

国投融资租赁有限公司

2026 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〔2026〕5854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

二〇二六年七月三十日

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 2026 年 7 月 30 日至 2027 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。

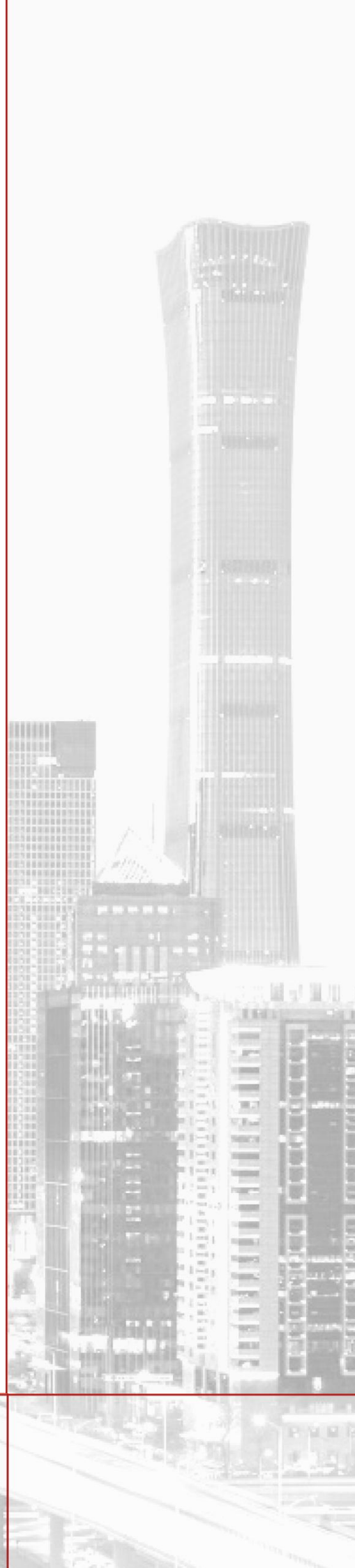
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2026 年主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AA ⁺ /稳定	2026/07/30

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 2026 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。2023 年以来，公司调整业务发展策略，集中资源大力拓展“大能源”板块，公司当期租赁资产投放额和期末租赁资产余额均持续下降，业务规模有所收缩，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；受历史遗留违约项目影响，公司资产质量有待优化。财务方面，2023 年以来，公司所有者权益规模持续增长，具有一定资本实力；盈利能力处于行业中等水平；公司融资渠道丰富，资产负债率较高；从流动性看，资产和债务期限存在错配，但整体流动性风险可控。综合公司经营风险、财务风险表现，以及稳定的外部支持等因素，公司偿还债务的能力很强。

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，随着公司在能源行业的继续拓展以及与国投集团上下产业链的协同业务的开展，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。** 截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益规模为 23.91 亿元，具有一定资本实力。
- **业务规模较大，集团为公司业务提供有力支撑。** 截至 2025 年末，公司租赁资产规模 106.27 亿元，业务规模较大；2025 年以来集团内业务占比维持在 36.00% 以上，为公司业务持续经营提供有力支撑。

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、区域政策变化以及客户信用风险对公司经营的影响；受历史遗留违约项目影响，截至 2026 年 3 月末，公司不良率为 3.30%，资产质量有待优化。
- **资产和债务期限结构存在一定错配。** 截至 2026 年 3 月末，公司租赁资产到期期限 1 年以内占比 3.83%，债务到期期限 1 年以内占比 40.52%，公司资产和债务期限存在一定错配，需加强流动性管理。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 融资租赁企业信用评级方法与模型 V4.1.202606

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	经营实力	2
			公司治理	2
			风险管理	3
财务风险	F2	流动性		2
		偿付能力	盈利能力	3
			资本充足性	3
指示评级				aa
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
模型级别				AA ⁺

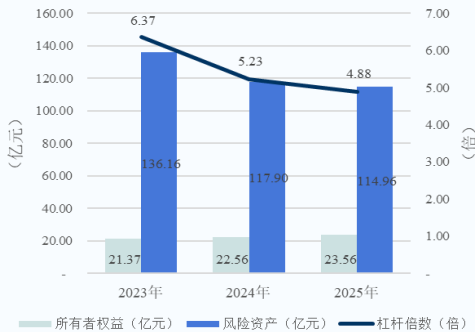
个体信用状况和外部支持调整变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《融资租赁企业信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

