



中诚信国际  
CCXI

# 远东国际融资租赁有限公司

## 2024 年度跟踪评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 1072 号

---

## 声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象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。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，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、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，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。
- 根据监管要求，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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2024 年 6 月 24 日

**本次跟踪发行人及评级结果**

远东国际融资租赁有限公司

AAA/稳定

**本次跟踪债项及评级结果**

“20 远东九”、“21 远东四”、“22 远东三”、“22 远东四”、“22 远东五”、“22 远东六”、“22 远东八”、“23 远东一”、“23 远东三”、“23 远东五”、“24 远东一”、“22 远东租赁 MTN005”

AAA

**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。

**评级观点**

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于远东国际融资租赁有限公司（以下简称“远东租赁”或“公司”）显著的行业地位、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，公司关注类资产占比较高、监管趋严及行业竞争加剧对公司业务拓展带来挑战、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。

**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。

**调级因素**

**可能触发评级上调因素：**不适用。

**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。

**正面**

- 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
- 公司提供融资租赁、顾问咨询、贸易、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
- 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
- 建立了多渠道的融资体系，资金来源不断丰富
- 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**

- 国内经济增速放缓，部分地区、行业信用风险暴露，公司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
- 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
- 公司城市公用板块业务规模虽有所下降，但行业集中度仍处于较高水平，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

**项目负责人：**张云鹏 ypzhang@ccxi.com.cn

**项目组成员：**徐济衡 jhxxu@ccxi.com.cn

**评级总监：**

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

## 财务概况

远东租赁	2021	2022	2023
总资产 (亿元)	2,881.63	2,957.07	2,964.81
总债务 (亿元)	1,761.05	1,779.34	1,881.89
所有者权益 (亿元)	608.75	699.59	743.07
拨备前利润 (亿元)	135.52	126.48	127.33
利润总额 (亿元)	127.29	114.12	125.73
净利润 (亿元)	94.99	87.08	96.92
拨备前利润/平均总资产 (%)	4.90	4.33	4.30
平均资产回报率 (%)	3.43	2.98	3.27
平均资本回报率 (%)	16.80	13.31	13.44
应收融资租赁款不良率 (%)	1.07	0.95	1.00
拨备覆盖率 (%)	248.84	266.29	229.74
风险资产/净资产 (X)	4.45	4.02	3.77
总债务/总资本 (%)	74.31	71.78	71.69
应收融资租赁款净额/总债务 (X)	1.26	1.32	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 2021 年、2022 年和 2023 年财务报告，其中 2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数；2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数；2023 年财务数据为 2023 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、数据不可比或不披露，特此说明。

## 同行业比较 (2023 年数据)

公司名称	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	净利润 (亿元)	平均资产回报率 (%)	应收融资租赁款不良率 (%)	资产负债率 (%)
远东租赁	2,964.81	743.07	96.92	3.27	1.00	74.94
平安租赁	2,400.24	417.92	27.30	1.10	1.22	82.59
中航租赁	1,635.92	278.11	19.50	1.18	--	83.00

中诚信国际认为，与同行业相比，远东租赁业务规模较大，盈利能力较强，资产质量较好，在特定业务领域具有较强的专业化能力。

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。平安租赁的不良率包含租赁、保理、委贷等主要资产。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

