

交银金融租赁有限责任公司

2026 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〔2026〕5963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，确定维持交银金融租赁有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 交银金租绿债 01”“23 交银金租债 01”“24 交银金租债 01”“24 交银金租债 02”“24 交银金租绿债 01”和“24 交银金租绿债 02BC”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

二〇二六年七月十五日

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。

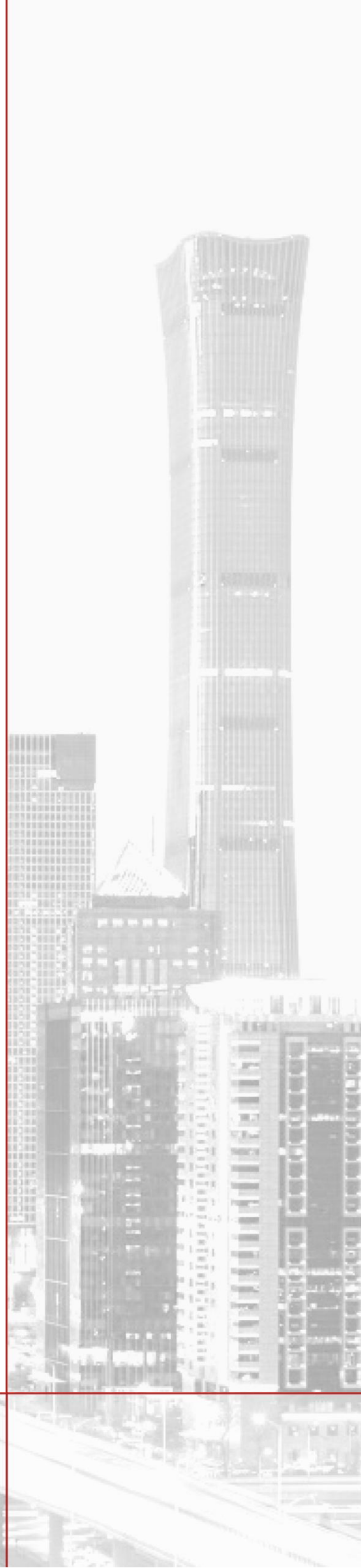
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



交银金融租赁有限责任公司

2026 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
交银金融租赁有限责任公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/15
23 交银金租债 01/23 交银金租绿债 01/24 交银金租债 01/24 交银金租债 02/24 交银金租绿债 01/24 交银金租绿债 02BC	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，交银金融租赁有限责任公司（以下简称“公司”）作为交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）的全资子公司，保持行业突出地位及明显竞争优势；管理与发展方面，其公司治理及风险管理水平保持良好；业务经营方面，公司聚焦设备、航空、航运等业务领域，租赁业务规模保持较快增长，业务发展态势良好，直租业务及经营租赁业务占比处于行业较高水平；财务表现方面，公司资本实力强，资产质量控制较好，拨备充足，融资渠道多元化程度高，盈利水平保持相对稳定，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。

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。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，盈利水平保持稳定。**公司聚焦设备租赁、航空、航运租赁等业务领域，2025 年租赁业务规模保持增长，客户基础良好，业务发展态势良好，盈利水平保持稳定。
- **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，2025 年不良融资租赁资产率保持下降，拨备充足，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。**在宏观经济震荡及国际形势复杂等背景下，需对公司航空租赁等业务投放及资产质量变化情况保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

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](#)

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	1
			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

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

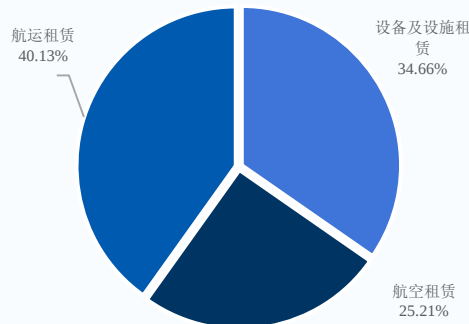
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	4046.64	4436.00	4562.93
融资租赁资产净额（亿元）	1716.14	1866.84	1825.05
经营租赁资产净额（亿元）	1631.28	1871.89	1968.78
负债总额（亿元）	3597.83	3943.96	4038.32
股东权益（亿元）	448.81	492.04	524.61
不良融资租赁资产率（%）	1.05	0.95	0.24
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	255.74	264.18	846.32
融资租赁资产拨备率（%）	2.68	2.57	2.78
流动性比例（%）	271.00	1628.00	284.48
资产负债率（%）	88.91	88.91	88.50
资本充足率（%）	11.70	12.23	13.14
一级资本充足率（%）	11.00	11.47	11.96
核心一级资本充足率（%）	11.00	11.47	11.96

