营租赁净收入及其对营业收入的贡献度均呈逐年上升趋势，2020 年实现经营租赁净收入 1.59 亿元，占营业收入的 9.78%。公司手续费及佣金收入主要来源于咨询服务费收入，近年来规模较小。

公司营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。近年来，公司不断加强成本管控，其业务及管理费规模基本保持稳定，且由于营业收入的持续增长，成本收入比逐年下降，2020 年成本收入比为 7.84%，成本控制能力较好。近年来，在宏观经济下行叠加新冠肺炎疫情的影响下，以及随着租赁业务规模的增长，公司不断加大减值准备计提力度，信用减值损失规模

逐年上升。2020 年，公司信用减值损失 11.67 亿元。

近年来，随着营业收入的增长，公司拨备前利润总额和净利润均实现增长，但受拨备计提力度较大影响，收益率指标相对较低。2020 年，公司平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.48% 和 3.34%，盈利水平有待提升。

2021 年上半年，得益于融资租赁业务的较快发展，公司利息净收入水平较上年同期明显增长，加之由于当期减值准备计提规模较上年同期有所下降，使得当期净利润水平表现情况相对较好，但需持续关注减值准备计提情况以及对净利润带来的影响。

4. 资本充足性

公司盈利能力相对较弱，对资本补充效果相对有限，加之 2021 年上半年业务投放对资本形成了一定消耗，需关注未来资本消耗情况以及增资扩股规划。

近年来，公司主要依靠利润留存的方式来补充资本。2018 和 2019 年，公司以现金形式分别发放股利 0.76 亿元和 0.15 亿元，2020 年未进行现金分红，分红比例较低，对资本的内生积累影响有限。截至 2020 年末，公司所有者权益合计 75.70 亿元，其中实收资本 35.05 亿元、未分配利润 24.05 亿元、一般风险准备 7.02 亿元。

近年来，受业务结构调整影响，公司加权风险资产规模和风险资产系数均有所波动，2020 年以来，随着融资租赁业务规模恢复增长，公司加权风险资产总额大幅上升，加大了对资本的消耗，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保持稳定，杠杆水平适中。截至 2020 年末，公司资本充足率为 16.13%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 14.96%（见表 14）。

表 14 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
资本净额	76.56	78.23	81.59	84.05
其中：一级资本净额	71.11	73.20	75.69	77.45
核心一级资本净额	71.11	73.20	75.69	77.45
加权风险资产总额	467.89	432.05	505.84	562.39
风险资产系数	91.79	88.29	93.65	92.30
股东权益/资产总额	13.95	14.96	14.02	12.71
资本充足率	16.36	18.11	16.13	14.95
一级资本充足率	15.20	16.94	14.96	13.77
核心一级资本充足率	15.20	16.94	14.96	13.77

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

2021 年以来，公司融资租赁业务规模的持续增长带动加权风险资产总额上升较快，资本充足率较上年末下降相对明显，但尚处在充足水平；股东权益和资产总额的比值有所下降，杠杆水平有所上升。

八、本期债券偿债能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且在存续

期内的金融债券规模为 30.00 亿元。本期拟发行的 16.00 亿元金融债券为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。

从资产端来看，公司的资产主要由租赁资产构成，不良融资租赁资产余额相对较低，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。

从负债端来看，公司负债主要来源于银行借款，考虑到公司与多家银行有稳定的授信，且未使用授信额度相对较高，加之母公司对其流动性支持，公司融资渠道通畅，整体负债稳定性较好。

