

债项评级通知：

2024 年建信金融租赁有限公司 金融债券（第二期）（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（第二期）（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，债券期限为 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信用等级保持一致。

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

本期债项评级

AAA

主体评级

长期主体评级

AAA

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

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（第二期）（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（第二期）（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（第二期）（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。



建信金融租赁有限公司

2024 年建信金融租赁有限公司金融债券（第二期） （债券通）评级报告

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，在子公司经营困难时有足够的能力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，具备较强行业竞争地位：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。

资产质量出现下行压力，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 年末，建信金租不良应收融资租赁款占比为 2.72%，但关注及不良类应收融资租赁款的合计占比由年初的 8.79% 下降至 7.51%，其整体资产压力得到一定程度缓和。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。

拨备计提压力下降利润获得修复，长期盈利能力存在持续改善空间：2023 年建信金租信用减值损失下降，利润总额同比增长 71.9%，恢复至 21.2 亿元，与 2021 及 2020 年水平较为接近。目前建信金租处于业务结构调整期且面临一定风险出清形成的减值计提压力，两项因素对其近年盈利表现产生波动影响，但 2023 年盈利能力已获得一定修复。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，随着业务的持续发展和减值计提压力得以控制，该公司盈利能力存在持续改善空间。

资本实力显著高于同业，具备强劲的风险缓冲作用：截至 2023 年末，建信金租核心一级资本充足率为 16.2%，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大体稳定，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。

本期债项评级等同于长期主体评级：建信金租发行的“2024 年建信金融租赁有限公司金融债券（第二期）（债券通）”为惠誉博华评级标准定义的“高级无担保债券”。债券的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，先于股权资本。惠誉博华认为，本期发行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信用等级保持一致。

