

2023 年中国融资租赁行业信用风险展望

金融评级二部 刘嘉 张帆 刘鹏 李冠男

主要观点：

- 2022 年 1—11 月，资产证券化产品仍为融资租赁企业的主要直接融资品种；高级别主体公开市场融资渠道畅通且发行规模占比最高，融资租赁行业信用资质分化依旧。
- 信用评级方面，2022 年以来，各新增 1 家融资租赁公司发生信用等级上调和下调，出现级别下调企业主要系营业收入下降且减值损失增加、利润大幅亏损。
- 2022 年以来，各地方金融监督管理出台的政策均以规范地方金融组织及其活动，防范、化解与处置金融风险为主，各省市地方金融监管局对非本省市注册地的融资租赁是否可跨区开展业务未有明确禁止，基本态度是以鼓励资本实力强、盈利能力好的融资租赁企业在本省设立分支机构，同时以属地化监管为原则。
- 从财务指标来看，2021 年 AAA 级别融资租赁公司资产、所有者权益保持较快增长，AA+级别租赁公司营收和利润增速高于其他级别租赁公司；融资租赁企业拨备前利润增速低于净利润增速，不良率处于小幅增长趋势，整体行业拨备较为充足，盈利能力较 2020 年有所提升。
- 在宏观经济下行、疫情冲击以及债券违约常态化的大环境下，低级别融资租赁公司的资产质量预计会受到较大冲击，盈利面临较大压力，高级别产业背景租赁公司投放增长，盈利能力有望持续提升。

行业展望：

稳定

一、融资租赁企业 2022 年信用风险回顾

（一）信用风险回顾

2022 年 1—11 月，资产证券化产品仍为融资租赁企业的主要直接融资品种；高级别主体公开市场融资渠道畅通且发行规模占比最高，融资租赁行业信用资质分化依旧；前十大主体发债规模小幅下降。

2022 年 1—11 月，融资租赁行业共计 48 家企业发行债券（不包含资产证券化产品），累计发行规模 2780.45 亿元，同比增长 8.69%；从发债品种上来看，短期融资券发行规模占比 49.42%，公司债发行规模占比 29.56%，中期票据发行规模占比 19.44%，融资租赁公司主要在银行间市场发行债券且期限偏短期，大部分发行主体募集资金用于借新还旧，仅有少部分主体用于补充流动资金。

2022 年 1—11 月，融资租赁行业共计 128 家发行资产证券化产品，累计发行 3775.71 亿元，同比基本持平，占整体融资租赁行业发行规模的 57.59%，是融资租赁企业的主要融资产品。

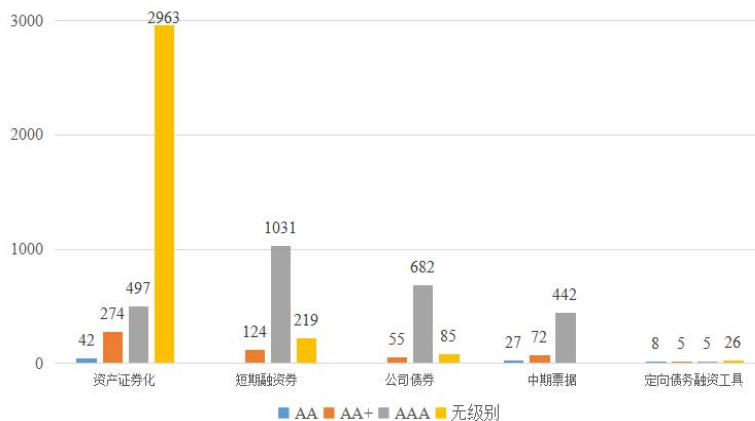
表 1 融资租赁企业发债同期对比（单位：只、亿元）

项目	2021 年 1—11 月		2022 年 1—11 月	
	只数	发行规模	只数	发行规模
短期融资券	171	1241.70	181	1374.05
公司债券	91	803.50	98	821.90
中期票据	46	365.60	60	540.50
定向工具	17	147.30	9	44.00
小计	325	2558.10	348	2780.45
资产证券化	1076	3775.56	1071	3775.71
合计	1401	6333.66	1419	6556.16

