

远东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：张云鹏 ypzhang@ccxi.com.cn

项目组成员：徐济衡 jhxu@ccxi.com.cn

李浩川 hchli@ccxi.com.cn

评级总监：



电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 6 月 24 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。

■ 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 and 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 1153 号

远东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：

维持贵公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“17 远东五”、“19 远东三”、“20 远东 Y2”、“20 远东三”、“20 远东四”、“20 远东五”、“20 远东六”、“20 远东七”、“20 远东八”、“20 远东九”、“20 远东 10”、“20 远东 11”、“21 远东二”、“21 远东三”、“21 远东四”、“21 远东六”、“21 远东七”、“21 远东八”、“21 远东九”、“22 远东一”、“22 远东二”、“22 远东三”、“22 远东四”、“22 远东五”、“22 远东六”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

二零二二年六月二十四日

评级观点：中诚信国际维持远东国际融资租赁有限公司（以下称“远东租赁”或“公司”）主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“17 远东五”、“19 远东三”、“20 远东 Y2”、“20 远东三”、“20 远东四”、“20 远东五”、“20 远东六”、“20 远东七”、“20 远东八”、“20 远东九”、“20 远东 10”、“20 远东 11”、“21 远东二”、“21 远东三”、“21 远东四”、“21 远东六”、“21 远东七”、“21 远东八”、“21 远东九”、“22 远东一”、“22 远东二”、“22 远东三”、“22 远东四”、“22 远东五”、“22 远东六”的信用等级为 **AAA**。中诚信国际肯定了远东租赁显著的行业地位、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行业集中度较高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	2019	2020	2021
总资产（亿元）	2,442.24	2,649.99	2,881.63
总债务（亿元）	1,396.30	1,659.93	1,761.05
所有者权益（亿元）	477.00	522.41	608.75
拨备前利润（亿元）	98.85	114.85	135.52
利润总额（亿元）	79.66	94.57	127.29
净利润（亿元）	58.83	72.48	94.99
拨备前利润/平均总资产（%）	3.96	4.51	4.90
平均资产回报率（%）	2.36	2.85	3.43
平均资本回报率（%）	13.16	14.50	16.80
应收融资租赁款不良率（%）	1.10	1.15	1.07
拨备覆盖率（%）	252.20	253.06	248.84
风险资产/净资产（X）	4.93	4.81	4.45
总债务/总资本（%）	74.54	76.06	74.31
应收融资租赁款净额/总债务（X）	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 2019 年、2020 年和 2021 年财务报告；[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。

同行业比较

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

注：“平安租赁”为“平安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。平安租赁应收融资租赁款不良率计算口径包含租赁、保理、委贷等主要资产。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

■ **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，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。**融资租赁行业严监管态势延续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。

