

信用等级通知书

信评委函字 [2016] 0822D 号

河北省金融租赁有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司拟发行的2017年第一期不超过人民币1亿元绿色金融债券的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为AA⁺，评级展望为稳定，本期绿色金融债券的信用等级为AA⁺。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

信用评级委员会

二零一七年一月十一日

河北省金融租赁有限公司 2017 年第一期绿色金融债券信用评级报告

主体信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

金融债券信用等级: AA⁺

发行主体: 河北省金融租赁有限公司

本期发行规模: 不超过人民币 1 亿元

偿还次序: 本金和利息的清偿顺序等同于公司未设定
财产担保的一般负债, 先于公司股权资本

概况数据

河北金融租赁	2013	2014	2015	2016.06
总资产(亿元)	105.98	137.34	218.96	277.37
总债务(亿元)	73.58	99.62	165.87	210.06
所有者权益(亿元)	17.90	19.42	21.73	35.23
拨备前利润(亿元)	2.00	3.24	4.76	3.34
税前利润(亿元)	1.99	2.82	4.02	2.61
净利润(亿元)	1.43	2.11	2.94	2.02
拨备前利润/平均总资产(%)	2.25	2.67	2.67	--
平均资产回报率(%)	1.61	1.73	1.65	--
平均资本回报率(%)	10.70	11.29	14.30	--
应收融资租赁款不良率(%)	0.29	0.76	0.72	0.59
拨备覆盖率(%)	582.47	262.00	293.06	305.75
资本充足率(%)	17.83	14.41	10.17	13.16
总债务/总资本(%)	80.43	83.69	88.42	85.64
应收融资租赁款/总债务(X)	1.31	1.24	1.07	1.08

注: 1、本报告数据来源为河北金融租赁提供的经河北圣诺会计师事务所有限责任公司审计的 2013 年、2014 年和 2015 年财务报告以及未经审计的 2016 年 6 月末财务报表;

2、2013-2015 年及 2016 年 6 月末的拨备覆盖率均为河北金融租赁监管口径数据;

3、本报告中所引数据除特别说明外, 均为中诚信国际统计口径, 特此说明; 对于数据不可得或可比适用性不强的指标, 本报告中未加披露, 用“--”表示;

4、本报告中, 不良应收融资租赁款、应收融资租赁款减值准备、应收融资租赁款按行业、区域及租赁模式分部数据均为报银监口径。

资料来源: 河北金融租赁, 中诚信国际整理

分析师

孟 航

hmeng@ccxi.com.cn

张骁鲲

xkzhang@ccxi.com.cn

胡欣辰

xchhu@ccxi.com.cn

电话: (010) 66428877

传真: (010) 66426100

2017 年 1 月 11 日

基本观点

中诚信国际评定河北省金融租赁有限公司(以下简称“河北金融租赁”或“公司”)主体信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定, 评定其拟发行的 2017 年第一期绿色金融债券的信用等级为 AA⁺。本等级是中诚信国际基于对宏观经济、行业环境以及河北金融租赁自身财务实力的综合评估之上确定的, 肯定了河北金融租赁所处的谨慎监管环境, 以及公司自身盈利能力良好、客户定位明确、业务结构优化、依托股东优势专业性有望提升、资本实力进一步增强等优势; 该等级同时反映了河北金融租赁面临的诸多挑战, 包括宏观经济环境对资产质量的不利影响、同业竞争日趋激烈、融资渠道有待拓展、专业化经营水平有待加强、业务规模和领域快速扩展对风险管理能力提出更高要求等。此外, 河北建设投资集团有限责任公司(以下称“河北建投”)代表河北省政府持有公司 26% 的股份, 新奥集团股份有限公司(以下称“新奥集团”)及其下属公司合计持有公司 34% 的股权, 两大股东在资本补充及业务发展上均给予公司大力支持。中诚信国际认为, 河北建投和新奥集团具有很强的意愿和能力在公司需要时给予必要支持, 并将此因素纳入本期债券评级的重要考虑。

信用优势

- 与发达国家相比, 我国租赁行业的市场渗透率较低, 市场发展空间巨大;
- 以大型国有企业、行业龙头企业以及优质民营企业、中小企业为主要客户群体, 并计划依托于股东新奥集团专业优势, 开拓其产业链上下游企业客户, 未来业务前景较好, 专业性有望得到提升;
- 战略业务实行行业板块专业化管理, 专业化转型稳步推进, 板块业务快速发展;
- 股东增资使资本实力显著增强, 为业务发展奠定了较好基础。

信用挑战

- 受国内经济增速放缓的影响, 部分地区、行业信用风险暴露, 不良应收融资租赁款上升, 资产质量承压增加, 相关风险需保持密切关注;
- 国内租赁行业快速扩容, 同业竞争日趋激烈, 对公司业务创新能力和多元化发展提出了更高要求;
- 融资渠道有待拓展, 专业化经营能力有待加强;
- 业务规模和领域的扩展对风险管理能力提出更高要求。

概况

发债主体概况

河北省金融租赁有限公司是由河北省建设投资公司（现更名为河北建设投资集团有限责任公司）、石家庄钢铁厂、河北胜利客车厂、石家庄第一制药集团公司、石家庄化肥厂和石家庄汽车制造有限公司于 1995 年 8 月共同出资组建的有限责任公司，成立时注册资本人民币 5,000 万元。公司成立以来，经资产重组及多次增资扩股，截至 2016 年 6 月末，公司注册资本达到 30 亿元，新奥集团及其下属公司合计持有公司 34% 的股权，为公司实际第一大股东，河北建投出资 7.80 亿元，占比 26%。

目前，河北金融租赁的业务经营范围为经中国银行业监督管理委员会批准的金融租赁业务及其他业务，包括融资租赁业务、转让和受让融资租赁资产、固定收益类证券投资业务、接受承租人保证金、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。

截至 2015 年末，河北金融租赁资产总额为 218.96 亿元，所有者权益 21.73 亿元；2015 年实现净营业收入 6.26 亿元，净利润 2.94 亿元。截至 2016 年 6 月末，公司资产总额达 277.37 亿元，所有者权益 35.23 亿元；上半年实现净利润 2.02 亿元。

本期债券概况

本期债券为河北金融租赁拟发行的 2017 年第一期绿色金融债券，计划发行规模为不超过人民币 1 亿元。本期债券为 3 年期固定利率品种。本期债券采用固定利率形式，票面利率将通过簿记建档、集中配售的方式确定，一经确定即在本期债券存续期内固定不变；本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。本期债券由主承销商组织承销团，拟通过簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行。

本期债券属于金融租赁公司发行的金融债券，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。除非发行人解散、被撤销或破产，投资者不能要求发行人提前偿还本期债券的本金和利息。本期债券属于普通债权，公司破产清算时，在优先清偿破产费用和共益债务后，按《中华人民共和国破产法》规定的清算顺序清偿。

募集资金投向

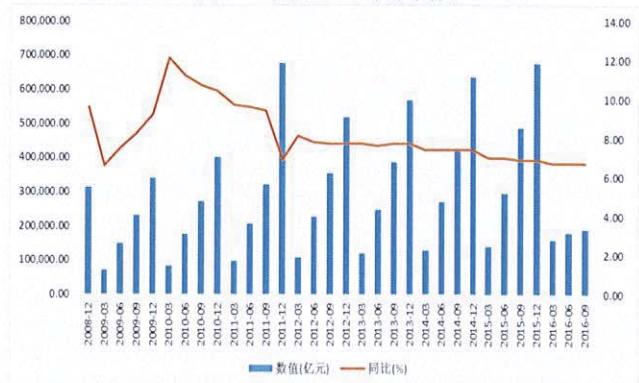
本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足本公司资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，支持实体经济发展，用于中国金融学会绿色金融专业委员会编制的《绿色债券支持项目目录》规定的绿色产业项目，主要面向清洁能源、节能环保和工业节能等公司重点支持的战略行业。

运营环境分析

宏观经济和政策环境

受世界经济复苏疲弱、我国增长周期调整、房地产市场降温、产能过剩依然严重、金融市场波动加剧等多重因素影响，中国经济增长延续趋缓态势，但在积极的财政政策等作用下，经济总体呈现短期底部企稳迹象；前三季度实现国内生产总值 53 万亿元，同比增长 6.7%，与上半年持平。未来，虽然经济下行压力依然较大，但随着“十三五”规划逐步落实、供给侧结构性改革实质性推动等，一系列稳增长、促改革措施持续发力，中国经济或将持续筑底，预计 2016 年全年经济增长 6.7% 左右。