要财务数据

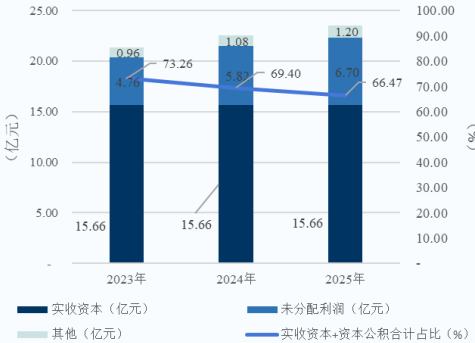
合并口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	8.62	7.00	13.20	26.28
应收融资租赁款净值（亿元）	115.83	102.47	90.79	81.74
资产总额（亿元）	137.83	119.39	117.20	114.61
所有者权益（亿元）	21.37	22.56	23.56	23.91
短期债务（亿元）	79.38	67.53	62.49	/
长期债务（亿元）	30.55	22.13	24.41	/
全部债务（亿元）	109.93	89.66	86.90	/
负债总额（亿元）	116.46	96.83	93.64	90.69
营业收入（亿元）	6.89	6.47	4.51	0.90
拨备前利润总额（亿元）	2.59	2.33	1.86	0.39
利润总额（亿元）	1.56	1.63	1.32	0.48
净利润（亿元）	1.16	1.21	0.99	0.36
筹资前现金流入（亿元）	150.37	198.24	126.81	29.99
净利差（%）	1.92	1.88	1.48	/
净资产收益率（%）	5.60	5.53	4.28	1.50
总资产收益率（%）	0.92	0.94	0.83	0.31
不良率（%）	2.35	2.65	2.82	3.30
拨备覆盖率（%）	158.20	183.06	203.74	199.62
杠杆倍数（倍）	6.37	5.23	4.88	4.75
资产负债率（%）	84.49	81.10	79.90	79.13
全部债务资本化比率（%）	83.72	79.90	78.67	/
流动比率（%）	84.65	87.47	99.26	83.75

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 2026 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

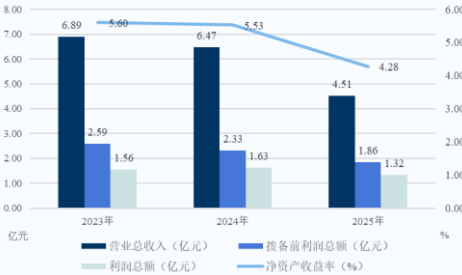
公司资本及杠杆情况



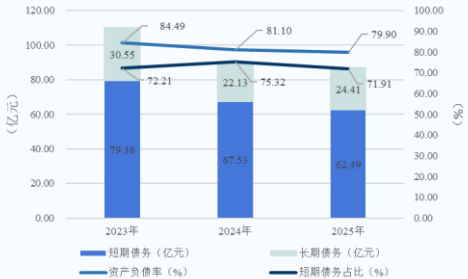
公司所有者权益情况



公司盈利情况



公司债务情况



同业比较（截至 2025 年末/2025 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 (%)
国投租赁	AA ⁺	106.27	2.82	23.56	4.88	4.51	4.28	99.26
山东财金租赁	AA ⁺	73.94	1.37	38.51	2.30	5.74	8.37	296.66
基石租赁	AA ⁺	103.88	0.89	31.52	4.09	7.05	5.36	159.64
中核租赁	AAA	301.10	0.61	58.86	5.29	12.76	9.30	149.94

注：山东省财金融资租赁有限公司简称“山东财金租赁”，基石国际融资租赁有限公司简称“基石租赁”，中核融资租赁有限公司简称“中核租赁”

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	2025/07/30	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
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：吴一凡 wuyifan@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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）



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 2026 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，辅以保理业务。

截至 2025 年末，公司纳入合并范围的子公司 4 家，详见图表 1。

图表 1 • 截至 2025 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	5.28	3.28	0.21	0.14	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
北京国彤融泰新能源有限公司	北京国彤	电力、热力生产和供应	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00

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：曲刚。

二、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》。

三、行业分析

2022 年以来，融资租赁行业呈收缩态势，行业监管趋严，融资租赁公司业务转型压力加大，盈利能力面临较大压力。

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。从融资成本看，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，资金成本优势明显，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。

政策方面，各地方金融管理局仍将严格监管，过去“类信贷”的简单模式将难以为继，未来，预计监管政策将进一步鼓励融资租赁公司服务实体经济，推动“融物”业务，并放松对芯片、航天、船舶等硬科技、关键领域的业务集中度限制。

2026 年，融资租赁行业总体将继续缓慢发展，需要对融资租赁公司的产业化转型进展、资产质量变化、盈利能力承压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《2026 年融资租赁行业分析》。

四、基础素质分析

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，由国投资本直接管理。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，近年来集团内业务占比整体提升，2025 年以来集团内业务占比 36.00%左右；集团外客户主要为央企背景（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 年末，公司租赁资产规模 106.27 亿元，业务规模较大，其中“大能源”板块业务规模 70.09 亿元，为公司第一大业务板块。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益规模为 23.91 亿元，具有一定资本实力。

2023 年以来，公司未新增不良资产，新投放业务资产质量较高；存续不良均发生于 2018 年和 2019 年，已全部划分为次级、可疑类不良资产，截至 2026 年 3 月末，租赁资产不良率 3.30%，处于行业较高水平，已全额计提信用减值准备。截至 2026 年 3 月末，公司关注类资产 1.35 亿元，较上年末有所下降，主要系集团内华北地区创新科技应用板块业务，截至 2026 年 6 月末已全部收回结清。2023 年以来，公司融资渠道逐渐丰富，新增超短期融资券、中期票据和资产证券化等融资方式；伴随市场利率下行，公司融资成本逐年下行。

