



# 融资租赁行业 2024 年回顾与 2025 年展望

联合资信 金融评级刘嘉 | 刘鹏 | 余晓艳

2024 年 1—10 月，融资租赁行业总发债规模同比增长，2025 年债券集中到期压力较大，募集资金呈小幅净流出状态。2024 年前三季度，51 家样本租赁公司压降相关城投平台类资产的投放规模，平均资产总额和所有者权益增速大幅放缓，盈利能力下降。展望 2025 年，监管趋严，融资租赁公司监管政策将与金融租赁保持统一；融资租赁行业分化加剧、业务转型压力加大，需在绿色租赁、数字化转型和新技术领域等进一步业务拓展。



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



### 主要观点：

- 2024 年以来，全国融资租赁企业总数和合同余额均有所下降，主要系外资融资租赁企业租赁合同余额和数量下降所致；国家金融监管总局正式发布《金融租赁公司管理办法》，对金融租赁公司的出资人资质、公司治理和资本与风险管理等方面进一步规范；各地方金融监管局均延续“融物”的监管指导，鼓励融资租赁公司服务实体经济，同时强调发展绿色融资租赁。
- 2024 年 1—10 月，共有 166 家融资租赁公司发行了债券，发行规模同比增长 5.87%；考虑到清洁能源、环保设备等租赁资产的积累及政策支持，融资租赁公司 ESG 债券发行规模及发行主体数量快速增长；存续信用债在 2025 年到期占比达 45.45%，到期期限集中，其中，前十大租赁公司发债量占比达 55.71%。
- 2024 年前三季度，样本融资租赁公司平均资产总额和所有者权益增幅均大幅放缓，杠杆倍数略有下降；样本企业平均营业总收入同比增长，拨备前利润和净利润均同比小幅下降，业绩面临一定压力；不良率水平有所下降，处于较低水平，拨备覆盖率有所提升。样本租赁公司压降城投平台类资产的投放规模，投放产业租赁资产增长。
- 未来，监管政策将进一步完善，预计融资租赁与金融租赁监管政策将保持统一。随着新一轮地方化债工作的推动，城投公司流动性有所改善，需持续关注存量城投不良租赁资产风险缓释的不确定性；融资租赁公司行业分化加剧、业务转型压力加大，在绿色租赁、数字化转型和新技术领域拓展有利于缓解业务转型压力；对转型发展中的租赁公司资产质量变化及高杠杆、期限错配严重的融资租赁公司的流动性保持关注。

### 行业展望：

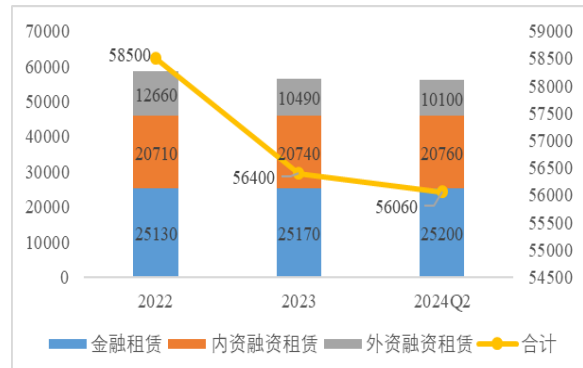
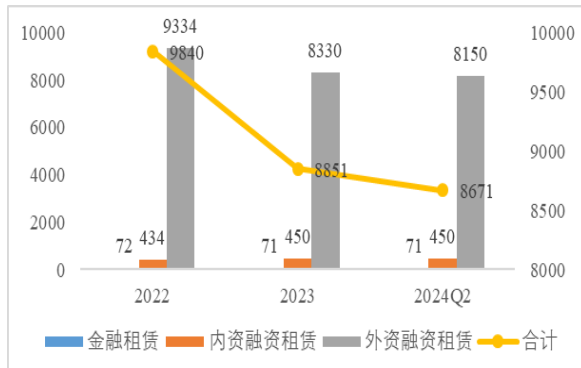
发展中

从事融资租赁业务的企业根据其监管机构及性质分为金融租赁公司和融资租赁公司，融资租赁公司又分为内资租赁公司和外资租赁公司，本文的第一和第二部分涵盖金融租赁公司和融资租赁公司情况，第三和第四部分重点分析融资租赁公司情况。