资料来源：Wind，联合资信整理

从 2022 年 1—11 月债券（含资产证券化）发行规模看，AAA 级企业占比 40.52%，AA+ 级占比 8.09%，AA 级企业占比 1.17%，无公开主体信用级别的企业占比 50.22%。整体看，融资租赁企业信用资质两级分化较为明显，主体信用级别 AAA 的融资租赁企业在公开市场发行产品可选择性较多。2022 年 1—11 月 AAA 的融资租赁企业发行的短期融资券、公司债券和中票均为最多，对于资产支持证券，发行主体大部分无公开主体级别。

图 1 2022 年 1—11 月不同融资租赁企业主体级别分布情况（单位：亿元）



注：无级别代表公开市场无主体评级且仅有债项评级的企业
资料来源：Wind，联合资信整理

从前 10 大发债主体来看，2022 年 1—11 月，前 10 大发债主体合计发行信用债（不含资产证券化）1873.30 亿元，同比小幅下降 2.98%，占融资租赁行业整体信用债发行规模的 67.37%，同比去年同期下降 8.10 个百分点；前 10 大发债主体中远东国际融资租赁有限公司、平安国际融资租赁有限公司保持行业发债规模排名不变；国网国际融资租赁有限公司发债规模同比大幅增长 41.18%，进入行业发债规模前三；中航国际租赁有限公司发债规模下降 37.65%，发债规模排名由第三名下降至第五名；海通恒信国际融资租赁股份有限公司保持第四名发债规模排名，发债规模同比增长 6.02%。整体看，前 10 大发债规模同比有所下降，但资质良好的融资租赁公司仍然保持发了稳定的发展趋势。

表 2 前 10 大发债主体情况（单位：亿元）

序号	2021年1-11月发债主体	发债金额	序号	2022年1-11月发债主体	发债金额
1	远东国际融资租赁有限公司	415.00	1	远东国际融资租赁有限公司	393.00
2	平安国际融资租赁有限公司	306.00	2	平安国际融资租赁有限公司	349.00
3	中航国际租赁有限公司	264.00	3	国网国际融资租赁有限公司	240.00
4	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	189.30	4	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	200.70
5	国网国际融资租赁有限公司	170.00	5	中航国际租赁有限公司	164.60
6	中电投融和融资租赁有限公司	159.00	6	中国环球租赁有限公司	129.00
7	中国环球租赁有限公司	137.50	7	华能天成融资租赁有限公司	120.00
8	华能天成融资租赁有限公司	135.00	8	海发宝诚融资租赁有限公司	100.00
9	广州越秀融资租赁有限公司	82.00	9	中电投融和融资租赁有限公司	92.00
10	国新融资租赁有限公司	73.00	10	招商局通商融资租赁有限公司	85.00
合计	/	1930.80	合计	/	1873.30

注：表格中公司名称标红代表 2021 年 1—11 月和 2022 年 1—11 月发债金额均为融资租赁行业前 10 的企业；上述口径不含资产证券化产品

资料来源：Wind，联合资信整理

以 3 年期信用债样本为例，得益于较为宽松的货币政策，2022 年 1—11 月加权平均票面利率整体同比有所下降，其中 AA 级别利率下降明显。分级别来看，融资租赁企业的票面利率均值受到主体级别的显著影响。2022 年 1—11 月，AAA 级别融资租赁企业的票面利率较 AA+ 级别融资租赁企业票面利率低 0.53 个百分点，AA 级别融资租赁企业票面利率与 AA+ 融资租赁企业票面利率比较接近，主要系 AA 级别融资租赁企业发行的部分信用债添加增信措施。

图 2 融资租赁企业加权平均票面利率情况（单位：%）



资料来源：Wind，联合资信整理

2022 年以来融资租赁行业信用市场公开数据中，发生 1 个级别上调和 1 个级别下调，

整体信用环境稳定，出现级别下调企业主要是营业收入下降且减值损失增加、利润大幅亏损。

2022 年 1—11 月发行债券的公司，共有 2 家企业主体评级发生变动，其中三峡融资租赁有限公司（以下简称“三峡租赁”）主体级别由 AA⁺调整至 AAA，主要系三峡租赁股东对其增加注册资本，资本实力增强，且三峡租赁依托股东的资源专注于风电、光伏等清洁能源板块具备专业优势性强。武汉光谷融资租赁有限公司（以下简称“光谷租赁”）主体级别由 AA 下调至 AA⁻，主要系光谷租赁收入下降且增加计提减值损失，出现亏损等原因。对比 2021 年信用级别调整情况，高级别信用主体保持稳定未发生下调，AA 级别主体信用风险加剧。

