

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺所出具的兴业金融租赁有限责任公司2016年跟踪信用评级报告不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证本报告的真实性、准确性、完整性。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月二十七日



跟踪评级公告

联合[2016] 1819 号

联合资信评估有限公司通过对兴业金融租赁有限责任公司的信用状况进行跟踪分析,确定维持兴业金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为 AAA,2015 年第一期金融债券(20 亿元人民币)和 2015 年第二期金融债券(30 亿元人民币)的信用等级均为 AAA,评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一六年七月二十七日



兴业金融租赁有限责任公司 2016 年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

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: 2016 年 7 月 27 日

主要数据

单位: 亿元/%

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额	1104.45	744.93	536.95
应收融资租赁款净额	741.46	582.54	460.94
负债总额	1013.84	666.29	468.57
股东权益	90.61	78.63	68.38
不良资产率	0.80	0.55	0.46
拨备覆盖不良融资租赁资产率	325.41	452.77	526.14
拨备覆盖融资租赁资产率	2.62	2.50	2.45
流动性比例	44.99	32.88	61.56
股东权益/资产总额	8.20	10.56	12.73
资本充足率	9.47	11.38	13.39
一级资本充足率	8.28	10.20	12.21
核心一级资本充足率	8.28	10.20	12.21
项目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	26.54	18.74	18.18
拨备前利润总额	25.30	18.75	16.65
净利润	11.86	10.25	8.73
成本收入比	9.59	10.06	9.39
平均资产收益率	1.28	1.60	1.86
平均净资产收益率	14.02	13.95	15.45

数据来源: 公司审计报告和上报监管口径数据, 联合资信整理。

分析师

丁倩岩 马鸣娇

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

兴业金融租赁有限责任公司(以下简称“公司”)成立于 2010 年 8 月, 为兴业银行股份有限公司(以下简称“兴业银行”)全资子公司。经过五年多的运营实践, 在母公司的支持下, 公司搭建了较为完善的风险管理及内控体系, 业务规模迅速扩大, 逐步形成具有自身特色的租赁业务结构, 营业收入稳定增长。公司自成立以来共实施两次增资扩股, 有效缓解了公司的短期资本瓶颈制约问题, 然而公司业务快速增长仍使其面临一定的资本补充压力。

联合资信评估有限公司确定维持兴业金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为 AAA, 2015 年第一期金融债券(20 亿元人民币)和 2015 年第二期金融债券(30 亿元人民币)的信用等级均为 AAA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了已发行金融债券的违约风险极低。

优势

- 作为兴业银行全资子公司, 公司在兴业银行“银租联动”政策支持下, 在客户资源、营销渠道、风险管理、资本金补充等方面得到股东的大力支持; 兴业银行综合财务实力极强, 有能力和意愿对公司业务经营提供支持;
- 公司在兴业银行整体发展战略及核心理念指导下, 大力拓展低碳环保类融资租赁业务, 在清洁能源、合同能源管理、水资源治理等领域已形成一定的品牌效应, 综合竞争力持续提升;
- 公司租赁业务快速发展, 资产质量保持良好水平; 营业收入保持稳定增长, 盈利能力较强。

关注

- 公司融资租赁业务面临一定的客户和行业集中风险，业务规模的快速增长及专业化经营趋势对公司风险管理能力提出更高要求；
- 公司的资金来源主要为一年期以内借款、拆借和回购，对外部资金的依赖度较高，且与资产的期限结构存在一定错配情况；
- 业务规模的快速增长使公司面临一定的资本补充压力；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对金融租赁公司的业务发展、资产质量产生一定的压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由兴业金融租赁有限责任公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人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。

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，未因发行人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、本次信用评级是对发行人发行的 2015 年第一期金融债券(20 亿元人民币)和 2015 年第二期金融债券(30 亿元人民币)出具的年度定期跟踪报告，根据跟踪评级的结论，评级结果可能会发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一六年七月二十七日



一、主体概况

兴业金融租赁有限责任公司(以下简称“公司”)成立于 2010 年 8 月,是经银监会批准、由兴业银行全资设立的银行系金融租赁公司,初始注册资本 20 亿元。2011 年 11 月和 2013 年 1 月,公司分别增加注册资本 15 亿元,均由股东兴业银行股份有限公司(以下简称“兴业银行”)全额缴纳出资。2016 年 3 月,公司将未分配利润 20 亿元转增注册资本。截至本报告出具日,公司注册资本为 70 亿元。

公司经营范围包括:金融租赁业务;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;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;自营和代理货物进出口、技术进出口;以及银监会批准的其他业务。

公司下设七个业务拓展部门,另设营销管理部、金融市场部、风险管理部、资产管理部、计划财会部、内审稽核部及综合管理部等职能部门;截至 2015 年末,公司设有 25 家全资项目公司,为专营飞机或船舶租赁项目的公司;公司目前共有员工 200 人。

截至 2015 年末,公司资产总额 1104.45 亿元,其中应收融资租赁款净额 741.46 亿元;负债总额 1013.84 亿元,股东权益 90.61 亿元;资本充足率 9.47%,一级资本充足率 8.28%,核心一级资本充足率 8.28%;不良资产率 0.80%,拨备覆盖不良融资租赁资产率 325.41%。2015 年,公司实现营业收入 26.54 亿元,净利润 11.86 亿元。

公司注册地址:天津经济技术开发区南港工业区创业路综合服务区办公楼 D 座一层 110-111

法定代表人:薛鹤峰

二、已发行债券概况

截至目前,公司存续期内并经联合资信评定的金融债券余额为 50.00 亿元,债券概况见表 1。2016 年,公司根据债券发行条款的规定,在债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告,并按时足额支付了债券当期利息。

表 1 债券概况

债券简称	15 兴业租赁债 01	15 兴业租赁债 02
发行日期	2015 年 6 月	2015 年 10 月
发行规模	20 亿元	30 亿元
债券品种	固定利率	固定利率
期限	3 年	3 年
债券利率	4.20%	3.75%

数据来源:中国货币网,联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国际经济环境

金融危机爆发以来,各国政府财政支出高速增长,发达经济体政府债务负担加重,金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长,主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下,全球经济增长呈现分化发展趋势。近年来,世界经济在温和复苏中进一步分化调整,发达经济体经济运行分化加剧,发展中经济体增长放缓;货币政策措施分化严重,国际金融市场动荡加剧;世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强,政府去杠杆逐步放缓,美国国会通过的财政拨款预算法案,进一步拓展了美国财政空间,减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转,2014 年 10 月,美国完全退出量化宽松,同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化,加剧国际金融市场的不确定性,也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来,欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主

权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

（2）国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在9%以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和

调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015年，我国GDP增长率为6.9%，同比下降0.5个百分点；CPI增长率为1.4%，同比下降0.6个百分点，创近年来新低（见表2）。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。2015年以来，我国经济运行国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表2 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
GDP 增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI 增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI 增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2 增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6

固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2014 年和 2015 年进出口贸易差额的单位为亿元。

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，注册资本相对较小；按企业形式划分，该类租赁公司可分为内资、中外合资以及外资独资；按照公司背景划分，还可划分为厂商系和独立第三方租赁公司。截至 2015 年末，据《2015 年中国融资租赁业发展报告》统计，上述两类融资租赁公司合计超过 4500 家，注册资本金合计超过 15000 亿元。

自 2009 年总投资 5000 万美元以下的外商投资融资租赁公司的审批权限由商务部下放到省级商务委和国家级经济开发区后，外商投资融资租赁公司的数量每年都有大幅增加。据统计，大约有 2/3 的外商融资租赁公司系由中资境外机构作为境外投资人而设立的融资租赁公司，形成这种局面的主要原因是中国目前在对融资租赁业的监管方面存在着较大的内外资差别待遇。市场准入上外资具有“超国民待遇”，并且不同监管类型的融资租赁公司在租赁物的经营范围、外债管理等方面的要求也有差异，客观上形成了监管套利。由商务部流通业发展司及国家税务总局联合审批和监管的内资融资租赁试点企业数量稳步发展，由于内资试点企

