

债项评级通知：

2024 年交银金融租赁有限责任公司绿色金融债券（第二期） （债券通）

惠誉博华信用评级有限公司授予“2024 年交银金融租赁有限责任公司绿色金融债券（第二期）（债券通）”的债项 AAA 信用等级。

本期债券概况

债项评级等同于发行人主体评级：交银金融租赁有限责任公司（以下简称“交银金租”或“公司”）发行的“2024 年交银金融租赁有限责任公司绿色金融债券（第二期）（债券通）”为高级无担保债券。本期债券的基本发行规模为人民币 10 亿元，并设置不超过 5 亿元的超额增发权。本期债券为 3 年固定利率品种，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，先于公司股权资本清偿的金融债券。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。

债券募集资金将全部投放于绿色产业项目：本期债券的募集资金用于投放符合《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》标准规定的绿色产业项目。公司承诺将聘请监管机构认可的第三方专业评估或认证机构针对本期绿色金融债券出具评估或认证意见，并根据监管要求建立专项台帐，按期披露募集资金使用情况，以确保本次债券募集资金将全部投放于绿色产业项目，相关产业符合中国相关管理部门发布的绿色产业名录。

绿色金融受到政策鼓励：中国经济政策近年来将绿色产业作为重点发展领域，并支持金融机构发展绿色金融，以帮助相关产业的绿色化发展改造和绿色技术创新。本次绿色债券的发行，有利于提高发行人在政策鼓励的绿色金融领域业务投入，对其长期业务发展有积极影响。

信用评级

长期主体评级	AAA
本期债项评级	AAA
评级展望	稳定
长期主体评级	AAA

评级方法

惠誉博华非银行金融机构评级标准-202404

分析师

刘萌
+86 10 5663 3822
meng.liu@fitchbohua.com

李沅桥
+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 年交银金融租赁有限责任公司绿色金融债券（第二期）（债券通） 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 年交银金融租赁有限责任公司绿色金融债券（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 年交银金融租赁有限责任公司绿色金融债券（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。



交银金融租赁有限责任公司

2024 年绿色金融债券（第二期）（债券通）评级报告

评级驱动因素

在中国市场领先的竞争地位：交银金融租赁有限责任公司（以下简称“交银金租”或“公司”）在中国境内金融租赁行业具有领先的市场份额及优势的竞争地位。交银金租建立了以设备及设施租赁¹、航运租赁以及航空租赁业务为主的多样化业务结构，截至 2023 年末，三个板块业务占比分别为 36.4%、35.1%和 28.5%。在公司租赁业务发展推动下，2023 年末交银金租资产总额达 4,046.6 亿元。

风险偏好保持稳定：交银金租基于集团风险管理要求，建立了严格的授信标准并搭建了风险管理体系，具有良好的风险识别和定价能力。经济下行期间公司租赁业务主要投向实体经济和重点优势行业。惠誉博华认为，交银金租风险偏好处在同业对照组平均水平，风险偏好保持稳定。

同业内较强的盈利能力：多元化的收入结构增加了交银金租盈利状况的稳定性和持续性，2020-2023 年公司税前利润复合增长率达 6.8%。2023 年，交银金租实现税前利润 53.0 亿元，虽然息差延续收窄趋势，但受益于公司拨备压力进一步缓解，“税前利润/平均总资产”指标仍显韧性。

资本水平保持充足：交银金租作为交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”或“母行”）核心子公司，母行多次对交银金租增资，公司实收资本由成立时的 20 亿元增加至 2023 年 12 月末的 200 亿元。交银金租具备良好有效的资本管理能力，保持了自身资本内生与消耗的平衡匹配，2023 年末核心一级资本充足率为 11.0%，保持充足水平。

资产质量指标持续优化，航空板块资产质量企稳：公司积极推进风险项目处置和化解，2023 年不良率指标较上年末继续优化。全球航空业经营压力在 2023 年得到缓解，航空板块资产质量有望继续改善。

融资与流动性保持良好水平：交银金租无抵押债务占总债务的比率继续保持同业较好水平，短期债务占比低于行业平均水平，资产负债期限错配程度在同业对照组中最低。此外，作为交通银行的全资融资租赁子公司，母行能够保证在极端压力情景下交银金租仍能保持合理的流动性水平。整体融资与流动性良好，流动性风险较低。

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，公司在极端情况下母行有足够的给予支持。另一方面，考虑到交银金租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相对较高、公司与母行战略协同性高以及品牌共享等因素，惠誉博华认为母行对核心子公司交银金租有极强的支持意愿。

本期债项评级等同于长期主体评级：交银金租发行的“2024 年交银金融租赁有限责任公司绿色金融债券（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”。本期债券本金和利息的清偿顺序等同于金融租赁公司未设定财产担保的一般负债，先于金融租赁公司股权资本清偿。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 AAA
本期债项评级 AAA
个体实力评级 aa-
股东支持评级 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-202404