## 一、2024 年全国租赁行业运行及政策环境

截至 2024 年 6 月末，全国融资租赁企业总数和合同余额均有所下降，主要系外资融资租赁企业租赁合同余额和数量下降影响；金融租赁公司数量少，但合同余额仍占比最高，外资融资租赁企业市场份额逐年减少。

截至 2024 年 6 月末，全国融资租赁企业总数保持下降趋势至 8671 家，较 2023 年末减少 180 家（均为外资融资租赁公司），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；全国融资租赁合同余额约为 56060 亿元，较 2023 年末小幅下降 0.60%，其中外资融资租赁合同余额减少 390 亿元，金融租赁合同余额增加 30 亿元，内资融资租赁合同余额增加 20 亿元；合同余额构成方面，金融租赁、内资融资租赁和外资融资租赁合同余额占比分别为 44.95%、37.03%和 18.02%，金融租赁合同余额仍保持规模最大，外资融资租赁公司占比呈下降趋势。



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

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)

2024 年以来，国家金融监管总局发布《金融租赁公司管理办法》，对金融租赁公司的出资人资质、公司治理和资本与风险管理等方面进一步规范；各地方金融监管局均延续“融物”的监管指导，鼓励融资租赁公司服务实体经济，同时强调发展绿色融资租赁。

2024 年 1 月，国家金融监督管理局公布的《金融租赁公司管理办法》（征求意见稿）（以下简称“征求意见稿”）中对金融租赁公司的注册资本、业务分级分类监管、公司

治理和强化资本与风险管理等方面提出了更高的要求。2024年8月，国家金融监督管理总局发布《关于印发金融租赁公司业务发展鼓励清单、负面清单和项目公司业务正面清单的通知》，鼓励清单以国家战略需求为导向，将农林牧渔、新能源、医药、船舶和海洋工程等27个产业中的农业机械、风电光伏、光热发电、医药研发、船舶等重要设备和重大技术装备纳入鼓励清单范围，结合前期部分金融租赁公司试点开展项目公司集成电路融资租赁业务经验成效，增加了集成电路和算力中心设备，以更好支持集成电路产业和算力基础设施发展；中共中央、国务院积极发展绿色股权融资、绿色融资租赁、绿色信托等金融工具，有序推进碳金融产品和衍生工具创新，并强调发展绿色融资租赁。2024年9月，国家金融监督管理总局修订发布《金融租赁公司管理办法》，相较于2024年1月的《征求意见稿》，正式修订的管理办法中完善了细节，明确了金租公司可在全在范围内开展业务。此外，针对业务经营管理中的薄弱环节，补充完善转受让融资租赁资产、联合租赁、固定收益类投资、保理融资、合作机构管理、消费者权益保护等方面的具体经营和管理规则。

2024年以来，各地方金融监管局就融资租赁业务发布相关政策：2024年1月，广州市地方金融监督管理局发布《关于大力发展融资租赁支持制造业高质量发展的实施方案》，构建金融租赁和融资租赁协调发展的机构体系；提升制造业的融资租赁渗透率；引导融资租赁公司积极支持战略性新兴产业发展。2024年7月，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局和天津市人民政府联合发布了《关于金融支持天津高质量发展的意见》，明确说明对深耕绿色、服务小微、支持制造业和战略性新兴产业发展的租赁公司、商业保理公司在融资方面给予支持。2024年10月，深圳市地方金融管理局下发《深圳市推动融资租赁高质量发展实施方案》，方案强调加大对绿色能源领域的投放力度，推动一批绿色能源领域租赁项目落地。新发布的融资租赁行业监管文件强调融资租赁公司高质量发展，延续“融物”的监管指导，鼓励融资租赁公司服务实体经济。