## 本次跟踪情况

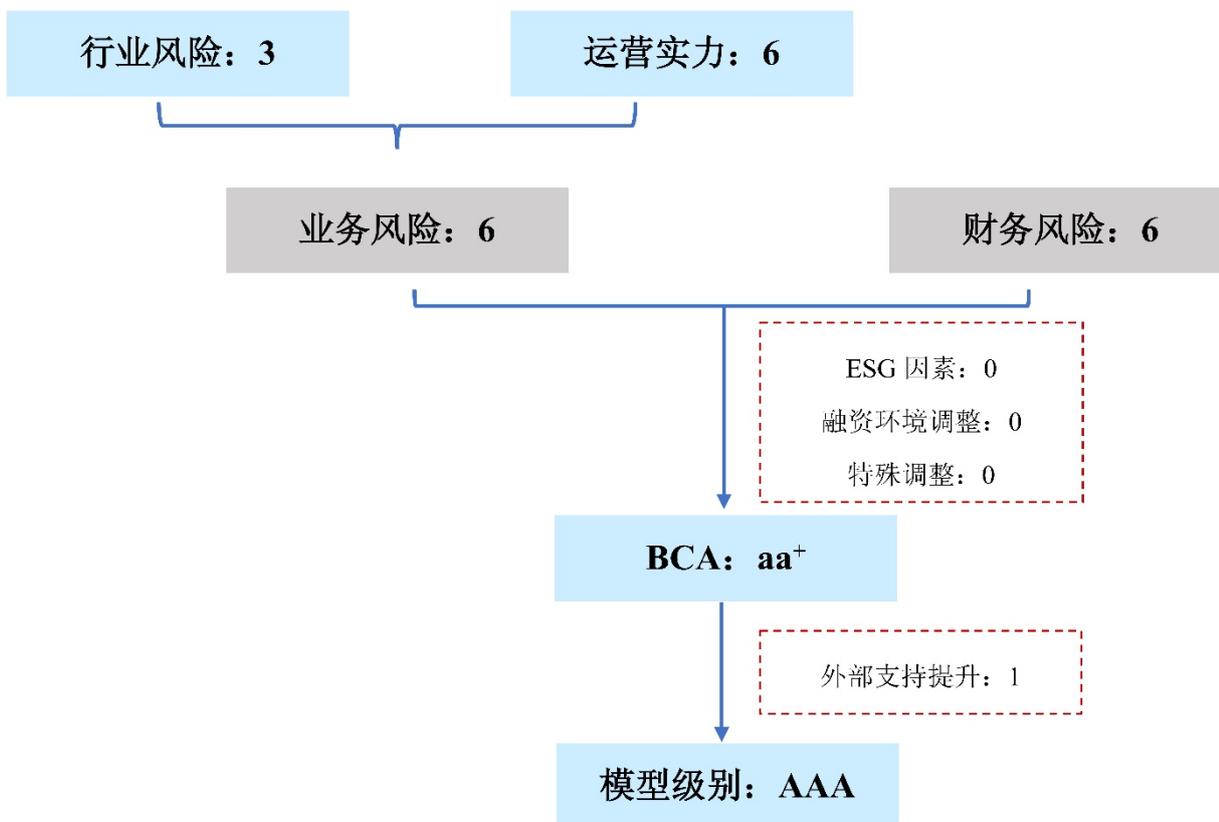
债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
20 远东九	AAA	AAA	2023/06/26 至本报告出具日	25.00/3.40	2020/10/19-2024/10/19 (2+2)	调整票面利率选择权、回售
21 远东四	AAA	AAA	2023/06/26 至本报告出具日	4.00/3.10	2021/02/25-2026/02/25 (3+2)	调整票面利率选择权、回售
22 远东三	AAA	AAA	2023/06/26 至本报告出具日	30.00/7.70	2022/02/22-2026/02/22 (2+2)	调整票面利率选择权、回售、资信维持承诺及救济措施
22 远东四	AAA	AAA	2023/06/26 至本报告出具日	12.00/3.60	2022/03/09-2026/03/09 (2+2)	调整票面利率选择权、回售、资信维持承诺及救济措施
22 远东五	AAA	AAA	2023/06/26 至本报告出具日	18.00/18.00	2022/03/09-2025/03/09	资信维持承诺及救济措施
22 远东六	AAA	AAA	2023/06/26 至本报告出具日	16.00/6.10	2022/04/26-2025/04/26 (2+1)	调整票面利率选择权、回售、资信维持承诺及救济措施