分析师

刘萌
+86 10 5663 3822
meng.liu@fitchbohua.com

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

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

¹交银金租公司内部将中国境内融资租赁业务称为“设备及设施租赁”业务，属于公司三大业务板块之一。

评级敏感性

可能“单独或共同”导致“正面评级行动/上调评级”的因素：

长期主体评级或股东支持评级

由于交银金租的长期主体评级及股东支持评级目前已是最高，因此惠誉博华在任何情况下均不会继续上调交银金租的长期主体评级或股东支持评级。

个体实力评级

- 资产质量进一步改善，不良率三年平均值稳定于 1%以下；
- 盈利能力提升，“税前利润/平均总资产”比率三年平均值稳定高于 1.8%以上；
- 核心资本进一步夯实，核心一级资本充足率达到 12.0%以上。

债项评级

本期债项评级结果的基准为交银金租的长期主体评级，且评级结果等同于长期主体评级，由于交银金租长期主体评级目前已是最高，因此在任何情况下均不会继续上调本期债项评级。

可能“单独或共同”导致“负面评级行动/下调评级”的因素：

长期主体评级或股东支持评级

若惠誉博华认为交通银行对于交银金租的支持能力和支持意愿降低，我们可能会下调其股东支持评级以及长期主体评级。但我们预计以上情景在可预见的未来中短期内不会发生。

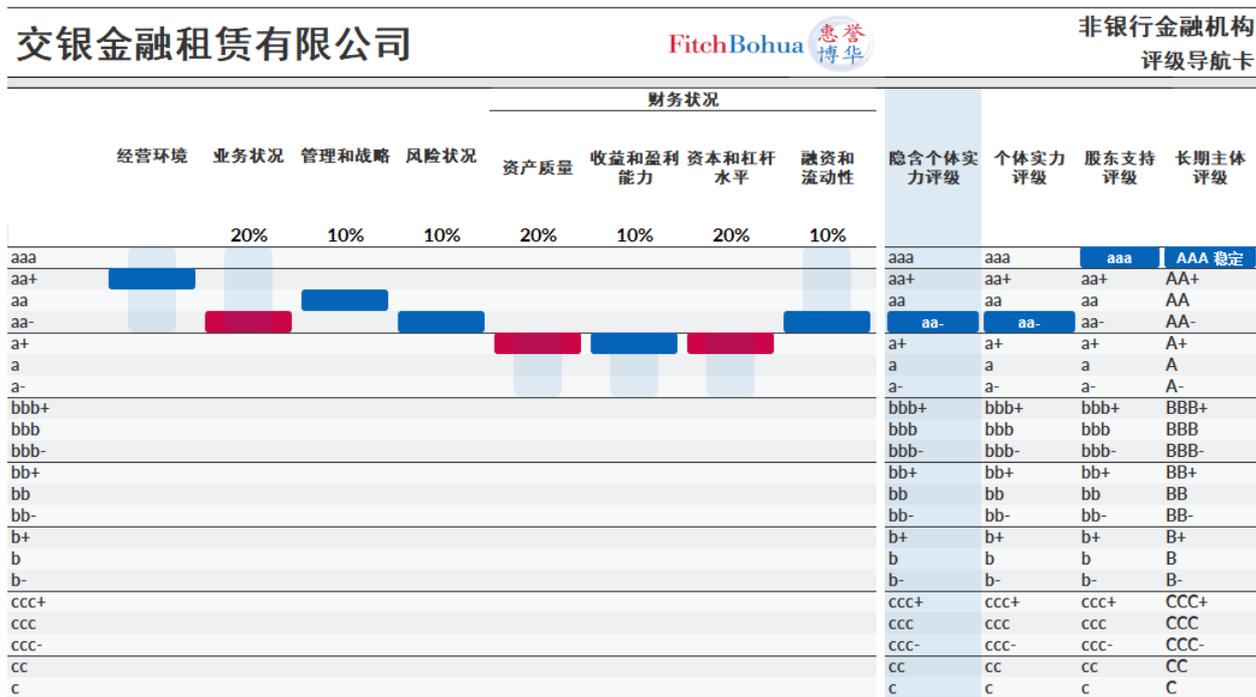
个体实力评级

- 资产质量恶化，不良率三年平均值高于 2.5%以上；
- 盈利能力弱化，“税前利润/平均总资产”比率三年平均值低于 1.0%以下；
- 发生重大风险并侵蚀资本，核心一级资本充足率低于 9.0%。

债项评级

本期债项评级结果的基准为交银金租的长期主体评级，且评级结果等同于长期主体评级，若交银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。

评级导航卡



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。

评级导航卡展示出各项“关键评级驱动因素”的得分，颜色差异代表各因素影响程度的高低（见右下图）。最终级别确定过程中，会先评价所有因素的得分，然后根据权重计算出隐含个体实力评级，最终个体实力评级由信评委投票确定。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”由个体实力评级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。

本期债券概况

债券全称

2024 年交银金融租赁有限责任公司绿色金融债券（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 10 亿元，并设置不超过 5 亿元的超额增发权，为 3 年固定利率品种。

债券募集资金用途

本期债券的募集资金用于投放符合《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》规定的绿色产业项目。

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，先于公司股权资本清偿。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。

