国泰租赁有限公司主体与2017年度第一期中期票据信用评级报告

大公报D【2015】1392号

中期票据信用等级：AA
主体信用等级：AA
评级展望：稳定

发债主体：国泰租赁有限公司
注册总额：6亿元
本期发债额度：6亿元
本期票据期限：3年
偿还方式：每年付息一次，到期一次还本
发行目的：补充营运资金及偿还银行借款

主要财务数据和指标 （人民币亿元）

项目	2016.9	2015	2014	2013
总资产	179.80	144.84	105.24	102.10
所有者权益	41.01	38.64	35.80	34.00
营业收入	9.02	10.31	8.49	9.00
净利润	2.36	2.12	1.80	1.75
应收融资租赁款净额	146.02	125.96	97.36	92.43
有息债务	128.74	98.19	66.59	62.89
总资产收益率(%)	1.46	1.69	1.74	1.70
净资产收益率(%)	5.93	5.69	5.16	5.28
资产负债率(%)	77.19	73.32	65.98	66.70
风险资产/净资产（倍）	4.09	3.54	2.83	2.86
流动比率(倍)	0.96	0.50	0.48	1.08
不良租赁资产率(%)	2.77	2.61	2.52	1.95
拨备覆盖不良租赁资产率(%)	100.00	100.00	100.00	98.58
拨备覆盖租赁资产率(%)	2.77	2.61	2.52	1.93

注：2016年三季度财务数据未经审计，且总资产收益率和净资产收益率未经年化。

评级观点

国泰租赁有限公司（以下简称“国泰租赁”或“公司”）主要从事融资租赁业务。评级结果反映了国泰租赁盈利能力整体较为稳定，融资渠道较为丰富，资本充足水平较高，获得股东在资本以及业务合作等方面的大力支持等优势；同时也反映了公司不良租赁资产余额和不良租赁资产率均持续上升，租赁业务行业集中度较高，较低的流动性比率对流动负债的保障程度较弱等不利因素。综合分析，国泰租赁偿还债务能力很强，本期票据到期不能偿付的风险很低。

预计未来1～2年，国泰租赁将持续推进多元化发展战略，分散经营风险，有利于增强其综合竞争力。大公对国泰租赁的评级展望为稳定。

主要优势/机遇

- 公司净利润水平持续增长，盈利能力整体较为稳定；
- 公司融资渠道较为丰富，为业务发展提供了较为充足的资金保障；
- 公司资本充足水平较高，未来业务发展空间较大；
- 公司获得股东的多方面支持，有利于租赁业务的进一步发展和资本实力的不断增强。

主要风险/挑战

- 公司不良租赁资产余额和不良租赁资产率均持续上升，租赁资产质量面临一定下行压力；
- 公司的租赁业务主要集中在商业物业、基础设施行业和能源行业，行业集中度较高；
- 公司流动性比率波动较大且处于较低水平，对流动负债的保障程度较弱。

评级小组负责人：李佳睿
评级小组成员：卢　田　黄　靓
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传　　真：010-84583355
Email　：rating@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司
二〇一七年一月四日

大公保留对本期票据信用状况跟踪评估并公布信用等级变化之权利

大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至本期票据到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

发债主体

国泰租赁是国有控股融资租赁公司，是经国家工商行政管理总局备案、商务部与国家税务总局批准设立的全国性融资租赁试点企业。公司成立于 2007 年 2 月，总部设在济南，初始注册资本 5.00 亿元人民币，由新汶矿业集团有限公司（以下简称“新矿集团”）、山东新矿投资控股集团有限公司、山东华源矿业集团有限公司共同出资设立。经多次增资以及股权转让，截至 2012 年末，公司注册资本为 30.00 亿元，其中新矿集团出资 20.00 亿元，持股 66.67%；山东省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“山东省国资委”）出资 10.00 亿元，持股 33.33%。2012 年 12 月，山东省国资委作出《关于向山东国际信托有限公司股权信托融资 50 亿元资金的批复》，同意新矿集团向山东省国际信托有限公司（以下简称“山东信托”）股权信托融资 50.00 亿元，其中新矿集团向山东信托转让其持有的公司 15.00 亿元股权，期限 5 年。2012 年 12 月 24 日，山东信托、新矿集团和国泰租赁三方签署《山东信托•国泰租赁与山能机械股权投资单一资金信托之国泰租赁股权转让协议》和《山东信托•国泰租赁与山能机械股权投资单一资金信托之国泰租赁股权回购协议》（以下简称“《国泰租赁股权回购协议》”）。《国泰租赁股权回购协议》约定，自 2013 年 12 月 27 日起，新矿集团无条件分期回购山东信托持有的公司 50.00%股权，其中山东信托成立满 12 个月回购 2.00 亿元，成立满 24 个月回购 2.00 亿元，成立满 36 个月回购 6.00 亿元，成立满 48 个月回购 5.00 亿元。新矿集团已分别于 2013 年 12 月、2014 年 12 月和 2015 年 12 月回购山东信托持有的公司股权 10.00 亿元。截至 2016 年 9 月末，公司注册资本为 30.00 亿元，其中新矿集团持有 50.00%的股权，山东省国资委持有 33.33%的股权，山东信托持有 16.67%的股权。山东省国资委作为公司实际控制人已将其纳入直属管理。公司于 2014 年 4 月成立全资子公司山东国泰实业有限公司，注册资本为 3.00 亿元。

国泰租赁主要经营范围包括许可证规定范围的医疗器械经营（有效期限以许可证为准）；汽车租赁；机械设备及医疗设备租赁；为企业提供项目策划、购并、重组、上市活动的咨询服务；电子设备、实验设备、仪器仪表、建筑施工机械、采矿设备（不含物种设备）、发电设备、房产的租赁服务；机械设备（不含特种设备）的制造、销售；非融资性担保业务（包括工程履约担保、工程预付款担保、投标担保、原材料赊购担保、设备分期付款担保、租赁合同担保及其他履约担保业务）；经济贸易咨询；财务咨询（不含代理记账）；合同能源管理项目服务，节能及环保技术的推广、技改、咨询服务；以自有资金对外投资；与融资租赁业务相关的商业保理业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2015 年末，国泰租赁资产总额为 144.84 亿元，应收融资租

赁款净额为 125.96 亿元，所有者权益为 38.64 亿元；不良租赁资产率为 2.61%，拨备覆盖不良融资租赁资产率为 100.00%。2015 年，公司实现营业收入 10.31 亿元，净利润 2.12 亿元；总资产收益率和净资产收益率分别为 1.69%和 5.69%。

截至 2016 年 9 月末，国泰租赁资产总额为 179.80 亿元，应收融资租赁款净额为 146.02 亿元，所有者权益为 41.01 亿元；不良租赁资产率为 2.77%，拨备覆盖不良融资租赁资产率为 100.00%。2016 年 1～9 月，公司实现营业收入 9.02 亿元，净利润 2.36 亿元；未经年化总资产收益率和净资产收益率分别为 1.46%和 5.93%[1]。

发债情况

本期票据概况

国泰租赁 2016 年在银行间市场交易商协会注册总额为 6 亿元人民币的中期票据，一期发行，发行期限 3 年，票据面值 100 元，采取簿记建档、集中配售方式在银行间债券市场公开发行，到期日按照面值兑付。本期票据每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起兑付。本期票据无担保。

