

让金融更好服务实体经济——中国银河-中航租赁 2021年第三期资产支持专项计划案例介绍

杜月阳 中国银河证券股份有限公司投资银行五部

产品要素和主体概览

产品分层	优先01	优先02	优先03	次级	优先级总规模	专项计划总规模
评级	AAA	AAA	AAA	-	AAA	AAA/-
规模 (亿元)	10.65	8.65	3.23	1.57	22.53	24.10
预期设立日	2021年11月30日				优先级规模占比	次级级规模占比
预期到期日	2022年11月30日	2023年11月30日	2024年11月30日	2026年2月28日	93.49%	6.51%
加权期限 (年)	0.59	1.58	2.35	4.25	次级实际到期日以优先级结束日为准	
预期收益率	2.6%-3.6%	3.0%-4.0%	3.3%-4.3%	8%-9%	次级出售比例及金额	
还本付息方式	按季度偿付利息, 剩余资金摊还本金			获偿剩余收益	次级层的20%	3140万元
增信方式	中航租赁对优先级证券提供差额补足			-		

主体股东背景

中航租赁是特大型中央企业——中国航空工业集团下属的融资租赁平台, 控股股东为上市公司中航产融(600705.SH)。公司在注册资本方面得到了股东持续的投入; 在业务方面依托于集团的航空工业背景, 持续地在飞机、船舶、设备、基础设施等领域取得了优秀的经营业绩。

主体行业地位

截至2021年3月31日, 中航租赁总资产规模为1,674亿元, 在国内所有租赁公司里排名第十四, 在商务租赁公司里排名第十。联合资信评估股份有限公司给予公司的主体信用等级为AAA级, 评级展望为“稳定”。

基础资产概览

本期专项计划入池基础资产的本金余额为24.10亿元, 基础资产总笔数为18。经核查, 基础资产历史回款均正常, 资产优质, 信用可靠。

第一部分

资产支持专项计划基本情况

- 1.1 交易简介
- 1.2 交易结构
- 1.3 信用增级措施
- 1.4 账户设置及现金流分配顺序

第二部分

基础资产资产池简介

第三部分

原始权益人简介

第四部分

资产证券化的意义

1.1 交易简介

■ 基础资产：

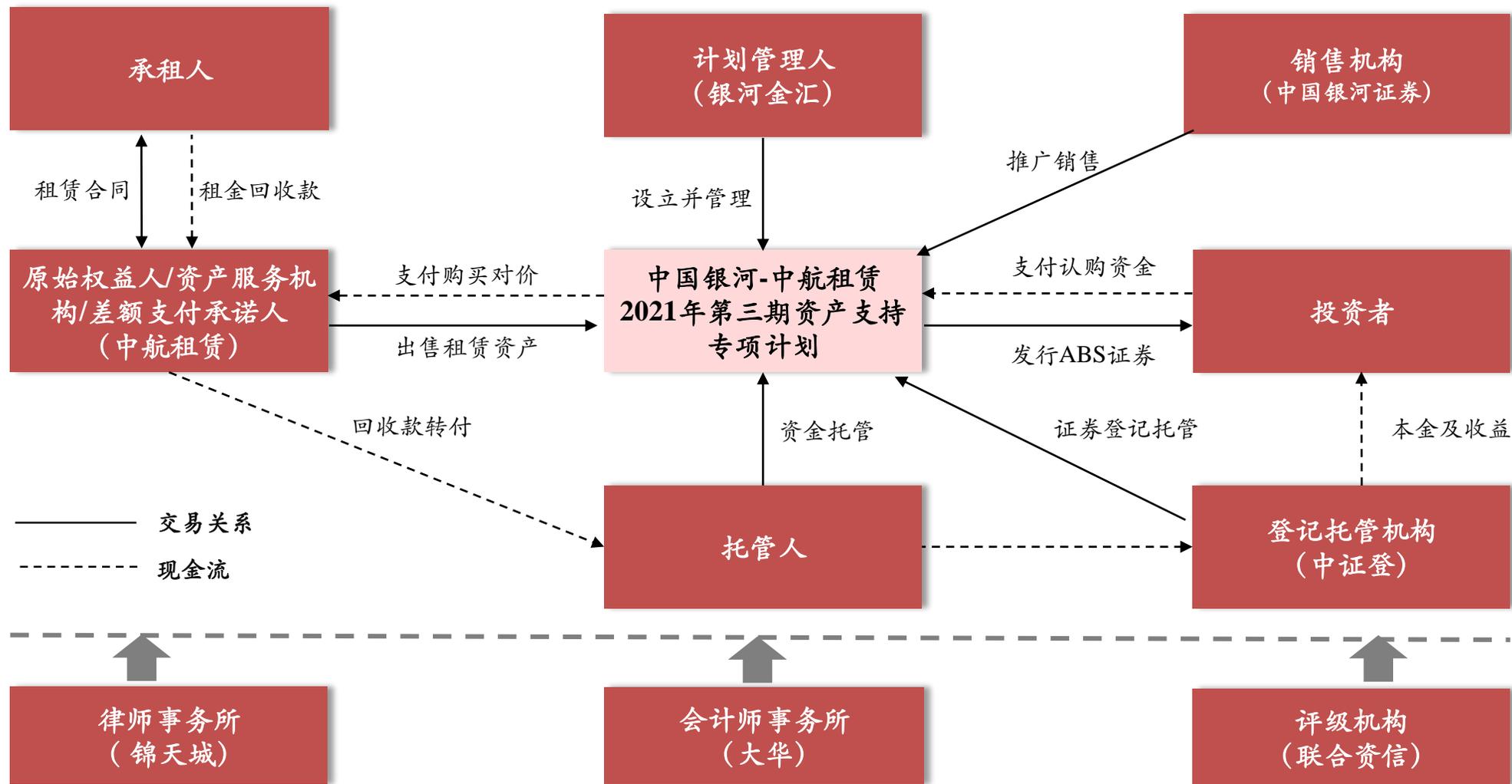
- 银河金汇证券资产管理有限公司设立“中国银河-中航租赁2021年第三期资产支持专项计划”，将专项计划资金用于购买中航国际租赁有限公司（以下简称“中航租赁”、“原始权益人”）的基础资产，即中航租赁在专项计划设立日转让给计划管理人的、中航租赁依据租赁合同及三方转让协议自基准日（含该日）起对承租人享有的租金债权和其他权利及其附属担保权益。

■ 分层设置：

- 本期资产支持证券的目标募集总规模为人民币24.10亿元。
- 其中，优先01级资产支持证券的目标募集规模为10.65亿元，优先02级资产支持证券的目标募集规模为8.65亿元，优先03级资产支持证券的目标募集规模为3.23亿元。次级资产支持证券的目标募集规模为1.57亿元。优先01级、优先02级、优先03级资产支持证券的信用评级结果为AAA。
- 次级资产支持证券的目标募集规模为1.57亿元。

名称	参与主体
原始权益人/ 差额支付承诺人	中航国际租赁有限公司（“中航租赁”）
专项计划管理人	银河金汇证券资产管理有限公司（简称“银河金汇”）
托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司上海分行
销售机构	中国银河证券股份有限公司（简称“银河证券”）
评级机构	联合资信评估股份有限公司
律师事务所	上海市锦天城律师事务所
会计师事务所	大华会计师事务所（特殊普通合伙）
登记流转场所	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

