

交银金融租赁有限责任公司

2026 年跟踪评级报告 | 2026-07-21

本次跟踪评级结果

受评债项	本次评级结果	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	AAA	2025-07-15
2023 年交银金融租赁有限责任公司金融债券 (第一期)	AAA	AAA	2025-07-15
2024 年交银金融租赁有限责任公司金融债券 (第一期)	AAA	AAA	2025-07-15
2024 年交银金融租赁有限责任公司金融债券 (第二期)	AAA	AAA	2025-07-15
2024 年交银金融租赁有限责任公司绿色金融债券 (第一期)	AAA	AAA	2025-07-15
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)	AAA	AAA	2025-07-15

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。公司建立了以设备租赁、航运租赁以及航空租赁业务为主的多元化业务结构，三个板块既覆盖交通运输、能源电力、制造业等实体经济领域，也涵盖船舶、飞机等专业化大型资产。截至 2025 年末，公司租赁资产余额为 4,027.0 亿元，设备租赁、航运租赁和航空租赁资产占比分别约为 34.9%、40.0% 和 25.1%。在租赁业务发展推动下，2025 年末交银金租资产总额达 4,562.9 亿元，资产规模继续位居境内金融租赁行业前列。

风险项目处置持续推进，资产质量明显改善：交银金租基于集团风险管理要求，建立了较为严格的授信标准和覆盖租赁业务全流程的风险管理体系，具有良好的风险识别和风险定价能力。2025 年，公司继续推进存量风险项目化解，不良资产余额和不良率均明显下降；截至 2025 年末，公司不良融资租赁资产比例为 0.24%，监管并表口径下拨备覆盖率为 846.3%，风险抵补能力非常充足。

同业内较强的盈利能力：虽然交银金租息差仍面临收窄压力，但受益于经营租赁收入增长和资金成本改善，公司盈利能力保持韧性。2025 年公司实现营业收入 332.1 亿元、净利润 45.9 亿元，净利润较上年继续增长。公司经营租赁业务收入占比较高，航运和航空等板块的专业化运营能力对收入稳定性形成支撑；同时，公司依托母行体系和自身信用资质，在融资成本管理和客户议价方面仍具备较强优势。

资本水平进一步夯实：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，公司实收资本为 200 亿元。公司业务扩张对资本消耗要求较高，但交银金租长期保持较好的盈利能力和资本管理能力，能够在业务增长和资本补充之间维持相对平衡。2025 年末公司资本充足率升至 13.14%、核心一级资本充足率为 11.96%，均较上年末有所提升，资本缓冲进一步加厚。

融资与流动性保持良好水平：交银金租融资渠道多元化，授信机构覆盖面广，无抵押债务占总债务的比率继续保持同业较好水平。2025 年受益于人民币及美元市场利率下行，公司综合资金成本有所降低。作为交通银行的全资金融租赁子公司，公司在同业授信、债券发行和流动性安排等方面能够获得母行支持，母行能够保证在极端压力情景下交银金租仍保持合理流动性水平。

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。

信用评级

长期主体评级	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
适用评级标准	

惠誉博华非银行金融机构评级标准-202507

分析师

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

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

维持本次跟踪的主体及债项信用等级为 AAA：整体来看，交银金租在中国金融租赁市场保持领先竞争地位，业务结构较为多元，航运、航空等专业化板块具有一定行业壁垒；2025年公司资产质量明显改善，盈利能力保持韧性，资本水平较为充足，融资与流动性状况良好，公司个体信用状况较强。同时，公司是交通银行全资持有的核心金融子公司，母行对其具有极强的支持能力和支持意愿。惠誉博华认为，在极端压力情景下交通银行能够为公司提供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。

