

信用等级通知书

信评委函字 [2017]1435D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年第四期不超过人民币7亿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

二零一七年十月十九日

河北省金融租赁有限公司 2017 年第四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 7 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	2014	2015	2016	2017.06
总资产(亿元)	137.34	218.96	323.08	344.97
总债务(亿元)	106.75	182.70	264.18	283.32
所有者权益(亿元)	19.42	21.73	37.49	40.13
拨备前利润(亿元)	3.24	4.76	8.25	4.13
税前利润(亿元)	2.82	4.02	5.94	3.43
净利润(亿元)	2.11	2.94	4.27	2.64
拨备前利润/平均总资产(%)	2.67	2.67	3.05	--
平均资产回报率(%)	1.73	1.65	1.58	--
平均资本回报率(%)	11.29	14.30	14.43	--
应收融资租赁款不良率(%)	0.76	0.72	0.84	0.73
拨备覆盖率(%)	262.00	293.06	250.76	280.30
资本充足率(%)	14.41	10.17	12.19	12.10
总债务/总资本(%)	84.61	89.37	87.57	87.59
应收融资租赁款/总债务(X)	1.16	0.97	1.05	1.11

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 2014 年、2015 年和 2016 年财务报告以及未经审计的 2017 年 6 月末财务报表;

2、拨备覆盖率均为河北金融租赁报监管口径数据;

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; 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: 河北金融租赁, 中诚信国际整理

分析师

张晓银
xkzhang@ccxi.com.cn
胡欣辰
xchhu@ccxi.com.cn

电话: (010) 66428877

传真: (010) 66426100

2017 年 10 月 19 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 年第四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业务转型持续稳步推进、客户定位明确、融资渠道丰富以及股东增资推进业务快速发展等优势; 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、专业化经营水平有待持续加强、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”)持有公司 24% 的股权, 两大主要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

- 战略业务实行行业板块专业化管理, 公司转型稳步推进, 业务快速发展;
- 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, 业务前景较好, 专业性有望得到提升;
- 成功发行金融债券、绿色金融债券以及资产支持证券, 融资渠道进一步拓宽, 资金成本有所降低;
- 股东增资使资本实力进一步增强, 为业务发展奠定了较好基础。

信用挑战

- 受国内经济呈现“L”型底部震荡影响, 公司资产质量承压较大, 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;
- 专业化板块业务占比有待持续提升, 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

本期债券概况

本期债券为河北金融租赁拟发行的 2017 年第四期绿色金融债券，计划发行规模为不超过人民币 7 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

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，支持实体经济发展，在一年内全部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。同时，本期债券募集资金将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。募集资金闲置期间，发行人可以按照经营范围的规定将募集资金投资于非金融企业发行的绿色债券以及具有良好信用等级和市场流动性的固定收益证券投资产品。

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 2017 年 6 月末，公司注册资本达到 30 亿元，其中河北建投持有公司 26.00% 的股权，新奥集团持有公司 24.00% 的股权，为公司的两大主要股东。

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 2016 年末，河北金融租赁资产总额为 323.08 亿元，所有者权益 37.49 亿元；2016 年实现净营业收入 9.80 亿元，净利润 4.27 亿元。截至 2017 年 6 月末，公司资产总额达 344.97 亿元，所有者权益 40.13 亿元；2017 年上半年实现净利润 2.64 亿元。

运营环境分析

宏观经济和政策环境

随着全球经济继续温和复苏、国内供给侧改革效果持续显现，在货币政策稳健中性边际趋紧，财政政策积极有效的背景下，上半年经济缓中趋稳态势明显，GDP 同比增长 6.9%，超出预期。一季度名义 GDP 增速连续 5 个季度回升，达到 11.83%，为 2012 年以来高点；二季度名义 GDP 增速虽然小幅回落 0.73 个百分点至 11.10%，但仍是 2012 年以来次高点。未来，虽然深层次和结构性问题依然存在，但供给侧改革继续有实质性推动，国企改革和结构性减税等继续推进，一系列促改革、防风险措施持续发力，将在一定程度增强经济发展活力。随着外需回暖外贸向好，消费持续稳健，下半年中国经济企稳仍有一定支撑，预期全年经济走势前高后稳。