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，不良率相对较高，资产质量有待进一步优化。

图表 2 • 2025 年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	国投租赁	山东财金租赁	基石租赁	中核租赁
租赁资产规模（亿元）	106.27	73.94	103.88	301.10
所有者权益（亿元）	23.56	38.51	31.52	58.86
营业（总）收入（亿元）	4.51	5.74	7.05	12.76
不良率（%）	2.82	1.37	0.89	0.61
净资产收益率（%）	4.28	8.37	5.36	9.30

注：山东省财金融资租赁有限公司简称“山东财金租赁”，基石国际融资租赁有限公司简称“基石租赁”，中核融资租赁有限公司简称“中核租赁”；公司租赁资产规模计算为联合资信口径

资料来源：联合资信根据公开资料整理

五、管理水平分析

1 法人治理和内部管理

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，国投资本代行使融实国际股东权利。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；2025 年 9 月公司撤销原监事，由审计与风险委员会代为行使相关职能。

公司设董事会，对股东负责。截至 2026 年 6 月末，公司董事会由 5 名董事组成，其中，职工董事 1 名，其他董事及董事长均由国投资本委派。

截至 2026 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，每届任期按照董事会要求执行，任期届满，可以续聘；总经理对董事会负责。

公司董事长曲刚先生，中国共产党党员，毕业于澳大利亚新南威尔士大学商科专业，获硕士学位，高级会计师；曾任国投财务有限公司副总经理，国投资本股份有限公司总会计师；现任国投泰康信托有限公司党委书记、董事长，国投资本控股有限公司董事长、总经理、财务总监，国投证券股份有限公司董事，国投融资租赁有限公司董事长（2025 年 12 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）。

公司建立了较健全的内部组织架构，能够满足现阶段业务发展的需要。

公司建立了较完善的内部组织结构。截至 2026 年 6 月末，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）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。

在下属子公司管理方面，子公司与公司本部属于同一管理体系。

2 风险管理水平

（1）风险管理体系

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：审计与风险委员会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。

制度体系建设方面，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。

风控信息系统建设方面，公司已上线覆盖立项、尽职调查、项目申报、风险评审、放款投放、租后管理全流程的业务管理系统；依托系统搭建公司整体、单一客户双层信用风险预警指标体系，系统可自动推送风险提示，为信用风险常态化排查、自动化预警管控提供数字化支撑。

风险缓释措施方面，公司按照项目类型差异化设置标准化增信缓释方案，通过不动产抵押、动产抵质押、权利质押、连带责任保证、账户监管等多重手段压降违约损失风险，强化债权保障。

公司规范风险审查流程，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。

（2）资产质量与客户集中度

2023 年以来，公司客户集中度指标均不满足监管要求；受历史遗留违约项目影响，不良率偏高，拨备充足，仍需对资产质量变化情况保持关注。

从客户集中度来看，2023 年以来，公司单一客户集中度、单一集团客户集中度、单一客户关联度和全部关联度均超过监管指标，主要系公司承租人主要来自国投集团内部下属各成员单位所致，但由于国投集团内客户资质较好，业务量较为稳定，信用风险

整体可控。

图表 3 • 公司融资租赁业务客户集中度情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	监管要求
单一客户集中度 (%)	33.81	30.14	39.11	32.55	≤30.00
单一集团客户集中度 (%)	110.41	61.52	166.83	142.48	≤50.00
单一客户关联度 (%)	33.81	30.14	39.11	32.55	≤30.00
全部关联度 (%)	110.41	61.52	166.83	142.48	≤50.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2026 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 111.77%，处于较高水平。

图表 4 • 截至 2026 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	能源	7.78	32.55
客户二	是	能源	6.64	27.77
客户三	是	能源	6.30	26.32
客户四	是	能源	3.11	12.98
客户五	否	能源	2.90	12.13
合计	--	--	26.73	111.77

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从资产五级分类情况来看，公司已建立较为规范的资产风险五级分类管理制度；经抽样核查，资产分类基本与项目实际风险匹配，制度整体执行合理。从租赁资产质量来看，2023 年以来，公司未新增不良资产；存续不良均发生于 2018 年和 2019 年，主要系华中及华北地区大民生板块项目，已全部划分为次级、可疑类不良资产，并全额计提信用减值准备。截至 2025 年末公司关注类资产增加主要系集团内华北地区创新科技应用板块业务。2023—2025 年末，公司不良资产余额持续减少，主要系逐步回收所致。截至 2025 年末不良资产余额为 3.04 亿元，不良率受业务规模降低影响持续增长，2025 年末为 2.82%，处于行业较高水平，随着不良风险项目的逐步化解及能源类资产的逐步投放，公司资产质量有待继续优化；公司拨备覆盖率持续增长，保持充足水平。截至 2026 年 3 月末，公司关注类资产逐步收回，规模有所下降；不良资产规模无变化，不良率小幅提升；拨备覆盖率有所下降，仍保持充足水平。

