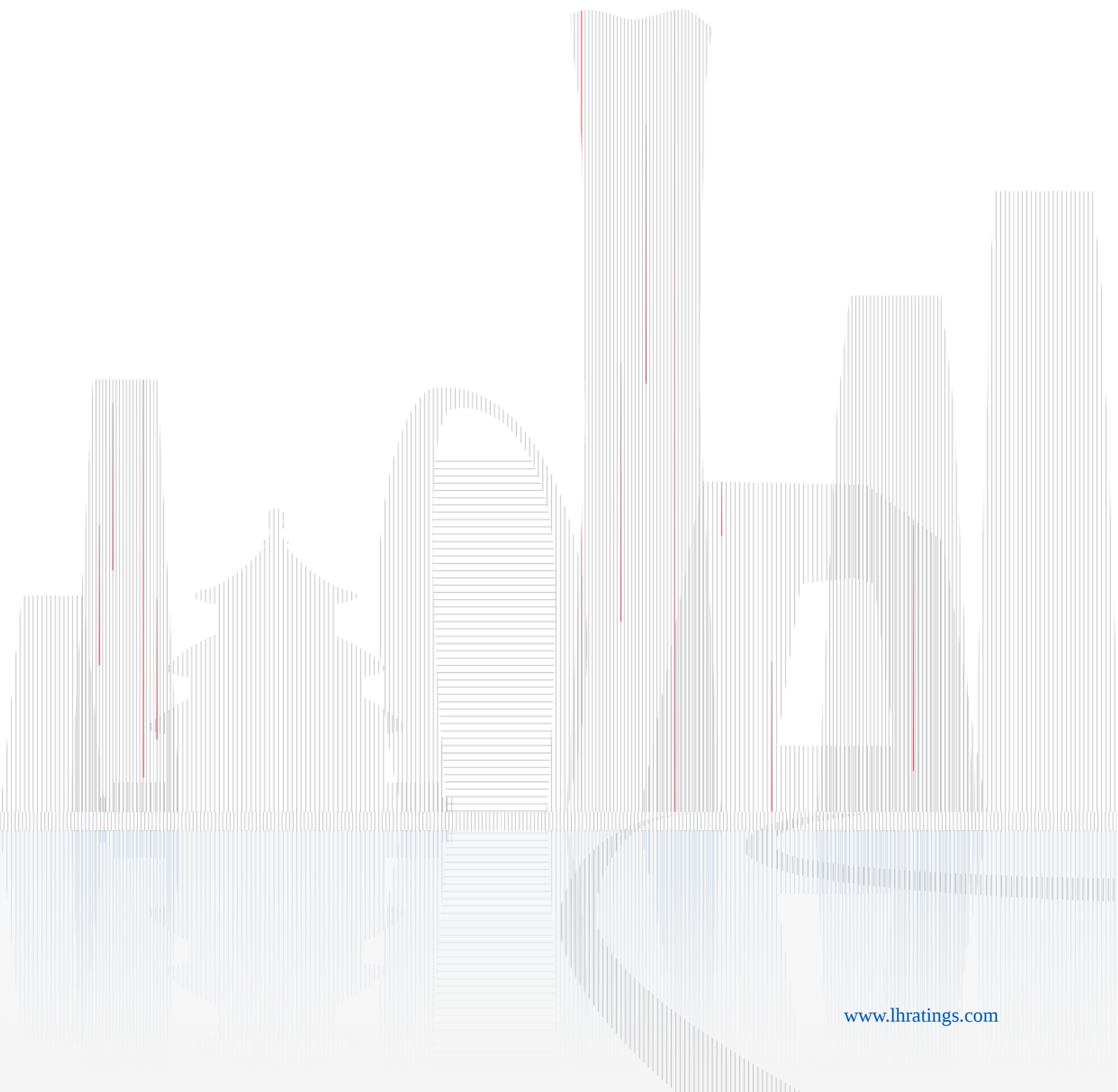


远东国际融资租赁有限公司

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〕2478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 远东七”“22 远东 Y1”“22 远东九”“23 远东二”“23 远东四”“23 远东六”“24 远东二”“24 远东三”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：

二〇二四年六月四日

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远东国际融资租赁有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。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（含碳中和）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。

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。



远东国际融资租赁有限公司

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
远东国际融资租赁有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
22 远东七/22 远东 Y1/22 远东九/23 远东二/ 23 远东四/23 远东六/24 远东二/24 远东三	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/04

评级观点

远东国际融资租赁有限公司（以下简称“公司”）作为国内融资租赁行业龙头企业，租赁业务布局广泛，跟踪期内，公司保持很强的经营实力。2023 年以来，公司租赁业务持续发展，业务规模进一步增长。公司建立了完整的风险管理机制，客户集中度很低，租赁资产行业集中度较高。财务方面，公司资本实力很强，盈利能力很强，公司杠杆水平偏高，短期债务占比较大，需对公司流动性管理情况保持关注。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

随着股东的持续支持和公司业务的发展，公司业务规模有望进一步提升，整体竞争实力将进一步增强，评级展望为稳定。

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：资产质量大幅下降，资金回流大幅不及预期，严重影响其盈利能力和流动性管理。公司资本实力大幅下降，业务拓展受限或资本充足性大幅承压。

优势

- **行业布局广泛，地位显著。**公司作为租赁行业龙头企业，资本实力很强、业务规模很大，公司坚持“金融+产业”的经营理念，租赁业务涉及城市公用、医疗健康和文化旅游等，行业布局广泛，具备很强的经营实力。
- **盈利能力很强，融资渠道畅通且融资成本较低。**2023 年，公司营业收入同比下降，但盈利能力仍然很强；公司融资渠道多样化且成本处于行业较低水平，公司资本充足性好。