业相对来说准入门槛较高，并且有较多由国内具有厂商背景的公司投资设立，因此从总体来说内资试点企业运营和发展前景较好。厂商系租赁公司主要以自产的大型工程机械、医疗设备和印刷设备等作为业务重点领域，融资租赁业务来源比较稳定，但行业集中度风险较高，且容易成为厂商的销售平台，经营风险较大。独立第三方租赁公司的业务模式相对简单，主要限于全额清偿的直接融资租赁模式或者回租赁模式。截至 2015 年末，据中国租赁联盟统计，中国各类融资租赁公司总数达到 4508 家，较年初增加 2306 家，增长 104.72%。其中，金融租赁公司 47 家，较年初增加 17 家；内资租赁公司 190 家，较年初增加 38 家；外商租赁公司 4271 家，较年初增加 2251 家。大多数独立类租赁公司于过去两年间设立，资本化程度低、经营历史较短且行业经验相对有限。

（2）行业竞争

资本市场融资、银行贷款以及融资租赁是企业融资的主要渠道。融资租赁是一种以实物为载体的融资手段和营销方式，与银行传统信贷业务和资本市场融资有着明显的区别，具有自身的优势和特点。首先，企业选取融资租赁方式进行融资时，无须一次性筹措引进设备的所有资金，且能够根据自身财务状况，灵活地选取定期付款的额度、付款周期等。其次，融资租赁具有一定成本优势，担保和抵押方式灵活变通，融资条件相对宽松。再次，企业在整个融资租赁期满时，可以自由地选择退出方式，既可以退租、续租，也可以购买。最后，作为一种新型的企业融资渠道，融资租赁使得企业融资不再局限于传统的融资渠道，可以根据自身的需求，在不同的情况下采取不同的租赁方式来满足对资金的需求。

银行系金融租赁公司依托于母行，具有资金实力雄厚、融资成本低、信用信息完善、客户群体多等优势，银行系金融租赁公司将其业务发展定位于交通、船舶、大型设备制造业等行业，业务发展更加突出，资产扩张迅速。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多将业务定位于印刷、医疗设备、教育、工程机械等行业。上述行业对融资租赁业务需求旺盛，且相对于飞机、船舶等大型设备来说，一次性投入资金量较小，适合资本金规模较小和融资渠道有限的金融租赁公司。

商务部批准成立的租赁公司普遍缺乏稳定的长期资金来源，融资途径主要依靠股东增资和银行借款，对信托、租赁投资基金、资产证券化等新型融资方式远未充分利用，融资渠道狭窄，且融资成本较高，相对于银行的渠道优势和良好的客户资源，商务部批准成立的融资租赁公司面临较大的挑战。

总体看，作为三大融资手段之一的租赁，具有一定的融资优势，在一定程度上与银行贷款以及资本市场形成了互补。在融资租赁行业内部，金融租赁公司和商务部批准成立的租赁公司在业务定位上存在着较为明显的差别。随着融资租赁行业的不断发展，行业规模的不断扩大，融资租赁行业竞争将日趋激烈。

(3) 监管与外部支持

金融租赁公司由银监会负责监管。近年来，银监会颁布实施多项管理办法，2007年，银监会发布《金融租赁公司管理办法》，在股东资格、资本金要求、业务范围以及监管规则方面进行了规定。2014年3月，银监会发布并实施修订后的《金融租赁公司管理办法》（以下简称“新办法”），新办法较2007年发布的管理办法有多处修订，包括降低发起人出资比例、强化发起人约束和责任、拓宽金融租赁公司业务范围和融资渠道、以及强化风险管理和监督等。新办法的实施将有助于吸引多元化资本进入金融租赁行业，加强发起人对金融租赁公司的责任，为解决资金瓶颈难题提供新的渠道，有利于金

融租赁公司强化对租赁物的管理，提高风险管理的精细化水平，金融租赁公司有望迎来新的发展机遇。

按照商务部有关规定，商务部下辖租赁公司由商务部及省级商务主管部门负责监管。近年来，商务部相继颁布多项管理办法，2004年，商务部、国家税务总局发布了《关于从事融资租赁业务有关问题的通知》；2005年，商务部发布了《外商投资租赁业务管理办法》。2013年9月，商务部发布并于10月实施《融资租赁企业监督管理办法》，该办法将内外资融资租赁企业纳入统一管理，实现了内外资融资租赁企业监管办法的并轨，同时更侧重对于经营活动、经营风险的监督管理。根据《融资租赁企业监督管理办法》规定，融资租赁企业的监管职责由省级商务主管部门负责，这将有助于保障融资租赁行业的健康发展。

近年来，融资租赁业的政策环境得到逐步改善。《财政部海关总署、国家税务总局关于在天津市开展融资租赁船舶出口退税试点的通知》、《中国银监会关于金融租赁公司在境内保税地区设立项目公司开展融资租赁业务有关问题的通知》、《国家税务总局关于融资性售后回租业务中承租方出售资产行为有关税收问题的公告》等政策性文件的相继出台，较好地解决了租赁公司开展租赁船舶出口、保税区租赁、售后回租交易中存在的问题。另外，上海、天津、重庆等城市均将发展融资租赁作为重要的战略举措。

2011-2013年，财政部和国税总局陆续联合发布了一系列法规通知：《关于印发〈营业税改征增值税试点方案〉的通知》、《关于在上海市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》、《关于在北京等8省市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》、《关于在全国开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点税收政策的通知》、《关于将铁路运输和邮政业纳入营业税改征增值税试点的通知》，将有形动产租

赁服务纳入增值税征税范围，试点范围起于上海，继而扩大至北京、天津等 9 个地区，目前已在全国范围内统一实施。此次税改使租赁行业与消费型增值税改革顺利衔接，租赁公司纳入增值税主体，使租赁业务形成完整的增值税抵扣链条。2013 年末，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于加快飞机租赁业发展的意见》，给予飞机租赁企业在业务开展、税收优惠、拓宽资金来源等方面给予支持，旨在推动飞机租赁业务加快发展。2014 年 7 月，国务院发布《关于加快发展生产性服务业促进产业结构调整升级的指导意见》，大力推广大型制造设备、施工设备、运输工具、生产线等融资租赁服务，鼓励融资租赁企业支持中小微企业发展；鼓励采用融资租赁方式开拓国际市场；引导租赁服务企业加强与商业银行、保险、信托等金融机构合作，充分利用境外资金，多渠道拓展融资空间，实现规模化经营。2015 年国务院办公厅通过印发《关于加快融资租赁业务发展的指导意见》和《关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见》进一步促进租赁行业健康发展，有效服务实体经济，支持融资租赁和金融租赁业务与互联网融合发展的理念；加强租赁与银行、保险、基金等金融机构的合作；明确租赁业务发展思路和资产投放方向；并且鼓励融资租赁公司通过债券市场和资产证券化等方式筹措资金，允许金融租赁公司发行“三农”和中小微企业金融债券，发行资产证券化产品，探索上市，发行优先股等方式进一步支持融资租赁行业快速发展。

总体看，金融租赁公司作为金融机构，受到银监会的严格监管，银监会参照银行相关的监管要求对金融租赁公司在内部治理、资本充足性、融资集中度、资产质量、经营规范以及关联交易等方面进行监管。商务部下辖租赁公司相较于金融租赁公司而言，面临的监管环境较为宽松，新政策的相继出台将有助于内外资融资租赁公司的统一化、规范化管理。

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

公司由兴业银行独资设立，是兴业银行的全资子公司。兴业银行成立于1988年，是经国务院、中国人民银行批准成立的首批股份制商业银行之一，总行设在福建省福州市，2007年在上海证券交易所挂牌上市。截至2015年末，兴业银行注册资本190.52亿元；已在全国各主要城市设立了119家分行、1787家分支机构；拥有全资子公司兴业金融租赁有限责任公司和控股子公司兴业国际信托有限公司、兴业基金管理有限公司、兴业消费金融股份公司及兴业经济研究咨询股份有限公司。截至2015年末，兴业银行资产总额52988.80亿元，负债总额49815.03亿元，股东权益3173.77亿元。2015年，兴业银行实现营业收入1543.48亿元，净利润506.50亿元。

