

交银金融租赁有限责任公司

2025 年跟踪评级报告 | 2025-07-15

本次跟踪评级结果

受评项目	本次评级结果	评级展望	上次评级结果	上次评级时间
2023 年交银金融租赁有限责任公司绿色金融债券 (第一期)	AAA	稳定	AAA	2024-07-19
2023 年交银金融租赁有限责任公司金融债券 (第一期)	AAA	稳定	AAA	2024-07-19
2024 年交银金融租赁有限责任公司金融债券 (第一期)	AAA	稳定	AAA	2024-07-19
2024 年交银金融租赁有限责任公司金融债券 (第二期)	AAA	稳定	AAA	2024-07-19
2024 年交银金融租赁有限责任公司绿色金融债券 (第一期)	AAA	稳定	AAA	2024-07-19
2024 年交银金融租赁有限责任公司绿色金融债券 (第二期)	AAA	稳定	AAA	2024-09-09

关键评级驱动因素

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 2024 年末，三个板块业务占比分别为 35.2%、39.5%和 25.3%。在公司租赁业务发展推动下，2024 年末交银金租资产总额达 4,436.0 亿元。

风险项目处置初见成效，资产质量稳步改善：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。交银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，拨备计提相对充分。近年来，交银金租积极化解存量风险资产，不良率与关注贷款比例持续优化。

同业内较强的盈利能力：受益于公司经营租赁收入稳健增长，“税前利润/平均总资产”保持一定韧性。公司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 2024 年末的 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，2024 年末核心一级资本充足率为 11.5%，核心资本充足。

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，作为交通银行的全资金融租赁子公司，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。

极强的母行支持能力与意愿：交通银行是国有大型商业银行，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。

AAA
aa-
aaa

适用评级标准

惠誉博华非银行金融机构评级标准-
202501

分析师

刘 萌
+86 10 5663 3822
meng.liu@fitchbohua.com李沅桥
+86 10 5663 3821
yunqiao.li@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。

维持本次跟踪的主体及债项信用等级为 AAA：整体来看，考虑到交银金租在中国市场领先的竞争地位，趋于改善的资产质量，同业较强的盈利能力，稳定充足的资本水平和良好的融资与流动性水平，公司个体信用状况较强。且公司是交通银行全资持有的核心金融子公司，母行对其极强的支持能力及支持意愿，惠誉博华认为在极端压力情景下交通银行能够为公司在资金及流动性方面提供有力支持，是为存续债券提供足额本金及利息偿付的有效保障，债券违约概率极低。本次跟踪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。本次跟踪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。综上，基于对公司个体实力及外部支持因素的综合分析评估，惠誉博华确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持上述债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

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：

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。

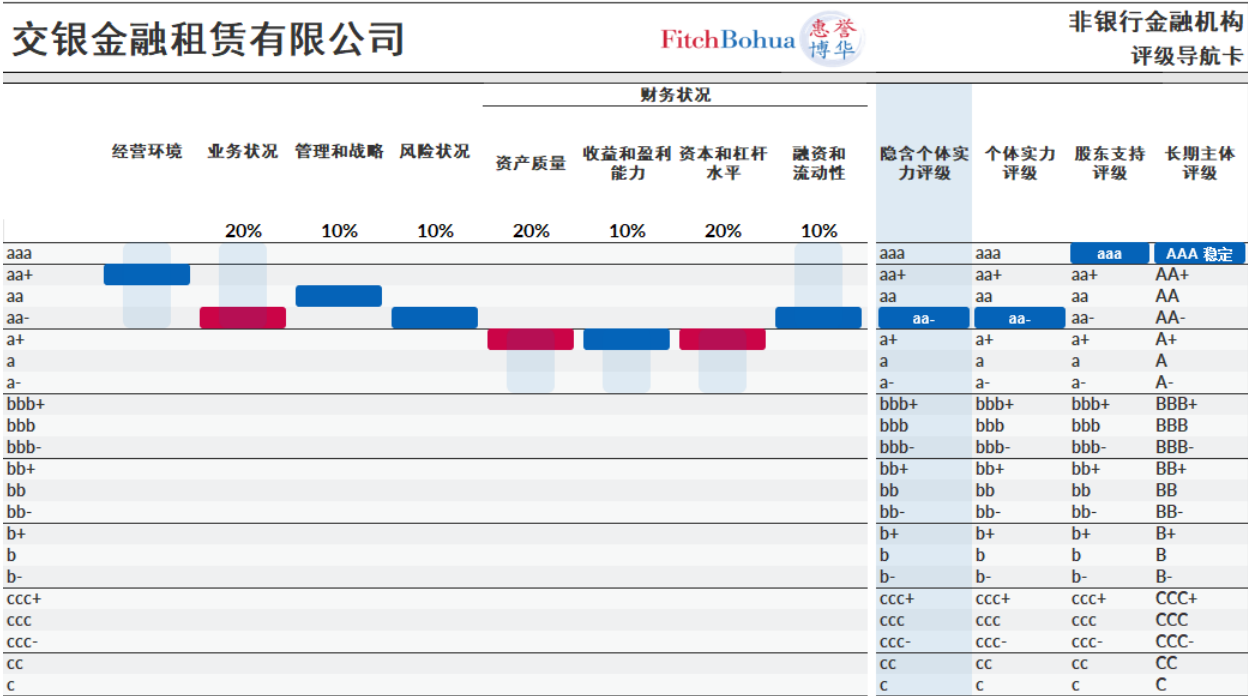
跟踪范围内的债项评级结果的基准为交银金租的长期主体评级，且评级结果等同于长期主体评级，由于交银金租长期主体评级目前已是最高，因此在任何情况下均不会继续上调本次跟踪范围内的债项评级。

