

平安国际融资租赁有限公司 2021 年公开发行 公司债券（第三期）信用评级报告

项目负责人：张 璐 lzhang@ccxi.com.cn

张璐

项目组成员：葛 山 shge@ccxi.com.cn

葛山

评级总监：

薛宇

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 5 月 17 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

信用等级通知书

信评委函字 [2021]1151D 号

平安国际融资租赁有限公司：

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及贵公司拟发行的“平安国际融资租赁有限公司 2021 年公开发行公司债券（第三期）”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；本期公司债券品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年五月十七日

发行要素

发行主体	发行规模	发行期限	偿还方式	发行目的
平安国际融资租赁有限公司	品种一和品种二发行规模合计不超过人民币15亿元(含15亿元)	品种一: 期限4年, 第2年末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权; 品种二: 期限5年, 第3年末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金的兑付一起支付	拟全部用于偿还公司债务和补充公司营运资金, 不得用于弥补亏损和非生产性支出

评级观点: 中诚信国际评定平安国际融资租赁有限公司(以下称“平安租赁”、“公司”或“发行人”)的主体信用等级为**AAA**, 评级展望为稳定; 评定其拟发行的“平安国际融资租赁有限公司2021年公开发行公司债券(第三期)”品种一的信用等级为**AAA**, 品种二的信用等级为**AAA**。中诚信国际肯定了平安租赁强大的股东背景, 良好的业务发展前景, 在汽融商用车、城市发展、工程建设、能源冶金等领域的专业经营能力, 持续拓宽的融资渠道及充实的资本实力。同时, 中诚信国际关注到, 外部环境对公司资产质量和盈利能力造成不利影响、市场竞争加剧对公司利润或将形成挤压、债务规模扩大致偿债压力有所增加、业务范围扩大对风险控制和人力资源带来挑战等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

概况数据

平安租赁	2018	2019	2020	2021.3
总资产(亿元)	2,347.41	2,544.87	2,779.61	2,868.35
总债务(亿元)	1,629.07	1,691.03	1,846.18	1,907.23
所有者权益(亿元)	292.40	376.03	411.12	419.20
拨备前利润(亿元)	57.93	78.98	78.46	19.18
利润总额(亿元)	43.69	59.87	53.97	14.57
净利润(亿元)	32.16	44.39	38.46	10.28
拨备前利润/平均总资产(%)	2.81	3.23	2.95	--
平均资产回报率(%)	1.56	1.81	1.44	--
平均资本回报率(%)	12.43	13.28	9.77	--
资产不良率(%)	0.89	1.10	1.24	1.38
拨备覆盖率(%)	189.02	189.69	200.58	191.87
风险资产/净资产(X)	7.33	6.49	6.40	6.37
总债务/总资本(%)	84.78	81.81	81.79	81.98
应收融资租赁款净额/总债务(X)	1.03	1.11	1.12	1.11

注: [1]数据来源为公司提供的经审计的2018年、2019年和2020年财务报告以及未经审计的2021年一季度财务报表; [2]资产不良率和拨备覆盖率指标计算口径包含租赁、保理、委贷等主要资产; [3]本报告中所引用数据除特别说明外, 均为中诚信国际统计口径, 其中“--”表示不适用或数据不可比, 特此说明。

正面

■ **股东实力强大, 得到平安集团有力支持。**平安国际融资租赁有限公司作为中国平安保险(集团)股份有限公司(以下称“平安集团”或“集团”)在租赁行业重要的全资子公司, 共享平安集团良好的资金实力、品牌影响力和协同优势, 在资本补充、业务协同等方面获得了集团的有力支持。

■ **业务方向多元化, 经营优势突出。**业务方向清晰, 结合集团综合金融战略为客户提供一站式综合金融解决方案, 在城市发展、工程建设、能源冶金等领域初步形成设备租赁方面的经营

同行业比较

2020年主要指标	平安租赁	远东租赁	中航租赁
总资产(亿元)	2,779.61	2,648.96	1,587.49
净资产(亿元)	411.12	522.46	250.12
净利润(亿元)	38.46	73.88	19.74
平均资产回报率(%)	1.44	2.90	1.28
应收融资租赁款不良率(%)	1.24	--	--
资产负债率(%)	85.21	80.28	84.24

注: [1]“远东租赁”为“远东国际融资租赁有限公司”简称; “中航租赁”为“中航国际租赁有限公司”简称。

[2]平安租赁不良率指标计算口径包含租赁、保理、委贷等主要资产。

资料来源: 各公司公开披露年报, 中诚信国际整理

优势, 汽融商用车板块成为业务拓展的新增长点。

■ **融资渠道较为丰富。**公司搭建了包含短期融资券、中期票据、公司债券在内的多渠道融资体系, 资金来源不断丰富。

■ **资本实力持续增强。**成立以来股东多次增资, 资本实力持续增强, 为其业务发展奠定良好基础。

关注

■ **不良和关注类资产增加, 资产质量承压。**国内经济持续底部运行, 部分地区、行业信用风险暴露, 同时考虑到突发疫情对租赁客户生产经营的不利影响, 公司不良和关注类资产持续增长, 资产质量承压。

■ **市场竞争加剧, 利润空间或将受到挤压。**国内租赁行业扩容, 受市场竞争加剧及资本市场波动的影响, 利差空间或将受到挤压。

■ **债务规模持续扩大, 短期偿债压力有所增加。**伴随资产规模的扩大, 债务规模持续攀升, 且短期债务占比较高, 对公司的偿债安排和流动性管理带来挑战。

■ **随着业务范围的扩大, 风控水平仍需提高。**业务范围扩大以及融资渠道的创新对风险控制、专业人才储备等提出更高要求。

评级展望

中诚信国际认为, 平安国际融资租赁有限公司信用水平在未来12~18个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级下调因素。**公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷; 财务状况的恶化, 如资产质量下降、资本金不足等; 外部支持能力及意愿大幅弱化。