图表 5 • 公司资产五级分类标准

类别	分类标准的核心定义
正常类	交易客户能够履行合同，没有客观证据表明本金、利息或收益不能按时足额偿付。
关注类	虽然存在一些可能对履行合同产生不利影响的因素，但交易客户目前有能力偿付本金、利息或收益。
次级类	交易客户无法足额偿付本金、利息或收益，或租赁资产已经发生信用减值。
可疑类	交易客户已经无法足额偿付本金、利息或收益，租赁资产已发生显著信用减值。
损失类	在采取所有可能的措施后，只能收回极少部分租赁资产，或损失全部金融资产。

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 6 • 公司租赁资产质量情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 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	129.10	97.65	112.62	97.35	101.16	93.62	87.92	95.24
关注类	0.00	0.00	0.00	0.00	3.85	3.56	1.35	1.46
次级类	1.58	1.20	1.58	1.37	1.58	1.46	1.58	1.71
可疑类	1.53	1.16	1.49	1.29	1.46	1.35	1.46	1.58
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

应收融资租赁款合计	132.21	100.00	115.69	100.00	108.05	100.00	92.31	100.00
不良融资租赁资产（亿元）		3.11		3.07		3.04		3.04
融资租赁资产不良率（%）		2.35		2.65		2.82		3.30
融资租赁资产拨备率（%）		3.72		4.86		5.74		6.58
拨备覆盖率（%）		158.20		183.06		203.74		199.62

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

六、经营分析

1 经营概况

2023—2025 年，公司营业收入持续下降，主业突出。2026 年 1—3 月，公司营业收入同比下降。

公司主营融资租赁业务。2023—2025 年，公司营业收入持续下降。其中，2025 年公司营业收入同比下降 30.19%，主要系公司业务转型导致融资租赁业务规模下降和整体息差收窄影响所致。

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。2023—2025 年，公司租赁业务收入持续下降，占比波动下降，2025 年为 96.37%，主业突出；保理业务收入及占比均持续下降且占比较小；其他收入及占比持续增长，主要为转租赁业务收入，占比很小。

2026 年 1—3 月，公司实现营业收入同比下降 18.58%，主要系融资租赁业务规模减少所致。

图表 7 • 公司营业收入构成情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年		2026 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	6.72	97.43	6.31	97.61	4.35	96.37	0.90	100.00
保理业务收入	0.14	1.97	0.05	0.70	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	0.04	0.60	0.11	1.69	0.16	3.63	0.00	0.00
营业收入合计	6.89	100.00	6.47	100.00	4.51	100.00	0.90	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

2 业务经营分析

2023—2025 年，公司当期租赁资产投放规模和期末租赁资产规模均持续下降；业务模式以售后回租为主；集团外业务占比较大。截至 2026 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。

2023—2025 年，公司当期租赁资产投放额持续下降，主要系公司战略调整所致；期末租赁资产余额持续下降。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。2023—2025 年末，公司售后回租业务占比持续下降，2025 年末为 83.69%；公司集团外业务规模大幅下降，主要系集团要求公司优先投放集团内项目，做好协同工作所致，2025 年末集团外业务占比为 63.63%。

2026 年 1—3 月，公司当期租赁资产投放金额 11.00 亿元，同比增长 13.87%；截至 2026 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 63.09%。

图表 8 • 公司租赁业务发展情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
当期租赁资产投放金额	116.54	84.32	77.60	11.00
期末租赁资产余额	132.21	115.69	108.05	92.31
其中：售后回租	123.41	104.11	90.43	71.93

直接租赁	5.20	11.58	17.63	20.39
保理	3.60	0.00	0.00	0.00
其中：集团内业务	23.54	13.88	39.30	34.07
集团外业务	108.67	101.81	68.75	58.24

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；截至 2026 年 3 月末，公司租赁资产主要集中分布在西北地区和华东地区，区域集中度较高。

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”“创新科技应用”“畅通产业链”四大业务板块。其中，“大能源”板块依托国投集团以电力为主的能源产业优势，租赁物以风电、光伏设备为主，客户以“五大六小”¹及其子公司为主。“大民生”板块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⁺及以上的主体。“创新科技应用”板块主要为先进制造业及产业升级等领域。“畅通产业链”板块主要服务集团内部兄弟单位，仅 2023 年落地集团内国投物产有限公司相关项目。

2024 年，公司调整业务发展策略，暂停“大民生”板块新增投放，集中资源大力拓展“大能源”板块，“畅通产业链”板块业务未新增投放。从租赁资产余额分布来看，2023—2025 年末，“大民生”板块余额及占比均有所下降，“大能源”板块余额及占比持续增长，跃升为公司第一大业务板块；“创新科技应用”板块业务规模及占比先减后增、波动下降。