可能“单独或共同”导致“负面评级行动/下调评级”的因素：

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。

跟踪范围内的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次跟踪范围内的债项评级。

评级导航卡



图例

高影响

中等影响

隐含评级范围

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。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。

宏观经济、经营环境及行业状况

首季度开局良好，外贸不确定性上升

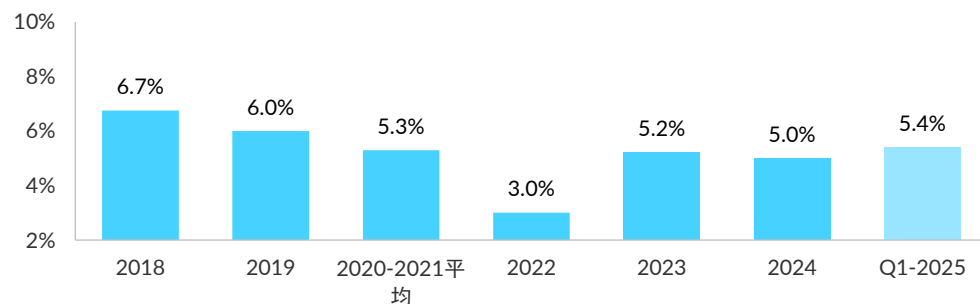
2025 年第一季度，随着宏观政策刺激措施的逐步落实，政策效应逐步释放，2025 年一季度中国 GDP31.88 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%，增速与 2024 年第四季度持平，超出 2025 年全年增长 5%左右的目标。

出口方面，“抢出口”影响韧性显著，2025 年第一季度以人民币计出口额同比增长 6.9%，略低于 2024 年全年 0.2 个百分点；投资方面，一季度全国固定资产投资（不含农户）累计同比增长 4.2%，增速较前两个月上升 0.1 个百分点，扣除房地产开发投资，同期全国固定资产投资同比增速为 8.3%，较前两月下行 0.1 个百分点，从季调后环比来看，3 月固定资产投资增速放缓 0.4 个百分点至 0.15%，为 2024 年下半年来最低，边际放缓趋势已现；消费方面，一季度中国社会消费品零售总额呈现稳步复苏态势，一季度同比增长 4.6%，增速较上年全年加快 1.1 个百分点，其中 3 月份单月增速升至 5.9%，市场逐月回暖趋势明显。总体看，政策推动与需求释放共同支撑消费市场韧性，但需关注外部环境对消费信心的潜在影响。

分产业来看，第一、第二和第三产业第四季度当季同比分别录得 3.5%、5.9%和 5.3%。第一产业增速与 2024 年持平，农业稳产保供政策成效显著；第二产业较 2024 年全年增速加快 0.6 个百分点主导增长，装备制造业和高技术制造业较快增长；第三产业增速较 2024 年全年加快 0.3 个百分点，尤其信息传输、软件和信息技术服务业增加值均实现两位数增长，现代服务业增势良好。