1.2 交易结构



1.3 信用增级措施

优先/次级分层

- 本专项计划通过设定优先级/次级的本金及收益偿付次序来实现内部信用提升。
- 优先级资产支持证券包括三个类别，分别为优先01级资产支持证券、优先02级资产支持证券、优先03级资产支持证券。
- 若因资产池违约使证券遭受损失，则首先由次级资产支持证券承担损失。

保证金转付机制

- 本项目入池资产涉及保证金为1.1630亿元，占资金池未偿本金余额的4.83%。
- 在租赁合同履行期间，如果发生承租人未能按期支付租金等事项，资产服务机构有权在保证金中扣除相应部分抵作租金、逾期利息。

信用触发机制

- 本专项计划设置了不同等级的信用触发机制，包括：违约事件、权利完善事件、不合格基础资产赎回。

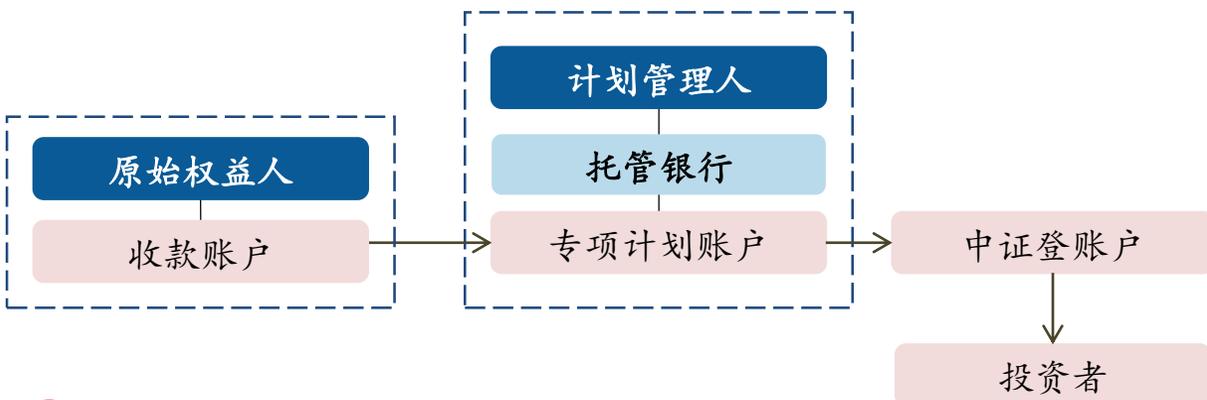
差额支付机制

- 如果基础资产回收款无法正常兑付优先级资产支持证券持有人的预期收益和本金，原始权益人中航租赁将作为差额支付承诺人履行差额支付义务。

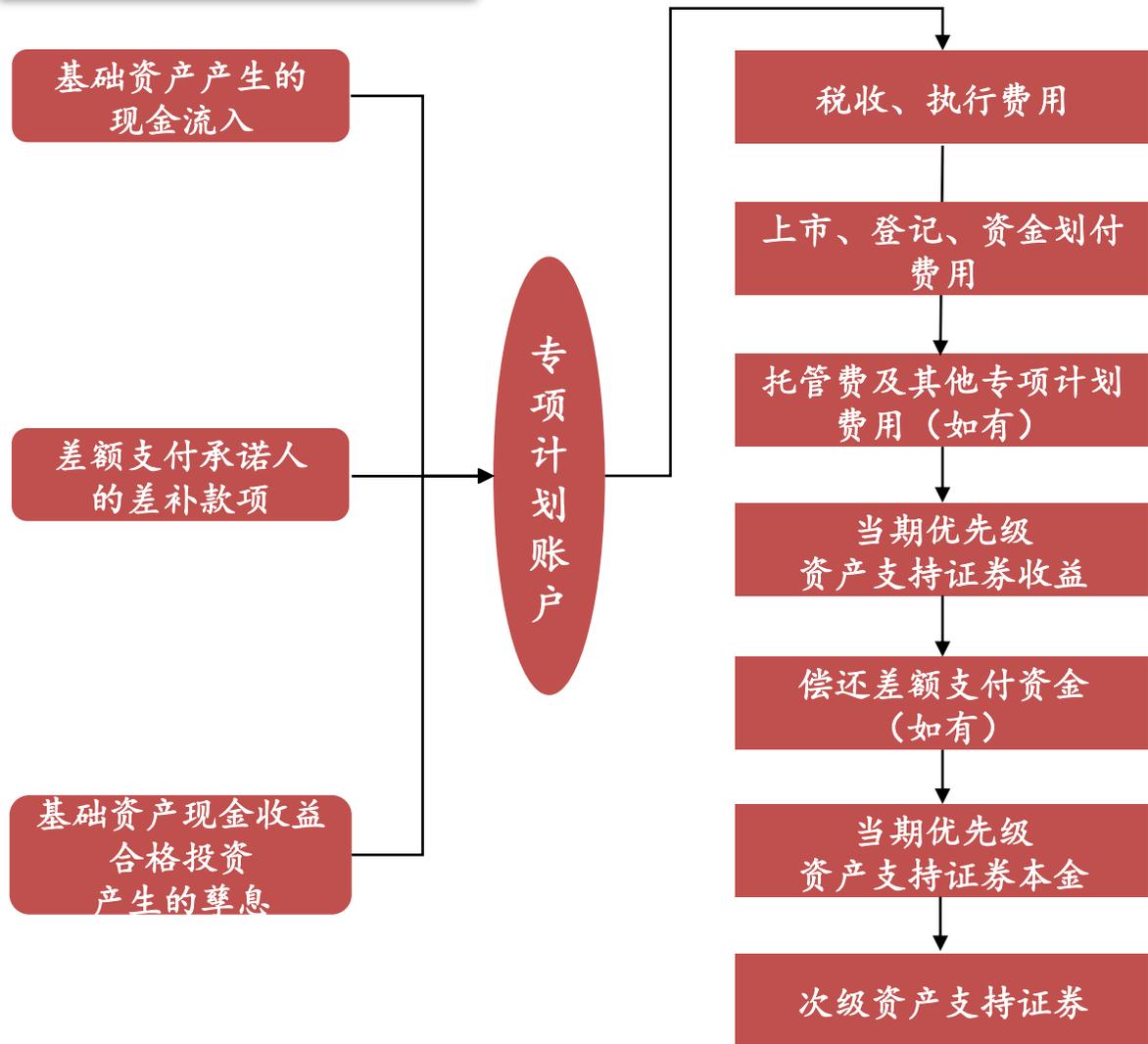
1.4 账户设置及现金流分配顺序

账户设置

- **收款账户**：原始权益人（中航租赁）用于向每一笔基础资产的债务人收集专项计划回收款的人民币资金账户。
- **专项计划账户**：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，均必须通过该账户进行。
- **募集专户**：指计划管理人在指定银行开立的专用于接收、存放销售期间投资者交付的认购资金的人民币资金账户。