信用评级

长期主体评级
本期债项评级

个体实力评级
股东支持评级

评级展望
长期主体评级

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

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

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

评级敏感性

长期主体评级或股东支持评级

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。

个体实力评级

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。

债项评级

本期债项评级结果的基准为建信金租的长期主体评级，且评级结果等同于长期主体评级，若建信金租长期主体评级发生变化，惠誉博华亦将同时且同幅度调整本期债项评级。

本期债券概况

债券全称

2024 年建信金融租赁有限公司金融债券（第二期）（债券通）

债券概况

本期债券的基本发行规模为人民币 20 亿元，并设置不超过 10 亿元的超额增发权，债券期限为 3 年。

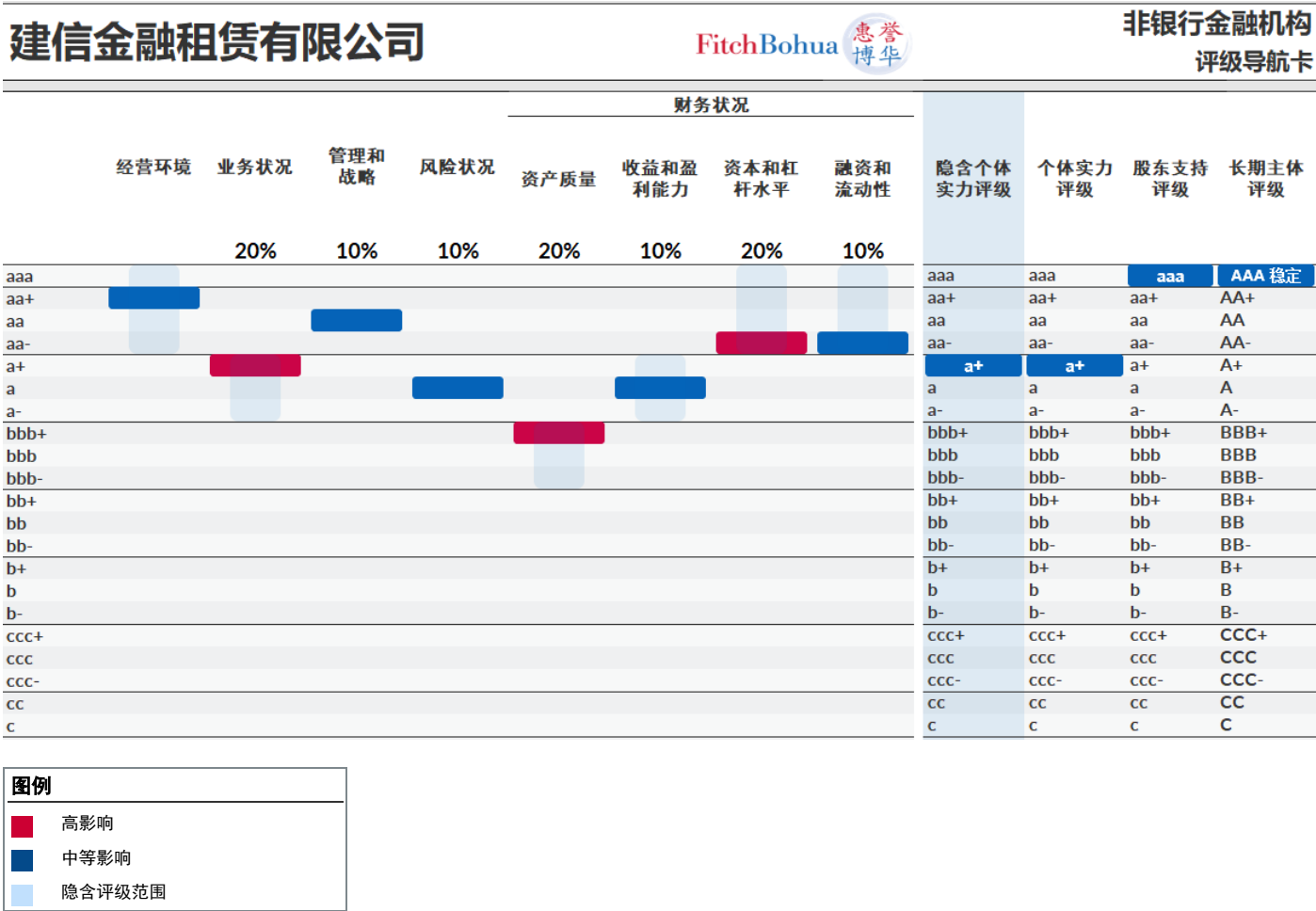
债券募集资金用途

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

债券的评级考量

本期债券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，先于股权资本。惠誉博华认为，本期发行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信用等级保持一致。

评级导航卡



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，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。

