



远东国际融资租赁有限公司 2023 年度公开发行公司债券 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[2023]跟踪 0967 号

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，中诚信国际及其评估人员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，未受发行人和其他第三方的干预和影响。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，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果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发行人进行跟踪评级，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。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2023 年 6 月 26 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 远东四”、“20 远东五”、“20 远东六”、
 “20 远东七”、“20 远东九”、“21 远东四”、
 “21 远东六”、“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”、“22 远东八”、
 “23 远东一”、“23 远东三”

AAA
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”、“公司”）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、公司关注类资产占比较高、行业变化及业务布局持续拓展带来挑战、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

- 国内经济持续底部运行，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、业务布局的持续拓展对资本、人才、技术、风控水平提出更高要求
- 公司城市公用板块集中度较高且持续上升，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

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

财务概况

远东租赁	2020	2021	2022
总资产 (亿元)	2,649.99	2,881.63	2,957.07
总债务 (亿元)	1,659.93	1,761.05	1,779.34
所有者权益 (亿元)	522.41	608.75	699.59
拨备前利润 (亿元)	114.85	135.52	126.48
利润总额 (亿元)	94.57	127.29	114.12
净利润 (亿元)	72.48	94.99	87.08
拨备前利润/平均总资产 (%)	4.51	4.90	4.33
平均资产回报率 (%)	2.85	3.43	2.98
平均资本回报率 (%)	14.50	16.80	13.31
应收融资租赁款不良率 (%)	1.15	1.07	0.95
拨备覆盖率 (%)	253.06	248.84	266.29
风险资产/净资产 (X)	4.81	4.45	4.02
总债务/总资本 (%)	76.06	74.31	71.78
应收融资租赁款净额/总债务 (X)	1.26	1.26	1.32

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 2020 年、2021 年和 2022 年财务报告，其中 2020 年财务数据为 2021 年审计报告期初数；2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数；2022 年财务数据为 2022 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 (2022 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	2,957.07	699.59	87.08	2.98	0.95	76.34
平安租赁	2,583.85	435.76	36.60	1.37	1.17	83.14
中航租赁	1,657.18	275.65	20.26	1.22	--	83.37

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

本次跟踪债项情况

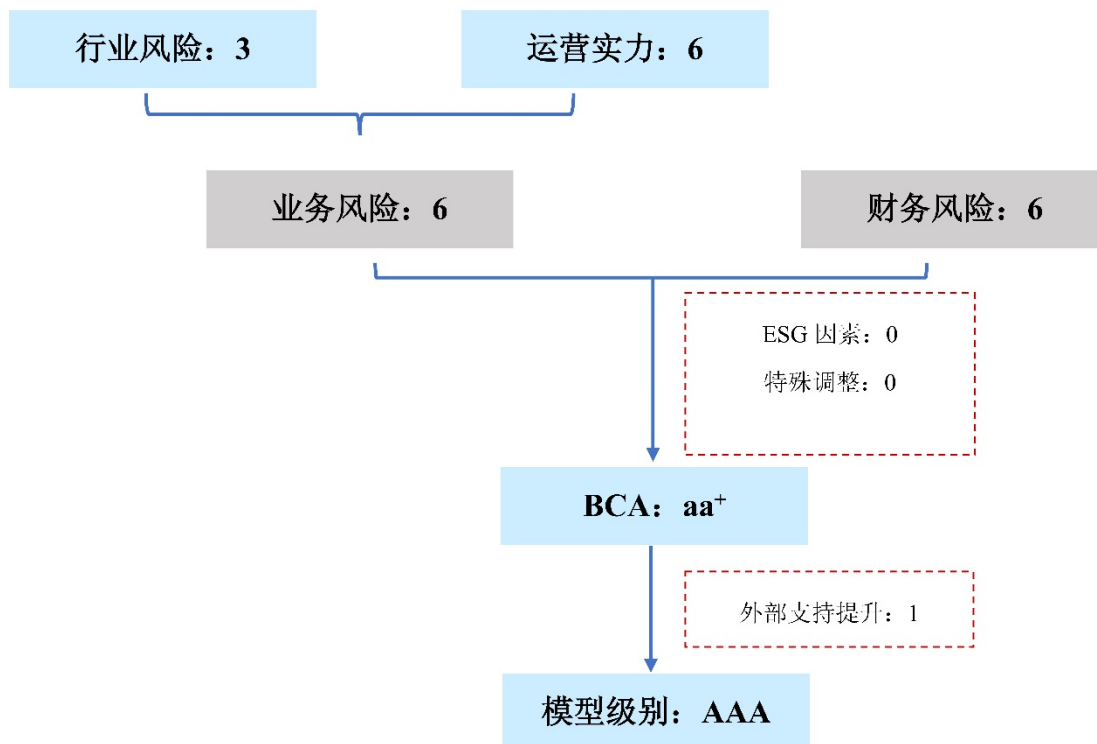
债项简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
20 远东四	AAA	AAA	2022/06/24	30.00	20.00 ¹	2020/06/12-2025/06/12 (3+2)	票面利率选择权、回售
20 远东五	AAA	AAA	2022/06/24	26.00	20.08	2020/07/17-2023/07/17 (2+1)	票面利率选择权、回售
20 远东六	AAA	AAA	2022/06/24	20.00	20.00	2020/08/13-2023/08/13 (2+1)	票面利率选择权、回售
20 远东七	AAA	AAA	2022/06/24	30.00	11.05	2020/09/14-2023/09/14 (2+1)	票面利率选择权、回售
20 远东九	AAA	AAA	2022/06/24	25.00	3.40	2020/10/19-2024/10/19 (2+2)	票面利率选择权、回售
21 远东四	AAA	AAA	2022/06/24	4.00	4.00	2021/02/25-2026/02/25 (3+2)	票面利率选择权、回售

