

平安国际融资租赁有限公司公开发行公司债券 2022 年度跟踪评级报告

项目负责人：许文博 wbxu@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 6 月 23 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评级对象构成委托关系外，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。
- 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因发行人和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。
- 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。
- 本次信用评级结果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。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字[2022]跟踪 1043 号

平安国际融资租赁有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“17 平租 02”、“17 平租 04”、“17 平租 05”、“19 安租 01”、“19 安租 04”、“19 安租 07”、“20 安租 Y1”、“20 安租 04”、“20 安租 05”、“20 安租 06”、“20 安租 Y2”、“20 安租 07”、“20 安租 08”、“20 安租 Y4”、“20 安租 09”、“20 安租 10”、“21 安租 01”、“21 安租 02”、“21 安租 Y1”、“21 安租 03”、“21 安租 05”、“21 安租 06”、“21 安租 Y3”、“21 安租 07”、“21 安租 08”、“21 安租 Y5”、“22 安租 01”、“22 安租 02”、“22 安租 05”、“22 安租 06”和“22 安租 Y1”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

二零二二年六月二十三日

评级观点：中诚信国际维持平安国际融资租赁有限公司（以下称“平安租赁”或“公司”）的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“17 平租 02”、“17 平租 04”、“17 平租 05”、“19 安租 01”、“19 安租 04”、“19 安租 07”、“20 安租 Y1”、“20 安租 04”、“20 安租 05”、“20 安租 06”、“20 安租 Y2”、“20 安租 07”、“20 安租 08”、“20 安租 Y4”、“20 安租 09”、“20 安租 10”、“21 安租 01”、“21 安租 02”、“21 安租 Y1”、“21 安租 03”、“21 安租 05”、“21 安租 06”、“21 安租 Y3”、“21 安租 07”、“21 安租 08”、“21 安租 Y5”、“22 安租 01”、“22 安租 02”、“22 安租 05”、“22 安租 06”和“22 安租 Y1”的信用等级为 **AAA**。中诚信国际肯定了平安租赁强大的股东背景，良好的业务发展前景，多元化的业务布局，以及在汽融商用车、城市发展、工程建设、能源冶金、小微金融等领域的突出优势，持续拓宽的融资渠道及较强的资本实力。同时，中诚信国际关注到，外部环境对公司资产质量和盈利能力造成不利影响、市场竞争加剧对公司利润或将形成挤压、债务规模扩大致偿债压力有所增加、业务范围扩大对风险控制和人力资源带来挑战等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

概况数据

平安租赁	2019	2020	2021	2022.03
总资产（亿元）	2,544.87	2,779.61	2,739.54	2,820.71
总债务（亿元）	1,691.03	1,846.18	1,807.70	1,888.45
所有者权益（亿元）	376.03	411.12	441.73	430.84
拨备前利润（亿元）	78.98	78.46	72.24	17.09
利润总额（亿元）	59.87	53.97	59.84	16.07
净利润（亿元）	44.39	38.46	43.11	11.17
拨备前利润/平均总资产(%)	3.23	2.95	2.62	--
平均资产回报率(%)	1.81	1.44	1.56	--
平均资本回报率(%)	13.28	9.77	10.11	--
资产不良率(%)	1.10	1.24	1.21	1.33
拨备覆盖率(%)	189.69	200.58	218.20	186.16
风险资产/净资产(X)	6.49	6.40	5.80	6.08
总债务/总资本(%)	81.81	81.79	80.36	81.42
应收融资租赁款净额/总债务(X)	1.11	1.12	1.14	1.11

注：[1]本报告关于平安租赁财务状况的分析基于平安租赁提供的经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2019 年、2020 年财报和经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021 年审计报告，以及未经审计的 2022 年一季度财务报表，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数；2020 年财务数据为 2021 年审计报告期初数；2021 年财务数据为 2021 年审计报告期末数；[2]资产不良率和拨备覆盖率指标计算口径包含租赁、保理、委贷等主要资产；[3]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。

正面

■ **股东实力强大，得到平安集团有力支持。**平安国际融资租赁有限公司作为中国平安保险（集团）股份有限公司（以下称“平安集团”或“集团”）在租赁行业唯一一家全资子公司，共享平安集团良好的资金实力、品牌影响力和协同优势，在资本补充、业务协同等方面获得了集团的有力支持。

■ **业务方向多元化，经营优势突出。**业务方向清晰，结合集团综合金融战略为客户提供一站式综合金融解决方案，在城市发展、工程建设、能源冶金等领域已经形成设备租赁方面的经营

优势，汽融商用车板块和小微板块成为公司持续发展新的业务增长点。

■ **融资渠道较为丰富。**公司搭建了包含境内外银行借款、银行间债券、交易所债券、境外债券和资产证券化产品等在内的多渠道融资体系，资金来源不断丰富。

■ **资本实力持续增强。**成立以来股东多次增资，资本实力持续增强，为其业务发展奠定良好基础。

关注

■ **不良类资产整体有所增长，关注类资产规模较大，资产质量承压。**国内经济持续底部运行，部分地区、行业信用风险暴露，同时考虑到突发疫情对租赁客户生产经营的不利影响，公司不良类资产余额整体呈现增长趋势，关注类资产规模较大，资产质量承压。

■ **市场竞争加剧，利润空间或将受到挤压。**国内租赁行业扩容，受市场竞争加剧及资本市场波动的影响，利差空间或将受到挤压。

■ **债务规模持续扩大，短期偿债压力较大。**债务规模持续扩大，且短期债务占比较高，对公司的偿债安排和流动性管理带来挑战。

■ **随着业务范围的扩大，风控水平仍需提高。**业务范围扩大以及融资渠道的创新对风险控制、专业人才储备等提出更高要求。

评级展望

中诚信国际认为，平安国际融资租赁有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级下调因素。**公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。