表 3 融资租赁行业级别调整情况

评级调整期间	公司名称	前次级别	调整后级别	调整方向
2022 年	三峡融资租赁有限公司	AA ⁺	AAA	上调
	武汉光谷融资租赁有限公司	AA	AA ⁻	下调
2021 年	国泰租赁有限公司	AA ⁺	AAA	上调
2020 年	中信富通融资租赁有限公司	AA	AA ⁻	下调
	大唐融资租赁有限公司	AA ⁺	AAA	上调
	中建投租赁股份有限公司	AA ⁺	AAA	上调
	青岛城乡建设融资租赁有限公司	AA	AA ⁺	上调

注：仅含公司公告的级别调整，不含仅调整展望或列入评级观察、出具关注公告等资料来源：Wind，联合资信整理

（二）行业监管环境

2022 年以来，各地方金融监督管理出台的政策均以规范地方金融组织及其活动，防范、化解与处置金融风险为主，各省市地方金融监管局对非本省市注册地的融资租赁是否可跨区开展业务未有明确禁止，基本态度是鼓励资本实力强、盈利能力强的融资租赁企业在本省设立分支机构，同时以属地化监管为原则。

2021 年 12 月央行发布的《地方金融监督管理条例（草案征求意见稿）》（以下简称“《征求意见稿》”）公开征求意见，明确了地方金融监管规则和上位法依据，进一步压实地方金融监督管理部门职责，按照“中央统一规则、地方实施监管，谁审批、谁监管、谁担责”的原则，将地方各类金融业态纳入统一监管框架，强化地方金融风险防范化解和处置。《征求意见稿》中对租赁公司影响较大是地方金融组织应当服务本地，原则上不得跨省开展业务。

《征求意见稿》发布后多地地方金融监督管理局发布了关于融资租赁公司的监管文件。根据各地地方金融监管局出台的政策，未对非本省市的设立的租赁公司要求原则上不跨省开展业务，同时租赁公司注册地所在较多的省市未出具相关政策指导意见。2021 年 12 月，吉林省地方金融监管局要求省外租赁需要报备，长期开展业务应以设立分支机构形式申请业务报备。2022 年 2 月，内蒙古自治区地方金融监督管理局《征求意见稿》要求本省设立的租赁公司原则上不得跨省设立分支机构，开展业务。2022 年 3 月，陕西省地方金融局要求当地金融组织组织应当坚持服务本地原则，按照地方金融监督管理部门许可或者批准的区域和经营范围开展金融业务活动，省外的金融组织也需要按照本省的规定定期报送业务报告。北京市金融监管局对本市设立分支机构明确了设立资格。2022 年 5 月，湖北省对省外融资租赁公司在湖北设立分支机构明确了注册资本金规模，经营状况较好等细则要求。2022 年 7 月，广东省地方金融监督管理局提到省内融资租赁公司跨地市设立的分支机构的日常监管管

理，由分支机构注册地市级监管部门负责，融资租赁公司注册地监管部门应当予以配合。省外融资租赁公司在本省分支机构的日常监督管理由注册地市级监管部门负责，必要时可由省级监管部门协调其总公司注册地省级监管部门支持。2022年9月，安徽省金融监管局提到省外融资租赁公司在本省开展经营活动的及省内融资租赁公司跨市经营的，业务开展情况须按季度向业务所在地市级监管部门备案。2022年10月，深圳市地方金融监督管理局发布通知，严禁融资租赁公司开展涉地方政府隐性债务的业务，不得新增地方政府隐性债务的业务，规范租赁公司合规经营。

我们通过与多家融资租赁公司调研了解，多数融资租赁公司建议监管分规模大小区分是否跨区域展业或者取消对租赁公司跨区展业的限制，对业务区域集中且已设置分支机构的公司，归属于当地金融监管局管理。

2022年11月，银保监会发布了《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》，引导金融租赁公司立足主责主业，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，另外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，严禁以明显不符合上述标准、可能增加地方政府隐性债务的构筑物作为租赁物。虽然该条例仅针对金融租赁公司，但地方金融监管局对融资租赁公司亦下发了通知严禁融资租赁公司增加地方隐性债务，并对融资租赁物合法合规性进行检查，银保监会对金融租赁公司的监管亦是对融资租赁行业监管的风向标。