截至 2026 年 3 月末，公司租赁资产仍集中在“大能源”板块，占比进一步增长至 69.73%，“大民生”板块业务规模占比进一步下降，“创新科技应用”板块业务规模及占比有所下降。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 9 • 公司租赁资产行业分布情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 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	85.09	64.36	76.23	65.89	30.60	28.32	24.11	26.12
大能源	22.66	17.14	33.60	29.04	70.09	64.87	64.37	69.73
创新科技应用	18.61	14.08	5.86	5.07	7.36	6.81	3.83	4.15
畅通产业链	5.85	4.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	132.21	100.00	115.69	100.00	108.05	100.00	92.31	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从区域分布来看，2023—2025 年末，西北地区业务规模大幅增长，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，占比持续提升，成为公司第一大投放区域；华东地区业务规模持续下降，占比波动下降但仍较大，为公司第二大投放区域；西南地区和华北地区业务规模及占比均有所波动；其余地区占比较小。未来，公司仍将加大西北地区的投放力度。

截至 2026 年 3 月末，西北地区和华东地区仍为公司最主要投放区域，占比超过 60.00%；西南地区和华北地区业务规模占比均有所下降。整体看，租赁业务区域集中度较高。

图表 10 • 公司租赁资产区域分布情况

区域	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 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 (%)
西北	11.51	8.71	21.36	18.46	34.97	32.36	29.64	32.11
华东	74.84	56.61	68.57	59.27	31.55	29.20	28.95	31.36
西南	19.85	15.01	11.65	10.07	21.04	19.47	17.83	19.32
华北	18.98	14.36	6.99	6.04	12.98	12.01	9.99	10.82
华中	3.83	2.90	3.19	2.76	5.05	4.67	3.71	4.02

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。

东北	0.54	0.41	1.58	1.37	1.37	1.27	1.37	1.48
华南	2.66	2.01	2.35	2.03	1.09	1.01	0.82	0.89
合计	132.21	100.00	115.69	100.00	108.05	100.00	92.31	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

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。

假设前提

- ◇ 公司业务发展稳定，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、未出现资产质量大幅恶化。

预测结果²

图表 11 • 主要预测数据

关键财务数据	租赁资产规模（亿元）	营业总收入（亿元）	杠杆倍数（倍）
2025 年（实际值）	106.27	4.51	4.88
2026 年（预测值）	111.58	4.12	4.99

资料来源：联合资信根据公司提供的资料及假设前提预测

七、财务分析

公司提供了 2023—2025 年的财务报告和 2026 年一季度财务报表，2023—2025 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，2026 年一季度财务数据未经审计。合并范围方面，2024 年新纳入合并范围的公司为西安国形和上海国形，2025 年新纳入合并范围的公司为北京国形和国投租赁 1 期绿色资产支持专项计划，截至 2026 年 3 月末，公司合并范围变化对公司合并报表影响较小。从会计政策变更来看，公司自 2023 年末未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 资本与杠杆

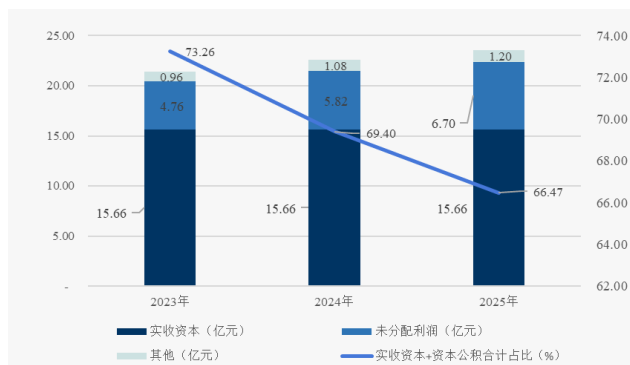
2023 年—2026 年 3 月末，得益于利润留存，公司所有者权益规模持续增长，权益稳定性较好；资本充足性一般。

2023—2025 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 4.98%，主要系利润留存所致。权益构成方面，公司所有者权益中，实收资本占比较高，权益稳定性较好。从利润分配来看，2023 年公司分配股利 0.45 亿元，占上年度净利润的 48.03%，2024 年至 2026 年 3 月末，公司本部未进行现金分红，子公司国投租赁（海南）进行现金分红 0.14 亿元，利润留存对公司资本金形成一定补充。2023—2025 年末，公司杠杆倍数持续下降，2025 年末 4.88 倍，处行业一般水平，公司资本充足性一般。

截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益总额较上年末小幅增长 1.50%至 23.91 亿元，构成仍以实收资本为主；杠杆倍数下降至 4.75 倍，仍处行业一般水平。

