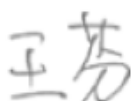


远东国际融资租赁有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）信用评级报告

项目负责人：张云鹏 ypzhang@ccxi.com.cn



项目组成员：王 芬 fwang01@ccxi.com.cn



评级总监：



电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 2 月 9 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方组织或个人的干预和影响。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。

信用等级通知书

信评委函字 [2022]0380D 号

远东国际融资租赁有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司拟发行的“远东国际融资租赁有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，本期公司债券的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年二月九日

发行要素

发行主体	本期规模	发行期限	偿还方式	发行目的
远东国际融资租赁有限公司	不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）	4 年期，附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一并支付	本期债券募集资金拟用于置换前期自有资金偿还的公司债券本金

评级观点：中诚信国际评定“远东国际融资租赁有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）”的信用等级为 AAA。中诚信国际肯定了远东国际融资租赁有限公司（以下简称“远东租赁”、“公司”或“发行人”）显著的行业地位、日趋多元的业务结构、较强的盈利能力、丰富的融资渠道以及较高的拨备覆盖率等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用；同时，中诚信国际关注到，经济形势不确定性增强、公司资产质量承压、行业变化及业务布局持续拓展带来挑战以及监管政策可能对城市公用类业务产生影响等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

概况数据

远东租赁	2018	2019	2020	2021.9
总资产（亿元）	2,551.59	2,442.24	2,648.96	2,913.99
总债务（亿元）	1,582.43	1,396.30	1,659.93	1,822.50
所有者权益（亿元）	416.92	477.00	522.46	587.62
拨备前利润（亿元）	91.08	98.85	116.20	--
利润总额（亿元）	70.80	79.66	95.92	82.86
净利润（亿元）	51.61	58.83	73.88	62.93
拨备前利润/平均总资产（%）	3.84	3.96	4.56	--
平均资产回报率（%）	2.17	2.36	2.90	--
平均资本回报率（%）	13.46	13.16	14.78	--
应收融资租赁款不良率（%）	0.98	1.10	1.15	1.15
拨备覆盖率（%）	237.69	252.20	253.06	251.63
风险资产/净资产（X）	5.90	4.93	4.81	4.64
总债务/总资本（%）	79.15	74.54	76.06	75.62
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.30	1.35	1.26	1.26

注：[1]本报告关于远东租赁财务状况的分析基于远东租赁提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2018 年、2019 年和 2020 年财务报告，以及未经审计的 2021 年前三季度财务报表；2018 年财务数据为 2019 年审计报告期初数；2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数；2020 年财务数据为 2020 年审计报告期末数；[2]本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

正 面

■ **行业地位显著。**作为租赁行业头部企业，公司医疗健康、文化旅游、工程建设、城市公用等行业形成较为成熟的业务模式，具备较强的专业经营能力。

■ **业务结构日趋多元。**公司提供融资租赁、顾问咨询、贸易、工程建设、投资等产业综合运营服务，业务板块之间联动增强客户粘性。

■ **盈利能力较强。**公司财务表现位居行业前列，业务规模持续增长，盈利能力较强。

■ **融资渠道丰富。**建立了多渠道的融资体系，资金来源不断丰富。

■ **拨备计提较为充足。**公司保持审慎的拨备计提政策，拨备计提较为充足，拨备覆盖率保持较高水平。

关 注

■ **经济形势不确定性增强，公司资产质量承压。**在国际国内经济形势不确定性增强的情况下，公司资产质量承压，不良租赁资产有所增加，关注类资产占比较高，未来需对资产质量迁徙趋势保持关注。

■ **行业变化及业务布局持续拓展给公司带来挑战。**利率市场化的持续推进及行业竞争的加剧将对公司的盈利增长提出挑战；较大的资产规模以及业务团队的扩充、业务布局的持续拓展对资本、人才、技术、风控水平提出更高要求。

■ **公司城市公用板块集中度较高，随着监管政策趋严，该类业务开展或将面临一定不确定性。**监管政策对政府债务风险控制趋严，公司政府平台类项目开展或将面临一定不确定性，未来仍需关注业务结构优化以及合规风险控制层面的应对策略。

发行人概况

远东国际融资租赁有限公司（原名“远东国际租赁有限公司”，2019年12月更名）是于1991年经中华人民共和国对外贸易经济合作部批准，由中国建设银行股份有限公司（以下简称“中国建设银行”）、中国中化集团公司（以下简称“中化集团”，原名“中国化工进出口总公司”）、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的中外合资企业，注册地辽宁省沈阳市，注册资本1,000万美元。后经历多次股权转让，公司最终由远东宏信有限公司（以下简称“远东宏信”）100%持有，公司性质相应变更为外资企业，注册地移至上海。经过期间的多次增资，截至2021年9月末，远东租赁注册资本为118.68亿元，为远东宏信的全资子公司。截至2021年6月末，中化集团通过控股子公司中化资本投资管理（香港）有限公司持有远东宏信22.08%股份。2021年3月31日，中化集团收到国务院国有资产监督管理委员会《关于中国中化集团有限公司与中国化工集团有限公司重组的通知》，经国务院批准，中化集团与中国化工集团有限公司（以下简称“中国化工”）实施联合重组，新设由国务院国有资产监督管理委员会代表国务院履行出资人职责的新公司，中化集团和中国化工整体划入新公司。2021年9月16日，中化集团股权划入中国中化控股有限责任公司的工商变更登记手续已办理完毕。

远东租赁的业务经营范围为融资租赁业务，租赁业务，向国内外购买租赁财产，租赁财产的残值处理及维修，租赁交易咨询和担保，兼营与主营业务相关的商业保理业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。截至2020年末，除上海和天津两处业务运营中心外，公司在北京、沈阳、深圳、成都、济南等地共设有22个办事处，形成了辐射全国的客户服务网络，同时设有82家主要控股子公司。