发行主体概况

平安租赁系于2012年9月经中华人民共和国商务部批准，由中国平安保险（集团）股份有限公司及其全资子公司中国平安保险海外（控股）有限公司（以下简称“平安海外”）共同投资成立的中外合资有限责任公司，注册地为上海市，成立时注册资本和实收资本均为人民币3.15亿元。成立以来，历经多次增资扩股，截至2021年3月末，平安租赁的注册资本达到145.00亿元人民币，平安集团和平安海外分别持有69.44%和30.56%的股份；实收资本为142.38亿元。

目前，平安租赁的业务经营范围为经商务部批准的租赁业务及其他业务，包括：本外币融资租赁业务、租赁财产处置业务、经营性租赁业务、租赁交易投融资管理等各类管理咨询服务业务、商业保理业务、自营和代理商品及技术的进出口业务等。

截至2021年3月末，公司拥有全资及控股子公司33家（含境外4家），其中平安租赁香港为主要的投资控股子公司，平安租赁天津、平安租赁深圳、平安车管家为主要的租赁业务子公司，平安商业保理主要开展保理业务；另拥有主要参股公司3家。

表1：2021年3月末公司主要子公司

全称	简称	持股比例
平安租赁香港控股有限公司	平安租赁香港	100%
平安国际融资租赁（天津）有限公司	平安租赁天津	100%
平安国际融资租赁（深圳）有限公司	平安租赁深圳	100%
平安商业保理有限公司	平安商业保理	100%
平安车管家服务有限公司	平安车管家	100%

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

截至2020年末，平安租赁总资产达2,779.61亿元，所有者权益为411.12亿元；2020年实现净营业收入106.68亿元，净利润38.46亿元。截至2021年3月末，平安租赁总资产达2,868.35亿元，所有者权益为419.20亿元；2021年1-3月实现净营业收入25.30亿元，净利润10.28亿元。

本期债券概况

本期债券品种一和品种二发行规模合计不超过人民币15亿元（含15亿元）。本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，发行人和主承销商

将根据网下申购情况，决定是否行使品种间回拨选择权，即减少其中一个品种的发行规模，同时对另一个品种的发行规模增加相同金额，单一品种最大拨出规模不超过其最大可发行规模的100%。

本期债券分为两个品种：品种一期限4年，第2年末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权；品种二期限5年，第3年末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

调整票面利率选择权：品种一：发行人有权决定是否在本期债券品种一存续期的第2年末调整本期债券后续期限的票面利率；品种二：发行人有权决定是否在本期债券品种二存续期的第3年末调整本期债券后续期限的票面利率。

回售选择权：品种一：发行人发出关于是否调整本期债券品种一票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券品种一存续期内第2个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本期债券；品种二：发行人发出关于是否调整本期债券品种二票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券品种二存续期内第3个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本期债券。

本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券为固定利率债券，票面利率将根据网下簿记建档结果确定，由公司与主承销商按照国家有关规定协商一致。本期债券无担保。

本期债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司债务和补充公司营运资金，不得用于弥补亏损和非生产性支出。

宏观经济和政策环境

宏观经济：2021年一季度，受上年同期低基数影响，GDP同比增速高达18.3%，剔除基数效应后的两年同比增速也继续向潜在增速回归。但两年复

合增速及季调后的 GDP 环比增速均弱于上年三、四季度，或表明经济修复动能边际弱化，后续三个季度 GDP 同比增速或将逐季下调，年末累计同比增速或将大抵回归至潜在增速水平。

从一季度经济运行来看，生产逐步修复至疫情前水平，消费虽有滞后但持续改善，供需修复正向循环叠加输入因素影响下，价格中枢有所抬升。从生产端来看，第二产业及工业的两年复合增速已恢复至疫情前水平，特别是工业两年复合增速已略超疫情前，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有较大距离，当季同比增速也低于第二产业，但对经济增长的贡献率回升至 50% 以上，产业结构扭曲的情况有所改善。从需求端来看，一季度投资、消费两年复合增速尚未恢复至疫情前水平，需求修复总体落后于生产，但季调后的投资及社零额环比增速持续回升，内需修复态势不改，3 月出口增速虽有回落但仍处高位，短期内中国出口错峰优势仍存，但后续应关注海外供给修复对中国出口份额带来的挤出。从价格水平来看，剔除食品与能源的核心 CPI 略有上涨，大宗商品价格上涨影响下 PPI 出现上扬态势，但 CPI 上行基础总体较弱、PPI 上行压力边际放缓，全年通胀压力整体或依然可控。

宏观风险：2021 年内外经济形势依然复杂。宏观数据高增下部分微观主体困难与局部金融风险犹存，海外经济及政策波动加大外部不确定性与不稳定性。从微观家庭看，消费支出两年复合增速仍低于疫情前，家庭谨慎储蓄水平上升，加之经济修复过程中收入差距或有所扩大，边际消费倾向反弹仍需时间。从企业主体看，投资扩张的意愿依然较低，加之大宗商品价格上涨较快，部分下游企业的利润水平或被挤压，经济内生动能仍待进一步释放。从金融环境看，产出缺口虽逐步缩小但并未完全消失，信用周期边际调整下信用缺口或有所扩大，同时考虑到当前经济运行中投机性及庞氏融资者占比处于较高水平，“双缺口”并存或导致部分领域信用风险加速释放，加剧金融系统脆弱性。从外部环境来看，美国政府更替不改对华遏制及竞争基调，大国博弈持续，同时各国应对疫情的政策效果不同加大了国际资本流

动与全球复苏不平衡，需警惕外部环境变化对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。

宏观政策：2021 年政府工作报告再次强调，“要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性”，政策不会出现急转弯，但如我们之前所预期，随着经济修复，出于防风险的考虑，宏观政策边际调整不可避免。财政政策虽然在 2020 年的基础上边际收紧，但积极力度仍超疫情前，减税降费支持微观主体，财政紧平衡下地方政府专项债作用继续凸显；总体稳杠杆思路下货币政策稳中边际收紧，强调灵活精准、合理适度，在转弯中力求中性，继续强调服务实体经济。值得一提的是，3 月 15 日召开的国务院常务会议明确提出，“要保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低”，这是在 2018 年 4 月中央财经委员会第一次会议提出“地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来”之后，第二次明确“总体稳杠杆、政府部门去杠杆”的思路，显示了中央对地方政府债务风险的高度重视，相关领域的监管或将有所趋严。