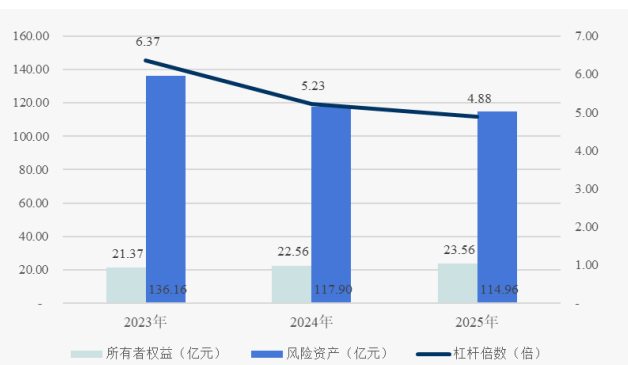
²由于其他未/无法考虑在内的影响因素可能也会对预测数据产生实际影响，故预测数据可能与评级对象未来实际情况存在偏差。

图表 12 • 公司权益构成情况



资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

图表 13 • 公司资本充足性



资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

2 负债与流动性

2023 年以来，公司融资渠道逐渐丰富，融资成本逐年下行；公司全部债务持续下降，债务结构偏短期，杠杆水平较高；公司资产和债务的期限存在一定程度的错配，但整体流动性风险可控。

2023 年以来，公司融资渠道逐渐丰富，新增超短期融资券、中期票据和资产证券化等融资方式，资本市场融资渠道进一步拓宽，融资规模受业务收缩影响持续下降。截至 2026 年 3 月末，公司融资结构始终以银行借款为主，其中信用借款和质押借款分别占比 57.82%和 42.18%。融资成本方面，2023 年以来受市场利率下行影响，公司融资成本逐年下行。

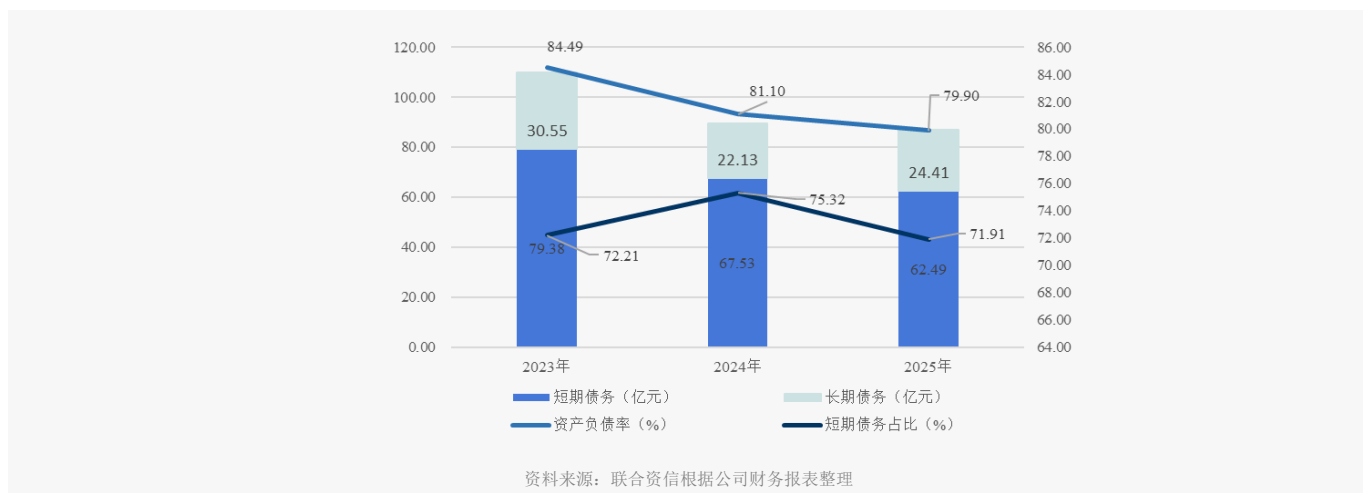
图表 14 • 公司融资渠道（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
银行借款	95.52	68.32	55.14	57.04
资产证券化	0.00	0.00	11.37	8.14
超短期融资券	10.00	20.00	15.00	10.00
中期票据	0.00	0.00	5.00	10.00
合计	105.52	88.32	86.51	85.19

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

债务方面，2023—2025 年末，受公司业务规模下降影响，公司全部债务持续下降；构成以短期债务为主；资产负债率持续下降，处于较高水平。截至 2026 年 3 月末，公司资产负债率 79.13%，较上年末有所下降，仍处较高水平。

图表 15 • 公司债务结构



资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

流动性管理方面，公司根据业务发展需要保持合理充裕的流动性储备，筑牢流动性安全防线。同时在确保资金流动性和安全性的前提下，筛选对比低风险现金管理工具收益率，择机配置以盘活沉淀资金，实现保值增值并提升资金使用效益与整体收益。截至 2026 年 3 月末，公司资产构成以应收融资租赁款为主，占比 71.48%，现金类资产和其他类资产分别占比 22.93%和 5.59%；公司租赁资产到期期限以 1~3 年（含 3 年）为主，3 年以上占比 38.05%；债务到期期限集中在 1 年以内（含 1 年）和 1~3 年（含 3 年），