惠誉博华认为，中国 2025 年第一季度宏观经济增速高于预期，延续 2024 年第四季度以来回升向好态势，反映前期政策效应逐步释放，市场信心明显提振。但另一方面，国内有效需求增长动力不足问题仍存，加之外贸不确定性明显上升，经济持续回升向好基础还需巩固。

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。2024 年全球航空业保持高景气度，2025 年预计将维持向好趋势，根据 IATA 预测数据，2025 年全球航空旅客运输量预计将实现同比增长 6.7%。惠誉博华认为，航空业的稳步向好，有利于大型金融租赁公司的全球航空租赁业务，与此同时 2024 年国际油价的走低亦将使得航空公司成本获得改善。但另一方面，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。

进入 2025 年，外部地缘政治摩擦加剧，导致部分航线运价出现抢运潮，带动相关航线运价及运量出现较大幅度波动，航运业整体处于高景气度区间。但长期而言，仍需持续关注贸易保护主义抬头对集运航线结构重构的影响，以及全球经济增长面临风险之下对航运需求的变化。

2024 年 9 月，国家金融监督管理总局发布《金融租赁公司管理办法》（以下简称“《办法》”），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。监管部门提高了对主要出资人财务实力、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。此外为了加强风险管理，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。

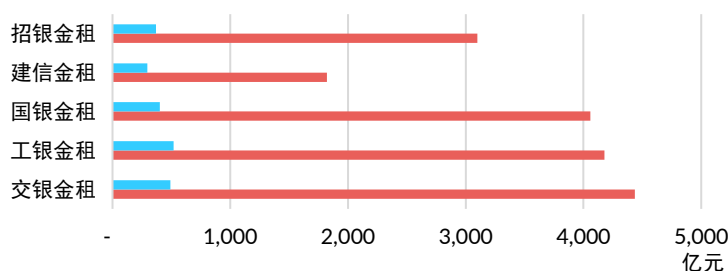
业务状况

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 2024 年末，交银金租资产规模位居行业前列，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，交银金租注册资本为 200 亿元，注册资本位列行业第一位。

交银金租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 2024 年末，交银金租设备及设施租赁资产规模为 1,401.2 亿元，业务覆盖交通运输、能源电力、制造业、民生服务等领域。交银金租积极推进“新赛道”业务创新和转型发展，持续加大新基建业务的拓展力度，2024 年实现新基建、新能源租赁业务投放 316.89 亿元，占设备租赁业务投放规模的 59.9%；同时，交银金租积极助力国家产业结构升级，支持高端制造业发展，2024 年末制造业租赁资产余额 328.1 亿元，较年初增长 26.3%。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、招银金融租赁有限公司作为对照组。

2024年总资产与股东权益

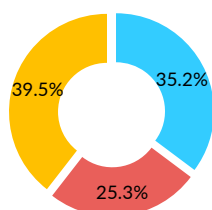


数据来源：各公司年度报告，惠誉博华

2024 年，公司航运租赁业务投放 460.9 亿元，创历年来新高，居行业首位。2024 年末，公司航运租赁资产余额 1,570.6 亿元，较年初增长 25.7%。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。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，落地业内首单通过中资船厂、中资金融租赁公司、中资航企等多方合作共同打造的汽车运输船“国家队”创新项目，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。

2024年末交银金租业务构成

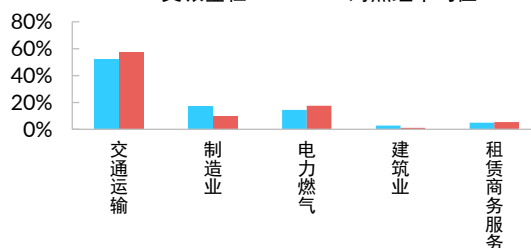
■ 设备与设施板块 ■ 航空板块 ■ 航运板块



数据来源：交银金租，惠誉博华整理

2024年末应收融资租赁款前5大行业

■ 交银金租 ■ 对照组平均值



注：因公开披露数据差异，对照组不含国银金租。

数据来源：租赁公司年度报告，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。2024 年，公司航空租赁业务投放 57.4 亿元，业务投放均为新技术绿色机型。年末，公司航空租赁资产余额 1,005.8 亿元，资产规模保持国内同业第二，全球排名第十。航空租赁业务模式以经营租赁为主，公司聚焦市场规模大、流动性较好的商用窄体机，并加强与国内优质地方航空公司和上市航空公司的合作，与南航、东航等开展深入合作，首架 C919 飞机交付南航使用。