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业净收入（亿元）	72.54	82.83	92.76
拨备前利润总额（亿元）	63.91	74.13	83.95
净利润（亿元）	40.06	43.67	45.94
成本收入比（%）	9.79	8.72	7.44
拨备前资产收益率（%）	1.67	1.75	1.87
平均资产收益率（%）	1.05	1.03	1.02
平均净资产收益率（%）	9.32	9.28	9.04

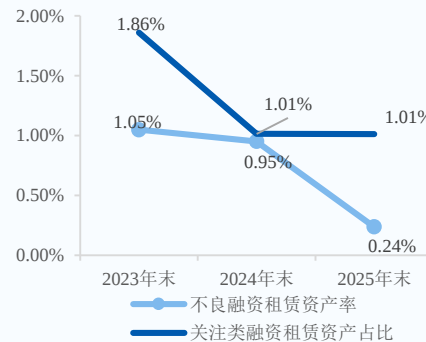
注：营业净收入为经调整后各项收入扣除相应成本后的净额汇总数，成本收入比为根据前述营业净收入口径计算；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

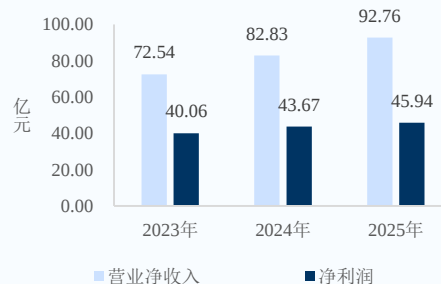
2025 年末公司租赁业务各板块分布情况



公司不良及关注类融资租赁资产占比变化情况



公司盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
23 交银金租绿债 01	30.00 亿元	2.80%	2026/11/13	--
23 交银金租债 01	30.00 亿元	2.88%	2026/12/12	--
24 交银金租债 01	30.00 亿元	2.59%	2027/02/05	--
24 交银金租债 02	20.00 亿元	2.24%	2027/05/20	--
24 交银金租绿债 01	15.00 亿元	2.10%	2027/06/20	--
24 交银金租绿债 02BC	15.00 亿元	1.95%	2027/09/25	--

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
23 交银金租绿债 01、 23 交银金租债 01、24 交银金租债 01、24 交 银金租债 02、24 交银 金租绿债 01、24 交银 金租绿债 02BC	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/08	林璐 蔡彬棋	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	阅读全文
24 交银金租绿债 02BC	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/09/06	林璐 刘敏哲	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	阅读全文
24 交银金租绿债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/05	林璐 刘敏哲	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	阅读全文
24 交银金租债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/04/29	林璐 刘敏哲	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	阅读全文
24 交银金租债 01	AAA/稳定	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 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	阅读全文
23 交银金租债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/11/30	林璐 刘敏哲	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	阅读全文
23 交银金租绿债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/10/27	林璐 刘敏哲	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	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：盛世杰 shengsj@lhratings.com

项目组成员：蔡彬棋 caibq@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”）关于交银金融租赁有限责任公司（以下简称“交银金租”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

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。截至 2025 年末，公司注册资本和实收资本均为 200.00 亿元。公司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 2025 年末，公司内设航运租赁部、航空租赁部以及租赁业务一部至四部、新基建（新能源）租赁业务部、科技（普惠）租赁业务部等业务部门，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：陈瑜。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司存续期内且经联合资信评级的债券概况见图表 1。2025 年以来，公司发行的债券均根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

根据公司披露的《绿色金融债券募集资金使用情况专项报告（截至 2026 年第一季度）》，公司制定了《绿色金融债券募集资金管理办法》，对绿色项目评估及遴选管理、内部资金管理、第三方认证和信息披露管理进行了统一规范，切实加强对绿色金融债券募集资金的管理。截至 2026 年 3 月末，公司 2023 年和 2024 年绿色金融债券募集资金投放总金额累计人民币 93.23 亿元，投放余额共计人民币 58.17 亿元，闲置资金 1.83 亿元；在投绿色产业项目数量共计 39 个，涉及 3 个类别，包括节能环保产业、清洁能源产业和基础设施绿色升级产业。