募集资金用途

本期票据拟募集资金 6 亿元，其中 3 亿元用于补充国泰租赁营运资金，3 亿元用于偿还国泰租赁银行借款。

运营环境

我国经济运行保持在合理区间，但经济下行压力较大，租赁行业运行和发展所倚赖的宏观经济环境较为复杂

近年来，我国经济发展进入新常态，向形态更高级、分工更优化、结构更合理阶段演化的趋势更加明显。初步核算，2015 年，我国实现国内生产总值 67.67 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%；三次产业增加值占国内生产总值的比重分别为 9.0%、40.5%和 50.5%，第三产业增加值占比首次突破 50%[2]。2016 年前三季度，我国实现国内生产总值 53.00 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.7%。从国民经济主要运行指标上看，2016 年以来，我国农业生产基本稳定，工业生产运行平稳，固定资产投资增速缓中趋稳，市场销售稳中有升，进出口降幅收窄，居民消费价格涨势温和，居民收入稳定增长，供给侧结构性改革取得积极进展。

另一方面，我国经济发展面临内外部多重挑战，主要表现为世界

[1] 信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对国泰租赁 2013～2015 年财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2016 年 1～9 月财务报表未经审计。
[2] 数据来源：国家统计局。

经济复苏乏力，全球贸易持续低迷，以保护主义、孤立主义为代表的“逆全球化”思潮抬头，地缘政治风险上升，英国公投脱欧等带来新的复杂变化；我国经济稳定运行的基础还不牢固，外需对增长的拉动力减弱，民间投资和制造业投资乏力，金融等领域存在风险隐患，一些产能严重过剩行业和经济结构单一地区矛盾较多，经济下行压力仍然较大。

面对错综复杂的经济发展环境，国家按照“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局的总要求，适应经济发展新常态，坚持改革开放，坚持稳中求进工作总基调，坚持稳增长、调结构、惠民生、防风险，不断创新宏观调控思路与方式，深入推进结构性改革，扎实推动大众创业万众创新，努力促进经济保持中高速增长、迈向中高端水平。

2016 年 3 月通过的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》提出了包括“以提高发展质量和效益为中心，以供给侧结构性改革为主线，扩大有效供给，满足有效需求，加快形成引领经济发展新常态的体制机制和发展方式”的“十三五”时期经济社会发展理念，确立了“经济保持中高速增长、创新驱动发展成效显著、发展协调性明显增强”等“十三五”时期经济社会发展目标。

总体而言，我国经济运行保持在合理区间，经济长期向好的基本面没有改变，但当前经济下行压力较大，结构性产能过剩比较严重，租赁行业运行和发展所倚赖的宏观经济环境较为复杂。

我国融资租赁行业已进入新的发展时期，陆续出台的扶持政策和不断强化的监管措施有利于融资租赁业的长远健康发展

我国融资租赁业起步于 20 世纪 80 年代初期，在此后的 20 余年时间里先后经历了迅速发展期、问题暴露期和恢复调整期。2007 年以来，我国融资租赁市场根据加入世贸组织的要求对外资开放，融资租赁业开始逐步进入跨越式发展的新时期。特别是随着“十二五”规划的实施，城镇化、工业化步伐加快，经济增长方式的转变、传统产业的升级、新兴行业的崛起和基础设施建设的持续发展都需要大量的设备和固定资产的投资，我国融资租赁业的发展速度进一步加快。截至 2015 年末，我国登记在册的融资租赁企业共 3,615 家，同比增加 1,570 家，其中内资试点企业 189 家，外资企业 3,426 家；全国融资租赁企业注册资本金总量为 14,645.1 亿元人民币，资产总额 16,271.8 亿元。2015 年，融资租赁企业新增融资额 6,526.0 亿元，同比增长 21.4%；实现总收入 1,137.7 亿元，税前总利润 213.6 亿元[1]。

近年来，融资租赁行业的发展获得了国家的重新重视。2011 年，商务部发布“关于‘十二五’期间促进融资租赁业发展的指导意见”，要求加快内资融资租赁试点工作。2012 年，中国银行间市场交易商协会发布《银行间债券市场非金融企业资产支持票据指引》，决定允许

[1] 数据来源：商务部。

非金融类融资租赁企业在银行间债券市场发行资产支持票据。进入2014年后，为更好地发挥融资租赁服务实体经济发展、促进经济稳定增长和转型升级的作用，国家陆续出台了多项有利于融资租赁企业和融资租赁市场发展的新的政策措施。2015年8月，对推动融资租赁行业加快发展具有重要意义的《国务院办公厅关于加快融资租赁业发展的指导意见》印发，提出了建立专业高效、配套完善、竞争有序、稳健规范、具有国际竞争力的现代融资租赁体系的总体要求，改革制约融资租赁发展的体制机制、加快重点领域融资租赁发展、支持融资租赁创新发展、加强融资租赁事中事后监管等主要任务，以及建设法治化营商环境、完善财税政策、拓宽融资渠道、完善公共服务、加强人才队伍建设等政策措施。

在促进融资租赁行业发展的同时，国家不断健全融资租赁业的监管。2014年2月，最高人民法院发布“关于审理融资租赁合同纠纷案件适用法律问题的解释”，就融资租赁合同的认定及效力、融资租赁合同的解除、违约责任等问题作出规定。2014年4月，商务部决定开展融资租赁行业非法集资排查工作，旨在进一步加强对融资租赁行业的监督管理，切实守住不发生系统性、区域性风险的底线。2015年8月印发的《国务院办公厅关于加快融资租赁业发展的指导意见》提出了涉及融资租赁行业事中事后监管的一系列要求，包括落实省级人民政府属地监管责任、鼓励融资租赁公司进行信用评级、加强行业风险防范、建立企业报送信息异常名录和黑名单制度、建立部门间沟通协调机制以及加快全国性行业自律组织建设等。

总体而言，我国融资租赁行业已进入新的发展时期，陆续出台的扶持政策和不断强化的监管措施有利于融资租赁业的长远健康发展。

山东省以设备制造等为主要工业板块的经济结构特点为国泰租赁提供了良好的市场基础和发展空间；同时，山东金融市场的发展和山东省政府的支持为国泰租赁的发展创造了良好条件

近年来，山东经济持续发展，经济总量位居全国前列。2015年，山东省实现地区生产总值为63,002.3亿元，同比增长8.0%，高于全国平均增速1.1个百分点。其中，第一产业增加值为4,979.1亿元，增长4.1%；第二产业增加值为29,485.9亿元，增长7.4%；第三产业增加值为28,537.4亿元，增长9.6%。同期，山东省固定资产投资（不含农户）为47,381.5亿元，同比增长13.9%。

2016年前三季度，山东省实现地区生产总值为48,703.82亿元，同比增长7.5%。其中，第一产业增加值为3,517.24亿元，增长4.1%；第二产业增加值为21,970.45亿元，增长6.4%；第三产业增加值为23,216.13亿元，增长9.2%。

装备制造、冶金、石油化工、食品加工等产业是山东工业的主要板块，也是固定资产投资的主要方向，设备投入的需求很大；同时，山东省众多的大型装备制造企业，如重型汽车、工矿设备、机床制造

