

# 2024 年交银金融租赁有限责任公司 金融债券（第二期） 信用评级报告

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〕2593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（第二期）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（第二期）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

二〇二四年四月二十九日

# 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。

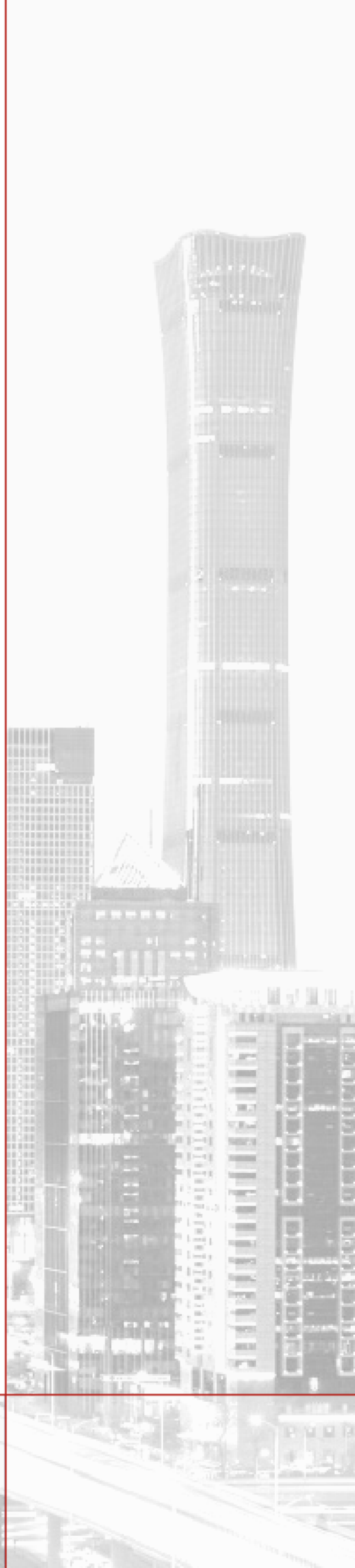
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

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（第二期）信用评级报告

| 主体评级结果 | 债项评级结果 | 评级时间       |
|--------|--------|------------|
| AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2024/04/29 |

**债项概况** 本期债券拟发行规模为人民币 20 亿元；期限为 3 年；每年付息一次，于兑付日一次性兑付本金；本期债券募集资金用于补充中长期资金，优化公司资产负债结构。

**评级观点** 交银金融租赁有限责任公司（以下简称“公司”）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，行业地位突出，竞争优势明显；管理与发展方面，其公司治理及风险管理水平良好；经营方面，公司聚焦设备及设施、航空、航运等业务领域，租赁业务规模持续提升，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，盈利处于行业较好水平，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。

债券偿还能力方面，本期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，本期债券的违约概率极低。

**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，巩固金融租赁行业市场地位。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、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。
- **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，近年来不良融资租赁资产率持续下降，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。**在宏观经济波动及国际形势复杂等背景下，需对公司航空租赁等业务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

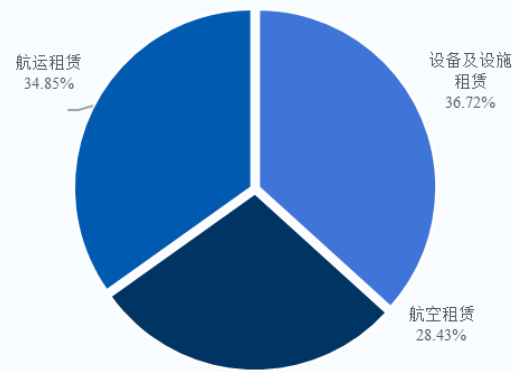
| 项 目              | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 |
|------------------|---------|---------|---------|
| 资产总额（亿元）         | 3188.87 | 3589.81 | 4046.64 |
| 融资租赁资产净额（亿元）     | 1488.71 | 1502.19 | 1716.14 |
| 负债总额（亿元）         | 2830.43 | 3178.92 | 3597.83 |
| 股东权益（亿元）         | 358.44  | 410.89  | 448.81  |
| 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：1.营业收入为经调整后营业净收入（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