截至2020年末，远东租赁总资产2,648.96亿

元，净资产522.46亿元，资产负债率为80.28%；全年实现营业收入209.50亿元，实现净利润73.88亿元。

截至2021年9月末，远东租赁总资产2,913.99亿元，净资产587.62亿元；1-9月实现营业收入168.15亿元，实现净利润62.93亿元。

本期债券概况

本期债券规模不超过人民币30亿元（含30亿元）。本期债券为4年期，附第2年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。发行人调整票面利率选择权：发行人有权决定在本期债券存续期的第2年末调整债券后续计息期间的票面利率，且票面利率的调整方向和幅度不限。发行人将不晚于票面利率调整实施日前的1个交易日披露关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度（如有）的公告。投资者回售选择权：债券持有人有权在本期债券存续期的第2年末将其持有的全部或部分本期债券回售给发行人。

本期债券采用固定利率形式，债券票面利率将由发行人和主承销商根据网下询价簿记结果在票面利率询价区间内协商确定。债券的利率将不超过国务院限定的利率水平。本期债券票面利率采取单利按年计息，不计复利；每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一并支付。本期债券由主承销商以余额包销的方式承销。本期债券不向公司股东优先配售。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。本期债券无担保。

本期债券募集资金拟用于置换前期自有资金偿还的公司债券本金。

行业经济环境

租赁行业总体业务量在2020年有所下滑；暂行办法中对部分监管指标进行了严格要求，融资租赁公司对监管新规的应对及整改情况有待持续观察；金融租赁公司监管评级结果将作为监管机构分类监管的重要依据

租赁公司总体业务发展呈现放缓趋势，根据中国租赁联盟、天津滨海融资租赁研究院等机构公布数据，截至 2020 年末，全国融资租赁公司（不含单一项目公司、分公司、SPV 公司和收购海外的公司）由 2019 年末的 12,130 家增长到 12,156 家；注册资金同比增长 1.20% 至 33,154 亿元。虽然注册资金保持持续增长，不过合同余额呈现下降趋势，截至 2020 年末，全国融资租赁合同余额约为 6.50 万亿元，同比下降 2.25%。

2020 年 6 月，银保监会发布《融资租赁公司监督管理暂行办法》（以下简称“暂行办法”），该暂行办法主要从经营规则、监管指标、监督管理、法律责任等方面对融资租赁公司（不含金融租赁公司）提出了具体要求，并要求省级人民政府应当依据暂行办法制定本辖区融资租赁公司监督管理实施细则，要求在暂行办法实施前已经设立的融资租赁公司应当在省级地方金融监管部门规定的过渡期内达到暂行办法规定的各项要求，原则上过渡期不超过 3 年。2020 年 7 月银保监会发布《金融租赁公司监管评级办法（试行）》，从评级要素、评级方法、评级操作规程、分类监管等方面，对金融租赁公司监管评级工作作出安排；金融租赁公司的监管评级结果将作为监管机构衡量金融租赁公司经营状况、风险程度和风险管理能力，制定监管规划、配置监管资源、采取监管措施和行动的重要依据。

中诚信国际认为，近年来银保监会不断加大管理力度，持续出台相关监管文件，对租赁行业加强监管。融资租赁公司的监管暂行办法中对部分监管

指标进行了严格要求，部分融资租赁公司面临较大整改压力。金融租赁公司的监管评级结果将作为监管机构衡量金融租赁公司经营状况和风险管理能力、以及采取监管措施和行动的重要依据。

发行人信用质量分析概述

公司坚持“金融+产业”双轮驱动策略，布局发展前景良好的医疗健康、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、城市公用等多个基础领域；2021 年以来城市公用板块业务规模快速增长，合规风险有待关注

远东租赁经过多年发展，已在医疗健康、文化旅游、工程建设、城市公用等多个领域为产业客户开展包括融资租赁、经营租赁、顾问咨询、贸易经纪、工程等产业综合运营服务。其中，融资租赁业务仍是公司的核心业务，2020 年实现租赁、保理及委贷利息收入 164.27 亿元，同比增加 2.95%，在公司营业收入中占比 78.41%。与此同时，围绕已开展融资租赁的主要客户，公司通过顾问咨询、贸易经纪、工程、投资等多元化的业务模式与客户展开更深层的协同合作。2020 年，咨询及服务费、销售商品及其他在营业收入中分别占比 17.76% 和 3.83%。2021 年 1-9 月公司实现营业收入 168.15 亿元，相当于 2020 年的 80.26%，其中租赁、保理及委贷利息收入占比仍最高，为 80.98%。随着上海宏信建设发展有限公司（以下简称“宏信建发”）合并范围调整至远东宏信，公司营业收入中已无经营租赁收入。

表 1：近年来公司营业收入构成（金额单位：亿元）

收入来源	2018		2019		2020		2021.1-9	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
租赁、保理及委贷利息收入	160.81	69.66	159.57	69.34	164.27	78.41	136.16	80.98
咨询及服务费收入	48.84	21.16	45.62	19.83	37.20	17.76	24.17	14.38
经营租赁收入	15.49	6.71	14.86	6.46	0.00	0.00	0.00	0.00
销售商品及其他	5.71	2.47	10.07	4.38	8.02	3.83	7.81	4.65
营业收入合计	230.85	100.00	230.13	100.00	209.50	100.00	168.15	100.00