惠誉博华认为，设备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，除独立董事外，交银金租的所有董事会和高级管理层成员均由母行任命。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。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。

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层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

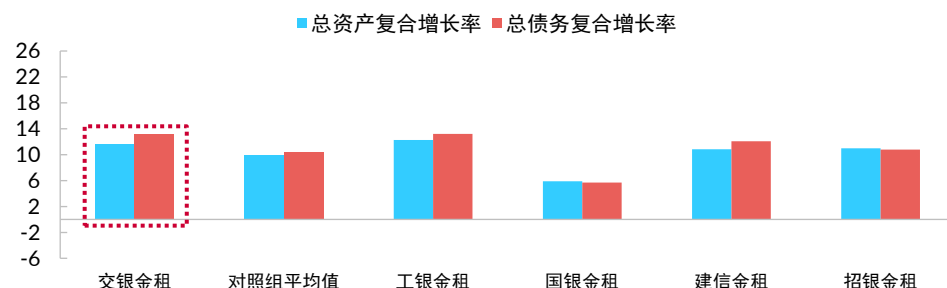
风险偏好保持稳定，资产扩张维持双位数增长势头

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。

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。2021-2024 年交银金租总资产和总债务的复合增长率为 11.6%和 13.1%，继续保持双位数增长。

2021-2024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

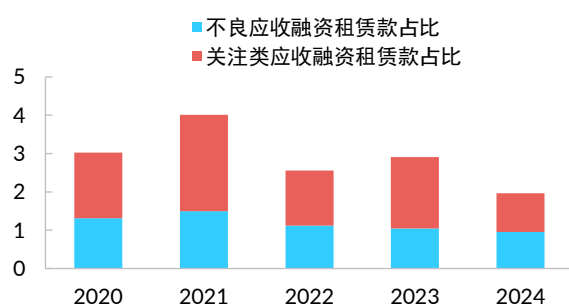
交银金租的应收融资租赁款以设备租赁业务为主，另有部分航空及航运租赁以融资租赁业务模式开展。截至 2024 年末，公司不良应收融资款占比继续小幅下行，较年初下降 0.1 个百分点至 0.95%。

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，截至 2024 年末，公司不良融资租赁资产余额 18.1 亿元，较年初下降 0.3 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，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，2024 年末航运板块无不良融资租赁资产；航空租赁板块，2024 年航空公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，加强风险项目的处置和化解。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 2024 年部分风险资产的有效化解，公司拨备覆盖率较年初上升 8.4 个百分点至 264.2%，风险抵补能力处于较高水平。

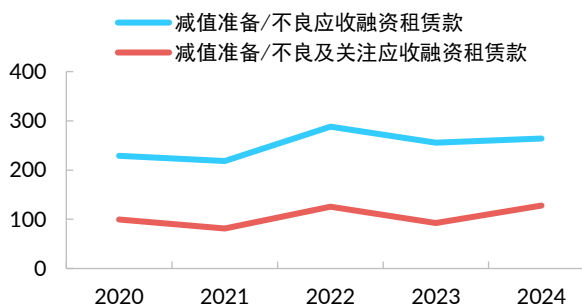
综上，交银金租积极化解存量风险资产，不良率与关注贷款比例持续优化。航空租赁业务风险化解进程加快，但仍需关注区域经济发展不均衡及地缘政治冲突对租赁航运及航空资产质量带来不确定性。

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（%）



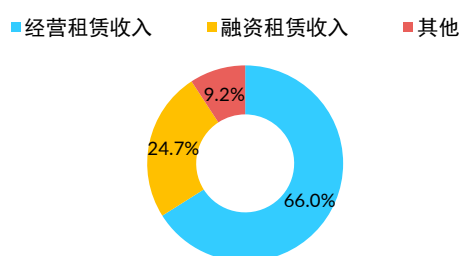
数据来源：交银金租，惠誉博华

盈利能力保持韧性，经营租赁收入稳健增长

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保持稳定，2024 年交银金租的经营租赁业务收入占比达 66.0%。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。

