

信用等级公告

联合[2016]818 号

中建投租赁有限责任公司：

联合信用评级有限公司通过对“中建投租赁一期资产支持专项计划”项下的资产支持证券进行跟踪评级，确定：

建租-A2~A5、PR 建租 A6 信用等级为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：



二〇一六年六月二十九日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦1201室（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

中建投租赁一期资产支持专项计划 跟踪评级报告

评级结果：

证券简称	发行规模(亿元)	期限(年)	本次评级	上次评级
建租—A1	2.14	0.01	已兑付	AAA
建租—A2	1.89	0.43	AAA	AAA
建租—A3	1.82	0.93	AAA	AAA
建租—A4	1.71	1.44	AAA	AAA
建租—A5	0.58	1.93	AAA	AAA
PR 建租 A6	1.02	4.44	AAA	AAA
1次	2.18	4.44	NR	NR

注：NR——未予评级

上次评级日期：2015年8月7日

跟踪评级报告日：2016年6月29日

跟踪评级有关日期：

基础资产初始基准日：2015年1月1日
专项计划成立日：2015年8月10日
专项计划法定到期日：2020年4月30日
建租—A1到期日/摘牌日：2015年8月13日
跟踪期间：2015年8月10日~2015年12月31日
基础资产跟踪基准日：2015年10月20日
证券跟踪基准日：2015年10月20日（跟踪期内最后一个证券支付日）

原始权益人主要财务数据：

项目	2014年	2015年
总资产(亿元)	137.42	190.19
所有者权益(亿元)	25.02	33.79
负债合计(亿元)	112.40	156.40
应收融资租赁款净额(亿元)	180.91	127.07
营业收入(亿元)	8.56	12.20
净利润(亿元)	2.26	3.23
资产负债率(%)	81.79	82.33
风险资产倍数(倍)	5.19	5.48
资本充足率(%)	19.83	18.87

注：本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，数据单位均指人民币。

评级观点：

联合评级对“中建投租赁一期资产支持专项计划资产支持证券”进行了持续的跟踪，对基础资产的信用表现、证券兑付情况、交易结构稳健性以及参与机构信用状况进行持续的跟踪，根据跟踪期内的资产服务机构报告、计划管理人年度报告以及资产服务机构提供的入池资产相关信息，经过分析与测算，结合对相关参与机构的信用状况、尽职能力、服务能力等因素考虑后，联合评级确定维持优先级资产支持证券建租—A2~A5、PR 建租 A6 的信用等级均为 AAA。

优势：

1. 截至基础资产跟踪基准日，优先级资产支持证券所获得的由次级资产支持证券提供的信用增级水平增至27.45%，加之保证金占比的提高，风险缓冲能力进一步增强。

2. 跟踪期内，差额支付承诺人中建投租赁业务规模进一步扩大，资产质量及盈利能力保持在良好水平，其提供的差额支付承诺和违约基础资产的置换起到了一定的信用支持作用。

关注：

1. 入池资产利率类型均为浮动利率，而本期交易建租—A2~A5、PR建租A6均为固定利率支付，在当前利率下行的情况下，利差对优先级资产支持证券本息的信用支持减少。

2. 截至基础资产跟踪基准日，资产池的承租人集中度、行业集中度、区域集中度仍偏高，单一承租人违约影响较大。

分析师

张连娜

电话：010-85172818

邮箱：zhangln@unitedratings.com.cn

孙文秀

电话：010-85172818

邮箱：sunwx@unitedratings.com.cn

电话：010-85172818

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 12 层（100022）

<http://www.unitedratings.com.cn>

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、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。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级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。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次资产支持证券到期兑付日有效；本次资产支持证券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：张连娜 孙文秀

联合信用评级有限公司



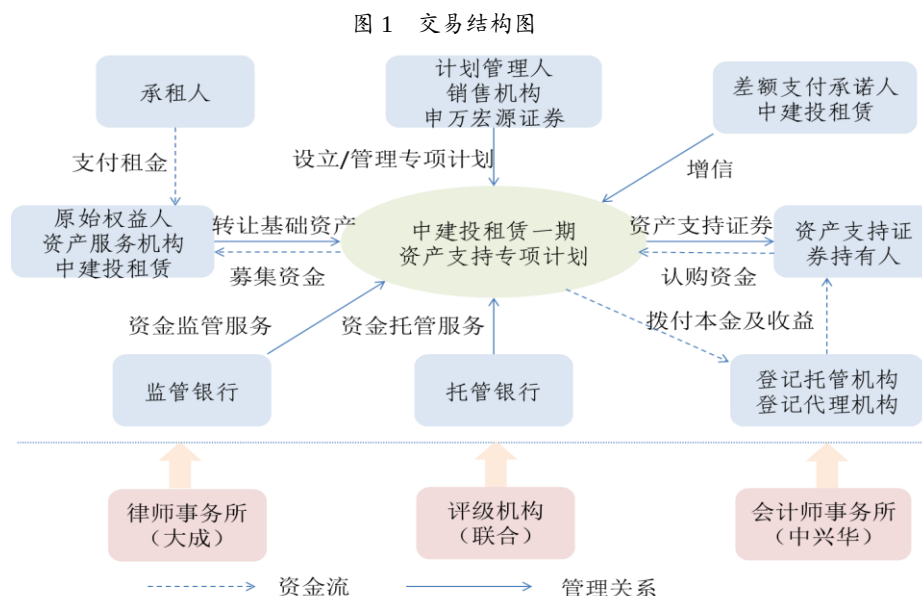
一. 交易概要

中建投租赁一期资产支持专项计划（以下简称“本专项计划”）资产支持证券（以下简称“本期资产支持证券”）由申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源证券”或“计划管理人”）发行，募集的资金用于向中建投租赁有限责任公司（以下简称“中建投租赁”）购买初始基础资产（即中建投租赁在专项计划设立日转让给申万宏源证券的、中建投租赁依据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）。同时，计划管理人以基础资产及其管理、运用和处分形成的属于专项计划的资产和收益，按约定向资产支持证券持有人还本付息。

