

交银金融租赁有限责任公司

关键评级驱动因素

总资产规模升至行业首位：交银金融租赁有限责任公司（以下简称“交银租赁”或“公司”）是中国境内经营时间最长、总资产规模最大以及品牌知名度最高的金融租赁公司之一。2020 年在公司租赁业务发展推动下，交银租赁总资产和总债务分别同比增长 15.6% 和 12.1%，2020 年末，总资产规模升至行业第一，权益规模行业第二。

风险偏好保持稳定：2020 年交银租赁风险偏好保持稳定，对评级的影响为中性，疫情下公司明显加大了减值准备计提力度以提升风险抵御能力。另一方面对于航空业务的审批更加严格，航运及传统人民币融资租赁业务规模仍保持适中的增长速度。

同业内较强的盈利能力：交银租赁盈利能力优于同业对照组平均水平，“税前利润/平均净资产”指标过去三年的平均值在六家同业对照组中排名第一。剔除大幅提高的减值准备计提影响后，2021 年公司拨备前税前利润保持适度增长，“拨备前税前利润/平均净资产”保持稳定。

资本水平保持充足：交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”或“母行”）在 2017 年及 2020 年分别向交银租赁增资 15 亿元及 55 亿元，增资后注册资本达 140 亿元，2020 年末注册资本居行业第二。近年来交银租赁资本及杠杆水平保持稳定，2020 年末资本充足率低于对照组平均水平，但仍明显高于监管要求。

疫情下航空租赁资产质量仍有待改善：受航空租赁业务板块影响，2021 年上半年交银租赁整体“关注及不良应收融资租赁款”占比有所上升，航运及传统人民币融资租赁¹板块资产质量仍保持较好水平。由于航空板块复苏时间仍存在不确定性，惠誉博华将持续关注航空板块租赁业务对于交银租赁资产质量的影响。

融资与流动性保持良好水平：交银租赁短期债务占比远低于行业平均水平，资产负债期限错配程度在同业对照组中最低。无抵押债务占总债务的比率继续保持较高水平，未使用授信额度依旧充裕。整体融资与流动性良好，流动性风险低。

极强的母行支持能力与意愿：交通银行是中国国有大型商业银行，资本实力雄厚，公司在危机情况下母行有足够的给予支持。另一方面，考虑到交银租赁是交通银行唯一一家全资持有的金融租赁公司，公司表内资产及总收入在母行中占比高、公司与母行战略协同性高以及品牌共享等因素，母行对核心子公司交银租赁有极强的支持意愿。

评级敏感性

母行支持能力及意愿的改变：交银租赁的长期主体评级与母行支持高度相关，若母行信用状况明显恶化、公司在集团内失去核心子公司地位或公司股权结构发生明显改变等可能影响到来源于母行的“机构支持”能力及意愿的情况发生，惠誉博华可能重新评判公司整体信用状况并调整相应评级。

资产质量变化：2021 年以来，全球不同国家和地区疫情分化加大，全球商务、旅行签证，隔离政策等影响国际跨境旅行的政策目前仍没有全面放松迹象，使得全球航空业复苏时间仍存在一定的不确定性，若航空租赁资产质量进一步承压，可能对公司个体实力评级产生影响。但另一方面，若交银租赁传统人民币融资租赁以及航运板块资产质量未来继续向好，将缓解航空租赁业务对公司整体资产质量带来的影响。

信用评级



长期主体评级 AAA
短期主体评级 F1+
个体实力评级 aa3
机构支持评级 AAA
支持评级 1
评级展望 稳定
长期主体评级 稳定

评级方法

惠誉博华非银行金融机构评级标准

相关报告

COVID-19 对中国金融租赁公司的影响
交银金融租赁有限责任公司 2020 年主体
评级报告
金融租赁公司分化明显，压力情境下资产
质量保持韧性

分析师

彭立
+86 10 5663 3823
li.peng@fitchbohua.com

张帆
+86 10 5663 3827
frank.zhang@fitchbohua.com

盛云霄
+86 10 5663 3826
norman.sheng@fitchbohua.com

李运桥
+86 10 5663 3821
yunqiao.li@fitchbohua.com

¹交银租赁公司内部将中国境内传统融资租赁业务称为“传统人民币融资租赁”业务，属于公司三大业务板块之一。

评级导航卡

	经营环境	公司概况	管理和战略	风险偏好	资产质量	收益和盈利能力	资本化和杠杆水平	融资、流动性和覆盖率	个体实力	机构支持	长期主体评级
aaa									aaa	AAA	AAA 稳定
aa+									aa+	AA+	AA+
aa									aa	AA	AA
aa-									aa-	AA-	AA-
a+									a+	A+	A+
a									a	A	A
a-									a-	A-	A-
bbb+									bbb+	BBB+	BBB+
bbb									bbb	BBB	BBB
bbb-									bbb-	BBB-	BBB-
bb+									bb+	BB+	BB+
bb									bb	BB	BB
bb-									bb-	BB-	BB-
b+									b+	B+	B+
b									b	B	B
b-									b-	B-	B-
ccc+									ccc+	CCC+	CCC+
ccc									ccc	CCC	CCC
ccc-									ccc-	CCC-	CCC-
cc									cc	CC	CC
c									c	C	C
f									f		D or RE

	支持因素	正面	中性	负面
股东支持的能力	集团监管措施			
	相对规模			
股东支持意愿	在集团中的地位			
	处置的可能性			
	集团的协同性			
	持股比例			
	支持记录			
	子公司的业绩与前景			
	品牌			
	法律及监管承诺			
	交叉违约条款			

条形柱图例
条形柱 - 评级因素的级别范围
条形柱颜色 - 对最终个体实力评级的影响程度
■ 高影响
■ 中等影响
■ 低影响
条形柱箭头 - 评级因素展望
↑ 正面 ↓ 负面
↕ 发展中 □ 稳定

评级导航卡说明：

评级导航卡是惠誉博华对于受评主体开展评级行动时所使用的工具，它基于各行业评级方法，以图表的方式直观地展示发行人或受评主体的主要优势和劣势。在内容上导航卡模拟了分析师在评级业务中分析的流程和对各因素的看法，并为评级的关键驱动因素提供清晰和透明的信息。