现金流分配顺序



1.4 账户设置及现金流分配顺序（续）

现金流分配（违约事件发生前）

- 发生违约事件前，计划管理人应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资金进行相应的分配或运用（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）：
1. 支付专项计划应承担的税收、执行费用；
 2. 支付登记托管机构的资产支持证券上市、登记、资金划付等相关费用；
 3. 支付托管银行的托管费及其他专项计划费用（如有）；
 4. 同顺序按比例支付优先01级、优先02级、优先03级资产支持证券的预期收益；
 5. 如专项计划存续期内发生差额支付启动事件，且差额支付承诺人已根据专项计划文件约定履行相关差额支付义务的，支付差额支付承诺人已实际履行的差额支付资金及其利息（按当期贷款基础利率）；
 6. 支付优先01级资产支持证券的剩余未偿本金，直至优先01级资产支持证券的本金全部支付完毕；在优先01级资产支持证券的未偿本金全部支付完毕后，支付优先02级资产支持证券的剩余未偿本金，直至优先02级资产支持证券的本金全部支付完毕；在优先02级资产支持证券的未偿本金全部支付完毕后，支付优先03级资产支持证券的剩余未偿本金，直至优先03级资产支持证券的本金全部支付完毕；
 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。

1.4 账户设置及现金流分配顺序（续）

现金流分配（违约事件发生后）

- 发生违约事件后，计划管理人应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资金进行相应的分配或运用。专项计划账户内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）
1. 支付专项计划应承担的税收、执行费用；
 2. 支付登记托管机构的资产支持证券上市、登记、资金划付等相关费用；
 3. 支付托管银行的托管费及其他专项计划费用（如有）；
 4. 同顺序按比例支付优先01级、优先02级、优先03级资产支持证券的预期收益；
 5. 同顺序按比例支付优先01级、优先02级、优先03级资产支持证券的本金，直至优先级资产支持证券的本金支付完毕；
 6. 如专项计划存续期内发生差额支付启动事件，且差额支付承诺人已根据专项计划文件约定履行相关差额支付义务的，支付差额支付承诺人已实际履行的差额支付资金及其利息（按当期贷款基础利率）；
 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。

第一部分

资产支持专项计划基本情况

第二部分

基础资产资产池简介

- ❑ 2.1 基础资产池整体概况
- ❑ 2.2 基础资产合格标准
- ❑ 2.3 基础资产池特征分析
- ❑ 2.4 基础资产清单
- ❑ 2.5 基础资产现金流量分析

第三部分

原始权益人简介

第四部分

资产证券化的意义

2.1 基础资产池整体概况

■ 基础资产定义

基础资产指基础资产清单所列的由原始权益人在专项计划设立日转让给计划管理人的，原始权益人依据租赁合同/三方转让协议（如有）自基准日（含该日）起对承租人享有的租金债权和其他权利及其附属担保权益。其中：

- ✓ 租金请求权系指原始权益人/转让方（如有）根据租赁合同的规定将相应合同项下租赁物件出租予各承租人而对各承租人享有的融资租赁债权，包括请求承租人支付自基准日（含该日）起存在的未偿本金余额、利息、违约金、损害赔偿金、租赁物件留购价款及其他依据租赁合同应由承租人向原始权益人偿还的与租金相关款项的权利。
- ✓ 附属担保权益系指与租赁合同/三方转让协议（如有）有关的、为原始权益人的利益而设定的任何担保或其他权益，包括但不限于抵押权、质权、第三方的保证或回购。
- ✓ 其他权利系指为保障出租人行使租金请求权而在租赁合同中约定的、除融资租赁债权和附属担保权益以外的权利，包括但不限于：出租人对租赁物使用情况的调查、了解、监督的权利；对承租人重大投资、股权变更等足以影响出租人权益实现的行为的知情权和事先同意权；在承租人违约情况下宣布提前终止合同的权利；以及其他根据《合同法》等法律享有的法定权利，如法定的解除权、请求赔偿权、提起诉讼等。

■ 本期基础资产涉及租赁合同共计18笔，截至基准日2021年10月1日，入池资产未偿本金余额的总规模为2,409,682,828.33元人民币。

统计变量	数值
资产池合同未偿本金余额（万元）	240,968.28
承租人户数（户）	20
合同笔数（笔）	18
单笔合同最大未偿本金余额（万元）	25,000.00
单户承租人最大未偿本金余额（万元）	25,000.00
加权平均合同利率（%）	5.30
加权平均租赁合同剩余期限（年）	2.57
单笔租赁合同最长剩余期限（年）	4.15
单笔租赁合同最短剩余期限（年）	0.88
资产池加权平均影子级别	AA _s ⁻ /A _s ⁺

