

交银金融租赁有限责任公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕3961号

联合资信评估股份有限公司通过对交银金融租赁有限责任公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持交银金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 交银金租绿债 01”“23 交银金租债 01”“24 交银金租债 01”和“24 交银金租债 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年六月十一日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受交银金融租赁有限责任公司（以下简称“该公司”）委托所出具，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

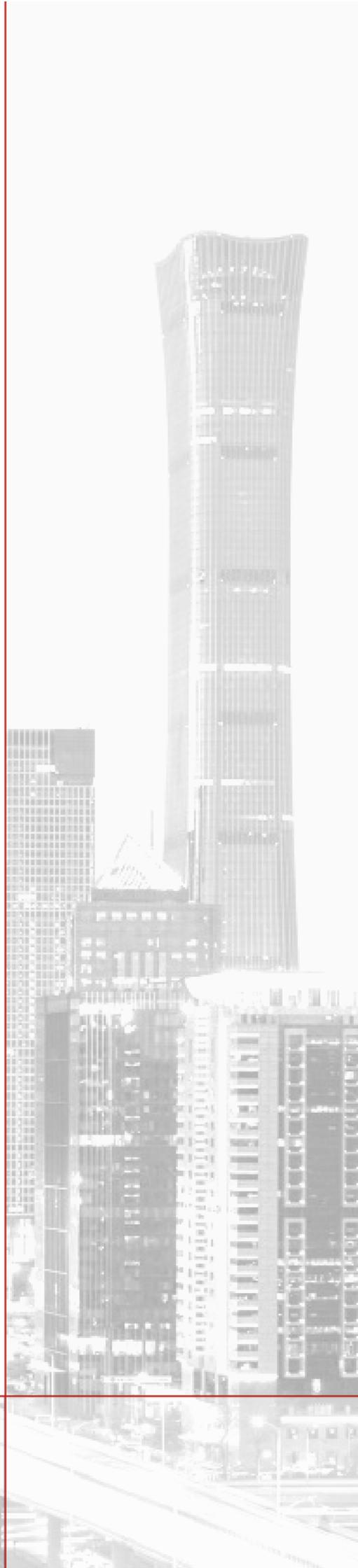
六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



交银金融租赁有限责任公司

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
交银金融租赁有限责任公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
23 交银金租绿债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/11
23 交银金租债 01/24 交银金租债 01/24 交银金租债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，交银金融租赁有限责任公司（以下简称“公司”）作为交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）的全资子公司，保持行业突出地位及明显竞争优势；管理与发展方面，其公司治理及风险管理水平保持良好；经营方面，公司聚焦设备及设施、航空、航运等业务领域，租赁业务规模快速提升，业务发展态势良好；财务方面，公司资本实力强，资产质量控制较好，融资渠道多元化程度高，盈利保持行业较好水平，但资产负债期限结构尚需优化，同时随着业务的发展，未来资本充足水平变化情况仍需保持关注。

公司在交通银行系统中具有重要的战略地位，作为交通银行全资子公司，公司能够在业务拓展、风险管理、资金融通等各方面获得交通银行的大力支持。交通银行综合财务实力极强，有很强的意愿和能力为公司业务经营提供支持。公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东将给予流动性支持，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金。联合资信评定交通银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，公司将持续优化业务结构，不断丰富盈利手段，提升管理水平，提升综合竞争力和品牌影响力。另一方面，考虑到宏观经济波动及国际形势复杂，仍需对公司航空租赁业务发展及相关资产质量情况保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司股权结构发生重大变化，导致控股股东变更，且新股东综合实力明显弱化；公司资产质量明显下行，核心资本充足水平明显恶化。

优势

- **综合竞争力强，行业竞争优势明显。**公司在业务规模、资本实力、专业化业务领域开拓等方面均位于金融租赁公司前列，行业地位突出，综合竞争力强。
- **业务发展态势良好，盈利水平较好。**公司聚焦设备及设施租赁、航空、航运等业务领域，2023 年租赁业务规模快速提升，客户基础良好，业务发展态势良好，盈利水平保持行业较好水平。
- **融资租赁资产质量控制较好。**公司持续加强风险防控及不良资产化解力度，2023 年不良融资租赁资产率保持下降，拨备较为充足，融资租赁资产质量控制较好。
- **股东综合财务实力极强，有很强的能力和意愿对公司业务经营提供支持。**作为交通银行全资子公司及综合化经营平台的重要组成部分，公司能够在客户资源、营销渠道、风险管理、资本金补充等方面得到股东的大力支持。

关注

- **资产负债期限结构尚需优化。**公司长期融资占比仍处于较高水平，但受租赁行业特征影响，公司资产负债期限结构尚需进一步优化。
- **需关注宏观经济及国际形势对航空租赁等板块的影响。**在宏观经济震荡及国际形势复杂等背景下，需对公司航空租赁等业务投放及资产质量变化情况保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	1
			未来发展	1
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性	1	
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1—F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

