



内部编号: 2026080100

2026 远东租赁普惠小微第八期资产支持专项计划

资产支持证券

信用评级报告

项目负责人: 郝玮 郝玮 haowei@shxsj.com
项目组成员: 董仪 董仪 dongyi@shxsj.com
评级总监: 章虎 章虎

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。截至本评级报告出具日，各交易文件等尚未最终签署，如在资产支持证券发行结束以前相关信息发生变化，或在资产支持证券存续期内发生可能影响评级结果的事件，本评级机构将会据实调整或确认信用等级。

本报告并非某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

本次评级的信用等级在优先级资产支持证券的存续期内有效。优先级资产支持证券的存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

未经本评级机构书面同意，本评级报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

评级概要

编号：【新世纪债评（2026）010272】

评级对象：2026 远东租赁普惠小微第八期资产支持专项计划资产支持证券

评级时间：2026 年 8 月 17 日

评级结果：

证券名称	信用等级	规模(万元)	证券规模占比	资产规模占比	预期到期日	利率类型
优先 A1 级	AAA _{sf}	129000.00	62.14%	62.08%	2027/8/20	固定利率
优先 A2 级	AAA _{sf}	64000.00	30.83%	30.80%	2028/5/22	固定利率
次级	NR	14600.00	7.03%	7.03%	2030/8/20	---
超额抵押	---	189.27	---	0.09%	---	---
合计	---	207789.27	100.00%	100.00%	---	---

注 1：NR 表示未评级

注 2：统计数据可能由于四舍五入导致尾数偏差，下同。

交易要素：

基准日	2026年7月8日零时(00:00)
预计设立日	2026年8月31日
法定到期日	2033年8月20日
基础资产	租金请求权和其他权利及其附属担保权益
现金流类型	静态现金流
发行规模	207600.00万元
还本付息方式	优先级证券按季付息、过手还本
主要增信措施	优先/次级偿付结构、远东租赁对优先级证券本息提供差额支付承诺
原始权益人一/资产服务机构一/差额支付承诺人	远东国际融资租赁有限公司
原始权益人二/资产服务机构二	远东宏信普惠融资租赁（天津）有限公司
原始权益人三/资产服务机构三	远东宏信融资租赁有限公司
计划管理人	中信证券股份有限公司
托管银行/托管人	华夏银行股份有限公司上海分行
登记托管机构	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

评级观点

主要优势：

- 本期证券入池基础资产共计 1705 笔，承租人 1672 户，未偿本金余额前五大的承租人的未偿本金占比仅为 1.23%，承租人金额分散度较好。
- 本期证券设置了优先/次级偿付结构，优先级资产支持证券能够获得 7.12%¹ 的信用支持。
- 本期专项计划基础资产的加权平均收益率扣除计划相关税费后与优先级证券利率之间存在一定利差，有助于在专项计划存续期内形成超额抵押，进而为优先级证券提供信用支持。
- 远东租赁作为差额支付承诺人承诺将按照《差额支付承诺函》的条款和条件对专项计划账户内可供分配资金不足以支付专项计划各项税费、专项计划费用、优先级资产支持证券的各期预期收益和/或应付本金的差额部分承担补足义务，有助于保障优先级证券本息的安全兑付。
- 差额支付承诺人远东租赁作为租赁行业龙头企业，在医疗健康、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，专业经营能力较强；经过股东增资以及自身盈利的积累，远东租赁资本实力在商租系融资租赁公司中位居前列；远东租赁建立了多渠道融资体系，资金来源丰富，融资渠道畅通，能够持续较好地履行相关职责。

主要风险：

- 本期证券入池资产承租人来自山东省、广东省和河北省三大地区的未偿本金余额合计占比 44.98%，基础资产存在较高的地域集中度。

¹ 信用支持按照资产规模计算，下同。

- 若承租人提前退租将导致资产池提前收回租金，使得后期利差减少，进而影响超额利差对优先级证券的信用支持。
- 专项计划成立时，原始权益人并未将租赁物件的所有权及保证金转至专项计划，若其在享有租赁物件所有权期间发生破产等极端情形或无法按约定转付保证金，基础资产或将面临一定损失；另外，专项计划成立时未对基础资产承租人及保证人等相关方进行通知并办理租赁物的抵押权等附属担保权益转移登记，专项计划所享有的该等权利存在无法对抗善意第三人的风险。
- 差额支付承诺人远东租赁业务区域分布广泛，行业类型丰富，业务发展易受宏观经济影响；远东租赁关注类租赁资产规模较大，在城市公用行业投放承压的情况下，公司业务投放将向其他八大行业倾斜，需关注相关行业资产质量表现，此外，随着城投企业融环境的收紧，仍需进一步观察公司城市公用业务资产回收情况，另外，公司普惠业务发展较快，该类业务客群下沉，信用风险较高；远东租赁子公司规模及经营产业领域不断扩大，对公司业务、财务以及人力资源等方面的管理能力提出了较高要求。专项计划存续期内，新世纪评级将持续关注差额支付承诺人的信用质量变化情况。

评级结论

上海新世纪资信评估投资服务有限公司（简称“新世纪评级”或“本评级机构”）对“2026 远东租赁普惠小微第八期资产支持专项计划”（简称“本期专项计划”）资产支持证券（简称“本期证券”）进行了信用评级，通过对入池资产质量、交易结构、风险因素、增信措施和主要参与方的履约能力等因素进行了信用分析，给予优先 A1 级资产支持证券和优先 A2 级资产支持证券 AAA_{sf} 级的信用等级。

远东租赁主要财务数据及指标

项 目	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末	2026 年 第一季度/末
合并口径数据及指标:				
总资产（亿元）	2964.81	2927.38	3052.23	3128.06
所有者权益（亿元）	743.07	725.38	740.70	716.79
资产负债率（%）	74.94	75.22	75.73	77.09
应收融资租赁款净额（亿元）	2379.01	2401.91	2531.42	2584.94
营业收入（亿元）	225.09	208.28	216.22	57.91
拨备前利润（亿元）	127.63	111.54	121.38	33.46
净利润（亿元）	96.92	78.06	85.06	22.05

注 1：根据远东租赁经审计的 2023-2025 年和未经审计的 2026 年第一季度财务数据整理、计算。

注 2：应收融资租赁款净额=应收融资租赁款-未实现融资收益-减值准备。

相关评级技术文件及研究资料

相关技术文件与研究资料名称	链接
《新世纪评级方法总论（2022 版）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=26739&mid=4&listype=1
《融资租赁应收款结构化融资产品评级方法与模型 FM-JG005（2022.12）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=26782&mid=4&listype=1

评级报告

一、本期证券概况

1. 参与方

图表 1. 参与方

参与角色	参与方	参与方简称
原始权益人一/ 资产服务机构一/ 差额支付承诺人	远东国际融资租赁有限公司	远东租赁
原始权益人二/ 资产服务机构二	远东宏信普惠融资租赁（天津）有限公司	远东普惠
原始权益人三/ 资产服务机构三	远东宏信融资租赁有限公司	远东宏信租赁
计划管理人/管理人/ 牵头销售机构	中信证券股份有限公司	中信证券
联席销售机构	平安证券股份有限公司 中泰证券股份有限公司	平安证券 中泰证券
托管银行/托管人	华夏银行股份有限公司上海分行	华夏银行上海分行
登记托管机构	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司	中证登上海分公司
会计师	上会会计师事务所（特殊普通合伙）	上会会所
法律顾问	北京市金杜律师事务所上海分所	金杜律所

资料来源：本期证券交易文件

2. 基本交易结构

本期证券中，计划管理人中信证券接受认购人的委托，将认购资金用于向原始权益人购买基础资产，并以该等基础资产及其管理、运用和处分形成的属于专项计划的全部资产和收益，按约定向资产支持证券持有人分配。计划管理人委托远东租赁、远东普惠和远东宏信租赁担任资产服务机构，为本期专项计划提供与各自作为原始权益人的基础资产及其回收有关的管理服务及其他服务；委托华夏银行上海分行担任托管银行，为本期专项计划提供资金托管服务。

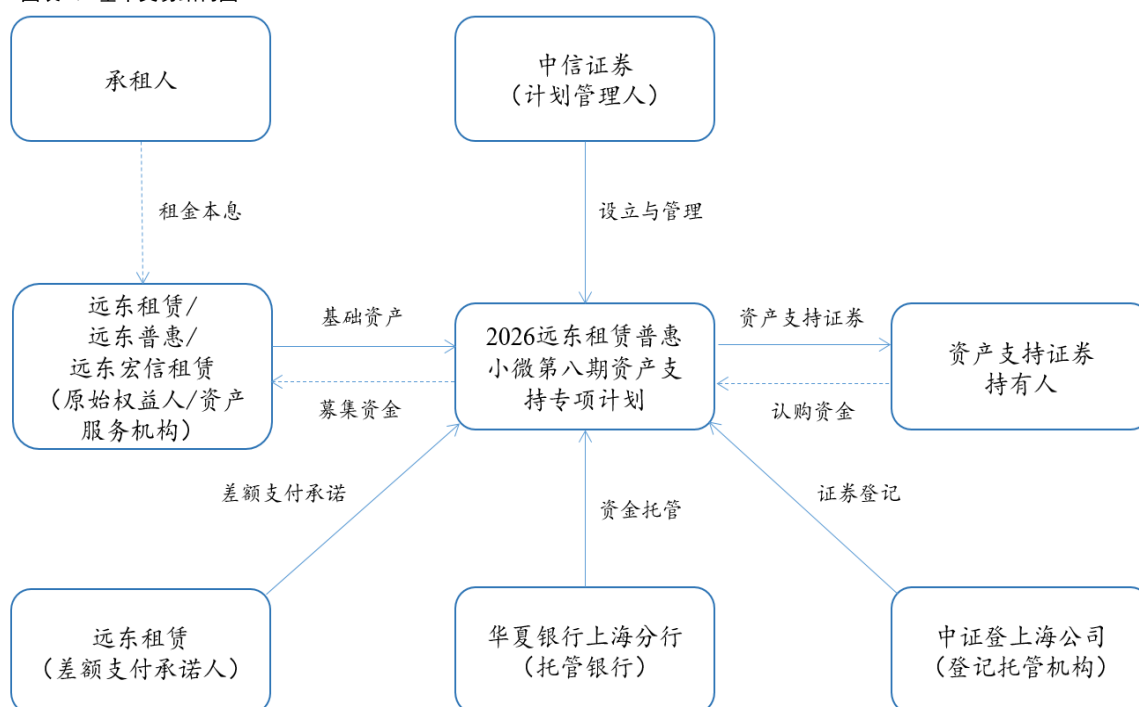
本期专项计划的基础资产系指基础资产清单所列的由原始权益人在资产交付日转让给计划管理人的、原始权益人依据融资租赁合同对承租人享有的租金请求权和其他权利及其附属担保权益²，但不包括担保人为境外主体为原始权益人所设定的附属担保权益（如有）以及自基准日零时（00:00）至资产交付日零时（00:00）之间承租人正常归还的基础资产本金以外的融资租赁合同项下的其他款项（包括但不限于利息、收费、违约金、损害赔偿金等）。资产池的基准日/封池日为 2026 年 7 月 8 日零点（00:00），从该日起（含该日）基础资产到期的租金应归入专项计划资产。

根据《差额支付承诺函》，远东租赁作为差额支付承诺人不可撤销及无条件地向管理人（代表专项计划和资产支持证券持有人）承诺于相应的差额支付承诺人划款日对专项计划账户内可供分配的资金不足以根据《标准条款》在任一兑付兑息日或预期到期日支付完毕专项计划各项税费、专项计划费用、优先级资产支持证券当期预期收益

² 附属担保权益，就每项基础资产而言，系指与基础资产有关的、为原始权益人的利益而设定的任何担保或其他权利或权益，包括但不限于抵押权、质权、第三方保证、保证金、与租赁物件或基础资产相关的保险单和由此产生的保险金、赔偿金以及其他收益，但不包括担保人为境外主体为原始权益人所设定的附属担保权益（如有）。

和/或未偿本金的差额部分承担补足义务，以及专项计划终止后专项计划账户内可供分配的资金不足以根据《标准条款》的规定支付完毕专项计划各项税费、专项计划费用、优先级资产支持证券届时未受偿的预期收益和/或未偿本金的差额部分承担补足义务。

图表 2. 基本交易结构图



注：根据本期证券的交易结构绘制。

3. 本期证券概况

本期证券发行规模为人民币 207600.00 万元，分为优先级资产支持证券（简称“优先级证券”）和次级资产支持证券（简称“次级证券”），其中优先级证券进一步分为**优先 A1 级资产支持证券**（简称“**优先 A1 级证券**”）和**优先 A2 级资产支持证券**（简称“**优先 A2 级证券**”）。专项计划存续期限内，优先 A1 级证券和优先 A2 级证券采用固定利率按季付息，过手还本；次级证券不分配期间收益，在优先级证券本息偿付完毕后剩余资金全部支付给次级证券持有人。各级证券预期到期日如下表所示。本期证券法定到期日为 2033 年 8 月 20 日。

图表 3. 本期证券情况

证券名称	信用等级	规模（万元）	证券规模占比	资产规模占比	还本付息方式	预期到期日
优先 A1 级	AAA _{sf}	129000.00	62.14%	62.08%	按季付息，过手还本	2027/8/20
优先 A2 级	AAA _{sf}	64000.00	30.83%	30.80%	按季付息，过手还本	2028/5/22
次级	NR	14600.00	7.03%	7.03%	---	2030/8/20
超额抵押	---	189.27	---	0.09%	---	---
合计	---	207789.27	100.00%	100.00%	---	---

注：根据本期证券交易文件整理。

二、法律风险分析

金杜律所根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理暂行办法》《中华人民共和国民法典》（简称“《民法典》”）《证券公司监督管理条例》《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》（简称“《管理规定》”）《资产证券化业务基础资产负面清单指引》《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务信息披露指引》《资产支持专项计划备案管理办法》及配套规

则等有关法律、行政法规、规章、规范性文件和中国证券监督管理委员会(以下简称"中国证监会")的有关规定、中国证券投资基金业协会及上海证券交易所的有关自律规则,就中信证券申请设立专项计划所涉有关事宜出具法律意见书。

金杜律所认为:

中信证券作为专项计划的计划管理人,具备担任专项计划管理人的主体资格及资质;中信证券、平安证券和中泰证券具备担任专项计划销售机构的主体资格及资质;华夏银行上海分行具备担任专项计划托管银行的主体资格及资质;原始权益人/资产服务机构远东租赁、远东普惠、远东宏信租赁具备担任专项计划原始权益人/资产服务机构的主体资格及资质、权限;远东租赁具备担任专项计划差额支付承诺人的主体资格及资质、权限。

专项计划各当事人拟签订的《标准条款》《认购协议》《资产买卖协议》《服务协议》《托管协议》《差额支付承诺函》等专项计划文件符合《民法典》和《管理规定》等监管政策、自律规则的有关规定,一经生效即对协议各方具有法律上的约束力。

专项计划基础资产合法、有效、完整、可特定化,未被列入负面清单,权利归属明确,不存在影响其转让的权利负担,基础资产转让合法、有效。

专项计划风险隔离措施合法、有效。

专项计划信用增级安排合法、有效。

专项计划在按照《计划说明书》约定的条件发行完毕后设立完成,符合《民法典》以及《管理规定》。计划管理人应当自专项计划设立完成后5个工作日内将设立情况报中国基金业协会备案。

三、交易结构分析

1. 现金流归集、转付及分配机制

(1) 计划账户的开立与管理

本期专项计划主要设置了远东租赁收款账户、远东普惠收款账户、远东宏信租赁收款账户、专项计划收款账户、募集专用账户和专项计划账户。

远东租赁收款账户系指远东租赁开立的用于归集日常经营租金收入的人民币资金账户或在专项计划存续期间远东租赁经计划管理人同意作为远东租赁收款账户的人民币资金账户。

远东普惠收款账户系指远东普惠开立的用于归集日常经营租金收入的人民币资金账户或在专项计划存续期间远东普惠经计划管理人同意作为远东普惠收款账户的人民币资金账户。

远东宏信租赁收款账户系指远东宏信租赁开立的用于归集日常经营租金收入或在专项计划存续期间远东宏信租赁经计划管理人同意作为远东宏信租赁收款账户的人民币资金账户。

专项计划收款账户系指:远东租赁而言,(a)若远东租赁担任资产服务机构一的,系指在远东租赁收款账户项下设置的专门用于接收基础资产产生的回收款的会计核算科目,和/或远东租赁根据《服务协议》另行开立的专门用于接收基础资产产生的回收款的人民币资金账户;(b)若远东租赁作为资产服务机构一根据《服务协议》被解任的,系指替代资产服务机构(或后备资产服务机构,根据具体情况而定)另行开立的专门用于接收基础资产产生的回收款的人民币资金账户。

就远东普惠而言,(a)若远东普惠担任资产服务机构二的,系指在远东普惠收款账户项下设置的专门用于接收基础资产产生的回收款的会计核算科目,和/或远东普惠根据《服务协议》另行开立的专门用于接收基础资产产生的回收款的人民币资金账户;(b)若远东普惠作为资产服务机构二根据《服务协议》被解任的,系指替代资产服务机构(或后备资产服务机构,根据具体情况而定)另行开立的专门用于接收基础资产产生的回收款的人民币资金账户。