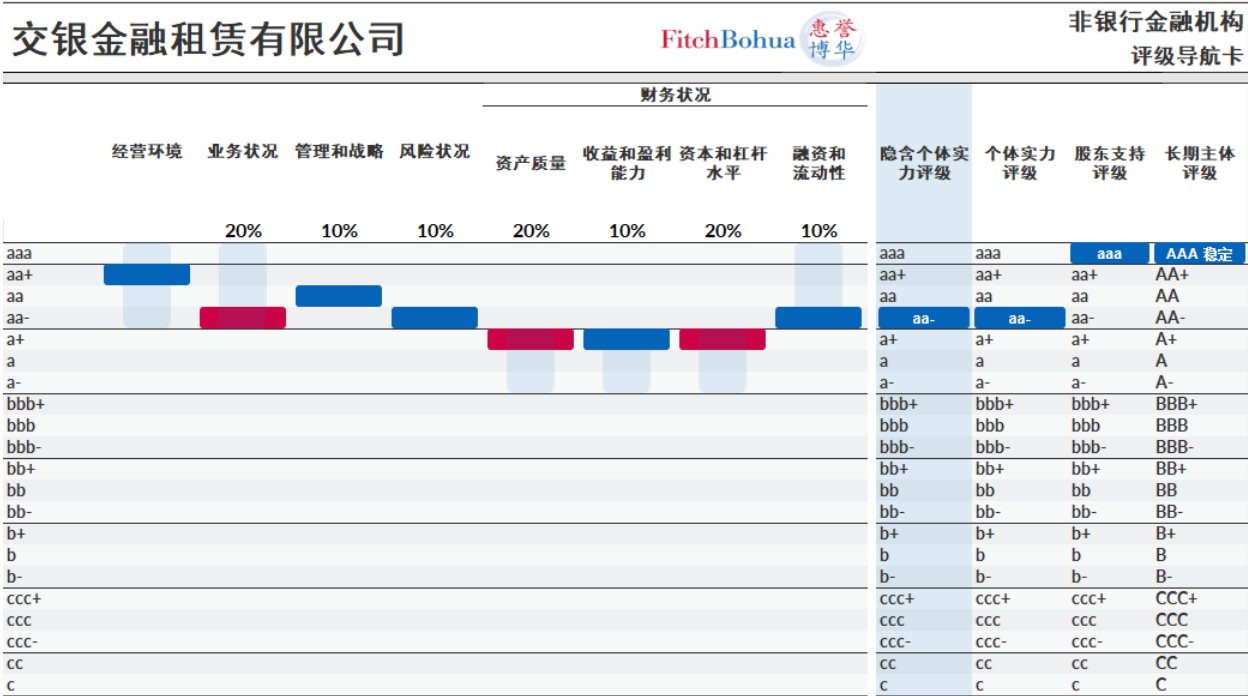
跟踪范围内的债项评级结果的基准为交银金租的长期主体评级，且评级结果等同于长期主体评级，由于交银金租长期主体评级目前已是最高，因此在任何情况下均不会继续上调本次跟踪范围内的债项评级。

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

首季度经济保持平稳增长，新动能支撑作用增强

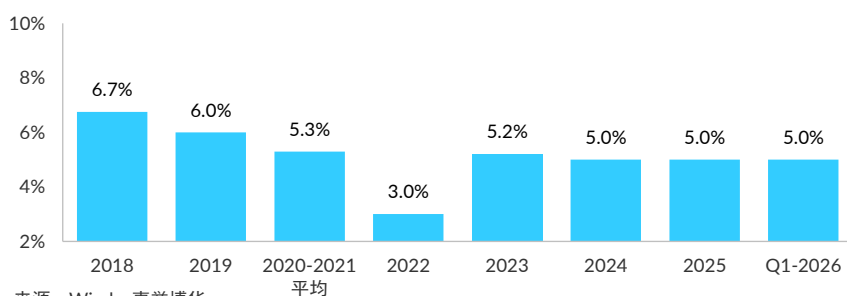
2025 年中国经济整体保持平稳增长，全年国内生产总值 140.2 万亿元，按不变价格计算同比增长 5.0%，完成全年增长目标。进入 2026 年，一季度国内生产总值 33.4 万亿元，同比增长 5.0%，经济运行总体实现平稳开局。宏观政策继续保持支持力度，财政、货币和产业政策协同发力，有助于稳定市场预期和经济增长动能。

从需求端看，2026 年一季度固定资产投资（不含农户）同比增长 1.7%，扣除房地产开发投资后增长 4.8%，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，货物进出口总额同比增长 15.0%，季度增速为近 5 年最高。消费保持增长、外贸表现较强，对经济形成一定支撑，但固定资产投资增速仍处低位，房地产开发投资继续下降，对相关行业链条仍形成拖累。

分产业来看，2025 年全年第一、第二和第三产业增加值分别同比增长 3.9%、4.5%和 5.4%；2026 年一季度工业生产和服务业延续增长，装备制造、高技术制造和现代服务业仍是经济结构优化的重要支撑，第二和第三产业增加值分别同比增长 4.9%和 5.2%。整体看，新动能对经济增长的支撑作用继续增强，但部分传统行业经营分化仍反映出经济修复的不均衡性。

惠誉博华认为，中国经济仍处在结构调整和动能转换阶段，政策支持有助于稳定经济运行，但有效需求恢复基础仍需巩固，外贸不确定性、房地产链条调整和部分行业产能利用率变化仍可能影响后续增长动能。预计宏观政策仍将保持一定支持力度，以推动经济持续回升向好。

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，航空租赁业务是重要业务板块。2025 年全球航空客运需求继续修复，全年客运周转量创下历史新高。航空公司运力需求旺盛，飞机资产流动性总体有所改善，有利于大型金融租赁公司的航空租赁业务和资产价值的稳定。但另一方面，飞机供应链约束仍未完全解除，波音和空客新飞机交付延迟问题延续，限制了航空公司运力扩张和机队更新的节奏。此外，地缘政治事件仍在持续，涉及相关地区的航空租赁资产仍存在一定不确定性，海外利率变化也会影响航空资产融资成本和处置效率。惠誉博华将持续关注相关风险和不利因素的影响。