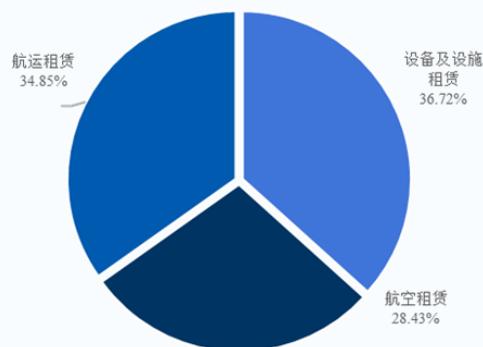
主要财务数据

项目	2021年末	2022年末	2023年末
资产总额（亿元）	3188.87	3589.81	4046.64
融资租赁资产净额（亿元）	1488.71	1502.19	1716.14
负债总额（亿元）	2830.43	3178.92	3597.83
股东权益（亿元）	358.44	410.89	448.81
不良融资租赁资产率（%）	1.49	1.12	1.05
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	218.33	288.14	255.74
融资租赁资产拨备率（%）	3.26	3.22	2.68
流动性比例（%）	165.15	127.00	271.00
资产负债率（%）	88.76	88.55	88.91
资本充足率（%）	12.29	12.36	11.70
一级资本充足率（%）	10.87	10.94	11.00
核心一级资本充足率（%）	10.87	10.94	11.00
项目	2021年	2022年	2023年
营业净收入（亿元）	82.05	84.54	72.54
拨备前利润总额（亿元）	74.82	76.10	63.91
净利润（亿元）	35.30	38.15	40.06
成本收入比（%）	7.46	8.28	9.79
拨备前资产收益率（%）	2.38	2.25	1.67
平均资产收益率（%）	1.12	1.13	1.05
平均净资产收益率（%）	10.44	9.92	9.32

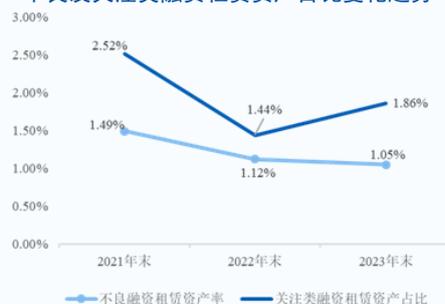
注：营业净收入为经调整后各项收入扣除相应成本后的净额汇总数，成本收入比为根据前述营业净收入口径计算；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

2023年末租赁业务各板块分布情况



不良及关注类融资租赁资产占比变化趋势



公司盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
23 交银金租绿债 01	30.00 亿元	2.80%	2026/11/13	--
23 交银金租债 01	30.00 亿元	2.88%	2026/12/12	--
24 交银金租债 01	30.00 亿元	2.59%	2027/02/05	--
24 交银金租债 02	20.00 亿元	2.24%	2027/05/20	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 交银金租债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/04/29	林璐 刘敏哲	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
24 交银金租债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/01/17	林璐 刘敏哲	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
23 交银金租债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/11/30	林璐 刘敏哲	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
23 交银金租绿债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/10/27	林璐 刘敏哲	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：林璐 linlu@lhratings.com

项目组成员：刘敏哲 liumz@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于交银金融租赁有限责任公司（以下简称“交银金租”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

公司于 2007 年 12 月成立，由交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”或“母行”）作为独资股东出资成立。2023 年 6 月，公司通过未分配利润转增实收资本 60.00 亿元。截至 2023 年，公司注册资本和实收资本均为 200.00 亿元，为交通银行的全资子公司，股权结构图见附件 1-1。

公司主要业务为：融资租赁业务、接受承租人的租赁保证金、固定收益类证券投资业务等，按照联合资信行业分类标准划分为金融租赁行业。

截至 2024 年 5 月末，公司内设航运租赁部、航空租赁部以及租赁业务一部至四部、新基建（新能源）租赁业务部、科技（普惠）租赁业务部、金融市场部等业务部门，同时设有资产管理部、风险管理部、业务评审部等职能部门，组织架构图见附件 1-2。

公司注册地址：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴环路 333 号 28、29 楼；法定代表人：徐斌。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司存续期内且经联合资信评级的债券概况见图表 1；截至本报告出具日，上述债券尚未到达首个债券付息日。

根据公司披露的《交银金融租赁有限责任公司绿色金融债券募集资金使用情况专项报告（截至 2024 年第一季度）》，公司制定了《绿色金融债券募集资金管理办法》，对绿色项目评估及遴选管理、内部资金管理、第三方认证和信息披露管理进行了统一规范，切实加强对绿色金融债券募集资金的管理。截至 2024 年 3 月末，公司 2023 年绿色金融债券募集资金滚动投放总金额共计人民币 30.20 亿元，投放余额共计人民币 30.00 亿元，无闲置资金；本期绿色债券募集资金涉及投放绿色产业项目共计 20 个，涉及 3 个类别，包括节能环保产业、清洁能源产业和基础设施绿色升级产业。

图表 1 • 截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
23 交银金租绿债 01	30.00	2023/11/13	3 年
23 交银金租债 01	30.00	2023/12/12	3 年
24 交银金租债 01	30.00	2024/02/05	3 年
24 交银金租债 02	20.00	2024/05/20	3 年

资料来源：联合资信根据中国货币网、Wind 等整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业分析

受经济低迷、竞争加剧、监管趋严等因素影响，金融租赁行业由高速增长向稳健发展过渡，行业资产规模及业务规模增速放缓，但行业发展逐步分化，头部效应较为明显，同时金融租赁行业面临改革转型压力，业务结构逐步优化调整，经营租赁和直接租赁业务布局持续扩大。金融租赁公司整体盈利水平较为稳定，资产质量风险整体可控，但各公司间盈利水平及资产质量仍存在一定差异。金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；同时较好的盈利水平也有助于资本内生积累，整体资本充足水平较好；债权融资方面主要通过银行渠道融资，同时通过发行金融债券满足中长期资金需求。