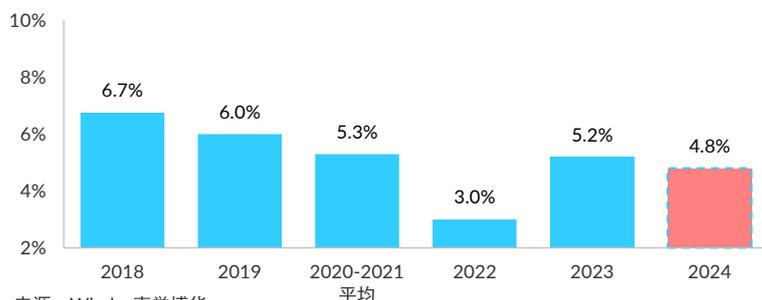
宏观经济、经营环境及行业状况

宏观政策持续发力，行业监管政策趋严

2024 上半年，按不变价格计算中国 GDP 同比增长 5.0%，与年初政府设定的经济增长目标持平。不过从季度增速来看，继一季度经济增长超预期之后，二季度受有效需求不足拖累加重影响，GDP 同比增长 4.7%，较一季度回落 0.6 个百分点，明显低于市场预期。从环比看，经季节调整后，二季度 GDP 环比增长 0.7%。环比增速连续八个季度为正数，不过，若不考虑 2020 年至 2022 年三年疫情，该增速当属自 2010 年四季度以来最低水平，显示当前经济增长压力有所加大，逆周期、跨周期宏观调控政策亟需加码。分产业来看，与目前生产强、需求弱、外需旺、内需淡的经济增长特征相一致，第二产业增加值增长显著高于 GDP 增速，二季度录得 5.6%，尽管较一季度放缓 0.4 个百分点，但在三大产业中却是唯一一个高于经济增速的产业；同期，第一产业增加值同比增长 3.6%，较一季度加快 0.3 个百分点，第三产业增加值同比增速大幅回落，仅录得 4.2%，较一季度走低 0.8 个百分点，创下 2023 年疫情淡出、经济重启以来新低，除了有效需求不足，也受到金融业增加值核算方式调整导致的拖累。

近日召开的中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议分析了当前形势和任务，强调坚定不移实现全年经济社会发展目标，落实好宏观政策，积极扩大国内需求，因地制宜发展新质生产力，加快培育外贸新动能。惠誉博华预计，为了确保 2024 年经济增长目标完成，中央政府将加大宏观政策实施力度，围绕扩大内需、提振市场主体信心，加快推进针对性、组合性强的政策措施，推动经济快速增长。二十届三中全会甫一结束，一系列促进经济增长的宏观政策随即密集出台，7 月 19 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议决定统筹安排超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新政策措施，更好释放内需潜力。7 月 22 日，央行下调 1 年期和 5 年期以上 LPR 各 10 个基点，这无疑是对当前经济基本面的及时反应，也显示出政府实现全年经济增长目标的决心。7 月 25 日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，提出统筹安排 3,000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。尽管三季度基数将显著抬高，经济增长压力不小，但基于政府决心与宏观政策再度发力，惠誉博华维持对 2024 年中国经济增长 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。

2024 年在主要发达经济体通胀走低、利率下降环境下，全球贸易需求恢复增长，加之红海危机这一“黑天鹅”事件冲击集运供需，航运业景气度超预期上行，船舶市场短期供不应求局面支撑运价高位震荡，鉴于红海局势的不可预测性，目前市场的波动性仍高于正常水平。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

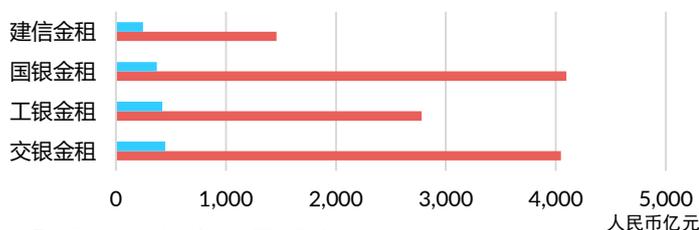
租赁资产规模持续增长，航运租赁资产规模在境内同业中排名第一

交银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，总部设于上海。作为交通银行的全资子公司，交银金租在交通银行系统中具有很强的战略地位，长期以来交通银行通过持续注入资本、客户渠道分享、流动性支持以及人才支持等多种方式支持交银金租业务发展。

截至 2023 年 12 月末，交银金租总资产规模、股东权益均位居行业前列，领先的市场份额意味着公司具有优势的业务实力及同业竞争地位。2023 年末，交银金租注册资本金为 200 亿元，注册资本位列行业第一位。

交银金租的主要业务板块分为设备及设施租赁、航运租赁以及航空租赁业务。截至 2023 年 12 月末，交银金租设备及设施租赁资产规模为 1,294.4 亿元，业务覆盖交通运输、能源电力、制造业、民生服务等领域。惠誉博华选取可比同业工银金融租赁有限公司、建信金融租赁有限公司、国银金融租赁股份有限公司作为对照组，与同业对照组相比，交银金租在交通运输业具有显著优势，截至 2023 年末，交通运输、仓储和邮政业在应收融资租赁款余额中占比达 56.3%，高于对照组平均值。交银金租积极推进“新赛道”业务创新和转型发展，在原租赁业务部基础上成立了新基建（新能源）租赁业务中心和普惠（科技）租赁业务中心，持续加大新基建业务的拓展力度；在汽车消费金融、汽车产业金融、工程机械等领域加强与核心厂商及第三方管理公司合作，开拓普惠型业务市场空间。同时，交银金租加快新能源业务布局，加大对风电、光伏等成熟产业板块的业务拓展，着力推进融资租赁向产业租赁升级；响应国家区域发展战略，加强长三角区域、京津冀区域及海南自贸港投放力度；助力国家产业结构升级，支持高端制造业发展，2023 年累计投放制造业项目合计金额约 222.3 亿元，较 2022 年增长 141.3%。

