

LIANHE  
IDENTIFICATION  
EVALUATION

IMPACT PLAN

# 2024 年融资租赁行业分析

联合资信 金融评级二部

 **联合资信评估股份有限公司**  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

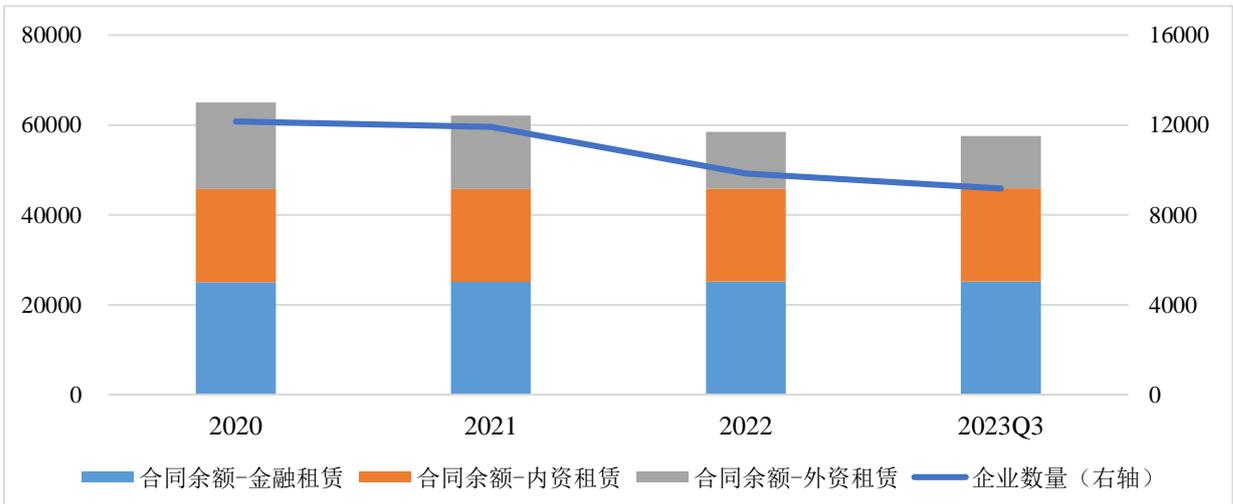


## 一、行业概况及监管政策

**2020年以来，融资租赁行业企业数量和业务规模持续下降，行业呈收缩态势。**

长期以来，我国有两类融资租赁公司：一类是由原中国银行保险监督管理委员会（以下简称“原银保监会”）批准成立的金融租赁公司，属于非银行金融机构；另一类是由商务部批准成立的租赁公司<sup>1</sup>，该类租赁公司主要是由非金融机构设立。受监管趋严和宏观经济下行压力加大影响，自2020年以来，融资租赁公司数量持续减少，业务规模持续收缩。截至2023年末，全国融资租赁企业总数约为8846家，较2022年末的9839家减少了993家，降幅为10.09%，整体上依然处于收缩态势。截至2023年9月末，合同余额约为57560亿元，较2022年末的58500亿元减少了940亿元。

图1 融资租赁公司业务发展情况（单位：家、亿元）



注：不含单一项目公司、分公司、SPV子公司、港澳台当地租赁企业和收购海外的公司，不含已正式退出市场的企业，包括一些地区监管部门列入失联或经营异常名单的企业。

资料来源：中国租赁联盟、南开大学当代中国问题研究院、租赁联合研究院，联合资信整理

**主体信用等级高的融资租赁公司资本市场融资渠道较丰富，是资本市场的主要参与者，资产支持证券为信用等级较低的融资租赁公司提供了一条债券市场融资渠道，2023年融资租赁企业发行债券加权利率下降明显。**

从主体级别看，发行信用债的融资租赁公司主体级别整体高于发行资产支持证券的融资租赁公司。2023年，发行信用债的主体中，主体级别为AAA占比57.75%、AA+占比32.39%、AA占比8.45%、无级别占比1.41%；发行资产支持证券的主体中，主体级别为AAA占比23.68%、AA+占比13.16%、AA占比10.53%、无级别占比52.63%。