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

远东租赁坚持“金融+产业”双轮驱动策略，2019 年公司为了适应外部环境，尤其是持续变化的产业形态，对行业布局进行了重新划分，将原有的七大产业布局进一步细分为九大行业，分别为医疗健康、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、城市公用，为客户开展金融、投资、贸易、咨询、工程等一体化的金融及产业运营服务。2020 年公司共投放项目数量为 3,620 个，投放金额为 1,333.31 亿元，投放金额较上年增加 29.19%。截至 2020 年末，公司应收融资租赁款净额为 2,088.34 亿元，同比增加 10.92%。2021 年以来，公司进一步加大城市公用板块的业务投放力度，截至 2021 年 9 月末，公司应收融资租赁款净额为 2,301.46 亿元，较上年末增加 10.21%。

具体来看，医疗健康板块方面，公司提供以融资租赁为核心的综合金融解决方案，通过直租、回租以及保理等方式满足医疗机构以及医疗健康领域的各类企业的融资需求，为远东宏信打造以金融服务、医院集团、康养集团为核心的全产业链形成有力支撑。医疗健康板块 2020 年全年累计起租项目数量为 419 个，累计起租金额为 115.25 亿元。截至 2020 年末，医疗健康板块的应收融资租赁款净额为 259.88 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 12.44%，较上年减少 3.28 个百分点，该板块项目平均年化收益率为 7.71%。截至 2021 年 9 月末，公司医疗健康板块的应收融资租赁款净额为 243.49 亿元，较上年末减少 6.31%。

文化旅游板块方面，公司为教育、文化传媒、体育娱乐、景区、酒店餐饮等客户提供金融服务，解决客户基建、设备购置、债务置换等各类资金需求。文化旅游板块 2020 年全年累计起租项目数量为 215 个，累计起租金额为 101.34 亿元。截至 2020 年末，文化旅游板块的应收融资租赁款净额为 248.51 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 11.90%，较上年末减少 3.93 个百分点，该板块项目平均年化收益率为 7.94%。2020 年新冠疫情冲击对旅游、酒店餐饮、影院等项目影响较大，截至 2020

年末，公司上述项目租赁业务余额占全部应收融资租赁款净额的 4%左右；公司采取审慎策略将更多该板块资产调整为关注类，截至年末文化旅游板块关注类资产占全部关注类资产的比例约为 20%。截至 2021 年 9 月末，公司文化旅游板块的应收融资租赁款净额为 234.19 亿元，较上年末减少 5.76%，在应收融资租赁款净额中比重下降至 10.18%，中诚信国际将密切关注上述文化旅游板块项目的资产质量情况。

工程建设板块，公司通过整合产业链资源，专注基建投资领域，持续升级投、融、建、运一体化的协同服务能力，形成金融与产业的轮动。公司立足基础设施产业需求，依托自身强大的资源整合能力和整合能力，围绕基础设施全产业链打造三大服务平台，包括立足主流建筑施工企业构建全产业链金融服务平台、以经营性租赁公司为基点构建高端综合设备工程服务平台、联合外部专业机构和有实力的施工企业共同构建基础设施投融资平台。工程建设板块 2020 年全年累计起租项目数量为 89 个，累计起租金额为 61.82 亿元。截至 2020 年末，工程建设板块的应收融资租赁资产净额为 119.38 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 5.72%，较上年末减少 3.56 个百分点，该板块项目平均年化收益率为 7.43%。截至 2021 年 9 月末，公司工程建设板块的应收融资租赁款净额为 105.72 亿元，较上年末减少 11.44%。

机械制造板块，公司机械制造板块以汽车产业链、先进制造为核心，为汽车及零部件、通用及专用设备、交通设备等大型制造领域客户提供定制化金融服务和产业运营服务。机械制造板块 2020 年全年累计起租项目数量为 923 个，累计起租金额为 90.14 亿元。截至 2020 年末，机械制造板块应收融资租赁款净额为 112.88 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 5.41%，较上年末增加 1.19 个百分点，该板块项目平均年化收益率为 6.45%。2021 年以来，受疫情控制后工程建设行业逐步复苏影响，公司主动推进机械制造业务投放；截至 2021 年 9 月末，

公司机械制造板块的应收融资租赁款净额为 160.62 亿元，较上年末增加 42.29%。

化工医药板块，公司聚焦于化学工业、医药制造等领域，化工医药板块 2020 年全年累计起租项目数量为 137 个，累计起租金额为 49.72 亿元。截至 2020 年末，化工医药板块应收融资租赁款净额为 56.02 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 2.68%，较上年末增加 0.59 个百分点，该板块项目平均年化收益率为 6.66%。截至 2021 年 9 月末，公司化工医药板块的应收融资租赁款净额为 77.33 亿元，较上年末增加 38.04%。

电子信息板块，公司聚焦于电子元器件、3C 及电子终端、电气机械、信息技术应用等领域，电子信息板块 2020 年全年累计起租项目数量为 366 个，累计起租金额为 71.25 亿元。截至 2020 年末，电子信息板块的应收融资租赁款净额为 87.88 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 4.21%，较上年末增加 0.18 个百分点，该板块项目平均年化收益率为 6.98%。截至 2021 年 9 月末，公司电子信息板块的应收融资租赁款净额为 91.91 亿元，较上年末增加 4.58%。

民生消费方面，公司为顺应消费升级、智能化、信息化等产业趋势，以民生消费与 TMT 产业链为核心，聚焦于包装印刷、纺织、食品饮料、家具、农林牧渔、商超百货等细分领域，为各类消费品供应商提供多元化金融解决方案。民生消费板块 2020 年全年累计起租项目数量为 488 个，累计起租金额为 75.31 亿元。截至 2020 年末，民生消费板块的应收融资租赁资产净额为 97.70 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 4.68%，较上年末增加 0.26 个百分点，该板块项目平均年化收益率为 7.20%。截至 2021 年 9 月末，公司民生消费板块的应收融资租赁款净额为 106.80 亿元，较上年末增加 9.32%。