合计占比 95.17%。

从期限结构看，公司债务与资产的期限存在错配，其中一年以内到期的应收融资租赁款对债务的覆盖程度较低；考虑到公司较高的现金保有量、公司畅通的融资渠道，以及国投集团在必要时可给予公司流动性支持，公司整体流动性风险可控。

图表 16 • 截至 2026 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）	3.54	3.83	34.52	40.52
1~3 年（含 3 年）	53.65	58.12	46.56	54.65
3~5 年（含 5 年）	19.90	21.56	2.80	3.29
5 年以上	15.22	16.49	1.31	1.54
合计	92.31	100.00	85.19	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从流动性指标看，2023—2025 年末，公司流动比率持续增长，处于较好水平；2026 年 3 月末，流动比率有所下降，整体流动性指标表现较好。

图表 17 • 公司流动性指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
流动比率（%）	84.65	87.47	99.26	83.75

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

3 盈利能力

2023—2025 年，公司利润总额波动下降，盈利指标有所波动，整体盈利能力处于行业中等水平。2026 年 1—3 月，公司实现利润总额同比增长。

2023—2025 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。2023—2025 年，公司营业成本持续下降，2025 年营业成本同比下降 33.55%，主要系融资成本下行所致。

2023—2025 年，公司期间费用波动减少，主要系 2024 年公司实行工效挂钩改革，计提当年及上年度奖金，2025 年仅计提当年度奖金，导致职工薪酬有所波动所致；公司各类减值损失规模持续下降；拨备前利润总额持续下降；利息支出/平均全部债务持续下降，融资成本较低。

受上述影响，2023—2025 年，公司利润总额波动下降，年均复合下降 7.85%。盈利指标方面，2023—2025 年，公司净利差持续下降，总资产收益率波动下降、净资产收益率持续下降，盈利能力处于行业中等水平。

2026 年 1—3 月，公司营业收入同比下降 18.58%，利润总额同比增长 0.78%，主要系融资成本降低所致。

图表 18 • 公司盈利情况

对比指标	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	6.89	6.47	4.51	0.90
营业成本（亿元）	3.62	3.20	2.13	0.46
期间费用（亿元）	0.74	1.07	0.64	0.11
各类减值损失（亿元）（损失以“-”填列）	-1.04	-0.70	-0.54	0.09
拨备前利润总额（亿元）	2.59	2.33	1.86	0.39
利润总额（亿元）	1.56	1.63	1.32	0.48
净利润（亿元）	1.16	1.21	0.99	0.36
净利差（%）	1.92	1.88	1.48	/
利息支出/平均全部债务（%）	3.61	3.21	2.41	/

拨备前资产收益率（%）	2.04	1.81	1.57	0.73
总资产收益率（%）	0.92	0.94	0.83	0.31
净资产收益率（%）	5.60	5.53	4.28	1.50

注：2026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 其他事项

公司过往履约情况良好。

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 2026 年 6 月 23 日查询日，公司无未结清和已结清的不良借款记录。

公司或有负债风险较小。

截至 2026 年 6 月末，联合资信未发现公司存在对外担保的情况。

截至 2026 年 6 月末，联合资信未发现公司存在作为被告的重大未决诉讼或仲裁。

截至 2026 年 3 月末，公司在各家银行获得的综合授信额度为 348.66 亿元，其中尚未使用额度 291.42 亿元。间接融资渠道通畅。

截至 2026 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。

八、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。

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 2025 年末，公司在职员工共 51 人。2025 年，公司纳税总额 0.51 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 2026 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。

九、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。

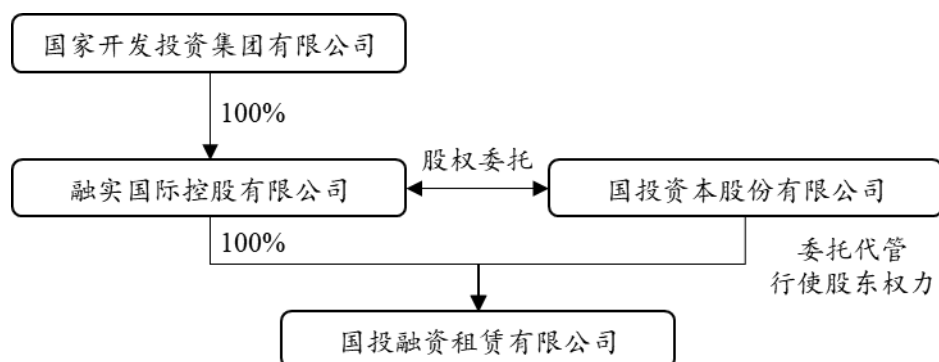
公司间接控股股东国投集团成立于 1995 年 5 月，是国务院国资委的国有独资公司。国投集团业务主要包括“能源产业”“数字/科技”“民生健康”和“产业金融”四大业务板块。截至 2025 年末，国投集团资产总额 9168.74 亿元，所有者权益 2827.33 亿元。2025 年，国投集团实现营业总收入 1405.81 亿元、净利润 210.70 亿元，综合实力很强。公司直接控股股东融实国际成立于 2011 年 8 月，注册地为香港，注册资本 4813 万美元。融实国际作为国投集团境外资金管理平台，主要承担为集团搭建境外资金池并提供资金管理服务、为境外投资提供筹融资服务和承担集团境外代持股权功能等职能。

