

信用评级公告

联合〔2024〕444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及其拟发行的 2024 年金融债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定交银金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，2024 年交银金融租赁有限责任公司金融债券（第一期）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

二〇二四年一月十七日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

2024年交银金融租赁有限责任公司 金融债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期金融债券发行规模：基本发行规模为人民币20亿元，设置不超过10亿元的超额增发权

本期金融债券期限：3年

偿还方式：每年付息一次，于兑付日一次性兑付本金

募集资金用途：用于匹配低风险优质租赁项目，补充中长期资金，优化公司资产负债结构

评级时间：2024年1月17日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

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

本次评级模型打分表及结果：

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	2
			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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对交银金融租赁有限责任公司（以下简称“公司”）的评级反映了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，具有资本实力强，业务发展态势良好且综合竞争力强，融资渠道多元化程度高，融资成本低、盈利处于行业较好水平等方面的优势。2020年，公司进行增资扩股，资本实力进一步提升。同时，联合资信也关注到，公司资产负债期限结构尚需优化、宏观经济状况等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

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，巩固金融租赁行业第一集团的市场地位。另一方面，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及相关资产质量情况保持关注。

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。

本期金融债券的发行对公司偿还能力影响不大，同时考虑到公司资产质量控制较好，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，本期金融债券的违约概率极低。

基于对公司主体长期信用状况以及本期金融债券信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

优势

1. **综合竞争力强，行业竞争优势明显。**公司在业务规模、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。

同业比较:

主要指标	公司	工银金租	招银金租
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
控股股东及持股比例 (%)	交通银行 (100%)	工商银行 (100%)	招商银行 (100%)
融资租赁资产净额 (亿元)	1502.19	1112.18	1560.92
经营租赁资产净额 (亿元)	1383.46	1188.52	715.01
资产总额 (亿元)	3589.81	2930.77	2601.86
股东权益 (亿元)	410.89	413.84	293.74
不良融资租赁资产率 (%)	1.12	1.49	0.36
拨备覆盖不良融资租赁资产率 (%)	288.14	203.90	666.06
资本充足率 (%)	12.36	14.33	13.28
核心一级资本充足率 (%)	10.94	13.75	11.32
平均净资产收益率 (%)	9.92	0.50	11.94

注: 工银金租为工银金融租赁有限公司, 工商银行为中国工商银行股份有限公司; 招银金租为招银金融租赁有限公司, 招商银行为招商银行股份有限公司

资料来源: 各公司年报、Wind 等公开信息, 联合资信整理

分析师: 林璐 (项目负责人) 刘敏哲

邮箱: lianhe@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)

网址: www.lhratings.com

2. **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, 租赁业务规模持续提升, 客户基础良好, 业务发展态势良好, 盈利水平处于行业较好水平。
3. **资本实力强。**2020 年, 交通银行对公司增资 55.00 亿元; 2023 年 6 月, 公司实施未分配利润转增实收资本, 注册资本提升至 200.00 亿元; 公司资本实力强, 资本实力位于金融租赁公司前列。
4. **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

1. **资产负债期限结构尚需优化。**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, 但公司长期融资占比仍处于较高水平。
2. **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。

主要数据

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
资产总额(亿元)	3092.72	3188.87	3589.81	4090.78
融资租赁资产净额(亿元)	1390.64	1488.71	1502.19	1738.88
负债总额(亿元)	2774.74	2830.43	3178.92	3657.39
股东权益(亿元)	317.99	358.44	410.89	433.39
不良融资租赁资产率(%)	1.15	1.49	1.12	1.08
拨备覆盖不良融资租赁资产率(%)	255.74	218.33	288.14	244.28
融资租赁资产拨备率(%)	2.93	3.26	3.22	2.65
流动性比例(%)	771.44	165.15	127.00	419.36
股东权益/资产总额(%)	10.28	11.24	11.45	10.59
资本充足率(%)	11.42	12.29	12.36	11.68
一级资本充足率(%)	10.03	10.87	10.94	10.50
核心一级资本充足率(%)	10.03	10.87	10.94	10.50
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业净收入(亿元)	62.65	82.05	84.54	37.08
拨备前利润总额(亿元)	55.65	74.82	76.10	33.33
净利润(亿元)	32.02	35.30	38.15	20.02
成本收入比(%)	8.90	7.46	8.28	--
拨备前资产收益率(%)	1.93	2.38	2.25	--
平均资产收益率(%)	1.11	1.12	1.13	--
平均净资产收益率(%)	11.50	10.44	9.92	--