表4 近期融资租赁行业相关政策情况

时间	发布机构	政策
2021年12月	吉林省地方金融监督管理局	《吉林省融资租赁公司监督管理实施细则（试行）》的通知
2022年2月	银保监会	《融资租赁公司非现场监管规程》
2022年2月	内蒙古自治区地方金融监督管理局	《内蒙古自治区融资租赁公司监督管理实施细则》公开征求意见稿
2022年3月	北京市金融监管局	《北京市融资租赁公司监督管理办法（征求意见稿）》
2022年3月	陕西省地方金融监督管理局	《陕西省地方金融条例》自2022年7月1实行
2022年5月	湖北省地方金融监督管理局	《湖北省融资租赁公司监督管理实施细则（试行）》
2022年6月	北京市金融监管局	《北京市地方金融组织监管评级与分类监管办法》
2022年7月	广东省地方金融监督管理局	《广东省融资租赁公司监督管理实施细则》
2022年8月	北京市金融监管局	《北京市地方金融组织行政许可实施办法》
2022年9月	安徽省地方金融监管局	《安徽省融资租赁公司监督管理实施细则》公开征求意见
2022年10月	深圳市地方金融监督管理局	《关于严禁开展涉地方政府隐性债务的业务的通知》

资料来源：公开资料，联合资信整理

（三）行业运营情况

2022年以来，我国继续实施稳经济一揽子政策和接续政策，为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境，但外部信用环境仍然不容乐观，民营地产业债违约多发。2022年上半年融资租赁企业家数继续减少，行业规模持续收缩，但降速较上年有所收窄。

2022年上半年，我国经济下行压力持续加大，党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度，及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来，对经济运行面临的一些突出矛盾和问题，党中央、国务院坚持稳中求进总基调，在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施19项稳经济接续政策，同时多措并举稳外资、稳外贸，提振房地产市场信心。融资环境方面，2022

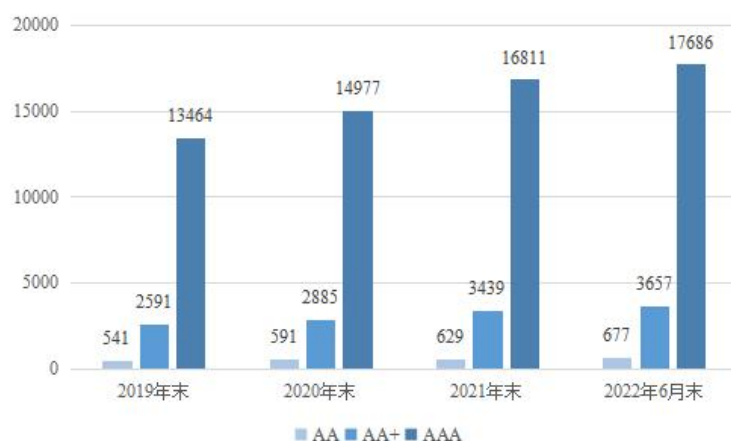
年1—11月，新增社融规模30.49万亿元，同比多增1.51万亿元；11月末社融规模存量同比增长10.00%。外部信用环境方面，2022年1月1日—12月12日，债券市场共有14家发行人发生违约，较上年同期减少7家，共涉及到期违约债券39支，违约时债券余额合计约233.93亿元，而2021年同期金额为1070.79亿元，违约债券余额同比大幅下降78.15%，违约企业主要为民营企业。

截至2022年6月末，全国融资租赁公司（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）总数约为11603家，较年初的11917家减少了314家。分类别来看，金融租赁企业为72家，较年初增加1家；内资租赁较年初增加3家，外资租赁较年初减少317家。从业务规模来看，截至2022年6月末，全国融资租赁公司业务总量60330亿元，较年初下降2.85%，但降速较上年有所收窄。

2021年，各主体级别的样本企业资产规模、所有者权益均保持增长，流动比率有所下降；主体级别高的样本企业因融资渠道更为通畅，杠杆水平更高。

本部分选取了公开发债记录的40家融资租赁企业为样本进行财务分析。2021年，各主体级别样本企业的资产总额均实现了持续增长，AA、AA⁺、AAA分别较年初增长为6.50%、19.19%和12.25%（2020年的增速分别为9.25%、11.35%和11.24%），AA⁺样本企业同比增长最快，并且较2020年的增速进一步提升。截至2022年6月末，样本企业的资产总额合计22020.29亿元，较年初增长5.47%，其中，AA⁺样本企业仍然保持最快增长，较上年末增长6.33%。