22 远东八	AAA	AAA	2023/06/26 至 本报告出具日	10.00/10.00	2022/08/15-2026/08/15 (2+2)	调整票面利率选择权、回售、 资信维持承诺、交叉保护承诺 及救济措施
23 远东一	AAA	AAA	2023/06/26 至 本报告出具日	10.00/10.00	2023/01/13-2025/01/13	资信维持承诺、交叉保护承诺 及救济措施
23 远东三	AAA	AAA	2023/06/26 至 本报告出具日	10.00/7.40	2023/04/27-2025/04/27 (1+1)	调整票面利率选择权、回售、 资信维持承诺、交叉保护承诺 及救济措施
23 远东五	AAA	AAA	2023/07/18 至 本报告出具日	8.00/8.00	2023/07/27-2025/07/27 (1+1)	调整票面利率选择权、回售、 资信维持承诺、交叉保护承诺 及救济措施
24 远东一	AAA	AAA	2024/03/04 至 本报告出具日	15.00/15.00	2024/03/18-2026/03/18	资信维持承诺、交叉保护承诺 及救济措施
22 远东租 赁 MTN005	AAA	AAA	2023/07/21 至 本报告出具日	10.00/10.00	2022/07/06-2024/07/06 (2+N)	发行人续期选择权、票面利率 选择权、利息递延、赎回、持 有人救济

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
远东租赁	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/1/5 至本报告出具日

## ● 评级模型

远东国际融资租赁有限公司评级模型打分(C230600\_2024\_03\_2024\_01)



### 注:

**外部支持:** 远东租赁作为远东宏信有限公司（以下简称“远东宏信”）全资子公司、中国中化集团有限公司（以下简称“中化集团”）重要参股企业，能够得到远东宏信和中化集团资金、技术等方面支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

**方法论:** 中诚信国际融资租赁行业评级方法与模型 C230600\_2024\_03

## 宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreCreditResearch/detail/11126?type=1>

## 业务风险

中诚信国际认为，弱宏观的经济环境叠加监管趋严的政策背景，融资租赁行业呈现发展放缓的态势。部分租赁公司退出市场，大中型租赁公司财务表现基本良好，资产增速保持稳定区间。

详见《中国融资租赁行业展望，2023 年 12 月》，[报告链接](#)。

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，融资租赁业务获得稳定发展。依托较为成熟的融资租赁业务，远东租赁坚持“金融+产业”的发展模式，配合融资租赁主业解决客户多元化需求。

*公司坚持“金融+产业”双轮驱动策略，业务规模实现稳定增长，但增速有所放缓；公司大幅压降城市公用板块的业务投放力度，业务结构有所优化。*

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、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，在公司营业收入中占据主要地位。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。

表 1：近年来公司营业收入构成（金额单位：亿元）

收入来源	2021		2022		2023	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
租赁、保理及委贷利息收入	182.71	81.54	205.53	88.93	213.52	94.86
咨询及服务费收入	31.36	14.00	18.10	7.83	9.09	4.04
销售商品及其他	9.99	4.46	7.49	3.24	2.48	1.10
<b>营业收入合计</b>	<b>224.07</b>	<b>100.00</b>	<b>231.12</b>	<b>100.00</b>	<b>225.09</b>	<b>100.00</b>

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，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、咨询等一体化金融及产业运营服务。2023 年公司大幅压降城市公用板块的业务投放力度，同时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；2023 年公司投放金额较上年微增 1.77%，增速有所放缓。截至 2023 年末，公司应收融资租赁款净额为 2,379.02 亿元，同比微增 1.26%，增速持续放缓。

表 2：近年来公司租赁合同签订与投放情况

指标	2021	2022	2023
新增投放租赁项目数量（个）	7,720	8,867	8,902

新增投放项目金额（亿元）	1,632.89	1,774.59	1,806.04
--------------	----------	----------	----------