¹此 20 亿为待转售的金额

21 远东六	AAA	AAA	2022/06/24	5.00	5.00	2021/07/15-2025/07/15 (2+2)	票面利率选择权、回售
21 远东九	AAA	AAA	2022/06/24	20.00	3.25	2021/11/18-2023/11/18 (1+1)	票面利率选择权、回售
22 远东一	AAA	AAA	2022/06/24	20.00	20.00	2022/01/10-2025/01/10 (2+1)	票面利率选择权、回售、经营维持承诺
22 远东二	AAA	AAA	2022/06/24	20.00	20.00	2022/01/28-2025/01/28 (2+1)	票面利率选择权、回售、经营维持承诺
22 远东三	AAA	AAA	2022/06/24	30.00	30.00	2022/02/22-2026/02/22 (2+2)	票面利率选择权、回售、经营维持承诺
22 远东四	AAA	AAA	2022/06/24	12.00	12.00	2022/03/09-2026/03/09 (2+2)	票面利率选择权、回售、经营维持承诺
22 远东五	AAA	AAA	2022/06/24	18.00	18.00	2022/03/09-2025/03/09	经营维持承诺
22 远东六	AAA	AAA	2022/06/24	16.00	16.00	2022/04/26-2025/04/26 (2+1)	票面利率选择权、回售、经营维持承诺
22 远东八	AAA	AAA	2022/08/08	10.00	10.00	2022/08/15-2026/08/15 (2+2)	票面利率选择权、回售、交叉保护
23 远东一	AAA	AAA	2022/12/23	10.00	10.00	2023/01/13-2025/01/13	经营维持承诺、交叉保护
23 远东三	AAA	AAA	2023/04/04	10.00	10.00	2023/04/27-2025/04/27 (1+1)	票面利率选择权、回售、经营维持承诺、交叉保护

评级模型

远东国际融资租赁有限公司评级模型打分(2023_01)



方法论

中诚信国际融资租赁行业评级方法与模型 C230600_2022_02

■ 业务风险：

远东租赁属于融资租赁行业，其行业风险评估为中等；远东租赁业务规模庞大，在特定业务领域具有较强的专业性，业务风险评估为很低。

■ 财务风险：

远东租赁盈利水平保持良好，资产质量良好，财务风险评估为很低。

■ 个体信用状况（BCA）：

依据中诚信国际的评级模型，其他调整项当期状况对远东租赁个体基础信用等级无影响，远东租赁具有 aa⁺ 的个体基础信用等级，反映了其很低的业务风险和很低的财务风险。

■ 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”）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。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