图表 1 • 跟踪评级债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
23 交银金租绿债 01	30.00	2023/11/13	3 年
23 交银金租债 01	30.00	2023/12/12	3 年
24 交银金租债 01	30.00	2024/02/05	3 年
24 交银金租债 02	20.00	2024/05/20	3 年
24 交银金租绿债 01	15.00	2024/06/20	3 年
24 交银金租绿债 02BC	15.00	2024/09/25	3 年

资料来源：联合资信根据中国货币网、Wind 等整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动承压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

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（2026年3月）》](#)。

五、行业分析

金融租赁行业整体资产规模保持增长，增速略有放缓；同时业务结构逐步优化调整，经营租赁和直接租赁业务布局持续扩大，占比提升；监管部门对金融租赁公司新增业务中直租业务占比提出要求，同时也为未来金融租赁公司业务转型发展提供了指导方向；不同股东背景的金融租赁公司凭借各自的资源禀赋进行业务转型发展；在监管导向业务转型及市场竞争激烈的背景下，行业分化加剧，头部效应明显，部分金融租赁公司业务发展面临一定压力。

金融租赁公司整体盈利水平较为稳定，资产质量风险整体可控，但各公司间盈利水平及资产质量仍存在一定差异。金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；同时较好的盈利水平也有助于资本内生积累，整体资本充足；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，融资成本有所下降；由于监管趋严，债券发行力度大幅下降。

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；行业转型成效有待观察；部分金融租赁公司未来将面临清理整顿、整合改革及股权结构优化。完整版行业分析详见[《2026年金融租赁行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

公司各治理主体运行情况良好，持续完善公司治理结构及内控管理水平，关联交易风险可控，无股权质押及冻结情况。

2025年，公司进一步完善公司治理结构并加大内部控制管理水平，规范由股东会、董事会及高级管理层构成的运行及制衡机制，公司治理及内部控制水平不断提升。2025年10月31日，公司《公司章程》经监管核准生效，据此不再设立监事会，由董事会审计委员会行使原监事会相关职权。2025年，公司原董事长徐斌先生到龄卸任，董事长职务由陈隼先生接任；原总裁竺叶群先生任期届满卸任职务，总裁职务暂由董事长代为履行。公司现任董事长陈隼先生，历任交通银行营运管理部(会计结算部)副总经理，交通银行上海市分行党委委员、副行长、纪委书记，交通银行营运管理部总经理，交通银行深圳分行党委书记、行长，交通银行财务管理部总经理，具有丰富的金融机构从业和管理经验。截至2025年末，公司董事会共有5名董事，高级管理层包括副总裁3名，主要人员均由交通银行提名。

截至2025年末，交通银行是公司的独资股东，不存在对外质押股权或冻结股权的情况。

关联交易方面，截至2025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。

（二）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，推动租赁业务发展，业务竞争优势较为明显；2025年公司租赁业务规模保持增长，直租业务及经营租赁业务占比处于行业较高水平，业务投向转型叠加早期投放资产逐步到期导致整体租赁业务规模增速有所放缓；公司租赁业务行业集中在交通运输、仓储和邮政业等行业，区域分布向境外以及境内经济发达地区倾斜。

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增长，业务经验及专业能力的提升，公司自主拓客力度不断加大。

公司持续提升业务专业化水平，已形成较为稳定的三大业务板块，分别为设备租赁、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。2025 年以来，公司除航空航运业务外，重点聚焦制造业、新基建、新能源、科技等行业，持续加大业务保障支持力度，业务规模保持增长；早期投放的规模效应较强的业务逐步到期，叠加业务投向转型的共同影响，使得整体租赁业务规模增速有所放缓。租赁模式方面，2025 年，公司航空业务投放力度有所提升，且航运业务保持着较大的投放力度，经营性租赁业务占比和直租业务占比均有所提升，整体均处于行业较高水平（见图表 2）。