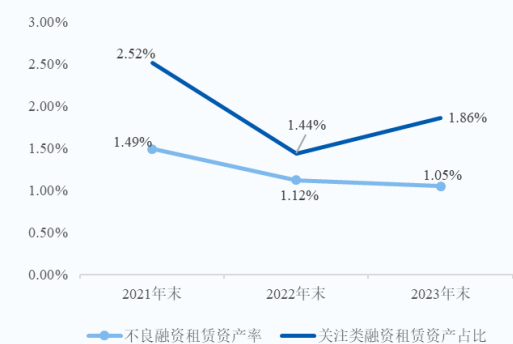
2.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

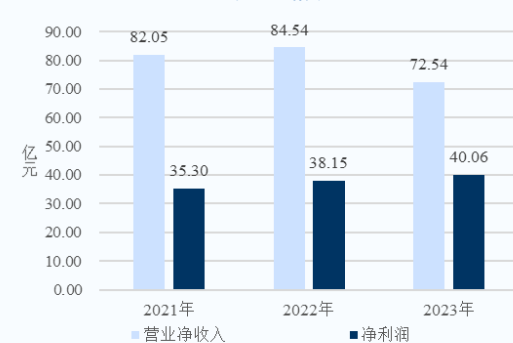
2023 年末租赁业务各板块分布情况



不良及关注类融资租赁资产占比变化趋势



公司盈利情况



## 同业比较（截至 2022 年末/2022 年）

| 主要指标 | 信用等级 | 控股股东及持股比例  | 融资租赁资产净额（亿元） | 经营租赁资产净额（亿元） | 资产总额（亿元） | 所有者权益（亿元） | 不良融资租赁资产率（%） | 拨备覆盖不良融资租赁资产率（%） | 资本充足率（%） | 核心一级资本充足率（%） | 平均净资产收益率（%） |
|------|------|------------|--------------|--------------|----------|-----------|--------------|------------------|----------|--------------|-------------|
| 公司   | AAA  | 交通银行（100%） | 1502.19      | 1383.46      | 3589.81  | 410.89    | 1.12         | 288.14           | 12.36    | 10.94        | 9.92        |
| 工银金租 | AAA  | 工商银行（100%） | 1112.18      | 1188.52      | 2930.77  | 413.84    | 1.49         | 203.90           | 14.33    | 13.75        | 0.50        |
| 招银金租 | AAA  | 招商银行（100%） | 1560.92      | 715.01       | 2601.86  | 293.74    | 0.36         | 666.06           | 13.28    | 11.32        | 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：联合资信根据各公司年报、Wind 等公开信息整理

## 主体评级历史

| 评级结果   | 评级时间       | 项目小组   | 评级方法/模型                                                    | 评级报告                 |
|--------|------------|--------|------------------------------------------------------------|----------------------|
| 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<br>一般金融机构主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208 | <a href="#">阅读全文</a> |
| 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）                              | <a href="#">阅读全文</a> |

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编号  
 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](mailto:linlu@lhratings.com)

项目组成员：刘敏哲 [liumz@lhratings.com](mailto:liumz@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://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、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，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，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 3 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。

## 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，已分别发行两期规模各 30 亿元；本期拟发行规模为人民币 20 亿元，债券期限为 3 年，为额度内第三次发行，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 本期债券性质

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 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金用于补充中长期资金，优化公司资产负债结构。

## 三、宏观经济和政策环境分析

2023 年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023 年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023 年，中国经济回升向好。初步核算，全年 GDP 按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 4.5%、二季度增长 6.3%、三季度增长 4.9%、四季度增长 5.2%。信用环境方面，2023 年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024 年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024 年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在 3.5% 左右。总体看，中国 2024 年全年经济增长预期将维持在 5% 左右。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 年年报）》](#)。

