

信用评级公告

联合〔2023〕2586号

联合资信评估股份有限公司通过对远东国际融资租赁有限公司及相关债券的信用状况进行综合分析和评估，确定远东国际融资租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 远东 Y1”“22 远东九”“22 远东 Y2”“23 远东二”“22 远东七”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

评级总监：

二〇二三年六月十二日

远东国际融资租赁有限公司 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
远东国际 融资租赁有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
22 远东 Y1	AAA	稳定	AAA	稳定
22 远东九	AAA	稳定	AAA	稳定
22 远东 Y2	AAA	稳定	AAA	稳定
23 远东二	AAA	稳定	AAA	稳定
22 远东七	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模 (亿元)	债券余额 (亿元)	到期 兑付日
22 远东 Y1	5.00	5.00	2024/09/02
22 远东九	10.00	10.00	2025/09/19
22 远东 Y2	10.00	10.00	2023/10/28
23 远东二	8.00	8.00	2025/03/07
22 远东七	12.00	12.00	2026/06/15

评级时间：2023 年 6 月 12 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
融资租赁企业信用评级方法	V4.0.202208
融资租赁企业主体信用评级模型 (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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对远东国际融资租赁有限公司（以下简称“公司”或“远东租赁”）的跟踪评级反映了公司作为国内融资租赁行业龙头企业，租赁业务布局广泛，具有很强的经营实力。2022 年，公司坚持“金融+产业”的多元化发展，业务发展良好，盈利能力保持很强水平，融资渠道多样且成本较低。截至 2023 年 3 月末，公司资本实力很强，资产规模很大且资产质量较好。

同时，联合资信也关注到宏观经济增长仍面临压力，资产质量存在下行压力；公司债务规模较大和杠杆水平偏高等因素可能对公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着各项业务的持续推进，业务规模将进一步增长，经营竞争力有望提升。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 远东 Y1”“22 远东九”“22 远东 Y2”“23 远东二”“22 远东七”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 行业地位显著，具有很强的行业竞争力。**公司作为租赁行业的龙头企业，资本实力很强、业务规模很大，具备很强的经营实力。
- 行业布局广泛。**公司坚持“金融+产业”的经营理念，公司租赁业务涉及医疗健康、文化旅游及城市公用等行业，业务行业布局广泛。
- 盈利能力很强，融资渠道畅通且融资成本较低。**2022 年，公司营业收入同比有所增长，净资产收益率 13.31%，盈利能力很强；公司融资渠道多样化且成本处于行业较低水平。

关注

- 外部信用风险攀升，公司资产质量面临下行压力。**随着宏观经济增长面临压力带来的信用风险攀升，远东租赁关注类资产占比较高，需对公司的租赁资产质量保持关注。
- 杠杆处于较高水平，关注流动性管理情况。**截至 2022 年末，公司负债规模很大，杠杆处于较高水平；短期债务占比较大，需对公司流动性管理情况保持关注。

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	B	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营分析	2
			未来发展	1
财务风险	F1	流动性		1
		偿付能力	资产质量	2
			盈利能力	1
			资本充足性	1
指示评级				aaa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：无				--
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：

合并口径				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
资产总额（亿元）	2649.99	2881.63	2957.07	3003.75
应收融资租赁款余额（亿元）	2295.23	2448.96	2591.46	/
所有者权益（亿元）	522.41	608.75	699.59	714.50
短期债务（亿元）	884.54	1193.62	1113.92	1122.07
全部债务（亿元）	1720.07	1873.51	1881.5	1941.78
营业收入（亿元）	210.66	224.07	231.12	59.39
利润总额（亿元）	94.57	127.29	114.12	25.60
不良率（%）	1.15	1.07	0.95	0.97
拨备覆盖率（%）	253.07	248.84	266.29	274.00
资产负债率（%）	80.29	78.87	76.34	76.21
杠杆倍数（倍）	4.81	4.45	4.02	4.07
总资产收益率（%）	2.85	3.43	2.98	0.65
净资产收益率（%）	14.50	16.80	13.31	2.73
流动比率（%）	122.66	99.92	111.88	114.74
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	2.08	1.53	1.95	0.39

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 除特别说明外，数据单位均指人民币；3. 2023 年一季度财务数据未经审计，相关指标未经年化处理；4. “/”表示数据未获取到

资料来源：公司提供，联合资信整理

分析师：陈凝 刘鹏

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

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

评级历史：

债项简称	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 远东 Y1	稳定	2022/08/23	陈凝 刘鹏	融资租赁企业信用评级方法（V4.0.202208） 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
22 远东九	稳定	2022/09/06	陈凝 刘鹏	融资租赁企业信用评级方法（V4.0.202208） 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
22 远东 Y2	稳定	2022/09/29	陈凝 刘鹏	融资租赁企业信用评级方法（V4.0.202208） 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
23 远东二	稳定	2023/02/16	陈凝 刘鹏	融资租赁企业信用评级方法（V4.0.202208） 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
22 远东七	稳定	2022/06/02	陈凝 刘鹏	融资租赁企业信用评级方法（V3.1.202011） 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）V3.1.202011	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。

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远东国际融资租赁有限公司（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、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，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了绿色债券第三方认证服务。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。

七、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。

八、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。

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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

远东国际融资租赁有限公司 2023 年跟踪评级报告

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”)关于远东国际融资租赁有限公司(以下简称“远东租赁”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