近年来监管部门逐步完善行业监管体系及监管制度，引导金融租赁公司业务回归主业，加强服务实体经济质效，有助于行业持续稳健发展。

金融租赁行业特性使其成为服务实体经济的重要融资模式，整体行业发展前景较好；金融租赁公司应回归租赁本源，持续提升直接租赁及经营租赁业务占比，加快向专业化、特色化转型；但另一方面，金融租赁公司未来持续面临中长期融资渠道探索、租赁资产质量管理以及风险管控压力，此外部分金融租赁公司未来将面临清理整顿以及整合改革，金融租赁行业迎来“优胜劣汰”。完整版金融租赁行业分析详见《2024年金融租赁行业分析》。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

公司各治理主体运行情况良好，持续完善公司治理结构及内控管理水平，关联交易风险可控，无股权质押及冻结情况。

2023年，公司进一步完善公司治理结构并加大内部控制管理水平，规范由股东会、董事会、监事会及经营管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，公司治理及内部控制水平不断提升。截至2023年末，公司董事会共有9名董事，监事会共有3名监事，高级管理层设总裁1名、副总裁3名，主要人员均由交通银行提名。交通银行首席专家、公司现任董事长徐斌先生，曾任交通银行上海分行党委书记、行长，具有丰富的金融机构从业及经营管理经验；公司现任总裁竺叶群先生，曾任交通银行风险资产管理部主管，交通银行风险监控部信贷监控处处长、非信贷监控处处长，具有丰富的金融机构从业以及经营管理经验。

截至2023年末，交通银行是公司的独资股东，不存在对外质押股权或冻结股权的情况。

关联交易方面，截至2023年末，公司无对关联方的授信业务，关联交易余额主要为交通银行借款及拆入资金，关联交易风险可控。

（二）经营方面

1 经营概况

公司依托交通银行的分支机构及客户资源等优势，推动租赁业务发展，业务竞争优势较为明显；2023年公司租赁业务规模较快增长，直租业务及经营租赁业务占比处于行业较高水平；公司租赁业务行业集中在交通运输、仓储和邮政业等行业，区域分布较为均衡。

公司一方面依托母行的分支机构进行客群拓展，同时母行通过制定相应的激励政策来引导和推动双方合作；另一方面，随着自身业务规模的增长，业务经验及专业能力的提升，公司自主拓客力度不断加大。

公司持续提升业务专业化水平，已形成较为稳定的三大业务板块，分别为设备及设施租赁、航空租赁和航运租赁，主要业务板块竞争优势较为明显，相关业务体量位于同业前列。在客户准入和行业选择方面，公司将大型集团客户、重点客户以及龙头行业优质客户作为主要的营销对象，通过开发适应这类客户需要的差异化产品及服务进一步扩大业务规模。在行业拓展方面，公司结合传统制造业转型升级和“新基建”等新兴产业发展机会，并围绕国家政策导向和重点战略，统筹推进战略对接、项目储备；此外，在航空租赁和航运租赁方面不断进行业务模式创新，带动整体租赁业务发展。租赁模式方面，2023年，公司经营性租赁业务占比略有下降，直租业务占比有所提升，整体均处于行业较高水平（见图表2）。

图表 2 • 租赁业务概况

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
融资租赁资产余额	1529.25	1542.30	1752.08	53.40	48.68	49.22
经营租赁资产余额	1334.45	1625.65	1807.43	46.60	51.32	50.78
租赁资产合计	2863.70	3167.95	3559.51	100.00	100.00	100.00
直租业务租赁资产余额/租赁资产余额 (%)	--	--	--	46.78	44.23	52.00

注：表格中租赁资产规模为公司提供数据，与审计数据存在差异
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从行业分布来看，公司融资租赁资产主要集中在交通运输、仓储和邮政业、制造业以及电力、热力、燃气及水的生产和供应业等行业；由于公司大力发展航空、航运租赁业务，交通运输、仓储和邮政业的融资租赁资产占比保持高水平；2023 年，公司加大对“新基建”的业务投入力度，制造业融资租赁资产占比有所提升（见图表 3）。

图表 3 • 融资租赁资产前五大行业分布情况

2021 年末		2022 年末		2023 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
交通运输、仓储和邮政业	54.55%	交通运输、仓储和邮政业	58.72%	交通运输、仓储和邮政业	56.31%
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	15.45%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	13.98%	制造业	14.69%
制造业	8.85%	制造业	10.30%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	12.05%
建筑业	6.51%	建筑业	5.35%	建筑业	5.11%
水利、环境和公共设施管理业	4.59%	水利、环境和公共设施管理业	3.66%	租赁和商务服务业	4.46%
合 计	89.95%	合 计	92.00%	合 计	92.61%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从区域分布来看，公司着力拓展华北、华东、中南等经济发达地区以及境外的租赁业务；整体看，公司东北地区的融资租赁业务占比相对较小，其余区域业务分布相对均衡，2023 年区域分布无较大变化（见图表 4）。

