



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

远东国际融资租赁有限公司 主体与相关债项2020年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
偿债能力



跟踪评级公告

大公报 SDF【2020】024 号

大公国际资信评估有限公司通过对远东国际融资租赁有限公司及“15 远东一”和“16 远东一”的信用状况进行跟踪评级，确定远东国际融资租赁有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“15 远东一”和“16 远东一”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇二〇年六月二十三日





评定等级

主体信用

跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定

债项信用

债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪评 级结果	上次评 级结果	上次评 级时间
15 远东一	20	3+2	AAA	AAA	2019.6
16 远东一	10	3+2	AAA	AAA	2019.6

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2019	2018	2017
总资产	2,441.78	2,551.59	2,198.06
所有者权益	475.86	416.92	349.89
营业收入	230.05	230.85	172.80
净利润	58.76	51.61	38.92
应收融资租赁款净额	1,882.71	2,057.45	1,715.16
总资产收益率	2.35	2.17	2.06
净资产收益率	13.16	13.46	12.94
资产负债率	80.51	83.66	84.08
风险资产/净资产*	5.98	6.88	6.44
不良应收融资租赁款比率	1.10	0.98	0.79
拨备覆盖不良租赁资产率	252.13	237.70	251.44
流动比率	111.41	119.73	128.23
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	2.03	1.83	1.93

注: 公司提供了 2017~2019 年财务报表, 安永华明会计师事务所 (特殊普通合伙) 对公司 2017~2019 年财务报表分别进行了审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告; *为母公司口径。

主要观点

远东国际融资租赁有限公司 (以下简称“远东租赁”或“公司”) 主要从事融资租赁等业务。跟踪期内, 公司坚持“产业+金融”的多元化业务格局, 营业收入总体保持稳定, 盈利能力整体继续提升, 盈利对债务的保障能力进一步增强, 同时融资渠道保持通畅, 净资产水平继续上升, 杠杆比率有所下降, 资本对各项业务风险的保障能力有所提高; 但不良应收融资租赁款规模继续增长, 资产质量面临一定的下行压力, 且多只债券将于 1 年内到期, 短期偿债压力有所上升。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 公司坚持“产业+金融”的多元化业务格局, 营业收入总体保持稳定;
- 随着利息支出减少和成本费用控制能力的提高, 公司盈利能力整体继续提升;
- 公司获得的银行授信仍较为充足, 融资渠道保持畅通, 能够为业务发展提供及时有效的资金保障;
- 公司净资产水平继续上升, 杠杆比率有所下降, 资本对各项业务风险的保障能力有所提高。

主要风险/挑战:

- 公司不良应收融资租赁款规模继续增长, 资产质量面临一定的下行压力;
- 多只债券将于 1 年内到期, 公司短期偿债压力有所上升。

评级小组负责人: 曾汉超

评级小组成员: 李佳睿 王 蓓

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《融资租赁企业信用评级方法》，版本号为 PF-RZZL-2020-V. 2. 1，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（18%）	5.47
（一）宏观环境	5.02
（二）行业环境	4.80
（三）区域环境	7.00
要素二：财富创造能力（45%）	6.35
（一）产品与服务竞争力	6.29
（二）盈利能力	6.49
要素三：偿债来源与负债平衡（37%）	6.71
（一）流动性偿债来源	6.54
（二）清偿性偿债来源	6.86
调整项	-
主体信用等级	AAA

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形
 评级模型所用的数据根据公司提供资料整理

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	16 远东一	AAA	2019/06/21	李佳睿、曾汉超、丁芯怡	融资租赁行业信用评级方法 (V. 1)	点击阅读全文
AAA/稳定	15 远东一	AAA	2019/06/21	李佳睿、曾汉超、丁芯怡		点击阅读全文
AAA/稳定	16 远东一	AAA	2015/12/31	王敏、张建国	大公信用评级方法总论 (V. 1)	点击阅读全文
AAA/稳定	15 远东一	AAA	2015/09/14	王敏、张建国		点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，发债主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。大公评级人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的远东租赁存续债券信用评级的跟踪评级安排,大公对受评对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析,并结合其外部经营环境变化等因素,得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示:

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况 (单位: 亿元)					
债券简称	发行额度	债券余额	存续期限	募集资金用途	进展情况
15 远东一	20.00	17.25	2015.11.11~2020.11.11	偿还银行贷款	已按募集资金要求使用
16 远东一	10.00	1.30	2016.01.13~2021.01.13	偿还银行贷款	已按募集资金要求使用

数据来源: 根据公司提供资料整理

发债主体

远东租赁(原称远东国际租赁有限公司,2019年12月更名为远东国际融资租赁有限公司)成立于1991年,是由中国建设银行(以下简称“建设银行”)、中国化工进出口总公司(已于2003年11月更名为中国中化集团有限公司(以下简称“中化集团”))、日本债券信用银行、皇冠租赁株式会社、韩国产业租赁株式会社共同出资并经原中华人民共和国对外贸易经济合作部批准设立的港澳台法人独资企业,初始注册资本为1,000万美元。2000年,建设银行将其全部股权转让给中化集团,日本债券信用银行、皇冠租赁株式会社、韩国产业租赁株式会社将其全部股权转让给中化香港(集团)有限公司(以下简称“中化香港”)。2001~2007年,公司进行了3次增资扩股,截至2017年末,公司注册资本增至12,703万美元,其中中化集团持股35.66%,中化香港持股33.64%,中化欧洲资本公司(以下简称“中化欧洲”)持股30.70%。2008年,中化集团将其全部股权转让给中化香港,2009年,中化香港及中化欧洲将其全部股权转让给远东宏信有限公司(以下简称“远东宏信”,股票代码:3360.HK),公司成为远东宏信的全资子公司。2009~2015年,远东宏信对公司进行了5次增资,截至2019年末,公司注册资本及实收资本均达到118.68亿元,公司无实际控制人。

远东租赁的主营业务为开展医疗、教育、建设、交通、工业装备、民生与消费、城市公用等板块的融资租赁业务,2019年下半年,公司对业务板块进行调整,将原有七大产业布局进一步细分成九大行业,分别为城市公用、医疗健康、



文化旅游、工程建设、机械制造、化工医药、电子信息、民生消费、交通物流，并按照区域对行业进一步细化，形成更具特色的经营体系。

截至 2019 年末，远东租赁纳入合并报表的重要子公司为 70 家，新增的纳入合并报表的子公司为 8 家，同时有 16 家子公司不再纳入合并报表范围，详见附件 1-3。

根据远东租赁提供的中国人民银行征信中心企业信用报告，截至 2020 年 5 月 12 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的已到期的债务融资工具本金及利息均按期兑付，存续期内的债券利息均按期支付。

偿债环境

2019 年，我国经济增速放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；2020 年一季度，受新冠肺炎疫情疫情影响，我国经济增速转负，但经济中长期高质量发展走势不会改变。融资租赁新规的出台有助于消除融资租赁行业长期分割监管的不利影响，完善经营规则，推动行业回归本源。

（一）宏观政策环境

2019 年，我国经济增速放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；2020 年一季度受新冠肺炎疫情疫情影响，经济增速转负，但自 3 月起主要经济指标降幅收窄，经济展现巨大韧性，在逆周期调节政策的带动下，我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

