

# 信用等级通知书

信评委函字 [2016] 0379D号

## 华融金融租赁股份有限公司：

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20亿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**AAA**，评级展望为稳定，本期绿色金融债券的信用等级为**AAA**。

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

二零一六年十二月三十日

## 2017 年第一期华融金融租赁股份有限公司绿色金融债券信用评级报告

主体信用等级: AAA  
 评级展望: 稳定  
 金融债券信用等级: AAA  
 发行主体: 华融金融租赁股份有限公司  
 本期发行规模: 不超过人民币 20 亿元  
 偿还次序: 等同于公司一般负债, 先于公司股权资本

### 概况数据

华融租赁	2013	2014	2015	2016.09
总资产(亿元)	621.52	720.99	836.98	1,006.27
总债务(亿元)	425.93	488.82	584.35	728.21
所有者权益(亿元)	63.38	73.30	100.99	108.21
拨备前利润(亿元)	16.75	19.79	21.47	17.31
税前利润(亿元)	16.29	17.20	18.71	15.54
净利润(亿元)	12.06	13.18	14.01	11.63
拨备前利润/平均总资产(%)	2.91	2.95	2.76	--
平均资产回报率(%)	2.09	1.96	1.80	--
平均资本回报率(%)	20.47	19.29	16.08	--
应收融资租赁款不良率(%)	1.02	0.95	1.05	1.06
应收融资租赁款减值准备/不良应收融资租赁款(%)	142.02	144.73	155.09	155.16
资本充足率(%)	10.54	10.64	12.97	11.94
总债务/总资本(%)	87.05	86.96	85.26	87.06
应收融资租赁款净额/总债务(X)	1.32	1.32	1.25	1.14

注: 1、本报告数据来源为华融租赁提供的经瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)审计的 2013 年财务报告, 经德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)审计的 2014 年、2015 年财务报告及未经审计的 2016 年前三季度财务报表;  
 2、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;  
 3、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。

资料来源: 华融租赁, 中诚信国际整理

### 分析师

张云鹏  
ypzhang@ccxi.com.cn  
胡欣辰  
xchhu@ccxi.com.cn

电话: (010) 66428877  
 传真: (010) 66426100

2016 年 12 月 30 日

### 基本观点

中诚信国际评定华融金融租赁股份有限公司(以下简称“华融租赁”或“公司”)主体信用等级为 AAA, 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 AAA。本等级是中诚信国际基于对宏观经济、行业环境、控股股东中国华融资产管理股份有限公司(以下简称“中国华融”)以及华融租赁自身的财务实力的综合评估之上确定的, 肯定了华融租赁强大的股东背景、良好的业务发展前景、领先的盈利能力、较好的流动性、较为丰富的运营经验以及在部分领域初步形成的专业化经营优势; 该等级同时反映了华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、利率市场化及央行降息政策致使盈利空间受到压缩、业务结构需进一步优化、创新能力尚需提升、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。

作为中国华融重要的业务平台之一, 华融租赁在中国华融系统中具有非常重要的战略地位, 在业务发展中获得了中国华融的大力支持, 共享集团的客户资源和营销渠道。综上所述, 中诚信国际将中国华融的支持因素纳入本期债券评级的评级考虑。

### 信用优势

- 公司作为中国华融的融资租赁平台, 在集团中具有重要的战略地位, 在业务拓展、资本补充等方面获得集团的持续支持;
- 公司在设备租赁方面积累了较丰富的经验, 在城市公交、水务环保、节能减排等公用事业领域形成了一定的专业化经营优势;
- 业务覆盖区域日渐广泛, 同时根据国家区域政策做出调整, 品牌知名度得到有效提升;
- 财务状况良好, 盈利水平位居行业领先地位;
- 资产负债匹配较好, 流动性状况保持良好;
- 具有多样化的融资渠道, 直接融资能力处于同业领先水平。

### 信用挑战

- 世界经济复苏缓慢, 国内经济增速持续放缓, 部分地区、行业信用风险暴露, 可能对资产质量和盈利水平带来不利影响;
- 国内租赁行业快速扩容, 同业竞争日趋激烈, 对业务结构、创新能力和专业化经营能力提出了更高要求;
- 利率市场化的推进及央行降息政策等因素压缩公司盈利空间;
- 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

### 公司概况

华融租赁的前身为中国租赁公司浙江省代理部，于1986年经中国人民银行、中国人民银行浙江省分行批准变更设立为浙江省租赁有限公司。2006年，公司进行股本结构重组，中国华融成为公司控股股东，并于2007年8月21日更名为华融金融租赁股份有限公司。2010年，公司两次增资并引进新的投资者，注册资本增至25亿元，2015年，公司完成25亿元增资，注册资本增至50亿元。截至2016年9月，公司注册资本为50亿元，中国华融持股比例为79.92%。

目前华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；银监会批准的其他业务。公司总部设在杭州，下设金华和宁波2家分公司，并在宁波、天津保税区设立了11家项目公司，2015年在上海自贸区设立一家全资子公司华融航运金融租赁有限公司。截至2016年9月末，公司员工总人数达248人，其中本科及以上学历员工占比为93.55%，员工素质良好。

截至2015年末，华融租赁资产总额达836.98亿元，资产规模在全国金融租赁公司中排名第八，约占全国金融租赁行业总资产规模的6.37%，所有者权益为100.99亿元；2015年实现净营业收入24.18亿元，净利润14.01亿元。截至2016年9月末，华融租赁资产总额达1,006.27亿元，所有者权益为108.21亿元；2016年1-9月实现净营业收入19.62亿元，净利润11.63亿元。在全国金融租赁行业中，华融租赁的净资产回报率连续数年名列前茅，高于同业平均水平。

### 本期债券概况

本期债券为华融租赁拟发行的绿色金融债券，计划发行总额为不超过人民币20亿元。本期债券分为两个品种，其中品种一为3年期固定利率品种；品种二为5年期固定利率品种，品种一、品种二均为按年付息，到期还本，发行人不可赎回、投资人不可回售。品种一的计划发行规模为不超过10亿元；品种二的计划发行规模为不超过10亿元。本期债券票面利率为计息年利率，其中三年期和五年期品种在本期债券存续期均采用固定利率，票面利率将根据簿记建档结果，由发行人与簿记管理人按照国家有关规定，协商一致后确定，确定后的票面利率为发行利率。本期债券采用单利按年计息，不计复利。本期债券的年度付息款项自付息日起不另计息，本金自兑付日起不另计息。

本期债券引入回拨机制，各品种均可为全额回拨。发行人与簿记管理人将根据本期债券发行申购情况，在计划发行规模内，确定本期两个债券品种的具体比例与发行规模。

本期债券为金融租赁公司发行的等同于金融租赁公司一般负债的金融债券，遇公司破产清算，其偿还顺序居于发行人股权资本之前。根据《公司法》及其他相关法律规定，公司破产清算时，在优先支付清算费用、所欠职工工资、社会保险费用和法定补偿金，缴纳所欠税款后，与其他负债具有同样的清偿顺序。

### 募集资金投向

本期债券募集资金将依据法律和监管部门的批准，专项用于环保、节能、清洁能源和清洁交通等支持环境改善，应对气候变化的绿色项目新投放，优化发行人负债结构，进一步推动发行人绿色金融业务的发展，提升绿色金融领域金融服务水平。

### 运营环境分析

#### 宏观经济金融环境

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。融资租赁行业的快速发展，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《2016年上半年中国融资租赁业发展报告》显示，截至2016年6月末，全国融资租赁合同余额约为4.68万亿元，比2015年末增加约2,400亿元，增幅为28.0%。预计到2016年末，中国融资租赁业务总量可超过8,300亿美元，超越美国成为世界第一租赁大国。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。