**表 1.1 2024 年以来融资租赁行业相关政策情况**

时间	发文机构	文件名称	主要内容
2024年1月	国家金融监督管理总局	《金融租赁公司管理办法》（征求意见稿）	坚持问题导向加强监管。金融租赁公司最低资本要求由1亿元提高至10亿元；新增流动性比例、流动性覆盖率等流动性监管指。
2024年1月	广州市地方金融监督管理局	《关于大力发展融资租赁支持制造业高质量发展的实施方案》	构建金融租赁和融资租赁协调发展的机构体系；提升制造业的融资租赁渗透率；引导融资租赁公司积极支持战略性新兴产业发展。
2024年7月	中国人民银行、金融监管	《关于金融支持天津高质量发展的意见》	对深耕绿色、服务小微、支持制造业和战略性新兴产业发展的租赁公司、

	总局、中国证监会、国家外汇局、天津市人民政府		商业保理公司在融资方面给予支持。
2024年8月	国家金融监督管理总局	《关于印发金融租赁公司业务发展鼓励清单、负面清单和项目公司业务正面清单的通知》	将农林牧渔、新能源、医药、船舶和海洋工程等 27 个产业中的农业机械、风电光伏、光热发电、医药研发、船舶等重要设备和重大技术装备纳入鼓励清单范围，增加了集成电路和算力中心设备。
2024年8月	中共中央、国务院	《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》	积极发展绿色股权融资、绿色融资租赁、绿色信托等金融工具，有序推进碳金融产品和衍生工具创新。
2024年9月	国家金融监督管理总局	《金融租赁公司管理办法》	修改完善主要出资人制度；强化业务分类监管；加强公司治理监管；强化风险管理；规范涉外融资租赁业务；完善业务经营规则。
2024年10月	深圳市地方金融管理局	《深圳市推动融资租赁高质量发展实施方案》	做大产业规模，打造特色租赁业态；优化环境，破除行业发展障碍等维度提出了一系列具体举措，以全面推动深圳融资租赁行业高质量发展，全面提升融资租赁服务能级，充分发挥融资租赁特色金融功能作用。

资料来源：公开资料，联合资信整理

## 二、2023 年发债企业信用状况分析

### （一）债券发行及到期情况

2024 年 1—10 月，融资租赁公司债券发行规模同比小幅增长，主要系信用债贡献所致，随着市场利率持续下行，融资租赁公司逐步偏好长久期负债，但发行期限整体仍偏短，资产支持证券以交易所市场发行的 ABS 为主，整体融资情况稳定。

2024 年 1—10 月，共有 166 家融资租赁公司发行债券规模达 5629.05 亿元（同比+5.87%），一方面，2024 年同期新增多家企业发行债券，另一方面，部分主要发债公司发债规模同比有所增长。其中，63 家融资租赁公司获得外部评级，占比 37.95%，评级率较低；66 家融资租赁公司发行信用债规模 3167.26 亿元（同比+12.36%）；157 家融资租赁公司发行资产支持证券规模 2461.79 亿元（同比-1.45%），整体保持稳定。信用债方面，融资租赁公司仍以银行间市场为主（占比 75.70%），其中公募方式发行的短期融资券（占比 51.93%）、一般公司债（占比 21.80%）和中期票据（占比 21.21%），以私募方式发行的定向工具和私募债占比同比有所下降。发行期限方面，随着市场利率持续下行，融资租赁公司更偏向于长久期的融资方式，其中，1 年以内（含 1 年）的金额占比 53.44%（-7.78 个百分点）、1~2 年（含）的占比 14.41%（-1.17 个百分点）、3 年的占

比 19.72% (+3.04 个百分点)、3 年以上的占比 12.42% (+5.91 个百分点)，但是发行期限整体仍偏短。2024 年以来，中期票据发行量增长使得融资租赁公司发行债券的久期有所增长，发行期限 3 年以上的占比较上年同期提升 5.93 个百分点，融资环境较去年有所好转，募集资金用途主要用于偿还到期债务。资产支持证券方面，融资租赁公司在交易所市场发行 ABS 产品发行规模同比增长 3.30%，发行规模占比 74.86%，ABN 的发行规模同比下降 13.92%，交易所市场为资产证券化发行的主要市场。