图表 2 • 租赁业务概况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
融资租赁资产余额	1752.08	1902.00	1867.13	49.22	47.69	46.37
经营租赁资产余额	1807.43	2086.34	2159.88	50.78	52.31	53.63
租赁资产合计	3559.51	3988.34	4027.01	100.00	100.00	100.00
直租业务租赁资产余额/租赁资产余额（%）	--	--	--	52.00	56.00	61.19

注：表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、电力、热力、燃气及水的生产和供应业以及制造业等行业；由于公司大力发展航空、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；2025 年，公司加大对新能源、新基建、科技租赁等业务的投入力度，电力、热力、燃气及水的生产和供应业以及信息传输、软件和信息技术服务业融资租赁资产占比有所提升，制造业融资租赁资产占比有所下降（见图表 3）。

图表 3 • 融资租赁资产前五大行业分布情况

2023 年末		2024 年末		2025 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
交通运输、仓储和邮政业	56.31%	交通运输、仓储和邮政业	52.18%	交通运输、仓储和邮政业	53.74%
制造业	14.69%	制造业	17.25%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	16.12%
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	12.05%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	14.46%	制造业	14.72%
建筑业	5.11%	租赁和商务服务业	5.00%	信息传输、软件和信息技术服务业	5.57%
租赁和商务服务业	4.46%	建筑业	2.77%	租赁和商务服务业	5.23%
合 计	92.61%	合 计	91.67%	合 计	95.38%

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，东北地区的融资租赁业务占比较小。2025 年，由于航空航运业务拓展力度较大，公司境外融资租赁资产占比有所提升。

图表 4 • 融资租赁资产区域分布情况

地 区	2023 年末	2024 年末	2025 年末
华北	23.71%	22.58%	21.42%
华东	16.40%	18.88%	18.22%
中南	17.35%	18.07%	16.87%
西部	16.74%	14.13%	12.41%
东北	3.95%	3.06%	2.36%
境外	21.84%	23.28%	28.72%
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租赁、航空租赁和航运租赁三大板块。2025 年，公司根据国家经济发展战略，助推经济转型升级，促进实体经济发展，在业务投向调整的背景下，当年租赁业务投放力度同比略有收缩，年末租赁资产规模保持增长态势。

公司从战略层面加大对绿色低碳、循环经济的支持力度；强化绿色低碳细分领域研究，不断完善重点领域的投向指引，覆盖城市轨道交通、新能源公交、新能源发电、高速铁路等行业，并针对工业绿色低碳转型、新能源汽车产业链、新能源汽车充电桩、清洁能源产业链形成专项策略；创新设立新基建（新能源）租赁业务部，以扁平化、专业化、特色化的组织管理模式，不断探索业务模式与金融产品创新，打造“优能租”工商业分布式电站 1+N 产品模式。公司立足产业，加快新模式推动和新客群孵化，重点布局“风光储氢”等领域，持续深耕绿色能源垂直产业链；同时大力支持“交通强国”战略，构建“海陆空”三栖绿色金融发展格局，服务交通体系绿色低碳转型。截至 2025 年末，公司设备类绿色融资租赁业务规模 365.41 亿元，同比增长 41.93%，占融资租赁资产余额的 19.57%；航运资产中符合 Tire III 标准的船舶 280 艘，占航运租赁资产总额的 74.47%；绿色技术机型数量占比超 50%。

（1）设备租赁业务

公司设备租赁业务重点聚焦制造业、新基建、新能源、科技等行业，2025 年设备租赁业务投放力度仍较高，但业务规模略有下降。

公司设备租赁业务重点聚焦制造业、新基建、新能源、科技等行业，覆盖能源电力、先进制造、民生普惠等领域。公司落实国家重大发展战略和产业政策，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；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。

公司围绕数字中国建设，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；推出“快易租”“信易租”“智易租”等系列科技租赁产品，牵头成立“上海金融租赁服务集成电路产业实验室”；依托浦东新区、临港新片区等上海政策优势，探索创新业务，在上海自贸试验区临港新片区实现新能源、工业母机、智能制造设备和动力电池四类新扩围 SPV 设备种类的租赁业务全覆盖，做强“上海主场”；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。

2025 年，公司保持较大的设备租赁业务投放力度，但早期投放的具有较强规模效应的资产陆续到期，叠加设备租赁业务投向转型，导致业务余额略有下降。截至 2025 年末，公司设备租赁业务租赁资产余额 1391.15 亿元；新基建、新能源租赁业务投放占设备租赁业务投放规模的 56.02%。