远东租赁系由原对外经济贸易部(现为商务部)批准,由中国人民建设银行(后更名为中国建设银行股份有限公司)(以下简称“中国建设银行”)、中国化工进出口总公司(后更名为中国中化集团有限公司)(以下简称“中化集团”)、日本债券信用银行、皇冠租赁株式会社、南朝鲜产业租赁株式会社投资的中外合资企业,初始注册资本 0.10 亿美元,于 1991 年成立。2000 年,中化集团和中化香港(集团)有限公司(以下简称“中化香港”)收购中方投资者中国建设银行和 3 家境外投资者的全部股权。2001 年至 2007 年期间,远东租赁进行了 3 次增资扩股,注册资本达到 1.27 亿美元,其中中化集团持股 35.66%,中化香港持股 33.64%,2007 年新增股东中化欧洲资本公司(以下简称“中化欧洲”)持股 30.70%,2008 年,中化集团将其持有的全部股权作为增资转让给中化香港,2009 年中化香港及中化欧洲将全部股权转让给远东宏信有限公司(以下简称“远东宏信”),自此远东租赁成为远东宏信的全资子公司。后经过多次增资,截至 2023 年 3 月末,远东租赁注册资本及实收资本均为 18.17 亿美元,为远东宏信的全资子公司,中化集团通过控股子公司中化资本投资管理(香港)有限公司(以下简称“中化资本”)持有远东宏信 21.31% 股份,中化资本为远东宏信单一最大股东,远东宏信无实际控制人,因此远东租赁无实际控制人。截至 2023 年 3 月末,远东租赁股权不存在被股东质押情况。

远东租赁主要业务为融资租赁和经营租赁业务。

截至 2022 年末,远东租赁内设医疗健康、文化旅游、工程建设、机械制造、化工医药、电子信息、民生消费、交通物流、城市公用事业共计 9 个行业合计 27 个业务部门,以及运营中心、资产中心、资金中心、财务中心、战略中心、办公中心、人力资源部、审计稽核部 8 个职能部门。

公司注册地址:中国(上海)自由贸易试验区耀江路 9 号、龙滨路 18 号;法定代表人:孔繁星。

三、本次跟踪债券概况

本次跟踪债券见下表,募集资金均已按指定用途使用完毕。本次跟踪债券包括“22 远东 Y1”“22 远东九”“22 远东 Y2”“23 远东二”“22 远东七”,合计金额 45.00 亿元;五只债券均未到第一个付息日。

表 1 跟踪评级债券概况

债券名称	发行金额(亿元)	债券余额(亿元)	起息日	期限(年)
22 远东 Y1	5.00	5.00	2022/09/02	2+N
22 远东九	10.00	10.00	2022/09/19	3(2+1)
22 远东 Y2	10.00	10.00	2022/10/28	1(1+N)
23 远东二	8.00	8.00	2023/03/07	2(1+1)
22 远东七	12.00	12.00	2022/06/15	4(2+2)

资料来源:联合资信整理

1. 普通债券

本次跟踪债券中普通债券包括“22 远东九”“23 远东二”“22 远东七”,合计金额 30.00 亿元。

2. 永续债

本次跟踪债券中永续债券包括“22 远东 Y1”“22 远东 Y2”,合计金额 15.00 亿元,清偿顺序等同于普通债券,“22 远东 Y1”基础期限为 2 年,以每 2 个计息年度为 1 个周期,在每个周期末,公司有权选择将本债券期限延长 1 个周期(即延长

2年),或选择在该周期末到期全额兑付本债券。

“22远东Y2”基础期限为1年,以每个计息年度为1个周期,在每个周期末,公司有权选择将本债券期限延长1个周期(即延长1年),或选择在该周期末到期全额兑付本债券。

四、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、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主,坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调,聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力,推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力,生产生活秩序加快恢复,国民经济企稳回升。经初步核算,一季度国内生产总值 28.50 万亿元,按不变价格计算,同比增长 4.5%,增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看,前期受到较大制约的服务业强劲复苏,改善幅度大于工业生产;从需求端来看,固定资产投资实现平稳增长,消费大幅改善,经济内生动力明显加强,内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面,社融规模超预期扩张,信贷结构有所好转,但居民融资需求仍偏弱,同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面,资金利率中枢显著抬升,流动性总体偏紧;债券市场融资成本有所上升。

展望未来,宏观政策将进一步推动投资和消费增长,同时积极扩大就业,促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下,外需放缓叠加基数抬升的影响,中国出口增速或将回落,但消费仍有进一步恢复的空间,投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续,内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看,当前积极因素增多,经济增长有望延续回升态势,全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报(2023 年一季度)》,报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

五、行业分析

公司主要收入来源于融资租赁业务,属于融资租赁行业。

2020年以来,融资租赁行业企业数量和业务规模持续下降,行业呈收缩态势,分化态势加剧;行业监管趋严,宏观经济下行压力使得融资租赁公司资产质量仍将面临较大压力。

受监管趋严和宏观经济下行压力加大的影响,自 2020 年以来,融资租赁公司数量持续减少,业务规模持续收缩。截至 2022 年末,我国融资租赁公司 9840 家,较上年末减少 2077 家,合同余额为 58500.00 亿元,较上年末下降 5.80%。从公开市场融资看,高级别主体公开市场融资渠道畅通且发行规模占比最高,融资租赁行业信用资质分化依旧。

2022 年以来,各地方金融监督管理出台的政策均以规范地方金融组织及其活动,防范、化解与处置金融风险为主,各省市地方金融监管局以属地化监管为原则,对异地展业基本态度是鼓励资本实力强、盈利能力强的融资租赁企业在本省设立分支机构。原银保监会印发的《融资租赁公司监督管理暂行办法的通知》对单一承租人、单一集团和关联方等集中度的比例要求临近过渡期限,部分省市也陆续出台通知或征求意见稿延长过渡期,融资租赁企业的业务结构调整仍面临较大挑战。

考虑到租赁行业对平台公司严禁新增隐性债务等政策影响和实体经济复苏进度,融资租赁公司的资产质量仍将面临较大的下行压力,盈利水平或将受到明显影响。规模较小、区域或集中度高的融资租赁企业,更易受到区域经济或者行业景气度波动的影响,将面临更大的压力。同时债券违约给融资环境带来一定的不利影响可能会使融资租赁企业融资能力进一步分化。联合资信预计2023年融资租赁行业总体缓慢发展,分化趋势持续显现。完整版行业分析详见《2023年融资租赁行业分析》,报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3740>。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 3 月末，远东租赁注册资本及实收资本均为 18.17 亿美元，为远东宏信的全资子公司，远东宏信无实际控制人，因此公司无实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司作为融资租赁行业龙头企业，具有很强的经营竞争力，业务规模很大，涉及行业广泛，融资渠道畅通。