图 1：中国 GDP 及其增长



资料来源：国家统计局

从需求来看，需求结构呈现投资增长有所放缓、消费相对稳定、外贸持续低迷的特点，基建投资依然是稳定增长的关键力量。2016 年 1-9 月

份全国固定资产投资增长 8.2%；其中，基础设施投资增速略有回落，但仍保持 19.4% 的高位增长；而在销售增长趋缓的带动下，房地产开发投资增长略有趋缓；制造业投资增长有所改善，增速比上月略有回升；与此同时，受投资回报率低、投资门槛相对较高等多种因素影响，民间投资增长比上半年虽有改善，但依旧处于低迷态势。消费增长相对平稳，季度内呈现稳中趋升态势，总体上与消费结构升级相关的消费持续保持较快增长。随着美国等主要贸易伙伴经济复苏有所改善、大宗商品价格低位反弹以及基数效应等，对外贸易下滑幅度持续收窄；前三季度，我国货物贸易进出口总值 17.53 万亿元人民币，比去年同期下降 1.9%；贸易顺差 2.59 万亿元。从产业发展来看，工业生产呈现缓中趋稳迹象，企业利润增长虽有所放缓，但营业收入持续改善；从先行指标来看，5 月以来 PMI 指数呈现连续下滑态势，8 月重回景气线之上，9 月回升至 51.2%。产业内部加速调整，传统行业与新兴行业分化态势延续，服务业持续保持快于工业的增速发展，新兴业态发展势头良好，产业结构持续优化。CPI 重回“1”时代，与 PPI 剪刀差缩小。随着鲜菜等食品价格涨幅高位回落，消费者价格指数呈现温和上涨态势；受大宗商品价格短期反弹、去产能有所进展等影响，工业领域产品价格下降幅度持续收窄；考虑到房地产行业和一些上游行业的产能过剩情况依旧比较严重，未来 PPI 价格改善的空间有限。

货币政策方面，央行继续通过公开市场操作，搭配 SLF、MLF 等工具来维持资金面稳定，为经济结构调整与转型升级营造中性适度宽松的货币金融环境。8 月以来，央行相继重启了 14 天、28 天期逆回购，通过增加相对更长期的资金投放拉高资金的平均成本；与此同时，加强对表外业务风险管理，旨在引导金融机构逐步去杠杆，促使资金更好的服务于实体经济。从社会融资规模来看，前三季度社会融资规模增量为 13.47 万亿元，比去年同期多 1.46 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款、委托贷款、信托贷款、企业债券、非金融企业股票境内融资均有所增加；而外币贷款折合人民币以及未贴现的银行承兑汇票延

续减少趋势。随着企业存款活期化，M1 与 M2 增速的剪刀差进一步扩大。今年以来，人民币短期波动有所加剧。年初，由于美元加息、年底购汇需求变化、监管政策等因素影响，人民币汇率走势跌宕起伏，外汇占款流出加剧；随着监管层的有所作为以及美元阶段性见顶，人民币汇率走势逐步企稳，二、三季度，受美联储加息预期变化、英国“脱欧”事件等因素影响，人民币贬值压力加大，双向波动有所增强。综合考虑汇率波动、资本外流压力、通胀水平、经济增长以及近期中央政治局经济工作会议精神，四季度将延续稳健的货币政策，央行将持续通过公开市场操作、中期借贷便利和新型再融资工具等多种手段合理调节银行体系流动性。此外，随着利率市场化进程推进，人民币汇率双向波动机制将进一步健全。

积极的财政政策持续，财政收入和支出增长均有所放缓，收支压力持续凸显。前三季度，全国一般公共预算财政收入增长 5.9%，全国一般公共预算财政支出增长 12.5%，均比去年全年和去年同期均有所下降；财政支出增长持续高于财政收入增长，收支压力进一步凸显。随着宏观经济下行压力持续存在以及财政赤字目标提升，预计财政政策将更加积极。首先，财政支出结构进一步优化，实现兼顾短期需求托底与长期供给改善的目标。一方面，要加快过剩产能的出清；另一方面，要增加供给相对不足领域的支持力度。其次，加大结构性减税力度，降低税费。最后，发挥财政资金效应，引导社会资金更多投向实体经济和基础设施建设薄弱领域。

未来，财政金融风险、资产泡沫以及产能过剩等问题仍然会对宏观经济、金融稳定带来一定的压力。中诚信国际认为：中央管理层的经济治理在保持经济增长底线的同时，将更注重风险的防控。10 月 28 日，中共中央政治局会议指出，要坚持稳健的货币政策，在保持流动性合理充裕的同时，注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险。

中诚信国际认为：围绕缩小收入差距和要素价格“两大核心”改革，国有企业改革、土地制度改革、财税金融体制改革、政府职能转变、资本市场等重点领域的改革工作都将不断推动；阻

碍市场发挥作用的壁垒将进一步打破，垄断行业、特许经营、对外投资等领域的改革将加快推进，市场机制将会进一步发挥作用。围绕全面深化改革、促进创新发展将释放新的动力和活力，一方面，通过有效的市场竞争，提高资源配置效率，实现优胜劣汰和产业重组，提升产能过剩行业集中度；另一方面，积极推进科技创新，增强核心竞争力，从而加快推进新旧动能转换。与此同时，通过有效措施，增加劳动力市场灵活性、抑制资产泡沫和降低宏观税负。此外，用重大改革举措落地增强发展信心，特别要坚持基本经济制度，鼓励民间投资，改善企业微观环境，创造各类企业平等竞争、健康发展的市场环境。

中诚信国际认为，改革的不断深入有利于实现社会资源的合理配置，协调稳增长、防风险与调结构之间的关系，使得社会经济进入新的平衡期。

租赁业发展趋势

随着近年来国家和地方出台了一系列相关租赁业的监管条例和会计准则，租赁业的行业发展环境得到进一步的完善，推动我国融资租赁业规模继续快速增长，租赁业的发展逐步步入正轨，融资租赁业的渗透率一直呈稳步增长态势。融资租赁业的快速发展，为推动产业创新升级、拓宽中小企业融资渠道、带动新兴产业发展和促进经济结构调整等方面做出一定贡献。

租赁公司总体业务量近年保持高速增长，根据中国租赁联盟等机构组织编写的《2015 年前三季度中国租赁业发展报告》显示，截至 2015 年 9 月末，全国融资租赁合同余额约为 3.98 万亿元，比 2014 年末的 3.2 万亿元增加 7,800 亿元，增幅为 24.4%。但租赁行业融资规模仍远低于银行信贷及证券市场融资规模，造成这种情况主要有以下几个原因：一是租赁的社会认知度较低，很多企业不了解租赁的特点以及对企业的益处；二是租赁公司缺乏专业人才，租赁业务很多情况下还只是简单的信贷替代产品，不能提供真正满足客户需要的产品。由于租赁公司的资金成本无法同银行相比，因而经常处在夹缝中求生存的状态；

三是融资渠道受限，除注册资本金外，以银行借款为主，融资成本较高，业务规模受银行信贷规模和政策影响较大；四是与租赁有关的法律、税收、会计制度不够完善，影响了租赁行业的发展。

但租赁业相关的社会环境和政策环境正在逐步改善。首先，租赁业的社会认知度逐步提高。2014 年 3 月，银监会修订了《金融租赁公司管理办法》，对金融租赁公司的设立标准、业务范围、融资渠道等都进一步放宽了限制。2014 年 5 月，中国人民银行和银监会再次发布公告，放宽了金融租赁公司在银行间市场发行金融债的条件。与此同时，发改委和交易商协会也分别放开了商务部下的融资租赁公司非金融企业债务融资工具的发行，已有租赁公司启动发债申报工作。上述融资渠道的放开有效地改善了金融租赁公司面临的融资难题，对扩大租赁市场规模、提升行业盈利水平、降低行业运营风险均具有正面影响。2014 年 12 月，商务部发布《商务部关于利用全国融资租赁企业管理信息系统进行租赁物登记查询等有关问题的公告》，在原有基础上搭建了全国融资租赁物权登记平台，有利于融资租赁企业防范和规避经营风险。同时，融资租赁行业统计监测制度逐步建立和完善，并定期向社会公布行业信息公告，进一步提高行业监管和服务水平。

目前，按不同的租赁业监管主体，我国的租赁机构可分为三种类型：一是由中国银监会批准、属于非银行金融机构类的金融租赁公司；二是由商务部或商务部授权的省级商务主管部门和国家经济技术开发区批准的中外合资租赁公司；三是由商务部、国家税务总局联合审批的内资试点租赁公司。截至 2015 年末，全国注册运营的融资租赁公司由 2007 年的 93 家增长到约 4,508 家，其中金融租赁公司 47 家，内资租赁公司 190 家，外资租赁公司约 4,271 家，注册资金总额达人民币 12,780 亿元。截至 2015 年末，融资租赁企业数量已突破 4000 家，较年初增长 104.72%，其中主要是外资租赁公司增长最多，中国租赁行业已进入快速成长期。从行业竞争格局来看，银行和金融资产管理公司控股的金融租赁公司具有较强的竞争优势，占市场主导地位。