**表 2.1 融资租赁公司发债同期对比（单位：只、亿元）**

项目		2023 年 1—10 月		2024 年 1—10 月	
		只数	发行规模	只数	发行规模
银行间市场	短期融资券	229	1653.90	225	1644.66
	中期票据	50	395.64	96	671.90
	定向工具	14	82.60	18	81.00
	<b>小计</b>	<b>293</b>	<b>2132.14</b>	<b>339</b>	<b>2397.56</b>
交易所市场	一般公司债	77	594.70	85	667.70
	私募债	20	92.00	18	102.00
	<b>小计</b>	<b>97</b>	<b>686.70</b>	<b>103</b>	<b>769.70</b>
<b>信用债合计</b>		<b>390</b>	<b>2818.84</b>	<b>442</b>	<b>3167.26</b>
ABN		137	688.47	113	592.63
ABS		594	1809.52	630	1869.16
<b>资产支持证券合计</b>		<b>731</b>	<b>2497.99</b>	<b>743</b>	<b>2461.79</b>
<b>合计</b>		<b>1121</b>	<b>5316.83</b>	<b>1185</b>	<b>5629.05</b>

注：时间按照“起息日”统计

资料来源：Wind，联合资信整理

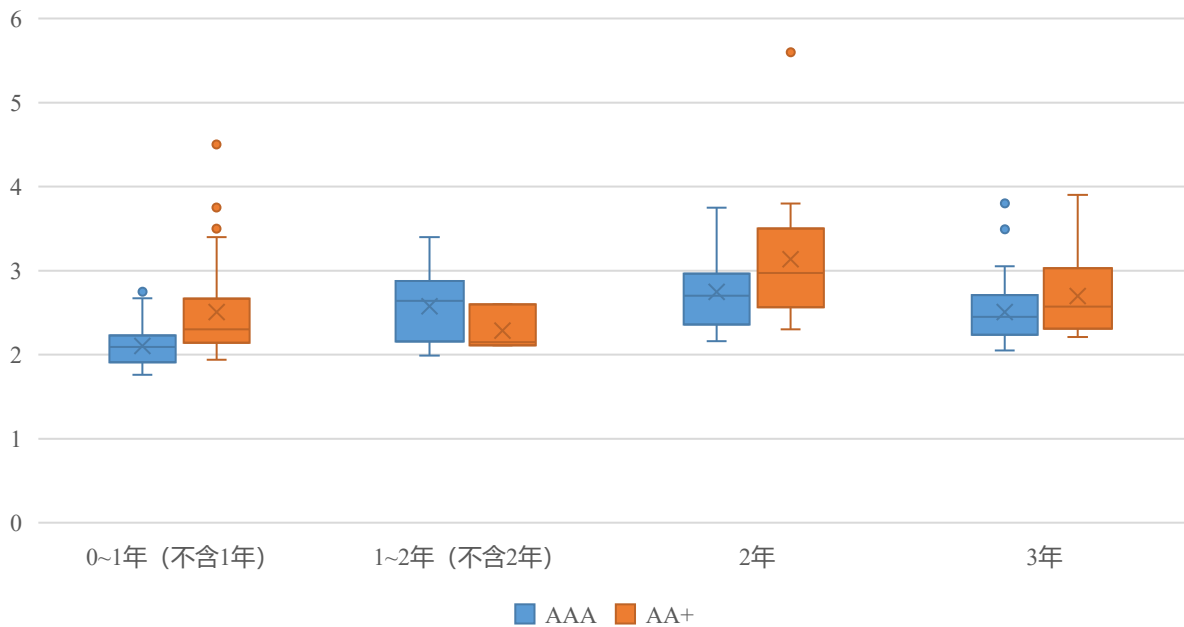
**融资租赁公司信用债发行平均票面利率同比下降，且 AAA 发行主体资金成本优势明显。**

2024 年 1—10 月，信用债发行平均票面利率 2.42%，同比下降 0.67 个百分点，其中，AAA 发行主体平均票面利率同比下降 0.60 个百分点，AA<sup>+</sup>发行主体平均票面利率同比下降 1.01 个百分点。

从期限方面看，对于期限 1 年以内的债券，AAA 主体票面利率区间相对集中，平均数为 2.10%，中位数 2.22%，AA<sup>+</sup>主体票面利率整体相对分散，平均数为 2.51%，中位数 2.47%。AA<sup>+</sup>主体发行的 1~2 年期债券数量较少，整体债券票面利率低于 AAA 主体票面利率，不具有代表性。AA<sup>+</sup>主体发行的 2、3 年期债券票面利率整体高于 AAA 主体发行的债券票面利率，较为公允的反映了信用利差。