等，都具有设备投资和生产销售的需求，为融资租赁企业创造了广阔的市场空间和合作机遇。

山东省金融市场近年来发展迅速，信贷规模增长较快。截至 2016 年 9 月末，山东省金融机构本外币各项存款余额 15,623.9 亿元，较 2015 年末增加 1,449.2 亿元；金融机构本外币负债总额 12,615.8 亿元，较 2015 年末增加 1,259.0 亿元。但另一方面，山东省金融市场结构较为简单，主要依赖于银行信贷资金，单一的投融资结构难以满足经济实体日益增加和多样化的融资需求。融资租赁业的发展，将有效推动山东地方金融市场建设，弥补目前单一银行融资局面造成的不足。

融资租赁业是山东省发展现代金融产业的一个重要内容。山东省已明确提出将国泰租赁打造成山东省内最大的现代化融资租赁公司和服务山东经济、带动行业发展的龙头租赁企业，为公司进一步发展提供了良好机遇。

营运价值

公司营业收入主要来自于租赁业务，收入水平有所波动；同时，公司不断推动租赁业务收入的多元化，政府平台基础设施租赁、商业物业租赁等业务收入占比大幅提高，矿山机械设备租赁业务收入占比总体下降

国泰租赁营业收入全部来自开展租赁业务产生的租赁收入。2013～2015 年，公司分别实现营业收入 9.00 亿元、8.49 亿元和 10.31 亿元（见表 1），同比分别增长 17.77%、-5.37%和 21.44%。2016 年 1～9 月，公司实现租赁收入 9.02 亿元。

从租赁业务属性看，2013～2015 年，国泰租赁融资租赁业务收入分别为 8.83 亿元、8.36 亿元和 10.21 亿元，在营业收入中的占比分别为 98.05%、98.48%和 99.03%，占比始终处于很高水平，是营业收入最主要来源。2016 年 1～9 月，公司融资租赁业务收入为 8.97 亿元，占营业收入的比例为 99.40%。

从租赁设备属性看，国泰租赁成立初期依托与股东新矿集团的业务合作，矿山机械设备租赁业务收入占比较高。近年来，随着业务规模的拓展，公司大力开展其他行业租赁业务，不断推进业务多元化发展，政府平台基础设施租赁、商业物业租赁、节能环保租赁等非矿山设备租赁业务收入占比不断提高。2013～2015 年，矿山机械设备租赁业务收入分别为 3.27 亿元、2.65 亿元和 1.52 亿元，在公司营业收入中的占比分别为 36.31%、31.18%和 14.72%，规模和占比均持续减少；非矿设备和其他租赁业务产生的收入分别为 3.05 亿元、3.32 亿元和 7.59 亿元，占公司营业收入的比例分别为 33.87%、39.19%和 73.70%，规模和占比均逐年增加。2016 年 1～9 月，矿山机械设备租赁业务收入为 0.82 亿元，在公司营业收入中的占比为 9.09%；非矿设备和其他租

赁业务产生的收入为8.20亿元，主要来自于商业物业租赁、政府平台基础设施租赁等其他租赁业务，在公司营业收入中的占比为90.91%。

从租赁客户属性看，随着近年来市场开发力度的不断加大，国泰租赁陆续为山东省商业集团有限公司（以下简称“鲁商集团”）及部分下属子公司、鲁华能源集团有限公司、济南高新控股集团有限公司、山东省盐业集团有限公司等山东省属国有企业提供融资租赁业务，非新矿集团企业对公司业务收入的贡献度总体上升。2013～2015年，新矿集团成员单位为公司形成的收入分别为3.44亿元、2.65亿元和1.52亿元，在公司营业收入中的占比分别为38.24%、31.18%和14.74%，规模和占比均持续下降，其中2015年同比大幅下降16.44个百分点，主要由于2015年以来公司矿山设备项目无新增业务且存量项目随着业务到期收入逐年递减所致；同期，非新矿集团企业为公司形成的收入分别为5.56亿元、5.84亿元和8.79亿元，在公司营业收入中的占比分别为61.76%、68.82%和85.26%，规模和占比均逐年上升。2016年1～9月，非新矿集团企业为公司形成的收入为8.20亿元，在公司营业收入中的占比为90.91%。

表1　2013～2015年及2016年1～9月国泰租赁的租赁收入业务分布情况（单位：亿元，%）

项目	2016年1～9月		2015年		2014年		2013年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
租赁收入合计	**9.02**	**100.00**	**10.31**	**100.00**	**8.49**	**100.00**	**9.00**	**100.00**
其中：融资租赁	8.97	99.40	10.21	99.03	8.36	98.48	8.83	98.05
经营租赁	0.05	0.60	0.10	0.97	0.13	1.52	0.18	1.95
其中：矿山机械设备	0.82	9.09	1.52	14.72	2.65	31.18	3.27	36.31
省属国有企业（非新矿集团）	0.56	6.21	1.04	10.04	2.50	29.42	2.40	26.62
其他设备	0.60	6.65	1.21	11.78	3.22	37.96	1.63	18.10
节能环保设备	0.12	1.33	0.16	1.54	0.02	0.21	0.29	3.20
其他租赁项目	6.92	76.72	6.38	61.92	0.10	1.23	1.42	15.77
其中：新矿集团成员单位	0.82	9.09	1.52	14.74	2.65	31.18	3.44	38.24
非新矿集团企业	8.20	90.91	8.79	85.26	5.84	68.82	5.56	61.76

注：其他是指商业物业租赁、政府平台基础设施租赁、工程机械租赁、房屋回租租赁等业务

数据来源：根据国泰租赁提供资料整理

公司得到股东新矿集团和实际控制人山东省国资委的大力支持，有效促进了租赁业务的发展和资本规模的增强

国泰租赁成立之初为新矿集团的子公司，主要从事新矿集团内部企业的融资租赁服务业务。2012年公司实际控制人变更为山东省国资委后，新矿集团仍是公司的股东，与新矿集团的业务仍是公司业务的

重要组成部分。但近年来，随着宏观经济形势的变化以及自身战略规划的调整，公司逐渐缩减了和新矿集团业务合作规模。

国泰租赁的股东新矿集团是国有独资企业，截至 2016 年 9 月末注册资本为 17.13 亿元人民币，实际控制人为山东省国资委。新矿集团主要经营煤炭开采、煤炭贸易、仓储物流和装备制造等业务。新矿集团煤炭资源储量较为丰富，以优质炼焦用煤为主，具有明显的区位优势和运输优势。截至 2016 年 9 月末，新矿集团总资产为 988.96 亿元，总负债为 840.60 亿元。2016 年 1～9 月，新矿集团实现营业收入 241.21 亿元，实现净利润-3.62 亿元[1]。

作为实际控制人，山东省国资委也为国泰租赁的发展提供了大力支持。2012 年，山东省国资委为公司增资 5.00 亿元，推动了公司资本金规模的进一步提升。同时，隶属关系的改变也有助于公司在山东省国资委的鼓励和协调下开发山东省属企业市场空间以及与其他山东省属金融机构的合作。在山东省国资委的支持和协调下，公司已与多家省管企业或其下属单位开展了租赁业务。