2023年末对照组总资产与股东权益

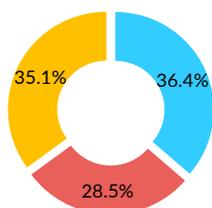


数据来源：各公司年度报告，惠誉博华

公司航运租赁业务以集装箱船及油、化工、气体船租赁为主，相较于设备及设施租赁，航运租赁业务对人员专业素质及资金投入的要求更高，交银金租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。交银金租航运船型覆盖面广，在“双碳”目标推动下，公司顺应航运业绿色发展趋势，择优介入绿色能源船舶建设和升级、集装箱租赁等新兴市场业务，拓宽与国际顶级航运企业和船东的合作范围与深度。同时加强国内市场业务合作，积极关注沿海内河等标准化环保船型的融资业务，通过租赁产品连接境外船东和国内造船企业，国内业务占比提升。截至2023年12月末，船舶租赁资产余额1,249.2亿元，较2022年同期增长13.2%。交银金租船舶新增融资规模连续三年居全球首位，已成为国内商船队规模最大和资产质量最优的金融租赁公司。

2023年末交银金租业务构成

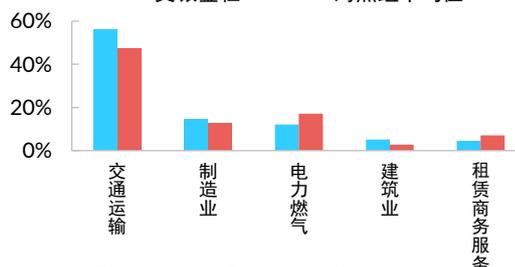
■ 设备与设施板块 ■ 航空板块 ■ 航运板块



数据来源：交银金租，惠誉博华整理

2023年末应收融资租赁款前5大行业分布

■ 交银金租 ■ 对照组平均值



注：因数据披露原因对照组不含国银金租。

数据来源：租赁公司公开披露报告，惠誉博华整理及调整

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，聚焦市场规模大、流动性较好的商用窄体机。2022年以来，交银金租加强与国内优质地方航空公司和上市航空公司的合作；稳妥推进国际业务，通过营销载旗航空公司和优质航司，提升客户层级。目前航空及旅游出行市场整体展现出积极向好迹象，2023年，中国民航运输总周转量、旅客运输量及货邮运输量分别恢复至2019年同期的93.9%、91.9%和97.6%，行业整体稳健复苏。截至2023年12月末，飞机租赁资产余额1,015.9亿元，较年初增长9.7%。

惠誉博华认为，设备及设施租赁板块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，但是依托于在专业能力、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、设备及设施租赁业务在同业中也具有强劲的竞争力。

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，交银金租的所有董事会和高级管理层均由母行任命。公司实行董事会领导下的总经理负责制，董事会成员均具有丰富的金融工作经验。公司2022年新任董事长曾长期任职于交通银行，具有丰富的金融从业经验，现任交通银行首席专家、交银金融租赁有限责任公司党委书记、董事长。惠誉博华认为交银金租公司治理结构符合其自身定位及现阶段经营发展要求，对交银金租评级影响为中性。

战略目标方面，交银金租协同母行“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。航运租赁业务方面，进一步加强航运市场研判，不断加大航运业务创新力度；航空租赁业方面，抓住航空市场复苏机遇，以“提规模、调结构、降风险”为目标，积极寻找合适的资产购买标的，稳定扩大机队规模，提升全周期管理；设备与设施租赁业务方面，落实国家重大发展战略和产业政策，积极布局“新赛道”，打造新基建、新能源、普惠业务等优势领域；融资业务方面，有效管控融资成本确保流动性安全，促进融资渠道多元化，合理布局融资期限结构。

惠誉博华认为交银金租建立了符合自身发展且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，稳定的股权结构及管理成员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，与母行协同发展战略符合公司当前发展要求。

风险状况

风险偏好保持稳定，风险分类标准进一步规范

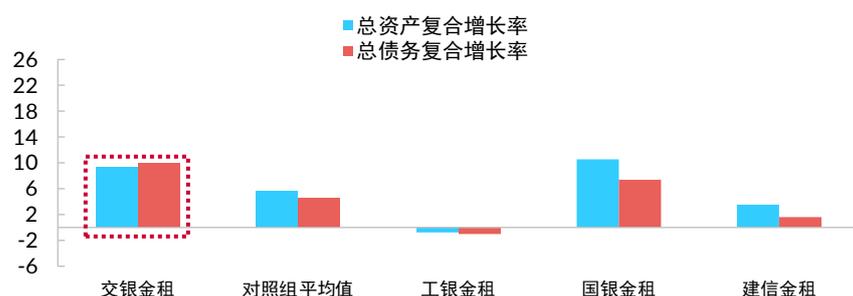
交银金租参照集团的风险管理要求，建立了符合自身特点的风险管理体系，覆盖租赁业务的全流程。授信标准方面，交银金租基于母行的授信风险管理体系，每年制定行业区域投向策略，进一步细化和明确业务投放标准，综合考量承租人的细分行业、经营区域、第一还款来源、现金流等因素，将风险相对较小的大型集团、上市公司及龙头企业作为重点营销对象。