但未来租赁业的发展仍然面临诸多不利因素。其一，目前《融资租赁法》尚未出台，使融资租赁业务缺乏足够的政策针对性支持。其二，复合型从业人才短缺。从事现代租赁行业，需具备金融、租赁、贸易、财税、法律和工程等方面知识，人才短缺制约了我国租赁业的健康发展。其三，严格的分业经营政策制约行业发展。在融资渠道上，2014年3月发布的《金融租赁公司管理办法》允许金融租赁公司可以吸收非银行股东存款、境外融资、同业拆借和资产证券化等。而商务部监管的融资租赁公司的融资渠道仍很狭窄。这样势必造成专业化的租赁企业在发展期资金来源不稳定且融资成本过高，一定程度上制约了租赁业的发展。在目前政策不能突破的情况下，融资租赁公司资金来源渠道的多元化将成为推动行业发展的一个重要因素。2014年以来，人行、银监会进一步放开了金融租赁公司发债。与此同时，商务部下的融资租赁公司非金融企业债务融资工具的发行也获破冰。上述直接融资渠道政策的放松，将有效改善目前融资租赁公司面临的融资难题，对扩大租赁市场规模、提升行业盈利水平、降低行业运营风险均具有正面影响。其四，在宏观经济增速放缓与利率市场化不断推进的情况下，租赁行业的流动性、资产质量和盈利等方面均面临挑战。

发债主体综合财务实力分析

战略规划和市场定位

自公司成立以来，河北金融租以“卓越、创新、专业、诚信”的经营理念，积极探索和实践融资租赁的各种金融产品，稳步提高市场份额，审慎控制经营风险，保持持续稳健发展，并计划在2018年公司资产规模达到近600亿元，跨入金融租赁行业前列，形成专业化市场竞争力和品牌影响力，成为专业性很强的金融租赁上市公司。

业务发展方面，公司将重点围绕清洁能源、环保、基础设施、医疗健康等产业领域，进行专业化板块建设，深挖金融租赁产业背景优势，充分利用新奥集团、河北建投等股东产业平台，纵

深开展股东协同，创新合作模式，扩大资产规模，形成专业化市场竞争力。客户选择上主要以大中型国有企业、产业龙头配套、资源类和特色产品类、高新技术开发创新类、基础设施建设等政府平台类、县级以上医院及优质民营医院以及政府重点支持产业中优质中小企业为主，并以此为依托，积蓄融资资源和资产规模优势。

融资规划方面，公司计划2016年进一步提升融资能力，拓展合作金融机构数量，年内再增10家银行授信；重点培育3家公司资金需求能够及时响应的核心银行合作伙伴。此外，由于市场资金面宽松，利率下行使融资成本降低，公司计划逐步增加长期融资占比，确保项目资金按期投放，保证项目与融资期限匹配度不低于50%，降低错配风险。考虑到债券市场宏观环境疲软，市场对金融债券热度降低等因素，公司将在债务融资基础上逐步扩大资产证券化融资规模，减轻资金流动性压力，同时，公司也将降低融资成本纳入2016年的融资规划。此外，还将积蓄规模优势，完成增资并加快引进战略投资者等上市准备工作。

风险管理规划方面，公司将加强风险控制，完善各重点行业操作指引，建立风险预警提示机制，控制敏感区域、敏感行业投放集中度。同时，公司也将进一步提升审批效率，修订尽职调研标准操作规范，将所有业务流程审批纳入手机移动端，利用手机移动端加强对业务部尽调和放款过程的掌控，探索运用更多技术手段加强项目过程控制。

总体来看，河北金融租赁市场定位明确，根据自身情况制定了战略目标以及具体的实施规划，并视外部经济环境变化进行实时调整，具有较强的可行性。

公司治理和管理架构

公司治理

河北金融租赁由河北省建设投资公司、石家庄钢铁厂、河北胜利客车厂、石家庄第一制药集团公司、石家庄化肥厂和石家庄汽车制造有限公司共同出资组建，于1995年12月20日在河北省

石家庄市注册成立，初始注册资本金 0.5 亿元，河北省建设投资公司持股比例 48%。公司先后经历了三次增资，截至 2016 年 6 月末，公司注册资本达到 30 亿元，现有股东为：河北建投、新奥集团、上海德力西集团有限公司、华美现代流通发展有限公司、安徽省南翔贸易（集团）有限公司和新奥控股投资有限公司（以下简称“新奥控股”）。新奥集团及其下属新奥控股投资有限公司合计持有公司 34% 的股权，为公司实际第一大股东，河北建投持股比例 26%，为公司第二大大股东。

表 1：截至 2016 年 6 月末公司股权结构

股东名称	出资额 (百万元)	出资比例
河北建设投资集团有限责任公司	780	26%
新奥集团股份有限公司	720	24%
上海德力西集团有限公司	450	15%
华美现代流通发展有限公司	450	15%
安徽省南翔贸易（集团）有限公司	300	10%
新奥控股投资有限公司	300	10%
合计	3,000	100%

资料来源：河北金融租赁

公司治理结构上，股东会是公司最高权力机构。董事会是股东会的常设执行机构，对股东会负责，由 8 人组成，其中河北建投及新奥集团各推荐 2 名董事，其余四家股东各推荐 1 名董事。董事会下设风险管理委员会和关联交易控制委员会，风险管理委员会通过向董事会提出风险控制、经营管理等意见或根据董事会授权就有关专业事项进行决策；关联交易控制委员会主要负责对公司重大关联交易进行审核。监事会对股东会负责，由 7 名监事组成，其中职工监事 1 名，其余 6 名由各股东单位推荐、股东会选举产生，负责对董事及公司高级管理人员履职情况进行监督。公司管理层采用总经理负责制，直接对董事会负责。

在关联交易方面，公司严格遵守监管要求。截至 2016 年 6 月末，对全部关联方的应收融资租赁款净额为 4.28 亿元，占应收融资租赁款净额的 1.88%。

总体来看，经过三次增资扩股，河北金融租赁资本得到补充，股权结构进一步优化。随着河北金融租赁运作机制的逐步规范和公司治理架构的

完善，董事会在公司治理中的核心地位逐步加强，公司经营决策的专业性和科学性进一步提高。

管理架构

2015 年，为增加自主营销业务的占比，公司进行了业务板块的专业划分，并在部门组织架构方面进行了调整。截至 2016 年 6 月末，河北金融租赁共设立了 7 个业务部门及 9 个职能部门。其中，业务部门包括节能环保部、基础设施部、清洁能源部、综合理财部、医疗事业部、北京事业部和上海事业部，租赁业务部门均全国做业务，涉及各个行业，但在战略行业分工上有所不同。各业务部门具体负责目标市场租赁业务的开展，包括市场营销、方案设计、项目报审和租后管理等职能。北京和上海两个部门除接待功能外，主要为事业部制，北京办事处下属的医疗事业部还负责健康医疗领域的融资租赁业务拓展；上海办事处除了偏重于产融结合方面的业务外，还承担一部分对外宣传的职能。各办事处统一受总部管理，无任何授权。公司的职能部门包括总裁办公室、人力资源部、稽核部、财务部、资产管理部、金融市场部、创新金融部、风控部和战略创新部。

总体看来，河北金融租赁组织架构相对扁平化，与现有业务规模的管理需要相符合。未来随着公司业务规模的扩张及业务范围的扩大，公司业务部门专业板块的划分有助于提升公司业务运行的专业能力，公司组织管理架构仍需进一步调整优化。

业务运营

近年来，河北金融租赁积极推动融资租赁主业发展，加强融资租赁平台建设，进一步增强市场开发能力，融资租赁资产规模不断扩大，2013-2015 年复合增长率为 36.09%，截至 2015 年末融资租赁资产规模达 178.04 亿元，同比增长 44.34%。2015 年，公司实际投放租赁合同 100 个，实际投放金额达 140.30 亿元，同比增长 76.28%。2016 年上半年，公司共投放租赁合同 48 个，实际投放金额为 90.67 亿元。截至 2016 年 6 月末，公司融资租赁资产规模达 227.38 亿元，较年初增长 27.71%。

表 2: 2013~2015 年及 2016 年 1-6 月合同签订与投放情况

指 标	2013	2014	2015	2016.06
签订并投放租赁合同数量 (个)	107	79	100	48
签订并投放合同本金 (亿元)	78.86	79.59	140.30	90.67

资料来源: 河北金融租赁

从具体的行业分布来看, 公司目前存量租赁资产投放方向仍较为分散, 涉及法律合规允许的各个行业, 其中以制造业以及水利、环境和公共设施管理业为主, 同时在通信、电力、能源、交通运输、医疗、信息、及金融服务业等领域内拥有了一批稳定而具有发展前景的优质客户, 并与中国移动、中国邮政等大型国企建立了长期的战略合作关系。在行业投向方面, 河北金融租赁针对宏观政策调整和市场趋势变化, 随时调整租赁

