



内部编号: 2023060452

杭州金投融资租赁有限公司

及其发行的 22 杭金租赁 MTN001 与 23 杭租 01

跟踪评级报告

分析师: 艾紫薇  azw@shxsj.com
王隽颖  wangjy@shxsj.com

评级总监: 熊荣萍 

联系电话: (021) 63501349
联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层
公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

概述

编号:【新世纪跟踪(2023)100386】

评级对象: 杭州金投融资租赁有限公司及其发行的 22 杭金租赁 MTN001 与 23 杭租 01

	22 杭金租赁 MTN001	23 杭租 01
主体/展望/债项/评级时间		主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪:	AA ⁺ /稳定/AAA/2023 年 6 月 26 日	AA ⁺ /稳定/AAA/2023 年 6 月 26 日
首次跟踪:	AA/稳定/AAA/2022 年 6 月 24 日	
首次评级:	AA/稳定/AAA/2021 年 7 月 6 日	AA/稳定/AAA/2023 年 2 月 16 日



评级观点

主要优势:

- 股东支持。作为股东金投集团布局租赁业务的载体,金投租赁可在资本注入、业务资源、管理和融资方面等方面获得股东较大支持。
- 资本实力增强。金投租赁于 2023 年 5 月经董事会决议,同意公司实收资本增至 4.20 亿美元,其中金投集团和锦宏投资分别增加实缴资本 6550 万美元,公司资本实力进一步增强。
- 业务结构优化。近年来金投租赁不断推进业务转型,融资租赁资产向长三角等经济发达区域集中,经营性租赁资产规模及收入规模稳步提升,业务结构持续优化。
- 外部增信。金投集团为对本次债券提供全额不可撤销连带责任保证担保,可为本次债券偿付提供进一步保障。

主要风险:

- 行业竞争日趋激烈。近年来,国内融资租赁行业机构数量快速增长,同质化竞争日趋激烈,在金融强监管、结构性去杠杆的背景之下,融资租赁公司面临较大的转型发展压力。
- 行业监管政策风险。相关政策的落地实施对租赁公司业务、集中度、杠杆率等方面提出具体规定,对公司的各方面的经营管理提出更高要求。
- 资产集中度较高。目前金投租赁资产投放单笔金额相对较大,近年来笔均投放金额有所上升,客户集中度略高,对公司信用风险管理能力提出较高要求。
- 期限错配风险。金投租赁近年来融资渠道不断拓宽,直接债务规模上升,融资租赁资产与直接债务存在一定的期限错配,对公司流动性管理提出更高的要求。

未来展望

本评级机构考虑到金投租赁资本实力增强、业务结构优化及股东支持力度加大等因素,决定调整公司主体信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定;认为上述债券还本付息安全性极强,并维持上述债券 AAA 信用等级。

主要财务数据及指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年一季度
合并口径数据及指标:				
总资产（亿元）	78.08	101.24	111.20	111.17
总负债（亿元）	56.21	77.83	87.85	87.27
生息资产余额(亿元)	52.74	68.06	75.41	74.80
股东权益（亿元）	21.86	23.41	23.35	23.90
营业收入（亿元）	5.51	7.09	9.43	1.99
拨备前利润（亿元）	2.16	2.60	3.67	0.70
净利润（亿元）	1.54	1.73	2.56	0.54
平均总资产回报率（%）	2.21	1.93	2.41	-
平均净资产回报率（%）	8.40	7.63	10.96	-
成本收入比（%）	5.19	7.32	6.55	3.66
资产负债率（%）	72.00	76.88	79.00	78.50
风险资产/股东权益（倍）	3.48	4.20	4.57	4.44
生息资产不良率（%）	0.55	0.41	0.36	0.36
拨备覆盖率（%）	266.67	325.66	363.56	363.56

注 1: 根据金投租赁经审计的 2020-2022 年财务报告及未经审计的 2023 年一季度财务数据整理、计算。

注 2: 上表中 2020 年数据取自 2021 年审计报告期初数。

发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型: 金融机构评级方法与模型(融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)

评级要素		风险程度
个体信用	业务风险	4
	财务风险	3
	初始信用级别	aa ⁻
	流动性因素	0
	ESG 因素	0
	表外因素	0
	其他因素	0
调整理由: 无		
外部支持	个体信用级别	aa ⁻
	支持因素	2
	支持理由: 金投租赁是金投集团布局租赁行业的业务载体, 于 2023 年获得股东增资, 外部融资担保支持力度提升, 与集团共享品牌, 能获得金投集团大力支持。	
主体信用级别		AA ⁺

同类企业比较表

企业名称 (简称)	最新主体 信用等级	2022 年末主要经营及财务数据					
		资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	资产负债率 (%)	不良率 (%)	拨备覆盖率 (%)	平均资产利润率 (%)
青岛城投租赁	AA ⁺	217.58	38.91	82.12	0.37	321.68	3.23
上海大唐租赁	AA ⁺	97.55	18.95	80.58	2.99	39.64	1.17
金投租赁	AA ⁺	111.20	23.35	79.00	0.36	363.56	2.41

注: 青岛城投租赁全称为青岛城乡建设融资租赁有限公司, 上海大唐租赁全称为上海大唐融资租赁有限公司。

信用评级报告

跟踪评级原因

按照杭州金投融资租赁有限公司（以下简称“金投租赁”或“公司”）2022年度第一期中期票据（以下简称“22杭金租赁MTN001”）和杭州金投融资租赁有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（以下简称“23杭租01”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据金投租赁提供的经审计的2022年财务报表、未经审计的2023年第一季度财务报表及相关经营数据，对金投租赁的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

金投租赁于2022年1月完成“22杭金租赁MTN001”的发行，规模10.00亿元，期限为5年，附第3年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权，票面利率3.60%；于2023年4月完成“23杭租01”的发行，规模5.00亿元，期限为3年，票面利率3.50%。本次跟踪评级债券的情况见下表。

图表1. 本次跟踪评级债券概况（单位：亿元、%）

债券名称	发行金额	期限	发行利率	发行时间	本息兑付情况
22杭金租赁MTN001	10.00	3+2年	3.60	2022年1月	正常
23杭租01	5.00	3年	3.50	2023年4月	未到第一次付息日

资料来源：金投租赁

业务

1. 外部环境

（1）宏观因素

2023年第一季度，我国经济呈温和复苏态势；在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济基本面长期向好。

2023年第一季度，全球经济景气度在服务业的拉动下有所回升，主要经济体的通胀压力依然很大，美欧经济增长的疲弱预期未发生明显变化，我国经济发展面临的外部环境低迷且不稳。美联储、欧洲央行加息导致银行业风险暴露，政府的快速救助行动虽在一定程度上缓解了市场压力，但金融领域的潜在风险并未完全消除；美欧货币政策紧缩下，美元、欧元的供给持续回落，对全球流动性环境、外债压力大的新兴市场国家带来挑战。大国博弈背景下的贸易限制与保护不利于全球贸易发展，俄乌军事冲突的演变尚不明确，对全球经济构成又一重大不确定性。

我国经济总体呈温和复苏态势。就业压力有待进一步缓解，消费者物价指数小幅上涨。工业中采矿业的生产与盈利增长明显放缓；除电气机械及器材、烟草制品等少部分制造业外，大多数制造业生产及经营绩效持续承压，且高技术制造业的表现自有数据以来首次弱于行业平均水平；公用事业中电力行业盈利状况继续改善。消费快速改善，其中餐饮消费显著回暖，除汽车、家电和通讯器材外的商品零售普遍增长；基建和制造业投资延续中高速增长，房地产开发投资降幅在政策扶持下明显收窄；剔除汇率因素后的出口仍偏弱。人民币跨境支付清算取得新的进展，实际有效汇率稳中略升，境外机构对人民币证券资产的持有规模重回增长，人民币的基本面基础较为坚实。

我国持续推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策调控力度仍较大，为推动经济运行整体好转提供支持。我国积极的财政政策加力提效，专项债靠前发行，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。央行实行精准有力的稳健货币政策，综合运用降准、再贷款再贴现等多种货币政策工具，加大对国内需求和供给体系的支持力度，保持流动性合理充裕，引导金融机构支持小微企业、科技创新和绿色发展。我国金融监管体系大变革，有利于金融业的统一监管及防范化解金融风险长效机制的构建，对金融业的长期健康发展和金融资源有效配置具有重大积极意义。

2023年，随着各类促消费政策和稳地产政策逐步显效，我国经济将恢复性增长：高频小额商品消费以及服务消费将拉动消费进一步恢复；基建投资表现平稳，制造业投资增速有所回落，房地产投资降幅明显收窄；出口在外需放缓影响下呈现疲态，或将对工业生产形成拖累。从中长期看，在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济长期向好的基本面保持不变。

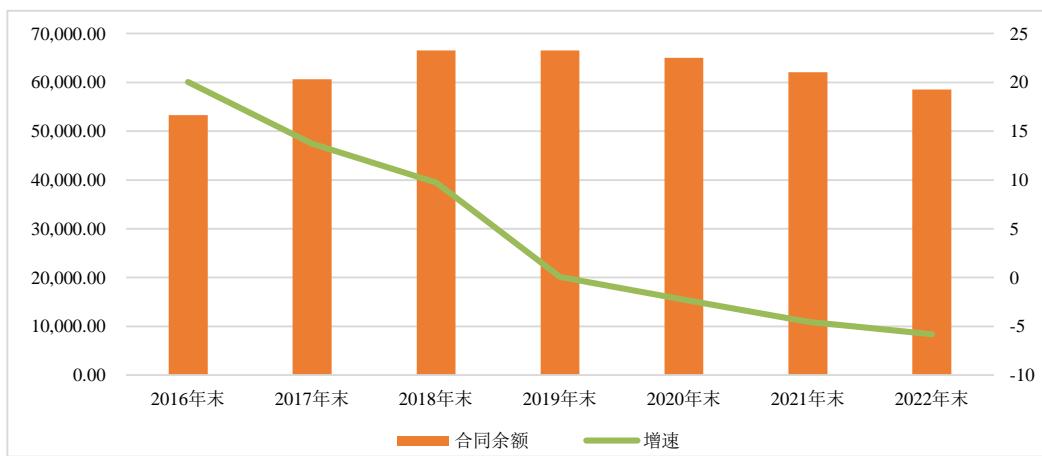
（2）行业因素

2020年6月，银保监会下发了《融资租赁公司监督管理暂行办法》（以下简称“《暂行办法》”），《暂行办法》明确了融资租赁公司业务范围和融资渠道；调整及细化了一系列监管指标的阈值并要求租赁公司建立资产质量分类、准备金和关联交易等制度。《暂行办法》还要求地方金融监管部门对辖内存量融资租赁公司进行分类梳理，并可根据实际情况调整相应监管指标。