宏观展望：即便内外经济环境复杂、宏观政策边际收紧、信用周期向下，但中国经济总体仍处在持续修复过程中，基数效应扰动下全年 GDP 季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

中诚信国际认为，2021 年中国经济仍将以修复为主线，宏观政策将兼顾风险防范与经济修复，注重对微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留足够空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济增长韧性持续存在。

行业环境

租赁行业总体业务量增速有所放缓；监管职责的统一有利于银保监会统一管理融资租赁行业；暂行办法中对部分监管指标进行了严格要求，融资租赁公司对监管新规的应对及整改情况有待持续观察

租赁公司总体业务量增速有所放缓，根据中国

租赁联盟等机构组织编写的《2019年中国融资租赁业发展报告》显示，截至2019年末，全国融资租赁合同余额约为6.65万亿元，同比增长0.06%。截至2019年末，全国融资租赁公司（不含单一项目公司、分公司、SPV公司和收购海外的公司）由2018年末的11,777家增长到12,130家，其中金融租赁公司70家，内资租赁公司403家，外资租赁公司11,657家。

2018年5月，商务部发布《商务部办公厅关于融资租赁公司、商业保理公司和典当行管理职责调整有关事宜的通知》（以下简称“《通知》”），《通知》指出，商务部已将制定融资租赁公司业务经营和监管规则职责划至银保监会。2020年6月，银保监会出台《融资租赁公司监督管理暂行办法》（以下简称“暂行办法”），该暂行办法主要从经营规则、监管指标、监督管理、法律责任等方面对融资租赁公司（不含金融租赁公司）提出了具体要求，并要求省级人民政府应当依据暂行办法制定本辖区融资租赁公司监督管理实施细则，要求在暂行办法实施前已经设立的融资租赁公司应当在省级地方金融监管部门规定的过渡期内达到暂行办法规定的各项要求，原则上过渡期不超过3年。

中诚信国际认为，监管职责的统一有利于银保监会统一管理融资租赁行业，有利于商务部原监控下的两类融资租赁公司进行资源整合，但是，我们注意到融资租赁公司目前仍不是持牌金融机构，与金融租赁公司在政策支持、法律授权、存款和同业业务上的差异仍然存在。暂行办法中对部分监管指标进行了严格要求，部分融资租赁公司面临较大整改压力，因此融资租赁公司对监管新规的应对及整改情况有待持续观察。

业务运营

平安租赁作为平安集团重要的金融模块成员企业，依托自身专业经营能力和股东资源优势，近年来公司业务规模持续增长。

截至2020年末，公司租赁相关资产（含保理和委贷，不含经营性租赁，下同）余额为2,511.19亿元，同比增长16.90%。2020年全年，公司租赁相关

业务投放总额1,579.72亿元，同比增长19.93%。截至2021年3月末，公司租赁相关资产余额为2,548.87亿元，较年初增长1.50%；其中直租项目余额占比为7.68%，回租项目余额占比为74.58%，委贷和保理余额分别占比8.71%和9.04%。此外，公司也开展经营租赁业务，截至2021年3月末，公司经营租赁资产净额（未扣除减值准备）为2.37亿元，主要为汽车经营租赁资产。

表 2：2018-2020 年以及 2021 年 1-3 月租赁业务投放和余额情况

	2018	2019	2020	2021.1-3
存续合同笔数（笔）	40,013	79,758	606,071	684,465
实际投放租赁金额（亿元）	1,359.72	1,317.18	1,579.72	398.73
租赁相关资产余额（亿元）	1,967.97	2,148.09	2,511.19	2,548.87

注：2018-2019年合同笔数统计未包含汽车金融个人业务合同。

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

依托集团优势为客户提供一站式综合金融解决方案；在城市发展、工程建设、能源冶金等领域形成一定的经营优势；汽融商用车板块成为新的业务增长点，资产余额占比持续提升；应集团战略调整要求将健康卫生板块剥离

公司汽融商用车事业群围绕汽车消费生态圈，为个人和企业客户提供乘用车的融资租赁和经营租赁服务，以及物流行业商用车的融资租赁服务。平安租赁汽车业务于2015年正式启动，并逐步与平安集团内成员形成协同效应。公司与中国平安财产保险股份有限公司联合拓展三四五线城市的汽贸店渠道，形成下沉市场渠道优势，同时匹配“租赁+保险”的综合金融服务，增强客户粘性；依托平安集团的科技优势，建立了高效的审批签约系统和风险管控系统。公司的经营租赁品牌“平安车管家”也取得较快发展，商用车业务与多家中大型物流企业建立合作关系，并在主流细分行业实现精细化运营。受此推动，近年来汽融商用车板块占比逐年上升，成为业务拓展新的增长点。2020年以来，汽融商用车板块业务保持较快发展，成为公司的第一大业务板块。

城市发展板块目前是公司的第二大业务板块，

该板块涵盖公交客运设备、水务环保器械、燃气热力设备等租赁业务，主要面向三四线以上地级市和部分百强县开展业务。公司通过与当地负责公共事业设备采购运营的具有垄断性质的龙头企业合作，拓宽获客渠道和提高市场占有率。2019年以来该板块资产规模保持稳定增长趋势，但占比有所波动。

公司企业融资板块聚焦于国家经济发展息息相关的国计民生产业，以大交通大基建、行业龙头以及A股上市公司等为运营重点，并持续孵化新行业领域和新业务模式。公司通过构建多元化产品体系，在成套设备购置、基础设施建设、产业结构升级、供应链优化等方面提供多方位的融资租赁服务。该板块客户来源主要是平安集团内部的交叉销售，包括信托、财险、银行推荐的客户或者项目，采用综合金融的服务方式对客户的全方位金融服务。近年来该板块业务占比在13%左右，截至2021年3月末为公司的第三大业务板块。