公司是中国融资租赁行业的龙头企业，具有丰富的融资租赁业务运营经验。截至 2022 年末，远东租赁资产总额 2957.07 亿元，其中应收融资租赁款净额 2349.46 亿元，业务规模很大，居于行业前列。

公司主营业务突出，融资租赁业务向多个行业拓展，现已形成了“医疗健康、文化旅游、工程建设、机械制造、化工医药、电子信息、民生消费、交通物流、城市公用事业”九大业务板块，并在医疗健康、城市公用、工程建设行业相关细分领域中市场份额排名居前。此外，公司以融资租赁作为切入点，向产业上下游延伸，同时通过子公司为客户提供包括租赁、贸易在内的多元化服务。

公司已与约 200 余家国内外金融机构开展业务合作，并从该类机构获取贷款融资（包含银团贷款）；合作金融机构包括四大商业银行、国有股份制商业银行、城市及农村商业银行、政策性银行及外资银行。

直接融资方面，公司通过发行公司债、债券、超短期融资券、PPN 和资产支持证券等常规融资工具进行融资，同时积极开拓永续期公司债、永续中票等新型融资渠道，直接融资渠道畅通且进一步拓宽。另外，公司还通过境外上市平台远东宏信进行直接或间接筹资，降低境内筹资的政策性及市场性风险，同时降低筹资成本。

3. 企业信用记录

根据远东租赁提供的中国人民银行企业基

本信用信息报告（统一社会信用代码：91310000604624607C），截至 2023 年 5 月 5 日查询日，远东租赁无未结清和已结清的不良或关注类信贷信息记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2023 年 5 月末，根据中国执行信息公开网的查询结果，联合资信未发现公司被纳入失信被执行人名单。

七、管理分析

2022 年以来，公司管理团队及管理制度保持稳定。

2022 年以来，公司董事、监事未发生变化，3 名高管团队发生变动，相关人员已经到任，对公司经营没有重大影响。

2022 年以来，公司管理制度以及内控架构无重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

远东租赁主业突出，2022 年营业收入同比小幅增长，受到信用减值损失较大以及投资收益下降的影响，利润总额有所下降，整体经营平稳。2023 年一季度，营业收入实现同比小幅增长，利润总额同比下降。

远东租赁营业收入主要由租赁及保理利息收入、咨询及服务收入构成，其中咨询及服务收入主要系针对融资租赁及商业保理业务形成的手续费收入等。2022 年，营业收入同比小幅增长 3.15%，主要是租赁及保理收入增加所致。

2022 年，公司租赁及保理利息收入和咨询及服务收入之和在当期营业收入中占比很高，主营业务突出；咨询及服务收入进一步下降，主要系随着外部经营环境的变化，公司采取费率降低策略所致；其他收入主要为贸易和教育运营收入。

2022 年，公司利润总额和净利润均同比有所下降，主要系管理费用和计提的减值损失增长以

及投资收益同比下降综合所致。

2023年1—3月，公司营业收入同比小幅增长2.69%，公司利润总额同比下降8.25%，主要系期

间费用增长以及投资收益下降等综合原因所致，营业收入仍然以租赁及保理收入为主。

表2 远东租赁经营概况（单位：亿元）

项目	2020年		2021年		2022年		2023年1—3月	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
租赁及保理收入	164.26	77.97	182.71	81.54	205.53	88.93	56.74	95.55
咨询及服务收入	37.20	17.66	31.36	14.00	18.10	7.83	2.18	3.66
其他	9.20	4.37	10.00	4.46	7.49	3.24	0.47	0.79
营业收入合计	210.66	100.00	224.07	100.00	231.12	100.00	59.39	100.00
利润总额	94.57		127.29		114.12		25.60	

注：其他收入包括销售商品（贸易）收入、医院运营收入、教育运营收入等
资料来源：公司提供，联合资信整理

2. 业务发展

公司坚持“金融+产业”的经营策略，2022年，公司当期签订合同本金规模有所增加，期末租赁资产余额持续增长，随着小微客户有所增加，单笔合同本金有所下降。

远东租赁坚持“金融+产业”的经营策略，融资租赁业务为远东租赁的主营业务，包括售后回租、直接融资租赁，以售后回租为主；此外，远东租赁开展商业保理业务、咨询服务、贸易服务和教育运营业务。

2022年，公司当期业务投放项目数量和合同本金继续增长，部分客户单笔投放的本金有所缩小，小微客户有所增加，公司根据客户的经营情况、财务情况及租赁物价值批复金额，单笔投放金额与目标客户近几年的经营情况相关。

表3 远东租赁业务发展概况（单位：亿元、万元、个）

项目	2020年	2021年	2022年
当期新增合同本金	1333.31	1632.89	1774.59
当期新增签订租赁合同	3620	7720	8867
单笔合同本金	36.83	21.15	20.01

注：合同本金不含保理业务
资料来源：公司提供，联合资信整理

截至2022年末，远东租赁应收融资租赁款账面价值2290.21亿元，较年初增长5.72%，业务规模保持增长趋势，但增速有所放缓。

表4 远东租赁租赁业务概况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
期末应收融资租赁款余额	2295.23	2448.96	2591.46
期末应收融资租赁款净额	2088.34	2225.41	2349.46
期末应收融资租赁款净值	2027.40	2166.21	2290.22

注：应收融资租赁款净额=应收融资租赁款余额-未确认融资收益；应收融资租赁款净值=应收融资租赁款净额-减值准备
资料来源：公司提供，联合资信整理

咨询服务方面，公司凭借多年积累的行业经验、财务分析和风险管理能力，可以为客户（主要为租赁客户）提供个性化的咨询服务，主要包括行业分析、设备运营分析、管理咨询和财务咨询等专业服务，是公司收入仅次于融资租赁业务的第二大业务板块，2022年，远东租赁实现咨询及服务收入18.10亿元，同比下降6.17个百分点，在营业收入中占比进一步下降至7.83%。

贸易服务方面，远东租赁在2006年成立了上海东泓实业有限公司并以此为平台开展贸易业务。2022年，远东租赁实现贸易收入为4.44亿元，在营业收入中占比为1.92%，占比很低。