## 发债主体财务实力分析

### 战略规划和市场定位

作为一家与中国租赁业几乎结伴而生的金融租赁公司，华融租赁历经近三十年发展，已逐步形成较为成熟的业务模式和风险控制体系，拥有具备融资租赁行业专业技术和丰富经验的员工队伍，并且已由一个区域性公司成长为全国性公司，业务辐射全国30个省、市、自治区，与一批在全国有显著地位和影响的行业龙头、优质上市公司建立了稳定的业务合作。自2006年重组以来，在中国华融的重视和支持下，依托其强大的品牌实力和信息、资源、人才优势，华融租赁的经营实力有了较大提升，资产总量初具规模，盈利能力行业领先，风险控制机制较为健全，为公司稳健快速发展奠定了良好的基础。

华融租赁结合国内外经济金融形式和行业发展趋势的研判，围绕中国华融的发展目标及战略制定了2016-2020年发展规划，明确了“最具价值的金融租赁公司”的战略总目标，以及市场多元化、经营专业化、管理规范化和股权公众化和效益最大化的五大战略任务。

区域布局上，国内市场与国际市场并进，坚持巩固浙江、布局全国、开拓国际的发展思路，形成多元的区域市场体系。公司加大国际业务开发力度，加快搭建国际化战略平台，做好国际化业务战略布局。吸收借鉴上海自贸区专业子公司的设立经验，积极推进香港和天津自贸区子公司的筹建报批，并根据业务发展需要再争取申报1-2家境内外专业子公司。在境外专业子公司尚未获

批开业之前，一方面借助 SPV 公司、上海自贸区子公司尝试国际化业务，积累业务渠道和操作经验。另一方面依托总部力量，争取通过中国华融在境外投资设立由华融租赁实质管理的境外租赁公司。发挥境内外专业子公司与公司本部之间，在管理上、客户资源上的协同优势；发挥中国华融“一体两翼”优势，实现境内外专业子公司与集团境内外板块的联动。重点发展“一带一路”沿线国家和东南亚地区等重点区域的国际化经营机会。

产品布局上，公司将把握产业链特性，围绕产业链拓展租赁业务，提升公司的综合服务能力。主要拓展信用增级、财务优化、税务优化等方面的融资或技术服务，以及运用公司客户、信息、人才等资源和专业能力提供咨询服务类业务；拓展设备流通服务类产品，主要拓展与设备厂商、集成服务商等机构合作，挖掘设备增值服务价值、尝试余值转让与处置、二手设备经营租赁等业务，最大化发挥租赁物的价值链。同时，公司通过发展厂商租赁与经营性租赁以提升公司的业务开发能力，提升公司的综合服务能力。

产业布局上，公司坚持巩固与优化传统租赁市场，发展扩大优势产业租赁市场，创新开发新型租赁业务市场。建立以业务板块为核心的创新研发体系，要在厂商租赁、经营性租赁、新能源、信息产业、国际航运、国际装备、农业等领域形成创新研究结果。

经营专业化方面，公司全面推进专业事业部（分公司）改革。将专业化业务基础较为扎实、业务经营能力强、风险控制能力强、专业市场发展前景较好的业务单元，逐步改制为专业事业部（分公司）。形成专业化业务单元与区域工作组格局并存，“条、块”相互衔接、布局合理的业务营销结构。每个专业事业部（分公司）都有自己明确的专业化业务范围，且专业化业务占该部门（分公司）总业务的比重不低于 50%；将专业事业部（分公司）发展为公司的重要利润中心，以利润为导向来推进业务经营和绩效考核；公司扩大专业项目的审批授权，在授权范围内由专业事业部（分公司）负责人自主审批；专业事业部（分公

司）在财务管理、人事管理等方面拥有更大的自主管理权。

资本补充方面，公司将继续优化资本补充渠道，建立长效的资本补充机制，未来主要从三个方面来补充资本：一是探索建立包括管理层持股在内的员工持股计划；二是适时引进优秀战略投资者，如国内外大型先进装备制造制造商、国内外先进的租赁公司或金融集团等；三是在中国华融成功在香港上市后，公司争取在规划期内成功完成 IPO 工作。

中诚信国际认为，华融租赁根据自身情况制定了战略目标和具体实施规划，具有较强的可行性，对其业务规模的快速扩张和竞争实力的增强具有重要意义。未来转型升级将是发展核心思路，其中包括市场向国际国内并重转型，产品向价值型产业链转型，经营向专业化转型，公司向公众公司转型等。目前，进一步加强华融租赁与中国华融的资源整合和协同效应，拓展稳定优质的客户群体，提高业务创新能力，建立多元化的融资渠道和结构等仍是公司面临的主要挑战。

## 公司治理和管理架构

### 公司治理

2006 年华融租赁重组后，华融租赁股权高度集中，中国华融持股占比达 99.90%，董事会的经营决策基本上体现为大股东的意志。为了进一步优化股权结构，完善公司治理机制，2010 年华融租赁成功引进浙江省能源集团财务有限责任公司、中船重工财务有限责任公司等 9 家投资者，募集资金 12.4 亿元，资本实力进一步增强，法人治理趋于完善，当年增资完成后，注册资本增至 25 亿元，中国华融持股比例为 79.92%，浙江永利实业集团有限公司、浙江省能源集团财务有限责任公司和中船重工财务有限责任公司持股比例分别为 6.00%、4.00% 和 3.20%。2015 年 1 月，公司通过未分配利润转增资本及货币资金增资的方式合计增加注册资本人民币 25 亿元，其中以未分配利润转增注册资本人民币 15 亿元，中国华融、正大实业投资有限公司、浙江永利实业集团有限公司和瑞安市国有资产投资集团有限公司四家公司共同

以货币资金增加注册资本人民币 10 亿元，增资后公司的注册资本增至 50 亿元，中国华融持股比例仍为 79.92%。截至 2016 年 9 月末，注册资本仍为 50 亿元。2017 年 1 月，公司计划增资 15 亿元，维持中国华融持股比例不变，增资完成后注册资本将增至 65 亿元。

表 1: 截至 2016 年 9 月末公司的股权结构

序号	股东名称	出资比例 (%)
1	中国华融资产管理股份有限公司	79.92
2	浙江永利实业集团有限公司	6.80
3	浙江省能源集团财务有限责任公司	3.20
4	正大兴业投资有限公司	2.64
5	中船重工财务有限责任公司	2.56
6	中信信息科技投资有限公司	1.60
7	金石投资有限公司	0.96
8	浙江省发展资产经营有限公司	0.64
9	北京市国通资产管理有限责任公司	0.64
10	浙江井能控股集团有限公司	0.53
11	威陵集团有限公司	0.43
12	瑞安市国有资产投资集团有限公司	0.05
13	人本集团有限公司	0.02
14	温州市现代服务业投资集团有限公司	0.01
合计		100.00

资料来源：华融租赁

华融租赁建立并不断完善公司治理架构，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事制度》、《关联交易管理制度》及《累计投票制度实施细则》等规则和制度。董事会下设立战略与发展委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、关联交易控制委员会和风险管理委员会，分别在公司战略、审计、人力资源管理、关联交易和风险控制等方面协助董事会履行决策和监控职能。

2014 年，公司董事会及高管层成员均进行了一定调整，更换了董事长及总经理，均来自于控股股东华融集团，并具有丰富的金融从业经验。截至 2016 年 9 月末，公司董事会共有 9 名成员。为了优化董事会的人员组成结构，增强董事会决策的客观性、科学性，公司聘任了 3 名独立董事参与决策和监督。其中，提名委员会、薪酬与考核委员会、审计委员会、关联交易控制委员会中的独立董事人数在二分之一以上，并由独立董事出任上述四个委员会的召集人或主任委员，加强了专