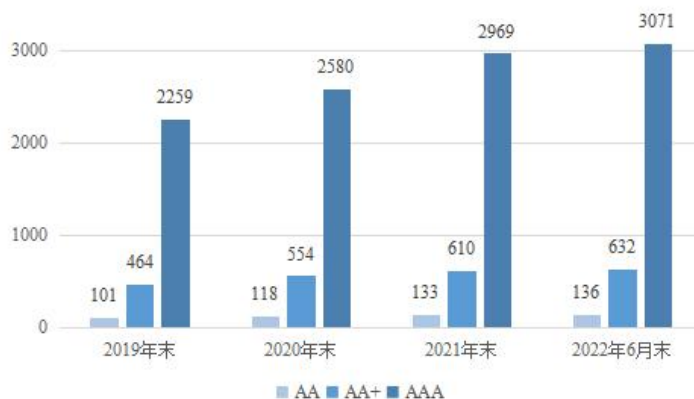
图3 样本企业资产总额情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，联合资信整理

2021年，各主体级别样本企业的所有者权益均实现了增长，AA、AA⁺、AAA级别的样本企业所有者权益分别增长12.37%、10.12%和15.09%（2020年的增速分别为17.46%、19.37%和14.17%），AAA级别的样本企业所有者权益增速最快。截至2022年6月末，样本企业的所有者权益合计3839.34亿元，较年初增长3.45%，其中，AA⁺级别的样本企业所有者权益增速最快，达到3.68%。

图4 样本企业所有者权益情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，联合资信整理

从杠杆倍数来看，级别越高的样本企业杠杆倍数越高，主要系高级别的样本企业更容易获得融资，充分利用杠杆从而获取更多收益。截至2021年末，AAA、AA+级别的样本企业的杠杆倍数较去年小幅提升，但是AA级别样本企业的融资渠道收紧，杠杆倍数继续下降。截至2022年6月末，AAA、AA+的融资租赁企业杠杆倍数较年初变化不大，AA级别的样本企业杠杆倍数较年初有所上升，但是较AAA、AA+的样本企业杠杆倍数仍然差距较大。整体看，样本企业的杠杆倍数相对较低，未来仍有上升空间。

图5 样本企业杠杆倍数情况（单位：倍）



资料来源：Wind，联合资信整理

流动性方面，2019—2021年末，样本企业平均流动比率先增后降，分别为83.25%、104.98%和99.11%。从主体级别来看，2019—2021年，AAA和AA+级别的样本企业平均流动比率均呈先增长后下降小幅趋势，AA级别样本企业则波动较大。2021年，AA级别样本企业平均流动比率最高，主要系样本企业资产普遍偏短期所致，AAA和AA+级别样本企业平均流动比率整体差距不大。截至2022年9月末，样本企业平均流动比率为85.04%，较年初有所下降。

图6 样本企业流动比率对比（单位：%）

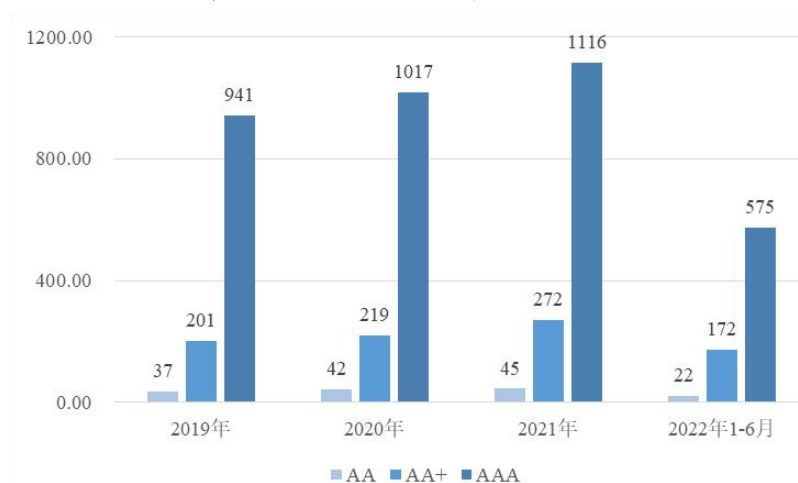


资料来源：Wind，联合资信整理

2021年，各主体级别的样本企业营业收入和净利润均保持增长；但拨备前利润增速有所放缓，净利润增速整体下降；净资产收益率有所上升。

2021年，各主体级别样本企业的营业收入均实现了持续增长，AA、AA+、AAA级别的样本企业营业收入分别增长7.85%、24.33%和9.69%（2020年的增速分别为14.78%、9.15%和8.05%），AA+级别样本企业的营业收入增长最快。2022年上半年，AA+级别样本企业的营业收入仍然保持了最快增长率（年化后对比），实现营业收入172.34亿元，年化增长率26.55%。

