

国投融资租赁有限公司

2025 年主体长期信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕6336号

联合资信评估股份有限公司通过对国投融资租赁有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定国投融资租赁有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月三十日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真 (Fax): (010) 85679228 | 邮箱 (Email): jianhe@lhratings.com

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受国投融资租赁有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、该评级结果自 2025 年 7 月 30 日至 2026 年 7 月 29 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



国投融资租赁有限公司

2025 年主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AA ⁺ /稳定	2025/07/30

主体概况

国投融资租赁有限公司（以下简称“公司”或“国投租赁”）成立于 2013 年 9 月，截至 2025 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 2.50 亿美元；控股股东为融实国际控股有限公司（以下简称“融实国际”），融实国际持有的公司 100.00% 的股权委托给国投资本股份有限公司管理；间接控股股东为国家开发投资集团有限公司（以下简称“国投集团”）；实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会；公司主营融资租赁业务。

评级观点

公司为国投集团旗下唯一租赁公司，股东背景很强；公司治理结构较为完善，内部组织框架较为健全，风险管理体系较完善。2022 年以来，公司当期租赁资产投放额波动下降，整体业务规模仍属较大；集团外业务占比较高；租赁业务行业、区域和客户集中度较高。财务方面，公司资产流动性较好，受历史遗留违约项目影响，资产质量有待优化；资产负债率较高，债务期限结构偏短期，需关注其流动性管理；盈利能力处于行业中等水平。

个体调整：无。

外部支持调整：股东背景很强，股东能够在业务拓展、资本补充、流动性等方面给予很大支持。

评级展望

未来，随着股东的持续支持以及自身业务的发展，公司整体竞争实力有望维持。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司不良率显著下降；资本实力显著提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司租赁资产集中的信用风险暴露，资产质量大幅下降，资金回流大幅不及预期，显著影响公司盈利能力和流动性管理；业务规模显著收缩，营业收入大幅下降；股东综合实力显著减弱，对公司支持能力显著减弱。

优势

- **股东背景很强，能够给予公司很大支持。** 公司为国投集团旗下唯一租赁公司，在集团定位中具有重要意义，股东在业务拓展、资本补充、流动性等方面给予其很大支持。
- **具有一定资本实力；利润总额和净利润均持续增长。** 截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益规模为 22.93 亿元，具有一定资本实力。2022—2024 年，公司利润总额和净利润均持续增长。
- **业务规模较大。** 截至 2025 年 3 月末，公司租赁资产规模 106.37 亿元，业务规模较大。

关注

- **外部环境变化对公司业务开展带来一定压力。** 当前宏观经济增长面临压力，外部信用风险攀升，同时行业监管趋严，同业竞争加剧，需关注未来公司业务增长的可持续性和资产质量的变化情况。
- **租赁业务行业、区域和客户集中度均较高；资产质量有待优化。** 公司租赁业务行业、区域和客户集中度处于较高水平，需关注相关行业政策变化对公司经营的影响；受历史遗留违约项目影响，截至 2025 年 3 月末，公司不良率为 2.89%，资产质量有待优化。
- **债务期限结构偏短期；资产和债务期限结构存在一定错配。** 截至 2024 年末，公司短期债务占比 75.32%，属较高水平；截至 2025 年 3 月末，公司资产和债务期限存在一定错配，需对流动性保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 融资租赁企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 融资租赁企业信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营	3
			未来发展	2
财务风险	F2	偿付能力	资产质量	4
			盈利能力	4
			资本充足性	4
		流动性		1
		指示评级		
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AA ⁺

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

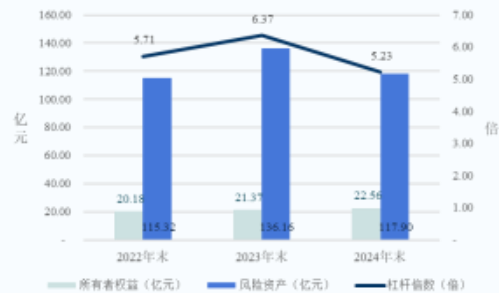
主要财务数据

合并口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	7.41	8.62	7.00	4.38
融资租赁资产规模（亿元）	110.92	132.21	115.69	106.37
资产总额（亿元）	116.13	137.83	119.39	107.43
所有者权益（亿元）	20.18	21.37	22.56	22.93
短期债务（亿元）	72.84	79.38	67.53	/
长期债务（亿元）	18.41	30.55	22.13	/
全部债务（亿元）	91.25	109.93	89.66	/
负债总额（亿元）	95.94	116.46	96.83	84.50
营业收入（亿元）	4.25	6.89	6.47	1.12
拨备前利润总额（亿元）	1.64	2.59	2.33	0.53
利润总额（亿元）	1.12	1.56	1.63	0.47
净利润（亿元）	0.94	1.16	1.21	0.35
筹资前现金流入（亿元）	111.10	150.37	198.24	29.25
利息支出/全部债务（%）	2.61	3.30	3.57	/
净资产收益率（%）	4.72	5.60	5.53	6.22
总资产收益率（%）	1.03	0.92	0.94	1.25
租赁资产不良率（%）	3.34	2.35	2.65	2.89
租赁资产拨备覆盖率（%）	104.63	158.20	183.06	184.69
杠杆倍数（倍）	5.71	6.37	5.23	4.64
资产负债率（%）	82.62	84.49	81.10	78.65
全部债务资本化比率（%）	81.89	83.72	79.90	/
流动比率（%）	75.21	84.65	87.47	32.05
筹资前现金流入/短期债务（%）	152.53	189.44	293.55	51.65

注：1.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2.“/”指未能获取相关数据；3.本报告中全部债务计算为联合资信口径；4.公司2025年1-3月财务报表未经审计，相关指标未年化