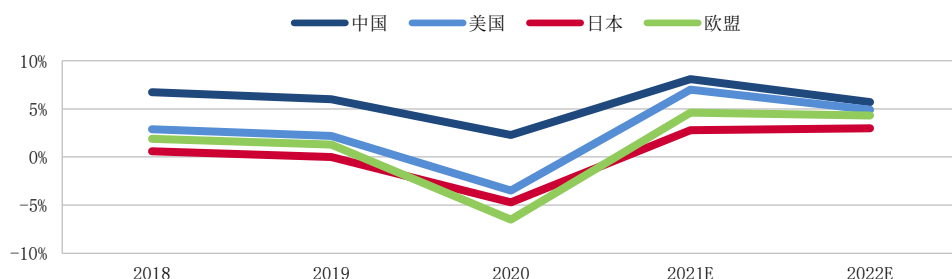
评级导航卡中的“条形柱”高度反映了该评级因素最终得分的区间，“条形柱”的颜色差异代表各评级因素影响程度的大小（见右图），如“条形柱”中含有箭头则箭头方向反映该评级因素的展望。最终级别确定过程中，会先评价所有关键因素的得分区间，然后再综合参考所有因素最终得分区间的基础上投票决定受评主体的个体实力评级。此外，如果受评主体具有显著的外部支持，惠誉博华还将对外部支持能力和意愿进行评价，并通过“孰高原则”由个体实力和支持评级结果中较高者的级别得出受评主体的长期主体评级。值得注意的是，颜色仅反映惠誉博华对于该评级因素影响力的看法，惠誉博华在评级过程中并不会赋予各评级因素具体的权重。

宏观经济、经营环境及行业状况

中国经济复苏继续领先全球，2021 年租赁行业盈利及资产质量下行压力或有所缓解

2020 年，全球经济增速在疫情冲击下大幅下滑，全年全球 GDP 负增长 3.2%，远低于 2019 年 2.8% 的正增长。受益于有效的疫情防控，中国经济在全球范围内率先复苏，2020 年实现 2.3% 的增长率，是全球主要经济体中唯一实现正增长的国家。2021 年以来，中国经济继续保持复苏态势，在之前年度较低基数的基础上，上半年中国经济同比增长 12.7%，增长速度继续领先全球。同时，在疫苗持续接种和经济活动逐步开放的背景下，美国、英国等疫苗接种率相对靠前的国家经济复苏水平在发达国家中领先。但从全球范围来看，不同国家的经济前景呈分化趋势。疫苗的供应成为制约国家经济复苏的关键因素，主要发达经济体随着疫苗接种比例的提升，复苏程度领先于医疗条件和经济条件相对落后的国家。值得注意的是，变异病毒“德尔塔”的出现和快速传播，给全球经济的复苏带来了更强的不确定性。国际货币基金组织（IMF）在 2021 年 7 月更新的全球经济展望中预测，2021 年全球经济增速 6.0%，中国经济增速 8.1%，该预测与惠誉评级 8.4% 的中国经济增速预测持平。惠誉博华认为，目前全球经济仍处于复苏过程中，预计 2021 年中国经济增速仍将领先全球主要经济体，但当下“德尔塔”变异病毒在全球范围内的扩散以及未来可能出现的其他变异病毒都可能增加全球经济复苏进程的不确定性，惠誉博华将持续关注全球和中国经济对于中国金融租赁行业的影响。

全球主要经济体 GDP 增速



数据来源：中国国家统计局，WIND，IMF，2021E及2022E为IMF预测值，惠誉博华

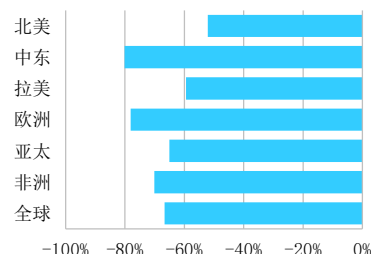
作为金融业中与实体经济联系较为紧密的融资租赁行业，疫情期间业务需求和资产质量均受到了一定冲击，各融资租赁公司受影响的程度与其主要经营业务种类相关。中国大型金融租赁公司的业务较为多元化，有助于一定程度上缓释某个单一板块资产质量的波动。

对于多数行业领先的金融租赁公司而言，航空租赁业务是该类公司的主要业务板块。2020 年在疫情冲击下，航空公司盈利大幅下滑，中国主要上市航空公司均遭受不同程度的亏损。中国以外的主要经济体疫情控制相对滞后，疫情蔓延也使得 2020 年全球航空业盈利水平承受前所未有的压力。2021 年以来，全球航空业在逐步解除封锁的背景下较 2020 年有所改善，但不同国家复苏情况呈现明显分化，全球航空业整体复苏仍不容乐观。中国民用航空局公布数据显示，2021 年上半年中国航空业全行业旅客运输量恢复到 2019 年的 76.2%，中国航空业复苏继续保持良好态势。但另一方面，国际航空运输协会（IATA）发布的报告表示，鉴于全球疫情仍在蔓延，预计 2021 年全球航空业大规模复苏前景堪虞，测算全球航空业“收入/座位乘客公里”（RPK）可能仅比 2020 年增长 13%，而该数据仅为 2019 年的 38%。惠誉博华认为，由于全球疫情反复，预计疫情对于航空租赁行业的负面影响仍将持续较长时间，中国大型金融租赁公司在该领域主要通过经营租赁业务模式开展，飞机资产产权较为清晰，若发生航空公司破产等极端情况，租赁公司能够及时回收飞机资产。金融租赁公司承担的主要风险为租金回收风险，残值风险以及再租赁风险。

航运业受疫情的冲击分化程度高，客运邮轮自疫情发生以来已大范围停航。而随着贸易的复苏，货运船舶租赁行业景气程度快速提升。传统融资租赁业务可能随着中国经济的进一步复苏继续向好，该类业务的盈利和资产质量将与实际租赁业务类型紧密相关，不同类型业务可能有较大的差异。惠誉博华认为，宏观经济的进一步复苏将积极影响主要从事货运船舶租赁及境内传统融资租赁业务租赁公司的业务发展。

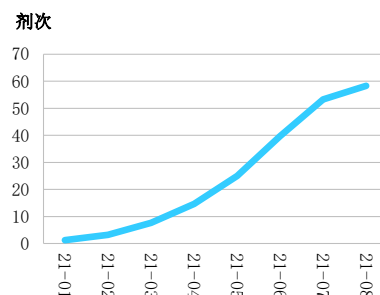
2018 年之前由中华人民共和国商务部（以下简称“商务部”）监管的融资租赁公司正式纳入中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”）监管体系，2020 年银保监会发布了《融

全球主要地区 RPK 变化 (1H2021 VS 1H2019)



数据来源：IATA，惠誉博华

全球疫苗每百人接种量



数据来源：WIND，惠誉博华

融资租赁公司监督管理暂行办法》和《金融租赁公司监管评级办法（试行）》，明确了租赁公司的监管职责，有助于进一步完善租赁公司的监管体系，避免多头监管下租赁公司监管套利行为，促进租赁行业健康发展。惠誉博华认为监管体系的整合有利于融资租赁行业整体合规合法稳健经营，降低无序竞争，利好排名靠前且长期合规经营的头部金融租赁公司，但资本水平不足、经营管理效率低下及业务合规性差的租赁公司可能面临逐步退出市场风险。