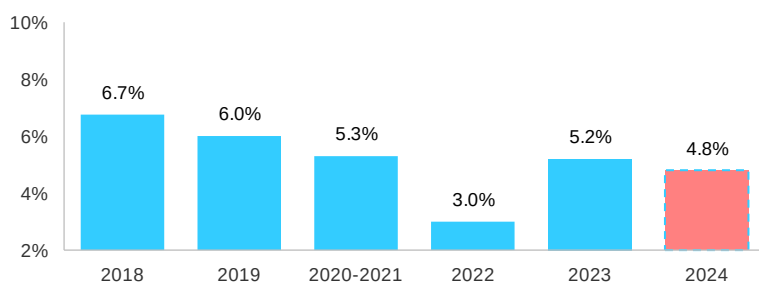
宏观经济、经营环境及行业状况

宏观数据超预期，行业监管政策逐步完善

2024 年一季度，得益于稳增长政策显效、外需回暖，中国经济复苏提速。不过，名义 GDP 同比增速依旧明显低于实际 GDP 增速，反映内需不足问题仍然突出，宏观数据和微观感受之间温差显著。工业生产持续成为 2024 年以来经济增长的重要驱动，1-4 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.3%，不过一季度工业产能利用率滑落至 2020 年二季度以来最低水平，折射出部分行业存在产能过剩风险。4 月 CPI 小幅上涨，PPI 跌幅收窄，在大规模设备更新和消费品以旧换新、众多大宗商品价格上涨以及外需回暖拉动下，料全年 CPI 将温和回升，PPI 跌幅也将持续收窄。消费方面，1-4 月社会消费品零售总额同比增长 4.1%，较一季度回落 0.6 个百分点，增长低于市场预期。商品零售与服务零售持续分化，预计接下来以旧换新政策举措将进一步释放消费潜能，提振消费增长。一季度居民消费倾向恢复至近 5 年来同期最高水平，消费信心指数徐缓爬升，但重返临界值还需假以时日。1-4 月，固定资产投资同比增长 4.2%，增速低于一季度 0.3 个百分点。大规模设备更新驱使制造业投资保持快速增长；尽管化债大背景下部分地区基建投资受限，但万亿国债增发所募资金正在产生实物工作量并助推基建投资稳健增长；土地供应与成交建筑面积持续走低以及房建工程不断缩水导致房地产开发投资持续下滑。5 月 17 日，中国人民银行超预期优化住房金融政策，降低房贷首付比例至历史最低水平、取消个人房贷利率下限、下调住房公积金贷款利率，以及设立 3000 亿元保障性住房再贷款，这一揽子政策措施，将有利于稳定市场预期，促使房地产行业提前企稳，房地产销售与投资跌幅有望明显收窄。在政策呵护与资金支持下，预计全年固定资产投资仍将维持较快增长。全球通胀降温，外需回暖，一季度出口成为 GDP 增速超预期的主要贡献因素。预计二季度以及下半年，中国出口增长有望提速，对经济增长拉动效果将更为显著。

惠誉博华维持 2024 年中国 GDP 增长 4.8% 的预测。

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，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，航运业景气度因此下行，同时船舶供过于求开始显现，但航运企业在手现金流充足、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。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。

2024 年 1 月，国家金融监督管理总局就《金融租赁公司管理办法（征求意见稿）》（以下简称“《办法》”）公开征求意见，办法涵盖了公司治理、股权管理、关联交易管理等监管制度，以与现行监管法规相衔接。同时，结合金融租赁行业的实际发展情况，对风险管理和经营规则等相关内容进行了补充和完善。这一举措旨在为金融租赁行业创造良好的外部环境，促进其高质量发展，但也意味着对金融租赁公司提出了更高的未来发展要求。监管部门明显提高了对主要发起人财务实力、持股比例等方面的要求，同时也提高了金融租赁公司的注册资本门槛，这种做法有助于强化股东责任，促进股东与金融租赁公司之间的业务合作，更好地发挥融资租赁的功能优势。为了加强风险管理，监管部门

新增和优化了金融租赁公司的监管指标，以促进行业稳健运营。这也意味着一些金融租赁公司的扩张速度可能会减缓，金融租赁公司需持续加强各项经营管理，提升经营质量。

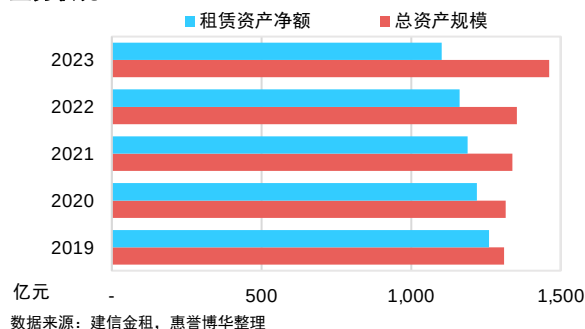
业务状况

航空航运业务投入增加，业务结构转型促进稳健发展

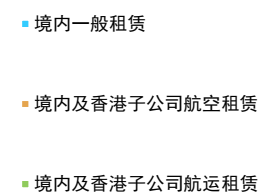
建信金租是国务院批准成立的首批五家银行试点金融租赁公司之一，于 2007 年 12 月成立，现为建设银行全资子公司。作为母行的核心租赁平台，该公司获得了来自母行包括资金、人力、技术和渠道资源等多个方面的长期支持，在同业中建立了较强的竞争优势。按资产规模排序，建信金租在金融租赁公司中位居前十。截至 2023 年末，该公司资产规模共计 1,461.18 亿元，较年初增长 7.9%。

截至 2023 年末，建信金租租赁资产（包括融资租赁和经营租赁）总额为 1306.9 亿元，较上年末增长 9.2%。近年来，金融租赁行业进入平稳发展周期，行业内部竞争有所加剧；此外监管机构加强对构筑物租赁业务趋严规范，并引导金融租赁公司回归本源，提高直租、经营租赁业务比例，亦对行业发展产生影响。顺应行业变化，建信金租对业务结构开展调整，提升经营租赁占比，2023 年末经营租赁资产总额为 319.1 亿元，较上年末增长 91.0%；同期融资租赁资产总额较上年末下降 4.0%至 987.9 亿元。