2019 年，我国国内生产总值为 99.09 万亿元，增速 6.1%，在中美贸易摩擦和经济结构调整的大形势下保持较快增速。其中，社会消费品零售总额同比增加 8.0%，增速同比回落 1.0 个百分点，但消费对经济的拉动作用依然强劲；固定资产投资额同比增长 5.4%，增速同比回落 0.5 个百分点，整体保持平稳态势，高技术制造业投资增速较快；进出口总额同比增长 3.4%，增速同比回落 6.3 个百分点，显示出中美贸易摩擦和全球贸易保护主义的负面影响。规模以上工业增加值同比增长 5.7%，增速同比回落 0.5 个百分点，显示出工业生产经营在内外需求疲软的影响下有所放缓。分产业来看，2019 年第一产业、第二产业增加值分别同比增长 3.1%、5.7%，第三产业增加值同比增长 6.9%，GDP 占比达 53.9%，第三产业增速和占比均超过第二产业，产业结构进一步优化。

在宏观经济政策方面，2019 年我国继续实行积极的财政政策，持续加大减税降费力度和财政支出力度，确保对重点领域和项目的支持力度，同时加强地方政府债务管理，切实支持实体经济稳定增长；继续执行稳健的货币政策，人民银行积极推动完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，进一步疏通货币政策传导机制，加强逆周期调节，通过降准和公开市场操作增加市场流动性，资金供给相



对充足，市场利率运行平稳。

2020 年一季度，受新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）影响，我国 GDP 为 20.65 万亿元，同比下降 6.8%；其中，社会消费品零售总额、固定资产投资额、进出口总额、规模以上工业增加值同比分别下降 19.0%、16.1%、6.4%、8.4%。在国家统筹推进疫情防控和经济社会发展的政策引领下，经济社会发展大局稳定，2020 年 3 月消费、投资、进出口、生产等指标降幅相比前两个月明显收窄，3 月制造业采购经理指数（PMI）也达到 52%，跃升至荣枯线以上，同时经济结构继续优化，基础原材料产业和高技术制造业保持增长，新兴服务业和网上零售增势良好，贸易结构继续改善，居民销售价格涨幅回落，就业形势总体稳定，显示出我国经济的巨大韧性和健康活力。

2020 年一季度以来，针对疫情和经济形势，我国进一步以更大的宏观政策力度对冲疫情影响，实施更加积极有为的财政政策和更加注重灵活适度的货币政策。在财政政策方面，我国政府进一步落实减税降费政策，2020 年一季度政策举措加上 2019 年政策翘尾因素已为企业累计减负 1.6 万亿元，已起到减轻企业和个人负担、调动民间投资积极性、促进经济稳增长和结构调整的重要作用；同期，财政部已提前下达 1.8 万亿元的地方政府债务额度，二季度再下达 1 万亿元的地方政府专项债额度¹，这将对老旧小区改造、传统基础设施和新兴基础设施建设投资、传统产业改造升级、战略性新兴产业投资等有效投资的扩大发挥重要作用。通过提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，财政政策将真正发挥稳定经济的关键作用。在货币政策方面，人民银行运用降准、降息、再贷款、再贴现等多种政策工具持续保持流动性合理宽裕，把资金用到支持实体经济特别是小微企业上；继续坚持深化市场利率改革，不断完善 LPR 形成机制，同时引导 LPR 和中期借贷便利（MLF）持续下调；2020 年一季度各项贷款增加 7.1 万亿元，达到季度最高水平。综合来看，考虑到我国经济体量和整体运行情况，尤其通胀水平回落，政策边际空间充足，提质增效的财政政策和灵活精准的货币政策在坚持不搞大水漫灌的同时，能够促进我国经济平稳健康运行。

2020 年突如其来的疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击，一季度的经济负增长是我国自 1992 年有季度统计以来的首次负增长，显示出当前经济形势的极不寻常，国际经济下行压力也增加了年内经济的不确定性。但是，我国经济已经转向中高速、高质量发展的新常态，在新一轮科技革命和产业变革的加速演进下，在逆周期调节政策的有力支持下，创新型经济将加速供给侧改革、产业升级和产业结构优化，区域协调发展战略和对外开放力度也将不断加大，预计

¹ 资料来源：财政部。



“稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期”和“保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转”政策目标将会实现，我国经济基本面也将继续长期向好发展。

（二）行业环境

融资租赁新规的出台进一步拉近融资租赁公司与金融租赁公司的监管要求，有助于消除融资租赁行业长期分割监管的不利影响，完善经营规则，推动行业回归本源，对融资租赁行业长远的平稳健康发展具有正面信用影响。

我国融资租赁企业根据原监管主体的不同，分为两类三种机构。一类是原银监会审批的金融租赁公司，另一类是商务部审批的融资租赁公司，包括外资和内资试点融资租赁公司。

2018 年 5 月，商务部发布《商务部办公厅关于融资租赁公司、商业保理公司和典当行管理职责调整有关事宜的通知》（以下简称“《通知》”）通告自 2018 年 4 月起将制定融资租赁公司、商业保理公司、典当行业务经营和监管规则职责划给中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”）。在《通知》发布之前，融资租赁行业主要依据两大监管办法，分别为商务部于 2013 年 9 月制定出台《融资租赁企业监督管理办法》和原银监会于 2014 年 3 月发布的《金融租赁公司管理办法》。银保监会于 2020 年 5 月制定了《融资租赁公司监督管理暂行办法》（以下简称“《融资租赁新规》”），进一步拉近融资租赁公司与金融租赁公司的监管要求，其中包括新设置了与《金融租赁公司管理办法》相对应的监管指标内容，例如：固定收益类证券投资业务比例、杠杆倍数、业务集中度、客户关联度等约束指标，相关内容有助于消除融资租赁行业长期分割监管的不利影响，弥补短板，完善融资租赁行业的经营规则。而融资租赁企业的业务经营和监管规则制定职责统一划给银保监会，有利于保障行业的健康、规范发展。另一方面，《融资租赁新规》针对行业现存的“空壳”、“失联”企业较多等问题，提出了清理规范要求，且在行业监管方面进一步明确银保监会和地方政府的职责分工，并对地方金融监管部门的日常监管提出了具体要求。

制定融资租赁新规是贯彻落实第五次全国金融工作会议精神、完善我国融资租赁行业监管制度的重要举措，融资租赁新规的出台将有利于统一融资租赁业务监管规则，补齐监管制度短板，强化事中事后监管，并进一步推动融资租赁行业回归本源，对融资租赁行业长远的平稳健康发展具有正面信用影响。

受银行业加大对中小企业的信贷支持力度所影响，2019 年以来我国融资租赁行业规模整体增速大幅放缓，现阶段行业近半数业务集中在少数融资租赁企业，行业头部企业优势明显。

