

信用评级公告

联合〔2024〕1933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其拟面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)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,远东国际融资租赁有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(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

评级总监:

二〇二四年四月九日

远东国际融资租赁有限公司 2024 年面向 专业投资者公开发行公司债券（第二期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期债券发行规模：不超过 20.00 亿元（含），分为两个品种。本期债券设品种间回拨选择权，回拨比例不受限制

本期债券期限：本期债券分为两个品种，品种一为 2 年期，附第 1 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权；品种二为 4 年期，附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权

偿还方式：本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息，债券持有人有权在品种一存续期的第 1 年末、品种二存续期的第 2 年末将其持有的全部或部分本期债券回售给公司，公司偿还回售本金。除此之外，本期债券到期一次性偿还本金

募集资金用途：将用于置换前期自有资金偿还的公司债券本金

评级时间：2024 年 4 月 9 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。2020 年以来，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 9 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。

相对于公司目前债务规模，本期债券发行规模较小，本期债券发行后，公司债务规模将小幅上升，各项指标对全部债务的覆盖程度较发行前变化不大，仍属尚可。

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。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，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

- 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。**2020—2022 年，公司营业收入持续增长，2022 年，公司营业收入达到 231.12 亿元，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

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 | 4 |
| | | 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 | 2 |
| 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

同业比较:

| 主要指标 | 公司 | 公司 1 | 公司 2 | 公司 3 |
|-------------|----------------|---------|---------|---------|
| 最新信用等级 | AAA | AAA | AAA | AAA |
| 数据时间 | 2022 年/2022 年末 | | | |
| 租赁资产规模 (亿元) | 2349.46 | 1338.36 | 1067.83 | 1923.87 |
| 杠杆倍数 (倍) | 4.02 | 5.84 | 6.29 | 5.63 |
| 所有者权益 (亿元) | 699.59 | 275.65 | 188.27 | 435.76 |
| 营业收入 (亿元) | 231.12 | 108.90 | 87.06 | 195.41 |
| 不良率 (%) | 0.95 | 1.31 | 1.08 | 1.17 |
| 净资产收益率 (%) | 13.31 | 7.53 | 8.41 | 8.34 |
| 流动比率 (%) | 111.88 | 85.77 | 100.11 | 116.46 |

注: 公司 1 为中航国际融资租赁有限公司, 公司 2 为海通恒信国际融资租赁股份有限公司, 公司 3 为平安国际融资租赁有限公司

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

分析师: 刘 鹏 (项目负责人)

陈 凝

张 坤

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

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。

2. 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。

主要财务数据:

| 合并口径 | | | | |
|--------------------|---------|---------|---------|--------------|
| 项目 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 1-9 月 |
| 资产总额 (亿元) | 2649.99 | 2881.63 | 2957.07 | 3035.18 |
| 应收融资租赁净额 (亿元) | 2088.34 | 2225.41 | 2349.46 | 2424.63 |
| 所有者权益 (亿元) | 522.41 | 608.75 | 699.59 | 750.34 |
| 短期债务 (亿元) | 884.54 | 1193.62 | 1113.92 | 1253.36 |
| 全部债务 (亿元) | 1720.07 | 1873.51 | 1881.50 | 1994.69 |
| 营业收入 (亿元) | 210.66 | 224.07 | 231.12 | 167.54 |
| 利润总额 (亿元) | 94.57 | 127.29 | 114.12 | 75.05 |
| 不良率 (%) | 1.15 | 1.07 | 0.95 | 1.02 |
| 拨备覆盖率 (%) | 253.07 | 248.84 | 266.29 | 239.11 |
| 资产负债率 (%) | 80.29 | 78.87 | 76.34 | 75.28 |
| 杠杆倍数 (倍) | 4.81 | 4.45 | 4.02 | 3.80 |
| 总资产收益率 (%) | 2.85 | 3.43 | 2.98 | 1.92 |
| 净资产收益率 (%) | 14.50 | 16.80 | 13.31 | 7.95 |
| 流动比率 (%) | 122.66 | 99.92 | 111.88 | 114.11 |
| 筹资活动前现金流入/短期债务 (倍) | 2.08 | 1.53 | 1.95 | 1.07 |

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 年三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