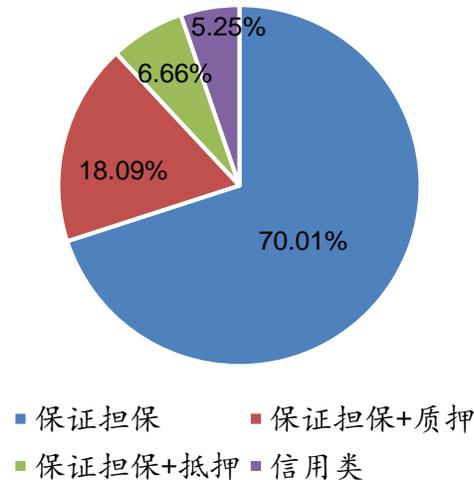
2.2 基础资产合格标准

■ 就每一笔基础资产而言，在基准日和专项计划设立日：

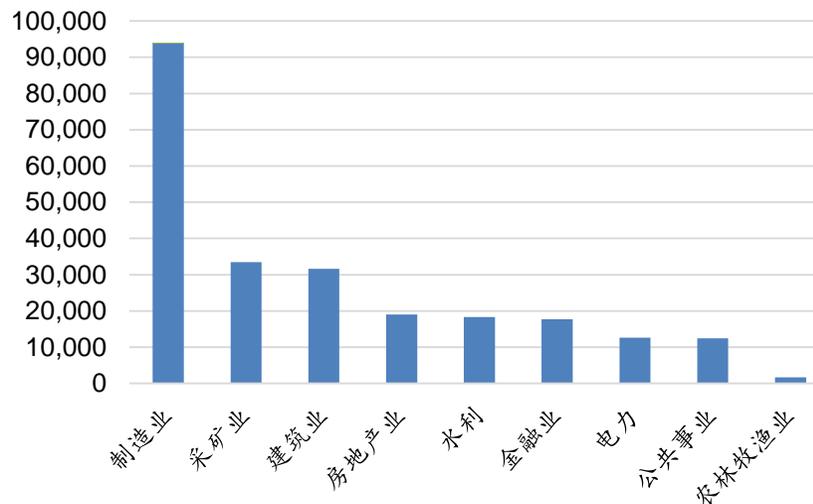
- ✓ 基础资产对应的全部租赁合同对租赁物件约定明确，租赁物件可特定化，且不存在中国法律禁止其作为租赁物的情形；
- ✓ 中航租赁已经履行并遵守了基础资产所对应的任一份租赁合同；
- ✓ 同一租赁合同项下承租人尚未支付的所有租金及其他应付款项须全部入池，包括但不限于未偿租赁本金、利息、留购价款等；
- ✓ 基础资产为根据中航租赁内部标准分类的正常、关注、次级、可疑、损失5级分类体系中的正常类；
- ✓ 承租人、担保方未发生申请停业整顿、申请解散、申请破产、停产、歇业、注销登记、被吊销营业执照或涉及影响经营的重大诉讼或仲裁；
- ✓ 中航租赁合法拥有基础资产及对应租赁物所有权，且基础资产上未被设定抵押权、质权或其他担保物权；除以中航租赁为权利人设立的担保物权外，租赁物件上未被设定抵押权、质权或其他担保物权；
- ✓ 基础资产的起租日均不晚于基准日，基础资产的到期日均不晚于2026年2月28日；
- ✓ 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；
- ✓ 截至基准日，基础资产所对应的任一份租赁合同项下的到期租金均已按时（含10天宽限期）足额支付，并且不存在其他实质性的重大违约情况；
- ✓ 中航租赁/转让方已按照租赁合同/三方转让协议或其他相关租赁物件购买协议的约定的条件和方式支付了租赁合同项下的租赁物件购买价款，且转让方不存在转让租赁物件所有权给中航租赁的抗辩事由，租金支付条件等均已满足；
- ✓ 在专项计划设立日，原始权益人已在中国人民银行征信中心动产融资统一登记系统完成了基础资产的融资租赁业务登记，且登记的租赁物财产信息应与融资租赁合同及租赁物件相符；
- ✓ 除以保证金冲抵租赁合同项下应付租金外，承租人在租赁合同项下不享有任何抗辩事由和抵销情形；
- ✓ 基础资产或租赁物件不涉及诉讼、仲裁、执行或破产程序；
- ✓ 根据租赁合同，相关租赁物件均已按照租赁合同的约定交付给承租人且中航租赁已有权向承租人收取租金；
- ✓ 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。

2.3 基础资产池特征分析

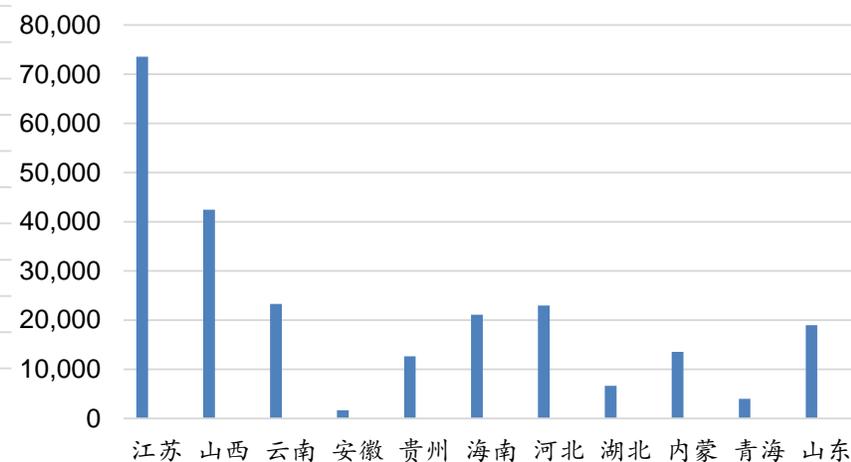
基础资产未偿本金余额按担保方式分布



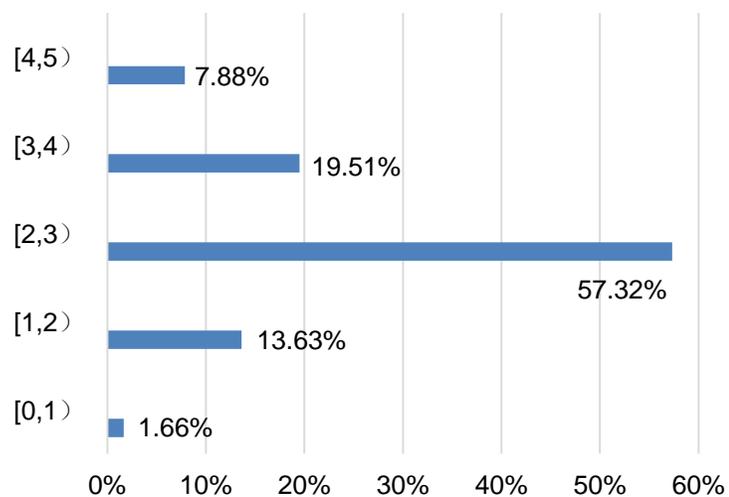
基础资产余额按承租人行行业分布 (单位: 万)



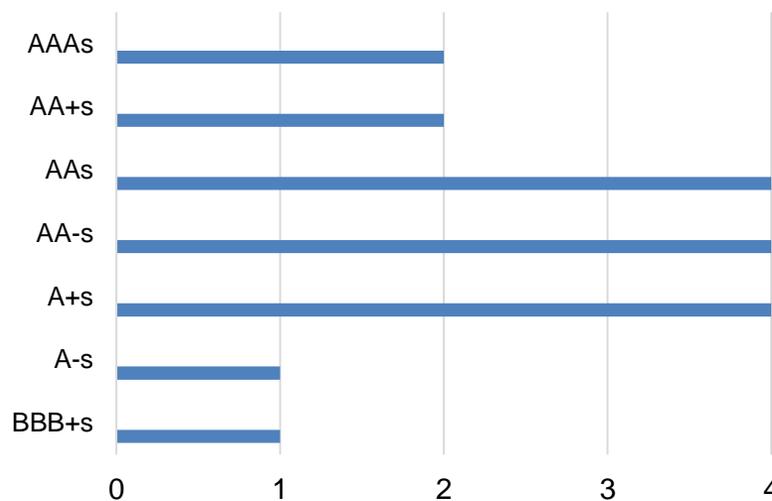
基础资产余额按承租人地区分布 (单位: 万)



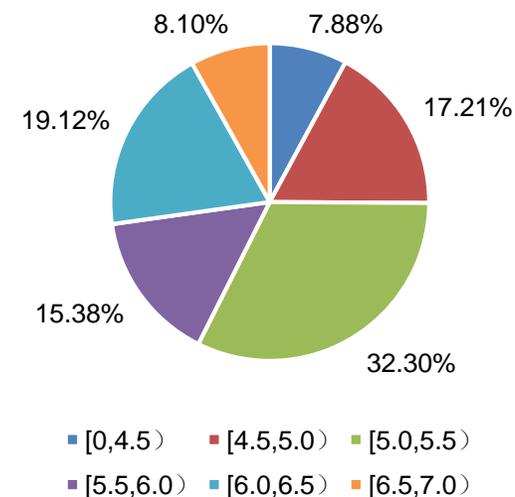
租赁合同剩余期限分布 (年)



信用等级情况分布



租赁合同利率分布 (%)



2.3 基础资产池特征分析（续）

一、租赁物担保方式分布

- 池资产入池资产为中航租赁发放的融资租赁回收款。其中，有担保类资产共计17笔，涉及承租人18户；信用类资产共计1笔，涉及承租人2户。担保形式包括企业连带责任担保、个体担保、企业连带责任担保+抵押或质押担保。