注：1.营业收入为经调整后营业净收入，成本收入比为根据前述营业净收入口径计算

2.2023 年上半年财务数据未经审计

数据来源：公司审计报告、中期报告及提供资料，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
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
AAA	稳定	2015/09/11	韩夷 丁倩岩	联合资信金融租赁/融资租赁公司信用评级方法（2015 年）	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；2022 年 8 月 12 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、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，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。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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。

八、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。

2024年交银金融租赁有限责任公司 金融债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

交银金融租赁有限责任公司（以下简称“交银金租”或“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，初始注册资本为20.00亿元。成立以来，经中国银保监会（原银监会）批准同意，交通银行先后多次对公司进行增资扩股。2013年3月，公司董事会通过增资决议，于2013年6月新增资本20.00亿元；2015年7月，母行向公司增资10.00亿元；2017年2月，母行向公司增资15.00亿元；2020年2月，母行向公司增资55.00亿元后，公司实收资本达140.00亿元。2023年6月，公司通过未分配利润转增实收资本60.00亿元，注册资本增至200.00亿元。截至2023年6月末，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。

公司经营范围：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，转让和受让融资租赁资产，吸收非银行股东3个月（含）以上定期存款，同业拆借，向金融机构借款，境外借款，租赁物变卖及处理业务，经济咨询，在境内保税地区设立项目公司开展融资租赁业务，为控股子公司、项目公司对外融资提供担保。【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2023年6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六部、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、法律合规部等职能部门，组织架构图见附录1。

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。

公司法定代表人：徐斌。

二、本期债券情况

1. 本期债券概况

公司获准在不超过人民币80亿元的额度内分期发行金融债券，首期30亿元已发行；本期拟发行基本规模为人民币20亿元，设置不超过人民币10亿元超额增发权，债券期限为3年，为额度内第二次发行，具体发行条款以公司与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 债券性质

本期债券属于金融租赁公司发行的金融债券，本金和利息的清偿顺序等同于金融租赁公司未设定财产担保的一般负债，先于金融租赁公司股权资本清偿的金融债券。

3. 募集资金用途

本期金融债券募集资金用于匹配低风险优质租赁项目，补充中长期资金，优化公司资产负债结构。

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全REITs市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实4月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据7月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等

方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速¹上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2023 年三季度）](#)》。

2. 金融租赁行业分析

近年来，宏观经济低迷以及监管趋严使得金融租赁行业由高速增长向稳健发展过渡，行业资产及业务规模增速放缓。同时，金融租赁公司呈现差异化的业务发展态势，行业发展逐

步分化。金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；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。从公开数据情况来看，金融租赁公司整体资本充足水平较好，整体信用风险可控。

作为非银持牌金融机构，金融租赁公司的监管要求与银行相近，近年来监管部门逐步完善行业监管体系，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，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。完整版金融租赁行业分析详见《[2023 年金融租赁行业分析](#)》。

四、管理与发展

公司建立了符合自身发展需求的公司治理架构以及相关经营制度，各治理主体运行情况良好；公司建立并持续完善内控及全面风险管理架构及制度体系，内控体系职责清晰，各类风险管理水平逐步提升，关联交易风险可控；战略定位清晰，战略规划能够体现自身优势并结合未来行业发展趋势，整体经营方针可实施性较强。

公司为有限责任公司，交通银行是公司的独资股东，以其向公司认缴的出资额为限对公司承担责任，公司以其全部财产对公司的债务承担责任。

公司按照《公司法》《金融租赁公司管理办法》等法律法规，建立了由董事会、监事会和高级管理层组织而成的公司治理架构，形成了权力机构、监督机构和管理层之间各司其职、项

¹ 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影响较大的指标进行分析，如工业生产、服务消费等相关领域指标。

目协调、有效制衡的工作机制。截至2023年6月末，公司董事会共有9名董事，监事会共有2名监事，高级管理层设总裁1名、副总裁3名。2022年1月，公司原董事长赵炯先生因退休辞去公司董事长一职，公司选举新的董事长；交通银行首席专家、公司现任董事长徐斌先生，于2022年8月获监管任职资格批复，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。内部控制方面，公司设立了清晰的前中后台部门，实现了租赁业务的调查、评审、投放、租后管理职责的相互分离，以及资金运作与清算职责的相互分离。公司建立了内控合规和审计部门为评价监督体系的内部控制体系，同时结合租赁业务的特点制订了适当的业务规章和管理制度，建立起较为规范的制度体系，保证内控机制的有效运行。