图表 4 • 融资租赁资产区域分布情况

地 区	2021 年末	2022 年末	2023 年末
华北	25.05%	25.71%	23.71%
西部	17.95%	18.29%	16.74%
华东	15.02%	14.01%	16.40%
中南	14.58%	16.37%	17.35%
东北	4.59%	4.50%	3.95%
境外	22.80%	21.13%	21.84%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2 业务经营分析

公司业务主要集中在设备及设施租赁、航空租赁和航运租赁三大板块。2023 年，公司根据国家经济发展战略，助推经济转型升级，促进实体经济发展，租赁业务投放力度加大，租赁资产规模保持较快增长。截至 2023 年末，公司租赁资产规模处于同业首位。

2023 年以来，公司支持国家双碳战略，持续发展绿色金融，出台《交银金融租赁有限责任公司绿色金融政策》等制度，持续健全完善公司绿色金融体系机制；制定并发布了《光伏电站行业营销指引》和《新能源企业营销名单及营销建议》等一系列绿色项目内部制度指引；推出“优能租 1+N”创新业务模式，不断优化完善管理流程；加大绿色船型支持力度，2023 年全年符合船舶设计能效指数三阶段标准的船型投放占比约为 50%；2023 年首次实现年内航空业务百分百新技术机型投放，并为全球最大“绿氢+”煤制烯烃项目提供金融租赁服务。截至 2023 年末，公司绿色租赁资产余额约为 1400 亿元，占租赁资产总额的 40%左右。

(1) 设备及设施租赁业务

公司重点布局交通基建、能源电力、民生服务、制造业等领域业务，同时向新能源、新型基础设施建设等“新赛道”布局拓展，2023年设备及设施租赁业务规模实现较好增长。

2023年以来，公司优化设备及设施租赁业务细分领域业务投放，支持大型基础设施建设、民生工程等项目，设备及设施租赁业务领域重点布局交通基建、能源电力、民生服务、制造业等四大领域，同时聚焦新基建、新能源、科技租赁业务，向更加专业及细分领域进行业务突破。

2023年以来，公司落实国家重大发展战略和产业政策，加大对长三角、粤港澳、京津冀等重点战略区域的投入支持力度；发挥产融结合优势，推进直租产品优化和去杠杆租赁业务落地推广，支持产业优化升级；强化资源整合，借助产业系租赁公司的资源优势，通过业务合作、联合租赁、资产转让等方式，加强目标行业或客群营销；培育自身源头客户和核心客户，围绕适租场景，构建一体化金融租赁解决方案，并向产业链上下游延伸拓展。

此外，公司逐步打造新基建、新能源特色优势业务，围绕数字中国建设，以5G通讯、数据中心、智慧城市和新能源充电桩等重点领域为发力点，发挥产融结合优势，支持基础设施升级更新；落实绿色“双碳”行动，在稳固传统新能源产业链优势业务基础上，围绕分布式光伏和储能两大新兴市场，提升对业务场景的专业化研究和差异化服务能力；推动普惠、科技租赁业务集约化发展；围绕高新技术、小巨人、专精特新、科技型中小企业、制造业单项冠军企业和集成电路产业，形成科技型核心客户体系；围绕车辆、工程机械等重点领域，匹配自身资源条件和集团客群基础，研究普惠租赁业务的模式、路径、场景。

2023年，公司设备及设施租赁业务投放力度加大，相关业务规模实现较好增长。截至2023年末，公司设备及设施租赁业务租赁资产余额1294.40亿元。

(2) 航运租赁业务

公司结合国际航运市场发展机遇不断拓展航运租赁业务，2023年航运业务规模及专业化程度进一步提升，市场竞争优势较为明显。

在航运租赁方面，2023年以来公司依托母行业务渠道以及上海国际航运区位优势，拓展大型优质船舶融资项目，推动航运租赁业务发展，航运租赁业务规模实现较好增长，截至2023年末航运租赁资产余额1228.33亿元，拥有和管理船队447艘，为国内商船队规模最大的租赁公司，具有较为明显的竞争优势。目前公司业务模式涵盖直租、回租、经营租赁、融资租赁及境内保税区SPV项目等多种模式。在承租客户选择方面，鉴于航运承租业务易受国际贸易、经济周期、自然气候等因素影响，为有效控制租赁业务风险，公司在项目筛选上重点支持行业头部企业融资需求，并加大市场调研及分析，合理拓展租赁船舶类型；另一方面，公司提升业务准入标准，并加强业务审查管理。公司的航运租赁业务类型以经营租赁和融资租赁并重，目前已与中远海、马士基集团、地中海航运公司、达飞海运等国内外头部航运和货主企业开展合作，租赁标的涉及大型集装箱船、大型散货船、油轮、LNG船、化学品船、疏浚船等多种船型。

(3) 航空租赁业务

2023年，公司进一步拓展国内外航空租赁客户，业务规模保持提升，但宏观经济波动及国际形势对公司未来航空租赁业务发展情况带来的影响仍需保持关注。

航空租赁方面，公司内部通过设立航空租赁部，对航空租赁业务进行专门管理，目前公司的飞机租赁业务以经营租赁为主，形成了较为齐全的飞机租赁业务种类，覆盖了客运飞机、货运飞机等多种资产。公司持续推进业务创新，在复制推广成熟的SPV业务模式基础上，尝试并发展了自有订单出租、老旧飞机租赁、飞机资产交易和管理等业务。截至2023年末，公司已在上海自贸区、天津自贸区、广东自贸区、爱尔兰设立SPV开展飞机租赁业务，与亚太、欧洲、中东、北美、南美等国家和地区的超过40家客户开展了业务合作，拥有和管理境内外机队规模达307架，飞机租赁资产价值保持国内金融租赁行业第二、位居全球第九位。在飞机采购方面，公司与波音、空客等主流飞机制造商签订飞机购买协议，实现飞机租赁业务的持续、深入发展，目前公司民航机队规模和资产位居国内同行业前列。