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

城市公用板块方面，主要包括城市基础设施建设、城市市政服务和城市运营服务三大领域，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，全方位地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。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。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，因此近年来持续为公司第一大业务投放板块。2023 年以来，受监管导向以及城市公用板块风险提升等多方面因素影响，公司大幅压降城市公用板块新增投放，城市公用板块 2023 年全年累计起租项目数量为 659 个，累计起租金额为 590.95 亿元，同比下降 45.39%。截至 2023 年末，该行业应收融资租赁款净额及在应收融资租赁款净额中的占比均有明显下降。

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、设备购置等各类资金需求。2023 年由于旅游消费场景复苏明显，公司加大文化旅游板块投放，该板块 2023 年全年累计起租项目数量为 796 个，累计起租金额为 181.48 亿元，同比增长 117.88%。截至 2023 年末，该行业应收融资租赁款净额及在应收融资租赁款净额中的占比均有所上升。

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优势 and 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。2023 年工程建设板块需求逐渐增加，政府对基础设施建设的投资也在逐年递增，为工程建设行业提供了良好的发展环境。公司工程建设板块投放大幅增长，2023 年全年累计起租项目数量为 554 个，累计起租金额为 258.08 亿元，同比大幅增长 725.44%；截至 2023 年末，该行业应收融资租赁款净额及在应收融资租赁款净额中的占比均有明显增长。

医疗健康板块方面，公司致力于打造以金融服务、医院集团、康养集团为核心的全产业链，形成以开放为理念、创新为驱动、协调为支撑、共赢为目标的大健康产业“生态圈”。公司医疗健康板块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。医疗健康板块 2023 年全年累计起租项目数量为 602 个，累计起租金额为 103.23 亿元，同比增长 25.90%；不过由于到期的项目更多，截至 2023 年末，该行业应收融资租赁款净额及在应收融资租赁款净额中的占比均有所下降。

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。2023 年出行客流明显恢复，货物运输保持稳定，公司交通物流板块投放有明显增长，2023 年全年累计起租项目数量为 663 个，累计起租金额为 169.09 亿元，同比增长 79.77%；截至 2023 年末，该行业应收融资租赁款净额及在应收融资租赁款净额中的占比均有所增长。

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 2023 年全年累计起租项目数量为 2,446 个，累计起租金额为 171.66 亿元；截至 2023 年末，该行业应收融资租赁款净额及在应收融资租赁款净额中的占比均有所增长。

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。2023 年该板块全年累计起租项目数量为 2,544 个，累计起租金额为 151.94 亿元；截至 2023 年末，该行业应收融资租赁款净额及在应收融资租赁款净额中的占比均略有增长。

表 3：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	2021		2022		2023	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
城市公用	1,110.98	49.92	1,309.02	55.72	1,030.39	43.31
文化旅游	241.64	10.86	201.86	8.59	238.38	10.02
工程建设	94.11	4.23	68.26	2.91	206.70	8.69
医疗健康	247.76	11.13	223.33	9.51	197.95	8.32
交通物流	127.07	5.71	128.99	5.49	185.30	7.79
民生消费	98.03	4.41	119.18	5.07	177.32	7.45
机械制造	147.30	6.62	140.57	5.98	144.78	6.09
化工医药	71.24	3.20	82.13	3.50	113.78	4.78
电子信息	87.28	3.92	76.12	3.24	84.41	3.55
合计	2,225.41	100.00	2,349.46	100.00	2,379.02	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

**融资租赁业务模式以回租为主，业务范围遍布全国，华东、华中以及西南区域较为集中。**

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，截至 2023 年末，公司回租业务占比为 93.37%。从区域分布来看，公司租赁业务遍布全国，截至 2023 年末，租赁业务区域分布排名前三的地区包括华东、华中以及西南，占比分别为 42.18%、17.80%、14.66%，与此同时经济欠发达地区如西北、东北占比仅为 7.02%和 2.49%。