跟踪评级原因

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

募集资金使用情况

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

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2023 年一季度中国经济修复略超预期，产出缺口较去年四季度有所收窄，但需要持续关注经济修复过程中的结构分化。

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口相较去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策重要性继续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7%左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

中诚信国际认为，融资租赁行业整体业务发展增速持续下降；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调整；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。

租赁公司家数和合同余额的增速在近年来持续下降，2021 年以来均表现为负增长，行业发展出现拐点，已退出快速成长期。各省市依据《融资租赁公司监督管理暂行办法》制定的实施细则陆续发布，重点省市在关联度和集中度方面给予适度调整；同时，《地方金融监督管理条例》、《融资租赁公司非现场监管规程》等规范陆续出台，使得整个融资租赁行业面临的监管形势愈加严格。此外未来的监管规则具有较大不确定性，或对现有行业形态形成冲击。

近期关注

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。

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，2022 年实现租赁、保理及委贷利息收入 205.53 亿元，同比增加 12.49%，在公司营业收入中占比 88.93%，较上年增加 7.39 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。2022 年，咨询及服务费、销售商品及其他在营业收入中分别占比 7.83%和 3.24%。

表 1：近年来公司营业收入构成（金额单位：亿元）

收入来源	2020		2021		2022	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
租赁、保理及委贷利息收入	164.26	77.98	182.71	81.54	205.53	88.93
咨询及服务费收入	37.20	17.66	31.36	14.00	18.10	7.83
销售商品及其他	9.20	4.36	9.99	4.46	7.49	3.24
营业收入合计	210.66	100.00	224.07	100.00	231.12	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、咨询等一体化金融及产业运营服务。2022 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；2022 年公司共投放项目数量为 8,867 个，投放金额为 1,774.59 亿元，投放金额较上年增加 8.68%，但增速有所放缓。截至 2022 年末，公司应收融资租赁款净额为 2,349.46 亿元，同比增长 5.57%。

表 2：近年来公司租赁合同签订与投放情况

指标	2020	2021	2022
新增投放租赁项目数量（个）	3,620	7,720	8,867
新增投放项目金额（亿元）	1,333.31	1,632.89	1,774.59

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

具体来看，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。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 2022 年全年累计起租项目数量为 1,059 个，累计起租金额为 108.20 亿元。截至 2022 年末，该行业应收融资租赁款净额为 1,309.02 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 55.72%，较上年末上升 5.80 个百分点。

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 2022 年全年累计起租项目数量为 718 个，累计起租金额为 81.99 亿元。截至 2022 年末，医疗健康板块的应收融资租赁款净额为 223.33 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 9.51%，较上年末下降 1.62 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、设备购置等各类资金需求。文化旅游板块 2022 年全年累计起租项目数量为 373 个，累计起租金额为 83.29 亿元。截至 2022 年末，文化旅游板块的应收融资租赁款净额为 201.86 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 8.59%，较上年末下降 2.27 个百分点。近年来文化旅游板块部分客户（旅游、酒店等）受外部经济环境影响较大，公司采取审慎策略将更多该板块资产调整为不良类，截至 2022 年末文化旅游板块不良类资产占全部不良类资产的比例约为 38%，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。

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。2022 年该板块全年累计起租项目数量为 3,314 个，累计起租金额为 151.37 亿元。截至 2022 年末，机械制造板块应收融资租赁款净额为 140.57 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 5.98%，较上年末下降 0.64 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 2022 年全年累计起租项目数量为 659 个，累计起租金额为 94.06 亿元。截至 2022 年末，交通物流板块应收融资租赁款净额为 128.99 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 5.49%，较上年末下降 0.22 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 2022 年全年累计起租项目数量为 1,822 个，累计起租金额为 119.93 亿元。截至 2022 年末，民生消费板块的应收融资租赁资产净额为 119.18 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 5.07%，较上年末上升 0.66 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 2022 年全年累计起租项目数量为 333 个，累计起租金额为 65.66 亿元。截至 2022 年末，化工医药板块应收融资租赁款净额为 82.13 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 3.50%，较上年末上升 0.30 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 2022 年全年累计起租项目数量为 338 个，累计起租金额为 64.97 亿元。截至 2022 年末，电子信息板块的应收融资租赁款净额为 76.12 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 3.24%，较上年末下降 0.68 个百分点。