2023年以来，公司助力国内大循环发展格局，加强与国内优质地方航空公司和上市航空公司合作，同时合理调节航空业务布局，加大境外优质航司的租赁业务开拓力度，2023年末航空租赁资产余额1002.21亿元。考虑到国际经济波动及国际形势复杂，仍需对公司航空租赁业务发展保持关注。

(三) 财务方面

公司提供了2023年度合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。合并范围方面，公司将经营飞机租赁及船舶租赁的直属子公司及项目公司纳入合并范围，2023年合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2023年，在租赁业务规模增长的推动下，公司资产总额有所提升；不良融资租赁资产率保持下降，融资租赁资产质量保持较好水平，拨备较为充足，但考虑到宏观经济波动及国际形势复杂，仍需对未来资产质量变化情况保持关注。

2023年，公司融资租赁资产及经营租赁资产规模均呈现较快增长态势，带动资产规模较好增长（见图表5）。

图表5·资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021年末	2022年末	2023年末	2021年末	2022年末	2023年末	2022年末	2023年末
货币资金	263.41	330.54	401.85	8.26	9.21	9.93	25.49	21.57
融资租赁资产净额	1488.71	1502.19	1716.14	46.68	41.85	42.41	0.91	14.24
经营租赁资产净额	1161.21	1383.46	1631.28	36.41	38.54	40.31	19.14	17.91
其他类资产	275.53	373.61	297.37	8.64	10.41	7.35	35.60	-20.41
资产合计	3188.87	3589.81	4046.64	100.00	100.00	100.00	12.57	12.73

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

融资租赁资产是公司主要的资产类别之一。2023年以来，公司加大新基建、新能源等新赛道业务布局，凭借自身的专业化水平及母行的网络渠道和品牌优势，融资租赁资产净额实现较快增长。截至2023年末，公司融资租赁资产净额1716.14亿元，其中被抵质押的应收融资租赁款净额147.16亿元，占比不高。从期限分布来看，公司融资租赁资产到期期限分布较为均衡；2023年，由于之前年度投放的短期限项目陆续到期，加之新投放的新基建等项目期限较长，其1年以内融资租赁资产占比有所下降，1年以上融资租赁资产占比有所提升，整体融资租赁资产期限趋于长期化（见图表6）。

图表6·融资租赁资产到期日分布情况

期限	2021年末	2022年末	2023年末
1年以内	25.29%	28.72%	18.52%
1至2年	18.80%	17.83%	13.95%
2至3年	11.82%	13.09%	13.39%
3至4年	9.66%	10.80%	11.87%
4至5年	8.85%	8.71%	9.33%
5年以上	25.57%	20.85%	32.94%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从客户集中度情况来看，公司租赁业务多集中在交通运输、仓储和邮政业等行业。2023年，公司单一集团客户融资集中度有所下降，但单一客户融资集中度及最大十家客户融资集中度有所上升，整体客户融资集中度仍处于行业较低水平（见图表7）。

图表7·融资租赁业务客户集中度情况

项目	2021年末	2022年末	2023年末
单一客户融资集中度（%）	8.62	10.40	11.56
最大十家客户融资集中度（%）	56.42	54.10	60.89
单一集团客户融资集中度（%）	19.54	19.94	16.67

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2023年以来，在宏观经济下行的背景下，出于审慎原则考虑，公司不断完善审查条件、丰富确权手段以及加强租后管理，采取多方面措施加强对租赁业务重点领域的风险监测，识别、预警潜在风险，同时进一步加大了风险资产清收保全、风险项目化解及风险排查的工作力度；此外，公司将逾期60天以上的融资租赁资产纳入不良融资租赁资产，风险分类较为审慎。2023年，受宏观经济增长承压影响，公司融资租赁资产质量承压，但不良融资租赁资产率仍保持较低水平，整体融资租赁资产质量保持较好（见图表8）。2023年，公司核销不良融资租赁资产2.92亿元。从拨备覆盖水平来看，为应对经济下行对融资租赁资产质量带来的潜在风险，公司对融资租赁资产保有一定的拨备计提力度，2023年，由于内评结果提升，公司对处于第一阶段的融资租赁资产的拨备有所转回，加之不良融资租赁资产规模的上升，拨备覆盖水平有所下降，但整体拨备仍保持较充足水平。

图表 8 • 融资租赁资产五级分类情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常类	1467.85	1502.83	1701.13	95.98	97.44	97.09
关注类	38.55	22.26	32.57	2.52	1.44	1.86
次级类	14.36	6.44	9.28	0.94	0.42	0.53
可疑类	0.68	5.16	2.03	0.04	0.33	0.12
损失类	7.81	5.62	7.07	0.51	0.36	0.40
合计	1529.25	1542.31	1752.08	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	22.85	17.22	18.38	1.49	1.12	1.05
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	218.33	288.14	255.74
融资租赁资产拨备率	--	--	--	3.26	3.22	2.68