关联交易方面，公司董事会下设风险管理及关联交易委员会，并制定了《交银金融租赁有限责任公司关联交易管理办法》，以统筹管理关联交易潜在风险。公司与关联方的交易均按照一般商业条款和正常业务程序进行，其定价原则与独立第三方交易一致。截至2023年6月末，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。

风险管理方面，公司董事会制定风险管理战略，高级管理层制定相应的风险管理政策及程序，业务部门及各条风险管理条线负责具体执行。公司对包括租赁项目调查和申报、租赁审查审批、融资租赁款发放、租后监控和不良应收融资租赁款管理等环节的租赁业务全流程实行规范化管理，以防范信用风险。针对流动性风险，公司制定了流动性风险防范预案，设置流动性风险早期预警指标，定期进行监测，在风险达到一定预警水平时，启动向母行融资、提前结束租赁项目等流动性应急预案和必要措

施。针对市场风险，公司采取净利差和净边际利率分析、利率敏感度缺口分析、久期缺口分析、外汇敞口分析等多种方式对市场风险进行计量，运用压力测试和情景分析方法，将利率风险敏感度、外汇敞口比例等控制在合理范围。公司倡导稳健合规的经营理念，不断加强风险文化和责任文化建设，在租赁业务管理、财务会计、人事薪酬等各方面建立和执行了较完善的制度流程、操作规范和相关信息系统，落实了岗位职责分离和相互制衡的管理机制，强化了监督制约，有效防范操作风险。

发展战略方面，公司将贯彻落实“三新一高”发展要求，推进改革创新，培育“新赛道”，推进“二次创业”转型发展，充分发挥租赁业务“融资+融物”业务特色，进一步巩固和扩大行业领先优势，提升服务国家战略、服务实体经济、服务企业客户的能力。公司一是继续投入大交通、大基建、传统能源等重大项目投放；同时寻找新赛道，持续拓展新基建、新能源、新科技、普惠金融等领域业务，促进设备及设施租赁业务发展。二是稳固提升航运龙头地位，做好以集装箱船、油轮、气体船等为主的资产配置策略，关注并择优介入绿色能源船舶建设和升级、集装箱租赁等新兴市场业务；拓宽与国际顶级航运企业和船东的合作范围与深度，同时发力国内市场，提升国内业务占比。三是持续推进航空业务专业化、国际化发展，加强与国内优质地方航空公司和上市航空公司的合作；推进国际业务，通过营销载旗航空公司和优质低成本航司，提升客户层级。四是将充分发挥母行交通银行集团资源优势，融入集团发展战略，融入集团综合化产品体系，持续推进业务营销拓展。

五、主要业务经营分析

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，推动租赁业务持续发展，设备及设施

租赁业务优势明显，同时公司不断拓展航运、航空租赁业务；近年来公司租赁业务规模持续增长，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。

公司成立初期主要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。随着自身业务的不断增长，公司持续优化组织架构以适应业务发展需要，进一步提升公司自主拓展的客户比例。

公司专注于专业化深耕细作，借助交通银行平台优势，已形成较为稳定的三大业务板块，分别为航空、航运及设备设施租赁业务。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，公司融资租赁业务以售后回租为主，经营性租赁业务及直租业务占比呈现一定波动，整体均处于行业较高水平。截至2023年6月末，公司直租业务占比为50.38%，经营性租赁业务占比为50.36%（见表1）。

表1 租赁业务情况

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
融资租赁资产余额	1423.39	1529.25	1542.30	1775.00	52.96	53.40	48.68	49.64
经营租赁资产余额	1264.27	1334.45	1625.65	1800.97	47.04	46.60	51.32	50.36
租赁资产总额	2687.66	2863.70	3167.95	3575.97	100.00	100.00	100.00	100.00
直租业务租赁资产余额/ 租赁资产余额(%)	--	--	--	--	42.31	46.78	44.23	50.38

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
数据来源：公司审计报告、中期报告及提供资料，联合资信整理

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、燃气及水生产和供应业等行业；由于公司持续拓展航空、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整体呈

上升趋势，同时由于加大服务“制造强国”战略并加大对“新基建”项目的投入力度，制造业占比经下降后逐步回升，建筑业成为融资租赁资产的前五大行业（见表2）。

表2 融资租赁资产前五大行业分布情况

2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
交通运输、仓储和邮政业	50.86%	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	56.22%
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	14.36%	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	14.09%
制造业	10.48%	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	12.72%
水利、环境和公共设施管理业	5.96%	建筑业	6.51%	建筑业	5.35%	建筑业	5.37%
采矿业	5.74%	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	3.44%
合 计	87.40%	合 计	89.95%	合 计	92.00%	合 计	91.83%

