



2026 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

2022年以来，租赁行业整体处于收缩状态，预计未来行业合同余额将逐步企稳，同时，融资租赁企业面临着来自同业和其他金融机构很强的竞争压力。

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融资租赁公司，该类租赁公司主要是由非金融机构设立，一般简称商租企业。受监管趋严和宏观经济增长压力加大影响，自2022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2025年6月末，全国融资租赁企业总数继续下降至7020家，其构成以外资融资租赁公司为主，金融租赁企业数量少且保持稳定。

从合同余额来看，2022—2024年末，全国融资租赁合同余额持续下降，2023年末、2024年末合同余额较上年末的降幅分别为3.59%、3.19%，降幅有所收窄，截至2025年6月末，全国融资租赁合同余额约为54240亿元，较上年末小幅下降0.66%，降幅进一步显著收窄。从合同余额的构成来看，2022—2024年末，金融租赁企业的合同余额持续小幅增长，金融租赁企业相对商租企业具有较强的资金成本优势，对其产生很强的竞争压力。同时，其他金融机构也可能对融资租赁企业产生竞争。

图 1.1 融资租赁企业数量情况（单位：家）

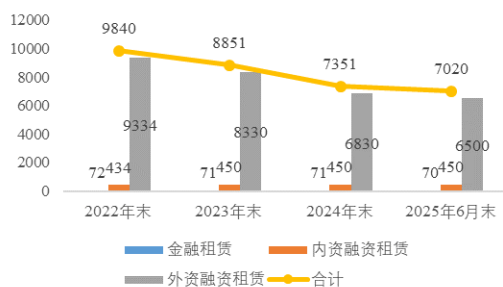
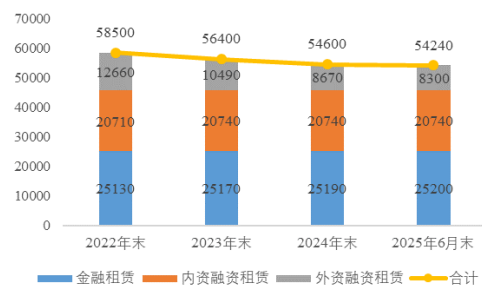


图 1.2 融资租赁企业合同余额情况（单位：亿元）



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

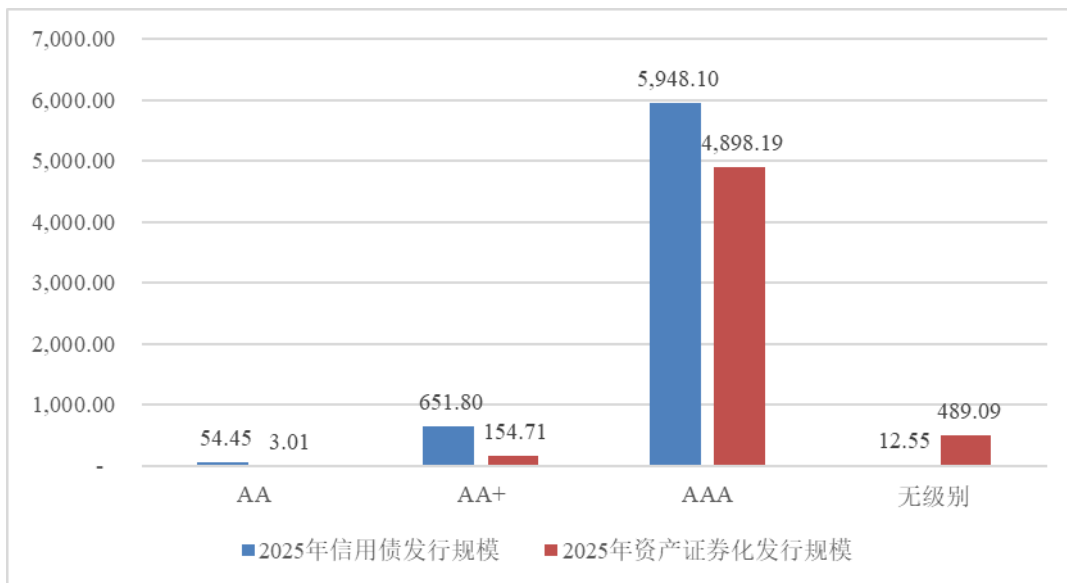
主体信用等级高的融资租赁公司资本市场融资渠道较丰富，是资本市场的主要参与者，信用等级较低的融资租赁公司多选择发行资产支持证券的融资方式；2025年，融资租赁公司信用债发行平均票面利率同比下降，且AAA发行主体资金成本优势明显。

从主体级别看，2025年，发行信用债的主体中，主体级别为AAA发行规模占比89.22%、AA+占比9.78%，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88.34%、AA+主体发行规模占比2.79%、

AA 主体发行规模占比 0.05%、无级别主体发行规模占比 8.82%。

在信用债市场和资产支持证券市场中，AAA 主体均是主要参与者，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。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；发行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。