担保方式	合同笔数	承租人户数	未偿本金余额（万元）	余额占比（%）
保证担保	11	12	168,691.10	70.01
保证担保+质押	4	4	43,579.38	18.09
保证担保+抵押	2	2	16,058.21	6.66
信用类	1	2	12,639.60	5.25
总计	18	20	240,968.28	100.00

2.3 基础资产池特征分析（续）

二、承租人行业分布

- 资产池所涉及承租人的行业分布来看，目前入池资产主要涵盖了制造业、采矿业等九个行业。其中，未偿本金余额占比超过15%的行业有一个，为制造业。

行业	合同笔数	承租人户数	未偿本金余额（万元）	余额占比（%）
制造业	7	7	93,975.84	39.00
采矿业	3	4	33,431.77	13.87
建筑业	2	2	31,642.55	13.13
房地产业	1	1	19,000.00	7.88
水利、环境和公共设施管理业	1	1	18,333.33	7.61
金融业	1	1	17,754.20	7.37
电力、热力、燃气及水生产和供应业	1	2	12,639.60	5.25
公共事业	1	1	12,500.00	5.19
农林牧渔业	1	1	1,690.99	0.70
总计	18	20	240,968.28	100.00

2.3 基础资产池特征分析（续）

三、承租人地区分布

➤ 资产池所涉及承租人的地区分布来看，入池资产分布于11个省区，未偿本金余额占比15%以上的地区是江苏省和山西省。

地区	合同笔数	承租人户数	未偿本金余额（万元）	余额占比（%）
江苏	4	4	73,587.53	30.54
山西	4	5	42,477.87	17.63
云南	2	2	23,265.97	9.66
安徽	1	1	1,690.99	0.70
贵州	1	2	12,639.60	5.25
海南	1	1	21,103.81	8.76
河北	1	1	23,001.47	9.55
湖北	1	1	6,642.55	2.76
内蒙	1	1	13,558.49	5.63
青海	1	1	4,000.00	1.66
山东	1	1	19,000.00	7.88
总计	18	20	240,968.28	100.00

2.3 基础资产池特征分析（续）

四、剩余期限分布

- 资产池加权平均合同期限为3.57年，加权平均剩余期限为2.57年。从未偿本金余额来看，入池资产主要集中在2（含）-3（不含）年之间，共涉及10户承租人、8笔合同；其次是3（含）-4（不含）年之间，共涉及4户承租人、4笔合同。

租赁合同剩余期限	合同笔数	承租人户数	未偿本金余额（万元）	余额占比（%）
[0, 1)	1	1	4,000.00	1.66
[1, 2)	4	4	32,840.54	13.63
[2, 3)	8	10	138,126.41	57.32
[3, 4)	4	4	47,001.34	19.51
[4, 5)	1	1	19,000.00	7.88
合计	18	20	240,968.28	100.00

2.3 基础资产池特征分析（续）

五、信用等级情况分布

- 评级公司综合分析了中航租赁提供的入池资产（承租人）档案资料，并结合承租人所属区域经济发展状况、行业景气度等外部信息，对入池资产所对应的承租人及租赁贷款的信用风险做出相应评估，得出承租人及债项的影子评级合同。

影子评级	合同笔数	金额占比 (%)
AAA _s	2	17.51
AA ⁺ _s	2	13.07
AA _s	4	28.11
AA ⁻ _s	4	23.34
A ⁺ _s	4	15.61
A ⁻ _s	1	1.66
BBB ⁺ _s	1	0.70
合计	21	100.00

2.3 基础资产池特征分析（续）

六、利率分布

- 资产池入池资产合同利率均为浮动利率，后续可能会参考央行一到五年期贷款基准利率进行调整，基础资产现金流可能会发生相应变化。在基准日，本期资产池加权平均合同利率为5.30%。

租赁合同利率	合同笔数	承租人户数	未偿本金余额（万元）	余额占比（%）
[0, 4.5)	1	1	19,000.00	7.88
[4.5, 5.0)	3	4	41,464.07	17.21
[5.0, 5.5)	5	6	77,837.59	32.30
[5.5, 6.0)	4	4	37,070.42	15.38
[6.0, 6.5)	3	3	46,084.10	19.12
[6.5, 7.0)	2	2	19,512.11	8.10
合计	18	20	240,968.28	100.00

2.4 基础资产清单

序号	合同编号	客户名称	行业	省份	租赁类型	起租日	到期日	租赁期	担保类型(保证/抵押/质押等)	保证人名称
1	ZHZL(18)07HZ010	客户1	制造业	云南	售后回租	2018/7/30	2023/7/29	60个月	连带责任保证	保证人1
2	ZHZL(20)03HZ042-2	客户2	制造业	河北	售后回租	2020/10/20	2023/10/19	36个月	连带责任保证 股权质押	保证人2
3	ZHZL(21)02HZ003	客户3	农牧林鱼业	安徽	售后回租	2021/1/21	2024/1/20	36个月	连带责任保证 个人担保 股权质押	保证人3
4	ZHZL(21)03HZ001	客户4	制造业	云南	售后回租	2021/2/5	2024/2/4	36个月	连带责任保证	保证人4
5	ZHZL(21)03HZ003	客户5	采矿业	山西	售后回租	2021/2/9	2023/2/8	24个月	连带责任保证 股权质押	保证人5
6	ZHZL(21)04HZ001	客户6	建筑业	湖北	售后回租	2021/2/9	2025/2/8	48个月	连带责任保证	保证人6
7	ZHZL(21)02HZ004	客户7	制造业	海南	售后回租	2021/3/10	2024/3/9	36个月	连带责任担保	保证人7
8	ZHZL(21)10HZ002	客户8	电力、热力、燃气及 水生产和供应业	贵州	售后回租	2021/3/18	2024/3/17	36个月	-	保证人8
9	ZHZL(21)03HZ007	客户9	采矿业	山西	售后回租	2021/3/22	2024/3/21	36个月	连带责任保证	保证人9

2.4 基础资产清单（续）

序号	合同编号	客户名称	行业	省份	租赁类型	起租日	到期日	租赁期	担保类型（保证/抵押/质押等）	保证人名称
10	ZHZL (20) 03HZ035	客户10	制造业	山西	售后回租	2020/9/11	2025/9/10	60个月	连带责任担保 抵押担保	保证人10
11	ZHZL (21) 04HZ024	客户11	水利、环境和公共设施管理业	江苏	售后回租	2021/5/7	2024/5/7	36个月	连带责任保证	保证人11
12	ZHZL (18) 03ZL042	客户12	采矿业	山西	直租	2018/11/7	2023/5/7	54个月	连带责任保证 抵押担保	保证人12
13	ZHZL (17) 02HZ041	客户13	制造业	青海	售后回租	2017/8/18	2022/8/18	60个月	连带责任保证	保证人13
14	ZHZL (19) 02HZ070	客户14	制造业	内蒙古	售后回租	2019/11/6	2024/11/6	60个月	连带责任保证 股权质押	保证人14
15	ZHZL (19) 06HZ066-1	客户15	房地产业	山东	售后回租	2020/11/24	2025/11/24	60个月	连带责任保证	保证人15
16	ZHZL (21) 06HZ015	客户16	金融业	江苏	售后回租	2021/2/9	2025/2/9	48个月	连带责任保证	保证人16
17	ZHZL (20) 04HZ066	客户17	建筑业	江苏	售后回租	2021/1/15	2024/1/15	36个月	连带责任保证	保证人17
18	ZHZL (20) 04HZ013	客户18	公共事业	江苏	售后回租	2020/3/27	2023/3/27	36个月	连带责任保证	保证人18