门委员会决策的客观性和公正性。和增资前相比，现任董事会成员的经验和素质进一步提高，对公司经营管理和决策也起到进一步的提升作用。监事会的参与度也进一步提高，现有成员 6 名，其中职工监事 3 名。

在关联交易方面，华融租赁严格遵守监管要求，截至 2016 年 9 月末，对全部关联方的租赁融资余额为零。

总体来看，近年来通过增资扩股，华融租赁股权结构进一步优化，股东专业化程度有所提升。随着华融租赁公司治理架构的完善和运作机制的规范，将有利于强化董事会在公司治理中的核心地位，提高公司经营决策的专业性和科学性。

## 管理架构

华融租赁前身为中国租赁公司浙江省代理部，于 1986 年经中国人民银行、中国人民银行浙江省分行批准变更设立为浙江省租赁有限公司，业务开展主要集中在浙江省内，2006 年重组完成后，以中国华融办事处为依托的全国性营销网络建设和通过自营方式专业租赁在省外营销取得明显成效，2015 年省外市场租赁投放金额占比约为 94.93%，2013-2015 年期间省外业务占比已提升约 13.72 个百分点，实现了由“区域性公司”向“全国性公司”的转变。

截至 2016 年 9 月末，华融租赁设立了较为清晰的前中后台部门。前台业务部门包括能源装备租赁事业部、厂商租赁事业部、环保水务租赁事业部、信息医疗租赁事业部、管廊工程租赁事业部、国际业务部、创新业务部、黑龙江工作组、重庆工作组、金华分公司、宁波分公司、业务五部、业务六部、业务八部、资金部及资产保全部。各业务部门以及工作组、分公司负责租赁项目的尽职调查、初审和后期管理工作。其中能源装备租赁事业部、厂商租赁事业部、环保水务租赁事业部、信息医疗租赁事业部、管廊工程租赁事业部分别负责其相应行业的租赁业务；创新业务部设在北京，负责租赁业务创新产品的研发和推广；黑龙江工作组、重庆工作组以及宁波、金华分公司负责当地的综合类租赁业务；业务五部、六部



主要负责中国华融华北、东北区和华东、西北分公司、营业部的综合类租赁业务；业务八部主要负责环太湖地区租赁业务的开发和项目全程管理，并配合风险、稽核、资金等部门开展部分工作；资金部负责公司资金的统一筹措和调度。中后台管理部门包括经营管理部、风险管理部、项目评审部、法律事务部、计划财务部、稽核部、信息科技部、人力资源部等。

与此同时，华融租赁充分认识到拥有一批具备租赁行业专业知识的人才和良好的绩效激励机制是公司发展的根本，大力加强人员培训，推进人力资源管理改革。包括加强人才梯队建设，完善干部选拔任用机制，开展部门正职、副职（资深经理）竞聘工作，进一步探索了人才选拔机制；进一步优化员工年龄和学历结构，招聘优秀应届毕业生，为公司长远发展积聚力量；加强员工队伍素质技能培训，定期组织各层次各类培训；完善员工培训管理办法，加大了员工学历教育、资格考试等的激励力度等。

为了进一步提升管理水平，华融租赁积极推进信息系统建设。经过近几年的持续建设，在业内率先建成涵盖租赁业务、资金借贷、财务核算、客户关系、风险控制及绩效考核等各项管理需求的综合化管理信息系统；搭建了基于“管理软件+移动通信+互联网”融合技术的短信平台和公司协同办公平台；与普华永道等合作开发了业内首个客户和债项内部评级系统，该系统已试运行，后续将被广泛运用于租赁业务准入体系、租赁产品风险定价、租赁授信管理和风险预警等领域，为公司持续快速发展提供科技支撑。通过充分运用该系统，及时传导市场变化情况，对公司租赁业务的开展提供有效的定价指导标准，制定最低收益率要求，指导业务部门重视和提高租赁项目收益率，按市场规律办事，保证公司合理的收益水平。

中诚信国际认为，华融租赁注重经营管理基本要素的建设，积极开展组织管理架构、业务流程、激励机制、信息技术的优化和变革，管理能力逐步提升，为未来业务规模的扩张和业务范围的扩大奠定了良好的基础。

## 业务运营

2006年华融租赁重组后，资本实力的增强和全国营销网络的拓展使业务得到迅速发展。近年来，华融租赁始终坚持内涵式发展，2015年，在宏观经济增速放缓的市场环境下，实体企业融资需求疲软，利率市场化导致利差收窄，公司自身也面临市场竞争加剧、业务发展面临资本瓶颈、资产风险管控压力加大等经营问题，基于这些挑战，公司对租赁资产投放、回笼、不良化解、融资成本实行最严格的考核，并在业务投放、客户结构、产品结构方面持续推进调整。2015年，公司共签订租赁合同791个，合同本金达381.90亿元，同比增长16.11%；实际投放租赁合同800个，实际投放金额达364.63亿元，同比增长了22.52%；应收融资租赁款净额为728.73亿元，同比增长了13.17%。2016年1-9月，公司投放租赁合同272个，投放金额339.13亿元，截至2016年9月末，应收融资租赁款净额增至832.03亿元，较年初增长14.18%。

表 2: 2013-2015 年合同签订与投放情况

指标	2013	2014	2015
签订租赁合同数量(个)	1,245	1,817	791
签订合同本金(亿元)	289.99	328.91	381.90
实际投放租赁合同数量(个)	1,281	1,807	800
实际投放租赁金额(亿元)	286.67	297.62	364.63

资料来源：华融租赁

客户结构调整方面，公司继续贯彻“大客户”战略，重点营销大型国企、上市公司、行业龙头等优质客户，创新政府类客户合作模式，大客户占比持续提升。2015年全年投放亿元以上大客户124户，占客户总数的20.63%，占比上升12.57个百分点。与此同时，对于民营企业、小型企业，公司限制新增此类客户，主要与经营水平较好并且熟悉情况的老客户进行合作。对于厂商租赁的个人项目，公司逐步压降数量。

在市场拓展方面，一方面，公司大力发展自营业务，通过调整考核激励政策、扩充业务人员、丰富租赁方案、强化市场营销、加快审批进度，以及紧跟浙商群体、进一步做大“浙商市场”，自身发展能力明显增强。另一方面，公司继续加强与中国华融客户资源共享，充分发挥“一体（中

国华融)两翼(中国华融分公司与控股公司)”协同优势,深化与有租赁业务需求的分公司的合作。2015年,江苏地区业务占比约25%,为业务占比最大省份,其他地区业务占比较为分散。在现有业务布局基础上,公司紧贴国家战略,加速布局京津冀、长江经济带、“一带一路”沿线区域市场;根据区域发展需要设立天津、黑龙江、重庆等异地工作组,与公司本部的专业事业部行形成立体式营销网络,深入挖掘拥有较好业务基础的成熟区域。在重点投放领域上有保有压,在江苏、浙江、云南等经济发展态势良好的省份加大投放力度,在山西、内蒙等风险多发地区主动收缩业务占比。2015年公司与集团协同业务合作对象仍以华融各分公司为主,合作方式仍采用联合提供综合金融服务、各自向客户收取费用的方式进行。2015年与华融分公司联合提供综合金融服务项目27个,投放金额45.59亿元,占总投放量的12.50%。此外,国际化布局方面,公司在上海自贸区成功搭建国际化平台——华融航运金融租赁有限公司,成为国内首家获准在异地设立专业子公司的金融租赁公司。