资料来源：联合资信根据公司提供资料和财务报表整理

公司资本及杠杆情况



公司权益情况



公司盈利情况



公司债务情况



同业比较（截至 2024 年末/2024 年）

主要指标	信用等级	租赁资产规模 (亿元)	不良率 (%)	所有者权益 (亿元)	杠杆倍数 (倍)	营业（总）收入 (亿元)	净资产收益率 (%)	流动比率 (%)	筹资前流入/短期 债务 (%)
国投租赁	AA ⁺	115.69	2.65	22.56	5.23	6.47	5.53	87.47	293.55
浙商租赁	AAA	199.20	0.39	49.78	3.99	11.18	8.86	133.57	111.31
君创租赁	AA ⁺	159.80	0.72	34.76	4.60	15.91	7.40	179.87	353.69
中关村租赁	AA ⁺	119.47	1.78	25.81	4.70	8.78	10.88	124.54	/

注：浙江浙商融资租赁有限公司简称“浙商租赁”，君创国际融资租赁有限公司简称“君创租赁”，中关村科技租赁股份有限公司简称“中关村租赁”
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺ /稳定	2024/08/12	刘嘉 余晓艳	融资租赁企业信用评级方法 V4.0.202208 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文

注：上述历史评级项目可通过报告链接查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：刘 嘉 liujia@lhratings.com

项目组成员：余晓艳 yuxy@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

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

传真：010-85679228



信用评级报告
 |
 3

一、主体概况

国投融资租赁有限公司（以下简称“公司”或“国投租赁”）成立于 2013 年 9 月，由国家开发投资集团有限公司（以下简称“国投集团”或“集团”）境外全资子公司融实国际控股有限公司（以下简称“融实国际”）全资设立，初始注册资本为 5000 万美元。2014 年和 2019 年，公司分别完成 1.50 亿美元和 0.50 亿美元的增资。2021 年 7 月，融实国际与国投资本股份有限公司（以下简称“国投资本”）签订了《关于国投融资租赁有限公司 100% 股权之委托管理协议》，约定融实国际将其持有公司 100% 的股权委托给国投资本进行管理。截至 2025 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 2.50 亿美元；控股股东为融实国际，间接控股股东为国投集团，股权结构图见附件 1-1；因国投集团实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”），公司实际控制人亦为国务院国资委；公司不存在股东质押其股份的情况。

公司主营融资租赁业务，辅以便理业务。截至 2024 年末，公司纳入合并范围的子公司 3 家，详见图表 1。

图表 1 • 截至 2024 年末公司子公司情况

子公司全称	简称	业务范围	注册资本 (亿元)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	持股比例 (%)
国投融资租赁（海南）有限公司	国投租赁（海南）	租赁业务	2.98	7.36	3.28	0.39	0.17	90.00
西安国彤融泰新能源有限责任公司	西安国彤	电力、热力生产和供应	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00
上海国彤融泰企业管理有限公司	上海国彤	商务服务	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00

注：截至 2025 年 6 月末，西安国彤、上海国彤暂未开展业务
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司注册地址：中国（上海）自由贸易试验区商城路 1287 号；法定代表人：陆俊。

二、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2025 年一季度报）](#)》。

三、行业分析

2022 年以来，融资租赁行业呈收缩态势，分化态势加剧；行业监管趋严，融资租赁公司业务转型压力加大，资产质量仍面临较大压力。

自 2022 年以来，融资租赁公司数量持续减少，业务规模持续收缩。截至 2024 年 6 月末，全国融资租赁企业总数保持下降趋势至 8671 家，较 2023 年末减少 180 家，整体上依然处于收缩态势。主体信用等级高的融资租赁公司资本市场融资渠道较丰富，是资本市场的主要参与者，AAA 发行主体资金成本优势明显，但资产支持证券为信用等级较低的融资租赁公司提供了一条债券市场融资渠道。

近年来监管政策逐步引导融资租赁公司回归本源，专注主业，提高服务实体经济的能力；2024 年以来，国家金融监督管理总局发布《金融租赁公司管理办法》，对金融租赁公司的出资人资质、公司治理和资本与风险管理等方面进一步规范，国家金融监督

管理总局对金融租赁行业的监管思路未来可能延续到融资租赁行业；各地方金融管理局均延续“融物”的监管指导，鼓励融资租赁公司服务实体经济，同时强调发展绿色融资租赁；新一轮地方化债工作的推动，城投公司流动性边际缓解，但存量城投租赁资产风险化解仍存不确定性。2024 年以来，部分融资租赁公司加大了对制造业、科技创新、绿色租赁等实体经济重点领域的投放，但转型新产业对融资租赁公司的人员配备、专业能力积累和风控水平要求更高，融资租赁公司转型成效有待进一步验证。

2025 年融资租赁行业总体将继续缓慢发展。行业分化趋势将继续，同时，产业系背景融资租赁公司保持特定行业禀赋优势；需要对融资租赁公司产业转型、资产质量变化以及流动性管理情况保持关注，但考虑当前市场整体低利率环境，租赁公司流动性风险相对可控。完整版行业分析详见《[2025 年融资租赁行业分析](#)》。

四、规模与竞争力

公司为国投集团旗下唯一租赁公司，具有一定资本实力，“大能源”业务板块发展较好，整体客户资质较好

公司为国投集团旗下唯一租赁公司，截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益规模为 22.93 亿元，具有一定资本实力。依托国投集团，公司按照“立足集团，面向市场”的战略定位，在满足国投集团内部需求的同时，逐步开发市场化需求；公司集团内客户主要来自国投集团下属能源产业、数字/科技、民生健康和产业金融等板块，集团外客户主要为央国企背景（主要为大民生、大能源等行业板块），客户资质较好。2024 年，公司战略调整，逐步大力发展“大能源”板块业务，截至 2025 年 3 月末，公司租赁资产规模 106.37 亿元，业务规模较大。