教育运营方面，远东租赁2022年实现教育运营收入1.20亿元，在营业收入中的占比为0.52%，占比很低。

截至2022年末，远东租赁的租赁资产行业集中度、区域集中度较高，城市公用和华东地区为两个最主要行业和区域。

从租赁业务行业分布来看，公司业务涉及医疗健康、文化旅游、工程建设、机械制造、电子

信息、民生消费、交通物流、城市公用等多个领域。截至 2022 年末，远东租赁租赁业务主要集中在城市公用、医疗健康和文化旅游板块，其中，城市公用应收融资租赁款净额较年初增长

17.83%，占比进一步增加 5.80 个百分点，突破 50%，医疗健康和文化旅游板块金额和占比进一步下降。

表 5 远东租赁应收融资租赁款（净额）行业分布情况（单位：亿元）

所在地区	金额			占比(%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
城市公用	987.53	1110.98	1309.02	47.29	49.92	55.72
文化旅游	248.51	241.64	201.86	11.90	10.86	8.59
医疗健康	259.88	247.76	223.33	12.44	11.13	9.51
机械制造	112.88	147.30	140.57	5.41	6.62	5.98
交通物流	118.57	127.07	128.99	5.68	5.71	5.49
工程建设	119.38	94.11	68.26	5.72	4.23	2.91
民生消费	97.70	98.03	119.18	4.68	4.41	5.07
电子信息	87.88	87.28	76.12	4.21	3.92	3.24
化工医药	56.02	71.24	82.13	2.68	3.20	3.50
合计	2088.34	2225.41	2349.46	100.00	100.00	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从租赁业务区域分布来看，截至 2022 年末，公司业务主要集中在华东、华中、西南地区，华东地区占比进一步上升，占比仍为最高；其余片区占比变动不大。

截至 2023 年 3 月末，远东租赁区域分布较 2022 年末变动不大，仍主要集中在华东、西南和华中地区（占比均超过 15%），其中华东地区占比进一步上升至 39.86%，区域集中度较高。

表 6 远东租赁应收融资租赁款（净额）按区域分布情况（单位：亿元）

所在地区	金额				占比(%)			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
华东	706.36	790.14	911.57	973.27	33.82	35.51	38.80	39.86
华中	306.11	353.57	394.35	404.65	14.66	15.89	16.78	16.57
西南	442.13	403.99	387.87	388.79	21.17	18.15	16.51	15.92
华北	225.77	233.95	232.02	246.39	10.81	10.51	9.88	10.09
西北	136.30	157.11	171.30	181.25	6.53	7.06	7.29	7.42
华南	154.88	189.77	178.10	171.56	7.42	8.53	7.58	7.03
东北	116.80	96.88	74.26	75.58	5.59	4.35	3.16	3.10
合计	2088.34	2225.41	2349.46	2441.50	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

3. 未来发展

公司目标明确，符合自身特点和行业发展方向。同时需关注宏观经济环境和行业监管政策变化对公司未来发展规划带来的影响。

公司坚持“金融+产业”的经营理念，在医疗健康、文化旅游、工程建设、机械制造、化工医药、电子信息、民生消费、交通物流、城市公用等多个目标产业开展金融、贸易、咨询、投资、工程一体化产业运营服务，围绕实体经济，发

挥“专注产业”的特色与优势，为客户提供综合化、多元化的产品服务。

金融业务方向，公司将聚焦行业、深化区域服务，进一步增强对行业的判断能力，为客户提供更高效、便捷、多元化、差异化的金融服务。同时，通过布局普惠金融、供应链金融、资产管理业务、海外业务等，公司持续推进客群、产品、区域、业态等多维度创新，不断优化资产结构，打造业务发展新动能。

产业运营方向，公司将依托多年积淀，进一步巩固产业方向的竞争优势，加快推进治理体系优化，加大财务价值释放，使其成为公司的有力支撑。此外，公司将不断丰富经营内涵，持续探索、孵化新的产业领域。

九、风险管理分析

2022 年以来，公司风险控制体系、流程、制度没有重大变化。截至 2023 年 3 月末，远东租赁客户集中度很低，远东租赁关注类资产和不良资产规模较年初有所下降，不良率处于较低水平且减值计提充分，整体租赁资产质量较好，但远东租赁关注类资产规模较大，需对关注类资产迁徙情况保持关注。

2022 年以来，公司风险控制体系、流程以及相关制度没有重大变化。从客户集中度来看，截至 2023 年 3 月末，客户集中度很低，关联方租赁资产集中度很低，符合监管规定。

表 7 远东租赁租赁业务客户集中度情况

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
单一最大客户集中度（%）	1.08	0.65	0.80	0.73

表 8 远东租赁应收融资租赁款净额质量情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
正常类	1848.79	88.53	2000.04	89.87	2149.25	91.48	2247.06	92.04
关注类	215.47	10.32	201.57	9.06	177.97	7.57	170.67	6.99
次级类	17.95	0.86	14.61	0.66	13.66	0.58	16.20	0.66
可疑类	6.13	0.29	9.18	0.41	8.59	0.37	7.57	0.31
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收融资租赁款净额合计	2088.34	100.00	2225.41	100.00	2349.46	100.00	2441.50	100.00
不良资产	24.08		23.79		22.25		23.77	
不良率	1.15		1.07		0.95		0.97	
融资租赁款减值准备	60.94		59.20		59.25		65.12	
拨备覆盖率	253.07		248.84		266.29		274.00	

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司租赁资产与债务基本匹配，整体流动性风险可控。

融资租赁企业在资金来源中通常会搭配一定比例的短期融资，而租赁资产通常期限较长，因而会面临一定的资产负债期限错配。公司一方

单一最大集团客户（%）	1.12	0.65	0.80	0.73
单一关联方（%）	1.08	0.17	0.08	0.07
全部关联方（%）	1.12	0.27	0.17	0.09