## 四、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》。

## 五、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、项目协调、有效制衡的工作机制。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。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。公司建立了法律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，公司将坚持“专业化、国际化、差异化、特色化”的“四化”发展战略，秉承“贯彻新发展理念、服务新发展格局、打造新发展引擎、培育新发展动能”的“四新”发展理念，实施“航空业务稳中提质、航运业务稳中有为、设备及设施租赁稳中求进、金融市场业务稳中增效”的“四稳”发展策略，坚持“做真租赁、真做租赁”，体现融物特色，不断提升专业能力；将绿色作为经营发展的底色，服务实体经济、推进改革发展和践行价值创造，保持行业领军和系统内先进地位，持续推进公司高质量发展。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。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。

## 六、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，业务竞争优势较为明显；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不断增长，业务经验及专业能力的持续提升，公司自主拓客力度不断加大。

公司专注于专业化深耕细作，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，近年来，公司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（见图表 1）。

图表 1 • 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         |
| <b>租赁资产合计</b>        | <b>2863.70</b> | <b>3167.95</b> | <b>3559.51</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |
| 直租业务租赁资产余额/租赁资产余额（%） | --             | --             | --             | <b>46.78</b>  | <b>44.23</b>  | <b>52.00</b>  |

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保持高水平；近年来，公司持续加大对“新基建”的业务投入力度，制造业融资租赁资产占比持续提升（见图表 2）。

图表 2 • 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%         |
| <b>合 计</b>        | <b>89.95%</b> | <b>合 计</b>        | <b>92.00%</b> | <b>合 计</b>        | <b>92.61%</b> |

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（见图表 3）。

图表 3 • 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。近年来，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，租赁业务投放力度持续加大，租赁资产规模稳步增长。截至 2023 年末，公司租赁资产规模处于同业首位。

近年来，公司支持国家双碳战略，着力发展绿色金融，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；打造“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，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、能源电力、民生服务、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，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。

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。

近年来，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

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，航运业务规模及专业化程度不断提升，市场竞争优势较为明显。

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

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。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。

2022 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。

## 七、财务分析

公司提供了 2021—2023 年度合并财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 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 及 2023 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。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，近年来合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

### 1 资产质量

近年来，在租赁业务规模增长的推动下，公司资产总额稳步上升；不良融资租赁资产率持续下降，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。

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（见图表 4）。

图表 4 • 资产结构

| 项 目         | 金 额（亿元）        |                |                | 占 比（%）        |               |               | 较上年末增长率（%）   |              |
|-------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|             | 2021<br>年末     | 2022<br>年末     | 2023<br>年末     | 2021<br>年末    | 2022<br>年末    | 2023<br>年末    | 2022<br>年末   | 2023<br>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       |
| <b>资产合计</b> | <b>3188.87</b> | <b>3589.81</b> | <b>4046.64</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>12.57</b> | <b>12.73</b> |

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。2022 年，受宏观经济增速放缓等因素影响，公司融资租赁资产净额增速放缓；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 5）。

图表 5 • 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%         |
| <b>合 计</b> | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b> |

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。近年来，公司持续加大对客户集中度的管理，单一集团客户融资集中度呈下降趋势，但单一客户融资集中度提升，且最大十家客户融资集中度呈波动上升态势，整体客户融资集中度仍处于行业较低水平（见图表 6）。

图表 6 • 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

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—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、关注类融资租赁资产及逾期融资租赁资产规模及占比均有所下降；但 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 7）。2021—2023 年，公司分别核销不良融资租赁资产 0.44 亿元、5.83 亿元和 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，2022 年由于不良融资租赁资产规模的下降，拨备覆盖水平有所提升；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 7 • 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          |
| <b>合计</b>            | <b>1529.25</b> | <b>1542.31</b> | <b>1752.08</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |
| <b>不良融资租赁资产</b>      | <b>22.85</b>   | <b>17.22</b>   | <b>18.38</b>   | <b>1.49</b>   | <b>1.12</b>   | <b>1.05</b>   |
| <b>拨备覆盖不良融资租赁资产率</b> | --             | --             | --             | <b>218.33</b> | <b>288.14</b> | <b>255.74</b> |
| <b>融资租赁资产拨备率</b>     | --             | --             | --             | <b>3.26</b>   | <b>3.22</b>   | <b>2.68</b>   |