风险控制方面，交银金租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。流动性风险控制方面，交银金租通过预测未来现金流、设立额度管理、建立应急预案等方法，积极管理流动性风险；具体租赁业务上，通过设计与租赁资产期限、租金现金流相匹配的还本付息方案，最大限度避免因期限错配而导致流动性风险。

资产分类方面，交银金租严格按照国家金融监管总局的要求实施五级分类，本金或利息逾期超过 60 天即认定为不良资产。《商业银行金融资产风险分类办法》已于 2023 年 7 月起施行，金融租赁公司作为持牌机构参照执行，将对公司的风险分类标准进一步规范，五级分类结果将更具有可比性。目前交银金租“逾期 60 天”以上划分为不良资产的措施已严于《商业银行金融资产风险分类办法》，体现出交银金租相对谨慎的风险偏好。

市场风险方面，近年来交银金租的外币租赁资产规模增长迅速，为控制外汇风险，公司在开展外币业务时选择相同币种融资，规避外汇风险敞口，并加强监控外币交易和外币资产及负债的规模，以最大程度降低面临的外汇风险。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，近年来交银金租总资产和总债务保持较快增长速度。2020-2023 年交银金租总资产和总债务的复合增长率为 9.4% 和 10.0%，在同业金融租赁公司中处于中上水平。

2020-2023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

资产质量指标持续优化，航空板块资产质量企稳

交银金租的应收融资租赁款以设备及设施租赁业务为主，另有部分航空及航运租赁以融资租赁业务模式开展。截至 2023 年末，公司不良应收融资款占比继续小幅下行，较年初下降 0.07 个百分点至 1.05%。

设备及设施租赁方面，2023 年交银金租按照中国监管机构要求压降了构筑物业务，构筑物租赁余额较年初下降 24.72%。同时，交银金租积极化解存量不良融资租赁款，现金清收规模有所上升，2023 年交银金租合计压降不良资产 9.6 亿元。截至 2023 年末，公司不良融资租赁资产余额 18.4 亿元，较年初微增 1.2 亿元，主要涉及部分弱资质地区公共事业类公司，以及部分汽车租赁公司；关注类融资租赁资产余额 32.6 亿元，较年初增加 10.3 亿元。

航运租赁方面，交银金租船舶资产配置以集装箱船、油轮、气体船等为主，2023 年全球海运贸易景气度下行，但由于目前船东现金流充足，公司航运租赁业务租金均正常给付，航运板块资产质量良好，2023 年末航运板块无不良融资租赁资产。

航空租赁板块，2023 年航司现金流压力有所缓解，交银金租积极与风险航司进行交涉并加强租金催收，已初步与各风险航司达成处置方案并签署了融资租赁补充协议，同时公司加强风险项目的处置和化解。2023 年以来国内国际航班逐步恢复，叠加境外多数地区航班恢复情况良好，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。但值得注意的是，地缘政治冲突尚在持续，涉及的航空租赁资产存在一定不确定性，惠誉博华将持续关注这类事件对中国金融租赁公司的影响。

拨备方面，得益于往年相对充分的拨备计提水平和 2023 年对部分风险资产的有效化解，2023 年交银金租计提信用减值损失 0.9 亿元，较 2022 年大幅降低 88.8%，计提经营租赁资产减值损失 10.1 亿元，较 2022 年大幅降低 46.6%。截至 2023 年末，公司拨备覆盖率较年初小幅下降 10.4 个百分点至 277.7%，风险抵补能力仍处于较高水平。

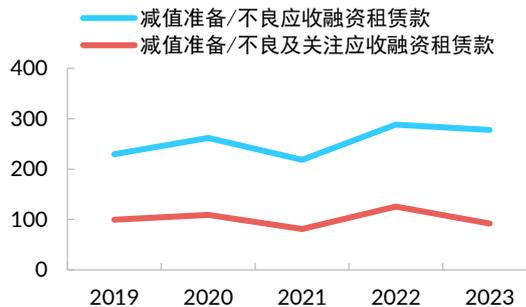
综上，交银金租积极化解存量风险资产，不良率指标持续优化。目前航空公司现金流状况改善，航空租赁业务风险化解进程加快，但仍需关注区域经济发展不均衡及地缘政治冲突对租赁航运及航空资产质量带来不确定性。

应收融资租赁资产质量 (%)



数据来源：交银金租，惠誉博华

应收融资租赁拨备情况 (%)