近年来，受行业监管体制和会计准则发生重大变化等因素影响，融资租赁行业主体数量和融资租赁业务余额呈下降趋势。目前，我国融资租赁公司业务以售后回租为主，具有较为明显的类信贷特点，各类融资租赁公司之间竞争较为激烈。租赁公司投放资产的行业分布较为广泛，客户集中度普遍较高，不利于风险的分散。资金融通方面，我国融资租赁公司的资金主要来源于银行借款，但因金融租赁公司是持牌金融机构，其融资渠道更为广泛。随着政策层面的放开和资本市场的成熟，融资租赁公司逐步通过在资本市场进行直接融资拓宽融资渠道，但融资成本因信用资质的不同分化较为明显。

融资租赁行业在发达国家是与“银行信贷”、“资本市场”并驾齐驱的三大金融工具之一，在国家经济和金融体系发展中扮演着重要的角色。近年来，受行业监管体制和会计准则发生重大变化等因素影响，融资租赁行业主体数量和融资租赁业务余额呈下降趋势。根据中国租赁联盟发布的《2022年中国融资租赁业务发展报告》，截至2022年末，全国融资租赁企业（不含单一项目公司、分公司、SPV公司和收购海外的公司，包括一些地区列入失联或经营异常名单的企业）总数约为9840家，较2021年末的11917家减少了2077家，融资租赁合同余额为5.85万亿元，同比下降5.8%。

图表2. 全国融资租赁业合同余额及增速（单位：亿元，%）



资料来源：WIND，中国租赁联盟，新世纪评级整理

相较于银行、证券、保险等传统金融机构，融资租赁行业监管体系建设相对滞后，可以分为多头监管和统一监管两个阶段。在2018年4月之前，我国租赁行业的监管呈现出“一个市场、两套监管体系、三种企业准入标准”的特征，其中银保监会¹负责金融租赁公司监管；商务部负责内资试点融资租赁公司（以下简称“内资租赁公司”）和外商投资融资租赁公司（以下简称“外商租赁公司”）的管理。为了有效防范和化解融资租赁行业风险隐患，减少监管套利空间，2018年5月，商务部发布《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》（商办流通函[2018]165号），将制定融资租赁公司经营和监管规则的职责划归银保监会。至此，融资租赁公司统一归口监管，但基于监管效率和成本上的考虑，除金融租赁公司继续直接由中央金融管理部门或其派出机构监管外，外商租赁公司和内资租赁公司将由地方金融监管部门实施监管。

为落实监管责任，规范监督管理，引导融资租赁公司合规经营，促进融资租赁行业规范发展，2020年6月，银保监会下发《暂行办法》，对融资租赁公司的业务开展范围、制度完善和监管指标制定了相应的监管要求。在业务开展方面，《暂行办法》规定了融资租赁公司的业务范围、租赁物范围、负面清单。其要求融资租赁物需要“权属清晰、真实存在且能够产生收益”，并通过负面清单禁止融资租赁公司开展“发放或受托发放贷款”、“通过网络借贷信息中介机构、私募投资基金融资或转让资产”等业务。在制度完善方面，《暂行办法》明确了对关联交易、资产质量分类和准备金等方面的规定。

在监管指标方面，《暂行办法》细化了对租赁资产比重、杠杆倍数、固定收益类证券投资和集中度管理的指标要求。杠杆方面，《暂行办法》要求“融资租赁公司的风险资产总额不得超过净资产的8倍”，杠杆水平较高的融资租赁公司将面临资本补充或压降业务规模的压力。集中度方面，《暂行办法》要求“融资租赁公司对单一承租人的全部融资租赁业务余额不得超过净资产的30%”；“对单一集团的全部融资租赁业务余额不得超过净资产的50%”；“对一个关联方的全部融资租赁业务余额不得超过净资产的30%”。受资本实力和业务渠道的限制，融资租赁公司较易就对单一承租人投放较大规模资金，在明确单一客户、集团客户融资集中度后，部分融资租赁公司将面临业务整改或者资本补充压力。同时，融资租赁公司普遍存在拨备覆盖率相对较低的情况，未来需要加大准备金计提力度，加强抗风险能力，但是可能会在短期内影响盈利能力。此外，电力及装备制造类企业下属的租赁公司主要从事集团内租赁业务，关联交易集中度较高，可能面临一定的业务整改压力。考虑到地方监管部门可以“视监管实际情况，对租赁物范围、特定行业的集中度和关联度要求进行适当调整，并报银保监会备案”，不排除省级人民政府在制定细则时，将对特定行业集中度和关联度进行调整。

《暂行办法》还要求地方金融监管部门对存量的融资租赁公司进行分类清理及处置。《暂行办法》要求地方金融监管部门按照经营风险、违法违规情形将辖内融资租赁公司划分为正常经营、非正常经营和违法违规经营等三类，并提出分类处置意见。

整体来看，此次《暂行办法》落地将对融资租赁公司的业务、盈利等方面产生较大影响。同时，由于集中度和杠杆水平等方面的要求，部分融资租赁公司将面临较大的业务整改和资本补充压力。

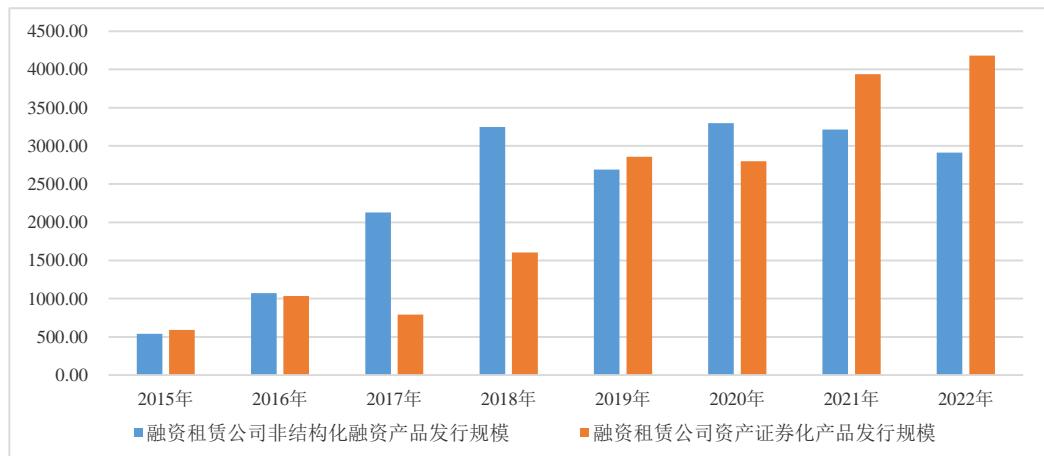
目前，国内融资租赁公司主要从事融资租赁业务。业务模式以售后回租为主，“类贷款”特征明显。为实现利润最大化，经营贷款或“类贷款”业务的公司普遍有做大规模、下沉客户层级、加大期限错配程度的冲动。由于类信贷业务主要是向承租人提供资金，最主要的竞争力为利率水平，我国各类背景的融资租赁公司业务差异化程度相对较低，且融资租赁公司多为全国范围内展业，竞争较为激烈。业务投放方面，融资租赁业务投放领域较为广泛，包括交通运输、仓储和邮政业、能源行业、基础设施及不动产行业、通用设备行业、工业装备行业、医疗制药行业和建筑工程行业等等，不同行业收益率差异较大。此外，由于大部分租赁公司人员相对精简，杠杆水平相对较高，融资租赁公司客户集中度相对较高，不利于风险的分散。

国内融资租赁公司的资金主要来源于银行贷款等传统融资方式。各类融资租赁公司因资源禀赋不同，融资渠道存在一定差异。金融租赁公司因持有金融牌照，根据《金融租赁公司管理办法》，进行同业拆借等业务，且由于金融租赁公司信用资质普遍强于商业租赁公司，其融资渠道较一般商业租赁公

¹原银监会

司更为广泛。直接融资方面，随着国内债券市场的高速发展，融资租赁公司债券发行规模维持在较高水平，直接融资渠道已成为融资租赁公司重要的融资方式。据 Wind 统计，2020-2022 年国内融资租赁公司（含金融租赁公司）债券发行规模²分别为 3298.55 亿元、3211.80 亿元和 2911.65 亿元（其中金融租赁公司债券发行规模分别为 768.00 亿元、603.50 亿元和 77.00 亿元）。此外，以租赁租金为基础资产的资产证券化产品规模亦呈现井喷状态，2020-2022 年，发行规模分别为 2798.02 亿元、3939.21 亿元和 4181.68 亿元。随着融资渠道的扩宽，融资租赁公司负债管理工具进一步丰富。

图表 3. 融资租赁公司非资产证券与资产证券化证券发行规模（单位：亿元）



资料来源：WIND，新世纪评级整理

融资成本方面，由于大部分金融租赁公司股东背景较强，注册资本金和业务规模相对较大，信用资质相对较好，融资成本低于商业租赁公司。对于非持牌的商业租赁公司，根据股东背景、资本金规模、业务体量、业务投向、风控能力和盈利状况等因素，融资成本呈现出一定差异。

（3）区域市场因素

杭州市是浙江省省会、长江三角洲中心城市之一，区位优势突出，2022 年区域经济保持稳定，数字经济的引领带动作用强，财政收支稳定，金融市场稳健运行。受益于 G20 峰会和亚运会筹办，杭州市城市建设进一步完善。

杭州市位于中国东南沿海、浙江省北部、地处长江三角洲南翼、杭州湾西端、钱塘江下游、京杭大运河南段，是浙江省省会和经济、文化、金融、科教中心，是长江三角洲中心城市之一，也是国家重点风景旅游和历史文化名城。全市总面积 1.69 万平方公里，市区面积为 0.83 万平方公里，现辖 10 个区、1 个县级市和 2 个县。截至 2022 年末，全市常住人口为 1237.6 万人，较上年末增加 17.2 万人；其中城镇人口 1039.0 万人，占常住人口的 84.0%，比上年末提高 0.4 个百分点。