在行业投向上,在深化行业研究的基础上,根据国家发展战略和产业政策,公司年内继续合理调整业务投向比重,一方面积极应对政府债务新规,进一步优化民生工程项目的区域及对象主体,提升合作深度;一方面业务重点向信息科技、高端制造、节能环保、医疗卫生、公共消费等产业倾斜,积极加大对新兴领域的业务开发,培育新的业务增长点,同时慎入没有突出优势的过剩产能、背离先进生产力和先进技术发展方向的落后产能、处于下行经济周期的敏感产能。2015年新增投放上,民生工程、高端装备制造、信息技术等重点投放领域项目公共计169个,投放金额226.89亿元,占投放总额的62.22%,较2014年提升12.65个百分点。截至2015年末,公司应收融资租赁款余额排名前四的行业分别是制造业(占比29.14%),水利、环境和公共设施管理业(占比28.13%),电力、燃气及水的生产和供应业(占比14.97%),以及交通运输、仓储和邮政业(占比11.57%),四行业在应收融资租赁款总

额中合计占比83.81%。

表3:2013-2015年末应收融资租赁款余额行业占比分布

行业	2013	2014	2015
	占比(%)	占比(%)	占比(%)
制造业	36.65	33.58	29.14
水利、环境和公共设施管理业	16.32	20.93	28.13
电力、燃气及水的生产和供应业	17.78	16.60	14.97
交通运输、仓储和邮政业	11.68	11.99	11.57
卫生、社会保障和社会福利业	4.55	3.23	4.38
采矿业	2.87	2.20	1.34
建筑业	2.23	2.67	2.06
房地产业	0.00	0.46	0.33
科学研究、技术服务和地质勘查业	0.97	0.49	0.17
文化、体育和娱乐业	2.26	2.51	3.33
租赁和商务服务业	4.19	4.66	3.90
批发和零售业	0.12	0.06	0.04
农、林、牧、渔业	0.11	0.07	0.16
教育	0.12	0.08	0.05
信息传输、计算机服务和软件业	0.15	0.46	0.42
居民服务和其他服务业	0.01	0.00	0.00
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源:华融租赁

产品结构调整方面,公司坚持差异化发展,大力发展直租、经营性租赁等最能够体现租赁本质、租赁优势的产品。除厂商租赁以外,2015年全年投放直租项目575个,占投放合同总数的71.78%;投放直租项目金额60.41亿元,与去年基本持平,占全部投放总额的16.57%。厂商租赁方面,公司保持多样化发展,租赁设备品种从建筑机械、工程机械扩大到陶瓷设备、铸塑设备、机床设备和电力设备,综合运用供应商贴息存款、回购担保、承兑汇票等交易结构,以降低客户成本和项目风险同时,提高公司项目收益。2015年,公司厂商租赁投放项目541个,较上年大幅减少1,030个,主要是客户定位向大客户调整,同时个人项目批量退出所致,投放金额34.97亿元,同比增长55.85%。经营租赁方面,以船舶租赁为主,公司加大产品创新,推出以租定船、风险可控、收益可获的船舶经营性租赁,主要采取在保税区设立项目公司的运作方式,是第一家在保税区开设项目公司的非银行系金融租赁公司。但受行业周期和我国造船量及航运运力过剩影响,近年来船舶租赁业务面临一定风险,其资产质量有所下降,公司及时调整业务导向,减少投放。2015年,

船舶租赁项目投放 6.02 亿元，较上年减少 6.81 亿元。

在融资渠道方面，随着经营范围的扩大和业务规模的快速增长，2010 年华融租赁分别通过老股东增资和引进战略投资者的方式两次增资 17.66 亿元，成功引进 9 名投资者，注册资本增加到 25 亿元。2015 年 1 月，公司完成了第三次合计 25 亿元增资，资本实力进一步增强。同时，华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，合作金融机构达 50 家，授信总额达 981.7 亿元，同比增长 25.38%，其中多家银行的授信项下业务涉及信贷、同业两条线。2015 年末借入资金的余额为 500.48 亿元，同比增长 12.71%，其中银行借款为 487.86 亿元，信托及资管产品借入为 7.53 亿元，保障了租赁投放，提高了经营效益。截至 2015 年末，公司一年期以上融资占比 73.18%，基准利率及以下成本占比 65.10%。

在融资方式方面，华融租赁积极开拓融资渠道，鼓励金融创新，已通过发行金融债、资产管理计划、资产证券化、租赁资产转让等方式融入中长期资金，合理调整资金来源的期限结构、品种结构，注重资产负债的匹配性。2015 年公司发行租赁资产支持证券 28.55 亿元，占行业发行总额的 44%，发行金融债两期合计 50 亿元，成为业内累计发行期数最多，单笔发行额度最大的机构之一。

总体来看，近年来华融租赁凭借资本实力、品牌实力的提升、营销渠道的拓展、清晰的市场定位和较为成熟的运营模式，业务获得快速发展。但优化租赁产品模式、巩固优质的客户群体、发挥与中国华融的协同效应等问题仍需业务发展中进一步完善。

## 风险管理

### 风险管理架构

华融租赁自 2010 年开始推进全面风险管理至今，全面风险管理体系逐渐完善。根据现有经营规模、组织结构和经营状况，设置了垂直管理的

风险管理架构，设立了董事会及下属专业委员会、监事会、高级管理层及下设专业委员会，公司风险总监以及各相关职能部门履行各自风险管理职能。2015 年公司新设资产保全部和董事会办公室，明确由资产保全部负责不良资产的诉讼和处置、风险项目的管理，由董事会办公室专职负责董事会及其委员会有关风险管理政策、会议决议落实情况的监督检查和信息反馈。

公司持续完善全面风险管理政策体系，完善内部管理流程，2015 年共制定、修订制度规程 62 项；制定了《全面风险管理规程》，明确全面风险管理工作的基本准则和基本依据。从风险管理政策、风险管理办法以及风险管理操作细则三个层面对公司风险管理进行规范与指导，推进实施按风险类别划分的各专项管理办法，制定《信用风险管理政策》、《流动性风险管理办法》等专项风险管理类制度，对公司信用风险、流动性风险、操作风险等进行常态化监控。此外，持续推进内控优化工作，制定并不断修订《内部控制手册》，拟定了《内部控制缺陷认定标准》和《内部控制评价标准》。

中诚信国际认为，华融租赁初步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，加快风险管理信息化建设，风险管理水平有所提升。不过，经营规模和范围的快速扩大，以及经营模式的调整和转型，都对公司风险管理能力带来新的考验。

### 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。

在信用风险管理架构方面，华融租赁规范了租赁项目调查、审查、审批、投放和后期管理各环节的流转程序，明确了各部门、各岗位的职责和权限。业务部门负责租赁项目的开发、尽职调查和后期管理；评审部门（项目评审部）认真执行公司租赁项目准入标准，细化专业分工，全面分析租赁项目所面临的产业政策和行业发展趋势，深入研判租赁项目的经济可行性；法律事务部依

据国家有关法律、法规，全面审查项目的合法合规性、实施可能面临的各类法律问题，提出针对性的各类风险控制措施；项目评审和法律审查均采用专人审查、部门负责人复审，独立客观出具审查意见，为公司租赁项目决策提供科学的参考意见，加强风险防范。公司贯彻落实监管部门要求，充分考虑部分行业投向集中度较高的问题，关注行业集中度与地域集中度叠加产生的风险；密切关注政策动向，加强承租人的甄选和租赁物的范围控制，关注项目实施与管理的规范性；并严格执行公司租赁业务准入标准，不进入“两高一剩”、房地产等高风险行业。

在项目评审制度方面，公司项目审查委员会采用会议审议、委员票决制度，由各委员在听取租赁项目情况汇报、咨询有关问题后独立行使表决权。经项目审查委员会表决通过的租赁项目，报总经理审批。如超过总经理审批权限，上报董事会或股东大会审批。经审批同意实施的租赁项目，由法律事务部进行投放前的审核，确保落实审批要求。最后由资金部、计划财务部根据《租赁项目投放审核操作规程》的规定实施租赁项目投放。公司严格落实尽职调查“双人”负责制，加强“项目源管理”，继续完善与承租人、保证人面谈制度，强化租赁物权属、价值管理，租赁物权属确认时点由审批前调整为投放前，增设投放前租赁物权属的复查制度，增强项目风险防范能力。