关注

- **外部信用风险攀升，公司资产质量承压。**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。
- **公司债务期限偏短，需关注流动性管理情况。**截至 2023 年末，公司债务规模很大，且以短期债务为主，需对公司流动性管理情况保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法	融资租赁企业信用评级方法 V4.0.202208
评级模型	融资租赁企业信用评级模型（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	B	经营环境	宏观风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营	2
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	资产质量	1
			盈利能力	1
			资本充足性	1
		流动性		
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

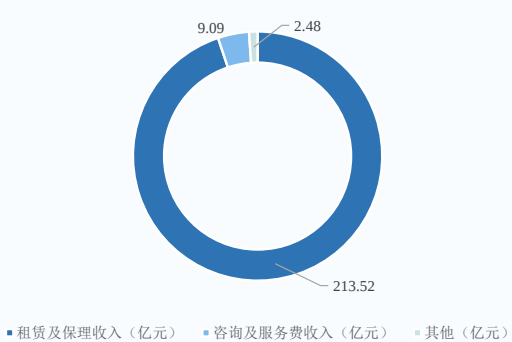
合并口径			
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
现金类资产（亿元）	194.54	171.62	221.86
应收融资租赁款净额（亿元）	2225.41	2349.46	2379.02
资产总额（亿元）	2881.63	2957.07	2964.81
所有者权益（亿元）	608.75	699.59	743.07
短期债务（亿元）	1193.62	1113.92	1093.08
长期债务（亿元）	679.89	767.58	838.28
全部债务（亿元）	1873.51	1881.49	1931.36
负债总额（亿元）	2272.88	2257.48	2221.74
营业收入（亿元）	224.07	231.12	225.09
拨备前利润总额（亿元）	137.20	126.87	127.70
利润总额（亿元）	127.29	114.12	125.73
净利润（亿元）	94.99	87.08	96.92
EBITDA（亿元）	208.83	198.31	208.94
筹资前现金流入（亿元）	1821.29	2173.52	2126.88
利息支出/全部债务（%）	4.17	4.33	4.20
净资产收益率（%）	16.80	13.31	13.44
总资产收益率（%）	3.43	2.98	3.27
租赁资产不良率（%）	1.07	0.95	1.00
租赁资产拨备覆盖率（%）	248.84	266.28	229.74
杠杆倍数（倍）	4.45	4.02	3.77
资产负债率（%）	78.87	76.34	74.94
全部债务资本化比率（%）	75.48	72.90	72.22
流动比率（%）	99.92	111.88	139.56
筹资前现金流入/短期债务（%）	152.58	195.12	194.58
EBITDA 利息倍数（倍）	2.67	2.43	2.57
全部债务/EBITDA（倍）	8.97	9.49	9.24

注：1. 本报告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；2. 除特别说明外，均指人民币；3. 应收融资租赁款净额为未扣除减值准备的口径
资料来源：联合资信根据公司提供整理

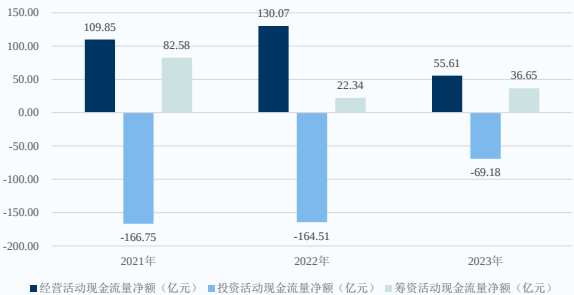
2023 年底公司资产构成情况



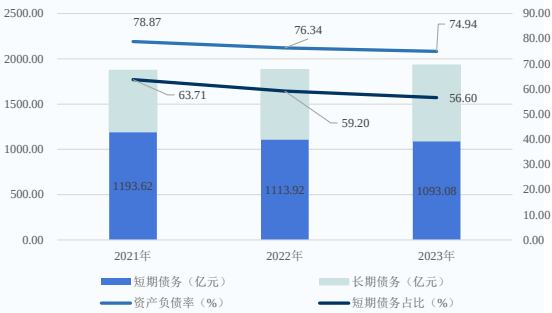
2023 年公司收入构成



2021—2023 年公司现金流情况



2021—2023 年底公司债务情况



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	特殊条款
24 远东二	16.00	16.00	2026/4/22	回售选择权；调整票面利率
24 远东三	3.00	3.00	2028/4/22	回售选择权；调整票面利率
23 远东六	5.00	5.00	2025/10/23	回售选择权；调整票面利率
23 远东四	5.00	5.00	2025/6/19	回售选择权；调整票面利率
23 远东二	8.00	7.00	2025/3/7	回售选择权；调整票面利率
22 远东九	10.00	10.00	2025/9/19	回售选择权；调整票面利率
22 远东 Y1	5.00	5.00	2024/9/2	赎回选择权；递延支付利息选择权
22 远东七	12.00	12.00	2026/6/15	回售选择权；调整票面利率

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 远东三	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/04/09	陈凝 刘鹏 张坤	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
24 远东二	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/04/09	陈凝 刘鹏 张坤	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 远东六	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/09/07	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 远东四	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/09	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 Y1	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/12	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
	AAA/稳定	AAA/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	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/12	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
	AAA/稳定	AAA/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
23 远东二	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/12	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
	AAA/稳定	AAA/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	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/12	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
	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/06/02	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