同行业比较

2021年主要指标	平安租赁	远东租赁	中航租赁
总资产（亿元）	2,739.54	2,881.63	1,675.84
净资产（亿元）	441.73	608.75	262.70
净利润（亿元）	43.11	94.99	19.91
平均资产回报率（%）	1.56	3.43	1.22
应收融资租赁款不良率（%）	1.21	1.07	1.25
资产负债率（%）	83.88	78.87	84.32

注：[1]“远东租赁”为“远东国际融资租赁有限公司”简称；“中航租赁”为“中航国际租赁有限公司”简称。

[2]平安租赁不良率指标计算口径包含租赁、保理、委贷等主要资产。

资料来源：各公司公开披露年报，中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	存续期	特殊条款
17平租02	AAA	AAA	2021/6/24	16.00	15.99	2017/7/27~2022/7/27 (3+2年)	票面利率选择权、回售
17平租04	AAA	AAA	2021/6/24	22.00	21.95	2017/8/23~2022/8/23 (3+2年)	票面利率选择权、回售
17平租05	AAA	AAA	2021/6/24	6.00	5.99	2017/9/7~2022/9/7 (3+2年)	票面利率选择权、回售
19安租01	AAA	AAA	2021/6/24	12.00	12.00	2019/4/19~2024/4/19 (3+2年)	票面利率选择权、回售
19安租04	AAA	AAA	2021/6/24	8.00	8.00	2019/6/19~2024/6/19 (3+2年)	票面利率选择权、回售
19安租07	AAA	AAA	2021/6/24	16.00	16.00	2019/9/16~2024/9/16 (3+2年)	票面利率选择权、回售
20安租Y1	AAA	AAA	2021/6/24	16.00	16.00	2020/3/3~2023/3/3 (3+N年)	票面利率选择权、有条件赎回、续期选择权、利息递延条款
20安租04	AAA	AAA	2021/6/24	15.00	15.00	2020/8/12~2023/8/12	--
20安租05	AAA	AAA	2021/6/24	14.00	14.00	2020/9/8~2024/9/8 (2+2年)	票面利率选择权、回售
20安租06	AAA	AAA	2021/6/24	6.00	6.00	2020/9/8~2025/9/8 (3+2年)	票面利率选择权、回售
20安租Y2	AAA	AAA	2021/6/24	8.00	8.00	2020/9/29~2022/9/29 (2+N年)	票面利率选择权、有条件赎回、续期选择权、利息递延条款
20安租07	AAA	AAA	2021/6/24	8.00	8.00	2020/10/27~2024/10/27 (2+2年)	票面利率选择权、回售
20安租08	AAA	AAA	2021/6/24	12.00	12.00	2020/10/27~2025/10/27 (3+2年)	票面利率选择权、回售
20安租Y4	AAA	AAA	2021/6/24	10.00	10.00	2020/11/2~2022/11/2 (2+N年)	票面利率选择权、有条件赎回、续期选择权、利息递延条款
20安租09	AAA	AAA	2021/6/24	3.00	3.00	2020/11/3~2024/11/3 (2+2年)	票面利率选择权、回售
20安租10	AAA	AAA	2021/6/24	9.50	9.50	2020/11/3~2025/11/3 (3+2年)	票面利率选择权、回售
21安租01	AAA	AAA	2021/6/24	9.00	9.00	2021/1/12~2025/1/12 (2+2年)	票面利率选择权、回售
21安租02	AAA	AAA	2021/6/24	6.00	6.00	2021/1/12~2026/1/12 (3+2年)	票面利率选择权、回售
21安租Y1	AAA	AAA	2021/6/24	17.00	17.00	2021/4/2~2023/4/2 (2+N年)	票面利率选择权、有条件赎回条款、续期选择权、利息递延条款
21安租03	AAA	AAA	2021/6/24	6.00	6.00	2021/4/12~2025/4/12 (2+2年)	票面利率选择权、回售
21安租05	AAA	AAA	2021/5/17	8.00	8.00	2021/5/25~2025/5/25	票面利率选择权、回售

						(2+2 年)	
21 安租 06	AAA	AAA	2021/5/17	5.00	5.00	2021/5/25~2026/5/25 (3+2 年)	票面利率选择权、回售
21 安租 Y3	AAA	AAA	2021/5/11	12.00	12.00	2021/5/28~2023/5/28 (2+N 年)	票面利率选择权、有条件赎回条款、续期选择权、利息递延条款
21 安租 07	AAA	AAA	2021/6/11	8.00	8.00	2021/7/8~2025/7/8 (2+2 年)	票面利率选择权、回售
21 安租 08	AAA	AAA	2021/6/11	6.00	6.00	2021/7/8~2026/7/8 (3+2 年)	票面利率选择权、回售
21 安租 Y5	AAA	AAA	2021/9/7	8.00	8.00	2021/12/22~2023/12/22 (2+N 年)	票面利率选择权、有条件赎回条款、续期选择权、利息递延条款
22 安租 01	AAA	AAA	2022/1/7	8.00	8.00	2022/1/21~2025/1/21 (2+1 年)	有条件赎回条款
22 安租 02	AAA	AAA	2022/1/7	10.00	10.00	2022/1/18~2026/1/18 (2+2 年)	票面利率选择权、回售
22 安租 05	AAA	AAA	2022/3/2	7.00	7.00	2022/3/10~2026/3/10 (2+2 年)	票面利率选择权、回售
22 安租 06	AAA	AAA	2022/3/2	5.00	5.00	2022/3/10~2027/3/10 (3+2 年)	票面利率选择权、回售
22 安租 Y1	AAA	AAA	2022/2/18	8.00	8.00	2022/4/26~2024/4/26 (2+N 年)	票面利率选择权、有条件赎回条款、续期选择权、利息递延条款