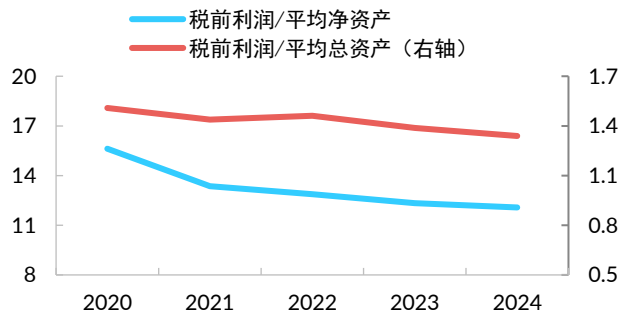
收益与盈利能力指标方面，虽然交银金租息差持续收窄，但受益于公司经营租赁收入稳健增长，“税前利润/平均总资产”保持一定韧性；交银金租“税前利润/平均净资产”指标同比微降至 12.1%，降幅有所收窄，盈利水平居同业金融租赁公司中等。

2024 年交银租赁收入结构



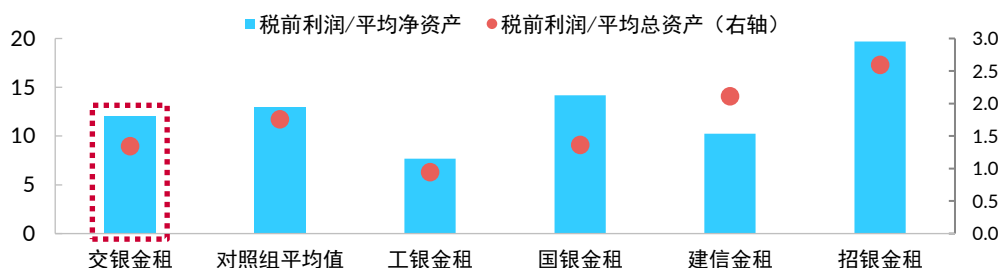
数据来源：交银金租，惠誉博华

收益和盈利能力（%）



数据来源：交银金租，惠誉博华

2024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

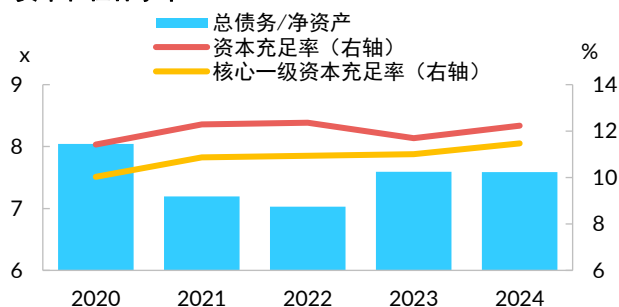
2024 年，国内市场利率进一步下行，而国际市场利率仍维持在相对高位，惠誉博华预计 2025 年国内市场平均利率仍需保持低位以助推宏观经济持续复苏，而海外市场利率受美国关税政策影响降息幅度或趋缓，短期净息差不确定性仍存。另一方面，公司近年来已计提了较高的减值准备，拨备覆盖程度有所上升，若资产质量压力能够继续缓解，将降低未来减值准备计提压力，有利于公司利润的改善。

资本内生能力较强，母行资本支持承诺维持公司资本充足

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 2024 年末的 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，截至 2024 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 12.2%、11.5%及 7.6X，核心一级资本充足率略低于对照组平均值。