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 | 2023/09/07 | 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 |
| AAA | 稳定 | 2021/02/25 | 董日新 贾一晗 | 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、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（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。

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 2024 年面向专业投资者 公开发行公司债券（第二期）信用评级报告

一、主体概况

远东国际融资租赁有限公司（以下简称“远东租赁”或“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。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注资转让给中化香港，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 9 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。

二、本期债券概况

本期债券名称为“远东国际融资租赁有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）”，本期债券发行金额为不超过人民币 20.00 亿元（含），分为两个品种。本期债券设品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，发行人和簿记管理人将根据本期债券发行申购情况，在总发行规模内，由发行人和簿记管理人协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权，即减少其中一个品种的发行规模，同时对另一品种的发行规模增加相同金额，单一品种最大拨出规模不超过其最大可发行规模的 100%。本期债券面值 100.00 元，按面值平价发行。

本期债券分为两个品种，品种一为 2 年期，附第 1 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权；品种二为 4 年期，附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息，债券持有人有权在品种一存续期的第 1 年末、品种二存续期的第 2 年末将其持有的全部或部分本期债券回售给公司，公司偿还回售本金。除此之外，本期债券到期一次性偿还本金。

本期债券无担保。

本期债券募集资金将用于置换前期自有资金偿还的公司债券本金。

三、宏观经济与政策环境分析

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和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

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www.lhratings.com。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年末，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 2023 年 9 月末，远东租赁资产总额 3035.18 亿元，其中应收融资租赁款净额 2424.63 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

公司信用记录良好。

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 2024 年 3 月 7 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。

截至 2024 年 4 月 9 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至 2024 年 4 月 9 日，根据公开可查询信息，联合资信未查询到公司有违约记录。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司建立了基本的法人治理结构，整体结构简洁。

公司按照《公司法》等相关法律、法规和规范性文件的规定，制定了《公司章程》，建立了基本的法人治理结构。根据《公司章程》规定，公司不设股东会，公司的唯一股东为远东宏信，远东宏信拥有对公司经营和管理的最高决策权；公司不设董事会，仅设执行董事 1 人，执行董事向股东负责并报告工作；公司设职工监事 1 名；公司设有经营管理机构，负责公司的日常经营管理，公司经营管理机构由总经理、副总经理和其他高级管理人员组成合计 8 人，公司经营管理机构采用总经理责任制，总理由股东提名，由执行董事聘任和解聘，总经理对执行董事负责，行使主持公司的生产经营管理工作，组织实施执行董事决议，组织实施公司年度经营计划和投资方案等职权。

公司法定代表人、执行董事、总经理孔繁星，1964 年出生，硕士学位，孔繁星于 1991 年加入中化集团，曾先后任原中国化工进出口总公司实业公司副总经理，中化国际招标有限公司总经理，任中化国际化肥贸易公司常务副总经理，中化集团总经理助理，具有丰富的企业管理经验，2001 年 4 月起，任公司总经理，负责公司全面工作。

公司财务总监王明哲，1971 年出生，硕士学位，王明哲于 2001 年 6 月加入公司，曾先后任职于事业一部副总经理、质量控制部总经理、公司总经理助理，具有多年的行业从业经验，2008 年 12 月起，任公司财务总监。

2. 内控水平

公司内部控制体系较为健全，为业务发展起到了较好的保障作用。

公司依照国家相关法律法规、公司相关规定以及《公司章程》，建立了较为完善的内部控制体系，保证了公司内部机构、岗位的合理设置及其职责权限的合理划分，确保不同机构和岗位之间的职责分明、相互制约、相互监督。

公司管理体制框架已经形成，制定了风险管理制度、财务管理制度、资金管理制度、资产管理制度等一系列内部控制制度。由于独特的行业性质，公司按照全程管理的原则，制定了《全面风险管理制度》，并建立健全了风险控制体系，对承租人的评级体系、信用评估、违约概率等方面进行管理，加强对融资租赁业务风险的监督和管理，提高资金安全性，保证公司持续稳健运行。

七、经营分析

1. 经营概况

远东租赁主业突出，2020—2022年，营业收入持续增长；利润总额波动增长；2022年，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年前三季度，营业收入实现同比小幅下降，利润总额同比增长。