投向的政策, 对钢铁、水泥等产能过剩行业禁止准入, 对煤炭、船舶等过剩行业进行严格审批, 有条件准入, 同时加大对传统产业技术改造、重点行业兼并重组、产业布局优化等领域的融资支持。截至 2015 年末, 公司应收融资租赁款余额排名前三的行业分别是制造业 (占比 36.09%), 水利、环境和公共设施管理业 (占比 18.24%)、电力、燃气及水的生产和供应业 (占比 10.74%), 前三大行业在应收融资租赁款总额中合计占比 65.07%, 其他行业占比较为分散, 均在 5% 以下。2016 年以来, 随着公司业务的进一步开展, 租赁资产投放方向集中度有所降低, 截至 2016 年 6 月末, 前三大行业合计占比略下降至 59.94%。

表 3: 2013~2015 年末及 2016 年 6 月末应收融资租赁款余额行业分布 (金额单位: 百万元)

行业	2013		2014		2015		2016.06	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
制造业	4,012.38	41.72	4,841.99	39.24	6,426.41	36.09	6,721.94	29.16
水利、环境和公共设施管理业	2,313.15	24.05	2,660.64	21.56	3,248.74	18.24	2,912.41	12.63
采矿业	344.99	3.59	577.27	4.68	880.36	4.94	4,184.64	18.15
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	785.47	8.17	662.39	5.37	1,913.02	10.74	2,562.67	11.12
建筑业	114.98	1.20	283.16	2.29	513.21	2.88	765.85	3.32
信息传输、计算机服务和软件业	131.66	1.37	120.39	0.98	22.47	0.13	16.93	0.07
卫生、社会工作	138.14	1.44	352.98	2.86	859.45	4.83	896.44	3.89
租赁和商务服务业	123.58	1.29	7.40	0.06	786.10	4.41	894.37	3.88
金融业	23.81	0.25	11.20	0.09	3.73	0.02	470.48	2.04
其他	1,628.31	16.93	2,821.77	22.87	3,152.90	17.71	3,628.52	15.74
合计	9,616.46	100.00	12,339.19	100.00	17,806.40	100.00	23,054.25	100.00

资料来源: 河北金融租赁

2015 年, 公司实现了业务结构的转型调整, 战略规划中明确支持的清洁能源、节能环保、医疗健康和基础设施四大专业化方向的租赁资产规模年内有较快增长。2015 年全年公司的租赁业务共投放 140.30 亿元, 其中战略业务投放共计 50.50 亿元, 占比达 35.99%。

清洁能源业务方面, 公司结合行业研究, 依托股东优势, 以中小燃气公司为目标客户, 优先考虑股东燃气业务已经大力开展及计划未来拓展的地域。在准入标准方面, 公司重点关注有两年以上持续运营经验、至少获得一个城市或地区特许经营权的天然气管网设施, 并设计了《燃气客户评分指标表》, 要求目标客户的测算得分结果为

60 分以上; 在租赁方案方面, 公司选择加气站设备、输气管网及输配、储能、调压等设备设施等作为租赁物, 租赁期限一般为 1-3 年, 最长不超过 5 年; 在风险防控方面, 公司对租赁项目有房地产抵押、股权质押、大中型国有公司连带责任保证担保等要求。2015 年公司重点开拓了新奥光伏、河北华燃、山西压缩天然气集团、天业能源等客户, 截至 2015 年末, 该行业融资租赁资产为 13.07 亿元, 在应收融资租赁款净额中占比为 7.34%。

节能环保方面, 公司坚持“积极进入、优选区域、依托成熟、效益优先、强调自偿”的原则, 将租赁业务向人口稠密的发达地区倾斜, 主要介

入需求空间较大、技术相对成熟的环保设备制造，以及市场化程度相对较高、商业模式趋于完善的环保服务运营等领域。现阶段以大气污染控制设备、污水处理设备、垃圾处理设备等“三废治理”领域设备制造公司为主，并重点支持脱硫、脱销、除尘和市政污水处理领域中的专业化环保运营公司。公司同时明确限制进入行业壁垒较低、技术含量不高、缺乏稳定销售市场、能耗高污染大的环保设备制造领域，以及缺乏经营性现金流的市政公用事业类环保领域等不符合准入标准的租赁项目。截至 2015 年末，节能环保行业的融资租赁资产为 11.81 亿元，在应收融资租赁款净额中占比为 6.64%。

医疗健康方面，公司以优质的公立医院为主要客户群体，并选择性介入强担保措施的民营医院租赁项目。公立医院主要包括级别为三级的省（直辖市）级以上综合医院、中医院、专科医院；二级以上的地市级综合医院、中医院、专科医院；综合收入排名第一的县级医院，公司还以优质大型医疗器械生产企业作为项目源，选择性开展医疗设备促销租赁业务。医疗健康租赁项目的期限原则上不超过 3 年，对于融资租赁本金额度较大、承租医院有一定还租压力的项目，租赁期限可适当延长至 5 年。截至 2015 年末，医疗健康行业的融资租赁资产为 8.59 亿元，在应收融资租赁款净

额中占比为 4.83%。

基础设施方面，公司适当介入融资主体实力较强、经营情况较好、具有确定还款来源的公共基础设施融资租赁项目。具体来看，公司重点支持农田水利设施、城市轨道交通、民生保障或提高居民生活质量等领域的项目，确保资金投向符合当地产业发展需要和产业园区发展规划。同时，为保证公司战略业务的实施、逐渐形成自身业务特色，公司将公共基础设施融资租赁项目的总量控制在一定规模内。截至 2015 年末，基础设施行业的融资租赁资产为 30.41 亿元，在应收融资租赁款净额中占比为 17.08%。

自成立以来，河北金融租赁在全国范围内开展业务，经过多年的拓展与积累，截至 2015 年末，业务已覆盖全国 23 个省份及 70 多个地市。同时作为河北省内首家金融租赁公司，河北金融租赁在河北省及其周边的省市具有一定的竞争优势，并不断拓展业务领域。截至 2015 年末，按租赁资产规模排名前三的地区分别是河北省、山东省和湖南省，在应收融资租赁款余额中占比分别为 38.42%、12.22%和 6.86%，前三大地区合计占比 57.50%。截至 2016 年 6 月末，前三大地区为河北省、山东省和北京市，应收融资租赁款余额合计占比进一步上升至 61.17%。

表 4: 2013 ~ 2015 年末及 2016 年 6 月末应收融资租赁款余额区域分布（金额单位：百万元）

区域名称	2013		2014		2015		2016.06	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
河北省	2,862.31	29.76	5,030.69	40.77	6,841.86	38.42	10,366.46	44.97
山东省	1,331.56	13.85	1,185.96	9.61	2,176.69	12.22	2,349.75	10.19
北京	368.34	3.83	1,593.00	12.91	1,052.23	5.91	1,384.49	6.01
江苏省	1,479.79	15.39	821.42	6.66	294.94	1.66	294.90	1.28
湖南省	828.50	8.62	714.48	5.79	1,221.76	6.86	1,381.11	5.99
天津市	555.99	5.78	464.32	3.76	1,061.38	5.96	750.08	3.25
山西省	429.39	4.46	369.67	3.00	358.94	2.02	324.34	1.41
辽宁省	381.76	3.97	312.23	2.53	344.24	1.93	286.47	1.24
上海市	662.74	6.89	279.35	2.26	806.21	4.53	964.83	4.19
其他	716.08	7.45	1,568.07	12.71	3,648.15	20.49	4,951.82	21.47
合计	9,616.46	100.00	12,339.19	100.00	17,806.40	100.00	23,054.25	100.00

资料来源：河北金融租赁

从租赁模式来看，河北金融租赁以售后回租业务为主，且暂未开展经营租赁业务，截至 2015 年末，公司回租业务占比为 97.67%，截至 2016

年 6 月末该比例为 96.63%。近年来，公司加大产品研发力度，围绕租赁功能在传统的直租、回租模式基础上，形成了多种创新租赁产品。主要包

括：风险转移类租赁产品，在租赁合同中设置公司可行使由资产管理公司履行远期回购的触发式买断条款；通道类租赁产品，在租赁方案中设置租赁前期条款，利于租后管理；2015 年公司在产品和交易模式方面的创新发展也颇有亮点，签下首单直租无追保理业务，与石家庄公交进行了 12.65 亿元的新能源公交车项目的合作，年内共投