从票面利率差额来看，AAA 主体票面利率最大值、最小值的差异分布在 1.07%~1.85%，且债券发行年限越久，票面利率差异越大；AA<sup>+</sup>主体票面利率最大值、最小值的差异分布在 2.56%~0.49%，票面利率差异过大主要是由于某汽车租赁公司超

短期融资券的票面利率较高导致。



注：1. 级别为发行时发债主体级别  
2. 含权债券按首次行权日期统计  
资料来源：Wind，联合资信整理

图 2.1 2024 年 1—10 月融资租赁公司信用债票面利率情况 (单位: %)

2024 年 1—10 月，融资租赁公司净融资额为负，高级别主体净融资额远高于其他主体。

2024 年 1—10 月，融资租赁公司融资金额 5629.05 亿元，2024 年到期金额 5750.74 亿元，截至 2024 年 10 月末，融资租赁公司净融资额-121.69 亿元，呈现小幅净流出状态。从发行主体级别来看，AAA 发行主体融资净流入远高于其他主体，体现出强者恒强的资金优势。

表 2.2 融资租赁公司净融资金额情况 (单位: 亿元)

项目	2024 年 1—10 月发行金额	2024 年到期金额	净融资额
AA	32.93	9.15	23.78
AA+	749.10	237.53	511.57
AAA	3343.35	1731.76	1611.59
无级别	1503.67	3772.30	-2268.62
总计	5629.05	5750.74	-121.69

资料来源：Wind，联合资信整理

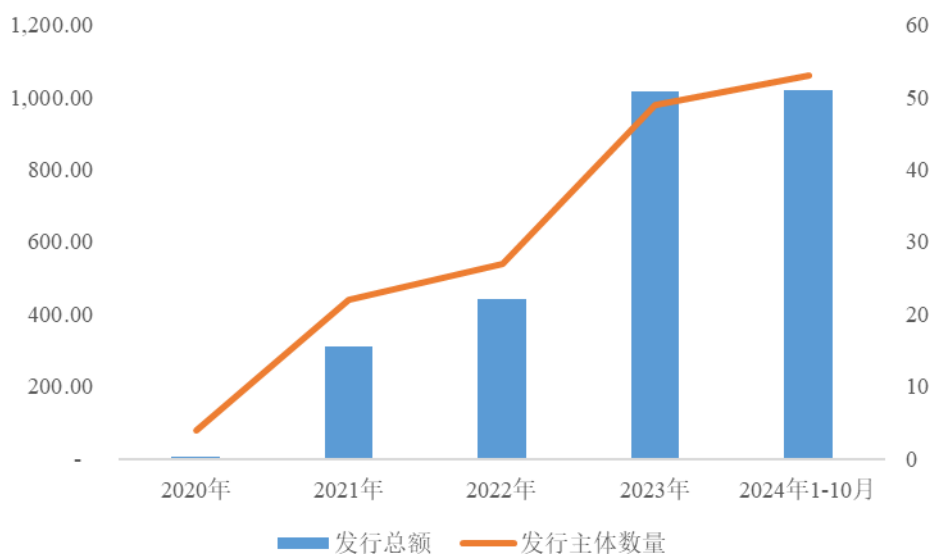
存续信用债集中在 2025 年到期，存在一定的流动性压力，前十大发行人存续债券占比较高。

从存续信用债到期期限结构来看（含权债券按下一行权日作为到期日进行统计），截至 2024 年 10 月末，存续信用债余额 5263.07 亿元，其中 2024 年末到期的占比 4.99%、2025 年到期的占比 45.45%、2026 年到期的占比 22.88%、2027 年到期的占比 16.76%、2028 年及以后到期的占比 9.93%，到期集中在 2025 年，融资租赁公司信用债到期期限集中度较高、流动性承压。从发行人来看，前十大发行人存续金额 2945.10 亿元，占比 55.71%，集中度较高。