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。工程建设板块 2022 年全年累计起租项目数量为 251 个，累计起租金额为 31.27 亿元。截至 2022 年末，工程建设板块的应收融资租赁资产净额为 68.26 亿元，在公司应收融资租赁款净额中占比 2.91%，较上年末下降 1.32 个百分点。

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	2020		2021		2022	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
城市公用	987.53	47.29	1,110.98	49.92	1,309.02	55.72
医疗健康	259.88	12.44	247.76	11.13	223.33	9.51
文化旅游	248.51	11.90	241.64	10.86	201.86	8.59
机械制造	112.88	5.41	147.30	6.62	140.57	5.98
交通物流	118.57	5.68	127.07	5.71	128.99	5.49
民生消费	97.70	4.68	98.03	4.41	119.18	5.07
化工医药	56.02	2.68	71.24	3.20	82.13	3.50
电子信息	87.88	4.21	87.28	3.92	76.12	3.24
工程建设	119.38	5.72	94.11	4.23	68.26	2.91
合计	2,088.34	100.00	2,225.41	100.00	2,349.46	100.00

注：由于四舍五入，分项加总与合计数可能存在尾差。

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

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 2022 年末，公司直租业务占比约为 0.66%。从区域分布来看，公司租赁业务遍布全国，截至 2022 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 38.80%、16.78%、16.51%，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 7.29%和 3.16%。

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

2022 年以来租赁业务规模持续增长，推动公司整体营业收入有所增长，但业务及管理费有所增加，同时减值计提力度有所加大，净利润有小幅减少。

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。2022 年以来公司业务规模有所增长，公司 2022 年公司实现营业收入 231.12 亿元，同比增长 3.15%。

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，2022 年公司加大城市公用、民生消费等板块的业务布局，租赁资产净额同比增加 5.57%至 2,349.46 亿元。公司保理及委贷业务规模较小，对营业收入影响不大。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，2022 年公司利息收入/生息资产平均余额下降 0.14 个百分点至 9.00%。2022 年，公司租赁、保理及委贷利息收入在营业收入中占比为 88.93%，较上年增加 7.38 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，2022 年同比减少 42.29%，收入贡献近年来持续下降，2022 年在营业收入中的占比为 7.83%，同比减少 6.17 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。2022 年产品销售收入和教育运营收入等有所下降，2022 年公司实现销售产品及其他收入 7.49 亿元，同比下降 25.03%。

利息支出方面，2022 年公司债务规模有所增长，利息支出/平均付息负债略有上升，2022 年公司产生利息支出 81.46 亿元，同比增加 4.17%。此外，公司 2022 年产生产品销售成本 3.83 亿元，教育运营成本 0.91 亿元，其他业务成本 1.15 亿元。此外，公司 2022 年发生汇兑损失 5.72 亿元，同期大幅减少 7.33 亿元，主要系境外债锁汇对冲所致。综合以上因素，2022 年公司净营业收入略有下降，2022 年实现净营业收入 157.83 亿元，同比下降 3.78%。

经营效率方面，随着公司业务发展，费用支出方面有所增长，2022 年业务及管理费支出 29.29 亿元，同比增长 15.56%；受此影响公司成本费用率亦有所上升，较 2021 年上升 3.11 个百分点至 18.56%，成本管控压力仍然存在。受上述因素共同影响，2022 年公司拨备前利润同比下降 6.67%至 126.48 亿元。