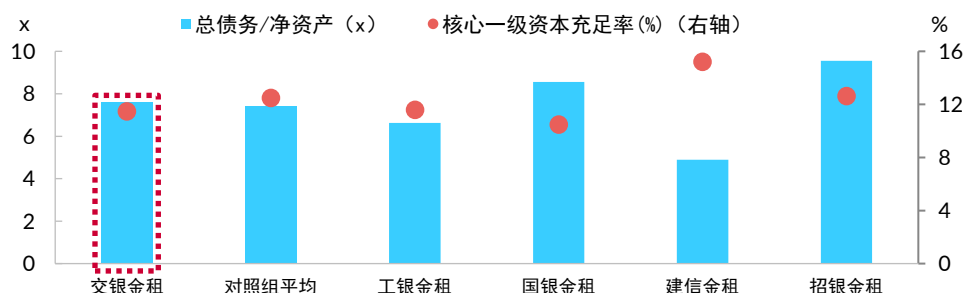
惠誉博华认为，未来交银金租资本将维持在充足水平。一方面，交银金租盈利能力强劲，利于其内生资本的积累；另一方面，交银金租公司章程中约定“当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金”。历史支持记录显示，当交银金租面临业务发展需要或资本充足指标压力时，母行均及时注资保障其资本水平。

资本和杠杆水平



数据来源：交银金租，惠誉博华

2024年末对照组资本及杠杆水平



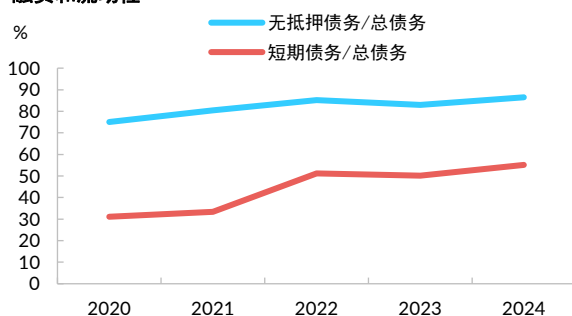
数据来源：租赁公司公开披露报告，惠誉博华整理及调整

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。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，而境外融资成本保持高位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 2024 年末，交银金租短期债务占比为 55.1%，较 2023 年有所上升但仍优于对照组平均水平。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 86.4%，反映出公司较强的融资能力。

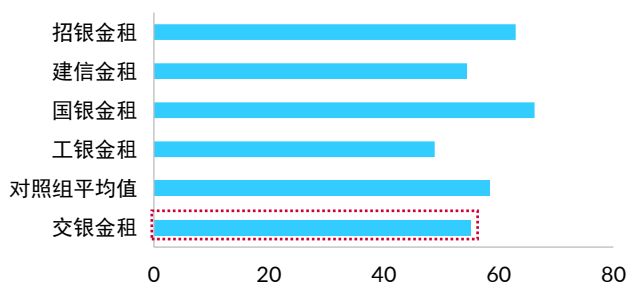
作为大型国有银行的全资金融租赁子公司，依托其强大的股东背景及良好的声誉，交银金租开拓了广泛的融资渠道并获得了充足的授信额度。此外，交银金租章程中规定“在公司出现支付困难时，股东将给与流动性支持，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金”；母行雄厚的资金实力能够保证在极端压力情景下，交银金租仍能保持合理的流动性水平。综上，惠誉博华认为交银金租融资能力强，流动性充足，整体流动性风险低。

融资和流动性



数据来源：交银金租，惠誉博华

2024年末对照组短期债务占比 (%)



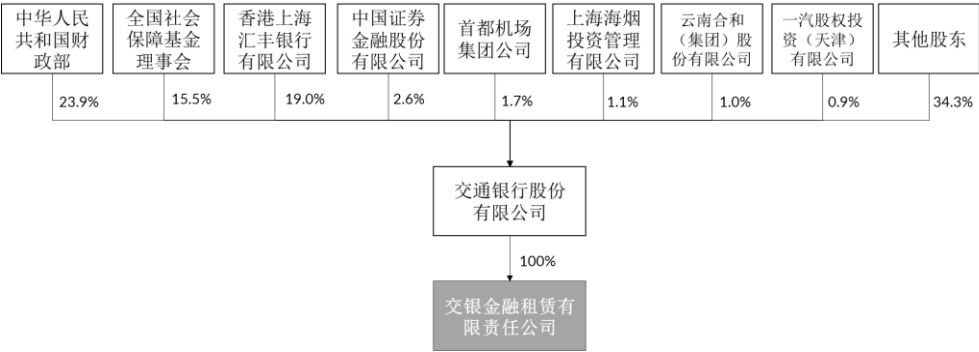
数据来源：租赁公司公开披露报告，惠誉博华整理及调整

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 2024 年末，交通银行资产规模达到 14.9 万亿元，净资产 1.2 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。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 2024 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。