近年来，依托于优越的地理环境和良好的经济基础，杭州市经济保持增长，以数字经济为引领、服务业为主导、现代制造业为支撑的产业格局不断巩固，产业结构进一步优化。2020-2022 年，杭州市分别实现地区生产总值 16106 亿元、18109 亿元和 18753 亿元，同比分别增长 3.9%、8.5% 和 1.5%。分产业看，2022 年，杭州市第一产业增加值为 346 亿元，同比上升 1.8%；第二产业增加值为 5620 亿元，同比增长 0.4%；第三产业增加值为 12787 亿元，同比增长 2.0%；三次产业结构由 2021 年的 1.8: 30.3: 67.9 调整为 1.8: 30.0: 68.2，产业结构不断优化，第三产业是杭州市经济发展的主要动力。

近年来，杭州市重点发展数字经济这一万亿产业和文化创意、旅游休闲、金融服务、健康产业、时尚产业、高端装备制造等千亿产业为主的“1+6”产业集群。杭州市数字经济的引领带动作用强，2022 年，杭州市紧紧围绕“1248”计划，持续推动数字经济和实体经济加速融合。全年数字经济核心产业实现增加值 5076 亿元，占 GDP 比重为 27.1%，按可比价增长 2.8%，高于全市 GDP 增速 1.3 个百分点，

²不含资产证券化产品

占全省数字经济核心产业比重为 56.5%。

2022 年, 杭州市规模以上工业增加值 4198 亿元, 比上年增长 0.3%。重点行业中, 医药制造业、仪器仪表制造业实现两位数增长, 分别增长 15.1%、12.7%。新动能继续发挥引领作用, 战略性新兴产业增加值、高技术产业增加值分别增长 4.2% 和 6.6%, 高于规模以上工业 3.9 和 6.3 个百分点。数字经济核心制造业增加值 1180 亿元, 占规模以上工业的 28.1%, 增长 4.4%, 有效推进工业结构优化。

2022 年, 杭州市固定资产投资比上年增长 6.0%。高新技术产业投资增长 30.7%。工业投资增长 21.1%, 连续两年保持两位数增长。制造业投资增长 26.4%, 其中计算机通信和其他电子设备制造业、医药制造业、汽车制造业投资分别增长 22.3%、58.2% 和 72.4%。民间投资增长 8.6%, 高于固定资产投资增速 2.6 个百分点, 占固定资产投资的 50.7%, 较上年提高 1.3 个百分点。同期, 全市社会消费品零售总额 7294 亿元, 比上年增长 5.8%, 增速分别高于全国、全省 6.0 和 1.5 个百分点。从限额以上单位主要商品类别看, 汽车类、石油及制品类、中西药品类和文化办公用品类呈两位数增长, 分别增长 26.1%、10.6%、27.8% 和 36.8%; 新能源汽车销售火爆, 新能源汽车零售额增长 119.8%。同时受益于 G20 峰会和亚运会筹办, 杭州市城市建设进一步完善。

2022 年, 杭州市财政收支稳定, 金融市场稳健运行。杭州市 2022 年一般公共预算收入 2451 亿元, 比上年增长 2.7%, 扣除留抵退税因素后增长 8.4%, 其中税收收入 2170 亿元, 占一般公共预算收入的 88.5%。全市一般公共预算支出 2542 亿元, 增长 6.2%。同期末, 全市金融机构本外币存款余额 69592 亿元, 比上年末增长 14.0%。其中, 住户存款余额增长 25.3%, 非金融企业存款余额增长 17.3%。金融机构本外币贷款余额 62306 亿元, 比上年增长 10.7%。其中, 住户贷款余额增长 8.3%; 企(事)业单位贷款余额增长 12.7%, 当年新增企(事)业中长期贷款 2579 亿元。

2. 业务运营

金投租赁以融资租赁、经营性租赁、资产管理、商业保理为四大业务板块, 围绕水务、农业、重型装备等领域开展以租赁为核心的金融服务。公司以长三角地区的国有企业、上市公司、大型企业集团、细分行业龙头和集团战略合作客户为主要合作方向, 近年来业务规模持续扩张, 区域集中度及客户集中度相对较高。2022 年, 公司新增投放规模有所下降, 期末应收融资租赁款余额增速放缓。

成立初期, 金投租赁业务投向主要分布于医院以及水务等公用事业领域。自 2016 年股权调整以来, 公司重新明确自身定位和业务拓展方向, 围绕股东金投集团“产业+金融”的战略目标, 以融资租赁、经营性租赁、资产管理、商业保理为四大业务板块, 围绕水务、农业、装备制造、环保新能源等领域开展以融资租赁为核心的金融服务, 同时以公共交通、城市建设维护、绿色能源为三大应用领域, 以支护设备、掘进设备、桩工设备、起重设备、装载设备为五大系列产品布局装备服务产业的经营性租赁业务, 打造“租赁+”综合金融服务功能。

租赁业务方面, 金投租赁依据集团的战略目标, 不断推进转型发展, 在稳定发展融资租赁主业的基础上, 积极发展经营性租赁业务。近年来, 公司租赁业务投放规模稳步扩张, 2022 年受宏观环境影响, 公司新增投放规模有所下降, 期末应收融资租赁款余额增速放缓。具体来看, 目前公司业务投放中融资租赁业务占比较高, 投放形式以售后回租为主, 2021 年以来经营性租赁投放规模增长较快。

图表 4. 金投租赁整体业务情况 (单位: 个, 亿元)

项目	2020 年(末)		2021 年(末)		2022 年(末)		2023 年一季度(末)	
	项目数量	投放金额	项目数量	投放金额	项目数量	投放金额	项目数量	投放金额
售后回租	61	31.63	84	39.58	73	40.20	27	18.10
直租	-	-	1	3.09	1	0.08	-	-
经营性租赁	3	1.39	未统计	8.51	未统计	4.65	未统计	0.97
合计	64	33.02	85	51.18	74	44.93	27	19.07
应收融资租赁款余额		52.70		68.06		75.41		74.80

项目	2020年(末)		2021年(末)		2022年(末)		2023年一季度(末)	
	项目数量	投放金额	项目数量	投放金额	项目数量	投放金额	项目数量	投放金额
应收融资租赁款净值	47.99		62.57		70.15		69.32	

资料来源：金投租赁

注 1：经营性租赁由于 2021 年以来盘扣式脚手架业务增量较大，合同多为滚动签订，因此不再统计项目数量；

注 2：应收融资租赁款净值=应收融资租赁款余额-减值准备-未确认融资收益。

(1) 融资租赁业务

金投租赁融资租赁业务主要围绕水务、农业、重型装备等领域展开，以经济发达区域的国有企业、上市公司、大型企业集团、细分行业龙头和集团战略合作客户作为主要发展方向。其中，水务、农业等细分行业是公司近年来业务扩张的主要投放板块，该类客户的融资特点使得公司应收融资租赁业务客户集中度较高。

图表 5. 金投租赁应收融资租赁款行业分布情况（单位：亿元，%）

行业	2020年末		2021年末		2022年末		2023年3月末	
	应收融资租赁款净值	占比	应收融资租赁款净值	占比	应收融资租赁款净值	占比	应收融资租赁款净值	占比
水务	11.39	23.74	14.60	23.33	19.87	28.33	25.09	36.20
农业	-	-	6.42	10.26	18.27	26.04	13.73	19.81
交通	-	-	5.19	8.29	6.40	9.12	6.29	9.07
旅游	6.42	13.37	5.64	9.01	3.10	4.42	4.96	7.16
能源	-	-	4.07	6.50	5.01	7.14	4.37	6.31
重型装备	3.14	6.54	3.06	4.89	3.91	5.57	3.47	5.01
IDC大数据中心	3.68	7.67	1.38	2.20	-	-	-	-
其他	23.37	48.70	22.22	35.52	13.59	19.38	11.40	16.54
合计	47.99	100.00	62.57	100.00	70.15	100.00	69.32	100.00

资料来源：金投租赁

为防范信用风险，近年来金投租赁逐步调整融资租赁板块客户选择标准，重点拓展江苏和浙江两地具有一定产业基础、主营特色和现金流的项目，主要聚焦在城市供水、污水处理、文化旅游、港口建设、智慧农业等领域。具体来看，公司以水务为重点发展行业，近三年来公司在水务行业的应收融资租赁款规模及占比均不断上升。2021 年以来公司新增投放交通、能源及农业等细分行业项目，截至 2023 年 3 月末，交通、能源及农业行业应收融资租赁款净值合计 24.39 亿元，占公司应收融资租赁款净值的 35.19%，其中农业行业占比最高。此外，2022 年公司聚焦新能源、新材料领域，重点关注分布式光伏、储能等双碳领域的业务机会，并落地两单分布式光伏租赁业务，单笔规模相对较小。

金投租赁亦依托股东金投集团的业务协同优势，在集团的统筹部署下与集团战略客户达成合作，目前主要集中于信息技术和重型装备板块。信息技术方面，2018 年以来，公司与集团协同全面推进 IDC 数据中心融资租赁业务的开展，近年来，随着公司在该板块部分存量业务提前结束且不再进行新增投放，相关应收融资租赁款净值及占比不断下降。截至 2022 年末，公司 IDC 大数据中心板块业务已无余额。重型装备方面，公司同时布局融资租赁业务与经营性租赁平台，开展盾构机融资租赁与经营性租赁业务、铁路物流特种集装箱经营租赁业务、盘扣式脚手架经营性租赁业务等，旨在为客户提供全面金融服务，增加客户粘性，并进一步挖掘细分市场投资机会。截至 2023 年 3 月末，重型装备板块应收融资租赁款净值为 3.47 亿元，占公司应收融资租赁款净值的 5.01%。

从区域投向来看，近年来金投租赁重点拓展江苏和浙江两地项目，截至 2022 年末公司投放浙江省内和省外融资租赁净额占比分别为 43.49% 和 56.51%，省外以除浙江省外的长三角其他地区为主，业务进一步向长三角区域集中。

图表 6. 金投租赁应收融资租赁款区域分布情况（单位：亿元，%）

行业	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	应收融资租赁款净值	占比	应收融资租赁款净值	占比	应收融资租赁款净值	占比	应收融资租赁款净值	占比
浙江省内	29.01	60.45	31.17	49.82	30.51	43.49	34.72	50.09
长三角其他地区	15.30	31.89	27.60	44.11	37.64	53.65	33.22	47.92
长三角以外地区	3.68	7.67	3.80	6.07	2.00	2.86	1.38	1.99
合计	47.99	100.00	62.57	100.00	70.15	100.00	69.32	100.00