业务状况



租赁业务结构



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，其中航空航运租赁为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一定扰动，但随着全球航空客运总量持续恢复，航空业亦得到稳步复苏。在此背景下，建信金租增加境内外项目投放，到期飞机再营销推进顺利。2023 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 年末，该公司境内及香港子公司航空租赁资产规模为 246.0 亿元，较上年末增长 25.6%。此外航运租赁亦是建信金租重要发展的业务板块，该板块业务主要涉及散货船、集装箱船、气体船、油轮等多类型船只，客户分布国内及海外多个地区，2023 年末该公司境内及香港子公司航运租赁资产规模达 197.4 亿元，较年初增长 301.5%。同时，为强化实物资产管理平台职能，该公司计划逐步提升经营租赁业务占比，2023 年末境内及香港子公司航空租赁中经营租赁业务占比已由 2021 年的约 53.4%稳步提升至约 65.7%，同期境内及香港子公司航运板块中经营租赁占比亦达到 64.0%。

建信金租一般租赁业务与母行充分协同联动，2023 年末境内一般租赁资产规模达到 863.5 亿元，占该公司境内及香港子公司合计租赁资产的 66.1%，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，同时积极探索汽车物流等新业务领域。2023 年，建信金租绿色租赁投放 156.8 亿元，占一般业务投放的 60%以上，涉及轨道交通、新能源发电以及新能源公交等领域，为该公司业务转型提供了良好动能。此外，该公司 2023 年制造业业务投放占比逾 18.2%，年末该行业融资租赁资产占一般租赁业务规模的比例为 16.6%。

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。

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。

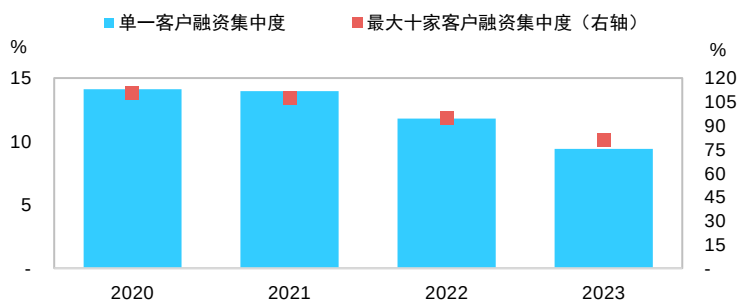
风险状况

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。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2021年-2023年租赁资产复合增长率低于对照组¹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。

建信金租依照监管要求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。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年末，建信金租单一客户融资集中度为9.4%，最大十家客户融资集中度为81.1%，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。

建信金租客户集中度



数据来源：建信金租，惠誉博华整理

金融租赁行业普遍在交通运输、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行业合计投放占比较高，建信金租2023年末上述行业合计占比77.4%，2021年-2023年占比均值为72.6%，与对照组同期70.7%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年末占比最高5个省/直辖市分别为天津市、河北省、广东省、陕西省、山东省。

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。

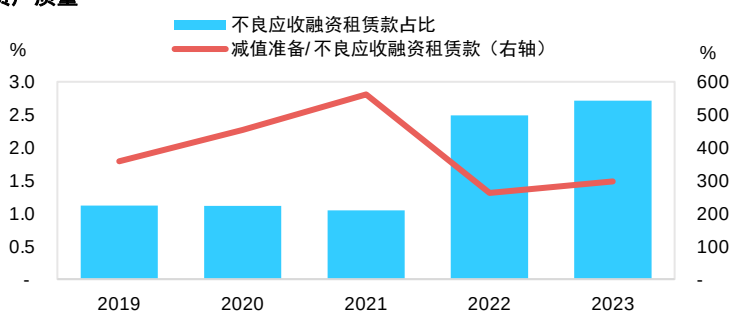
¹ 对照组包括交银金租、兴业金租、华夏金租、浦银金租和农银金租。

财务状况

资产质量出现下行压力，近期存量业务管控风险获得一定缓解

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使信用质量快速恶化，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，2023 年处置 8.7 亿元。2023 年末建信金租不良融资租赁资产率变动至 2.72%，主要受到业务结构调整下融资租赁资产收缩，以及部分资产质量波动共同作用所致。但与此同时，该公司对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 年末进一步提升至 297.4%。