交通物流板块，公司重点围绕现代物流、航空等领域，研究探索综合运营机会，促进协同发展。在原有水上运输业务基础上开展陆地运输业务，积极拓展物流设备、港口设备、铁路运输、管道运输、

仓储物流、交通设施运营等业务领域，以“一带一路”建设为重点，形成陆海内外联动、东西双向互济的开放格局。交通物流板块 2020 年全年累计起租项目数量为 373 个，累计起租金额为 78.18 亿元。截至 2020 年末，交通物流板块应收融资租赁款净额为 118.57 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 5.68%，较上年末减少 0.90 个百分点，该板块项目平均年化收益率为 7.46%。截至 2021 年 9 月末，公司交通物流板块的应收融资租赁款净额为 129.31 亿元，较上年末增加 9.06%。

城市公用板块，公司城市公用事业部致力于服务城市基础设施建设、城市市政服务和城市运营服务三大领域，为中国新型城镇化发展、区域协调发展以及城市公共领域全面升级提供助力，全方位的为中国城市公用事业领域提供综合金融服务和产业运营服务。因城市公用板块以国有企业客户为主，在信用风险频发的环境下，公司倾向于配置公用类资产，安全性较高的同时保持一定的收益水平，因此公司加大该板块业务布局，2020 年新增投放较多。公司在对该板块信用风险把控上，除关注第一还款来源外，还叠加区域风险分析，目前公司严格限制东三省、内蒙、云贵等区域的新增投放，新增投放区域主要集中在经济相对发达的省份、经济结构调整优化的区域、省会城市及国家级城市群，如江苏、浙江、广东、福建、重庆等。城市公用板块 2020 年全年累计起租项目数量为 610 个，累计起租金额为 690.29 亿元。截至 2020 年末，该行业应收融资租赁款净额为 987.53 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 47.29%，较上年末增加 9.46 个百分点，该板块项目平均年化收益率为 7.60%。截至 2021 年 9 月末，公司城市公用板块的应收融资租赁款净额较上年末进一步增加 16.66% 至 1,152.09 亿元。伴随外部监管政策对政府债务风险控制趋严，未来公司城市公用板块涉及政府平台类业务发展或将面临一定不确定性。

表 2：近年来公司应收融资租赁款净额行业分布情况
(金额单位：亿元)

行业	2020	2021.9
----	------	--------

	金额	占比(%)	金额	占比(%)
医疗健康	259.88	12.44	243.49	10.58
文化旅游	248.51	11.90	234.19	10.18
工程建设	119.38	5.72	105.72	4.59
机械制造	112.88	5.41	160.62	6.98
化工医药	56.02	2.68	77.33	3.36
电子信息	87.88	4.21	91.91	3.99
民生消费	97.70	4.68	106.80	4.64
交通物流	118.57	5.68	129.31	5.62
城市公用	987.53	47.29	1,152.09	50.06
合计	2,088.34	100.00	2,301.46	100.00

注：由于四舍五入，分项加总与合计数可能存在尾差。

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

公司通过开展咨询服务为客户提供融资、资源整合、撮合交易等一揽子综合金融服务；将医院运营板块和经营租赁板块相关子公司剥离至远东宏信

公司在从事融资租赁业务收取资金收益的同时，随着与客户合作的逐渐深入，远东租赁通过操作类投行化等手段，持续丰富咨询、贸易、投资等专业服务，以满足客户多方位的业务需求，明确了“专注产业、综合服务经营”的战略方向。

咨询服务方面，公司凭借多年积累的行业经验、财务分析和风险管理能力，为客户提供个性化的咨询服务，主要包括行业分析、设备运营分析、管理咨询和财务咨询等专业服务，此外，因融资租赁业务收取的租赁手续费也包含在此部分，是公司收入仅次于融资租赁业务的第二大收入来源，近两年对公司营业收入的贡献率基本保持在 18% 左右。金融创新服务方面，公司积极与银行、券商等合作，开展类投行业务，以发行人视角为客户提供融资、资源整合、撮合交易等一揽子综合金融服务，逐步丰富服务的维度和内涵。2020 年公司实现咨询业务收入 37.20 亿元，同比减少 18.46%，主要是受疫情影响，文化旅游与化工医药行业的咨询服务受限，导致咨询服务收入下降。公司将根据客户需求变化，逐步提升服务能力，丰富服务内容和手段。2021 年前三季度，公司实现咨询业务收入 24.17 亿元，在营业收入中占比 14.38%。

教育运营方面，公司教育集团以精品化的办学思路积极布局包括幼儿园、一贯制学校在内的 K12 教育领域，同时积极探索职教、高教等其他教育产业运营领域。此外，公司积极拓展文化旅游、体育等产业运营方向。2020 年实现教育运营收入 2.18 亿元，较上年减少 6.94%，在总营业收入中的占比为 1.04%，与上年基本持平。2021 年前三季度公司实现教育运营收入 1.96 亿元。

此外，公司从远东宏信层面进行业务整合，将医院运营板块和经营租赁板块相关子公司剥离至远东宏信，2020 年无相关业务收入。2019 年远东租赁医院运营相关的子公司上海佰昆健康投资有限公司、金华康复医院有限公司等通过集团内转让的方式，剥离至远东宏信，2020 年以来未纳入远东租赁合并范围，故无医院运营收入。2019 年 9 月 30 日，公司以 16.30 亿元出售其所持有的宏信建发 100% 股权，只是集团内股权结构调整，由远东租赁合并范围变为远东宏信合并范围。