航运方面，2025 年以来外部地缘政治摩擦和贸易政策变化仍对部分航线运价、运量形成扰动，阶段性“抢运”效应对运价形成短期支撑。船舶租赁业务具有资产金额大、期限长、跨境交易多等特点，对租赁公司行业研究、资产管理和风险处置能力要求较高。长期来看，全球贸易增长面临的不确定性、新船供给投放节奏以及航线结构调整仍可能导致航运租赁资产收益和估值出现波动，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。

业务状况

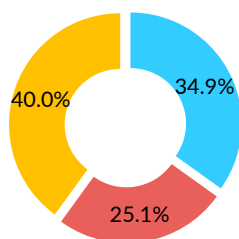
租赁资产规模稳步增长，航运与航空业务投放加速

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 2025 年末，交银金租资产规模位居行业前列，注册资本金 200 亿元位列行业第一位。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。

交银金租主要业务板块分为设备租赁、航运租赁以及航空租赁业务。设备租赁方面，该板块覆盖交通运输、能源电力、制造业、信息技术、民生服务等领域。从应收融资租赁款行业分布来看，截至 2025 年末，电力、热力、燃气及水生产和供应业占比 16%，制造业占比 15%，信息传输、软件和信息技术服务业占比 6%，较上年的 2% 有显著提升，反映出公司在新基建和科技租赁领域的布局成效。公司积极推进“新赛道”业务创新和转型发展，持续加大新基建、新能源及科技租赁业务的拓展力度，支持高端制造业和产业结构升级。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，但交银金租凭借资金成本和客户渠道优势，仍具备一定竞争力。

2025年末交银金租业务板块结构

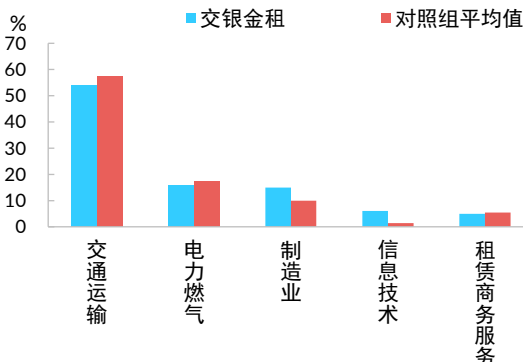
■ 设备与设施板块 ■ 航空板块 ■ 航运板块



数据来源：交银金租，惠誉博华整理

2025年末应收融资租赁款前五大行业

■ 交银金租 ■ 对照组平均值



数据来源：公司年度报告，惠誉博华整理

航运租赁方面，交银金租航运租赁资产规模在境内金融租赁公司中排名第一。2025 年末，公司航运资产余额 1,610.5 亿元，较年初增长 2.5%，船队规模 434 艘，船型流通性较好。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领先地位。船舶新增融资规模连续多年居全球前列。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，拓宽与国际航运企业和船东的合作范围与深度。同时公司加强国内市场业务合作，通过租赁产品连接境外船东和国内造船企业，国内业务占比有所提升。值得关注的是，2025 年全球贸易保护主义升温，集运航线结构面临重构压力，短期内“抢运”效应支撑了运价和船东现金流，但中长期仍需关注贸易格局变化对航运需求的影响。

航空租赁方面，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。2025 年末，公司航空资产余额 1,011.7 亿元，机队规模 320 架，资产规模排名国内同业前三，全球排名保持第十。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，并加强与国内优质航空公司的合作。2025 年公司持续参与国产飞机融资项目，进一步体现了公司服务国家战略的定位。2025 年飞机经营租赁收入 74.7 亿元，较上年的 78.5 亿元略有下降。

惠誉博华认为，交银金租三大业务板块协调发展，航运和航空板块依托专业能力和资金成本优势在同业中保持领先地位。设备板块在新基建、新能源和科技租赁领域的持续投入有助于提升业务差异化程度，降低对传统回租模式的依赖。2025 年公司租赁资产增速较此前年度有所放缓，一方面反映了公司在宏观不确定性加大背景下的审慎选择，另一方面也与部分融资租赁到期资产自然到期回收有关。应收融资租赁款余额较年初有所下降，而经营租赁固定资产保持增长，显示出公司业务结构正逐步向经营租赁方向倾斜，这与行业监管引导和公司自身“做真租赁”的战略方向一致。

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。整体而言，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。