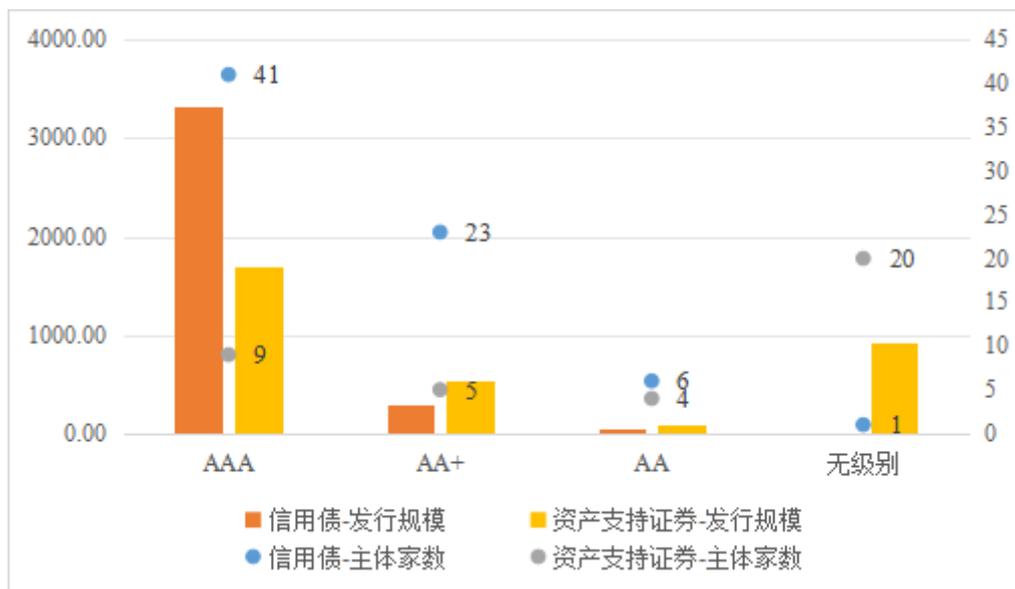
<sup>1</sup>2018年5月，商务部已将制定融资租赁公司业务经营和监管规则职责划给原中国银行保险监督管理委员会。2023年11月10日，国家金融监督管理总局发布了《国家金融监督管理总局职能配置、内设机构和人员编制规定》，文件提到打击非法金融活动局负责拟定融资租赁公司等地方金融组织监管制度，指导和监督地方金融监管部门相关业务工作。

从发行规模看，2023 年，信用债中，AAA 主体发行规模占比 90.45%、AA+主体发行规模占比 8.27%，AA 和无级别主体发行规模占比极低且基本含有 AAA 增信；资产支持证券中，AAA 主体发行规模占比 51.93%、AA+主体发行规模占比 16.82%、AA 主体发行规模占比 2.68%、无级别主体发行规模占比 28.57%。

在信用债市场中，AAA 主体是主要参与者；在资产支持证券市场中，AAA 主体发行规模占比有所下降，但是仍占半壁江山。值得注意的是，信用债和资产支持证券高级别发行主体的重合度高，发行资产支持证券的 AAA 主体全部发行了信用债，80.00%的 AA+主体也发行了信用债。综上，信用等级高的主体债券市场融资渠道较丰富，可根据自身融资需求选择不同的债券品种；资产支持证券为信用等级较低的融资租赁公司提供了一条债券市场融资渠道。

从融资成本看，2023 年，融资租赁公司发行债券加权利率 3.39%，同比 2022 年加权利率 3.41%减少 182 个 BP，融资租赁公司整体融资成本下降明显。

图 2 2023 年发债融资租赁公司主体级别分布情况（单位：家数、亿元）



注：级别为最新主体级别；对于级别有差异的主体按最高级别统计。

资料来源：Wind，联合资信整理

2023 年 10 月，国家金融监管总局下发了金融租赁公司管理办法，引导金融租赁公司回归“融资融物”的经营模式，体现了监管机构对融资租赁行业的监管趋势，虽暂未有针对融资租赁公司下发相应的监管文件，但要求融资租赁行业进一步回归本源方向明确。《融资租赁公司监督管理暂行办法》中设置的三年过渡期已到，但仍有部分融资租赁公司因业务定位等原因无法满足监管指标，融资租赁公司所在地较多

