

建信金融租赁有限公司

关键评级驱动因素

极强的母行支持能力与意愿：建信金融租赁有限公司（以下简称“建信金租”或“该公司”）是中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”或“母行”）的全资子公司。建设银行资本实力雄厚，信用水平极高，在危机情况下有足够的给予建信金租有效支持。另一方面，建信金租作为建设银行重要的租赁和实物资产管理平台，与母行战略协同性高并与母行共享品牌、声誉，惠誉博华认为母行对核心子公司建信金租有极强的支持意愿。

业务规模居于行业前列，具备较强的竞争实力：建信金租受益于建设银行的协同支持作用，在业务实力上具备较强的竞争优势，新设立的香港子公司也将进一步丰富建信金租的业务结构，其航空航运领域的国际化和专业化程度有望进一步加深，为业务的稳定性和多元化提供支撑。建信金租当前的公司治理结构完善，战略制定符合其自身定位及现阶段经营发展要求，战略执行稳定性强，是该公司长期稳定发展和实现战略转型的基础。

资产质量下行，风险管理策略做出审慎性调整：建信金租 2022 年不良应收融资租赁款占比出现上升，但通过加速处置在一定程度上平抑了资产质量的大幅波动，未来该公司或将继续保持一定的处置力度，资产质量的平稳和改善需要消化期。截至 2023 年 6 月末，建信金租不良应收融资租赁款占比为 2.44%，较上年末基本持平，上升压力得到缓和。建信金租能够从母行层面获取更为优质的客户资源和风险管理支持是其风险状况方面的长期优势。该公司资产分类认定严格，拨备计提充分，近期对风险管理策略进行了审慎性调整，但整体有效性需要一定的观察周期。

短期盈利能力表现偏弱，长期有望回升至同业水平：目前，建信金租处于业务结构调整期且面临风险出清形成的减值计提压力，两项因素的叠加影响导致其盈利水平短期内难以提升至对照组¹平均水平。长期而言，建信金租在融资成本管理和客户议价方面具备较强优势，随着业务规模的稳步回升和信用成本得以控制，该公司盈利能力仍能恢复至同业可比水平。

资本实力显著高于同业，具备强劲的风险缓冲作用：截至 2023 年 6 月末，建信金租核心一级资本充足率为 15.7%，处于同业领先地位。当前环境下，建信金租保持充足的资本水平对于抵御突发风险具有强劲的缓冲作用，亦是保障该公司自身信用实力的重要基础。未来 1-2 年，该公司资本水平将保持稳定，资本充足率能够维持在 11%的目标水平之上。

融资灵活性强，流动性得到良好保障：建信金租融资灵活性强，融资多以信用借款为主，母行能为该公司流动性提供充足保障。此外，随着建信金租境外租赁业务的逐步拓展，其融资和流动性管理亦需要进一步提升。

评级敏感性

母行支持能力及意愿的改变：建信金租的长期主体评级与母行支持高度相关，若母行信用状况恶化、该公司在母行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“股东支持”能力及意愿的情况发生，惠誉博华可能重新评判该公司的股东支持评级并进行相应调整。

资产质量变化：若建信金租融资租赁资产不良率大幅改善并维持优于行业均值的水平，惠誉博华可能会考虑上调该公司的个体实力评级。

资本和杠杆水平变化：若建信金租核心一级资本充足率降至 10%以下水平且资产质量仍未有明显改善，惠誉博华可能会考虑下调该公司的个体实力评级。

信用评级

长期主体评级 AAA
短期主体评级 F1+

个体实力评级 a+
股东支持评级 a++

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

惠誉博华新版非银行金融机构评级标准解读及信用质量测试结果分布

金融租赁公司分析与展望：行业调整期加剧信用分化，头部机构实力稳步提升
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

王逸夫
+86 10 5663 3820
leon.wang@fitchbohua.com

李沅桥
+86 10 5663 3821
yunqiao.li@fitchbohua.com

张可欣
+86 10 5663 3826
kexin.zhang@fitchbohua.com

¹ 对照组包括交银金租、兴业金租、华夏金租、浦银金租和农银金租。

评级导航卡

建信金融租赁有限公司

非银行金融机构评级导航卡
金融租赁公司

关键因素评级	经营环境	业务状况	管理和战略	风险状况	资产质量	收益和盈利能力	资本和杠杆水平	融资和流动性	个体实力评级	股东支持评级	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	ns	D or RD

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		
	在集团中的地位		
	处置的可能性		
	子公司违约影响		
股东支持意愿	整合/协同		
	股权结构		
	支持记录		
	子公司的业绩与前景		
	品牌共享		
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。