能源冶金板块涵盖电力成套设备、煤炭机械、冶金机构及光伏电站设备等租赁业务。该板块主要面向央企、地方性国有企业、优质上市公司和行业龙头企业开展业务。在客户选择上，公司针对行业特点、区域特征、股权结构、治理水平、生产能力、原材料供应、销售情况、筹资能力、债务履约、投资计划、保证人实力、承租人营业收入、既有设备存量等因素进行综合考量评分。公司通过与当地主要金融机构、行业内具有垄断性质的设备制造企业合作，拓展获客渠道。

工程建设板块是平安租赁最早涉足的板块之一，主要针对交通建设、工业建设、城市开发（市政建设）及其上下游企业不同阶段的资金需求开展业务。客户选择上，公司以大型国企控股的特级和一级建筑施工企业为主，执行以年限、产值、施工资质为核心的客户准入机制，在对客户所处行业、股权结构、公司治理、上下游关系、财务和历史项目进行调查的基础上，对融资租赁款进行风险定价。

公司旅游板块业务主要面向旅游景区开展设备租赁业务。公司聚焦旅游产业运营、旅游目的地打造和建设、酒店业务等方向，在对景区的选择上主要考量国有景区、景区级别（AAAA级以上）、营业收入、盈利能力及稳定性等因素。受新冠疫情影响，旅游板块业务投放逐步收缩，资产规模呈下降趋势。

公司教育文化板块主要面向教育机构开展设备租赁业务，集中于高等教育和基础教育。在教育机构客户的选择上，平安租赁针对学校性质、所属部门级别、学费收入规模（可确认年收入3,000万元以上）、所处地域经济实力等因素进行综合考量评分。

小微金融板块是平安租赁响应国家支持小微企业号召，于2013年公司创立伊始便开始孵化的创新业务板块，面向客群为年营业收入5,000万以下的小微企业，支持小微企业以扩大生产为目的购买新设备，项目95%以上为直租业务，是公司回归融物租赁本源的创新落地。同时平安租赁小微金融业务依托平安集团、平安租赁强大的科技实力，开发了设备手环、平安好差事、微租赁、小设备等多款实物设备及APP，将科技赋能至租前、租中、租后全流程，同时也实现了对小微企业主的赋能。截至2021年3月末，小微金融板块业务规模达到128.79亿元，较年初增长9.86%。

此外，公司业务亦涉及制造加工、城市运营、保理等领域。2019年，公司根据平安集团战略调整，将其专做医疗租赁业务的子公司平安点创国际融资租赁有限公司的全部股权，转让予平安集团旗下医保科技子公司，自此，平安租赁停止拓展医疗板块新增业务，该板块存量规模逐步压缩。未来，平安租赁将充分运用AI、物联网等科技手段赋能业务，提升风险管控能力，持续推动模式及业务领域创新；同时，利用科技优化产品和服务，提升客户体验，更好地服务实体经济。

表 3：2018-2020 年末及 2021 年 3 月末租赁相关资产总额按板块分布（单位：亿元、%）

行业	2018		2019		2020		2021.03	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

汽融商用车	182.74	9.29	244.24	11.37	500.52	19.93	567.80	22.28
城市发展	373.77	18.99	344.92	16.06	352.77	14.05	379.16	14.88
企业融资	231.61	11.77	285.59	13.29	336.98	13.42	333.22	13.07
工程建设	229.61	11.67	238.30	11.09	244.64	9.74	249.85	9.80
能源冶金	232.92	11.84	248.18	11.55	242.79	9.67	222.82	8.74
旅游	--	--	171.63	7.99	165.35	6.58	155.31	6.09
小微	59.24	3.01	79.62	3.71	117.23	4.67	128.79	5.05
制造加工	115.28	5.86	151.41	7.05	124.65	4.96	116.38	4.57
健康卫生	247.69	12.59	158.94	7.40	122.23	4.87	108.23	4.25
结构融资	17.30	0.88	35.36	1.65	116.53	4.64	102.23	4.01
教育文化	--	--	70.05	3.26	75.01	2.99	72.89	2.86
城市运营	--	--	82.51	3.84	76.55	3.05	70.67	2.77
保理	41.40	2.10	37.06	1.73	35.85	1.43	41.43	1.63
消费租赁	1.12	0.06	0.31	0.01	0.09	0.00	0.09	0.00
业务拓展	189.14	9.61	--	--	--	--	--	--
轻工	46.15	2.35	--	--	--	--	--	--
合计	1,967.97	100.00	2,148.09	100.00	2,511.19	100.00	2,548.87	100.00

注：[1]2019年起，轻工合并至制造加工板块统计，业务拓展划分为教育文化板块和旅游板块统计；

[2]如合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，均系计算中四舍五入造成。

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

建立多渠道多币种的融资体系，在直接融资和间接融资市场均取得良好进展，为公司业务持续发展奠定基础；但快速扩大的债务规模对公司流动性管理提出更高要求

现阶段平安租赁已使用的融资方式包括境内外商业银行借款、集团内外非银行金融机构借款、债务融资工具、资产证券化产品等，已逐步建立起多渠道多币种的融资体系。银行借款是公司目前最主要的融资渠道，除银行借款外，平安租赁与包括金租同业、保险资管、信托、券商、基金子公司等非银金融机构进行融资合作。截至2021年3月末，公司获得银行授信额度共计1,780.59亿元，授信余额788.04亿元。

直接融资方面，近年来，为满足业务投放需求，公司发行多期超短期融资券、短期融资券、中期票据、非公开定向发行债务融资工具和公司债券，债务规模持续扩大。此外，资产证券化也成为平安租赁主要的融资方式之一。2020年，公司共发行10期资产证券化/资产支持票据产品，发行规模合计182.61亿元。2021年1-3月，公司共发行7期资产证券化产品/资产支持票据，发行规模合计90.63亿元。截至2021年3月末，公司自持资产支持证券/资产支持票据仍需承担的最大风险敞口为57.42亿元。