资料来源：公司提供，联合资信整理

租赁资产质量方面，截至 2022 年末，远东租赁正常类资产较年初增长 7.46%，占比提升 1.61 个百分点；关注类资产较年初下降 11.71%，占比较年初减少 1.49 个百分点；不良资产较年初下降 6.47%，不良率回落至 0.95%，处于行业较低水平，资产质量较好。截至 2023 年 3 月末，不良资产较年初增长 6.83%，不良率较年初小幅增加 0.02 个百分点。

远东租赁将内部评分较低的客户于起租日直接列入关注类，若在半年时间内表现正常则划转至正常类，因此远东租赁关注类资产占比较高，但仍需对关注类资产的迁徙情况保持关注。

减值计提方面，截至 2022 年末，远东租赁拨备覆盖率 266.29%，较年初增加 17.45 个百分点，截至 2023 年 3 月末，拨备覆盖率较年初进一步增加 7.71 个百分点，减值计提充分。

面积极拓展直接债务融资的渠道，避免过度依赖间接融资可能引发的系统性风险。另一方面加强资产负债的期限管理，将租赁项目期限及租金回收节奏与银行借款的期限及还款方式进行匹配，并通过定期监控流动性指标，完善资金计划业务

流程, 提前安排资金需求等方式降低时间和金额错配带来的流动性风险, 确保公司业务的平稳开展。

截至2022年末, 公司租赁资产到期期限以1

年以内为主, 债务到期期限主要集中在1年以内, 债务结构偏短期, 整体看, 公司资产和负债期限基本匹配, 考虑到公司畅通的外部融资渠道以及股东的资金支持, 公司整体流动性风险可控。

表 9 截至 2022 年末公司租赁资产及债务到期期限结构 (单位: 亿元)

到期期限	应收融资租赁款余额		债务	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
1 年以内	1511.44	58.32	1112.88	59.24
1 年至 2 年	683.71	26.38	575.82	30.65
2 年至 3 年	256.76	9.91	189.92	10.11
3 年以上	139.55	5.39	0.11	0.01
合计	2591.46	100.00	1878.73	100.00

注: 表格中的“债务”不含租赁负债, 不含各项债务的利息
资料来源: 公司提供, 联合资信整理

十、财务分析

1. 财务概况

远东租赁提供了 2020—2022 年度财务报告, 安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具了标准无保留意见的审计结论。2023 年一季度报表未经审计。

合并范围变化方面, 2020—2023 年 3 月末, 远东租赁合并范围内重要子公司变动较多, 主要为在医疗、教育、能源等领域进行产业投资和产业运营的相关子公司, 但合并范围变动涉及的子公司规模相对较小。

综上, 远东租赁财务数据可比性较强。

2. 资产构成及流动性

截至 2022 年末, 远东租赁资产总额较年初进一步增长, 资产总额以应收融资租赁款为主, 资产质量较好, 但流动性一般。截至 2023 年 3 月末, 资产总额小幅增长, 资产结构变化不大。

远东租赁资产以应收融资租赁款为主, 截至 2022 年末, 远东租赁资产总额 2957.07 亿元, 较年初增长 2.62%, 变化不大; 资产构成仍以应收融资租赁款为主, 应收融资租赁款占比为 77.45%。远东租赁应收保理款较小, 截至 2022 年末, 应收保理款 0.02 亿元, 计入“其他流动资产”。

表 10 远东租赁资产主要构成 (单位: 亿元)

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
资产总额	2649.99	100.00	2881.63	100.00	2957.07	100.00	3003.75	100.00
其中: 货币资金	135.90	5.13	170.38	5.91	144.08	4.87	97.86	3.26
应收融资租赁款 (含一年内到期)	2027.40	76.51	2166.21	75.17	2290.22	77.45	2380.90	79.26
委托贷款 (含一年内到期)	18.50	0.70	13.99	0.49	17.06	0.58	11.70	0.39
长期应收款 (含一年内到期)	193.45	7.30	208.98	7.25	183.63	6.21	181.17	6.03

注: 表格中的“长期应收款”分别计入“长期应收款”、“债权投资”、“一年内到期的非流动资产”会计科目
数据来源: 远东租赁财务报告, 联合资信整理

截至 2022 年末, 远东租赁货币资金 144.08 亿元, 较年初下降 15.44%, 货币资金包括现金、银行存款 (占比 89.37%) 和其他货币资金。

截至 2022 年末, 应收融资租赁款净值为

2290.22 亿元, 远东租赁对应收融资租赁款计提减值准备 59.25 亿元, 占应收融资租赁款净额的 2.52%。从剩余期限来看, 截至 2022 年末, 远东租赁一年内到期的应收融资租赁款净额为

1360.77 亿元，占比 57.92%。

公司还开展了委托贷款业务，截至 2022 年末，委托贷款余额为 17.89 亿元，计提的减值准备 0.82 亿元，计提比例 4.58%，委托贷款投放的行业主要为文化旅游、交通物流和城市公用，委托贷款业务与融资租赁业务相对独立，公司对委托贷款业务进行五级分类管理，存在一定的逾期情况，考虑到委贷业务占比很低，因此不良资产对公司整体业务影响较小。

截至 2022 年末，长期应收款 183.63 亿元，较年初下降 12.13%，主要是远东租赁认购 ABS/ABN 次级份额比例下降所致。截至 2022 年末，长期应收款主要为资产支持证券/票据之次级份额。

截至 2022 年末，公司受限资产合计 345.22 亿元，规模较大，主要为货币资金、应收融资租赁款和长期应收款等，受限资产占总资产的比重为 11.67%，资产流动性一般。

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额较年初小幅增长 1.58%，主要系应收融资租赁款增长所致，资产结构变化不大。

表 11 截至 2022 年末远东租赁资产受限情况
(单位：亿元)

受限科目	受限金额	受限原因
货币资金	26.47	质押、抵押、作为贷款及应收款项资产证券化业务下的服务机构代收尚未支付款项
应收融资租赁款	236.83	质押融资
固定资产	8.21	获得银行授信而抵押
无形资产	8.21	获得银行授信而抵押
长期应收款	65.50	质押融资
合计	345.22	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