组织架构方面，截至 2025 年末，交银金租子公司涵盖飞机租赁、船舶租赁、设备租赁、车辆租赁等业务类型，分布于上海、天津、广州、青岛、济南等境内地区以及香港、爱尔兰、新加坡等境外地区。公司设有全资专业子公司交银航空航运金融租赁有限责任公司，主要承担境外航空和航运租赁业务的运营管理。较大的子公司数量和跨境分布是金融租赁公司经营租赁业务（尤其是飞机和船舶租赁）的行业通行做法，项目公司主要服务于税务、法律及监管结构安排。但组织层级的复杂性也对公司的合并管理、内部控制和合规监控提出了较高要求。

战略方面，交银金租坚持“专业化、国际化、差异化、特色化”的发展方向，保持航空、航运、设备三大业务板块协调发展。近年来，公司在设备租赁领域加大了新基建、新能源和科技租赁的投放力度，同时在经营租赁业务中持续提升直租占比，体现出“做真租赁”的业务导向。公司与母行的战略协同持续深化，在客户渠道、风险管理和资金支持等方面保持紧密联动。

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，稳定的股权结构能够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

风险偏好保持稳健，资产扩张节奏趋于审慎

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。

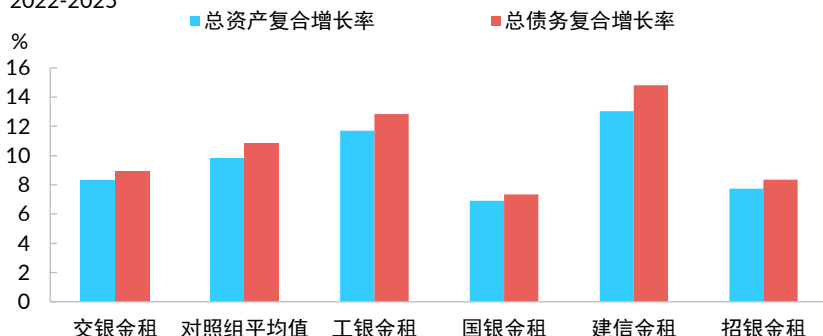
市场风险方面，近年来交银金租的外币租赁资产规模增长迅速。为控制外汇风险，公司在开展外币业务时选择相同币种融资，在一定程度上缓释外汇风险敞口，并通过货币互换和远期外汇合约等衍生工具对冲。同时，公司对利率敏感资产负债的重定价期限缺口实施定期监控，并通过利率互换等工具对利率风险进行管理。

从资产扩张节奏来看，近年来交银金租总资产保持较快增长，2025 年公司资产增速有所放缓至 2.9%，一方面是在高基数基础上的自然回落，另一方面也反映了公司在外部不确定性增加的背景下适当调整投放节奏。2025 年末负债总额 4,038.3 亿元，较年初增长 2.4%，增速较此前年度放缓。预付租赁资产款从 2024 年末的 161.1 亿元降至 132.9 亿元，降幅 17.5%，也从侧面反映出新项目投放的节奏有所收紧。

惠誉博华认为，交银金租风险管理体系较为完善，风险偏好与自身资本实力和业务定位基本匹配。2025 年公司主动放缓资产扩张节奏，在外部不确定性上升的环境下体现出较为审慎的风险态度。公司依托母行授信风险管理体系，在客户准入和行业投向方面保持了较高的标准，重点服务大型集团和龙头企业的策略有助于控制单户信用风险。但也需注意到，公司外币资产负债规模较大，境外业务占比持续提升，跨境风险管理的复杂度相应增加。此外，经营租赁资产的市场价值波动与航运及航空行业周期密切相关，年度减值计提金额在不同年份间可能存在较大差异，对当期利润产生一定影响。整体而言，交银金租的风险管理能力能够支撑其当前的业务规模和风险敞口，风险状况保持稳定。