的天津、江苏和上海等地区均延长了融资租赁公司监督管理办法实施的过渡期，但未来监管政策是否落实仍然存在不确定性。

近年来监管政策逐步引导融资租赁公司回归本源，专注主业，提高服务实体经济的能力；同时规范地方金融组织及其活动，防范、化解与处置金融风险，限制融资租赁公司违规向政府融资平台提供融资。2023年10月，国家金融监督管理总局发布了《金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》（金规〔2023〕8号），从健全公司治理和内控管理机制、规范融资租赁经营行为、有的放矢提升金融监管有效性和建立健全监管协作机制等四个方面提出十三项监管要求，强调突出金融租赁公司特色，回归以融资和融物相结合的经营模式，旨在促进融资租赁公司聚焦主责主业，服务实体经济；此外，文件在规范融资租赁经营行为中强调了优化租赁业务结构，2024年新增业务中售后回租业务占比相比2023年前三季度要下降15个百分点，力争在2026年实现年度新增直租业务占比不低于50%的目标。虽然融资租赁公司不是银保监会印发《关于加强金融租赁公司融资租赁业务合规监管有关问题的通知》（银保监办发〔2022〕12号）和金规〔2023〕8号文的直接发文对象，但未来监管趋势趋同。现阶段，融资租赁公司业务模式仍以具有信贷业务特征的售后回租为主，并且城投业务占据一定规模，存在违规新增隐债的风险和租赁物难以处置的问题，融资租赁公司城投业务的新增及存量资产的质量受政策影响的可能性大。未来融资租赁公司将向服务实体经济转型发展，随着监管政策的逐步引导和行业竞争的加剧，对融资租赁公司的人员配备、专业能力积累和风控水平提出了更高的要求。

原银保监会印发的《融资租赁公司监督管理暂行办法的通知》三年的过渡期已过，部分融资租赁企业的集中度面临较大整改压力。2023年5月11日，江苏省地方金融监督管理局发布关于延长《江苏省融资租赁公司监督管理实施细则（试行）》有效期的通知，确定将有效期延长至2025年3月1日。2023年5月15日，天津市地方金融监督管理局发布《关于延长天津市融资租赁公司监管过渡期安排的通知（征求意见稿）》，提出融资租赁公司监管过渡期在原三年过渡期基础上延长至2025年12月31日。

## 二、未来发展

展望2024年，中国经济长期向好的基本趋势没有改变，融资租赁公司总体将缓慢发展，租赁资产质量持续承压，流动性压力仍在；融资租赁公司业务转型压力加大，应着力于提升自身专业水平，增加可持续经营能力。产业方面布局较多、股东背景强的融资租赁公司可能更具韧性。

2023年，中国经济回升向好，2024年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。我们预计2024年融资租赁行业总体将缓慢发展。行业分化趋势将继续，头部融资租赁公司经过多年的经营，已形成了较大的业务规模，资本实力较强，并且在深耕的领域具有较强的专业能力和丰富的业务资源，风险识别能力以及损失吸收能力较强，融资渠道较丰富且融资成本较低，相较于低级别的融资租赁公司，具有更强的竞争能力。

融资租赁公司中小企业客户较多，抗风险能力较小，租赁资产质量持续承压。另外考虑到融资租赁公司城投业务具有一定规模且城投客户资质相对下沉，仍需警惕尾部区域城投信用风险的释放，城投业务资产质量仍承压。融资租赁公司2024年和2025年到期信用债占比高，未来债券兑付压力增加，整体看，融资租赁公司流动性压力较大。此外，租赁融资需求较大的行业中，房地产及建筑类企业的偿债压力短期难以有效缓解，城投的非标违约风险加大，加之监管加强对涉政府隐债的合规审查，预计未来展期、违约的可能性增加，融资租赁公司业务转型压力加大，同时，若融资租赁公司资产端回收不及预期，加之负债端结构偏短，融资租赁公司流动性风险将进一步加大。相对而言，前期在产业方面布局较多、股东背景强的融资租赁公司面临市场冲击可能更具韧性。

## 免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。