

中国环球租赁有限公司 2021 年度跟踪评级报告

项目负责人：胡雅梅 ymhu@ccxi.com.cn

项目组成员：邓 婕 jdeng@ccxi.com.cn

郑凯迪 kdzheng@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 6 月 18 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]跟踪 0759 号

中国环球租赁有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“19 环球租赁 MTN001”、“20 环球租赁 MTN001”、“20 环球租赁 MTN002”和“21 环球租赁 MTN001”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

二零二一年六月十八日

评级观点：中诚信国际维持中国环球租赁有限公司（以下称“环球租赁”或“公司”）主体信用等级为**AAA**，评级展望为稳定；维持“19 环球租赁 MTN001”、“20 环球租赁 MTN001”、“20 环球租赁 MTN002”和“21 环球租赁 MTN001”的信用等级为**AAA**。中诚信国际肯定了环球租赁较强的股东背景、在医疗板块的专业化经营能力、日趋丰富的业务结构以及较强的资本实力等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用；同时，中诚信国际关注到，宏观经济环境下行对资产质量的不利影响、市场竞争加剧及利率市场化对公司盈利能力提出挑战、医院运营管理业务实施效果有待持续关注、业务范围扩大对公司各方面提出更高要求等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

概况数据

| 环球租赁 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021.03 |
|--------------------------|--------|--------|--------|---------|
| 总资产（亿元） | 466.91 | 569.14 | 611.56 | 633.97 |
| 总债务（亿元） | 310.86 | 355.13 | 384.04 | 397.26 |
| 所有者权益（亿元） | 110.84 | 143.05 | 157.78 | 164.61 |
| 拨备前利润（亿元） | 20.47 | 24.49 | 27.15 | 6.98 |
| 利润总额（亿元） | 19.00 | 22.49 | 24.24 | 6.38 |
| 净利润（亿元） | 14.15 | 16.95 | 19.01 | 4.82 |
| 拨备前利润/平均总资产（%） | 4.87 | 4.73 | 4.60 | -- |
| 平均资产回报率（%） | 3.37 | 3.27 | 3.22 | -- |
| 平均资本回报率（%） | 14.54 | 13.35 | 12.64 | -- |
| 应收融资租赁款不良率（%） | 0.81 | 0.90 | 1.00 | -- |
| 应收融资租赁款减值准备/不良应收融资租赁款（%） | 190.24 | 198.46 | 205.52 | -- |
| 风险资产/净资产（母公司口径）(X) | 4.40 | 4.92 | 4.76 | 4.59 |
| 总债务/总资本（%） | 73.72 | 71.29 | 70.88 | 70.70 |
| 应收融资租赁款净额/总债务(X) | 1.42 | 1.40 | 1.42 | 1.41 |

注：[1]数据来源为公司提供的 2018 年、2019 年和 2020 年审计报告及未经审计的 2021 年一季度财务报表；[2]本报告中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。

资料来源：环球租赁，中诚信国际整理

评级模型

本次评级适用评级方法和模型：融资租赁行业（C300600_2019_01）

| 中国环球租赁有限公司打分卡结果 | | | |
|--|---------------------------|--------|-----|
| 重要因素 | 指标名称 | 指标值 | 得分 |
| 业务模式及规模(25%) | 租赁资产余额（亿元） | 495.69 | 8 |
| 盈利能力(30%) | 主营业务收入/平均应收融资租赁款及保理款余额(%) | 8.01 | 10 |
| | 成本费用率(%) | 24.88 | 10 |
| | 平均资本回报率(%) | 13.51 | 10 |
| 资产质量(15%) | 应收融资租赁款不良率(%) | 0.90 | 10 |
| 风险抵御能力(30%) | 拨备覆盖率(%) | 198.07 | 10 |
| | 风险资产/净资产(X) | 4.69 | 10 |
| | 高流动资产/短期债务(%) | 11.29 | 6 |
| 打分结果 | | | aaa |
| BCA(Baseline Credit Assessment)基础信用评估 | | | aaa |
| 支持评级调整 | | | -- |
| 评级模型级别 | | | AAA |
| 打分卡定性评估与调整说明： 受评企业的评级模型级别在基础信用评估级别（aaa）的基础上通过支持评级调整得到。其中，基础信用评估级别综合反映了打分卡级别以及公司治理、财务政策及财务报表质量、流动性等定性因素的考量。支持评级主要考虑了股东/政府的外部支持因素。最终级别由信评委投票决定，可能与评级模型级别存在差异。 | | | |

正面

■ **股东实力强大，对公司提供有力支持。**中国通用技术（集团）控股有限责任公司（以下简称“通用技术集团”或“集团”）和通用环球医疗集团有限公司（以下简称“环球医疗”）作为公司的最终控制方及直接控股股东在资本补充、客户资源和融资渠道等方面提供了持续的大力支持。

■ **医疗板块专业化程度高，经营优势突出。**凭借多年在医疗行业的金融服务经验积淀，逐步形成了丰富的国内外医疗资源、广泛的客户网络、专业的业务拓展能力以及完备的项目评价体系等独特竞争优势。

■ **业务结构日趋丰富。**租赁业务方面，开拓新的业务板块；非租赁业务方面，搭建综合医疗服务平台，医院运营管理业务实现突破，业务结构日趋多元化。

■ **资本实力较强。**得益于股东的持续增资和良好的利润积累，资本实力处于较好水平。

关注

■ **行业风险升高，不良类资产持续增加。**国内经济有所下行，叠加新冠肺炎疫情影响，公司不良类资产余额及不良率均有所提升。

■ **市场竞争加剧，对盈利能力提出挑战。**市场竞争日趋激烈及利率市场化的持续推进将对公司的盈利能力提出挑战。

■ **医院运营管理业务的实施效果有待持续关注。**近年来公司加大医院收购力度，持续增长的业务使得医院运营管理面临专业化挑战，业务的实施效果仍有待进一步观察。

■ **业务范围扩大对公司各方面提出更高要求。**业务范围的扩大对风险管理能力、业务专业水平、人力资源等方面提出更高要求。

评级展望

中诚信国际认为，中国环球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；财务状况的明显恶化，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。