融资租赁业务模式以回租为主，业务范围遍布全国，华东、西南以及华中区域较为集中

从租赁模式来看，受市场融资需求影响，远东租赁的租赁模式以回租为主，且 2020 年以来城市公用板块新增投放较多，回租业务占比有所提升，直租业务占比随之下降，截至 2021 年 9 月末，公司直租业务占比约为 0.61%，与以前年度相比有明显下降。从区域分布来看，公司租赁业务遍布全国，截至 2021 年 9 月末，租赁业务区域分布排名前三的地区包括华东、西南以及华中，占比分别为 36.54%、18.22%、15.42%，华东地区业务占比较高，与此同时经济欠发达地区如西北、东北占比仅为 7.05% 和 4.55%。

中诚信国际认为，近年来远东租赁凭借资本实力和品牌影响力的提升、营销渠道的拓展以及较为成熟的运营模式，融资租赁业务获得较快发展。依托较为成熟的融资租赁业务，远东租赁坚持“金融+产业”的创新发展模式，配合融资租赁主业解决

客户多元化需求。

融资租赁业务规模优势显著，为营业收入主要来源；受经营租赁及医院运营板块剥离叠加疫情影响，产业运营板块收入有所下滑；净利润仍保持持续增长，盈利水平较好

公司坚持“金融+产业”双轮驱动战略，营业收入可分为金融及咨询分部和产业运营分部两大板块。近年来公司业务规模有所波动，2019年以来，公司主动控制业务投放，营业收入同比微降0.31%；2020年以来公司业务规模有所增长，不过主要受经营租赁等产业运营板块剥离的影响，公司2020年营业收入同比下降8.97%。

金融及咨询分部方面，租赁、保理及委贷利息收入是公司主要的收入来源，2020年公司加大城市公用板块业务布局，业务规模同比增加10.92%。公司保理及委贷业务规模较小，对营业收入影响不大。2020年，公司租赁、保理及委贷利息收入在营业收入中占比为78.41%，较上年增加9.07个百分点；咨询及服务费是公司第二大收入来源，受疫情影响2020年该板块收入同比减少18.46%，收入贡献近年来持续下降，2020年在营业收入中的占比为17.76%，同比减少2.07个百分点。

产业运营分部是基于公司综合服务经营战略积极开展的产品销售、教育运营等运营业务，2020年公司剥离了经营租赁及医院运营板块，产业运营收入有所下降，2020年公司实现销售产品及其他收入8.02亿元，同比下降20.36%。

利息支出方面，2020年公司债务规模有所增长，不过受2020年宽松的货币环境的影响，公司平均融资成本有所下降。受上述因素共同影响，2020年公司产生利息支出75.85亿元，同比减少4.39%。此外，公司2020年产生产品销售成本3.96亿元，教育运营成本2.18亿元。综合以上因素，近年来公司净营业收入持续增长，2020年实现净营业收入147.46亿元，同比增长2.37%。

经营效率方面，2020年以来公司加大费用管控

力度，同时叠加疫情因素影响，2020年业务及管理费支出28.23亿元，同比减少28.48%；得益于近年来净营业收入的持续增长，公司成本费用率呈下降趋势，但成本管控压力仍然存在。受上述因素共同影响，公司拨备前利润稳步增长。

近年公司不良租赁资产余额持续增长，出于审慎经营考虑，公司加大拨备计提力度，不过由于拨备前利润保持较快增长，减值准备在拨备前利润中的占比持续下降。受以上因素共同影响，近年公司净利润持续增长，2020年实现净利润73.88亿元，同比增长25.57%；盈利水平较好，平均资本回报率维持在13%以上。

2021年以来，公司租赁资产规模有所增长，截至2021年9月末，应收融资租赁款净额较年初增长10.21%至2,301.46亿元，前三季度实现租赁、保理及委贷利息收入136.16亿元，相当于2020年全年的82.89%；前三季度实现咨询及服务费收入24.17亿元，相当于2020年全年的64.98%；此外，2021年前三季度公司实现销售产品及其他收入7.81亿元，相当于2020年全年的97.37%。营业支出方面，2021年前三季度公司利息支出58.17亿元，相当于2020年的76.69%。受上述因素共同影响，2021年前三季度公司净营业收入为118.03亿元，相当于2020年的80.04%。费用支出方面，2021年前三季度公司业务及管理费为19.89亿元，相当于2020年的70.47%。在上述因素共同影响下，2021年前三季度公司实现净利润62.93亿元，相当于2020年全年的85.19%，公司盈利能力保持稳定。

表3：近年来公司盈利能力相关指标（金额单位：亿元）

	2018	2019	2020	2021.1-9
租赁、保理及委贷利息收入	160.81	159.57	164.27	136.16
咨询及服务费收入	48.84	45.62	37.20	24.17
经营租赁收入	15.49	14.86	0.00	0.00
销售产品及其他	5.71	10.07	8.02	7.81
营业收入合计	230.85	230.13	209.50	168.15
净营业收入合计	136.98	144.05	147.46	118.03
拨备前利润	91.08	98.85	116.20	--

净利润	51.61	58.83	73.88	62.93
利息收入/生息资产平均余额(%)	7.95	7.78	8.10	--
利息支出/平均付息负债(%)	5.88	5.33	4.96	--
拨备前利润/平均总资产(%)	3.84	3.96	4.56	--
拨备前利润/平均所有者权益(%)	23.76	22.11	23.25	--
平均资产回报率(%)	2.17	2.36	2.90	--
平均资本回报率(%)	13.46	13.16	14.78	--
成本费用率(%)	28.73	27.40	19.14	16.85