放 4.08 亿元。多种创新租赁产品的研发及应用，对于公司快速扩张业务规模以及有效控制租赁风险都起到了重要作用。

从业务期限来看，公司租赁业务平均租期在 3 年左右，且主要以 1-3 年为主，中小企业项目原则上期限限定在 3 年以内。

表 5: 2013~2015 年末及 2016 年 6 月末融资租赁资产余额按租赁模式分类情况（金额单位：百万元）

	2013		2014		2015		2016.06	
	金额 (百万元)	占比 (%)	金额 (百万元)	占比 (%)	金额 (百万元)	占比 (%)	金额 (百万元)	占比 (%)
直租	588.96	6.12	405.27	3.28	415.42	2.33	777.31	3.37
回租	9,027.5	93.88	11,933.92	96.72	17,390.98	97.67	22,276.94	96.63
合计	9,616.46	100.00	12,339.19	100.00	17,806.40	100.00	23,054.25	100.00

资料来源：河北金融租赁

在融资租赁业务合作模式方面，截至 2015 年末，公司共与包括信托公司、四大资产管理公司、财务公司、证券公司、保险公司、租赁公司在内的共计 30 余家金融机构和多家担保公司建立了业务合作关系，为未来业务开展奠定了坚实基础。

融资渠道方面，随着经营范围的扩大和业务规模的快速增长，2016 年 3 月，公司通过股东等比例增资 15 亿元，注册资本增至 30 亿元。债务融资方面，河北金融租赁于 2008 年 10 月成为全国银行间同业拆借市场成员。通过同业拆借、同业借款、应收款保理融资、资产证券化、发行金融债、其他各类通道业务等渠道进行资金融入。近年来，河北金融租赁积极拓展与银行的业务合作，争取各银行增加授信额度和贷款品种，并加强资金计划和调度管理，保证租赁项目的及时投放和流动性安全。截至 2015 年末，合作银行数量达 59 家，且目前已覆盖省内多数银行，以南京银行、工商银行、建设银行、招商银行、天津银行等大型银行为主，授信总额达 414.59 亿元，同比增长 25.22%。截至 2015 年末，公司总融资余额为 173.56 亿元，同比增长 63.90%，保障了租赁投放，提高了经营效率，其中公司一年以上长期借款及一年期以上保证金占比为 23.19%¹。截至 2016 年 6 月末，公司合作银行数量增至 68 家，授信总

额较年初增长 18.72%至 527.36 亿元，已使用额度为 214.07 亿元，总融资余额较年初增长 35.65%至 235.44 亿元。

总体来看，近年来河北金融租赁凭借资本实力与品牌实力的提升、租赁产品模式的优化、营销渠道的拓展，业务获得快速发展，专业板块业务占比提升，公司战略转型效果显现。未来公司在优化客户结构、增加客户粘性、提升战略板块的均衡性和专业化程度以及融资渠道的多元化等方面仍面临挑战。

风险管理

风险管理架构

河北金融租赁始终坚持“合规经营为主题，项目和流动性管理安全为主线”的风险管理原则。在公司的风险管理框架中，董事会是风险管理的最高决策机构，对风险管理承担最终责任。下设的风险控制委员会对公司风险管理工作进行统筹领导，各相关职能部门分工负责管理各类风险。其中，风控部是信用风险的核心部门，负责项目审查、风控制度制定、建设项目库、合同签署、法务、存档等；财务部负责市场风险和流动性风险的管理；稽核部和资产管理部是法律合规风险和操作风险的牵头管理部门，业务环节相关部门是操作风险的责任人。

在风险管理制度建设方面，河北金融租赁现行风险管理和内部控制制度及业务操作流程基本覆盖公司的主要管理结构、业务过程和操作环节，

¹ 一年期以上借款包括长期借款、长期应付债券及股东借款

并持续完善风险管理政策和制度体系。近年来，公司针对风险管理的各方面制定或修订了具体的管理制度和操作方法，包括《信息系统安全管理办法》、《员工考核管理制度》、《融资租赁业务操作规程》等制度，制度细则得到进一步完善。同时，推行行政督办机制，完善决策程序，强化督查结果的使用，将督查情况纳入目标绩效考核体系。

总体来看，河北金融租赁搭建了满足自身经营管理需要的风险管理组织架构，不断完善风险管理制度，风险管理水平有所提升。随着业务规模的扩大，公司还需结合业务特点和运作情况，继续完善风险管理架构及其职能。

信用风险管理

信用风险是金融租赁公司面临的主要风险之一。信用风险是指由于交易对方不能或不愿履行合约承诺而使公司遭受损失的可能性。

河北金融租赁租前调查由业务部客户经理发起，严格按照公司租赁业务基本原则、客户基本要求对租赁项目进行受理、立项和尽职调查，遵循真实、准确、完整、有效的原则，全面掌握客户及项目信息。随后，业务部在收到客户的申请资料后，对项目资料及其他客户信息进行审核，其中包括形式审核和内容分析。然后根据尽职调查的结果和前述审核，结合公司风险测评体系结果，对客户的申请进行复审后报风控部审查。客户经理及业务部总经理对客户提交的项目资料的真实有效性负责。风控部项目审查人员负责对项目进行主审，必要时由法务人员予以配合。风控部完成审查后提出审查意见报告，由风控部总经理签署意见后，报公司分管风控的副总裁审阅同意后，提交项目评审委员会审议。项目评审委员会现有成员 11 名，由公司内部相关管理人员及外部有关专家及业内资深人士组成，其中，公司副总裁、董事会秘书、风控部总经理、财务部总经理、金融部总经理为评审委员会的职务委员，分管风控副总裁为项目评审委员会主任，并按照公司《项目评审委员会工作暂行条例》有关规定负责召集、组织项目评审工作，风控部为项目评审委员会的办事机构。公司董事长、总裁、监事长、

稽核部门负责人、资产管理部总经理可列席评审会会议。参加评审的委员人数不得少于 7 人，评审委员须对评审的融资租赁项目做出明确的评审意见，同意和有条件同意票达到出席委员会人数的 2/3（含）以上即为通过。对于未被评审通过的项目，经业务部申请报总裁批准，可提出一次复议。项目评审委员会形成统一意见后报送总裁或董事长审批。对于租赁金额 4,000 万以下的项目，评审会通过报后报送总裁签批；对于租赁金额 4,000-8,000 万的项目，需报送董事长签批；对于租赁金额超过 8,000 万元的项目，需再报送董事会审批。

在行业的准入标准方面，由于公司 2015 年完成了业务结构的转型，针对四大战略业务板块公司分别制定了《医疗行业租赁业务暂行指导意见》、《环保行业租赁业务操作指引》、《燃气企业授信指引》和《公共基础设施类融资租赁项目营销指引》，进一步规范和完善了各业务板块的准入标准、租赁方案设计、融资额度等方面，有效防范信用风险，提升了业务开发的标准化、流程化和高效化。

项目投放的租后管理，由业务部门负责客户每季度的租后检查，包括非现场检查 and 现场检查、定期或不定期检查。租后检查的内容包括项目相关主体生产经营和财务状况，以及租赁物、担保人和抵质押物的情况。在租后检查的基础上，客户经理全面分析租赁项目相关主体的风险状况，每季度按风控部要求提供资产检查报告。公司设有资产管理部，由主管风控的副总裁负责，并进行租后管理的监督审核，逾期租金的催收，以及不良资产的跟踪处置等工作。2015 年，为使得项目管理更趋精细化，公司推行《项目平行推进工作制度》，定制开发手机客户端相关功能，对客户经理的尽调质量、租中面签和租后现场回访等工作进行掌控，项目全周期控制进一步强化。

资产分类管理方面，为真实、全面反映公司资产的风险程度，及时发现资产在运用和管理中的问题，加强对资产的风险管理，公司根据银监会《非银行金融机构资产风险分类指导原则》及《贷款风险分类指引》的有关规定，结合实际情况

况，制定《公司资产分类实施细则》。按照承租人的偿还能力、记录、意愿，资产的担保情况、以及公司应收租赁款的本金和利息的可回收性，并参考租金逾期天数，将租赁资产划分为正常、关注、次级、可疑、损失五级。租赁资产的分类工作由总裁统一领导，由风控部和财务部负责组织，每季度进行一次。首先由各业务部对本部门负责的各项租赁资产进行初分，填写《资产风险分类明细表》，并对分类情况和运行风险进行书面说明。风控部对各业务部的分类进行复审，提出分类意见后，报分管风控的副总裁审批。主管副总裁审批后，由公司稽核部进行汇总，报公司总裁审批，完成对当季资产风险分类结果的最终认定。

总体来看，河北金融租赁在业务开展过程中积累了较为丰富的经验，形成了一套行之有效的项目评审、租后管理流程和信用风险控制机制。由于目前国内经济增长放缓，实体经济经营环境恶化，公司资产质量面临一定压力，应密切关注公司租赁资产的行业投向，并加强产品的风险定价能力、信用风险评级模型及预警机制的建立。