数据来源：公司审计报告及中期报告，联合资信整理

从区域分布来看，公司着力拓展华北、华东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较小，其余区域业务分布相对均衡（见表3）。

表3 融资租赁资产区域分布

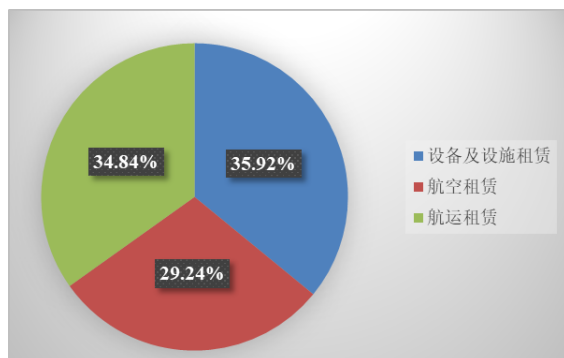
地区	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
华北	24.81%	25.05%	25.71%	25.58%
西部	16.68%	17.95%	18.29%	16.65%
华东	15.08%	15.02%	14.01%	15.82%
中南	14.08%	14.58%	16.37%	17.15%
东北	5.28%	4.59%	4.50%	4.02%
境外	24.06%	22.80%	21.13%	20.78%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

数据来源：公司审计报告及中期报告，联合资信整理

2. 业务经营分析

公司业务主要集中在设备及设施租赁、航空租赁及航运租赁三大板块。近年来，受宏观经济增速放缓、监管趋严等因素影响，公司租赁业务投放力度呈现一定波动，但整体投放力度较大，租赁资产规模保持增长。2022年，公司投放租赁项目共计606笔，金额合计760.42亿元；截至2022年末，公司租赁资产规模提升至同业首位。2023年上半年，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，累计投放租赁项目359笔，金额合计667.05亿元，租赁资产规模稳健提升。

图1 2022年末租赁业务各版块分布情况



数据来源：公司提供资料，联合资信整理

（1）设备及设施租赁业务

公司重点布局交通基建、市政民生、能源电力、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”拓展，设备及设施租赁业务规模持续增长。

近年来，公司持续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、市政民生、能源电力、制造业等四大领域。2022年，公司增设新基建（新能源）、普惠（科技）租赁业务中心，向更加专业及细分领域进行业务突破。

近年来，公司落实国家重大发展战略和产业政策，持续加大对长三角、粤港澳、京津冀、成渝经济圈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，强化细分行业研究，明确客户画像和目标客户清单，加大地铁、光伏等成熟领域业务开发力度，培育算力基础设施和新能源电池等产业核心客群，布局新能源充电桩、5G通讯等新兴领域，新基建、新能源领域逐步成为新增业务投放的主要领域。同时，公司也推进普惠业务发展，持续研究丰富产品和场景，围绕科技型企业设备的“买、用、修、卖”全链条提供产品和服务；结合集装箱、车辆、工程机械等行业的特点，明确细分领域和展业模式。

近年来，公司设备及设施租赁领域租赁资产规模持续增长。截至2022年末，公司设备及设施租赁业务租赁资产余额1137.95亿元。2023年上半年，公司聚焦制造业、民生服务、能源电力、新基建、新能源、普惠科技等领域，响应国家战略，支持长三角等重点区域重大项目建设，

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，2023年6月末设备及设施业务租赁资产余额1330.00亿元，较上年末增长16.88%。

（2）航运租赁业务

近年来公司结合国际航运市场发展机遇不断拓展航运租赁业务，公司航运业务规模及专业化程度不断提升。

在航运租赁方面，近年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，航运租赁业务规模持续较好增长，截至2023年6月末航运租赁资产余额1257.00亿元。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。随着航运租赁业务的不断拓展，公司航运租赁业务涉及散货船、集装箱船、油船等多种租赁标的，截至2023年6月末，公司拥有和管理船队394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。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

近年来公司持续拓展国内外航空租赁客户，业务规模持续提升；但宏观经济增速放缓及国际形势影响致使公司航空领域资产投放一定程度上受阻，未来业务发展情况仍需关注。

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，覆盖了商用机和公务机等多种资产。近年来，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6月末，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293架，飞机租赁资产价值保持国内金融租赁行业第二、位居全球第十位。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，目前公司已累计订购波音、空客、中国商飞超200架飞机，公司民航机队规模和资产位居国内同行业前列。