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

不良资产规模持续增长，不良率水平较低，但关注类资产占比较高，资产质量迁徙情况仍需关注

受到国内经济增速持续放缓的影响，部分企业经营困难，租金支付出现延后，致使公司不良资产余额逐年增长，其中化工医药、文化旅游以及城市公用行业的资产风险上升较快。同时公司将列入关注类资产作为管理手段，提高关注类客户的租后检

查频率，将技术性逾期、历史上逾期以及风险较高的行业列入关注，总体来看，关注类资产向下迁徙率有所上升，但仍低于 8%。2020 年受新冠疫情影响公司不良和关注类资产均有所增长，同时由于租赁资产总规模回升，截至 2020 年末应收融资租赁款不良率为 1.15%，较上年末增加 0.05 个百分点，关注类资产为 10.32%，较上年末下降 0.74 个百分点，总体来看公司信用风险可控。截至 2021 年 9 月末，不良应收融资租赁款净额上升至 26.51 亿元，融资租赁资产不良率较上年末持平。

公司从审慎角度出发计提租赁资产减值损失，截至 2020 年末拨备覆盖率为 253.06%，计提规模较为充分。但公司关注类资产规模较大，由于关注类租赁资产质量易受经济波动影响，仍需密切关注此类资产质量的迁徙趋势。截至 2021 年 9 月末，融资租赁资产减值准备余额为 66.71 亿元，较上年末增加 9.47%，拨备覆盖率略微下滑至 251.63%。

表 4：近年来公司应收融资租赁款五级分类情况（金额单位：亿元、%）

	2018		2019		2020		2021.9	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1,792.57	87.13	1,653.79	87.84	1,848.79	88.53	2,062.49	89.62
关注	244.80	11.90	208.15	11.06	215.47	10.32	212.46	9.23
次级	11.52	0.56	15.18	0.81	17.95	0.86	15.84	0.69
可疑	8.55	0.42	5.60	0.30	6.13	0.29	10.56	0.46
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.11	0.00
合计	2,057.45	100.00	1,882.71	100.00	2,088.34	100.00	2,301.46	100.00
不良应收融资租赁款	20.07		20.77		24.08		26.51	
应收融资租赁款不良率	0.98		1.10		1.15		1.15	

注：由于四舍五入原因可能导致合计数存在尾差

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

远东租赁中小客户较多，业务较为分散，集中度风险较低。最大单一客户融资租赁资产净额/净资产和前十大客户融资租赁资产净额/净资产均处于较低水平。

表 5：近年来公司客户集中度情况（亿元，%）

项目	2018	2019	2020	2021.9
单一最大客户融资租赁资产净额	3.27	3.03	5.91	5.99
单一最大客户融资租赁资产净额/净资产	0.78	0.64	1.13	1.02

前十大客户融资租赁资产净额	22.13	23.00	37.53	38.36
前十大客户融资租赁资产净额/净资产	5.31	4.82	7.18	6.53

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

通过股东增资、利润留存及发行永续期公司债等形式持续补充资本，杠杆倍数持续下降

为了支撑远东租赁的业务增长，远东宏信为公司提供有力的资金支持，公司的资本实力处于行业前列。截至 2021 年 9 月末，公司实收资本为 118.68

亿元。

除股权融资外，近年来随着盈利水平的提升，公司通过利润留存的内生性资本补充能力也不断提升。截至 2021 年 9 月末，公司未分配利润为 247.21 亿元。此外，公司股东权益中包含永续债，截至 2021 年 9 月末，公司永续债余额为 37.73 亿元，较年初变化不大，该类债券的偿付情况及对资本的补充作用需保持关注。截至 2021 年 9 月末，公司总债务/总资本为 75.62%，如将永续债计入总债务，则调整后的总债务/总资本为 77.18%。

2021 年以来，公司业务规模逐步扩大，同时利润留存使得资本实力有所提升，杠杆倍数有所下降，未来公司将建立合理的资本补充机制，以平衡业务发展和杠杆结构的关系。

表 6：近年来公司资本充足水平情况

	2018	2019	2020	2021.9
风险资产总计（亿元）	2,459.61	2,352.28	2,513.60	2,729.29
净资产（亿元）	416.92	477.00	522.46	587.62
风险资产/净资产（X）	5.90	4.93	4.81	4.64

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

租赁资产以中长期为主，融资渠道持续拓宽，融资的期限结构与资产期限匹配度较好；高流动资产对短期债务覆盖程度有所上升

远东租赁的资产以应收融资租赁款为主，截至 2021 年 9 月末，应收融资租赁款净值占资产总额的 76.69%；应收融资租赁款总额中一年内到期占比降至 52.00%。公司其他资产主要为货币资金等高流动性资产、委托贷款、长期应收款等。截至 2021 年 9 月末，高流动资产占总资产的比重为 4.64%，较年初上升 0.40 个百分点，主要系货币资金进一步增多。

近年来随着公司业务规模扩张，资金需求随之增加，债务规模逐年扩大。截至 2021 年 9 月末，公司总债务 1,822.50 亿元，较年初增加 9.79%，由金融机构借款和应付债券构成；由于长期债券发行

力度进一步加大，短期债务占比较年初减少 1.02 个百分点至 48.64%。

表 7：截至 2021 年 9 月末公司债务构成情况（亿元）

项目	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
金融机构借款	960.64	496.83	463.81
应付债券	861.86	389.71	472.15
债务合计	1,822.50	886.54	935.96

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

截至 2021 年 9 月末，公司应收融资租赁款净额/总债务较上年末持平，资产负债匹配情况仍保持较好水平；高流动资产对短期债务覆盖程度有所提升。此外，截至 2021 年 9 月末，公司永续债余额为 37.73 亿元，该类债券的偿付情况仍需保持关注。