评级历史关键信息

| 中国环球租赁有限公司 | | | | | |
|------------|--|------------|------------|--|----------------------|
| 主体评级 | 债项评级 | 评级时间 | 项目组 | 评级方法和模型 | 评级报告 |
| AAA/稳定 | 21 环球租赁 MTN001 (AAA) | 2021/03/09 | 刘晓宇、邓婕、郑凯迪 | 中诚信国际融资租赁行业评级方法与模型 C300600_2019_01 | 阅读全文 |
| AAA/稳定 | 19 环球租赁 MTN001 (AAA) 20 环球租赁 MTN001 (AAA) 20 环球租赁 MTN002 (AAA) | 2020/06/23 | 张云鹏、邓婕、何扬 | 中诚信国际融资租赁行业评级方法与模型 C300600_2019_01 | 阅读全文 |
| AAA/稳定 | 20 环球租赁 MTN002 (AAA) | 2020/03/13 | 张云鹏、邓婕、何扬 | 中诚信国际融资租赁行业评级方法与模型 C300600_2019_01 | 阅读全文 |
| AAA/稳定 | 20 环球租赁 MTN001 (AAA) | 2020/01/03 | 张云鹏、邓婕 | 中诚信国际融资租赁行业评级方法与模型 C300600_2019_01 | 阅读全文 |
| AAA/稳定 | 19 环球租赁 MTN001 (AAA) | 2018/10/10 | 张云鹏、高阳 | -- | 阅读全文 |

同行业比较

| 2020 年主要指标 | 环球租赁 | 越秀租赁 | 中交租赁 | 中建投租赁 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| 总资产 (亿元) | 611.56 | 520.06 | 473.06 | 474.58 |
| 净资产 (亿元) | 157.78 | 95.14 | 99.35 | 69.38 |
| 净利润 (亿元) | 19.01 | 10.49 | 5.27 | 4.25 |
| 平均资产回报率 (%) | 12.64 | 2.13 | 1.19 | 0.96 |
| 应收融资租赁款不良率 (%) | 1.00 | -- | -- | -- |
| 资产负债率 (%) | 74.02 | 81.71 | 79.00 | 85.38 |

注：“越秀租赁”为“广州越秀融资租赁有限公司”简称；“中交租赁”为“中交融资租赁有限公司”简称；“中建投租赁”为“中建投租赁股份有限公司”简称。

资料来源：各公司公开披露资料，中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

| 债券简称 | 本次债项信用等级 | 上次债项信用等级 | 上次评级时间 | 发行金额 (亿元) | 债券余额 (亿元) | 存续期 | 特殊条款 |
|----------------|----------|----------|------------|-----------|-----------|-----------------------|------|
| 19 环球租赁 MTN001 | AAA | AAA | 2020/06/23 | 8.60 | 8.60 | 2019/06/05-2022/06/05 | -- |
| 20 环球租赁 MTN001 | AAA | AAA | 2020/06/23 | 5.00 | 5.00 | 2020/03/06-2023/03/06 | -- |
| 20 环球租赁 MTN002 | AAA | AAA | 2020/06/23 | 4.00 | 4.00 | 2020/05/20-2023/05/20 | -- |
| 21 环球租赁 MTN001 | AAA | AAA | 2021/03/09 | 5.00 | 5.00 | 2021/04/08-2023/04/08 | -- |

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行定期与不定期跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

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，产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。

近期关注

租赁行业总体业务量在 2020 年有所下滑；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；金融租赁公司监管评级结果将作为监管机构分类监管的重要依据

租赁公司总体业务发展呈现放缓趋势，根据中国租赁联盟、天津滨海融资租赁研究院等机构公布数据，截至 2020 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 2019 年末的 12,130 家增长到 12,156 家；注册资金同比增长 1.20% 至 33,154 亿元。虽然注册资金继续保持持续增长，不过合同余额呈现下降趋势，截至 2020 年末，全国融资租赁合同余额约为 6.50 万亿元，同比下降 2.25%。

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。2020 年 7 月银保监会出台《金融租赁公司监管评级办法（试行）》，从评级要素、评级方法、评级操作规程、分类监管等方面，对金融租赁公司监管评级工作作出安排；金融租赁公司的监管评级结果将作为监管机构衡量金融租赁公司经营状况、风险程度和风险管理能力，制定监管规划、配置监

管资源、采取监管措施和行动的重要依据。

中诚信国际认为，近年来银保监会不断加大管理力度，持续出台相关监管文件，对租赁行业加强监管。融资租赁公司的监管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。金融租赁公司的监管评级结果将作为监管机构衡量金融租赁公司经营状况和风险管理能力、以及采取监管措施和行动的重要依据。

融资租赁业务模式以回租为主，业务范围遍布全国，以华东和华中区域为重点进行拓展

环球租赁主要从事融资租赁业务，此外，公司在融资租赁业务基础上进行延伸，为客户提供行业设备及融资咨询、科室升级解决方案和医院投资管理等服务。租赁业务方面，公司根据市场情况持续调整业务结构，不断增强市场开发能力，近年来实际投放租赁金额和融资租赁资产净额均呈增长趋势，但 2020 年受疫情影响，实际投放租赁金额增速有所放缓，2020 年实际投放租赁金额 228.15 亿元，同比微增 0.32%，截至 2020 年末融资租赁资产净额 546.50 亿元，同比增长 9.77%。