公司是兴业银行实施综合化经营发展战略的重要组成部分。作为兴业银行全资子公司，公司在兴业银行“银租联动”政策支持下，在客户资源、营销渠道、风险管理、资本金补充等方面得到股东的大力支持。兴业银行综合财务实力极强，有能力和意愿对公司提供支持。

公司遵照相关法律法规的要求，建立了由董事会、监事及高级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。作为公司控股股东，兴业银行通过委任董事、监事和高管的方式参与公司管理。

董事会是公司的经营决策机构。公司董事会由7名董事组成，未设立独立董事。2016年1月，公司董事长兼法定代表人由林章毅变更为薛鹤峰。公司董事会成员中有6名董事兼任兴业银行关键领导职务，其中董事长兼任兴业银行党委委员和副行长。董事会下设风险管理委员会、审计与关联交易控制委员会，分别在授权范围内履行风险控制、审计和关联交易方面的决策职能。

公司未设立监事会，目前由兴业银行委派

一名监事负责主持相关工作，该监事兼任兴业银行审计部总经理。监事负责监督董事会、高级管理层及其他成员履职情况；检查、监督公司的财务；审核董事会编制的定期报告；调查公司的异常经营情况等。

公司的高级管理层成员包括总裁和副总裁，其中，大多数成员在兴业银行曾有任职经历。总裁负责公司的日常经营管理，对董事会负责。

总体看，公司按照现代企业制度的要求，初步建立了适合自身发展要求的公司治理架构。

2. 内部控制

公司建立了组织完善，报告清晰的内部控制管理体系。董事会负责保证公司建立并实施充分而有效的内部控制体系；董事会下设立审计与关联交易控制委员会，负责监督公司内部控制的有效实施和内部控制自我评价情况；监事负责监督董事会、高级管理层，完善内部控制体系；高级管理层负责制订公司内部控制政策，对内部控制体系的充分性与有效性进行监测和评估。各部门作为公司内部控制的建设和执行部门，负责各自条线内部控制体系的建设，制定条线内部控制制度、程序和方法并组织实施，对条线内部控制体系存在的问题，及时采取有效措施进行改进。

公司内审稽核部是公司内部控制的监督和评价部门，负责对公司整体内部控制的有效性进行自我评价，对董事会负责。内审稽核部通过开展各项审计工作，监督和评价公司内部控制的合法性和有效性。

近年来，为规范业务流程，加强内部管理，公司制定了《内部控制制度》以及内部审计相关的工作制度和程序，完善内部审计工作框架；组织实施包括全面检查、离任审计、专项审计、内控评价等在内的审计项目；加大监管沟通，把握监管政策和要求，积极配合各项内外部检查；对租赁项目合规性、审查审批工作的规范

性等发表独立审计意见；参与系统开发，促进内部控制机制与系统运行的有效结合；推进建立多层次的问责体系，有效开展审计后续整改、问责等工作；将内外部检查情况、管理咨询建议等定期向董事会和高级管理层报告。

总体看，近年来公司不断完善内控制度体系，目前的内控水平基本能够满足现阶段业务开展的需要。但公司业务规模的快速增长和业务复杂程度的上升对内控水平提出了更高的要求。

3. 发展战略

公司将坚持“专业化、市场化、国际化”的经营原则，打造“专业能力突出、联动效应显著、资产质量优良、投资回报良好”的一流全国性金融租赁集团，落实“行业聚焦做减法、专业提升做加法、财税筹划差异化、资产交易专业化”的四大主要策略，始终保持行业市场地位。

为实现以上目标，公司将按照“结构优化、体现差异”的原则推动行业深度聚焦，通过“整合资源、提升专业”推动合作联盟建设，通过“优选客户、加强创新”提升客户服务能力，通过“主动服务、强化对接”深化银租联动渠道，重点推进以下发展策略：一是围绕新五年发展规划的五大聚焦行业，强化对细分行业领域的专业分析和风险判断能力，通过专业化把握业务风险实质，实施差异化的拓展目标和营销策略，在重点行业领域内形成鲜明的专业特色和突出的竞争优势；二是在控制整体项目风险的前提下，通过建立合作联盟等模式，加强租赁物的评估、选择、管理、处置等专业能力；三是建立适应市场竞争和客户服务需要的“分层管理、分层营销、分层服务”的营销体系，着重从客户重要性、合作前景、合作层级等维度综合衡量选择客户，培育产业链核心企业客户，倾斜资源支持战略性客户，持续强化客户服务能力；四是持续深化银租联动营销机制，加强营销服务，将金融租赁产品纳入总分行重

点客户综合金融服务方案，发挥租赁的规模与中长期产品优势服务分行客户，不断优化银租联动模式，加强营销渠道建设，共同服务优质客户。

总体看，公司的战略规划比较明确，兴业银行的品牌、渠道、资源等优势有助于公司形成符合自身特色的业务定位及核心竞争力。

五、主要业务经营分析

作为兴业银行全资子公司，公司秉承了兴业银行“绿色金融、共创美丽中国”的战略愿景，以“绿色租赁、低碳环保；专业经营、创造价值”作为核心经营理念，大力拓展低碳、环保类融资租赁业务，在清洁能源、合同能源管理、水资源治理等领域已形成一定的品牌效应。公司在业务开展方面得到了兴业银行的有力支持。公司与兴业银行各家分行合作紧密，目前兴业银行总行将租赁业务纳入各分行的年度经营计划，并通过独具特色的“银租联动”政策，促进集团内的银租合作共赢。兴业银行的渠道及客户等资源，为公司开展业务提供了便利的条件，公司可充分利用兴业银行的客户资源、营销渠道、人力资源、风险管理技术等资源，发挥业务联动性，推进租赁业务发展。

公司的业务发展策略主要侧重于适应宏观政策与经济发展的调整变化，围绕金融租赁行业特点，加强细分市场定位，增强差异化竞争能力。从行业上来看，公司将民生工程、能源、冶金等兴业银行传统优势领域作为突破口，突出公司的租赁特色；同时，公司致力于高端装备制造、航空及医疗等重点租赁市场中建立优势。客户选择方面，公司倾向于选择长期受益于城镇化进程，弱周期性的水、电、气、城市轨道交通、高速公路以及医疗等民生工程领域中主体资质良好的客户；租赁业务重点行业中资质较好的国有大中型企业、地方龙头、绩优上市公司等类型客户；能够发挥租赁产品特色的行业（如高端装备制造、航空）客户；以及绿色租赁领域优质客户。

自成立以来，公司通过持续深化与兴业银行业务的交叉契合、积极开展营销活动等手段，租赁业务实现快速发展。2015 年末，公司应收融资租赁款净额为 741.46 亿元，较上年末增长 27.28%。

公司产品种类包括售后回租和厂商直租，截至 2015 年末，公司超过 90%的租赁项目采取售后回租的方式，租赁业务主要集中于重资产行业。公司逐步构建起具有自身特色的业务结构，未来公司将绿色租赁、航空和医疗业务作为战略发展重点，通过采取加大投入、加快创新等措施推动以上业务板块的发展。

1. 绿色租赁及民生工程业务

绿色租赁是公司延续兴业银行业务特色，开展时间较早、发展速度较快的业务，也是公司现阶段比重最大的业务板块，主要涵盖清洁能源公交租赁业务、污水处理及水环境治理、大气污染治理以及新能源领域的租赁业务等。公司将绿色租赁作为重点业务领域，在保持业务规模的基础上向纵深推进，总结典型业务模式进行复制推广，以巩固并提升公司在绿色租赁领域的竞争优势。公司积极推动清洁能源公交租赁业务，将重点目标市场设定为北京、天津、深圳、济南、石家庄、南京、杭州、福州、贵阳、合肥等十个城市，目标客户设定为国有背景的公交公司，采用先重点突破后全面推广，先业务落地后概念提升的业务策略，集中骨干营销人员对重点区域的公交客户开展营销，业务落地后积极在全国范围内开展业务推广，加大产品宣传，提升品牌影响力。同时，公司积极推进与亚洲开发银行、财政部清洁发展机制基金的合作，借助合作机构的品牌效应和宣传渠道，打造品牌概念，提升市场形象。污水处理及水环境治理领域方面，公司重点支持纳入政府规划、地方财力充足、主体实力较强、商业模式上可持续的污水处理项目，支持“三河三湖”等重点流域综合治理项目。大气污染治理领域方面，公司结合现阶段大气污染防治的舆论关注和政府决策，重点支持京津冀及周边