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

费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。2020—2022年，公司营业收入持续增长，年均复合增长4.74%，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。

2020—2022年，公司利润总额和净利润均波动增长，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—9月，公司营业收入同比小幅下降4.11%，公司利润总额同比增长7.09%，主要系营业成本及信用减值损失下降等所致，营业收入仍然以租赁及保理收入为主。

表1 远东租赁经营概况（单位：亿元）

| 项目 | 2020年 | | 2021年 | | 2022年 | | 2023年1—9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 | 158.79 | 94.78 |
| 咨询及服务收入 | 37.20 | 17.66 | 31.36 | 14.00 | 18.10 | 7.83 | 6.77 | 4.04 |
| 其他 | 9.20 | 4.37 | 10.00 | 4.46 | 7.49 | 3.24 | 1.99 | 1.18 |
| 营业收入合计 | 210.66 | 100.00 | 224.07 | 100.00 | 231.12 | 100.00 | 167.54 | 100.00 |
| 利润总额 | | 94.57 | | 127.29 | | 114.12 | | 75.05 |

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，2020—2022年，当期新增合同本金、合同数量均持续增长，期末租赁资产余额持续增长；自2020年以来，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。

2020—2022年，当期新增合同本金、合同数量均持续增长，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，2020年以来，单笔合同本金有所下降。

表2 远东租赁业务发展概况（单位：亿元、个）

| 项目 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年1-9月 |
|------------|---------|---------|---------|-----------|
| 当期新增合同本金 | 1333.31 | 1632.89 | 1774.59 | 1330.14 |
| 当期新增签订租赁合同 | 3620 | 7720 | 8867 | 6509 |
| 单笔合同平均本金 | 0.37 | 0.21 | 0.20 | 0.20 |

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

2020—2022年末，远东租赁应收融资租赁款净值持续增长，截至2022年末，远东租赁应收融资租赁款净值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3 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。

2020年以来，公司租赁资产行业集中度高、区域集中度较高，截至2023年9月末，城市公用和华东地区为最主要行业和区域。

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。2020年以来，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，截至2023年9月末，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12.33%，占比下降8.39个百分点；截至2023年9月末，公司工程建设板块的应收融资租赁款净额为227.29亿元，较上年末大幅增长232.96%，主要系工程建设板块的投放增加导致。

表4 远东租赁应收融资租赁款（净额）行业分布情况

| 所在地区 | 金额（亿元） | | | | 占比（%） | | | |
|------|---------|---------|---------|----------|--------|--------|--------|----------|
| | 2020年末 | 2021年末 | 2022年末 | 2023年9月末 | 2020年末 | 2021年末 | 2022年末 | 2023年9月末 |
| 城市公用 | 987.53 | 1110.98 | 1309.02 | 1147.65 | 47.29 | 49.92 | 55.72 | 47.33 |
| 文化旅游 | 248.51 | 241.64 | 201.86 | 232.35 | 11.90 | 10.86 | 8.59 | 9.58 |
| 医疗健康 | 259.88 | 247.76 | 223.33 | 202.13 | 12.44 | 11.13 | 9.51 | 8.34 |
| 机械制造 | 112.88 | 147.30 | 140.57 | 139.40 | 5.41 | 6.62 | 5.98 | 5.75 |
| 交通物流 | 118.57 | 127.07 | 128.99 | 166.56 | 5.68 | 5.71 | 5.49 | 6.87 |
| 工程建设 | 119.38 | 94.11 | 68.26 | 227.29 | 5.72 | 4.23 | 2.91 | 9.37 |
| 民生消费 | 97.70 | 98.03 | 119.18 | 136.38 | 4.68 | 4.41 | 5.07 | 5.62 |
| 电子信息 | 87.88 | 87.28 | 76.12 | 96.71 | 4.21 | 3.92 | 3.24 | 3.99 |
| 化工医药 | 56.02 | 71.24 | 82.13 | 76.16 | 2.68 | 3.20 | 3.50 | 3.14 |
| 合计 | 2088.34 | 2225.41 | 2349.46 | 2424.63 | 100.00 | 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，2020 年以来，公司业务主要集中在华东、华中、西南地区，截至 2022 年末，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 9 月末，租赁资产的区域分布较年末变动不大，仍主要集中在华东、西南和华中地区（占比均超过 15%），租赁资产区域集中度较高。