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

截至本评级报告出具日，公司各期债券募集资金已使用完毕，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

宏观经济和政策环境

宏观经济:2022年一季度GDP同比增长4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年5.5%的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，产需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数3月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年末持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI总体保持平稳运行，大宗商品价格走高输入型通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下PPI同比延续回落。

宏观风险:2022年经济运行面临的风险与挑战

有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领域的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔12年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

宏观政策:2022年政府工作报告提出的5.5%增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，并为后续调整预留政策空间。

宏观展望:疫情再次扰动中国宏观经济运行，

实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022年GDP增速或将呈现“稳中有进”走势。

中诚信国际认为，2022年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济运行长期向好的基本面未改。

近期关注

融资租赁行业整体业务发展在2021年有所下滑；暂行办法中对部分监管指标进行了严格要求，部分省市在实施细则中对关联度和集中度要求给予了适度宽松；受监管政策因素影响，部分租赁公司面临业务结构转型的压力

融资租赁行业总体业务发展有所下滑，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2021年末，全国融资租赁企业（不含单一项目公司、分公司、SPV子公司、港澳台当地租赁企业和收购海外的公司，不含已正式退出市场的企业，包括一些地区监管部门列入失联或经营异常名单的企业）由2020年末的12,156家下降到11,917家；注册资金同比下降1.4%至32,689亿元；合同余额同比下降4.5%至6.21万亿元。

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。暂行办法出台后，各省市陆续具体的实施细则，对融资租赁公司的设立条件、一般风险准备计提、数据报

送、地方金融监管部门现场检查规则等事项提出了更加具体的要求，部分省市在实施细则中对关联度和集中度要求给予了适度宽松。此外，各省市金融局开始逐步排查融资租赁企业经营状况等，积极落实分类监管政策。

2021年以来多地监管机构对辖区内的金融租赁公司进行窗口指导，对业务中以构筑物作为租赁物的业务进行限制。2021年7月，银保监会出台《银行保险机构进一步做好地方政府隐性债务风险防范化解工作的指导意见》（简称“15号文”），要求对承担地方政府隐性债务的客户，不得新提供流动资金贷款或流动资金贷款性质的融资；其中租赁只要没有指定用途的都是流贷。这些文件的出台都会对租赁公司的公共事业类业务的开展产生较大影响，该类业务占比较大的租赁公司将面临业务转型的压力。

中诚信国际认为，2021年融资租赁行业的整体业务发展有所下滑，家数、注册资金和合同余额均较上年有所下降。银保监会不断加大管理力度，近年来持续出台相关监管文件，对融资租赁行业加强监管，督促融资租赁行业能更好的服务实体经济，实现业务结构转型。

依托集团优势为客户提供一站式综合金融解决方案；在城市发展、工程建设、能源冶金等领域形成一定的经营优势；汽融商用车板块和小微金融板块成为公司持续发展新的业务增长点，资产余额及占比持续提升；应集团战略调整要求将健康卫生板块剥离

平安租赁作为平安集团重要的金融模块成员企业，依托自身专业经营能力和股东资源优势，近年来公司业务规模持续增长。

截至2021年末，公司租赁相关资产（含保理和委贷，不含经营性租赁，下同）余额为2,473.06亿元，同比下降1.52%。2021年全年，公司租赁相关业务投放总额1,629.98亿元，同比增长6.71%。截至2022年3月末，公司租赁相关资产余额为

2,496.94 亿元，较年初小幅增长 0.97%；其中直租项目余额占比为 8.00%，回租项目余额占比为 75.65%，委贷和保理余额分别占比 8.61%和 7.74%。此外，公司也开展经营租赁业务，截至 2021 年末，公司经营租赁资产净额（未扣除减值准备）为 5.85 亿元，主要为子公司飞机租赁资产及少量汽车经营租赁资产。

表 1：近年来租赁业务投放和余额情况

	2019	2020	2021	2022.1-3
存续合同笔数（笔）	79,758	606,071	904,940	1,024,498
实际投放租赁金额（亿元）	1,317.18	1,527.54	1,629.98	444.58
租赁相关资产余额（亿元）	2,148.09	2,511.19	2,473.06	2,496.94

注：2019 年合同笔数统计未包含汽车金融个人业务合同。

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

公司汽融商用车事业群业务范围包括乘用车业务与商用车业务。乘用车业务方面，公司拓展对公、零售、经营性租赁三个业务方向；商用车业务包括商用车零售业务和物流对公业务。平安租赁汽车业务于 2015 年正式启动，并逐步与平安集团内成员形成协同效应。公司与中国平安财产保险股份有限公司联合拓展三四五线城市的汽贸店渠道，形成下沉市场渠道优势，同时匹配“租赁+保险”的综合金融服务，增强客户粘性；依托平安集团的科技优势，建立了高效的审批签约系统和风险管控系统。公司的经营租赁品牌“平安车管家”也取得较快发展，商用车业务与头部商用车主机厂和多家中大型物流企业建立合作关系，并在主流细分行业实现精细化运营。受此推动，近年来汽融商用车板块资产余额及占比逐年上升，成为业务拓展主要的增长点。2021 年以来，汽融商用车板块业务保持增长，仍为公司的第一大业务板块。