表 1：2018-2020 年租赁业务投放和余额情况

| | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------|--------|--------|--------|
| 签约项目数（个） | 263 | 207 | 172 |
| 签约额（亿元） | 215.18 | 231.48 | 226.87 |
| 实际投放租赁金额（亿元） | 199.08 | 227.42 | 228.15 |
| 融资租赁资产净额（亿元） | 442.71 | 497.86 | 546.50 |

资料来源：环球租赁，中诚信国际整理

从租赁模式来看，公司融资租赁业务分为直接融资租赁和售后回租两种模式。其中，直租业务一般为新设备租赁，回租业务既有新设备租赁也有二手设备租赁，二手设备回租一般不涉及设备供应商。公司融资租赁业务模式以回租为主，截至 2020 年末，公司应收融资租赁款净额中回租业务占比 99.43%，较上年末微降 0.20 个百分点。此外，自 2019 年起，公司拓展融资租赁业务同时，发掘潜在机会，在医疗供应链及租赁同业合作方面尝试开展

保理业务，目前规模较小，截至 2020 年末，保理业务在应收融资租赁款净额中占比较上年末上升 0.34 个百分点至 0.50%。

表 2：2018-2020 年末租赁模式占比情况（单位：%）

| | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------|---------------|---------------|---------------|
| 直租 | 0.33 | 0.20 | 0.06 |
| 回租 | 99.67 | 99.63 | 99.43 |
| 保理 | 0.00 | 0.16 | 0.50 |
| 合计 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |

注：如合计数与各分项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：环球租赁，中诚信国际整理

从期限分布看，公司存量项目以医疗板块为主，应收融资租赁款净额剩余期限主要集中在 1-3 年。从区域分布来看，公司租赁业务发展遍布全国，规模优势明显。2020 年公司在华东、华中和西南等区域拓展业务较多，其中华东地区新签约金额占总签约金额的 50.07%。截至 2020 年末，华东、西南、华中地区租赁资产规模在总规模中占比分别为 34.73%、18.42% 和 16.69%。

公司融资租赁业务持续深耕医疗行业，但近年来该板块业务投放规模持续收缩；同时加大公用事业板块拓展力度，并成为公司新的业务增长点

环球租赁现已开展的融资租赁业务可分为医疗、公用事业和其他三个板块。其中，医疗板块开发最早，是公司的传统优势和发展重心。除为医疗机构提供传统的融资租赁服务外，公司也提供综合性服务方案，已发展成为集资金、设备、技术、培训和咨询为一体的多元化综合医疗服务供应商。目前公司已组建了一支具有医学背景的专业团队，搭建了除西藏外覆盖全国市场的网络布局，与超过 1,400 家医疗机构开展了业务往来。客户定位方面，

表 3：2018-2020 年末融资租赁资产净额按板块分布（单位：亿元，%）

| | 2018 | | 2019 | | 2020 | |
|------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| | 租赁资产净额 | 占比 | 租赁资产净额 | 占比 | 租赁资产净额 | 占比 |
| 医疗 | 346.49 | 78.27 | 346.30 | 69.56 | 289.72 | 53.01 |
| 公用事业 | 32.56 | 7.35 | 109.86 | 22.07 | 222.34 | 40.68 |
| 其他 | 63.66 | 14.38 | 41.70 | 8.38 | 34.45 | 6.30 |

公司以具有高增长潜力的地县级医院作为主要客户群，通常与二级甲等或以上的公立医院进行合作，公立医院在公司医院客户占比超过 95%。

医疗行业作为公司主要业务板块，近年来新增投放规模持续收缩，投放金额占比从 2018 年的 90.69% 降至 2020 年的 25.63%。一方面由于公立医疗机构新建硬件设施、医疗器械更新换代等资金需求具有周期性特点，目前医疗租赁行业市场需求相对减缓；另一方面随着近年来租赁行业信用风险事件的不断发生，公司提高承租人准入标准。此外，2020 年叠加疫情影响，公司业务开展难度加大，年内医疗板块投放规模继续收缩，全年医疗板块投放融资租赁资产 58.48 亿元，在总投放额中占比较上年下降 28.34 个百分点。截至 2020 年末，公司医疗板块应收融资租赁款净额为 289.72 亿元，较上年末减少 16.34%。在租赁资产总额中占比下降 16.55 个百分点至 53.01%。

公司公用事业板块围绕公用建设和公用服务开展业务，具体包括基础设施建设、供热供气、园区开发、农投水投等，客户主要为华东、华南和华中经济较发达地区的市级和区县级地方国有企业，安全性相对较好，2018 年以来公司持续加大公用事业板块投放力度，2020 年全年投放租赁资产 162.42 亿元，同比增长 72.80%，在总投放额中占比 71.19%，同比增长 29.86 个百分点。截至 2020 年末，公司公用事业板块应收融资租赁款净额为 222.34 亿元，较上年末大幅增长 102.38%，在租赁资产总额中占比上升 18.61 个百分点至 40.68%。目前公用事业板块已发展为公司主要业务方向之一，与医疗板块共同形成双重业务模式，推动业务规模的持续增长。

| | | | | | | |
|----|--------|--------|--------|--------|--------|-----|
| 合计 | 442.71 | 100.00 | 497.86 | 100.00 | 546.50 | 100 |
|----|--------|--------|--------|--------|--------|-----|