资产质量



数据来源：建信金租、公开资料，惠誉博华整理

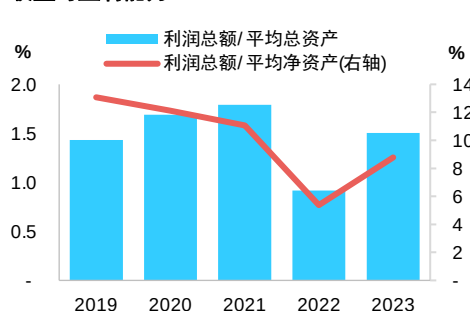
建信金租关注类应收融资租赁款占比由 2022 年末的 6.30% 下降至 2023 年末的 4.79%，不良及关注类应收融资租赁款合计占比由 2022 年末的 8.79% 下降至 2023 年末的 7.51%，存量业务风险管控压力获得一定缓解，但其下迁风险仍值得关注。另一方面，该公司部分客户的还款来源依赖地方政府收入，当前地方财政和区域融资仍面临一定挑战，不能排除部分此类业务后续持续释放风险的可能。建信金租于 2022 年俄乌冲突前期及早妥善处置涉俄飞机，实现全额本息现金收回。2023 年以来国内国际航空业持续恢复，全球航空业经营压力已显著缓解，航空板块资产质量有望继续改善。

惠誉博华认为，建信金租通过风险资产加速处置在一定程度上平抑了资产质量的大幅波动，但存量业务仍有部分管控压力，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。

拨备计提压力下降促使利润获得修复，长期盈利能力存在持续改善空间

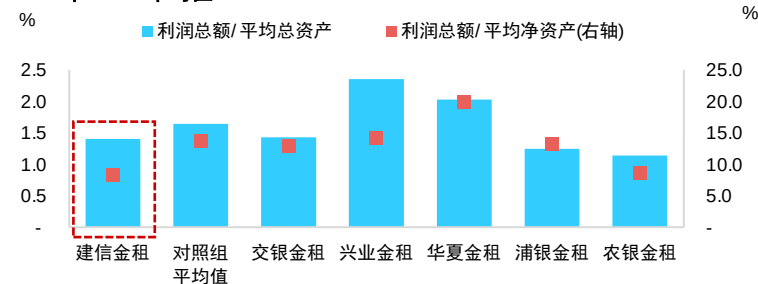
建信金租融资租赁和经营租赁业务为收入主要来源，2022 年该公司利息净收入（以融资租赁利息收入为主）和经营租赁净收入占营业收入的比例为 68.4% 和 24.8%，2023 年分别为 51.3% 和 42.1%，经营租赁收入贡献有所提升。近年来，宏观政策引导金融机构让利实体经济，叠加金融租赁行业进入平稳发展周期，建信金租营业收入增速受到一定影响，但其收入结构上的调整符合行业回归本源的变革方向，有利于该公司长期稳健发展。

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 2021年-2023年均值



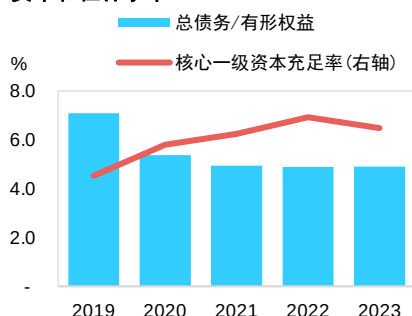
数据来源：建信金租、公开资料，惠誉博华整理

2022 年资产质量下行导致信用减值损失大幅增加，建信金租利润总额下降至 12.3 亿元，利润总额/平均总资产亦降至 0.9%。2023 年随着存量资产质量压力有所缓和，当期信用减值损失下降，其利润总额同比增长 71.9%，恢复至 21.2 亿元，与 2021 及 2020 年水平较为接近。惠誉博华认为，受到监管政策及宏观因素影响，建信金租业务结构仍处于调整期，且存量资产仍然存在一定的减值计提压力，但管控压力已较 2022 年出现部分缓和。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，随着业务规模稳步提升和减值计提压力得以控制，该公司盈利能力存在持续改善空间。