图 2 2025 年发债融资租赁公司主体级别分布情况（单位：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

从融资成本看，2025 年，融资租赁公司发行债券加权平均利率 1.97%，较 2024 年发债加权平均利率 2.37%减少 40 个 BP，融资租赁公司整体融资成本下降明显。分级别来看，2025 年，AAA 主体平均票面利率 1.93%、AA+主体平均票面利率 2.31%、AA 主体平均票面利率 2.60%，AAA 发行主体资金成本优势明显。

监管层面细化业务开展规范，延续“融物”的监管指导，鼓励融资租赁公司服务实体经济。

2025 年 1 月，国家金融监督管理总局发布《金融租赁公司监管评级办法》，通过五大维度（公司治理、资本管理、风险管理、专业能力、信息科技管理，权重分别为 20%、15%、30%、25%、10%）进行评价，“信息科技管理”要素为新增要素。监管评级结果从优到劣分为 1—5 级和 S 级，金融租赁公司出现重大风险的，直接划分为 5 级。处于重组、被接管、实施市场退出等情况的金融租赁公司可以列为 S 级，评级结果与监管强度挂钩。2025 年 12 月，国家金融监督管理总局印发《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》，自 2026 年 1 月 1 日起施行，引导金融租赁公司聚焦主业，

发挥“融资+融物”特色，服务实体经济，金融租赁公司开展售后回租业务时，应当加强对租赁物适格性、租赁物所有权转移真实性、承租人融资和租赁物使用需求真实性、合法性和合理性的审查。国家金融监督管理总局对金融租赁公司的监管思路未来可能延伸至融资租赁公司。

2025 年以来，多个省市发布融资租赁相关的监管细则、细化业务开展规范，加强现场监管，放宽了特定领域的集中度限制等。比如，2025 年 7 月，广东省地方金融管理局发布《广东省融资租赁公司监督管理实施细则》，对业务开展设置了负面清单，禁止与银行合作开展“租金贷”类信贷产品。2025 年 9 月，浙江省地方金融管理局发布了《浙江省运用融资租赁工具支持设备更新奖励实施细则》，通过省级财政出资引导本地区的企业进行设备租赁。2025 年 11 月，湖北省地方金融管理局明确要求融资租赁企业注册资本不低于 1 亿元且须一次性实缴，并强化了对股东出资、关联交易等方面的监管。2026 年 1 月，天津印发《天津市建设国际一流国家租赁创新示范区实施方案（2026-2030）》，鼓励租赁公司发行 ABS、绿色金融债，做强专业化经营性租赁业务。2026 年 3 月山东省印发《山东省融资租赁公司租赁物管理规则》，明确商租全品类租赁物准入负面清单。

二、未来发展

未来，融资租赁企业仍将面临债务规模较大、盈利能力承压等挑战，但是考虑到融资租赁企业的规模及营业收入增长、资本实力持续增加、杠杆水平适中、资产质量较好等因素，在趋严的监管环境下，预计未来一年内融资租赁行业信用风险将保持稳定。

短期来看，融资租赁企业仍将面临流动性压力、盈利能力承压等问题。融资租赁企业往往通过筹资活动的资金支撑租赁资产投放，且存在一定程度的资产负债久期不匹配状况，融资租赁企业债务规模较大且短期债务占比较高的情况仍将持续，考虑当前市场整体低利率环境，租赁公司流动性风险相对可控。另外，融资租赁企业计提的各项减值准备对融资租赁行业的盈利能力产生一定的压力，同时，投资收益的波动也会影响租赁企业的盈利稳定性。

长期来看，随着内生性增长、股东支持、不良率下降、监管政策逐渐细化等，融资租赁企业将稳定发展。一方面，融资租赁企业内生性增长较好，2022—2024 年，样本融资租赁企业平均营业收入实现持续增长，2025 年前三季度样本融资租赁企业平均营业收入实现同比增长且增速有所提升，另一方面，随着股东持续投入资本金，预计融资租赁企业的资本实力未来仍将保持增长，融资租赁企业的杠杆倍数亦随之下降，未来将保持在适中水平。另外，从资产质量来看，预计融资租赁企业的不良率将保持

在较低水平，资产质量保持较好水平。受益于市场利率的整体下行，未来，融资租赁企业融资成本预计将进一步下行。综合影响下，预计未来部分融资租赁企业的主体级别将得到提升。最后，融资租赁公司业务转型是大势所趋，虽然面临业务规模下降的转型风险，但若转型成功，融资租赁公司业务结构将更加合理，实现企业良性发展，最终提升自身信用水平。

政策方面，各地方金融监管局仍将严格监管，同时，鼓励融资租赁公司服务实体经济，过去“类信贷”的简单模式将难以为继，未来，预计监管政策将进一步放松对芯片、航天、船舶等硬科技、关键领域的业务集中度限制，并进一步鼓励相关领域的“融物”业务。

综上，预计未来一年内融资租赁行业信用风险将保持稳定。

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

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。