图 1：中国 GDP 增速



资料来源：国家统计局

从产业发展来看，与去年同期相比，三次产业增速均有所加快，第三产业增速持续高于第二产业，规模以上工业增加值增速回升，制造业增长加快。经济结构持续优化，第三产业占比高于第二产业占比的趋势未变，一季度第三产业对经济增长的贡献率首次突破 60% 达到 60.2%，二季度继续攀升至 61.7%；从工业内部结构看，六大高耗能行业增长放缓，高技术制造业和装备制造业保持较好增长势头，持续快于规模以上工业增长；此外，受今年以来货币政策边际趋紧、金融去杠杆影响，金融业占 GDP 比重较上年同期小幅回落，近十年来金融业占比持续攀升态势略有转变。从三大需求来看，外需贡献率虽然较一季度有小幅回落，但依旧维持在正数区间，资本形成总额对经济增长贡献率较去年同期有所下滑，消费对经济增长贡献率持续高于投资。基建投资和房地产投资下行带动投资总体有所回落，但民间投资出现回升；居民收入增长加快支撑消费持续稳健；外需回暖带动对外贸易持续快速增长。从价格水平看，CPI、PPI 分别于 2 月、3 月份见顶后回落，通胀预期降温。货币稳健中性边际趋紧、金融监管趋严背景下，资金“脱实向虚”有所改善，3 月以来 M2 增速持续下滑，连续两月跌入个位数，社融总量同比增长 14.5%，超出全年 12% 的预期目标，依旧保持了较快增长。此外，在国内经济基本面企稳，美元走势低于预期等多方面因素的影响下，人民币汇率保持基本稳定。

虽然经济走势趋稳，但仍需高度关注经济运行中面临的风险。一方面，金融“防风险”、“去杠杆”背景下，融资难和债务压力依然困扰实体经

济，融资成本抬升导致企业财务费用和利息支出持续攀升，企业运行困难加剧。另一方面，虽然金融监管趋严有利于减少系统性风险的发生，但依然需要注意金融监管强化与金融风险释放的“刀尖平衡”问题。同时，目前债券市场已经进入持续还本的高峰期，再融资压力倒逼债务水平自动攀升，债务规模的刚性压力还会加大，尤需警惕区域性债务风险爆发引发系统性风险，导致“明斯基时刻”。此外，前两年房地产价格暴涨导致居民房贷压力增大，对消费的挤出效应依然存在。

下半年宏观调控重心仍将以“防风险”为主，金融监管短期不会放松，但随着金融稳定委员会的成立，监管机构之间的协调有望加强，温和去杠杆基调将延续。“十九大”即将于今年下半年召开，或将继续释放改革信号，加强改革顶层设计，对新时期改革继续走向深入意义重大，制度红利的释放或将增强经济增长的内生动力。供给侧改革将持续推进，“三去一降一补”将在上半年超额完成的基础上更进一步，国企改革有望迈出新步伐。与此同时，财政政策仍将延续上半年的“积极有效”基调，有望在减税降费降低企业负担，补足民生、环保等领域短板，推动 PPP 项目落地等方面继续发力。此外，国内经济基本面趋稳，美元走弱，人民币贬值压力和资本流出压力减轻，货币政策短期内仍将维持稳健中性，后续随着经济下行压力加大，存在边际转向可能。此外，“雄安新区”、“粤港澳大湾区”建设在进行创新探索同时，或将对现阶段经济增长产生一定积极作用。

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%。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好处；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 2016 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 7,120 家，其中金融租赁公司 59 家，内资租赁公司 204 家，外资租赁公司约 6,857 家，注册资本总额达人民币 25,567 亿元。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，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。其二，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。其三，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

自成立以来，河北金融租赁以“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 2019 年公司资产规模达到近 1,000 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、节能环保、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,充分利用河北建投、新奥集团等股东产业平台,建立密切协同关系,在燃气、旅游、大数据等行业开展融资融物及资产收购、持有和管理等深度合作,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 2017 年进一步提升融资能力,一方面巩固原有合作金融机构数量,培育多家对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,提高项目与融资期限匹配度,降低错配风险。另一方面,公司将在债务融资基础上逐步扩大资产证券化、金融债券等直接融资比例,同时将降低融资成本纳入 2017 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信息化管理,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 2017 年 6 月末,公司注册资本达到 30 亿元,其中河北建投持有发行人 26.00% 的股权,新奥集团持有发行人 24.00% 的股权,为公司的主要股东。

表 1: 截至 2017 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	780.00	26.00%
新奥集团股份有限公司	720.00	24.00%
华美现代流通发展有限公司	450.00	15.00%
新奥控股投资有限公司	300.00	10.00%
安徽省南翔贸易(集团)有限公司	300.00	10.00%
上海德力西集团有限公司	225.00	7.50%
西安金汇汽车服务有限公司	225.00	7.50%
合计	3,000.00	100.00%

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 2017 年 6 月末,对全部关联方的应收融资租赁款余额为 9.25 亿元,占应收融资租赁款余额的 2.94%。

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 2017 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，租赁业务部门均在全国做业务，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。北京和上海两个事业部属于综合业务部门，可跨行业操作业务，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。截至 2017 年 6 月末，公司在职员工 105 人，平均年龄 38 岁，其中具有本科及以上学历占比达 91% 以上。

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，

2014-2016 年复合增长率为 49.90%，截至 2016 年末融资租赁资产余额达 277.14 亿元，同比增长 55.67%。2016 年，公司实际投放租赁合同 113 个，实际投放金额达 201.30 亿元，同比增长 43.48%。2017 年上半年，公司共签订并投放租赁合同 60 个，实际投放金额为 90.72 亿元。截至 2017 年 6 月末，公司融资租赁资产规模达 315.03 亿元，较年初增长 13.67%。

表 2: 2014-2016 及 2017 年 1-6 月合同签订与投放情况

指 标	2014	2015	2016	2017.1-6
签订并投放租赁合同数量 (个)	79	100	113	60
签订并投放合同本金 (亿元)	79.59	140.30	201.30	90.72

资料来源：河北金融租赁

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。但清洁能源、节能环保、基础设施建设、医疗健康等专业化方向的租赁资产占比仍有待持续提升，公司业务仍处于转型期。截至 2016 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 25.82%），水利、环境和公共设施管理业（占比 15.32%）、电力、燃气及水的生产和供应业（占比 14.73%），前三大行业在应收融资租赁款余额中合计占比 55.87%，较上年末下降 9.20 个百分点。截至 2017 年 6 月末，前三大行业合计占比为 56.23%，其他行业占比较为分散，均在 8% 以下。

表 3: 2014-2016 年末及 2017 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	2014		2015		2016		2017.06	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
制造业	4,841.99	39.24	6,426.41	36.09	7,155.67	25.82	8,049.84	25.26
水利、环境和公共设施管理业	2,660.64	21.56	3,248.74	18.24	4,245.92	15.32	4,744.25	14.89
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	662.38	5.37	1,913.02	10.74	4,082.70	14.73	5,125.43	16.08
石油和天然气开采业	217.27	1.76	560.36	3.15	2,233.22	8.06	2,439.28	7.65
其他采矿业	360.00	2.92	320.00	1.80	1,850.00	6.68	1,810.00	5.68
交通运输、仓储和邮政业	257.70	2.09	1,213.38	6.81	655.56	2.37	1,133.46	3.56
卫生、社会工作	352.98	2.86	859.45	4.83	825.89	2.98	838.35	2.63

租赁和商务服务业	7.40	0.06	786.10	4.41	1,614.11	5.82	1,545.83	4.85
住宿餐饮业	810.00	6.56	800.10	4.49	878.10	3.17	925.77	2.90
金融业	11.20	0.09	3.73	0.02	639.50	2.31	420.33	1.32
其他	2,157.63	17.49	1,675.11	9.42	3,533.44	12.74	4,836.20	15.18
合计	12,339.19	100.00	17,806.40	100.00	27,714.11	100.00	31,868.74	100.00

注：2016 年数据为审计口径，2014 年、2015 年及 2017 年 6 月数据为银监口径。

资料来源：河北金融租赁，中诚信国际整理

2016 年，公司继续推进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、基础设施和医疗健康四大专业化方向的租赁资产规模年内有较快增长。2016 年全年公司的租赁业务投放中战略业务共计 66 亿元，占比达 31.38%，四大专业化方向初步形成业务模式和专业能力。

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，公司重点生产经营资质齐全，有一年以上持续运营经验，至少获得一个城市（或地区）的特许经营权，已建成或部分建成并运营管理特许经营区域范围内的天然气管网设施，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、收费权质押、大中型国有公司连带责任保证担保等要求。2016 年公司重点开拓了华燃长通、盛德燃气、强茂能源、明晖太阳能、国电光伏、光为科技等客户，截至 2016 年末，该行业融资租赁资产为 35.23 亿元，在应收融资租赁款余额中占比为 12.71%。

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 2016 年末，节能环保行业的融资租赁资产为 20.10 亿元，在应收融资租赁款余额中占比为 7.25%。

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 2016 年末，基础设施行业的融资租赁资产为 42.51 亿元，在应收融资租赁款余额中占比为 15.34%。

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；经济发达地区的地市级综合医院、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 2016 年末，医疗健康行业的融资租赁资产为 8.26 亿元，在应收融资租赁款余额中占比为 2.98%。

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 2016 年末，业务已覆盖全国 26 个省、自治区和直辖市，遍布

80 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 2016 年末，按租赁资产规模排名前三的地区分别是河北省、山东省和天津市，在应收融资租赁款余额

中占比分别为 38.52%、6.67%和 6.14%，前三大地地区合计占比 51.33%。截至 2017 年 6 月末，前三大地地区为河北省、北京市和山东省，应收融资租赁款余额合计占比 47.79%，区域集中度有所下降。

表 4: 2014-2016 年末及 2017 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	2014		2015		2016		2017.06	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
河北省	5,030.69	40.77	6,841.86	38.42	10,675.89	38.52	11,929.42	37.43
山东省	1,185.96	9.61	2,176.69	12.22	1,847.78	6.67	1,568.32	4.92
天津市	464.32	3.76	1,061.38	5.96	1,701.53	6.14	1,091.40	3.42
四川省	238.50	1.93	923.78	5.19	1,329.83	4.80	1,124.34	3.53
湖南省	714.48	5.79	1,221.76	6.86	1,195.25	4.31	1,291.59	4.05
北京市	1,593.00	12.91	1,052.23	5.91	1,157.50	4.18	1,735.06	5.44
江苏省	821.42	6.66	294.94	1.66	1,076.19	3.88	1,231.70	3.86
上海市	279.35	2.26	806.21	4.53	982.83	3.55	810.06	2.54
山西省	369.67	3.00	358.94	2.02	874.74	3.16	1,295.92	4.07
青海省	200.00	1.62	337.46	1.90	840.48	3.03	1,056.75	3.32
安徽省	575.00	4.66	1,459.00	8.19	600.00	2.16	931.15	2.92
河南省	312.23	1.11	344.24	2.01	308.63	1.22	1,119.48	3.51
其他	554.57	5.92	927.91	5.13	5,123.46	18.38	6,683.55	20.99
合计	12,339.19	100.00	17,806.40	100.00	27,714.11	100.00	31,868.74	100.00

注：2016 年数据为审计口径，2014 年、2015 年及 2017 年 6 月数据为银监口径。

资料来源：河北金融租赁，中诚信国际整理

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 2016 年末，公司回租业务占比为 98.05%。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。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。2017 年以来，公司直租业务比例有所提升，截至 2017 年 6 月末，直租业务占比为 3.66%，较年初上升 1.71 个百分点；回租业务占比为 96.34%。

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: 2014-2016 年末及 2017 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）

	2014		2015		2016		2017.06	
	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	405.27	3.28	415.42	2.33	540.33	1.95	1,167.31	3.66
回租	11,933.92	96.72	17,390.98	97.67	27,173.79	98.05	30,701.43	96.34
合计	12,339.19	100.00	17,806.40	100.00	27,714.11	100.00	31,868.74	100.00

注：2016 年数据为审计口径，2014 年、2015 年数据及 2017 年 6 月为银监口径

资料来源：河北金融租赁，中诚信国际整理

在融资租赁业务合作模式方面，截至 2016 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。同时，公司在通信、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，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，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2017年6月末，合作银行数量达71家，且目前已覆盖省内多数银行，以工商银行、交通银行、建设银行、农业银行、邮储银行、北京银行、天津银行等大型银行为主，授信总额达625.65亿元，较年初增长3.28%，其中已使用额度252.28亿元。河北金融租赁还通过同业拆借、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。2016年公司发行金融债5亿元，2017年公司发行三期绿色金融债券共13亿元，期限均为3年期。此外，2017年3月，河北金融租赁成功发行了15.10亿元资产支持证券，直接融资渠道的拓宽使得公司融资渠道逐步多元化，融资结构日益合理，有利于公司调节资产负债结构。截至2016年末，公司总融资余额为274.47亿元，同比增长44.16%，保障了租赁投放，提高了经营效率，其中一年以上融资占比为44.74%。截至2017年6月末，公司总融资余额较年初增长7.15%至294.10亿元，其中中长期融资余额占比进一步提升至48.92%。

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。下设的风险管理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。

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，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。

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。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，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。

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

作风险管理与内部控制体系建设，在制度建设、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 2014 年、2015 年、2016 年财务报告及未经审计的 2017 年上半年财务报表。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，截至 2016 年末，应收融资租赁款余额为 277.14 亿元，同比增长 55.67%。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，2016 年融资租赁收入/平均应收融资租赁款余额为 8.48%，较 2015 年下降 0.19 个百分点。2016 年，公司实现融资租赁收入 19.30 亿元，同比增长 47.70%，占全年营业收入的 95.96%，是公司收入的主要来源。非融资租赁业务方面，2016 年公司实现存款利息收入 0.81 亿元。

从融资成本来看，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 85%以上。截至 2016 年末，公司银行借款（含拆入资金）占公司总融资的比例为 85.86%，同比下降了 1.10 个百分点，其中，短期借款（含拆入资金）在银行借款（含拆入资金）中占比 61.99%，同比下降了 17.35 个百分点。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及资产支持证券等方式优化融资结构，缓解融资成本上升的压力。2016 年，受央行降息和货币供应量增加影响，2016 年公司的融资成本有所下降，利息支出/平均付息负债为 4.24%，同比降低了 0.45 个百分点，公司实现利息支出 9.48 亿元，此外手续费及佣金支出 0.84 亿

元。受上述因素共同影响，2016 年公司实现净营业收入 9.80 亿元，同比增加 56.50%。

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。2016 年，公司成本收入比为 14.66%，较 2015 年下降了 5.00 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，2016 年实现拨备前利润 8.25 亿元，同比增长 73.37%。

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，近年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，2016 年计提应收融资租赁款减值准备 2.32 亿元，较上年增长 188.59%，占拨备前利润的 28.08%。受上述因素影响，2016 年公司实现净利润 4.27 亿元，同比增长 45.24%；平均资产回报率为 1.58%，较 2015 年小幅下降 0.07 个百分点；平均资本回报率为 14.43%，较 2015 年上升 0.13 个百分点。总体来看，公司盈利能力有所提升。

2017 年以来，公司资产规模继续保持稳步增长，截至 2017 年 6 月末，应收融资租赁款余额 315.03 亿元，较上年末增长 13.67%。公司上半年实现融资租赁净收入 4.55 亿元，相当于 2016 年全年的 50.60%；非融资租赁方面实现存款利息 1.16 亿元。在上述因素共同影响下，2017 年上半年公司实现净营业收入 5.71 亿元，相当于 2016 年全年的 58.29%。主要受 2017 年初董事会批准在预算额度内预提职工整体薪酬，公司上半年的业务及管理费同比大幅增长，成本收入比较年初提高 12.44 个百分点至 27.10%。公司上半年共实现拨备前利润 4.13 亿元，相当于 2016 年全年的 50.05%，1-6 月共计计提应收融资租赁款减值准备 0.71 亿元。受以上因素共同影响，2017 年上半年公司实现净利润 2.64 亿元，相当于 2016 年全年的 61.79%。

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。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 6：2014-2016 年及 2017 年 1-6 月主要盈利指标

（金额单位：亿元）

	2014	2015	2016	2017.06
融资租赁净收入	4.09	6.00	8.99	4.55
非融资租赁净收入	0.34	0.26	0.81	1.16
净营业收入合计	4.43	6.26	9.80	5.71
拨备前利润	3.24	4.76	8.25	4.13
净利润	2.11	2.94	4.27	2.64
融资租赁收入/平均应收融资租赁款（%）	9.61	8.67	8.48	--
利息收入/平均生息资产（%）	9.32	8.25	8.44	--
借款利息支出/平均总债务（%）	6.57	4.69	4.24	--
利息支出/平均付息负债（%）	6.57	4.69	4.24	--
拨备前利润/平均总资产（%）	2.67	2.67	3.05	--
拨备前利润/平均所有者权益（%）	17.38	23.15	27.88	--
平均资产回报率（%）	1.73	1.65	1.58	--
平均资本回报率（%）	11.29	14.30	14.43	--
成本收入比（%）	21.44	19.66	14.66	27.10

资料来源：河北金融租赁，中诚信国际整理

资产质量

近年来，受国内经济下行影响、煤炭及房地产等行业不景气以及中小企业发展受阻等因素影响，部分企业经营效益下降，租金支付出现逾期，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。2016 年公司新增不良融资租赁款 1.28 亿元，清收处置 0.24 亿元，截至 2016 年末，不良应收融资租赁款余额 2.33 亿元，应收融资租赁款不良率为 0.84%，较年初上升 0.12 个百分点。与此同时，截至 2016 年末，公司关注类应收融资租赁款余额较年初减少 11.50 亿元，占比从 8.16% 下降至 1.09%。但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。截至 2017 年 6 月末，公司不良应收融资租赁款余额为

2.33 亿元, 应收融资租赁款不良率较年初降低 0.11 个百分点至 0.73%。此外, 关注类贷款余额及占比继续下降, 6 月末占比为 0.92%。

应收融资租赁款拨备计提方面, 2016 年, 公司提高拨备计提金额, 截至年末应收融资租赁款减值准备余额为 3.65 亿元, 受不良应收融资租赁款增长影响, 拨备覆盖率为 250.76%, 较上年下

降 43.30 个百分点, 风险抵补能力有所下降。2017 年以来, 公司资产质量趋于稳定, 截至 2017 年 6 月末, 应收融资租赁款减值准备余额较年初增加 0.71 亿元至 4.36 亿元, 拨备覆盖率较年初上升 29.54 个百分点至 280.30%。未来随着业务迅速发展, 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: 2014-2016 年末及 2017 年 6 月末应收融资租赁款余额五级分类 (金额单位: 百万元)

	2014		2015		2016		2017.06	
	余额	占比(%)	余额	占比	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	12,066.78	97.79	16,221.73	91.12	27,178.42	98.07	31,340.77	98.35
关注	178.82	1.45	1,453.02	8.16	302.96	1.09	294.61	0.92
次级	31.52	0.26	69.25	0.39	141.53	0.51	147.44	0.46
可疑	59.73	0.48	57.79	0.32	88.47	0.32	84.17	0.26
损失	2.34	0.02	1.75	0.01	2.73	0.01	1.75	0.01
应收融资租赁款合计	12,339.19	100.00	17,803.54	100.00	27,714.11	100.00	31,868.74	100.00
不良应收融资租赁款	93.59		128.79		232.73		233.36	
应收融资租赁款不良率 (%)	0.76		0.72		0.84		0.73	

注: 2015 及 2016 年数据为审计口径, 2014 年及 2017 年 6 月数据为银监口径。

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, 但由于 2016 年公司进行增资, 截至年末, 公司最大单一客户集中度较上年下降 13.03 个百分点至 13.06%, 集中度指标有所下降。截至 2017 年 6 月末, 最大单一客户集中度较年初继续下降 0.89 个百分点至 12.17%, 保持在较低水平。

表 8: 2014-2016 年末及 2017 年 6 月末客户集中度情况
(金额单位: 亿元)

	2014	2015	2016	2017.06
最大单一客户融资额	5.69	5.70	5.06	5.14
最大单一客户融资额/资本净额 (%)	28.45	26.09	13.06	12.17
最大 10 家客户融资余额	35.51	37.33	44.50	43.69
最大 10 家客户融资余额/资本净额 (%)	177.53	170.86	114.84	103.52

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 2016 年末, 应收融资租赁款余额占资产总额的 85.78%, 同比上升了 4.47 个百分点。其中, 一年以内到期的应收融资租赁款为 45.92 亿元, 占比为 16.57%; 一年以上中长期应收融资租赁款 231.22 亿元, 占比为 83.43%, 中长期款项占比较高。截至 2016 年末, 公司的高流动性资产为 9.71 亿元, 同比减少 18.01%, 高流动性资产占总资产的比重为 3.01%, 同比下降 2.40 个百分点, 整体资产流动性有所下降。截至 2017 年 6 月末, 公司应收融资租赁款余额占资产总额的 91.32%, 较年初上升 5.54 个百分点。其中, 一年以内到期的应收融资租赁款占比为 28.06%; 一年以上中长期应收融资租赁款占比为 71.94%。截至 2017 年 6 月末, 公司高流动性资产有所增长, 在总资产中的占比较年初提升 0.51 个百分点至 3.52%。

表 9: 应收融资租赁款期限结构 (金额单位: 亿元)

	2014		2015		2016		2017.06	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
1 年以内	18.60	15.07	84.00	47.18	45.92	16.57	89.43	28.06
1-3 年	79.59	64.50	68.28	38.35	128.10	46.22	168.47	52.86

3 年以上	25.20	20.43	25.78	14.47	103.12	37.21	60.79	19.08
合计	123.39	100.00	178.06	100.00	277.14	100.00	318.69	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 2016 年末，银行借款（含拆入资金）、租赁保证金、应付债券、股东存款及通过资产管理计划等方式总融资共计 274.47 亿元，各项占比分别为 85.86%、3.75%、1.82%、0.10% 和 8.47%。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 2015 年末增幅达 42.33%；从期限上看，一年以上中长期融资占比 44.74%，较上年上升 16.32 个百分点，一年以下短期融资占比 55.26%，短期偿付压力有所下降。截至 2017 年 6 月末，公司融资总余额为 294.10 亿元，较年初增长 7.15%，其中银行借款（含拆入资金）、租赁保证金、应付债券、股东存款及通过资产管理计划分别占比 81.24%、3.66%、2.04%、0.10% 和 12.96%。期限方面，中长期融资余额在融资总额中的占比继续提升至 48.92%。

在融资渠道方面，截至 2016 年末，公司已与全国 75 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，并与多家金融机构签署了战略合作协议，授信总额达 605.78 亿元，公司已使用授信额度 256.26 亿元。截至 2017 年 6 月末，公司合作银行数量为 71 家，授信总额达 625.65 亿元，较年初增长 3.28%，其中已使用额度 252.28 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，公司目前已成功发行了 5 亿元金融债券、13 亿元绿色金融债券以及 15.10 亿元资产支持证券，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，2016 年末应收融资租赁款余额为总债务的 1.05 倍，较上年上升 0.08 倍，安全性有所提高。2017 年 6 月末，应收融资租赁款余额为总债务的 1.11 倍，较年初上升 0.06 倍。

表 10: 2014-2016 年末及 2017 年 6 月末流动性指标

（金额单位：亿元）

	2014	2015	2016	2017.06
高流动资产/总资产 (%)	7.37	5.41	3.01	3.52
应收融资租赁款余额/总债务 (X)	1.16	0.97	1.05	1.11
应收融资租赁款净额/总债务 (X)	1.15	0.97	1.04	1.10

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责任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。2016 年初，公司股东进行同比例增资，截至 2016 年末，公司实收资本达 30 亿元。2017 年 4 月，公司股东上海德力西集团有限公司将其持有的 7.50% 股权转让给西安金汇汽车服务有限公司。截至 2017 年 6 月末，公司实收资本仍为 30 亿元。

2016 年增资后公司的资本实力得到提升，截至 2016 年末，公司资本充足率为 12.19%，较 2015 年末上升了 2.02 个百分点。截至 2017 年 6 月末，公司资本充足率较年初下降 0.09 个百分点至 12.10%。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，但未来业务规模的快速扩张使得公司仍面临一定的资本补充压力。

表 11: 2014-2016 年末及 2017 年 6 月末资本充足水平

	2014	2015	2016	2017.06
资本充足率 (%)	14.41	10.17	12.19	12.10
总债务/总资本 (%)	84.61	89.37	87.57	87.59

资料来源：河北金融租赁，中诚信国际整理

外部支持

河北建投持有河北金融租赁 26%的股权，为公司的名义第一大股东。河北建投成立于 1988 年 8 月，系根据河北省人民政府《关于同意河北省建设投资公司改制为国有独资有限责任公司的批复》（冀政函[2009]115 号），由河北省建设投资公司改制并更名的省级经营性固定资产投资主体，是河北省属国有独资有限责任公司。依据河北省发展战略规划和产业政策，河北建投主要投资电力、交通、港口等领域，并涉足商业、旅游、房地产等多个行业，是河北省政府聚合、融通、引导社会资本和金融资本，支持河北省经济发展的投融资平台、基础设施建设平台和金融服务业平台。作为河北省最大的投资公司，河北建投拥有河北省政府强有力的支持，电力资产规模持续提升、交通产业投资回报稳定、水务和天然气业务具有一定的区域垄断性、酒店服务业务收入相对稳定。同时，河北建投的资产实力进一步增强、财务控制相对稳健、负债率保持较低位运行，并持有大量优质的金融资产，整体流动性较强。截至 2016 年末，河北建投总资产达 1,392.71 亿元，所有者权益 597.01 亿元，资产负债率 57.13%；2016 年实现营业总收入 212.55 亿元，净利润 42.54 亿元。

基于河北金融租赁在河北建投的集团板块中具有较为重要的战略地位，中诚信国际认为，河北建投具有很强的意愿和能力在公司需要时给予必要支持。此外，作为公司的主要股东之一新奥集团持有河北金融租赁 24%的股权，主要经营能源环保、能源供应链、文化健康、海洋旅游、互联网等领域的业务，在公司的资本补充、业务协同等方面均给予了大力支持。中诚信国际将以上因素纳入本次评级的重要考虑因素。

本期债券偿还分析

本期债券为河北金融租赁拟发行的 2017 年第四期绿色金融债券，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 2016 年末，公司应收融资租赁款余额占总资产比重为 85.78%，其中，一年期以上应收融资租赁款占比为 83.43%；货币资金及其他高流动性资产占总资产的比重为 3.01%。截至 2017 年 6 月末，公司应收融资租赁款余额占资产总额的 91.32%，其中，一年期以上应收融资租赁款占比为 71.94%；货币资金及其他高流动性资产在总资产中的占比较年初提升 0.51 个百分点至 3.52%。同时，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 2016 年末，公司 85.86%的融资来源于银行借款（含拆入资金），其中短期借款（含拆入资金）占比 61.99%，中长期借款占比为 38.01%。截至 2017 年 6 月末，公司 81.24%的融资来源于银行借款（含拆入资金），较年初下降 4.62 个百分点，其中短期借款（含拆入资金）占比 51.08%，中长期借款占比为 48.92%，短期负债占比较年初有所降低，但资产负债仍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，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，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，中诚信国际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）	2014	2015	2016	2017.06
货币资金	1011.89	1,184.50	971.17	1,213.40
对同业债权	0.00	0.00	0.00	0.00
应收融资租赁款余额	12,334.03	17,803.54	27,714.11	31,502.51
应收融资租赁款净额	12,281.03	17,670.23	27,349.01	31,066.87
不良应收融资租赁款余额	93.59	128.79	232.73	233.36
固定资产	14.39	13.47	515.76	506.63
总资产	13,733.60	21,896.28	32,308.11	34,497.13
短期债务	7,346.32	13,434.11	14,914.08	15,021.99
长期债务	3,328.67	4,835.47	11,503.89	13,310.44
总债务	10,674.99	18,269.57	26,417.97	28,332.43
总负债	11,792.08	19,723.69	28,559.15	30,484.11
所有者权益	1,941.52	2,172.58	3,748.96	4,013.02
营业收入	1,088.29	1,333.16	2,011.30	1,254.14
营业成本	(645.29)	(707.19)	(1,031.68)	(683.09)
拨备前利润	324.38	476.16	825.49	413.17
资产减值损失	(37.61)	(80.32)	(231.80)	(70.54)
税前利润	281.69	401.89	593.81	342.61
净利润	210.64	294.25	427.38	264.06
财务指标（%）	2014	2015	2016	2017.06
拨备前利润/平均总资产	2.67	2.67	3.05	--
拨备前利润/平均所有者权益	17.38	23.15	27.88	--
平均资产回报率	1.73	1.65	1.58	--
平均资本回报率	11.29	14.30	14.43	--
应收融资租赁款不良率	0.76	0.72	0.84	0.73
拨备覆盖率	262.00	293.06	250.76	280.30
单一客户融资集中度	28.45	26.09	13.06	12.17
全部客户关联度	18.75	24.83	23.87	21.91
资本充足率	14.41	10.17	12.19	12.10
资产负债率	85.86	90.08	88.40	88.37
总债务/总资本	84.61	89.37	87.57	87.59
高流动资产/总资产	7.37	5.41	3.01	3.52
应收融资租赁款余额/总债务(X)	1.16	0.97	1.05	1.11

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

总债务=短期借款(含拆入资金)+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+资产管理计划融资

净营业收入=融资租赁净收入+非融资租赁净收入

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

应收融资租赁款余额=长期应收款+未担保余值-未实现融资收益

应收融资租赁款净额=应收融资租赁款余额-损失准备金

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]

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余额/应收融资租赁款余额

总资本=总债务+所有者权益

总融资=银行借款(含拆入资金)+卖出回购金融资产款+应付债券+股东存款+租赁保证金+资产管理计划融资

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，违约风险较高。
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 年第四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 10 月 19 日