2022 年宏观经济持续底部运行，公司出于审慎考虑加大了拨备计提力度，2022 年公司计提债权投资的信用减值损失 12.34 亿元，较去年增加 48.54%，减值计提在拨备前利润中的占比有所增加。受以上因素共同影响，2022 年公司净利润有所下降，实现净利润 87.08 亿元，同比下降 8.33%；此外，2022 年公司的其他综合收益税后净额为-0.54 亿元，较上年下降 0.55 亿元，主要为现金流量套期储备减少所致，实现综合收益总额 86.54 亿元，同比下降 8.91%。2022 年公司整体盈利水

平有所下降，平均资产回报率和平均资本回报率分别为 2.98%和 13.31%，分别较上年下降 0.45 和 3.49 个百分点。

表 4：近年来公司盈利能力相关指标（金额单位：亿元）

	2020	2021	2022
租赁、保理及委贷利息收入	164.26	182.71	205.53
咨询及服务费收入	37.20	31.36	18.10
销售产品及其他	9.20	9.99	7.49
营业收入合计	210.66	224.07	231.12
净营业收入合计	147.48	164.02	157.83
拨备前利润	114.85	135.52	126.48
净利润	72.48	94.99	87.08
利息收入/生息资产平均余额(%)	9.58	9.14	9.00
利息支出/平均付息负债(%)	4.96	4.57	4.60
拨备前利润/平均总资产(%)	4.51	4.90	4.33
拨备前利润/平均所有者权益(%)	22.98	23.96	19.33
平均资产回报率(%)	2.85	3.43	2.98
平均资本回报率(%)	14.50	16.80	13.31
成本费用率(%)	19.22	15.45	18.56

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

资产质量

不良资产规模总体呈下降趋势，不良率水平较低，关注类资产占比有所下降但仍处于较高水平，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约 11%。2022 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 2022 年末应收融资租赁款不良率为 0.95%，较上年末下降 0.12 个百分点，主要集中在文化旅游、城市公用以及医疗健康等板块；关注类资产占比为 7.57%，较上年末下降 1.49 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 2022 年末，融资租赁资产减值准备余额为 59.25 亿元，较上年末基本持平，拨备覆盖率增至 266.29%，拨备计提较为充分。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 5：近年来公司应收融资租赁款五级分类（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1,848.79	88.53	2,000.04	89.87	2,149.25	91.48
关注	215.47	10.32	201.57	9.06	177.97	7.57
次级	17.95	0.86	14.61	0.66	13.66	0.58
可疑	6.13	0.29	9.18	0.41	8.59	0.37
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

合计	2,088.34	100.00	2,225.40	100.00	2,349.46	100.00
不良应收融资租赁款	24.08		23.79		22.25	
应收融资租赁款不良率	1.15		1.07		0.95	

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，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 6：近年来公司客户集中度情况（单位：亿元、%）

	2020	2021	2022
单一最大客户融资租赁资产余额	5.91	3.89	5.62
单一最大客户融资租赁资产余额/净资产	1.13	0.64	0.80
前十大客户融资租赁资产余额	37.53	34.14	44.68
前十大客户融资租赁资产余额/净资产	7.18	5.61	6.39

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

资本充足性

通过利润留存、发行永续债等方式持续补充资本，杠杆倍数整体保持下降。

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 2022 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 2022 年末，公司未分配利润为 324.24 亿元。此外，公司股东权益中包含永续债，截至 2022 年末，公司永续债余额为 30.97 亿元，较上年末增加 9.45%，主要系公司部分永续债到期，同时在 2022 年新发行了 3 支永续债券，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 2022 年末，公司总债务/总资本为 71.78%，如将永续债计入总债务，则调整后的总债务/总资本为 73.03%。

2022 年以来，公司业务规模逐步扩大，但得益于利润积累，净资产增幅更大使得杠杆倍数略有下降，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 7：近年来公司资本充足水平情况

	2020	2021	2022
风险资产总计（亿元）	2,513.60	2,711.25	2,812.99
净资产（亿元）	522.46	608.75	699.59
风险资产/净资产（X）	4.81	4.45	4.02