就远东宏信租赁而言，(a) 若远东宏信租赁担任资产服务机构三的，系指在远东宏信租赁收款账户项下设置的专门用于接收基础资产产生的回收款的会计核算科目，和/或远东宏信租赁根据《服务协议》另行开立的专门用于接收基础资产产生的回收款的人民币资金账户；(b) 若远东宏信租赁作为资产服务机构三根据《服务协议》被解任的，系指替代资产服务机构（或后备资产服务机构，根据具体情况而定）另行开立的专门用于接收基础资产产生的回收款的人民币资金账户。

募集专用账户系指计划管理人开立的专用于接收、存放发行期间投资者交付的认购资金的人民币资金账户。

专项计划账户系指计划管理人以专项计划的名义在托管银行开立的人民币资金账户，专项计划的一切货币收支活动，包括但不限于接收专项计划募集资金、接收回收款、接收差额支付承诺人支付的差额支付资金及其他应属专项计划的款项、支付基础资产购买价款、支付专项计划利益及专项计划费用、进行合格投资，均必须通过该账户进行。专项计划账户下设收入科目、本金科目和保证金科目三个科目。收入科目系指托管银行根据《托管协议》的约定在专项计划账户核算科目下设立的，用于核算收入回收款的会计核算科目。为避免疑义，差额支付资金虽不属于收入回收款，但应在收入科目项下进行会计核算。本金科目系指托管银行根据《托管协议》的约定在专项计划账户核算科目下设立的，用于核算本金回收款的会计核算科目。保证金科目系指托管银行根据《托管协议》的约定在专项计划账户核算科目下设立的，用于核算保证金的会计核算科目。

(2) 回收款的归集和转付机制

租金回收计算日系指每年 1 月、4 月、7 月、10 月的最后一个自然日，其中，第一个租金回收计算日将为 2026 年 10 月 31 日。

租金回收期间系指自一个租金回收计算日起（不含该日）至下一个租金回收计算日（含该日）之间的期间，其中第一个租金回收期间应自基准日（含该日）起至第一个租金回收计算日（含该日）结束。

资产服务机构根据《服务协议》的约定，将专项计划收款账户在前一回收款转付期间收到的所有款项于回收款转付日转付至专项计划账户。

其中，回收款转付日按照如下规则确定：(a) 当任一在中国境内有资质的评级机构给予资产服务机构一和资产服务机构二的主体长期信用等级均高于或等于 AA⁺ 级时，回收款转付日为每个兑付兑息日前的第 9 个工作日（T-9 日）

（如某期租金回收计算日与该期回收款转付日为同一日或发生某期回收款转付日早于该期租金回收计算日的情形，则该期回收款转付日顺延至该期租金回收计算日的次一个工作日）；(b) 当任一在中国境内有资质的评级机构给予资产服务机构一或资产服务机构二的主体长期信用等级等于 AA 级时，回收款转付日为每个月结束后的第 10 个工作日和每个兑付兑息日前的第 9 个工作日中孰早的一个工作日（如根据前述规则计算出的某一期回收款转付日与当期租金回收计算日为同一日或早于当期租金回收计算日的，则该期回收款转付日顺延至该期租金回收计算日的次一个工作日）；(c) 当任一在中国境内有资质的评级机构给予资产服务机构一或资产服务机构二的主体长期信用等级低于或等于 AA⁻ 级，或者违约事件发生时，回收款转付日为资产服务机构收到每笔回收款后的 3 个工作日内任一工作日。

如果任一在中国境内有资质的评级机构给予资产服务机构的主体长期信用等级在某一回收款转付期间内发生变化且因此需要改变回收款转付日时，自该回收款转付期间届满之日起，相关回收款转付日按照前述规则进行相应的改变。回收款转付日发生上述改变之后，即使资产服务机构的主体长期信用等级重新提高，回收款转付日的频率也不再恢复。

(3) 合格投资

合格投资系指计划管理人将专项计划账户内的资金以活期存款或者 3 个月内定期存款方式存放于托管银行，合格投资中相当于当期分配所需金额的部分应于专项计划账户中的资金根据专项计划文件的约定进行现金流分配之前到期或可提前提取，且不必就提前提取支付任何罚款。

（4）收益分配流程与分配顺序

1) 兑付安排

兑付兑息日系指场内分配时，登记托管机构应将相应款项划拨至各证券公司结算备付金账户，各证券公司根据登记托管机构结算数据中的预期支付额的明细数据将相应款项划拨至资产支持证券持有人资金账户之日，或场外分配时，计划管理人根据中证登上海分公司提供的专项计划持有人名册，将收益分配的资金款项直接拨至资产支持证券持有人资金账户之日。自专项计划设立日起每一个租金回收计算日所在月的下一个月的【20】日为兑付兑息日。该日若为非工作日的话，则顺延至次一个工作日作为兑付兑息日。其中，第一个兑付兑息日为 2026 年 11 月 20 日。

2) 收益分配流程

在每一个回收款转付日 15:00 前，资产服务机构应根据《服务协议》的相关约定将前一个回收款转付期间的所有回收款转入专项计划账户；

资产服务机构一于资产服务机构报告日向计划管理人出具《资产服务机构季度报告》，计划管理人与资产服务机构一核实本期租金回收期间的本金回收款和收入回收款；

在收到资产服务机构划款的下一个工作日 10:00 之前，托管银行将收款确认凭证电子邮件发送给计划管理人，并在托管银行报告日向计划管理人出具《季度托管报告》；

（若发生差额支付启动事件）计划管理人应在差额支付启动日³向差额支付承诺人发出《差额支付通知书》同时抄送托管银行，并公告启动差额支付事宜；

（若发生差额支付启动事件）差额支付承诺人应于差额支付承诺人划款日⁴15:00 时前将《差额支付通知书》中载明的资金汇付至专项计划账户并记入收入科目；托管银行应于当日以电话或双方认可的其他方式通知计划管理人资金到账情况；

计划管理人按照《标准条款》约定的分配顺序拟定当期收入分配方案（如涉及），制作《收益分配报告》。于计划管理人报告日向《收益分配报告》向资产支持证券持有人披露，同时以电子邮件方式发送给托管银行；

计划管理人于计划管理人分配日向托管银行通过电子直连、电子邮件或传真发送划款指令；

托管银行在复核《收益分配报告》及划款指令后，于托管银行划款日 15:00 前，按划款指令支付相关税费（如涉及）和专项计划费用，并将专项计划当期资产支持证券所有收益和本金划入登记托管机构指定账户；

在兑付兑息日，登记托管机构应将相应款项划拨至各证券公司结算备付金账户，各证券公司根据登记托管机构结算数据中的预期支付额的明细数据将相应款项划拨至资产支持证券持有人资金账户。

3) 收益分配顺序

计划管理人应在计划管理人分配日按照下列顺序对专项计划账户内收到的前一个租金回收期间的回收款及其利息、合格投资的收益以及差额支付资金进行相应的分配或运用。

违约事件发生前，收入科目项下的资金按照如下顺序进行分配（若同一顺序的多笔款项不能足额分配时，按各项金额的比例支付，且不足部分在下一期支付）：

图表 4. 违约事件发生前收入科目项下资金的分配

1	支付专项计划应承担的税收；
2	支付登记托管机构的资产支持证券上市、登记、资金划付、查询（如有）等相关费用；

³ 差额支付启动日：(a)在专项计划终止日之前，系指发生差额支付启动事件的情况下计划管理人向差额支付承诺人发出《差额支付通知书》之日，为每个兑付兑息日前的第 8 个工作日（T-8 日）；(b)在专项计划终止日之后，系指计划管理人向差额支付承诺人发出《差额支付通知书》之日。

⁴ 差额支付承诺人划款日：(a)在专项计划终止日之前，系指差额支付承诺人自差额支付启动日（不含该日）后的一个工作日内根据《差额支付通知书》的要求将相应款项划入专项计划账户并由托管银行记入收入科目之日，为每个兑付兑息日前的第 7 个工作日（T-7 日）；(b)在专项计划终止日之后，系指计划管理人向差额支付承诺人发出《差额支付通知书》之日后的第 1 个工作日。

3	根据相关的服务协议约定，支付托管银行的托管费（如有）、跟踪评级费（如有）、审计费（如有），并在 10 万元限额内支付其他专项计划费用；
4	若未发生加速清偿事件： (a) 支付优先 A1 级资产支持证券的当期预期收益； (b) 支付优先 A2 级资产支持证券的当期预期收益； (c) 支付超过 10 万元限额的其他专项计划费用； (d) 剩余资金转入本金科目；
5	若发生加速清偿事件： (a) 同顺序且按受偿金额比例支付优先 A1 和优先 A2 级资产支持证券的当期预期收益； (b) 支付超过 10 万元限额的其他专项计划费用； (c) 剩余资金转入本金科目。

资料来源：本期证券交易文件

违约事件发生时，本金科目项下资金按照如下顺序在相应的兑付兑息日进行分配（若同一顺序的多笔款项不能足额分配时，按各项金额的比例支付，且不足部分在下一期支付）：

图表 5. 违约事件发生时本金科目项下资金的分配

1	转入收入科目项下一定数额资金，以确保收入科目项下资金可以足额支付图表 4 的第 1 至 5 项的款项；
2	若未发生加速清偿事件： (a) 支付优先 A1 级资产支持证券的本金，直至优先 A1 级资产支持证券的本金清偿完毕； (b) 支付优先 A2 级资产支持证券的本金，直至优先 A2 级资产支持证券的本金清偿完毕；
3	若发生加速清偿事件： (a) 同顺序且按未偿本金余额的比例支付优先 A1 和优先 A2 级资产支持证券的本金，直至优先 A 级资产支持证券的本金清偿完毕；
4	支付差额支付承诺人已支付但尚未得到偿付的差额支付资金，直至差额支付承诺人已支付的差额支付资金全部偿还完毕；
5	支付次级资产支持证券的本金，直至次级资产支持证券的本金全部支付完毕；
6	剩余专项计划财产作为次级资产支持证券的收益，向次级资产支持证券持有人支付（若存在尚未变现的专项计划财产，则计划管理人可按原状交付方式支付）。

资料来源：本期证券交易文件

违约事件发生后（若违约事件发生于法定到期日之后，则适用图表 7 的偿付顺序，本款不再适用），专项计划账户内的资金将按照以下顺序进行分配（若同一顺序的多笔款项不能足额分配时，按各项应受偿金额的比例支付，且不足部分在下一期支付）：

图表 6. 违约事件发生后的资金分配

1	支付专项计划应承担的税收；
2	支付登记托管机构的资产支持证券上市、登记、资金划付、查询（如有）等相关费用；
3	根据相关服务协议的约定，支付托管银行的托管费（如有）、跟踪评级费（如有）、审计费（如有）及其他专项计划费用；
4	同顺序且按受偿金额比例支付优先 A1 级和优先 A2 级资产支持证券的预期收益；
5	同顺序且按未偿本金余额的比例支付优先 A1 级和优先 A2 级资产支持证券的本金，直至优先 A 级资产支持证券的本金支付完毕
6	支付差额支付承诺人已支付但尚未得到偿付的差额支付资金，直至差额支付承诺人已支付的差额支付资金全部偿还完毕；
7	支付次级资产支持证券的本金，直至次级资产支持证券的本金全部支付完毕；
8	剩余专项计划财产作为次级资产支持证券的收益，向次级资产支持证券持有人支付（若存在尚未变现的专项计划财产，则计划管理人可按原状交付方式支付）。

资料来源：本期证券交易文件

专项计划终止后，专项计划资产按下列顺序清偿（若同一顺序的多笔款项不能足额分配时，按各项应受偿金额的比例支付）：

图表 7. 本期专项计划终止后的资金分配

1	支付清算费用；
2	交纳专项计划所欠税款（如有）；
3	清偿登记托管机构的登记托管服务费（如有）、未受偿托管费（如有）及其他专项计划费用；
4	同顺序且按受偿金额比例支付优先 A1 级和优先 A2 级资产支持证券未受偿的预期收益；
5	同顺序且按未偿本金余额的比例支付优先 A1 级和优先 A2 级资产支持证券未受偿的本金，直至优先 A1 级和优先 A2 级资产支持证券的本金支付完毕；
6	支付差额支付承诺人已支付但尚未得到偿付的差额支付资金，直至差额支付承诺人已支付的差额支付资金全部偿还完毕（如有）；
7	如有剩余资金，支付次级资产支持证券的本金，直至次级资产支持证券的本金全部支付完毕，如无剩余资金，直接进入第（11）项分配；
8	如有剩余资金，作为次级资产支持证券持有人的收益支付给次级资产支持证券持有人，如无剩余资金，直接进入第（11）项分配；
9	如有未变现的基础资产，将该等基础资产原状分配给次级资产支持证券持有人。

资料来源：本期证券交易文件

2. 保证金的管理和保证金账下资金的运用

在权利完善事件发生之前，远东租赁/远东普惠/远东宏信租赁无需将承租人或第三方交付的保证金转付至保证金科目，但应按照融资租赁合同的约定对保证金进行管理和运用；且当远东租赁/远东普惠/远东宏信租赁或承租人以保证金抵扣融资租赁合同项下承租人的应付款项时，远东租赁/远东普惠/远东宏信租赁作为资产服务机构应于最近一个回收款转付日将该抵扣的款项作为回收款转付至专项计划账户。

如果发生权利完善事件，远东租赁/远东普惠/远东宏信租赁应按《资产买卖协议》的约定在权利完善事件发生后 5 个工作日内将其届时持有的承租人或第三方交付的全部保证金转付至专项计划账户，并在保证金科目下核算，同时向计划管理人和托管银行提供一份《保证明细表》，并就每一笔基础资产对应的保证金的变化情况向计划管理人进行必要的说明或提供相应的证明。且在此之后，资产服务机构按融资租赁合同的约定要求第三方或承租人补充保证金的，应要求第三方或承租人直接将补充的保证金划入专项计划账户，并在保证金科目下核算，或在收到补充的保证金后 5 个工作日内将补充的保证金划入专项计划账户，并在保证金科目下核算，并向托管银行及计划管理人发出相应的通知。即使在此之后权利完善事件的情形消失的，除非专项计划文件另有约定，保证金也不再划回远东租赁/远东普惠/远东宏信租赁的账户。

保证金科目项下的保证金（如有）仅能按照融资租赁合同及交易文件约定的方式支付和使用，包括但不限于：

若资产服务机构或承租人依据融资租赁合同的约定以保证金抵扣承租人的应付款项的，保证金科目项下相当于被抵扣的保证金数额的资金应作为基础资产回收款划入专项计划账户项下相应的科目。

若承租人在融资租赁合同项下的全部应付款项付清或与保证金抵扣之后，保证金仍有剩余的，剩余的保证金应退还给承租人或其指定的第三人。

发生需动用保证金的事由时，计划管理人应根据资产服务机构根据《服务协议》发出的通知指令托管银行相应地划付保证金科目项下的资金。

3. 不合格基础资产⁵的赎回机制

本期专项计划设置了资产的赎回机制。在专项计划存续期间，(a)计划管理人或资产服务机构发现不合格基础资产时应立即书面通知原始权益人或(b)资产服务机构发现不合格基础资产时应及时通知计划管理人，原始权益人应按照资产买卖协议的约定向计划管理人赎回不合格基础资产。

⁵ 不合格基础资产系指在基准日或资产交付日或资产保证中特别约定的时点或合格标准中特别约定的时点不符合资产保证或合格标准的基础资产。

4. 清仓回购安排

清仓回购系指原始权益人根据《资产买卖协议》的规定回购届时的资产池，是原始权益人的一项选择权。原始权益人选择进行清仓回购的，各原始权益人可以按照与计划管理人协商确定的公允市场价值进行清仓回购，各原始权益人应回购其转让给买方的剩余基础资产。原始权益人进行清仓回购应满足下列条件：(a)原始权益人一/原始权益人二/原始权益人三应当共同选择进行清仓回购，如原始权益人一/原始权益人二/原始权益人三中的某一方转让给本期专项计划的基础资产已变现完毕，则清仓回购由届时剩余基础资产所对应的原始权益人共同行使；(b)计划管理人向优先级资产支持证券持有人支付了资产管理合同项下优先级资产支持证券的全部本金和预期收益款项且届时全部次级资产支持证券持有人一致同意原始权益人进行清仓回购的；并且(c)截至回购起算日 24:00 时剩余基础资产的公允市场价值不少于 A+B 之和，A 指原始权益人发出《清仓回购通知书》的当个租金回收期间届满后第一个兑付兑息日前一日全部专项计划应承担的税收、费用和实际支出之和（包括图表 4 的第 1 至 3 项及 4 项之(d)款的全部应付款项）。B 为下列(1)和(2)两者之间数值较高者，其中(1)的数值为 0；(2)的数值为截至回购起算日 24:00 时次级资产支持证券的未偿本金余额减去累计净损失的差值。（为避免疑义，原始权益人应根据届时资产池中其作为出租人的基础资产的未偿本金余额的比例支付清仓回购价格，各原始权益人对清仓回购价格的支付承担连带责任。）

5. 风险基础资产的识别及处置

风险基础资产系指在专项计划存续期间内，资产质量存在持续恶化风险的基础资产，包括但不限于发生承租人偿债能力下降、承租人发生金融债务违约事件的基础资产。风险基础资产根据《标准条款》及《服务协议》的约定由计划管理人进行确认。