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：刘 鹏 liupeng@lhratings.com

项目组成员：张 坤 zhangshen@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、企业基本情况

公司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。后经历多次增资和股权变更，2009 年，远东租赁成为远东宏信有限公司（以下简称“远东宏信”）的全资子公司。后经过多次增资，截至 2024 年 3 月末，远东租赁注册资本及实收资本均为 18.17 亿美元，远东宏信是公司的唯一股东，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（详见附件 1-1），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 2024 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 2023 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（详见附件 1-2）。截至 2023 年末，公司合并范围内主要子公司 2 家，主营业务均为融资租赁。

图表 1 • 截至 2023 年末公司重要子公司情况（单位：亿元）

子公司名称	子公司简称	业务性质	注册资本	资产总额	所有者权益	控股比例
远东宏信（天津）融资租赁有限公司	天津租赁	融资租赁	65.00	899.61	262.31	44.62%
远东宏信融资租赁有限公司	宏信租赁	融资租赁	25.00	863.32	54.46	55.00%

注：控股比例系直接持股比例及间接可控制的股权比例之和
资料来源：公司提供，联合资信整理

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、债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年 4 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，“24 远东三”“24 远东二”“23 远东六”“23 远东四”未到第一个付息日，其他债券均已正常付息。

图表 2 • 截至 2024 年 4 月底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）	债券余额（亿元）	起息日	期限（年）
24 远东三	3.00	3.00	2024/04/22	4(2+2)
24 远东二	16.00	16.00	2024/04/22	2(1+1)
23 远东六	5.00	5.00	2023/10/23	2(1+1)
23 远东四	5.00	5.00	2023/06/19	2(1+1)
23 远东二	8.00	7.00	2023/03/07	2(1+1)
22 远东九	10.00	10.00	2022/09/19	3(2+1)
22 远东 Y1	5.00	5.00	2022/09/02	2(2+N)
22 远东七	12.00	12.00	2022/06/15	4(2+2)

资料来源：联合资信根据公开资料整理

1 普通优先债券

截至 2024 年 4 月底，公司存续期普通优先债券包括“22 远东七”“22 远东九”“23 远东二”“23 远东四”“23 远东六”“24 远东二”“24 远东三”，合计金额 64.00 亿元，均附有回售选择权，“23 远东二”债券持有人在第一个到期日行使回售选择权，回售金额 8.00 亿元，转售金额 7.00 亿元，公司注销未转售债券金额 1.00 亿元。

2 永续债

截至 2024 年 4 月底，公司存续期永续债为“22 远东 Y1”，金额 5.00 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 Y1”尚未到第一个行权日。

四、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）》](#)。

五、行业分析

2020 年以来，融资租赁行业呈收缩态势，分化态势加剧；行业监管趋严，融资租赁公司业务转型压力加大，资产质量仍将面临较大压力。

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 2023 年末，全国融资租赁企业总数约为 8846 家，较 2022 年末的 9839 家减少了 993 家，降幅为 10.09%，整体上依然处于收缩态势。主体信用等级高的主体资本市场融资渠道较丰富，是资本市场的主要参与者，AAA 发行主体资金成本优势明显，但资产支持证券为信用等级较低的融资租赁公司提供了一条债券市场融资渠道。

近年来监管政策逐步引导融资租赁公司回归本源，专注主业，提高服务实体经济的能力；同时规范地方金融组织及其活动，防范、化解与处置金融风险，限制融资租赁公司违规向政府融资平台提供融资。现阶段，融资租赁公司业务模式仍以具有信贷业务特征的售后回租为主；同时，城投业务占据一定规模，存在违规新增隐债的风险和租赁物难以处置的问题，融资租赁公司城投业务的新增及存量资产的质量受政策影响的可能性大，业务转型压力加大。

2023 年，中国经济回升向好，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。我们预计 2024 年融资租赁行业总体将缓慢发展。行业分化趋势将继续，头部融资租赁公司经过多年的经营，已形成了较大的业务规模，且资本实力较强，并且在深耕的领域具有很强的专业能力和丰富的业务资源，风险识别能力以及损失吸收能力较强，融资渠道较丰富且融资成本相对较低，具有更强的竞争能力。完整版行业分析详见[《2024 年融资租赁行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司控股股东、实际控制人、股权结构无变化。

企业规模和竞争力方面，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 2023 年末，远东租赁资产总额 2964.81 亿元，其中应收融资租赁款净额 2379.02 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”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）。直接融资方面，公司通过发行公司债、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（03360.HK）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。

（二）管理水平

2023 年 6 月以来，公司执行董事、监事未发生变化，2 名高管发生变动，相关人员已经到任，对公司经营没有重大影响。2023 年以来，公司管理制度以及内控架构无重大变化。

詹静，曾在中信银行南京分行零售业务管理部任职。2004 年 6 月加入远东，历任事业三部项目经理、总监助理，业务发展部副总经理（主持工作）、副总经理，电子信息事业部总经理，民生与消费事业部总经理等职务。2023 年 12 月起任公司副总经理，兼任远东宏信副总裁。

徐会斌，曾在建设银行湖北省孝感市分行任职。2004 年 12 月加入公司，历任质量控制部质控经理、建设系统事业部运营管理中心总监、建设系统事业部副总经理、质量控制部总经理、业务运营中心总经理、战略中心总经理等职务，2023 年 12 月起任公司总经理助理，兼任远东宏信副总裁。