资本实力居于行业前列，具备强劲的风险缓冲作用

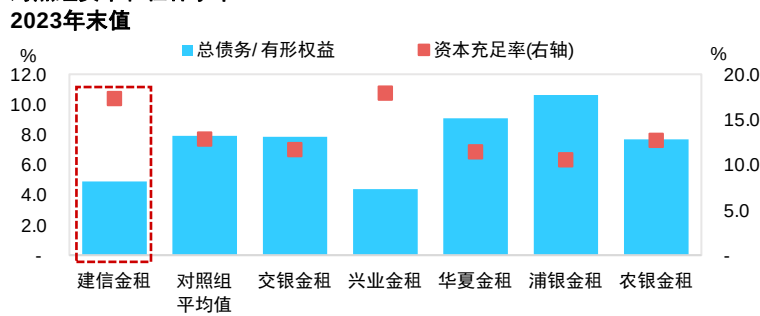
为保证充足的资本支撑业务发展，并维持其合理的杠杆水平，2020 年建设银行对建信金租注资，将实收资本由 80 亿元增加至 110 亿元。截至 2023 年末，建信金租资本充足率、核心一级资本充足率以及总债务/有形权益分别为 17.3%、16.2%及 4.9 倍，资本充足性指标显著优于对照组均值。

资本和杠杆水平



数据来源：建信金租，惠誉博华整理

对照组资本和杠杆水平



数据来源：建信金租，公司年报，惠誉博华整理

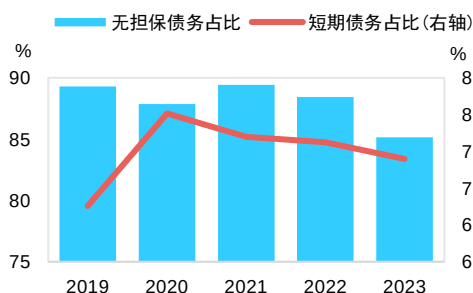
建信金租设定资本充足率目标保持各年度不低于 11%，其公司章程中约定“当公司经营损失侵蚀资本时或出现其他必要的情形时，股东经内部公司治理程序及监管审批同意后，向公司及时补足公司资本金和配合实施恢复处置计划”。惠誉博华认为，建信金租资本管理目标明确且可行，母行具备保障其资本长期充足的能力。当前环境下，建信金租保持充足的资本水平对于抵御突发风险具有强劲的缓冲作用，亦是保障该公司自身信用实力的重要基础，未来 1-2 年预计该公司资本水平仍将稳定在行业较高水平。

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 2023 年末，建信金租无担保债务占比为 85.1%，近年保持大体稳定。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 5,400 亿元，为该公司的融资灵活性进一步提供了保障。

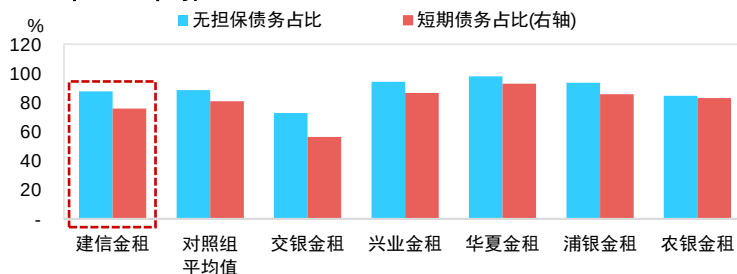
金融租赁公司普遍对短期债务融资的依赖强，相当比例的机构负债期限集中于一年期以内，造成了与资产端长期限的错配，但另一方面利率下行环境下依靠短期借款也有助于金融租赁公司降低负债成本。建信金租融资期限结构与绝大多数同业趋同，该公司租赁业务剩余期限在一年以上的占比通常超过 50%，其融资则主要来自于短期借款。近两年来相对较低的市场利率促使建信金租在此期间增加部分短期债务配比。截至 2023 年末，建信金租短期债务占比为 74.0%，2021 年-2023 年平均值与对照组同期平均水平接近。