根据《服务协议》约定，由资产服务机构一按照不低于其管理固有资产的专业和谨慎标准，对基础资产资产进行持续跟踪分析。

(1) 如资产服务机构一认为某一笔基础资产资产质量存在持续恶化风险，包括但不限于发生承租人偿债能力下降、承租人发生金融债务违约事件的，资产服务机构一应立即书面通知计划管理人，计划管理人认为应当将其纳入风险基础资产的，应立即书面通知资产服务机构一，通知到达资产服务机构一后该等基础资产成为风险基础资产。

(2) 如计划管理人认为某一笔基础资产资产质量存在持续恶化风险，包括但不限于发生承租人偿债能力下降、承租人发生金融债务违约事件的，且计划管理人认为应当将其纳入风险基础资产的，应立即书面通知资产服务机构一，通知到达资产服务机构一后该等基础资产成为风险基础资产。

在同时满足下列条件的前提下，计划管理人有权代表专项计划对风险基础资产以对外转让的方式进行处置（为避免异议，受让方可为除专项计划以外的任何主体（含原始权益人、计划管理人或资产支持证券持有人），但原始权益人并无义务购买风险基础资产），直接与受让方签署有关风险基础资产转让及交割的法律文件：

(1) 风险基础资产占资产池全部基础资产的基准日本金余额之和的比例不超过【15】%；

(2) 任一风险基础资产转让价格不低于该笔风险基础资产预期价格。

计划管理人、资产服务机构应配合办理相关风险基础资产转让及交割的手续。专项计划账户收到受让方支付的风险基础资产转让价款后，该等风险基础资产不再属于专项计划资产。

6. 触发事件

本期专项计划设置了加速清偿事件、权利完善事件、违约事件和差额支付启动事件等触发事件。

(1) 加速清偿事件

根据本期专项计划交易文件约定，加速清偿事件系指发生下列任一情形：

自动生效的加速清偿事件：

- (a)原始权益人或差额支付承诺人发生任何丧失清偿能力事件；
 - (b)发生任何资产服务机构解任事件；
 - (c)资产服务机构在相关专项计划文件约定的宽限期（除非由于资产服务机构不能控制的技术故障、计算机故障或电汇支付系统故障导致未能及时付款，而使该付款到期日顺延，为避免疑义，不得超过回收款转付日后 3 个工作日）内，未能依据专项计划文件的约定按时付款或划转资金；
 - (d)任一租金回收期间结束时的资产池累计违约率超过 5%；
 - (e)在任一预期到期日前的第一个计划管理人报告日专项计划账户内可供分配的资金不足以支付相应的预期到期日优先级资产支持证券的未偿本金余额；
- 需经宣布生效的加速清偿事件：
- (f)原始权益人或资产服务机构或差额支付承诺人未能履行或遵守其在专项计划文件项下的任何主要义务（上述(c)项规定的义务除外），并且计划管理人合理地认为该等行为无法补救或在计划管理人发出要求其补救的书面通知后 30 日内未能得到补救；
 - (g)原始权益人或资产服务机构或差额支付承诺人在专项计划文件中提供的任何陈述、保证（资产保证除外）在提供时便有重大不实或误导成分；
 - (h)专项计划文件全部或部分被终止，成为或将成为无效、违法或不可根据其条款主张权利，并由此产生重大不利影响。

发生以上(a)项至(e)项所列的任何一起自动生效的加速清偿事件时，加速清偿事件应视为在该等事件发生之日发生。发生以上(f)项至(h)项所列的任何一起需经宣布生效的加速清偿事件时，计划管理人应通知所有的有控制权的资产支持证券持有人并召开有控制权的资产支持证券持有人大会，有控制权的资产支持证券持有人大会决议宣布发生加速清偿事件的，计划管理人应向资产服务机构、托管银行和评级机构发送书面通知，宣布加速清偿事件已于有控制权的资产支持证券持有人大会决议宣布之日发生。

(2) 差额支付启动事件

差额支付启动事件系指发生下列任一情形：

- (a)在专项计划终止日之前，系指以下任一事件：(i) (若该兑付兑息日非预期到期日)截至任何一个兑付兑息日的前一个托管人报告日专项计划账户内可供分配的资金不足以支付完毕该兑付兑息日应付的专项计划各项税费和专项计划费用、优先级资产支持证券的当期预期收益；或(ii) 截至任何一个预期到期日的前一个托管人报告日专项计划账户内可供分配的资金不足以偿付完毕专项计划各项税费和专项计划费用、预期到期日届至的优先级资产支持证券的当期预期收益和/或未偿本金余额以及预期到期日未届至的优先级资产支持证券的当期预期收益。
- (b)在专项计划终止日之后，指计划管理人根据清算方案确认专项计划账户内可供分配的资金仍不足以支付专项计划各项税费和专项计划费用和优先级资产支持证券届时尚未获得支付的所有预期收益和本金。

(3) 违约事件

违约事件系指发生下列任一情形：

- (a)在任一兑付兑息日前的计划管理人报告日专项计划账户内可供分配的资金不足以支付相应的兑付兑息日优先级资产支持证券的收益；或
- (b)在优先级资产支持证券预期到期日后的 6 个月内（或在有控制权的资产支持证券持有人大会允许的宽限期内）专项计划账户内可供分配的资金不足以支付完毕优先级资产支持证券的全部本金；或
- (c)专项计划文件的相关方（包括但不限于计划管理人、原始权益人、资产服务机构、托管银行、差额支付承诺人）的主要相关义务未能履行或实现，导致对本期专项计划产生重大不利影响，该重大不利影响情形在出现后 30 个自然日内仍未能得到补正或改善。

（4） 权利完善事件

1) 就原始权益人一/资产服务机构一而言，系指与该原始权益人/资产服务机构相关的以下任一事件：

- (a) 发生任何一起资产服务机构解任事件，导致资产服务机构一被解任；
- (b) 当任一在中国境内有资质的评级机构给予资产服务机构一的主体长期信用等级低于 AA-级
- (c) 发生与原始权益人一有关的丧失清偿能力事件；
- (d) 当任一在中国境内有资质的评级机构给予“原始权益人一”的主体长期信用等级低于 AA-级；
- (e) 资产服务机构一或原始权益人一最近一次经审计的不良率⁶高于 5%；

2) 就原始权益人二/资产服务机构二而言，系指与该原始权益人/资产服务机构相关的以下任一事件：

- (a) 发生任何一起资产服务机构解任事件，导致资产服务机构二被解任；
- (b) 发生与原始权益人二有关的丧失清偿能力事件；
- (c) 资产服务机构二或原始权益人二最近一次经审计的不良率高于 5%。

3) 就原始权益人三/资产服务机构三而言，系指与该原始权益人/资产服务机构相关的以下任一事件：

- (a) 发生任何一起资产服务机构解任事件，导致资产服务机构三被解任；
- (b) 发生与原始权益人三有关的丧失清偿能力事件；
- (c) 资产服务机构三或原始权益人三最近一次经审计的不良率高于 5%。

2) 就基础资产而言，系指：

基础资产发生计划管理人有权选择通知承租人、保证人、物权担保人、保险人和其他相关方（如需）对应基础资产转让情况的情形。

就与基础资产相关的权利完善事件而言，以计划管理人的确认或资产服务机构提出并经计划管理人的确认为准。

在发生任一权利完善事件后的 5 个工作日内，远东租赁/远东普惠/远东宏信租赁应采取如下措施完善计划管理人所得的权利：

- (i) 将基础资产有关的租赁物件的所有权转让给计划管理人，并于 30 个工作日内办理完毕所有权转移登记（如需），租赁物件为机动车的，应由远东租赁/远东普惠/远东宏信租赁配合计划管理人将该等所有权直接登记在计划管理人名下；(ii) 向承租人、担保人（如有）、保险人（如有）发出权利完善通知，将租赁物件、基础资产转让的情况通知前述各方，并协助计划管理人办理必要的所有权、抵押权等权利转移/变更手续（如需）。

在发生对于原始权益人第（a）项约定的权利完善事件情形后的 5 个工作日内，除上述(i)和(ii)的通知内容外，还应当在对前述各方的权利完善通知中指示各方将租金、担保人履行担保义务的价款、担保物变现价款、保险金或其他应属于专项计划资产的款项直接支付至计划管理人指定的账户（以权利完善通知的账户信息为准）。

7. 信用支持

（1） 优先/次级偿付结构

本期证券的交易结构中引入了优先/次级偿付结构。优先级资产支持证券能够获得 7.12% 的信用支持。

（2） 超额利差

本期证券基础资产的入池加权平均收益率扣除计划相关税费后与优先级证券利率之间存在一定利差，进而形成超

⁶ 不良率=次级、可疑及损失的应收融资租赁款净额/应收融资租赁款净额。

额抵押，为优先级证券提供信用支持。

（3） 远东租赁差额支付承诺

根据本期证券的结构设定，根据《差额支付承诺函》，远东租赁作为差额支付承诺人不可撤销及无条件地向管理人（代表专项计划和资产支持证券持有人）承诺于相应的差额支付承诺人划款日对专项计划账户内可供分配的资金不足以根据《标准条款》在任一兑付兑息日或预期到期日支付完毕专项计划各项税费、专项计划费用、优先级资产支持证券资产支持证券当期预期收益和/或未偿本金的差额部分承担补足义务，以及专项计划终止后专项计划账户内可供分配的资金不足以根据《标准条款》的规定支付完毕专项计划各项税费、专项计划费用、优先级资产支持证券资产支持证券届时未受偿的预期收益和/或未偿本金的差额部分承担补足义务。

8. 交易结构风险/缓释

（1） 混同风险

若资产服务机构财务状况或信用状况恶化甚至破产，基础资产回收款和资产服务机构其他资金混同，将给资产支持证券持有人带来损失。

本期证券设置了与资产服务机构一和资产服务机构二的主体长期信用等级相挂钩的回收款归集和转付机制，能在一定程度上缓解相关风险。

（2） 提前退租风险

若承租人提前退租将导致资产池提前收回租金，使得后期利差减少，进而影响超额利差对本期证券的信用支持。

新世纪评级在现金流模型中将提前退租的因素作为压力测试的条件之一，综合考虑提前退租对优先级资产支持证券本息偿付的影响。

（3） 保证金风险

专项计划成立时，原始权益人未将融资租赁合同约定的保证金转入专项计划账户，若极端情形下原始权益人无法转付保证金，基础资产将面临一定损失。

本期专项计划交易文件约定，资产服务机构应在权利完善事件发生之后 5 个工作日内将其届时持有的承租人或第三方交付的全部保证金转付至专项计划账户，能在一定程度上缓解相关风险。

（4） 物权风险

专项计划成立时，原始权益人并未将租赁物的所有权转让给专项计划，若其在享有所有权期间被宣告破产，租赁物可能属于破产财产；另外，专项计划成立时未对基础资产承租人及保证人等相关方进行通知并办理租赁物的抵押权等附属担保权益转移登记，专项计划所享有的该等权利存在无法对抗善意第三人的风险。

本期专项计划交易文件约定，若发生权利完善事件，原始权益人将基础资产有关的租赁物件的所有权转移给计划管理人，并按约定办理完毕所有权转移登记；同时应向承租人、担保人（如有）、保险人（如有）发出权利完善通知，将租赁物件、基础资产转让的情况通知前述各方，并协助计划管理人办理必要的抵押权等权利转移/变更手续（如需）。该安排能在一定程度上缓解相关风险。

四、资产池特征分析

1. 基础资产合格标准

就基础资产而言，合格标准系指在基准日和资产交付日（如具体条款中对时点另有约定的，以约定的时点为准）：

- (a) 基础资产对应的全部融资租赁合同适用法律为中国法律，且在中国法律项下均合法有效，并构成相关承租人合法、有效和有约束力的义务，原始权益人可根据其条款向承租人主张权利；
- (b) 基础资产基于真实、合法的交易活动产生，交易对价公允，具备商业合理性；
- (c) 原始权益人已经履行并遵守并履行了基础资产所对应的任一份融资租赁合同项下的义务；
- (d) 同一融资租赁合同项下剩余未偿的租赁本金、利息及其他款项（但不包括自基准日零时（00:00）起至资产交付日零时（00:00）之间承租人正常归还的基础资产本金以外的融资租赁合同项下的其他款项，包括但不限于利息、收费、违约金、损害赔偿金等）全部入池；
- (e) 融资租赁合同中的承租人系依据中国法律在中国境内设立且合法存续的小微企业，未发生申请停业整顿、解散、破产、停产、歇业、注销登记、被吊销营业执照，且不属于失信被执行人；
- (f) 担保人系依据中国法律在中国境内设立且合法存续的企业法人、事业单位法人、其他组织或年满十八周岁的中国公民；
- (g) 原始权益人合法拥有基础资产，且基础资产上未设定抵押权、质权、其他担保物权或任何第三方权利；
- (h) 基础资产可以进行合法有效的转让，且无需取得承租人或其他主体的同意；
- (i) 基础资产如附有由保证人提供的保证担保或由物权担保人提供的担保，则由保证人签署的保证合同、由物权担保人签署的物权担保合同及相应的担保物权均合法有效，相关保证担保和担保物权可以进行合法有效的转让，且无需取得承租人、保证人、物权担保人或其他主体的同意；
- (j) 基础资产所对应的任一份融资租赁合同项下的到期租金均已按时足额支付，无违约情况；
- (k) 原始权益人对租赁物件享有合法的所有权，是租赁物件的唯一合法所有权人；
- (l) 每一笔基础资产均为根据原始权益人内部标准分类的正常、关注、次级、可疑、损失 5 级分类体系中的正常类；
- (m) 原始权益人已按照融资租赁合同或其相关租赁物件购买协议约定的条件和方式支付了融资租赁合同项下的租赁物件购买价款（原始权益人有权保留的保证金、服务费、首期租除外），出卖人不存在转让租赁物件所有权给原始权益人的抗辩事由；
- (n) 租赁物件上未向第三方设定抵押权、质权、其他担保物权或任何第三方权利；
- (o) 承租人支付租金的条件已满足，历史租金支付情况良好，除以保证金冲抵融资租赁合同项下应付租金外，承租人在融资租赁合同项下不享有任何主张扣减或减免应付款项的权利；
- (p) 基础资产或租赁物件不涉及国防、军工或其他国家机密；
- (q) 基础资产或租赁物件不涉及诉讼、仲裁、执行或破产程序；
- (r) 基础资产涉及的租赁物件及对应租金可特定化，且租金数额、支付时间明确；租赁物件的具体内容明确、评估价值合理、状况良好；
- (s) 根据融资租赁合同，相关租赁物件均已按照融资租赁合同的约定交付给承租人并已开始租；
- (t) 每一融资租赁合同所约定的到期日不得晚于次级资产支持证券的预期到期日；
- (u) 基础资产不存在违反地方政府债务管理相关规定或者新增地方政府性债务的情形；

- (v) 基础资产均不属于中国基金业协会发布的《资产证券化基础资产负面清单》所列范围；
- (w) 截至专项计划设立日，基础资产均已在中国人民银行征信中心动产融资统一登记系统办理完毕相应的租赁业务登记，且登记的租赁物财产信息应与融资租赁合同约定及相关租赁物件实际状况相符；
- (x) 租赁物件属于中国法律项下允许开展融资租赁的标的，具有流通性、可处置性，不属于公益性资产，符合《融资租赁公司监督管理暂行办法》的规定，以该等租赁物件作为标的开展融资租赁不存在不被认定为融资租赁关系的风险；
- (y) 基础资产中单笔融资租赁合同项下的综合年化融资成本不超过 24%，符合《最高人民法院关于进一步加强金融审判工作的若干意见》（法发[2017]22 号）等相关规定；
- (z) 基准日的资产池具有一定的分散度，至少包括 10 个相互之间不存在关联关系的承租人。其中，单个承租人所对应的入池基础资产在基准日的未偿本金余额占基准日资产池的未偿本金余额的比例不超过 50%，且前 5 大承租人所对应的入池基础资产在基准日的未偿本金余额占基准日资产池的未偿本金余额的比例不超过 70%（如前述承租人之间存在关联关系的，应当合并计算）；
- (aa) 基准日的资产池中单笔融资租赁合同剩余未偿的租赁本金余额不超过 600 万元，且承租人均均为小微企业，在原始权益人开展的普惠小微企业融资租赁业务中取得的原始权益人授信额度不超过 1000 万元；
- (bb) 基准日的资产池中承租人总数不低于 300 个，融资租赁合同总数不低于 300 个；
- (cc) 承租人在原始权益人自身积累的客户征信数据历史上不存在不良记录，不存在上述征信系统或征信数据尚未结清的不良贷款记录及其他违约情形。

2. 资产池分布特征

本期证券资产池基准日拟定为 2026 年 7 月 8 日零时(00:00)，资产池概况如下：

图表 8. 资产池概况⁷

租赁债权笔数	1705 笔
承租人数量	1672 户
本金余额	207789.27 万元
单笔资产平均本金余额	121.87 万元
单笔资产最高未偿本金余额	515.42 万元
入池资产加权平均利率	16.38%
入池资产最高利率	21.86%
入池资产最低利率	7.50%
入池资产加权平均剩余期限	2.45 年
入池资产最长剩余期限	3.98 年
入池资产最短剩余期限	0.21 年
入池资产加权平均账龄	0.60 年
入池资产最长账龄	2.69 年
入池资产最短账龄	0.02 年
前五大承租人金额占比	1.23%