资产及债务增长同业对照

2022-2025



数据来源：公司年度报告，惠誉博华整理

财务状况

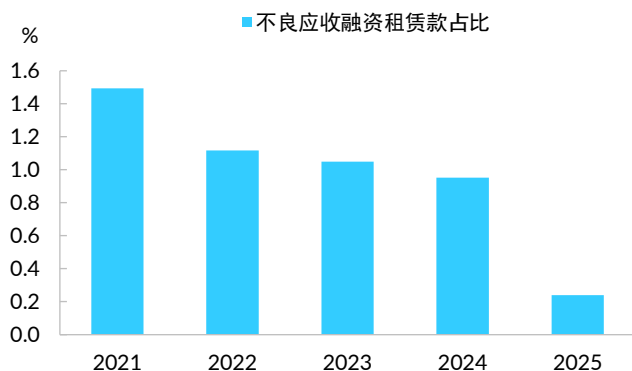
资产质量明显改善，风险抵补能力充足

2025 年，公司加大存量风险资产的清收处置力度，不良融资租赁资产余额和不良率实现双降。不良率从 2024 年末的 0.95% 下降至 2025 年末的 0.24%，降幅显著。从审计报表三阶段划分来看，第三阶段（已发生信用减值）应收融资租赁款余额从 2024 年末的 18.1 亿元降至 2025 年末的 4.4 亿元，对应的减值准备从 13.3 亿元降至 4.3 亿元。同时，第二阶段（信用风险显著增加）余额从 2024 年末的 52.5 亿元上升至 57.9 亿元，对应减值准备从 6.6 亿元升至 11.5 亿元，反映出公司对关注类资产的前瞻性拨备覆盖有所加强。第一阶段减值准备从 28.2 亿元增至 36.5 亿元，增幅 29.4%，同样体现了整体减值计提力度的提升。2025 年末应收融资租赁款及售后租回款减值准备合计 52.2 亿元，较上年末的 48.1 亿元增加 4.1 亿元。

需注意的是，不良率的大幅改善部分得益于存量风险项目通过多种方式进行处置和化解，不良余额基数缩小对拨备覆盖率的跳升有较大放大效应。此外，2025 年度合并口径核销及转出金额为零，说明不良余额的下降并非通过核销实现，而是通过资产处置、分类上调等方式完成。经营租赁资产方面，2025 年末经营租赁固定资产减值准备余额从 52.0 亿元降至 40.9 亿元，固定资产账面价值中减值准备占总原值的比例有所下降，经营租赁资产质量压力总体可控。

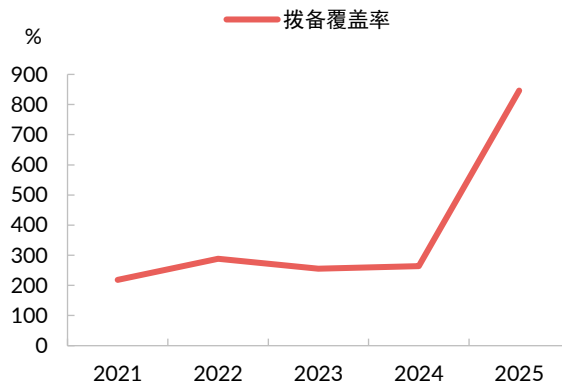
惠誉博华认为，2025 年交银金租资产质量出现实质性改善，不良率降至同业较低水平，第三阶段资产余额和减值准备同步大幅下降，存量风险项目的化解取得阶段性成果。公司整体减值准备进一步增厚，第一阶段和第二阶段的前瞻性拨备覆盖均有所加强，风险抵补能力处于行业较高水平。但也应注意到，不良率的大幅改善部分得益于存量风险项目通过多种方式进行处置和化解，不良余额基数缩小对拨备覆盖率的跳升有较大放大效应。此外，经营租赁资产年度减值计提金额受航运和航空市场周期影响存在一定波动性，惠誉博华将持续关注公司融资租赁存量关注类资产的迁徙方向以及航空板块个别风险航司的实际偿付进展。

应收融资租赁资产质量



数据来源：交银金租，惠誉博华整理

应收融资租赁拨备情况



数据来源：交银金租，惠誉博华整理
注：2025年为监管并表口径

盈利能力保持韧性，收入结构持续优化

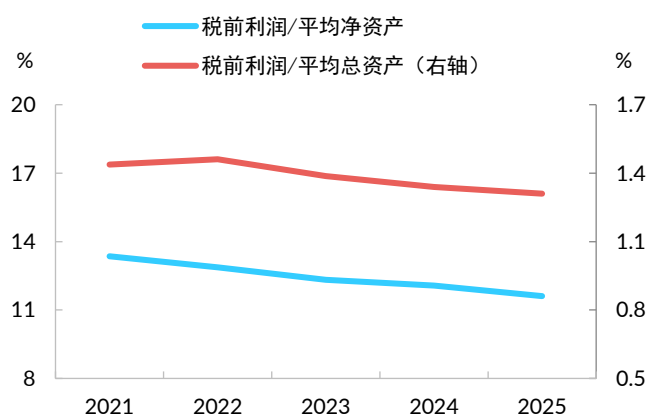
2025 年，交银金租实现营业收入 332.1 亿元，同比增长 4.6%。其中，经营租赁收入 229.6 亿元，同比增长 8.3%，在营业收入中的占比进一步提升，融资租赁及售后租回收入 79.9 亿元，同比微增 0.6%。支出方面，利息支出从上年度的 134.8 亿元降至 128.9 亿元，下降 4.4%，受益于境内外市场利率下行带动融资成本改善。经营租赁成本从上年的 99.6 亿元增至 110.1 亿元，增长 10.5%，主要系经营租出固定资产折旧随资产规模增长而相应增加。业务及管理费 6.9 亿元，较上年的 7.2 亿元略有下降，公司费用管控能力较好。