注：如合计数与各分项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：环球租赁，中诚信国际整理

公司以融资租赁业务为切入点，开展行业、设备及融资咨询、科室升级服务以及医院运营管理等业务，业务种类和收入结构得以丰富

作为综合医疗服务的一部分，公司以融资租赁业务为切入点，依靠不断扩充的医疗资源平台，持续拓展行业、设备及融资咨询服务、科室升级服务和医院集团等业务。

公司咨询服务业务包含行业、设备及融资咨询服务和科室升级咨询服务。行业、设备及融资咨询业务方面，公司依靠不断扩充的医疗资源平台，针对医院运营各环节的特点，持续优化组织结构和队伍建设，为客户提供资金服务、设备更新、技术及管理咨询等综合服务。科室升级服务方面，主要向客户提供医院发展的中长期规划，包括技术咨询、专业培训、流程建设、设备和资金规划等服务，以提高合作医院的技术服务能力和管理效率为主，同时辅以设备经营租赁和销售。公司利用专业技能及资源已为医院客户开发并且提供脑卒中项目、肿瘤、妇产及心血管领域解决方案、经营租赁解决方案。2020年以来，受新冠疫情影响，咨询服务业务收入有所减少，贡献继续下降。2020年实现咨询服务业务收入8.75亿元，较上年减少9.10%，收入贡献为10.24%，较上年下降3.83个百分点。

在为医疗机构提供融资租赁服务、咨询和科室解决方案的基础之上，环球租赁利用其在医疗行业丰富的行业经营和广泛业务资源，开展医院集团业务，以合资新设、公开市场摘牌等方式先后与烟台港集团有限公司、中国西电集团有限公司、中国航发西安航空发动机有限公司和中铁国有资产管理有限公司等进行项目合作，参与国有企业办医疗机构剥离承接工作，同时开展与合作医疗机构的融合管理，围绕学科建设、运营管理、信息化升级、供应链管理以及医院改扩建等多种措施，提升医院技

术水平、管理效率和服务能力。2020年，公司继续积极参与国有企业办医院的整合承接工作，以重点区域和城市为核心，打造紧密型医疗网络布局，截至2020年末，公司已并表医疗机构38家，其中包括3家三甲医院，16家二级医院，合计开放床位数9,699张。2020年公司实现医院集团业务收入36.24亿元，较上年大幅增加76.83%，在营业收入中占比42.39%，较上年上升12.44个百分点。

2019年12月，环球租赁进行公告，拟将持有的全资子公司通用环球医院投资管理（天津）有限公司（以下称“环球医投”）100%的股权转让给环球健康产业发展（天津）有限公司。截至2021年3月末，中诚信国际关注到该股权转让事宜一直搁置，未来转让的可能性较小，将由环球医投继续负责公司医院投资及运营业务。

公司已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；但持续增长的债务规模对公司流动性管理和偿债安排提出更高要求

现阶段环球租赁已使用的融资方式包括境内外金融机构借款、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。

截至2021年3月末，公司取得金融机构授信额度492.05亿元，其中可用额度334.13亿元；截至2020年末，公司金融机构借款余额为182.14亿元，在总融资中占比44.15%。公司目前合作的境内金融机构数量众多，主要包括北京银行、中国银行和江苏银行等大中型银行。此外，公司还通过融资租赁的方式，从同业机构处获取资金，截至2020年末，公司该类融资余额为20.82亿元，在总融资中占比5.05%。

直接融资方面，公司积极开拓公司债、中期票据、短期融资券、PPN、资产支持证券等融资渠道，

直接融资渠道不断拓宽。2020 年公司更加注重超短期融资券的灵活运用，全年共发行 16 期超短期融资券，此外还发行了公司债、中期票据等债务融资工具。截至 2020 年末，公司债券融资余额同比减少 8.47% 至 135.56 亿元，主要系部分债券到期所致，在总融资中的占比较上年末下降 6.25 个百分点至 32.86%。

中诚信国际关注到，近年来公司租赁业务稳步开展，租赁资产规模持续扩大，此外公司凭借多年医疗行业金融服务资源和经验积累，开拓科室升级和医院投资管理等业务，丰富业务结构，融资渠道亦不断拓宽。但业务范围和债务规模的扩大也将给公司带来相关的风险管控压力，流动性管控水平和偿债能力仍需持续提升。

财务分析

以下关于环球租赁财务状况的分析基于环球租赁提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2018 年、2019 年、2020 年审计报告及未经审计的 2021 年一季度财务报表；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。

融资租赁规模的扩大以及收购医院后医疗服务收入的增加推动净营业收入持续增长；公司费用支出有所增长，拨备计提力度加大，但净利润仍实现较大增幅

融资租赁业务方面，2020 年上半年受各地疫情防控政策影响，租赁业务开发进度、医院客户的回款进度均有所延缓，但自第三季度起，业务进度已全面恢复，业务部门加大开发力度，加强在区域内的精耕细作，并进一步提升了金融板块整体组织管理效能，实现了医疗金融业务的稳健发展。2020 年末，应收融资租赁款净额达 546.50 亿元，同比增长 9.77%，增速较上年末降低 2.69 个百分点。从融资租赁收益率方面来看，受行业竞争激烈及资金成本下行影响，公司 2020 年的融资租赁收入/平均应收

融资租赁款净额同比下降 0.37 个百分点至 7.75%。受上述因素共同推动，2020 年公司实现融资租赁收入 40.48 亿元，同比增长 5.92%，是公司收入的主要来源。

非融资租赁业务方面，公司通过并购医院获得医疗服务收入，同时通过提供顾问咨询服务、代理业务、经营租赁业务、医疗设备销售等方式获得商品销售收入，通过提供咨询服务、科室升级服务和医疗信息化业务获得服务费收入。其中医疗服务收入逐年增长，是推动非融资租赁收入增长的主要因素。2020 年公司实现医疗服务收入 33.58 亿元，同比增长 81.21%，同时产生医疗服务成本 30.68 亿元；实现服务费收入 8.93 亿元，较上年略有减少；实现商品销售收入 2.27 亿元，同时产生商品销售成本 1.63 亿元。