公司能够获得多家银行等金融机构的大力支持，融资渠道较为丰富，为业务的持续发展提供了较为充足的资金保障

国泰租赁稳步拓宽融资渠道，丰富资金来源，综合平衡安全性、流动性和盈利性，优化资金来源结构，保障业务持续发展。作为山东省国资委下属的山东省内实力较强的融资租赁公司，公司在融资渠道的拓展上得到了山东省内银行和其他金融机构的大力支持。截至 2016 年 9 月末，公司的融资余额为 128.74 亿元，以银行借款为主，其中银行短期借款余额为 1.95 亿元，长期借款余额为 83.63 亿元。截至 2016 年 9 月末，国家开发银行、中国银行、中国工商银行、中国建设银行、浙商银行等共计 20 家金融机构给予公司总额为 209.92 亿元的银行授信，当前可使用授信额度为 99.84 亿元，且大部分为信用授信。公司取得的上述银行授信以中长期的流动资金贷款授信为主，能够与公司的融资租赁业务实现期限匹配，为业务发展提供了较为充足的资金保障。此外，公司积极通过发行短期融资券、企业债券等方式拓宽资本市场的融资渠道。截至 2016 年 9 月末，公司私募债券融资余额为 15.70 亿元，企业债券融资余额为 8.00 亿元，短期融资券融资余额为 10.00 亿元，超短期融资券融资余额为 3.00 亿元，资产支持票据融资余额为 3.00 亿元，资产证券化融资余额为 1.44 亿元。

此外，国泰租赁致力于推动融资租赁业务与国家产业政策的有机结合。近年来，公司积极尝试节能环保设备租赁业务，并因此获得世界银行 5,000 万美元专项资金额度[2]。截至 2016 年 9 月末，世界银行对公司贷款余额为 19,700 万元人民币。

[1] 数据来源：根据国泰租赁提供资料整理。
[2] 2011 年 11 月公司获得世界银行入选资格，2012 年 5 月与山东省财政厅签订关于世界银行贷款“山东节能减排服务体系建设和示范（山东节能减排示范）项目”的转贷协议。

管理与战略

公司的法人治理架构较为完善，内控体系建设不断加强，能够为未来发展提供支撑

国泰租赁自成立以来不断提升公司治理水平，持续完善由股东大会、董事会、监事会和各级管理层组成的现代法人治理架构，其中董事会下设风险控制委员会和专家咨询委员会，从不同专业领域协助董事会履行职责。公司实行董事会下的总经理负责制，由总经理主持公司的日常经营管理工作，组织实施由董事会决定的公司各项计划和投资方案等。截至 2016 年 9 月末，公司设有综合部、战略管理部、风险管理部、资金部、资产管理部等 12 个部室（见附件 2）。

国泰租赁不断完善内控机制，先后制定了《业务操作流程》、《审批委员会工作细则》、《租后管理规定》、《项目档案管理制度》、《法律事务管理办法》等一系列管理制度，保障每个项目从拓展决策到租后管理都有章可循，风险防控覆盖租前、租中、租后全过程。

总的来看，国泰租赁形成了较为完善的法人治理架构和内控管理体系，能够为公司的经营和发展提供支撑。

公司将不断拓展服务对象范围，加强与各类金融机构的合作，积极创新融资方式，推动公司业务持续稳健发展

根据山东现阶段产业特色、转型方向以及前期自身经营所积累的经验，国泰租赁将不断拓宽服务对象的范围，包括但不限于矿山设备、机械制造、农产业装备等。公司将根据现有市场需求和产业发展趋势，寻找适合租赁模式的细分市场，确定重点服务企业和行业，在为客户服务的过程中培育核心竞争力，并以专业设备资产管理能力吸引各类资金。

国泰租赁将持续加强与各类金融机构在融资方面的合作，实现各金融机构不同功能的结合，优势互补发挥集约效能。公司在运用好传统融资手段培育长期战略合作银行的同时，将积极创新融资方式，持续拓展资产证券化、信托计划等融资方式的发行规模。

国泰租赁将通过在山东省外不断设立分公司，积极拓宽业务渠道，提高市场占有率。截至 2016 年 9 月末，公司成立了深圳分公司、西安分公司、北京分公司、上海分公司、成都分公司、合肥分公司和武汉分公司。

总体来看，国泰租赁将不断拓展服务对象范围，加强与各类金融机构的合作，积极创新融资方式，推动公司业务持续稳健发展。

风险管理与资产质量

公司形成了较为完整的风险管理机制，涵盖风险管理政策、制度、程序等各个方面，为业务的发展奠定了基础

国泰租赁根据山东省国资委《山东省管企业全面风险管理指引》及相关文件的要求，结合公司实际，以建设“制度化、规范化、全面有效性”的风控管理体系为目标，逐步形成了符合公司业务特点的风险管理体系和运行机制。同时，公司积极推动全过程、全员的风险管理机制建设，强化突出业务流程和决策等关键基础环节的规范监督机制建设，为风险管理工作的开展奠定了基础。

国泰租赁按照“事前防范、事中监控、事后处理”的原则，将客户违约风险管理作为风险防范的重点，不断完善项目调研评审等环节的风险防范机制。同时，公司致力于不断加强对外融资的议价能力，压缩融资成本，降低财务风险。

总体而言，国泰租赁已经形成了较为完整的风险管理机制，涵盖风险管理政策、制度、程序等各个方面，积累起从风险识别、风险定价到资产处置、账款回收的一整套经验，为业务发展奠定了基础。

公司的租赁业务主要集中在基础设施行业、商业物业和能源行业，行业集中度较高

2013～2015 年末，国泰租赁应收融资租赁款总额分别为 107.75 亿元、109.10 亿元和 139.58 亿元（见表 2），持续增长。从承租人行业分布来看，公司的租赁业务主要集中在基础设施、商业物业和能源领域，2013～2015 年末上述三大行业应收融资租赁款合计占公司应收融资租赁款总额的比例分别为 83.98%、77.47%和 84.99%，始终处于较高水平。其中，2013～2015 年末，商业物业应收融资租赁款分别为 25.51 亿元、36.12 亿元和 56.23 亿元，在公司应收融资租赁款总额中的占比分别为 23.67%、33.11%和 40.28%，规模和占比均快速增长；能源行业应收融资租赁款分别为 49.91 亿元、37.09 亿元和 28.85 亿元，在公司应收融资租赁款总额中的占比分别为 46.32%、34.00%和 20.67%，规模和占比均逐年下降，主要是由于山东省能源行业发展不景气的影响所致；基础设施行业应收融资租赁款分别为 15.06 亿元、11.30 亿元和 33.56 亿元，在公司应收融资租赁款总额中的占比分别为 13.98%、10.36%和 24.04%，有所波动，主要是由于公司代持的国银金融租赁有限公司河南高速中心 20.00 亿元融资租赁项目已于 2013 年末被国银金融租赁有限公司收回所致。

表 2　2013～2015 年末及 2016 年 9 月末国泰租赁的租赁业务承租人行业分布情况（单位：亿元，%）

项目	2016 年 9 月末		2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
基础设施	63.45	37.02	33.56	24.04	11.30	10.36	15.06	13.98
商业物业	57.97	33.82	56.23	40.28	36.12	33.11	25.51	23.67
能源	24.56	14.33	28.85	20.67	37.09	34.00	49.91	46.32
化工	3.38	1.97	4.57	3.27	5.84	5.35	3.55	3.29
机械制造	3.32	1.94	5.66	4.05	4.15	3.80	1.67	1.55
商贸物流	1.07	0.62	2.18	1.57	0.38	0.35	3.03	2.81
钢铁	0.75	0.44	1.77	1.27	5.38	4.93	1.35	1.25
轻工业	0.65	0.38	0.88	0.63	1.88	1.72	1.46	1.35
其他	16.26	9.49	5.89	4.22	6.96	6.38	6.22	5.77
合计	171.42	100.00	139.58	100.00	109.10	100.00	107.75	100.00