（三）经营方面

1 业务概况

远东租赁主业突出，2023 年，营业收入同比小幅下降，整体经营平稳。

融资租赁业务为远东租赁的主营业务，此外，远东租赁还开展商业保理业务、咨询服务、贸易服务和教育运营业务。远东租赁营业收入主要由租赁及保理收入、咨询及服务费收入构成，其中咨询及服务费收入主要为公司根据客户的经营需求，配套提供一系列的咨询服务。2023 年，公司营业收入同比小幅下降 2.61%。2023 年，公司租赁及保理收入、咨询及服务费收入之和在当期营业收入中占比很高，主营业务突出；咨询及服务费收入及占比进一步下降，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，对营业收入贡献很小，受原子公司广州源康精密电子股份有限公司 2022 年 11 月不再纳入合并范围等原因影响，该部分收入持续下降。

图表 3 • 公司营业收入情况

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
租赁及保理收入	182.71	81.54	205.53	88.93	213.52	94.86
咨询及服务费收入	31.36	14.00	18.10	7.83	9.09	4.04
其他	10.00	4.46	7.49	3.24	2.48	1.10
营业收入	224.07	100.00	231.12	100.00	225.09	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2 业务经营分析

2023 年，公司租赁业务稳步发展，期末租赁资产净额进一步增加，业务规模很大。

远东租赁坚持“金融+产业”的经营策略，融资租赁业务包括售后回租、直接融资租赁，以售后回租为主。2023 年，公司当期投放租赁合同、当期租赁资产投放金额均同比增长，受益于此，截至 2023 年末，公司租赁资产净额较上年末小幅增长 1.26%。公司根据客户的经营情况、财务情况及租赁物价值批复投放金额，单笔投放金额与目标客户近几年的经营情况相关，2023 年，单笔投放金额较为稳定。

图表 4• 公司租赁业务发展情况（合并口径）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
当期投放租赁合同（个）	7720	8867	8902
当期租赁资产投放金额（亿元）	1632.89	1774.59	1806.04
单笔投放金额（亿元）	0.21	0.20	0.20
期末应收融资租赁款余额（亿元）	2448.96	2591.46	2595.76
期末租赁资产净额（亿元）	2225.41	2349.46	2379.02
期末应收融资租赁款净值（亿元）	2166.21	2290.22	2324.45

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

截至 2023 年末，公司租赁业务以城市公用领域为主，行业集中度较高，业务发展易受到行业变化和政策的影响。

2023 年，公司压缩对融资平台的投放，加大工程建设、交通物流和民生消费等行业的投放。从行业分布来看，公司租赁业务涉及多个领域，主要集中在城市公用、文化旅游、工程建设板和医疗健康块，截至 2023 年末，随着公司对城市公用板块的压降，城市公用租赁资产较年初下降 21.29%，占比减少 12.41 个百分点；文化旅游板块有所提升，较年初增加 1.43 个百分点；工程建设板块的应收融资租赁款净额较上年末大幅增长 202.81%，主要系基建需求较为旺盛导致工程建设板块的投放增加所致。

图表 5• 公司租赁业务行业分布情况

项目	2021 年底		2022 年底		2023 年底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
城市公用	1110.98	49.92	1309.02	55.72	1030.39	43.31
文化旅游	241.64	10.86	201.86	8.59	238.38	10.02
工程建设	94.11	4.23	68.26	2.91	206.70	8.69
医疗健康	247.76	11.13	223.33	9.51	197.95	8.32
交通物流	127.07	5.71	128.99	5.49	185.30	7.79
民生消费	98.03	4.41	119.18	5.07	177.32	7.45
机械制造	147.30	6.62	140.57	5.98	144.78	6.09
化工医药	71.24	3.20	82.13	3.50	113.78	4.78
电子信息	87.28	3.92	76.12	3.24	84.41	3.55
期末租赁资产净额	2225.41	100.00	2349.46	100.00	2379.01	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司租赁资产区域投放以华东等经济较为发达区域为主，并逐步退出东北、西南等发达程度较弱区域。

从区域分布来看，公司租赁业务主要集中在华东、华中、西南地区，区域集中度较高。截至 2023 年末，华东地区占比进一步上升，占比仍为最高；公司逐步退出东北、西南等发达程度较弱区域；其余片区占比变动不大。

图表 6• 公司租赁业务区域分布情况

区域	2021 年底		2022 年底		2023 年底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
华东	790.14	35.51	911.57	38.80	1003.44	42.18
华中	353.57	15.89	394.35	16.78	423.39	17.80
西南	403.99	18.15	387.87	16.51	348.79	14.66
华北	233.95	10.51	232.02	9.88	226.72	9.53
西北	157.11	7.06	171.30	7.29	166.89	7.02
华南	189.77	8.53	178.10	7.58	150.61	6.33
东北	96.88	4.35	74.26	3.16	59.18	2.49
期末租赁资产净额	2225.41	100.00	2349.46	100.00	2379.01	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。

未来，公司坚持“金融+产业”的经营理念，在现有九大目标产业领域开展金融、贸易、咨询、投资、工程等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。

假设前提

- ◇ 公司业务发展稳定，融资渠道畅通。
- ◇ 行业竞争加剧，市场利率下行预计融资租赁行业净息差收窄。
- ◇ 资产质量保持稳定、公司未修改相关资产核销政策。

预测结果¹

图表 7• 主要预测数据

关键财务数据	租赁资产规模（亿元）	营业收入（亿元）	杠杆倍数（倍）
2023 年（实际值）	2379.01	225.09	3.77
2024 年（预测值）	2407.46	202.35	3.35