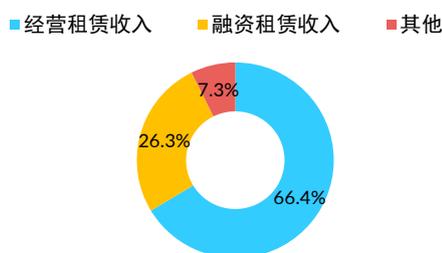
数据来源：交银金租，惠誉博华

盈利能力指标保持韧性，长期优于同业对照组平均水平

交银金租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。其中，经营租赁业务收入在营业收入中占比持续上升，2023 年交银金租的经营租赁业务收入占比达 66.4%。近年来公司税前利润随租赁资产规模的扩大保持稳定增长，2023 年税前利润达 53.0 亿元，2020-2023 年税前利润复合增长率约 6.8%。

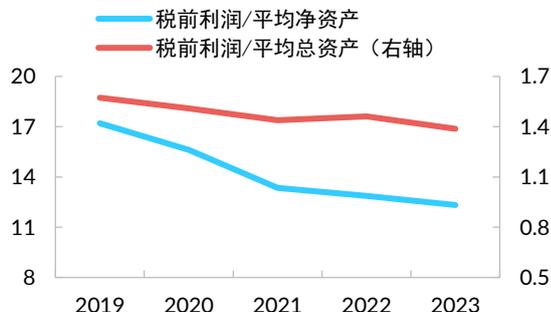
鉴于 2023 年公司新增风险资产规模减少，其拨备计提压力有所缓解，公司 2023 年全年计提减值损失合计 10.9 亿，同比降 58.9%，减值损失在拨备前利润中的占比由 2022 年的 34.9% 下降至 2023 年的 17.1%，资产质量改善有助于公司盈利能力的修复。

2023 年交银租赁收入结构



数据来源：交银金租，惠誉博华

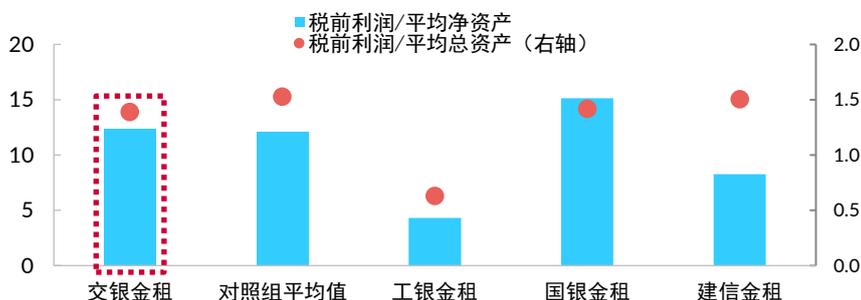
收益和盈利能力 (%)



数据来源：交银金租，惠誉博华

收益与盈利能力指标方面，虽然交银金租息差持续收窄，但受益于公司拨备压力有所缓解，“税前利润/平均总资产”保持一定韧性；交银金租“税前利润/平均净资产”指标同比下降 0.54 个百分点，降幅有所收窄，盈利水平处于同业金融租赁公司中等水平。

2023年对照组收益与盈利能力 (%)



数据来源：租赁公司公开披露报告，惠誉博华整理和调整

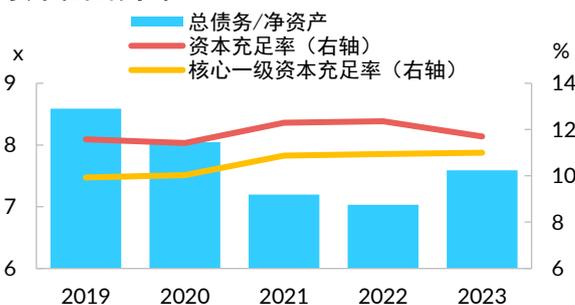
2023年，国内市场利率呈现震荡下行态势，而国际市场利率维持在高位，惠誉博华预计2024年国内市场平均利率仍需保持低位以助推宏观经济持续复苏，而海外市场利率或将保持高位一段时间，这势必推升境外融资成本，并对净息差形成压力。另一方面，公司近年来已计提了较高的减值准备，拨备覆盖程度有所上升，若资产质量压力能够继续缓解，将降低未来减值准备计提压力，有利于公司利润的改善。

良好的资本内生能力及母行的资本支持使公司资本水平维持在充足水平

为保证交银金租以充足的资本支撑业务发展，并维持其合理的杠杆水平，交通银行多次对交银金租增资，公司实收资本由成立时的20亿元增加至2023年12月末的200亿元。同时，交银金租具备良好有效的资本管理能力，保持了自身资本内生与消耗的平衡匹配，2023年，交银金租业务规模扩大推升风险加权资产，但依然维持公司核心一级资本充足率在11%左右水平，资本充足率有下行系由二级资本债券到期偿付所致。截至2023年末，交银金租资本充足率、核心一级资本充足率以及“总债务/净资产”比例分别为11.7%、11.0%及7.6X，核心一级资本充足率略低于对照组平均值。