数据来源：根据国泰租赁提供资料整理

截至 2016 年 9 月末，国泰租赁应收融资租赁资产总额为 171.42 亿元，其中在基础设施、商业物业以及能源行业的应收融资租赁款分别为 63.45 亿元、57.97 亿元和 24.56 亿元，合计占比为 85.17%。

公司不断拓展非新矿集团客户业务，客户集中度有所下降，客户结构逐步多元化

国泰租赁的主要承租客户为大中型国有企业。2013～2015 年末，公司单一最大客户租赁资产比例分别为 13.03%、9.31%和 7.29%（见表 3），客户集中度不断下降，客户集中度风险有所降低。公司在保持原有新矿集团客户资源的同时，不断拓展非新矿集团客户资源。2013～2015 年末，公司非新矿集团客户业务占比分别为 58.94%、76.03%和 88.32%，持续上升。

表 3　2013～2015 年末及 2016 年 9 月末国泰租赁的租赁业务客户集中度比例（单位：%）

项目	2016 年 9 月末	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一最大客户租赁资产比例	5.38	7.29	9.31	13.03
前五大客户租赁资产比例	20.74	19.57	26.21	36.61
非新矿集团成员单位租赁资产比例	91.70	88.32	76.03	58.94
新矿集团成员单位租赁资产比例	8.30	11.68	23.97	41.06

数据来源：根据国泰租赁提供资料整理

截至 2016 年 9 月末，国泰租赁单一最大客户租赁资产比例为 5.38%；前五大客户租赁资产比例为 20.74%，较 2015 年末略有上升。同期，公司非新矿集团成员单位租赁资产比例升至 91.70%，客户结构进一步多元化，有利于分散风险。

公司不良租赁资产余额和不良租赁资产率均持续上升，租赁资产质量面临一定下行压力；同时，公司的坏账准备较为充足，具有一定的风险抵御能力

由于国泰租赁不属于银监会监管的金融企业，租赁资产未按银行五级分类法进行划分，而是将逾期 3 个月以上的租赁资产列为不良租赁资产并按逾期期限不同提取相应比例的风险准备。受宏观经济环境影响，公司不良租赁资产余额和不良租赁资产率均有所增加。2013～2015 年末，公司不良租赁资产余额分别为 2.11 亿元、2.74 亿元和 3.64 亿元（见表 4），不良租赁资产率分别为 1.95%、2.52%和 2.61%，不良租赁资产水平出现“双升”。但另一方面，公司坏账准备计提较为充足，2013～2015 年末坏账准备余额分别为 2.08 亿元、2.74 亿元和 3.64 亿元，不断提高。截至 2016 年 9 月末，公司不良租赁资产余额和坏账准备均为 4.75 亿元；不良租赁资产率为 2.77%，较 2015 年末上升 0.16 个百分点；拨备覆盖不良租赁资产率维持在 100.00%，拨备计提较为充足，具有一定的风险抵御能力。

表 4　2013～2015 年末及 2016 年 9 月末国泰租赁不良租赁资产情况（单位：亿元，%）

项目	2016 年 9 月末	2015 年末	2014 年末	2013 年末
不良租赁资产余额	4.75	3.64	2.74	2.11
坏账准备	4.75	3.64	2.74	2.08
不良租赁资产率	2.77	2.61	2.52	1.95
拨备覆盖不良租赁资产率	100.00	100.00	100.00	98.58
拨备覆盖租赁资产率	2.77	2.61	2.52	1.93

数据来源：根据国泰租赁提供资料整理

资产负债结构与流动性

得益于租赁业务的不断拓展，公司资产规模显著增长，且以开展租赁业务形成的应收融资租赁款为主

得益于租赁业务的不断拓展，国泰租赁资产规模显著增长。2013～2015 年末，公司资产总额分别为 102.10 亿元、105.24 亿元和 144.84 亿元（见表 5）。从构成上看，公司资产主要是开展租赁业务形成的应收融资租赁款，包括一年内到期的非流动资产和长期应收款。2013～2015 年末，公司应收融资租赁款净额分别为 86.21 亿元、97.36 亿元和 125.96 亿元，占资产总额的比例分别为 84.44%、92.52%和 86.97%。货币资金为公司资产的第二大组成部分，2013～2015 年末分别为 4.96 亿元、3.91 亿元和 8.31 亿元，有所波动。截至 2016 年 9 月末，公司资产总额为 179.80 亿元，其中应收融资租赁款净额为 133.90 亿元，占资产总额的比例为 74.47%；货币资金为 11.97 亿元，占资产总额的比例为 6.66%；长期股权投资为 4.01 亿元，占资产总额的比例为 2.23%，主要为对山东省金融资产管理股份有限公司的投资。

表 5　2013～2015 年末及 2016 年 9 月末国泰租赁主要资产构成情况（单位：亿元，%）

项目	2016 年 9 月末		2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	24.03	13.37	21.81	15.06	10.76	10.22	13.71	13.43
其中：货币资金	11.97	6.66	8.31	5.74	3.91	3.71	4.96	4.86
应收票据	1.24	0.69	1.12	0.77	1.26	1.19	0.75	0.73
存货	3.35	1.86	3.19	2.20	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	8.53	5.89	5.46	5.19	-	-
其他应收款	1.02	0.57	0.64	0.44	0.04	0.04	1.71	1.67
非流动资产	155.76	86.63	123.03	84.94	94.48	89.78	88.39	86.57
其中：长期应收款	133.90	74.47	117.43	81.08	91.90	87.33	86.21	84.44
长期股权投资	4.01	2.23	3.87	2.67	-	-	-	-
资产总额	**179.80**	**100.00**	**144.84**	**100.00**	**105.24**	**100.00**	**102.10**	**100.00**

数据来源：根据国泰租赁提供资料整理

截至 2016 年 9 月末，国泰租赁受限资产为 59.00 亿元，占总资产的比例为 32.81%，全部为质押的长期应收账款和已证券化但保留主要风险和收益的长期应收款。

随着公司业务规模扩大导致的资金需求增加，公司负债规模持续增长，且主要以由长期借款、短期借款和其他融资工具形成的有息债务为主；同时，公司流动性比率波动较大，不利于对流动负债的保障

近年来，国泰租赁积极拓展租赁业务，对资金的需求不断增加，导致负债规模持续扩大。2013～2015 年末，公司负债总额分别为 68.10 亿元、69.44 亿元和 106.20 亿元（见表 6），其中 2015 年末同比大幅增长 52.94%，主要是由于公司发行了 10.00 亿元的短期融资券以及长期信用借款增加所致。公司负债主要由长期借款、短期借款和其他融资工具形成的有息债务为主。2013～2015 年末，公司有息债务分别为 62.89 亿元、66.59 亿元和 98.19 亿元，占负债总额的比例分别为 92.35%、95.90%和 92.46%，其中短期借款分别为 2.30 亿元、6.36 亿元和 5.37 亿元，占负债总额的比例分别为 3.38%、9.15%和 5.06%；长期借款分别为 45.91 亿元、34.39 亿元和 54.51 亿元，占负债总额的比例分别为 67.41%、49.53%和 51.33%，主要为银行借款。截至 2016 年 9 月末，公司负债总额为 138.79 亿元，其中非流动负债较 2015 年末增长 80.96%，主要是因为公司在 2016 年 1～9 月的财务报表中将一年内到期的长期借款列入非流动负债中的长期借款所致。