融资成本方面，金融机构借款是环球租赁的主要融资来源，截至 2020 年末，公司金融机构借款总额为 182.14 亿元，在总融资中的占比为 44.15%，其中短期借款余额达 68.44 亿元，占金融机构借款总额的 37.58%，同比提高 3.08 个百分点；发行债券在总融资中的占比为 32.86%。2020 年受新冠疫情影响，国家执行较为宽松的货币政策，公司根据市场环境变化适时调整市场策略，公司利息支出/平均付息负债较 2019 年下降 0.81 个百分点至 4.66%。受以上因素共同推动，2020 年公司实现净营业收入 36.98 亿元，同比增长 10.48%。

由于公司收购较多医院，折旧与摊销费用大幅增长致使业务费用逐年增长，2020 年公司业务及管理费同比增长 18.31% 至 9.89 亿元，2020 年公司成本费用率较上年上升 1.77 个百分点至 26.76%。但由于母公司的控股股东通用技术集团为中央直属企业，人工成本受政策严格管控，公司业务销售和管理费用等可控费用由集团按绝对额对其进行管控，长期来看，公司成本费用率将保持在较低水平。受上述因素共同影响，2020 年公司实现拨备前利润 27.15 亿元，同比增长 10.85%。

近年来受宏观经济增速放缓等因素影响，部分

承租企业出现经营性困难，公司不断加强风险管控，对租赁资产进行谨慎评估并加大拨备计提力度，2020 年全年计提应收融资租赁款减值准备 2.82 亿元，较上年大幅上升 41.13%，应收融资租赁款减值准备在拨备前利润中的占比同比上升 2.23 个百分点至 10.40%。受上述因素共同影响，2020 年公司实现净利润 19.01 亿元，较上年增长 12.13%；平均资产回报率和平均资本回报率分别为 3.22% 和 12.64%，较上年分别下降 0.05 和 0.72 个百分点，仍处于同业较好水平。

2021 年以来，公司各业务板块保持稳步增长态势，截至 2021 年 3 月末，公司应收融资租赁款净额为 559.08 亿元，较 2020 年末增长 2.30%。2021 年一季度公司实现融资租赁收入 10.10 亿元，达到 2020 年全年的 24.94%；非融资租赁收入方面，一季度公司实现医院集团板块收入 9.65 亿元，行业设备及融资咨询、科室升级服务等相关咨询服务收入 3.42 亿元。2021 年一季度，公司发生利息支出 4.15 亿元，为 2020 年全年的 24.10%。受上述因素影响，2021 年一季度，公司实现净营业收入 10.23 亿元，相当于 2020 年全年的 27.68%。扣除业务及管理费后，一季度共实现拨备前利润 6.98 亿元，相当于 2020 年全年的 25.73%。公司 2021 年一季度共计计提应收融资租赁款减值损失 0.59 亿元。受以上因素共同影响，2021 年一季度公司实现净利润 4.82 亿元，为 2020 年全年的 25.39%。

表 4：2018-2020 年及 2021 年 1-3 月主要盈利指标

(金额单位：亿元，%)

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021.3 |
|--------------------|-------|-------|-------|--------|
| 净营业收入合计 | 26.89 | 33.47 | 36.98 | 10.23 |
| 拨备前利润 | 20.47 | 24.49 | 27.15 | 6.98 |
| 净利润 | 14.15 | 16.95 | 19.01 | 4.82 |
| 融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额 | 8.15 | 8.13 | 7.75 | -- |
| 利息支出/平均付息负债 | 5.56 | 5.47 | 4.66 | -- |
| 拨备前利润/平均总资产 | 4.87 | 4.73 | 4.60 | -- |
| 拨备前利润/平均所有者权益 | 21.03 | 19.29 | 18.05 | -- |

| | | | | |
|---------|-------|-------|-------|-------|
| 平均资产回报率 | 3.37 | 3.27 | 3.22 | -- |
| 平均资本回报率 | 14.54 | 13.35 | 12.64 | -- |
| 成本费用率 | 22.90 | 24.99 | 26.76 | 31.03 |

资料来源：环球租赁，中诚信国际整理

不良类资产余额及不良率持续上升，在宏观经济下行背景下，公司租赁资产质量承压

公司自成立以来不断加强风险防控能力，持续完善风险管理体系，采取有效的风险防范措施，加强不良资产清收力度，资产质量水平保持相对良好。但是受全球经济复苏乏力和国内经济持续底部震荡的影响，截至 2020 年末，公司不良融资租赁款较 2019 年末增长 1.02 亿元至 5.48 亿元，主要集中在医疗行业，公司应收融资租赁款不良率同比增长 0.10 个百分点至 1.00%。2020 年公司根据会计准则的要求，核销坏账 0.41 亿元，公司通过各种手段进行全力追偿后，可供执行财产目前尚不足以覆盖项目风险敞口。根据会计准则的要求公司需对相关不良资产予以核销，但并不停止资产处置，将持续通过各种催收方式进行追讨。

此外，环球租赁从资产管理审慎性原则出发，对关注类资产认定较为严格，将近年内出现过逾期的客户的所有项目划入关注类或将部分偏高风险区域内的项目统一划入关注类，因此关注类融资租赁款占比相对较高。2020 年末关注类资产占比有所下降，关注类融资租赁款较上年末减少 0.45 亿元至 90.93 亿元。从关注类资产迁徙趋势来看，截至 2020 年末，关注类资产向下迁徙率在 2% 以内。不过由于关注类租赁资产质量易受经济波动影响，环球租赁应继续密切关注此类资产质量的迁徙趋势。

截至 2020 年末，公司逾期 30 天以上的应收融资租赁款占比为 0.94%，同比增长 0.10 个百分点。与此同时，公司拨备计提水平保持充足，截至 2020 年末，公司应收融资租赁款减值准备对不良应收融资租赁款的覆盖率为 205.52%，较上年末增长 7.07 个百分点。