3. 资本结构

(1) 所有者权益

远东租赁所有者权益规模保持增长，规模很大但稳定性较弱。

截至 2022 年末，远东租赁所有者权益较年初增长 14.92%，主要系留存收益增长和少数股东权益的增长所致；归属于母公司所有者权益占比 73.65%，少数股东权益占比 26.35%。归属于母公司的所有者权益中未分配利润占比为 62.93%，实收资本占比为 23.03%，其他权益工具占比为 6.01%，未分配利润和少数股东权益占比高，所有者权益稳定性较弱。远东租赁不对 2022 年净利润分红。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益较年初小幅增长 2.13%，系公司利润滚存和赎回部分永续债综合影响所致，所有者权益结构变化不大，稳定性仍较弱。

(2) 负债

公司具有较强的融资能力，截至 2022 年末，远东租赁负债总额较年初有所下降，杠杆水平有所下降，但仍属较高水平；截至 2023 年 3 月末，远东租赁债务规模较年初有所增长，其中短期债务占比较高，需要关注流动性管理情况。

融资方面，公司通过多种融资渠道获取资金，截至 2022 年末，公司的资金来源主要为银行借款、中期票据、公司债券、ABS 以及关联方借款，融资成本区间处于行业较低水平，其中，关联方借款主要来自于远东宏信的长期借款。

表 12 截至 2022 年末公司主要资金来源构成
(单位：亿元)

项目	金额	占比 (%)	融资成本范围 (%)
银行借款	883.28	49.64	0.80~8.18
发行债券	818.51	46.00	1.93~5.68
关联方借款	77.55	4.36	3.70~7.10
合计	1779.34	100.00	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2022 年末，远东租赁负债总额较年末小幅下降 0.68%。截至 2022 年末，负债构成以短期借款（占比为 7.09%）、长期借款（占比为 35.50%）和应付债券（占比为 36.26%）为主。

表 13 远东租赁负债主要构成 (单位：亿元)

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
借款	817.60	38.43	845.35	37.19	961.30	42.59	1146.76	50.09

其中：短期借款	160.34	7.54	146.68	6.45	159.96	7.09	181.57	7.93
长期借款（含一年内到期部分）	657.26	30.89	698.67	30.74	801.34	35.50	965.19	42.16
其他应付款	78.52	3.69	117.50	5.17	152.26	6.74	127.63	5.58
应付债券（含一年内到期部分）	842.68	39.61	916.20	40.31	818.51	36.26	705.14	30.80
应付保证金（含一年内到期部分）	206.93	9.73	146.58	6.45	110.15	4.88	112.97	4.94
负债总额	2127.58	100.00	2272.88	100.00	2257.48	100.00	2289.25	100.00

数据来源：远东租赁财务报告，联合资信整理

公司负债主要由借款、应付债券和其他类负债构成。截至 2022 年末，公司借款较年初增长 13.72%，主要系信用借款和转租赁借款增长所致。截至 2022 年末，远东租赁短期借款的年利率为年利率介于 1.30%~5.55%，较 2021 年短期借款年利率（介于 1.25%~5.50%）有所上浮；长期借款的年利率为年利率介于 0.82%~7.10%，较

2021 年长期借款年利率（介于 0.82%~7.10%）无变化。

截至 2022 年末，远东租赁其他应付款较年初增长 29.58%，主要为应付远东宏信等关联方款项。

截至 2023 年 3 月末，公司负债总额较年初小幅增长 1.41%。

表 14 远东租赁债务及杠杆水平（单位：亿元、倍）

指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
短期债务	884.54	1193.62	1113.92	1122.07
长期债务	835.53	679.89	767.58	819.70
全部债务	1720.07	1873.51	1881.50	1941.78
短期债务占比（%）	51.42	63.71	59.20	57.79
资产负债率（%）	80.29	78.87	76.34	76.21
全部债务资本化比率（%）	76.70	75.48	72.90	73.10
杠杆倍数	4.81	4.45	4.02	4.07

资料来源：远东租赁财务报告，联合资信整理

截至 2022 年末，远东租赁全部债务较年初基本稳定，从债务期限结构来看，短期债务占比为 59.20%，较年初有所下降但仍略高，需对远东租赁流动性管理保持关注。

从杠杆水平来看，截至 2022 年末，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别较年初下降 2.53 个百分点和 2.58 个百分点，杠杆倍数 4.02 倍，较年初有所下降，杠杆倍数处于一般水平。

截至 2023 年 3 月末，公司负债总额较年初小幅增长 1.41%；公司全部债务较年初增长 3.20%，债务结构仍然以短期债务为主；杠杆倍数 4.07 倍，较年初有所增加。

4. 盈利能力

2022 年，远东租赁营业收入同比小幅增长，受减值损失同比增长的影响，利润总额同比下降，投资收益对盈利贡献仍属较大，整体盈利能力仍

属很强；2023 年一季度，远东租赁收入同比实现增长，利润总额同比下降。

营业收入详见“经营分析”。

远东租赁营业成本主要由利息支出和产品销售成本构成。2022 年，远东租赁营业成本同比增长 0.99%，基本没有变化，其中，利息支出 80.96 亿元，占比 93.23%。2022 年，远东租赁资产减值损失和信用减值损失之和为 12.75 亿元，同比增长 28.66%，主要系对应收融资租赁款计提减值损失。

2022 年，公司实现投资收益 13.63 亿元，同比下降 31.65%，主要系来源于持有资产证券化次级部分利息（自持次级证券包括出表、不出表的资产证券化产品）下降所致。2022 年，来源于持有资产证券化次级部分利息占当期投资收益 42.74%，对联营企业的投资收益 4.54 亿元，占当期投资收益 33.31%，对公司盈利贡献较大。

受上述因素影响,2022年,远东租赁利润总额和净利润均同比有所下降,公司净息差同比有所缩窄。从盈利指标来看,2022年,远东租赁主要盈利指标整体有所下降,但是公司盈利能力仍然很强。

2023年一季度,公司营业收入同比小幅增长2.69%,信用减值损失同比下降17.95%,利润总额和净利润均同比下降,主要系公司期间费用同比增长以及投资收益下降等综合原因所致。

表 15 远东租赁盈利情况(单位:亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业收入	210.66	224.07	231.12	59.39
利息支出	75.85	78.20	81.46	20.22
资产减值损失	1.99	1.70	0.05	0.00
信用减值损失	21.18	8.21	12.70	5.69
利润总额	94.57	127.29	114.12	25.60
利息支出/全部债务(%)	4.41	4.17	4.33	/
总资产收益率(%)	2.85	3.43	2.98	0.65
净资产收益率(%)	14.50	16.80	13.31	2.73
净利息差(%)	5.32	5.57	5.44	1.30

注:表格的利息支出为计入“财务费用”和“营业成本”的利息支出之和;2023年一季度指标未经年化处理
资料来源:远东租赁财务报告、联合资信整理

从同行业对比来看,2022年,远东租赁净资产收益率、总资产收益率均高于样本企业,资产

负债率低于样本企业平均水平。

表 16 2022 年同行业公司财务指标对比

公司名称	净资产收益率(%)	总资产收益率(%)	资产负债率(%)
海通恒信国际融资租赁股份有限公司	8.43	1.28	84.88
中航国际租赁有限公司	7.53	1.22	83.37
平安国际融资租赁有限公司	8.36	1.38	83.14
平均值	8.11	1.29	83.80
远东租赁	13.31	2.98	76.34

资料来源:公开资料,联合资信整理

5. 现金流

2022 年,随着业务规模的增长,远东租赁筹资活动前现金流净额呈净流出状态,同时,为支持业务扩张,筹资活动现金流量净额规模很大。截至 2023 年 3 月末,远东租赁期末现金及现金等价物余额较为充足。

2022 年,远东租赁经营活动现金流量净额保持了净流入状态。

2022 年,远东租赁投资活动现金流量净额仍然保持较大规模净流出状态,主要受到公司业务规模扩张的影响。

2022 年,公司筹资活动现金流量净额为净流入状态,主要系租赁业务模式需要大额融资活动支持。

截至 2022 年末,公司期末现金及现金等价物余额有所下降,但是公司期末现金及现金等价物余额仍然较为充足。

2023 年一季度,经营活动现金流量净额为净流入,随着业务的投放,投资活动现金流量净额保持大额净流出状态,同时,为支持业务扩张,筹资活动现金流量净额保持净流入状态,截至 2023 年 3 月末,期末现金及现金等价物余额较为充足。

表 17 远东租赁现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流量净额	65.34	109.85	130.07	32.91
投资活动现金流量净额	-258.04	-166.75	-164.51	-129.00
筹资活动前现金流量净额	-192.70	-56.90	-34.44	-96.09
筹资活动现金流量净额	264.10	82.58	22.34	61.83
现金及现金等价物净增加额	71.36	25.66	-12.06	-33.91
期末现金及现金等价物余额	104.01	129.67	117.61	83.70

资料来源：远东租赁财务报告，联合资信整理

6. 偿债指标

远东租赁短期偿债指标表现尚可，长期偿债指标表现一般，整体偿债能力指标表现尚可。

从短期偿债指标看，截至 2022 年末，公司流动资产对流动负债的覆盖程度尚可；现金类资产对短期债务的保障程度相对一般；筹资活动前

现金流入对短期债务的覆盖程度较好。公司短期偿债指标整体表现尚可。

从长期偿债指标看，2022 年，公司 EBITDA 对利息的覆盖程度较好，但对全部债务的覆盖程度较弱。总体看，公司长期偿债指标表现一般。

表 18 远东租赁偿债能力指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
短期偿债能力	流动比率（%）	122.66	99.92	111.88
	现金短期债务比（倍）	0.17	0.16	0.15
	筹资活动前现金流入/短期债务（%）	207.88	152.58	195.12
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	173.18	208.83	198.31
	EBITDA 利息倍数（倍）	2.28	2.67	2.43
	全部债务/EBITDA（倍）	9.93	8.97	9.49

资料来源：远东租赁财务报告，联合资信整理

截至 2022 年末，公司无偿为远宏商业保理（天津）有限公司（以下简称“远宏保理”）的借款提供担保，担保金额为人民币 20.03 亿元。公司无偿为远宏保理的应付银行承兑汇票提供担保，担保金额为人民币 0.40 亿元。远宏保理属于与公司受同一母公司控制的其他企业。

截至 2023 年 3 月末，远东租赁不存在尚未了结的或可预见的对其构成实质性法律障碍的未决诉讼、仲裁形成的或有负债。

截至 2022 年末，远东租赁获得授信额度合计 2206.45 亿元，已使用授信额度 1259.20 亿元，尚有 947.26 亿元授信额度未使用，间接融资渠道通畅。

十一、外部支持

公司股东综合实力强；作为中化集团成员单位，公司在融资及业务资源等方面可获得一定

支持。

公司唯一股东远东宏信于 2011 年在香港联交所主板上市，是一家横跨金融和产业的综合集团，其作为香港联交所上市公司，拥有境外股权及债权融资平台，可以通过增发股票、发行不同币种债券融资工具以及各类境外金融机构借款补充资金。公司作为远东宏信境内最主要的运营平台，能够得到资金支持。截至 2022 年末，公司通过关联方借款得到远东宏信 41.34 亿元的资金支持。

截至 2022 年末，中化集团通过控股子公司中化资本持有远东宏信 21.32% 股份，为远东宏信第一大股东。中化集团前身为 1950 年成立的中国化工进出口总公司，目前，中化集团是中国四大国家石油公司之一，是我国最大的农业投入品一体化企业，国务院国有资产监督管理委员会为中化集团唯一股东。公司作为中化集团的成员

单位,在融资及业务资源等方面均可获得一定支持。

十二、债券偿还能力分析

公司主要财务指标对全部债务的覆盖程度一般;考虑到公司自身资本实力很强、行业地位突出、融资渠道畅通及本次债券特点等因素,公司对本次跟踪债券偿还能力极强。

1. 普通债券

截至2022年5月末,公司本部口径国内发行存续期普通债券合计金额438.78亿元。

截至2022年末,公司所有者权益/全部债务、营业收入/全部债务指标表现一般,筹资活动前现金流入表现较好,整体看,公司各项指标对全部债务的覆盖程度尚可。

表 19 债券偿还能力指标

项目	2022 年
全部债务(亿元)	1881.50
所有者权益/全部债务(倍)	0.37
营业收入/全部债务(倍)	0.12
筹资活动前现金流入/全部债务(倍)	1.16