图7 样本企业营业收入情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，联合资信整理

2019—2021年，各级别样本企业的净利润均实现了持续增长，AA、AA+和AAA级别的样本企业净利润分别增长6.97%、22.56%和18.82%（2020年的增速分别为22.21%、16.17%和13.52%），AA+样本企业的净利润增长最快。2022年上半年，AA+级别的样本企业的净利润仍然保持了最快的年化增长率，实现净利润31.69亿元，年化增长率31.69%。

图8 样本企业净利润情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，联合资信整理

从拨备前利润和净利润增速来看，2021 年样本企业拨备前利润增速继续下降，净利润增速则出现增长趋势，主要系样本企业 2021 年拨备计提力度较 2020 年有所下降所致。从主体级别来看，2021 年，AAA 级别融资租赁公司拨备前利润增速下降，净利润增速高于拨备前增速 6.81 个百分点；AA+ 级别融资租赁公司拨备前利润和净利润增速均有所增长，且增速差距不大；AA 级别融资租赁公司拨备前利润增速和净利润增速下降幅度较大。2021 年，AA+ 级别融资租赁公司净利润增速最高，超过 AAA 级别融资租赁公司，其中 AA+ 级别融资租赁公司计提的减值准备比例较低是原因之一。2022 年 1—9 月，样本融资租赁公司拨备前利润同比基本持平，净利润同比小幅增长 1.39%。

图 9 样本企业净利润和拨备前利润增速对比（单位：%）



资料来源：Wind，联合资信整理

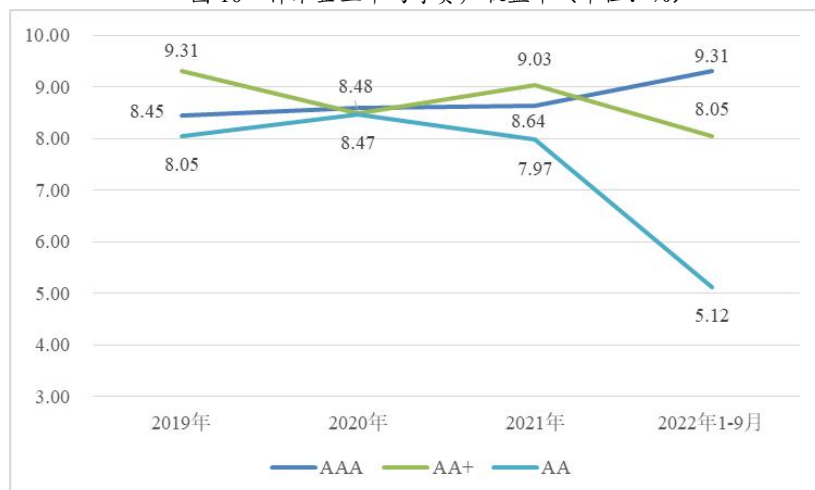
表 5 样本企业拨备前利润及净利润增速（单位：%）

统计数据		2019 年	2020 年	2021 年
拨备前利润增速	AAA	26.28	17.18	9.18
	AA ⁺	28.24	18.18	29.59
	AA	26.18	16.34	4.70
净利润增速	AAA	22.37	13.90	17.57
	AA ⁺	26.05	19.84	26.55
	AA	16.15	22.21	6.97

资料来源：Wind，联合资信整理

从盈利指标来看，2019—2021 年，样本企业平均净资产收益率略有波动，分别为 8.66%、8.54%和 8.65%。从主体级别来看，2019—2021 年，AAA 级别样本企业平均净资产收益率逐年增长；AA+和 AA 级别样本企业平均净资产收益率均呈波动下降趋势。2021 年，AAA 和 AA+级别样本企业平均净资产收益率同比均有所增加，AA 级别样本企业则同比明显下降。2022 年 1—9 月，样本融资租赁公司经年化净资产收益率平均值同比有所下降（部分样本数据有缺失使得可比性减弱）。