2.5 现金流量

十、现金流预测（静态）

- 在不考虑资产池违约、提前退租及利率波动等风险因素的静态情景下，本专项计划基础资产的现金流对资产支持证券本金的覆盖倍数为1.0741倍；对优先级证券本金的覆盖倍数为1.1489倍

期间	租金流入合计（万元） （“应收租金”）	其中：本金（万元） （“应收本金”）	本金占比 C=B/A	利息（含手续费）（万元） （“应收利息（含手续费）”） D=A-B
2021年10月01日-2022年02月9日	36,364.91	33,010.60	90.78%	3,354.30
2022年02月10日-2022年05月9日	25,774.63	23,273.41	90.30%	2,501.21
2022年05月10日-2022年08月09日	26,826.80	24,069.52	89.72%	2,757.28
2022年08月10日-2022年11月09日	25,491.18	23,629.47	92.70%	1,861.71
2022年11月10日-2023年02月09日	26,141.44	24,025.89	91.91%	2,115.56
2023年02月10日-2023年05月09日	23,244.23	22,059.52	94.90%	1,184.71
2023年05月10日-2023年08月09日	24,408.70	22,923.70	93.92%	1,485.00
2023年08月10日-2023年11月09日	16,684.51	16,100.12	96.50%	584.38
2023年11月10日-2024年02月09日	20,489.22	19,584.72	95.59%	904.50
2024年02月10日-2024年05月09日	9,332.63	9,139.11	97.93%	193.52
2024年05月10日-2024年08月09日	8,842.30	8,380.89	94.78%	461.42
2024年08月10日-2024年11月09日	1,771.25	1,718.78	97.04%	52.48
2024年11月10日-2025年02月09日	4,536.29	4,396.38	96.92%	139.91
2025年02月10日-2025年05月09日	3,792.89	3,613.62	95.27%	179.27
2025年05月10日-2025年08月09日	634.60	622.53	98.10%	12.07
2025年08月10日-2025年11月09日	423.07	420.03	99.28%	3.04
2025年11月10日-2026年02月09日	4,091.19	4,000.00	97.77%	91.19
合计	258,849.84	240,968.28	100.00%	17,881.56

2.5 现金流量（续）

十、现金流预测（动态）

► 仅在损失率变动情景下，本专项计划基础资产的现金流预测结果如下。

期间	情景一	情景二	情景三	情景四	情景五	情景六
年损失率变动	0.00%	0.70%	1.20%	2.00%	3.00%	5.00%
2021年10月01日-2022年02月9日	363,649,067.75	361,103,524.28	359,285,278.94	356,376,086.40	352,739,595.72	345,466,614.36
2022年02月10日-2022年05月9日	257,746,290.34	255,942,066.31	254,653,334.86	252,591,364.53	250,013,901.63	244,858,975.82
2022年05月10日-2022年08月09日	268,268,041.87	266,390,165.58	265,048,825.37	262,902,681.03	260,220,000.61	254,854,639.78
2022年08月10日-2022年11月09日	254,911,785.71	253,127,403.21	251,852,844.28	249,813,550.00	247,264,432.14	242,166,196.42
2022年11月10日-2023年02月09日	261,414,446.97	259,584,545.84	258,277,473.61	256,186,158.03	253,572,013.56	248,343,724.62
2023年02月10日-2023年05月09日	232,442,271.60	230,815,175.70	229,652,964.34	227,793,426.17	225,469,003.45	220,820,158.02
2023年05月10日-2023年08月09日	244,086,956.12	242,378,347.43	241,157,912.65	239,205,217.00	236,764,347.44	231,882,608.31
2023年08月10日-2023年11月09日	166,845,068.02	165,677,152.54	164,842,927.20	163,508,166.66	161,839,715.98	158,502,814.62
2023年11月10日-2024年02月09日	204,892,247.51	203,458,001.78	202,433,540.54	200,794,402.56	198,745,480.08	194,647,635.13
2024年02月10日-2024年05月09日	93,326,293.85	92,673,009.79	92,206,378.32	91,459,767.97	90,526,505.03	88,659,979.16
2024年05月10日-2024年08月09日	88,423,040.58	87,804,079.30	87,361,964.09	86,654,579.77	85,770,349.36	84,001,888.55
2024年08月10日-2024年11月09日	17,712,508.96	17,588,521.40	17,499,958.85	17,358,258.78	17,181,133.69	16,826,883.51
2024年11月10日-2025年02月09日	45,362,914.05	45,045,373.65	44,818,559.08	44,455,655.77	44,002,026.63	43,094,768.35
2025年02月10日-2025年05月09日	37,928,868.54	37,663,366.46	37,473,722.12	37,170,291.17	36,791,002.48	36,032,425.11
2025年05月10日-2025年08月09日	6,345,993.54	6,301,571.59	6,269,841.62	6,219,073.67	6,155,613.73	6,028,693.86
2025年08月10日-2025年11月09日	4,230,662.36	4,201,047.70	4,179,894.40	4,146,049.11	4,103,742.50	4,019,129.26
2025年11月10日-2026年02月09日	40,911,944.44	40,625,560.83	40,421,001.11	40,093,705.55	39,684,586.11	38,866,347.22
合计	2,588,498,402.21	2,570,378,913.39	2,557,436,421.38	2,536,728,434.17	2,510,843,450.14	2,459,073,482.10