2019 年以来，我国融资租赁企业增速大幅放缓，主要是受融资租赁新规不



确定的因素影响，预计行业新规正式发布后，总体企业数量或会受到非正常经营类和违法违规经营类企业的注销而有所减少，但新设融资租赁企业数量将有所回升。同期，受银行业加大对中小企业的信贷支持力度所影响，我国融资租赁行业规模整体增速大幅放缓；截至 2020 年 3 月末，我国融资租赁合同余额约 64,680 亿元，较 2019 年末减少 2.8%。

表 2 2017~2019 年末我国融资租赁企业数量及融资租赁合同余额情况（单位：亿元、%）

主要指标	2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
融资租赁企业（家）	12,130	3.00	11,777	29.56	9,090	27.38
融资租赁合同余额	66,540	0.06	66,500	9.74	60,600	13.70
其中：金融租赁	25,030	0.12	25,000	9.65	22,800	11.76
内资租赁	20,810	0.05	20,800	10.64	18,800	16.05
外资租赁	20,700	-	20,700	8.95	19,000	13.77

数据来源：中国租赁联盟，大公整理

从企业数量来看，外资租赁公司是主要的参与主体；截至 2019 年末，外资租赁公司、内资租赁公司及金融租赁公司的主体数量分别约为 1.17 万家、403 家和 70 家。从经营规模来看，金融租赁公司在我国融资租赁市场中占比最高；截至 2019 年末，外资租赁公司、内资租赁公司及金融租赁公司的融资租赁合同余额占比分别约为 31.1%、31.3%和 37.6%。

现阶段融资租赁市场参与者基本分布于行业头部，全行业近半数的融资租赁业务集中在约 60 家融资租赁企业，行业头部企业优势明显。另一方面，融资租赁行业短期内会面对资产质量承压及盈利波动性上升的影响。我们预计疫情短期内对钢铁、炼油、建筑、电气设备以及部分传媒行业等构成不利影响，服务于相关行业的融资租赁企业受到的冲击将较为严重。若我国出台专项贷款及优惠利率等仅为临时性的、针对性的宽松措施，则对融资租赁行业影响有限；但若出台大规模的宽松货币政策，将促使融资租赁企业进一步下调租金利率，且压缩融资租赁业务的投放空间，对融资租赁企业的盈利水平带来额外压力，使内生资本补充能力受到一定限制，同时资产质量下行将对其资本形成侵蚀，资本充足水平或将面临一定下行压力。

但总体来看，未来随着疫情的结束，被压制的需求将会得到释放，消费和生产会有较大的反弹，一季度的经济失速有望在年中得到回调，稳增长政策将继续有效落实，融资租赁行业规模预计将有所回升，同时不良融资租赁资产规模的增速将有所放缓。



财富创造能力

2019 年以来，远东租赁继续坚持“产业+金融”的多元化业务格局，营业收入总体保持稳定，租赁、保理及委托贷款产生的利息收入仍是主要的收入来源。

2019 年以来，远东租赁继续坚持“产业+金融”的多元化业务发展格局，在医疗、教育、建设、交通、工业装备、民生与消费、城市公用等多个行业领域的优势进一步巩固。2019 年，公司营业收入同比减少 0.35%，总体保持稳定。

从营业收入结构来看，由租赁、保理及委托贷款产生的利息收入仍是远东租赁最主要的收入来源。2019 年，公司租赁及委托贷款业务规模下降导致相关利息收入同比小幅减少 0.82%，对营业收入的贡献略有下降。同时，公司围绕已建立融资租赁业务关系的主要客户，通过顾问咨询、投资、贸易、工程等业务模式与客户进一步开展合作，2019 年，公司咨询与服务收入同比下降 6.59%，在营业收入中的占比随之下降，但仍是公司除融资租赁业务之外的第二大收入来源。

表 3 2017~2019 年公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
租赁、保理及委托贷款利息	159.48	69.33	160.81	69.66	108.68	62.89
咨询及服务费	45.62	19.83	48.84	21.16	46.57	26.95
经营租赁	14.86	6.46	15.49	6.71	12.60	7.29
销售商品（贸易）	3.89	1.69	2.10	0.91	2.53	1.46
建造合同	0.05	0.02	0.02	0.01	0.17	0.10
医院运营收入	0.25	0.11	0.08	0.03	0.01	0.01
运输及经纪业务收入	0.01	0.00	0.01	0.00	0.02	0.01
教育运营收入	2.35	1.02	1.77	0.77	1.47	0.85
工程收入	2.63	1.14	1.53	0.66	0.52	0.30
其他收入	0.91	0.40	0.21	0.09	0.23	0.13
营业收入	230.05	100.00	230.85	100.00	172.80	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

此外，远东租赁通过子公司上海宏信设备工程有限公司开展建设业务板块的经营租赁业务。2019 年，公司经营租赁收入同比减少 4.02%，在营业收入中的占比略有下滑。同时，公司还开展医疗及包装行业范围内医疗设备及零件、纸张、油墨、纸板及纸制品的贸易服务，工业装备范围内的贸易代理服务，医疗工程安装及装修服务等其他业务，但上述业务收入规模相对较小，对营业收入的贡献度较低。

2019 年，远东租赁实现投资收益 7.35 亿元，同比增长 36.21%，主要是对联营企业的投资收益和资产证券化次级收益规模扩大所致。



2019 年以来，远东租赁仍以中小客户为主要服务对象，客户集中度仍然很低，但业务规模有所下降。

随着经济下行压力不断加大、产业持续转型升级，远东租赁业务规模有所下降。截至 2019 年末，公司应收融资租赁款净额同比减少 8.49%，委托贷款规模为 43.14 亿元，同比下降 52.36%。

表 4 2017~2019 年末公司应收融资租赁款行业分布情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
城市公用	712.18	37.83	-	-	-	-
文化旅游	298.03	15.83	-	-	-	-
医疗健康	295.91	15.72	-	-	-	-
工程建设	174.67	9.28	-	-	-	-
交通物流	123.97	6.58	-	-	-	-
民生消费	83.27	4.42	-	-	-	-
机械制造	79.41	4.22	-	-	-	-
电子信息	75.91	4.03	-	-	-	-
化工医药	39.37	2.09	-	-	-	-
城市公用	-	-	607.45	29.52	113.11	6.59
医疗	-	-	369.07	17.94	343.32	20.02
教育	-	-	329.45	16.01	318.90	18.59
建设	-	-	227.89	11.08	237.31	13.84
民生与消费	-	-	178.51	8.68	-	-
交通	-	-	176.40	8.57	155.81	9.08
工业装备	-	-	168.67	8.20	166.49	9.71
包装	-	-	-	-	139.95	8.16
电子信息	-	-	-	-	124.70	7.27
综合发展	-	-	-	-	115.56	6.74
应收融资租赁款净额	1,882.71	100.00	2,057.45	100.00	1,715.16	100.00

注：2019 年公司对业务板块及组织架构进行调整，应收融资租赁款净额已根据最新业务板块进行分类

数据来源：根据公司提供资料整理

从租赁模式来看，远东租赁租赁业务仍以售后回租为主，随着城市公用板块新增业务投放规模的上升，截至 2019 年末，公司售后回租业务占比进一步提升至 99.46%；直租业务占比为 0.54%，同比下降 10.56 个百分点。