本期资产支持证券分为优先级资产支持证券和次级资产支持证券，是以基础资产产生的现金流作为第一还款来源，以优先/次级偿付、保证金和中建投租赁的差额支付等机制提供综合增信保障的固定收益产品。

其中，优先级资产支持证券总发行规模为91,575.00万元，分为六档产品：建租—A1——发行规模为21,375.00万元；建租—A2——发行规模为18,900.00万元；建租—A3——发行规模为18,200.00万元；建租—A4——发行规模为17,100.00万元；建租—A5——发行规模为5,800.00万元；PR建租A6——发行规模为10,200.00万元。本期次级资产支持证券发行规模为21,842.72万元。优先级资产支持证券均采用按季支付利息，其中建租—A1为到期还本，建租—A2~A4为按约（详见附件1）还本，PR建租A6为过手摊还本金。优先级资产支持证券本金全部偿付完毕后，将全部余额作为次级资产支持证券的收益分配给次级资产支持证券持有人。正常情况下，建租—A1~A5是按照预定本息还款计划表于兑付日¹支付本金和预期收益，PR建租A6预期收益的支付与建租—A1~A5相同，具有同等优先受偿的权利，但其本金的偿付需在同期其他各档资产支持证券的本金偿付完毕后进行支付。但是，若PR建租A6本金已清偿完毕，或者其余任一优先级资产支持证券不能按照还款计划在规定的兑付日获得规定的偿还金额时，各优先级资产支持证券的本金还款计划不再执行，本金科目项下余额在兑付日按照建租—A1~A5、PR建租A6各自的未偿本金余额比例偿还优先级资产支持证券的本金。

本专项计划交易结构图如下图所示。



资料来源：申万宏源证券提供

¹ 指专项计划存续期间内，每个租金回收计算日（即每年3月、6月、9月和12月的最后一日及专项计划设立日）后的第10个工作日（T+10日），其中首个兑付日为首个租金回收计算日后的第3个工作日（T+3日）。

二、证券兑付及信用增级

本专项计划于 2015 年 8 月 10 日正式成立，实际收到认购资金 113,417.72 万元，经上交所同意，本期优先级资产支持证券于 2015 年 9 月 23 日起在上海证券交易所固定收益平台挂牌交易。

表 1 本期优先级资产支持证券发行、上市及兑付概况（单位：万元、%）

证券简称	成立日	上市日	发行金额	票面利率	到期日	兑付情况
建租一A1	2015.8.10	--	21,375.00	4.50	2015.8.13	本息均已按时足额兑付
建租一A2	2015.8.10	2015.9.23	18,900.00	4.60	2016.1.15	当期利息按时足额兑付，本金兑付 48.68%
建租一A3	2015.8.10	2015.9.23	18,200.00	4.80	2016.7.14	当期利息按时足额兑付
建租一A4	2015.8.10	2015.9.23	17,100.00	4.90	2017.1.15	当期利息按时足额兑付
建租一A5	2015.8.10	2015.9.23	5,800.00	5.00	2017.7.14	当期利息按时足额兑付
PR 建租 A6	2015.8.10	2015.9.23	10,200.00	6.20	2020.1.15	当期利息按时足额兑付，过手摊还本金 3,276.70 万元

资料来源：联合评级整理

截至本次基础资产跟踪基准日，依据年度资产管理报告、托管报告和资产服务机构报告，本专项计划收到本金回收款合计 40,077.39 万元，利息回收款合计 6,146.96 万元，扣除税费后实际收到本金及收入回收款合计 46,224.36 万元。截至本次基础资产跟踪基准日，专项计划预计现金流入为 34,723.48 万元，实际现金流回收高于预计值。其中，建租一A1 于跟踪期内到期，其对应本金（合计 21,375.00 万元）已于 2015 年 8 月 13 日全部及时足额偿付；跟踪期内，2015 年 10 月 20 日，建租一A2 本金兑付 48.68%（9,200.00 万元）；PR 建租 A6 于 2015 年 8 月 13 日和 2015 年 10 月 20 日过手摊还本金 3,276.70 万元；各档未到期优先级资产支持证券的利息（合计 668.91 万元）均于兑付日得到及时足额的偿付。截至本次基础资产跟踪基准日，未发生早偿情形从而触发优先级资产支持证券提前偿付事项。

截至本次基础资产跟踪基准日，基础资产收入能够足额偿付当期应支付的优先级资产支持证券的本金和收益，未发生“差额补足”事项；未触发权利完善事件、加速清偿能力事件或违约事件。

截至本次基础资产跟踪基准日，优先级资产支持证券获得由次级资产支持证券提供的信用支持为 27.45%，与基础资产初始基准日相比（19.26%），优先级资产支持证券获得的信用增级水平有所提高。