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

由于公司持续较大力度拓展航运、航空板块租赁业务，故经营租赁资产净额占资产总额的比重较高；2023 年，船舶及飞机经营租赁资产规模均实现较好增长，经营租赁资产规模增速较快。截至 2023 年末，公司经营租赁资产净额 1631.28 亿元，其中飞机经营租赁资产净额 786.90 亿元，船舶经营租赁资产净额 833.51 亿元。其中被抵押的经营租赁资产净额合计 645.50 亿元，用于开展匹配项目期限的融资。此外，公司部分国际航空业务受宏观经济及国际形势影响，相关经营租赁资产面临一定减值压力，未来仍需对相关资产质量变化情况保持关注。

公司出于流动性考虑储备一定规模的货币资金，2023 年货币资金规模保持增长。公司其他类资产主要包括预付租赁资产款、固定资产、其他债权投资、递延所得税资产等。2023 年，公司其他类资产规模有所下降，主要是预付租赁资产款规模下降所致。截至 2023 年末，公司其他类资产余额 297.37 亿元，其中预付租赁资产款 142.06 亿元，为公司预付的采购款；其他债权投资净额 54.12 亿元，为公司出于流动性考虑储备的国债。

2 负债结构及流动性

2023 年，公司负债规模保持增长，融资渠道通畅，负债来源多元化，长期融资占比处于行业较高水平，但短期融资占比有所提升，考虑到租赁行业特征因素，资产负债期限结构尚需优化。

公司资金来源主要为借款及发行债券。2023 年，随着业务规模的扩张，公司的融资需求加强，负债规模保持增长（见图表 9）。

图表 9 • 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
短期借款	783.52	1287.17	1482.89	27.68	40.49	41.22	64.28	15.21
长期借款	751.23	838.70	1144.92	26.54	26.38	31.82	11.64	36.51
应付债券	786.12	570.92	556.04	27.77	17.96	15.45	-27.38	-2.61
拆入资金	257.98	177.01	218.69	9.11	5.57	6.08	-31.39	23.55
应付票据	100.80	125.22	24.93	3.56	3.94	0.69	24.22	-80.09
其他类负债	150.77	179.90	170.34	5.33	5.66	4.73	19.32	-5.31
负债合计	2830.43	3178.92	3597.83	100.00	100.00	100.00	12.31	13.18

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2023 年，由于融资需求增加，公司短期及长期借款规模均有所提升；公司持续优化负债结构，不断加大低成本资金获取力度，由于人民币融资成本的下行，票据融资价格优势不明显，2023 年应付票据规模下降。公司除境内融资外，也持续进行境外融资，境外融资力度大，2023 年末境外融资占全部融资的比例约为 65%。此外，公司获得中外资银行及金融机构提供的授信额度充足，且剩余授信额度占比高。

公司其他类负债主要包括租赁保证金、预收租赁款项等。截至 2023 年末，公司其他类负债余额 170.34 亿元，较上年末有所下降；其中租赁保证金 59.18 亿元，预收租赁款项余额 42.52 亿元。

2023年以来,由于货币资金规模增加等因素影响,公司流动性比例大幅提升,整体流动性比例处于较高水平;财务杠杆水平略有提升(见图表10)。受租赁行业特征影响,公司租赁资产期限主要为中长期,且趋于长期化,而负债因债券到期导致久期缩短,资产负债的期限结构尚需优化,但公司融资渠道保持畅通,并将通过持续发行中长期债券改善负债结构。同时公司章程中规定,在公司出现支付困难时,股东将给予流动性支持,上述因素将有助于公司保持较好的流动性水平。

图表 10 • 杠杆与流动性指标

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例 (%)	165.15	127.00	271.00
资产负债率 (%)	88.76	88.55	88.91

资料来源:联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

3 经营效率与盈利能力

2023年,公司实现营业总收入及净利润均有所增长,盈利水平保持在行业较好水平;但融资成本变化及飞机资产减值波动对未来盈利水平的影响仍需保持关注。

公司营业总收入主要由经营租赁收入和融资租赁及售后回租收入等构成。在租赁业务定价方面,公司结合整体宏观利率变化及市场环境因素制定价格标准。2023年,随着业务规模的扩大,加之汇率变动影响,公司经营租赁收入和融资租赁及售后回租收入保持增长,带动营业总收入实现较好增长(见图表11)。除租赁业务带来的收入外,公司其他收入来源包括政府补助、处置经营租赁资产带来的收益以及备付的流动性资产带来的少量利息收入。

图表 11 • 收益指标

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业总收入 (亿元)	213.25	235.09	293.28
其中:融资租赁及售后回租收入 (亿元)	67.28	71.43	77.18
经营租赁收入 (亿元)	136.00	150.38	194.64
营业总支出 (亿元)	168.08	185.58	240.30
其中:利息支出 (亿元)	59.76	70.23	129.30
经营租赁成本 (亿元)	69.62	78.18	90.81
业务及管理费 (亿元)	6.12	7.00	7.10
信用减值损失 (亿元)	9.85	7.76	0.87
资产减值损失 (亿元)	19.80	18.82	10.06
拨备前利润总额 (亿元)	74.82	76.10	63.91
净利润 (亿元)	35.30	38.15	40.06
利息支出/平均有息债务 (%)	2.33	2.57	4.11
成本收入比 (%)	7.46	8.28	9.79
拨备前资产收益率 (%)	2.38	2.25	1.67
平均资产收益率 (%)	1.12	1.13	1.05
平均净资产收益率 (%)	10.44	9.92	9.32