注：根据原始权益人提供的基础资产相关信息计算整理。

（1）入池资产权属情况

本期证券入池资产中，来自远东宏信租赁的资产占比较高，其未偿本金余额占比为 68.90%。

⁷ 统计数据可能由于四舍五入导致尾数偏差，下同。

图表 9. 入池资产权属情况

原始权益人	资产笔数(笔)	笔数占比	本金余额(万元)	金额占比
远东宏信租赁	1045	61.29%	143167.90	68.90%
远东普惠	656	38.48%	63744.64	30.68%
远东租赁	4	0.23%	876.72	0.42%
合计	1705	100.00%	207789.27	100.00%

注：根据原始权益人提供的基础资产相关信息整理。

(2) 入池资产质量情况

本期证券入池资产全部为原始权益人五级分类标准中的正常类资产。

(3) 入池资产租赁类别

本期证券入池资产租赁类别全部为售后回租。

(4) 入池资产担保情况

本期证券入池资产的担保类型主要包括保证担保以及抵押担保，具体分布如下图表所示。

图表 10. 资产池资产的担保类型情况

类型	资产笔数(笔)	资产笔数占比	本金金额(万元)	金额占比
保证担保	1682	98.65%	204583.56	98.46%
保证担保+抵押担保	22	1.29%	3176.77	1.53%
无担保	1	0.06%	28.93	0.01%
合计	1705	100.00%	207789.27	100.00%

注：根据原始权益人提供的资产池资产相关信息整理。

(5) 入池资产利率类型及利率水平分布

本期证券入池资产利率类型均为固定利率，入池资产的加权平均利率为 16.38%，最高利率和最低利率分别为 21.86% 和 7.50%。

图表 11. 入池资产的利率分布区间

利率分布	资产笔数(笔)	笔数占比	本金余额(万元)	余额占比
(5%,10%]	11	0.65%	1989.28	0.96%
(10%,15%]	310	18.18%	59244.16	28.51%
(15%,20%]	1027	60.23%	123818.83	59.59%
(20%,22%]	357	20.94%	22736.99	10.94%
合计	1705	100.00%	207789.27	100.00%

注：根据原始权益人提供的基础资产相关信息整理。

(6) 入池资产租金支付方式及支付频率

本期证券入池资产租金支付方式均为不等额租金，按月支付。

(7) 入池资产账龄情况

本期证券入池资产加权平均账龄为 0.60 年，最短、最长账龄分别为 0.02 年和 2.69 年。

图表 12. 入池资产账龄情况

账龄（年）	资产笔数（笔）	笔数占比	本金余额（万元）	金额占比
(0,1]	1181	69.27%	175685.58	84.55%
(1,2]	463	27.16%	29810.57	14.35%
(2,3]	61	3.58%	2293.13	1.10%
合计	1705	100.00%	207789.27	100.00%

注：根据原始权益人提供的基础资产相关信息整理。

（8）入池资产剩余期限情况

本期证券入池资产加权剩余期限为 2.45 年，最短、最长剩余期限分别为 0.21 年和 3.98 年。

图表 13. 入池资产剩余期限分布情况

剩余期限（年）	资产笔数（笔）	笔数占比	本金余额（万元）	金额占比
(0,1]	147	8.62%	6377.26	3.07%
(1,2]	472	27.68%	32915.56	15.84%
(2,3]	912	53.49%	139990.48	67.37%
(3,4]	174	10.21%	28505.97	13.72%
合计	1705	100.00%	207789.27	100.00%

注：根据原始权益人提供的基础资产相关信息整理。

（9）入池资产保证金情况

本期证券入池资产剩余保证金总额为 24146.59 万元，占全部未偿本金余额的 11.62%。

（10）入池资产未偿本金余额分布情况

本期证券入池资产中单个承租人未偿本金余额最高为 515.42 万元，最低为 2.86 万元。

图表 14. 入池资产未偿本金金额分布情况

未偿本金金额（万元）	承租人户数（户）	承租人户数占比	本金余额（万元）	金额占比
(0,150]	1206	72.13%	86246.02	41.51%
(150,300]	338	20.22%	74387.76	35.80%
(300,450]	110	6.58%	38440.31	18.50%
(450,600]	18	1.08%	8715.19	4.19%
合计	1672	100.00%	207789.27	100.00%

注：根据原始权益人提供的基础资产相关信息整理。

（11）入池资产承租人地域分布情况

从地域分布情况来看，入池资产承租人分布于山东省、广东省、河北省等 24 个地区，前三大地区的未偿本金余额合计占比 44.98%，地域集中度较高。

图表 15. 承租人地域分布情况

地区分布	承租人户数（户）	承租人占比	未偿本金余额（万元）	金额占比
山东省	360	21.53%	45879.45	22.08%
广东省	174	10.41%	24261.19	11.68%
河北省	188	11.24%	23323.25	11.22%
辽宁省	102	6.10%	14982.59	7.21%

地区分布	承租人户数(户)	承租人占比	未偿本金余额(万元)	金额占比
江苏省	152	9.09%	12291.12	5.92%
天津市	96	5.74%	11918.45	5.74%
四川省	73	4.37%	10488.20	5.05%
湖北省	66	3.95%	8437.65	4.06%
浙江省	73	4.37%	7804.77	3.76%
福建省	60	3.59%	7473.43	3.60%
江西省	58	3.47%	7123.27	3.43%
重庆市	50	2.99%	6999.70	3.37%
北京市	37	2.21%	6426.45	3.09%
安徽省	38	2.27%	4472.23	2.15%
陕西省	27	1.61%	3582.94	1.72%
吉林省	14	0.84%	2362.13	1.14%
湖南省	26	1.56%	2152.80	1.04%
上海市	21	1.26%	2009.51	0.97%
河南省	28	1.67%	1905.69	0.92%
山西省	15	0.90%	1467.40	0.71%
内蒙古自治区	7	0.42%	1214.82	0.58%
黑龙江省	5	0.30%	765.28	0.37%
广西壮族自治区	1	0.06%	294.98	0.14%
西藏自治区	1	0.06%	151.97	0.07%
合计	1672	100.00%	207789.27	100.00%

注：根据原始权益人提供的资产池资产相关信息整理。

（12）入池资产承租人行业分布情况

按照国家标准行业二级分类，入池资产承租人分布在 70 个行业，行业较为分散。前三大行业未偿本金余额合计占比为 20.56%。

图表 16. 承租人所处行业分布情况

行业（国标二级）	承租人户数(户)	承租人占比	本金余额(万元)	金额占比
批发业	125	7.48%	16381.95	7.88%
通用设备制造业	140	8.37%	14564.88	7.01%
金属制品业	116	6.94%	11776.13	5.67%
科技推广和应用服务业	73	4.37%	10291.50	4.95%
橡胶和塑料制品业	89	5.32%	9126.59	4.39%
商务服务业	71	4.25%	9051.74	4.36%
专用设备制造业	72	4.31%	8019.43	3.86%
其他制造业	59	3.53%	7345.30	3.53%
非金属矿物制品业	58	3.47%	6952.61	3.35%
计算机、通信和其他电子设备制造业	38	2.27%	6752.06	3.25%
农副食品加工业	44	2.63%	6645.67	3.20%
纺织业	51	3.05%	5916.77	2.85%
道路运输业	47	2.81%	5861.93	2.82%

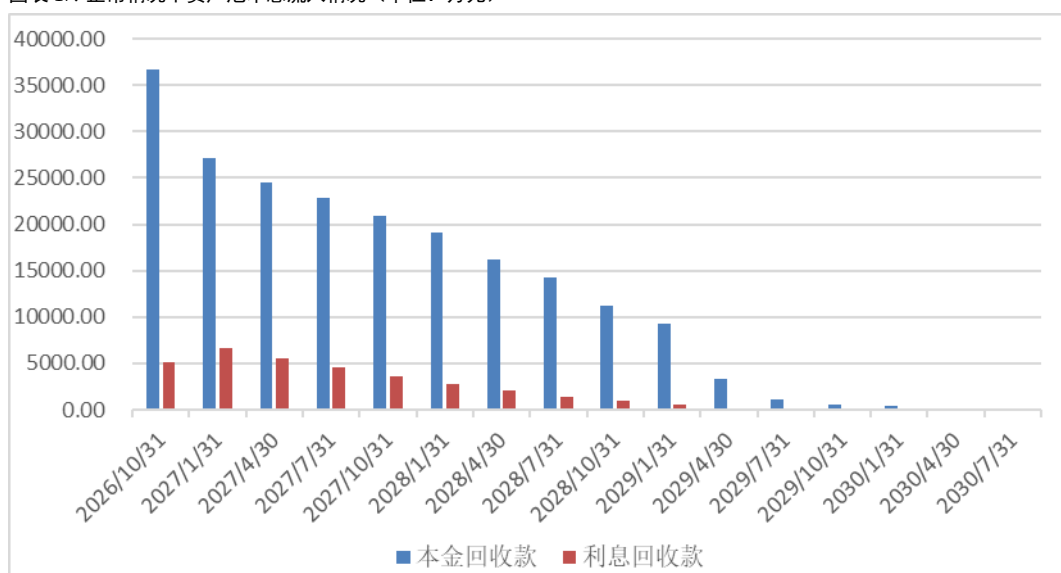
行业（国标二级）	承租户数（户）	承租人占比	本金余额（万元）	金额占比
食品制造业	38	2.27%	5268.23	2.54%
汽车制造业	38	2.27%	5217.06	2.51%
电气机械和器材制造业	43	2.57%	4911.36	2.36%
化学原料和化学制品制造业	33	1.97%	4787.07	2.30%
零售业	43	2.57%	4637.21	2.23%
印刷和记录媒介复制业	34	2.03%	4225.35	2.03%
造纸和纸制品业	35	2.09%	3725.27	1.79%
其他	425	25.42%	56331.15	27.11%
合计	1672	100.00%	207789.27	100.00%

注：根据原始权益人提供的资产池资产相关信息整理。

五、现金流分析及压力测试

在假定承租人均按照租赁合同约定支付租赁款的基础上，资产池按照回收款计算期间的现金流入如下图所示。

图表 17. 正常情况下资产池本息流入情况（单位：万元）



注：根据会计师提供的现金流情况整理、绘制。

新世纪评级根据本期证券规定的现金流偿付顺序，构建了专用于本期证券的现金流分析模型，由于远东租赁对优先级证券本息提供差额补足，新世纪评级在进行现金流分析时，主要考虑利差减少和资产提前退租对本期优先级证券本息覆盖情况的影响。现金流分析相关假设包括：本期证券封包日拟为 2026 年 7 月 8 日零时，设立日拟为 2026 年 8 月 31 日，首个兑付兑息日拟为 2026 年 11 月 20 日；优先 A1 级证券和优先 A2 级证券的测算利率分别为 2.50% 和 2.80%；相关税费包含兑付兑息费 0.005%、托管费 0.01%、登记费 0.002%、增值税及附加 3.26% 以及其他固定费用。测算结果表明，当提前退租率为 10%、利差缩减 50BP 时，优先级资产支持证券本息的整体覆盖倍数为 1.2027 倍。

图表 18. 优先级资产支持证券本息的整体覆盖倍数⁸

压力条件	正常情况	提前退租率为 5%	提前退租率为 10%	利差缩减 25BP	利差缩减 50BP	提前退租率为 10%、利差缩减 50BP
整体覆盖倍数	1.2222	1.2148	1.2075	1.2195	1.2169	1.2027

注：新世纪评级现金流模型测算结果。

六、原始权益人—/资产服务机构—/差额支付承诺人（远东租赁）

1. 概况

远东租赁（本章节简称“该公司”或“公司”）成立于 1991 年 9 月，初始注册资本 1000 万美元，是经商务部批准，由中国人民建设银行（后更名为中国建设银行）、中国化工进出口总公司（后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、南朝鲜产业租赁株式会社投资的中外合资企业。公司注册地为辽宁省沈阳市。2000 年 5 月，公司中方投资者中国建设银行将其在合资公司全部股权转让给中化集团，外方投资者日本债券信用银行、皇冠租赁株式会社、南朝鲜产业租赁株式会社将其在合资公司全部股权换让给中化香港（集团）有限公司（以下简称“中化香港”）。2001 年 7 月，公司将注册地迁至上海。经历多次股权转让及股东增资，公司最终由远东宏信有限公司（以下简称“远东宏信”）（上市代码：03360.HK）100%全资持有，公司性质相应变更为外资企业。截至 2026 年 3 月末，公司实收资本为 118.68 亿元。远东宏信为公司直接控股股东，无实际控制人。同期末，中化集团通过中化资本投资管理（香港）有限公司持有远东宏信约 19.16%股份，公司股权结构参见附录一。

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）。融资租赁业务为公司的核心业务，经营主体包括公司本部、下属一级子公司远东宏信（天津）融资租赁有限公司（简称“宏信天津”）和远东宏信融资租赁（广东）有限公司（简称“宏信广东”）。其中，宏信天津下设远东宏信普惠融资租赁(天津)有限公司，开展金额相对较小的普惠租赁业务。

截至 2025 年末，远东租赁资产总额为 3052.23 亿元，所有者权益为 740.70 亿元，应收融资租赁款净额为 2531.42 亿元。2025 年，公司实现营业收入 216.22 亿元，实现净利润 85.06 亿元（其中实现归属于母公司所有者净利润为 62.77 亿元）。

截至 2026 年 3 月末，远东租赁资产总额为 3128.06 亿元，所有者权益为 716.79 亿元，应收融资租赁款净额为 2584.93 亿元。2026 年第一季度，公司实现营业收入 57.91 亿元，实现净利润 22.05 亿元（其中实现归属于母公司所有者净利润为 15.05 亿元）。

2. 数据基础

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对远东租赁 2023-2025 年度财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新租赁准则，对首次执行日前已存在的合同，选择不重新评估其是否为租赁或者包含租赁，并根据衔接规定，对可比期间信息不予调整，首次执行日新租赁准则与现行租赁准则的差异追溯调整 2021 年年初留存收益。2026 年第一季度财务数据未经审计。2024 年，公司剥离非租赁业务，下属子公司上海东泓实业发展有限公司（以下简称“东泓实业”）与关联方远宏投资（广东）有限公司及青岛宏融汇信科技发展有限公司于 2024 年 12 月签订股权转让协议，以人民币 9.98 亿元出售其所持有的上海德朋实业有限公司（以下简称“德明实业”）86.70%的股权，从而失去对上海德朋实业有限公司的控制权。处置日上海德朋实业有限公司总资产为 51.26 亿元，净资产为 12.15 亿元，形成处置损失 0.51 亿元，故自 2024 年 12 月起，公司不再将上海德朋实业有限公司纳入合并范围。另外，2024 年，公司下属子公司宏信天津设立远东宏信（天津）设备租赁有限公司，开展设备租赁业务。截至 2026 年 3 月末，公司纳入合并范围的一级子公司 4 家。

⁸ 整体覆盖倍数=（存续期基础资产现金流入总额-应付税费总额）/优先级证券本息总额

根据实质重于形式原则，将远东租赁列入其他权益工具的实际债务，调整计入相应的负债科目，并以调整后数据为基准计算相关指标。2021-2023 年末，公司其他权益工具余额分别为 28.30 亿元、30.97 亿元和 15.74 亿元，调整前后相关数据指标见下表。2024 年，公司赎回上述相关债务，2024 年末以及 2025 年末财务数据不涉及调整。

图表 19. 远东租赁主要财务数据与指标调整前后对照表（万元，%）

数据与指标	调整前			调整后		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
总负债	2272.88	2257.48	2221.74	2301.18	2288.45	2237.48
所有者权益	608.75	699.59	743.07	580.45	668.62	727.33
资产负债率	78.87	76.34	74.94	79.86	77.39	75.47

注：根据远东租赁所提供数据整理、计算。

3. 业务

远东租赁系国内业务规模最大的第三方融资租赁公司之一，经过二十余年经营发展，已在医疗健康、文化旅游、工程建设、城市公用等多个目标产业形成稳定的业务模式。2024 年以来，在城市公用行业面临投放压力的情况下，公司积极调整业务策略，积极向其他行业进行转型；另外，随着专注下沉市场的普惠业务快速发展，亦为公司业务发展注入新动能。业务区域分布方面，公司实行“沿江向东、沿海向南”的策略，业务资源逐步向华东地区倾斜。公司负债来源主要为银行借款、发行债券和关联方借款。近年来，随着市场利率的下行，公司平均融资成本持续下降。

（1）市场地位

远东租赁系远东宏信金融业务的经营主体，是目前国内业务规模最大的第三方融资租赁有限公司之一。公司以融资租赁作为切入产业的手段，积极向上下游延伸，提供包括租赁、贸易（如：设备进口代理、印刷海外订单贸易、纸张贸易）、咨询在内的多元化服务。近年来，公司逐步剥离非租赁业务，业务进一步向融资租赁业务聚焦。

融资租赁业务为远东租赁核心业务，租赁、保理及委贷利息收入占营业收入的比重维持在 95%左右。咨询及服务费收入是公司第二大营业收入来源，对公司营业收入形成一定贡献，占比有所波动。此外，其他业务收入占比持续下降。

图表 20. 远东租赁业务基本情况（单位：亿元、%）

主要数据及指标	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年第一季度	
	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	213.52	94.86	201.24	96.62	206.77	95.63	55.21	95.34
咨询及服务费	9.09	4.04	5.78	2.78	8.77	4.05	2.56	4.42
销售商品（贸易）	0.01	0.004	0.01	0.03	---	---	---	---
教育运营收入	1.25	0.56	---	---	---	---	---	---
其他收入	1.22	0.54	1.19	0.57	0.68	0.31	0.14	0.23
合计	225.09	100.00	208.28	100.00	216.22	100.00	57.91	100.00