融资和流动性



数据来源：建信金租，惠誉博华整理

对照组融资和流动性水平 2021年-2023年均值



数据来源：建信金租，公司年报，惠誉博华整理

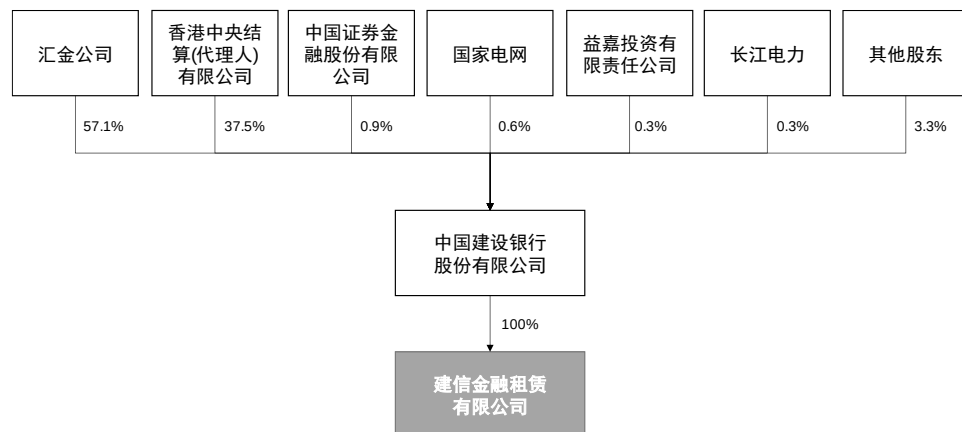
惠誉博华认为，建信金租融资灵活性强，母行能为该公司流动性提供充足保障。在稳健经营的基础上，该公司部分短期借款循环使用可在一定程度上视作长期融资，但长期而言仍需改善资产负债期限错配来有效缓和流动性管理压力。此外，随着建信金租境外租赁业务的逐步拓展，未来境外资产逐步提高将相应增加其美元负债规模，融资和流动性管理亦需要进一步提升。

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，市值及资产规模位居全球前列。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