华融租赁重视和加强对租赁项目投放后租赁资产及客户的管理，制定了相关办法，要求业务部门严格按照中国华融要求，加强后期管理，定期和不定期对租赁项目进行实地走访巡查，及时了解租赁资金使用、租赁物运行、承租人和担保人经营等情况，并形成书面报告由部门负责人审核并签署意见，送公司分管领导审阅后归档。此外，各业务部门逐个合同制定清收方案、明确期限，确保租金按期应收尽收。公司管理系统增加了项目预警模块，实时更新预警客户名单，出现风险的项目则转入一户一策管理模块，实行每周汇报制度。

为了进一步提高租赁业务的信用风险定量分析手段，公司的客户信用评级系统已开发成功，

并正式运行。通过持续跟踪信用评级系统试运行情况，及时分析内部评级系统存在的问题，制订“评级更新”的相关操作建议和说明。同时加强评级系统研究，对评级系统运行以来评级结果的准确性和稳定性持续开展验证，对违约概率进行校准。客户评级结果将应用于客户准入、项目定价、限额管理、确定租后管理频度与方式等。

华融租赁实行严格的资产风险五级分类方法，即把资产分为正常、关注、次级、可疑和损失五类，后三类合称为不良资产。公司资产风险分类工作按季进行，由各业务部、分公司负责其所管理的租赁资产和抵债资产的风险初分类和复核，公司分管领导进行审核，风险管理部对经过复核、审核的资产风险初分结果进行复审，公司主要负责人对经风险管理部复审的资产风险分类结果进行审批。

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，华融租赁的不良租赁资产额有所反弹。2015年，公司加强全流程管控，防止新增项目风险，具体措施包括：年初制定风险管控方案，按照年初股东大会下达的考核任务确定风险化解指标，倒算风险化解任务，落实考核责任；加强项目风险监测分析，特别是展期项目和预警项目的风险监测，排查风险隐患，同时拓宽不良资产处置渠道，打包转让不良资产；增加考核指标中资产质量、风险项目清收、租金回笼和后期管理等相关风险指标的权重，将风险管控目标完全落实到具体人员；实现风险管理关口前移，制定了信息技术行业、医疗行业准入标准，修订民生工程行业、光伏行业准入标准，制定租赁项目投向指引，从区域、行业、客户、产品四个维度明确准入标准。还制定了《业务准入负面清单政策》，明确了客户、项目、行业的禁止进入标准。

中诚信国际认为，华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。由于目前全球经济复苏前景不明和国内经济增长放缓，实体经济经营环境恶化，公司资产质量仍面临一定压力，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。

## 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。华融租赁目前尚无外币租赁资产，其市场风险主要来自利率风险。

华融租赁资金部负责市场风险的排查、识别、监测和分析，对公司利率风险缺口等进行监测。根据利率走势的判断，结合缺口分析的方法进行评估，同时调整资产负债的调息方式来实现缺口调整，以期实现有效的利率风险控制。目前，公司一方面及时调整资产负债定价标准，控制资产负债期限错配风险；一方面通过采取融资租赁合浮动利率、合理商定项目融资调息日、灵活设计租赁项目方案等措施降低国家货币政策和基准利率调整对公司的影响。

公司建立了资产负债管理委员会，继续加强市场风险管理，通过增加浮动利率负债、缩短负债的偿还期限等方式缩小利率缺口，规避利率风险。通过合理的调息结构安排，及时调整相关融资计划和融资方案，稳定项目融资及中长期同业借款比例，扩大市场化融资的比例等各项措施有效的规避风险，实现控成本与防风险的良性平衡。

## 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。华融租赁资金部负责流动性风险的排查、识别、监测和分析，对公司租赁资产与负债的匹配度等进行监测。

目前华融租赁的借款结构中，主要是信用借款和以租赁项目为依托进行的借款，负债结构与租赁资产的配比性基本合理，加上公司权益和租赁保证金、预收租金、风险金等形成的支撑，目前公司整体流动性风险不大。华融租赁在现有基础上继续改善资金结构，增加融资平台和融资品种，特别是开拓长期融资业务；保持合理的租赁项目期限结构；增加同业拆借交易对手，提高流动

性风险防范能力；提高租赁资产质量，确保租金回笼率。截至 2015 年末，与租赁项目期限匹配及中长期金融债券、中长期同业借款业务的融资余额占比超过融资总额的 70%。

华融租赁强调资金计划管理和合理调度，与外部咨询机构合作开发了流动性风险管理系统工具，实现未来资金进出的实时计算及查询，在此基础上按季度进行资产负债压力测试，并提前做出应对方案；制定流动性风险预警指标，包括流动性比例、90 天流动性缺口率、现金保障利息比率、现金保障负债比率等，拟定《流动性风险管理办法》等多项措施加强对流动性风险管控。公司成立了资产负债管理委员会，制定了《资产负债管理办法》。资产负债管理委员会负责统一组织、协调、管理公司资产负债管理工作；指导公司改善租赁业务结构，拓宽融资渠道、优化负债结构，加强流动性管理，确保流动性充足，突出资产负债的有效配置，优化资产负债结构；并按期对公司资产负债规模及结构进行审核并提出指导性意见。

中诚信国际认为，华融租赁的流动性风险管理能力不断提升，流动性状况保持良好。未来可进一步加大市场化融资拓展力度，在政策允许前提下综合权衡采取多种方式转让租赁资产。

## 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。

华融租赁在中国华融风险管理政策指导和董事会领导下，建立了以“三道防线”为基础的操作风险管理架构：公司经营管理层负责主抓操作风险管理工作，各业务部门、职能部门作为防范操作风险的第一道防线，是所在部门操作风险的直接承担者和管理者，负有对操作风险进行管理的第一责任；法律事务部作为防范操作风险的第二道防线，负责全司操作风险管理工作的统筹、支持和督促工作；稽核部作为防范操作风险的第三道防线，负责对操作风险管理体系的运行情况进行稽核检查，并依照规定揭示和报告稽核过程

中发现的问题。

近年来，公司持续推进操作风险管理，操作风险识别与控制能力不断提高。公司积极组织员工参加形式丰富的各层级培训，提升员工的专业技能和风险防范意识；开展形式多样的廉政示范教育和警示教育，做细做实员工行为动态管理，将廉政建设与绩效考核挂钩，实行评优“廉政一票否决制”。此外，公司强化操作风险的事后检查监督，开展多项检查工作。

2015年，公司共对322个租赁合同开展常规稽核，对844个厂商租赁合同进行抽样检查，稽核中发现的问题及时与各责任部门沟通，按季度发布整改情况通报，全年共提出175项整改事项，其中159项已在年内完成整改。近年来，公司加强信息科技系统操作风险管控，通过引进公司文件服务器系统，新增“营改增”系统功能模块、厂商租赁租金批量回笼功能模块和优化相应功能模块的逻辑校验功能等工作，为公司严控操作风险提供可靠的技术支持。同时，公司不断加强外部事件管理。通过制定突发公共事件总体应急预案，明确突发公共事件的分类、预防和处置突发公共事件应遵循的原则、应急预案体系以及组织机构和工作职责等各项内容持续加强公司安全管理。

中诚信国际认为，华融租赁近年来不断加强操作风险管理体系建设，在制度建设、流程管理、信息系统、人员操作风险管理等方面都有不同程度的改善。随着新信息系统的上线，将进一步提升公司对操作风险的管控能力，不过从公司内部稽核检查和外部检查的情况来看，公司少数项目仍存在操作不够规范的现象，因此公司仍需在以上方面加强事前、事中、事后管理，全面提升操作风险管理。