资料来源：远东租赁，中诚信国际整理

流动性及偿债能力

租赁资产以短期为主，融资渠道持续拓宽；短期债务占比有所下降，但对资金的流动性管理仍有较大挑战。

远东租赁的资产以应收融资租赁款为主，截至 2022 年末，应收融资租赁款净值占资产总额的 77.45%；应收融资租赁款总额中一年内到期占比升至 56.85%。公司其他资产主要为货币资金等高流动性资产、长期股权投资等。截至 2022 年末，高流动资产占总资产的比重为 3.98%，较上

年末下降 0.70 个百分点，主要系货币资金减少。

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 2022 年末，公司总债务 1,779.34 亿元，较上年末增加 1.04%，由金融机构借款和应付债券构成；其中短期债务占比较上年末下降 4.59 个百分点至 56.96%，短期偿债压力有所减小。

表 8：截至 2022 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	960.83	494.53	466.30
应付债券	818.51	518.96	299.55
债务合计	1,779.34	1,013.49	765.85

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 2022 年末，公司应收融资租赁款净额/总债务较上年末增加 0.06 倍至 1.32 倍，资产负债匹配情况仍保持较好水平。此外，截至 2022 年末，公司永续债余额为 30.97 亿元，较上年末有所增加，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 2022 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 2,206.45 亿元，其中已使用授信额度为 1,259.20 亿元，尚有 947.26 亿元授信额度未使用。

总体来看，尽管短期债务占比有所下降，公司融资与资产负债的期限仍存在一定的错配，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 9：近年来公司现金流及偿债指标情况

	2020	2021	2022
经营活动净现金流（亿元）	65.34	109.85	130.07
投资活动净现金流（亿元）	(258.04)	(166.75)	(164.51)
筹资活动净现金流（亿元）	264.10	82.58	22.34
经营活动净现金流/总债务（%）	3.94	6.24	7.31
高流动资产/总资产（%）	4.26	4.68	3.98
高流动资产/短期债务（%）	13.70	12.43	11.60
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.26	1.26	1.32
应收融资租赁款净值/总债务（X）	1.22	1.23	1.29

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 2022 年末，公司所有权受到限制的资产为 345.22 亿元，占总资产比重为 12.27%，主要包括公司应收融资租赁款项下受限制的资产 236.83 亿元、受限长期应收款 65.50 亿元，受限货币资金 26.47 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 2022 年末，公司不存在对其经营产生重大影响的未决诉讼。截至 2022 年末，公司为远宏商业保理的借款提供担保，担保金额为 20.03 亿元；为远宏商业保理的应付银行承兑汇票提供担保，担保金额为 0.40 亿元。非关联方担保方面，截至 2022 年末，公司担保未

偿贷款之余额为 5.85 亿元。综上，截至 2022 年末，发行人对外担保余额为 26.28 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 2023 年 4 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 2022 年末，公司在公开市场无信用违约记录。

调整项

ESG 分析²

中诚信国际认为，公司重视环保政策变化，同时积极履行社会责任，公司治理结构较优，内控制度完善，目前公司 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险负面影响较小。

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，公司积极践行“汇聚全球资源，助力产业发展”为使命，跨越新周期、砥砺新征程，不断创新、开拓产业综合运营服务，确保业务保持增长、资产维持安全、基础结构稳定。公司积极推动 ESG 因素融入经营管理，根据业务和所属行业特点，深耕投资人责任、客户责任、员工责任、环境责任、公益责任五大责任领域，确保 ESG 工作的有效落实，促进产业经济以及整个社会的健康、持续、稳定与和谐发展，为各利益相关方创造价值。

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，执行董事向股东负责并报告工作；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，远东租赁作为远东宏信全资子公司、中化集团成员单位，公司能够得到远东宏信和中化集团资金、技术等方面支持。

远东租赁由远东宏信全资持有，远东宏信于 2011 年在香港联交所主板上市，专注于中国基础产业，在城市公用、医疗健康、文化旅游、工程建设、机械制造、化工医药、电子信息、民生消费、交通物流等国计民生基础领域，开展金融、投资、贸易、咨询、工程等一体化产业运营服务，已进入《财富》中国 500 强、《福布斯》全球 2000 强。远东宏信作为香港联交所上市公司，拥有境外股权及债权融资平台，可以通过增发股票、发行不同币种债券融资工具以及各类境外金融机构借款补充资金。远东租赁作为远东宏信境内最主要的运营平台，能够得到多元化资金支持。