图 10 样本企业平均净资产收益率（单位：%）



注：2022 年 1—9 月平均净资产收益率经年化处理

资料来源：Wind，联合资信整理

2019—2021 年，样本企业不良率呈增长趋势，但拨备覆盖率逐年增长，拨备较为充足。

从不良率指标来看，2019—2021 年，样本企业平均不良率呈增长趋势。分级别来看，AAA 和 AA+级别样本融资租赁公司不良率整体呈上升趋势，其中 AA+级别样本不良率提升较快，主要系该级别租赁业务开展多元化和市场化业务租赁业务，受宏观经济下行影响较大，而 AA 级别样本整体租赁业务规模较小，主要面向平台类企业投放业务，不良率保持较低水平。截至 2021 年末，样本内 11 家企业不良率较上年末增长，20 家不良率有所下降，9 家不良率保持不变，不良率均为 0。

图 11 样本企业融资租赁资产不良率（单位：%）



资料来源：Wind，联合资信整理

从拨备覆盖率来看，2019—2021 年，样本企业拨备覆盖率平均数呈增长趋势。分级别来看，AAA 和 AA+ 级别样本企业拨备覆盖率均呈先下降后增长趋势；AA 级别样本企业拨备覆盖率平均数呈先增长后下降趋势。AA+ 级别样本公司 2021 年拨备覆盖率表现一般，主要系 AA+ 级别中样本融资租赁企业有多家不良率为 0，因此未计提拨备所致。整体看，各级别样本企业拨备计提均较为充足。

表 6 样本企业租赁资产拨备覆盖率（单位：%）

统计数据		2019 年	2020 年	2021 年
融资租赁资产拨备覆盖率	AAA	248.39	214.25	242.09
	AA+	179.01	177.00	195.19
	AA	187.05	340.62	259.57

注：样本剔除不正常值后测算。

资料来源：Wind，联合资信整理

二、融资租赁公司 2023 年信用风险展望

2023 年，国内宏观经济政策预计仍然保持连续性和稳定性，考虑到平台公司的兑付压力、实体经济复苏进度和房地产市场持续走弱等因素，我们预计融资租赁整体行业发展仍将缓慢发展，资产质量继续承压，盈利水平受到计提减值的影响，或将有所下滑，行业分化趋势将继续，竞争力强的融资租赁公司在目前的竞争环境中占据更为有利的位置，但仍需进一步改善业务布局及提高风险管理水平。

2022 年 10 月，中国共产党第二十次全国代表大会胜利闭幕，二十大报告提出要实现“中国式现代化”和“高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务”。12 月，中央经济工作会议综合研判国内经济有望总体回升，政策效应将在明年持续显现。2023 年，国家坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。中央经济工作会议提出将持续优化需求侧管理，加大需求侧的金融支持，确保房地产市场平稳发展。

我们预计 2023 年融资租赁行业总体将缓慢发展。考虑到租赁行业对平台公司严禁新增隐性债务等政策影响和实体经济复苏进度，融资租赁公司的资产质量仍将面临较大的下行压力，盈利水平亦将受到计提减值的影响，或将有所下滑。债券违约给融资环境带来一定的不利影响可能会使融资租赁行业融资渠道和成本受到影响，行业内强者恒强持续显现。

在宏观经济下行、疫情冲击以及债券违约常态化的大环境下，低级别融资租赁公司的资产质量预计会受到较大冲击，盈利面临较大压力，高级别产业背景租赁公司投放增长，盈利能力有望持续提升。

2021 年融资租赁行业增速略低于疫情前投放水平，在资产总额、营业收入等指标方面保持稳定增长，但是，考虑到 2022 年以来债券市场行情反复及违约主体多发，融资租赁企业的市场情绪趋于一致且更加保守，市场投资者对优质客户展开激烈的争夺。我们预计未来融资租赁企业的净息差、净利润、资产质量等指标都将面临较大压力。低级别融资租赁公司由于在资本实力、负债成本、融资渠道丰富度等方面处于较为劣势的地位，或进一步下沉至低信用的客户，或到期收回本金后被迫收缩业务规模，盈利面临较大压力。高级别融资租赁公司凭借股东产业背景以及成本端的优势，在国家政策支持新能源、新燃料等产业的背景下，预计未来投放量大幅增长，同时该类融资租赁公司资产端期限普遍较长，资产质量普遍较高，拨备计提充分，未来盈利能力有望持续提升。