2.5 现金流量（续）

十、现金流预测（动态）

➤ 仅在提前退租率变动情景下，本专项计划基础资产的现金流预测结果如下。

期间	情景一	情景二	情景三	情景四	情景五	情景六
提前退租率变动	1.00%	1.50%	2.00%	2.50%	3.00%	5.00%
2021年10月01日-2022年02月9日	384,444,835.64	394,842,719.58	405,240,603.52	415,638,487.46	426,036,371.41	467,627,907.18
2022年02月10日-2022年05月9日	273,452,569.65	281,167,196.11	288,789,480.43	296,319,422.62	303,757,022.68	332,584,001.59
2022年05月10日-2022年08月09日	278,671,358.93	283,655,226.98	288,495,507.51	293,193,405.15	297,750,124.49	314,589,311.19
2022年08月10日-2022年11月09日	260,632,318.46	263,248,901.78	265,706,822.72	268,008,900.37	270,157,933.23	277,278,868.07
2022年11月10日-2023年02月09日	261,964,508.73	262,028,894.30	261,958,391.55	261,757,078.57	261,428,971.30	258,926,765.82
2023年02月10日-2023年05月09日	229,694,774.69	228,166,889.05	226,542,660.00	224,826,755.53	223,023,731.11	215,027,692.28
2023年05月10日-2023年08月09日	236,202,845.88	232,239,112.23	228,265,805.74	224,286,411.06	220,304,276.53	204,410,709.66
2023年08月10日-2023年11月09日	160,345,693.31	157,095,484.70	153,849,448.51	150,610,762.42	147,382,440.45	134,627,624.22
2023年11月10日-2024年02月09日	192,042,899.34	185,850,063.67	179,809,201.10	173,918,315.99	168,175,372.20	146,641,066.08
2024年02月10日-2024年05月09日	87,370,173.91	84,488,482.82	81,671,210.24	78,918,363.10	76,229,857.20	66,114,676.73
2024年05月10日-2024年08月09日	81,304,105.39	77,924,883.90	74,661,912.12	71,512,280.52	68,473,103.70	57,364,210.67
2024年08月10日-2024年11月09日	17,027,331.82	16,657,566.16	16,273,278.84	15,876,915.76	15,470,735.27	13,787,023.29
2024年11月10日-2025年02月09日	40,976,270.69	38,921,715.18	36,955,565.79	35,074,815.58	33,276,516.91	26,851,032.99
2025年02月10日-2025年05月09日	33,725,874.29	31,784,576.09	29,943,716.58	28,198,746.69	26,545,288.78	20,764,762.13
2025年05月10日-2025年08月09日	5,897,043.53	5,672,351.84	5,448,830.82	5,227,321.80	5,008,561.49	4,172,551.17
2025年08月10日-2025年11月09日	3,982,639.85	3,850,792.71	3,715,491.80	3,577,881.26	3,438,973.38	2,886,611.26
2025年11月10日-2026年02月09日	34,834,793.02	32,124,014.17	29,611,972.13	27,285,000.88	25,130,311.34	18,006,437.81
合计	2,582,570,037.13	2,579,718,871.27	2,576,939,899.40	2,574,230,864.76	2,571,589,591.47	2,561,661,252.14

2.5 现金流量（续）

十、现金流预测（动态）

➤ 仅在利率变动情景下，本专项计划基础资产的现金流预测结果如下。

期间	情景一	情景二	情景三	情景四	情景五	情景六
	2021年1月1日利率下降0.50个百分点	2021年1月1日利率下降0.25个百分点	2021年1月1日利率上升0.25个百分点	2022年1月1日利率下降0.50个百分点	2022年1月1日利率下降0.25个百分点	2022年1月1日利率上升0.25个百分点
2021年10月01日-2022年02月09日	362,949,963.03	364,348,848.13	365,049,302.93	363,649,067.75	363,649,067.75	363,649,067.75
2022年02月10日-2022年05月09日	257,060,289.42	258,432,753.22	259,119,677.53	257,746,290.34	257,746,290.34	257,746,290.34
2022年05月10日-2022年08月09日	267,188,492.30	269,348,710.18	270,430,495.52	268,268,041.87	268,268,041.87	268,268,041.87
2022年08月10日-2022年11月09日	254,182,204.83	255,642,058.01	256,373,020.98	254,911,785.71	254,911,785.71	254,911,785.71
2022年11月10日-2023年02月09日	260,427,027.02	262,402,985.63	263,392,641.35	260,805,624.10	262,023,567.57	262,632,985.40
2023年02月10日-2023年05月09日	231,859,952.34	233,025,268.22	233,608,941.50	232,122,675.62	232,762,027.70	233,081,943.78
2023年05月10日-2023年08月09日	243,239,627.54	244,935,350.19	245,784,808.16	243,437,013.07	244,737,333.09	245,388,143.29
2023年08月10日-2023年11月09日	166,405,196.55	167,285,577.65	167,726,724.81	166,557,382.27	167,132,967.55	167,421,080.66
2023年11月10日-2024年02月09日	204,208,717.63	205,576,736.90	206,262,184.34	204,372,800.80	205,412,102.12	205,932,363.96
2024年02月10日-2024年05月09日	93,071,413.33	93,581,627.04	93,837,412.50	93,166,115.27	93,486,640.20	93,647,154.20
2024年05月10日-2024年08月09日	88,028,495.87	88,818,235.83	89,214,080.46	88,096,844.01	88,749,569.01	89,076,428.74
2024年08月10日-2024年11月09日	17,630,849.61	17,794,391.53	17,876,497.12	17,653,997.94	17,771,131.71	17,829,866.12
2024年11月10日-2025年02月09日	45,141,696.75	45,584,675.52	45,806,980.14	45,195,891.04	45,530,220.85	45,697,810.92
2025年02月10日-2025年05月09日	37,776,022.71	38,081,831.22	38,234,910.69	37,785,017.19	38,072,783.55	38,216,762.19
2025年05月10日-2025年08月09日	6,311,272.71	6,380,831.22	6,415,785.69	6,320,267.19	6,371,783.55	6,397,637.19
2025年08月10日-2025年11月09日	4,207,515.14	4,253,887.48	4,277,190.46	4,213,511.46	4,247,855.70	4,265,091.46
2025年11月10日-2026年02月09日	40,843,888.89	40,980,000.00	41,048,055.56	40,843,888.89	40,980,000.00	41,048,055.56
合计	2,580,532,625.67	2,596,473,767.97	2,604,458,709.74	2,585,146,214.52	2,591,853,168.27	2,595,210,509.14

2.5 现金流量（续）

十、现金流预测（压力测试）

- 根据中航租赁国际有限公司2014年至2019年6月历史数据的统计情况，我们选取历史平均值，损失率1.20%和提前退租率2.00%，对专项计划设立后资产各期间的现金流的结果进行预测，在该种情况下，入池资产现金流对优先级本金的覆盖倍数为1.13倍。

期间	A	B	C	D
	租金流入合计	其中：本金	本金占比 C=B/A	利息（含手续费） D=A-B
2021年10月01日-2022年02月9日	40,037.77	36,723.72	91.72%	3,314.05
2022年02月10日-2022年05月9日	28,532.40	26,110.62	91.51%	2,421.78
2022年05月10日-2022年08月09日	28,503.36	25,887.04	90.82%	2,616.32
2022年08月10日-2022年11月09日	26,251.83	24,520.63	93.41%	1,731.20
2022年11月10日-2023年02月09日	25,881.49	23,953.58	92.55%	1,927.91
2023年02月10日-2023年05月09日	22,382.41	21,324.38	95.27%	1,058.03
2023年05月10日-2023年08月09日	22,552.66	21,252.97	94.24%	1,299.69
2023年08月10日-2023年11月09日	15,200.33	14,699.10	96.70%	501.23
2023年11月10日-2024年02月09日	17,765.15	17,004.87	95.72%	760.28
2024年02月10日-2024年05月09日	8,069.12	7,909.71	98.02%	159.41
2024年05月10日-2024年08月09日	7,376.60	7,004.11	94.95%	372.49
2024年08月10日-2024年11月09日	1,607.80	1,566.29	97.42%	41.51
2024年11月10日-2025年02月09日	3,651.21	3,542.74	97.03%	108.47
2025年02月10日-2025年05月09日	2,958.44	2,822.23	95.40%	136.21
2025年05月10日-2025年08月09日	538.34	529.35	98.33%	8.99
2025年08月10日-2025年11月09日	367.09	364.87	99.40%	2.22
2025年11月10日-2026年02月09日	2,925.66	2,860.45	97.77%	65.21
合计	254,601.66	238,076.66	100.00%	16,525.00