从客户集中度风险来看，环球租赁中小客户较多，业务较为分散，截至 2021 年 3 月末，环球租赁

最大单一、最大五家客户融资净额分别为 4.33 亿元和 20.43 亿元，分别占应收租赁款净额的 0.77% 和 3.65%。应收融资租赁款客户集中度风险较低。

表 5：2018-2020 年末应收融资租赁款净额五级分类（金额单位：亿元）

| | 2018 | | 2019 | | 2020 | |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 余额 | 占比(%) | 余额 | 占比(%) | 余额 | 占比(%) |
| 正常 | 372.80 | 84.21 | 402.01 | 80.75 | 450.09 | 82.36 |
| 关注 | 66.30 | 14.98 | 91.39 | 18.35 | 90.93 | 16.64 |
| 次级 | 3.19 | 0.72 | 4.04 | 0.82 | 4.86 | 0.89 |
| 可疑 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 损失 | 0.42 | 0.09 | 0.42 | 0.08 | 0.62 | 0.11 |
| 应收融资租赁款净额合计 | 442.71 | 100.00 | 497.86 | 100.00 | 546.50 | 100.00 |
| 不良应收融资租赁款 | 3.60 | | 4.46 | | 5.48 | |
| 应收融资租赁款不良率(%) | 0.81 | | 0.90 | | 1.00 | |

注：如合计数与各分项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：环球租赁，中诚信国际整理

租赁资产以中长期为主，融资渠道持续拓宽，长期债务占比有所上升

环球租赁的资产以应收融资租赁款为主，截至 2020 年末，应收融资租赁款净值占资产总额的 87.52%，较上年末增加 1.60 个百分点；其中 1 年内到期应收融资租赁款占比为 35.40%。公司其余资产主要为非受限货币资金等高流动性资产以及并购医院后大幅增长的固定资产等。由于货币资金的减少且受限规模大幅增长，截至 2020 年末，环球租赁高流动性资产总额为 20.77 亿元，同比减少 31.25%；高流动性资产占总资产的比重为 3.40%，较上年末下降 1.91 个百分点。截至 2021 年 3 月末，高流动资产占总资产的比重为 3.41%，较上年末上升 0.01 个百分点。

从融资结构看，公司的融资渠道以金融机构借款和债券融资为主。截至 2020 年末，公司总债务（金融机构借款、应付债券、转租赁及股东借款）合计 384.04 亿元，同比增加 8.14%；其中长期债务共计 200.04 亿元，在总债务中的占比为 52.09%，较上年末降低 10.89 个百分点。此外，2020 年末公司应收融资租赁款净额/总债务由 2019 年末的 1.40 倍上升至 1.42 倍，处于同业较好水平；2020 年末公司高流动资产/短期债务同比降低 11.69 个百分点至

11.29%。截至 2021 年 3 月末，公司总债务合计 397.26 亿元，较上年末增加 3.44%，其中长期债务占比为 57.20%，较上年末上升 5.11 个百分点，长期债务占比有所上升。截至 2021 年 3 月末，公司应收融资租赁款净额/总债务下降至 1.41 倍。

表 6：2018-2020 年及 2021 年 3 月末流动性指标

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021.03 |
|-------------------|-------|-------|-------|---------|
| 高流动资产/总资产 (%) | 4.26 | 5.31 | 3.40 | 3.41 |
| 高流动资产/短期债务 (%) | 16.09 | 22.97 | 11.29 | 12.72 |
| 应收融资租赁款净额/总债务 (X) | 1.42 | 1.40 | 1.42 | 1.41 |
| 应收融资租赁款净值/总债务 (X) | 1.40 | 1.38 | 1.39 | 1.38 |

资料来源：环球租赁，中诚信国际整理

通过股东增资、利润留存等形式持续补充资本，但随着业务规模的快速扩张，资本补充压力依然存在

环球租赁的资本管理遵循银保监会《暂行办法》的相关要求，计算风险资产对净资产倍数，并控制在 8 倍以内。

为了支撑环球租赁未来的业务增长，股东对公司持续增资。2015 年母公司环球医疗在香港成功上市，先后将 4.15 亿美元注资至环球租赁，折合人民币 20.77 亿元，公司的资本实力得到增强。2017 年 12 月，母公司环球医疗继续对公司进行增资，增资

金额为 2 亿美元，截至 2021 年 3 月末，公司注册资本增加至 8.19 亿美元，折合人民币 52.05 亿元。

除了股权融资外，近年来随着盈利水平的提升，环球租赁通过利润留存的内生性资本补充能力也不断提升。2020 年末，公司盈余公积增加至 8.06 亿元，较上年末增长 24.85%；同期末，公司母公司口径风险资产/净资产倍数由 2019 年末的 4.92 倍下降至 4.76 倍；截至 2021 年 3 月末，公司母公司口径风险资产/净资产倍数下降至 4.59 倍。考虑到环球医疗在资本补充方面对公司的长期支持，预计公司风险资产/净资产倍数将趋于平稳。

表 7：2018-2020 年及 2021 年 3 月末公司资本充足水平
(母公司口径)

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021.03 |
|--------------|--------|--------|--------|---------|
| 风险资产总计 (亿元) | 421.06 | 484.16 | 486.14 | 480.60 |
| 净资产 (亿元) | 95.74 | 98.45 | 102.15 | 104.77 |
| 风险资产/净资产 (X) | 4.40 | 4.92 | 4.76 | 4.59 |

资料来源：环球租赁，中诚信国际整理

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2021 年 4 月 30 日，公司银行借款和其他债务均能够到期还本、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。