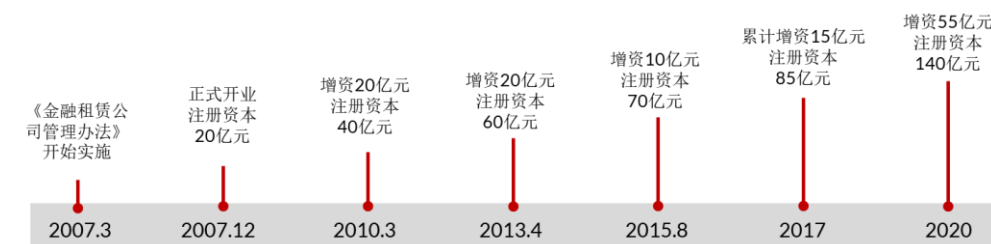
长期以来隶属于银保监会监管的“金融租赁”公司大多是金融集团的重要子公司，银保监会要求母公司需对金融租赁子公司的资本和流动性支持写入子公司的公司章程，惠誉博华认为监管的要求一定程度上提高了股东对于金融租赁子公司的支持意愿，加大了金融租赁子公司与母公司信用状况的关联度。

公司概况

疫情期间租赁资产规模继续保持增长，航运租赁资产规模在境内同业中排名第一

交银租赁是国务院批准成立的首批五家银行试点金融租赁公司之一，于 2007 年 12 月成立，总部设于上海。作为交通银行的全资子公司，交银租赁在交通银行系统中具有战略重要地位，长期以来交通银行通过客户渠道，日常流动性支持，持续注入资本以及人才支持等多种方式支持交银租赁业务发展。

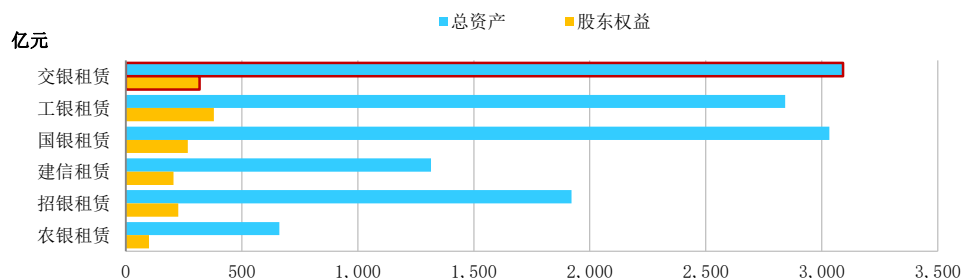
交银租赁历史沿革



数据来源：交银租赁，惠誉博华整理

交银租赁的总资产规模处于行业前列。2020 年末交银租赁公司总资产、租赁资产余额和全年营业收入均位居国内金融租赁公司首位。注册资本和股东权益同业排名第二。

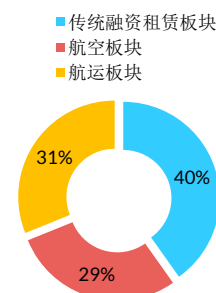
2020年末对照组总资产和股东权益



数据来源：租赁公司公开披露报告，惠誉博华

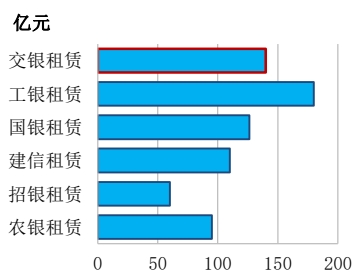
交银租赁的主要业务板块为传统人民币融资租赁、航运租赁以及航空租赁业务。交银租赁传统人民币融资租赁业务包括交通基建、能源电力、公用事业和制造业等行业。后疫情时代公司在该业务板块主要以“新基建”等符合国家政策方向的重点行业为发展目标，推动融资租赁业务规模持续增长。截至 2021 年 6 月末，公司传统人民币融资租赁资产规模为 1145 亿元。

2021年6月末业务构成



数据来源：交银租赁，惠誉博华整理

2020年末对照组注册资本



数据来源：国家企业信用信息公示系统

公司航运租赁业务以集装箱船及油、化工、气体船租赁为主，相较于传统融资租赁业务，航运租赁业务对人员专业素质及资金投入的要求更高，交银租赁通过在该领域的长期耕耘，巩固了公司在航运租赁领域的全球领先地位，加之目前全球航运板块景气度快速提升，公司目前在航运板块经营情况良好。截至 2021 年 6 月末，公司租赁各类船舶 392 艘，船舶租赁资产余额 886 亿元，船舶资产规模在国内租赁公司中排名第一。

依托专业人才的储备和较强的融资能力，公司航空租赁业务在境内金融租赁公司中具有强劲的竞争力。航空租赁业务模式以经营租赁为主，经营租赁在该板块业务占比较高。受疫情影响，2020 年以来公司航空租赁业务增长速度慢于其他两个业务板块。截至 2021 年 6 月末，交银租赁与亚太、欧洲、中东、北美等区域的约 70 家客户开展了合作，机队规模 271 架，飞机租赁资产余额 817 亿元。

惠誉博华认为，依托于在专业能力、资金成本、团队建设等方面的优势，公司航运租赁业务仍将长期保持国内领先水平，航空租赁及传统人民币融资租赁业务也在同业中也具有强劲的竞争力。但另一方面，传统融资租赁业务板块产品差异化相对航运及航空业务板块来说较小，其他中小型金融租赁公司和融资租赁公司的发展或将致使该板块竞争更加激烈。

管理和战略

稳定的管理团队和有效的公司治理结构，持续深化与母行的战略协同

作为交通银行的全资子公司，交银租赁的所有董事会和高级管理层均由母行任命。董事会成员均具有丰富的金融工作经验。公司实行董事会领导下的总经理负责制，公司所有董事会成员及高级管理层均由母行任命。惠誉博华认为公司治理对交银租赁评级影响呈中性。惠誉博华认为交银租赁的管理团队具有丰富金融领域工作和管理经验，人员流动率低。

战略目标方面，交银租赁基于母行“持续增强财富管理特色”的发展战略，并协同母行“不断提升综合经营能力”的目标，制定了自身“专业化、国际化、差异化、特色化”发展战略。在业务发展、风险控制等方面与母行整合程度较高，并通过共享客户资源的方式与母行实现协同发展。疫情爆发以来，交银租赁在保持航空租赁领域传统优势的同时，还加大了受疫情影响较小的航运租赁业务的发展，航运租赁业务处于市场领先地位。