表 5 远东租赁应收融资租赁款（净额）按区域分布情况

| 所在 地区 | 金额（亿元） | | | | 占比（%） | | | |
|----------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年 9 月末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2022 年末 | 2023 年 9 月末 |
| 华东 | 706.36 | 790.14 | 911.57 | 1000.50 | 33.82 | 35.51 | 38.80 | 41.26 |
| 华中 | 306.11 | 353.57 | 394.35 | 420.77 | 14.66 | 15.89 | 16.78 | 17.35 |
| 西南 | 442.13 | 403.99 | 387.87 | 366.74 | 21.17 | 18.15 | 16.51 | 15.13 |
| 华北 | 225.77 | 233.95 | 232.02 | 248.13 | 10.81 | 10.51 | 9.88 | 10.23 |
| 西北 | 136.30 | 157.11 | 171.30 | 165.26 | 6.53 | 7.06 | 7.29 | 6.82 |
| 华南 | 154.88 | 189.77 | 178.10 | 153.04 | 7.42 | 8.53 | 7.58 | 6.31 |
| 东北 | 116.80 | 96.88 | 74.26 | 70.19 | 5.59 | 4.35 | 3.16 | 2.89 |
| 合计 | 2088.34 | 2225.41 | 2349.46 | 2424.63 | 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。

八、风险管理分析

公司建立了较为完善的风险管理组织架构且信息化程度较高。

公司的全面风险管理组织架构体系包括：风险管理委员会、风险管理主管部门以及各级风险管理主体。

风险管理委员会负责组织推进公司全面风险管理工作，研究、制定公司风险管理战略，明确风险管理总体目标，并对重大风险事项决策进行研究和审议。风险管理委员会由公司总经理、主管风险事务的公司领导和相关职能部室的负责人组成。

风险管理主管部门为业务运营中心，业务运营中心依据风险管理委员会授权，负责组织推动公司及其控股子公司的全面风险管理工作及相关体系建设，督促相关部门及时完善优化和实施各类风险管理制度，并具体负责与信用风险、法律风险、HSE 风险等风险相关的制度建设和日常管理。

公司的风险管理基础工程建设领先于同业。公司于 2003 年启动业务系统建设，到 2007 年末已经将 A—F 段的所有流程应用到系统中，包括项目立项、资信评估、签约审批、商务运作、资产管理和项目核销，各分段相互制衡，形成了闭

环的风险控制流程,有力地支持和提升了公司监控和管理相关风险的能力。

截至2023年9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增长,但是不良率仍然处于较低水平且减值计提充分,整体租赁资产质量较好,但仍需对关注类资产迁徙情况保持关注。

从客户集中度来看,截至2023年9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6 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9月末 |
|--------------|--------|--------|--------|----------|
| 单一最大客户集中度(%) | 1.08 | 0.65 | 0.80 | 0.80 |
| 单一最大集团客户(%) | 1.12 | 0.65 | 0.80 | 0.80 |
| 单一关联方(%) | 1.08 | 0.17 | 0.08 | 0.03 |
| 全部关联方(%) | 1.12 | 0.27 | 0.17 | 0.04 |

资料来源:公司提供,联合资信整理

租赁资产质量方面,2020—2022年末,正常类资产金额和占比持续增长。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。2020—2022年末,关注类资产金额和占比持续下降,截至2022年末,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。2020—2022年末,不良资产持续下降,截至2022年末,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9月末,不良资产较年初增长11.51%,不良率较年初小幅增加0.07个百分点,仍然处于较低水平。

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,公司关注类资产主要集中在城市公用、文化旅游以及医疗健康等板块,公司将列入关注类资产作为管理手段,提高关注类客户的租后检查频率但仍需对关注类资产的迁徙情况保持关注。