股东支持		
股东信用水平		aaa
调整幅度		0
股东支持评级		aaa
股东支持能力	股东层面监管环境	中性
	相对规模	正面
股东提供支持的意愿	子公司相对地位	正面
	声誉风险	正面
	协同性	正面
	支持记录	正面
	子公司业绩前景	中性
	法律承诺	正面

图例

高影响

中等影响

低影响

跟踪债项概况

本次跟踪债券本金和利息的清偿顺序均等同于发行人未设定财产担保的一般负债。惠誉博华认为，本次跟踪债券均为惠誉博华定义的高级无担保债券，其债项信用等级与发行人的长期主体信用等级保持一致。

受评债项	发行规模 (亿元)	债券期限	到期日
2023 年交银金融租赁有限责任公司绿色金融债券 (第一期)	30	3 年	2026-11-08
2023 年交银金融租赁有限责任公司金融债券 (第一期)	30	3 年	2026-12-11
2024 年交银金融租赁有限责任公司金融债券 (第一期)	30	3 年	2027-02-04
2024 年交银金融租赁有限责任公司金融债券 (第二期)	20	3 年	2027-05-19
2024 年交银金融租赁有限责任公司绿色金融债券 (第一期)	15	3 年	2027-06-19
2024 年交银金融租赁有限责任公司绿色金融债券 (第二期)	15	3 年	2027-09-24

附录 1：主要数据及指标

利润表主要数据			
	2024 年 (亿元) 经审计	2023 年 (亿元) 经审计	2022 年 (亿元) 经审计
利息收入	10.8	11.1	6.7
融资租赁收入	79.4	77.2	71.4
经营租赁收入	211.9	194.6	150.4
资产处置收益/（损失）	7.1	5.2	3.1
营业收入	320.9	293.3	235.1
利息支出	(138.1)	(129.3)	(70.2)
经营租赁成本	(99.6)	(90.8)	(78.2)
业务及管理费	(7.2)	(7.1)	(7.0)
信用减值损失	(3.2)	(0.9)	(7.8)
资产减值损失	(14.1)	(10.1)	(18.8)
营业利润	56.8	53.0	49.5
利润总额	56.8	53.0	49.5
所得税费用	(13.1)	(12.9)	(11.4)
净利润	43.7	40.1	38.1

数据来源：公司报告，惠誉博华

资产负债表主要数据

	2024/12/31 (亿元) 经审计	2023/12/31 (亿元) 经审计	2022/12/31 (亿元) 经审计
资产			
货币资金	348.2	401.9	330.5
预付租赁资产款	161.1	142.1	204.8
应收租赁款	1,876.4	1,725.5	1,506.1
固定资产	1,904.9	1,666.0	1,419.8
总资产	4,436.0	4,046.6	3,589.8
负债			
短期借款	1,870.5	1,482.9	1,287.2
拆入资金	186.8	218.7	177.0
应付票据	48.5	24.9	125.2
长期借款	1,195.7	1,144.9	838.7
应付债券	479.6	556.0	570.9
总负债	3,944.0	3,597.8	3,178.9
所有者权益	492.0	448.8	410.9
负债及所有者权益总额	4,436.0	4,046.6	3,589.8

数据来源：公司报告，惠誉博华

主要指标

	2024 年或 截至 2024/12/31 (%)	2024 年或 截至 2023/12/31 (%)	2022 年或 截至 2022/12/31 (%)
资产质量			
应收融资租赁款不良率	1.0	1.1	1.1
不良应收融资租赁款覆盖率	264.2	255.7	288.1
收益和盈利能力			
利润总额/平均总资产	1.3	1.4	1.5
平均资产回报率	1.0	1.1	1.1
平均净资产回报率	9.3	9.3	9.9
业务及管理费用/(营业收入-营业成本)	12.7	13.4	14.1
资本和杠杆水平			
资本充足率	12.2	11.7	12.4
核心一级资本充足率	11.5	11.0	10.9
总债务/净资产 (X)	7.6	7.6	7.0
融资和流动性			
无抵押债务/总债务	86.5	83.0	85.2
短期债务/总债务	55.1	50.1	51.2
应收融资租赁款总额/总债务	51.6	52.1	53.7

数据来源：公司报告，惠誉博华

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。