（2）航运租赁业务

公司结合国际航运市场发展机遇不断拓展航运租赁业务，2025 年航运业务规模及专业化程度进一步提升，市场竞争优势较为明显。

2025 年，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，航运租赁业务规模保持增长。截至 2025 年末，公司航运租赁资产余额 1610.51 亿元，较上年末增长 2.54%，拥有和管理船队 434 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，主要为经营租赁。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，目前已与中国远洋海运集团有限公司、马士基集团、地中海航运公司、达飞海运集团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

2025 年，公司航空租赁业务投放明显提升，业务规模保持增长；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。

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，目前公司的航空租赁业务以经营租赁为主，形成了较为齐全的业务种类，覆盖了客运飞机、货运飞机等多种资产。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。在飞机采购方面，公司与波音、空客、商飞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。截至 2025 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、南美等国家和地区开展了业务合作，拥有和管理境内外机队规模达 320 架，飞机租赁资产价值位居国内金融租赁行业第二、全球第 9 位。

2025 年，随着早期延迟交付订单的交付释放，公司当年投放规模同比明显提升；但随着对早期投放的旧机型逐步出清，以及汇率波动导致外币报表折算差额带来的不利影响，导致整体航空租赁资产增幅放缓。2025 年末航空租赁资产余额 1011.66 亿元，较上年末增长 0.58%。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。

（三）财务分析

公司提供了 2025 年度合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。合并范围方面，公司纳入合并范围的主要为经营飞机租赁及船舶租赁的直属子公司及项目子公司，2025 年合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2025 年，在经营性租赁业务规模增长的推动下，公司资产总额有所提升；不良融资租赁资产率保持下降，融资租赁资产质量保持较好水平，拨备充足，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。

2025 年，在业务结构调整的背景下，公司融资租赁资产规模略有下降；经营租赁资产保持增长，带动资产规模较好增长（见图表 5）。截至 2025 年末，公司资产规模处于同业前列。

图表 5 • 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
货币资金	401.85	348.25	461.21	9.93	7.85	10.11	-13.34	32.44
融资租赁资产净额	1716.14	1866.84	1825.05	42.41	42.08	40.00	8.78	-2.24
经营租赁资产净额	1631.28	1871.89	1968.78	40.31	42.20	43.15	14.75	5.18
其他类资产	297.37	349.02	307.89	7.35	7.87	6.75	17.37	-11.78
资产合计	4046.64	4436.00	4562.93	100.00	100.00	100.00	9.62	2.86

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。2025 年，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，持续推进融资租赁业务结构转型。受前期投放的规模效应较好的融资租赁资产到期退出，公司年末融资租赁资产净额略有下降。截至 2025 年末，公司融资租赁资产净额 1825.05 亿元，较上年末下降 2.24%；其中被抵质押的应收融资租赁款净额 47.92 亿元，占比不高。从期限分布来看，2025 年，由于之前年度投放的短期限项目陆续趋于到期，其 1 年以内融资租赁资产占比略有上升；新投放的新基建、航空航运等项目期限较长，故融资租赁资产主要集中在 1 年以上，且 5 年以上融资租赁资产占比较上年末基本持平，整体融资租赁资产期限趋于长期化（见图表 6）。

图表 6 • 融资租赁资产到期日分布情况

期 限	2023 年末	2024 年末	2025 年末
1 年以内	18.52%	16.85%	17.92%
1 至 2 年	13.95%	14.15%	13.17%
2 至 3 年	13.39%	11.11%	10.54%
3 至 4 年	11.87%	9.18%	10.34%
4 至 5 年	9.33%	9.02%	9.42%
5 年以上	32.94%	39.69%	38.60%
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

从客户集中度情况来看，2025 年，公司单一客户融资集中度及单一集团客户融资集中度均有所提升，整体客户融资集中度仍处于行业较低水平（见图表 7）。公司前十大客户主要集中在交通运输、仓储和邮政业，主要为航空、航运业务以及新基建业务等，航空航运业务客户均为境外大型企业，其他业务客户均为国有企业，无不良情况。

图表 7 • 融资租赁业务客户集中度情况

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
单一客户融资集中度（%）	11.56	10.08	8.55
单一集团客户融资集中度（%）	16.67	13.91	9.79