资料来源：联合资信根据公司情况及假设前提预测

（四）风险管理

公司风控体系无变化，风控人员稳定，信息技术化进一步优化。

2023 年以来，公司未调整风控管理架构，风险人员基本稳定，主要业务制度无重大修订。

2023 年以来，公司开发了融资渠道客户管理系统、直融业务系统，更新了核心业务系统等，有助于提升工作效率。

截至 2023 年末，公司客户集中度维持很低水平。

从客户集中度来看，截至 2023 年末，公司客户集中度很低，关联方租赁资产集中度很低，符合监管规定。

图表 8• 公司租赁业务客户集中度情况

项目	2021 年底	2022 年底	2023 年底	监管要求
单一客户融资集中度（%）	0.65	0.80	0.78	≤30
单一集团客户融资集中度（%）	0.65	0.80	0.78	≤50
单一客户关联度（%）	0.17	0.08	0.02	≤30
全部关联度（%）	0.27	0.17	0.02	≤50

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2023 年末，公司前五大客户规模占比很低，客户集中度风险很低，前五大客户均不是公司关联方企业。

图表 9 • 截至 2023 年末公司租赁业务前五大客户情况（单位：亿元）

承租人	所属行业	是否关联方	2023 年末 应收租赁款净额	占营应收租赁款净额 （%）
长沙天心城市建设投资开发集团有限公司	城市公用	否	5.77	0.24

¹ 预测数据是联合资信基于与评级对象有关的主要假设因素并结合评级对象历史情况所做出的分析判断，由于其他未/无法考虑在内的影响因素可能也会对预测数据产生实际影响，故预测数据可能与评级对象未来实际情况存在偏差。

南宁轨道交通集团有限责任公司	城市公用	否	5.56	0.23
绍兴市高新城市设施管理有限公司	城市公用	否	5.00	0.21
清远市德晟投资集团有限公司	城市公用	否	5.00	0.21
成都金牛环城投资管理有限公司	城市公用	否	5.00	0.21
合计	--	--	26.33	1.11

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司租赁资产与债务期限基本匹配，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风险。公司一方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 2023 年末，公司租赁资产、债务的到期期限均以 1 年以内为主。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。

图表 10 • 截至 2023 年末公司租赁资产及全部债务到期期限结构

项目	租赁资产余额		全部债务	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
1 年以内	1499.33	57.76	1043.85	55.47
1 年至 2 年	648.39	24.98	520.53	27.66
2 年至 3 年	266.78	10.28	317.51	16.87
3 年以上	181.26	6.98	0.00	0.00
合计	2595.76	100.00	1881.89	100.00

注：表格债务不含应付票据、租赁负债

资料来源：公司提供，联合资信整理

（五）财务分析

远东租赁提供了 2021—2023 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。

合并范围变化方面，2023 年，远东租赁合并范围内子公司变动主要为在医疗、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。

跟踪期内，公司不存在对财务报表产生重大影响的会计政策和会计估计变更的情形。

综上，远东租赁财务数据可比性较强。

1 资产质量

截至 2023 年末，远东租赁资产总额较年初基本稳定，资产结构以应收融资租赁款为主，资产质量好，但是关注类资产占比仍较大；资产流动性一般。

远东租赁资产以应收融资租赁款为主，截至 2023 年末，远东租赁资产总额较年初小幅增长 0.26%；资产构成仍以应收融资租赁款为主，应收融资租赁款净值占比为 78.40%，货币资金占比 5.62%，长期应收款（债权投资科目扣除应收融资租赁款后，主要为保理款、PPP 及其他）占比 4.21%。

从全部租赁资产质量来看，截至 2023 年末，公司正常类资产金额及占比较年初均进一步增长，关注类资产金额及占比较年初进一步下降，主要系正常收回关注类租赁资产以及 2023 年之后关注类资产标准有所调整所致，但是关注类资产占比仍然较高；不良资产余额 23.75 亿元，较年初增长 6.74%，不良率 1.00%，较上年末有所升高，但仍处于较低水平。2023 年，公司核销约 12 亿元，截至 2023 年末，公司拨备覆盖率较年初有所下降，但仍保持充足水平。

截至 2023 年末，公司受限资产 454.88 亿元，占资产总额 15.34%，其中，质押的应收融资租赁款 335.19 亿元，受限的货币资金 25.83 亿元，公司受限资产比例较高，公司资产流动性一般。

图表 11 • 公司应收融资租赁款的资产质量情况

项目	2021 年底		2022 年底		2023 年底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
正常类	2000.04	89.87	2149.25	91.48	2226.72	93.60
关注类	201.57	9.06	177.97	7.57	128.54	5.40
次级类	14.61	0.66	13.66	0.58	14.24	0.60
可疑类	9.18	0.41	8.59	0.37	9.51	0.40
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收融资租赁款合计	2225.41	100.00	2349.46	100.00	2379.01	100.00
不良资产	23.79	1.07	22.25	0.95	23.75	1.00
拨备余额	59.20	2.66	59.25	2.52	54.56	2.29
拨备覆盖率		248.84		266.28		229.74