截至本次基础资产跟踪基准日，资产池内入池资产未偿租金共计 84,489.49 万元，未偿本金共计 77,665.96 万元，本期资产支持证券（优先级资产支持证券及次级资产支持证券）剩余未到期兑付的发行金额共计 79,565.50 万元，本期优先级资产支持证券剩余未到期兑付的发行金额为 57,722.80 万元，基础资产计划回收现金流本金合计是本期剩余资产支持证券规模的 0.98 倍，较初始基准日现金流覆盖倍数 1.09 倍有所下降，但由于本期次级资产支持证券规模占比较高（截至跟踪基准日为 27.45%），基础资产计划回收现金流本金合计是本期剩余优先级资产支持证券规模的 1.36 倍，优先级资产支持证券不能得到足额偿付的概率较小。

截至本次基础资产跟踪基准日，资产池内入池资产剩余保证金共计 9,630.00 万元，占入池资产未偿本金余额的 12.40%，与基础资产初始基准日相比（9.15%），保证金占比有所提高，且随着入池资产本金的偿还，保证金的支持程度逐步提高。

三. 基础资产分析

截至本次基础资产跟踪基准日，资产池未偿租金余额为 84,489.49 万元，其中，未偿本金余额为 77,665.96 万元，较初始评估基准日减少 32,176.76 万元；加权平均租赁合同剩余期限减少至 2.39 年；单笔租赁合同最长剩余期限减少至 1.01 年；加权平均现行利率降低至 5.10%。资产池对比情况见下表。

表 2 资产池概况（单位：万元、户、笔、%、年）

	本次基础资产跟踪基准日	初始评估基准日
资产池合同未偿本金余额	77,665.96	109,842.72
资产池合同保证金余额	9,630.00	10,055.00
承租人户数	9	9
合同笔数	11	11
单笔合同最大未偿本金余额	12,537.29	30,078.79
单户承租人最大未偿本金余额	18,500.00	31,000.00
加权平均现行利率 ²	5.10	6.41
加权平均租赁合同剩余期限	2.39	3.93
单笔租赁合同最长剩余期限	1.01	3.20
单笔租赁合同最短剩余期限	4.29	5.29

资料来源：中建投租赁提供，联合评级整理。

截至基础资产跟踪基准日，影子评级 AA 以上（含）的承租人未偿本金余额合计占比 74.57%，较资产池初始评估基准日的 78.12% 有所下降。截至本次基础资产跟踪基准日承租人信用等级分布见下表。

表 3 承租人信用等级分布（单位：万元、%、笔、户）

影子 评级	本次基础资产跟踪基准日				初始评估基准日			
	未偿本金	未偿本金占比	笔数	户数	未偿本金	未偿本金占比	笔数	户数
AAA	18,500.00	23.82	2	1	31,000.00	28.22	2	1
AA+	15,489.17	19.94	2	1	18,336.01	16.69	2	1
AA	23,926.79	30.81	2	2	36,481.71	33.21	2	2
AA-	4,000.00	5.15	1	1	5,000.00	4.55	1	1
A+	9,000.00	11.59	1	1	10,000.00	9.10	1	1
A-	3,500.00	4.51	1	1	4,550.00	4.14	1	1
BBB+	3,250.00	4.18	2	2	4,475.00	4.07	2	2
合计	77,665.96	100.00	11	9	109,842.72	100.00	11	9

资料来源：中建投租赁提供，联合评级整理。

根据资产服务机构报告提供的相关信息，跟踪期内，入池资产表现正常，未出现拖欠、违约及损失情况。

与初始评估基准日相比，入池资产地域分布无变化。截至本次基础资产跟踪基准日，占比前三名的地区仍为河北省、新疆维吾尔自治区、黑龙江省，其未偿本金余额在资产池中合计占比为 79.13%，较初始评估基准日前三大区域 81.40% 的占比小幅下降，区域集中度仍偏高。2015 年，河北省实现地区生产总值 29,806.10 亿元，比上年增长 6.80%，总量排名为第 7 位，经济环境较好。2015 年，新疆维吾尔自治区实现地区生产总值 9,324.80 亿元，比上年增长 8.8%，经济环境一般。2015

² 本报告中相关加权计算均以未偿本金余额为加权权重。

年，黑龙江省实现地区生产总值 15,038.70 亿元，比上年增长 0.29%，经济发展缓慢。从承租人区域分布情况看，仍存在个别地区经济环境恶化给资产池整体信用表现带来不利影响的可能性。承租人地区分布情况详见下表。

表 4 承租人地区分布（单位：万元、%、笔、户）

地区	本次基础资产跟踪基准日				初始评估基准日			
	未偿本金	未偿本金占比	笔数	户数	未偿本金	未偿本金占比	笔数	户数
河北省	27,500.00	35.41	3	2	41,000.00	37.33	3	2
新疆	18,467.37	23.78	1	1	30,078.79	27.38	1	1
黑龙江省	15,489.17	19.94	2	1	18,336.01	16.69	2	1
四川省	6,000.00	7.73	2	2	8,050.00	7.33	2	2
青海省	5,459.42	7.03	1	1	6,402.92	5.83	1	1
河南省	4,000.00	5.15	1	1	5,000.00	4.55	1	1
重庆市	750.00	0.97	1	1	975.00	0.89	1	1
合计	77,665.96	100.00	11	9	109,842.72	100.00	11	9

资料来源：中建投租赁提供，联合评级整理。

截至本次基础资产跟踪基准日，入池资产加权平均剩余期限为 2.39 年，剩余期限缩短；从未偿本金余额占比看，剩余期限主要集中在(1,2]年，占未偿本金余额的 47.60%；从合同笔数看，剩余期限主要集中在(3,4]年，共有 4 笔，占未偿本金余额的 32.12%。入池资产剩余期限分布详见下表。