## 财务风险

中诚信国际认为，远东租赁业务规模持续提升，盈利水平良好，且资产质量保持稳健，可通过良好的盈利获现能力及流动性管理水平为偿债付息提供保障。

### 盈利能力

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。2023 年公司业务规模稳步增长，但受咨询及服务收入、销售商品及其他收入同比下降影响，全年实现营业收入 225.09 亿元，同比小幅下降 2.61%。

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，截至 2023 年末，租赁资产净额同比增长 1.26%至 2,379.02 亿元。公司保理及委贷业务规模较小，对营业收入影响较小。近年来融资环境相对宽松，由于竞争加剧，整体市场的资产端收益率有所下降，同时公司对客户资质要求有所提升，2023 年公司利息收入/生息资产平均余额同比有所下降。同期，公司实现租赁、保理及委贷相关业务收入 222.61 亿元，同比微降 0.46%，在营业收入中占比为 98.90%，较上年上升 2.14 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。2023 年公司实现销售产品及其他收入 2.48 亿元，同比下降 66.90%。

利息支出方面，2023 年公司债务规模有所增长，受国内融资市场资金面宽松影响，利息支出/平均付息负债有所下降，2023 年公司产生利息支出 81.19 亿元，同比微降 0.33%。公司 2023 年产生教育运营成本 0.89 亿元，其他业务成本 0.63 亿元。此外，公司 2023 年发生汇兑损失 0.19 亿元，同比大幅减少，主要系上年境外债锁汇对冲致使基数较高。综合以上因素，2023 年公司净营业收入略有下降。

经营效率方面，2023 年公司加强费用管控措施，销售费用及管理费用同比均有所下降，受此影响公司成本费用率有所下降。受上述因素共同影响，2023 年公司拨备前利润同比小幅上升。2023 年公司计提债权投资的信用减值损失 1.68 亿元，较上年的 12.34 亿元大幅下降，主要系公司关注类资产规模下降所致。受以上因素共同影响，2023 年公司净利润实现较好增长。

表 4：近年来公司盈利能力相关指标（金额单位：亿元）

	2021	2022	2023
净营业收入合计	164.02	157.83	155.27
拨备前利润	135.52	126.48	127.33
净利润	94.99	87.08	96.92
利息收入/生息资产平均余额(%)	9.13	8.99	8.79
利息支出/平均付息负债(%)	4.57	4.60	4.44
平均资产回报率(%)	3.43	2.98	3.27
平均资本回报率(%)	16.80	13.31	13.44
成本费用率(%)	15.45	18.56	16.81

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

## 资产质量

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、工程建设及文化旅游等板块，公司将列关作为一种管理手段，将技术性逾期、历史上逾期以及风险较高的行业列入关注，并提高关注类客户的租后检查频率，总体来看，关注类资产向下迁徙率约 12%。2023 年由于部分关注类资产下调，公司不良资产规模有所增加，主要集中在城市公用、文化旅游以及工程建设等板块。总体来看，公

司资产质量保持稳健，信用风险整体可控。

公司从审慎角度出发计提租赁资产减值损失，2023 年公司计提减值损失规模较小，同时仍保持了一定的核销力度，截至年末，融资租赁资产减值准备余额较上年末小幅下降，拨备覆盖率降至 229.74%，仍处于充足水平。但公司关注类资产规模仍然较大，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 5：近年来公司应收融资租赁款五级分类（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	2,000.04	89.87	2,149.25	91.48	2,226.72	93.60
关注	201.57	9.06	177.97	7.57	128.54	5.40
次级	14.61	0.66	13.66	0.58	14.24	0.60
可疑	9.18	0.41	8.59	0.37	9.51	0.40
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>合计</b>	<b>2,225.40</b>	<b>100.00</b>	<b>2,349.46</b>	<b>100.00</b>	<b>2,379.02</b>	<b>100.00</b>
不良应收融资租赁款	23.79		22.25		23.75	
应收融资租赁款不良率	1.07		0.95		1.00	

注：由于四舍五入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，单一客户及前十大客户集中度指标均处于较低水平，客户集中度风险较低。