从行业分布来看，远东租赁重点推进弱周期性稳定行业租赁业务发展，融资租赁业务主要分布于城市公用、医疗健康和文化旅游。截至 2019 年末，上述三大板块的应收融资租赁款合计占比达到 69.38%，其中城市公用板块客户以国有企业为主。2020 年以来，受疫情影响，我国旅游、酒店餐饮、娱乐、交通等行业短期遭受冲击，公司文化旅游板块业务受到一定影响；但另一方面，得益于国



家的逆周期调节及经济刺激政策，城市公用、医疗健康、工程建设等板块业务仍有较大发展空间。

从客户集中度来看，远东租赁中小客户数量较多，客户分布仍较为分散。截至 2019 年末，公司最大单一客户生息资产比例和前十大客户生息资产比例略有上升，但仍然很低，客户集中度风险很低。

表 5 2017~2019 年末公司客户集中度情况（单位：%）

项目	2019 年末	2018 年末	2017 年末
单一最大客户生息资产比例	0.16	0.15	0.22
前十大客户生息资产比例	1.19	1.03	1.53

数据来源：根据公司提供资料整理

从地区分布来看，远东租赁业务遍布全国，主要分布在华东、西南和华中地区。截至 2019 年末，上述三大地区租赁业务合计占比为 66.91%，同比上升 5.16 个百分点，业务的区域集中度水平有所提升。

偿债来源与负债平衡

2019 年以来，随着利息支出减少和成本费用控制能力提高，远东租赁盈利能力整体继续提升；同时，公司融资渠道保持通畅，但不良应收融资租赁款规模继续增长，资产质量面临一定的下行压力。

（一）偿债来源

1、盈利

2019 年以来，随着利息支出减少和成本费用控制能力提高，远东租赁净利润继续增长，盈利能力整体继续提升。

远东租赁营业成本主要为利息支出，2019 年，受业务规模收缩影响，公司融资规模下降，利息支出同比下降 8.55%，导致公司营业成本同比减少 4.99%；同期，利息支出在营业支出中的占比为 83.85%，同比略有下降。

远东租赁期间费用主要由销售费用和管理费用构成，财务费用规模较小。2019 年，公司期间费用同比减少 3.10%，占营业收入的比重为 17.81%，同比下降 0.51 个百分点，成本控制能力有所提高。其中，公司销售费用同比下降 5.63%，占营业收入的比重同比下降 0.44 个百分点；管理费用同比增长 6.53%，占营业收入的比重同比增加 0.58 个百分点；财务费用同比下降 43.27%，主要由非租赁业务产生的借款构成。

2019 年，随着融资租赁、委托贷款和保理业务形成的债权投资减值准备计提规模下降，远东租赁信用减值损失同比减少 12.08%；同期，资产减值损失同比增长 67.05%，主要是公司对经营租入固定资产改良支出计提减值准备所致。



表 6 2017~2019 年公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年	2018 年	2017 年
营业成本	91.48	96.28	67.36
其中：利息支出	76.70	83.88	55.27
期间费用	40.98	42.29	37.12
其中：销售费用	18.23	19.32	17.89
管理费用	20.79	19.51	17.51
财务费用	1.96	3.46	1.72
信用减值损失	19.98	22.73	-
资产减值损失	4.11	2.46	17.93
净利润	58.76	51.61	38.92
总资产收益率	2.35	2.17	2.06
净资产收益率	13.16	13.46	12.94

数据来源：根据公司提供资料整理

盈利方面，2019 年以来，远东租赁营业收入总体保持稳定，但业务规模收缩导致利息支出减少，同时成本费用控制能力有所提升，净利润同比增长 13.86%，总资产收益率继续上升，盈利能力整体继续提升。

2、负债

2019 年以来，随着业务规模的收缩，远东租赁负债规模有所下降，融资渠道保持通畅，银行授信仍较为充足，能够为业务发展提供及时有效的资金保障。

2019 年以来，随着业务规模的收缩，远东租赁融资规模随之下降，截至 2019 年末，公司负债总额同比下降 7.91%。

表 7 2017~2019 年末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	1,017.63	51.76	850.88	39.86	644.25	34.86
其中：短期借款	100.11	5.09	148.87	6.97	134.45	7.27
其他应付款	134.66	6.85	73.75	3.45	74.84	4.05
一年内到期的非流动负债	715.42	36.39	539.98	25.30	382.00	20.67
非流动负债	948.29	48.24	1,283.79	60.14	1,203.92	65.14
其中：长期借款	423.25	21.53	492.07	23.05	392.12	21.22
应付债券	219.87	11.18	464.72	21.77	517.61	28.01
应付保证金	236.93	12.05	288.86	13.53	258.97	14.01
负债合计	1,965.92	100.00	2,134.67	100.00	1,848.17	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

远东租赁流动负债主要包括短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债。其中，短期借款是公司的重要融资渠道之一，截至 2019 年末，短期借款同比减少 32.75%，主要是公司偿还到期短期借款所致；短期借款主要为信用借款



和保证借款，年利率介于 3.09%~4.79%之间；其他应付款同比增长 82.59%，主要为 ABS 转付款增加所致；主要由一年内到期的长期借款、应付债券和租赁、保理及委托贷款业务保证金构成一年内到期的非流动负债同比增长 32.49%，主要是因为多只债券将于 1 年内到期。

远东租赁非流动负债主要由长期借款、应付债券和租赁、保理及委托贷款业务保证金构成。截至 2019 年末，公司长期借款同比下降 13.99%，主要为银行借款和关联方借款；应付债券同比减少 52.69%，主要是债券到期兑付或转入一年内到期的非流动负债核算所致；应付保证金同比下降 17.98%，主要为公司开展融资租赁等业务向承租人收取的为确保租赁款项及时回收做保证的款项。

从融资结构来看，远东租赁融资渠道主要包括银行借款、发行债券以及关联方借款，融资渠道保持通畅。截至 2019 年末，公司关联方借款余额为 258.37 亿元，在有息债务总额中的占比为 17.84%，主要为股东远东宏信的借款。银行授信方面，截至 2019 年末，公司共获得 59 家银行授信，授信额度共计 1,315.14 亿元，其中已使用授信额度为 552.62 亿元，未使用额度为 762.51 亿元，银行授信额度较为充裕，能够为业务发展提供及时有效的资金保障。

3、资产

2019 年以来，远东租赁资产规模有所下降，不良应收融资租赁款继续增长，资产质量面临一定的下行压力。

2019 年以来，远东租赁为控制风险，优化资本结构，控制业务投放，资产规模小幅回落。截至 2019 年末，公司资产规模同比下降 4.30%。

表 8 2017~2019 年末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	1,133.78	46.43	1,018.76	39.93	826.12	37.58
其中：货币资金	89.50	3.67	91.98	3.60	68.96	3.14
其他应收款	41.79	1.71	25.18	0.99	37.42	1.70
一年内到期的非流动资产	922.79	37.79	850.29	33.32	656.98	29.89
其他流动资产	67.19	2.75	14.16	0.56	2.30	0.10
非流动资产	1,308.00	53.57	1,532.83	60.07	1,371.94	62.42
其中：应收融资租赁款	-	-	-	-	1,095.25	49.83
债权投资	1,048.07	42.92	1,320.08	51.74	-	-
长期应收款	55.29	2.26	22.98	0.90	49.20	2.24
长期股权投资	61.55	2.52	47.63	1.87	10.74	0.49
资产总计	2,441.78	100.00	2,551.59	100.00	2,198.06	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