市场风险管理

随着我国利率市场化改革和汇率形成机制改革的进行，利率和汇率波动的幅度和频率将逐步加大，导致利率和汇率敏感性资产和负债的波动增加，使得市场风险逐渐上升为商业银行以及非银行金融机构的主要风险之一。

为保证市场风险水平与公司的战略规划、业务决策和财务预算等经营管理活动相适应，公司制定了《市场风险管理程序》，对市场风险的识别、计量、监测和控制等方面进行指导。公司目前由风控部和财务部拟定市场风险管理决策、制度和程序，组织和推动市场风险的识别、计量和监测等工作，此外风控部还负责组织实施市场风险模型验证以及向董事会提交市场风险报告。公司的市场风险偏好每年设定一次，通过选取恰当的定性、定量指标，测算并制定市场风险偏好方案，经董事会审议通过后，业务部室在风险偏好的指导下开展业务。此外，公司通过缺口分析、久期分析、外汇敞口分析、敏感性分析、情景分析和运用内部模型计算风险价值等方法进行市场风险

的计量，并至少每年进行一次压力测试，对突发的小概率事件可能造成的潜在损失进行模拟和评估。目前公司大部分租赁项目的交易条件中约定，以人民币贷款利率为基准利率，参照中国人民银行同期限贷款基准利率浮动定价，租赁项目采用固定利率与浮动利率定价相结合的方法，对冲利率风险。

总体来看，随公司业务的快速发展，未来市场风险管理体系和相关管理制度还有待进一步完善，量化监测手段仍需丰富。

流动性风险管理

流动性风险是指由于金融资产的流动性的不确定性变动而遭受经济损失的可能性。租赁公司的流动性风险主要来源于负债结构和租赁资产期限结构不匹配。

目前银行借款是公司负债的主要来源，此外还灵活运用短期拆借市场合理调剂资金头寸。在满足日常资金需求的同时，公司首先着力调整负债结构，加大中长期负债比例，项目与融资期限的匹配度有所提高。公司 2015 年全年实现中长期融资发生额（含长期借款及一年以上租赁保证金）40.25 亿元，同比增长 30.32%。随着经营范围的扩大和业务规模的增长，公司积极开拓新的融资渠道，2015 年累计合作银行数量达 59 家，已覆盖河北省内多数银行。截至 2016 年 6 月末，合作银行数进一步扩大到 68 家。直接融资方面，公司积极推动资产证券化业务常态化，并启动金融债券发行工作，有望进一步拓宽融资渠道，增加公司的流动性。在日常管理方面，公司高级管理层设立资产负债管理工作小组，负责制定、定期审查和监督执行流动性风险管理的政策、程序及具体的操作规程；财务部负责根据公司经营现状及流动性风险管理政策，计算和监测反映流动性风险的各项指标，制定具体的资金计划；金融市场部负责统筹管理公司流动性风险，根据财务部的测算结果和要求进行资金调配和缺口补足的具体操作。公司每日监控现金流情况，每月进行缺口测算，制定详细的月度资金计划，并在流动性分析和评判的基础上建立流动性风险预警系统。

总体来看，河北金融租赁流动性状况较好，

但目前资产负债的期限结构仍存在一定错配，未来随着业务规模的扩大，公司应进一步拓展市场化融资的渠道，减少资金对于单一渠道的依赖，提升融资渠道的多元化程度。

操作风险管理和内部控制

操作风险是指由于内部程序、人员、系统的不完善或失误，或外部事件造成直接或间接损失的风险。

为防范操作风险，公司通过建立授权和审批制度来界定不同部门和岗位的职责，采取逐级授权、分权、权责利相结合的管理方法，授权人在权限范围内开展业务活动，公司根据各部门和岗位的经营管理业绩、风险状况、授权制度执行情况以及主要负责人任职情况，及时调整授权。同时，公司经营管理流程中所涉及的部门和岗位实施相应的分离措施，形成权责分明、各司其职、各负其责、相互制衡的工作机制，减少了不同职位间潜在的利益冲突。公司会计工作严格执行岗位分工制度，空白凭证与财务印鉴分别由专人管理，出纳人员与制单人员的岗位必须由两人分担，并受复核人员审核、监督；此外，会计岗位按照上级管理部门规定实行轮换制度。

公司监事会是稽核部门稽核工作开展的主管机构，主要负责监督和指导建立、健全内部稽核管理体系。在业务实际操作过程中，充分发挥监事会业务稽核及重大项目跟踪督导职能，由此确保了公司全年工商、税务、银监等各行业检查通过率。公司稽核部负责独立监督和评价公司内部控制情况、业务管理情况以及财务会计和其他经营管理活动的真实性与合法合规性。稽核检查原则上每年开展一次，主要包括业务稽核、财务稽核和专项稽核等。检查完成后，稽核部在分析评价的基础上形成书面稽核报告并向总经理汇报，书面稽核报告主要内容包括稽核基本情况、存在的问题以及处理建议。对于稽核工作中发现的问题，稽核部监督稽核对象在规定时间内完成整改。2015 年公司为加强资金投放过程中的操作风险防控，完善放款环节的业务操作流程，专门设立了放款中心，并相应制定《放款中心业务操

作管理办法》，放款中心为风控部下设机构，主要负责公司租赁项目的放款审核与操作。

系统建设方面，总裁办公室负责公司计算机信息系统安全的归口管理，同时公司专门成立信息化工作领导小组，全面指导租赁信息化系统项目的框架设计、前期调研、客户遴选等工作，通过开展需求调研、讲座培训、数据补录、UAT 测试、功能完善等一系列工作，租赁业务管理系统已正式上线运行，租赁业务立项、审查、评审、合同、签约放款、融资等环节实现全流程线上操作，实现了业务操作的信息化和规范化，有效降低了操作风险。

总体来看，河北金融租赁近年来不断加强操作风险管理 with 内部控制体系建设，在制度建设、流程管理、信息系统等方面都有不同程度的改善。新信息系统的上线进一步提升了公司对操作风险的管控能力。但随着业务规模的不断扩大，公司操作风险管理能力仍需持续提升。

财务分析

以下分析基于河北金融租赁提供的经河北圣诺会计师事务所有限责任公司审计的 2013 年、2014 年和 2015 年财务报告及未经审计的 2016 年 6 月财务报表。河北圣诺会计师事务所有限责任公司对已审财务报告均出具了标准无保留意见。

盈利能力及经营效率

融资租赁业务方面，近年来公司租赁资产规模稳步增长，2013-2015 年应收融资租赁款净额年复合增长率为 36.09%，截至 2015 年末，应收融资租赁款净额为 178.04 亿元，同比增长 44.34%。另一方面，由于公司融资租赁内部收益率一般与银行贷款基准利率挂钩，受降息等因素影响，2015 年融资租赁收入/平均应收融资租赁款为 8.67%，全年利息收入/平均生息资产 8.25%，较 2014 年分别下降 0.94 和 1.07 个百分点。受上述因素综合推动，2013-2015 年融资租赁收入的年复合增长率为 40.25%，2015 年为 13.07 亿元，同比增长 23.97%，占全年营业收入的 98.02%，是公司收入的主要来源。

从融资来源来看，银行借款是河北金融租赁

的主要融资来源，在公司总融资中占比一直保持在 90%以上。截至 2015 年末，公司银行借款占公司总融资的比例为 95.11%，同比增长了 4.62 个百分点，其中，短期借款在银行借款中占比 79.28%，同比增长了 6.26 个百分点。在品牌和实力增强、合作银行增加、公司融资能力增强的同时，公司加强融资渠道创新，通过同业拆借等拓展融资渠道，并采用发行金融债券等方式优化融资结构，缓解融资成本上升的压力。2015 年，受央行降息和货币供应量增加影响，2015 年公司的融资成本有所下降，利息支出/平均付息负债为 5.11%，同比降低了 1.73 个百分点。受利息收入和支出两方面共同作用，2015 年公司净息差从 4.25%收窄至 4.05%，小幅降低 0.20 个百分点。但在租赁资产规模大幅增长的推动下，2013-2015 年，公司净利息收入年复合增长率为 42.49%，2015 年实现净利息收入 6.54 亿元，同比增加 31.98%。

金融租赁行业属资金和技术密集型行业，河北金融租赁的运营效率保持较高水平。近几年，公司业务及管理费同比虽有所上升，但由于收入增速高于费用增速，成本收入比呈连续下降趋势。2015 年，公司成本收入比为 19.66%，较 2014 年下降了 1.78 个百分点。未来，随着河北金融租赁构建全国性营销网络，预计其成本收入比尚面临一定的上升压力。受上述因素共同影响，公司拨备前利润实现较快增长，2013-2015 年复合增长率为 54.39%，2015 年实现拨备前利润 4.76 亿元，同比增长 46.79%。