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2025 年，公司不断健全完善风险管理和内控管理各项制度，加强租赁业务投向指引，坚持依法合规经营，切实服务实体经济，不断优化租赁业务结构，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，资产质量整体保持平稳；此外，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。2025 年，公司加大对不良融资租赁资产的处置力度，不良融资租赁资产率处于较低水平，整体融资租赁资产质量保持较好（见图表 8）。2025 年，公司未发生核销。从拨备覆盖水平来看，随着不良融资租赁资产规模的下降，以及信用减值准备计提力度的提升，公司拨备覆盖率显著提升，拨备处于充足水平。

图表 8 • 融资租赁资产五级分类情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常类	1701.13	1864.63	1843.80	97.09	98.04	98.75
关注类	32.57	19.28	18.91	1.86	1.01	1.01
次级类	9.28	12.99	0.31	0.53	0.68	0.02
可疑类	2.03	0.76	0.83	0.12	0.04	0.04
损失类	7.07	4.34	3.28	0.40	0.23	0.18
合计	1752.08	1902.00	1867.13	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	18.38	18.09	4.43	1.05	0.95	0.24
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	255.74	264.18	846.32
融资租赁资产拨备率	--	--	--	2.68	2.57	2.78

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；2025 年，公司航空租赁业务投放力度同比提升，飞机经营性租赁资产规模有所增长，船舶经营租赁资产投放规模同比下降，叠加船舶出售和折旧的提升，使得船舶经营性租赁资产规模有所下降，整体经营租赁资产净额仍保持较好增长。截至 2025 年末，公司经营租赁资产净额 1968.78 亿元，其中飞机经营租赁资产净额 771.72 亿元，船舶经营租赁资产净额 1082.45 亿元；被抵押的经营租赁资产净额合计 439.92 亿元，用于开展匹配项目期限的融资。此外，2025 年末针对飞机经营租赁资产计提减值余额 31.72 亿元，较上年末下降 29.24%，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，2025 年末货币资金规模有所增长。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。2025 年，公司其他类资产规模有所下降，主要是预付租赁资产款以及其他债权投资规模下降所致。截至 2025 年末，公司其他类资产余额 307.89 亿元，其中预付租赁资产款 132.85 亿元，为公司预付的采购款；其他债权投资净额 54.21 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

2025 年，公司负债规模保持增长，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，短期融资占比有所下降，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。2025 年，随着业务规模的扩张，公司的融资需求加强，负债规模保持增长（见图表 9）。

图表 9 • 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
短期借款	1482.89	1870.53	1851.08	41.22	47.43	45.84	26.14	-1.04
长期借款	1144.92	1195.72	1239.41	31.82	30.32	30.69	4.44	3.65
应付债券	556.04	479.55	489.33	15.45	12.16	12.12	-13.76	2.04
拆入资金	218.69	186.79	271.35	6.08	4.74	6.72	-14.59	45.27
应付票据	24.93	48.52	24.90	0.69	1.23	0.62	94.63	-48.68
其他类负债	170.34	162.84	162.24	4.73	4.13	4.02	-4.40	-0.37
负债合计	3597.83	3943.96	4038.32	100.00	100.00	100.00	9.62	2.39

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司持续优化负债结构，不断加大低成本资金获取力度。2025 年，公司长期借款规模有所增长，短期借款余额较上年末基本持平，应付债券规模有所增长。公司除境内融资外，也持续进行境外融资，境外融资力度大，2025 年末境外融资占全部融资的比例约为 2/3。此外，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 2025 年末，公司其他类负债余额 162.24 亿元，较上年末基本持平；其中租赁保证金 55.81 亿元，预收租赁款项余额 42.99 亿元。

2025 年，公司顺应产业周期，加大高端装备、基建设备的中长期租赁布局，资产平均久期合理拉长，流动性比例整体处于高水平；财务杠杆水平维持平稳（见图表 10）。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，短期借款占比相对较高，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 10 • 杠杆与流动性指标

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	271.00	1628.00	284.48
资产负债率（%）	88.91	88.91	88.50