表 6　2013～2015 年末及 2016 年 9 月末国泰租赁主要负债情况（单位：亿元，%）

项目	2016 年 9 月末		2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	24.91	17.95	43.27	40.74	22.47	32.36	12.69	18.63
其中：短期借款	1.95	1.40	5.37	5.06	6.36	9.15	2.30	3.38
应付账款	3.54	2.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付票据	-	-	2.99	2.82	0.40	0.58	4.17	6.13
一年内到期的非流动负债	-	-	19.83	18.67	13.27	19.12	5.19	7.62
其他应付款	5.12	3.69	2.97	6.86	1.44	6.41	0.21	1.65
其他流动负债	13.00	9.37	10.00	9.42	-	-	-	-
非流动负债	113.88	82.05	62.93	59.26	46.97	67.64	55.41	81.37
其中：长期借款	98.09	70.68	54.51	51.33	34.39	49.53	45.91	67.41
长期应付款	7.84	5.65	0.48	0.45	12.57	18.10	9.50	13.94
负债总额	**138.79**	**100.00**	**106.20**	**100.00**	**69.44**	**100.00**	**68.10**	**100.00**

数据来源：根据国泰租赁提供资料整理

截至 2016 年 9 月末，国泰租赁有息债务合计为 128.74 亿元（见表 7），其中一年内到期的有息债务为 55.93 亿元，占比为 43.44%，占比相对较高，短期偿债压力较大。

表 7　截至 2016 年 9 月末国泰租赁有息债务期限结构（单位：亿元，%）

期限	≤1 年	（1，2]年	＞2 年	合计
金额	55.93	42.45	30.36	**128.74**
占比	43.44	32.97	23.59	**100.00**

数据来源：根据国泰租赁提供资料整理

2013～2015 年末及 2016 年 9 月末，国泰租赁的资产负债率分别为 66.70%、65.98%、73.32%和 77.19%；流动比率分别为 1.08 倍、0.48 倍、0.50 倍和 0.96 倍，其中 2016 年 9 月末较 2015 年末大幅上升，主要是由于 2016 年 9 月末公司将一年内到期的长期借款归入非流动负债带来流动负债减少所致。

盈利分析

公司净利润水平持续增长，盈利能力整体较为稳定

2013～2015 年，得益于租赁业务规模的不断增长，国泰租赁分别实现净利润 1.75 亿元、1.80 亿元和 2.12 亿元（见表 8），持续增加。

表 8　2013～2015 年及 2016 年 1～9 月国泰租赁盈利情况（单位：亿元，%）

项目	2016 年 1～9 月	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	9.02	10.31	8.49	9.00
营业成本	4.15	5.69	4.46	5.63
净利润	2.36	2.12	1.80	1.75
总资产收益率	1.46	1.69	1.74	1.70
净资产收益率	5.93	5.69	5.16	5.28

注：2016 年 1～9 月总资产收益率和净资产收益率未经年化
数据来源：根据国泰租赁提供资料整理

从盈利能力上来看，2013～2015 年，国泰租赁总资产收益率分别为 1.70%、1.74%和 1.69%，净资产收益率分别为 5.28%、5.16%和 5.69%，整体保持稳定。2016 年 1～9 月，公司实现净利润 2.36 亿元，未经年化总资产收益率和净资产收益率分别为 1.46%和 5.93%。

资本充足性

公司资本充足水平较高，为未来业务发展提供了较大空间

近年来，国泰租赁主要通过收益留存的方式补充资本金。截至2016年9月末，公司实收资本为30.00亿元（见表9），所有者权益合计为40.01亿元。

表 9　2013～2015 年末及 2016 年 9 月末国泰租赁资本充足情况（单位：亿元，倍）

项目	2016 年 9 月末	2015 年末	2014 年末	2013 年末
所有者权益	41.01	38.64	35.80	34.00
实收资本	30.00	30.00	30.00	30.00
风险资产	167.83	136.79	101.31	97.24
风险资产/净资产	4.09	3.54	2.83	2.86

数据来源：根据国泰租赁提供资料整理

2013～2015年末及2016年9月末，国泰租赁风险资产/净资产分别为2.86倍、2.83倍、3.54倍和4.09倍，均远低于风险资产不超过净资产10倍[1]的监管红线。总体来看，公司资本充足水平较高，未来存在较大业务发展空间。

债务履约情况

根据国泰租赁提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至2016年7月27日，公司未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的15国泰租赁债、15国泰租赁PPN001、15国泰租赁

[1] 2013 年 9 月 18 日商务部印发的《融资租赁企业监督管理办法》规定，融资租赁企业的风险资产不得超过净资产总额的 10 倍。

PPN002、15国泰租赁PPN003均按期支付了利息，15国泰租赁CP003、16国泰租赁PPN001和16国泰租赁SCP001均尚未到付息日。

结论

作为山东省国资委直接管理的国有融资租赁企业，国泰租赁获得股东和实际控制人在资本以及业务合作等方面的大力支持，在山东融资租赁行业保持较高地位，盈利能力较为稳定，融资渠道较为丰富。近年来，在多元化发展战略的指导下，公司业务发展稳定，资产负债状况、资本充足状况均保持较好水平。但另一方面，国内外复杂多变的经济环境对公司保持业绩增长形成挑战，公司不良租赁资产率上升较快，较低的流动性比率对流动负债的保障程度较弱。同时，租赁业务行业集中度也给公司的风险控制带来压力。

预计未来1～2年，随着山东省经济和金融业的持续发展，国泰租赁业务有望得到进一步拓展，综合竞争力有望持续增强。大公对国泰租赁的评级展望为稳定。

跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对国泰租赁有限公司（以下简称“发债主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1）跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期票据存续期内，在每年发债主体发布年度报告后 3 个月内出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

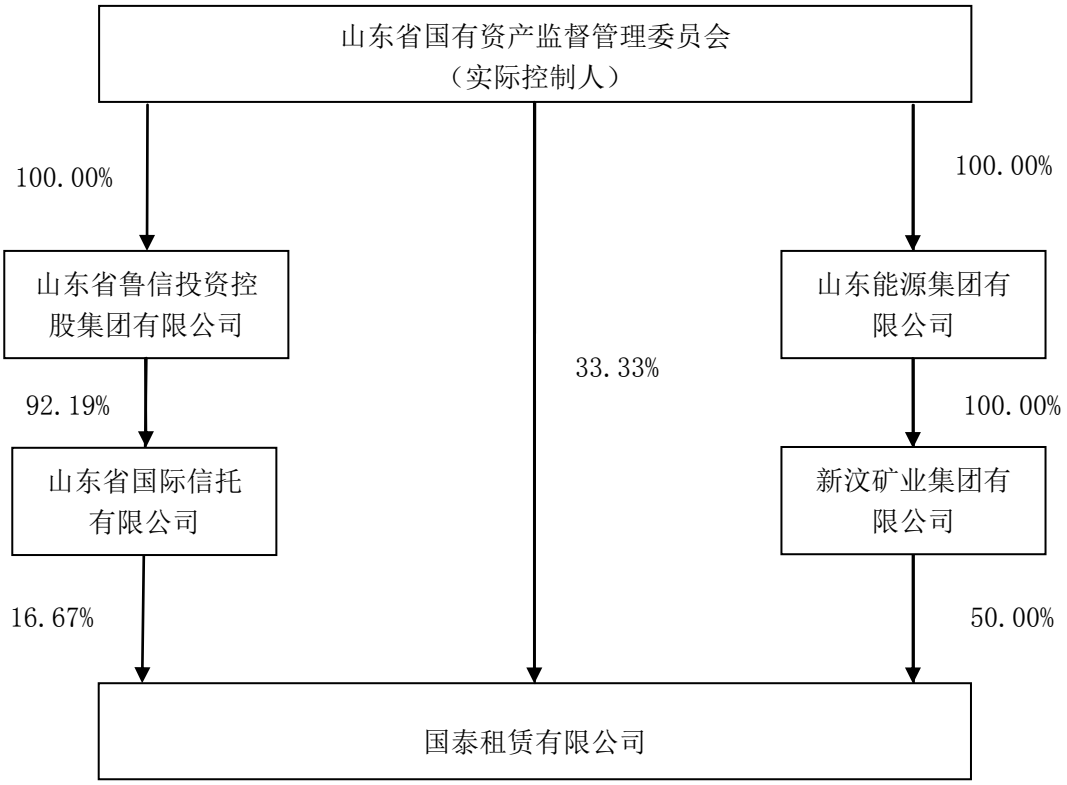
2）跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