资料来源：金投租赁

注：明细数据之和与合计数的差异系尾差。

从新增业务投放期限来看，近年来金投租赁融资租赁业务租期以中长期为主，新增投放主要集中于 1-3 年及 3-5 年，对于优质客户、投入周期较长的行业，期限可以适当放宽。

图表 7. 金投租赁融资租赁业务项目投放期限分布（单位：个、亿元）

投放期限	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年一季度	
	当期投放项目数量	当期投放金额	当期投放项目数量	当期投放金额	当期投放项目数量	当期投放金额	当期投放项目数量	当期投放金额
1-3 年（含 3 年）	33	21.82	25	12.85	52	27.96	14	10.00
3-5 年（含 5 年）	21	11.20	60	29.82	22	12.32	13	8.10
合计	64	33.02	85	42.67	74	40.28	27	18.10

资料来源：金投租赁

注：2020 年数据含经营性租赁业务。

从投放金额来看，金投租赁新增项目投放金额集中于 1000-5000 万元。近年来，公司新增业务笔均投放金额呈上升趋势，主要系公司重点投放的水务、农业等行业单笔投放规模相对较大。2020-2022 年及 2023 年一季度，公司新增投放笔均投放规模分别为 5159.38 万元、5020.00 万元、5443.24 万元和 6703.70 万元。

图表 8. 金投租赁融资租赁业务单笔投放金额分布（单位：笔）

单笔投放金额	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年一季度
0-1000 万元（含 1000 万元）	-	-	2	-
1000 万元-5000 万元（含 5000 万元）	53	82	56	16
5000 万元-1 亿元（含 1 亿元）	11	2	16	8
1 亿元以上	-	1	-	3
合计	64	85	74	27

资料来源：金投租赁

注：2020 年数据含经营性租赁业务。

近年来，金投租赁客户集中度持续下降，但目前融资租赁客户数仍较少，且部分项目金额较大，仍存在一定的集中度风险。截至 2022 年末，公司单一最大客户应收融资租赁款净额和前五大客户应收融资租赁款净额分别为 2.00 亿元和 8.94 亿元，单一客户集中度³及前五大客户集中度分别为 8.56% 和 38.28%。前五大客户主要分布在水务、交通和重型装备行业，主要合作对象包括国有企业、集团战略客户和细分行业龙头。

图表 9. 金投租赁前五大客户情况

客户名称	租赁期限	所属行业	应收融资租赁款余额（亿元）	风险缓释措施
1	1 年	水务	2.00	担保
2	3 年	水务	1.99	担保
3	3 年	重型装备	1.73	担保
4	4 年	交通	1.71	担保

³ 单一客户集中度=最大单一客户应收融资租赁款余额/所有者权益*100%

客户名称	租赁期限	所属行业	应收融资租赁余额(亿元)	风险缓释措施
5	3年	水务	1.51	担保

资料来源：金投租赁（截至 2022 年末）

（2）经营性租赁业务

金投租赁主要通过子公司杭州金投装备有限公司（以下简称“金投装备”）、杭州金投智护装备有限公司（以下简称“金投智护”）及其他参控股公司开展经营性租赁业务。随着推进转型发展，近年来公司以公共交通、城市建设维护、绿色能源为三大应用领域，以支护设备、掘进设备、桩工设备、起重设备、装载设备为五大系列产品，积极布局装备服务产业的经营性租赁业务，主要租赁资产包括盾构机、盘扣式脚手架、铝模板等，经营性租赁业务投放规模增长较快。

图表 10. 金投租赁经营性租赁资产规模（单位：亿元）

标的物	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
盾构机	7.87	7.38	7.35
盘扣式脚手架	9.98	14.63	14.64
铝模板	2.43	1.77	1.28
海工锤、履带吊等	4.53	6.89	6.76
集装箱等	0.77	1.17	1.15
合计	25.58	31.84	31.18

资料来源：金投租赁

注：含参股子公司管理租赁资产

2018 年 1 月，金投租赁联合中铁高新工业股份有限公司（以下简称“中铁工业”）、大扩集团有限公司组建了金投装备，旨在依托中铁工业的专业能力和资源优势，通过专业化经营性租赁平台，推进租赁业务在垂直领域的特色发展，并在融资租赁、经营性租赁、以及掘进装备产业上下游业务方面形成业务协同。金投装备主营盾构机等重型装备，为公司的并表子公司，2022 年末金投装备实收资本 2.00 亿元，公司持股比例为 56.00%；金投装备年末总资产 4.97 亿元，所有者权益 2.35 亿元；当年实现营业收入 5432.26 万元，实现净利润 87.00 万元。2022 年末及 2023 年 3 月末，金投装备管理的盾构机租赁资产规模分别为 7.38 亿元和 7.35 亿元。

2020 年，金投租赁控股投资设立金投智护，利用股东方在资金及业务领域优势开展盘扣式脚手架业务，该类业务单笔金额较小，市场范围广，有助于缓解集中度压力，分散风险。2021 年以来，公司大力发展盘扣式脚手架的经营性租赁业务，是公司经营性租赁板块未来重点发展的业务领域。2022 年末，公司收购其他股东方持有的金投智护公司的股权并增加实缴规模，当年末金投智护实收资本增至 3.00 亿元，公司持股 100%；金投智护年末资产总额 14.54 亿元，所有者权益 3.64 亿元；全年实现营业收入 3.33 亿元，实现净利润 4368.56 万元。2022 年末及 2023 年 3 月末，金投智护管理的盘扣式脚手架租赁资产规模分别为 14.63 亿元和 14.64 亿元。

此外，金投租赁还通过其他参股及控股公司开展海工锤及履带吊、集装箱等资产的经营性租赁业务。未来，随着公司继续加大经营性租赁业务的投放力度，相应的租赁资产规模将继续上升。

（3）其他业务

金投租赁的其他业务主要包括资产管理业务及保理业务。

资产管理业务方面，目前金投租赁资管业务模式主要为：公司选取合适的项目提交金投集团，由金投集团的投决会进行表决并进行投资，相应的资产由金投集团进行管理。公司自身开展的资管业务规模较小，主要为利用闲置资金开展的债权投资业务。2022 年末，公司存量资管业务包括对杭州景瑄投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“杭州景瑄”）的债权投资 3.00 亿元以及持有的杭工信稳利 1 号单一资金信托（以下简称“稳利 1 号资金信托”）债权投资 3.00 亿元。

保理业务方面，金投租赁主要通过子公司杭金商业保理（上海）有限公司（以下简称“杭金保理”）开展相应业务，目前保理业务规模较小。杭金保理成立于 2018 年，注册资本 3.00 亿元，目前实缴资本 2.00 亿元，由公司全资控股。公司的保理业务主要围绕公司融资租赁业务的主要客户开展，通过提供保理服务与融资租赁客户展开更深层次的协同合作。截至 2022 年末，公司应收保理款余额为 1.28 亿元，目前无不良资产，公司共计提拨备 115.00 万元。

整体来看，依托集团在业务协同和融资担保等方面的支持，金投租赁的租赁业务拓展较快。公司租赁业务目前主要分布于水务、农业及重型装备领域，行业集中度较高；近年来客户集中度不断下降，但投放区域集中在长三角地区，且由于部分项目金额仍较大，因而仍存在一定的集中度风险。公司加大经营性租赁业务发展力度，经营性租赁资产规模增长较快。未来公司将着力布局与公用事业、装备服务、特种设备、供应链融资相关的细分领域，完善与新型基础设施融资需求相匹配的租赁模式，并关注新能源新材料领域的投资机会，同时基于三大应用领域和五大系列产品积极发展经营性租赁业务，深耕重点领域客户。上述因素将对公司信用风险控制能力提出更高要求。

管理

金投租赁股东为金投集团和锦宏投资，实际控制人为金投集团。公司设立有董事会和监事会等决策和监督机制，法人治理情况良好。公司设置了适应自身业务特点和经营管理需要的决策机制和组织机构，各项内部管理制度较为健全。

1. 产权关系与公司治理

（1）产权关系

金投租赁由杭州市金融投资集团有限公司（以下简称“金投集团”）和 JIN HONG INVESTMENT (HONG KONG) COMPANY LIMITED（中文名：锦宏投资（香港）有限公司，以下简称“锦宏投资”）各持股 50%，其中锦宏投资为金投集团子公司，金投集团为金投租赁的最终控制方。金投集团出资人为杭州市政府，由杭州市国资委代为履行出资人职责，故公司的最终实际控制人为杭州市人民政府。公司产权状况详见附录一。

金投租赁关联交易主要包括融资担保、资金拆借和业务往来等。截至 2022 年末，金投集团对公司提供担保余额约为 71.33 亿元；同期末，公司其他应收款中与金投集团往来款余额为 0.68 亿元。2022 年末，公司对合并报表范围内的主体提供担保总计 6.15 亿元。

图表 11. 金投租赁主要关联交易情况

担保方	被担保方	担保余额（亿元）	备注
杭州市金融投资集团有限公司	杭州金投融资租赁有限公司	71.33	-
关联方	涉及会计科目	余额（亿元）	备注
中铁工程服务有限公司	应收账款	0.95	-
杭州中诚装备服务股份有限公司	应收账款	0.52	-
中铁工程服务有限公司	应收票据	0.15	-
杭州市金融投资集团有限公司	其他应收款	0.68	-
杭州金投承兴投资管理合伙企业（有限合伙）	其他应收款	0.09	-
杭州中诚装备服务股份有限公司	长期应收款	1.74	-
中铁工程装备集团有限公司	应付账款	0.27	-
交易对手	业务类型	定价政策	本期发生额（亿元）
中铁工程服务有限公司	接受关联方提供劳务	协议价	0.03
杭州国际机场大厦开发有限公司	融资租赁	协议价	0.005

交易对手	业务类型	定价政策	本期发生额（亿元）
杭州中诚装备服务股份有限公司	融资租赁	协议价	0.19
泉州市盘古数据技术有限公司	融资租赁	协议价	0.04
深圳市盘古数据有限公司	融资租赁	协议价	0.09
杭州市金融投资集团有限公司	融资租赁	协议价	0.02
中铁工程服务有限公司	工程服务租赁	协议价	0.54