值得关注的是，2025 年公司合并口径信用减值损失计提 6.9 亿元，较上年的 3.2 亿元大幅增加，主要系应收经营租赁款减值计提增加所致。此外，经营租赁资产减值损失 18.0 亿元，较上年增长 27.7%，主要来自航运船舶减值，相关减值主要系部分船舶项目的客户回购安排所致。上述两项合计 24.9 亿元，较上年的 17.3 亿元增加 7.6 亿元，对当期利润形成一定影响，但利息支出下降和经营租赁收入增长在一定程度上予以对冲。

净利润方面，2025 年公司实现净利润 45.9 亿元，同比增长 5.2%。税前利润 59.0 亿元，同比增长 3.9%。“税前利润/平均总资产”约为 1.3%，与上年基本持平。平均净资产回报率约为 9.0%，较上年同比微降，主要因净资产基数增长较快。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，2022-2025 年税前利润分别为 49.5 亿、53.0 亿、56.8 亿和 59.0 亿元，年均复合增长率约 6.0%。

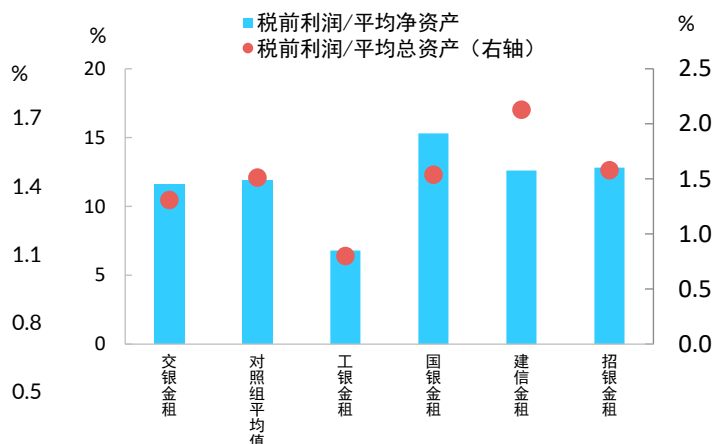
惠誉博华认为，交银金租盈利能力保持较好韧性。2022 年以来公司税前利润连续四年稳定增长，2025 年净利润同比继续增长；经营租赁收入占比较高，收入来源较为多元，利息支出下降亦对利润形成支撑，整体盈利能力保持稳定。

交银金租收益与盈利能力趋势



数据来源：公司年度报告，惠誉博华整理

收益与盈利能力同业对照



数据来源：公司年度报告，惠誉博华整理

资本内生能力较强，母行资本支持承诺维持公司资本充足

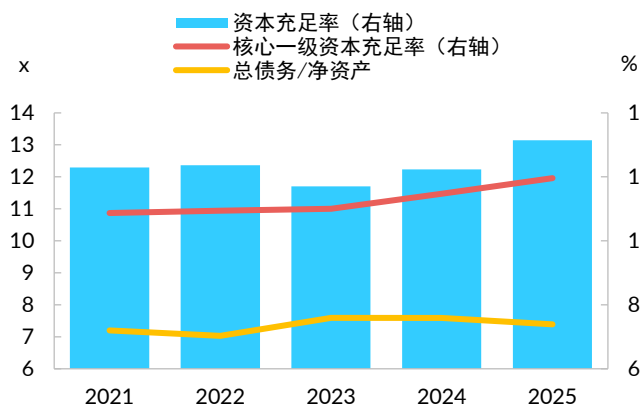
为保证交银金租以充足的资本支撑业务发展，并维持其合理的杠杆水平，交通银行多次对交银金租增资，公司实收资本由成立时的 20 亿元增加至 200 亿元。同时，交银金租具备良好有效的资本管理能力，保持了自身资本内生与消耗的平衡匹配。

截至 2025 年末，交银金租所有者权益 524.6 亿元，较年初增加 32.6 亿元，增长主要来源于净利润留存。2025 年度公司分红 5.4 亿元，利润留存比例较高。公司资本充足率为 13.14%、核心一级资本充足率为 11.96%，分别较 2024 年末上升 0.91 和 0.49 个百分点。资本充足率提升主要受两方面因素驱动：一是盈利积累推动核心资本增长；二是风险加权资产增速放缓。从杠杆水平来看，“总债务/净资产”约 7.4 倍，较上年的 7.6 倍有所下降，公司财务杠杆保持在合理区间。

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时，母行均及时注资保障其资本水平。惠誉博华认为，在当前资产增速放缓、盈利保持正增长的背景下，公司资本的内生积累能力有所增强，短期内不存在资本补充的迫切压力。未来若公司恢复较快的资产扩张节奏，仍可通过利润留存和母行资本支持维持充足的资本水平。