资料来源：远东租赁

（2）业务组合

A. 融资租赁业务

图表 21. 远东宏信金融业务资产分布情况（单位：亿元，%）

行业	2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比
传统业务生息资产	2,372.83	93.31	2,379.66	89.56
普惠业务生息资产	170.03	6.69	277.25	10.44
合计	2542.86	100.00	2656.91	100.00

资料来源：远东租赁

远东租赁融资租赁以传统大额融资业务为核心，历经多年的发展，已形成涵盖医疗健康、文化旅游、工程建设、机械制造、化工医药、电子信息、民生消费、交通物流以及城市公用九大行业的业务布局。其中，城市公用行业是公司传统融资租赁业务主要投放行业。近年来，在地方政府隐性债务化解的政策背景之下，公司城市公用行业融资租赁业务投放面临压力，余额及占比均呈下降趋势。2024 年以来，公司传统租赁业务调整展业策略，进行白名单制营销，通过为客户提供综合化、高品质的服务，增强客户黏性，以审慎的态度持续主动调整资产布局，积极拓展城市公用外的其他行业。除传统大额融资租赁业务外，近年来，公司普惠租赁业务快速发展，为公司业务发展注入新活力。普惠租赁业务客群下沉，业务主要分布于机械制造、民生消费以及文化旅游等行业。

截至 2026 年 3 月末远东租赁应收融资租赁款净额为 2584.93 亿元，较上年末增长 2.11%。文化旅游、民生消费以及化工医药行业等成为主要业务增长点。

图表 22. 远东租赁应收融资租赁款净额行业分布情况（单位：亿元、%）

行业	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
城市公用	1030.39	43.31	847.12	35.27	797.44	31.50	807.11	31.22
文化旅游	238.38	10.02	298.51	12.43	346.23	13.68	372.95	14.43
工程建设	206.70	8.69	294.65	12.27	310.79	12.28	314.34	12.16
民生消费	177.32	7.45	214.19	8.92	265.79	10.50	275.71	10.67
机械制造	144.78	6.09	160.79	6.69	208.39	8.23	214.56	8.30
交通物流	185.30	7.79	189.82	7.90	202.89	8.01	200.99	7.78
化工医药	113.78	4.78	144.82	6.03	168.20	6.64	183.08	7.08
医疗健康	197.95	8.32	156.11	6.50	129.25	5.11	116.23	4.50
电子信息	84.41	3.55	95.90	3.99	102.44	4.05	99.96	3.87
合计	2379.01	100.00	2401.91	100.00	2531.42	100.00	2584.93	100.00

资料来源：远东租赁

从区域分布来看，远东租赁业务遍布全国，随着对 12 个重点省份业务的逐步压缩，以及“沿江向东、沿海向南”的展业策略，东北、西南以及西北等地区的业务余额及占比均有所减少，华东地区业务余额及占比逐年增长。截至 2026 年 3 月末，华东区域占比 50.66%，较上年末下降 0.29 个百分点。

图表 23. 远东租赁应收融资租赁款净额区域分布情况（单位：亿元、%）

区域	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华东	1003.44	42.18	1140.00	47.46	1289.65	50.95	1309.66	50.66
华中	423.39	17.80	394.47	16.42	404.09	15.96	391.22	15.13
西南	348.79	14.66	281.81	11.73	258.20	10.20	263.45	10.19
华北	226.72	9.53	244.54	10.18	243.91	9.64	253.64	9.81
华南	150.61	6.33	137.26	5.71	170.71	6.74	191.66	7.41

区域	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
西北	166.89	7.02	156.77	6.53	119.23	4.71	128.55	4.97
东北	59.18	2.49	47.06	1.96	45.63	1.80	46.75	1.81
合计	2379.01	100.00	2,401.91	100.00	2531.42	100.00	2584.93	100.00

资料来源：远东租赁

B. 其他业务

近年来，远东租赁逐步剥离非租赁业务，业务进一步向融资租赁业务聚焦。目前，公司其他业务包括咨询服务、股权投资和 PPP 项目投资等。

咨询服务方面，远东租赁凭借多年积累的行业经验、财务分析和风险管理能力，可以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，咨询服务费收入是公司第二大收入来源。2026 年第一季度咨询服务费收入 2.56 亿元，占营业收入的比重为 4.42%，同比增加 0.54 个百分点。

远东租赁早期投资一定规模的 PPP 项目，PPP 项目公司运营范围涵盖公路、市政、固废处理、污水净化、人居环境等领域，区域较分散，包括浙江、山东、江西、四川、陕西等省份。2023 年 12 月，公司综合考量政策层面变化及自身业务规划的调整，决定未来不再布局回收期较长的持有到期型基础设施投资项目，并加速、积极处置该类存量资产。2024 年，公司将部分原计入长期股权投资的 PPP 项目转入其他非流动金融资产计量。截至 2025 年末，公司其他非流动金融资产中 PPP 项目合计 58.87 亿元。另外，2025 年末，公司长期股权投资中还涉及部分 PPP 项目，公司对相关 PPP 项目持股及表决权比例主要在 46%及以上，截至 2025 年末，相关资产合计 11.19 亿元。除 PPP 项目投资外，公司持有 3 家地方国有资产管理公司股权，截至 2025 年末相关股权投资规模为 34.94 亿元。后续，随着公司业务进一步聚焦融资租赁主业，公司将逐步处置上述股权以及 PPP 项目。

(3) 融资

远东租赁负债来源主要为银行借款、发行债券和关联方借款。2025 年末，公司短期借款年利率介于 1.20%-4.11%（2024 年末为 2.70%-6.72%）；长期借款年利率介于 1.50%-5.80%，与 2024 年末一致；关联方借款年利率介于 1.49%-6.99%（2024 年末为 1.49%-7.10%）。2025 年公司发行多期债券，发行利率介于 1.76%-3.09%（2024 年为 2.10%-3.70%）。近年来，随着市场利率的下行，公司平均融资成本持续下降。

图表 24. 远东租赁负债构成及债务期限结构（单位：亿元，%）

负债项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行借款	1,176.83	52.97	1,197.16	54.21	1160.92	50.22
发行债券	650.53	29.28	648.87	29.38	566.69	24.52
关联方借款	104.80	4.72	51.47	2.33	286.29	12.39
其他	289.58	13.03	310.81	14.07	297.63	12.88
负债合计	2,221.74	100.00	2,208.31	100.00	2311.53	100.00
流动负债	1,266.69	57.01	1,309.00	59.45	1193.76	51.64
非流动负债	955.05	42.99	893.00	40.55	1117.78	48.36
负债合计	2,221.74	100.00	2202.00	100.00	2311.53	100.00
平均融资成本	4.35		4.05		3.82	

注 1：根据远东租赁所提供数据整理、计算；

注 2：平均融资成本=营业成本/有息负债*100%=营业成本/(短期借款+长期借款+应付债券+一年内到期的非流动负债)*100%

注 3：关联方借款包含计入长短期借款的关联方借款和未计入长短期借款的关联方借款

截至 2025 年末，远东租赁获得交通银行、中国银行、农业银行等 80 余家银行授信额度合计 2226.68 亿元，未使用授信额度为 812.65 亿元。充足的授信能够为公司业务发展提供一定资金基础。

4. 财务

远东租赁盈利能力强，2025 年，公司在进行大规模分红的情况下，所有者权益规模仍有所增加，资本充足。2025 年末随着业务规模的增加，公司资产规模同步增长，资产结构稳定。公司资产质量尚可，近年来表现平稳，但关注类生息资产规模较大。城市公用行业为公司融资租赁业务的主要投放行业，资产质量相较其他行业亦较好。在城市公用行业投放承压的情况下，公司业务投放将向其他八大行业倾斜，需关注相关行业资产质量表现。此外，随着城投企业融资环境的收紧，仍需进一步观察公司城市公用业务资产回收情况。2025 年，随着高息差的普惠业务规模快速增长，公司息差水平有所增加，整体盈利水平提升。

(1) 风险管理

A. 信用风险

近年来，远东租赁业务规模保持增长，2026 年 3 月末，公司资产总额同比增长 2.48%。从资产结构来看，公司资产结构相对稳定，公司资产主要为债权投资（包含应收融资租赁款、长期应收款和委托贷款）和一年内到期的非流动资产（主要为一年内到期的应收融资租赁款、长期应收款和委托贷款），近年来合计占资产总额的比重在 80%左右。

图表 25. 远东租赁资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	1767.85	59.63	1709.91	58.41	1744.77	57.16	1796.86	57.44
其中：货币资金	166.57	5.62	210.93	7.21	232.50	7.62	264.60	8.46
其他流动资产	342.60	11.56	184.26	6.29	77.57	2.54	78.93	2.52
一年内到期的非流动资产	1166.13	39.33	1218.06	41.61	1345.61	44.09	1374.84	43.95
非流动资产合计	1196.96	40.37	1217.48	41.59	1307.46	42.84	1331.20	42.56
其中：债权投资（包含应收融资租赁款、长期应收款和委托贷款）	977.22	32.96	1006.56	34.38	1115.13	36.53	1136.18	36.32
长期股权投资	77.14	2.60	56.52	1.93	55.31	1.81	55.84	1.79
其他非流动金融资产	58.62	1.98	79.73	2.72	66.24	2.17	68.51	2.19
资产总额	2964.81	100.00	2927.38	100.00	3052.23	100.00	3128.06	100.00

注：根据远东租赁所提供数据整理、计算。

2025 年远东租赁传统融资租赁业务五级分类标准未发生变化，普惠业务为更及时体现真实的资产质量，实行更加审慎的五级分类标准，将逾期 30 天以上的资产列入不良类，并全额进行核销（2024 年公司逾期 90 天以上的资产列入不良类，并全额进行核销）。根据远东宏信年报披露数据，2025 年远东宏信普惠业务生息资产核销金额为 10.44 亿元，核销后回收率偏低。截至 2026 年 3 月末，公司不良类和关注类资产占比分别为 1.02%和 5.22%，关注类资产较上年末小幅增长。同期末，公司拨备覆盖率为 218.26%，维持在较高水平。城市公用为公司融资租赁业务的主要投放行业，该行业资产质量相较其他行业亦较好。但随着城投企业融资环境的收紧，仍需进一步观察公司城市公用业务资产回收情况。在城市公用行业投放承压的情况下，公司业务投放将向其他八大行业倾斜，需关注相关行业资产质量表现。

受限资产方面，截至 2025 年末，远东租赁所有权或使用权受限的资产合计为 633.79 亿元，占期末资产总额的 20.76%，主要为公司进行外部融资用于质押的应收融资租赁款。

图表 26. 远东租赁生息资产五级分类（单位：亿元，%）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	2226.72	93.60	2245.77	93.50	2373.11	93.75	2423.47	93.75%
关注类	128.54	5.40	129.39	5.39	131.23	5.18	134.93	5.22%
不良类	23.75	1.00	26.75	1.11	27.08	1.07	26.54	1.02%
其中：次级类	14.24	0.60	10.25	0.43	10.99	0.43	9.91	0.38%
可疑类	9.51	0.40	16.50	0.69	16.09	0.64	16.63	0.64%
损失类	---	---	---	---	---	---	---	---
合计	2379.01	100.00	2401.91	100.00	2531.42	100.00	2584.93	100.00%
期末减值准备	54.56		58.86		58.90			
拨备覆盖率	229.74		220.04		217.50		218.26	

注：根据远东租赁所提供数据整理、计算。

图表 27. 远东宏信主要资产拨备情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年
传统业务生息资产拨备计提	8.53	1.51
传统业务生息资产核销后回款	4.27	4.98
普惠业务生息资产核销	4.12	10.44
普惠业务生息资产核销后回款	0.17	0.84

注：根据远东宏信年报相关数据整理、计算。

从客户集中度看，远东租赁业务较为分散，集中度风险较低。最大单一客户应收融资租赁款净额和前五大客户应收融资租赁款净额占净资产的比重均较低。

图表 28. 远东租赁客户集中度情况（单位：%）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
单一最大客户集中度	0.81	0.67	0.56	0.56
前五大客户集中度	3.32	3.02	2.72	2.64

注：根据远东租赁所提供数据整理、计算。

B. 流动性风险

远东租赁资产负债期限错配程度尚可，流动资产可覆盖流动负债。

图表 29. 远东租赁流动性指标情况（单位：亿元，%）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
流动资产	1767.85	1709.91	1744.77	1796.86
流动负债	1266.69	1309.00	1193.76	1237.43
流动比率	139.56	130.63	146.16	145.21

注：根据远东租赁所提供数据整理、计算。

（2）盈利能力

远东租赁营业收入主要为融资租赁、保理及委贷利息收入。2025 年，随着业务规模的增长，公司营业收入同比增长 3.81%。公司围绕租赁业务客户提供咨询及技术服务，2025 年相关收入保持增长。公司 PPP 项目以及股权投资此外，公司自持的资产证券化产品形成的投资收益对公司盈利形成补充。此外，随着业务投放端的承压，公司面临一定盈利增长压力。

经营效率方面，远东租赁业务及管理费支出持续增加。拨备计提方面，公司将融资租赁资产进行五级分类，并对

不同等级的风险资产分别计提减值准备。2024 年以来，公司对普惠业务不良资产 100%计提减值，2025 年，公司实行更加严格的普惠业务资产分类机制，将逾期 30 天以上的普惠业务列入不良类，全额计提减值并核销。主要受此影响，公司 2025 年信用减值损失计提规模上升。

远东租赁盈利能力较强。2023-2025 年，公司净息差⁹分别为 4.58%、4.48%和 4.83%，2025 年主要得益于高息差的普惠业务规模快速增长，公司整体净息差有所增加。同期，公司平均资产回报率分别为 3.27%、2.65%和 2.85%，平均资本回报率分别为 13.44%、10.63%和 11.60%。

图表 30. 远东租赁盈利情况（单位：亿元，%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年第一季度
营业收入	225.09	208.28	216.22	57.91
营业成本	82.35	78.86	77.48	17.51
其中：利息支出	80.82	78.12	76.92	17.37
业务及管理费	16.16	17.56	19.76	4.68
资产减值损失	0.30	1.84	0.22	---
信用减值损失	1.67	6.42	7.27	3.92
投资收益	8.58	4.46	5.19	0.44
营业利润	125.65	103.28	113.89	29.54
拨备前利润	127.63	111.54	106.41	33.46
净利润	96.92	78.06	85.06	22.05
成本收入比	7.18	8.43	9.14	8.09
平均总资产回报率	3.27	2.65	2.85	---
平均净资产回报率	13.44	10.63	11.60	---

注：根据远东租赁所提供数据整理、计算。

（3）资本与杠杆

远东租赁资本构成以实收资本和未分配利润为主，资本实力在融资租赁行业位于前列。截至 2026 年 3 月末公司实收资本为 18.17 亿美元，近年来保持稳定。公司盈利能力强，但每年分红规模亦较大，2023-2025 年，公司股利分配金额¹⁰分别为 40.89 亿元、71.73 亿元和 71.78 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司风险资产放大倍数为 3.99 倍，资本充足。

图表 31. 远东租赁资本与杠杆情况（单位：亿元，%）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
总资产	2964.81	2927.38	3052.23	3128.06
其中：风险资产	2798.24	2716.46	2819.73	2863.46
总负债	2221.74	2202.00	2311.53	2411.27
资产负债率	74.94	75.22	75.73	77.09
所有者权益	743.07	725.38	740.70	716.79
风险资产放大倍数（倍）	3.77	3.74	3.81	3.99
其他权益工具（亿元）	15.74	---	---	---
资产负债率*（%）	75.47	75.22	75.73	77.09

注 1：根据远东租赁所提供数据整理、计算。

注 2：资产负债率* =（负债总额+所有者权益中的其他权益工具）/资产总额

⁹ 数据取自远东宏信年报

¹⁰ 包含子公司向少数股东分配的股利

5. 调整因素

（1） ESG 因素

远东租赁由远东宏信 100% 全资持有，远东宏信第一大股东为中化集团，公司无实际控制人。公司不设股东会和董事会，设一名执行董事。执行董事决定公司的经营计划和投资方案并向股东负责。公司直接控股股东远东宏信按照公司章程及公司有关制度的规定对公司进行治理。

远东租赁与控股股东等关联方存在较为频繁且规模较大的关联交易，不限于融资租赁服务、资金拆借及担保等关联交易。2025 年末，公司向关联方提供融资租赁服务收取利息收入 1.21 亿元，拆出资金收取利息收入 13.07 亿元。2025 年末公司接受远东宏信担保余额为 61.57 亿元，公司向关联方提供担保余额为 30.00 亿元，关联方借款规模为 286.29 亿元，同比增加 234.82 亿元。

6. 外部支持

（1） 股东支持

远东租赁的直接控股股东为远东宏信，成立于 2013 年 12 月，是一家横跨金融和产业的综合集团，专注于中国基础产业，在城市公用、医疗健康、文化旅游等领域提供融资租赁、普惠金融、商业保理、资产业务、股权投资、建设项目投资、海外业务等综合金融服务；同时开展了医院运营、健康养老、设备运营、教育等产业运营服务。

远东宏信的第一大股东为中化资本投资管理（香港）有限公司（以下简称“中化资本”）。中化资本是中化集团的控股子公司，中化集团目前是中国四大国家石油公司之一，是我国最大的农业投入品一体化企业。国务院国有资产监督管理委员会是中化集团的唯一股东。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 2026 年 3 月末，中化集团通过控股子公司中化资本持有远东宏信约 19.16% 股份。