公司的控股股东中国信达，前身为成立于1999年4月的中国信达资产管理公司，是经国务院批准，为化解金融风险、维护金融体系稳定、推动国有银行和企业改革发展而成立的首家金融资产管理公司，初始注册资本100.00亿元。2013年12月，中国信达在香港联合交易所主板上市，募集资金28亿美元，成为四大金融资产管理公司中率先完成改制并实现上市的公司；2016年12月，完成一般性授权发行新H股19.08亿股，共募集资金54.95亿元。截至2020年6月末，中国信达股本为381.65亿元，其中，中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）持有公司58.00%的股权，为其第一大股东。截至2020年末，中国信达在中国内地设有信达证券股份有限公司、中国金谷国际信托有限责任公司、信达金融租赁有限公司、信达期货有限公司以及信达投资有限公司等28家子（孙）公司，在澳门和香港设有南阳商业银行有限公司以及中国信达（香港）控股有限公司等9家子公司，在百慕大和开曼群岛分别设1家子公司。截至2020年末，中国信达资产总额（合并口径）15180.84亿元，负债总额13230.41亿元，股东权益1950.42亿元；2020年实现营业收入1140.23亿元，实现净利润147.37亿元。中国信达综合财务实力极强，联合资信评估股份有限公司评定中国信达主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。此外，公司章程中规定，当公司出现支付困难时，中国信达将给予公司流动性支持；同时，在公司经营损失侵蚀资本时，及时补足公司资本金，这有助于公司资本保持充足水平。综合分析，中国信达综合实力极强，同时能够在业务发展、资金支持、资本补充等方面给予公司有力支持。

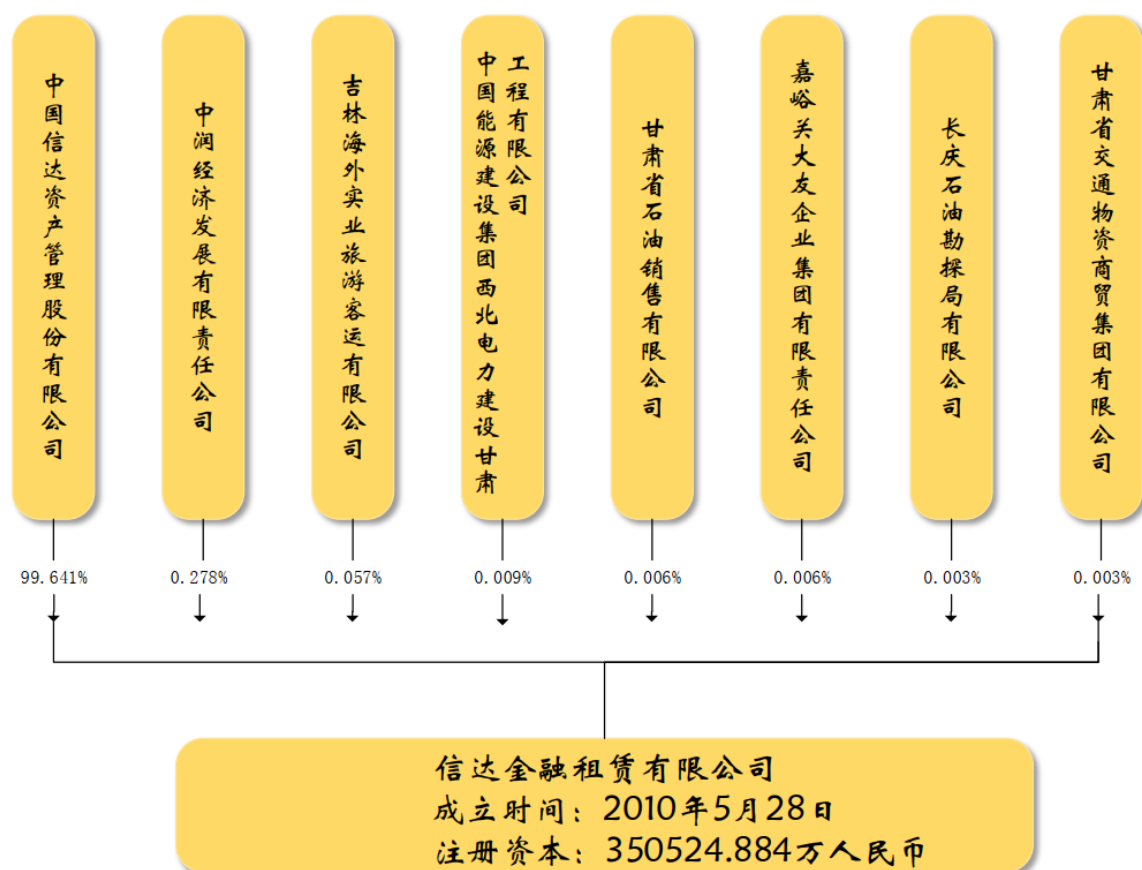
整体看，考虑到公司自身业务稳定，融资

渠道通畅，加之中国信达对公司资金、流动性等方面的有力支持，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