由于受宏观经济增速放缓影响，部分承租企业出现经营性困难，2013 年以来公司的不良应收融资租赁款呈现上升态势，拨备计提力度也随之显著提升，2015 年计提应收融资租赁款减值准备 0.80 亿元，占拨备前利润的 16.87%，同比增长 5.27 个百分点。受上述因素共同影响，2013-2015 年公司净利润年复合增长率为 43.26%，2015 年实现净利润 2.94 亿元，同比增长 39.70%；平均资产回报率为 1.65%，较 2014 年小幅下降 0.08 个百分点；平均资本回报率为 14.30%，较 2014 年上升 3.01 个百分点。总体来看，公司盈利能力有所提升。

2016 年以来，公司资产规模继续保持稳步增

长，截至 2016 年 6 月末，应收融资租赁款净额 227.38 亿元，较上年末增长 27.71%。公司上半年实现净利息收入 4.44 亿元，相当于 2015 年全年的 67.92%。考虑到手续费及佣金支出后，2016 年上半年公司实现净营业收入 3.90 亿元，相当于 2015 年全年的 62.23%。公司 1-6 月成本收入比为 13.45%，扣除业务及管理费后上半年度共实现拨备前利润 3.34 亿元，相当于 2015 年全年的 70.11%。2016 年以来，公司适度减少计提融资租赁款减值准备，受以上因素共同影响，2016 年上半年，公司实现净利润 2.02 亿元，相当于 2015 年全年的 68.52%。

中诚信国际认为，近年来河北金融租赁凭借资本实力、融资能力的增强，资产规模快速增长，盈利能力显著提高。同时，租赁行业巨大的发展空间以及外部环境的逐步改善为公司的发展和盈利能力的进一步提升创造了广阔的发展前景。不过，河北金融租赁未来的盈利增长仍然受到以下不利因素的影响：一是目前国内经济下行压力依然存在，地区经济结构转型仍将持续，对资产质量风险暴露造成压力，进而影响盈利水平；二是随着市场竞争的加剧以及利率市场化的推进，利差空间将受到进一步挤压。三是收入结构单一，易受政策和经济波动的影响。

表 6: 2013~2015 年及 2016 年 6 月主要盈利指标

(金额单位: 亿元)

	2013	2014	2015	2016.06
净利息收入	3.22	4.96	6.54	4.44
非利息净收入	(0.25)	(0.53)	(0.28)	(0.55)
净营业收入合计	2.97	4.43	6.26	3.90
拨备前利润	2.00	3.24	4.76	3.34
净利润	1.43	2.11	2.94	2.02
融资租赁收入/应收融资租赁款 (%)	8.54	9.61	8.67	--
利息收入/平均生息资产 (%)	8.57	9.32	8.25	--
借款利息支出/平均总债务 (%)	5.94	6.84	5.11	--
利息支出/平均付息负债 (%)	5.94	6.84	5.11	--
拨备前利润/平均总资产 (%)	2.25	2.67	2.67	--
拨备前利润/平均所有者权益 (%)	14.90	17.38	23.15	--
平均资产回报率 (%)	1.61	1.73	1.65	--
平均资本回报率 (%)	10.70	11.29	14.30	--
成本收入比 (%)	27.15	21.44	19.66	13.45

资料来源：河北金融租赁，中诚信国际整理

资产质量

近年来，受到国际经济复苏乏力和国内经济增长放缓的影响，河北金融租赁的不良租赁资产额有所反弹，但由于内部风险管控较为完善，通过加强处置和清收力度，提高风险预警能力，河北金融租赁应收融资租赁款不良率均控制在较低水平。截至 2013 年末，不良应收融资租赁款余额 0.28 亿元，应收融资租赁款不良率为 0.29%。2014 年，由于经济增速放缓，部分企业经营效益下降，租金支付出现逾期，截至年末公司不良应收融资租赁款余额为 0.94 亿元，应收融资租赁款不良率 0.76%，较年初上升 0.47 个百分点。2015 年，受煤炭经济下行、房地产行业不景气及中小企业发展受阻等因素影响，公司新增不良贷款 0.56 亿元，清收处置 0.21 亿元，年末不良应收租赁款余额 1.29 亿元，不良率为 0.72%，较年初下降 0.04 个百分点。2016 年 1-6 月，公司新增不良应收融资

租赁款 767.67 元，清收 39 万元，不良应收融资租赁款余额较上年增长 5.96% 至 1.36 亿元，由于应收融资租赁款规模增幅较大，不良率较年初降低 0.13 个百分点至 0.59%。此外，截至 2016 年 6 月末，公司关注类应收融资租赁款余额较年初上升 0.55 亿元，占比从 0.75% 上升至 0.81%。由于关注类融资租赁资产质量易受经济波动影响，应持续关注此类资产质量未来的迁徙情况。

应收融资租赁款拨备计提方面，2015 年，公司加大拨备计提力度，截至年末，应收融资租赁款减值准备余额 1.41 亿元，拨备覆盖率为 293.06%，较上年上升 31.06 个百分点，拨备较为充足。截至 2016 年 6 月末，公司拨备覆盖率上升至 305.75%，风险抵补能力进一步增强。但随着业务迅速发展，公司仍需保持充足的拨备计提水平，以进一步提高抵御风险的能力。

表 7: 2013~2015 年末及 2016 年 6 月末应收融资租赁款净额五级分类（金额单位：百万元）

	2013		2014		2015		2016.06	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	9,568.44	99.50	12,066.78	97.79	17,544.93	98.53	22,730.35	98.60
关注	20.01	0.21	178.82	1.45	132.68	0.75	187.43	0.81
次级	11.13	0.12	31.52	0.26	69.25	0.39	44.45	0.19
可疑	13.73	0.14	59.73	0.48	57.79	0.32	90.27	0.39
损失	3.15	0.03	2.34	0.02	1.75	0.01	1.75	0.01
应收融资租赁款净额合计	9,616.46	100.00	12,339.19	100.00	17,806.40	100.00	23,054.25	100.00
不良应收融资租赁款	28.01		93.59		128.79		136.47	
应收融资租赁款不良率 (%)	0.29		0.76		0.72		0.59	

注：此表数据为监管口径

资料来源：河北金融租赁，中诚信国际整理

从客户集中度来看，由于河北金融租赁定位于大中型企业及投入较大的能源行业，因此客户集中度较高。截至 2015 年末，公司最大单一客户集中度为 26.09%，未超过监管部门要求的单一客户集中度 30% 的上限。由于增资完成，截至 2016 年 6 月末，最大单一客户集中度较年初下降 10.44 个百分点至 15.65%。

表 8: 2013~2015 年末及 2016 年 6 月末客户集中度情况

（金额单位：亿元）

	2013	2014	2015	2016.06
最大单一客户融资额	4.75	5.69	5.70	5.63
最大单一客户融资额/资本净额	26.16	28.45	26.09	15.65

本净额 (%)

最大 10 家客户融资余额	33.72	35.51	37.33	44.05
最大 10 家客户融资余额/资本净额(%)	185.75	177.53	170.86	122.43

资料来源：河北金融租赁，中诚信国际整理

中诚信国际认为，由于受到国际经济复苏乏力和国内经济增速放缓的影响，河北金融租赁资产质量受到一定影响，但总体维持在较为稳定的水平。未来河北金融租赁应进一步加强对租赁资产投放的行业研究和风险控制，并继续保持充足的拨备覆盖率水平，提高风险抵御能力。

流动性

河北金融租赁的资产以应收融资租赁款为主，截至 2015 年末，应收融资租赁款净额占资产总额的 81.31%，同比下降了 8.50 个百分点。其中，一年以内到期的应收融资租赁款为 40.15 亿元，占比为 22.55%；一年以上中长期应收融资租赁款 137.88 亿元，占比为 77.45%，中长期款项占比较高。截至 2015 年末，公司的高流动性资产为 11.85 亿元，同比增加 17.06%；由于高流动性资产增速低于总资产增速，高流动性资产占总资产的比重为 5.41%，同比下降 1.95 个百分点，整体资产流动性有所下降。截至 2016 年 6 月末，应收融资租赁款净额占资产总额的 81.98%，较年初上升 0.67 个百分点。

表 9: 2013 ~ 2015 年末应收融资租赁款期限结构

(金额单位: 亿元)

	2013		2014		2015	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
1 年以内	12.09	12.58	28.83	23.38	40.15	22.55
1-2 年	34.23	35.61	26.88	21.80	38.61	21.69
2-3 年	19.77	20.56	57.78	46.85	49.34	27.71
3 年以上	30.04	31.25	9.85	7.97	49.94	28.05
合计	96.13	100.00	123.34	100.00	178.04	100.00