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、评级结论

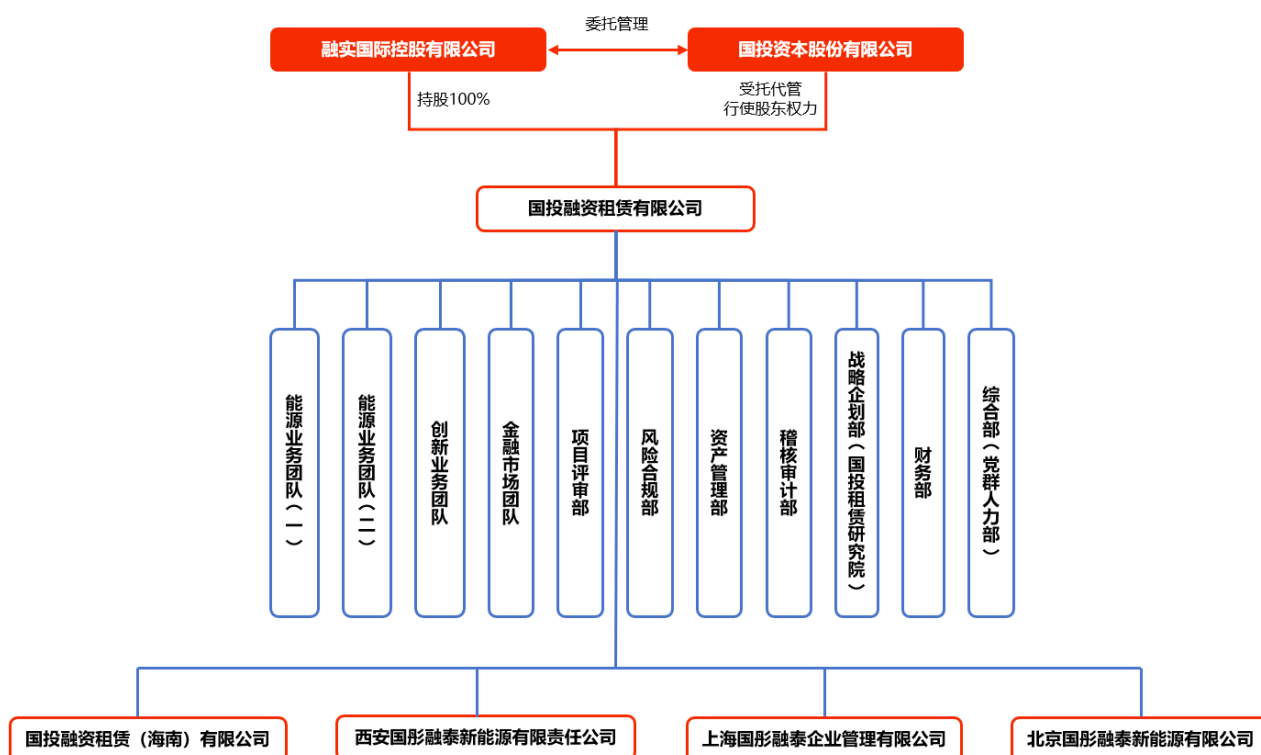
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 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 2026 年 6 月末）



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	
拨备前利润总额	利润总额 + 信用减值损失 + 资产减值损失
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%
净利率	(融资租赁公司) 租赁业务收入 / [(期初租赁业务余额 + 期末租赁业务余额) / 2] × 100% - 利息支出 / [(期初全部债务 + 期末全部债务) / 2] × 100% (商业保理公司) 保理业务收入 / [(期初保理业务余额 + 期末保理业务余额) / 2] × 100% - 利息支出 / [(期初全部债务 + 期末全部债务) / 2] × 100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额 / [(期初资产总额 + 期末资产总额) / 2] × 100%
资产质量指标	
不良率	(融资租赁公司) 不良应收融资租赁款余额 / 应收融资租赁款余额 × 100% (商业保理公司) 不良应收保理款余额 / 应收保理款余额 × 100%
融资租赁资产拨备率	(融资租赁公司) 应收融资租赁款减值准备余额 / 应收融资租赁款余额 × 100%
保理资产拨备率	(商业保理公司) 应收保理款减值准备余额 / 应收保理款余额 × 100%
拨备覆盖率	(融资租赁公司) 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% (商业保理公司) 应收保理款减值准备余额 / 不良应收保理款余额 × 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 / (全部债务 + 所有者权益) × 100%
杠杆倍数	风险资产 / 净资产
流动性指标	
流动比率	流动资产 / 流动负债 × 100%

注: 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

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

附件 3-3 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断

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。