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

2025 年，随着业务的较好发展，公司营业总收入及净利润均有所增长，盈利水平保持相对稳定；但融资成本变化及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。2025 年，随着业务规模的扩大，公司经营租赁收入和融资租赁及售后回租收入保持增长，带动营业总收入的提升，早期高收益资产逐步到期带来融资租赁资产规模下降，致使当年融资租赁及售后回租收入增速明显放缓（见图表 11）。除租赁业务带来的收入外，公司其他收入来源包括投资收益、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，其他收入对营业总收入的贡献度低。

图表 11 • 收益指标

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业总收入（亿元）	293.28	317.57	332.07
其中：融资租赁及售后回租收入（亿元）	77.18	79.37	79.87
经营租赁收入（亿元）	194.64	211.94	229.55
营业总支出（亿元）	240.30	260.76	273.03
其中：利息支出（亿元）	129.30	134.77	128.88
经营租赁成本（亿元）	90.81	99.63	110.07
业务及管理费（亿元）	7.10	7.22	6.90

信用减值损失（亿元）	0.87	3.23	6.91
资产减值损失（亿元）	10.06	14.09	18.00
拨备前利润总额（亿元）	63.91	74.13	83.95
净利润（亿元）	40.06	43.67	45.94
利息支出/平均有息债务（%）	4.11	3.78	3.40
成本收入比（%）	9.79	8.72	7.44
拨备前资产收益率（%）	1.67	1.75	1.87
平均资产收益率（%）	1.05	1.03	1.02
平均净资产收益率（%）	9.32	9.28	9.04

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及资产减值损失等构成，2025 年营业总支出有所增长。公司利息支出主要来源于借款利息支出和债券利息支出。2025 年，随着本外币融资成本下行以及融资规模增幅不大的共同影响下，公司利息支出较上年有所下降。公司经营租赁成本主要来源于经营租出固定资产折旧，2025 年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；2025 年，公司加大了减值计提力度，其信用减值损失及资产减值损失规模均有所提升。

从盈利情况来看，2025 年，随着业务的较好发展，公司拨备前利润总额及净利润均有所提升，但由于资产端业务收益下行，收益率指标小幅下降，盈利水平保持相对稳定。

4 资本充足性

2025 年，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。

2025 年，公司依靠利润留存的方式来补充资本，现金分红 5.41 亿元，现金分红规模不大，资本实现了较好的内生性增长。截至 2025 年末，公司所有者权益合计 524.61 亿元，其中实收资本 200.00 亿元、未分配利润 237.06 亿元、一般风险准备 67.52 亿元。

2025 年，随着资产规模的扩大，公司风险加权资产总额有所上升，风险资产系数较上年末变化不大；得益于资本的内生积累以及公司资本消耗的减缓，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（见图表 12）。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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资本净额（亿元）	474.59	522.04	578.60
一级资本净额（亿元）	445.96	489.88	526.65
核心一级资本净额（亿元）	445.96	489.88	526.65
风险加权资产总额（亿元）	4055.53	4269.32	4404.92
风险资产系数（%）	100.22	96.24	96.54
股东权益/资产总额（%）	11.09	11.09	11.50
杠杆率（%）	--	11.05	11.54
资本充足率（%）	11.70	12.23	13.14
一级资本充足率（%）	11.00	11.47	11.96
核心一级资本充足率（%）	11.00	11.47	11.96

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

七、外部支持

公司母行交通银行综合实力极强，同时能够在客户资源、营销渠道、风险管理、资本金补充等方面给予公司有力支持。

交通银行是中国成立最早的股份制商业银行，2005 年 6 月和 2007 年 5 月分别在香港联合交易所和上海证券交易所挂牌上市。截至 2025 年末，交通银行实收资本为 883.64 亿元，第一大股东为中华人民共和国财政部，持股比例为 35.02%。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 2025 年末，交通银行合并口径资产总额 155483.88 亿元，股东权益 12802.82 亿元；2025 年实现营业收入 2650.71 亿元，实现净利润 965.14 亿元。交通银行综合实力极强，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。

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。公司充分发挥母行集团资源优势，融入交通银行产品体系与发展战略，持续推进业务营销拓展。此外，公司章程中规定，当公司出现支付困难时，股东将给予流动性支持，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金，这有助于公司资本保持充足水平。综上，联合资信认为交通银行具有极强的支持能力，同时支持意愿强。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司（不包含下属子公司）境内已发行且尚在存续期内的金融债券本金 175 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对存续期内金融债券本金的保障倍数见图表 13，股东权益对存续债券的保障程度较好。