地区具有政府专项资金支持的大气污染治理项目，如工业烟气的脱硫脱硝、清洁燃料替换、城市供热升级等。此外，公司加强对风电、太阳能发电等新能源领域的行业调研及业务拓展和研究，进一步梳理操作流程、准入标准、目标客户、风控手段、定价策略及典型案例等要素，以形成完整的特色产品方案。公司对高污染、高能耗行业进行深入研究，挖掘优质企业在节能技改过程中的融资需求，如水泥余热发电、焦炉煤气余热利用、工业生产线节能改造、余热回收综合利用等，提炼独特的清洁能源业务模式。截至 2015 年末，公司累计实现投放绿色租赁项目 146 笔，金额 535.68 亿元，占公司同期所有资产投放的 34.00%。

公司在民生工程租赁业务领域围绕国家政策导向，积极推进城镇化、公用事业等政策受益产业。一是公用事业领域，重点支持具有区域垄断或特许经营地位、经营管理规范、现金流稳定、自偿能力较强的自来水、电力、燃气及热力生产供应等项目，规避缺乏经营性现金流、单纯依靠政府财政投入的一般公益性基础设施建设项目。二是城镇化建设领域，择优选择符合政策导向、纳入政府规划、商业模式成熟、经济效益明显的棚户区改造项目及保障房项目。

2. 传统行业租赁业务

公司传统租赁业务主要包括能源、冶金、装备制造等行业，部分行业已经形成一定的规模，但对于细分行业及上下游的研发和推动仍然具有较大的提升空间。公司拟成立重点行业研发小组，把握监管部门鼓励扩大过剩行业兼并重组资金来源的契机，挖掘产业调整及产能整合过程中的融资需求，提炼典型案例及操作模式，形成业务特色。

公司在能源行业租赁业务上围绕“转变能源消费方式、优化能源布局结构”的政策导向，根据市场环境的差异，围绕各类能源品种制定个性化的支持政策。天然气产业以国有大型企

业客户为主导的非常规天然气生产，如煤制气、煤层气开采，重点支持地级以上城市的天然气利用和推广；电力产业重点支持国家重点输电线路电力入口端的发电项目（包括传统火电与可再生能源发电）；煤炭产业重点支持成本优势明显、煤炭品质优异、区域下游产业抗经济周期能力较强的项目，如新疆地区的煤基产业链，并抓住煤炭行业的产业整合契机，重点支持国有大型煤炭企业兼并重组、技术改造等中长期的资金需求。

公司冶金行业客户以产业升级、国家重点支持、市场份额排名靠前、具有资源及技术优势的行业龙头企业为主，重点支持资源或技术优势明显的产业整合优质客户，以及符合技术升级要求和绿色标准的重点节能减排项目。在目前钢贸行业系统性风险爆发的环境下，公司加强细分市场研究，挖掘产能及产品性能处于行业优势地位、销售市场通畅的特殊钢市场，为公司业务开辟新路径。

公司在装备制造行业实行厂商租赁模式，从客户端入手，从兴业银行大型装备制造存量客户中挖掘合作需求；从设备端入手，研究符合市场导向、技术含量高、附加值大、通用性强的设备，在明确下游客户准入标准的基础上，主动向优质厂商推介厂商租赁模式。公司也在探索股权投资等创新合作模式并搭建跨境租赁模式通道，与厂商类租赁公司或优质厂商以参股、合资、并购等方式设立专业子公司，聘请具有国际融资经验，了解国外税收、法律体系的人才，为开展跨境租赁业务做好准备。

3. 航空及船舶租赁业务

随着国家“营改增”政策出台以及各自贸区对航空业务的支持力度逐渐加大，公司航空租赁业务实现快速发展。公司目前以商用飞机为重点领域，相继与以国航股份、南航股份为代表的三大航空公司以及深圳航空、山东航空、春秋航空、成都航空、奥凯航空、东海航空等国内大中型航空公司开展了业务合作，建立了

稳定的业务渠道，在航空租赁领域形成了一定的影响力和品牌优势。同时，公司与飞机制造厂商建立合作关系，差异性地开展飞机直租业务。未来，公司将参照同业成熟模式，在香港、爱尔兰等地设立境外业务平台，拓展国际航空租赁市场。目前公司共拥有 40 架飞机，其中 17 架起租交付客户使用。目前公司已初步形成以市场营销、资金资产运营、风险管理为核心的航空业务专业团队，并将逐步实现信息化系统管理。公司船舶租赁业务项目均处于前期接洽阶段，尚未开展实际业务。

4. 医疗等健康行业租赁业务

公司积极探索健康、消费等民生领域租赁业务，以尽快形成具备差异化竞争力的业务品牌。在医疗行业，公司针对医院大型医疗设备采购与基础设施建设需求提供直接融资租赁服务，客户选择上重点关注二级乙等以上资质公立医院、改扩建的大型医院或三甲医院开立的分院、经济发达区域县市级人民医院等，并围绕不同区域、不同层级的医院建立市场准入细则。公司探索开展医疗设备厂商租赁模式，挖掘优质的医疗设备制造商、经销商，以实现医疗设备厂商与租赁公司的优势互补，争取形成具有特色的专业化经营及增值服务融资租赁模式。公司医疗等健康行业租赁业务尚处于起步阶段，目前已储备了一定数量的项目，并正在大力推进项目的实施。

总体来看，公司目前主要依托兴业银行的业务资源和渠道开展业务，租赁业务发展迅速，并逐步形成了具有自身特色的业务模式。预期公司在未来几年仍将保持较快发展速度。

六、风险管理分析

公司董事会负责建立和实施风险管理体系，审议制定公司风险管理基本政策制度；董事会风险管理委员会负责协助董事会确定总体风险承受能力和风险管理目标，审批风险管理

重大事项，指导风险管理工作；高级管理层负责执行董事会批准的各项战略、政策、制度和程序，负责建立授权体系和责任明确、报告关系清晰的组织架构，建立识别、计量和管理风险的程序；风险管理部牵头负责全面风险管理，涵盖了信用、市场与操作三大风险；公司流动性风险由计划财会部负责管理。

由于兴业银行对公司实行并表管理，公司的风险管理充分借鉴了兴业银行风险控制体系，同时结合融资租赁业务特点，按照业务种类、环节或事项制定了包括租赁业务尽职管理办法、业务授权管理办法、租赁资产质量分类实施办法、租赁资产管理办法、业务审批委员会工作规则以及风险预警处置管理办法等多项制度。这些制度在业务实践中得到有效执行，确保了公司业务的有序开展。

1. 信用风险管理

公司搭建了较为完善的信用风险管理组织架构，针对信用风险建立了涵盖基本制度、管理办法、操作规程三个层面的制度体系，基本制度主要包括业务尽职、授权管理、风险分类等各项制度，管理办法主要包括集团客户、风险预警及各类业务品种管理办法等，操作规程主要包括管理办法中有关业务流程运作的规范性规定。

公司在信用风险识别与量化方面借鉴母公司兴业银行的经验，对客户评级等识别量化技术均执行母公司统一标准，借鉴母公司内部评级系统，利用满足巴塞尔新资本协议要求的统计模型，通过对客户财务与非财务因素的评价，测算客户的违约概率，同时确定客户内部评级。公司在业务审批过程中会使用内部评级结果，作为业务准入、定价等决策的依据和参考，提高对信用风险识别和评估能力。

公司坚持审慎经营的方针，在业务政策制定上，充分考虑宏观经济运行、政策环境、行业状况，结合公司风险战略和租赁业务特点，制定业务投向和准入政策。

公司根据租赁业务风险管理流程，制定了租赁业务调查规范、审查审批规范、付款审核规范、租后管理规范等，对租赁业务全程管理，每个环节都有明确的制度规定、操作规范和风险防范措施，防范信用风险。