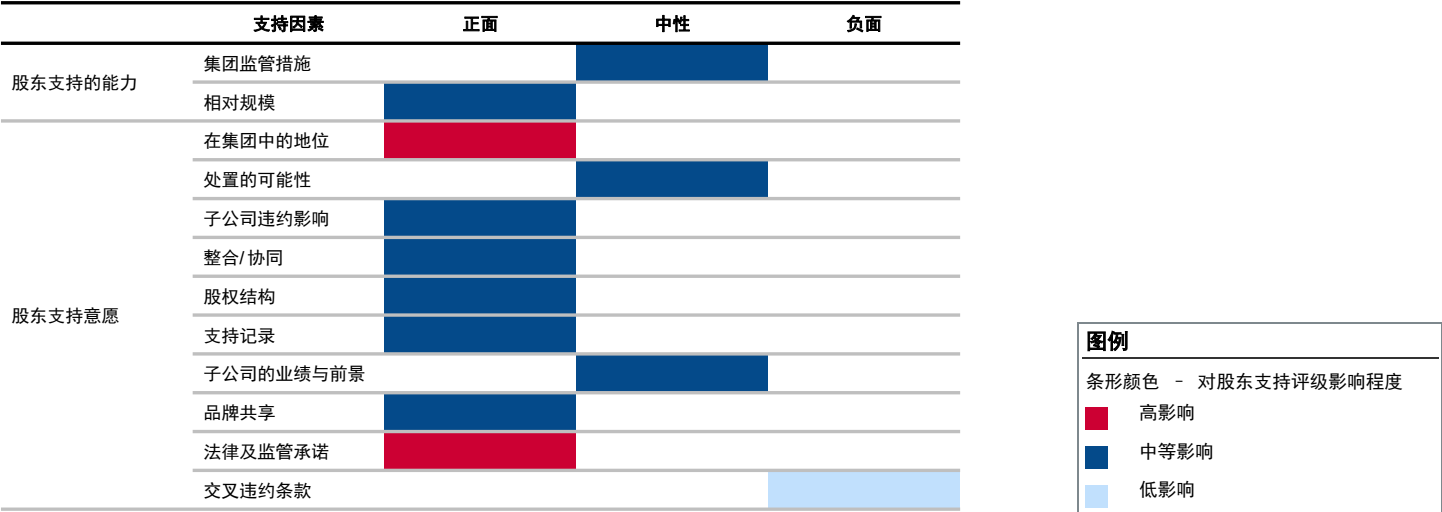
注：图中所示为截至 2023 年末的情况信息

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 2023 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。



附录 1：主要数据及指标

	2023 年 (亿元) 经审计	2022 年 (亿元) 经审计	2021 年 (亿元) 经审计
利息净收入	18.2	29.1	27.7
手续费及佣金净支出	(1.1)	(0.8)	(1.2)
经营租赁净收入	14.9	10.6	7.5
汇兑损益	(0.2)	(0.4)	0.0
其他收益	2.6	3.1	4.0
公允价值变动损益	0.0	(0.1)	0.1
资产处置收益	1.0	1.0	1.2
营业收入	35.5	42.6	39.4
业务及管理费	(3.3)	(3.0)	(3.1)
信用减值损失	(9.1)	(26.0)	(10.5)
营业利润	21.2	12.3	23.7
营业外净收入/（损失）	(0.0)	0.0	(0.0)
利润总额	21.2	12.3	23.7
所得税费用	(4.7)	(2.8)	(5.9)
净利润	16.5	9.5	17.8

数据来源：建信金租，惠誉博华整理

	2023.12.31 (亿元) 经审计	2022.12.31 (亿元) 经审计	2021.12.31 (亿元) 经审计
资产			
货币资金	179.8	120.3	97.5
预付款项	121.6	33.9	25.3
应收融资租赁款	853.1	1,003.8	1,060.8
固定资产	249.2	158.3	127.4
总资产	1,461.2	1,353.6	1,338.5
负债			
借入资金	1,006.7	929.9	927.6
应付账款	15.0	29.2	3.8
应付债券	71.8	101.9	101.8
押金	30.1	40.4	50.2
总负债	1,213.6	1,119.0	1,115.2
所有者权益	247.6	234.6	223.3
负债及所有者权益总额	1,461.2	1,353.6	1,338.5

数据来源：建信金租，惠誉博华整理

	2023.12.31 (%)	2022.12.31 (%)	2021.12.31 (%)
资产质量			
应收融资租赁款不良率	2.7	2.5	1.0
不良应收融资租赁款拨备覆盖率	297.4	262.8	562.3
收益和盈利能力			
利润总额/平均总资产	1.5	0.9	1.8
平均资产回报率	1.2	0.7	1.3
平均净资产回报率	6.8	4.2	8.3
业务及管理费用/营业收入	9.2	7.0	7.9
资本和杠杆水平			
资本充足率	17.3	18.5	16.8
核心一级资本充足率	16.2	17.3	15.6
总债务/有形权益 (X)	4.9	4.9	4.9
融资和流动性			
无担保债务/总债务	85.1	88.4	89.4
短期债务/总债务	74.0	76.2	77.0

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构成部分。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。潜在支持提供者被授予较高评级，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提供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提供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) 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

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）债项评级：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）主体评级：若本次信用评级结果仅包含主体评级，则有效期为自评级报告日期起一年；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、降低评级或将受评主体/发行人置于评级观察或撤销评级。

（四）除因本次评级事项惠誉博华与受评主体/发行人构成委托关系外，惠誉博华、评级人员与受评主体/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。

（五）惠誉博华依赖其从受评主体/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受评主体/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、能否接触受评主体/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，最终由受评主体/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。

（六）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。

（七）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。

（八）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，未因受评主体/发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（九）惠誉博华评级是对一种证券的信用的评价。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。

（十）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。

（十一）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。

（十二）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受评主体/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受评主体/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。

（十三）惠誉博华可从受评主体/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。

（十四）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。

（十五）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，系惠誉博华对受评主体/发行人相对于中国境内其他受评主体/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。