注：拨备余额占比即为应收融资租赁款的拨备率
资料来源：公司提供，联合资信整理

2 资本与杠杆水平

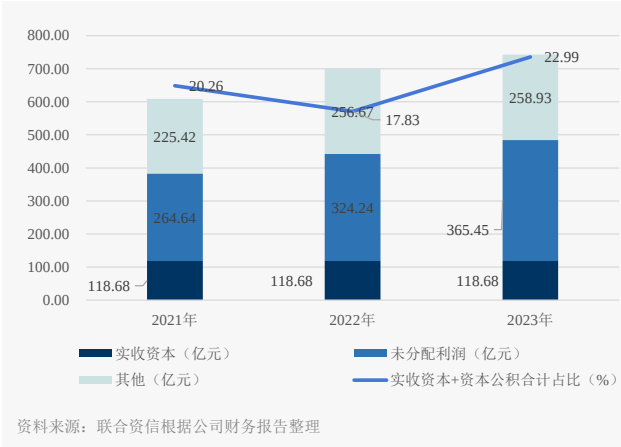
(1) 所有者权益

截至 2023 年末，远东租赁所有者权益规模进一步增长，规模很大但稳定性较弱；杠杆倍数一般，资本充足性好。

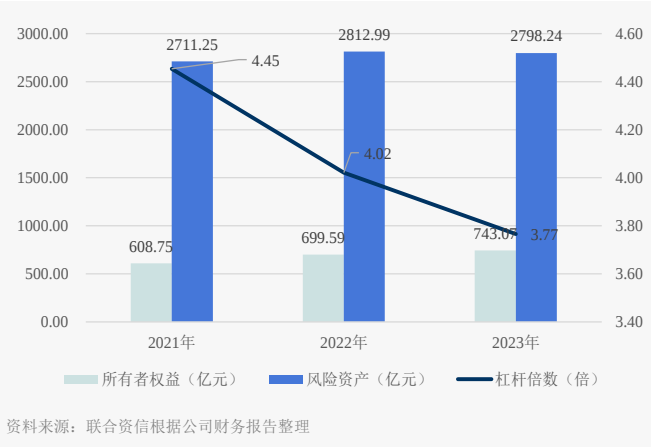
截至 2023 年末，远东租赁所有者权益 743.07 亿元，较年初增长 6.21%，主要系留存收益增长和少数股东权益的增长所致；归属于母公司所有者权益占比 73.75%，少数股东权益占比 26.25%。归属于母公司所有者权益中，未分配利润占比为 66.69%，实收资本占比为 21.66%，其他权益工具占比为 2.87%，未分配利润和少数股东权益占比高，所有者权益稳定性较弱。2024 年远东租赁分红 25.66 亿元，占 2023 年归属于母公司净利润的 34.88%，分红比例尚可，利润留存对资本有较好的补充作用。

从杠杆水平来看，截至 2023 年末，公司杠杆倍数一般，资本充足性好。

图表 12 • 公司权益结构情况



图表 13 • 公司资本充足性



截至 2023 年末，公司负债规模基本稳定，以全部债务为主；全部债务较年初微幅增长，结构仍以短期为主，融资渠道转变为以借款为主，需要关注流动性管理情况。

截至 2023 年末，公司负债总额较年初小幅下降 1.58%，负债主要由债务构成，其规模和占比进一步增长。截至 2023 年末，公司全部债务较年初增长 2.65%。公司融资渠道逐渐转换为以借款为主，截至 2023 年末，借款占比进一步增加至 55.45%，债券占比进一步下降至 29.28%；公司借款较上年末增长 28.17%，主要系公司增加信用借款、保证借款、质押借款和转租赁借款等所致，应付票据规模较年初进一步下降 51.48%，主要系银行承兑汇票大幅下降所致；应付债券较年初下降 20.52%，主要系偿还到期债券所致。

其他类负债主要为经营性负责，主要为应付关联方款项、应付税费、应付职工薪酬、其他非流动负债等，截至 2023 年末，其他类负债较年初下降 22.77%，主要系应付关联方远东宏信的款项大幅下降所致。

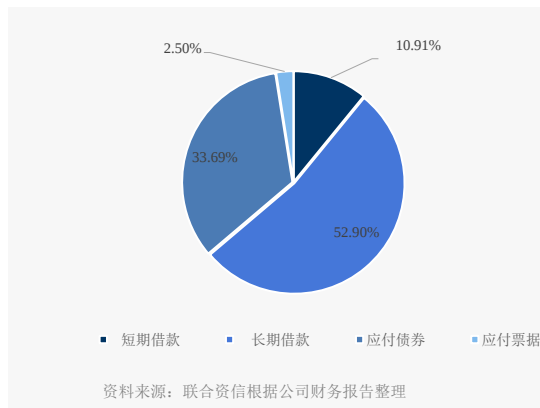
图表 14 • 公司负债构成情况

项目	2021 年底		2022 年底		2023 年底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
全部债务	1873.51	82.43	1881.49	83.34	1931.36	86.93
其中：借款	845.36	37.19	961.30	42.58	1232.05	55.45
短期借款	146.68	6.45	159.96	7.09	210.74	9.49
长期借款（含一年内到期）	698.67	30.74	801.34	35.50	1021.31	45.97
应付债券（含一年内到期）	916.20	40.31	818.51	36.26	650.53	29.28
应付票据	108.73	4.78	99.40	4.40	48.23	2.17
其他类负债	399.37	17.57	375.99	16.66	290.38	13.07
负债合计	2272.88	100.00	2257.48	100.00	2221.74	100.00

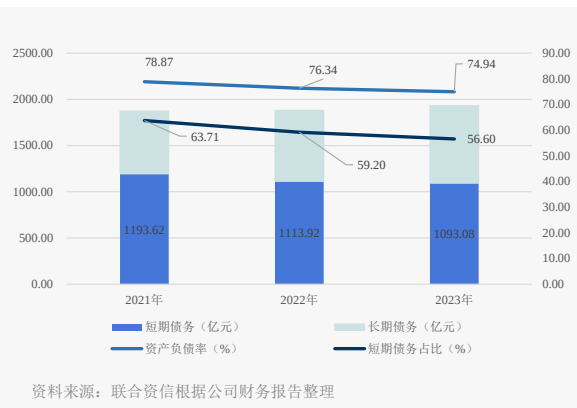
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

债务期限结构方面，截至 2023 年末，公司短期债务占比较年初有所下降，但是公司债务结构仍然以短期债务为主，相对于公司资产的期限结构，债务结构较为匹配。截至 2023 年末，公司资产负债率 74.94%，较年初减少 1.40 个百分点，资产负债率水平较高。