■ **行业集中度较高。**公司城市公用板块集中度较高，未来需关注业务结构优化以及合规风险控制层面的应对策略。

评级展望

中诚信国际认为，远东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。

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 远东五	AAA	AAA	2021/06/24	25.00	25.00	2017/08/29-2022/08/29	--
19 远东三	AAA	AAA	2021/06/24	30.00	30.00	2019/12/17-2024/12/17 (3+2)	票面利率选择权、回售
20 远东 Y2	AAA	AAA	2021/06/24	5.00	5.00	2020/02/18-2023/02/18 (3+N)	续期选择权、票面利率选择权、赎回选择权、递延支付利息选择权、偿付顺序
20 远东三	AAA	AAA	2021/06/24	30.00	30.00	2020/03/27-2025/03/27 (3+2)	票面利率选择权、回售
20 远东四	AAA	AAA	2021/06/24	30.00	30.00	2020/06/12-2025/06/12 (3+2)	票面利率选择权、回售
20 远东五	AAA	AAA	2021/06/24	26.00	26.00	2020/07/17-2023/07/17 (2+1)	票面利率选择权、回售
20 远东六	AAA	AAA	2021/06/24	20.00	20.00	2020/08/13-2023/08/13 (2+1)	票面利率选择权、回售
20 远东七	AAA	AAA	2021/06/24	30.00	30.00	2020/09/14-2023/09/14 (2+1)	票面利率选择权、回售
20 远东八	AAA	AAA	2021/06/24	5.00	5.00	2020/10/19-2022/10/19 (1+1)	票面利率选择权、回售
20 远东九	AAA	AAA	2021/06/24	25.00	25.00	2020/10/19-2024/10/19 (2+2)	票面利率选择权、回售
20 远东 10	AAA	AAA	2021/06/24	21.00	21.00	2020/11/23-2022/11/23 (1+1)	票面利率选择权、回售
20 远东 11	AAA	AAA	2021/06/24	14.00	14.00	2020/11/23-2024/11/23 (2+2)	票面利率选择权、回售
21 远东二	AAA	AAA	2021/06/24	20.00	20.00	2021/01/14-2025/01/14 (2+2)	票面利率选择权、回售
21 远东三	AAA	AAA	2021/06/24	11.00	11.00	2021/02/25-2025/02/25 (2+2)	票面利率选择权、回售
21 远东四	AAA	AAA	2021/06/24	4.00	4.00	2021/02/25-2026/02/25 (3+2)	票面利率选择权、回售
21 远东六	AAA	AAA	2021/07/06	5.00	5.00	2021/07/15-2025/07/15 (2+2)	票面利率选择权、回售
21 远东七	AAA	AAA	2021/08/31	14.00	14.00	2021/09/09-2023/09/09 (1+1)	票面利率选择权、回售
21 远东八	AAA	AAA	2021/10/09	20.00	20.00	2021/10/25-2023/10/25 (1+1)	票面利率选择权、回售
21 远东九	AAA	AAA	2021/11/10	20.00	20.00	2021/11/18-2023/11/18 (1+1)	票面利率选择权、回售
22 远东一	AAA	AAA	2021/12/27	20.00	20.00	2022/01/10-2025/01/10 (2+1)	票面利率选择权、回售
22 远东二	AAA	AAA	2022/01/20	20.00	20.00	2022/01/28-2025/01/28 (2+1)	票面利率选择权、回售
22 远东三	AAA	AAA	2022/02/09	30.00	30.00	2022/02/22-2026/02/22 (2+2)	票面利率选择权、回售
22 远东四	AAA	AAA	2022/03/01	12.00	12.00	2022/03/09-2026/03/09 (2+2)	票面利率选择权、回售
22 远东五	AAA	AAA	2022/03/01	18.00	18.00	2022/03/09-2025/03/09	--
22 远东六	AAA	AAA	2022/04/08	16.00	16.00	2022/04/26-2025/04/26 (2+1)	票面利率选择权、回售

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定期或不定期跟踪评级，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。

宏观经济与政策环境

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，供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。

公司坚持“金融+产业”双轮驱动策略，营业收入及业务规模实现稳定增长

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，2021 年实现租赁、保理及委贷利息收入 182.71 亿元，同比增加 11.23%，在公司营业收入中占比 81.54%，较上年增加 3.56 个百分点。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、商品销售、投资等多元化

的业务模式与客户展开更深层次的协同合作。2021年，咨询及服务费、销售商品及其他在营业收入中分别占比 14.00%和 4.46%。随着上海宏信建设发展

有限公司合并范围调整至远东宏信有限公司（以下简称“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	2019		2020		2021	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
租赁、保理及委贷利息收入	159.57	69.34	164.26	77.98	182.71	81.54
咨询及服务费收入	45.62	19.83	37.20	17.66	31.36	14.00
经营租赁收入	14.86	6.46	0.00	0.00	0.00	0.00
销售商品及其他	10.07	4.38	9.20	4.36	9.99	4.46
营业收入合计	230.13	100.00	210.66	100.00	224.07	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

远东租赁坚持“金融+产业”双轮驱动策略，公司在城市公用、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、交通物流等多个基础领域开展金融、投资、贸易、咨询等一体化产业运营服务。2021年公司持续维护并发掘优质行业、优质客户的金融服务需求，扩大重点行业的客户群体、加大重点行业优质客户的导入；2021年公司共投放项目数量为 7,720 个，投放金额为 1,632.89 亿元，投放金额较上年增加 22.47%。截至 2021 年末，公司应收融资租赁款净额为 2,225.41 亿元，同比增长 6.56%。