表 6：近年来公司客户集中度情况（单位：亿元、%）

	2021	2022	2023
单一最大客户融资租赁资产余额	3.89	5.62	5.77
单一最大客户融资租赁资产余额/净资产	0.64	0.80	0.78
前十大客户融资租赁资产余额	34.14	44.68	47.94
前十大客户融资租赁资产余额/净资产	5.61	6.39	6.45

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

## 资本实力

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。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亦不断提升。此外，公司股东权益中包含永续债，截至 2023 年末，公司永续债余额为 15.74 亿元，较上年末大幅下降 49.18%，主要系公司部分永续债到期，该类债券的偿付情况及对资本的补充作用需保持关注。公司风险资产/净资产倍数符合监管要求，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 7：近年来公司资本充足水平情况

	2021	2022	2023
风险资产总计（亿元）	2,711.25	2,812.99	2,798.24
净资产（亿元）	608.75	699.59	743.07
风险资产/净资产（X）	4.45	4.02	3.77

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

## 偿债能力

远东租赁的资产以应收融资租赁款为主，截至 2023 年末，公司应收融资租赁款净值占总资产的

78.40%，满足监管对于融资租赁公司租赁资产比重不得低于总资产的 60% 的要求。截至 2023 年末，应收融资租赁款净值中一年内到期占比较上年末增长 6.51 个百分点至 62.35%。融资来源方面，公司目前融资渠道由金融机构借款和应付债券构成，金融机构借款是目前最主要的融资渠道。截至 2023 年末，短期债务在总债务中的占比较上年末下降 1.49 个百分点至 55.47%。

**表 8：截至 2023 年末公司债务构成情况（单位：亿元）**

项目	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
金融机构借款	1,231.36	623.41	607.95
应付债券	650.53	420.45	230.09
<b>债务合计</b>	<b>1,881.89</b>	<b>1,043.85</b>	<b>838.04</b>

注：由于四舍五入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

截至 2023 年末，租赁资产对债务的覆盖度较上年末略有减弱；高流动性资产/短期债务较上年末有所上升，主要系货币资金增加所致，流动性指标有所提升。授信方面，公司与银行等金融机构长期保持合作伙伴关系，截至 2023 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 2,339.61 亿元，其中已使用授信额度为 1,445.73 亿元，尚有 893.88 亿元授信额度未使用。

**表 9：近年来公司现金流及偿债指标情况**

	2021	2022	2023
经营活动净现金流（亿元）	109.85	130.07	55.61
投资活动净现金流（亿元）	(166.75)	(164.51)	(69.18)
筹资活动净现金流（亿元）	82.58	22.34	36.65
经营活动净现金流/总债务（%）	6.24	7.31	2.96
高流动资产/短期债务（%）	12.43	11.60	13.63
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.26	1.32	1.26

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

### 其他事项

**受限资产情况：**截至 2023 年末，公司所有权受到限制的资产为 454.88 亿元，占总资产比重为 15.34%，主要包括公司应收融资租赁款项下受限制的资产 335.19 亿元、受限长期应收款 78.17 亿元、受限货币资金 25.83 亿元。受限应收融资租赁款主要用于应收融资租赁款质押借款，受限长期应收款主要用于长期应收款质押借款，受限货币资金主要为用于银行存款质押办理银行承兑汇票、代收未支付款项、存入第三方支付平台并受监管以及因法律事项而被冻结。

**未决诉讼及担保情况：**截至 2023 年末，公司不存在对其经营产生重大影响的未决诉讼。截至 2023 年末，公司对外担保余额为 32.21 亿元；其中，为关联方提供担保的未偿贷款余额为 24.17 亿元，为非关联方提供担保的未偿贷款余额为 8.03 亿元。

**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 2024 年 2 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，截至本评级报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