注:成本收入比为根据前述营业净收入口径计算

资料来源:联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

公司营业总支出主要由利息支出、经营租赁成本、业务及管理费和信用减值损失及资产减值损失等构成,2023年营业总支出增长较快。公司利息支出主要来源于借款利息支出和债券利息支出,2023年由于融资力度的加大,加之美元加息以及人民币兑美元汇率提升的影响,其美元融资成本随之提升,导致利息支出水平增速较快,整体融资成本上升明显。但公司人民币融资成本保持下降,且处于行业较低水平。公司经营租赁成本主要来源于经营租出固定资产折旧,2023年折旧规模保持上升趋势。公司业务及管理费支出规模不大,主要由职工薪酬及福利构成,成本收入比保持在低水平。公司信用减值损失主要源于应收租赁款的减值计提,资产减值损失主要源于经营租出固定资产的减值计提,公司根据宏观经济、租赁资产质量变化情况等调整减值计提力度;2023年,由于对融资租赁资产存在一定减值转回,且飞机经营租赁资产价值趋于稳定,其信用减值损失及资产减值损失规模均明显下降。

从盈利情况来看，2023年，由于融资成本提升带来的利息支出提升较快，公司拨备前利润总额有所下降，得益于资产质量保持稳定，减值规模下降使得净利润仍保持提升，但由于业务规模增速较快，收益率指标有所下降，整体盈利能力仍处于较好水平。

4 资本充足性

2023年，公司通过利润留存补充资本，资本保持较充足水平；但考虑到未来业务的拓展，资本充足水平变化情况仍需保持关注。

2023年，公司依靠利润留存的方式来补充资本，未进行现金分红，资本实现了较好的内生性增长。2023年6月，公司通过未分配利润转增实收资本60.00亿元，实收资本增至200.00亿元。截至2023年末，公司所有者权益合计448.81亿元，其中实收资本200.00亿元、未分配利润168.42亿元、一般风险准备59.94亿元。

2023年，随着资产规模的扩大，公司风险加权资产总额有所上升，但风险资产系数有所下降；得益于资本的内部补充，公司资本保持较充足水平；但考虑到未来业务的拓展，资本充足水平变化情况仍需保持关注（见图表12）。此外，公司章程中规定，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金，这有助于公司资本保持充足水平。

图表 12 • 资本充足性指标

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资本净额（亿元）	408.02	455.60	474.59
一级资本净额（亿元）	360.98	403.22	445.96
核心一级资本净额（亿元）	360.98	403.22	445.96
风险加权资产总额（亿元）	3321.02	3686.06	4055.53
风险资产系数（%）	104.14	102.68	100.22
股东权益/资产总额（%）	11.24	11.45	11.09
资本充足率（%）	12.29	12.36	11.70
一级资本充足率（%）	10.87	10.94	11.00
核心一级资本充足率（%）	10.87	10.94	11.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

七、外部支持

公司母行交通银行综合实力极强，同时能够在客户资源、营销渠道、风险管理、资本金补充等方面给予公司有力支持。

交通银行是中国成立最早的股份制商业银行，2005年6月和2007年5月分别在香港联合交易所和上海证券交易所挂牌上市。截至2023年末，交通银行实收资本为742.63亿元，第一大股东为中华人民共和国财政部，持股比例为23.88%。随着综合化经营战略的实施，交通银行以银行为主体，拓展延伸基金、信托、保险、金融租赁等业务，为客户提供跨境跨业市场的综合金融服务。截至2023年末，交通银行合并口径资产总额140604.72亿元，股东权益10994.50亿元；2023年实现营业收入2575.95亿元，实现净利润932.52亿元。交通银行综合实力极强，2023年10月，联合资信评定交通银行主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定（详见《交通银行股份有限公司2023年二级资本债券信用评级报告》）。

公司作为交通银行的全资子公司，主要董事及高管人员均由交通银行委派，同时在业务开展过程中，公司依托交通银行的客户资源优势、授信支持以及风险管理体系等方面的支持因素，形成具有自身特点的业务模式和风险控制体系。公司充分发挥母行集团资源优势，融入交通银行产品体系与发展战略，持续推进业务营销拓展。此外，公司章程中规定，当公司出现支付困难时，股东将给予流动性支持，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金，这有助于公司资本保持充足水平。综上，联合资信认为交通银行具有极强的支持能力，同时支持意愿强。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且尚在存续期内的金融债券本金110亿元。以2023年末财务数据为基础，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对存续期内金融债券本金的保障倍数见图表13，股东权益对存续债券的保障程度较好。

图表 13 • 金融债券保障情况

项 目	2023 年末
金融债券本金（亿元）	110.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	7.70
股东权益/金融债券本金（倍）	4.08
净利润/金融债券本金（倍）	0.36