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；近年来，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，其 2022 年减值计提力度明显加大，2023 年有所缓解，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，近年来货币资金规模持续增长。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

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（见图表 8）。

图表 8 • 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        |
| <b>负债合计</b> | <b>2830.43</b> | <b>3178.92</b> | <b>3597.83</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>12.31</b> | <b>13.18</b> |

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

近年来，由于融资需求增加，公司短期及长期借款规模持续提升；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。公司近年来优化负债结构，不断加大低成本资金获取力度，2022 年以来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%。截至 2023 年末，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，其中租赁保证金 59.18 亿元，预收租赁款项余额 42.52 亿元。

2021—2022 年，公司流动性比例随着流动性负债规模的增加而下降；2023 年以来，由于货币资金规模增加等因素影响，流动性比例大幅提升，整体流动性比例处于较高水平；财务杠杆水平整体保持较为稳定（见图表 9）。受租赁行业特征影响，公司租赁资产期限主要为中长期，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 9 • 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

近年来，公司实现营业总收入及净利润持续增长，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。近年来，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，带动营业总收入的持续增长（见图表 10）。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 10 • 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/资产减值损失等构成，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，近年来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，整体融资成本持续上升。但公司人民币融资成本近年来持续下降，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，近年来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调整减值计提力度，近年来对于飞机资产的减值计提力度较大，整体风险偏好保持稳健；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，2021—2022 年，公司拨备前利润总额和净利润有所增长；但 2023 年，由于融资成本提升带来的利息支出提升较快，其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，其收益率指标呈下降趋势，整体盈利能力仍处于较好水平。

由于公司业务规模较大，在同业排名靠前，具有规模优势，与所选公司比较，其营业净收入、净利润及盈利指标均处于较好水平，盈利能力较强（见图表 11）。

图表 11 • 2022 年同行业公司盈利情况对比

| 对比指标        | 公司    | 工银金租  | 招银金租  |
|-------------|-------|-------|-------|
| 营业净收入（亿元）   | 84.54 | 54.62 | 64.93 |
| 净利润（亿元）     | 38.15 | 2.04  | 32.74 |
| 平均资产收益率（%）  | 1.13  | 0.07  | 1.35  |
| 平均净资产收益率（%） | 9.92  | 0.50  | 11.94 |

资料来源：联合资信根据公司审计报告、各公司公开年报、Wind等整理

## 4 资本充足性

近年来，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。

近年来，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。

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（见图表 12）。近年来，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。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

## 八、ESG 分析

公司积极开展绿色租赁业务并履行社会责任，治理结构和内控制度完善。整体来看，目前公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司积极践行绿色金融，把支持节能环保、新能源等国家战略性新兴产业作为重要着力点之一，在绿色公交、新能源汽车、再生资源、清洁能源、垃圾发电、LNG 船舶及脱硫设备等相关领域广泛开展业务，持续开拓绿色和可持续金融市场。在绿色融资渠道方面，2023 年公司发行了 1 期 30 亿元绿色金融债券。

社会责任方面，公司为 2022 年度纳税信用 A 级纳税人；公司持续响应国家战略，支持重点区域重大项目建设；将金融活水引入企业实体，资金向实体，服务惠企业，同时持续推进乡村全面振兴，截至 2023 年末，公司支农领域业务余额 89.04 亿元。

公司建立了符合自身发展需求的公司治理架构以及内部管理制度，各治理主体运行情况良好，管理水平持续提升。2023 年，公司先后荣获《中国银行保险报》银行业 ESG 实践·绿色金融典范奖及新华网“2023 最具影响力绿色金融租赁企业品牌”奖。

## 九、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。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。

## 十、债券偿还风险分析

公司本期拟发行规模为 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。

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 90 亿元。假设本期债券发行规模为 20 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 110 亿元。以 2023 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、股东权益对本期债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 本期债券保障情况

| 项 目                    | 发行后    | 发行前   |
|------------------------|--------|-------|
| 金融债券本金（亿元）             | 110.00 | 90.00 |
| 经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍） | 7.70   | 9.41  |
| 股东权益/金融债券本金（倍）         | 4.08   | 4.99  |
| 净利润/金融债券本金（倍）          | 0.36   | 0.45  |

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

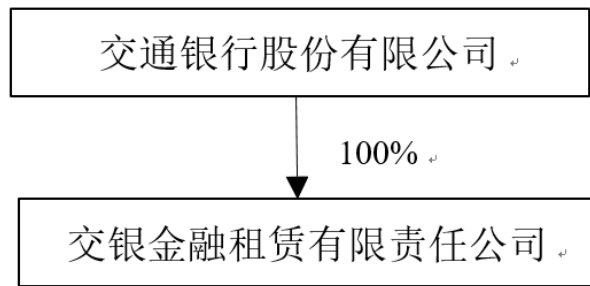
从资产端来看，公司资产质量控制较好，能够较大程度保证租金的按期回收及稳定的经营性现金流入；受限资产规模不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之股东对其的流动性支持和信用背书，公司融资渠道通畅。

整体看，本期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，能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

## 十一、评级结论

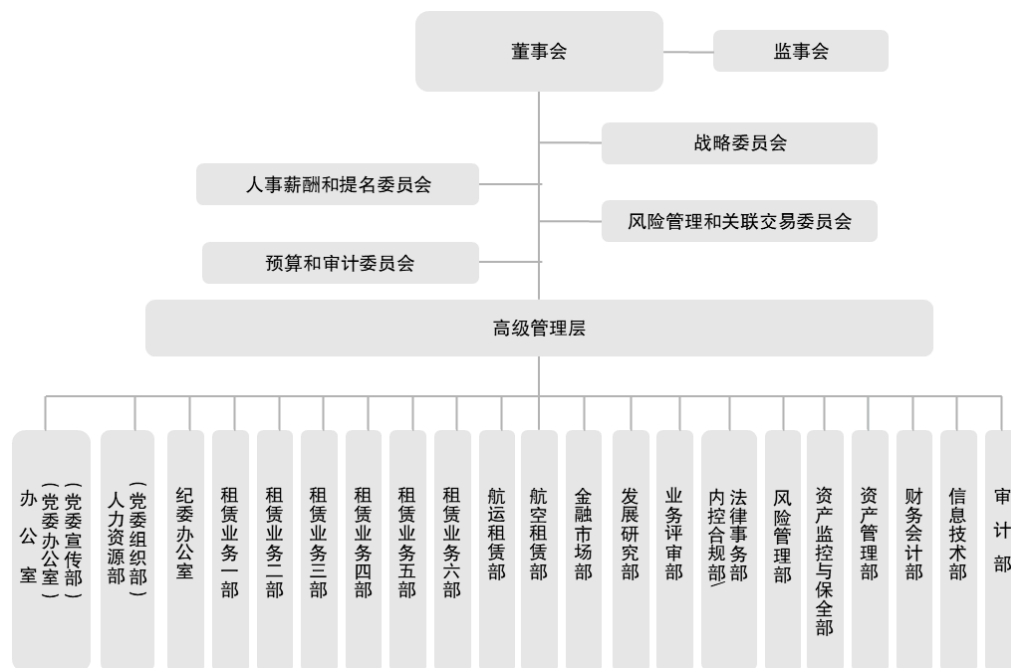
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

## 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 3 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                           |
|--------------------|--------------------------------|
| <b>资产质量及拨备水平指标</b> |                                |
| 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%     |
| <b>客户集中度指标</b>     |                                |
| 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%         |
| <b>流动性指标</b>       |                                |
| 流动性比例              | 流动性资产/流动性负债×100%               |
| <b>经营效率及盈利指标</b>   |                                |
| 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%     |
| <b>资本充足性指标</b>     |                                |
| 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 |

## 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“贵公司”）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。