对外担保方面，截至 2021 年 3 月末，公司无对外担保。未决诉讼方面，截至 2021 年 3 月末，公司不存在会造成或有负债的未决诉讼或仲裁事项。

外部支持

公司自身盈利性较好，近年来对通用技术集团利润贡献逐年上升，具有重要的战略地位，通用技术集团有较强的意愿和能力在必要时给予公司支持

通用技术集团成立于 1998 年 3 月，成立之初为原外经贸部直属企业，后于 1999 年交由中央管理，是中国大型综合性中央企业之一。通用技术集团主要从事国际贸易与工程承包、医药、建筑地产、

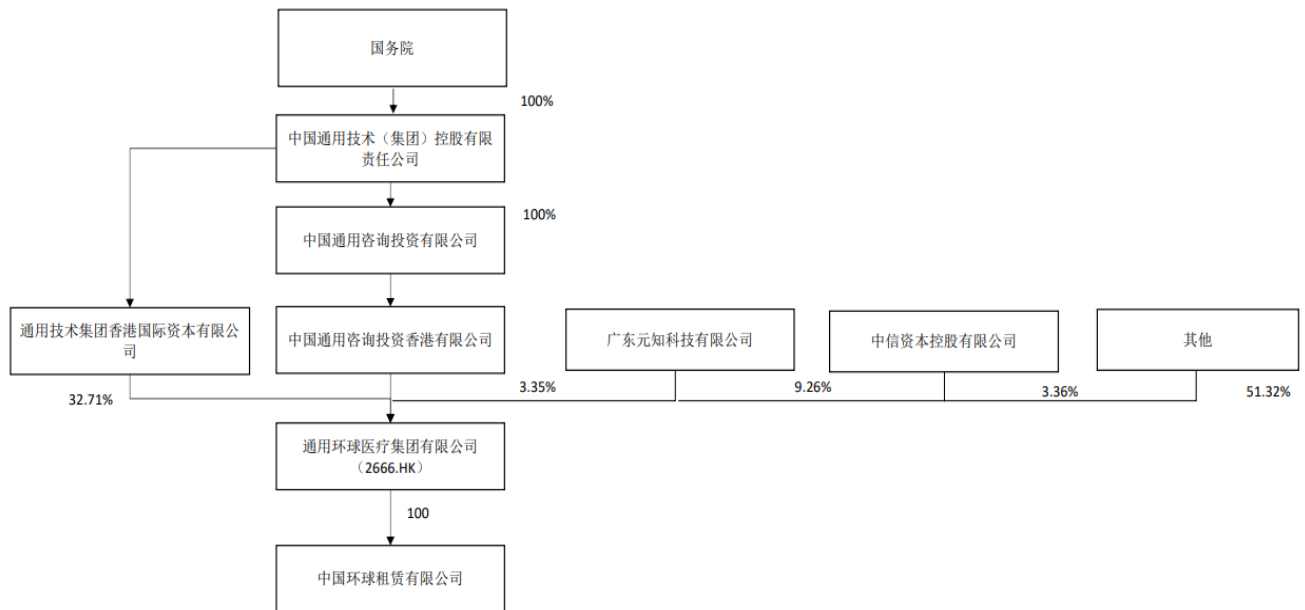
装备制造及研发设计咨询等业务。近年来，通用技术集团通过并购重组的方式迅速进入医药、研发设计咨询等领域，发挥自身在技术引进方面的优势，推进内部资源整合，逐步发展成科工贸一体化的大型企业集团。截至 2020 年末，通用技术集团总资产 2,257.18 亿元，所有者权益 772.29 亿元，2020 年实现营业总收入 1,958.18 亿元，实现净利润 56.37 亿元。

环球租赁重组以来，通用技术集团利用其央企的强大的实力背景及在制药产业的影响力和客户资源，为环球租赁的业务拓展提供了持续有效的资源支持。截至 2021 年 3 月末，通用技术集团通过全资子公司间接持有环球医疗 36.06% 的股权，环球医疗持有环球租赁 100% 的股份，因此通用技术集团为公司最终控制方。作为通用技术集团的成员单位，环球租赁对外融资纳入通用技术集团额度管理，参加通用技术集团的资金集中管理。环球租赁自身盈利性较好，近年来对通用技术集团利润贡献逐年上升。基于环球租赁在通用技术集团内重要的战略地位，中诚信国际认为通用技术集团将对环球租赁保持很强的支持意愿，并将此因素纳入本次跟踪评级考虑。

评级结论

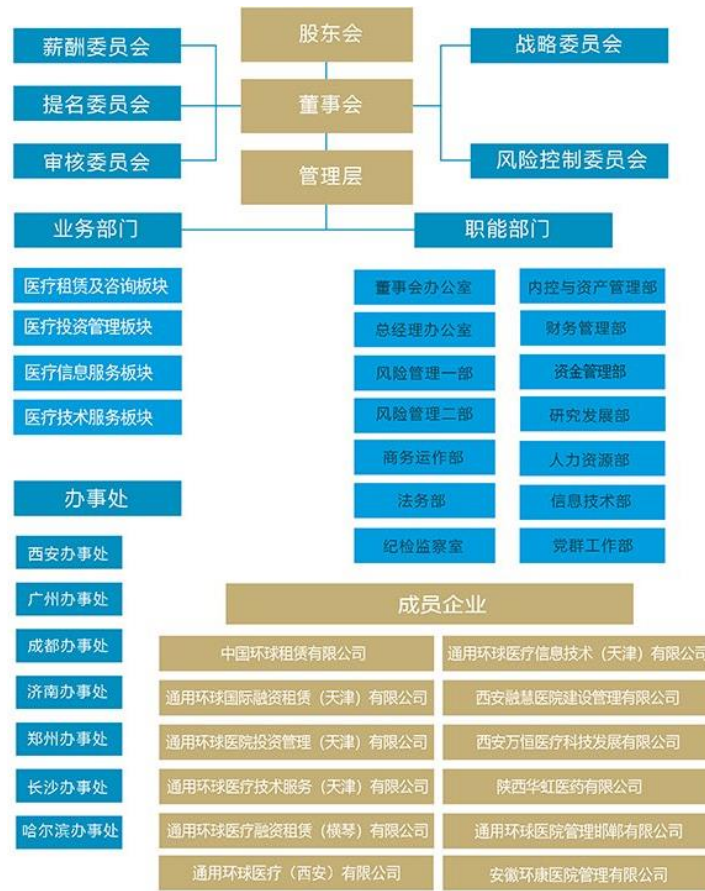
综上所述，中诚信国际维持中国环球租赁有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“19 环球租赁 MTN001”、“20 环球租赁 MTN001”、“20 环球租赁 MTN002”和“21 环球租赁 MTN001”的信用等级为 **AAA**。