城市发展板块目前是公司的第二大业务板块，该板块涵盖公交客运设备、水务环保器械、燃气热力设备等租赁业务，主要面向二三线以上地级市和部分百强县开展业务。在客户选择上，公司针对城市行政级别、人口规模、经济状况、政府财政实力（本级可支配财力 40 亿元以上）、当地居民实际购买能力、经济区域特征、客户营业收入、既有设备存量等因素

进行综合考量评分，通过与当地负责公共事业设备采购运营的具有垄断性质的龙头企业合作，拓宽获客渠道和提高市场占有率。2019 年以来该板块资产规模及占比整体保持稳定。

公司企业融资板块聚焦与国家经济发展息息相关的国计民生产业，以大交通大基建、行业龙头以及 A 股上市公司等为运营重点，并持续孵化新行业领域和新业务模式。公司通过构建多元化产品体系，在成套设备购置、基础设施建设、产业结构升级、供应链优化等方面提供多方位的融资租赁服务。同时，公司运用融资租赁的特点，利用公司市场多元化触角的优势，挖掘平安集团丰富的产业渠道和金融资源，创新商业模式，为客户提供多样化的资金产品服务。近年来该板块业务占比在 13%左右，截至 2022 年 3 月末为公司的第三大业务板块。

能源冶金板块涵盖电力成套设备、煤炭机械、冶金机构及光伏电站设备等租赁业务，近年来响应国家碳减排、碳达峰政策，聚焦绿色金融，重点开拓光伏、风电、水电等绿色能源企业。该板块主要面向央企、地方性国有企业、优质上市公司和行业龙头企业开展业务。在客户选择上，公司针对行业特点、区域特征、股权结构、治理水平、生产能力、原材料供应、销售情况、筹资能力、债务履约、投资计划、保证人实力、承租人营业收入、既有设备存量等因素进行综合考量评分。公司通过与当地主要金融机构、行业内具有垄断性质的设备制造企业合作，拓展获客渠道。

工程建设板块是平安租赁最早涉足的板块之一，主要针对交通建设、工业建设、城市开发（市政建设）及其上下游企业不同阶段的资金需求开展业务。客户选择上，公司以大型国企控股的特级和一级建筑施工企业为主，执行以年限、产值、施工资质为核心的客户准入机制，在对客户所处行业、股权结构、公司治理、上下游关系、财务和历史项目进行调查的基础上，对融资租赁款进行风险定价。

小微金融板块是平安租赁响应国家支持小微

企业号召，于 2013 年公司创立伊始便开始孵化的创新业务板块，面向客群为年营业收入 5,000 万以下的小微企业，支持小微企业以扩大生产为目的购买新设备，项目 95% 以上为直租业务，是公司回归融物租赁本源的创新落地。同时平安租赁小微金融业务依托平安集团、平安租赁强大的科技实力，开发了设备手环、平安好差事、微租赁、小设备等多款实物设备及 APP，将科技赋能至租前、租中、租后全流程，同时也实现了对小微企业主的赋能。截至 2022 年 3 月末，小微金融板块业务规模达到 148.22 亿元，占比增至 5.94%，是公司业务拓展新的增长点。

公司旅游板块业务主要面向旅游景区开展租赁业务。在对景区的选择上主要考量国有景区、景区级别（AAAA 级以上）、营业收入、盈利能力及稳定性等因素。未来，公司将积极发展旅游景区、景区酒店等方向的租赁业务。受持续的新冠疫情影响，旅游板

块业务投放逐步收缩，资产规模呈下降趋势。

公司教育文化板块主要面向教育机构开展设备租赁业务，集中于高等教育和基础教育。在教育机构客户的选择上，平安租赁针对学校性质、所属部门级别、学费收入规模（可确认年收入 3,000 万元以上）、所处地域经济实力等因素进行综合考量评分。此外，公司业务亦涉及制造加工、城市运营、保理等领域。2019 年，公司根据平安集团战略调整，将其专做医疗租赁业务的子公司平安点创国际融资租赁有限公司的全部股权，转让予平安集团旗下医保科技子公司，自此，平安租赁停止拓展医疗板块新增业务，该板块存量规模逐步压缩。未来，平安租赁将充分运用 AI、物联网等科技手段赋能业务，提升风险管控能力，持续推动模式及业务领域创新；同时，利用科技优化产品和服务，提升客户体验，更好地服务实体经济。

表 2：近年来租赁相关资产总额按板块分布（单位：亿元、%）

行业	2019		2020		2021		2022.03	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
汽融商用车	244.24	11.37	500.52	19.93	710.53	28.73	755.88	30.27
城市发展	344.92	16.06	352.77	14.05	332.51	13.45	357.83	14.33
企业融资	285.59	13.29	336.98	13.42	315.01	12.74	326.12	13.06
工程建设	238.30	11.09	244.64	9.74	216.57	8.76	186.79	7.48
小微	79.62	3.71	117.23	4.67	134.96	5.46	148.22	5.94
能源冶金	248.18	11.55	242.79	9.67	175.63	7.10	144.71	5.80
旅游	171.63	7.99	165.35	6.58	138.60	5.60	137.17	5.49
制造加工	151.41	7.05	124.65	4.96	108.02	4.37	98.65	3.95
结构融资	35.36	1.65	116.53	4.64	92.63	3.75	90.59	3.63
教育文化	70.05	3.26	75.01	2.99	69.62	2.81	69.82	2.80
健康卫生	158.94	7.40	122.23	4.87	72.35	2.93	64.50	2.58
城市运营	82.51	3.84	76.55	3.05	60.69	2.45	59.78	2.39
保理	37.06	1.73	35.85	1.43	45.94	1.86	56.89	2.28
消费租赁	0.31	0.01	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	2,148.09	100.00	2,511.19	100.00	2,473.06	100.00	2,496.94	100.00