资料来源：金投租赁（2022 年经审计的财务报告）

金投租赁主要通过设立子公司及有限合伙企业开展业务，截至 2022 年末，公司合并范围内共有子公司 11 家，其中杭州金投医疗科技有限公司于 2022 年 9 月更名为杭州金投新能源科技有限公司，经营范围相应变更，未来将主要从事新能源行业相关业务。

图表 12. 金投租赁主要经营主体情况

子公司名称	持股比例（%）	主要业务
杭州锦智资产管理有限公司	100.00	-
杭州锦祥智荣资产管理合伙企业（有限合伙）	100.00	债权投资
杭州金投新能源科技有限公司	100.00	新能源相关业务
杭州锦尔雅智资产管理合伙企业（有限合伙）	100.00	债权投资，底层为医院建设用款
杭州锦兴智盛投资管理合伙企业（有限合伙）	100.00	出资资金投装备
杭州金投装备有限公司	56.00	重型装备
杭金商业保理（上海）有限公司	100.00	-
杭州汇安智远企业管理合伙企业（有限合伙）	100.00	企业管理：机械设备租赁
杭州金投智护装备有限公司	80.00	金属结构销售；建筑工程机械与设备租赁；
杭州欣博企业管理合伙企业（有限合伙）	100.00	企业管理：机械设备租赁
杭州利腾企业管理合伙企业（有限合伙）	100.00	企业管理：机械设备租赁

资料来源：金投租赁（截至 2022 年末）

（2）公司治理

金投租赁严格按照《公司法》等有关法律、法规和规章制度的规定，完善公司治理结构，强化内部管理，规范公司经营运作。公司根据《杭州金投融资租赁有限公司章程》设立董事会、监事会和经理层，形成决策、监督和执行相分离的管理体系。

董事会为金投租赁的最高权力机构，由 7 名董事组成，其中职工董事 1 名，金投集团及锦宏投资各委派 3 名董事。董事长经董事会选举产生，首届董事长由金投集团推荐。董事每届任期三年，经委派方继续委派可以连任。

金投租赁设立监事会，由 3 名监事组成，其中 2 名监事由两方股东分别委派，1 名职工监事由职工代表大会选举产生；监事长由监事会选举产生。监事任期每届三年，监事任期届满，连任可以连任。

金投租赁实行董事会领导下的总经理负责制，统一负责公司的日常经营和管理。公司设总经理 1 名，由董事会聘任或者解聘，每届任期三年，经董事会连聘可以连任，总经理对董事会负责。

2. 运营管理

（1）管理架构

金投租赁建立了较为完备的业务部门和职能部门体系，基本可以满足公司日常管理和发展需求。业务部门方面，公司成立了 5 个租赁业务部、2 个投资业务部，每个部门 2-4 人，工作各有侧重，同时形成适当的内部竞争。业务支持及运营部门方面，公司设立了资金管理部、财务管理部、风险管理部、法律合规部、运营管理部、内控审计部、党群工作部和综合管理部八大部门，承担资金筹措、财务管理、风险防控、资产管理、内控管理等职能。

（2）管理制度

金投租赁根据自身特点和业务情况，制定了各项规章制度，主要涵盖财务管理、业务流程管理、租赁资产管理等方面。为保障财务管理的规范化，公司制定了全面的《杭州金投融资租赁有限公司财务管理制度（修订稿）》，同时印发了《杭州金投融资租赁有限公司资金存放规则》和《杭州金投融资租赁有限公司应收租赁款合同约定收款日期的有关规定》等细则，来确保资金运用的合理性，保证日常流动资金的周转。

业务流程方面，金投租赁制定了《融资租赁业务管理办法（2018 版）》，对融资租赁业务流程及各环节的操作进行规范化约束。具体来看，项目初始由业务部门发起立项申请，经业务部门负责人、公司领导审批后，交由股东金投集团归口管理部门和分管领导进行立项审批。立项通过后，由业务部门开展 AB 角尽调，形成尽调报告并提交风险管理部、法律合规部进行法律分析。尽调完成后，先由公司内部召开评审会审议，通过后上报金投集团，由公司业务团队、风险管理部、法律合规部、资金财务部相关人员及公司领导共同参与金投集团投决会，形成最终决议。租赁资产管理方面，公司制定了详细的租后检查制度，要求业务部门于项目业务实际起租日 30 天内进行首次检查、于每季度按风险管理部列出的项目清单进行定期检查、于项目出现恶化风险时进行临时重点检查，检查内容包括客户检查和担保检查，涵盖客户经营状况、信用情况、财务状况、重大事项进展情况及保证人和抵质押担保检查等方面。

风险管理方面，金投租赁建立了“董事会-高级管理层及评审会-风险管理职能部门-业务部门”四个层级的风险管理组织架构。董事会是全面风险管理工作的领导机构，对公司整体的风险管理体系建设和有效运行负最终责任。高级管理层是风险管理的执行主体，总经理按照董事会确定的风险战略和风险偏好，基于确保业务发展与风险水平相适应的前提，组织实施风险管理，就全面风险管理的有效性向董事会负责。评审会是公司对租赁项目和其他经营活动进行集体审查和审议的专门机构，对公司总经理负责。风险管理部是公司全面风险管理组织、推动、监督和实施的总体管理部门，负责公司日常风险评估、识别、计量与监测、监督与报告等工作。

信用风险管理

信用风险是融资租赁公司面临的主要风险，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。为了全面提升对租赁项目信用风险的辨识能力、完善优化租赁项目的操作流程，保障资产质量，金投租赁制定了年度融资租赁业务政策指引、《融资租赁业务管理办法》以及《资产管理制度》等文件，对融资租赁项目租前、租中、租后操作细节进行规范，对业务风险点加以归纳和总结。针对资管业务，公司制定了《投资决策管理办法》，投后管理暂时比照租赁业务进行，目前相关管理办法仍在不断完善当中。

流动性风险管理

融资租赁公司流动性风险是指无法获得充足的资金对外支付到期债务及开展业务的可能性。金投租赁的流动性管理职能主要由资金管理部承担。

2021 年以来，金投租赁部分长期借款及前期发行的债券陆续临近到期，公司一年内到期的非流动负债规模增长较快，致使流动比率持续下降。公司资产与负债期限均较长，且受限资产规模较大。公司将部分融资租赁项目用于融资端的保理借款，但保理借款目前规模较小，且随着融资渠道的不断拓宽，公司直接债务规模有所上升，融资租赁资产与直接债务存在一定的期限错配风险，从而对流动性管理提出更高要求。

图表 13. 金投租赁流动性指标（单位：%）

指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
流动比率	152.42	60.30	54.32	59.56

资料来源：金投租赁

操作风险管理

金投租赁面临的操作风险是指由于内部控制或信息系统失灵而引起损失的风险。公司制定了较为完善的内部控制体系，并对各项管理操作制定了具体的实施办法，以尽量避免操作风险，且公司在业务开展和风险管理等方面亦受到股东金投集团的监督管理。但由于部分业务以有限合伙企业的形式开展，一定程度上增加了管理层级，提高了管理难度，未来公司仍需不断修订相关制度和业务流程、改进和完善业务管理信息系统、加强员工培训和员工行为动态监测以及强化事后监督等，防控操作风险的发生。

3. 过往债务履约情况

根据公开市场信息、人行征信系统信息、审计报告披露信息、金投租赁提供的信息，公司不存在违约记录。

根据金投租赁 2023 年 5 月 15 日的《企业信用报告》，公司经营正常，无债务违约情况发生。

财务

得益于股东实缴资本的逐步到位和自身利润积累，金投租赁资本实力逐步提升。公司资金来源包括银行中长期贷款、银行保理借款、融资租赁和发行债务融资工具，融资渠道不断拓宽，为业务开展提供了一定的资金基础。公司负债规模上升较快，且以中长期负债为主，长短期负债比随债务融资工具的发行及到期而有所波动；资产主要由租赁业务产生的应收融资租赁款、经营性租赁资产和投资产生的金融资产构成，流动性相对较弱，且受限资产规模相对较大。公司租赁资产质量保持较好水平，不良率较低，但客户集中度略高。近年来公司营业收入与净利润增长较快，投资收益及税收优惠对公司盈利形成一定补充。考虑到公司多数项目投放时间较短，后续仍可能面临一定的拨备计提压力。

1. 数据与调整

大华会计师事务所对金投租赁 2020-2021 年财务报表进行了审计，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司于 2021 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则、新收入准则及新租赁准则。

截至 2022 年末，金投租赁经审计的合并口径资产总额为 111.20 亿元，所有者权益为 23.35 亿元；当年实现营业收入 9.43 亿元，拨备前利润 3.67 亿元，净利润 2.56 亿元。2022 年末，公司合并口径的应收融资租赁款总额为 75.41 亿元，不良率为 0.36%。

截至 2023 年 3 月末，金投租赁未经审计的合并口径资产总额为 111.17 亿元，所有者权益为 23.90 亿元；2023 年一季度实现营业收入 1.99 亿元，拨备前利润 0.70 亿元，净利润 0.54 亿元。2023 年 3 月末，公司合并口径的应收融资租赁款总额为 74.80 亿元，不良率为 0.36%。

2. 偿债能力

（1）资本构成与杠杆水平

随着股东实缴资本的逐步到位，以及自身利润积累，金投租赁资本实力逐渐增强。从资本结构来看，公司所有者权益主要由实收资本、未分配利润和少数股东权益构成，截至 2022 年末上述科目占比分别为 81.54%、10.82% 和 4.42%。公司每年按照 10% 的比例计提盈余公积，2022 年末盈余公积为 0.75 亿元。公司每年向股东支付一定的现金分红，2020-2022 年，公司支付的现金分红金额分别为 1.20 亿元、1.20 亿元和 1.50 亿元。

由于业务投放规模的快速扩张，金投租赁负债规模增加较快，资产负债率亦呈上升趋势。公司风险资产增速高于股东权益增速，风险资产放大倍数逐年波动增长。

图表 14. 金投租赁资本与杠杆情况

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
总资产（亿元）	78.08	101.24	111.20	111.17
其中：风险资产（亿元）	75.98	98.38	106.76	105.99
总负债（亿元）	56.21	77.83	87.85	87.27
股东权益（亿元）	21.86	23.41	23.35	23.90
资产负债率（%）	72.00	76.88	79.00	78.50
风险资产放大倍数（倍）	3.48	4.20	4.57	4.44