## 法律（合规）风险

法律（合规）风险主要指由于法律法规因素导致的或由于缺乏法律法规支持而给公司带来损失的可能性，是租赁公司面临的主要风险之一。

法律事务部是负责对公司各类业务进行合规管理、法律审查、合同管理及诉讼工作管理的职

能部门，其主要职责为：建立完善公司法律工作体系；承担公司法律事务工作，发挥三导作用；负责公司各项业务的法律合规性审查，对以公司名义签订的非诉讼事务合同审核把关，对重大金额的诉讼委托代理合同复审把关；负责法律审查制度的制定并组织实施；负责租赁物和抵、质押物的权属审核工作；负责租赁业务的投放审核工作；起草、审核和管理公司业务合同、制订合同文本，控制合同风险；负责公司业务法律问题研究，解决业务开展疑难法律问题；负责公司授权管理制度制定、修改、监督授权执行，根据业务需要及时调整授权；承担操作风险管理，实施法律合规风险的识别、评估、控制和报告；完成公司领导交办的其他工作。

华融租赁高度重视合规文化建设，按监管部门要求，在股东会、董事会授权范围开展经营，保持与监管部门的经常性沟通。在法律环境方面，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》使得华融租赁的创新业务得到有利政策支持；《中国人民银行征信中心融资租赁登记规则》便利了公示租赁物权利，较好地维护了财产安全，但因融资租赁业务的普遍性和成熟性尚需提高，法律法规和相关政策仍有待完善和明确，因此合规风险在一定期限内仍将存在。

在不良资产处理方面，华融租赁对每笔不良资产均责任到人，业务部门下去电话催收、上门催收乃至提起诉讼等多种手段来处置风险。对大额重点不良资产，由资产保全部专业人员集中进行攻坚，通过诉讼和非诉讼手段来化解不良项目，并对不良资产及时核销。

不过，近年来最高院为维护民生、保持稳定，强调在执行过程中慎用查封、扣押、冻结拍卖及变卖等执行措施。新政策减弱了法律强制力，加大执行难度，因此不良资产处置将面临一定的法律风险。

中诚信国际认为，华融租赁配备专门人员，对租赁项目逐一进行法律合规审查，有效防范了法律合规风险。未来随着经营性租赁业务、跨境租赁业务等创新业务的开展，法律和合规风险管

理仍需持续加强。

## 财务分析

以下关于华融租赁财务状况的分析基于华融租赁提供的经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2013 年财务报告，经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2014 年、2015 年财务报告及未经审计的 2016 年前三季度财务报表，已审计财务报告均由会计师事务所出具了标准无保留意见。

## 盈利能力及经营效率

华融租赁凭借自身优秀的资本实力和覆盖全国的营销网络，租赁资产规模稳步增长。2013-2015 年应收融资租赁款总额年复合增长率为 12.50%，截至 2015 年末，应收融资租赁款总额为 828.04 亿元，同比增长 11.97%。另一方面，受公司租赁资产投放结构优化后，安全性较高但收益相对较低的大型客户占比上升影响，2015 年融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额为 7.94%，较 2014 年下降了 0.41 个百分点；全年利息收入/平均生息资产为 7.44%，较 2014 年下降了 0.52 个百分点。受上述因素综合影响，2013-2015 年融资租赁利息收入的年复合增长率为 12.88%，2015 年达到 54.51 亿元，同比增长 8.13%，占 2015 年营业收入的 97.10%，是公司收入的主要来源。

银行借款是华融租赁的主要融资来源。2015 年以来，银行借款规模继续增加，卖出回购融资规模继续下降，发行债券等直接融资快速增加，在此影响下，银行存款在公司总融资中的占比有所下降，截至 2015 年末，公司银行借款占公司总融资的比例为 68.40%，同比下降了 1.93 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、融资产品创新、融资合作模式创新，并采用发行金融债券、租赁资产证券化等方式不断优化融资结构，缓解融资成本上升的压力。此外，2015 年公司新增融资成本呈下行趋势，2015 年利息支出/平均付息负债为 5.84%，同比下降了 0.50 个百分点，小于利息收入/平均生息资产的降幅，净息差有所收

窄。但在租赁资产规模持续增长的推动下，2015 年华融租赁实现净利息收入 24.11 亿元，同比增长 8.53%。

相较于融资租赁业务，华融租赁开展的经营性租赁业务较少，2014 年公司经营租赁收入为 1.13 亿元，较 2013 年增长 6,728.05 万元，在营业收入中的占比由 2013 年的 1.07% 提升至 2.16%。但在 2015 年，由于公司业务结构有所调整，经营租赁收入下降至 0.52 亿元，较 2014 年下降 54.34%，在营业收入中的占比下降至 0.92%。受上述因素共同影响，2015 年华融租赁实现净营业收入 24.18 亿元，同比增长 4.49%。

金融租赁行业属资金和技术密集型行业，华融租赁的运营效率保持较高水平。2015 年，公司业务及管理费同比有所下降，成本收入比较 2014 年下降了 3.31 个百分点至 7.59%。未来，随着华融租赁信息系统的维护和全国性营销网络的继续构建，预计其成本收入比尚面临一定的上升压力，但仍可保持在较低水平。

在收入和支出两方面作用下，2015 年华融租赁实现拨备前利润 21.47 亿元，同比增长 8.51%。同时，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，2015 年公司不良应收融资租赁款有所上升。2015 年计提应收融资租赁款减值准备 2.85 亿元，占拨备前利润的 13.26%，计提比例继续保持较高水平。受上述因素共同影响，2015 年公司实现净利润 14.01 亿元，同比增长 6.32%。2015 年，公司的平均资产回报率和平均资本回报率分别为 1.80% 和 16.08%，分别较上年下降 0.16 个百分点和 3.21 个百分点，但仍位居金融租赁行业前列。

2016 年以来，公司资产规模继续保持稳健增长，1-9 月共实现净利息收入 19.30 亿元，相当于 2015 年全年的 80.04%，其中约 97% 来自于融资租赁利息收入。通过经营租赁业务，1-9 月公司实经营租赁收入 3,333.37 万元，相当于 2015 年全年的 64.39%。在上述因素共同推动下，2016 年 1-9 月公司实现净营业收入 19.62 亿元，相当于 2015 年全年的 81.15%。公司 1-9 月成本收入比为 10.09%，扣除营业支出后 1-9 月共实现拨备前利润 17.31 亿

元，相当于 2015 年全年的 80.59%。2016 年公司不良应收融资租赁款有所上升，公司 1-9 月共计计提应收融资租赁款减值损失 1.78 亿元，相当于 2015 年全年的 62.40%，受以上因素共同影响，2016 年 1-9 月，公司实现净利润 11.63 亿元，相当于 2015 年全年的 82.98%。

中诚信国际认为，近年来华融租赁凭借品牌实力、融资能力的不断增强，资产规模快速增长，盈利能力居于同业前列。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华融租赁的

发展和盈利能力的进一步提升提供了广阔的发展前景。不过，华融租赁未来的盈利增长仍然受到以下不利因素的影响：一是目前国内经济增长放缓，下行风险依然存在，使得短期内公司资产质量风险暴露压力仍难缓解，会对公司盈利水平造成一定负面影响；二是随着市场竞争的加剧以及利率市场化进程的加快，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 4：2013-2015 年及 2016 年 1-9 月主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2013	2014	2015	2016.1-9
净利息收入	20.23	22.22	24.11	19.30
非利息净收入	0.22	0.93	0.07	0.32
净营业收入合计	20.45	23.15	24.18	19.62
拨备前利润	16.75	19.79	21.47	17.31
净利润	12.06	13.18	14.01	11.63
融资租赁利息收入/平均应收融资租赁款净额 (%)	8.19	8.35	7.94	--
利息收入/平均生息资产 (%)	7.83	7.96	7.44	--
借款利息支出/平均总债务 (%)	4.33	5.14	5.31	--
利息支出/平均付息负债 (%)	5.96	6.34	5.84	--
非利息净收入占比 (%)	1.07	4.01	0.29	1.65
拨备前利润/平均总资产 (%)	2.91	2.95	2.76	--
拨备前利润/平均所有者权益 (%)	28.43	28.96	24.64	--
平均资产回报率 (%)	2.09	1.96	1.80	--
平均资本回报率 (%)	20.47	19.29	16.08	--
成本收入比 (%)	12.46	10.90	7.59	10.09