表4：2021年3月末公司融资结构（单位：亿元、%）

	2021.03	
	金额	占比
金融机构借款	1,143.77	53.80
应付债券	763.46	35.91
租赁保证金	218.75	10.29
合计	2,125.98	100.00

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

截至2020年末，公司其他应付款中的待划转款项余额为167.06亿元，同比增长50.75%，系公司在资产证券化业务中收到的融资款项以及作为资产服务机构收到的承租人租金但尚未向投资者划转的款项，其中资产证券化业务中收到的融资款项未纳入有息负债计算。

中诚信国际认为，近年来，受益于平安集团的品牌影响和渠道协同，以及凭借公司清晰的自身市场定位和专业的业务团队，平安租赁主营业务获得持续发展，融资渠道也不断拓宽。但同时，业务范围和债务规模的持续扩大也对公司信用风险、流动性风险等管控能力提出更高要求。

战略规划及管理

未来仍以融资租赁相关产业为主，协同平安集团发展战略，提供综合全面的增值服务

公司紧跟平安集团战略，致力于为客户提供全

方位的资金产品和增值服务，成为中国融资租赁行业具有独特商业生命力和延展力的中小客户领域和专业市场领域的专家型领导者。未来，公司将夯实主营业务，持续运用“金融+科技”的创新优势，探索新的行业方向和业务领域，为实体经济发展持续贡献力量。

现阶段，拓展并创新与平安集团内部的合作方式，继续培养具有专业经营能力的人才队伍，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。

法人治理结构完善，对分支机构的管理体系较为健全

平安租赁为平安集团全资持有，不设股东会。董事会是平安租赁最高权力机构，由 5 名董事组成。公司设监事 1 名，由平安集团委派。公司管理层采用董事会决策下的总经理负责制，总经理可以委托授权副总经理、总经理助理行使部分职权。

平安租赁总部设职能部门和业务部门。分支机构方面，截至 2021 年 3 月末，除上海总部外，公司在深圳、北京、武汉等地设立 20 个办事处，公司业务资源主要来自总部市场专员在各地的营销以及集团内各子公司的推荐。截至 2021 年 3 月末，公司纳入合并范围的子公司共 33 家，各子公司主要管理制度、流程、模式在符合行业、地区相关规范的情况下，基本沿袭平安租赁的内控管理制度和流程。

风险管理体系逐步建立，风险管理制度有所完善，未来仍需持续提升风险管理能力，完善风险管控手段

自成立以来，平安租赁遵循稳健的风险管理理念，根据公司发展战略要求，开始推进全面风险管理，至今全面风险管理体系初步建立，并形成符合租赁特色和市场实际的风险管控模式；未来随着经营规模的不断扩大，公司仍需持续提升风险管理能力，完善风险管控手段。在组织架构方面，公司已经建立“董事会及其专门委员会-风险管理部门”两层风险管理组织架构。董事会是风险管理的最高决策机构，对全公司风险管理承担最终责任；董事会下设的风

险管理委员会主要由公司领导层组成，负责公司整体风险战略、风险偏好、资产配置及年度风险政策的制定与审批。风险控制部是信用风险与操作风险的主管部门，资金部是公司市场风险和流动性风险的主管部门，负责各项风险管理政策、制度、流程的归口管理和组织实施。

在风险管理制度建设方面，公司制定了《操作风险与内控管理制度》、《集团信息科技风险管理规范》、《融资租赁业务财务管理办法》、《租赁物价值管理规范》、《“红、黄、蓝”牌处罚制度》、《融资担保管理办法》等多项风险制度，涵盖业务尽职调查、审批管理、放款管理、资金管理、会计核算、印章管理、档案管理、采购管理、招投标管理等各层面各操作环节。

财务分析

以下关于平安租赁财务状况的分析基于平安租赁提供的经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2018 年、2019 年和 2020 年财务报告以及未经审计的 2021 年一季度财务报表，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。2018 年财务数据为 2019 年审计报告期初数；2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数；2020 年财务数据为 2020 年审计报告期末数。

盈利能力

2020 年融资租赁业务规模增速放缓，且收益率有所下降；同时由于医疗卫生板块剥离、飞机资产逐步出售以及拨备计提增加，净利润有所下滑；2021 年以来公司融资租赁业务整体发展平稳

融资租赁收入是公司主要的收入来源。随着公司业务快速发展，应收融资租赁款规模持续增长，2018-2020 年应收融资租赁款净额（未扣除减值准备，包含应收售后回租款，下同）复合增长率为 11.12%，但增速逐步放缓。同时，2020 年由于市场资金成本整体下行，资产端整体收益率有所下降。受此影响，公司融资租赁收入有所减少。除融资租赁收入外，公司还有经营租赁、委托贷款、保理、投资及其他收入，该部分收入及占比在 2020 年持

续下降，主要是由于飞机经营租赁业务逐步剥离导致经营租赁收入减少，以及对深圳平科信息咨询有限公司长期股权投资权益下降导致投资收益大幅减少。营业支出方面，2020年疫情影响下货币政策较为宽松，年内公司平均资金成本下行，利息支出有所减少。随着业务规模的持续扩大，公司手续费及佣金支出等其他成本呈上升趋势。受上述因素影响，2020年公司净营业收入同比减少0.36%至106.68亿元。

2020年，为扩大“金融+科技”的创新优势，公司继续加大科技投入，咨询费增加导致业务及管理费略有上升；同时考虑到净营业收入减少，年内公司成本费用率为25.68%，同比增加0.32个百分点。伴随租赁行业竞争加剧、科技系统投入加大等因素影响，预计公司未来成本上升压力仍然存在。近年来公司租赁资产规模持续扩大，且受宏观经济总体下行影响，部分承租企业出现经营性困难，公司资产质量承压。2020年突发疫情对实体经济影响较大，出于审慎考虑，公司继续保持较大拨备计提力度，年内计提应收融资租赁款、应收保理款、委托贷款减值损失共计24.68亿元，同比增长29.02%。受上述因素共同影响，2020年公司实现净利润38.46亿元，同比下降13.35%，致使平均资产回报率和平均资本回报率分别下降0.37个百分点和3.51个百分点至1.44%和9.77%。

2021年一季度以来，公司应收融资租赁款规模整体保持平稳增长，1-3月公司融资租赁收入为2020年全年的25.76%，利息支出为2020年全年的25.50%。非融资租赁收入方面，公司投资收益有所减少。受上述因素影响，2021年一季度公司净营业收入为2020年全年的23.72%。费用管控方面，2021年1-3月成本费用率较年初下降2.11个百分点至23.56%。考虑拨备计提等因素后，2021年1-3月公司净利润为2020年全年的26.74%。

表5：2018-2020年及2021年1-3月主要盈利指标
 （单位：百万元、%）

	2018	2019	2020	2021.1-3
融资租赁收入	12,441.28	16,645.64	16,639.06	4,286.59
非融资租赁收入	3,946.29	3,908.25	3,367.14	715.48

表6：2018-2020年末及2021年3月末主要资产五级分类（单位：百万元、%）

利息支出	(7,102.08)	(8,639.92)	(7,561.86)	(1,927.96)
净营业收入合计	8,078.32	10,706.86	10,667.82	2,530.24
拨备前利润	5,792.62	7,898.35	7,846.08	1,918.50
净利润	3,215.98	4,438.71	3,846.31	1,028.47
融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额	8.87	9.37	8.44	--
利息支出/平均付息负债	5.03	5.20	4.28	--
拨备前利润/平均总资产	2.81	3.23	2.95	--
拨备前利润/平均所有者权益	22.39	23.63	19.94	--
平均资产回报率	1.56	1.81	1.44	--
平均资本回报率	12.43	13.28	9.77	--
成本费用率	27.15	25.35	25.68	23.56

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

资产质量

不良资产规模持续增长，关注类资产占比较高；考虑到宏观经济增速放缓叠加疫情对租赁客户生产经营的不利影响，公司资产质量迁徙情况仍需密切关注

近年来平安租赁业务规模持续扩大，受到国内经济增速持续放缓的影响，部分企业经营困难，租金支付出现延后，致使公司不良资产余额逐年增长。同时受制于新冠肺炎疫情的影响，2020年以来公司不良资产上升较快，主要集中于健康卫生、工程建设等板块。此外，考虑到部分区域或行业风险积聚，公司审慎进行资产管理，严格执行资产分类，关注类资产占比较高，主要集中在健康卫生、工程建设、能源冶金等行业，由于关注类租赁资产质量易受经济波动影响，仍需密切关注此类资产质量的迁徙趋势。

公司根据平安集团风险评级及拨备制度，从审慎角度出发计提租赁资产减值损失。2020年公司继续加大拨备计提力度，不良资产拨备覆盖率上升至200.58%。2021年一季度计提租赁相关资产减值损失4.62亿元，相当于2020年全年的18.72%；截至2021年3月末，公司不良资产拨备覆盖率较年初下降8.72个百分点至191.87%。考虑到不良和关注类资产规模上升，公司仍需保持谨慎的拨备计提政策以增强抵御风险的能力。

	2018		2019		2020		2021.03	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	189,386.62	96.23	204,837.48	95.36	235,638.55	93.84	239,517.47	93.97
关注	5,667.60	2.88	7,608.73	3.54	12,358.04	4.92	11,862.89	4.65
次级	637.90	0.32	852.93	0.40	1,254.22	0.50	1,110.94	0.44
可疑	679.04	0.35	943.18	0.44	504.31	0.20	799.99	0.31
损失	426.20	0.22	566.82	0.26	1,363.66	0.54	1,595.53	0.63
合计	196,797.35	100.00	214,809.14	100.00	251,118.78	100.00	254,886.82	100.00
不良资产余额	1,743.14		2,362.93		3,122.19		3,506.46	
资产不良率(%)	0.89		1.10		1.24		1.38	

注：主要资产包括租赁资产、委贷、保理等资产，数据由平安租赁提供的业务口径数据，与审计报告数据略有差异；如合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，均系计算中四舍五入造成。

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

平安租赁业务较为分散，最大单一客户和前十大客户应收融资租赁款净额占比相对较低，集中度风险相对可控。

表 7：2021 年 3 月末公司客户集中度情况
(单位：亿元、%)

	2021.03
最大单一客户融资额	10.00
最大单一客户融资额/资本净额	2.39
最大十家客户融资余额	57.00
最大十家客户融资余额/资本净额	13.60

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

此外，2020 年以来，公司减少了货币基金和理财产品的投资以用于项目投放，截至 2021 年 3 月末，公司投资资产(包含交易性金融资产和衍生金融资产)余额 50.70 亿元，主要为理财产品和结构性存款，风险相对可控。

流动性及偿债能力

租赁资产以中长期为主，融资渠道持续拓宽，但融资的期限结构与资产存在一定期限错配；短期债务占比较高对偿债安排和流动性管理带来一定挑战

平安租赁的资产以应收融资租赁款为主，截至 2021 年 3 月末，公司应收融资租赁款净值(扣除减值准备后)占资产总额的 71.98%；应收融资租赁款净值中一年内到期的占比为 41.08%。受银行存款增加的影响，高流动性资产规模有所增长，但占比仍然较低。

近年来随着公司业务规模扩张，资金需求也随之加大。截至 2021 年 3 月末，公司借款较年初

增加 6.62%至 1,143.77 亿元；应付债券较年初减少 1.28%至 763.46 亿元。借款中短期借款和长期借款占比分别占为 58.81%和 41.19%；应付债券中一年内到期债券(包含应付利息，扣除未摊销的发行成本)和一年以上到期债券占比分别为 43.87%和 56.13%，负债来源较为稳定。

公司积极尝试多种长期限的融资方式，截至 2021 年 3 月末计入所有者权益中其他权益工具的永续债余额 115.44 亿元，较年初减少 0.55%。但在当前利率跳升机制下，永续债仍具有一定的偿付刚性，亦导致公司偿债压力加大。