减值计提方面,2020—2022年末,远东租赁拨备覆盖率有所波动,截至2023年9月末,拨备覆盖率较年初减少27.19个百分点,减值计提充分。

表7 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9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 | 2249.41 | 92.77 |
| 关注类 | 215.47 | 10.32 | 201.57 | 9.06 | 177.97 | 7.57 | 150.40 | 6.20 |
| 次级类 | 17.95 | 0.86 | 14.61 | 0.66 | 13.66 | 0.58 | 13.85 | 0.57 |
| 可疑类 | 6.13 | 0.29 | 9.18 | 0.41 | 8.59 | 0.37 | 10.96 | 0.45 |
| 损失类 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.01 | 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 | 2424.63 | 100.00 |
| 不良资产 | | 24.08 | | 23.79 | | 22.25 | | 24.81 |
| 不良率(%) | | 1.15 | | 1.07 | | 0.95 | | 1.02 |
| 融资租赁款减值准备 | | 60.94 | | 59.20 | | 59.25 | | 59.33 |
| 拨备覆盖率(%) | | 253.07 | | 248.84 | | 266.29 | | 239.10 |

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；截至2023年9月末，公司租赁资产和债务期限均以1年内为主。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。

表8 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

表9 截至2023年9月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 | 1533.65 | 57.72 | 1188.46 | 61.63 |
| 1年以上 | 1123.23 | 42.28 | 739.83 | 38.37 |
| 合计 | 2656.88 | 100.00 | 1928.29 | 100.00 |

注：表格中的“债务”不含应付票据、租赁负债；应收融资租赁款未扣除减值准备、未确认融资收益
资料来源：公司提供，联合资信整理

九、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年前三季度报表未经审计。

合并范围变化方面，2020—2023年9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

2020—2023年9月末，远东租赁资产总额持续增长，资产结构以应收融资租赁款为主，资产质量较好，但流动性一般。

远东租赁资产以应收融资租赁款为主，2020—2022年末，远东租赁资产总额持续增长，年均复合增长5.64%，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9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 | 3035.18 | 100.00 |
| 其中：货币资金 | 135.90 | 5.13 | 170.38 | 5.91 | 144.08 | 4.87 | 180.41 | 5.94 |
| 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 | 2365.30 | 77.93 |
| 委托贷款（含一年内到期） | 18.50 | 0.70 | 13.99 | 0.49 | 17.06 | 0.58 | 13.47 | 0.44 |
| 长期应收款（含一年内到期） | 193.45 | 7.30 | 208.98 | 7.25 | 183.63 | 6.21 | 153.51 | 5.06 |

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

2020—2022 年末，远东租赁货币资金波动增长，年均复合增长 2.96%，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。

2020—2022 年末，远东租赁应收融资租赁款净值持续增长，年均复合增长 6.28%，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，2020—2022 年末，委托贷款有所波动，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。

2020—2022 年末，远东租赁长期应收款波动下降，年均复合下降 2.57%，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 9 月末，公司资产总额较年初小幅增长 2.64%，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

| 受限科目 | 受限金额 (亿元) | 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

2020 年末—2023 年 9 月末，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，利润留存对所有者权益有较好的补充作用。

2020—2022 年末，远东租赁所有者权益持续增长，年均复合增长 15.72%，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。远东租赁对 2020 年、2021 年的净利润分别分红 10.00 亿元、9.00 亿元和 0，分别占当期净利润的 13.80%、9.47%和 0，分红比例尚可，净利润对所有者权益有较好的补充作用。

截至 2023 年 9 月末，公司所有者权益较年初小幅增长 7.25%，主要系公司利润滚存所致，所有者权益结构较年初变化不大，稳定性仍较弱。

(2) 负债

2020—2022 年末，远东租赁负债总额波动下降，截至 2022 年末，远东租赁杠杆水平有所下降，但仍属较高水平；截至 2023 年 9 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，公司具有较强的融资能力，能够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

| 项目 | 金额(亿元) | 占比(%) | 融资成本范围(%) |
|------|--------|-------|-----------|
| 银行借款 | 883.28 | 49.64 | 0.80~8.18 |