## 调整项

环境方面，公司在运营过程中没有发生污染事故，主要投资领域的行业环保政策变化对公司经营

影响较小。

社会方面，公司以“汇聚全球资源，助力中国产业”为使命，通过金融和产业资源的叠加、境内和境外的联动，持续夯实战略基础。公司坚持将 ESG 理念融入公司发展战略，深耕投资人责任、客户责任、员工责任、环境责任、公益责任五大社会责任领域，促进产业经济以及整个社会的健康、持续、稳定与和谐发展。

公司治理方面，远东租赁为远东宏信全资持有，不设股东会。公司股东拥有对公司经营和管理的最高决策权。公司不设董事会，仅设执行董事 1 人，由孔繁星先生担任；设监事 1 人，负责对执行董事及公司高级管理人员进行监督。公司管理层负责日常经营管理，管理层下设风险管理委员会、预算及绩效管理委员会和 HSE（健康（Health）、安全（Safety）和环境（Environment））委员会及信息化建设领导小组。管理层采用总经理责任制，总理由股东提名、聘任，对股东负责。

## 外部支持

**中诚信国际认为，远东租赁实力雄厚，作为远东宏信全资子公司、中化集团重要参股企业，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，目前中化集团是领先的石油和化工产业综合运营商，并在城市开发运营、非银行金融等领域具有较强的影响力。中化集团在境内外拥有 300 多家经营机构，控股多家上市公司，拥有全球员工近六万人。截至 2023 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 21.31% 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。

2022 年 12 月 14 日，远东宏信发布公告，宁高宁先生不再担任远东宏信董事局主席，仍为非执行董事；远东宏信执行董事兼行政总裁孔繁星先生获委任董事局主席。2023 年 2 月 24 日，远东宏信发布公告，宁高宁先生和杨林先生因工作安排辞去非执行董事职务，陈树民先生获委任为非执行董事及董事局副主席，卫濛濛女士获委任为非执行董事。陈树民先生现任中国中化控股有限责任公司副总会计师、中化香港（集团）有限公司副董事长、总经理；卫濛濛女士现任中国中化下属中国对外经济贸易信托有限公司党委书记、总经理。中诚信国际将持续关注该事项的后续影响。

远东租赁作为远东宏信全资子公司，以及中化集团的重要参股企业，能够在资金、技术等方面得到远东宏信和中化集团的支持。中诚信国际认为中化集团将对远东租赁保持一定的支持意愿，并

将此因素纳入此次评级考量。

## 跟踪债券信用分析

本次跟踪债券募集资金均已使用完毕，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

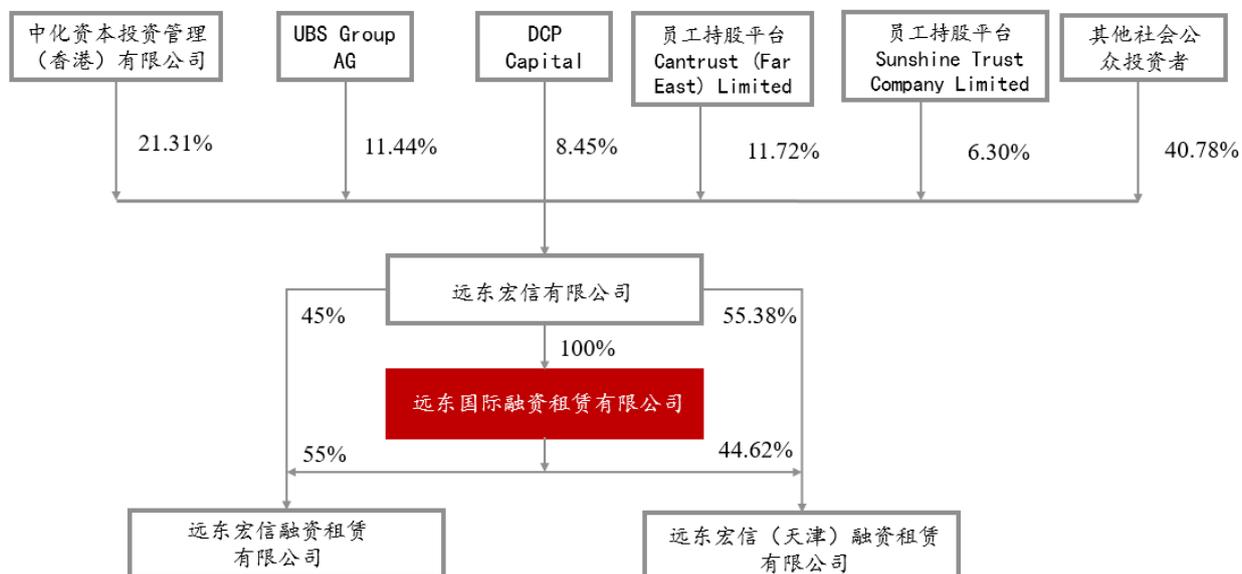
“22 远东租赁 MTN005”设置续期选择权条款和赎回条款，跟踪期内尚未进入续期选择期限，亦未进行票面利率调整，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。