近年来，公司短期债务占比有所波动。截至 2021 年 3 月末，短期债务在总债务中占比 52.83%，较年初下降 3.14 个百分点。此外，应收融资租赁款净值/总债务较年初下降 0.01 倍至 1.08 倍。由于短期债务的下降及高流动资产的上升，高流动资产/短期债务较年初增加 2.68 个百分点至 16.52%，未来仍需提高高流动性资产对短期债务的覆盖程度。

表 8：2018-2020 年末及 2021 年 3 月末流动性指标

	2018	2019	2020	2021.03
高流动资产/总资产(%)	7.75	3.50	5.15	5.80
高流动资产/短期债务(%)	17.81	10.42	13.84	16.52
应收融资租赁款净值/总债务(X)	1.03	1.11	1.12	1.11
应收融资租赁款净值/总债务(X)	1.01	1.09	1.09	1.08

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

公司因业务规模较大，涉及业务品种较多，存在着较多的未决诉讼。截至 2021 年 3 月末，公司

共涉及 34 户重大诉讼，涉诉金额共 44.13 亿元，但对公司经营影响较为有限。

截至 2021 年 3 月末，公司无为公司合并报表范围之外的自然人、法人或其他机构等主体的债务提供担保的情形。

通过股东增资、利润留存及发行永续债券等形式补充资本，但未来业务规模的扩张仍使公司面临持续补充资本的压力

平安租赁成立时注册资本 3.15 亿元。为了支持公司业务的快速增长，股东对其进行多次增资：2020 年 7 月 23 日，公司将其部分资本公积转增注册资本，注册资本变更为 145.00 亿元。截至 2021 年 3 月末，公司实收资本为 142.38 亿元，资本实力较强。

除股权融资外，近年来随着盈利水平的提升，平安租赁通过利润留存的内生性资本补充能力也不断增强。同时公司通过发行永续债券等形式补充资本。截至 2021 年 3 月末，公司总债务/总资本为 81.98%，如将其他权益工具计入总债务，则调整后的总债务/总资本为 86.94%。总体来看，目前公司资本较为充足，但未来业务规模的扩张仍使公司面临持续补充资本的压力。

表 9：2018-2020 年末及 2021 年 3 月末资本充足水平

	2018	2019	2020	2021.03
风险资产总计 (亿元)	2,143.66	2,441.05	2,631.34	2,672.00
资本净额 (亿元)	292.40	376.03	411.12	419.20
风险资产/净资产 (X)	7.33	6.49	6.40	6.37

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

过往债务履约情况：根据公司提供的相关资料，截至 2021 年 3 月末，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

外部支持

作为平安集团在租赁行业重要的全资子公司，具有重要的战略地位，平安集团有较强的意愿和能力在必要时对公司予以支持

平安集团是国内领先的综合金融集团，其致力于成为国际领先的科技型个人金融生活服务集团，坚持“科技引领金融，金融服务生活”的理念，持续深化“金融+科技”、探索“金融+生态”，聚焦“大金融资产”和“大医疗健康”两大产业，并深度应用于“金融服务、医疗健康、汽车服务、房产金融、城市服务”五大生态圈。截至 2021 年 3 月末，平安集团总资产达 97,513.71 亿元，股东权益 10,047.41 亿元；2021 年 1-3 月平安集团实现净利润 330.11 亿元。平安租赁作为平安集团直接或间接持股 100% 的全资子公司，在集团内具有重要的战略地位。随着集团内客户资源的利用率不断提高以及协同效应的日益显现，预计租赁业务未来将成为集团除保险、银行等业务外重要的新增利润来源。因此，中诚信国际认为平安集团将对平安租赁保持很强的支持意愿。

与国内其他金融控股公司相比，平安集团总部有着强大的集中化管理能力，对旗下资源的整合调配力度更大；这也从侧面反映出平安集团经营管理的高度集中和对集团内成员的强烈支持意愿。中诚信国际已将此因素纳入本期债券的评级考虑。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定平安国际融资租赁有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；评定“平安国际融资租赁有限公司 2021 年公开发行公司债券（第三期）”品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。