选取综合实力、业务性质相近的租赁公司进行对比，公司租赁资产规模仍有进一步提升空间，盈利能力偏弱，受历史遗留违约项目影响，不良率较高，资产质量有待进一步优化。

图表 2 • 2024 年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	国投租赁	浙商租赁	君创租赁	中关村租赁
租赁资产规模（亿元）	115.69	199.20	159.80	119.47
所有者权益（亿元）	22.56	49.78	34.76	25.81
营业（总）收入（亿元）	6.47	11.18	15.91	8.78
不良率（%）	2.65	0.39	0.72	1.78
净资产收益率（%）	5.53	8.86	7.40	10.88

注：浙江浙商融资租赁有限公司简称“浙商租赁”，君创国际融资租赁有限公司简称“君创租赁”，中关村科技租赁股份有限公司简称“中关村租赁”
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

五、管理分析

1 法人治理

公司建立了较为完善的法人治理架构，与公司现阶段发展情况相适应；主要管理人员具备多年金融行业从业经历和较丰富的管理经验。

公司按照《公司法》等法律、法规及规范性文件的要求以及《公司章程》，建立了由公司股东、董事会、监事和经营管理层组成的规范的法人治理结构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和经营管理层之间权责明确、运作规范的相互协调和相互制衡机制。公司的权力机构是股东，公司的管理实行董事会领导下的总经理负责制。

公司不设股东会，由唯一股东行使股东职权。

公司设董事会，对股东负责。截至 2025 年 6 月末，公司董事会由 5 名董事组成，其中，职工董事 1 名，其他董事均由股东委派。

截至 2025 年 6 月末，公司未设监事会，设监事 1 名，由股东委派。

截至 2025 年 6 月末，公司设总经理 1 名，副总经理 3 名。总经理、副总经理由董事会聘任或者解聘；总经理、副总经理每届任期 3 年，任期届满，连聘可以连任；总经理对董事会负责。

公司董事长陆俊先生，中国共产党党员，毕业于中国人民大学经济信息管理专业，获学士学位，在职获得英国爱丁堡大学工商管理硕士学位；拥有高级经济师资格证书；曾先后任职于国家开发银行、新华人寿保险股份有限公司、国家开发投资集团有限公司、国投资本和国投财务有限公司（以下简称“国投财务”）等单位；现任国投财务总经理、公司董事长（2024 年 7 月起任）。

公司总经理王辉先生，中国共产党党员，毕业于陕西财经学院金融学专业，获硕士学位；曾任远东国际融资租赁有限公司医疗系统事业部总经理、同煤漳泽（上海）融资租赁有限公司总裁；现任公司总经理（2021年11月起任）。

2 管理水平

公司建立了较健全的内部组织架构；随着公司业务规模的持续增长，公司需进一步提升内控管理水平。

公司建立了较完善的内部组织结构。截至2024年末，公司设有能源业务团队（一）、能源业务团队（二）、创新业务团队、金融市场团队、项目评审部、风险合规部、资产管理部、稽核审计部、战略企划部（国投租赁研究院）、财务部、综合部（党群人力部）部等11个部门（组织架构图详见附件1-2）。

制度建设方面，为加强管理，公司根据自身具体情况，已建立起了一套较为完善的内部控制制度，涵盖经营管理环节的各个方面；主要包括风险管理制度、业务管理制度、财务管理制度、资金管理制度等一系列内部控制制度，并持续完善相关管理制度，为公司日常运营及业务开展提供了较好的保障。

关联交易方面，公司制定了《国投融资租赁有限公司关联交易管理暂行办法》，针对关联方的确认，关联交易的定价、审批及披露等提出了具体要求。

子公司管理方面，国投租赁（海南）与公司本部属于同一管理体系。

六、经营分析

1 经营概况

2022—2024年，公司营业收入波动增长，融资租赁收入占比持续提升，主业突出。2025年1—3月，公司营业收入同比下降。

公司主营融资租赁业务。2022—2024年，公司营业收入波动增长。其中，2023年公司营业收入同比增长62.40%，主要系融资租赁业务规模增长致使其收入增加所致。

公司营业收入主要由融资租赁业务收入构成，保理业务对收入贡献度较低。2022—2024年，公司融资租赁业务收入先大幅增长后有所回落，占比持续提升，2024年为97.61%，主业突出；保理业务收入及占比均持续下降且占比较小。公司其他业务收入主要为转租赁业务，占比很小。

2025年1—3月，公司实现营业收入同比下降36.66%，主要系融资租赁业务规模减少所致。

图表3·公司营业收入构成情况

项目	2022年		2023年		2024年		2025年1—3月	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
租赁业务收入	4.09	96.30	6.72	97.43	6.31	97.61	1.11	99.10
保理业务收入	0.16	3.70	0.14	1.97	0.05	0.70	0.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.04	0.60	0.11	1.69	0.01	0.90
营业收入合计	4.25	100.00	6.89	100.00	6.47	100.00	1.12	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 业务经营分析

2022—2024年，公司当期租赁资产投放规模波动下降；期末租赁资产规模波动增长；业务模式以售后回租为主；集团外业务占比较大。截至2025年3月末，公司租赁资产余额较上年末有所下降。

公司按照“立足集团，面向市场”的战略定位，以服务集团为根本，发挥协同作用，扩大集团内客户的服务范围，支持集团内实业板块发展，同时公司积极开发市场化业务。

2022—2024年，公司当期租赁资产投放额先增后减、波动下降，其中2024年同比下降27.65%，主要系公司战略调整所致；期末租赁资产余额波动增长，2024年末较上年末下降12.50%。

从租赁方式来看，公司业务模式主要分为直接租赁和售后回租（以下简称“回租”），以回租为主。2022—2024 年末，公司售后回租业务占比持续下降，2024 年末为 89.99%。

2022—2024 年末，公司积极拓展集团外业务，集团外业务占比持续提升，2024 年末为 88.00%，占比较高。

截至 2025 年 3 月末，公司租赁资产余额较上年末有所下降，仍以回租为主；集团外业务占比下降至 84.07%。

图表 4 • 公司租赁业务发展情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
当期租赁资产投放金额	104.49	116.54	84.32	9.66
期末租赁资产余额	110.92	132.21	115.69	106.37
其中：售后回租	104.61	123.41	104.11	93.84
直接租赁	6.30	5.20	11.58	12.53
保理	0.00	3.60	0.00	0.00
其中：集团内业务	26.96	23.54	13.88	16.95
集团外业务	83.96	108.67	101.81	89.42

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司租赁业务主要集中在“大民生”和“大能源”板块，行业集中度较高。随着公司积极拓展“大能源”板块业务，需关注新能源行业政策变化对公司租赁业务的影响。

公司明确战略定位与发展方向，将融资租赁业务资产板块分布优化整合为“大民生”“大能源”“畅通产业链”“创新科技应用”四大业务板块。公司依托国投集团以电力为主的能源产业优势，继续深耕大能源板块，客户以“五大六小¹”及其子公司为主，租赁物以风电、光伏设备为主。“大民生”板块业务的客户主要为经济发达地区的优质地方国企，公司对该类承租人整体要求较为严格，除区域及层级有较高要求外，承租人需是在公开市场发债的、外部评级为 AA⁺及以下的主体。创新科技应用板块主要为先进制造业及产业升级等领域。2023 年，公司畅通产业链板块业务实现突破，为集团内国投物产有限公司的项目，后续发展规划以集团内兄弟企业资金需要为主。

从租赁资产余额分布来看，2024—2024 年末，公司“大民生”板块始终为第一大业务板块，占比波动下降；“大能源”板块余额持续增长，占比波动增长；创新科技应用板块业务规模先增后减、波动下降，占比波动增长。

截至 2025 年 3 月末，公司租赁资产仍集中在“大民生”板块，占比进一步下降至 55.22%，“大能源”板块业务规模占比进一步提升至 36.74%，创新科技应用板块业务规模占比小幅提升。整体看，公司业务行业集中度较高，随着公司积极拓展“大能源”板块业务，需关注新能源行业政策变化对公司租赁业务的影响。

图表 5 • 公司租赁资产行业分布情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
大民生	81.82	73.76	85.09	64.36	76.23	65.89	58.74	55.22
大能源	21.58	19.46	22.66	17.14	33.60	29.04	39.08	36.74
创新科技应用	7.52	6.78	18.61	14.08	5.86	5.07	8.55	8.04
畅通产业链	0.00	0.00	5.85	4.42	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	110.92	100.00	132.21	100.00	115.69	100.00	106.37	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司租赁资产主要集中在经济较为发达的华东地区，区域集中度较高。

从区域分布来看，2022—2024 年末，华东地区业务占比波动提升，始终为公司第一大投放区域，未来，公司仍将加大华东地区的投放力度；西北地区业务规模持续增长，主要系公司加大西北地区新能源业务的投放力度，客户主要为央企的西北子公司，占比波动提升；西南地区业务规模及占比均持续下降；华北地区业务规模和占比均波动下降；其余地区占比较小。

截至 2025 年 3 月末，华东地区仍为公司第一大投放区域，占比超过 50.00%；西北、西南和华北地区业务规模占比均有所提升。整体

¹ 五大：国家能源投资集团有限责任公司、中国华能集团有限公司、中国华电集团有限公司、中国大唐集团有限公司和国家电力投资集团有限公司；六小：国投电力控股股份有限公司、中国广核集团有限公司、中国长江三峡集团有限公司、华润电力控股有限公司、中国节能环保集团有限公司、中国核工业集团有限公司。

看，租赁业务区域集中度较高。

图表 6 • 公司租赁资产区域分布情况

区域	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
华东	45.82	41.31	74.84	56.61	68.57	59.27	57.00	53.59
西北	9.84	8.87	11.51	8.71	21.36	18.46	23.28	21.89
西南	21.20	19.11	19.85	15.01	11.65	10.07	11.73	11.03
华北	11.24	10.13	18.98	14.36	6.99	6.04	7.64	7.18
华中	4.03	3.63	3.83	2.90	3.19	2.76	3.09	2.90
华南	6.71	6.05	2.66	2.01	2.35	2.03	2.05	1.93
东北	12.08	10.89	0.54	0.41	1.58	1.37	1.58	1.49
合计	110.92	100.00	132.21	100.00	115.69	100.00	106.37	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

3 未来发展

公司发展规划明确且可行性较强，但仍需关注国内宏观环境变化及行业监管政策调整对公司业务发展带来的影响。

公司以“立足集团、面向市场”为宗旨，坚持市场与客户导向，聚焦金融服务能力和价值创造能力建设，不断创新业务模式，持续培育核心竞争力，打造一流产融综合服务平台。在业务选择上，以服务集团为根本，在此基础上积极开发外部市场业务；在拓展业务的同时，提升专业能力和效率，稳步发展，通过合作使多方获益；在业务发展上，紧紧围绕市场的变化趋势，通过融资租赁、管理咨询、设备管理等方式满足客户需求；不断探索业务创新，逐步培育公司核心竞争力，使公司具有行业影响力。

具体来看，长期发展战略：公司将助力集团服务国家战略，发展实体经济，增强国有经济战略支撑作用，发挥融资和融物相结合的优势，拓宽上下游企业融资渠道、推进产业转型升级和结构调整、带动新兴产业发展；中期发展战略：公司成为“产业+区域”的专家，协同集团板块，为客户提供全方位综合金融服务。短期发展战略：2025 年预算业务规模超过 127.00 亿元，营业收入与净利润均实现增长，力争在央企系融资租赁公司中进一步提升影响力，从中等水平提升至前列。

假设前提

- ◇ 公司业务稳定发展，业务规模增速保持，融资渠道畅通。
- ◇ 行业竞争加剧，市场利率下行，预计融资租赁行业净息差收窄。
- ◇ 资产质量保持稳定、未出现明显资产质量恶化，公司未修改资产核销政策。

预测结果²

图表 7 • 主要预测数据

关键财务数据	租赁资产规模（亿元）	营业收入（亿元）	杠杆倍数（倍）
2024 年（实际值）	115.69	6.47	5.23
2025 年（预测值）	126.19	6.43	5.46

资料来源：联合资信根据公司情况及假设前提预测

七、风险管理分析

公司建立了较完善的风险管理组织体系，能够满足当前租赁业务开展需要。

公司风险管理的组织体系由决策层、执行层和监督层构成。决策层：董事会是公司风险管理的决策机构，承担对公司风险管理的最终责任。执行层：在高级管理层的领导下，公司所有部门在各自职责范围内承担相应风险管理职能，确保董事会的风险管理决策落到实处。监督层：监督层。监事代表股东负责监督董事会及董事、高级管理层及高级管理人员风险管理职责履行情况，风险合规部对公司各部门风险控制情况进行监督。

² 预测数据是联合资信基于与评级对象有关的主要假设因素并结合评级对象历史情况所做出的分析判断，由于其他未/无法考虑在内的影响因素可能也会对预测数据产生实际影响，故预测数据可能与评级对象未来实际情况存在偏差。

制度建设方面，公司依据相关法律法规要求，制定了《国投融资租赁有限公司全面风险管理办法》，涵盖了风险管理组织体系、风险管理流程等内容。同时，公司为控制融资租赁业务相关风险，促进融资租赁业务规范化、制度化、程序化，根据国家相关法律法规和公司有关规定，制定了《国投融资租赁有限公司业务尽职调查管理办法》《国投融资租赁有限公司市场化业务准入指导意见》《国投融资租赁有限公司风险管理监督检查和考核评价办法》《国投融资租赁有限公司信用风险管理办法》等制度。对于市场化业务开展设立准入门槛，对客户的基本要求和业务选择划定了界限，同时列示了不能开展业务的负面清单。规范风险审查流程，风险审查遵循独立性、审慎性、公正性、客观性、全面性的原则，对融资租赁及相关业务在项目审批、合同审批、放款审批环节进行风险审查，明确风险审查要点，出具风险审查报告和审查记录，保证业务开展依法、合规、有序地进行，保障公司相关流程、制度落到实处，切实加强核心风险管控。

公司客户集中度指标均属较高水平，且暂不满足监管要求。

从客户集中度来看，2022—2024 年末，公司单一客户融资集中度、单一集团客户融资集中度、单一客户关联度和全部关联度均持续下降，上述指标均属较高水平，且超过监管指标³，业务结构存在一定整改压力。

图表 8 • 公司融资租赁业务客户集中度情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	监管要求
单一客户融资集中度（%）	34.68	33.81	30.14	≤30.00
单一集团客户融资集中度（%）	133.55	110.41	61.52	≤50.00
单一客户关联度（%）	34.68	33.81	30.14	≤30.00
全部关联度（%）	133.55	110.41	61.52	≤50.00

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

截至 2025 年 3 月末，公司前五大客户融资租赁业务余额合计占净资产的比重为 56.63%，处于一般水平。

图表 9 • 截至 2025 年 3 月末公司融资租赁业务前五大客户情况

承租人	是否集团企业	所属行业	融资租赁余额（亿元）	占净资产比例（%）
客户一	是	大能源	5.68	24.77
客户二	否	大能源	2.00	8.72
客户三	否	大民生	2.00	8.72
客户四	否	大能源	1.81	7.88
客户五	否	大能源	1.50	6.54
合计		--	12.99	56.63

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司资产和债务的期限存在一定程度的错配，考虑到国投集团的流动性支持及其融资渠道畅通等因素，整体流动性风险可控。

截至 2025 年 3 月末，公司租赁资产到期期限以 1~3 年（含 3 年）为主；债务到期期限以 3 年以内为主，其中 1 年内到期债务占比较高；债务与资产的期限存在一定程度的错配，考虑到国投集团在必要时可给予公司流动性支持，另外其融资渠道畅通，公司整体流动性风险可控。

图表 10 • 截至 2025 年 3 月末公司融资租赁资产及全部债务到期期限结构

到期期限	应收融资租赁款		全部债务	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
1 年以内（含 1 年）	10.02	9.42	44.15	57.50
1~3 年（含 3 年）	78.54	73.84	31.18	40.61
3~5 年（含 5 年）	13.51	12.70	0.00	0.00
5 年以上	4.30	4.04	1.45	1.89
合计	106.37	100.00	76.78	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

³ 2023 年 8 月，上海市地方金融监督管理局发布《上海市融资租赁公司监督管理暂行办法》，将辖内融资租赁公司监管过渡期延长至 2025 年 9 月 30 日。

八、财务分析

公司提供了 2022—2024 年的财务报告和 2025 年一季度财务报表，2022—2024 年财务报告均由信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并被出具了无保留的审计意见；2025 年一季度财务数据未经审计。合并范围方面，2022 年初至 2025 年 3 月末，公司合并范围变化较小。从会计政策变更来看，公司自 2022 年末发生对财务报表产生重大影响的会计政策和会计估计变更。

综上所述，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

2022—2024 年末，公司资产总额波动增长，构成以应收融资租赁款为主；受历史遗留违约项目影响，不良率处于行业一般水平，资产质量有待优化；拨备充足，但仍需对资产质量变化情况保持关注。截至 2025 年 3 月末，公司资产总额有所下降。

2022—2024 年末，公司资产总额先增后减、波动增长。截至 2024 年末，公司资产总额较上年末下降 13.38%至 119.39 亿元，主要系业务规模减少所致；资产主要由应收融资租赁款和现金类资产构成，占比分别为 91.78%和 5.87%。

受限资产方面，截至 2024 年末，公司受限资产 30.81 亿元，主要为取得银行借款提供的应收租赁款质押（主要质押权人为商业银行及其他融资租赁公司，所有权受限期限大部分为 1~3 年）以及开立银行承兑汇票业务的保证金，受限资产占总资产的比例为 25.81%。

从租赁资产质量来看，2022 年以来，公司未新增不良资产。2022—2024 年末，公司不良资产余额持续减少，主要系逐步回收所致，2024 年末不良资产余额为 3.07 亿元（不良均发生于 2018 年和 2019 年）；不良率波动下降，2024 年末为 2.65%，处于行业一般水平，资产质量有待优化；拨备覆盖率持续增长，保持充足水平。

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额较上年末下降 10.02%至 107.43 亿元；资产结构仍以应收融资租赁款和现金类资产为主，占比分别为 84.55%和 4.07%。截至 2025 年 3 月末，公司无展期和逾期项目，无关注类资产，不良资产规模无变化，不良率受业务规模收缩影响有所提升，仍处一般水平；拨备覆盖率有所提升，仍保持充足水平。

图表 11 • 公司租赁资产质量情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
正常类	107.20	96.64	129.10	97.65	112.62	97.35	103.30	97.11
关注类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
次级类	1.58	1.42	1.58	1.20	1.58	1.37	1.58	1.49
可疑类	2.13	1.92	1.53	1.16	1.49	1.29	1.49	1.40
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	110.92	100.00	132.21	100.00	115.69	100.00	106.37	100.00
不良资产	3.71	3.34	3.11	2.35	3.07	2.65	3.07	2.89
拨备覆盖率（%）	104.63		158.20		183.06		184.69	

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 资本与杠杆水平

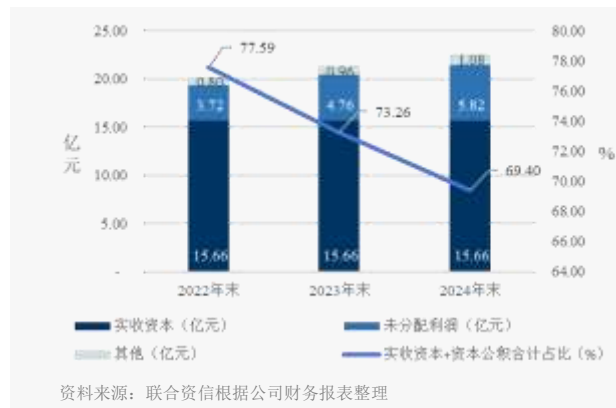
2022—2024 年末，得益于利润留存，公司所有者权益规模持续增长，权益稳定性较好；杠杆倍数一般。截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益有所增长。

2022—2024 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 5.73%，主要系利润留存所致。权益构成方面，公司所有者权益主要由实收资本和未分配利润构成，2024 年末实收资本占比为 69.40%，权益稳定性较好。从利润分配来看，2022—2023 年公司分配股利 0.37 亿元和 0.45 亿元，占上年末的净利润分别为 72.00%和 48.03%，2024 年至 2025 年 3 月末，公司未进行现金分红，利润留存对公司资本金形成一定补充。

2022—2024 年末，公司杠杆倍数先升后降、波动下降，2024 年末为 5.23 倍，处行业一般水平。

截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益总额较上年末小幅增长 1.64%至 22.93 亿元，构成仍以实收资本为主；杠杆倍数下降至 4.64 倍，仍处行业一般水平。

图表 12 • 公司权益构成情况



图表 13 • 公司资本充足性



2022—2024 年末，公司负债总额波动增长，以全部债务为主，债务结构偏短期，资产负债率较高。截至 2025 年 3 月末，公司负债总额有所下降。

2022—2024 年末，公司负债总额先增后减、波动增长；构成以各类债务为主，全部债务占比始终超过 90.00%。2022—2024 年末，公司全部债务以借款为主，应付债券为辅。截至 2024 年末，公司借款较上年末下降 28.57%，应付债券较上年末增长 100.83%，主要系发行债券所致。公司整体负债端融资较为依赖间接融资。

截至 2025 年 3 月末，公司负债总额较上年末下降 12.73%至 84.50 亿元，主要系债券到期所致；负债构成以借款为主，2025 年 3 月末借款占负债总额的比例为 72.92%。

图表 14 • 公司负债构成情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
全部债务	91.25	95.10	109.93	94.39	89.66	92.60
其中：借款	89.84	93.63	95.45	81.96	68.18	70.41
短期借款	55.58	57.92	46.59	40.00	29.75	30.73
长期借款（含一年内到期）	34.26	35.71	48.86	41.96	38.43	39.68
应付债券（含一年内到期）	0.00	0.00	10.03	8.61	20.15	20.81
应付票据	0.80	0.83	3.84	3.29	0.38	0.39
其他债务	0.61	0.64	0.61	0.52	0.96	0.99
其他类负债	4.70	4.90	6.53	5.61	7.17	7.40
负债合计	95.94	100.00	116.46	100.00	96.83	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

债务方面，公司通过银行借款以及发行债券等筹集资金以满足公司资金需求，2022—2024 年末，公司全部债务先增后减、波动下降；构成以短期债务为主，2024 年末短期债务占比为 75.32%；资产负债率波动下降，处于较高水平。截至 2025 年 3 月末，公司资产负债率为 78.65%，较上年末有所下降，仍处较高水平。

图表 15 • 截至 2024 年末公司全部债务构成



资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

图表 16 • 公司债务和杠杆情况



资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

3 盈利能力

2022—2024 年，公司利润总额持续增长，盈利指标有所波动，整体盈利能力处于行业中等水平。2025 年 1—3 月，公司实现利润总额同比下降。

2022—2024 年，公司营业收入具体分析见本报告“经营概况”。

公司营业成本主要为融资租赁业务相关的利息支出。2022—2024 年，公司营业成本波动增长，2024 年营业成本同比下降 11.67%，主要系融资价格下降和融资规模下降所致。

2022—2024 年，公司期间费用持续增加，主要系公司持续开拓市场化业务，导致管理费用中的人工成本、差旅费用、专业机构费用等均有所增长；公司各类减值损失规模波动增长；拨备前利润总额波动增长；利息支出/全部债务持续增长，融资成本一般。

受上述影响，2022—2024 年，公司利润总额持续增长，年均复合增长 20.25%。盈利指标方面，2022—2024 年，公司总资产收益率波动下降、净资产收益率波动增长，盈利能力处于行业中等水平。

2025 年 1—3 月，公司利润总额同比下降 10.89%，利润总额降幅大于营业收入降幅主要系计提信用减值损失增加所致。

图表 17 • 公司盈利情况

对比指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业收入（亿元）	4.25	6.89	6.47	1.12
营业成本（亿元）	2.37	3.62	3.20	0.50
期间费用（亿元）	0.50	0.74	1.07	0.11
各类减值损失（亿元）（损失以“-”填列）	-0.52	-1.04	-0.70	-0.06
拨备前利润总额（亿元）	1.64	2.59	2.33	0.53
利润总额（亿元）	1.12	1.56	1.63	0.47
净利润（亿元）	0.94	1.16	1.21	0.35
利息支出/全部债务（%）	2.61	3.30	3.57	/
总资产收益率（%）	1.03	0.92	0.94	1.25
净资产收益率（%）	4.72	5.60	5.53	6.22

注：2025 年 1—3 月相关数据未年化
资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

4 流动性

2022—2024 年，受业务投放节奏的变化，公司经营活动现金流量净额和投资活动现金流量波动较大；筹资活动现金流量净额呈净流入状态；公司流动性指标整体表现较好。

公司经营活动现金流入主要是收回融资租赁款，经营活动现金流出主要是融资租赁款的投放。2022—2024 年，公司经营活动现金流量净额波动较大，2022 年和 2023 年呈净流出状态，主要系业务规模增长所致；2024 年为净流入主要系租赁业务回款增加所致。

公司投资活动现金流入主要为公司流动性管理产品本金及收益的收回，投资活动现金流出主要是公司购买流动性管理产品。2022—2024 年，公司投资活动现金流量净额波动较大。

2022—2024 年，筹资活动现金流均呈净流入态势，净流入规模波动下降。

2025 年 1—3 月，公司经营活动现金流保持净流入状态；投资活动现金流量净额为净流出状态；筹资活动现金流量净额仍呈净流入状态。

图表 18 • 公司流动性情况

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
现金流指标	经营活动现金流量净额（亿元）	-52.46	-11.80	24.76	9.56
	投资活动现金流量净额（亿元）	10.70	-0.35	2.00	-3.47
	筹资活动现金流量净额（亿元）	41.36	12.31	26.76	6.09
流动性指标	流动比率（%）	75.21	84.65	87.47	32.05
	现金类资产/短期债务（%）	10.17	10.86	10.37	/
	筹资活动前现金流入/短期债务（%）	152.53	189.44	293.55	/

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

从流动性指标看，2022—2024 年，公司流动比率持续增长，处于较好水平；现金类资产/短期债务有所波动，现金类资产对短期债务覆盖程度较弱；筹资活动前现金流入/短期债务指标持续增长，处于较高水平；整体流动性指标表现较好。

5 其他事项

公司或有负债风险较小，信用记录良好。

截至 2025 年 6 月末，联合资信未发现公司存在对外担保的情况。

截至 2025 年 6 月末，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼及仲裁事项。

截至 2025 年 3 月末，公司在各家银行获得的综合授信额度为 340.54 亿元，其中尚未使用额度 273.36 亿元。间接融资渠道通畅。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2025 年 6 月 24 日查询日，公司无未结清和已结清的不良借款记录。

截至 2025 年 7 月 29 日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，公司履约情况良好；联合资信亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

九、ESG 分析

公司环境风险很小，较好的履行了社会责任；公司治理结构和内控制度较为完善。整体看，公司 ESG 表现对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。公司“大能源”业务板块涉及新能源业务。

社会责任方面，通过公开资料查询，联合资信未发现公司存在员工纠纷、税务处罚等情况；截至 2024 年末，公司在职员工共 57 人。2024 年，公司纳税总额 0.41 亿元，纳税信用等级 A。

公司暂未单独设立的 ESG 管治部门。董事会多元化建设方面，截至 2025 年 6 月末，公司董事会 5 人，女性董事占比 20.00%，未设独立董事。

十、外部支持

公司股东背景很强，股东能够在业务拓展、资本补充、流动性等方面给予公司很大支持。

公司间接控股股东国投集团成立于 1995 年 5 月，是国务院国资委的国有独资公司。国投集团业务主要包括“能源产业”“数字/科技”“民生健康”和“产业金融”四大业务板块。截至 2024 年末，国投集团资产总额 8721.20 亿元，所有者权益 2785.26 亿元。2024 年，国投集团实现营业总收入 1962.38 亿元、净利润 186.94 亿元，综合实力很强。公司直接控股股东融实国际成立于 2011 年 8 月，注册地为香港，注册资本 4813 万美元。融实国际作为国投集团境外资金管理平台，主要承担为集团搭建境外资金池并提供资金管理服务、为境外投资提供筹融资服务和承担集团境外代持股功能等职能。

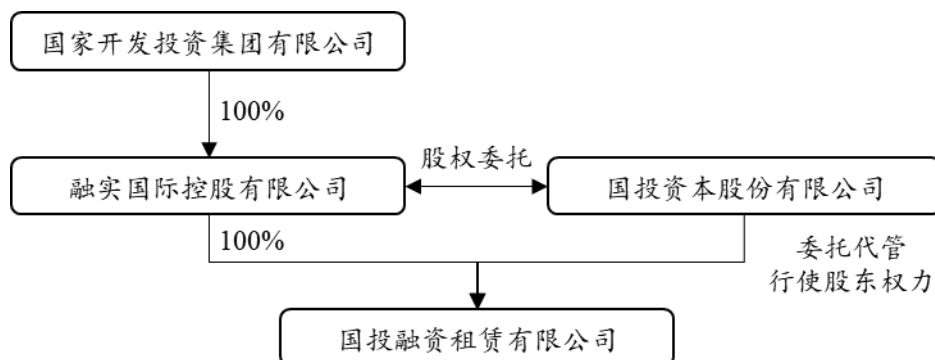
融实国际将持有的公司 100.00%的股权委托给国投资本管理，国投资本代管行使融实国际股东权利。截至 2025 年 6 月末，公司 5 位董事中有 4 位由国投资本委派；公司唯一监事由国投资本委派，体现了国投资本对公司管理上的支持。