本次跟踪债券均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司经营层面仍保持行业龙头地位，多元化板块有助于分散风险，公司经营业绩保持良好，同时公司流动性良好，再融资渠道通畅，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。目前跟踪债券信用风险极低。

## 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“20 远东九”、“21 远东四”、“22 远东三”、“22 远东四”、“22 远东五”、“22 远东六”、“22 远东八”、“23 远东一”、“23 远东三”、“23 远东五”、“24 远东一”、“22 远东租赁 MTN005”的信用等级为 **AAA**。

### 附一：远东租赁股权结构图及组织结构图（截至 2023 年末）



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）	2021	2022	2023
货币资金	170.38	144.08	166.57
应收融资租赁款净额	2,225.41	2,349.46	2,379.02
应收融资租赁款净值	2,166.21	2,290.22	2,324.45
经营租赁资产净额	0.00	0.00	0.00
租赁资产净额	2,225.41	2,349.46	2,379.02
交易性金融资产	94.70	81.31	71.04
长期股权投资	67.07	74.72	77.14
总资产	2,881.63	2,957.07	2,964.81
短期债务	1,083.86	1,013.49	1,043.85
长期债务	677.19	765.85	838.04
总债务	1,761.05	1,779.34	1,881.89
总负债	2,272.88	2,257.48	2,221.74
所有者权益	608.75	699.59	743.07
净营业收入	164.02	157.83	155.27
拨备前利润	135.52	126.48	127.33
债权投资减值损失	(8.31)	(12.34)	(1.68)
利润总额	127.29	114.12	125.73
净利润	94.99	87.08	96.92
财务指标（%）	2021	2022	2023
利息收入/生息资产平均余额	9.13	8.99	8.79
利息支出/平均付息负债	4.57	4.60	4.44
拨备前利润/平均总资产	4.90	4.33	4.30
拨备前利润/平均所有者权益	23.96	19.33	17.65
平均资产回报率	3.43	2.98	3.27
平均资本回报率	16.80	13.31	13.44
应收融资租赁款不良率	1.07	0.95	1.00
拨备覆盖率	248.84	266.29	229.74
风险资产/净资产（X）	4.45	4.02	3.77
资产负债率	78.87	76.34	74.94
总债务/总资本	74.31	71.78	71.69
高流动资产/总资产	4.68	3.98	4.80
高流动资产/短期债务	12.43	11.60	13.63
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.26	1.32	1.26
应收融资租赁款净值/总债务（X）	1.23	1.29	1.24

### 附三：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式	
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	
资本结构	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-应收融资租赁款减值损失-营业外收支净额
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+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]
生息资产	应收融资租赁款+应收保理款+委托贷款+债权投资中的长期应收款	
经营效率	成本费用率	业务及管理费用/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+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+其他资产调整项-各项中受限部分
	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

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能发生。
c	在无外部特殊支持下，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。

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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
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	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



## 独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn