

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION
IMPACT
PLAN

2023 年金融租赁行业分析



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



一、行业概况

截至 2021 年末，全国获批成立的金融租赁公司（含专业子公司）71 家，行业主体数量稳定；注册资本总计 2861.97 亿元，资本金规模不断扩大。

从股东背景来看，银行系金融租赁公司及控股股东为大型中央国有企业的非银行系金融租赁公司依托于母行或母公司，具有资金实力较强、融资成本较低、信用信息较为完善、客户群体较多等优势，业务发展一般定位于航空、航运、大型设备制造业等行业，同时开展经营租赁业务力度较大，业务发展更具优势；部分小型银行系金融租赁公司业务集中于公共事业等领域，客群集中在城投平台。由于受到资本金和融资渠道的限制，非银行系金融租赁公司，尤其是股东非大型中央国有企业的，多将业务定位于装备制造、基础设施、新能源、医疗设备等领域；部分非银行系金融租赁公司业务以服务股东集团内部相关产业为主，市场化业务开展相对有限；另有部分大型金融租赁公司成立专门的航空航运金融租赁公司专职开展相关业务。

二、经营状况

经济低迷以及监管趋严使得金融租赁行业由高速增长向稳健发展过渡，行业资产及业务规模增速放缓。近年来，受宏观经济低迷影响，企业经营发展困难，加之银行授信下沉且贷款利率下行，企业对于租赁的需求减弱，金融租赁公司展业难度上升；此外，行业监管趋严，金融租赁行业由高速增长向稳健发展过渡。截至 2021 年末，金融租赁公司合同余额约 2.51 万亿元，较上年末增加 60 亿元；金融租赁行业总资产规模 35796.39 亿元，同比增长 3.69%。

受经济低迷影响，金融租赁公司呈现差异化的业务发展态势，行业发展逐步分化；目前行业风险整体可控。近年来，受宏观经济低迷影响，住宿餐饮业、旅游业、交通运输业等行业受到较大冲击，金融租赁公司开展业务涉及相关领域的，一方面业务拓展承压，另一方面风险管控压力加大。同时经济低迷及利率下行引发企业对于租赁的需求减弱，金融租赁公司短期业务拓展面临一定压力，使得部分金融租赁公司业务收缩，其中非银行系金融租赁公司受到的影响相对较大。但同时，头部金融租赁公司凭借资金实力和专业能力，依托近年来的低成本资金，更好地服务实体经济，发挥逆周期调节作用，业务发展依然保持良好态势。从盈利水平来看，得益于业务的发展以及国内流动性宽松环境下融资成本的下降，金融租赁公司盈利水平呈增长态势；得益于融资成本优势，银行系金融租赁公司盈利水平整体优于非银行系金融租赁公司。从资产质量来看，体量较大的金融租赁公司专业化发展程度较高，运营管理更为规范，整

体风险与不良资产的防控手段强于中小体量的金融租赁公司；中小体量的金融租赁公司由于融资成本的限制，客户层级较低，推升了项目风险。截至 2021 年末，金融租赁行业不良资产余额 281.63 亿元，不良融资租赁资产率为 0.98%，行业风险整体可控。

金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；债权融资方面主要通过银行渠道融资，同时通过发行金融债券满足中长期资金需求。从融资渠道来看，金融租赁公司主要资金来源可大致分为股权融资和债权融资。由于金融租赁公司业务集中在大资产类行业，为满足业务发展和监管对于资本充足率的要求，多采取增资以提升资本实力。从公开数据情况来看，金融租赁公司整体资本充足水平较好。金融租赁公司的债权融资主要包括银行借款、发行债券、ABS 等，银行借款约占资金来源的 50~80%，且大部分为短期；近年来，发行债券也逐渐成为金融租赁公司重要的融资渠道。从发行债券品种来看，金融租赁公司主要发行金融债，并配合少量的 ABS。金融租赁公司资产规模的扩张对中长期资金需求较为强烈，而金融债主要集中在三年期，可以满足其资金需求，并在一定程度上改善其资产负债结构；同时，金融债的综合发行成本也低于 ABS，且融资便利性更优，因此金融租赁公司发行金融债的意愿相对更强。2021 年，金融租赁公司共计发行债券（含人民币金融债及境外债）规模 987.76 亿元，其中人民币金融债发行规模 678.50 亿元。2022 年，出于审慎性考虑，人民银行暂停金融租赁公司金融债券新发行审批及备案审查，全年仅有货运物流主题金融债成功发行，金融债券发行规模显著下降。

三、监管政策

作为非银持牌金融机构，金融租赁公司的监管要求与银行相近，近年来监管部门逐步完善行业监管体系，引导金融租赁公司业务回归主业，加强服务实体经济质效，有助于行业持续稳健发展。

2022 年，《中国银保监会办公厅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》发布，引导金融租赁公司业务回归主业，突出“融物”功能，加大对先进制造业、绿色产业、战略新兴领域等方面的支持力度，不断提升服务实体经济质效；强化构筑物作为租赁物的适格性监管，要求金融租赁公司以构筑物作为租赁物开展业务的，构筑物需具备所有权完整且可转移、可处置、非公益性和具备经济价值等前期条件；要求金融租赁公司在三年过渡期内，分阶段压降构筑物租赁业务。压降构筑物租赁业务的要求对开展相关业务较多的金融租赁公司形成一定压力，存量业务有待压降，同时新增业务的合规性要求加强，业务规模增长承压。

四、发展前景

金融租赁行业特性使其成为服务实体经济的重要融资模式，整体行业发展前景较好；金融租赁公司应回归租赁本源，加快向专业化、特色化转型。金融租赁行业与实体经济产业关系密切，在业务发展中金融租赁公司可以充分发挥“融资+融物”的特性，横跨产业和金融，更好地服务实体经济，在国家各项导向型政策的推进下，行业发展前景较好。近年来，在宏观经济震荡、供给侧结构性改革不断深入、监管政策不断趋严的背景下，金融租赁公司进入转型发展期。金融租赁公司应着力向特色化差异化经营、区域化服务当地、专业化提升竞争力等方向寻求突破，抢占市场新赛道，提升盈利空间。

金融租赁公司未来持续面临中长期融资渠道探索、租赁资产质量管理以及风险管控压力。另一方面，由于金融租赁公司业务多集中在大资产类行业，资金需求较大，虽然可以通过发行金融债券等渠道融资，但目前主要业务资金仍来源于银行借款。考虑到融资租赁业务中长期项目占比较多，银行短期信贷融资与融资租赁业务存在一定的期限错配，金融租赁公司未来持续面临中长期融资渠道探索以及流动性风险管控压力。金融租赁公司之前年度业务快速拓展，资产规模及业务规模快速扩张。在近年来宏观经济低迷、产业结构调整及市场整体信用风险加大的情况下，金融租赁公司资产质量的问题也逐步显现，风险防控压力加大，未来将持续面临加强风险防控及租赁资产管理的压力。

参考文献

[1]中国银行业协会金融租赁专业委员会. 中国金融租赁行业发展报告（2021）[R]. 北京：中国金融出版社，2022 年.

联系人

投资人服务 010-85679696-8624 chenjialin@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，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

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。