远东租赁流动资产主要包括货币资金、其他应收款、一年内到期的非流动资



产和其他流动资产。截至 2019 年末，其他应收款同比增长 65.97%，主要是关联方往来款增加所致，期限主要集中于 1 年以内，对于账龄较长的其他应收款，公司已计提了 0.18 亿元坏账准备；同期，公司一年内到期的非流动资产同比增长 8.53%，其中一年内到期的应收融资租赁款同比增长 10.28%。

远东租赁非流动资产主要由融资租赁、委托贷款和保理业务形成的债权投资构成，截至 2019 年末，公司债权投资规模同比下降 20.61%，主要是融资租赁业务规模收缩所致。此外，公司应收融资租赁款期限主要集中于 1 年以内和 1~2 年，账龄状况较好。

表 9 2017~2019 年末公司应收融资租赁款质量情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	1,653.79	87.84	1,792.57	87.13	1,553.60	90.58
关注类	208.15	11.06	244.80	11.90	148.06	8.63
次级类	15.18	0.81	11.52	0.56	8.36	0.49
可疑类	5.60	0.30	8.55	0.42	5.14	0.30
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
不良应收融资租赁款	20.78	1.10	20.07	0.98	13.50	0.79
应收融资租赁款净额	1,882.71	100.00	2,057.45	100.00	1,715.16	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

从资产质量来看，随着国内宏观经济下行压力加大，远东租赁不良应收融资租赁款规模继续上升，截至 2019 年末，公司不良应收融资租赁款同比增长 3.54%，不良应收融资租赁款比率同比上升 0.12 个百分点。同期，公司关注类应收融资租赁款规模同比减少 14.97%，在应收融资租赁款净额中的占比同比下降 0.84 个百分点；委托贷款业务违约金额占比仍比较低。整体来看，公司不良应收融资租赁款规模有所增长，资产质量面临一定的下行压力。

表 10 2017~2019 年末公司不良应收融资租赁款拨备覆盖情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年末	2018 年末	2017 年末
应收融资租赁款损失准备	52.39	47.71	33.94
不良应收融资租赁款拨备覆盖率	252.13	237.70	251.44
应收融资租赁款拨备率	2.78	2.32	1.98

数据来源：根据公司提供资料整理

远东租赁根据承租人的财务和经营管理情况以及租金的逾期期限等因素，分析应收融资租赁款的风险程度和回收可能性，对应收融资租赁款计提减值准备。截至 2019 年末，公司应收融资租赁款损失准备余额同比增长 9.82%，不良应收融资租赁款拨备覆盖率同比提升 14.43 个百分点，应收融资租赁款拨备率同比上升 0.46 个百分点，拨备计提较为充足，抵御资产质量下行风险的能力较强。

**表 11 2017~2019 年末公司受限资产情况 (单位: 亿元、%)**

项目	2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	56.87	25.00	51.04	21.24	44.17	20.90
应收租赁债权	115.35	50.72	148.70	61.88	137.90	65.25
在建工程	-	-	-	-	8.21	3.88
固定资产	8.49	3.73	9.25	3.85	-	-
无形资产	8.85	3.89	9.05	3.77	8.82	4.17
长期应收款	37.88	16.66	22.27	9.27	12.24	5.79
合计	227.44	100.00	240.32	100.00	211.34	100.00

数据来源: 根据公司提供资料整理

截至 2019 年末, 远东租赁受限资产规模同比下降 5.36%, 在资产总额中的占比为 9.31%, 主要是应收融资租赁款质押借款减少所致。整体来看, 公司受限资产规模较小, 对公司经营影响仍较小。

(二) 债务与资本结构

2019 年以来, 远东租赁净资产水平继续上升, 杠杆比率有所下降, 资本对各项业务风险的保障能力有所提升, 盈利对债务的保障能力进一步增强; 但多只债券将于 1 年内到期, 公司短期偿债压力有所上升。

从债务结构来看, 因多只债券将于 1 年内到期, 截至 2019 年末, 远东租赁有息债务中一年期以内的债务占比同比上升 13.71 个百分点, 短期偿债压力有所上升。

表 12 2017~2019 年末公司有息债务构成情况 (单位: 亿元、%)

项目	2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一年期以内的有息债务	753.19	52.01	625.64	38.30	481.22	33.37
其中: 短期借款	99.76	6.89	148.23	9.07	134.45	9.32
一年内到期的长期借款	269.08	18.58	272.87	16.70	237.85	16.49
一年内到期的应付债券	384.34	26.54	204.55	12.52	108.92	7.55
一年期以上的有息债务	694.92	47.99	1,007.89	61.70	960.94	66.63
其中: 长期借款	423.25	29.23	492.07	30.12	392.12	27.19
应付债券	219.87	15.18	464.72	28.45	517.61	35.89
其他权益工具(永续债)	51.81	3.58	51.10	3.13	51.22	3.55
合计	1,448.11	100.00	1,633.53	100.00	1,442.16	100.00

注: 短期借款不含应付利息

数据来源: 根据公司提供资料整理

2019 年以来, 随着利润留存的增长, 远东租赁净资产水平继续提升, 截至 2019 年末, 公司净资产同比增长 9.79%; 同时, 公司主动控制业务投放, 降低杠杆比率, 风险资产规模同比下降 4.68%, 风险资产对净资产倍数同比下降 0.91



个百分点，资本对各项业务风险的保障能力有所提升。

表 13 2017~2019 年末公司资本充足情况（单位：亿元、倍）

指标	2019 年末	2018 年末	2017 年末
风险资产	1,926.28	2,020.89	1,789.07
净资产	322.38	293.64	277.96
风险资产/净资产	5.98	6.88	6.44

注：本表数据为母公司口径

数据来源：根据公司提供资料整理

2019 年以来，因主动收缩业务规模，降低杠杆比率，截至 2019 年末，远东租赁资产负债率继续下降，但仍处于较高水平；流动比率总体保持稳定。此外，得益于利息支出的减少和 EBITDA 的持续增长，公司盈利对债务的保障能力进一步增强。

表 14 2017~2019 年（末）公司偿债指标情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年（末）	2018 年（末）	2017 年（末）
资产负债率	80.51	83.66	84.08
流动比率	111.41	119.73	128.23
EBITDA	161.11	159.87	110.18
EBITDA 利息保障倍数（倍）	2.03	1.83	1.93

数据来源：根据公司提供资料整理

偿债能力

2019 年以来，远东租赁坚持“产业+金融”的多元化业务格局，为中小客户提供以融资租赁为核心的综合金融服务，营业收入总体保持稳定，利息支出下降和成本费用控制能力提高带动盈利能力整体继续提升，盈利对债务的保障能力进一步增强，同时融资渠道保持通畅，净资产水平继续上升，杠杆比率有所下降，资本对各项业务风险的保障能力有所提升；但不良应收融资租赁款规模继续增长，资产质量面临一定的下行压力，且多只债券将于 1 年内到期，短期偿债压力有所上升。

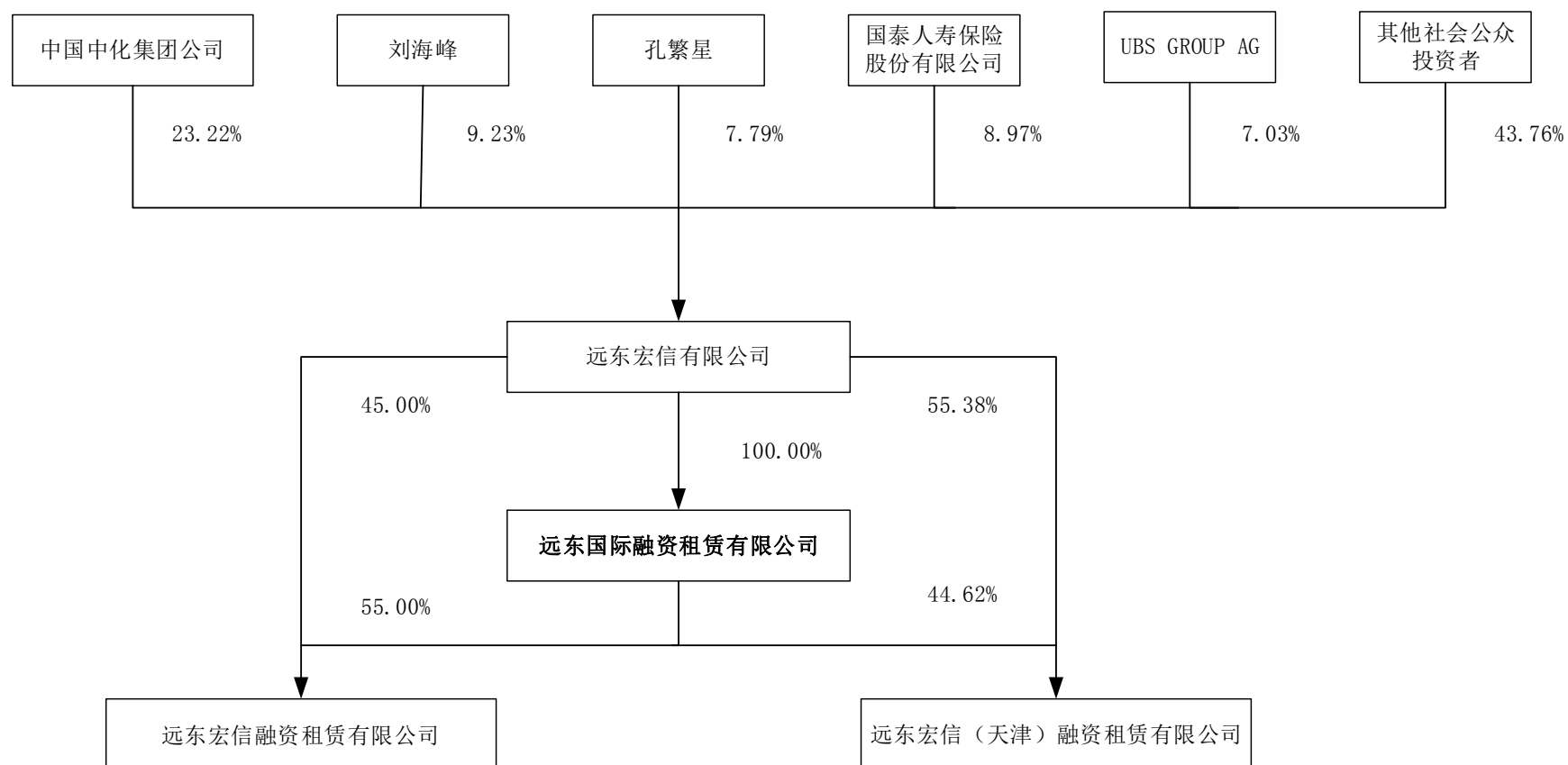
综合来看，远东租赁的抗风险能力极强，偿债能力极强，“15 远东一”和“16 远东一”到期不能偿付的风险极低。

综合分析，大公对远东租赁“15 远东一”和“16 远东一”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



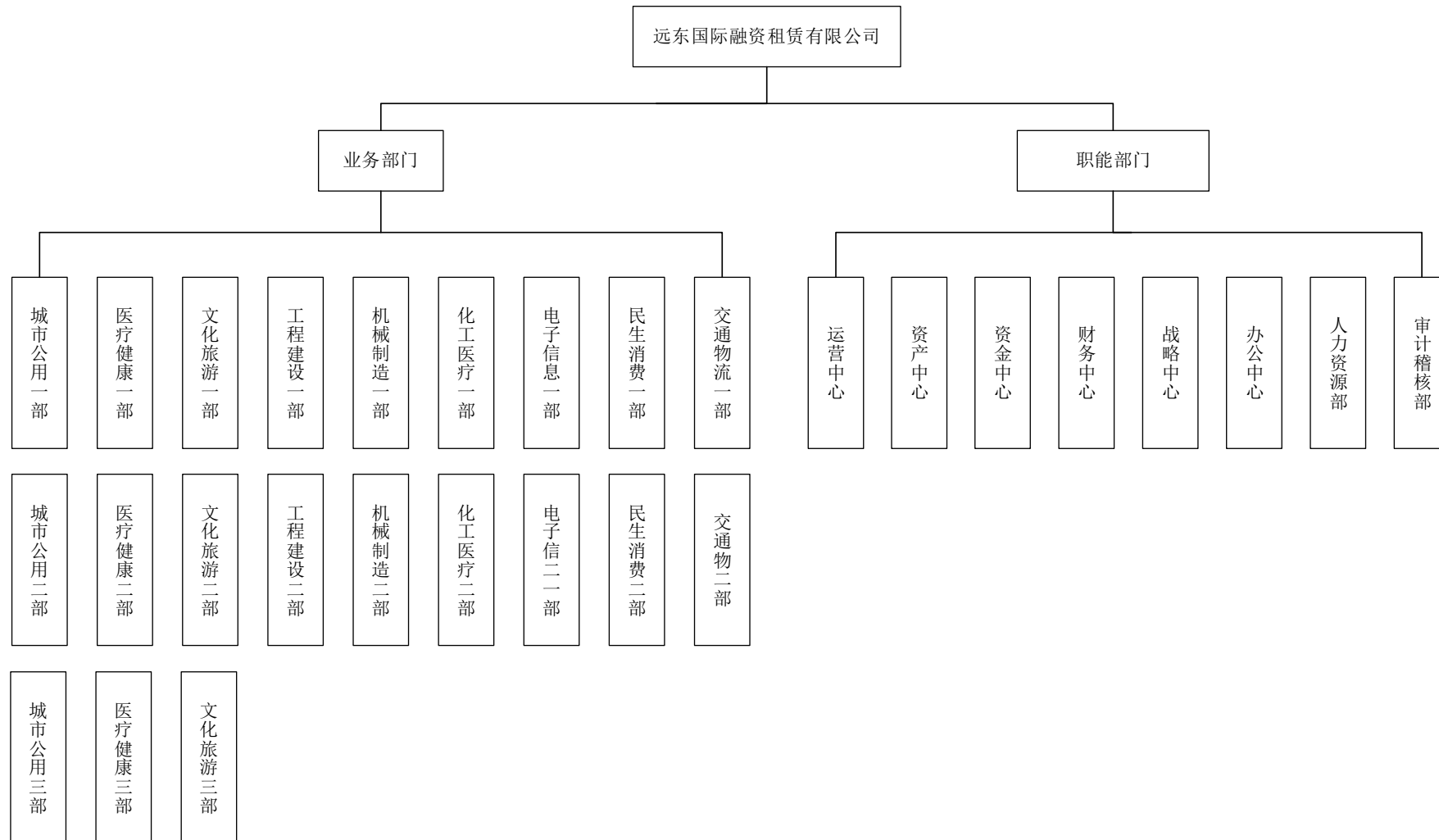
附件 1 公司治理

1-1 截至 2019 年末远东国际融资租赁有限公司股权结构图





1-2 截至 2019 年末远东国际融资租赁有限公司组织结构图





1-3 截至 2019 年末远东国际融资租赁有限公司子公司情况

(单位: 亿元、%)

序号	子公司名称	业务性质	注册资本	持股比例
1	远东宏信(天津)融资租赁有限公司	融资租赁	65.00	44.62
2	远东宏信融资租赁有限公司	融资租赁	25.00	55.00
3	上海东泓实业发展有限公司	贸易	82.00	100.00
4	远东宏信明瑞(上海)船舶租赁有限公司	船舶租赁	0.01	100.00
5	远东宏信咨询服务有限公司	投资管理	0.50	44.62
6	上海远锐企业管理咨询有限公司	投资管理	0.01	55.00
7	上海宏信建设投资有限公司	建设	10.00	100.00
8	资阳市昱奕建设投资有限公司	建设	1.00	98.15
9	吉首市昱信建设发展有限公司	建设	0.93	90.00
10	延安市延延连接线建设投资有限公司	建设	2.02	54.00
11	南昌市宏迪建设有限公司	建设	0.20	94.00
12	延安昱华建设投资有限公司	建设	0.93	60.00
13	扬州江临投资建设建设有限公司	建设	3.00	70.00
14	钟祥宏瑞建设投资有限公司	建设	2.97	90.00
15	濮阳市昱祥建设发展有限公司	建设	2.98	90.00
16	玉山县玉昇建设工程投资有限公司	建设	1.63	69.00
17	缙云县宏冶交通投资有限公司	投资管理	3.46	94.05
18	宿迁市宏景水处理有限责任公司	环保科技	2.88	77.00
19	上海德朋实业有限公司	贸易	48.00	100.00
20	上海宏瑞环保科技有限公司	贸易	0.50	70.40
21	上海周济同历资产管理有限公司	投资控股	0.10	100.00
22	上海柏悦物业服务有限公司	物业管理	0.05	100.00
23	上海景屹企业管理有限公司	投资管理	0.10	100.00
24	广州金鹏源康精密电路股份有限公司	环保科技	0.64	36.62
25	天津骏瑞企业管理有限公司	投资管理	0.33	57.40
26	上海宏祚新能源科技有限公司	环保科技	1.11	100.00
27	天津宏信资产管理有限公司	投资管理	40.00	100.00
28	宏杰资产管理有限公司	投资管理	10.00	100.00
29	天津骏洋企业管理有限公司	投资管理	1.80	100.00
30	天津凯锋企业管理有限公司	投资管理	0.10	100.00
31	上海荣实管理咨询中心(有限合伙)	投资控股	3.00	100.00
32	宏拓投资管理有限公司	投资管理	10.00	100.00
33	天津骏泰企业管理有限公司	投资管理	3.00	100.00
34	天津宏茂企业管理有限公司	投资管理	7.30	100.00
35	宏信远展企业管理有限公司	投资管理	9.00	100.00
36	天津宏信远鹏企业管理有限公司	投资管理	7.00	100.00
37	天津骏盟企业管理有限公司	投资管理	1.00	100.00

数据来源: 根据公司提供资料整理



1-3 截至 2019 年末远东国际融资租赁有限公司子公司情况(续上表)

(单位: 亿元、%)

序号	子公司名称	业务性质	注册资本	持股比例
38	天津骏嘉企业管理有限公司	投资管理	7.00	100.00
39	天津骏海企业管理有限公司	投资管理	3.00	100.00
40	天津凯晟企业管理有限公司	投资管理	0.00	100.00
41	宏信金服(天津)信息科技有限公司	投资管理	0.30	80.00
42	上海宏信教育投资控股有限公司	投资控股	2.00	100.00
43	上海周济同悦资产管理有限公司	资产管理	2.79	100.00
44	上海森胜蒙世教育投资有限公司	投资控股	1.22	83.91
45	厦门森胜蒙世教育咨询有限公司	投资控股	0.02	83.91
46	厦门市思明区蒙世学堂幼儿园	教育服务	0.02	83.91
47	武汉森胜蒙世教育咨询有限公司	投资控股	0.02	83.91
48	杭州森胜蒙世教育咨询有限公司	投资控股	0.02	83.91
49	重庆森胜蒙世教育科技有限公司	投资控股	0.02	83.91
50	上海太阳花语言培训有限公司	教育服务	0.01	83.91
51	昆山易择教育咨询有限公司	投资控股	0.00	83.91
52	上海习威投资咨询有限公司	投资控股	0.04	50.35
53	上海浦东新区民办习威幼儿园	教育服务	0.02	50.35
54	上海徐汇区民办蒙世学堂秀山幼儿园	教育服务	0.02	83.91
55	上海市徐汇区民办蒙世学堂幼儿园	教育服务	0.02	83.91
56	上海静安蒙世托育有限公司	教育服务	0.01	83.91
57	成都高新区蒙世幼儿园	教育服务	0.02	83.91
58	深圳周济同悦教育培训有限公司	教育服务	0.02	100.00
59	天津市桃乐丝教育咨询有限公司	教育服务	0.02	100.00
60	长沙市雨花区青橄榄幼儿园有限公司	教育服务	0.01	100.00
61	上海和祁企业管理有限公司	投资控股	1.37	100.00
62	上海浦东新区民办宏文学校	教育服务	0.10	100.00
63	上海圣裔远宏投资有限公司	投资控股	0.01	100.00
64	成都孔裔投资有限公司	投资控股	0.01	100.00
65	成都大邑县安仁宏文外语培训学校	教育服务	0.01	100.00
66	青岛孔裔教育投资顾问有限公司	咨询服务	0.03	90.00
67	青岛市市南区宏文外语学校	教育服务	0.01	90.00
68	上海高泽祥园生态农业有限责任公司	农作物销售	0.01	100.00
69	远东宏信普惠融资租赁(天津)有限公司	融资租赁	20.00	24.54
70	天津宏圣租赁有限公司	融资租赁	1.00	44.62

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 2 主要财务指标

2-1 远东国际融资租赁有限公司（合并）主要财务指标

(单位：亿元)

项目	2019 年末	2018 年末	2017 年末
资产类			
货币资金	89.50	91.98	68.96
其他应收款	41.79	25.18	37.42
一年内到期的非流动资产	922.79	850.29	656.98
其他流动资产	67.19	14.16	2.30
流动资产合计	1,133.78	1,018.76	826.12
应收融资租赁款	-	-	1,095.25
债权投资	1,048.07	1,320.08	-
固定资产	11.74	51.31	34.67
长期应收款	55.29	22.98	49.20
长期股权投资	61.55	47.63	10.74
递延所得税资产	39.07	38.81	30.31
其他非流动资产	53.07	23.47	20.20
非流动资产合计	1,308.00	1,532.83	1,371.94
资产总计	2,441.78	2,551.59	2,198.06
负债类			
短期借款	100.11	148.87	134.45
其他应付款	134.66	73.75	74.84
一年内到期的非流动负债	715.42	539.98	382.00
流动负债合计	1,017.63	850.88	644.25
长期借款	423.25	492.07	392.12
应付债券	219.87	464.72	517.61
应付保证金	236.93	288.86	258.97
其他非流动负债	54.13	25.53	26.77
非流动负债合计	948.29	1,283.79	1,203.92
负债合计	1,965.92	2,134.67	1,848.17
权益类			
实收资本	118.68	118.68	118.68
其他权益工具	51.81	51.10	51.22
资本公积	2.39	2.27	2.24
盈余公积	23.75	20.73	19.02
未分配利润	175.66	138.48	105.44
少数股东权益	104.44	87.15	53.32
所有者权益合计	475.86	416.92	349.89



2-1 远东国际融资租赁有限公司（合并）主要财务指标（续上表）

（单位：亿元）

项目	2019 年（末）	2018 年（末）	2017 年（末）
损益类			
营业收入	230.05	230.85	172.80
营业成本	91.48	96.28	67.36
销售费用	18.23	19.32	17.89
管理费用	20.79	19.51	17.51
研发费用	0.45	0.52	0.39
财务费用	1.96	3.46	1.72
投资收益	7.35	5.40	2.62
资产减值损失	4.11	2.46	17.93
信用减值损失	19.98	22.73	-
营业利润	79.27	70.52	52.37
利润总额	79.57	70.80	52.42
所得税费用	20.81	19.19	13.50
净利润	58.76	51.61	38.92
现金流量类			
经营活动产生的现金流量净额	100.60	97.51	95.77
投资活动产生的现金流量净额	69.46	-279.21	-547.13
筹资活动产生的现金流量净额	-178.47	197.82	459.94
年末现金及现金等价物余额	32.63	40.95	24.79
主要财务指标			
总资产收益率（%）	2.35	2.17	2.06
净资产收益率（%）	13.16	13.46	12.94
资产负债率（%）	80.51	83.66	84.08
流动比率（%）	111.41	119.73	128.23
EBITDA	161.11	159.87	110.18
EBITDA 利息保障倍数（倍）	2.03	1.83	1.93
不良应收融资租赁款拨备覆盖率（%）	252.13	237.70	251.44
应收融资租赁款拨备率（%）	2.78	2.32	1.98



2-2 远东国际融资租赁有限公司（母公司）主要财务指标

（单位：亿元）

项目	2019 年末	2018 年末	2017 年末
资产类			
货币资金	58.66	60.32	39.43
其他应收款	53.78	99.36	68.22
一年内到期的非流动资产	584.03	584.69	431.29
其他流动资产	35.94	8.62	0.06
流动资产合计	740.05	765.46	573.33
长期股权投资	136.48	69.40	67.11
应收融资租赁款	-	-	647.31
债权投资	960.74	1,161.49	-
长期应收款	52.62	19.67	392.41
其他非流动资产	49.59	19.06	16.05
非流动资产合计	1,244.88	1,315.76	1,255.17
资产总计	1,984.93	2,081.21	1,828.50
负债类			
短期借款	68.46	90.69	59.35
其他应付款	156.85	85.07	86.67
一年内到期的非流动负债	612.04	481.53	342.51
流动负债合计	877.23	713.22	516.76
长期借款	359.46	404.24	328.12
应付债券	219.87	464.72	517.61
应付保证金	152.98	184.84	168.89
其他非流动负债	49.59	19.06	16.05
非流动负债合计	785.32	1,074.35	1,033.77
负债合计	1,662.55	1,787.57	1,550.53
权益类			
实收资本	118.68	118.68	118.68
其他权益工具	51.81	51.10	51.22
资本公积	0.54	0.54	0.54
盈余公积	23.75	20.73	19.02
未分配利润	128.45	103.95	88.56
所有者权益合计	322.38	293.64	277.96



2-2 远东国际融资租赁有限公司（母公司）主要财务指标（续上表）

（单位：亿元）

项目	2019 年	2018 年	2017 年
损益类			
营业收入	136.46	136.78	101.06
营业成本	70.21	77.04	50.06
销售费用	10.08	14.54	13.90
管理费用	9.31	10.81	7.45
财务费用	-0.59	-0.18	-0.14
投资收益	4.34	1.76	1.98
信用减值损失	11.38	8.28	-
资产减值损失	-	-	8.15
营业利润	40.07	27.03	22.96
利润总额	40.34	27.26	23.10
所得税费用	10.19	6.95	5.85
净利润	30.15	20.31	17.24
现金流量类			
经营活动产生的现金流量净额	129.57	7.99	122.71
投资活动产生的现金流量净额	39.76	-160.56	-507.91
筹资活动产生的现金流量净额	-178.62	165.75	385.75
年末现金及现金等价物余额	17.10	26.29	13.21



附件 3 各项指标的计算公式

1. 风险资产=总资产-现金及银行存款
2. 应收融资租赁款净额=应收融资租赁款总额-未确认融资收益
3. 总资产收益率=净利润 \times 2/(期末总资产+期初总资产) \times 100%
4. 净资产收益率=净利润 \times 2/(期末净资产+期初净资产) \times 100%
5. 资产负债率=当期期末总负债/当期期末总资产 \times 100%
6. 不良应收融资租赁款比率=期末不良应收融资租赁款余额/期末应收融资租赁款余额 \times 100%
7. 不良应收融资租赁款拨备覆盖率=应收融资租赁款损失准备/不良应收融资租赁款余额 \times 100%
8. 应收融资租赁款拨备率=应收融资租赁款损失准备/应收融资租赁款余额 \times 100%
9. 流动比率=流动资产/流动负债 \times 100%
10. EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+计入营业成本的利息支出+折旧+摊销(无形资产摊销+长期待摊费用摊销)
11. EBITDA 利息保障倍数(倍)=EBITDA/利息支出=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+计入营业成本的利息支出)
12. 生息资产净额=应收融资租赁款净额+委托贷款+应收保理款
13. 单一最大客户生息资产比例=最大单一客户生息资产净额/生息资产净额 \times 100%
14. 前十大客户生息资产比例=最大十家客户生息资产净额/生息资产净额 \times 100%



附件 4 主体及中长期债券信用等级符号和定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

注：大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同；除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。