项目前期，业务部门客户经理在获取业务机会后，首先对客户与项目基本信息进行了解，经业务部门负责人同意后申报立项。风险管理部审查岗人员对申请立项项目进行初审，筛除基本不具可行性或风险明显过高的项目，同时由风险管理部负责人对立项通过的项目出具立项审核意见，并对尽职调查阶段应关注的重要问题进行提示。对于立项通过的项目，由业务部门客户经理开展尽职调查工作，并撰写尽职调查报告，报送业务部门负责人审核。客户经理将经业务部门负责人审核通过的尽职调查报告、业务部门综合意见、项目基础资料等全套送审材料提交风险管理部。风险管理部审查岗对业务部门提交送审材料的合规性、完整性进行审核后，根据公司相关管理要求对项目风险状况进行风险评估，并出具审查报告，提交风险管理部负责人。风险管理部负责人对送审材料进行审核后，根据公司授权文件确定项目审批路径，出具风险管理部意见，并将材料发送业务审批委员会委员。业务审批委员会委员通过会议或会签方式完成对项目的审议审批，对于公司规定须报送公司总裁审批的项目，报送公司总裁审批。

根据公司现有授权体系，租赁业务由公司总裁或分管副总裁（同时也是业务审批委员会主任委员）审批通过。相关授权主要是根据业务金额和品种进行界定，业务品种风险程度越高、金额越大，业务审批所需层级就越高。

公司租后管理工作分为日常租后管理和专项检查。其中，日常租后管理的首次检查在放款后一个月，此外租赁项目每年至少开展两次日常租后检查，并对企业经营管理和项目风险情况形成总体评价；公司每年还会根据实际需要针对特定行业、区域或类型的业务开展专项检查，及时防范、发现并处理风险。公司对区域、行业和客户的业务集中度情况进行有效监测管理，保障集中度指标满足风险控制和监管要求，以防范集中度风险。公司租赁业务分布在全国二十多个省份及自治区，主要分布在华北地区，其中湖南省业务占比最高，业务量占公司融资业务总量的 9.72%，其余主要分布在天津、山东、山西、新疆等地区，公司租赁业务地区集中度较低。

近年来，公司租赁业务主要集中在制造业，交通运输、仓储及邮政业，电力、热力、燃气及水的生产和供应业，水利、环境和公共设施管理业以及租赁和商务服务业等行业，行业集中度保持较高水平（见表3）。

表3 公司前五大融资租赁行业分布情况

单位：%

2015 年末		2014 年末		2013 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	22.82	制造业	26.30	制造业	32.25
交通运输、仓储及邮政业	20.91	交通运输、仓储及邮政业	23.60	电力、燃气及水的生产和供应业	18.38
水利、环境和公共设施管理业	17.61	电力、燃气及水的生产和供应业	17.25	交通运输、仓储及邮政业	15.81
电力、热力、燃气及水生产和供应业	16.41	水利、环境和公共设施管理业	15.01	水利、环境和公共设施管理业	11.26
租赁和商务服务业	11.11	采矿业	6.69	租赁和商务服务业	10.60
合计	88.86	合计	88.85	合计	88.30

数据来源：公司提供，联合资信整理。

近年来,公司租赁业务以单笔金额较高的业务(融资金额大于等于 5000 万元)为主。从表 4 可看出,公司客户集中度近年来处于较高水平。从承租人类别来看,虽国有及国有控股企业(含央企及央企控股企业、地方国企及控股企业)占比高,但均为信用等级良好企业,单笔租赁金额较大的客户多集中在交通运输和采矿业。

表 4 公司融资租赁业务客户集中度 单位: %

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一客户融资集中度	15.47	18.17	20.01
最大十家客户融资集中度	139.51	129.72	140.68

数据来源:公司上报监管口径数据,联合资信整理。

结合客户的不同情况,公司综合采取租赁物价值缓释、追加抵质押或保证担保、资金账户监管等手段加强风险控制。公司根据客户的经营状况、现金流等情况,与客户商议决定首付租金或保证金的比例。公司以内部收益率和客户信用等级为基准确定租赁项目利率,同时

参考客户首付租金、保证金缴纳比例进行调整。

公司制定了租赁资产分类办法,明确了租赁资产分类的标准及操作程序,对各类租赁业务资产进行分类,并根据分类结果、宏观经济和行业运行状况等因素及时计提准备金。对个别已暴露风险的项目,公司积极进行后续情况跟踪,推进风险化解、案件诉讼等各项工作,最大限度维护公司租赁资产质量。公司探索进一步细化资产质量分类管理,在原有五级分类的基础上,借鉴总行经验,逐步推进九级资产分类,以提升风险评估的敏感性与拨备计提的科学性。近年来,宏观经济环境的变化使企业的经营压力上升,企业应收账款上升,融资难度加大,资金周转艰难,一定程度上加大了公司的租金回收和项目后期管理压力。在租赁业务规模快速发展的同时,公司不良资产规模及占比持续上升,但资产质量总体保持良好水平。截至 2015 年末,公司不良融资租赁资产余额 8.46 亿元,不良融资租赁资产率为 0.80%(见表 5)。

表 5 公司融资租赁资产五级分类情况 单位: 亿元/%

项目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	1008.02	95.92	698.98	96.81	519.57	98.14
关注类	34.51	3.28	19.08	2.64	7.40	1.40
次级类	7.21	0.68	2.47	0.34	2.47	0.46
可疑类	1.25	0.12	1.52	0.21	0	0
损失类	0	0	0	0	0	0
合计	1050.99	100.00	722.05	100.00	529.44	100.00
不良资产	8.46	0.80	3.99	0.55	2.47	0.46

数据来源:公司上报监管口径数据,联合资信整理。

总体看,公司采取的信用风险管控措施较为有力,租赁资产质量良好,但存在一定的客户和行业集中风险。公司积极对接兴业银行推进内部评级体系建设,信用风险管理水平有望进一步提高。但同时,租赁业务规模的快速增长及当前宏观经济增速放缓等因素使公司信用风险管理面临一定压力。

2. 流动性风险管理

公司面临因资产和负债在金额及期限上的错配而导致的流动性风险。公司在董事会及下设风险管理委员会的领导下,由计划财会部牵头制定政策,金融市场部配合进行统筹和监测来管理流动性风险。公司制定了《流动性风险应急预案》、《资金头寸管理办法》等规章制度,明确了流动性风险管理的职责、管理手段

及流程。计划财会部设有流动性管理专职岗位，通过流动性管理模型对流动性进行实时监控，定期进行流动性压力测试。金融市场部负责日常头寸调剂。

公司建立了流动性指标自我评估机制，在持续跟踪和分析影响公司流动性的各类因素的基础上，监测公司流动性指标和流动性状况，确保流动性比例符合监管要求。公司定期开展流动性压力测试，建立和不断完善处置预案，提高防范流动性风险的能力。公司目前已建立较为完整的流动性风险评估指标体系。公司根据资金市场供给和价格情况，统筹管理负债成本，适度增加中长期借款额度与占比，合理安排负债期限结构，满足业务发展和流动性管理需求。公司坚持改进资金头寸日报、周报和月报管理制度，加强租金回流、业务投放和资金缺口分析等流动性管理工作，实时监测公司资金流入、流出和资金头寸情况，合理安排业务投放和筹资工作，确保流动性比例符合监管要求，防范流动性风险。

由于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，因此租赁公司普遍面临资产负债期限错配问题。公司流动性负缺口主要集中在 1 年以内（见表 6），近年来公司一年以内流动性负缺口整体有所扩大，主要由于该期限内银行借款的增加，资产负债期限存在一定的不匹配程度。

表 6 公司流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
即时偿还	29.17	9.46	14.17
3 个月内	-248.47	-134.70	-65.88
3 个月至 1 年	-238.34	-212.72	-124.62
1 至 5 年	716.96	491.09	297.14
5 年以上	36.93	51.21	45.22

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

为加强流动性风险管理，公司积极拓宽融资渠道，银行合作范围包括政策性银行、五大国有银行、全国股份制银行、城商行和外资银行等各类型银行，截至 2016 年 3 月末，公司合