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 9 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 | 1255.04 | 57.03 |
| 其中:短期借款 | 160.34 | 7.54 | 146.68 | 6.45 | 159.96 | 7.09 | 192.95 | 8.77 |
| 长期借款(含一年内到期部分) | 657.26 | 30.89 | 698.67 | 30.74 | 801.34 | 35.50 | 1062.09 | 48.26 |
| 其他应付款 | 78.52 | 3.69 | 117.50 | 5.17 | 152.26 | 6.74 | 66.98 | 3.04 |
| 应付债券(含一年内到期部分) | 842.68 | 39.61 | 916.20 | 40.31 | 818.51 | 36.26 | 673.25 | 30.59 |
| 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 | 118.59 | 5.19 |
| 负债总额 | 2127.58 | 100.00 | 2272.88 | 100.00 | 2257.48 | 100.00 | 2284.85 | 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。2020—2022 年末,远东租赁借款持续增长,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

| | | | |
|-----------|----------------|---------------|-----------|
| 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

2020—2022 年末,远东租赁负债总额波动下降,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。

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。

2020—2022 年末,远东租赁其他应付款持续增长,年均复合增长 39.25%,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。

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 9 月末 |
|--------------|---------|---------|---------|-------------|
| 短期债务 | 884.54 | 1193.62 | 1113.92 | 1253.36 |
| 长期债务 | 835.53 | 679.89 | 767.58 | 741.33 |
| 全部债务 | 1720.07 | 1873.51 | 1881.50 | 1994.69 |
| 短期债务占比(%) | 51.42 | 63.71 | 59.20 | 62.83 |
| 资产负债率(%) | 80.29 | 78.87 | 76.34 | 75.28 |
| 全部债务资本化比率(%) | 76.70 | 75.48 | 72.90 | 72.67 |
| 杠杆倍数 | 4.81 | 4.45 | 4.02 | 3.80 |

资料来源:远东租赁财务报告,联合资信整理

2020—2022 年末,远东租赁全部债务持续增长,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9月末,公司负债总额较年初小幅增1.21%;公司全部债务较年初增长6.02%,债务结构仍然以短期债务为主;杠杆倍数3.80倍,较年初有所下降。

4. 盈利能力

2020—2022年,远东租赁利润总额波动增长,投资收益对盈利贡献仍属较大,整体盈利能力很强;2023年前三季度,远东租赁利润总额同比增长。

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。2020—2022年,远东租赁营业成本持续增长,年均复合增长2.32%,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。

2020—2022年,远东租赁投资收益波动下降,年均复合下降5.17%,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年前三季度,公司信用减值损失同比下降62.92%,利润总额同比增长7.09%,主要系营业成本及信用减值损失下降等所致。

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—9月 |
|--------------|--------|--------|--------|-----------|
| 营业收入 | 210.66 | 224.07 | 231.12 | 167.54 |
| 利息支出 | 75.85 | 78.20 | 81.46 | 62.47 |
| 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 | 4.59 |
| 利润总额 | 94.57 | 127.29 | 114.12 | 75.05 |
| 利息支出/全部债务(%) | 4.41 | 4.17 | 4.33 | 3.13 |
| 总资产收益率(%) | 2.85 | 3.43 | 2.98 | 1.92 |
| 净资产收益率(%) | 14.50 | 16.80 | 13.31 | 7.95 |
| 净利息差(%) | 5.32 | 5.57 | 5.44 | 3.71 |

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年前三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

5. 现金流

2020—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持续为净流出状态,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9月末,远东租赁期末现金及现金等价物余额较为充足。

2020—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持续为净流出状态,

同时,为支持业务扩张,公司进行大额融资,筹资活动现金流量净额规模很大,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 年前三季度，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 9 月末，期末现金及现金等价物余额较为充足。

表 16 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—9 月 |
|--------------|---------|---------|---------|--------------|
| 经营活动现金流量净额 | 65.34 | 109.85 | 130.07 | 101.62 |
| 投资活动现金流量净额 | -258.04 | -166.75 | -164.51 | -188.23 |
| 筹资活动前现金流量净额 | -192.70 | -56.90 | -34.44 | -86.61 |
| 筹资活动现金流量净额 | 264.10 | 82.58 | 22.34 | 141.17 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 71.36 | 25.66 | -12.06 | 54.61 |
| 期末现金及现金等价物余额 | 104.01 | 129.67 | 117.61 | 172.22 |

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，2020 年以来，流动比例、筹资活动前现金流入/短期债务表现较好，现金短期债务比表现较差。公司短期偿债指标整体