2021年，航空运输行业受到外部经济环境冲击较大，加之国际形势对公司境外航空业务产生一定影响，公司审慎开展航空租赁业务。2022年，公司加大对国内航空租赁业务的投入，2022年末航空租赁资产余额926.30亿元。2023年上半年，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，2023年6月末航空租赁资产余额988.00亿元，较上年末增长6.66%。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。

六、财务分析

公司提供了2020—2022年度及2023年上半年合并财务报表，纳入合并范围的子公司包括经营飞机租赁及船舶租赁的直属子公司及项目公司，近年来合并范围的变化不影响财务数据的可比性。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对2020及2021年度合并财务报表进行了审计，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对2022年度合并财务报表进行了审计，上述会计师事务所均出具了标准无保留意见的

审计报告；2023年上半年合并财务报表未经审计。由于审计报告对期初数据进行一定程度的重述及调整，为增强财务数据的可比性，2020年财务数据采用2021年审计报告的期初数。

1. 资产质量

近年来，在租赁业务规模增长的推动下，

公司资产总额持续上升。近年来，公司不良融资租赁资产率及拨备覆盖水平呈现一定波动，目前融资租赁资产质量处于较好水平，拨备充足，但仍需对未来资产质量变化情况保持关注。

近年来，公司融资租赁资产及经营租赁资产规模均保持增长态势，带动资产规模持续增长（见表4）。

表4 资产结构

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增长率（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
货币资金	317.57	263.41	330.54	433.06	10.27	8.26	9.21	10.59	-17.05	25.49	31.01
融资租赁资产净额	1390.64	1488.71	1502.19	1738.88	44.96	46.68	41.85	42.51	7.05	0.91	15.76
经营租赁资产净额	1148.96	1161.21	1383.46	1603.51	37.15	36.41	38.54	39.20	1.07	19.14	15.91
其他类资产	235.56	275.53	373.61	315.33	7.62	8.64	10.41	7.71	16.97	35.60	-15.60
资产合计	3092.72	3188.87	3589.81	4090.78	100.00	100.00	100.00	100.00	3.11	12.57	13.96

注：1.表格中融资租赁资产净额为审计口径下应收租赁款科目项下应收融资租赁款及应收售后租回款合计扣除预期信用损失准备

2.融资租赁净额和经营租赁资产净额中不包含预付租赁资产款

数据来源：公司审计报告及中期报告，联合资信整理

融资租赁资产是公司最主要的资产类别。近年来，凭借公司自身的专业化水平及母行的网络渠道和品牌优势，公司融资租赁资产净额持续增长，但2022年受宏观经济增速放缓及压降构筑物租赁业务的影响，增速放缓。截至2022年末，公司融资租赁资产净额1502.19亿元，其中被抵质押的应收融资租赁款净额92.79亿元，占比不高。从期限分布来看，公司应收融资租赁款到期期限分布较为均衡（见表5）。

表5 应收融资租赁款到期日分布

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
1 年以内	23.86%	25.29%	28.72%	19.02%
1 至 2 年	18.30%	18.80%	17.83%	14.44%
2 至 3 年	14.48%	11.82%	13.09%	10.45%
3 至 4 年	9.50%	9.66%	10.80%	13.31%
4 至 5 年	7.29%	8.85%	8.71%	11.18%
5 年以上	26.58%	25.57%	20.85%	31.59%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

数据来源：公司审计报告及中期报告，联合资信整理

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，上述

行业租赁业务的单户金额较高。近年来，公司持续加大对客户集中度的管理，前十大客户融资集中度呈下降趋势，但单一客户及单一集团客户融资集中度呈上升趋势，整体客户融资集中度仍处于行业较低水平（见表6）。

表6 融资租赁业务客户集中度

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
单一客户融资集中度（%）	7.76	8.62	10.40	11.65
最大十家客户融资集中度（%）	71.94	56.42	54.10	61.21
单一集团客户融资集中度（%）	13.63	19.54	19.94	18.26

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司租赁业务的风险缓释措施以抵质押和保证为主。除租赁标的物外，公司对融资租赁业务一般要求提供担保，根据承租人信用状况、融资租赁业务风险程度以及各担保方式的特点，要求采用不同的担保方式，并对保证人的保证能力、抵押物、质押物的权属和价值以及实现抵押权、质权的可行性进行评估。公司对租赁项目要求提供保证金，根据具体投放项目