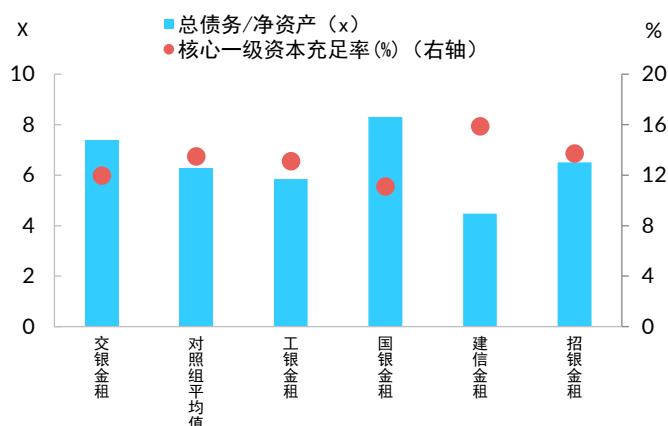
惠誉博华认为，交银金租当前资本水平充足，资本充足率和核心一级资本充足率均较上年有所提升，高于监管最低要求。公司资本的内生积累能力较强，2025 年盈利留存贡献了所有者权益增长的主要部分，在资产增速放缓的背景下，资本消耗速度低于积累速度，资本缓冲自然加厚。从杠杆水平来看，总债务与净资产之比从 7.6 倍降至 7.4 倍，财务杠杆保持在合理区间，与公司的业务定位和风险承受能力相匹配。展望未来，若公司恢复较快的资产扩张节奏，资本消耗将相应加大，但考虑到母行在章程中作出的资本补足承诺以及历史上多次增资的支持记录，惠誉博华预计交银金租资本将持续维持在充足水平。

交银金租资本和杠杆趋势



数据来源：公司资本报告，惠誉博华整理

2025年资本及杠杆同业对照



数据来源：公司年度报告，惠誉博华整理

融资能力较强，母行流动性支持强劲

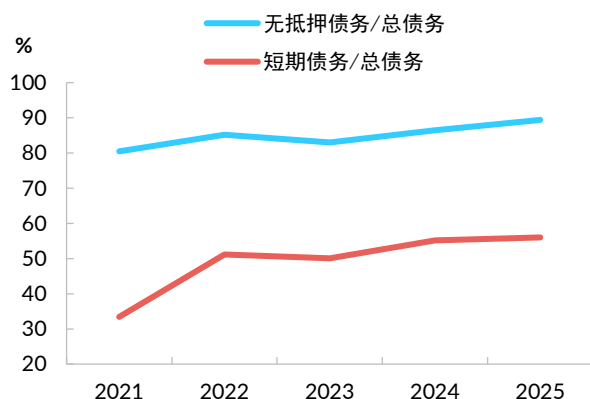
截至 2025 年末，交银金租合并口径负债总额 4,038.3 亿元，其中借款 3,090.5 亿元、应付债券 489.3 亿元、拆入资金 271.4 亿元。从期限结构来看，短期债务占比约 56.0%，较上年的 55.1%略有上升，但仍处于对照组平均水平附近。国内市场利率维持低位使得短期借款的相对成本优势延续，短期债务占比的小幅上行属于行业共性趋势。公司主要依靠自身良好的信用状况进行融资，无抵押债务占总债务的比率继续保持同业较好水平，反映出市场对公司信用资质的认可和公司较强的融资能力。

受益于境内外市场利率下行，公司融资成本有所降低。2025 年借款利息支出 109.5 亿元，较上年的 120.6 亿元下降 9.2%，反映出境内人民币和美元资金成本的改善。2025 年公司在境内发行一期 35 亿元绿色金融债券（票面利率 1.70%，三年期），并通过香港子公司交银租赁管理香港有限公司在境外发行多笔美元、港币及人民币债券，包括两笔各 5 亿美元的三年期和五年期浮动利率债券。2025 年公司偿还到期债券约 101 亿元。

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”；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。

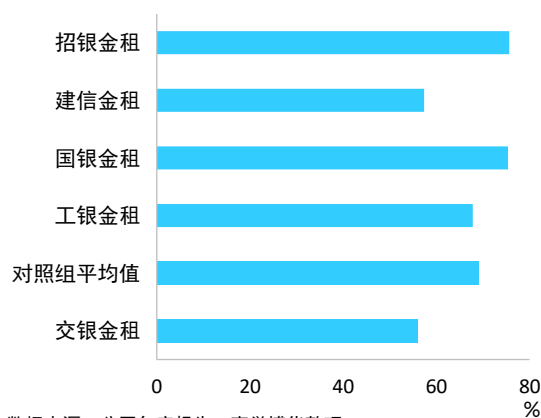
惠誉博华认为，交银金租融资能力较强，融资渠道多元化程度在同业中处于较高水平，涵盖银行借款、同业拆入、境内外债券发行等多种方式。2025 年公司受益于境内外利率下行，融资成本有所改善，为息差和盈利提供了正面贡献。公司主要依靠自身良好的信用状况进行融资，无需大规模依赖资产抵质押，这一特征反映出市场对公司信用资质的认可。母行在章程中明确承诺在公司出现支付困难时给予流动性支持，母行作为大型国有银行所具备的资金调度能力，构成了交银金租流动性风险管理的最终防线。综合考虑公司自身的融资能力和母行的流动性支持承诺，惠誉博华认为交银金租整体流动性风险较低。