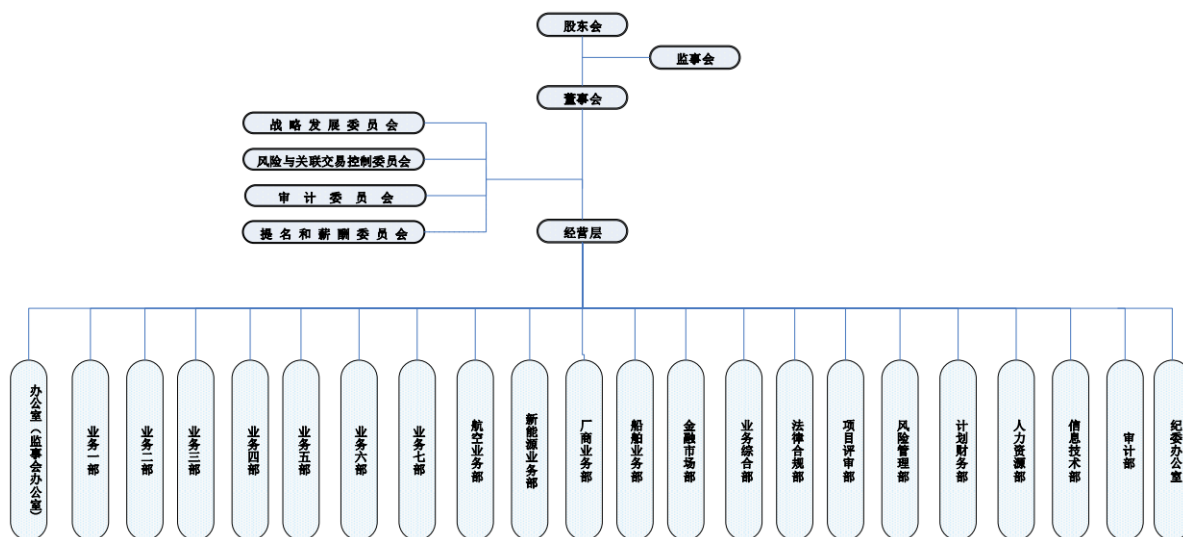
综合上述对公司在公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内公司信用状况将保持稳定。

附录 1 2021 年 6 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 2 截至 2021 年 6 月末公司组织结构图



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

2020 年指标	农银金融租赁有 限公司	中铁建金融租赁 有限公司	昆仑金融租赁有 限责任公司	信达金融租赁有 限公司
主体级别	AAA	AAA	AAA	AAA
资产总额（亿元）	661.26	461.92	600.12	540.15
应收融资租赁款净额（亿元）	512.20	312.85	480.98	465.78
股东权益（亿元）	99.71	55.85	118.48	75.70
不良融资租赁资产率(%)	1.47	1.56	0.55	1.66
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	249.73	217.38	1073.65	255.54
拨备覆盖融资租赁资产率(%)	3.67	3.39	5.88	4.20
资本充足率（%）	16.22	12.71	19.92	16.13
核心一级资本充足率（%）	15.01	11.54	18.99	14.96
平均资产收益率（%）	0.45	1.31	2.03	0.48
平均净资产收益率（%）	2.76	11.81	10.87	3.34

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 有关财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产质量及拨备水平指标	
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
流动性指标	
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
经营效率及盈利指标	
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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)
资本充足性指标	
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
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年信达金融租赁有限公司 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。

信达金融租赁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。

信达金融租赁有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对信达金融租赁有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，信达金融租赁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信达金融租赁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，如发现信达金融租赁有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信达金融租赁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。

如信达金融租赁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信达金融租赁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信达金融租赁有限公司联系，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。