远东租赁营利性较好，远东宏信利润贡献较大。远东宏信对公司的支持主要体现为资金支持。截至 2026 年 3 月末，公司取得远东宏信借款余额为 40.43 亿元，其他应付款余额为 6.49 亿元。

7. 结论

综上，本评级机构评定远东租赁主体信用等级为 AAA_{pi} 级，评级展望为稳定，有助于其履行本期专项计划的相应职能。

七、原始权益人二/资产服务机构二（远东普惠）

1. 概况

远东普惠（本章节简称“该公司”或“公司”）成立于 2019 年 10 月，是由天津市自由贸易试验区市场监督管理局批准设立的有限责任公司（港澳台与境内合资），初始注册资本为 20.00 亿元。截至 2025 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 20.00 亿元。远东宏信(天津)融资租赁（以下简称“宏信天津”）和远东宏信有限公司（以下简称“远东宏信”）分别持股 55.00% 和 45.00%，宏信天津为公司控股股东，宏信天津的控股股东远东国际融资租赁有限公司（以下简称“远东租赁”）为远东宏信全资子公司，故远东宏信以直接和间接方式持有公司 100.00% 股权。

远东宏信是国内融资租赁行业龙头企业，成立以来远东宏信已由单一金融服务机构逐步发展成为产业综合运营服务机构，其全资子公司远东租赁是我国注册资本最大、经营历史最长的外商租赁公司之一。远东宏信并表范围内融资租赁业务均由远东租赁进行投放，经营主体原包括远东租赁本部及其并表范围内的宏信天津、远东宏信租赁以及远东宏信融资租赁(广东)有限公司等，其中资产主要集中于远东租赁以及宏信天津。远东租赁深耕多年，在医疗健康、文化旅游、工程建设、机械制造、化工医药、电子信息、民生消费、交通物流以及城市公用

九大行业积累了丰富的业务经验和客户资源。

远东普惠从事中小微企业融资租赁业务，客户群体与远东租赁九大传统行业融资租赁业务形成差异化定位。2025年上半年，为支持普惠业务的发展，远东租赁将其持有的远东宏信租赁 31% 股权¹¹转让给公司，并于 2025 年 6 月 30 日完成工商变更。截至 2026 年 3 月末，远东宏信、远东普惠及远东租赁对远东宏信租赁的持股比例分别为 45%、31% 和 24%。远东普惠对远东宏信租赁形成控制¹²，将其纳入合并范围。

截至 2025 年末，远东普惠经审计的合并口径资产总额为 284.75 亿元，所有者权益为 56.00 亿元，应收融资租赁款净额为 268.25 亿元。2025 年，公司实现营业收入 37.31 亿元，实现净利润 13.57 亿元。截至 2026 年 3 月末，远东普惠未经审计的合并口径资产总额为 336.41 亿元，所有者权益为 65.02 亿元，应收融资租赁款净额为 312.95 亿元。2026 年一季度，公司实现营业收入 14.07 亿元，实现净利润 4.52 亿元。

2. 数据基础

立信会计师事务所(特殊普通合伙)对远东普惠 2023-2025 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行《企业会计准则—基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定。

2023-2024 年，远东普惠合并范围未发生变化。2025 年上半年，公司将远东宏信租赁纳入合并范围，形成同一控制下的企业合并，2025 年审计报告对期初数据进行重述，重述前后数据对比详见下图表，本章节中如无特殊说明，2024 年财务数据使用重述数，2024 年业务数据使用未重述数。2026 年一季度，公司合并范围未发生变化，截至 2026 年 3 月末，公司纳入合并范围的子公司共 3 家，分别为砭佩(上海)企业管理有限公司、宏信金服(天津)信息科技有限公司和远东宏信租赁。

图表 32. 2025 年公司审计报告期初数据重述前后主要数据对比（单位：亿元、%）

项目	重述前	重述后	重述后数据变动幅度
总资产	98.76	156.4	58.36
净资产	28.19	66.79	136.93
营业收入	9.61	17.42	81.27
净利润	0.51	4.65	811.76

注：根据远东普惠提供的资料整理、计算。

3. 业务

远东普惠依托远东租赁多年积累的业务经验，建立了符合自身业务特点的业务体系，与远东租赁传统融资租赁业务形成差异化定位。公司专注服务普惠类客群，业务呈现“件小量多、风险分散”的特点。近年来，公司业务规模保持高速增长，2025 年，公司将远东宏信租赁纳入合并范围，随着合并范围的调整以及业务的快速发展，业务规模快速增加。公司负债来源主要为银行借款、发行债券和关联方借款。近年来，随着市场利率的下行，公司平均融资成本持续下降。2025 年以来，公司持续扩展融资渠道，但对关联方借款的依赖度仍较高。

（1）市场地位

远东普惠依托远东租赁多年积累的业务经验，建立了符合自身业务特点的业务体系，与远东租赁传统融资租赁业务形成差异化定位，公司作为远东租赁并表范围内开展中小微企业融资租赁业务（普惠业务）的专业化平台。公司专注服务普惠类客群，业务呈现“件小量多、风险分散”的特点，2023 年以来，公司笔均投放金额均在 250 万以下。从客群画像来看，年纳税收入 700 万元-1 亿元的客户为公司的主力客群，2025 年主力客群资产占比 70% 左右。公司设立东部、南部、西部、北部和中部五大业务中心，另外还设立产品市场部。公司业务以直销为主，2025 年，公司持续扩充业务网点以及业务团队，根据远东宏信年报披露数据，2025 年末，普惠业务板块业务网

¹¹ 股权转让对价为 10.09 亿元。

¹² 2025 年 6 月 18 日，远东宏信、远东租赁及远东普惠签订《一致行动协议书》，远东宏信以及远东租赁在股东大会行使表决权及有关经营发展的重大事项决策等方面与远东普惠保持一致。

点以及业务人员数量分别为超 80 家和 2294 名，同比分别增加近 40 个网点和 836 名业务人员。公司通过属地化经营的方式，确保快速响应客户需求，快速触达客户。另外，公司建立覆盖全业务流程的线上操作系统，从授信到放款仅需 3-5 天，效率高。

远东普惠成立于 2019 年，在成立初期设定“3+3+3”的战略规划，即模式探索期、战略拉升期以及规模扩张期。公司平均单笔投放金额较小，2022 年以来，投放金额保持高速增长。经过前两个阶段的发展，公司普惠租赁体系相对完善，现已进入到规模扩张期。远东宏信租赁早期业务以传统业务为主，主要投放于城市公用，2023 年投放规模收缩，2024 年进行业务转型，投放中小微企业融资租赁业务，加上早期传统项目逐步到期，目前远东宏信租赁整体业务结构与公司本部基本一致。2025 年上半年，公司将远东宏信租赁纳入合并范围，对公司业务发展形成有力支撑。2025 年以来，公司业务快速发展，2025 年投放金额为 303.55 亿元，同比增长 188.73%，投放金额占远东租赁合并口径投放金额的比重同比增加 9.45 个百分点，公司业务发展为远东租赁业务发展注入新活力；2026 年一季度，公司投放 102.02 亿元。2025 年末，公司应收融资租赁款净额为 268.25 亿元，同比增长 270.51%，2026 年 3 月末，公司应收融资租赁款净额为 312.95 亿元，较上年末增长 16.66%。公司生息资产均为应收融资租赁款，从生息资产收益率来看，2023-2025 年以及 2026 年一季度，公司生息资产平均收益率分别为 15.52%、18.32%、15.97%和 17.26%，有所波动。

从远东普惠合并范围内业务开展主体来看，业务投放集中在公司本部以及子公司远东宏信租赁。其中，远东宏信租赁应收融资租赁款净额占比较高，且占比呈增加趋势。公司本部以及子公司远东宏信租赁在业务模式、业务准入以及风控标准方面保持一致，主要差异在于公司本部业务接入征信，远东宏信租赁业务不接入征信。

图表 33. 近年来公司业务开展情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年一季度
实际投放项目（个）	3174	7489	22222	6875
投放金额（亿元）	73.51	105.13	303.55	102.02
其中：公司本部投放	不涉及	不涉及	106.45	32.43
子公司远东宏信租赁投放	不涉及	不涉及	197.10	69.59
投放金额占远东租赁投放金额的比重（%）	4.07	5.16	14.61	-
平均单个项目投放金额（万元）	231.60	140.38	136.60	148.39
期末应收融资租赁款净额（亿元）	63.96	72.40	268.25	312.95
其中：公司本部	63.96	72.40	89.53	98.05
子公司远东宏信租赁	不涉及	不涉及	178.71	214.90

资料来源：远东普惠

注：2025 年上半年，公司将远东宏信租赁纳入合并范围，2023-2024 年业务数据未进行追溯，统计口径不包含远东宏信租赁，下同。

（2）业务组合

依托远东租赁在医疗健康、文化旅游、工程建设、机械制造、化工医药、电子信息、民生消费以及交通物流等行业多年深耕积累的行业经验，远东普惠开展上述相关行业的中小微企业融资租赁业务，以机械制造、民生消费、交通物流和文化旅游等作为重点业务领域。

图表 34. 公司应收融资租赁款净额行业分布情况（单位：亿元、%）

行业	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
医疗健康	0.35	0.55	0.69	0.95	10.04	3.74	10.44	3.34
文化旅游	6.40	10.01	11.18	15.44	23.33	8.70	24.27	7.76
工程建设	3.76	5.88	3.86	5.33	17.29	6.44	21.98	7.02
机械制造	23.69	37.04	25.62	35.39	93.87	34.99	105.47	33.70
化工医药	2.57	4.02	2.56	3.54	6.80	2.53	8.15	2.60

行业	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电子信息	0.03	0.05	-	-	2.92	1.09	5.26	1.68
民生消费	25.14	39.31	21.89	30.24	86.90	32.40	108.17	34.56
交通物流	2.02	3.16	6.59	9.10	27.09	10.10	29.22	9.34
城市公用	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	63.96	100.00	72.40	100.00	268.25	100.00	312.95	100.00

资料来源：远东普惠

远东普惠面向全国展业，持续深耕沿江沿海等经济发达地区的长尾市场，并结合各主要经营区域产业特点进行人员部署和属地化经营。从具体区域分布来看，包含江苏、浙江、山东、广东以及上海等经济实力较强的区域在内的华东区域应收融资租赁款净额占比超过 55%。

图表 35. 公司应收融资租赁款净额区域分布情况（单位：亿元、%）

地区	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
东北	2.18	3.41	2.18	3.01	9.86	3.68	11.06	3.53
华北	5.77	9.01	7.96	11.00	21.78	8.12	25.82	8.25
华东	35.40	55.35	40.28	55.63	164.21	61.21	189.88	60.67
华南	6.83	10.68	6.88	9.51	28.49	10.62	35.53	11.35
华中	6.92	10.82	8.34	11.52	27.35	10.19	32.32	10.33
西北	2.18	3.41	2.18	3.01	9.86	3.68	11.06	3.53
西南	5.77	9.01	7.96	11.00	21.78	8.12	25.82	8.25
合计	63.96	100.00	72.40	100.00	268.25	100.00	312.95	100.00

资料来源：远东普惠

（3） 融资

远东普惠负债主要来源于关联方借款、银行借款和资本市场直接融资。目前，公司融资租赁业务投放主体为公司本部和远东宏信租赁。近年来，公司逐步拓展融资渠道，银行授信持续提升，截至 2026 年 3 月末，公司合并口径银行授信余额为 45.26 亿元，其中公司本部授信余额 40.26 亿元，远东宏信租赁银行授信余额较小，其业务投放资金来源主要为关联方借款。另外，近年来公司通过发行 ABS/ABN 产品进行融资，2025 年以来发行产品多由公司本部和子公司远东宏信租赁共同作为发起人/原始权益人。公司本部以及远东宏信租赁作为远东租赁现金管理体系成员，可通过远东租赁建立的现金池拆入资金，未设置额度上限，成本方面，其中公司本部资金成本为 4.65%，远东宏信租赁资金成本为 3.85%。从负债结构来看，2025 年末，关联方借款同比增加 123.38 亿元，占负债总额的比重为 60.58%，同比增加 43.62 个百分点，主要系当年新增业务主要集中于子公司远东宏信租赁，远东宏信租赁业务投放资金主要来自关联方借款。2026 年一季度，公司加大直接融资力度，2026 年 3 月末，发行债券余额同比增加 59.32 亿元，占负债总额的比重为 43.82%，同比增加 17.76 个百分点；关联方借款仍作为公司重要资金来源，占负债总额的比重为 42.33%。截至 2026 年 3 月末，公司银行借款均由远东租赁提供担保；公司早期直接融资均由远东租赁提供差补，2025 年以来，公司逐步独立进行直接融资，截至 2026 年 3 月末，公司发行债券余额为 119.92 亿元，其中由远东租赁提供担保的债券余额为 58.70 亿元。

整体来看，2025 年以来，远东普惠融资渠道逐步拓宽，但对关联方借款的依赖度仍较高。融资成本方面，随着市场利率的下行，公司平均融资成本持续下降。

图表 36. 公司负债构成及债务期限结构（单位：亿元、%）

负债项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行借款	8.39	22.08	9.38	10.47	13.99	6.12	19.52	7.19

负债项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
发行债券	15.92	41.90	46.17	51.53	59.60	26.05	118.92	43.82
关联方借款	0.01	0.02	15.20	16.97	138.59	60.58	114.89	42.33
租赁保证金	8.10	21.31	10.12	11.29	9.12	3.99	9.52	3.51
其他	0.01	0.02	8.73	9.75	7.46	3.26	8.54	3.15
负债合计	37.99	100.00	89.61	100.00	228.75	100.00	271.39	100.00
流动负债	28.18	74.18	57.68	64.37	70.58	30.86	116.82	43.04
非流动负债	9.81	25.82	31.93	35.63	158.17	69.14	154.58	56.96
负债合计	37.99	100.00	89.61	100.00	228.75	100.00	271.39	100.00
平均融资成本	5.56		5.39		3.44		-	

注 1：根据远东普惠所提供数据整理、计算；

注 2：关联方借款包含计入长期借款和其他应付款的关联方借款；

注 3：平均融资成本=营业成本/平均有息负债，其中有息负债=短期借款+长期借款+应付债券+一年内到期的非流动负债；

注 4：2024 年末数据取自 2025 年审计报告期初数。

4. 财务

远东普惠业务主要面向中小微企业，风险相对分散，但客户整体抗风险能力较弱。2025 年，公司应收融资租赁款不良生成率增加，关注类资产占比较高，面临一定信用风险管控压力。2025 年以来，公司延续前期不良资产 100%核销的政策，随着不良认定标准的趋严以及不良生成率的增加，2025 年以及 2026 年一季度，公司持续进行大额核销。公司运营成本较高，且执行严格的拨备计提政策，但受益于较高的净息差，整体盈利水平较高。2025 年，主要受管理费中绩效计提政策调整的影响，公司平均总资产回报率有所提升

（1）风险管理

A. 信用风险

远东普惠资产主要由货币资金、一年内到期的非流动资产、长期应收款和债权投资构成，其中，一年内到期的非流动资产、长期应收款和债权投资均主要为融资租赁款，2025 年以来公司将长期融资租赁款由长期应收款调整至债权投资计量。2025 年末以及 2026 年 3 月末，公司一年内到期的非流动资产以及债权投资合计资产规模占总资产的比重分别为 92.63%和 91.46%。2025 年以来，随着融资租赁业务的快速发展，公司总资产保持高速增长，2025 年末公司总资产同比增长 82.07%，2026 年 3 月末公司总资产较上年末增长 18.14%。

图表 37. 公司主要资产构成情况（单位：亿元，%）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	46.82	71.08	105.29	67.32	159.48	56.01	189.10	56.21
其中：货币资金	0.96	1.46	20.04	12.81	11.95	4.19	16.85	5.01
一年以内到期的非流动资产	42.85	65.05	79.90	51.09	142.84	50.16	164.74	48.97
非流动资产合计	19.05	28.92	51.11	32.68	125.28	43.99	147.31	43.79
其中：长期应收款/债权投资	18.12	27.51	48.92	31.28	120.91	42.46	142.95	42.49
总资产	65.87	100.00	156.40	100.00	284.75	100.00	336.41	100.00

注：根据远东普惠所提供数据整理、计算。

远东普惠结合目标客群的风险特点，建立了“两防、三见、四真”的风险管理理念，即“防欺诈、防暴毙”、“见人、见物、见需求”以及“真主体、真物件、真资料、真合同”。其中，以案源管理及客户流动性风险评估为核心抓手。案源管理方面，公司控制获客渠道，以自营团队直销为主；再通过由前台业务人员、中台信审及质控人

员以及后台资产管理人员构成的三道防线进行风险防范；与此同时，公司通过数字化系统对参与业务操作的相关人员的行为进行监控，实现闭环管理。客户流动性风险评估方面，公司建立模型法和专家法相结合的评估系统。公司建立智能风控系统，结合企业财务、工商、纳税以及经营情况，以及实控人财富、职业发展和教育背景等情况进行智能分析；再由专业质控团队辅助进行风险调整，夯实风险管理。

资产管理方面，远东普惠坚持“早发现、早决策、早处置”原则。公司建立智能化、数字化的预警系统，通过外部信息对客户相关风险情况进行监控及预警。另外，公司人员属地化经营，针对行业以及区域等系统性风险制定监控策略，分层分类定期现场巡视。通过线上及线下相结合的监控预警体系，实现风险的早发现。公司逾期 7 天以上的资产由资产管理部进行风险处置，通过催收及诉讼等手段进行处置。