具体来看，城市公用板块方面，主要包括公共交通基础设施，水、电、气等运营服务，城市环境治理，节能降碳工程，智慧城市升级改造，新兴产业设施与运营服务等领域，公司致力于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，近年来新增投放较多。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 2021 年全年累计起租项目数量为 747 个，累计起租金额为 825.07 亿元。截至 2021 年末，该行业应收融资租赁款净额为 1,110.98 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 49.92%，较上年末增加 2.63 个百分点。

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 2021 年全年累计起租项目数量为 765 个，累计起租金额为 138.02 亿元。截至 2021 年末，医疗健康板块的应收融资租赁款净额为 247.76 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 11.13%，较上年减少 1.31 个百分点。

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 2021 年全年累计起租项目数量为 365 个，累计起租金额为 140.54 亿元。截至 2021 年末，文化旅游板块的应收融资租赁款净额为 241.64 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 10.86%，较上年末减少 1.04 个百分点。近年来文化

旅游板块部分客户（旅游、酒店等）受疫情影响较大，公司采取审慎策略将更多该板块资产调整为关注类，截至 2021 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 22%。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 2021 年全年累计起租项目数量为 145 个，累计起租金额为 62.52 亿元。截至 2021 年末，工程建设板块的应收融资租赁资产净额为 94.11 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 4.23%，较上年末减少 1.49 个百分点。

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。2021 年以来，受疫情逐步控制后工程建设行业有所复苏的影响，公司主动推进机械制造业务投放，该板块全年累计起租项目数量为 3,489 个，累计起租金额为 149.29 亿元，较上年大幅增加。截至 2021 年末，机械制造板块应收融资租赁款净额为 147.30 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 6.62%，较上年末增加 1.21 个百分点。

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 2021 年全年累计起租项目数量为 258 个，累计起租金额为 66.65 亿元。截至 2021 年末，化工医药板块应收融资租赁款净额为 71.24 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 3.20%，较上年末增加 0.52 个百分点。

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 2021 年全年累计起租项目数量为 358 个，累计起租金额为 71.28 亿元。截至 2021 年末，电子信息板块的应收融资租赁款净额为 87.28 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 3.92%，较上年末减少 0.29 个百分点。

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 2021 年全年累计起租项目数量为 1,029 个，累计起租金额为 80.23 亿元。截至 2021 年末，民生消费板块的应收融资租赁资产净额为 98.03 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 4.41%，较上年末减少 0.27 个百分点。

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 2021 年全年累计起租项目数量为 564 个，累计起租金额为 99.30 亿元。截至 2021 年末，交通物流板块应收融资租赁款净额为 127.07 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 5.71%，较上年末基本持平。

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	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
城市公用	987.53	47.29	1,110.98	49.92
医疗健康	259.88	12.44	247.76	11.13
文化旅游	248.51	11.90	241.64	10.86
机械制造	112.88	5.41	147.30	6.62
交通物流	118.57	5.68	127.07	5.71
工程建设	119.38	5.72	94.11	4.23
民生消费	97.70	4.68	98.03	4.41
电子信息	87.88	4.21	87.28	3.92

化工医药	56.02	2.68	71.24	3.20
合计	2,088.34	100.00	2,225.41	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

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，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 15% 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。2021 年公司实现咨询业务收入 31.36 亿元，同比减少 15.70%，主要为咨询服务费收入下降，系因外部经营环境变化后，公司持续优化服务结构以适应客户需求的主动调整。未来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，实现咨询业务收入的保持稳健。

教育运营方面，公司聚焦于打造精品教育品牌，提升教育质量和运营管理精细度，坚持精品化的办学思路，继续朝行业内品牌美誉度高、服务能力强、最具特色的高端教育体系方向发展。2021 年公司实现教育运营收入 2.43 亿元，较上年增加 11.20%，在总营业收入中的占比为 1.08%，与上年基本持平。

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，且近年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 年末，公司直租业务占比约为 0.48%，与以前年度相比有所下降。从区域分布来看，公司租赁业务遍布全国，截至 2021 年末，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 35.51%、18.15%、15.89%，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 7.06% 和 4.35%。