2.5 现金流量（续）

十、现金流预测（压力测试）

- 根据中航租赁国际有限公司2014年至2019年6月历史数据的统计情况，在我们选取历史平均值，损失率1.20%和提前退租率2.00%，的情况下，假设基准利率在2021年1月1日下降0.25个百分点，对专项计划设立后资产各期间的现金流的结果进行预测

期间	A	B	C	D
	租金流入合计	其中：本金	本金占比 C=B/A	利息（含手续费） D=A-B
2021年10月01日-2022年02月9日	40,107.38	36,700.93	91.51%	3,406.45
2022年02月10日-2022年05月9日	28,599.63	26,095.92	91.25%	2,503.71
2022年05月10日-2022年08月09日	28,607.24	25,858.63	90.39%	2,748.61
2022年08月10日-2022年11月09日	26,321.33	24,508.79	93.11%	1,812.54
2022年11月10日-2023年02月09日	25,973.32	23,945.78	92.19%	2,027.54
2023年02月10日-2023年05月09日	22,436.17	21,327.22	95.06%	1,108.95
2023年05月10日-2023年08月09日	22,628.46	21,259.92	93.95%	1,368.54
2023年08月10日-2023年11月09日	15,239.38	14,712.66	96.54%	526.72
2023年11月10日-2024年02月09日	17,823.62	17,021.35	95.50%	802.27
2024年02月10日-2024年05月09日	8,090.81	7,922.93	97.93%	167.88
2024年05月10日-2024年08月09日	7,408.95	7,014.68	94.68%	394.27
2024年08月10日-2024年11月09日	1,614.63	1,570.77	97.28%	43.86
2024年11月10日-2025年02月09日	3,668.51	3,554.69	96.90%	113.83
2025年02月10日-2025年05月09日	2,970.14	2,824.04	95.08%	146.10
2025年05月10日-2025年08月09日	540.97	531.46	98.24%	9.51
2025年08月10日-2025年11月09日	368.79	366.44	99.36%	2.34
2025年11月10日-2026年02月09日	2,930.53	2,860.45	97.61%	70.08
合计	255,329.85	238,076.66	100.00%	17,253.19

第一部分

资产支持专项计划基本情况

第二部分

基础资产资产池简介

第三部分

原始权益人简介

- 3.1 公司概况
- 3.2 风险控制

第四部分

资产证券化的意义

3.1 公司概况

名称：中航国际租赁有限公司

注册资本：人民币997,846.7899万元

法定代表人：周勇

成立日期：1993年11月5日

注册地址：中国（上海）自由贸易试验区南泉路1261号

办公地址：上海市静安区江宁路212号18楼

经营范围：融资租赁，自有设备租赁，租赁资产的残值处理及维修，合同能源管理，从事货物及技术的进出口业务，国内贸易（除专项规定），实业投资，医疗器械经营，相关业务的咨询服务。

- 中航国际租赁有限公司(以下简称“中航租赁”)是商务部和国家税务总局批准成立的国内首批融资租赁试点企业之一，也是国内目前唯一一家央企投资、拥有航空工业背景的专业租赁公司。
- 公司1993年在上海成立，目前经营地在上海，并在北京、成都、爱尔兰等地设立业务网点和办事处，现有客户遍布全国30多个省市超过500家。
- 截至2021年3月末，公司租赁资产规模1,674.88亿元，成为全国租赁行业“千亿”俱乐部的第十一位成员，是内资租赁公司第一家租赁资产规模破1,000亿元的公司。

 中航国际租赁有限公司
AVIC INTERNATIONAL LEASING CO.,LTD.

航空工业集团
金融板块下唯
一租赁平台

 中航国际租赁有限公司
AVIC INTERNATIONAL LEASING CO.,LTD.

中国唯一一家
航空产业背景
的租赁公司

 中航国际租赁有限公司
AVIC INTERNATIONAL LEASING CO.,LTD.

中国最大的为国产
民机提供租赁服务
的租赁公司之一

 中航国际租赁有限公司
AVIC INTERNATIONAL LEASING CO.,LTD.

中国最大的为通用
飞机提供租赁服务
的租赁公司之一

 中航国际租赁有限公司
AVIC INTERNATIONAL LEASING CO.,LTD.

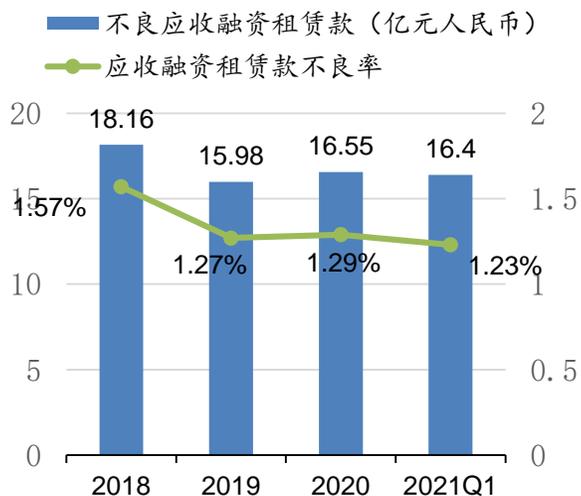
中国最大的为支线
飞机提供租赁服务
的租赁公司之一

3.2 风险控制

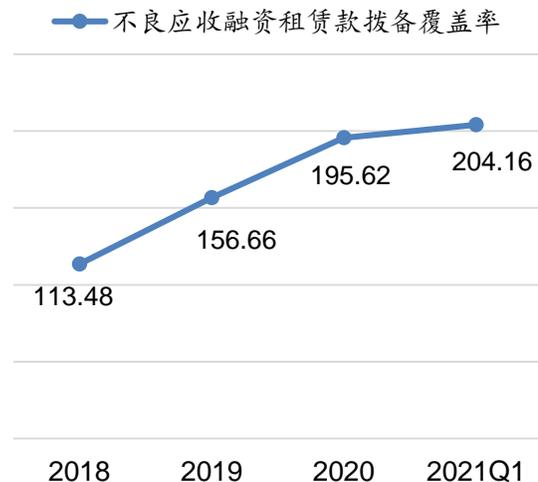
租赁资产质量

- 中航租赁对管理的租赁资产进行分级管理，将租赁资产分为正常、关注、次级、可疑、损失五级，其中次级、可疑及损失纳入不良资产统计，目前关键风险指标趋好。

应收融资租赁款不良率呈下降态势



不良应收融资租赁款拨备覆盖率充足



客户集中度低

单一承租客户集中度情况表

序号	承租人	租赁业务余额 (亿元)	占净资产比例 (%)
1	客户一	42.2	16.87
2	客户二	38.74	15.49
3	客户三	31.99	12.79
4	客户四	30.53	12.2
5	客户五	29.71	11.88

第一部分 资产支持专项计划基本情况

第二部分 基础资产资产池简介

第三部分 原始权益人简介

第四部分 资产证券化的意义

4 资产证券化的意义