注：[1]汽融商用车板块包括汽车金融（乘用车）、商用车、汽车经营性租赁三个业务条线；

[2]如合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，均系计算中四舍五入造成。

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

中诚信国际认为，近年来，受益于平安集团的品牌影响和渠道协同，以及凭借公司清晰的自身市场定位和专业的业务团队，平安租赁主营业务获得持续发展。但同时，业务范围和规模的持续扩大也对公

司信用风险、流动性风险等管控能力提出更高要求。

财务分析

以下分析基于平安租赁提供的经普华永道中

天会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2019 年、2020 年财务报表和经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021 年审计报告，以及未经审计的 2022 年一季度财务报表，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数；2020 年财务数据为 2021 年审计报告期初数；2021 年财务数据为 2021 年审计报告期末数。

2021 年公司业务结构持续调整，融资租赁收入有所回升；同时委贷、保理等业务收入的增长，2021 年资产质量回升带来的当期拨备计提规模的下降，推动净利润增长，盈利能力有所提升

融资租赁收入是公司主要的收入来源。近年来受疫情影响，应收融资租赁款规模呈波动增长态势，2020 年末公司应收融资租赁款净额（未扣除减值准备，包含应收售后回租款，下同）较上年末增长 10.41%；2021 年受疫情叠加外部经济下行影响，2021 年末公司应收融资租赁款净额较 2020 年末小幅下降 0.55%。同时，2021 年由于市场资金成本整体下行及公司客户层级的提升，资产端整体收益率有所下降。受此影响，公司融资租赁收入较 2020 年小幅增长 0.82%。除融资租赁收入外，公司还有经营租赁、委托贷款、保理、投资及其他收入，2021 年该部分收入较 2020 年增长 21.15%，主要原因是委贷、保理收入以及投资收益和公允价值变动收益有所增长。营业支出方面，2021 年受宏观经济下行和疫情等因素影响，货币政策较为宽松，年内公司平均资金成本下行，利息支出较上年小幅增长 0.69%。2021 年随着汽融商用车业务规模及占比的增长，公司手续费及佣金支出等其他成本呈上升趋势。受上述因素影响，2021 年公司净营业收入同比减少 1.98% 至 104.57 亿元。

2021 年由于员工薪酬费用的增加，导致业务及管理费略有上升；同时由于净营业收入减少，年内公司成本费用率为 30.12%，同比上升 4.44 个百分点。伴随租赁行业竞争加剧、科技系统投入加大等因素影响，预计公司未来成本上升压力仍然存在。近年来

受宏观经济总体下行影响，部分承租企业出现经营性困难，公司资产质量承压。2020 年因疫情影响公司审慎地加大拨备计提力度，年内计提应收融资租赁款、应收保理款、委托贷款减值损失共计 24.68 亿元，同比增长 29.02%。2021 年公司不良资产规模有所下降，当期拨备计提规模有所下降，全年共计计提信用减值损失 12.33 亿元，受上述因素共同影响，2021 年公司实现净利润 43.11 亿元，同比增长 12.08%，平均资产回报率和平均资本回报率分别上升 0.12 个百分点和 0.34 个百分点至 1.56% 和 10.11%。

2022 年一季度公司应收融资租赁款规模略有回升，收入保持平稳，1-3 月公司融资租赁收入为 2021 年全年的 25.23%，利息支出为 2021 年全年的 22.69%。非融资租赁收入方面，公司投资收益和公允价值变动收益有所下降。受上述因素影响，2022 年一季度公司净营业收入为 23.95 亿元，占 2021 年全年的 22.91%。费用管控方面，2022 年 1-3 月成本费用率较年初下降 2.46 个百分点至 27.66%。考虑拨备计提大幅减少等因素后，2022 年 1-3 月公司实现净利润 11.17 亿元，为 2021 年全年的 25.90%。

表 3：近年来主要盈利指标（单位：百万元、%）

	2019	2020	2021	2022.1-3
融资租赁收入	16,645.64	16,639.06	16,775.55	4,232.13
非融资租赁收入	3,908.25	3,367.14	4,079.36	680.80
利息支出	(8,639.92)	(7,561.86)	(7,613.96)	(1,727.72)
净营业收入合计	10,706.86	10,667.82	10,456.74	2,395.36
拨备前利润	7,898.35	7,846.08	7,224.20	1,709.01
净利润	4,438.71	3,846.31	4,310.91	1,116.61
融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额	9.37	8.44	8.13	--
利息支出/平均付息负债	5.20	4.28	4.17	--
拨备前利润/平均总资产	3.23	2.95	2.62	--
拨备前利润/平均所有者权益	23.63	19.94	16.94	--
平均资产回报率	1.81	1.44	1.56	--
平均资本回报率	13.28	9.77	10.11	--
成本费用率	25.35	25.68	30.12	27.66

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

不良资产规模呈波动增长趋势，关注类资产占比较高；考虑到宏观经济增速放缓叠加疫情对租赁客户

生产经营的不利影响，公司资产质量迁徙情况仍需密切关注

近年来平安租赁业务规模持续扩大，受到国内经济增速持续放缓和新冠肺炎疫情的影响，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波动增长。2021年受疫情缓和影响，公司不良资产有所下降，2022年一季度疫情回弹，不良资产和关注类资产余额再次上升。公司的不良资产主要集中于能源冶金、工程建设、健康卫生等板块。此外，考虑到部分区域或行业风险积聚，公司审慎进行资产管理，严格执行资产分类，关注类资产占比较高，主要集中在健康卫生、旅游、能源冶金等行业，