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。

财务分析

以下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 2019 年、2020 年和 2021 年财务报告。其中，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。

租赁业务规模持续增长，推动公司整体营业收入有所增长，同时减值计提力度有所下降，净利润仍实现较大幅度增长

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，2021 年以来公司业务规模有所增长，公司 2021 年公司实现营业收入 224.07 亿元，同比增长 6.36%。

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，2021 年公司加大城市公用、机械制造等板块的业务布局，租赁资产净额同比增加 6.56% 至 2,225.41 亿元。公司保理及委贷

业务规模较小，对营业收入影响不大。2021 年，公司租赁、保理及委贷利息收入在营业收入中占比为 81.54%，较上年增加 3.57 个百分点；咨询及服务费是公司第二大收入来源，主要受公司主动调整收入结构影响，2021 年同比减少 15.70%，收入贡献近年来持续下降，2021 年在营业收入中的占比为 14.00%，同比减少 3.66 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。2021 年教育运营收入等有所上升，2021 年公司实现销售产品及其他收入 9.99 亿元，同比增加 8.66%。

利息支出方面，2021 年公司债务规模有所增长，2021 年公司产生利息支出 78.20 亿元，同比增加 3.11%。此外，公司 2021 年产生产品销售成本 4.60 亿元，教育运营成本 1.98 亿元。综合以上因素，近年来公司净营业收入持续增长，2021 年实现净营业收入 164.02 亿元，同比增长 11.22%。

经营效率方面，2021 年以来公司加大费用管控力度，同时叠加疫情因素影响，2021 年业务及管理费支出 25.35 亿元，同比减少 10.57%；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。

2021 年公司不良租赁资产余额略有减少，同时由于之前年度拨备计提较为充足，2021 年公司计提债权投资减值损失 8.31 亿元，较去年减少 59.06%，减值计提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，2021 年实现净利润 94.99 亿元，同比增长 31.06%；盈利水平较好，2021 年平均资产回报率和平均资本回报率增分别增至 3.43%和 16.80%。

表 3：近年来公司盈利能力相关指标（金额单位：亿元）

	2019	2020	2021
租赁、保理及委贷利息收入	159.57	164.26	182.71
咨询及服务费收入	45.62	37.20	31.36
经营租赁收入	14.86	0.00	0.00
销售产品及其他	10.07	9.20	9.99

营业收入合计	230.13	210.66	224.07
净营业收入合计	144.05	147.48	164.02
拨备前利润	98.85	114.85	135.52
净利润	58.83	72.48	94.99
利息收入/生息资产平均余额(%)	7.78	8.10	8.40
利息支出/平均付息负债(%)	5.33	4.96	4.57
拨备前利润/平均总资产(%)	3.96	4.51	4.90
拨备前利润/平均所有者权益(%)	22.11	22.98	23.96
平均资产回报率(%)	2.36	2.85	3.43
平均资本回报率(%)	13.16	14.50	16.80
成本费用率(%)	27.40	19.22	15.45

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

不良资产规模略有下降，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

近年来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，公司出于审慎原则的考虑，在遵守公司租赁资产五级分类的制度框架下，对部分资产采取更为严格的资产分级管理。公司关注类资产主要集中在城市公用、文化旅游以及医疗健康等板块，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在 7%以下。2021 年部分承租人经营状况有所好转并恢复正常还款或增加增信措施，同时公司积极采取清收措施，公司不良和关注类资产均有所下降，同时由于租赁资产总规模回升，截至 2021 年末应收融资租赁款不良率为 1.07%，较上年末下降 0.08 个百分点，关注类资产占比为 9.06%，较上年末下降 1.26 个百分点，总体来看公司信用风险可控。

公司从审慎角度出发计提租赁资产减值损失，截至 2021 年末，融资租赁资产减值准备余额为 59.20 亿元，较上年末下降 2.85%，拨备覆盖率略微下滑至 248.84%，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。