图表 15 • 截至 2023 年底公司全部债务构成情况



图表 16 • 公司债务和杠杆情况



3 盈利能力

2023 年，远东租赁利润总额同比增长，投资收益对盈利水平有一定贡献，整体盈利能力很强。

2023 年，公司营业收入同比下降 2.61%，具体分析见本报告“经营概况”。

远东租赁营业成本主要由利息支出构成。2023 年，远东租赁营业成本同比下降 5.16%，主要系公司原子公司广州源康精密电子股份有限公司存在产品销售业务，该子公司 2022 年 11 月不再纳入合并范围导致产品销售成本下降所致；利息支出 80.82 亿元，基本维持不变，利息支出占营业成本 98.14%。

2023 年，远东租赁资产减值损失和信用减值损失之和为 1.97 亿元，同比大幅下降 84.52%，主要系债权投资坏账核销后存在回收导致，核销后收回资金 6.40 亿元。

2023 年，公司实现投资收益 8.58 亿元，同比下降 37.06%，主要系投资收益中“资产证券化次级证券部分利息收入”主要为出表型 ABS 项目的次级部分，2023 年以来，出表型 ABS 项目存续规模下降，导致利息收入下降，进而影响投资收益，投资收益占营业利润 6.83%，投资收益对盈利水平有一定贡献。2023 年，持有资产证券化次级部分的利息 3.42 亿元，占当期投资收益的 39.87%。

公司期间费用以管理费用为主，2023 年，期间费用同比下降 26.85%，主要系汇兑损失大幅减少导致，汇兑损失主要来自远东宏信发行境外债后，资金回流境内给远东租赁使用，远东租赁进行锁汇操作并承担相应成本。

受上述影响，2023 年，公司利润总额实现同比增长 10.17%，拨备前利润总额同比小幅增长 0.65%，低于利润总额增速，减值损失对利润的影响较大。2023 年，利息支出/全部债务同比减少 12.59BP，公司 2023 年融资成本有所下降。

盈利指标方面，2023 年，公司总资产收益率和净资产收益率均同比增长，整体盈利能力很强。

图表 17 • 公司盈利情况

指标	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	224.07	231.12	225.09
营业成本（亿元）	85.99	86.84	82.35
期间费用（亿元）	23.35	34.53	25.26
投资收益（亿元）	19.94	13.63	8.58
各类减值损失（亿元，+号表示损失）	9.91	12.75	1.97
拨备前利润总额（亿元）	137.20	126.87	127.70
利润总额（亿元）	127.29	114.12	125.73
净利润（亿元）	94.99	87.08	96.92
利息支出/全部债务（%）	4.17	4.33	4.20
总资产收益率（%）	3.43	2.98	3.27
净资产收益率（%）	16.80	13.31	13.44

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

4 流动性

2023 年，随着业务规模的增长，公司投资活动现金流量净额保持净流出状态，同时，公司通过筹资活动为业务扩张提供支持。公司短期偿债指标表现尚可，长期偿债指标表现一般，整体流动性一般。

2023 年，公司经营活动现金流入主要是收回融资租赁款利息，经营活动现金流出主要是公司支付的计入营业成本的借款利息、支付给远东宏信的借款；2023 年，经营活动现金流量净额保持净流入状态，系租赁业务投放与分期回收存在期限差异。

公司投资活动产生的现金流入主要为公司向承租人收取的融资租赁款的本金，投资活动产生的现金流出主要为开展融资租赁业务购买租赁标的支付的对价。2023 年，公司投资活动现金流量净额仍然为负，公司当期净投放较多所致，符合租赁行业特点。

2023 年，随着业务规模的增长，公司通过债务筹资，筹资活动现金流量净额呈净流入状态。截至 2023 年末，公司期末现金及现金等价物 140.74 亿元，较为充裕。

图表 18 • 公司流动性情况

项目	指标	2021 年	2022 年	2023 年
现金流指标	经营活动现金流量净额（亿元）	109.85	130.07	55.61
	投资活动现金流量净额（亿元）	-166.75	-164.51	-69.18
	筹资活动现金流量净额（亿元）	82.58	22.34	36.65
短期偿债指标	流动比率（%）	99.92	111.88	139.56
	现金类资产/短期债务（倍）	0.16	0.15	0.20
	筹资活动前现金流入/短期债务（%）	152.58	195.12	194.58
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	208.83	198.31	208.94
	全部债务/EBITDA（倍）	8.97	9.49	9.24
	EBITDA/利息支出（倍）	2.67	2.43	2.57

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债指标看，2023 年，公司流动比率、筹资活动前现金流入/短期债务表现较好，现金类资产/短期债务表现尚可。公司短期偿债指标整体表现尚可。

从长期偿债指标看，2023 年，公司 EBITDA 进一步增长，EBITDA/利息支出表现较好，全部债务/EBITDA 表现较差。

5 其他事项

公司或有负债风险一般，过往债务履约情况良好，对外融资渠道畅通。

截至 2023 年末，公司对外担保余额为 32.21 亿元；其中，为关联方远宏商业保理（天津）有限公司的借款提供担保金额 24.01 亿元、应付银行承兑汇票担保金额 0.16 亿元，公司下属全资子公司北京宏贤企业管理咨询有限公司为非关联方贷款提供担保，担

保余额为 8.03 亿元，主要是公司与银行合作的融资类产品，银行对公司优质承租人投放资金，公司子公司需要为对应承租人提供担保。

截至 2023 年末，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、仲裁以及或有负债。

截至 2023 年末，远东租赁获得授信额度合计 2339.61 亿元，尚有 893.88 亿元授信额度未使用，间接融资渠道通畅。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2024 年 3 月 7 日查询日，公司本部未结清和已结清信贷中无关注类和不良类记录，过往债务履约情况良好。

截至 2024 年 6 月 4 日，联合资信未发现公司存在公开市场发行债务融资工具的逾期或违约记录，亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

（六）ESG 分析

公司环境风险很小，较好履行了社会责任，治理结构完善。整体来看，目前公司 ESG 表现尚可，对其持续经营影响较小。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小，2022 年，公司发行过绿色定向资产支持票据，发行规模 27.99 亿元。

社会责任方面，公司员工激励机制、培养体系健全，人员稳定性高，通过公开资料未查询到公司存在员工纠纷、税务处罚等，纳税情况良好。截至 2023 年末，公司在职员工总计 1540 人，从员工学历构成来看，本科学历 838 人，占比 54.42%，硕士学历 697 人，占比 45.26%，其他学历占比很小，员工的学历高级化和专业多元化能够保证公司业务稳定发展。

公司未设专门的 ESG 管治部门或组织，ESG 信息披露质量一般；公司不设董事会，设执行董事 1 人。

七、外部支持

公司股东综合实力强，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获得各类境外金融机构借款补充资金。公司作为远东宏信最主要的境内运营平台，能够得到资金支持。截至 2023 年末，公司通过关联方借款得到远东宏信 55.22 亿元的资金支持，利率区间 3.70%~7.10%。

截至 2023 年末，中化集团间接持有远东宏信 21.32%股份，为远东宏信第一大股东。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。

八、债券偿还能力分析

考虑到公司自身资本实力很强、行业地位突出、融资渠道畅通等因素，公司对债券偿还能力极强。

1 普通债券

截至 2024 年 4 月底，公司存续期普通债券 39 只，合计金额 372.30 亿元。公司 2023 年末所有者权益和 2023 年营业收入对全部债务的覆盖程度较弱，筹资活动前现金流入对全部债务的覆盖程度一般。

图表 19 • 公司普通债券偿还能力指标

项目	2023 年
全部债务（亿元）	1931.36
所有者权益/全部债务（倍）	0.38
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）	1.10

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 永续债

截至 2024 年 4 月底，公司存续期永续债 2 只，合计金额 15.00 亿元。若将永续债券计入公司全部债务进行压力测试，截至 2023 年末，公司调整后的全部债务为 1946.36 亿元，公司所有者权益（调整后）和营业收入对全部债务（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。

图表 20 • 公司永续债券偿还能力指标

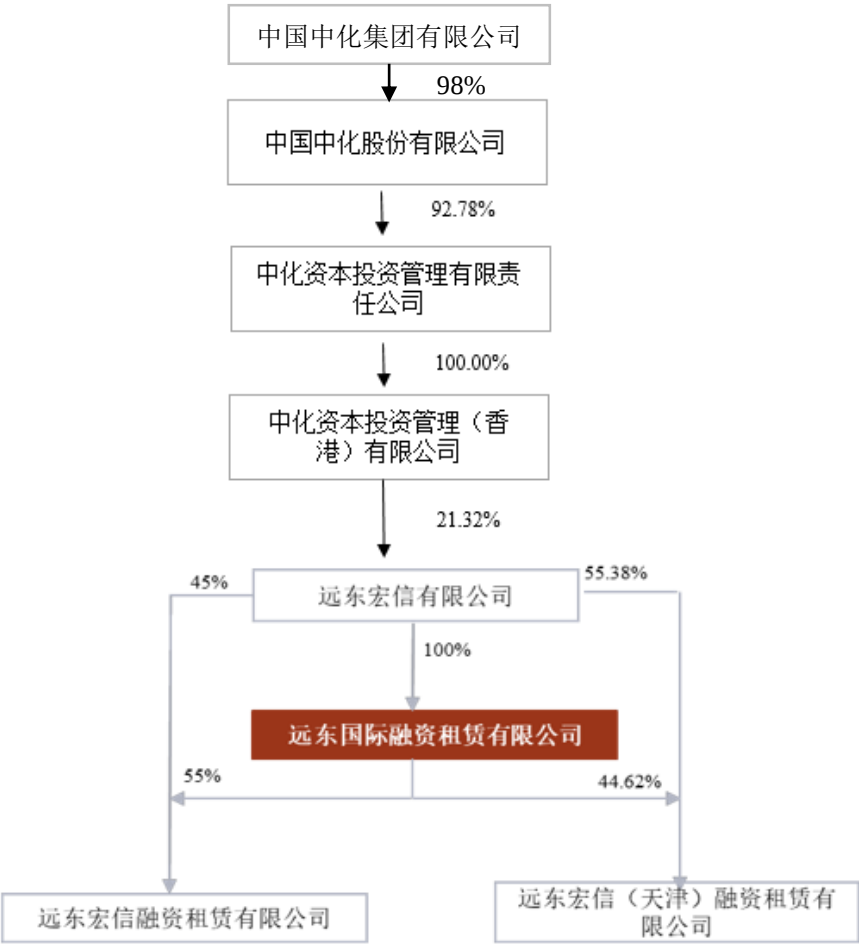
项目	2023 年
全部债务*（亿元）	1946.36
所有者权益*/全部债务*（倍）	0.38
营业收入/全部债务*（倍）	0.12
筹资活动前现金流入/全部债务*（倍）	1.09

注：上表中的全部债务为将永续债计入后的金额；所有者权益为将永续债扣除后的金额
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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 远东七”“22 远东 Y1”“22 远东九”“23 远东二”“23 远东四”“23 远东六”“24 远东二”“24 远东三”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 2 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%
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

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

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 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