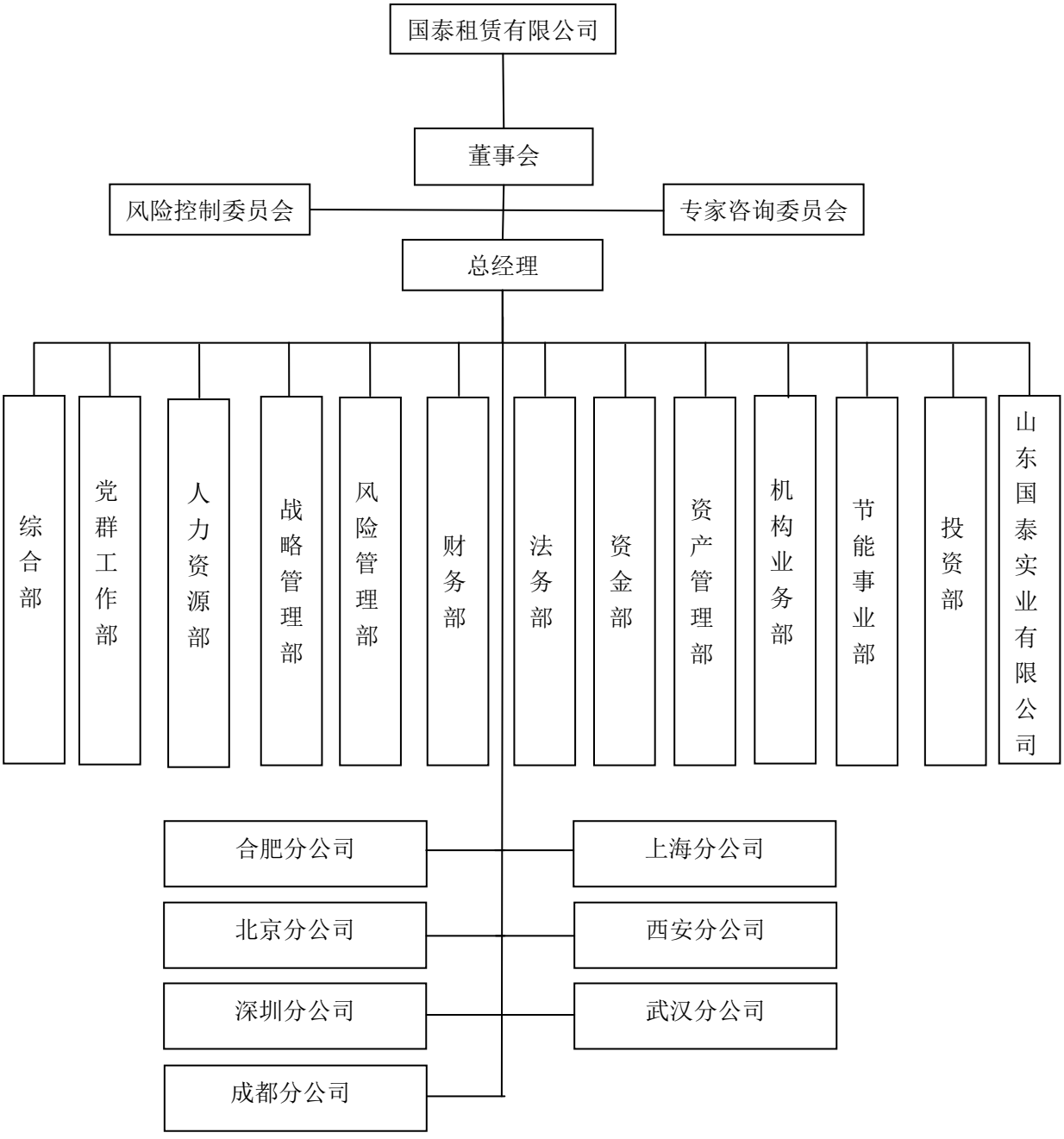
3）如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

附件 1　　截至 2016 年 9 月末国泰租赁股权结构图



注：山东信托持有的国泰租赁 16.67%的股份为新矿集团为山东信托股权融资所致，新矿集团与山东信托签署了股权回购协议，山东信托持有的国泰租赁股权存续期间内，山东信托不享受国泰租赁的分红、增值及衍生的其他任何权利。

附件 2　　截至 2016 年 9 月末国泰租赁组织结构图



附件 3　　国泰租赁（合并口径）主要财务数据和指标

单位：万元

项目	2016 年 9 月末（未经审计）	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产类				
流动资产合计：	240,335	218,114	107,575	137,063
货币资金	119,708	83,104	39,094	49,591
应收票据	12,360	11,199	12,567	7,549
其他应收款	10,240	6,366	416	17,062
非流动资产合计：	1,557,640	1,230,316	944,787	883,903
可供出售金融资产	33,292	2,000	5,400	9,400
长期应收款	1,339,020	1,174,256	919,043	862,114
固定资产	11,697	2,703	1,776	3,985
长期待摊费用	1,270	1,385	1,390	2,680
递延所得税资产	8,376	9,123	6,870	5,208
其他非流动资产	-	-	8,010	-
资产总计	1,797,975	1,448,430	1,052,361	1,020,966
负债类				
流动负债合计：	249,147	432,662	224,662	126,858
短期借款	19,500	53,680	63,550	23,000
应付票据	-	29,895	4,023	41,733
应付账款	35,450	873	647	367
应付职工薪酬	768	1,052	1,266	109
应交税费	3,818	6,191	1,921	1,787
应付利息	8,413	12,921	6,085	5,893
其他应付款	51,198	29,712	14,430	2,092
一年内到期的非流动负债	-	198,338	132,740	51,878
非流动负债合计：	1,138,769	629,327	469,701	554,102
长期借款	980,930	545,058	343,938	459,050
长期应付款	78,411	4,840	125,677	94,955
负债合计	1,387,916	1,061,988	694,363	680,960
权益类				
实收资本	300,000	300,000	300,000	300,000
盈余公积	11,648	11,648	9,488	7,702
未分配利润	91,615	67,949	48,510	32,304
所有者权益合计	410,060	386,442	357,998	340,006

附件 3　国泰租赁（合并口径）主要财务数据和指标(续表 1)