远东普惠业务定位于中小微企业客户群体，该类客户抗风险能力较弱。近年来，由于宏观经济增速放缓，中小微企业客户信用风险持续暴露。2024 年以及 2025 年，公司不良生成率¹³分别为 5.63% 和 6.05%，2025 年不良生成率有所增加。2024 年以来，公司出于审慎考量，调整核销政策，按季度对普惠类租赁业务¹⁴不良资产 100% 计提减值，并进行全额核销。2025 年，公司不良认定标准趋严，不良资产认定由前期逾期 90 天以上调整为逾期 30 天以上。2023-2025 年以及 2026 年一季度，公司核销不良租赁资产 0.32 亿元、2.39 亿元、8.54 亿元和 5.71 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司关注类应收融资租赁款净额为 17.98 亿元，占比 5.74%，较 2025 年末有所增加，其中，公司本部以及子公司远东宏信租赁关注类应收融资租赁款净额占比分别为 5.88% 和 6.83%，公司本部资产质量优于子公司远东宏信租赁。从关注类应收融资租赁款净额行业分布来看，主要集中在机械制造、交通物流、民生消费和文化旅游行业。2023-2025 年以及 2026 年一季度，公司已核销资产的处置回收金额分别为 0.05 亿元、0.15 亿元、0.54 亿元和 0.72 亿元，回收难度较大。

图表 38. 公司应收融资租赁款净额五级分类情况（单位：亿元、%）

类别	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	60.30	94.28	68.08	94.03	253.19	94.38	294.96	94.25
关注类	2.79	4.36	4.32	5.97	15.04	5.61	17.98	5.74
不良类	0.87	1.36	---	---	0.02	0.01	0.02	0.005
其中：次级	0.26	0.41	---	---	---	---	---	---
可疑	0.61	0.96	---	---	---	---	---	---
损失	---	---	---	---	---	---	---	---
合计	63.96	100.00	72.40	100.00	268.25	100.00	312.95	100.00
期末融资租赁款减值准备余额	1.51		1.18		4.47		3.73	
当年不良核销金额	0.32		2.39		8.54		5.71	
当年回收已经核销资产金额	0.05		0.15		0.54		0.72	

注 1：根据远东普惠所提供数据整理、计算。

注 2：2025 年末以及 2026 年 3 月末，有一定规模的不良资产，相关资产为远东宏信租赁前期投放的非普惠类业务资产，未执行相关核销政策。

远东普惠单户投放金额较小，新增单户投放业务集中在 800 万元及以下为主，业务较分散，客户集中度较低。

图表 39. 公司客户集中度情况（单位：百万元、%）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
单一最大客户应收融资租赁款净额	10.16	0.36	9.52	0.14	8.23	0.15	7.92	0.12
前五大客户应收融资租赁款净额合计	49.77	1.79	45.73	0.68	39.25	0.70	38.46	0.59

注：根据远东普惠所提供数据整理、计算。

¹³ 不良生成率=(年末不良资产余额-年初不良资产余额+本年不良资产核销及转出金额)/(年初正常类生息资产净额+年初关注类生息资产净额)，2025 年末数据取自远东宏信 2025 年年报披露的远东宏信合并口径普惠业务不良生成率，2024 年不良生成率为公司合并口径，并参照 2025 年的计算口径进行测算，具体来看，将公司 2024 年末原计入关注类资产的逾期 31-90 天的生息资产 1.13 亿元剔除关注类资产，并计入不良类资产。

¹⁴ 中小微企业融资租赁业务。

B. 流动性风险

远东普惠融资租赁业务期限集中在 2 年及以上，融资端以中长期债务为主，资产负债端期限错配情况尚可控。近年来，公司流动资产能对流动负债形成覆盖。公司部分关联方借款计入流动负债，相关借款偿还具备一定灵活性；另外，公司本部以及远东宏信租赁作为远东租赁现金管理体系成员，可通过远东租赁建立的现金池拆入资金，未设置额度上限，可进一步缓释公司流动性风险。

图表 40. 公司流动性指标情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
流动资产	46.82	105.29	159.48	189.10
流动负债	28.18	57.68	70.58	116.82
流动比率	166.14	182.54	225.94	161.88

注：根据远东普惠所提供数据整理、计算。

（2）盈利能力

远东普惠营业收入主要为利息收入、咨询及服务费收入。其中，利息收入在整个租赁期内分期确认，咨询及服务费收入一次性确认。2024 年初起，根据天津监管部门的指导，公司调整业务报价结构，压缩技术及服务费占比，将大部分咨询及服务费收入调整为利息收入，受此影响，公司 2024 年咨询及服务费占比同比下降 22.56 个百分点，2025 年以及 2026 年，公司整体收入构成结构相对稳定，利息收入占比在 85%以上。2025 年以及 2026 年一季度，主要得益于业务的快速发展，公司营业收入同比分别增长 124.35%和 247.17%。公司营业成本为主要资金成本，从净息差来看，2023-2025 年以及 2026 年一季度，公司净息差分别为 15.68%、16.83%、12.28%和 13.76%，呈现波动下降的趋势，但仍处于较高水平。公司业务扩展模式主要为地推，业务的快速发展伴随着业务团队的持续扩充，公司人员费用计入业务及管理费用和销售费用。2024 年及以前，公司管理费中绩效费用一次性进行计提，2025 年公司调整相关绩效计提方式，在项目存续期内按年进行计提，并于当年冲回以前年度多计提的管理费用；主要受此影响，当年公司业务及管理费同比减少 66.82%。销售费用方面，随着业务团队的扩充，2025 年销售费用同比增加 5.99%。受业务模式影响，公司运营成本较高，2025 年以及 2026 年一季度，公司期间费用率分别为 11.49%和 11.48%，维持相对稳定。

拨备计提方面，2024 年以来，远东普惠对不良资产 100%计提减值。2025 年，公司采取更加严格的不良资产认定标准，2026 年以来延用 2025 年不良认定标准。2025 年，受不良认定标准趋严以及不良生成率的增加影响，公司信用减值损失规模大幅增加。2026 年一季度，公司亦计提了大规模的信用减值损失。

整体来看，受业务特点影响，远东普惠净息差水平较高，信用成本及运营成本亦较高，整体盈利能力较强。需关注息差收窄以及信用风险暴露增加的情况下，公司收益及风险的平衡情况。2025 年，主要受管理费中绩效计提政策的调整影响，公司平均总资产回报率同比增加 1.97 个百分点；2025 年，公司杠杆水平大幅提升，平均净资产收益率同比增加 12.28 个百分点。

图表 41. 公司盈利情况（单位：亿元，%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年第一季度
营业收入	10.02	17.42	37.31	14.07
营业成本	1.21	2.68	4.96	2.06
期间费用*	3.55	6.33	4.29	1.61
其中：销售费用	1.27	3.00	3.18	0.89
业务及管理费用	2.28	3.33	1.10	0.72
信用减值损失（“-”代表损失）	-1.13	-1.99	-10.44	-4.26
营业利润	4.09	6.45	17.89	6.07
拨备前利润	5.22	8.44	28.33	10.33
净利润	3.04	4.65	13.57	4.52
成本收入比	22.75	19.10	2.96	5.31

期间费用率	35.43	36.34	11.49	11.48
平均总资产回报率	4.97	4.18	6.15	-
平均净资产回报率	11.52	9.82	22.10	-

注 1：根据远东普惠所提供数据整理、计算；

注 2：期间费用包含销售费用和管理费用，期间费用率=期间费用/营业收入×100%；

注 3：成本收入比=业务及管理费用/营业收入×100%。

图表 42. 公司营业收入构成情况（单位：亿元，%）

项目	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年一季度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息收入	5.90	58.84	14.18	81.41	31.81	85.28	12.61	89.65
咨询及服务收入	4.12	41.10	3.23	18.54	5.48	14.70	1.45	10.33
其他业务收入	0.01	0.05	0.01	0.06	0.01	0.02	0.00	0.02
合计	10.02	100.00	17.42	100.00	37.31	100.00	14.07	100.00

注：根据远东普惠所提供数据整理、计算。

（3）资本与杠杆

远东普惠盈利能力较强，前期股东对公司的分红要求相对较低，形成一定的利润留存。2025 年，公司分红 14.18 亿元，主要受此影响，2025 年末公司所有者权益下降。2026 年 3 月末，随着盈利的积累，公司所有者权益较上年末保持增长。从资本结构来看，截至 2026 年 3 月末，公司实收资本以及未分配利润占所有者权益的比重分别为 30.76%和 23.72%，未分配利润占比相对较高，关注分红对公司所有权益以及杠杆水平的影响。从资本充足性来看，截至 2026 年 3 月末，公司风险资产放大倍数处于适中水平，资本尚充足。2025 年，随着业务的快速发展，公司融资规模攀升，年末资产负债率大幅增加。

图表 43. 公司资本与杠杆情况（单位：亿元，%）

项目	2023 末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
总资产	65.87	156.40	284.75	336.41
其中：风险资产	64.91	136.35	272.81	319.55
总负债	37.99	89.61	228.75	271.39
资产负债率	57.68	57.29	80.33	80.67
所有者权益	27.88	66.79	56.00	65.02
风险资产放大倍数（倍）	2.33	2.04	4.87	4.92

注：根据远东普惠所提供数据整理、计算。

5. 调整因素

（1）ESG 因素

远东普惠设有股东会，是公司的最高权力机构。公司设董事会，董事会由三名董事组成，由股东会选举产生。董事长一名，由董事会全体成员过半数选举产生，董事每届任期三年，可以连选连任。公司设监事会，由三名监事组成，除职工代表监事外，由股东会选举产生。监事会设主席 1 人，由全体监事过半数选举产生。公司设立经营管理机构负责公司的日常经营管理工作，经营管理机构设总经理一人，总经理、副总经理由董事会聘任，任期三年，并由合营各方分别担任，经董事会聘任可以连任。2025 年，韦艳刚任公司总经理，公司法定代表人由董事长孔繁星变更为总经理韦艳刚。

关联交易方面，截至 2026 年 3 月末远东普惠关联方借款余额为 114.89 亿元，同期末，公司外部融资由远东租赁提供担保/差补的融资余额为 78.22 亿元。

6. 外部支持

远东普惠为远东租赁并表范围内开展中小微企业融资租赁业务的专业化平台，可在融资以及流动性方面得到远东租赁的支持。

远东租赁是目前国内业务规模最大的第三方融资租赁有限公司之一，以融资租赁作为切入产业的手段，积极向上下游延伸，提供包括租赁、贸易、咨询等在内的多元化服务。远东租赁深耕多年，在医疗健康、文化旅游、工程建设、机械制造、化工医药、电子信息、民生消费、交通物流以及城市公用等行业积累了丰富的业务经验及客户资源。截至 2025 年末，远东租赁经审计的合并口径资产总额为 3052.23 亿元，所有者权益为 740.70 亿元，生息资产余额为 2531.42 亿元。2025 年，公司实现营业收入 216.22 亿元，实现净利润 85.06 亿元。

7. 评级结论

远东普惠依托远东租赁多年积累的业务经验，专注服务普惠类客群，业务规模保持高速增长，但客群整体抗风险能力较弱，面临一定信用风险管控压力。整体上看，公司可在业务拓展、融资及流动性方面得到远东租赁的支持，有助于其履行本期专项计划的相应职能。

八、原始权益人三/资产服务机构三（远东宏信租赁）

1. 概况

远东宏信租赁成立于 2017 年 1 月，由远东宏信有限公司和远东租赁共同出资设立，初始注册资本 15.00 亿元，2019 年 5 月，经股东增资，公司注册资本增至 25.00 亿元。2025 年上半年，远东租赁将其持有的远东宏信租赁 31.00%股权转让给远东普惠，并于 2025 年 6 月 30 日完成工商变更。截至 2025 年末，远东宏信有限公司、远东普惠及远东租赁对远东宏信租赁的持股比例分别为 45.00%、31.00%和 24.00%。远东普惠对远东宏信租赁形成控制，将其纳入合并范围。

远东宏信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。

截至 2025 年末，远东宏信租赁资产总额为 179.07 亿元，所有者权益为 31.94 亿元，应收融资租赁款净额为 178.71 亿元。2025 年，公司实现营业收入 19.39 亿元，实现净利润 7.16 亿元。

2. 数据基础

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对远东宏信租赁 2023-2025 年度财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2026 年第一季度财务数据未经审计。远东宏信租赁与上海德朋实业有限公司（与公司同属远东宏信集团）于 2025 年 3 月 31 日签订股权转让协议并于 2025 年 5 月 29 日完成工商变更登记，以人民币 50.39 万元出售公司所持有之上海远锐企业管理咨询有限公司（简称“远锐管理”）100%的股权，从而失去对远锐管理的控制权。故自 2025 年 4 月 1 日起，公司不再将远锐管理纳入合并范围。

3. 业务

（1）市场地位

融资租赁业务为远东宏信租赁核心业务，近年来，租赁及委贷利息收入为公司第一大营业收入来源，占总收入的比例持续增长。近年来，咨询及服务费收入对公司营业收入形成一定贡献，2025 年公司咨询及服务费收入下降明显，主要系公司转让远锐管理股权所致。

图表 44. 远东宏信租赁业务基本情况（单位：亿元、%）

主要数据及指标	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年第一季度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
租赁及委贷利息收入	4.92	66.60	6.16	77.80	18.54	99.90	8.50	100.00
咨询及服务费	2.47	33.40	1.76	22.20	0.02	0.10	---	---
合计	7.38	100.00	7.92	100.00	18.56	100.00	8.50	100.00

资料来源：远东宏信租赁

（2）业务组合

A. 融资租赁业务

图表 45. 远东宏信租赁项目投放情况（单位：个、亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
新增投放项目	211	2411	10783
新增投放金额	80.95	65.29	197.10
期末应收融资租赁款净额	82.90	60.22	178.71

资料来源：远东宏信租赁

远东宏信租赁融资租赁业务涉及医疗健康、文化旅游、工程建设、机械制造、化工医药、电子信息、民生消费、交通物流以及城市公用九大行业。公司积极开拓普惠客户群体，2025 年投放项目量增加明显。

图表 46. 远东宏信租赁应收融资租赁款净额行业分布情况（单位：亿元、%）

行业	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
机械制造	1.80	2.17	16.95	28.15	63.18	35.35%
民生消费	4.34	5.23	12.36	20.52	57.32	32.07%
交通物流	2.79	3.37	4.76	7.90	17.54	9.82%
文化旅游	8.93	10.78	8.49	14.10	13.23	7.40%
工程建设	15.17	18.29	4.06	6.74	11.38	6.37%
医疗健康	14.50	17.49	10.27	17.05	9.50	5.31%
化工医药	2.00	2.41	1.15	1.91	4.43	2.48%
电子信息	0.90	1.08	0.26	0.42	2.13	1.19%
城市公用	32.48	39.18	1.93	3.20	---	---
合计	82.90	100.00	60.22	100.00	178.71	100.00

资料来源：远东宏信租赁

从区域分布来看，远东宏信租赁业务主要分布在华东地区。截至 2025 年末，华东地区应收融资租赁款净额占比为 63.31%。

图表 47. 远东宏信租赁应收融资租赁款净额区域分布情况（单位：亿元、%）

区域	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华东	29.40	35.47	30.20	50.14	113.14	63.31%
华中	22.83	27.54	10.87	18.04	18.71	10.47%
华南	6.14	7.41	3.64	6.04	15.82	8.85%
华北	7.68	9.27	4.79	7.95	13.66	7.64%
西南	13.01	15.69	7.22	11.99	8.85	4.95%
东北	0.27	0.32	1.36	2.26	5.72	3.20%

区域	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
西北	3.57	4.31	2.16	3.58	2.81	1.57%
合计	82.90	100.00	60.22	100.00	178.71	100.00

资料来源：远东宏信租赁

从应收融资租赁款剩余到期期限分布来看，近年来，远东宏信租赁应收融资租赁款净额剩余到期期限主要分布在两年以内。

图表 48. 远东宏信租赁应收融资租赁款净额剩余期限分布情况（单位：%）

剩余到期期限	2023 年末	2024 年末	2025 年末
1 年以内	77.57	70.74	88.20
1 年至 2 年	8.01	21.72	10.03
2 年至 3 年	1.91	3.39	1.75
3 年以上	12.52	4.15	0.02
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：远东宏信租赁

（3） 融资

远东宏信租赁负债来源主要为关联方借款和发行债券。2025 年末，公司关联方借款余额为 107.44 亿元。直融方面，公司主要通过发行资产支持证券进行融资。截至 2025 年末，远东宏信租赁获得银行授信额度 5.00 亿元，未使用额度 5.00 亿元。

图表 49. 远东宏信租赁负债构成及债务期限结构（单位：亿元，%）

负债项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行借款	---	---	---	---	---	---
发行债券	---	---	---	---	31.21	22.51
关联方借款	26.74	100.00	13.05	100.00	107.44	77.49
小计	26.74	100.00	13.05	100.00	138.65	100.00
流动负债	3.46	10.86	7.26	31.29	29.92	20.34
非流动负债	28.41	89.14	15.94	68.71	117.20	79.66
负债合计	31.87	100.00	23.20	100.00	147.13	100.00
平均融资成本	3.85		3.85		3.85	