作银行数量已扩展到 66 家；同时，公司建立了多元化筹融资产品体系，融资品种拓展到同业拆借、长短期借款、同业回购等多种类别，同业授信总额度从 2012 年末的 741 亿元增至 1904 亿元，其中尚可使用的额度占授信总额度的 56% 左右。公司积极推进负债期限多元化，负债期限涵盖 2 年期、1 年期、9 个月、6 个月、3 个月以及一个月以内，以合理分配负债期限并控制资金成本，确保了流动性安全。公司积极拓展美元融资渠道，为飞机和船舶业务开展提供融资支持，加强外币流动性管理；为获得长期资金来源，公司也在积极推进发行金融债券、开展资产证券化等工作来改善公司资产负债期限结构。

3. 市场风险管理

公司风险管理部负责制定和执行市场风险管理政策。公司制定了《重大突发信用、市场及操作风险事件应急处置预案》，对重大市场风险的处置原则、分类分级、组织体系与职责、风险事件评估与报告、应急对策、后期处置等进行了明确规定。公司同时制定了《租赁资产残值处置管理办法》，对租赁物残值的处置原则、管理职责分工、处置流程、核算与账务处理进行了明确规定。

公司市场风险主要体现为利率风险。公司重视对利率风险的防范，通过定期监控可能影响人民银行基准利率的宏观经济因素、监控可能影响银行间同业拆借利率的资金市场面因素、优化生息资产和付息负债的到期日与合同重定价日的时间差，以及管理生息资产和付息负债的定价和人民银行基准利率间的差异等方法来管理利率风险。公司租赁资产采用浮动利率定价方式，利率风险较小；负债则以中短期同业借款为主，利率风险也相对可控。

近年来，公司利率敏感度缺口情况出现了较大的变化，尽管由于 3 个月内银行借款和同业拆入规模有所上升，但应收融资租赁款的大幅上升使得 3 个月内利率敏感度为正缺口（见

表 7)：3 个月至 1 年的利率敏感度负缺口呈扩大趋势，主要是该期限内银行借款规模较大所致；1 年至 5 年期限内利率敏感度负缺口呈缩小趋势，规模可控。总体看，利率波动对公司经营影响可控。

表 7 公司利率敏感度缺口情况 单位：亿元

期限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
3 个月内	656.90	523.00	427.33
3 个月至 1 年	-398.34	-345.17	-221.76
1 年至 5 年	-11.15	-13.18	-82.05
5 年以上	-	-	-

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

4. 操作风险管理

公司构建了较为完善的操作风险管理架构，由风险管理部牵头，公司各部门负责职责内的操作风险管理，内审稽核部门负责对公司操作风险管理状况进行监督评价。公司建立了一套分类较科学、内容较全面的制度和流程体系，实现部门之间、岗位之间、流程上下线之间的相互监督和制约。此外，公司加强对制度以及业务操作流程的培训，以降低业务操作风险。公司成立以来，持续对各业务运作环节的流程与工作要求进行完善，有效控制操作风险。

公司注重信息系统建设，目前已完成核心业务系统二期项目开发和上线工作，系统功能主要支持融资租赁相关业务的应用需要，以项目周期管理和数据核算为重点，不断完善、优化核心业务系统相关租赁业务经营管理功能，建成涵盖业务审批、租金核算、客户信息管理、资产管理、项目信息管理、租后管理直到租赁期结束的全项目生命周期的租赁业务信息系统。同时，系统还支持公司资金业务管理功能，涵盖资金的筹资和投资等业务的管理和核算，初步实现资产证券化功能。在核心业务系统和

财务系统的基础上，公司启动并完成管理决策支持系统的建设工作，初步完成公司级的数据仓库的建立，形成统一数据平台，核心业务系统和财务管理系统分别与数据仓库进行对接，生成的全部数据传输至数据仓库，数据仓库按照决策支持系统、绩效管理、外部接口系统的需要对所有数据进行分类筛选、整理、计算。在建设系统的同时，公司根据业务发展的状况及管理需求对现有制度体系进行持续完善和优化，新增了《数据标准管理办法》、《数据质量管理暂行办法》，完善了《核心业务系统操作管理规定》、《项目管理办法》等规章制度，为公司规范运行提供制度保障。同时，公司已启动核心业务系统三期建设，预计于 2016 年完成系统项目建设工作，系统控制的强化将有效防范操作风险事件的发生。

总体看，公司依托兴业银行良好的风险管理经验，初步搭建起较为全面的风险管理组织架构和制度体系，能基本满足当前业务经营的需要。

七、财务分析

公司提供了 2015 年合并财务报表，2015 年末纳入报表合并范围的子公司数量为 23 家，均为公司全资设立专营飞机或船舶租赁的项目公司。福建华兴会计师事务所有限责任公司对上述财务报表进行了审计，出具的审计意见为标准无保留。

1. 资产质量

近年来，伴随着各项业务的快速发展，公司资产规模大幅增长。截至 2015 年末，公司资产总额为 1104.45 亿元，较上年末增长 48.26%（见表 8）。

表 8 公司资产结构 单位：亿元/%

项目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	0.57	0.05	1.22	0.16	1.88	0.35

同业资产	5.99	0.54	28.45	3.82	14.14	2.63
应收融资租赁款净额	741.46	67.13	582.54	78.20	460.94	85.84
预付款项	284.67	25.77	125.67	16.87	57.10	10.63
其他类资产	71.76	6.50	7.05	0.95	2.89	0.54
合计	1104.45	100.00	744.93	100.00	536.95	100.00

注：货币资金包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、拆入资金及买入返售金融资产。
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资产最主要的组成部分。截至 2015 年末，公司应收融资租赁款净额为 741.46 亿元，较上年末增长 27.28%，占资产总额的 67.13%。其中，直租业务占比 8.33%，回租业务占比 91.67%；从期限分布来看，剩余期限 1 年以内（含 1 年），1 年至 2 年（含 2 年），2 年至 3 年（含 3 年），3 年以上的应收融资租赁款分别占 29.86%、25.47%、19.49%和 25.18%，期限分布较为均衡。

公司预付款项主要包括预付融资租赁资产购置款。截至 2015 年末，公司预付款项余额为 284.67 亿元，较上年末增长 126.52%，占资产总额的 25.77%。公司预付款项的大幅增加主要由于公司已投放的项目部分尚未起租所致。

公司采取专项计提和组合计提的方式评估融资租赁资产减值损失并相应计提减值准备。近年来，随着融资租赁资产规模的扩大，公司相应计提的减值准备余额逐年增长。截至 2015 年末，公司拨备覆盖不良融资租赁资产率为 325.41%，拨备覆盖融资租赁资产率为 2.62%，拨备充足（见表 9）。

表 9 公司融资租赁资产拨备情况 单位：亿元/%

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
拨备覆盖不良融资租赁资产率	325.41	452.77	526.14
拨备覆盖融资租赁资产率	2.62	2.50	2.45

数据来源：公司审计报告及上报监管口径数据，联合资信整理。

截至 2015 年末，公司其他类资产余额 71.76 亿元，较上年末大幅增长，主要是可供出售金融资产和回售租赁资产增加所致。2015 年末，公司回售租赁资产余额 32.50 亿元；可供出售金融资产余额 22.36 亿元，其中包括理财产品投资 5.22 亿元以及基金产品投资 17.14 亿元。

总体看，公司资产规模快速增长，融资租赁资产拨备充足，整体资产质量良好。

2. 资本结构

公司的租赁资金主要来自自有资金、银行借款、债券发行以及租赁预收账款。

2013 年，公司进行了 15 亿元的增资，核心资本持续得到补充；另一方面，伴随着业务的快速发展和盈利能力的提升，内部积累对资本的补充作用逐步显现。截至 2015 年末，公司所有者权益 90.61 亿元，其中实收资本 50 亿元，盈余公积 4.07 亿元，一般风险准备 11.26 亿元，未分配利润 25.16 亿元。

近年来，公司租赁业务保持快速发展，融资需求不断上升。截至 2015 年末，公司负债总额 1013.84 亿元，较上年末增长 52.16%（见表 10）；资产负债率为 91.80%，财务杠杆保持较高水平。

借款为公司最主要的负债来源，占负债总额的比重保持较高水平，2015 年末为 80.69%。截至 2015 年末，公司借款余额 818.07 亿元，较上年末增长 49.09%。其中银行短期信用借款占比 94.17%，另有少量银行中长期信用借款和抵质押借款，借款金额最多的来自中国工商银行和中国银行。公司开展以应收融资租赁款为标的的回购业务，并通过全国银行间市场同业拆借中心开展 3 个月内的资金拆借业务。近年来，公司拆入资金及卖出回购金融资产规模有所减小，2015 年末以上两项合计占负债总额的 1.97%。

公司的预收款项主要为预收租金、手续费等租赁款项。近年来，公司预收款项规模不断扩大。截至 2015 年末，公司预收款项余额为

72.86 亿元，较上年末增长 50.66%，占负债总额的 7.19%。其中，到期期限在 1 年以内（含 1 年）的预收款项占比 43.35%，1~2 年（含 2 年）的占比 25.82%，2~3 年（含三年）的占比 8.98%，3 年以上的占比 21.85%。

公司的长期应付款主要为租赁保证金和长期应付租赁款项。截至 2015 年末，公司长期应付款为 40.70 亿元；其中，应付融资租赁款占比 44.27%，其余主要为租赁保证金。

表 10 公司负债结构 单位：亿元/%

项目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
借款	818.07	80.69	548.72	82.35	367.30	78.39
拆入资金及卖出回购	20.00	1.97	20.19	3.03	41.25	8.80
预收款项	72.86	7.19	48.36	7.26	36.83	7.86
长期应付款	40.70	4.01	41.89	6.29	17.40	3.71
应付债券	49.81	4.91	-	-	-	-
其他类负债	12.40	1.22	7.13	1.07	5.78	1.23
合计	1013.84	100.00	666.29	100.00	468.57	100.00

注：借款包括短期借款和长期借款；其他类负债包括应付职工薪酬、应付利息、应交税费和其他应付款。
数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

2015 年 6 月和 10 月，公司在银行间市场发行两期金融债券，发行金额分别为 20 亿元和 30 亿元，期限均为 3 年。截至 2015 年末，公司应付债券余额为 49.81 亿元，占负债总额的 4.91%。

总体看，公司的同业融资渠道比较通畅，然而，公司的资金来源主要是一年期以内的借款和拆借，存在一定的资产负债期限错配问题，对外部资金来源的依赖度较高。

3. 经营效率与盈利能力

2015 年，公司实现营业收入 26.54 亿元，较上年增长 41.58%（见表 11）。公司营业收入主要包括租赁净收入、手续费及佣金净收入，另有少量金融企业往来收入。

表 11 公司收入及成本情况 单位：亿元/%

项目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	26.54	18.74	18.18
其中：租赁净收入	16.75	12.88	13.77
手续费及佣金净收入	9.40	5.31	4.08
营业支出	13.34	7.84	7.66
其中：业务及管理费	2.55	1.88	1.70

资产减值损失	9.46	5.07	4.99
拨备前利润总额	25.30	18.75	16.65
净利润	11.86	10.25	8.73
成本收入比	9.59	10.06	9.39
平均资产收益率	1.28	1.60	1.86
平均净资产收益率	14.02	13.95	15.45

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

租赁净收入是公司营业收入最主要的来源，业务规模的扩大使公司的租赁收入快速增长。2015 年，公司实现租赁净收入 16.75 亿元，较上年增长 30.09%，占营业收入的 63.12%。公司的手续费及佣金净收入主要来自于向客户提供租赁服务收取的手续费和咨询费。2015 年，公司实现手续费及佣金净收入 9.40 亿元，占营业收入的 35.42%。

公司的营业支出以业务及管理费用和资产减值损失为主。2015 年，公司加大了资产减值准备的计提力度，当年计提金额为 9.46 亿元。在业务快速发展的同时，公司注重对业务开支的控制，2015 年成本收入比为 9.59%，较上年略有下降，成本控制能力较强。

得益于租赁业务的发展以及对业务开支的有效控制，公司净利润稳步增长。2015 年，公

司实现净利润 11.86 亿元，较上年增长 15.67%。从收益率指标看，2015 年公司平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.28%和 14.02%。总体看，公司的盈利能力较强。

4. 流动性

近年来，在租赁业务收入较快增长的同时，公司通过实施增资、加大融资力度等方式，较好地满足了业务开展和债务偿还对资金的需求。2015 年末，公司的流动性比例为 44.99%，整体看公司面临的短期流动性压力不大。从中长期看，公司资产负债存在一定的错配情况，业务发展也对资金有一定的需求压力。

2015 年，公司经营活动产生的现金流净额由净流入转为净流出，主要是融资租赁净增加额明显扩大所致（见表 12）；投资活动产生的现金净流出规模上升，主要是投资支付的现金规模扩大所致；筹资活动产生的现金净流入是来自于发行债券收到的现金。2015 年末，公司现金及现金等价物余额为 6.11 亿元，较上年末明显下降。整体看，公司现金流有所趋紧。

表 12 公司现金流情况 单位：亿元

项目	2015 年	2014 年	2013 年
经营活动产生的现金流量净额	-48.18	15.78	-7.12
投资活动产生的现金流量净额	-22.96	-2.50	-1.59
筹资活动产生的现金流量净额	49.79	-	15.00
现金及现金等价物净增加额	-21.35	13.29	6.30
年末现金及现金等价物余额	6.11	27.46	14.17

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

5. 资本充足性

2013 年 1 月，股东兴业银行向公司增资 15 亿元；2016 年 3 月，公司将未分配利润 20 亿元转增股本。截至本报告出具日，公司总股本为 70 亿元。近年来，公司净利润持续增长，资本内部积累的速度较快。

近年来，由于业务的快速发展，公司的加权风险资产规模持续增长，风险资产系数处于较高水平。截至 2015 年末，公司加权风险资产余额 1094.39 亿元，风险资产系数为 99.09%（见

表 13）。2015 年末，公司资本充足率为 9.47%，一级资本充足率为 8.28%，核心一级资本充足率为 8.28%，面临一定的资本补充压力。

表 13 资本构成情况 单位：亿元/%

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
核心一级资本净额	90.61	78.63	68.38
一级资本净额	90.61	78.63	68.38
资本净额	103.62	87.75	74.96
加权风险资产	1094.39	771.13	559.81
风险资产系数	99.09	103.52	104.26
股东权益/资产总额	8.20	10.56	12.73
资本充足率	9.47	11.38	13.39
一级资本充足率	8.28	10.20	12.21
核心一级资本充足率	8.28	10.20	12.21

数据来源：公司审计报告及上报监管口径数据，联合资信整理。

八、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余额为 50 亿元。在 2015 年财务数据基础上，计算经营活动现金流入量、净利润和股东权益对在存续期内的金融债券本金的保障倍数（见表 14）。总体看，公司对拟发行以及在存续期内的金融债券的保障能力强。