资料来源：华融租赁，中诚信国际整理

## 资产质量

近年来，尽管受到国际经济复苏乏力和国内经济增长放缓的影响，华融租赁的不良租赁资产余额有所反弹，但通过加强处置和清收力度，提高风险预警能力，华融租赁应收融资租赁款不良率均控制在较低水平。但受不利的外围经济环境和部分行业的周期影响，2015 年内共新增不良应收融资租赁款 3.54 亿元，新增不良主要集中在制造业；全年回收不良应收融资租赁款 2.01 亿元，截至 2015 年末，公司不良应收融资租赁款余额为 7.74 亿元，较上年增加 1.53 亿元；应收融资租赁款不良率为 1.05%，同比上升了 0.10 个百分点。在行业分布上，制造业不良贷款余额 6.83 亿元，占该行业融资租赁资产余额的 3.10%；交通运输、仓储和邮政业不良贷款余额 0.74 亿元，占该行业

融资租赁资产余额的 1.86%；卫生、社会保障和社会福利业不良贷款余额 0.17 亿元，占该行业融资租赁资产余额的 0.53%，前三大行业共占不良贷款余额的 100.00%。2015 年末贷款损失准备对不良应收融资租赁款（统计口径同下表）的覆盖率为 155.09%，较上年末增加 10.35 个百分点，高于最低监管要求。此外，自 2006 年起，华融租赁还按照当年净利润的 1%提取一般风险准备，截至 2015 年末，一般风险准备余额为 12.39 亿元。

华融租赁 2015 年末关注类应收融资租赁款为 73.44 亿元，在应收融资租赁款中的占比为 9.95%，较 2014 年末下降了 1.35 个百分点。由于关注类租赁资产质量易受经济波动影响，应密切关注此类资产质量的迁徙趋势。

2016 年 1-9 月，公司新增不良应收融资租赁款 1.54 亿元，新增不良主要集中在制造业。与此同



时,公司继续推进不良资产的清收处置,1-9月回收不良应收融资租赁款0.40亿元,截至2016年9月末,公司不良应收融资租赁款余额为8.88亿元,

较年初增长14.80%,应收融资租赁款不良率为1.06%,较年初增长0.01个百分点,拨备覆盖率为155.16%,较年初上升0.07个百分点。

表5: 2013-2015年末及2016年9月末应收融资租赁款五级分类 (金额单位:百万元)

	2013		2014		2015		2016.09	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	48,997.04	85.37	57,315.41	87.75	65,682.19	89.00	75,904.98	90.34
关注	7,811.37	13.61	7,384.10	11.30	7,344.73	9.95	7,221.73	8.60
次级	223.32	0.38	169.26	0.25	179.41	0.24	308.37	0.37
可疑	279.37	0.49	395.38	0.61	494.28	0.67	489.41	0.58
损失	84.00	0.15	56.34	0.09	100.17	0.14	90.60	0.11
应收融资租赁款本金合计	57,395.95	100.00	65,320.49	100.00	73,800.78	100.00	84,015.09	100.00
不良应收融资租赁款	586.69		620.98		773.86		888.38	
应收融资租赁款不良率(%)	1.02		0.95		1.05		1.06	

注:此表中应收融资租赁款本金合计不含未确认融资费用-利息和代转应交增值税,包含未确认融资收益-递延服务费。  
资料来源:华融租赁,中诚信国际整理

从客户集中度风险来看,公司近两年受公司持续贯彻“大客户”战略的影响,客户集中度一直维持在高位,已逼近监管的要求,不过由于2015年的增资,集中度压力一定程度上有所缓解。截至2015年末,公司最大单一客户融资余额为20.00亿元,占资本净额的19.00%,较2014年末下降7.29个百分点,满足监管机构最大单一客户融资余额/资本净额不超过30%的监管要求;最大十家客户融资余额为79.19亿元,占资本净额的75.23%,较2014年末下降36.72个百分点。2016年以来,公司客户集中度进一步下降,截至9月末,公司最大单一客户融资余额为20.00亿元,占资本净额的17.68%;最大十家客户融资余额为78.30亿元,占资本净额的69.22%。

表6: 2013-2015年末及2016年9月末客户集中度情况 (金额单位:亿元)

	2013	2014	2015	2016.09
最大单一客户融资余额	9.00	20.00	20.00	20.00
最大单一客户融资余额/资本净额(%)	13.67	26.29	19.00	17.68
最大10家客户融资余额	64.69	85.16	79.19	78.30
最大10家客户融资余额/资本净额(%)	98.25	111.95	75.23	69.22

资料来源:华融租赁,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,华融租赁资产质量受到一定影响,但总体维持在较为稳定水平。由于公司从严执行资产分类,拨备计提较大,损失处于可控制和消化的范围。未来华融租赁应进

一步加强对租赁资产投放的行业研究和风险控制,保持拨备充足,提高风险抵御能力。

## 流动性

华融租赁的资产以应收融资租赁款为主,截至2015年末,应收融资租赁款净值占资产总额的85.63%,同比下降了2.44个百分点。应收融资租赁总额之中一年以内应收融资租赁款占比为33.97%;一年以上中长期应收融资租赁款占比为66.03%。为了有效盘活资产,提高资产流动性,华融租赁滚动发行租金收益权理财产品信托计划。公司的其余资产主要为货币资产、存放同业及可供出售金融资产等高流动性资产。截至2015年末,公司的高流动性资产达71.84亿元,同比增长57.17%;高流动性资产占总资产的比重为8.58%,同比提升2.24个百分点。截至2016年9月末,公司应收融资租赁款净值占资产总额的81.31%,较年初下降4.32个百分点。应收融资租赁总额之中一年以内应收融资租赁款占比为39.39%,较年初增长5.42个百分点;一年以上中长期应收融资租赁款占比下降至60.61%。公司高流动性资产123.74亿元,同比增长72.24%,高流动性资产占总资产比重12.30%,较年初增长3.72个百分点,流动性有所提升。

从融资结构看,截至2015年末,银行借款、租赁保证金及融资业务租赁风险金、发行债券、

信托及资管产品借入、卖出回购金融资产共计 713.28 亿元，上述各项占比分别为 68.40%、18.08%、11.50%、1.77%、0.26%。其中，银行借款继续保持增长，较 2014 年末增幅达 11.74%，负债来源仍较为稳定。由于公司融资渠道逐步多样化，2015 年末与租赁项目期限匹配的中长期金融债券及中长期同业借款业务的融资余占比超过 70%，负债结构与租赁资产的匹配性较高，处于同业较好水平。华融租赁积极开拓融资渠道，鼓励金融创新，通过发行金融债、资产管理计划、资产证券化、租赁资产转让等方式融入中长期资金，合理调整资金来源的期限结构、品种结构，注重资产负债的匹配性。此外，华融租赁租赁回款现金流稳定，截至 2015 年末应收融资租赁款净值为总债务的 1.23 倍，安全性较好。截至 2016 年 9 月末，公司银行借款、租赁保证金及融资业务租赁风险金、发行债券、信托及资管产品借入、拆入资金共计 849.23 亿元，上述各项占比分别为 72.59%、14.25%、11.44%、0.19%、1.53%。其中，银行借款余额快速增长，较年初增幅为 26.36%；与租赁项目期限匹配的中长期金融债券及中长期同业借款业务的融资余占比超过 60%，资产负债期限匹配度较好。