资料来源:联合资信根据公司年报及公开资料整理

2. 永续债券

截至 2022 年 5 月末,公司本部发行且在存续期内的永续债券合计金额 15.00 亿元,永续债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。

若将永续债券计入公司全部债务进行压力测试,截至 2022 年末,公司调整后的全部债务为 1896.50 亿元,公司所有者权益(调整后)和营业总收入对全部债务(调整后)的覆盖程度较弱,经营活动现金流入额对全部债务(调整后)的覆盖程度尚可。

表 20 公司永续次级债券偿还能力指标

项目	2022 年
全部债务*(亿元)	1896.50
所有者权益*/全部债务(倍)	0.36
营业总收入/全部债务(倍)	0.12
经营活动现金流入额/全部债务(倍)	1.15

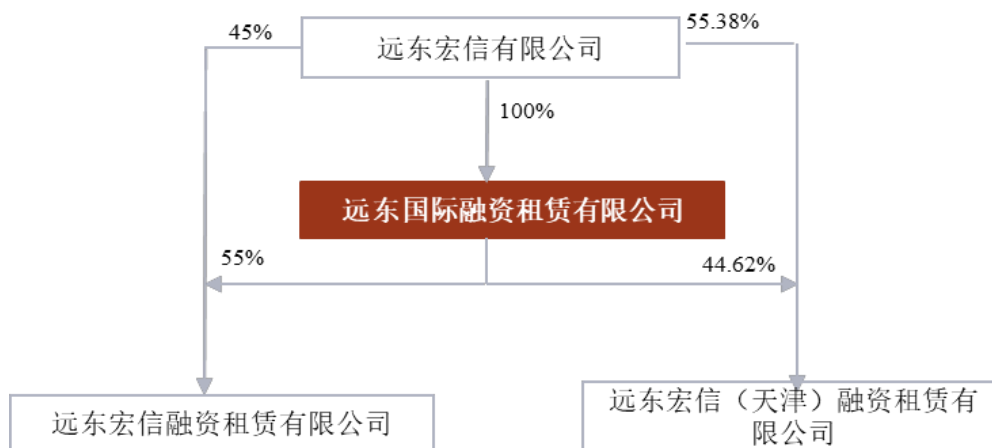
注:上表全部债务额外计入永续债本金,同时所有者权益中剔除了永续债账面价值

资料来源:公司财务报告,联合资信整理

十三、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,联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA,维持“22 远东 Y1”“22 远东九”“22 远东 Y2”“23 远东二”“22 远东七”的信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

附件1-1 远东国际融资租赁有限公司
股权结构图（截至2023年3月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 远东国际融资租赁有限公司

组织架构图（截至 2022 年末）



资料来源：公司提供

附件 2 远东国际租赁有限公司主要财务指标（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	153.10	194.54	171.62	127.34
应收融资租赁款净额（亿元）	2088.34	2225.41	2349.46	2441.50
资产总额（亿元）	2649.99	2881.63	2957.07	3003.75
所有者权益（亿元）	522.41	608.75	699.59	714.50
短期债务（亿元）	884.54	1193.62	1113.92	1122.07
长期债务（亿元）	835.53	679.89	767.58	819.70
全部债务（亿元）	1720.07	1873.51	1881.50	1941.78
营业收入（亿元）	210.66	224.07	231.12	59.39
利润总额（亿元）	94.57	127.29	114.12	25.60
EBITDA（亿元）	173.18	208.83	198.31	/
筹资活动前现金流量净额（亿元）	-192.70	-56.90	-34.44	-96.09
财务指标				
总资产收益率（%）	2.85	3.43	2.98	0.65
净资产收益率（%）	14.50	16.80	13.31	2.73
杠杆倍数（倍）	4.81	4.45	4.02	4.07
全部债务资本化比率（%）	76.70	75.48	72.90	73.10
资产负债率（%）	80.29	78.87	76.34	76.21
流动比率（%）	122.66	99.92	111.88	114.74
筹资活动前现金流入/短期债务（%）	207.88	152.58	195.12	39.15
现金短期债务比（倍）	0.17	0.16	0.15	0.11
EBITDA 利息倍数（倍）	2.28	2.67	2.43	/
全部债务/EBITDA（倍）	9.93	8.97	9.49	/

资料来源：远东租赁审计报告、财务报表及远东租赁提供资料，联合资信整理

附件 3 融资租赁公司主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100% (2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
盈利指标	
总资产收益率	净利润 / [(期初资产总额 + 期末资产总额) / 2] × 100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益 + 期末所有者权益) / 2] × 100%
净利息差	融资租赁业务收入 / [(期初应收融资租赁款余额 + 期末应收融资租赁款余额) / 2] × 100% - 利息支出 / [(期初全部债务 + 期末全部债务) / 2] × 100%
资产质量指标	
不良率	不良应收融资租赁款余额 / 应收融资租赁款余额 × 100%
融资租赁资产拨备率	应收融资租赁款减值准备余额 / 应收融资租赁款余额 × 100%
拨备覆盖率	应收融资租赁款减值准备余额 / 不良应收融资租赁款余额 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总额 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
杠杆倍数	风险资产 / 净资产
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产 / 流动负债 × 100%
筹资活动前现金流入 / 短期债务	(经营活动现金流入 + 投资活动现金流入) / 短期债务 × 100%
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据 + 应收款项融资中的应收票据

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的非流动负债 + 应付票据 + 其他短期债务

长期债务 = 长期借款 + 应付债券 + 租赁负债 + 其他长期债务

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

利息支出 = 计入成本的利息支出 + 费用化利息支出

EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销 + 使用权资产折旧

风险资产按资产总额减去现金、银行存款和国债后的剩余资产确定 (监管口径)

附件 4-1 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 4-2 中长期债券信用等级设置及其含义

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 4-3 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，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
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