惠誉博华认为交银租赁建立了完善的公司治理架构，交通银行派驻了行业经验丰富的管理团队，稳定的管理团队能够最大限度地保证公司良好的经营效率与长期稳健的战略执行，协同于母行的发展战略符合公司当前发展要求。

风险偏好

风险偏好保持稳定，对评级的影响为“中性”

交银租赁参照集团的风险管理要求，建立了符合自身特点的风险管理体系，覆盖租赁业务的全流程。授信标准方面，交银租赁基于母行的授信风险管理体系，每年制定行业区域投向策略，进一步细化和明确业务投放标准，综合考量承租人的细分行业、经营区域、第一还款来源、现金流等因素，将风险相对较小的大型集团、上市公司及龙头企业作为重点营销对象。

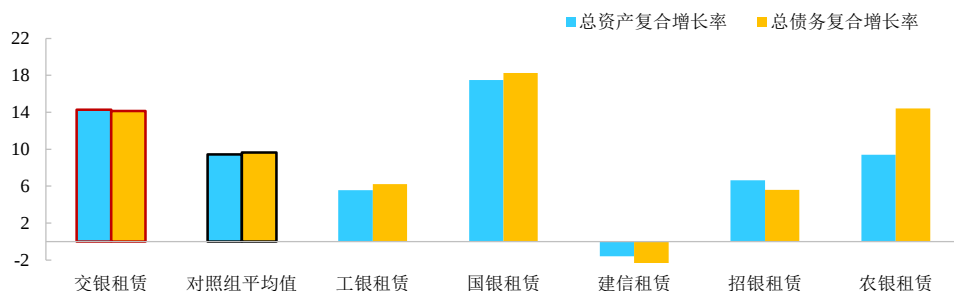
风险控制方面，交银租赁搭建了内部租赁业务管理系统和内部评级系统，以提升风险识别和风险定价能力。流动性风险的控制方面，交银租赁运用财务系统设置了监控预警指标，通过与银行签订协议建立应急预案，并以同业拆借和卖出回购等方式应对流动性缺口。

资产分类方面，交银租赁严格按照银保监会的要求实施五级分类，本金或利息逾期超过 90 天即认定为不良资产。此外，2020 年以来公司实施更为严格的五级分类标准，部分尚在经营但不确定性较大的公司租赁款以及租金延期和展期款项记入关注类资产，并加大不良资产核销力度。

市场风险方面，近年来交银租赁的外币租赁资产规模增长迅速，为控制汇率风险，公司在开展外币业务时选择相同币种融资，降低汇率风险敞口。公司对利率敏感资产负债的重定价期限缺口实施定期监控，并通过利率互换等工具对利率风险进行管理。

随着业务的发展，交银租赁总资产和总债务保持较快增长速度。2017-2020 年，交银租赁总资产和总债务的复合增长率为 14.3%和 14.2%，在同业大型金融租赁公司中处于中上水平。2020 年 COVID-19 疫情影响下，交银租赁总资产仍保持增长，增长的原因有以下两点：疫情期间交银租赁业务规模仍保持增长；2020 年公司将已购买且目前正在使用的上海写字楼纳入公司合并报表范围，公司实际租赁业务规模增长速度适中。惠誉博华认为，交银租赁风险偏好处在同业对照组平均水平，风险偏好保持稳定。

2017-2020年对照组资产及债务增长率（%）



数据来源：租赁公司公开披露报告，惠誉博华整理及调整

财务状况

疫情反复短期内对航空板块复苏产生扰动

公司的应收融资租赁款以传统人民币融资租赁业务为主，另有部分航空及航运租赁以融资租赁业务模式开展。2020 年末不良应收融资款占比为 1.2%，不良及关注类应收融资款合计占比较 2019 年末略有改善。

航运租赁方面，交银租赁船舶资产主要为货运船，随着宏观经济和全球贸易的复苏，航运业务板块经营情况日趋良好。2021 年以来，公司航运租赁业务租金均正常给付，未发生逾期，航运板块资产质量良好。

2020 年 COVID-19 疫情爆发以来，全球航空业受到巨大冲击，得益于中国良好的疫情防控措施，中国境内航线复苏情况领先于全球航空业。境外航空业整体复苏情况滞后于中国境内，叠加 2021 年以来，变异病毒在全球蔓延，不同国家防疫政策出现分化和反复，对于行业复苏进程产生扰动，但航空业整体情况仍优于上年同期。截至 2021 年 6 月末，公司航空经营租赁逾期租金占比较上年末有所上升。惠誉博华认为，相较于 2020 年，今年以来全球航空业经营压力已略有缓解，目前部分国家航空业随着疫苗覆盖程度的上升已展现出复苏趋势，但短期内疫情的反复使得全球航空业不确定性提升；长期看全球航空业有望在疫苗接种率不断提升的背景下逐步复苏，有利于交银租赁航空板块资产质量的改善。

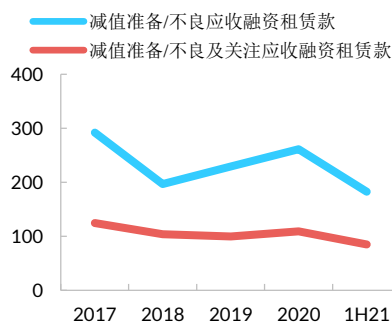
2021 年以来，公司传统人民币融资租赁业务板块及航运租赁板块资产质量保持较好水平，但全球航空业复苏程度仍低于预期，对交银租赁航空板块资产质量产生影响。公司基于审慎原则，将部分未来不确定性相对较大以及租金已产生逾期的融资租赁飞机资产，划入关注或不良类融资租赁款。惠誉博华认为，尽管较为严格的资产划分在短期内一定程度上推升了不良及关注类资产占比，但另一方面也体现出疫情下交银租赁仍然能够继续保持相对稳健的风险偏好，印证我们在前文对于交银租赁“风险偏好保持稳定”的观点。

综上，交银租赁航运租赁业务及传统人民币融资租赁业务资产质量较好。目前航空租赁业务风险较去年同期已有明显改善，但全球疫情的反复和分化仍对航空业带来一定的不确定性。惠誉博华将持续关注境外航空业务的恢复情况及其对公司资产质量的影响。