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。

公司根据平安集团风险评级及拨备制度，从审慎角度出发计提租赁资产减值损失。2021年公司保持了较高的拨备计提力度，截至2021年末，公司不良资产拨备覆盖率上升至218.20%。2022年一季度公司计提租赁相关资产减值损失1.01亿元，相当于2021年全年的8.20%；截至2022年3月末，公司不良资产拨备覆盖率较年初下降32.04个百分点至186.16%，主要是不良资产余额增长所致。考虑到不良和关注类资产规模较高，公司仍需保持谨慎的拨备计提政策以增强抵御风险的能力。

表 4：近年来主要资产五级分类（单位：百万元、%）

	2019		2020		2021		2022.03	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	204,837.48	95.36	235,638.55	93.84	234,126.41	94.67	234,897.44	94.07
关注	7,608.73	3.54	12,358.04	4.92	10,197.17	4.12	11,472.77	4.59
次级	852.93	0.40	1,254.22	0.50	469.36	0.19	1,101.39	0.44
可疑	943.18	0.44	504.31	0.20	463.26	0.19	379.60	0.15
损失	566.82	0.26	1,363.66	0.54	2,049.47	0.83	1,843.19	0.74
合计	214,809.14	100.00	251,118.78	100.00	247,305.68	100.00	249,694.38	100.00
不良资产余额	2,362.93		3,122.19		2,982.10		3,324.17	
资产不良率(%)	1.10		1.24		1.21		1.33	

注：主要资产包括租赁资产、委贷、保理等资产，数据由平安租赁提供的业务口径数据，与审计报告数据略有差异；如合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，均系计算中四舍五入造成。

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

平安租赁业务较为分散，最大单一客户和前五大客户应收融资租赁款净额占比相对较低，集中度风险相对可控。

表 5：2022年3月末公司客户集中度情况（单位：亿元、%）

	2022.03
最大单一客户融资额	10.00
最大单一客户融资额/净资产	2.32
最大五家客户融资余额	38.55
最大五家客户融资余额/净资产	8.95

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

此外，2021年以来公司增强资金储备以满足项目投放需要，为提高收益率购买了流动性较高的货币基金，截至2022年3月末，公司投资资产（包含交易性金融资产和衍生金融资产）余额44.77亿

元，较年初大幅增加139.41%，增加部分主要为货币基金及理财产品，风险相对可控。

通过股东增资、利润留存及发行永续债券等形式补充资本，但未来业务规模的扩张仍使公司面临持续补充资本的压力

平安租赁成立时注册资本3.15亿元。为了支持公司业务的快速增长，股东对其进行多次增资；2020年7月23日，公司将其部分资本公积转增注册资本，注册资本变更为145.00亿元。截至2022年3月末，公司实收资本为142.38亿元。

除股权融资外，近年来随着盈利水平的提升，平安租赁通过利润留存的内生性资本补充能力也不断增强。同时公司通过发行永续债券等形式补充资

本。截至 2022 年 3 月末，公司总债务/总资本为 81.42%，如将其他权益工具计入总债务，则调整后的总债务/总资本为 85.36%。总体来看，目前公司资本较为充足，但未来业务规模的扩张仍使公司面临持续补充资本的压力。

表 6：近年来资本充足水平

	2019	2020	2021	2022.03
风险资产总计 (亿元)	2,441.05	2,631.34	2,560.13	2,617.48
资本净额 (亿元)	376.03	411.12	441.73	430.84
风险资产/净资产 (X)	6.49	6.40	5.80	6.08

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

租赁资产近一半为中长期，融资渠道持续拓宽，但融资的期限结构与资产存在一定期限错配；短期债务占比较高对偿债安排和流动性管理带来一定挑战

平安租赁的资产以应收融资租赁款为主，截至 2022 年 3 月末，公司应收融资租赁款净值（扣除减值准备后，不含保理、委贷等生息资产，下同）占资产总额的 72.56%；应收融资租赁款净值中一年内到期的占比为 52.79%。受银行存款增加的影响，高流动性资产规模及占比均有所增长。

负债方面，2021 年以来随着公司业务发展速度放缓，资金需求趋于稳定。截至 2022 年 3 月末，公司总债务为 1,888.45 亿元，较年初增加 4.47%，以银行和机构借款为主，负债来源较为稳定。

表 7：截至 2022 年 3 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	1,106.84	592.04	514.81
应付债券	781.60	486.12	295.48
债务合计	1,888.45	1,078.16	810.28

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

公司积极尝试多种长期限的融资方式，截至 2022 年 3 月末计入所有者权益中其他权益工具的永续债余额 91.23 亿元，较年初减少 18.22%。但在当前利率跳升机制下，永续债仍具有一定的偿付刚性，亦导致公司偿债压力加大。

现阶段平安租赁已使用的融资方式包括境内

外商业银行借款、集团内外非银行金融机构借款、非金融企业债务融资工具、交易所公司债券、资产证券化产品等，已逐步建立起多渠道多币种的融资体系。银行借款是公司目前最主要的融资渠道，除银行借款外，平安租赁与包括保险资管、信托、券商、基金子公司等非银金融机构进行融资合作。截至 2022 年 3 月末，公司获得银行授信额度共计 1,804.59 亿元，剩余可使用授信金额 726.83 亿元。