中化集团控股子公司中化资本投资管理（香港）有限公司是远东宏信的第一大股东。中化集团前

²中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

身中国化工进出口总公司成立于 1950 年，截至 2022 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 2022 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局长，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、财务部总监；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副书记、总经理。

同行业比较

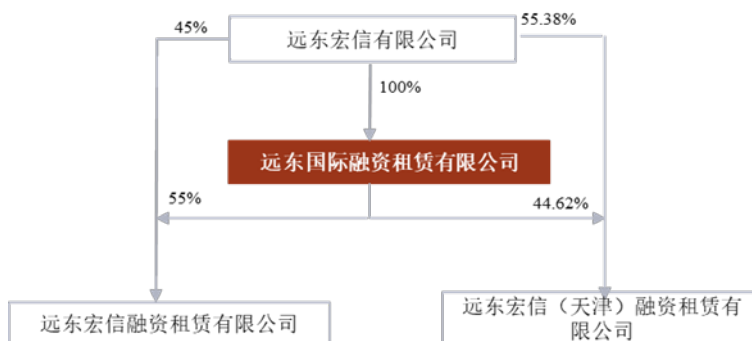
中诚信国际选取了平安租赁、中航租赁作为远东租赁的可比公司，在业务和财务方面均具有较高的可比性。

中诚信国际认为，业务构成方面，与同业相比，远东租赁在特定业务领域具有较强的专业化水平。业务规模方面，远东租赁业务规模与同业相比较大。盈利能力方面，远东租赁的盈利能力处于行业较好水平。资产质量方面，远东租赁资产质量处于良好水平，不过受到当前宏观经济增速放缓的影响，仍面临一定压力。

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 远东四”、“20 远东五”、“20 远东六”、“20 远东七”、“20 远东九”、“21 远东四”、“21 远东六”、“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”、“22 远东八”、“23 远东一”、“23 远东三”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 2022 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）	2020	2021	2022
货币资金	135.90	170.38	144.08
应收融资租赁款净额	2,088.34	2,225.41	2,349.46
应收融资租赁款净值	2,027.40	2,166.21	2,290.22
经营租赁资产净额	0.00	0.00	0.00
租赁资产净额	2,088.34	2,225.41	2,349.46
交易性金融资产	58.65	94.70	81.31
长期股权投资	61.41	67.07	74.72
总资产	2,649.99	2,881.63	2,957.07
短期债务	824.40	1,083.86	1,013.49
长期债务	835.53	677.19	765.85
总债务	1,659.93	1,761.05	1,779.34
总负债	2,127.58	2,272.88	2,257.48
所有者权益	522.41	608.75	699.59
净营业收入	147.48	164.02	157.83
拨备前利润	114.85	135.52	126.48
债权投资减值损失	(20.30)	(8.31)	(12.34)
利润总额	94.57	127.29	114.12
净利润	72.48	94.99	87.08
财务指标（%）	2020	2021	2022
利息收入/生息资产平均余额	9.58	9.14	9.00
利息支出/平均付息负债	4.96	4.57	4.60
拨备前利润/平均总资产	4.51	4.90	4.33
拨备前利润/平均所有者权益	22.98	23.96	19.33
平均资产回报率	2.85	3.43	2.98
平均资本回报率	14.50	16.80	13.31
应收融资租赁款不良率	1.15	1.07	0.95
拨备覆盖率	253.06	248.84	266.29
风险资产/净资产（X）	4.81	4.45	4.02
资产负债率	80.29	78.87	76.34
总债务/总资本	76.06	74.31	71.78
高流动资产/总资产	4.26	4.68	3.98
高流动资产/短期债务	13.70	12.43	11.60
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.26	1.26	1.32
应收融资租赁款净值/总债务（X）	1.22	1.23	1.29

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-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]
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：[1]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