中诚信国际关于平安国际融资租赁有限公司

2021 年公开发行公司债券（第三期）的跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

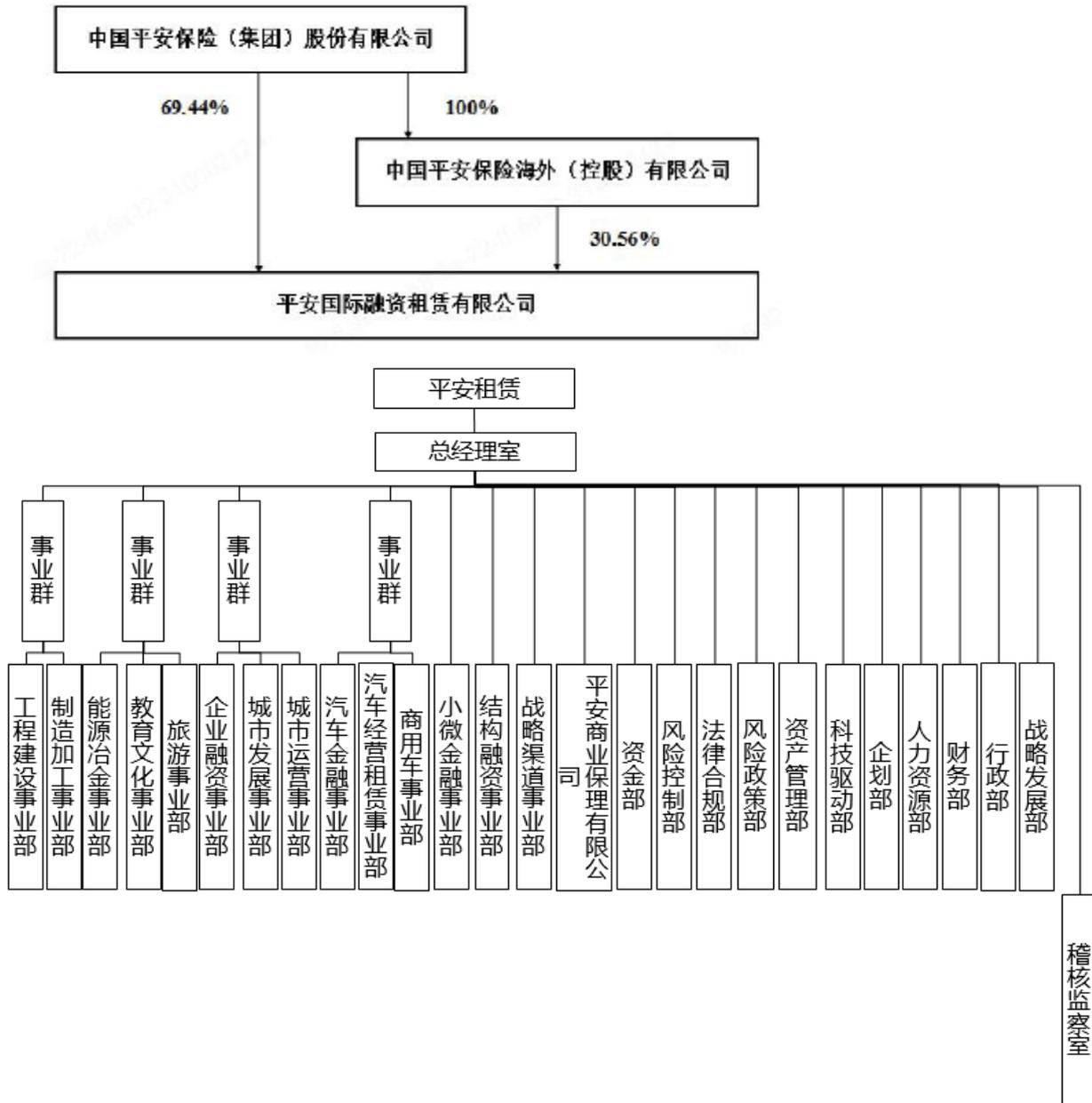
本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2021 年 5 月 17 日

附一：平安租赁股权结构图及组织结构图（截至 2021 年 3 月末）



资料来源：平安租赁

附二：平安租赁财务数据及主要财务指标（合并口径）

财务数据（人民币百万元）	2018	2019	2020	2021.3
货币资金	20,375.14	10,381.28	14,826.95	19,635.04
对同业债权	0.00	0.00	499.90	0.00
应收融资租赁款净额	167,664.79	187,500.32	207,012.55	211,858.28
应收融资租赁款净值	165,122.00	183,884.66	202,012.21	206,471.05
经营租赁资产净额 ¹	5,780.31	310.89	256.31	236.91
租赁资产净额	173,445.10	187,811.21	207,268.86	212,095.19
交易性金融资产 ²	8,368.96	11,634.39	4,842.44	5,052.91
长期股权投资	980.28	1,865.06	2,244.86	2,812.10
总资产	234,741.08	254,486.52	277,961.01	286,834.79
短期债务	102,156.59	85,546.87	103,328.69	100,750.70
长期债务	60,750.24	83,556.38	81,288.83	89,972.23
总债务	162,906.84	169,103.25	184,617.52	190,722.93
总负债	205,501.24	216,883.70	236,848.69	244,914.66
实收资本	12,251.70	13,634.81	14,237.99	14,237.99
所有者权益	29,239.84	37,602.82	41,112.32	41,920.13
融资租赁收入	12,441.28	16,645.64	16,639.06	4,286.59
净营业收入	8,078.32	10,706.86	10,667.82	2,530.24
拨备前利润	5,792.62	7,898.35	7,846.08	1,918.50
应收融资租赁款、应收保理款及委托贷款 减值损失	(1,416.66)	(1,912.66)	(2,467.75)	(461.98)
利润总额	4,368.83	5,987.07	5,396.55	1,456.50
净利润	3,215.98	4,438.71	3,846.31	1,028.47
财务指标（%）	2018	2019	2020	2021.3
融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额	8.87	9.37	8.44	--
利息支出/平均付息负债	5.03	5.20	4.28	--
拨备前利润/平均总资产	2.81	3.23	2.95	--
拨备前利润/平均所有者权益	22.39	23.63	19.94	--
平均资产回报率	1.56	1.81	1.44	--
平均资本回报率	12.43	13.28	9.77	--
资产不良率	0.89	1.10	1.24	1.38
拨备覆盖率	189.02	189.69	200.58	191.87
风险资产/净资产（X）	7.33	6.49	6.40	6.37
资产负债率	87.54	85.22	85.21	85.39
总债务/总资本	84.78	81.81	81.79	81.98
高流动资产/总资产	7.75	3.50	5.15	5.80
高流动资产/短期债务	17.81	10.42	13.84	16.52
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.03	1.11	1.12	1.11
应收融资租赁款净值/总债务（X）	1.01	1.09	1.09	1.08

¹表格中经营租赁资产净额 2018 年仅包括飞机经营租赁资产；自 2019 年起包括了飞机经营租赁资产和汽车经营租赁资产。

²表格中交易性金融资产包括其他非流动金融资产。

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+一年内到期的应付债券+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	总债务/总资本	总债务/(总债务+所有者权益)
经营效率	成本费用率	(业务及管理费+折旧)/净营业收入
盈利能力	拨备前利润	税前利润+应收融资租赁款、委托贷款及应收保理款减值损失-营业外收支净额
	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]
资产质量及结构	资产不良率	融资租赁、保理和委托贷款的不良资产余额/融资租赁、保理和委托贷款等主要资产
	拨备覆盖率	(应收融资租赁款减值准备+应收保理款减值准备+委托贷款减值准备)/融资租赁、保理和委托贷款的不良资产余额
	高流动性资产	现金+对央行的债权+对同业的债权-相关受限资产
	风险资产	总资产-现金-银行存款-国债

附四：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

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。

中长期债券等级符号	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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。