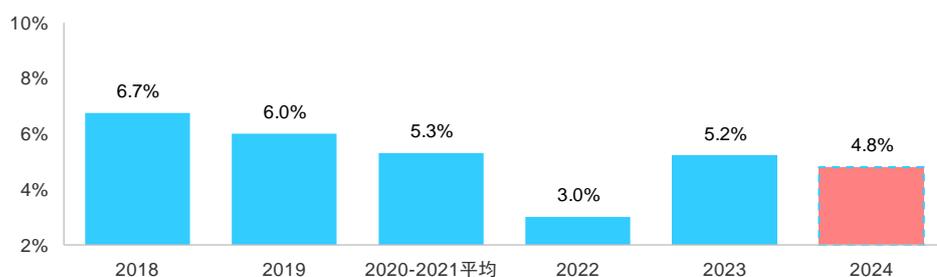
评级导航卡中的“条形柱”高度反映了该评级因素最终得分区间，“条形柱”的颜色差异代表各评级因素影响程度的高低（见右图），如“条形柱”中含有箭头则箭头方向反映该评级因素的展望。最终级别确定过程中，会先评价所有关键因素的得分区间，然后在综合参考所有因素最终得分区间的基础上投票决定受评主体的个体实力评级。此外，如果受评主体具有显著的外部支持，惠誉博华还将对外部支持能力和意愿进行评价，并通过“孰高原则”由个体实力和支持评级结果中较高者的级别得出受评主体的长期主体评级。值得注意的是，颜色仅反映惠誉博华对于该评级因素影响力的看法，惠誉博华在评级过程中并不会赋予各评级因素具体的权重。

宏观经济、经营环境及行业状况

中国经济复苏向好，金租公司业务转型推进稳健增长

2023 年中国经济增长预期目标顺利达成，全年实现人均 GDP89,358 元，比上年增长 5.4%。自去年年初经济重启以来，工业生产持续复苏，服务业发展领先修复。不过物价压力较大，CPI 低位运行，PPI 暂现通缩，GDP 平减指数三季为负，随着宏观组合政策持续发力，2024 年物价水平有望温和回升。消费领域，服务零售大幅领跑，商品消费相对疲软，消费者信心指数低位徘徊，后续消费增长提速还需政策持续加码助力。固定资产投资方面，在地方政府专项债与增发国债资金驱动下，基建投资整体维持较快增长；制造业受益于产业升级、国家加大高技术制造业与装备制造业支持力度，投资增长韧性十足；而房地产投资仍处下行周期，跌势未止，预计加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”将对 2024 年房地产投资起到一定支撑作用。海外利率高企引致外需减弱，出口下滑，2024 年伴随着欧美央行陆续降息、企业补库存，中国出口有望逆转并录得小幅正增长。当前经济发展仍存在一些困难和挑战，目前实际利率水平仍有下降空间，预计货币政策将继续通过降准降息以及结构化工具来降低社会融资成本，积极的财政政策将适度加力、提质增效，合力促进经济增长持续向好。惠誉博华预计，2024 年中国 GDP 增速为 4.8%。

GDP 增速



来源：Wind，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，其业务需求和资产质量均与宏观经济紧密相连，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。2023 年全球航空业稳步复苏，根据 IATA 数据，2023 年全球航空客运总量同比增长 36.9%，恢复至 2019 年水平的 94.1%。惠誉博华预计，2024 年航空业有望进一步复苏，有利于大型金融租赁公司的全球航空租赁业务。但另一方面，全球航空业发展呈现分化，巴以冲突及俄乌冲突等地缘政治事件仍在持续，国际油价上涨等因素也为全球航空业带来严重的不确定性，供应链问题导致飞机及零部件交付延迟也限制了航空公司运力的扩张和机队的更新，惠誉博华将持续关注相关风险和不利因素的影响。

在欧美高利率抑制需求背景下，2023 年全球贸易面临减速压力，中国进出口贸易承压，航运业景气度因此下行，同时船舶供过于求开始显现，但航运企业手现金流充足、具有相对良好的风险缓冲能力，航运租赁业务资产质量明显恶化的可能性不大。此外，2023 年地缘政治、极端天气等因素的不确定性严重影响了航运业，引起全球范围内的物流延误和航运成本增加。惠誉博华预计，2024 年航运业仍将继续面临结构性分化，贸易量占比最大的集运和干散货运仍将呈现需求偏弱局面，由此导致竞争加剧及利润减少，且地缘政治等黑天鹅事件将持续对贸易线路继续产生影响。

2023 年 7 月，国家金融监督管理总局对金融租赁公司下发了《关于进一步做好金融租赁公司监管工作的通知》，要求金融租赁公司回归以“融物”为核心的租赁经营模式，停止开展非设备类售后回租业务。2023 年 11 月，国家金融监督管理总局进一步发布了《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》，要求逐步提高直租业务占比，力争在 2026 年实现年度新增直租业务占比不低于 50% 的目标，并严禁新增非设备类售后回租业务。非设备类融资