公司与银行等金融机构长期保持合作伙伴关系，截至 2021 年 9 月末，公司获得国家开发银行、交通银行、中国银行等多家主要银行以及其他金融机构的授信额度共计为 1,810.11 亿元，其中已使用授信额度为 933.78 亿元，尚有 876.33 亿元授信额度未使用。

总体来看，公司融资与资产负债的期限较为匹配，同时租赁资产质量较好，租赁业务现金流收入稳定，基本能够覆盖债务敞口，偿债能力较强。

表 8：近年来公司流动性及偿债指标情况

	2018	2019	2020	2021.9
经营活动净现金流（亿元）	97.51	101.06	64.45	54.95
投资活动净现金流（亿元）	(279.21)	69.00	(258.05)	(248.95)
筹资活动净现金流（亿元）	197.82	(178.47)	264.47	233.12
经营活动净现金流/总债务(%)	6.16	7.24	3.88	--
高流动资产/总资产(%)	1.68	1.42	4.24	4.64
高流动资产/短期债务(%)	6.86	4.60	13.63	15.24
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.30	1.35	1.26	1.26
应收融资租赁款净值/总债务（X）	1.27	1.31	1.22	1.23

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

本期债券附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权，若在本期债券发行第 2 年末投资者全部行使回售选择权，发行人将面临一定流动性压力。

其他事项

未决诉讼及担保情况：截至 2021 年 6 月末，公司不存在对其经营产生重大影响的未决诉讼；公司为远东宏信集团内子公司提供担保余额为 22.44 亿元，公司不存在向远东宏信集团内子公司以外的其他企业提供对外担保的情况。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2021 年 9 月末，公司未结清信贷中不存在本金及利息逾期的情况。根据公开资料显示，截至 2021 年 9 月末，公司在公开市场无信用违约记录。

外部支持

作为远东宏信全资子公司、中化集团成员单位，公司能够得到远东宏信和中化集团资金、技术等方面支持

远东租赁由远东宏信全资持有，远东宏信于 2011 年在香港联交所主板上市，专注于中国基础产业，在城市公用、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

物流等国计民生基础领域，开展金融、投资、贸易、咨询、工程等一体化产业运营服务，已进入《财富》中国 500 强、《福布斯》全球 2000 强。远东宏信作为香港联交所上市公司，拥有境外股权及债权融资平台，可以通过增发股票、发行不同币种债券融资工具以及各类境外金融机构借款补充资金。远东租赁作为远东宏信境内最主要的运营平台，能够得到多元化资金支持。

中化集团控股子公司中化资本投资管理（香港）有限公司是远东宏信的第一大股东。中化集团前身中国化工进出口总公司成立于 1950 年，截至 2021 年 6 月末，中化集团是中国四大国家石油公司之一，我国最大的农业投入品一体化企业。中化集团现在境内外拥有 300 多家经营机构，控股多家上市公司。截至 2021 年 6 月末，中化集团通过控股子公司中化资本投资管理（香港）有限公司持有远东宏信 22.08% 股份。此外，远东租赁自身盈利性较好，近年来对中化集团利润贡献稳定。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定“远东国际融资租赁有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）”的信用等级为 **AAA**。