的信用风险不同而设定保证金比例。

近年来，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，2020年以来，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。2021年以来，出于审慎原则考虑，公司将部分航空资产下调分类，不良融资租赁资产及关注类融资租赁资产规模及占比均有所

提升；2022年，公司部分关注类融资租赁资产下迁，同时其加大了风险资产的化解力度，不良融资租赁资产及关注类融资租赁资产规模及占比均有所下降（见表7）。2020—2022年，公司分别核销不良融资租赁资产3.18亿元、0.44亿元和5.83亿元。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，由于不良融资租赁资产规模的波动，拨备覆盖水平有所波动，整体拨备保持充足水平。考虑到国际形势复杂，需对公司航空租赁等业务未来资产质量变化情况保持关注。

表7 融资租赁资产五级分类情况

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
正常类	1384.01	1467.85	1502.83	1715.16	97.23	95.98	97.44	96.63
关注类	22.97	38.55	22.26	40.62	1.61	2.52	1.44	2.29
次级类	13.29	14.36	6.44	10.53	0.93	0.94	0.42	0.59
可疑类	2.58	0.68	5.16	4.05	0.18	0.04	0.33	0.23
损失类	0.54	7.81	5.62	4.64	0.04	0.51	0.36	0.26
合计	1423.39	1529.25	1542.31	1775.00	100.00	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	16.41	22.85	17.22	19.22	1.15	1.49	1.12	1.08
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	--	255.74	218.33	288.14	244.28
融资租赁资产拨备率	--	--	--	--	2.93	3.26	3.22	2.65

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

由于公司重点拓展航运、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；2021年，由于船舶经营租赁资产投入力度较大，整体经营租赁资产规模有所增长；2022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2022年末，公司经营租赁资产净额1383.46亿元，其中飞机经营租赁资产净额686.78亿元，船舶经营租赁资产净额692.75亿元。其中被抵押的经营租赁资产净额合计524.16亿元，用于开展匹配项目期限的融资。

公司出于流动性考虑储备一定规模的货币资金，近年来货币资金规模呈现一定的波动。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。截

至2022年末，公司其他类资产余额373.61亿元，其中预付租赁资产款204.80亿元，为公司预付的采购款；其他债权投资净额61.06亿元，为公司出于流动性考虑储备的国债。

2023年上半年，公司租赁业务投放力度加大，融资租赁资产及经营租赁资产规模均增长较好，推动资产总额较快上升。融资租赁资产质量方面，受宏观经济下行影响，公司部分融资租赁资产下迁，此外部分项目风险情况有所好转，从不良上调至关注，导致关注类融资租赁资产及不良融资租赁资产规模均有所上升。2023年上半年，公司核销不良融资租赁资产2.70元；不良融资租赁资产规模的上升以及拨备计提力度的下降使得拨备覆盖水平有所下降，但仍处于充足水平。

2. 负债结构及流动性

近年来，公司负债规模持续扩大，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，但短期融资占比持续提升，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、拆入资金及发行债券。近年来，随着业务规模的扩张，公司的融资需求加强，负债规模持续增长（见表8）。

表8 负债结构

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增长率（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023年 6月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023年 6月末	2021 年末	2022 年末	2023年 6月末
短期借款	698.41	783.52	1287.17	1534.28	25.17	27.68	40.49	41.95	12.19	64.28	19.20
长期借款	805.67	751.23	838.70	1108.15	29.04	26.54	26.38	30.30	-6.76	11.64	32.13
应付债券	897.63	786.12	570.92	542.63	32.35	27.77	17.96	14.84	-12.42	-27.38	-4.96
拆入资金	156.48	257.98	177.01	205.85	5.64	9.11	5.57	5.63	64.86	-31.39	16.30
应付票据	66.53	100.80	125.22	65.18	2.40	3.56	3.94	1.78	51.52	24.22	-47.94
其他类负债	150.02	150.77	179.90	201.30	5.41	5.33	5.66	5.50	0.50	19.32	11.89
合计	2774.74	2830.43	3178.92	3657.39	100.00	100.00	100.00	100.00	2.01	12.31	15.05

数据来源：公司审计报告及中期报告，联合资信整理

近年来，为获取低成本资金，提升经营效益，公司短期借款及应付票据规模整体有所增长；2021年由于市场利率下降，公司调整借款结构，长期借款规模有所下降；2022年由于融资需求增加，长期借款规模有所提升。公司近年来优化负债结构，不断加大低成本资金获取力度，由于发行债券节奏有所放缓，随着存续期债券的到期，应付债券规模持续下降。公司除境内融资外，也持续进行境外融资，境外融资力度大，2022年末境外融资占全部融资的比例为53.35%。