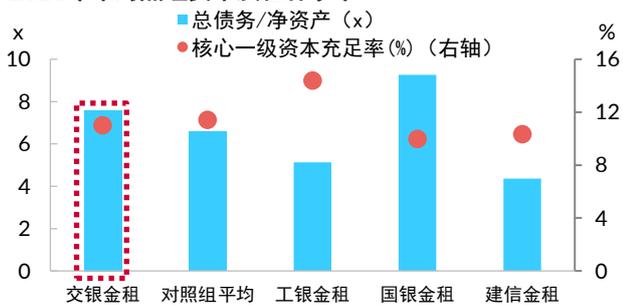
惠誉博华认为，未来交银金租资本将维持在充足水平。一方面，交银金租盈利能力良好且未曾对股东分红，利于其内生资本的积累；另一方面，交银金租公司章程中约定“当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金”。历史支持记录显示，当交银金租面临业务发展需要或资本充足指标压力时，母行均及时注资保障其资本水平。

资本和杠杆水平



数据来源：交银金租，惠誉博华

2023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

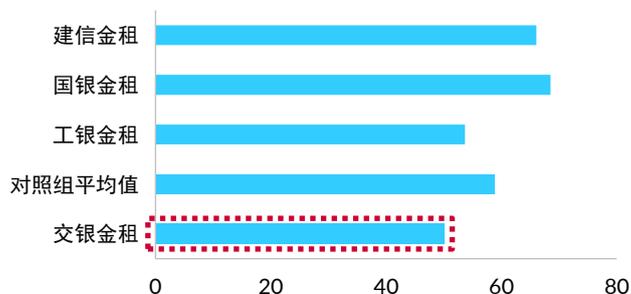
融资能力较强，母行流动性支持强劲

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，并带来一定的流动性风险敞口。2023年以来，国内市场利率进入下行通道，短期借款相对成本更优，同时国内金融债陆续到期，而境外融资成本攀升亦对境外发债产生一定阻力，长期融资占比相应出现下行。截至2023年末，交银金租短期债务占比为50.1%，较2022年继续下降，处于对照组最低水平。此外，公司主要依靠自身良好的信用状况进行融资，“无抵押债务/总债务”为83.0%，该指标反映出公司较强的融资能力。

作为大型国有银行的全资金融租赁子公司，依托其强大的股东背景及良好的声誉，交银金租开拓了广泛的融资渠道并获得了充足的授信额度，已使用授信额度约占总授信额度的三分之一。此外，交银金租章程中规定“在公司出现支付困难时，股东将给与流动性支持，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金”；母行雄厚的资金实力能够

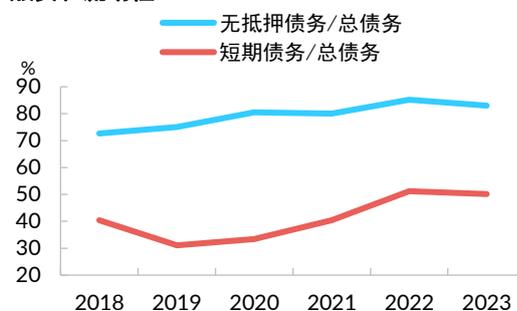
保证在极端压力情景下，交银金租仍能保持合理的流动性水平。综上，惠誉博华认为交银金租融资能力强，流动性充足，整体流动性风险低。

2023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

融资和流动性



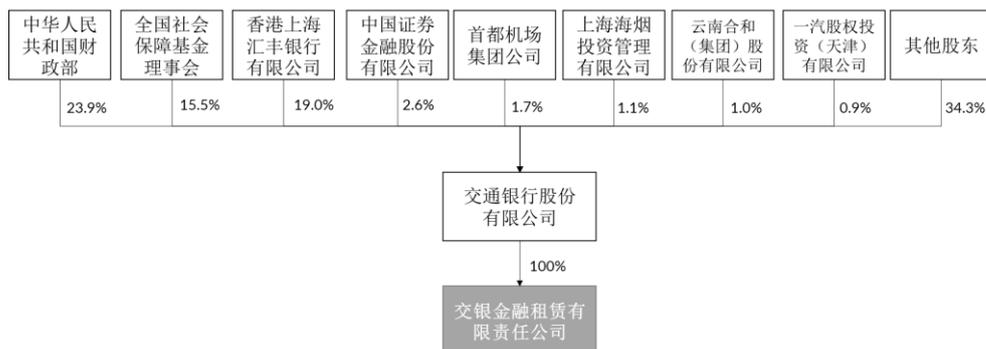
数据来源：交银金租，惠誉博华

股东支持

母行有极强的能力和意愿为交银金租提供支持

交银金租的母行交通银行是中国最早成立的银行之一，也是目前六家大型国有银行之一，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。截至 2023 年末，交通银行资产规模达到 14.1 万亿元，净资产 1.1 万亿元，商业银行业务在中国境内存贷款市场份额长期保持领先，2023 年实现净利润 927.3 亿元。惠誉博华认为，交通银行作为中国大型国有银行，具有很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



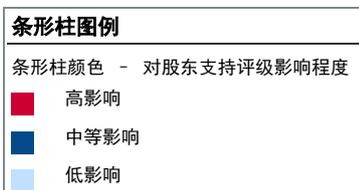
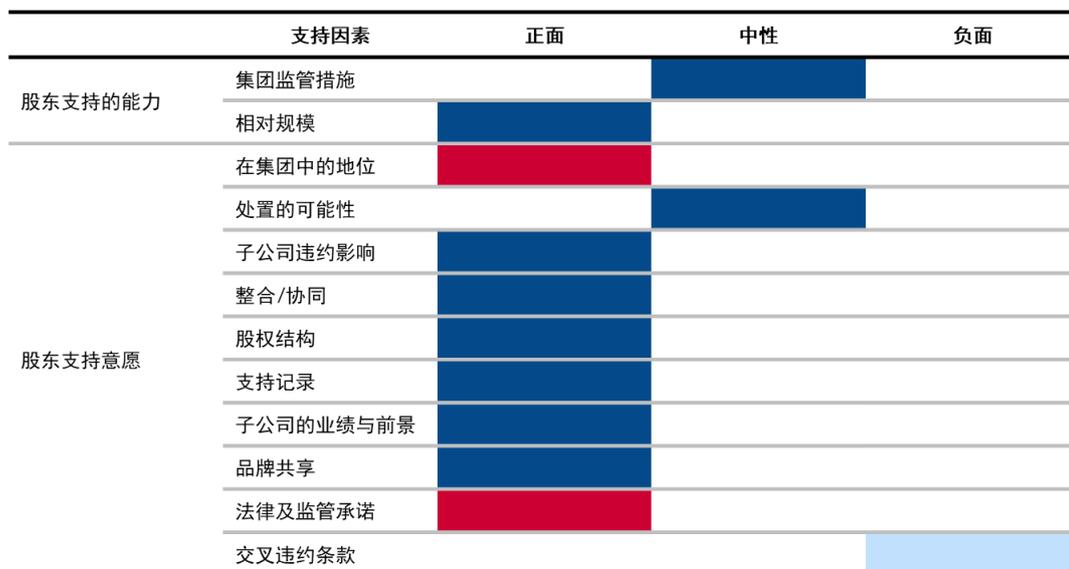
注：图中所示为截至 2023 年末的情况信息
数据来源：交银金租，惠誉博华

支持意愿方面，惠誉博华通过综合评判以下各方面因素，认为交银金租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金租提供支持。

- 交通银行持有交银金租 100% 股权。
- 历史上交通银行有多次对于交银金租增资的记录，交银金租实收资本由成立时的 20 亿元增加至目前的 200 亿元。
- 交银金租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。
- 交银金租的公司治理及经营管理与母行高度融合，交银金租所有董事会成员及高级管理层均由母行任命。
- 交银金租与交通银行共享品牌。

- 交银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。
- 交银金租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金租提供支持，因此交银金租获得的股东支持将与母行信用状况高度一致。惠誉博华评定交银金租股东支持评级为 aaa。



附录 1：主要数据及指标

利润表主要数据			
	2023 年 (亿元) 经审计	2022 年 (亿元) 经审计	2021 年 (亿元) 经审计
利息收入	11.1	6.7	3.8
融资租赁收入	77.2	71.4	67.3
经营租赁收入	194.6	150.4	136.0
资产处置收益/(损失)	5.2	3.1	2.9
营业收入	293.3	235.1	213.3
利息支出	(129.3)	(70.2)	(59.8)
经营租赁成本	(90.8)	(78.2)	(69.6)
手续费及佣金支出	(0.6)	(2.1)	(1.8)
业务及管理费	(7.1)	(7.0)	(6.1)
信用减值损失	(0.9)	(7.8)	(9.8)
资产减值损失	(10.1)	(18.8)	(19.8)
营业利润	53.0	49.5	45.2
营业外净收入/(损失)	-	-	0.0
利润总额	53.0	49.5	45.2
所得税费用	(12.9)	(11.4)	(9.9)
净利润	40.1	38.1	35.3

资产负债表主要数据

	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	401.9	330.5	263.4
预付租赁资产款	142.1	204.8	151.3
应收租赁款	1,725.5	1,506.1	1,491.6
固定资产	1,666.0	1,419.8	1,199.7
总资产	4,046.6	3,589.8	3,188.9
负债			
短期借款	1,482.9	1,287.2	783.5
拆入资金	218.7	177.0	258.0
应付票据	24.9	125.2	100.8
其他应付款	87.5	91.7	88.2
长期借款	1,144.9	838.7	751.2
应付债券	556.0	570.9	786.1
总负债	3,597.8	3,178.9	2,830.4
所有者权益	448.8	410.9	358.4
负债及所有者权益总额	4,046.6	3,589.8	3,188.9

主要指标	2023.12.31 (%)	2022.12.31 (%)	2021.12.31 (%)
资产质量			
应收融资租赁款不良率	1.1	1.1	1.5
不良应收融资租赁款覆盖率	255.7	288.1	218.3
收益和盈利能力			
利润总额/平均总资产	1.4	1.5	1.4
平均资产回报率	1.1	1.1	1.1
平均净资产回报率	9.3	9.9	10.4
业务及管理费用/(营业收入-营业成本)	13.4	14.1	13.5
资本和杠杆水平			
资本充足率	11.7	12.4	12.3
核心一级资本充足率	11.0	10.9	10.9
总债务/净资产 (X)	7.6	7.0	7.2
融资和流动性			
无抵押债务/总债务	83.0	85.2	80.1
短期债务/总债务	50.1	51.2	40.4
应收融资租赁款总额/总债务	52.1	53.7	59.7

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。

(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。

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。