单位：万元

项目	2016 年 1～9 月（未经审计）	2015 年	2014 年	2013 年
损益类				
营业收入	90,193	103,070	84,871	90,027
减：营业成本	41,470	56,921	44,625	56,258
营业税金及附加	1,438	2,389	2,040	2,055
管理费用	4,997	6,646	6,632	4,042
财务费用	-876	-747	-619	-853
资产减值损失	11,050	9,021	6,637	5,966
营业利润	30,677	28,135	25,103	22,611
加：营业外收入	66	263	306	752
减：营业外支出	0	1	102	-
利润总额	30,742	28,397	25,307	23,363
减：所得税费用	7,124	7,229	7,315	5,875
净利润	23,618	21,168	17,992	17,488
现金流量类				
经营活动现金流入小计	103,435	123,862	96,103	73,719
经营活动现金流出小计	79,122	110,887	59,643	55,096
经营活动产生的现金流量净额	24,313	12,975	36,461	18,623
投资活动现金流入小计	389,414	375,307	258,576	268,610
投资活动现金流出小计	684,349	695,925	383,523	466,886
投资活动产生的现金流量净额	-294,936	-320,618	-124,947	-198,276
筹资活动现金流入小计	672,551	764,900	506,313	672,420
筹资活动现金流出小计	364,871	442,705	410,613	523,401
筹资活动产生的现金流量净额	307,681	322,196	95,700	149,019
现金及现金等价物净增加额	37,058	14,553	7,213	-30,633
加：期初现金及现金等价物余额	49,624	35,071	27,858	58,491
期末现金及现金等价物余额	86,682	49,624	35,071	27,858

附件 3　　国泰租赁（合并口径）主要财务数据和指标（续表 2）

单位：%

项目	2016 年 9 月（末）（未经审计）	2015 年(末)	2014 年(末)	2013 年（末）
总资产收益率	1.46	1.69	1.74	1.70
净资产收益率	5.93	5.69	5.16	5.28
所有者权益/总资产	22.81	26.68	34.02	33.30
资产负债率	77.19	73.32	65.98	66.70
流动比率（倍）	0.96	0.50	0.48	1.08
不良租赁资产率	2.77	2.61	2.52	1.95
拨备覆盖不良租赁资产率	100.00	100.00	100.00	98.58
拨备覆盖租赁资产率	2.77	2.61	2.52	1.93
单一最大客户租赁资产比例	5.38	7.29	9.31	13.03
前五大客户租赁资产比例	20.74	19.57	26.21	36.61

附件 4　　国泰租赁（母公司口径）主要财务数据

单位：万元

项目	2016 年 9 月末（未经审计）	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产类				
流动资产合计：	217,855	196,772	107,374	137,063
货币资金	118,142	82,370	38,894	49,591
应收票据	12,360	11,199	12,567	7,549
其他应收款	22,819	17,617	416	17,062
非流动资产合计：	1,572,359	1,244,563	946,353	883,903
可供出售金融资产	31,292	-	1,000	9,400
长期应收款	1,486,735	1,199,256	919,043	862,114
固定资产	10,777	2,619	1,742	3,985
长期待摊费用	1,278	1,385	1,390	2,680
递延所得税资产	8,376	9,123	6,870	5,208
其他非流动资产	-	-	8,010	-
资产总计	1,790,214	1,441,335	1,053,727	1,020,966
负债类				
流动负债合计：	248,193	432,576	226,158	126,858
短期借款	19,500	53,680	63,550	23,000
应付票据	-	29,895	4,023	41,733
应付账款	34,017	297	1,147	367
应付职工薪酬	768	1,052	1,266	109
应交税费	38,122	6,185	1,917	1,787
应付利息	8,413	12,921	6,085	5,893
其他应付款	51,683	30,209	15,430	2,092
一年内到期的非流动负债	-	198,338	132,740	51,878
非流动负债合计：	1,138,769	629,327	469,701	554,102
长期借款	980,930	545,058	343,938	459,050
长期应付款	78,411	4,840	125,677	94,955
负债合计	1,386,962	1,061,903	695,859	680,960
权益类				
实收资本	300,000	300,000	300,000	300,000
盈余公积	11,648	11,648	9,488	7,702
未分配利润	91,604	67,784	48,380	32,304
所有者权益合计	403,252	379,432	357,868	340,006

附件 4　　国泰租赁（母公司口径）主要财务数据（续表 1）

单位：万元

项目	2016 年 1～9 月（未经审计）	2015 年	2014 年	2013 年
损益类				
营业收入	90,192	104,069	84,671	90,027
减：营业成本	41,470	56,921	60,052	67,468
营业税金及附加	1,438	2,389	2,029	2,055
管理费用	4,803	5,961	6,594	4,042
财务费用	-8,733	-725	-595	-853
资产减值损失	11,038	9,021	6,637	5,966
营业利润	30,879	28,531	24,929	22,611
加：营业外收入	66	263	306	752
减：营业外支出	0	0	102	-
利润总额	30,944	28,794	25,133	23,363
减：所得税费用	7,124	7,229	7,271	5,875
净利润	23,820	21,565	17,862	17,488
现金流量类				
经营活动现金流入小计	102,895	121,017	97,379	73,719
经营活动现金流出小计	78,298	88,836	59,555	55,096
经营活动产生的现金流量净额	24,597	32,180	37,824	18,623
投资活动现金流入小计	388,397	375,307	262,976	268,610
投资活动现金流出小计	682,949	710,706	389,486	466,886
投资活动产生的现金流量净额	-294,552	-335,399	-126,510	-198,276
筹资活动现金流入小计	671,051	759,942	506,313	672,420
筹资活动现金流出小计	364,871	442,705	410,613	523,401
筹资活动产生的现金流量净额	306,180	317,238	95,700	149,019
现金及现金等价物净增加额	36,226	14,019	7,013	-30,633
加：期初现金及现金等价物余额	48,890	34,871	27,858	58,491
期末现金及现金等价物余额	85,116	48,890	34,871	27,858

附件 5　　主要指标的计算公式

1、 应收融资租赁款净额=租赁资款总额-未实现融资收益-减值准备

2、 风险资产=总资产-现金-银行存款-国债-委托租赁资产

3、 有息债务=短期借款＋应付票据＋其他流动负债（应付短期债券）＋一年内到期的长期债务＋其他应付款（付息项）＋长期借款＋应付债券＋长期应付款（付息项）

4、 总资产收益率=净利润×2/(当期期末总资产+上期期末总资产)×100%

5、 净资产收益率=净利润×2/(期初净资产+期末净资产)×100%

6、 资产负债率=（当期期末总负债/当期期末总资产）×100%

7、 不良租赁资产率=不良租赁资产余额/租赁资产总额×100%

8、 拨备覆盖不良租赁资产率=（租赁资产损失准备余额+一般风险准备余额）/不良租赁资产余额×100%

9、 拨备覆盖租赁资产率=(租赁资产损失准备余额+一般风险准备余额)/租赁资产总额×100%

10、 流动比率=流动资产/流动负债

11、 单一最大客户租赁资产比例=最大单一客户融资租赁余额/租赁资产总额×100%

12、 前五大客户租赁资产比例=最大五家客户融资租赁余额/租赁资产总额×100%

附件 6　　中期票据及主体信用等级符号和定义

大公中期票据及主体信用等级符号和定义相同。

AAA 级：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 ：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 ：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：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。

BB 级 ：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

B 级 ：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：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 ：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 ：不能偿还债务。

注：除 **AAA** 级，**CCC** 级（含）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。

大公评级展望定义：

正面 ：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定 ：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面 ：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。