表现尚可。

从长期偿债指标看，2020 年以来，受益于营业收入的增长，公司 EBITDA 波动增长，EBITDA 利息倍数表现较好，全部债务/EBITDA 表现较差。总体看，公司长期偿债指标表现一般。

表 17 远东租赁偿债能力指标

| | 项目 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 1—9 月 |
|--------|-------------------|--------|--------|--------|--------------|
| 短期偿债能力 | 流动比率（%） | 122.66 | 99.92 | 111.88 | 114.14 |
| | 现金短期债务比（倍） | 0.17 | 0.16 | 0.15 | 0.17 |
| | 筹资活动前现金流入/短期债务（%） | 207.88 | 152.58 | 195.12 | 106.82 |
| 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

公司或有风险低。

截至 2023 年 9 月末，公司对外担保余额为 30.62 亿元；其中，为关联方提供担保的未偿贷款余额为 22.39 亿元，为非关联方提供担保的未偿贷款余额为 8.23 亿元。

截至 2023 年 9 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 2023 年 9 月末，远东租赁获得授信额度合计 2274.68 亿元，已使用授信额度 1464.19 亿元，尚有 810.49 亿元授信额度未使用，间接融资渠道通畅。

十、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。

十一、本期债券偿还能力分析

本期债券发行规模较小，对公司债务负担影响有限，公司主要财务指标对全部债务的覆盖程度较发行前变化不大，仍属尚可。同时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，公司对本期债券偿还能力极强。

1. 本期债券发行对公司现有债务的影响

截至 2023 年 9 月末，公司全部债务合计为 1994.69 亿元，本期拟发行债券规模不超过 20.00

亿元（含），相对于公司的债务规模，本期债券发债额度较小。

以 2023 年 9 月末财务数据为基础，假设本期债券募集资金净额为 20.00 亿元，募集资金净额全部计入债务计算。本期债券发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率分别为 75.44% 和 72.86%，分别增加 0.16、0.20 个百分点，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重，考虑到本期债券募集资金扣除发行费用后将用于置换前期自有资金偿还的公司债券本金，有助于改善公司债务结构，实际影响小于测算值。

2. 本期债券偿还能力分析

以 2022 年末、2023 年 9 月末相关财务数据为基础，按照公司发行 20.00 亿元债券估算，公司所有者权益、营业收入和筹资活动前现金流入对本期债券发行前、后的全部债务覆盖程度变化不大，覆盖程度尚可。

表 18 本期债券偿还能力测算（单位：亿元、倍）

| 项 目 | 2022 年末 | | 2023 年 9 月末 | |
|----------------|---------|---------|-------------|---------|
| | 发行前 | 发行后 | 发行前 | 发行后 |
| 全部债务 | 1881.50 | 1901.50 | 1994.69 | 2014.69 |
| 所有者权益/全部债务 | 0.37 | 0.37 | 0.38 | 0.37 |
| 营业收入/全部债务 | 0.12 | 0.12 | 0.08 | 0.08 |
| 筹资活动前现金流入/全部债务 | 1.16 | 1.14 | 0.67 | 0.66 |