总体来看，目前华融租赁的资产负债匹配较好，流动性保持较充足状态，今后仍将不断拓宽融资渠道，以支持租赁业务的快速增长。

表 7：2013-2015 年末及 2016 年 9 月末流动性指标

	2013	2014	2015	2016.09
高流动资产/总资产 (%)	5.34	6.34	8.58	12.30
应收融资租赁款净额/总债务 (X)	1.32	1.32	1.25	1.14
应收融资租赁款净值/总债务 (X)	1.30	1.30	1.23	1.12

资料来源：华融租赁，中诚信国际整理

### 资本充足性

2006 年华融租赁重组后，随着资产规模的快速增长，其资本充足水平快速下降，资产负债率持续攀升。为了支撑未来业务增长，2008 年 6 月华融租赁控股股东中国华融以货币资金出资新增公司注册资本 9.58 亿元，公司的注册资本达到 14.74 亿元，但较同业公司仍显薄弱。2010 年 2 月，华融租赁完成老股东增资 5.26 亿元，注册资

本达到 20 亿元。2010 年 12 月，华融租赁引进 9 名投资者，定向增发 5 亿股，募集资金 12.4 亿元，注册资本增至 25 亿元。

除了股权融资外，近年来随着盈利水平的提升，华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。2015 年 1 月，公司完成新一轮增资，其中未分配利润转增股本 15 亿元，以 1.7 元/股进行非等比例增发 10 亿股，新增股本 10 亿元，其余计入资本公积，增资后实收资本增至 50 亿元。2016 年以来，随着公司业务规模进一步扩大，截至 9 月末，资本充足率下降至 11.94%，资本水平仍较为充足。

表 8：2013-2015 年末及 2016 年 9 月末资本充足水平

	2013	2014	2015	2016.09
资本充足率 (%)	10.54	10.64	12.97	11.94
总债务/总资本 (%)	87.05	86.96	85.26	87.06

资料来源：华融租赁，中诚信国际整理

### 外部支持

中国华融成立于 2012 年 9 月 28 日，是经国务院批准，由财政部、中国人寿保险（集团）公司共同发起设立的国有大型非银行金融企业。前身为成立于 1999 年 11 月 1 日的中国华融资产管理公司，是中国四大金融资产管理公司之一。2015 年 10 月 30 日，中国华融在香港联合交易所主板上市。其经营范围主要为收购并经营中国工商银行剥离的不良资产；债务追偿，资产置换、转让与销售；债务重组及企业重组；债权转股权及阶段性持股，资产证券化等。公司总部设在北京，旗下已成立了银行、金融租赁、信托、证券、期货、基金、财富管理、房地产、资产管理、银行等多家平台公司，并在全国设立了 31 家分支机构，形成了“一体（中国华融）两翼”（中国华融分公司与控股公司）的经营格局，初步搭建了金融控股公司框架。

2006 年中国华融重组华融租赁后，经过近几年发展探索，中国华融总部、分支机构、华融租赁“一体两翼”的运行体制逐渐理顺，运行效率逐渐提高。依托中国华融办事处的资源优势、信息优势，华融租赁省外租赁投放额占比超过 90%，

实现了从区域性公司向全国性公司的转变。与此同时，中国华融作为一家国有独资金融企业，其良好的经营管理和风险控制理念、具有较高素质的人才队伍及资金优势等有助于进一步提升华融租赁的企业形象、品牌效应以及经营管理和风险控制水平。此外，中国华融在 2015 年 1 月华融租赁定向增发是对其增资 19.98 亿元，进一步增强了华融租赁的资本实力。华融租赁增资后，中国华融对于该公司的持股比例不变。基于华融租赁在中国华融集团内具有的非常重要的战略地位，中诚信国际认为中国华融将对华融租赁保持很强的支持意愿。目前中国华融持有华融租赁 79.92% 的股权，并承诺在本期债券存续期内其控股地位不会改变。因此，中诚信国际将此因素纳入本期金融债券的评级考虑。

## 本期债券偿还分析

本期债券为华融租赁发行的绿色金融债券，本金和利息的清偿顺序等同于公司一般负债，先于公司股权资本。

从资产结构来看，截至 2016 年 9 月末，公司应收融资租赁款净值占总资产比重为 81.31%，其中，中长期应收融资租赁款占比较高，达 60.61%。货币资金及其他高流动性资产占总资产的比重为 12.30%。总体来看，华融租赁的资产流动性合理，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 2016 年 9 月末，公司 72.59% 的融资来源于银行借款，此外，公司租赁保证金及融资业务租赁风险金占融资总额的比例为 14.25%，发行债券等直接融资方式占比融资总额的比例为 11.44%，中长期负债占比较高，负债来源结构较为稳定，资产负债匹配较好。

本期金融债券的偿债资金来源为华融租赁的经营收入。鉴于华融租赁良好的发展前景和业务规模的快速增长，中诚信国际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，控股股东中国华融强大的品牌实力和良好的财务实力及对华融租赁的强大支持为本期债券的偿还提供了一定的保证。

## 结论

综合上述对华融租赁在市场定位、管理及战略、业务运营、风险管理与内部控制、财务基本面、本期债券偿还能力以及控股股东支持意愿和能力等方面的分析，中诚信国际评定华融租赁主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，评定本期绿色金融债券的信用等级为 **AAA**。

### 附一：华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	2016.09
货币资金及存放中央银行款项	2,875.71	4,085.52	6,090.56	12,280.46
对同业债权	300.00	400.00	1,000.00	0.00
应收融资租赁款净额	56,379.52	64,393.12	72,872.65	83,202.72
应收融资租赁款净值	55,546.27	63,494.34	71,672.50	81,824.27
可供出售金融资产	85.29	85.30	93.54	93.55
其他应收款	630.12	253.26	1,378.64	1,703.28
固定资产	9.69	41.41	54.42	53.61
总资产	62,151.81	72,098.70	83,698.36	100,627.23
总债务	42,592.64	48,881.76	58,435.18	72,821.02
总负债	55,813.74	64,769.20	73,599.12	89,805.84
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益	6,338.06	7,329.51	10,099.23	10,821.40
营业收入	4,397.70	5,256.77	5,613.37	4,273.51
营业成本	(2,352.46)	(2,942.24)	(3,195.00)	(2,311.01)
拨备前利润	1,675.31	1,978.98	2,147.47	1,730.63
资产减值损失	(70.73)	(265.42)	(296.09)	(178.72)
税前利润	1,629.22	1,719.83	1,870.77	1,554.22
净利润	1,206.31	1,318.01	1,401.35	1,162.83
财务指标 (%)	2013	2014	2015	2016.09
拨备前利润/平均总资产	2.91	2.95	2.76	--
拨备前利润/平均所有者权益	28.43	28.96	24.64	--
平均资产回报率	2.09	1.96	1.80	--
平均资本回报率	20.47	19.29	16.08	--
应收融资租赁款不良率	1.02	0.95	1.05	1.06
应收融资租赁款减值准备/不良应收融资租赁款	142.02	144.73	155.09	155.16
单一客户融资集中度	13.67	26.29	19.00	17.68
资本充足率	10.54	10.64	12.97	11.94
资产负债率	89.80	89.83	87.93	89.25
总债务/总资本	87.05	86.96	85.26	87.06
高流动资产/总资产	5.34	6.34	8.58	12.30
应收融资租赁款净额/总债务 (X)	1.32	1.32	1.25	1.14

## 附二：华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=短期借款+长期借款+应付债券+股东存款+卖出回购金融资产款+对同业负债

总资本=总债务+所有者权益

### 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。