资料来源：金投租赁

（2） 债务结构

金投租赁负债结构以非流动负债为主，近年来中长期债务占比有所波动，但仍处于较高水平。2021年末公司非流动负债占比下降，主要系部分长期借款及私募公司债于2022年一季度到期，公司将其划入“一年内到期的非流动负债”；2022年公司偿还到期债务，同时成功发行一期中期票据，非流动负债占比随之回升。此外，公司作为承租人将盾构机等经营性租赁资产用于与工银金租、交银金租等开展融资租赁业务，计入“长期应付款”科目，随着公司经营性租赁业务的开展，公司长期应付款规模及占比不断上升。随着融资渠道的不断拓宽，公司直接债务规模有所增加，融资租赁资产与直接债务存在一定的期限错配风险。

图表 15. 金投租赁融资来源及债务期限结构（单位：亿元，%）

融资来源	2020 末		2021 末		2022 年末		2023 年 3 月末	
银行借款	36.63	74.60	46.79	72.30	41.17	59.68	39.98	64.91
发行债券	12.08	24.59	7.21	11.14	15.47	22.42	10.00	16.23
应付票据	-	-	-	-	0.55	0.79	0.55	0.88
长期应付款	0.40	0.81	10.71	16.55	12.35	17.90	11.61	18.85
合计	49.11	100.00	64.72	100.00	69.80	100.00	62.15	100.00
流动负债	11.51	20.48	25.06	32.20	21.78	24.79	19.45	22.28
非流动负债	44.70	79.52	52.77	67.80	66.07	75.21	67.83	77.72
负债合计	56.21	100.00	77.83	100.00	87.85	100.00	87.27	100.00

资料来源：金投租赁

金投租赁负债主要由长期借款、长期应付款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债和应付债券构成。具体来看，截至2022年末，公司长期借款余额34.61亿元，其中纯保证借款22.68亿元，主要由金投集团提供担保；纯质押借款2.39亿元，主要以应收融资租赁款为质押物；其余9.54亿元长期借款均含有两种及以上担保措施。长期应付款余额12.35亿元，均为公司与其他金融租赁公司开展融资租赁业务形成的应付融资租赁款。一年内到期的非流动负债余额10.38亿元，其中一年内到期的长期借款余额4.49亿元，一年内到期的应付债券5.12亿元，应付债券已于2023年4月兑付。其他流动负债余额1.64亿元，主要为公司与杭州未来科技城产业园内的专精特新企业合作落地的知识产权ABN1.33亿元。应付债券余额10.35亿元，系公司于2022年发行的中期票据。2023年一季度，随着公司业务继续扩张，3月末短期借款及长期借款规模及占比均有所上升；公司偿还部分到期债务，3月末一年以内到期的非流动负债规模及占比回落。

图表 16. 金投租赁负债结构（单位：亿元，%）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	2.23	3.97	1.83	2.35	2.07	2.36	2.18	2.50
其他流动负债	0.12	0.22	5.28	6.79	1.64	1.86	3.76	4.31

项目	2020年末		2021年末		2022年末		2023年3月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一年以内到期的非流动负债	2.94	5.23	14.31	18.39	10.38	11.82	7.39	8.47
流动负债小计	11.51	20.48	25.06	32.20	21.78	24.79	19.45	22.28
长期借款	31.46	55.97	32.76	42.09	34.61	39.39	37.80	43.32
应付债券	12.08	21.48	5.12	6.58	10.35	11.78	10.00	11.46
长期应付款	0.40	0.71	10.71	13.76	12.35	14.05	11.61	13.31
非流动负债小计	44.70	79.52	52.77	67.80	66.07	75.21	67.83	77.72
负债合计	56.21	100.00	77.83	100.00	87.84	100.00	87.27	100.00

资料来源：金投租赁

金投租赁主要通过银行借款、应收融资租赁款保理以及发行债务融资工具实现融资。作为股东金投集团的重要一级子公司，以及金投集团布局租赁板块的主要业务载体，集团对公司的银行借款和保理业务提供增信，公司可获得与金投集团同等水平的借款成本。截至2023年3月末，公司获得金融机构授信总额为117.54亿元，其中未使用授信额度为57.40亿元，授信较为充足。此外，公司积极拓展多元融资方式，陆续通过债权融资计划、私募及公募公司债、资产证券化产品以及中期票据等多种债务融资工具进行融资，其中已到期债务融资工具均正常兑付，未到期产品正常支付利息。

图表 17. 金投租赁已发行未到期债务融资工具情况（单位：万元，%）

债务融资工具类型	发行时间	金额	利率	增信措施	到期时间
资产支持票据	2021年4月	2.35亿元	3.55	金投集团提供担保	2023-09-20
资产支持票据	2021年4月	0.38亿元	劣后	金投集团提供担保	2023-09-20
中期票据	2022年1月	10.00亿元	3.60	金投集团提供担保	2027-01-12
资产支持证券	2022年9月	3.99亿元	2.20	金投集团提供差补	2023-09-26
资产支持证券	2022年9月	4.06亿元	2.60	金投集团提供差补	2025-03-26
资产支持证券	2022年9月	0.43亿元	劣后	金投集团提供差补	2025-12-26
资产支持证券	2023年2月	3.42亿元	2.90	金投集团提供差补	2023-12-26
资产支持证券	2023年2月	6.99亿元	3.40	金投集团提供差补	2025-12-26
资产支持证券	2023年2月	0.55亿元	劣后	金投集团提供差补	2025-12-26
资产支持票据	2023年3月	1.32亿元	2.70	金投集团提供差补	2024-03-29
资产支持票据	2023年3月	0.01亿元	劣后	-	2024-03-29
公司债	2023年4月	5.00亿元	3.50	金投集团提供担保	2026-04-12

资料来源：金投租赁（截至2023年4月末）

（3）现金流量分析

金投租赁经营活动现金流主要来自融资租赁业务的投放和回款，由于业务规模扩张较快，近年来公司经营活动现金流量净额波动性较大。公司投资活动现金流主要来自购买理财产品以及设立子公司的投资支出、投资收回及理财产品赎回产生的收入，2020年以来公司为发展经营性租赁业务购置大量盘口式脚手架等经营租赁设备，同时为提高闲置资金收益配置了部分债权投资，投资活动现金流量呈现净流出状态。公司主要通过筹资满足现金流缺口，近年来融资渠道不断拓宽，资金来源包括增资、银行借款以及发行债务工具等，受债务滚动影响，2022年公司筹资活动现金流量净额有所下降。

图表 18. 金投租赁现金流量（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年一季度
经营活动产生的现金流量净额	-8.08	-9.69	5.56	1.93
投资活动产生的现金流量净额	-4.85	-18.23	-6.71	-2.37
筹资活动产生的现金流量净额	13.53	28.69	2.68	1.18

资料来源：金投租赁

(4) 资产质量分析

金投租赁资产规模保持较快增长。公司资产结构以非流动资产为主，且近年来占比呈上升趋势。公司资产主要由租赁业务产生的应收融资租赁款、经营性租赁资产和投资产生的金融资产构成。

图表 19. 金投租赁资产结构 (单位: 亿元)

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	17.55	22.48	15.11	14.93	11.83	10.64	11.58	10.42
其中: 应收账款及应收票据	4.65	5.96	4.09	4.03	5.62	5.05	4.82	4.34
其他应收款	10.12	12.96	6.57	6.49	1.28	1.15	1.27	1.15
非流动资产	60.53	77.52	86.13	85.07	99.37	89.36	99.59	89.58
其中: 应收融资租赁款	47.99	61.46	62.57	61.80	70.15	63.09	69.32	62.36
债权投资	-	-	4.72	4.66	6.00	5.40	6.00	5.40
固定资产	8.11	10.36	15.62	15.43	19.78	17.78	19.54	17.58
资产合计	78.08	100.00	101.24	100.00	111.20	100.00	111.17	100.00
其中: 受限资产	26.63	34.11	44.88	43.77	63.40	57.02	63.40	57.03

资料来源: 金投租赁

具体来看, 金投租赁的租赁业务以融资租赁为主, 近年来应收融资租赁款规模保持增长, 占比相对稳定。公司其他应收款主要为应收股东款项, 2021 年末, 公司其他应收款中账面余额 6.57 亿元, 其中应收股东金投集团的款项余额为 5.99 亿元, 主要系公司根据金投集团《关于建立内部市场的若干规定(试行)》相关制度进行内部资金借调而累积形成的款项, 相应的借款利率为基准利率上浮 30%; 2022 年应收股东款项降至 0.68 亿元。固定资产主要为盾构机、盘扣式脚手架等经营性租赁资产, 随着经营性租赁业务的发展, 公司固定资产规模迅速上升, 2022 年公司固定资产账面净值 19.78 亿元, 较年初增加 26.59%。2022 年末, 公司债权投资主要为对杭州景瑄及稳利 1 号资金信托的投资。截至 2023 年 3 月末, 公司资产结构无明显变化。

资产质量方面, 金投租赁按五级分类政策对融资租赁资产进行分类管理。公司对客户和项目分开进行评估和分类, 并在项目五级分类的考量中加入了抵质押物的价值和处置能力等调整因素。自成立以来, 公司共发生两笔不良应收融资租赁款, 承租人分别为杭州戴德实业有限公司(以下简称“戴德实业”)和浙江舜飞重型发电设备制造有限公司(以下简称“舜飞公司”), 风险金额分别为 2070.75 万元和 1613.52 万元。2019 年戴德实业租赁物已完成司法拍卖, 拍卖税后所得 793.72 万元, 2021 年及 2022 年分别回收 86.81 万元和 75.18 万元; 舜飞公司项目已获法院裁定。截至 2022 年末, 上述项目均已全额计提减值准备。除上述两笔外, 公司其他应收融资租赁款均为正常类。2022 年末, 公司不良类应收融资租赁款余额为 0.27 亿元, 不良率为 0.36%。总体来看, 金投租赁的租赁资产质量尚佳, 不良率控制较好。

由于通过应收融资租赁款保理借款和经营性租赁资产抵质押借款进行融资, 金投租赁受限资产规模相对较大, 近年来, 公司受限资产规模及占比逐年上升。2022 年末, 公司受限资产合计 63.40 亿元, 占总资产的比重为 57.02%。

图表 20. 金投租赁 2022 年末受限资产情况 (单位: 亿元)