表 14 公司金融债券保障情况 单位：倍

项目	2015 年
经营活动现金流入量/金融债券余额	6.74
股东权益/金融债券余额	1.81
净利润/金融债券余额	0.24

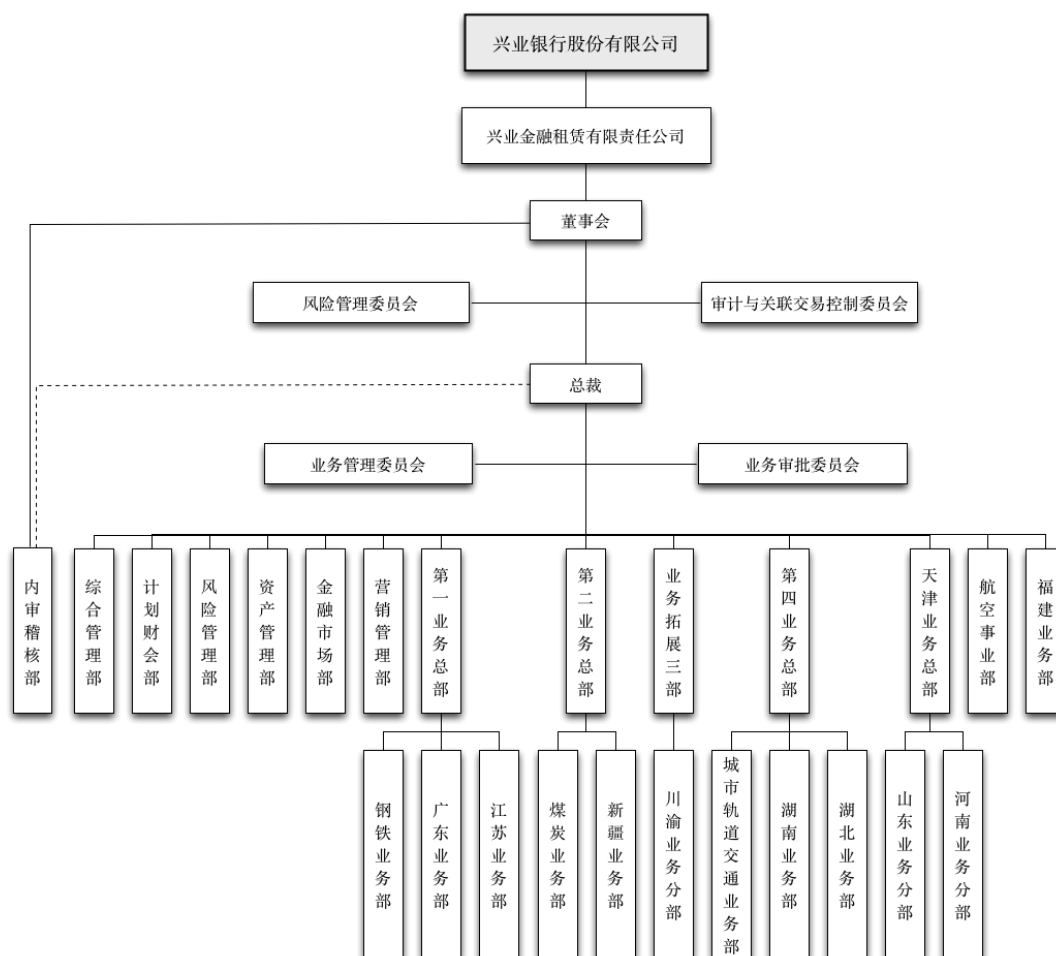
数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

九、评级展望

作为兴业银行全资子公司，公司在兴业银行“银租联动”政策支持下，在客户资源、营销渠道、风险管理、资本金补充等方面得到股东单位的大力支持。公司形成了较为规范的公司治理架构，内部控制及风险管理体系较为完善，逐步形成具有自身特色的租赁业务体系，盈利能力较强，有望在未来几年保持良好发展趋势，但业务规模的快速增长及专业化经营趋

势对公司风险管理能力也提出了更高要求。综合上，联合资信认为，在未来一段时期内公司信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 合并资产负债表

编制单位：兴业金融租赁有限责任公司

单位：亿元

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产			
现金及存放中央银行款项	0.57	1.22	1.88
存放同业款项	5.99	20.45	14.14
拆出资金	-	3.00	-
买入返售金融资产	-	5.00	-
应收账款	0.00	0.01	0.02
存出保证金	2.80	2.80	-
预付款项	284.67	125.67	57.10
应收利息	2.41	0.71	0.54
其他应收款	0.08	0.06	0.04
应收经营租赁款	0.00	-	-
应收融资租赁款	741.46	582.54	460.94
可供出售金融资产	22.36	0.30	-
持有至到期投资	1.00	-	-
自用固定资产	2.77	0.02	0.03
经营租赁资产	3.11	-	-
递延所得税资产	4.71	3.05	2.21
其他资产	32.52	0.09	0.05
资产合计	1104.45	744.93	536.95
负债			
短期借款	776.39	471.24	308.13
同业拆入	20.00	15.00	10.00
卖出回购金融资产款	-	5.19	31.25
预收款项	72.86	48.36	36.83
应付职工薪酬	1.98	1.64	1.32
应付利息	6.48	3.50	2.20
应付债券	49.81	-	-
应交税费	3.23	1.71	1.87
长期借款	41.68	77.48	59.17
其他应付款	0.71	0.28	0.40
长期应付款	40.70	41.89	17.40
负债合计	1013.84	666.29	468.57
所有者权益			
实收资本	50.00	50.00	50.00
其他综合收益	0.12	0.00	-
盈余公积	4.07	2.87	1.84
一般风险准备	11.26	11.26	8.18
未分配利润	25.16	14.50	8.36
所有者权益合计	90.61	78.63	68.38
负债及所有者权益总计	1104.45	744.93	536.95

附录 3 合并利润表

编制单位：兴业金融租赁有限责任公司

单位：亿元

项目	2015 年	2014 年	2013 年
一、营业收入	26.54	18.74	18.18
租赁净收入	16.75	12.88	13.77
融资租赁收入	53.68	40.31	32.28
经营租赁收入	0.23	-	-
利息支出	37.02	27.44	18.51
经营租赁成本	0.13	-	-
金融企业往来收入	0.36	0.30	0.31
手续费及佣金净收入	9.40	5.31	4.08
手续费及佣金收入	9.58	5.34	4.11
手续费及佣金支出	0.18	0.02	0.03
投资收益	0.02	0.00	-
汇兑损益	-0.42	0.01	0.02
其他业务收入	0.42	0.24	-
二、营业支出	13.34	7.84	7.66
营业税金及附加	1.33	0.89	0.97
业务及管理费	2.55	1.88	1.70
资产减值损失	9.46	5.07	4.99
三、营业利润	13.20	10.90	10.52
加：营业外收入	2.64	2.78	1.14
减：营业外支出	0.00	-	-
四、利润总额	15.84	13.68	11.66
减：所得税费用	3.98	3.43	2.93
五、净利润	11.86	10.25	8.73

附录 4 合并现金流量表

编制单位：兴业金融租赁有限责任公司

单位：亿元

项目	2015 年	2014 年	2013 年
一、经营活动产生的现金流量：			
向商业银行借款净增加额	260.99	172.75	81.21
向其他金融机构拆入资金净增加额	-	-	20.25
存放中央银行和同业款项净减少额	1.76	-	0.12
收取利息、手续费及佣金的现金	55.23	40.53	33.24
收取经营租赁租金的现金	0.14	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	18.74	25.58	5.66
经营活动现金流入小计	336.87	238.85	140.48
融资租赁净增加额	323.65	166.52	121.74
存放中央银行和同业款项净增加额	-	0.37	-
拆入资金及卖出回购金融资产款净减少额	0.19	21.06	-
支付利息、手续费及佣金的现金	34.44	27.03	19.36
支付给职工以及为职工支付的现金	1.11	0.82	0.63
支付的各项税费	6.17	5.85	4.90
支付其他与经营活动有关的现金	19.48	1.44	0.97
经营活动现金流出小计	385.05	223.08	147.60
经营活动产生的现金流量净额	-48.18	15.78	-7.12
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	70.70	5.00	-
取得投资收益收到的现金	0.02	0.00	-
投资活动现金流入小计	70.72	5.00	-
投资支付的现金	93.60	5.30	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.04	2.21	1.59
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.05	-	-
投资活动现金流出小计	93.68	7.51	1.59
投资活动产生的现金流量净额	-22.96	-2.50	-1.59
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	15.00
发行债券收到的现金	49.79	-	-
筹资活动现金流入小计	49.79	-	15.00
筹资活动产生的现金流量净额	49.79	-	15.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.02	0.01
五、现金及现金等价物净增加额	-21.35	13.29	6.30
加：年初现金及现金等价物余额	27.46	14.17	7.87
六、年末现金及现金等价物余额	6.11	27.46	14.17

附录 5 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%;
拨备覆盖融资租赁资产率	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%
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 6 金融租赁公司长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信将金融租赁公司长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级别	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，有较高违约风险。
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。