截至 2021 年末，公司其他应付款中的待划转款项余额为 141.95 亿元，较年初增长 15.03%，系公司在资产证券化业务中收到的融资款项以及作为资产服务机构收到的承租人租金但尚未向投资者划转的款项，其中资产证券化业务中收到的融资款项未纳入有息负债计算。

从资产负债匹配来看，截至 2022 年 3 月末，公司应收融资租赁款净值/总债务为 1.08 倍，较年初小幅下降。短期债务占比 57.09%，较年初上升 2.13 个百分点，同时由于高流动资产上升，高流动资产/短期债务较年初增加 4.77 个百分点至 21.01%，但未来仍需提高高流动性资产对短期债务的覆盖程度。

表 8：近年来公司流动性及偿债指标

	2019	2020	2021	2022.03
经营活动净现金流 (亿元)	(116.51)	(71.02)	48.96	62.62
投资活动净现金流 (亿元)	(55.28)	53.37	25.17	(27.55)
筹资活动净现金流 (亿元)	79.22	71.92	(50.89)	(13.24)
经营活动净现金流/总债务(%)	(6.89)	(3.85)	2.71	--
高流动资产/总资产(%)	3.50	5.15	5.89	8.03
高流动资产/短期债务(%)	10.42	13.84	16.24	21.01
应收融资租赁款净值/总债务 (X)	1.11	1.12	1.14	1.11
应收融资租赁款净值/总债务 (X)	1.09	1.09	1.11	1.08

资料来源：平安租赁，中诚信国际整理

未决诉讼及担保情况：公司因业务规模较大，涉及业务品种较多，存在着较多的未决诉讼；截至 2021 年末，公司共涉及 17 户重大诉讼，涉诉金额共 30.28 亿元，但对公司经营影响较为有限。截至 2022 年 3 月末，公司无为公司合并报表范围之外的

自然人、法人或其他机构等主体的债务提供担保的情形。

过往债务履约情况：根据公司提供的相关资料，截至 2022 年 3 月末，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

外部支持

作为平安集团在租赁行业重要的全资子公司，具有重要的战略地位，平安集团有较强的意愿和能力在必要时对公司予以支持

平安集团是国内领先的综合金融集团，其致力于成为国际领先的科技型个人金融生活服务集团，坚持“科技引领金融，金融服务生活”的理念，持续深化“金融+科技”、探索“金融+生态”，聚焦“大金融资产”和“大医疗健康”两大产业，并深度应用于“金融服务、医疗健康、汽车服务、房产金融、城市服务”五大生态圈。截至 2021 年末，平安集团总资产达 101,420.26 亿元，股东权益 10,777.23 亿元；2021 年平安集团实现净利润 1,016.18 亿元。平安租赁作为平安集团直接及间接持股 100% 的全资子公司，在集团内具有重要的战略地位。随着集团内客户资源的利用率不断提高以及协同效应的日益显现，预计租赁业务未来将成为集团除保险、银行等业务外重要的新增利润来源。因此，中诚信国际认为平安集团将对平安租赁保持很强的支持意愿。

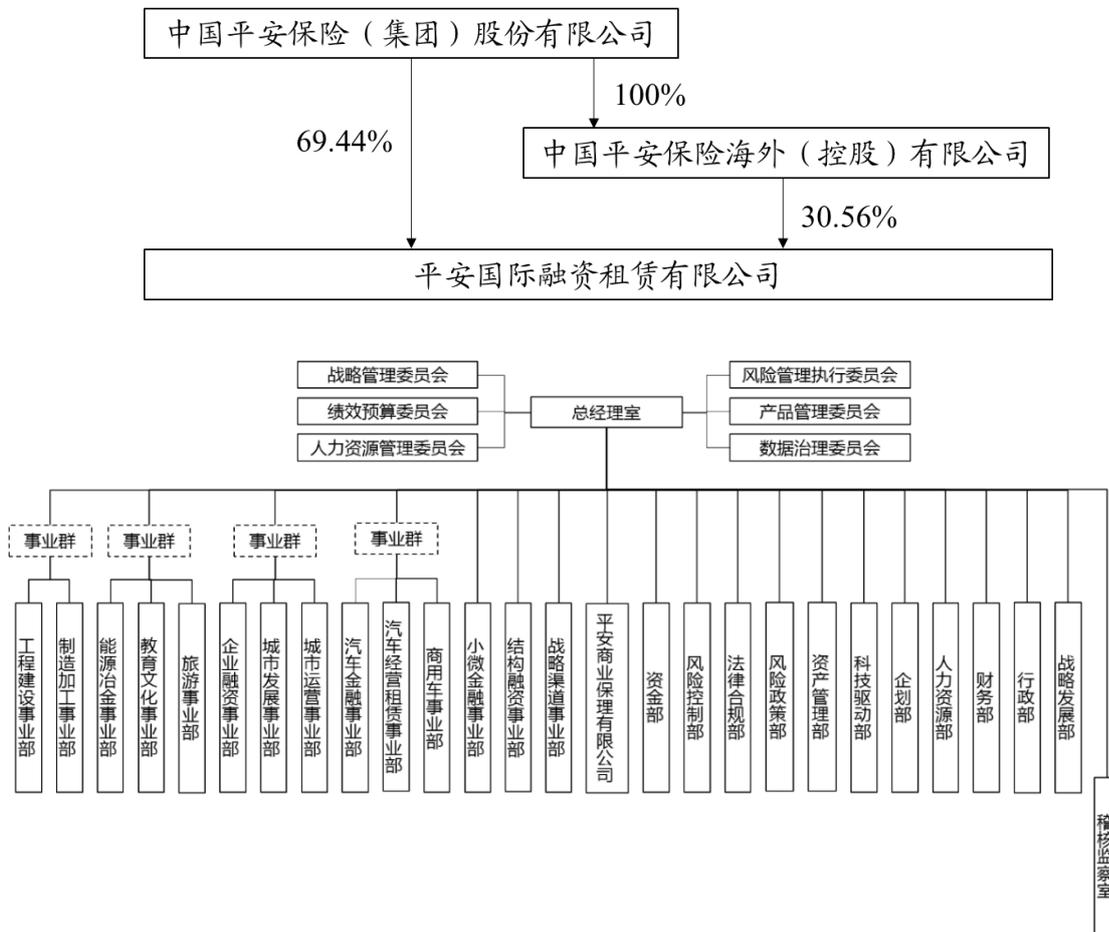
与国内其他金融控股公司相比，平安集团总部有着强大的集中化管理能力，对旗下资源的整合调配力度更大；这也从侧面反映出平安集团经营管理的高度集中和对集团内成员的强烈支持意愿。中诚信国际已将此因素纳入本次跟踪评级考虑。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持平安国际融资租赁有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳

定；维持“17 平租 02”、“17 平租 04”、“17 平租 05”、“19 安租 01”、“19 安租 04”、“19 安租 07”、“20 安租 Y1”、“20 安租 04”、“20 安租 05”、“20 安租 06”、“20 安租 Y2”、“20 安租 07”、“20 安租 08”、“20 安租 Y4”、“20 安租 09”、“20 安租 10”、“21 安租 01”、“21 安租 02”、“21 安租 Y1”、“21 安租 03”、“21 安租 05”、“21 安租 06”、“21 安租 Y3”、“21 安租 07”、“21 安租 08”、“21 安租 Y5”、“22 安租 01”、“22 安租 02”、“22 安租 05”、“22 安租 06”和“22 安租 Y1”的信用等级为 **AAA**。

附一：平安租赁股权结构图及组织结构图（截至 2022 年 3 月末）



资料来源：平安租赁

附二：平安租赁财务数据及主要财务指标（合并口径）

财务数据（人民币百万元）	2019	2020	2021	2022.03
货币资金	10,381.28	14,826.95	17,941.42	20,322.48
对同业债权	0.00	499.90	111.00	0.00
应收融资租赁款净额	187,500.32	207,012.55	205,882.11	209,811.58
应收融资租赁款净值	183,884.66	202,012.21	200,676.33	204,670.07
经营租赁资产净额 ¹	310.89	256.31	584.59	--
租赁资产净额	187,811.21	207,268.86	206,466.70	--
交易性金融资产 ²	11,634.39	4,842.44	1,831.60	4,428.48
长期股权投资	1,865.06	2,244.86	2,803.81	2,757.15
总资产	254,486.52	277,961.01	273,954.37	282,070.83
短期债务	85,546.87	103,328.69	99,363.16	107,816.09
长期债务	83,556.38	81,288.83	81,406.59	81,028.46
总债务	169,103.25	184,617.52	180,769.74	188,844.55
总负债	216,883.70	236,848.69	229,781.77	238,987.08
实收资本	13,634.81	14,237.99	14,237.99	14,237.99
所有者权益	37,602.82	41,112.32	44,172.59	43,083.75
融资租赁收入	16,645.64	16,639.06	16,775.55	4,232.13
净营业收入	10,706.86	10,667.82	10,456.74	2,395.36
拨备前利润	7,898.35	7,846.08	7,224.20	1,709.01
应收融资租赁款、应收保理款及委托贷款 减值损失	(1,912.66)	(2,467.75)	(1,232.66)	(101.11)
利润总额	5,987.07	5,396.55	5,984.46	1,606.84
净利润	4,438.71	3,846.31	4,310.91	1,116.61
财务指标（%）	2019	2020	2021	2022.03
融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额	9.37	8.44	8.13	--
利息支出/平均付息负债	5.20	4.28	4.17	--
拨备前利润/平均总资产	3.23	2.95	2.62	--
拨备前利润/平均所有者权益	23.63	19.94	16.94	--
平均资产回报率	1.81	1.44	1.56	--
平均资本回报率	13.28	9.77	10.11	--
资产不良率	1.10	1.24	1.21	1.33
拨备覆盖率	189.69	200.58	218.20	186.16
风险资产/净资产（X）	6.49	6.40	5.80	6.08
资产负债率	85.22	85.21	83.88	84.73
总债务/总资本	81.81	81.79	80.36	81.42
高流动资产/总资产	3.50	5.15	5.89	8.03
高流动资产/短期债务	10.42	13.84	16.24	21.01
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.11	1.12	1.14	1.11
应收融资租赁款净值/总债务（X）	1.09	1.09	1.11	1.08

¹表格中经营租赁资产净额包括了飞机经营租赁资产和汽车经营租赁资产。

²表格中交易性金融资产包括其他非流动金融资产。

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+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)
经营效率	成本费用率	(业务及管理费+折旧)/净营业收入
盈利能力	拨备前利润	税前利润+应收融资租赁款、委托贷款及应收保理款减值损失-营业外收支净额
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
资产质量及结构	资产不良率	融资租赁、保理和委托贷款的不良资产余额/融资租赁、保理和委托贷款等主要资产
	拨备覆盖率	(应收融资租赁款减值准备+应收保理款减值准备+委托贷款减值准备)/融资租赁、保理和委托贷款的不良资产余额
	高流动性资产	现金+对央行的债权+对同业的债权-相关受限资产
	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。