附一：环球租赁股权结构图及组织结构图（截至 2021 年 3 月末）



| 一级子公司名称 | 持股比例(%) | 简称 |
|----------------------|---------|--------|
| 通用环球国际融资租赁（天津）有限公司 | 75.00 | 环球租赁天津 |
| 通用环球医疗技术服务（天津）有限公司 | 100.00 | 环球医疗服务 |
| 通用环球医院投资管理(天津)有限公司 | 100.00 | 环球医投 |
| 通用环球医疗融资租赁（珠海横琴）有限公司 | 75.00 | 环球租赁珠海 |

资料来源：环球租赁，中诚信国际整理



资料来源：公司提供

附二：环球租赁财务数据及主要指标（合并口径）

| 财务数据（人民币亿元） | 2018 | 2019 | 2020 | 2021.03 |
|-----------------------|--------|--------|--------|---------|
| 货币资金 | 21.52 | 31.39 | 24.10 | 27.51 |
| 对同业债权 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 应收融资租赁款净额 | 442.71 | 497.86 | 546.50 | 559.08 |
| 应收融资租赁款净值 | 435.85 | 489.00 | 535.24 | 547.82 |
| 租赁资产净额 | 442.71 | 497.86 | 546.50 | 559.08 |
| 可供出售金融资产 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 衍生金融产品 | 0.54 | 1.60 | 0.00 | 0.35 |
| 固定资产（含在建工程） | 2.57 | 21.03 | 23.06 | 23.83 |
| 总资产 | 466.91 | 569.14 | 611.56 | 633.97 |
| 短期债务 | 123.71 | 131.49 | 184.00 | 170.04 |
| 长期债务 | 187.15 | 223.64 | 200.04 | 227.21 |
| 总债务 | 310.86 | 355.13 | 384.04 | 397.26 |
| 总负债 | 356.06 | 426.09 | 453.78 | 469.36 |
| 少数股东权益 | 7.11 | 30.05 | 34.27 | 37.12 |
| 所有者权益 | 110.84 | 143.05 | 157.78 | 164.61 |
| 净营业收入 | 26.89 | 33.47 | 36.98 | 10.23 |
| 拨备前利润 | 20.47 | 24.49 | 27.15 | 6.98 |
| 应收融资租赁款减值损失 | (1.46) | (2.00) | (2.82) | (0.59) |
| 利润总额 | 19.00 | 22.49 | 24.24 | 6.38 |
| 净利润 | 14.15 | 16.95 | 19.01 | 4.82 |
| 财务指标（%） | 2018 | 2019 | 2020 | 2021.03 |
| 融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额 | 8.15 | 8.13 | 7.75 | -- |
| 利息支出/平均付息负债 | 5.56 | 5.47 | 4.66 | -- |
| 拨备前利润/平均总资产 | 4.87 | 4.73 | 4.60 | -- |
| 拨备前利润/平均所有者权益 | 21.03 | 19.29 | 18.05 | -- |
| 平均资产回报率 | 3.37 | 3.27 | 3.22 | -- |
| 平均资本回报率 | 14.54 | 13.35 | 12.64 | -- |
| 应收融资租赁款不良率 | 0.81 | 0.90 | 1.00 | -- |
| 应收融资租赁款减值准备/不良应收融资租赁款 | 190.24 | 198.46 | 205.52 | -- |
| 风险资产/净资产（母公司口径）(X) | 4.40 | 4.92 | 4.76 | 4.59 |
| 总债务/总资本 | 73.72 | 71.29 | 70.88 | 70.70 |
| 高流动资产/短期债务 | 16.09 | 22.97 | 11.29 | 12.72 |
| 高流动资产/总资产 | 4.26 | 5.31 | 3.40 | 3.41 |
| 应收融资租赁款净额/总债务(X) | 1.42 | 1.40 | 1.42 | 1.41 |
| 应收融资租赁款净值/总债务(X) | 1.40 | 1.38 | 1.39 | 1.38 |

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（不含一年内到期）+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） |
| 盈利能力 | 拨备前利润 | 税前利润-应收融资租赁款减值损失-营业外收支净额 |
| | 平均资本回报率 | 净利润/[(当期末净资产+当期初净资产)/2] |
| | 平均资产回报率 | 净利润/[(当期末资产总额+当期初资产总额)/2] |
| 经营效率 | 成本费用率 | 业务及管理费/净营业收入 |
| | 净营业收入 | 营业收入-营业支出 |
| 资产质量及结构 | 拨备覆盖率 | 应收融资租赁款减值准备/不良应收融资租赁款 |
| | 高流动性资产 | 货币资金+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产中高流动性部分-所有权受限制的高流动性资产 |
| | 风险资产 | 总资产-现金-银行存款-国债 |

附四：信用等级符号及定义

| 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。