资料来源: 河北金融租赁, 中诚信国际整理

从融资结构看, 截至 2015 年末, 银行借款、拆入资金和吸收存款共计 165.87 亿元, 占比分别为 99.52%、0.30%和 0.18%。其中, 银行借款仍为公司的最主要融资渠道并继续保持快速增长, 较 2014 年末增幅达 72.27%; 银行借款中, 从期限上看, 一年以内中短期借款占比 79.28%, 较上年上涨 6.26 个百分点, 一年以上长期借款占比 20.72%, 存在一定短期偿付压力。在融资渠道方面, 截至 2015 年末, 公司已与全国 59 家银行建立了良好的合作关系, 遍及国有银行、外资银行、股份制商业银行、城商行、农商行以及其他非银行业金融机构。公司已与进出口银行、南京银行、中信银行、天津银行等 10 家金融机构签署了战略合作协议。截至 2015 年末, 授信总额达 414.59 亿元, 公司已使用授信额度 165.57 亿元, 剩余额度能够基本覆盖业务发展对资金的需求并适度缓解流动性压力。但随着经营规模的扩大, 租赁期限超过 3 年甚至 5 年的租赁项目会逐渐增多, 资产负债比

例错配的情况会渐趋明显, 流动性风险也会随之增加。为此, 河北金融租赁不断拓展融资渠道, 除了现有的同业拆借、同业借款、应收款保理融资等渠道外, 也在拓展金融债和信贷资产证券化等融资方式, 以盘活资产。为减低资金风险, 公司发行了 5 亿元金融债券, 以获得满足业务发展所需的稳定的中长期资金, 改善资产负债匹配性。此次绿色金融债券的发行也将进一步缓解公司流动性压力。此外, 河北金融租赁现金流稳定, 2015 年末应收融资租赁款净额为总债务的 1.07 倍, 安全性有所降低。

表 10: 2013 ~ 2015 年末及 2016 年 6 月末流动性指标

(金额单位: 亿元)

	2013	2014	2015	2016.06
高流动资产/总资产 (%)	3.72	7.37	5.41	5.35
应收融资租赁款净额/总债务 (X)	1.31	1.24	1.07	1.08
应收融资租赁款净值/总债务 (X)	1.30	1.23	1.07	1.07

资料来源: 河北金融租赁, 中诚信国际整理

资本充足性

2003 年河北金融租赁进行增资扩股和资产重组, 重组完成后注册资本金增至 5 亿元。为了支撑未来业务增长, 2013 年河北金融租赁股东对公司增资 10 亿元人民币, 截至 2014 年末公司的实收资本达到 15 亿元。2015 年 1 月, 公司股东安庆余恒基房地产开发有限公司将其持有的公司 10%股权 (15000 万元) 全部转让给安徽省南翔贸易 (集团) 有限公司。此后股东构成无变化。2016 年初, 公司股东进行同比例增资, 截至 2016 年 6 月末, 公司实收资本 30 亿元, 增资后资本实力显著增强。

除了股权融资外, 近年来随着盈利水平的提升, 河北金融租赁通过利润留存的内生性资本补充能力也不断提升, 但业务规模的快速扩张使得公司仍面临资本补充压力。截至 2015 年末, 公司资本充足率为 10.17%, 较 2014 年末降低了 4.24 个百分点。2016 年初公司增资后资本得到了一定的补充, 截至 2016 年 6 月末, 公司资本充足率上升至 13.16%, 资本实力得到显著提升。

表 11: 2013~2015 年末及 2016 年 6 月末资本充足水平

	2013	2014	2015	2016.06
资本充足率 (%)	17.83	14.41	10.17	13.16
总债务/总资本 (%)	80.43	83.69	88.42	85.64

资料来源：河北金融租赁，中诚信国际整理

本期债券偿还分析

本期债券为河北金融租赁发行的 2017 年第一期绿色金融债券，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。

从资产结构来看，截至 2015 年末，公司应收融资租赁款净额占总资产比重为 81.31%，其中，中长期应收融资租赁款本金占比为 77.45%，货币资金及其他高流动性资产占总资产的比重为 5.41%。总体来看，河北金融租赁应收融资租赁款质量较好，资产减值的风险较小。

从负债结构来看，截至 2015 年末，公司 95.11% 的融资来源于银行借款，其中短期借款占比 76.81%，中长期借款占比为 23.19%，短期负债占比较高，资产负债存在一定的期限错配，且随着经营规模的扩大，流动性风险可能进一步显现。

本期绿色金融债券的偿债资金来源为河北金融租赁的经营收入。鉴于河北金融租赁良好的发展前景和业务规模的快速增长，我们认为该公司未来的营业收入将稳步增长，正常情况下能够为偿还本期债券本息提供充足的资金。另一方面，股东河北建投和新奥集团强大的品牌实力、良好的财务实力及对河北金融租赁的支持为本期债券的偿还提供了一定的保证。

结论

综合上述对河北金融租赁在市场定位、管理及战略、业务运营、风险管理与内部控制、财务实力等方面的分析，我们评定河北金融租赁主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；同时评定本期绿色金融债券的信用等级为 **AA⁺**。

附一：河北金融租赁主要财务数据及主要财务指标

财务数据（人民币百万元）	2013	2014	2015	2016.06
货币资金	363.78	1011.89	1,184.50	935.53
对同业债权	30.00	0.00	0.00	548.74
应收融资租赁款	9,612.73	12,334.03	17,803.54	22,737.54
应收融资租赁款净额	9,597.35	12,281.03	17,670.23	22,531.45
不良应收融资租赁款余额	28.01	93.59	128.79	136.47
固定资产	16.34	14.39	13.47	12.31
总资产	10,597.60	13,733.60	21,896.28	27,736.87
短期债务	3,624.84	7,346.32	13,136.31	12,124.05
长期债务	3,733.33	2,615.85	3,450.73	8,882.39
总债务	7,358.17	9,962.18	16,587.04	21,006.44
总负债	8,807.24	11,792.08	19,723.69	24,213.67
所有者权益	1,790.36	1,941.52	2,172.58	3,523.19
营业收入	712.28	1,088.29	1,333.16	897.71
营业成本	(415.29)	(645.29)	(707.19)	(508.18)
拨备前利润	199.75	324.38	476.16	333.84
资产减值损失	(0.93)	(37.61)	(80.32)	(72.78)
税前利润	198.99	281.69	401.89	261.07
净利润	143.38	210.64	294.25	201.61
财务指标（%）	2013	2014	2015	2016.06
拨备前利润/平均总资产	2.25	2.67	2.67	--
拨备前利润/平均所有者权益	14.90	17.38	23.15	--
平均资产回报率	1.61	1.73	1.65	--
平均资本回报率	10.70	11.29	14.30	--
应收融资租赁款不良率	0.29	0.76	0.72	0.59
拨备覆盖率	582.47	262.00	293.06	305.75
单一客户融资集中度	26.16	28.45	26.09	15.65
全部客户关联度	22.72	18.75	24.83	11.90
资本充足率	17.83	14.41	10.17	13.16
资产负债率	83.11	85.86	90.08	87.30
总债务/总资本	80.43	83.69	88.42	85.64
高流动资产/总资产	3.72	7.37	5.41	5.35
应收融资租赁款净额/总债务(X)	1.31	1.24	1.07	1.08

附二：河北金融租赁基本财务指标计算公式

拨备前利润=税前利润+风险资产呆账损失-营业外收支净额-以前年度损失调整

非利息净收入=手续费及佣金净收入+汇兑净收益+证券交易净收入+投资净收益+其他净收入

净营业收入=利息净收入+非利息净收入

生息资产=现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+应收融资租赁款+证券投资
(含交易性、可供出售和持有至到期金融资产)

高流动性资产=现金及贵金属+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售类金融资产

平均资本回报率=净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]

平均资产回报率=净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

非利息收入占比=非利息净收入/净营业收入

成本收入比=(业务及管理费用+折旧)/净营业收入

应收融资租赁款不良率=不良应收融资租赁款/应收融资租赁款

总债务=银行借款+拆入资金+卖出回购金融资产款+应付债券+股东存款

总资本=总债务+所有者权益

总融资=银行借款+拆入资金+卖出回购金融资产款+应付债券+股东存款+租赁保证金

附三：金融租赁公司金融债券信用等级的符号及定义

等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，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。

中诚信国际关于河北省金融租赁有限公司 2017 年第一期绿色金融债券跟踪评级安排

根据国际惯例和主管部门的要求，本公司将在本期债券的存续期内对发行主体和本期债券每年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级，定期跟踪评级报告于每年 7 月 31 日前对外披露。

我公司将在债券的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测。我公司将密切关注发行主体公布的季度报告、年度报告及相关信息。如发行主体发生可能影响信用等级的重大事件，应及时通知我公司，并提供相关资料，我公司将就该事项进行实地调查或电话访谈，及时对该事项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并在中诚信国际公司网站对外公布。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2017 年 1 月 11 日