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

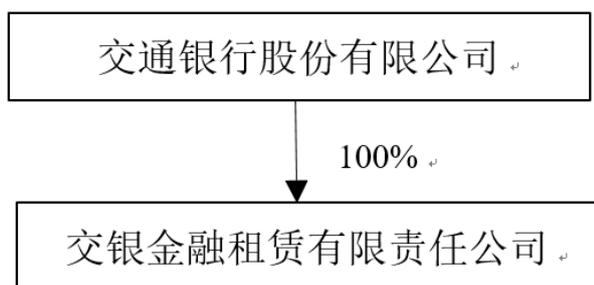
从资产端来看，公司资产质量控制较好，能够较大程度保证租金的按期回收及稳定的经营性现金流入；受限资产规模不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之股东对其的流动性支持和信用背书，公司融资渠道通畅。

整体看，公司对存续债券的保障程度较好；考虑到公司自身业务稳定，融资渠道通畅，加之交通银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

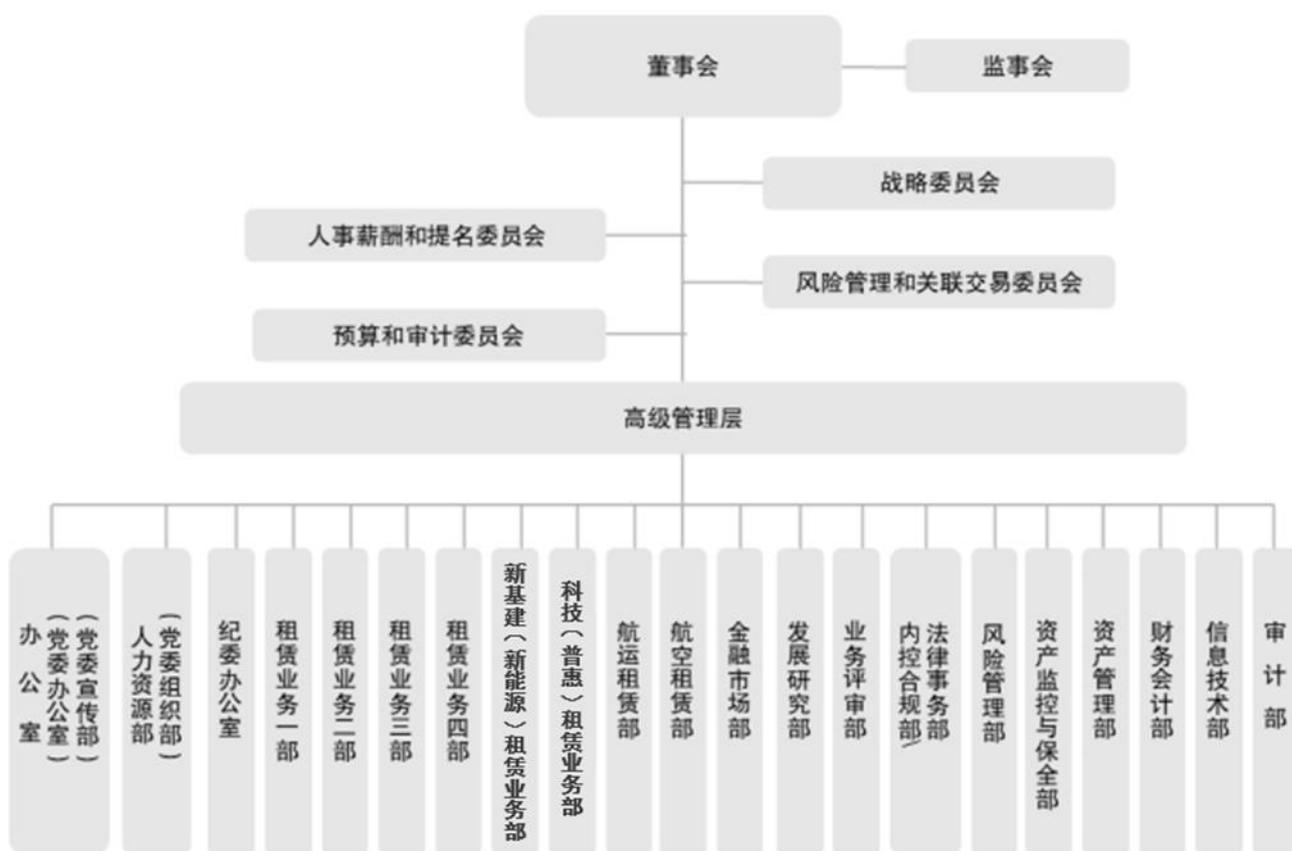
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 交银金租绿债 01”“23 交银金租债 01”“24 交银金租债 01”和“24 交银金租债 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 5 月末）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产质量及拨备水平指标	
应收融资租赁款净额	应收融资租赁款余额-未实现融资收益-减值准备
不良融资租赁资产率	不良融资租赁资产余额/融资租赁资产余额
拨备覆盖不良融资租赁资产率	融资租赁资产损失准备余额/不良融资租赁资产余额×100%
融资租赁资产拨备率	融资租赁资产损失准备余额/融资租赁资产余额×100%
客户集中度指标	
单一客户融资集中度	最大单一客户融资余额/资本净额×100%
最大十家客户融资集中度	最大十家客户融资余额/资本净额×100%
单一集团客户融资集中度	最大单一集团客户融资余额/资本净额×100%
流动性指标	
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
经营效率及盈利指标	
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
利息支出/平均有息债务	利息支出×2/(期初有息债务+期末有息债务)×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
平均净资产收益率	净利润×2/(期初净资产总额+期末净资产总额)×100%
平均资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
资本充足性指标	
风险资产系数	风险加权资产总额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	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	不能偿还债务

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持