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、%）

	2019		2020		2021	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1,653.79	87.84	1,848.79	88.53	2,000.04	89.87
关注	208.15	11.06	215.47	10.32	201.57	9.06
次级	15.18	0.81	17.95	0.86	14.61	0.66
可疑	5.60	0.30	6.13	0.29	9.18	0.41
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	1,882.71	100.00	2,088.34	100.00	2,225.40	100.00
不良应收融资租赁款	20.77		24.08		23.79	
应收融资租赁款不良率	1.10		1.15		1.07	

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	2019	2020	2021
单一最大客户融资租赁资产净额	3.03	5.91	3.89
单一最大客户融资租赁资产净额/净资产	0.64	1.13	0.64
前十大客户融资租赁资产净额	23.00	37.53	34.14
前十大客户融资租赁资产净额/净资产	4.82	7.18	5.61

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

通过利润留存、发行永续债等方式持续补充资本，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 年末，公司未分配利润为 264.64 亿元。此外，公司股东权益中包含永续债，截至 2021 年末，公司永续债余额为 28.30 亿元，较上年末减少 25.52%，主要系公司赎回了一笔永续信托贷款，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 年末，公司总债务/总资本为 74.31%，如将永续债计入总债务，则调整后的总债务/总资本为 75.51%。

2021 年以来，公司业务规模逐步扩大，不过通过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

	2019	2020	2021
风险资产总计（亿元）	2,352.28	2,513.60	2,711.25
净资产（亿元）	477.00	522.46	608.75
风险资产/净资产（X）	4.93	4.81	4.45

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；短期债务占比有所上升，对资金的流动性管理提出更高要求

远东租赁的资产以应收融资租赁款为主，截至 2021 年末，应收融资租赁款净值占资产总额的 75.17%；应收融资租赁款总额中一年内到期占比升至 53.96%。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 年末，高流动资产占总资产的比重为 4.68%，较上年末上升 0.42 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 年末，公司总债务 1,761.05 亿元，较年初增加 6.09%，由金融机构借款和应付债券构成；由于一年内到期的长期债券大幅增加，短期债务占比较上年末增加 11.88 个百分点至 61.55%，短期偿债压力加大。

表 7：截至 2021 年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	844.85	490.48	354.38
应付债券	916.20	593.39	322.81
债务合计	1,761.05	1,083.86	677.19

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

截至 2021 年末，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略有减弱。此外，截至 2021 年末，公司永续债余额为 28.30 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 1,971.24 亿元，其中已使用授信额度为 1,098.60 亿元，尚有 872.64 亿元授信额度未使用。

总体来看，随着短期债务占比的增大，公司融资与资产负债的期限存在一定的错配，不过公司租赁资产质量较好，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

	2019	2020	2021
经营活动净现金流（亿元）	101.06	65.34	109.85
投资活动净现金流（亿元）	69.00	(258.04)	(166.75)
筹资活动净现金流（亿元）	(178.47)	264.10	82.58
经营活动净现金流/总债务(%)	7.24	3.94	6.24
高流动资产/总资产(%)	1.42	4.26	4.68
高流动资产/短期债务(%)	4.60	13.70	12.43
应收融资租赁款净额/总债务(X)	1.35	1.26	1.26
应收融资租赁款净值/总债务(X)	1.31	1.22	1.23

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

未决诉讼及担保情况：截至 2021 年末，公司不存在对其经营产生重大影响的未决诉讼。截至 2021 年末，公司为远东宏信集团内子公司提供担保余额为 9.30 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 2022 年 4 月 19 日，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。