公司其他类负债主要包括其他应付款、预收租赁款项等。截至2022年末，公司其他类负债余额179.90亿元，其中其他应付款余额91.74亿元，主要为根据租赁合同确定的租赁保证金；预收租赁款项余额42.78亿元。

2023年上半年，公司加大融资力度以满足租赁业务的投放需求，整体负债规模增长较快。截至2023年6月末，公司共获得中外资银行及金融机构提供的超过8900亿元人民币的本外币授信额度，剩余授信额度超过60%。

2020—2022年，公司流动性比例随着流动性备付资产规模的波动以及流动性负债规模的

持续增加而持续下降，2023年以来由于货币资金规模的增加等因素影响，流动性比例大幅提升，整体流动性比例处于较高水平；财务杠杆水平整体呈下降态势（见表9）。受租赁行业特征影响，公司租赁资产期限主要为中长期，而负债相对集中于短期，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。

表9 杠杆与流动性指标

项 目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年 6月末
流动性比例(%)	771.44	165.15	127.00	419.36
资产负债率(%)	89.72	88.76	88.55	89.41

数据来源：公司审计报告、中期报告及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，公司实现营业总收入及净利润持续增长，盈利指标保持在行业较好水平；但飞机资产减值及折旧对未来盈利水平的影响仍需保持关注。

表 10 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-6 月
营业总收入（亿元）	201.57	213.25	235.09	140.81
其中：融资租赁及售后回租收入（亿元）	66.56	67.28	71.43	36.73
经营租赁收入（亿元）	130.73	136.00	150.38	95.23
营业总支出（亿元）	158.01	168.08	185.58	114.97
其中：利息支出（亿元）	67.00	59.76	70.23	59.71
经营租赁成本（亿元）	70.50	69.62	78.18	43.68
业务及管理费（亿元）	5.57	6.12	7.00	3.00
信用减值损失（亿元）	7.29	9.85	7.76	1.69
资产减值损失（亿元）	4.85	19.80	18.82	5.80
拨备前利润总额（亿元）	55.65	74.82	76.10	33.33
净利润（亿元）	32.02	35.30	38.15	20.02
利息支出/平均有息债务(%)	2.77	2.33	2.57	--
成本收入比(%)	8.90	7.46	8.28	--
拨备前资产收益率(%)	1.93	2.38	2.25	--
平均资产收益率(%)	1.11	1.12	1.13	--
平均净资产收益率(%)	11.50	10.44	9.92	--

注：成本收入比为根据前述营业净收入口径计算

数据来源：公司审计报告及中期报告，联合资信整理

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。近年来，随着业务规模的扩大，公司经营租赁收入和融资租赁及售后回租收入保持增长，带动营业总收入的持续增长（见表 10）。2021 年，受汇率变动、减费让利政策、经营租赁业务结构调整等因素影响，公司租赁业务收入增长有所放缓；2022 年，随着经营租赁业务规模的扩大，加之汇率变动影响，公司租赁业务收入增速加快。除租赁业务带来的利息收入外，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。

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等构成，近年来营业总支出持续增长。公司利息支出主要来源于借款利息支出和债券利息支出，2021 年随着市场利率下行融资成本及利息支出均有所下降；2022 年由于融资力度的加大，加之美元加息带来的汇率波动影响，利息支出水平增加，融资成本有所上升。公司经营租赁成本主

要来源于经营租出固定资产折旧，近年来折旧规模整体呈上升趋势。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，成本收入比保持在较低水平。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调整减值计提力度，对于飞机资产的减值计提力度大幅提升，整体风险偏好保持稳健。

从盈利情况来看，近年来，公司拨备前利润总额和净利润持续增长，平均资产收益率呈稳中有升的态势，但由于所有者权益规模的增速较快，平均净资产收益率呈下降趋势，整体盈利能力处于行业较好水平。

2023 年上半年，得益于租赁业务规模较快增长带来的较好收益，公司实现营业总收入 140.81 亿元，较上年同期增长 29.12%；净利润 20.02 亿元，较上年同期增长 6.08%。