图表 13 • 金融债券保障情况

项 目	2025 年
金融债券本金（亿元）	175.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	2.72
股东权益/金融债券本金（倍）	3.00
净利润/金融债券本金（倍）	0.26

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

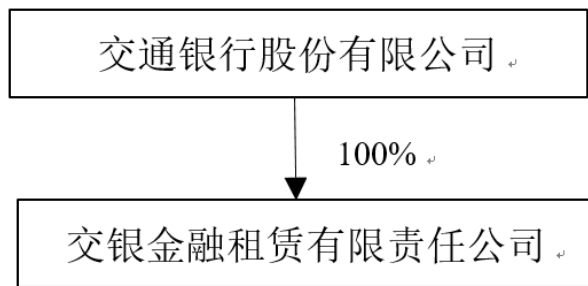
从资产端来看，公司资产质量控制较好，能够较大程度保证租金的按期回收及稳定的经营性现金流入；受限资产规模不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之股东对其的流动性支持和信用背书，公司融资渠道通畅。

整体看，公司对存续债券的保障程度较好；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，能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

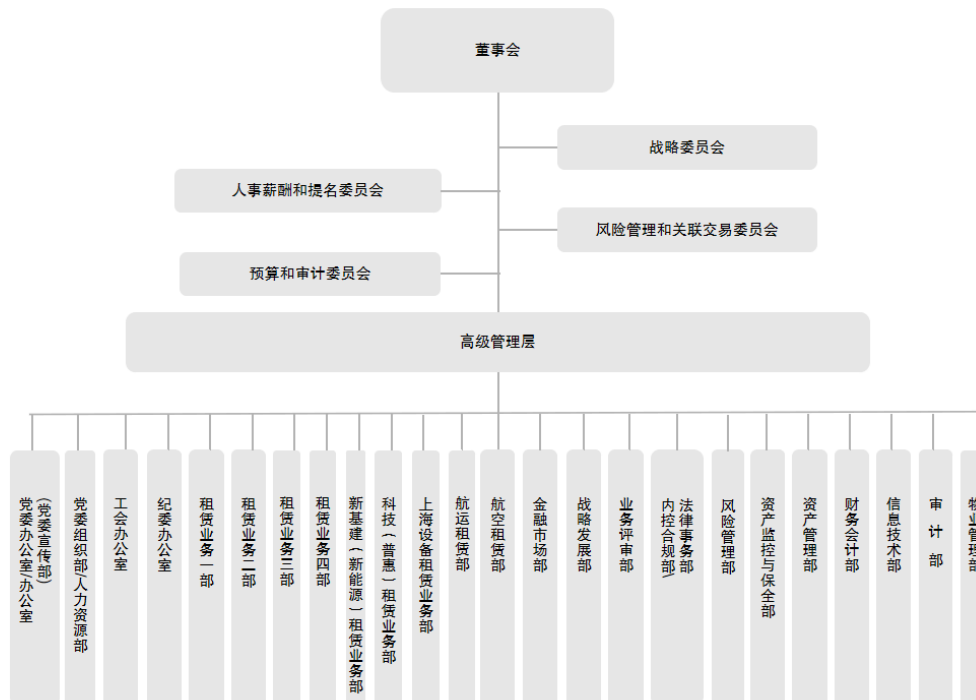
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 交银金租绿债 01”“23 交银金租债 01”“24 交银金租债 01”“24 交银金租债 02”“24 交银金租绿债 01”和“24 交银金租绿债 02BC”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产质量及拨备水平指标	
应收融资租赁款净额	应收融资租赁款余额-未实现融资收益-减值准备
不良融资租赁资产率	不良融资租赁资产余额/融资租赁资产余额
拨备覆盖不良融资租赁资产率	融资租赁资产损失准备余额/不良融资租赁资产余额×100%
融资租赁资产拨备率	融资租赁资产损失准备余额/融资租赁资产余额×100%
客户集中度指标	
单一客户融资集中度	最大单一客户融资余额/资本净额×100%
最大十家客户融资集中度	最大十家客户融资余额/资本净额×100%
单一集团客户融资集中度	最大单一集团客户融资余额/资本净额×100%
流动性指标	
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
经营效率及盈利指标	
净利差	(利息收入/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%
资本充足性指标	
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