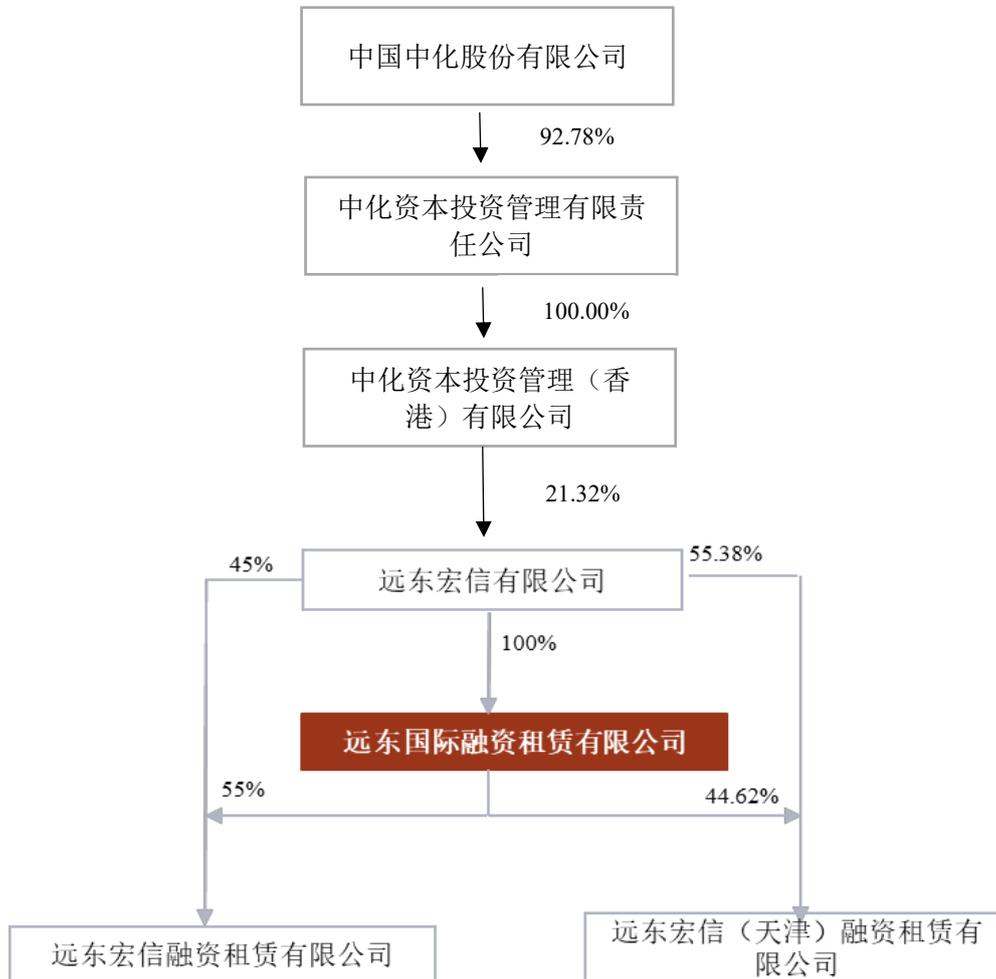
注：数据略有差异系四舍五入造成

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

十二、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持和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。

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9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 2023 年 9 月末）



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 1-9 月 |
|--------------------|---------|---------|---------|--------------|
| 财务数据 | | | | |
| 现金类资产 (亿元) | 153.10 | 194.54 | 171.62 | 210.34 |
| 应收融资租赁款净额 (亿元) | 2088.34 | 2225.41 | 2349.46 | 2424.63 |
| 资产总额 (亿元) | 2649.80 | 2881.63 | 2957.07 | 3035.18 |
| 所有者权益 (亿元) | 522.41 | 608.75 | 699.59 | 750.34 |
| 短期债务 (亿元) | 884.54 | 1193.62 | 1113.92 | 1253.36 |
| 长期债务 (亿元) | 835.53 | 679.89 | 767.58 | 741.33 |
| 全部债务 (亿元) | 1720.07 | 1873.51 | 1881.50 | 1994.69 |
| 营业收入 (亿元) | 210.66 | 224.07 | 231.12 | 167.54 |
| 利润总额 (亿元) | 94.57 | 127.29 | 114.12 | 75.05 |
| 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 | -86.61 |
| 财务指标 | | | | |
| 总资产收益率 (%) | 2.85 | 3.43 | 2.98 | 1.92 |
| 净资产收益率 (%) | 14.50 | 16.80 | 13.31 | 7.95 |
| 杠杆倍数 (倍) | 4.81 | 4.45 | 4.02 | 3.80 |
| 全部债务资本化比率 (%) | 76.70 | 75.48 | 72.90 | 72.67 |
| 资产负债率 (%) | 80.29 | 78.87 | 76.34 | 75.28 |
| 流动比率 (%) | 122.66 | 99.92 | 111.88 | 114.14 |
| 筹资活动前现金流入/短期债务 (%) | 207.88 | 152.58 | 195.12 | 106.82 |
| 现金短期债务比 (倍) | 0.17 | 0.16 | 0.15 | 0.17 |
| 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 |

联合资信评估股份有限公司关于 远东国际融资租赁有限公司 2024 年面向专业投资者 公开发行公司债券（第二期）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。

远东国际融资租赁有限公司（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。