4. 资本充足性

近年来，公司通过增资扩股以及利润留存补充资本，资本保持较充足水平。

近年来，公司依靠增资扩股以及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。2020年2月，公司进行了增资扩股，由交通银行新增出资55.00亿元，实收资本增至140.00亿元。截至2022年末，公司所有者权益合计410.89亿元，其中实收资本140.00亿元、未分配利润196.95亿元、一般风险准备52.91亿元。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。

近年来，随着资产规模的不断扩大，公司风险加权资产总额持续上升，但风险资产系数呈下降趋势（见表11）。近年来，得益于资本的内外补充分配，公司资本保持较充足水平；但考虑到未来业务的拓展，仍将面临一定资本补充压力。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。

表 11 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
资本净额（亿元）	370.86	408.02	455.60	474.14
一级资本净额（亿元）	325.63	360.98	403.22	426.41
核心一级资本净额（亿元）	325.63	360.98	403.22	426.41
风险加权资产总额（亿元）	3246.36	3321.02	3686.06	4060.48
风险资产系数(%)	104.97	104.14	102.68	99.26
股东权益/资产总额(%)	10.28	11.24	11.45	10.59
资本充足率(%)	11.42	12.29	12.36	11.68
一级资本充足率(%)	10.03	10.87	10.94	10.50
核心一级资本充足率(%)	10.03	10.87	10.94	10.50

数据来源：公司审计报告及中期报告，联合资信整理

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2022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2022年末，交通银行合并口径资产总额129924.19亿元，股东权益9772.36亿元；2022年实现营业收入2729.78亿元，实现净利润920.30亿元。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。近年来，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

公司本期拟发行基本规模为20亿元的金融

债券为金融租赁公司发行的、本金和利息的清偿顺序等同于金融租赁公司未设定财产担保的一般负债，先于金融租赁公司股权资本清偿的金融债券。本期金融债券另设有不超过人民币10亿元超额增发权，即若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，公司有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币10亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行。

截至本报告出具日，公司已发行且在存续期内的境内金融债券本金为130亿元。假设本期债券发行规模为30亿元，本期债券发行后，公司已发行且在存续期内的金融债券本金合计为160亿元。以2022年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对本期金融债券本金的保障倍数见表12，本期金融债券的发行对公司偿还能力影响不大。

表12 金融债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	160.00	130.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	4.83	5.95
股东权益/金融债券本金（倍）	2.57	3.16
净利润/金融债券本金（倍）	0.24	0.29

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

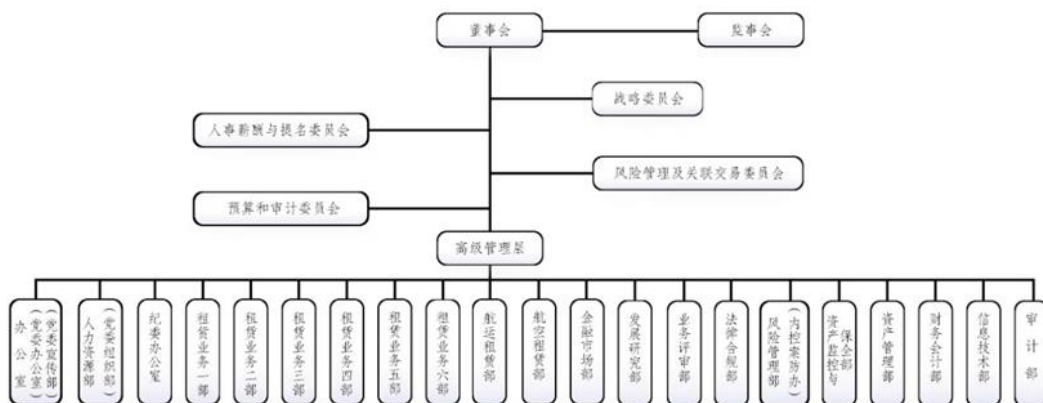
从资产端来看，公司资产质量控制较好，能够较大程度保证租金的按期回收及稳定的经营性现金流入。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之股东对其的流动性支持和信用背书，公司融资渠道通畅。

整体看，本期金融债券的发行对公司偿还能力影响不大；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，能够为本期金融债券提供足额本金和利息，本期金融债券的违约概率极低。

九、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

资料来源：公司提供资料，联合资信整理



附录 2 金融租赁公司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/年平均总生息资产) - (利息支出/年平均总计息负债)
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%
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%
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/资产总额×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×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%

附录 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

附录 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。

附录 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

联合资信评估股份有限公司关于 2024年交银金融租赁有限责任公司 金融债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

交银金融租赁有限责任公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。