疫情下盈利增速或有所放缓，盈利能力指标长期优于同业对照组平均水平

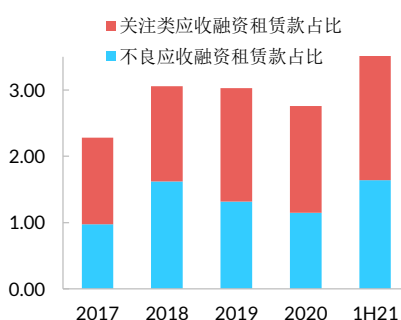
交银租赁收入主要为经营租赁及融资租赁业务收入，该类收入作为租赁公司的主营业务收入长期看具有较强的稳定性和持续性。得益于经营租赁收入的持续上升，公司税前利润近年来始终保持较快增速，2017-2020 年税前利润复合增长率达 12.3%，高于对照组平均水平。收

应收融资租赁拨备情况（%）



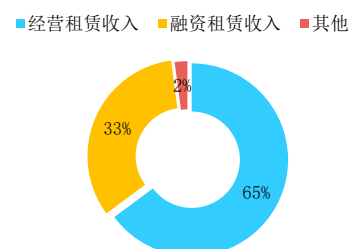
数据来源：交银租赁，惠誉博华

应收融资租赁资产质量（%）



数据来源：交银租赁，惠誉博华

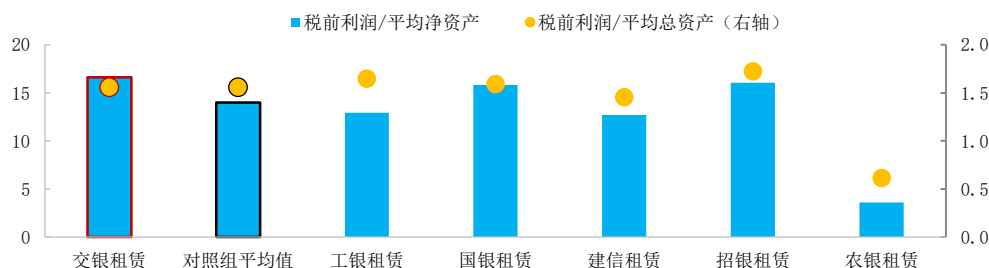
2020年交银租赁收入结构



数据来源：交银租赁，惠誉博华

益与盈利能力指标方面，2020 年，交银租赁“税前利润/平均净资产”以及“税前利润/平均总资产”指标同比有所下降，主要原因为公司计提了较大规模的减值准备，以及增资扩股共同影响所致，且该趋势与行业对照组在疫情下整体表现一致。公司 2020 年全年计提减值损失合计 12.1 亿，较 2019 年 6.0 亿增长 103%。在剔除减值准备影响下，交银租赁拨备前税前利润较 2019 年上升超过 20%，该指标增速显著高于减值后税前利润增速的 10.8%，且近年来始终高于同业平均水平。

对照组收益与盈利能力 (%)



注：数据为各租赁公司2018-2020年平均值得。

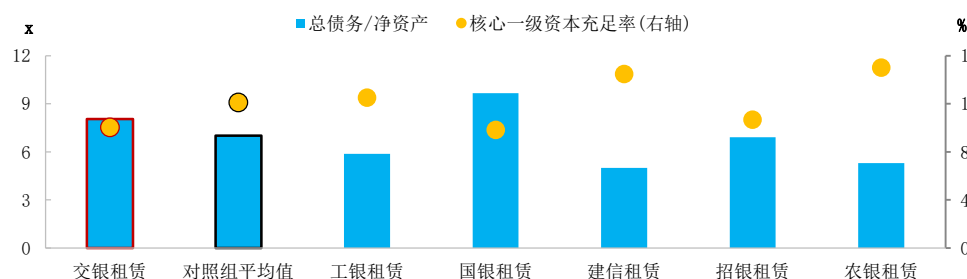
数据来源：租赁公司公开披露报告，惠誉博华整理和调整

惠誉博华预计，2021 年全年市场利率较上年大幅上升的可能性相对较小，较低的市场利率水平有利于公司继续维持较为可观的净息差。但另一方面，全球疫情的反复对公司航空领域的资产质量影响仍存在不确定性，公司或将继续保持较大的减值准备计提力度以继续增加风险抵御能力，大幅计提减值准备措施也可能拖累全年利润增速。

杠杆水平持续改善，资本充足率保持稳定

为保证交银租赁开展业务时有充足的资本以及维持其合理的杠杆水平，交通银行曾多次对交银租赁补充资本，公司实收资本由成立时的 20 亿元上升至 2021 年 6 月末的 140 亿元，在中国境内金融租赁公司中排名第二。除外部注资以外，公司长期以来较好的盈利能力也为其内生资本的积累提供了保障。受上述因素影响，交银租赁 2017-1H21 资本水平持续上升，杠杆水平呈明显下降趋势，2020 年“总债务/净资产”指标略高于对照组平均值。截至 2021 年 6 月末，交银租赁资本充足率、核心一级资本充足率以及“总债务/净资产”比例分别为 11.4%、10.1%及 8.06X。

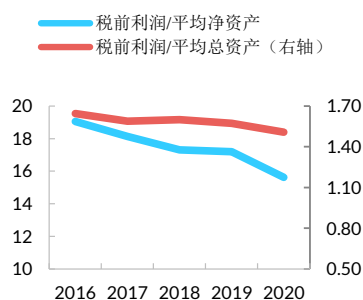
2020年末对照组资本及杠杆水平



数据来源：租赁公司公开披露报告，惠誉博华整理及调整

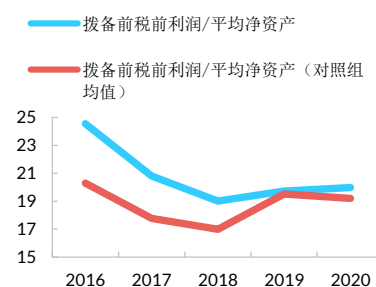
惠誉博华认为，未来交银租赁资本将长期维持在充足水平。一方面，交银租赁盈利能力良好且未曾对股东分红，利于其内生资本的积累；另一方面，交银租赁公司章程中约定“当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金”。历史支持记录显示，当交银租赁面临业务发展需要或资本充足指标压力时，母行均及时注资保障其资本水平。综上所述，惠誉博华认为未来交银租赁资本将维持在较好水平。

收益与盈利能力 (%)



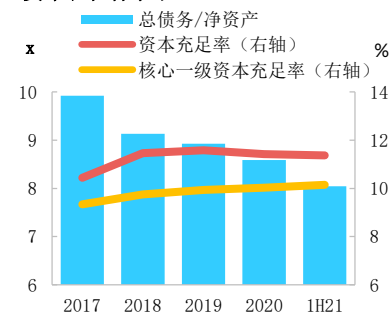
数据来源：交银租赁，惠誉博华

收益与盈利能力-拨备前 (%)



数据来源：交银租赁，惠誉博华

资本和杠杆水平

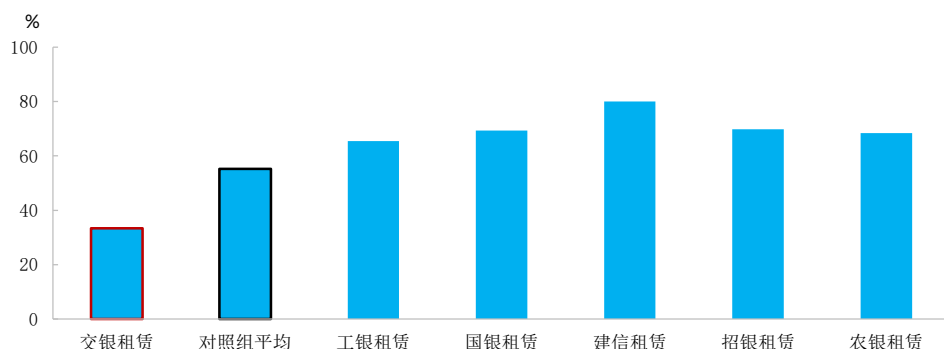


数据来源：交银租赁，惠誉博华

较强的融资能力和母行流动性支持，对短期融资依赖程度远低于同业对照组

金融租赁公司利用资产负债期限错配获取流动性溢价是行业内普遍存在业务模式，这种业务模式对金融租赁公司流动性管理提出更高要求的同时也存在一定的流动性隐患。为保证公司业务持续稳健发展以及控制流动性风险，交银租赁近年来不断加强资产负债管理，尽可能根据项目期限匹配相应的融资计划。较好的资产负债管理水平使得交银租赁短期债务占比显著低于对照组平均水平，且在 6 家公司中该比例最优。此外，公司主要依靠自身较强的信用进行融资，“无抵押债务/总债务”保持在较高水平，该指标反映出公司较强的融资能力。

2020年末对照组短期债务占比



数据来源：租赁公司公开披露报告，惠誉博华整理及调整

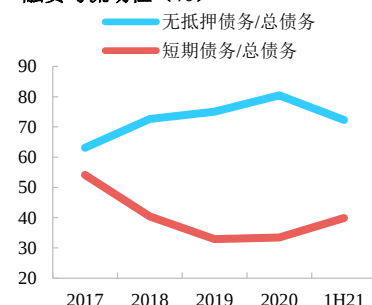
作为国有银行旗下的头部金融租赁公司，依托其强大的股东背景及良好的口碑，交银租赁开拓了广泛的融资渠道和充足的授信额度。截至 2021 年 6 月末，公司获得各类型银行授信额度超 7500 亿元，已使用授信额度约占总授信额度的三分之一。此外，交银租赁章程中规定“在公司出现支付困难时，股东将给与流动性支持”；母行雄厚的资金实力能够保证：在极端压力情景下，交银租赁仍能保持合理的流动性水平。综上，惠誉博华认为交银租赁融资能力强，流动性充足，整体流动性风险低。

机构支持

母行有极高的能力和意愿为交银租赁提供支持

交银租赁的母行交通银行是中国最早成立的银行之一，也是目前六家国有大型银行之一，经过长期的发展，交通银行已经成为一家以银行为主体的综合性金融服务集团，业务范围广泛，资本实力雄厚，品牌号召力强。2020 年末，交通银行资产规模达到 10.7 万亿元，净资产 8,786.3 亿元，商业银行业务在中国境内存款市场份额长期保持领先，2020 年全年实现净利润 795.7 亿元。交通银行作为唯一总部位于上海的大型国有商业银行，在长三角地区业务具有较强竞争优势，2020 年交通银行长三角区域利润总额达 379.4 亿元。惠誉博华认为，交通银行作为中国知名国有银行，具有极强的个体实力和系统重要性，信用水平极高，在必要情况下交通银行有极强能力对交银租赁提供支持。

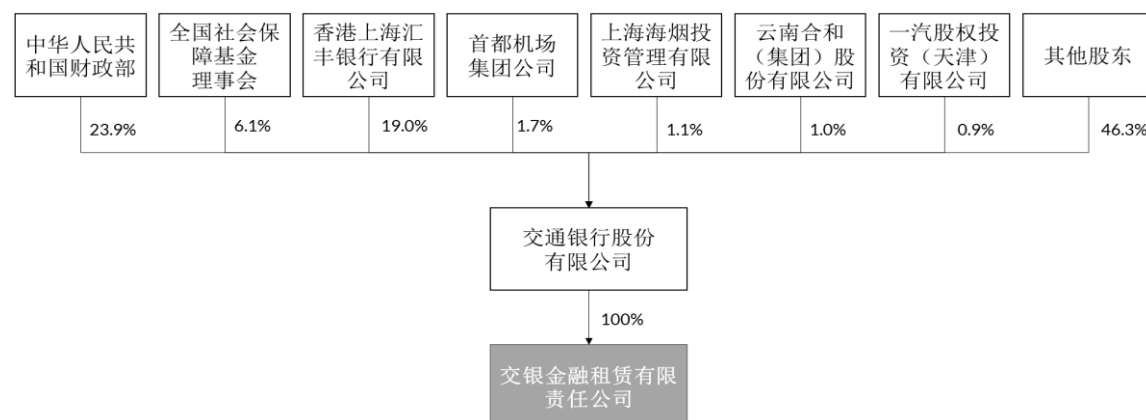
融资与流动性 (%)



数据来源：交银租赁，惠誉博华整理及调整

支持因素	正面	中性	负面
股东支持的能力			
集团监管措施		✓	
相对规模	✓		
股东支持意愿			
在集团中的地位	✓		
处置的可能性		✓	
集团协同性	✓		
持股比例	✓		
支持记录	✓		
子公司业绩与前景	✓		
品牌实力	✓		
法律及监管承诺	✓		
交叉违约条款			✓

股权结构图



注：图中所示为截至 2020 年末的情况信息

数据来源：交银租赁年报、交通银行年报、惠誉博华

支持意愿方面，惠誉博华通过综合评判以下各方面因素，认为交银租赁作为交通银行的核心子公司，交通银行有极强的意愿为交银租赁提供支持。

- 交通银行持有交银租赁 100% 股权。
- 历史上交通银行有多次对于交银租赁增资的记录，交银租赁实收资本由成立时的 20 亿元上升至目前的 140 亿元。
- 交银租赁与母行战略高度协同，是交通银行发挥综合化优势，提升跨行业跨境跨市场服务实体经济的重要组成部分。
- 交银租赁的公司治理及经营管理与母行高度融合，交银租赁所有董事会成员及高级管理层均由母行任命。
- 交银租赁与交通银行共享品牌。
- 交银租赁的声誉与母行高度相关，若发生负面舆情将对母行带来一定的声誉风险。
- 交银租赁已按照中国法律法规和监管的规定，在章程中约定“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”。

综上，在综合评判以上因素的前提下，惠誉博华认为交通银行具有极强的能力和意愿为交银租赁提供支持，因此交银租赁获得的机构支持将与母行信用状况高度一致。惠誉博华评定交银租赁获得的基于股东提供的机构支持评级为 AAA。

附录 1：主要数据及指标

利润表主要数据					
	2021 年 1-6 月 (亿元) 未经审计	2020 年 (亿元) 经审计	2019 年 (亿元) 重述 经审计	2018 年 (亿元) 经审计	2017 年 (亿元) 经审计
利息收入	1.6	1.7	0.7	0.9	51.6
融资租赁收入	33.7	66.6	65.0	63.0	-
经营租赁收入	62.2	130.7	120.7	86.4	64.0
手续费及佣金收入	-	-	-	-	8.4
资产处置收益/(损失)	1.5	(0.8)	0.9	1.8	-
营业收入	100.9	201.6	191.2	154.5	127.4
利息支出	(30.9)	(67.0)	(77.2)	(67.9)	(55.2)
经营租赁成本	(34.5)	(70.5)	(60.8)	(42.6)	(31.2)
手续费及佣金支出	(0.6)	(1.4)	(1.0)	(0.4)	(1.4)
业务及管理费	(2.6)	(5.6)	(5.8)	(4.3)	(3.6)
信用减值损失	(7.5)	(7.3)	(3.7)	-	-
资产减值损失	(2.5)	(4.8)	(2.3)	(3.5)	(4.5)
营业利润	21.9	43.6	39.3	35.1	30.7
营业外净收入/(损失)	0.0	(0.1)	(0.0)	0.0	(0.0)
利润总额	21.9	43.5	39.3	35.1	30.7
所得税费用	(0.4)	(11.5)	(9.5)	(7.8)	(6.6)
净利润	17.5	32.0	29.8	27.3	24.1

资产负债表主要数据

	2021.06.30 (亿元) 未经审计	2020.12.31 (亿元) 经审计	2019.12.31 (亿元) 重述 经审计	2018.12.31 (亿元) 经审计	2017.12.31 (亿元) 经审计
资产					
货币资金	374.1	317.6	67.5	100.0	57.2
预付租赁资产款	123.7	109.6	95.4	134.7	112.7
应收融资租赁款净额	1,544.6	1,392.7	1,248.9	1,122.3	1,153.2
固定资产	1,174.1	1,181.4	1,195.5	909.1	699.5
总资产	3,305.4	3,092.7	2,676.1	2,317.4	2,072.4
负债					
短期借款	874.6	698.4	598.4	635.4	819.8
拆入资金	190.3	156.5	110.6	149.4	110.8
应付票据	96.0	66.5	3.3	2.2	1.0
其他应付款	89.4	87.6	96.3	91.8	112.6
长期借款	696.5	805.7	616.4	677.5	381.1
应付债券	938.9	897.6	955.8	479.0	408.0
总负债	2,967.5	2,774.7	2,437.1	2,099.9	1,884.1
所有者权益	337.9	318.0	239.0	217.6	188.3
负债及所有者权益总额	3,305.4	3,092.7	2,676.1	2,317.4	2,072.4

主要指标	2021.06.30 (%)	2020.12.31 (%)	2019.12.31 (%)	2018.12.31 (%)	2017.12.31 (%)
资产质量					
应收融资租赁款不良率	1.6	1.2	1.3	1.6	1.0
不良应收融资租赁款覆盖率	182.7	261.4	229.1	196.9	292.0
收益和盈利能力					
利润总额/平均总资产	-	1.51	1.57	1.60	1.59
平均资产回报率	-	1.11	1.19	1.24	1.25
平均净资产回报率	-	11.5	13.1	13.4	14.2
成本收入比	-	12.8	14.8	9.2	9.8
资本化和杠杆水平					
资本充足率	11.4	11.4	11.6	11.5	10.4
核心一级资本充足率	10.1	10.0	9.9	9.8	9.3
总债务/净资产 (X) ¹	8.1	8.0	9.5	8.9	9.1
融资和流动性					
无抵押债务/总债务	72.3	80.5	75.0	72.6	63.1
短期债务/总债务	39.9	33.4	31.1	40.4	54.1
应收融资租赁款总额/总债务	68.2	56.1	56.5	68.8	78.8

由于 2019 年财务报表重述，部分指标也进行相应修订。

¹ 表中“总债务/净资产”指标单位为“倍数”，其余均为“百分比”。

附录 2：评级符号及含义

惠誉博华非银行金融机构主体评级符号适用于对非银行金融机构的主体信用评级，反映了惠誉博华对非银行金融机构主体债务违约相对可能性的观点，而并不是对违约概率的预测。具体等级划分为四等十一级，符号表示分别为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C、RD、D，除 AAA 等级与 CCC 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

主体评级符号含义

等级设置	含义
AAA	信用质量极高，违约风险预期最低，反映了主体极强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响极小。
AA	信用质量很高，违约风险预期很低，反映了主体很强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响很小。
A	信用质量较高，违约风险预期较低，反映了主体较强的偿债能力，该偿债能力较更高级别可能更易受不利经济环境的负面影响。
BBB	信用质量良好，违约风险预期目前较低，有充足的偿债能力，但受不利经济环境的负面影响较大。
BB	投机，有一定违约风险，特别是当经济环境发生不利变化，然而商业或财务的灵活性为债务偿付提供了一定支持。
B	高度投机，违约风险较高，偿债能力受不利经济环境的负面影响很高，但仍保持着有限的安全边际，债务目前能够得到偿付。
CCC	违约风险很高
CC	违约风险非常高
C	即将违约，违约或类似违约事项已发生，或主体经营活动已停止，或偿债能力已严重受损。
RD	限制性违约，惠誉博华认为主体对其债券、贷款或其他债务已发生违约，或相关债务置换计划已失败，但主体尚未停止经营，也尚未进入破产申请、被行政接管、清算或其他正式解散程序。
D	违约，惠誉博华认为主体已进入破产申请、被行政接管、清算或其他正式解散程序。D 等级不会因对主体的违约预期而授予，也不会因债务工具未能在递延期或宽限期内兑付而授予。

支持评级符号含义

等级设置	含义
1	拥有极高可能性可以获得外部支持。潜在支持提供者拥有极高的自身评级，并且有极高的倾向会给该行提供支持。
2	获得外部支持的可能性较高。潜在支持提供者拥有较高的自身评级，并且有较高的倾向会给该行提供支持。
3	由于潜在支持提供者的能力或倾向具有不确定性，导致该行能够获得支持的可能性一般。
4	由于任何可能的潜在支持提供者其自身能力或倾向具有重大不确定性，导致该行能够获得支持的可能性有限。
5	有可能获得外部支持，但该支持并不可靠。这可能是由于缺少提供支持意愿或因财政能力非常薄弱无法提供支持。

短期债项评级符号含义

等级设置	含义
F1	短期信用质量最高，债务偿付能力最强。
F2	短期信用质量较高，债务偿付能力较强。
F3	短期信用质量一般，债务偿付能力一般。
B	短期信用质量较低，债务偿付能力较弱，且易受不利经济环境变化的负面影响。
C	短期违约风险很高。
RD	限制性违约，主体已对其某些债务违约，即使仍在履行其他债务。
D	违约，主体已发生违约事项，或某个短期债务已违约。

中长期债项评级符号与短期债项评级符号对应关系

中长期债项评级	短期债项评级
AAA	F1+
AA+	F1+
AA	F1+
AA-	F1+
A+	F1 或 F1+
A	F1
A-	F2 或 F1
BBB+	F2
BBB	F3 或 F2
BBB-	F3
BB+	B
BB	B
BB-	B
B+	B
B	B
B-	B
CCC+/CCC/CCC-	C
CC	C
C	C
RD/D	RD/D

信用评级报告声明

惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）的信用评级均受限于特定限制和免责声明，请通过以下链接阅读相关限制和免责声明：

<https://www.fitchbohua.cn/%E8%AF%84%E7%BA%A7%E5%AE%9A%E4%B9%89>

（一）此外，评级的定义和使用条款、已发布的评级、标准和方法也可通过上述网站获得，惠誉博华的行为准则、保密制度、利益冲突防范制度、防火墙制度、合规及其他相关政策和程序可从该网站的行为准则部分获得。惠誉博华的公开评级和分析可在其网站上 www.fitchbohua.cn 公布，也可以通过包括但不限于惠誉博华出版物和第三方转销商的其他方式公布。

（二）本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；在有效期内，该信用评级结果有可能根据惠誉博华跟踪评级的结论发生变化。惠誉博华可自行决定提高、降低评级或将发行人置于评级观察或撤销评级。

（三）除因本次评级事项惠誉博华与发行人构成委托关系外，惠誉博华、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

（四）惠誉博华依赖其从发行人、承销商及其认为可信的其他来源获得的事实信息出具评级报告。惠誉博华与评级人员已履行了实地调查和诚信的义务，根据其评级方法对相关信息进行了合理调查，并通过其他能够获取的独立信息来源对相关信息进行了合理验证，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。惠誉博华的调查方式和第三方验证范围取决于受评证券及其发行人、受评证券的发行要求与惯例、相关公开信息能否获得及其性质、能否接触发行人及其顾问的管理层、能否获取审计报告、商定程序文件、评估报告、精算报告、工程报告、法律意见和第三方提供的其他报告等既有第三方验证、能否获取独立适格的第三方来源及其他各类因素。无论调查还是验证，都不能完全确保相关信息真实、准确、完整，最终由发行人及其顾问对其向惠誉博华所和市场提供的信息的真实、准确、完整性负责。

（五）信用评级报告中对财务和其他信息的评级和预测具有内在的前瞻性，并包含对未来事件的假设和预测，而该等假设和预测本质上无法作为事实加以验证。因此，尽管对当前事实进行了验证，评级和预测仍可能受到在评级或预测发布或确认时未能预料到的未来事件或条件的影响。

（六）信用评级报告中的信息均按其“原本的形式”呈现，不含任何形式的直接或间接的声明或保证，惠誉博华不对报告或其任何内容能够满足报告接收方的任何要求作任何声明或保证。

（七）信用评级报告的评级结论是惠誉博华依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（八）惠誉博华评级是对一种证券的信用评价。惠誉博华的这一意见和报告是根据我们不断评估和更新的既定标准和方法编写的。评级结果和报告是惠誉博华的集体工作成果，没有任何个人或团体单独对评级结果或报告负责；信用评级报告中的分析师姓名仅用于联络，分析师个人不对报告中融入的分析师个人观点负责。

（九）惠誉博华出具评级报告时，必须依赖专家工作，包括独立审计师对财务报表的意见，以及律师对法律和税务事项的意见。

（十）除非信用评级报告特别提及，本评级不涉及除信用风险之外可能导致损失的其他风险。

（十一）惠誉博华不参与任何证券的发行或出售。信用评级报告不是招股说明书也不是发行人及其代理人收集、核实并提交给投资者的与证券销售有关的信息的替代品。信用评级报告仅为对发行人信用状况的评价和认定，仅用于相关决策参考；评级并非某种决策的结论、建议等，并非推荐或建议购买、持有或出售任何证券的建议，惠誉博华不提供任何形式的投资建议。惠誉博华建议，报告接收方如有投资需求，可先自行进行独立财务、法律、会计及

税务咨询。评级不对市场价格的合理性、任何证券对特定投资者的适用性或任何证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。报告接收方使用信用评级报告时，自行承担所有风险。惠誉博华不对任何依赖或不依赖于信用评级报告的承销、信贷、贷款、购买、战略或投资决策承担责任。

（十二）惠誉博华可从发行人、承保人、担保人、其他债务人和承销商处就评级收取评级费用；惠誉博华可能向受评实体或其相关第三方提供了其他获准提供的服务。

（十三）所有惠誉博华出具的信用评级报告均为合著作品；信用评级报告的版权由惠誉博华所有，未经惠誉博华书面许可，任何人不得复制、发布或转载报告的全部或任何部分。版权所有，侵权必究。

（十四）惠誉博华不属于获得美国“全国认可的统计评级机构”（NRSRO）资质的评级机构，信用评级报告的评级系根据惠誉博华在中国专用的信用等级体系授予，系惠誉博华对发行人相对于中国境内其他发行人的整体信用或对特定债务的偿债能力及偿债意愿的意见，并提供在中国境内信用风险的排序，而非根据惠誉评级公司（Fitch Ratings, Inc.）全球评级等级所授予的评级，不可也不应被视为或不实表述为“惠誉评级等级体系下授予的评级”，或者作为“全球评级等级体系下授予的评级”而加以依赖。惠誉博华及其任何关联方不对违反上述声明使用惠誉博华的评级所产生的任何损失负责。