国投集团对公司提供全方位的业务支持，并在必要时给予公司流动性支持。2014 年以来，国投集团全资子公司融实国际对公司累计增资 2.00 亿美元。公司作为国投集团旗下唯一租赁公司，在集团内具有重要战略地位，能够在业务拓展、资本补充、流动性等方面获得国投集团很大支持。

十一、评级结论

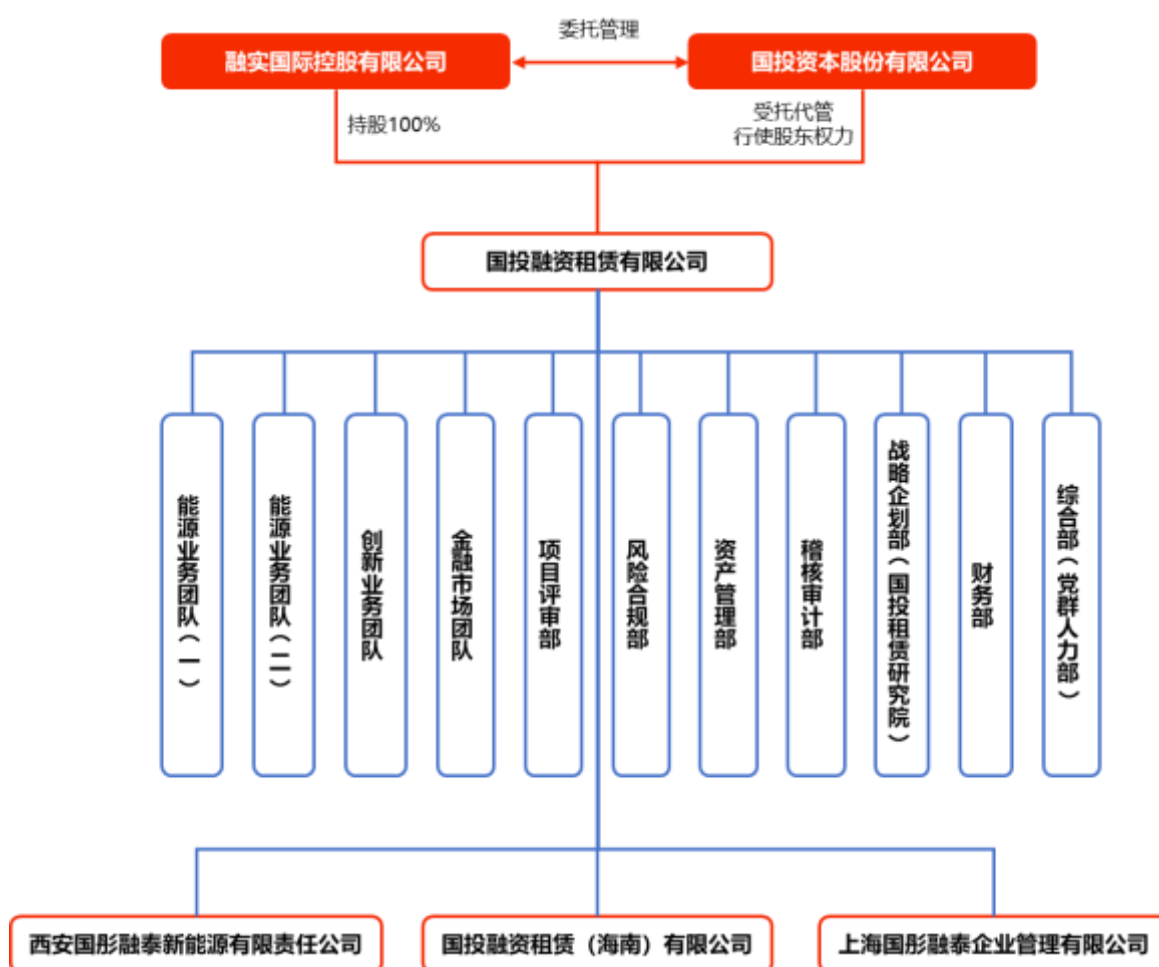
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 6 月末）



注：国投集团实际控制人为国务院国资委
资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：公司提供

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称		计算公式
增长指标		
	增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
盈利指标		
	总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2]×100%
	净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
	净利息差	融资租赁业务收入/[(期初应收融资租赁款余额+期末应收融资租赁款余额) /2]×100%-利息支出/[(期初全部债务+期末全部债务) /2]×100%
资产质量指标		
	不良率	不良应收融资租赁款余额/应收融资租赁款余额×100%
	融资租赁资产拨备率	应收融资租赁款减值准备余额/应收融资租赁款余额×100%
	拨备覆盖率	应收融资租赁款减值准备余额/不良应收融资租赁款余额×100%
债务结构指标		
	资产负债率	负债总额/资产总额×100%
	全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
	杠杆倍数	风险资产/净资产
长期偿债能力指标		
	EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
	全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标		
	流动比率	流动资产/流动负债×100%
	筹资活动前现金流入/短期债务	(经营活动现金流入+投资活动现金流入) /短期债务×100%
	现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

利息支出=计入成本的利息支出+费用化利息支出

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

风险资产按资产总额减去现金、银行存款和国债后的剩余资产确定 (监管口径)

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 3-2 评级展望设置及含义

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

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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在国投融资租赁有限公司（以下简称“贵公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。