表 5 入池资产剩余期限分布（单位：年、万元、%、笔、户）

剩余期限	本次基础资产跟踪基准日			初始评估基准日		
	未偿本金	未偿本金占比	笔数	未偿本金	未偿本金占比	笔数
(1,2]	36,967.37	47.60	3	0.00	0.00	0
(2,3]	6,750.00	8.69	3	61,078.79	55.61	3
(3,4]	24,948.59	32.12	4	0.00	0.00	0
(4,5]	9,000.00	11.59	1	38,763.93	35.29	7
(5,6]	0.00	0.00	0	10,000.00	9.10	1
合计	77,665.96	100.00	11	109,842.72	100.00	11

资料来源：中建投租赁提供，联合评级整理。

截至本次跟踪基础资产基准日，入池资产行业仍全部集中在医疗、制造业、电力燃气及水的生产供应业、租赁和商务服务业、水利环境和公共设施管理业及采矿业六个行业；占比前三的行业合计比例为 72.69%，较初始评估基准日的占比 76.84%略有下降，但承租人所属行业涉及领域仍较为集中。截至基础资产跟踪基准日，资产池中，制造业未偿本金占比最高，为 28.97%，未偿本金余额为 22,500.00 万元，承租人户数为 2 户，其行业分别属于玻璃制造业和化肥制造业；受结构转型迭加外部市场需求波动影响，2015 年制造业增速放缓，《中国 2015 年国民经济和社会发展统计公报》显示，2015 年，制造业工业增加值增长 7.00%，较 2014 年的 9.70%下降 2.70%；实现利润 55,609.00 亿元，增长 2.80%，较 2014 年的 6.50%降低 3.70 个百分点；制造业保持增长，发展情况尚可。未偿本金占比次高的行业是租赁与商务服务业，占比 23.78%；2015 年租赁行业发展环境进一步完善，汽车租赁、飞机租赁、医疗租赁等租赁业务继续保持快速增长，行业整体发展势头良好。未偿本金占比第三位的是水利环境和公共设施管理业，占比 19.94%，该行业均属公用事业类，所涉承租人信用质量多与其所属行政区域的经济社会状况及财政实力紧密相关，具有较强的抗周期性。承租人行业分布详见下表。

表 6 承租人行行业分布（单位：万元、%、笔、户）

行业	本次基础资产跟踪基准日				初始评估基准日			
	未偿本金	未偿本金占比	笔数	户数	未偿本金	未偿本金占比	笔数	户数
制造业	22,500.00	28.97	3	2	36,000.00	32.77	3	2
租赁和商务服务业	18,467.37	23.78	1	1	30,078.79	27.38	1	1
水利环境和公共设施管理业	15,489.17	19.94	2	1	18,336.01	16.69	2	1
电力燃气及水的生产供应业	9,000.00	11.59	1	1	10,000.00	9.10	1	1
医疗业	6,750.00	8.69	3	3	9,025.00	8.22	3	3
采矿业	5,459.42	7.03	1	1	6,402.92	5.83	1	1
合计	77,665.96	100.00	11	9	109,842.72	100.00	11	9

资料来源：中建投租赁提供，联合评级整理。

与初始评估基准日相比，承租人集中度有所下降，未偿本金余额最高的承租人占资产池未偿本金余额的比例较初始评估基准日有所减少，为 23.82%，未偿本金余额占比大于 20% 的承租人仍为 2 户，未偿本金余额合计占比为 47.60%，较初始评估基准日减少了 8.01%，但仍较高。截至基础资产跟踪基准日，未偿本金余额占比最高的承租人为一家制造业企业，地处河北省，涉及入池资产 2 笔，合同担保方式为法人连带责任担保，未偿本金余额为 18,500.00 万元，占比 23.82%，合同剩余期限均为 1.45 年，承租人影子级别仍为 AAA；未偿本金余额位列第二的承租人地处新疆维吾尔自治区，涉及入池资产 1 笔，未偿本金余额为 18,467.37 万元，占比 23.78%，合同担保方式为法人连带责任担保，剩余期限为 1.01 年，承租人影子级别仍为 AA；未偿本金余额位列第三的承租人位于黑龙江省，涉及入池资产 2 笔，合同担保方式为法人连带责任担保，未偿本金余额共计 15,489.17 万元，占比共计 19.94%，加权平均剩余合同期限为 3.45 年，承租人影子级别仍为 AA+。总体看，虽然资产池承租人集中度偏高，但承租人的整体信用水平较高，部分缓解了资产池承租人集中度高的风险。承租人特征分布情况如下表所示。

表 7 承租人特征分布情况（单位：万元、%、笔、户）

排名	地区	笔数	未偿本金	未偿占比	剩余保证金	影子级别	所属行业
1	河北省	2	18,500.00	23.82	0.00	AAA	制造业
2	新疆	1	18,467.37	23.78	6,000.00	AA	租赁和商务服务业
3	黑龙江	2	15,489.17	19.94	900.00	AA+	水利环境和公共设施管理业
4	河北省	1	9,000.00	11.59	900.00	A+	电力燃气及水的生产供应业
5	青海省	1	5,459.42	7.03	700.00	AA	采矿业
6	河南省	1	4,000.00	5.15	425.00	AA-	制造业
7	四川省	1	3,500.00	4.51	350.00	A-	医疗业
8	四川省	1	2,500.00	3.22	250.00	BBB+	医疗业
9	重庆市	1	750.00	0.97	105.00	BBB+	医疗业
合计	--	11	77,665.96	100.00	9,630.00	--	--

资料来源：中建投租赁提供，联合评级整理。

与初始评估基准日相比（基础资产全部为正常类），入池资产五级分类无变化，仍全部为正常类。

总体看，截至基础资产跟踪基准日，入池资产行业、区域、承租人集中度等特征指标虽较初始基准日有所下降，但集中度仍较高。

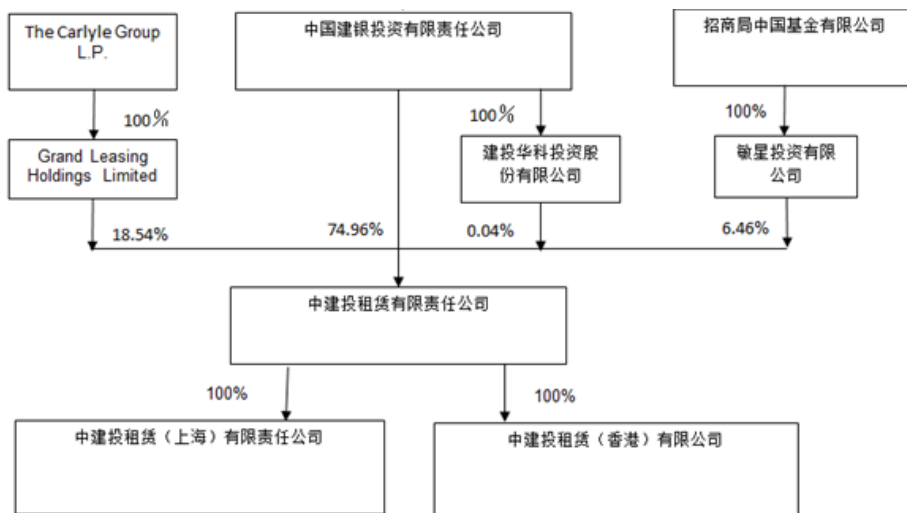
四. 原始权益人/资产服务机构信用分析

本期资产支持证券涉及的原始权益人/资产服务机构为中建投租赁。

1. 原始权益人概况

中建投租赁有限责任公司成立于1989年3月，前身为友联国际租赁有限公司（以下简称“友联公司”），初始注册资本1,000万美元。后经多次增资和股权变更，截至2015年底，中建投租赁注册资本为26.68亿人民币，实际控制人为中国建银投资有限责任公司。截至2015年底，中建投租赁股权结构如下图所示。

图2 截至2015年底中建投租赁股权结构图



资料来源：中建投租赁提供

截至2015年底，中建投租赁资产总额190.19亿元，负债总额156.40亿元，所有者权益总额33.79亿元。2015年，中建投租赁实现营业收入12.20亿元，净利润3.23亿元。

中建投租赁注册地址：北京市西城区闹市口大街1号院4号楼12层B、C、D；法定代表人：陈有钧。

2. 融资租赁行业发展概况

（1）宏观经济环境

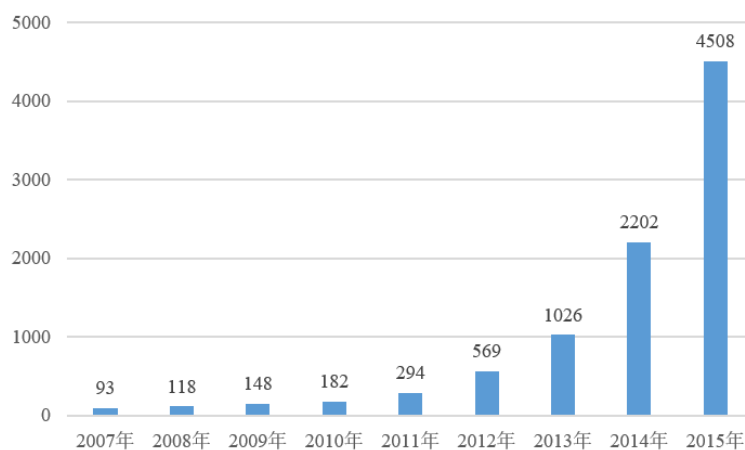
据2015年国民经济和社会发展统计公报披露的初步统计数据，2015年全年国内生产总值67.67万亿元，同比增长6.9%。据中国人民银行公布数据，2015年末，我国社会融资规模存量为138.14万亿元，较2014年末增长12.4%；2015年社会融资规模增量为15.41万亿元，同比减少4,675亿元。从存量结构看，2015年末，对实体经济发放的人民币贷款余额为92.75万亿元，较上年增长13.9%，人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的67.1%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为3.02万亿元，降低13.0%，外币贷款占比2.2%；委托贷款余额为10.93万亿元，增长17.2%，委托贷款占比7.9%；信托贷款余额为5.39万亿元，增长0.8%，信托贷款占比3.9%；未贴现银行承兑汇票余额为5.85万亿元，下降14.8%，未贴现的银行承兑汇票占比4.2%；企业债券余额为14.63万亿元，增长25.1%，企业债券余额占比10.6%；非金融企业境内股票余额为4.53万亿元，增长20.2%，非金融企业境内股票余额占比3.3%；社会融资存量结构基本保持稳定。截至2015年末，信贷资产

质量总体可控，商业银行不良贷款余额 12,744 亿元，较上季末增加 881 亿元；商业银行不良贷款率 1.67%，较上季末上升 0.08 个百分点。总体来看，国内经济整体增速持续放缓，随着国家“稳增长”政策的逐步落实，社会融资规模持续扩大，将推动金融行业进一步发展；整体信贷资产质量可控。

（2）行业概况

融资租赁是与银行信贷、直接融资、信托、保险并列的五大金融形式之一，在拉动社会投资、加速技术进步、促进消费增长以及在完善金融市场、优化融资结构、降低金融风险方面具有自身的特点和优势。2015 年，我国融资租赁行业发展较快，融资租赁公司的数量保持高速增长。截至 2015 年末，全国在册运营的各类融资租赁公司（不含单一项目融资租赁公司）共 4,508 家，比年初的 2,202 家增加 2,306 家，增长了 104.72%。其中，金融租赁 47 家，比上年增加 17 家；内资³租赁 190 家，增加 38 家；外商租赁增加较多，达到 4,271 家，比上年增加 2,251 家。

图 3 2007~2015 年融资租赁机构企业数量变化（单位：家）



资料来源：中国租赁联盟

从业务发展情况看，截至 2015 年末，全国融资租赁合同余额约 4.44 万亿元人民币，比 2014 年末的 3.20 万亿元增加约 1.24 万亿元，增长幅度为 38.75%；其中，金融租赁业务量占 38.96%，内资租赁公司业务量占 29.28%，外资租赁公司业务量占 31.76%。

2015 年，国家和地方出台相关政策或意见，推动和规范融资租赁行业发展。2015 年 9 月，国务院办公厅印发《关于加快融资租赁业发展的指导意见》和《关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见》，全面系统部署加快发展融资租赁业。该意见提出坚持市场主导与政府支持相结合、发展与规范相结合、融资与融物相结合、国内与国外相结合的基本原则；鼓励融资租赁公司积极服务“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带、“中国制造 2025”和新型城镇化建设等国家重大战略，又要加快发展中小微企业融资租赁服务。同时，上海、广东、北京、天津等地区不断出台地方政策，鼓励融资租赁产业的发展。如深圳、广州、珠海相继推出融资租赁扶持政策，引导融资租赁企业落户。北京市政府根据自身特点，结合中关村国家自主创新示范区规划，以科技金融创新为中心，鼓励中关村科技企业通过融资租赁方式实现发展。上海自贸区外商融资租赁企业外汇资本金实行意愿结汇，融资租赁公司开展对外融资租赁业务时，不受现行的境内企业境外放款额度限制，允许融资租赁公司开立自由贸易账户等。在这一背景下，2015 年，多家租赁企业纷纷扩充资本金，以适应自身发展的需要。截至 2015 年末，全国融资租赁行业注册资金达到 15,165 亿元人民币，较上年末

³ 内资租赁含外资租赁均为非金融租赁

的 6,611 亿元增加 8,554 亿元，大幅增加 129.39%。

总体来看，我国融资租赁行业发展较快，国家和地方在监管、法律、税收、会计层面的政策环境都取得了较大进展，融资租赁业的政策环境逐步改善。

3. 经营财务状况

2015 年，中建投租赁业务范围及经营模式未发生重大变化，业务类型仍为高端装备制造租赁、高端装备制造租赁、信息技术租赁和其他租赁四种。

从项目投放情况来看，2015 年，中建投租赁签约项目数量为 124 笔，租赁项目投放金额为 108.91 亿元，较 2014 年的 83.90 亿元增长 29.81%，业务规模进一步扩大。其中，环保医疗新能源租赁业务和其他租赁业务项目增幅较大，分别为 57.70%和 37.11%。2014~2015 年中建投租赁项目投放情况如下表所示。

表 8 2014~2015 年中建投租赁项目投放情况（单位：亿元）

租赁业务类型	2014 年	2015 年
高端装备制造租赁业务	27.87	18.02
环保医疗新能源租赁业务	13.62	32.20
信息技术租赁业务	7.32	2.89
其他租赁业务	35.09	55.80
合计	83.90	108.91

资料来源：中建投租赁提供

从应收融资租赁款净额情况来看，截至 2015 年底，中建投租赁应收融资租赁款净额为 180.91 亿元，较 2014 年底增长 42.37%。其中，受 2015 年新投放项目增长影响，环保医疗新能源租赁业务应收融资租赁款净额增幅较大，为 104.17%。其他租赁业务应收融资租赁款净额增幅次之，为 68.87%。由于 2015 年信息技术租赁业务投放金额较小，此方面业务的应收融资租赁款净额较 2014 年有所下降，降幅为 56.11%。2014~2015 年中建投租赁各业务类型应收融资租赁款净额如下表所示。

表 9 2014~2015 年中建投租赁应收融资租赁款净额占比情况（单位：亿元、%）

租赁业务类型	2014 年		2015 年	
	应收融资租赁款净额	占比	应收融资租赁款净额	占比
高端装备制造租赁业务	47.85	37.66	51.64	28.54
环保医疗新能源租赁业务	18.21	14.33	37.18	20.55
信息技术租赁业务	8.75	6.89	3.84	2.12
其他租赁业务	52.26	41.12	88.25	48.79
合计	127.07	100.00	180.91	100.00

资料来源：中建投租赁提供

从营业收入来看，2015 年，中建投租赁实现营业收入 12.20 亿元，其中主要为融资租赁利息收入，为 10.88 亿元，占比 89.15%。各业务类型实现收入情况如下表所示。

表 10 2014~2015 年中建投租赁业务收入情况（单位：万元、%）

租赁业务类型	2014 年		2015 年	
	收入额	占比	收入额	占比
高端装备制造租赁业务	31,076.15	37.98	38,101.34	35.03
环保医疗新能源租赁业务	8,804.66	10.76	19,090.86	17.55

信息技术租赁业务	10,357.74	12.66	4,755.68	4.37
其他租赁业务	31,577.18	38.60	46,816.53	43.05
合计	81,815.73	100.00	108,764.41	100.00

资料来源：中建投租赁提供

其中，2015 年高端装备制造租赁业务收入较 2014 年增长 7,025.19 万元，增幅为 22.61%；环保医疗新能源租赁业务收入较 2014 年增长 10,286.20 万元，增幅为 116.83%，主要原因为 2015 年中建投租赁根据战略规划要求，加大了此类项目投放，项目总量增加带动收入增加；2015 年信息技术租赁业务规模下降，收入较 2014 年减少 5,602.06 万元，下降 54.09%；2015 年其他租赁业务收入较 2014 年增长 15,239.35 万元，增幅为 48.26%，主要是 2015 年加大此类项目投放所致。

凭借完善的风险管理制度及有效的管控措施，2015 年中建投租赁正常类资产占比保持在 96.00% 以上，不良贷款率为 0.42%，较 2014 年上升 0.06 个百分点，租赁资产总体质量优良。

表 11 2015 年底应收融资租赁贷款五级分类情况（单位：亿元、%）

项目	2015 年底	
	金额	占比
正常	172.81	96.54
关注	5.45	3.04
次级	0.54	0.30
可疑	0.22	0.12
损失	0.00	0.00
应收融资租赁贷款合计	179.02	100.00
不良贷款	0.76	0.42

数据来源：中建投租赁提供

截至 2015 年底，中建投租赁资产总额为 190.19 亿元，较 2014 年底增长 38.40%，保持了良好的发展态势。中建投租赁风险资产对净资产倍数一直保持在较低水平，截至 2015 年底，中建投租赁风险资产总额为 185.35 亿元，风险资产对净资产倍数为 5.48 倍，较 2014 年底的 5.19 倍有所提高。

随着经营规模的扩大，2015 年中建投负债规模进一步增长。截至 2015 年底，中建投租赁负债总额为 156.40 亿元，较 2014 年底增长 39.14%。从债务结构看，中建投租赁长期债务占比较大，截至 2015 年底，中建投租赁全部债务为 135.59 亿元，其中长期债务占比 53.81%。截至 2015 年底，中建投租赁资产负债率为 82.23%，较 2014 年底的 81.79%略有上升；全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 80.05%、68.35%，较上年末分别提高了 0.59%、6.37%，债务负担有所加重。

2015 年，随着中建投租赁租赁业务规模不断扩大，其实现营业收入 12.20 亿元，净利润 3.23 亿元，分别较 2014 年增长 42.53%和 42.50%，增速较快；2015 年，中建投租赁营业利润率为 148.07%，较 2014 年的 150.72%略有下降，净资产收益率为 10.97%，较 2014 年的 9.47%上升 1.50 个百分点，整体盈利状况良好。截至 2015 年底，中建投租赁流动比率和速动比率均为 0.93 倍，相较于 2014 年底（0.78 倍）流动性有所提高。截至 2015 年底，中建投租赁资本充足率和一级资本充足率分别为 18.87%和 14.90%，分别较 2014 年底下降 4.83%和 5.99%，主要由于随着业务规模扩大应收融资租赁款净额上升幅度较大所致。2014~2015 年中建投租赁资本充足情况如下表所示。

表 12 2014~2015 年中建投租赁资本充足情况 (单位: 亿元、%)

项目	2014 年	2015 年	变动率
股东权益	25.02	33.79	35.05
实收资本	20.00	26.68	33.40
应收融资租赁款净额	126.16	179.02	41.90
资本充足率	19.83	18.87	-4.83
一级资本充足率	15.85	14.90	-5.99

资料来源: 中建投租赁审计报告

注: 资本充足率 = 股东权益/应收融资租赁款净额; 一级资本充足率 = 实收资本/应收融资租赁款净额

截至 2015 年底, 中建投租赁存在 13 个项目发生逾期情况, 占项目总量的 6.05%; 存在一项未结案融资租赁合同纠纷, 为中建投租赁对陕西通力专用汽车有限责任公司的诉讼, 涉及金额为 2,978.07 万元, 总体风险可控。

总体看来, 跟踪期内, 中建投租赁业务规模进一步扩大, 资产质量及盈利情况维持良好发展态势, 风险资产对净资产倍数仍控制在较好水平, 整体风险可控; 中建投租赁发展前景良好, 其差额支付承诺对本期优先级资产支持证券起到了较强的信用支持作用。

五. 信用分析

联合评级通过组合信用风险量化模型和现金流压力测试模型对本专项计划跟踪评级进行定量测算和分析。

当前全球经济增长缓慢, 国内经济增速处于下行区间, 贸易出口增速和固定资产投资增速呈下行趋势, 地方政府债务规模庞大, 房地产、地方政府债务和银行信贷等风险日益凸显。联合评级在定量分析过程中, 考虑了宏观经济系统性风险对资产池带来的不利影响。

本次基础资产跟踪基准日, 资产池的承租人集中度、区域集中度和行业集中度仍较高, 因此在跟踪评级的信用风险建模过程中, 考虑了集中度偏高带来的不利影响。

联合评级通过违约率模型和现金流压力测试等定量分析, 认为建租一 A2~A5、PR 建租 A6 利息获得及时支付和本金于法定到期日或之前获得足额偿付的能力较强。

六. 参与机构表现

本专项计划管理人申万宏源证券是申银万国证券股份有限公司 (以下简称“申银万国”) 以换股方式吸收合并宏源证券股份有限公司 (以下简称“宏源证券”) 的全部证券类资产及负债后出资设立的全资证券子公司。申万宏源证券承继了申银万国和宏源证券的全部证券业务。2015 年, 申万宏源证券实现营业收入 304.63 亿元, 较 2014 年增长 115.24%; 实现归属于上市公司股东的净利润 121.54 亿元, 较 2014 年增长 159.60%; 实现基本每股收益 0.82 元, 较 2014 年增长 105.00%; 加权平均净资产收益率为 27.41%⁴, 处于行业较好水平。2015 年, 申万宏源证券以丰富投融资产品线为主要抓手、以资产证券化发展为契机, 进一步促进资管业务转型, 资产证券化业务开拓良好, 全年发行 12 单资产证券化产品, 发行规模 117.25 亿元, 发行规模和数量均位居行业前列。

托管人中国银行是首家在内地和香港发行上市的中国商业银行, 2015 年再次入选全球系统重要性银行, 是新兴市场经济体中唯一连续 5 年入选的金融机构。2015 年, 中国银行实现营业收入 4,743.21

亿元,较 2014 年增长 3.94%;实现归属于母公司股东的净利润 1,708.45 亿元,较 2014 年增长 0.74%。截至 2015 年底,中国银行核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别为 11.10%、12.07% 和 14.06%。截至 2015 年底,中国银行托管资产规模约 6.86 万亿元⁵,居行业领先地位。

跟踪期内,未触发相关机构解任事件。

联合评级认为,计划管理人及托管人经营状况良好,财务状况稳定,履约和尽职能力情况稳定。

七. 结论

联合评级对“中建投租赁一期资产支持专项计划资产支持证券”进行了持续的跟踪,对基础资产的信用表现、证券兑付情况、交易结构稳健性以及参与机构信用状况进行持续的关注,根据跟踪期内的资产服务机构报告、计划管理人年度报告以及资产服务机构提供的入池资产相关信息,经过分析与测算,结合对相关参与机构的信用状况、尽职能力、服务能力等因素考虑后,联合评级确定维持建租一 A2~A5、PR 建租 A6 的信用等级为 AAA。

⁴ 数据来自《申万宏源集团股份有限公司 2015 年年报》

⁵ 数据来自《中国银行股份有限公司 2015 年年报》

附表 1 建租一A1~A5 本金偿还计划表（单位：万元）

日期	建租一 A1	建租一 A2	建租一 A3	建租一 A4	建租一 A5
专项计划设立日起 (不含该日)第 3 个 工作日	21,375				
2015 年 10 月 20 日		9,200			
2016 年 1 月 15 日		9,700			
2016 年 4 月 15 日			8,800		
2016 年 7 月 14 日			9,400		
2016 年 10 月 20 日				9,000	
2017 年 1 月 15 日				8,100	
2017 年 4 月 15 日					4,400
2017 年 7 月 14 日					1,400

附表 2 中建投租赁有限公司主要财务数据及指标

财务数据	2014 年	2015 年
货币资金（亿元）	7.69	4.84
应收票据（亿元）	--	0.002
一年内到期非流动资产（亿元）	38.05	57.27
应收融资租赁款	88.11	124.42
资产总计（亿元）	137.42	190.19
短期借款（亿元）	30.75	14.50
应付票据（亿元）	--	7.98
一年内到期的非流动负债（亿元）	22.62	40.15
长期借款（亿元）	40.75	62.30
应付债券（亿元）	--	10.58
负债合计（亿元）	112.40	156.40
所有者权益合计（亿元）	25.02	33.79
营业收入（亿元）	8.56	12.20
净利润（亿元）	2.26	3.23
经营性净现金流（亿元）	-36.16	-39.46
指标名称	2014 年	2015 年
应收融资租赁款净额（亿元）	180.91	127.07
全部债务（亿元）	96.80	135.59
资产负债率（%）	81.79	82.23
全部债务资本化比率（%）	79.46	80.05
长期债务资本化比率（%）	61.98	68.35
风险资产倍数（倍）	5.19	5.48

附表 3 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
年均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期 ×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1] ×100%
资产负债率	负债总额/资产总计 ×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
流动比率	流动资产合计/流动负债合计
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计
长期债务	长期借款+应付债券
短期债务	短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债
全部债务	长期债务+短期债务
风险资产总额	资产总额-现金-银行存款-国债-委托租赁资产
风险资产倍数	风险资产总额/净资产
资本充足率	股东权益/应收融资租赁款净额
一级资本充足率	实收资本/应收融资租赁款净额

附件 4 资产支持专项计划资产支持证券信用等级的设置及含义

资产支持专项计划资产支持证券信用等级的设置采用三等九级制，一等为投资级；二等为投机级；三等为倒闭级。具体每个等级的含义如下表：

资产支持证券信用等级的设置及含义

等 级	含 义
投资级	AAA 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 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 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 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。
投机级	BB 级 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 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 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 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。
倒闭级	C 级 不能偿还债务。

注：AA~CCC 级可用“+”、“-”号微调，最高等级为 AAA 级。