交银金租融资和流动性趋势



数据来源：交银金租，惠誉博华整理

2025年短期债务占比同业对照



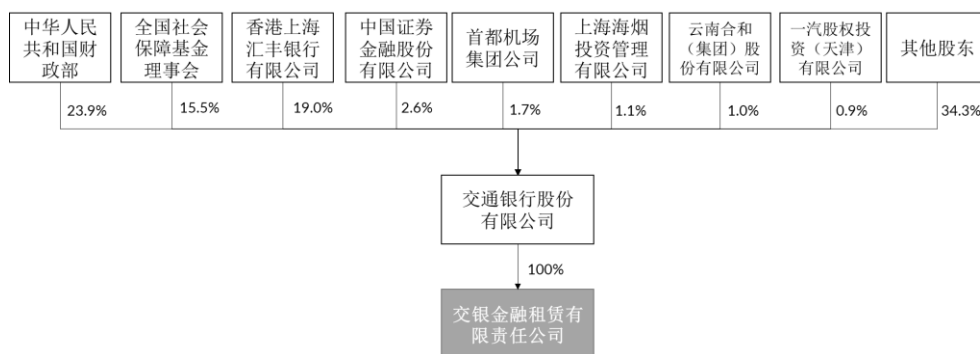
数据来源：公司年度报告，惠誉博华整理

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 2025 年末，交通银行资产规模达到 15.5 万亿元，净资产 1.3 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 2025 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		极强
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)(债券通)	15	3 年	2027-09-24

附录 1：主要数据及指标

利润表主要数据

	2025 年（亿元） 经审计	2024 年（亿元） 经审计	2023 年（亿元） 经审计
利息收入	8.7	10.8	11.1
融资租赁收入	79.9	79.4	77.2
经营租赁收入	229.6	211.9	194.6
资产处置收益/（损失）	7.0	7.1	5.2
营业收入	332.1	317.6	293.3
利息支出	(128.9)	(134.8)	(129.3)
经营租赁成本	(110.1)	(99.6)	(90.8)
业务及管理费	(6.9)	(7.2)	(7.1)
信用减值损失	(6.9)	(3.2)	(0.9)
资产减值损失	(18.0)	(14.1)	(10.1)
营业利润	59.0	56.8	53.0
利润总额	59.0	56.8	53.0
所得税费用	(13.1)	(13.1)	(12.9)
净利润	45.9	43.7	40.1

数据来源：公司报告，惠誉博华

资产负债表主要数据

	2025/12/31（亿元） 经审计	2024/12/31（亿元） 经审计	2023/12/31（亿元） 经审计
资产			
货币资金	461.2	348.2	401.9
预付租赁资产款	132.9	161.1	142.1
应收租赁款	1,833.3	1,876.4	1,725.5
固定资产	2,001.5	1,904.9	1,666.0
总资产	4,562.9	4,436.0	4,046.6
负债			
短期借款	1,851.1	1,870.5	1,482.9
拆入资金	271.4	186.8	218.7
应付票据	24.9	48.5	24.9
长期借款	1,239.4	1,195.7	1,144.9
应付债券	489.3	479.6	556.0
总负债	4,038.3	3,944.0	3,597.8
所有者权益	524.6	492.0	448.8
负债及所有者权益总额	4,562.9	4,436.0	4,046.6

数据来源：公司报告，惠誉博华

主要指标

	2025 年或截至 2025/12/31 (%)	2024 年或截至 2024/12/31 (%)	2023 年或截至 2023/12/31 (%)
资产质量			
应收融资租赁款不良率	0.2	1.0	1.1
不良应收融资租赁款覆盖率	846.3 ¹	264.2	255.7
收益和盈利能力			
利润总额/平均总资产	1.3	1.3	1.4
平均资产回报率	1.0	1.0	1.1
平均净资产回报率	9.0	9.3	9.3
业务及管理费用/(营业收入-营业成本)	11.7	12.7	13.4
资本和杠杆水平			
资本充足率	13.1	12.2	11.7
核心一级资本充足率	12.0	11.5	11.0
总债务/净资产 (X)	7.4	7.6	7.6
融资和流动性			
无抵押债务/总债务	89.4	86.5	83.0
短期债务/总债务	56.0	55.1	50.1
应收融资租赁款总额/总债务	48.4	51.6	52.1

数据来源：公司报告，惠誉博华

¹ 监管并表口径

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。