注 1：根据远东宏信租赁所提供数据整理、计算；

注 2：关联方借款包含计入长短期借款的关联方借款和未计入长短期借款的关联方借款。

4. 财务

（1） 风险管理

A. 信用风险

近年来，受远东宏信租赁业务投放影响，公司资产总额呈现一定波动。从资产结构来看，公司资产主要为债权投资（包含应收融资租赁款和委托贷款）和一年内到期的非流动资产（主要为一年内到期的应收融资租赁款和委托贷款），2026 年 3 月末合计占资产总额的比重在 95%左右。

图表 50. 远东宏信租赁资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	65.14	75.45	33.69	54.07	93.11	52.00	121.69	53.85
其中：货币资金	1.20	1.39	1.71	2.75	0.42	0.24	10.01	4.43
其他流动资产	39.27	45.49	0.08	0.12	0.64	0.36	---	---
一年内到期的非流动资产	23.37	27.07	31.77	50.97	91.71	51.21	109.84	48.61
其他应收款	0.79	0.91	0.13	0.21	0.20	0.11	0.15	0.07
非流动资产合计	21.19	24.55	28.63	45.93	85.95	48.00	104.28	46.15
其中：债权投资（包含应收融资租赁款、长期应收款和委托贷款）	20.29	23.50	27.79	44.59	84.30	47.08	102.62	45.41
长期股权投资	0.01	0.01	---	---	---	---	---	---
资产总额	86.33	100.00	62.32	100.00	179.07	100.00	225.97	100.00

注：根据远东宏信租赁所提供数据整理、计算。

从租赁资产质量来看，远东宏信租赁资产质量尚可。截至 2025 年末，公司不良类和关注类资产占比分别为 0.01% 和 5.43%，同期末，公司拨备覆盖率维持在较高水平。

受限资产方面，截至 2025 年末，远东宏信租赁受限资产为应收融资租赁款 33.04 亿元。

图表 51. 远东宏信租赁五级分类（单位：亿元，%）

类别	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	81.77	98.63	57.52	95.51	168.99	94.56
关注类	1.05	1.27	2.62	4.35	9.70	5.43
不良类	0.08	0.10	0.08	0.14	0.02	0.01
其中：次级类	---	---	---	---	0.02	0.01
可疑类	0.08	0.10	0.08	0.14	---	---
损失类	---	---	---	---	---	---
合计	82.90	100.00	60.22	100.00	178.71	100.00
不良率	0.10		0.14		0.01	
期末减值准备	0.96		0.95		2.94	
拨备覆盖率	1134.03		1152.71		13822.29	

注：根据远东宏信租赁所提供数据整理、计算。

从客户集中度看，截至 2025 年末，单一客户融资集中度为 3.03%，远东宏信租赁业务较为分散，集中度风险较低。

B. 流动性风险

远东宏信租赁资产负债期限错配程度较好，流动资产可覆盖流动负债。

图表 52. 远东宏信租赁流动性指标情况（单位：亿元，%）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
流动资产	65.14	33.69	93.11	121.69
流动负债	3.46	7.78	29.92	70.12
流动比率	1881.11	433.23	311.19	173.56

注：根据远东宏信租赁所提供数据整理、计算。

（2）盈利能力

远东宏信租赁营业收入主要为租赁及委贷利息收入。2025 年，公司积极开拓业务，营业收入大幅增加。2023-2025 年及 2026 年第一季度，公司营业收入分别为 7.38 亿元、7.92 亿元、19.39 亿元和 8.50 亿元。

经营效率方面，远东宏信租赁业务及管理费支出呈现一定波动。拨备计提方面，截至 2026 年 3 月末，公司应收融资租赁款减值准备余额为 2.54 亿元。

2023-2025 年，远东宏信租赁平均资产回报率分别为 5.95%、5.57%和 5.94%，平均资本回报率分别为 8.70%、8.90%和 20.31%。

图表 53. 远东宏信租赁盈利情况（单位：亿元，%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月末
营业收入	7.38	7.92	19.39	8.50
营业成本	0.35	0.95	2.67	0.00
其中：利息支出	0.35	0.95	2.67	0.00
业务及管理费	0.24	0.52	0.49	0.60
信用减值损失	0.44	0.01	5.52	2.54
投资收益	0.00 ¹⁵	0.007	0.02	0.00
营业利润	6.07	5.53	9.56	3.74
拨备前利润	6.50	5.55	15.08	6.28
净利润	4.54	4.14	7.16	2.81
成本收入比	3.27	6.58	2.51	7.11
平均总资产回报率	5.95	5.57	5.94	---
平均净资产回报率	8.70	8.90	20.31	---

注：根据远东宏信租赁所提供数据整理、计算。

（3）资本与杠杆

远东宏信租赁资本构成以实收资本和未分配利润为主，资本实力较强。截至 2026 年末公司实收资本为 20.05 亿元，近年来保持稳定。2025 年，公司向股东远东租赁和远东宏信有限公司分别分配股利 9.27 亿元和 4.55 亿元。2025 年末，受股利分配影响，公司所有者权益规模有所下降。截至 2025 年末，公司风险资产放大倍数为 5.59 倍。截至 2026 年 3 月末，该公司所有者权益为 39.25 亿元，资产负债率为 82.63%，风险风大倍数为 5.50 倍。

图表 54. 远东宏信租赁资本与杠杆情况（单位：亿元，%）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
总资产	86.33	62.32	179.07	225.97
其中：风险资产	85.13	60.61	178.64	215.95
总负债	31.87	23.72	147.13	186.72
资产负债率	36.92	38.06	82.16	82.63
所有者权益	54.46	38.60	31.94	39.25
风险资产放大倍数（倍）	1.56	1.57	5.59	5.50

注：根据远东宏信租赁所提供数据整理、计算。

5. 调整因素

（1）ESG 因素

远东宏信租赁设股东会 and 董事会。董事会成员为 3 人，任期三年，董事任期届满可以连任。董事会设董事长一人，

¹⁵ 该值为 10.54 万元。

由股东会选举产生。董事会决定公司的经营计划和投资方案并向股东会负责。公司设经理一名，由董事会决定聘任或者解聘，经理每届任期为 3 年，任期届满，可以连任，经理对董事会负责。公司不设监事会，设监事 1 人，监事任期每届三年，任期届满，可以连任，董事、高级管理人员不得兼任监事。

6. 外部支持

（1）控股股东支持

远东宏信租赁早期业务以传统业务为主，2025 年公司积极开拓普惠客户群体，投放项目量增加明显，可在业务转型和业务拓展方面的获得股东支持。

远东宏信租赁作为远东租赁现金管理体系成员，可通过远东租赁建立的现金池拆入资金，能够在资金方面获得股东支持。截至 2025 年末，公司取得关联方借款余额为 107.44 亿元。

7. 结论

远东宏信租赁设置了适应自身经营管理需要的组织机构，2025 年以来积极开拓普惠客户群体，投放项目量增加明显，同时公司资产质量尚可，有助于其履行本期专项计划的相应职能。

九、其他主要参与方

1. 计划管理人（中信证券）

中信证券前身是中信证券有限责任公司，成立于 1995 年 10 月，初始注册资本人民币 3 亿元。中信证券分别于 2003 年 1 月和 2011 年 10 月在上交所和香港联交所主板挂牌上市交易。后经过多次增资扩股，截至 2025 年末，中信证券总股本 148.21 亿元，第一大股东为中国中信金融控股有限公司，占公司已发行股份数的 18.45%。

截至 2025 年末，中信证券共拥有 55 家分公司、297 家证券营业部；拥有主要全资子公司 7 家，分别为中信证券山东、中信证券国际、中信金石、中信证券投资、中信期货、中信证券华南、中信证券资管；拥有主要控股子公司 1 家，即华夏基金。

中信证券主要业务为投资银行、财富管理、资产管理、金融市场等相关金融服务。资产管理业务方面，截至 2025 年末，中信证券资产管理规模合计人民币 17615.41 亿元，包括集合资产管理计划、单一资产管理计划和专项资产管理计划，规模分别为人民币 4289.78 亿元、9858.57 亿元和 3467.06 亿元；私募资产管理业务（不包括养老业务、公募大集合产品以及资产支持专项计划）市场份 14.02%，排名行业第一。

截至 2025 年末，中信证券经审计的合并口径资产总额为 20819.03 亿元，同比增长 21.70%；负债总额为 17560.80 亿元，同比增长 24.37%；归属于母公司股东的权益为 3199.30 亿元，同比增长 9.15%。2025 年度，中信证券实现营业收入 748.54 亿元，同比增长 28.79%；归属于母公司股东的净利润 300.76 亿元，同比增长 38.58%；加权平均净资产收益率 10.59%，同比增加 2.50 个百分点。

中信证券建立了较完善的公司治理结构体系，公司股东大会、董事会根据《公司法》、《证券法》、公司《章程》履行职权，对公司的经营运作进行监督管理。董事会通过加强对内部控制有关工作的安排、完善公司的内部控制环境和内部控制结构，使内部控制与风险管理成为公司决策的必要环节。中信证券已形成由董事会及其相关专门委员会、经营管理层下设专业委员会集体决策，内部控制部门与业务部门/业务线/子公司密切配合的三层次风险管理体系，从审议、决策、执行和监督等方面管理风险。在部门和业务线层面，确立了风险管理三道防线。

总体而言，中信证券资本实力较强，风控体系较为完备，资产管理业务经验成熟，有助于其履行本期证券的管理职能。

2. 托管银行（华夏银行上海分行）

华夏银行前身为 1992 年 10 月 14 日由首钢总公司独资组建成立的全国性商业银行。1996 年 4 月 10 日，经中国人民银行批准，由首钢总公司等 33 家法人单位以共同发起方式将原华夏银行改制变更为华夏银行股份有限公司，并于 1998 年 3 月 18 日在国家工商行政管理局办理了工商登记。截至 2025 年末，华夏银行总股本为 159.15 亿元，首钢总公司持有该行 21.68% 的股份，为该行第一大股东；国网英大国际控股集团有限公司持有华夏银行已发行股份的 19.33%，为该行第二大股东；中国人民财产保险股份有限公司持有该行 16.11% 的股份，为该行第三大股东。

截至 2025 年末，华夏银行在全国 120 个地级以上城市设立了 43 家一级分行，79 家二级分行，营业网点总数 943 家，员工 3.862 万人。

截至 2025 年末，华夏银行资产总额为 47376.19 亿元，所有者权益为 3998.00 亿元（其中，归属于母公司股东所有者权益为 3957.46 亿元）。2025 年，实现营业收入 919.14 亿元，净利润 277.51 亿元（其中，归属于母公司股东净利润 272.00 亿元）；截至 2025 年末，华夏银行一级资本充足率为 11.75%，核心一级资本充足率为 9.38%；不良贷款率为 1.55%，拨备覆盖率为 143.30%。

2025 年末，华夏银行托管证券投资基金、券商资产管理计划、银行理财、保险资管计划、资产支持专项计划、股权投资基金等各类产品合计 12107 只；托管规模达 40629.39 亿元，较比上年末增长 18.89%；2025 年实现托管费收入 9.16 亿元，比上年增长 3.27%。

在信用风险缓释方面，华夏银行在向单个客户授信之前，会先进行信用评核，并定期检查所授出的信贷额度，信用风险管理的手段包括取得抵质押物及保证。华夏银行注重完善和提升流动性风险管理的方法和技术手段。银行设立了资产负债管理委员会，负责制定流动性风险的管理政策并组织实施，建立了多渠道融资机制，并且根据监管部门对流动性风险监控的指标体系，按适用性原则，设计了一系列符合本银行实际的日常流动性监测指标体系。另外，华夏银行在资产组合中持有一部分国债、央行票据等，既能实现稳定的投资收益，又可以随时在二级市场上变现或回购，满足流动性需要。

总体而言，华夏银行资本实力和市场竞争力很强，风险控制体系完善，能很好地履行其相应职责。

十、评级结论

综上，新世纪评级给予优先 A1 级资产支持证券和优先 A2 级资产支持证券 AAA_{sr} 级的信用等级。

跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在优先级资产支持证券存续期内，本评级机构将对其进行持续跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于每年 6 月 30 日前出具。定期跟踪评级报告是本评级机构在相关信息提供方所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响优先级资产支持证券信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，相关信息提供方应及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

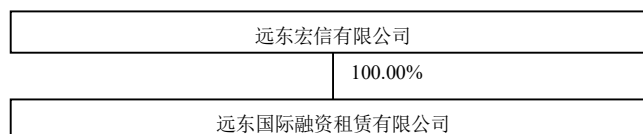
本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对相关委托方、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

在跟踪评级报告出具后，本评级机构将按照要求及时把跟踪评级报告发送至相关委托方，并同时发送至监管部门指定的网站公告，且在监管部门指定网站的披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如相关信息提供方不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告、终止评级等评级行动。

附录一：

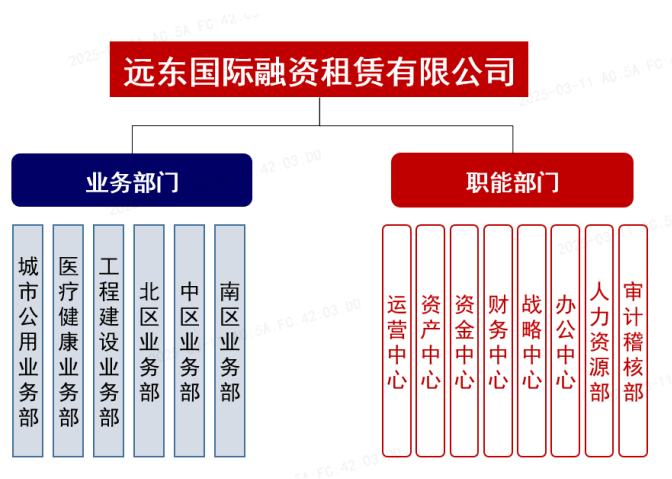
远东租赁股权关系图



注：根据公开市场信息整理绘制（截至 2026 年 3 月末）。

附录二：

远东租赁组织结构图



注：根据远东租赁提供的资料绘制（截至 2026 年 3 月末）。

附录三：

远东租赁主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末	2026 年 第一季度/末
总资产[亿元]	2964.81	2927.38	3052.23	3128.06
总负债[亿元]	2221.74	2202.00	2311.53	2411.27
应收融资租赁款净额[亿元]	2379.01	2401.91	2531.42	2584.94
股东权益[亿元]	743.07	725.38	740.70	716.79
营业收入[亿元]	225.09	208.28	216.22	57.91
净利润[亿元]	96.92	78.06	85.06	22.05
成本收入比[%]	7.18	8.43	9.14	8.09
拨备覆盖率[%]	229.74	220.04	217.50	---
拨备前利润[亿元]	127.63	111.54	121.38	33.46
拨备前利润/平均总资产[%]	4.31	3.79	4.06	1.08
平均总资产回报率[%]	3.27	2.65	2.85	---
平均净资产回报率[%]	13.44	10.63	11.60	---
净利息收益率[%]	6.04	5.41	5.62	---
不良率[%]	1.00	1.11	1.07	1.03
风险资产/股东权益[倍]	3.77	3.74	3.81	3.99
资产负债率[%]	74.94	75.22	75.73	77.09

注：表中数据依据远东租赁经审计的 2023-2025 年度和未经审计的 2026 年第一季度财务数据整理、计算。

指标计算公式

拨备前利润(亿元)	报告期营业利润+报告期计提的减值准备
资产负债率(%)	期末总负债/期末总资产×100%
成本收入比(%)	业务及管理费用/营业收入×100%
平均总资产回报率(%)	报告期净利润/总资产年初年末平均余额×100%
平均净资产回报率(%)	报告期净利润/净资产年初年末平均余额×100%
生息资产(亿元)	融资租赁业务应收款+应收保理款+ 委托贷款及其他贷款
付息负债(亿元)	短期借款+长期借款（含一年内到期的长期借款）+应付债券（含一年内到期的应付债券）+租赁负债（含一年内到期的租赁负债）+长期应付款中关联方借款（含一年内到期的关联方借款）+应付票据+客户保证金
应收融资租赁款净额不良率(%)	不良应收融资租赁款净额/应收融资租赁款净额
风险资产/股东权益(倍)	(总资产-货币资金)/股东权益
拨备覆盖率(%)	生息资产减值准备/不良生息资产余额×100%

注：上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

附录四：

结构化融资产品信用评级结果释义

本评级机构对结构化融资产品的信用等级划分及释义如下：

等级	含义
AAA _{sf}	结构化融资产品的偿付能力极强，违约风险和违约损失风险极低
AA _{sf}	结构化融资产品的偿付能力很强，违约风险和违约损失风险很低
A _{sf}	结构化融资产品的偿付能力较强，违约风险和违约损失风险较低
BBB _{sf}	结构化融资产品的偿付能力一般，违约风险和违约损失风险一般
BB _{sf}	结构化融资产品的偿付能力较弱，违约风险和违约损失风险较高
B _{sf}	结构化融资产品的偿付安全性很低，违约风险和违约损失风险很高
CCC _{sf}	结构化融资产品的偿付安全性极低，违约风险和违约损失风险极高
CC _{sf}	结构化融资产品基本不能保证偿付
C _{sf}	结构化融资产品不能得到偿付

注：除 AAA_{sf} 级，CCC_{sf} 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。

主动评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级	含 义
AAA _{pi} 级	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 _{pi} 级	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 _{pi} 级	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 _{pi} 级	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 _{pi} 级	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B _{pi} 级	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 _{pi} 级	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 _{pi} 级	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 _{pi} 级	不能偿还债务

注：除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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。