租赁标的物以构筑物为主，监管意图即进一步控制城投企业以存量构筑物进行“类信贷”融资。监管思路延续 2022 年发布的《中国银保监会办公厅关于加强金融租赁公司融资租赁业务合规监管有关问题的通知》，从资金融出方控制金融租赁公司以非标融资增加地方政府隐性债务。惠誉博华预计，金融租赁公司的城投敞口将进入快速下降阶段，城投公司的非标融资收紧短期内对其形成一定兑付压力，但长期来看，相关业务的压降将对金融租赁公司资产质量产生积极影响。

长期以来，隶属于国家金融监督管理总局监管的“金融租赁”公司大多是金融集团的重要子公司，国家金融监督管理总局要求母公司须将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，加强了金融租赁子公司与母公司信用状况的关联度。

业务状况

具备较强竞争优势，业务结构转型促进稳健发展

建信金租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，现为建设银行全资子公司。作为母行的核心租赁平台，该公司获得了来自母行包括资金、人力、技术和渠道资源等多个方面的长期支持，在同业中建立了较强的竞争优势。按资产规模排序，建信金租在金融租赁公司中位居前十，市场份额约为 3.4%。截至 2023 年 6 月末，该公司资产规模共计 1,552.7 亿元，较年初增长 20.9%。

近年来，建信金租租赁业务转型调整，一方面与租赁行业进入平稳发展周期以及行业竞争加剧相关，另一方面对构筑物租赁业务的趋严规范亦是重要影响因素。截至 2023 年 6 月末，该公司租赁资产（包括融资租赁和经营租赁）总额为 1,307.0 亿元，较上年末增长 5.2%，其中融资租赁资产总额为 1,066.1 亿元，较上年末增长 3.6%，经营租赁资产总额为 240.9 亿元，较上年末增长 12.9%。

建信金租主要业务板块包括一般租赁业务、航空租赁业务以及航运租赁业务。该公司一般租赁业务与母行充分协同联动，2023 年 6 月末境内一般租赁资产规模达到 936.1 亿元，占该公司合计租赁资产的 58.0%，主要行业涉及交通运输、制造业、电力及民生等领域。基于行业周期和监管环境的变化，该公司对一般租赁业务同步做出业务结构调整，绿色和制造业租赁业务成为其现阶段及未来 1-2 年的重点投放领域，用于置换存量构筑物业务并实现公司的战略转型。2023 年上半年，建信金租绿色租赁投放 89.7 亿元，占一般业务投放的 50% 以上，涉及光伏、风电以及新能源汽车等，为该公司业务转型提供了良好动能。此外，该公司 2023 年上半年制造业业务投放占比逾 22.4%，6 月末该行业融资租赁资产占一般租赁业务规模的比例为 18.0%。

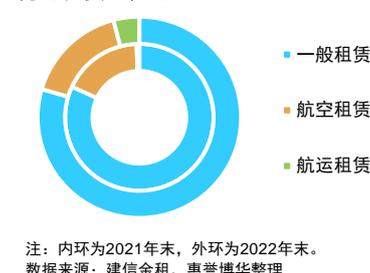
航空航运租赁亦是建信金租目前加速发展的业务板块。航空租赁业务方面，建信金租境内客户包括国内主流航司，境外客户覆盖亚太和欧美等多个区域，机型结构包括客、货机队，其中客运机队以高流通性窄体机为主。近年来，复杂的外部政治经济环境对航空业形成明显扰动，建信金租航空租赁业务增长受限，2022 年末境内航空租赁资产规模为 195.8 亿元，较上年末减少 13.0%。2023 年，伴随着全球航空业的复苏，建信金租计划增加境内外项目投放，到期飞机再营销推进顺利。同年 1 月，建信金租在香港设立的航空航运专业子公司获原银保监会批准，以自有资金出资 3 亿美元。借此，该公司将通过专业子公司稳步拓展境外航空航运业务，进一步向国际化和专业化方向拓展。截至 2023 年 6 月末，该公司航空租赁资产²规模为 222.0 亿元，较上年末增长 13.4%，航空租赁业务缩减趋势获得扭转。同时，为强化实物资产管理平台职能，该公司计划逐步形成经营租赁为主的业务结构，2023 年 6 月末航空租赁中经营租赁业务占比已由 2020 年的约 49.8% 稳步提升至约 62.0%。

惠誉博华认为，建信金租受益于母行的协同支持作用，其在业务实力上具备较强的竞争优势，长期而言其自身市场地位稳固。此外，新设立的香港专业子公司也会进一步丰富建信金租业务结构，其航空航运领域的国际化和专业化程度不断加深，为业务的稳定性和多元化提供了进一步的支撑。

业务状况



境内租赁业务结构



² 含香港专业子公司资产。

管理和战略

治理结构匹配，持续深化与母行的战略协同

建信金租建立了与现发展阶段匹配的治理架构，包括董事会、监事会、高级管理层及多个专业委员会。战略层面，建信金租在战略制定上始终保持与母行协同，并结合当前监管和市场环境的变化适时调整，该公司计划未来向绿色租赁、飞机船舶租赁及制造业等多个方向增强业务水平，并持续强化风险管理，推进高质量发展。作为建设银行全资子公司，建信金租董事由母行委派，高级管理层人员由董事会任命，该公司高级管理层人员具备较为丰富的从业和管理经验，为其战略执行的稳定性提供了保障。

综上，惠誉博华认为建信金租当前的公司治理结构完善，战略制定符合其自身定位及现阶段经营发展要求，战略执行稳定性强，是该公司长期稳定发展和实现战略转型的基础。

风险状况

风险管理策略审慎调整，长期执行效果有待观察

信用风险是建信金租风险状况的核心评估要素。建信金租在风险管理方面长期获得母行支持，包括优质客户资源、风险管理工具以及人力和技术支持等多个方面。以资产收益率为参考，剔除期限结构影响，建信金租融资租赁资产总收益率在金融租赁同业中处于较低水平，在一定程度上体现了其整体客户资质处于行业中上水平。近年来，建信金租严格执行监管关于压降构筑物租赁业务的要求，导致 2020 年-2022 年租赁资产复合增长率低于对照组同期平均水平，从长期而言，当前的业务结构调整有利于合规稳健发展。

针对 2022 年客户大额风险暴露情况，建信金租进行了相应的审慎性调整，包括降低风险容忍度、控制潜在风险项目投放和压降融资集中度等。此外，该公司对此执行了严格谨慎的拨备计提方法，对出险资产计提了充足的拨备，融资租赁资产的不良拨备覆盖率现仍保持在较高水平。截至 2023 年 6 月末，建信金租单一客户融资集中度为 10.9%，最大十家客户融资集中度为 86.8%，均较往年有所下降。惠誉博华认为，建信金租控制客户集中度对于风险管控有益，但考虑到其固有业务结构属性和路径依赖，该公司中长期客户集中度或仍将保持较高水平，对于风险状况的改善程度有待观察。

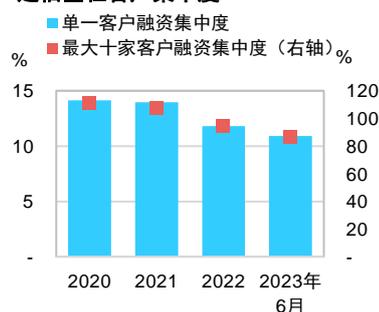
建信金租的行业集中度与同业趋同，在交通运输、仓储和邮政业，电力、燃气及水的生产和供应业以及水利、环境和公共设施管理业相对集中，2023 年 6 月末上述行业合计占比 73.0%，2020 年-2022 年占比均值为 70.4%，与对照组同期 73.8% 的均值无明显差异，属金融租赁行业的共性特征。该公司融资租赁资产的地域集中度尚可，2023 年 6 月末占比最高 5 个省/直辖市分别为天津、山东、河北、陕西和河南。

建信金租从严执行融资租赁资产风险分类，对实际风险已符合不良资产认定标准的资产客观真实反映，并将其本金或利息逾期超过 60 天的融资租赁资产认定为不良，2022 年末应收融资租赁款逾期 90 天以上/不良已降至 12.6%。

流动性风险同样是建信金租的关注重点，该公司通过逐日监测、拓展授信、稳定期限结构和建立应急保障等措施保障流动性风险可控。建信金租定期监测市场风险，目前利率风险和租赁物价值风险适中，汇率风险敞口低。

综上，惠誉博华认为建信金租能够从母行层面获取更为优质的客户资源和风险管理支持是其风险状况方面的长期优势。该公司在业务结构调整期间暴露出大额风险，对其风险状况评价形成一定的负面影响，尽管目前已做出了审慎性策略调整，但整体有效性需要一定的观察周期。

建信金租客户集中度



数据来源：建信金租，惠誉博华整理

财务状况

资产质量下行，存量业务未来仍有管控压力

2022 年，建信金租不良应收融资租赁款出现抬升，年末占比较年初上升 1.44 个百分点至 2.49%，主要系当年新增大额客户不良导致其资产质量较大幅度下行，该客户受其所属行业周期下行且融资渠道受阻的影响致信用质量快速恶化，建信金租已采取高层牵头机制推进风险化解并调整相应风险策略。此外，为平抑资产质量的波动，该公司加速处置其他存量风险业务，2022 年共核销和处置不良应收融资租赁款 26.2 亿元，占年末应收融资租赁款总额的 2.6%。2023 年，建信金租资产质量表现趋于平稳，6 月末不良应收融资租赁款占比为 2.44%，与年初基本持平。同时，该公司对该资产计提了充足的拨备，2022 年末不良应收融资租赁款的拨备覆盖率为 262.8%，2023 年 6 月末达到 279.9%。

建信金租关注类应收融资租赁款占比由 2022 年末的 6.3% 下降至 2023 年 6 月末的 3.7%，表明存量业务风险管控压力获得一定缓解，但其下迁风险仍值得关注。另一方面，该公司部分客户的还款来源依赖地方政府收入，当前地方财政收支压力和区域融资难度双升，该部分业务仍不能排除持续释放风险的可能。

建信金租境内外飞机资产组合整体资产质量表现优于同业，该公司于 2022 年俄乌冲突前期及早妥善处置涉俄飞机，实现全额本息现金收回。截至 2022 年末，该公司境内外飞机融资租赁业务无不良和逾期。

惠誉博华认为，建信金租通过加速处置在一定程度上平抑了资产质量的大幅波动，目前不良上升趋势得以缓和，但存量业务仍有一定的管控压力，未来该公司或将继续保持一定的处置力度，资产质量的改善需要消化期。

资产质量



数据来源：建信金租、惠誉博华整理

拨备计提激增侵蚀盈利能力，短期盈利水平弱于对照组均值

建信金租收入结构稳定，以融资租赁和经营租赁业务收入为主，2022 年该公司利息净收入（多为融资租赁利息净收入）和经营租赁净收入占比分别为 67.3% 和 25.7%，2023 年上半年分别为 57.2% 和 37.4%，经营租赁收入贡献有所提升。近年来，尽管业务规模呈现持续下降趋势，但建信金租营业收入仍保持稳步增长，2020 年-2022 年复合增长率为 2.4%，2023 年上半年实现营业收入 17.8 亿元。

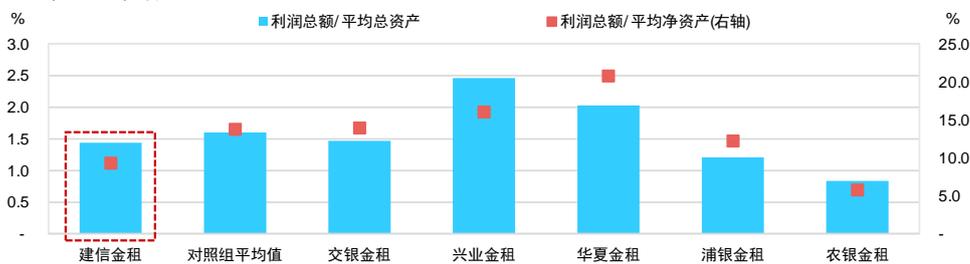
利率下行环境下，建信金租付息负债成本率和融资租赁资产收益率同步下降，维持融资租赁资产净收益率在 2.4% 左右水平，很大程度上缓和了利息净收入的降幅，而经营租赁资产净收益率由 2020 年的 4.1% 升至 2022 年的 5.4%，加之经营租赁业务占比的提升，成为促进该公司营业收入增长的主要动能。

收益与盈利能力



数据来源：建信金租，惠誉博华整理和调整

对照组收益和盈利能力 2020年-2022年均值



数据来源：建信金租、公开资料，惠誉博华整理

2022 年资产质量下行导致信用减值损失大幅增加，建信金租利润总额同比下降 54.0% 至 10.9 亿元，利润总额/平均总资产亦降至 0.8%，低于同期对照组平均水平。惠誉博华认为，目前，建信金租处于业务结构调整期且存在风险出清形成的减值计提压力，两项因素的叠加影响导致其盈利水平短期内难以提升至对照组平均水平。长期而言，建信金租在融资成本管理和客

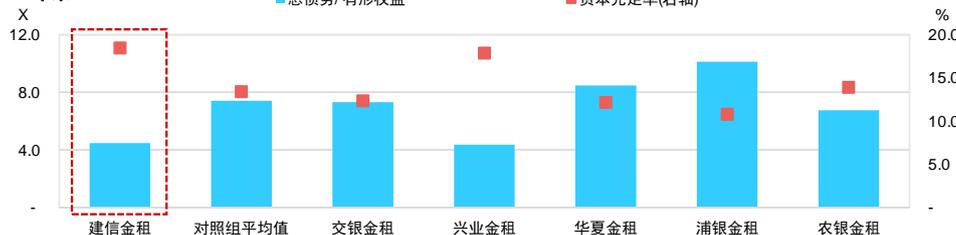
户议价方面仍具备较强的优势，随着业务规模的稳步回升和信用成本得以控制，该公司盈利能力仍能恢复至同业可比水平。

资本实力居于行业前列，具备强劲的风险缓冲作用

为保证充足的资本支撑业务发展，并维持其合理的杠杆水平，2020 年建设银行对建信金租注资，将实收资本由 80 亿元增加至 110 亿元。截至 2022 年末，建信金租资本充足率、核心一级资本充足率以及总债务/有形权益分别为 18.5%、17.3%及 4.5 倍，相关指标均显著优于对照组均值。截至 2023 年 6 月末，该公司资本充足率、核心一级资本充足率以及总债务/有形权益小幅变动至 16.8%、15.7%及 5.6 倍。

对照组资本和杠杆水平

2022年末



数据来源：建信金租、公开资料，惠誉博华整理

建信金租设定资本充足率目标保持各年度不低于 11%，其公司章程中约定“当公司经营损失侵蚀资本时或出现其他必要的情形时，股东经内部公司治理程序及监管审批同意后，向公司及时补足公司资本金和配合实施恢复处置计划”。惠誉博华认为，建信金租资本管理目标明确且可行，母行具备保障其资本长期充足的能力。当前环境下，建信金租保持充足的资本水平对于抵御突发风险具有强劲的缓冲作用，亦是保障该公司自身信用实力的重要基础。未来 1-2 年，该公司资本水平仍将稳定在高位，长期而言，资本充足率或将随着业务规模增长恢复至目标水平。

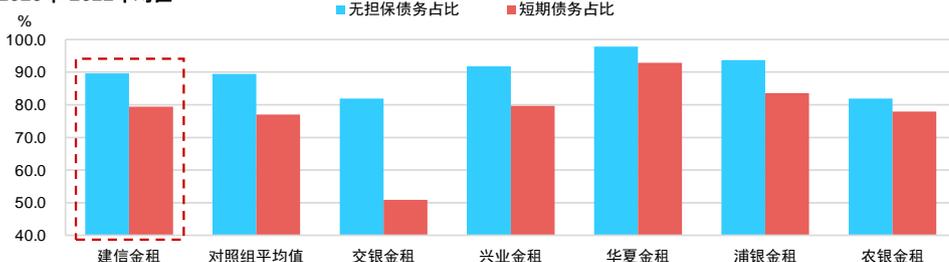
融资灵活性强，流动性得到良好保障

建信金租融资多以信用借款为主，受限资产占比低，使其具备良好的融资灵活性。截至 2022 年末，建信金租无担保债务占比为 91.2%，2023 年 6 月末该比例较年初小幅下降。此外，建信金租拥有广泛的融资渠道并获得了充足的同业授信额度，截至 2023 年 6 月末，该公司与超过 160 家金融机构建立授信关系，获得授信额度约 5,300 亿元，为该公司的融资灵活性进一步提供了保障。

金融租赁公司普遍对短期债务融资的依赖强，相当比例的机构负债期限集中于一年期以内，造成了与资产端长期期限的错配，但另一方面利率下行环境下依靠短期借款也有助于金融租赁公司降低负债成本。建信金租融资期限结构与绝大多数同业趋同，该公司租赁业务剩余期限在一年以上的占比通常超过 50%，其融资则主要来自于短期借款。2020 年和 2022 年相对较低的市场利率促使建信金租在此期间增加短期债务配比。截至 2023 年 6 月末，建信金租短期债务占比为 80.4%，2020 年-2022 年平均值与对照组同期平均水平接近。

对照组融资和流动性水平

2020年-2022年均值



数据来源：建信金租、公开资料，惠誉博华整理

资本与杠杆水平



数据来源：建信金租，惠誉博华整理和调整

融资和流动性



数据来源：建信金租，惠誉博华整理

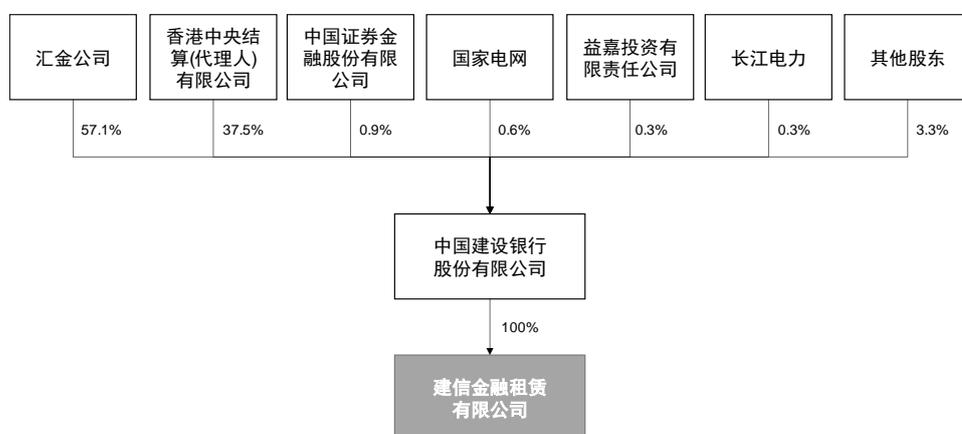
惠誉博华认为，建信金租融资灵活性强，母行能为该公司流动性提供充足保障。在稳健经营的基础上，该公司部分短期借款循环使用可在一定程度上视作长期融资，但长期而言仍需改善资产负债期限错配来有效缓和流动性管理压力。此外，随着建信金租境外租赁业务的逐步拓展，其融资和流动性管理亦需要进一步提升。

股东支持评级

建设银行具备极强的意愿和能力提供外部支持

建信金租现由建设银行 100% 全资控股。建设银行是我国六家大型国有银行之一，现已成为一家业务多元丰富、资本实力雄厚的金融集团，市值居全球上市银行第四位，按一级资本排序位列全球银行第二。惠誉博华认为，建设银行信用水平极高，而建信金租规模相对较小，在必要情况下建设银行有极强的能力对建信金租提供支持。

股权结构图



注：图中所示为截至 2022 年末的情况信息
数据来源：公开资料，惠誉博华整理

支持意愿方面，惠誉博华通过综合评判以下各方面因素，认为建信金租作为建设银行的核心子公司，建设银行有极强的意愿为建信金租提供支持。

- 建设银行持有建信金租 100% 股权。
- 历史上建设银行曾多次对建信金租增资，建信金租注册资本由 2007 年成立时的 45 亿元增加至 2022 年末的 110 亿元。
- 建信金租与母行高度协同，其战略目标与母行相统一，业务拓展上与母行联动密切，是建设银行开展租赁业务，发展绿色、普惠金融，持续提升服务实体经济目标的重要组成部分。
- 建信金租的公司治理及经营管理与母行高度融合。
- 建信金租与建设银行共享品牌。
- 建信金租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。
- 建信金租已按照国内监管规定，在公司章程中约定股东“在公司出现支付困难时，给予流动性支持；当公司经营损失侵蚀资本时或出现其他必要的情形时，股东经内部公司治理程序及监管审批同意后，向公司及时补足公司资本金和配合实施恢复处置计划”。

综上，惠誉博华认为建设银行具有极强的能力和意愿为建信金租提供及时有效的支持，因此建信金租获得的股东支持将与母行信用状况高度一致，故评定建信金租获得的股东支持评级为 aaa。

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		✓	
子公司违约影响	✓		
整合/协同	✓		
股权结构	✓		
支持记录	✓		
子公司业绩与前景		✓	
品牌共享	✓		
法律及监管承诺	✓		
交叉违约条款			✓

附录 1：主要数据及指标

利润表主要数据				
	2023 年 1-6 月 (亿元) 未经审计	2022 年 (亿元) 经审计	2021 年 (亿元) 经审计	2020 年 (亿元) 经审计
利息净收入	10.2	27.6	27.7	28.7
手续费及佣金净支出	(0.5)	(0.8)	(1.2)	(1.1)
经营租赁净收入	6.6	10.6	7.5	7.4
汇兑损益	(0.0)	(0.4)	0.0	0.4
其他收益	0.5	3.1	4.0	4.0
公允价值变动损失	(0.0)	(0.1)	0.1	(0.1)
资产处置收益	1.0	1.0	1.2	(0.1)
营业收入	17.8	41.0	39.4	39.1
业务及管理费	(1.5)	(3.0)	(3.1)	(2.7)
信用减值损失	(6.3)	(25.8)	(10.5)	(12.7)
营业利润	9.4	10.9	23.7	22.2
营业外净收入/（损失）	0.0	(0.0)	0.0	0.0
利润总额	9.4	10.9	23.7	22.2
所得税费用	(2.7)	(2.8)	(5.9)	(5.5)
净利润	6.7	8.1	17.8	16.7

数据来源：建信金租，惠誉博华整理

资产负债表主要数据

	2023.6.30 (亿元) 未经审计	2022.12.31 (亿元) 经审计	2021.12.31 (亿元) 经审计	2020.12.31 (亿元) 经审计
资产				
货币资金	274.2	119.8	97.5	62.6
预付款项	127.0	33.9	25.3	12.5
应收融资租赁款	938.8	935.2	1,060.8	1,081.6
固定资产	165.6	158.3	127.4	138.4
总资产	1,552.7	1,284.0	1,338.5	1,315.7
负债				
借入资金	1109.2	862.0	927.6	865.0
应付账款	24.2	29.2	3.8	3.1
卖出回购金融资产	4.3	-	-	-
应付债券	101.3	101.9	101.8	163.2
押金	35.5	40.4	50.2	64.7
总负债	1313.8	1051.1	1115.2	1110.0
所有者权益	238.9	232.9	223.3	205.8
负债及所有者权益总额	1552.7	1,284.0	1,338.5	1,315.7

数据来源：建信金租，惠誉博华整理

主要指标

	2023.6.30 (%)	2022.12.31 (%)	2021.12.31 (%)	2020.12.31 (%)
资产质量				
应收融资租赁款不良率	2.4	2.5	1.0	1.1
不良应收融资租赁款拨备覆盖率	279.9	262.8	562.3	453.8
收益和盈利能力				
利润总额/平均总资产	/	0.8	1.8	1.7
平均资产回报率	/	0.6	1.3	1.3
平均净资产回报率	/	3.6	8.3	9.1
业务及管理费用/营业收入	8.3	7.2	7.9	7.0
资本和杠杆水平				
资本充足率	16.8	18.5	16.8	15.6
核心一级资本充足率	15.7	17.3	15.6	14.5
总债务/有形权益 (X)	5.6	4.5	4.9	5.3
融资和流动性				
无担保债务/总债务	89.4	91.2	89.6	88.1
短期债务/总债务	80.4	80.9	77.0	80.3
应收融资租赁款总额/总债务	/	104.2	110.1	111.3

数据来源：建信金租，惠誉博华整理

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：

(1) 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。

(2) 个体实力评级

个体实力评级一般用于评估非银行金融机构受评主体内在违约的可能性，是主体信用评级的重要组成部分。个体实力评级不考虑股东或政府信用质量对受评主体的影响。个体实力评级含义与主体评级一致，但使用小写字母序列表示以作出区分，例如“aaa”。

(3) 政府和股东支持评级符号

政府支持评级（GSR）和股东支持评级（SSR）反映了惠誉博华对金融机构在其经营失败时，获得来自政府或股东方面的外部支持以避免其由第三方非政府债权人持有的高级金融债务违约可能性的观点。如果惠誉博华认为发行人获得的潜在支持保持不变，GSR 和 SSR 表明了发行人长期主体评级可能下降到的最低水平。

政府和股东支持评级符号含义

等级设置	含义
aaa	受评实体拥有最高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 自身评级，且拥有最高的意愿去支持处在困境中的金融机构。

aa	受评实体拥有极高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 或 AA 自身评级，且拥有极高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
a	受评实体拥有很高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有很高的自身评级，且至少拥有很高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bbb	受评实体拥有较高的可能性获得外部支持。潜在支持者被授予较高评级，且至少拥有较高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bb	由于任何可能的潜在支持者其自身能力或意愿具有一定不确定性，导致受评实体能够获得支持的可能性一般。
b	由于任何可能的潜在支持者其自身能力或意愿具有重大不确定性，导致受评实体能够获得支持的可能性有限。
ccc 或更低	受评实体有可能获得外部支持，但该支持并不可靠。这可能由于自身缺少提供支持的意愿或因财政/财务能力非常薄弱而无法提供支持。

(4) 短期评级符号含义

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。

(5) 长期评级符号与短期评级符号对应关系

长期评级	短期评级
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

债项评级通知：

2024 年建信金融租赁有限公司
金融债券（第一期）（债券通）

惠誉博华信用评级有限公司授予“2024 年建信金融租赁有限公司金融债券（第一期）（债券通）”AAA 的债项信用等级。

本期债券概况

债项评级等同于发行人长期主体评级：建信金融租赁有限公司（以下简称“建信金租”或“发行人”）本期发行的金融债券为高级无担保债务，债券基本发行规模为人民币 20 亿元，设置不超过 10 亿元的超额增发权，期限为 3 年，本金和利息的清偿顺序等同于发行人未设定财产担保的一般负债，清偿顺序先于发行人的股权资本。惠誉博华认为，建信金租本期债券实质为高级无担保债券，其债项信用等级与发行人的长期主体评级保持一致。

优化资产负债期限结构：本期债券的募集资金主要用于替换同业负债，补充发行人中长期资金，优化资产负债期限结构。

债项评级

债项评级

AAA

主体评级

长期主体评级

AAA

短期主体评级

E1+

评级展望

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

分析师

王逸夫

+86 10 5663 3820

leon.wang@fitchbohua.com

李运桥

+86 10 5663 3821

yunqiao.li@fitchbohua.com

张可欣

+86 10 5663 3826

kexin.zhang@fitchbohua.com

跟踪评级安排

惠誉博华信用评级有限公司关于 2024 年建信金融租赁有限公司金融债券（第一期）（债券通） 的跟踪评级安排

根据中国相关监管机构要求及惠誉博华内部规定，惠誉博华将在“2024 年建信金融租赁有限公司金融债券（第一期）（债券通）”信用评级报告出具后并在本期债券的存续期内对发行主体和本期债券持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

惠誉博华将密切关注“2024 年建信金融租赁有限公司金融债券（第一期）（债券通）”的相关信息，对发行主体公布的季度报告、年度报告及相关信息进行持续监测，在本期债券存续期内，自首次评级报告出具之日次年起，于每年 7 月 31 日之前出具定期跟踪评级报告；如发现存在可能对本期债券信用等级产生重大影响事项时，惠誉博华将就该项进行必要调查并采取必要的评级行动。

惠誉博华的跟踪评级工作依托于主动收集的公开信息及发行人提供的资料，若惠誉博华认定无法获得有效评级信息，可能会采取撤销信用等级等评级行动。



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。