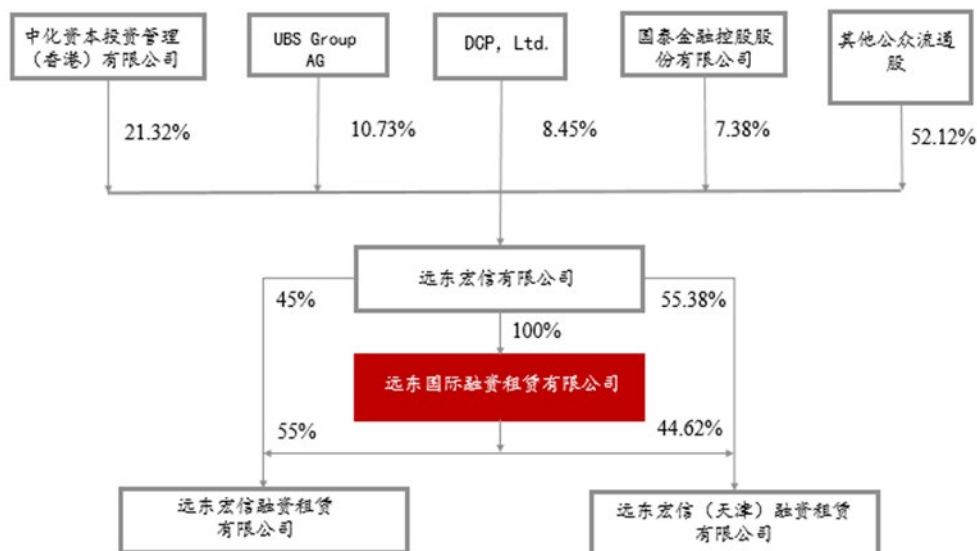
中国中化集团公司（以下简称“中化集团”）控股子公司中化资本投资管理（香港）有限公司是远东宏信的第一大股东。中化集团前身中国化工进出口总公司成立于 1950 年，截至 2021 年末，中化集团是中国四大国家石油公司之一，我国最大的农业投入品一体化企业。中化集团现在境内外拥有 300 多家经营机构，控股多家上市公司。截至 2021 年末，中化集团通过控股子公司中化资本投资管理（香港）有限公司持有远东宏信 21.32% 股份。此外，远东租赁自身盈利性较好，近年来对中化集团利润贡献稳定。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持远东国际融资租赁有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“17 远东五”、“19 远东三”、“20 远东 Y2”、“20 远东三”、“20 远东四”、“20 远东五”、“20 远东六”、“20 远东七”、“20 远东八”、“20 远东九”、“20 远东 10”、“20 远东 11”、“21 远东二”、“21 远东三”、“21 远东四”、“21 远东六”、“21 远东七”、“21 远东八”、“21 远东九”、“22 远东一”、“22 远东二”、“22 远东三”、“22 远东四”、“22 远东五”、“22 远东六”的信用等级为 **AAA**。

附一：远东租赁股权结构图及组织结构图



注：公司股权结构图为截至 2021 年末，组织结构图截至 2022 年 3 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）	2019	2020	2021
货币资金	89.50	135.90	170.38
应收融资租赁款净额	1,882.71	2,088.34	2,225.41
应收融资租赁款净值	1,830.32	2,027.40	2,166.21
经营租赁资产净额	0.00	0.00	0.00
租赁资产净额	1,882.71	2,088.34	2,225.41
交易性金融资产	28.21	58.65	94.70
长期股权投资	61.55	61.41	67.07
总资产	2,442.24	2,649.99	2,881.63
短期债务	753.19	824.40	1,083.86
长期债务	643.12	835.53	677.19
总债务	1,396.30	1,659.93	1,761.05
总负债	1,965.24	2,127.58	2,272.88
所有者权益	477.00	522.41	608.75
净营业收入	144.05	147.48	164.02
拨备前利润	98.85	114.85	135.52
债权投资减值损失	(19.48)	(20.30)	(8.31)
利润总额	79.66	94.57	127.29
净利润	58.83	72.48	94.99
财务指标（%）	2019	2020	2021
利息收入/生息资产平均余额	7.78	8.10	8.40
利息支出/平均付息负债	5.33	4.96	4.57
拨备前利润/平均总资产	3.96	4.51	4.90
拨备前利润/平均所有者权益	22.11	22.98	23.96
平均资产回报率	2.36	2.85	3.43
平均资本回报率	13.16	14.50	16.80
应收融资租赁款不良率	1.10	1.15	1.07
拨备覆盖率	252.20	253.06	248.84
风险资产/净资产（X）	4.93	4.81	4.45
资产负债率	80.47	80.29	78.87
总债务/总资本	74.54	76.06	74.31
高流动资产/总资产	1.42	4.26	4.68
高流动资产/短期债务	4.60	13.70	12.43
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.35	1.26	1.26
应收融资租赁款净值/总债务（X）	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。