中诚信国际关于远东国际融资租赁有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）的跟踪评级安排

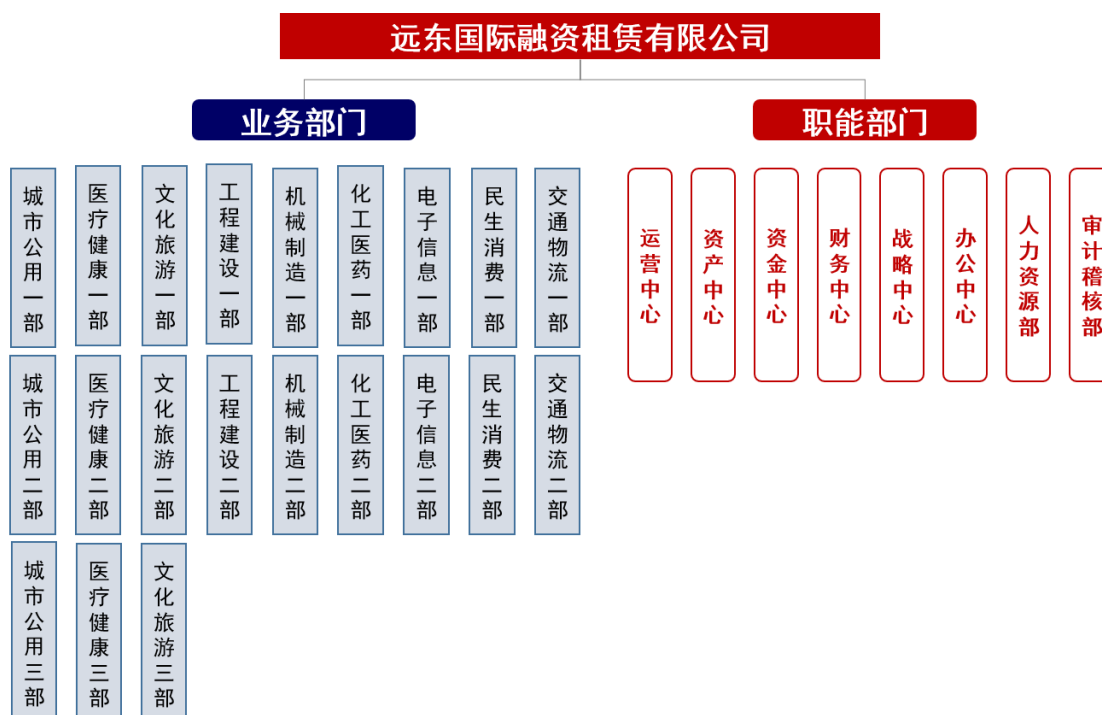
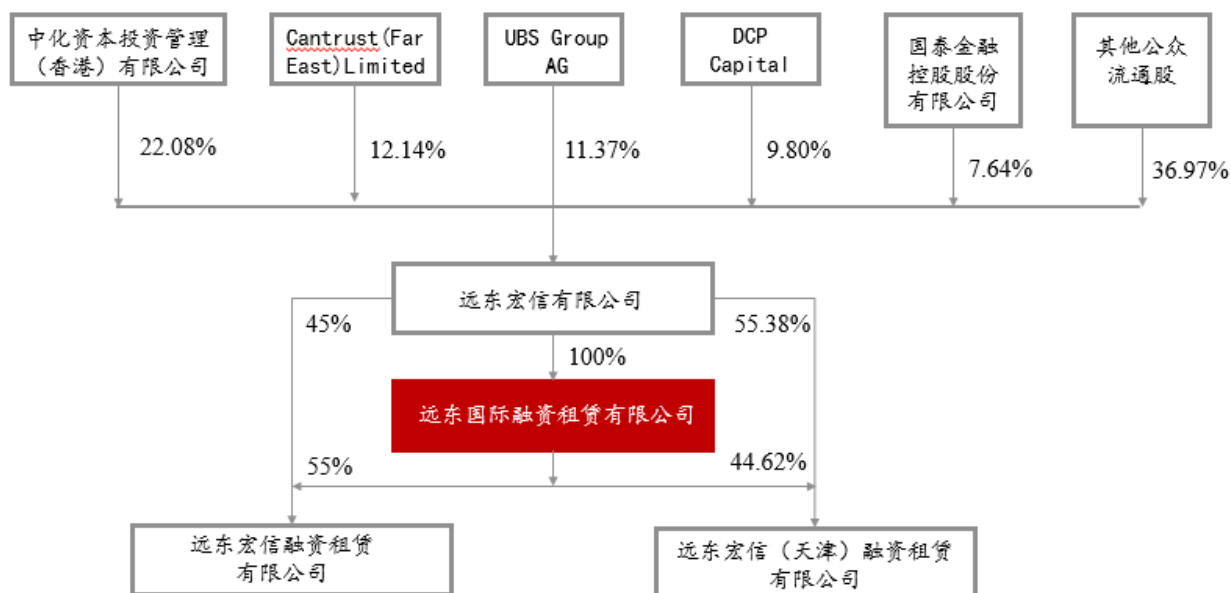
根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等要素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本期评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

附一：远东租赁股权结构图及组织结构图（截至 2021 年 6 月末）



资料来源：远东租赁

附二：远东租赁财务数据及财务指标

财务数据（人民币亿元）	2018	2019	2020	2021.9
货币资金（扣除受限资金）	40.95	32.63	103.46	135.07
应收融资租赁款净额	2,057.45	1,882.71	2,088.34	2,301.46
应收融资租赁款净值	2,009.74	1,830.32	2,027.40	2,234.75
经营租赁资产净额	39.36	2.27	3.10	--
租赁资产净额	2,096.81	1,884.98	2,091.44	--
交易性金融资产	8.61	28.21	58.65	12.91
长期股权投资	47.63	61.55	61.41	59.92
总资产	2,551.59	2,442.24	2,648.96	2,913.99
短期债务	625.64	753.19	824.40	886.54
长期债务	956.79	643.12	835.53	935.96
总债务	1,582.43	1,396.30	1,659.93	1,822.50
总负债	2,134.67	1,965.24	2,126.49	2,326.37
所有者权益	416.92	477.00	522.46	587.62
净营业收入	136.98	144.05	147.46	118.03
拨备前利润	91.08	98.85	116.20	--
债权投资减值损失	(20.56)	(19.48)	(20.30)	--
利润总额	70.80	79.66	95.92	82.86
净利润	51.61	58.83	73.88	62.93
财务指标（%）	2018	2019	2020	2021.9
利息收入/生息资产平均余额	7.95	7.78	8.10	--
利息支出/平均付息负债	5.88	5.33	4.96	--
拨备前利润/平均总资产	3.84	3.96	4.56	--
拨备前利润/平均所有者权益	23.76	22.11	23.25	--
平均资产回报率	2.17	2.36	2.90	--
平均资本回报率	13.46	13.16	14.78	--
应收融资租赁款不良率	0.98	1.10	1.15	1.15
拨备覆盖率	237.69	252.20	253.06	251.63
风险资产/净资产（X）	5.90	4.93	4.81	4.64
资产负债率	83.66	80.47	80.28	79.83
总债务/总资本	79.15	74.54	76.06	75.62
高流动资产/总资产	1.68	1.42	4.24	4.64
高流动资产/短期债务	6.86	4.60	13.63	15.24
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.30	1.35	1.26	1.26
应收融资租赁款净值/总债务（X）	1.27	1.31	1.22	1.23

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+一年内到期的应付债券+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券（不含一年内到期）+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	总债务/总资本	总债务/（总债务+所有者权益）
盈利能力	拨备前利润	税前利润-债券投资减值损失-营业外收支净额
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+当期初净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+当期初资产总额)/2]
经营效率	成本费用率	业务及管理费/净营业收入
	净营业收入	营业收入-营业支出
资产质量及结构	拨备覆盖率	应收融资租赁款减值准备/不良应收融资租赁款
	高流动性资产	货币资金（扣除受限资金）+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产中高流动性部分
	风险资产	总资产-现金-银行存款-国债

附四：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。