项目	期末账面价值	受限原因
长期应收款	46.56	质押借款
固定资产	16.79	以盾构机、脚手架作为融资抵押物

资料来源: 金投租赁

3. 盈利能力

近年来, 金投租赁的租赁业务持续扩张, 营业收入及净利润规模持续增长。从收入结构来看, 公司

营业收入来自融资租赁业务利息收入和手续费收入以及经营性租赁收入。融资租赁业务收入是公司主要收入来源，随公司业务投放规模上升，融资租赁业务收入规模持续增加，但增速有所放缓且占比不断下降；随着公司大力发展经营性租赁业务，公司经营租赁收入规模增速较快。公司融资租赁业务利息收入结算周期包括月度、季度、半年度和年度，以季度为主，利率收费区间为4%-6%，手续费费率区间为0-3%，手续费在租赁期内摊销。公司其他收入主要为小额贸易、增信费收入、经营租赁设备维保收入等，规模较小。

金投租赁营业成本主要为融资租赁业务利息支出和经营性租赁资产折旧费，随业务开展，公司营业成本保持增长。公司负债来源包括银行中长期贷款、银行保理借款和债务融资工具，依托股东增信支持和较好的业务基础，公司整体融资成本相对较低。公司管理费用大部分来自员工费用，公司人员招聘均通过股东金投集团审批，校招人员入职前两年由金投集团管理和发放薪酬，一定程度上减轻了公司的管理支出。2021年公司管理费用增幅较大，主要系公司当年计提奖金致使职工薪酬同比大幅提升，2022年职工薪酬进一步增加。由于融资租赁业务产生的利息支出计入营业成本，公司财务费用较小，但受银行借款及应付债券规模上升影响，利息支出规模的增加带动财务费用同比有较大幅度增长。公司成本收入比近年来有所波动，但处于同业较低水平。

图表 21. 金投租赁盈利能力情况（单位：亿元，%）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年一季度
营业收入	5.51	7.09	9.43	1.99
其中：融资租赁收入	3.74	4.48	4.97	1.38
经营性租赁收入	1.78	2.40	4.29	0.61
保理业务及其他业务收入	-	0.21	0.17	0.002
营业总成本	3.75	5.00	6.88	1.42
其中：营业成本	3.15	3.94	5.61	1.22
管理费用	0.29	0.52	0.62	0.07
财务费用	0.19	0.25	0.47	0.11
资产（信用）减值损失	0.11	0.27	0.18	0.01
投资净收益	0.21	0.23	0.91	0.11
营业利润	2.04	2.33	3.49	0.70
净利润	1.54	1.73	2.56	0.54
拨备前利润	2.16	2.60	3.67	0.70
成本收入比（%）	5.19	7.32	6.55	3.66
平均资产回报率（%）	2.21	1.93	2.41	-
平均资本回报率（%）	8.40	7.63	10.96	-

资料来源：金投租赁

注：各分项之和与合计数差异系四舍五入所致。

拨备计提方面，金投租赁采取五级分类标准对不同等级的风险分别计提减值准备，对正常类资产按应收融资租赁本金余额的1%计提；2021年执行新金融工具准则后，公司采用预期损失模型对应收融资租赁款计提信用减值损失。公司成立以来共发生两笔不良应收融资租赁款，风险敞口共计3684.27万元，已全额计提减值。

金投租赁投资收益主要包括持有金融资产获得的利息、处置金融工具产生的损益和理财产品收益，2022年公司投资收益规模增长较多，主要系当期购回ABS劣后级信用资产及持有和处置金融工具实现较多的收益。此外，公司每年可获得一定的税收扶持收入和税收返还。2020-2022年及2023年一季度，公司获得各项政府补助总额分别为524.20万元、51.43万元、382.07万元和34.34万元，计入营业外收入或其他收益。投资收益及税收优惠对公司盈利形成一定补充。

整体来看，随着业务规模的扩张，金投租赁近几年营业收入及净利润持续增长；得益于股东的支持，公司融资成本及管理费用相对较低。近年来，随着经营性租赁业务的扩大，公司营业成本提高，成本收入比有所波动，但仍处于相对较好水平。投资收益及税收优惠对公司盈利形成一定补充。

外部支持

金投租赁由金投集团和锦宏投资各持股 50%，其中锦宏投资为金投集团子公司，金投集团为金投租赁的最终控制方。金投集团出资人为杭州市政府，由杭州市国资委代为履行出资人职责，故公司的最终实际控制人为杭州市人民政府。公司作为金投集团布局租赁行业的业务载体，能在资本注入、业务资源、管理和融资方面等方面获得集团较大支持。

金投集团成立于 1997 年 8 月，由杭州市人民政府实际控制，杭州市国资委代为履行出资人职责，是杭州市重要的国有综合性金融投资平台之一，业务涉及信托、投资及资产管理、金融服务、互联网及大数据和商品贸易等。截至 2022 年末，金投集团注册资本及实收资本均为 50.00 亿元，合并口径资产总额为 932.32 亿元，所有者权益为 328.60 亿元（其中归属母公司所有者权益 174.63 亿元）；全年实现营业收入 359.46 亿元，投资收益 48.31 亿元，净利润 21.42 亿元（其中归属母公司所有者的净利润为 20.16 亿元）。

截至 2022 年末，金投租赁注册资本为 5 亿美元，金投集团和锦宏投资公司各认缴 50%，双方股东实际出资均为 1.445 亿美元，剩余部分将于 2038 年 1 月 1 日前逐步到位。2023 年 5 月，经公司董事会决议，同意公司实收资本增至 4.20 亿美元，金投集团和锦宏投资分别增加实缴资本 6550 万美元，其中金投集团新增出资已于 2023 年 6 月实缴到位，锦宏投资新增出资根据其境外资金计划实缴到位。增资后，公司资本实力进一步增强。

除了持续的资本补充外，金投集团为金投租赁各项融资提供担保，帮助公司拓宽融资渠道，降低融资成本。2022 年，金投集团对公司提供的外部融资担保支持额度增至 106 亿元，较上年提高 41 亿元，其中公司已使用额度为 62.59 亿元，另有集团差补 6.40 亿元。同时，金投集团在客户资源和公司管理上亦能发挥较大的协同作用。

附带特定条款的债项跟踪分析

1. 22 杭金租赁 MTN001 与 23 杭租 01：外部担保

本次跟踪的公司债券及中期票据均由金投集团提供全额的无条件的不可撤销的连带责任保证担保，保证范围包括上述债券本金、利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他依据法律法规应由该上市公司支付的费用。

金投集团成立于 1997 年 8 月，由杭州市人民政府实际控制，杭州市国资委代为履行出资人职责，是杭州市重要的国有综合性金融投资平台之一。金投集团主要业务涵盖金融服务、商品贸易和其他业务板块，其中商品贸易是营业收入的主要来源；金融服务板块主要包括信托、股权投资、担保、融资租赁和其他金融服务等业务，是盈利的主要来源，得益于优质资产及投资经验的积累，金投集团盈利保持增长。其中股权投资经营业绩受宏观经济、标的择选、股票市场政策环境和价格波动等因素影响，且行业对专业人员要求较高，项目退出不确定因素较多，将持续考验其投资管理能力。

近年来，随着项目建设、投资及业务规模扩大，金投集团的资产规模稳步增长，资产结构以非上市股权投资为主，债权投资规模持续增加；公司刚性债务结构以短期为主，本部及合并口径债务规模持续增长，短期刚性债务规模较大。金投集团资本实力较为雄厚，且持有部分优质金融股权，经营活动现金流量状况良好，能对其债务偿付形成一定保障。近年来，公司的营业收入随着贸易板块业务规模的快速扩张迅速上升，净利润保持稳定。

截至 2022 年末，金投集团注册资本及实收资本均为 50.00 亿元，合并口径资产总额为 932.32 亿元，所有者权益为 328.60 亿元（其中归属母公司所有者权益 174.63 亿元）；全年实现营业收入 359.46 亿元，投资收益 48.31 亿元，净利润 21.42 亿元（其中归属母公司所有者的净利润为 20.16 亿元）。

根据本评级机构评定（“新世纪债评【2023】010257”），金投集团的主体信用级别为 AAA 级，具

有极高的信用质量。金投集团此次提供的担保在履约能力与意愿方面较有保障，能在一定程度上提高本次债券的偿债安全性。

跟踪评级结论

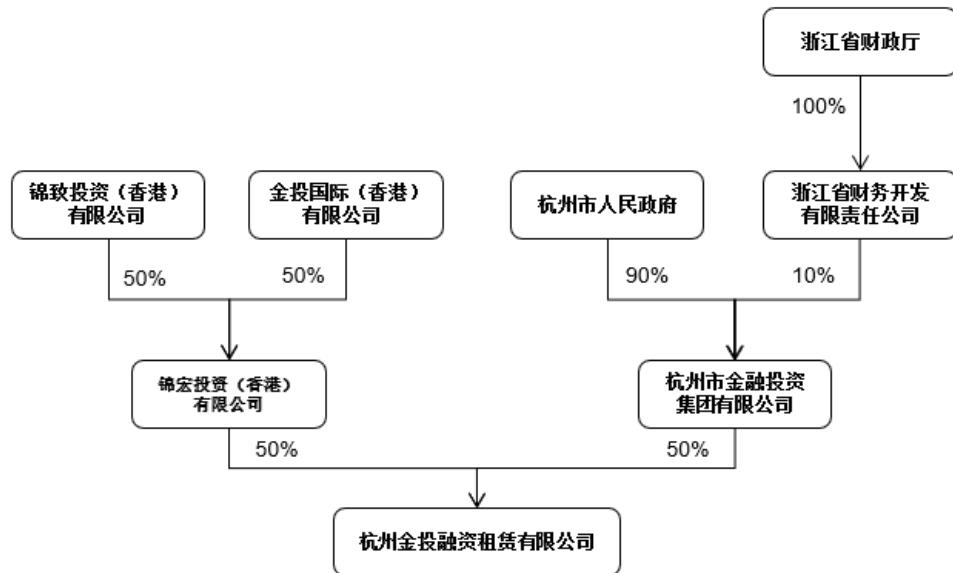
金投租赁以融资租赁、经营性租赁、资产管理、商业保理为四大业务板块，围绕水务、农业、重型装备等领域开展以租赁为核心的金融服务。公司实际控制人为金投集团，最终实际控制人为杭州市人民政府，可在资本注入、业务资源、管理和融资方面等方面持续得到金投集团的有力支持。

金投租赁以长三角地区的国有企业、上市公司、大型企业集团、细分行业龙头和集团战略合作客户为主要合作方向，近年来业务规模持续扩张，区域集中度及客户集中度相对较高。2022年，公司新增投放规模有所下降，期末应收融资租赁款余额增速放缓。公司利用闲置资金开展债权投资，其收益情况有待观望。

得益于股东实缴资本的逐步到位和自身利润积累，金投租赁资本实力逐步提升。公司资金来源包括银行中长期贷款、银行保理借款、融资租赁和发行债务融资工具，融资渠道不断拓宽，为业务开展提供了一定的资金基础。公司负债规模上升较快，且以中长期负债为主，长短期负债比随债务融资工具的发行及到期而有所波动；资产主要由租赁业务产生的应收融资租赁款、经营性租赁资产和投资产生的金融资产构成，流动性相对较弱，且受限资产规模相对较大。公司租赁资产质量保持较好水平，不良率较低，但客户集中度略高。近年来公司营业收入与净利润增长较快，投资收益及税收优惠对公司盈利形成一定补充。考虑到公司多数项目投放时间较短，后续仍可能面临一定的拨备计提压力。

附录一：

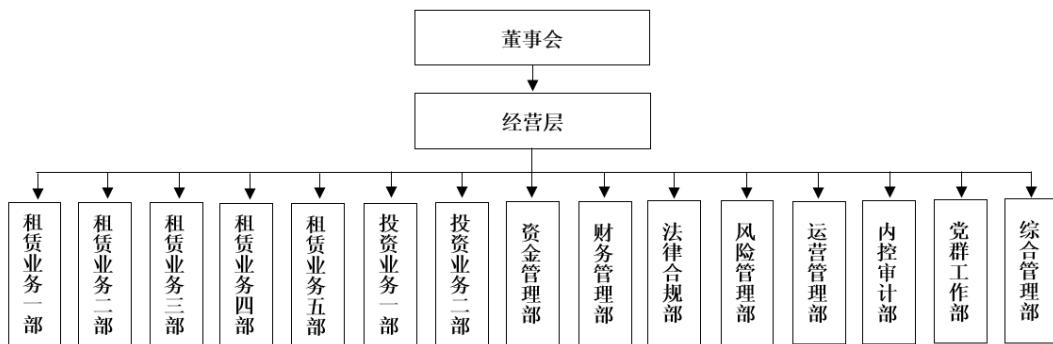
公司与实际控制人关系图



注：根据金投租赁提供的资料绘制（截至 2022 年末）。

附录二：

公司组织结构图



注：根据金投租赁提供的资料绘制（截至 2023 年 3 月末）

附录三：

主要数据及指标

主要财务数据与指标(合并口径)	2020年(末)	2021年(末)	2022年(末)	2023年一季度(末)
总资产[亿元]	78.08	101.24	111.20	111.17
总负债[亿元]	56.21	77.83	87.85	87.27
生息资产余额[亿元]	52.74	68.06	75.41	74.80
股东权益[亿元]	21.86	23.41	23.35	23.90
营业收入[亿元]	5.51	7.09	9.43	1.99
净利润[亿元]	1.54	1.73	2.56	0.54
成本收入比[%]	5.19	7.32	6.55	3.66
拨备覆盖率[%]	266.27	325.66	363.56	363.56
拨备前利润[亿元]	2.16	2.60	3.67	0.70
拨备前利润/平均总资产[%]	3.10	2.91	3.46	-
平均总资产回报率[%]	2.21	1.93	2.41	-
平均净资产回报率[%]	8.40	7.63	10.96	-
净利息收益率[%]	4.91	5.22	5.32	-
生息资产不良率[%]	0.55	0.41	0.36	0.36
风险资产/股东权益[倍]	3.48	4.20	4.57	4.44
资产负债率[%]	72.00	76.88	79.00	78.50

注：表中数据依据金投租赁经审计的 2020-2022 年度财务数据及未经审计的 2023 年一季度财务数据整理、计算。其中 2020 年数据取自 2021 年审计报告期初数。

指标计算公式

拨备前利润(亿元)	报告期营业利润+报告期计提的减值准备
资产负债率(%)	期末总负债/期末总资产×100%
成本收入比(%)	业务及管理费用/营业收入×100%
平均总资产回报率(%)	报告期净利润/总资产年初年末平均余额×100%
平均净资产回报率(%)	报告期净利润/净资产年初年末平均余额×100%
生息资产(亿元)	融资租赁业务应收款+应收保理款+ 委托贷款及其他贷款
付息负债(亿元)	短期借款+长期借款(含一年内到期的长期借款)+应付债券(含一年内到期的应付债券)+租赁负债(含一年内到期的租赁负债)+长期应付款中关联方借款(含一年内到期的关联方借款)+应付票据+客户保证金
净利息收益率(%)	净利息收入/生息资产年初、年中、年末平均余额×100%
生息资产不良率(%)	不良生息资产余额/生息资产余额
风险资产/股东权益(倍)	(总资产-货币资金)/股东权益
拨备覆盖率(%)	生息资产减值准备/不良生息资产余额×100%

注：上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

附录四：

担保方主要财务数据及指标

主要财务数据与指标	2020 年	2021 年	2022 年
母公司数据			
资产总额[亿元]	430.90	465.15	484.88
投资资产规模 [亿元]	387.47	425.12	465.63
刚性债务[亿元]	243.86	275.74	326.68
所有者权益 [亿元]	111.49	110.65	115.58
营业总收入[亿元]	59.66	58.29	69.25
净利润 [亿元]	16.10	6.14	10.88
经营性现金净流入量[亿元]	-32.54	-7.96	-6.22
投资性现金净流入量[亿元]	-14.50	-22.45	-4.05
筹资性现金净流入量[亿元]	51.37	26.53	8.53
资产负债率[%]	74.13	76.21	76.16
短期刚性债务占比[%]	49.77	47.09	59.10
高流动性资产占比[%]	5.63	4.30	3.59
债务价值比[%]	59.21	62.38	68.27
债务价值比*[%]	88.82	93.62	100.62
双重杠杆率[%]	324.19	352.24	379.46
现金充足率[%]	610.45	592.29	556.62
营业利润率[%]	31.55	11.14	21.71
期间费用率[%]	512.91	397.60	520.73
总资产收益率[%]	4.05	1.37	2.29
净资产收益率[%]	14.56	5.52	9.62
合并口径公司数据			
资产总额[亿元]	719.45	853.01	932.32
刚性债务[亿元]	376.11	451.75	505.35
所有者权益 [亿元]	261.75	315.48	328.60
营业总收入[亿元]	262.53	305.93	359.46
EBITDA[亿元]	33.28	23.50	46.52
净利润 [亿元]	19.75	22.01	21.42
经营性现金净流入量[亿元]	1.24	4.35	4.12
投资性现金净流入量[亿元]	-46.78	-76.15	-42.10
筹资性现金净流入量[亿元]	53.22	77.39	50.36
资产负债率[%]	63.62	63.02	64.75
权益资本/刚性债务[倍]	0.70	0.70	0.68
EBITDA/利息支出[倍]	2.58	1.56	2.88
净资产收益率 [%]	8.53	7.63	6.65
非筹资性现金净流入量/利息支出[倍]	-3.64	-2.02	-0.64

注：表中数据依据金投集团经审计的 2020~2022 年度财务数据整理、计算。

指标计算公式

资产负债率(%)=期末负债合计/期末资产总计×100%

高流动性资产=非受限货币资金及现金等价物+非受限上市公司股权+其他可认定为高流动性资产的股权或债权资产

投资资产规模=交易性金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+债权投资+其他债权投资+长期股权投资+其他权益工具+其他非流动金融资产+其他可认定为投资资产的投资

高流动性资产占比(%)=期末高流动性资产/(期末货币资金+期末投资资产规模合计)×100%

刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他长期债务

短期刚性债务占比(%)=短期刚性债务/刚性债务×100%

债务价值比(%)=(期末刚性债务合计-期末非受限货币资金及现金等价物)/期末投资资产规模合计×100%

债务价值比*(%)=(期末刚性债务合计-期末非受限货币资金及现金等价物+期末为并表范围内成员企业提供担保+期末其他应计入对子公司担保部分)/期末投资资产规模合计×100%

双重杠杆率(%)=期末长期股权投资/期末股东权益×100%

现金充足率(%)=(报告期销售商品、提供劳务收到的现金+报告期取得投资收益收到的现金)/(报告期管理费用+报告期利息支出+报告期所得税费用)×100%

EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

营业利润率(%)=报告期营业利润/报告期营业收入×100%

期间费用率(%)=报告期营业收入/(报告期销售费用+报告期管理费用+报告期研发费用+报告期财务费用)×100%

总资产收益率(%)=报告期净利润/[(期初总资产合计+期末总资产合计)/2]×100%

净资产收益率(%)=报告期净利润/[(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]×100%

非筹资性现金净流入量/利息支出(倍)=(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/报告期利息支出

附录五：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
	A 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。

附录六：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2019年11月19日	AA/稳定	艾紫薇、王隽颖	新世纪评级方法总论（2012） 《融资租赁行业信用评级方法》（2018） 金融机构评级模型（融资租赁） MX-JR001（2019.8）	报告链接
	前次评级	2023年2月16日	AA/稳定	艾紫薇、王隽颖	新世纪评级方法总论（2012） 《融资租赁行业信用评级方法》（2018） 金融机构评级模型（融资租赁） MX-JR001（2019.8）	报告链接
	本次评级	2023年6月26日	AA ⁺ /稳定	艾紫薇、王隽颖	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR003（2022.12）	-
22杭金租赁 MTN001	历史首次评级	2021年7月6日	AAA	艾紫薇、王隽颖	新世纪评级方法总论（2012） 《融资租赁行业信用评级方法》（2018） 金融机构评级模型（融资租赁） MX-JR001（2019.8）	报告链接
	前次评级	2022年6月24日	AAA	艾紫薇、王隽颖	新世纪评级方法总论（2012） 《融资租赁行业信用评级方法》（2018） 金融机构评级模型（融资租赁） MX-JR001（2019.8）	报告链接
	本次评级	2023年6月26日	AAA	艾紫薇、王隽颖	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR003（2022.12）	-
23杭租 01	历史首次评级	2023年2月16日	AAA	艾紫薇、王隽颖	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR003（2022.12）	报告链接
	本次评级	2023年6月26日	AAA	艾紫薇、王隽颖	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR003（2022.12）	-

注 1：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅。

注 2：上述历史评级信息不包括其他评级机构对发行人进行的评级。