## （二）2024 年融资租赁行业 ESG 债券发行情况

截至 2024 年 10 月末，租赁行业 ESG 债券发行规模及发行主体数量快速增长，发行主体以融资租赁公司为主。

近年来，租赁公司投放了大量清洁能源、环保设备等租赁资产，同时，受各种政策支持等影响，租赁公司更加重视相关领域的业务拓展，融资租赁行业开始积极尝试发行 ESG 债券，发行规模快速增长，发行规模由 2020 年的 4.32 亿元快速增长至 2024 年 10 月末的 1020.77 亿元，发行企业数量由 2020 年的 4 家（均为融资租赁公司）增加至 2024 年 10 月末的 53 家（其中金融租赁公司 3 家），发行主体以融资租赁公司为主。



资料来源：Wind，联合资信整理

图 2.2 近年来融资租赁公司 ESG 债券发行情况（单位：家数、亿元）

## （三）信用级别调整情况

2024 年以来，根据公开债券发行信用情况来看，仅有 2 家企业主体级别发生上调，未出现级别下调企业，级别调整企业数量较 2023 年明显减少；其中一家上调级别的企业于不同时间由两家评级公司对其上调主体级别。



从 2024 年公开债券发行市场来看，共有 2 家企业主体评级发生上调，无主体评级发生下调的企业，主体评级均由 AA<sup>+</sup>上调至 AAA，无主体 AA 级别的融资租赁公司发生上调。

2024 年，中诚信国际信用评级有限责任公司将中国康富国际租赁股份有限公司由 AA<sup>+</sup>上调至 AAA，上调原因主要是股东对公司出具支持文件、租赁业务战略定位清晰以及新能源投资开发建设运营业务拓展成效初显等正面因素；该企业已被中证鹏元资信评估有限公司 2023 年给予主体 AAA 级别。海尔融资租赁股份有限公司因增资、业务开展规模增长等正面因素主体级别由 AA<sup>+</sup>上调至 AAA。

**表 2.3 融资租赁行业级别调整情况**

评级调整时间	公司名称	前次级别	调整后级别	调整方向
2024 年 1—10 月	中国康富国际租赁股份有限公司	AA <sup>+</sup>	AAA	上调
	海尔融资租赁股份有限公司	AA <sup>+</sup>	AAA	上调
2023 年	重庆银海融资租赁有限公司	AA	AA <sup>+</sup>	上调
	中飞租融资租赁有限公司	AA <sup>+</sup>	AAA	上调
	无锡财通融资租赁有限公司	AA <sup>+</sup>	AAA	上调
	江苏徐工工程机械租赁有限公司	AA	AA <sup>+</sup>	上调
	华宝都鼎（上海）融资租赁有限公司	AA <sup>+</sup>	AAA	上调
	杭州金投融资租赁有限公司	AA	AA <sup>+</sup>	上调
	海发宝诚融资租赁有限公司	AA <sup>+</sup>	AAA	上调
	国泰租赁有限公司	AA <sup>+</sup>	AAA	上调
	中核融资租赁有限公司	AA <sup>+</sup>	AAA	上调
	中国康富国际租赁股份有限公司	AA <sup>+</sup>	AAA	上调
	成都工投融资租赁有限公司	AA	AA <sup>+</sup>	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

### 三、发债企业业务及财务表现

本文选取了截至 2024 年 10 月末有存续公募信用债且披露 2024 年三季报的 51 家融资租赁公司作为样本公司以观察其财务表现情况，由于部分企业仅披露 2024 年半年度业务数据，因此在观察其经营分析时选用 2024 年半年度数据；其中 AAA 样本主体 30 家、AA<sup>+</sup>样本主体 19 家、AA 样本主体 2 家（考虑到样本数量太少，后文不再分析）。分类型来看，产业类主体 27 家，平台类主体 9 家，综合类主体 15 家。

**受三类租赁公司均压降相关城投平台类资产的投放规模，租赁公司的资产增速放缓，综合类租赁公司和产业类租赁公司转型压力较小。**

从样本公司的实际租赁资产投放来看，三类租赁公司的城投平台类租赁资产下降明显。综合类租赁公司甲，“城市公用类”租赁资产余额占比由 2023 年末 43.31%下降

至 2024 年 6 月末的 36.90%；产业类租赁公司乙，“公用事业类”租赁资产余额占比由 2023 年末的 15.45% 下降至 2024 年 3 月末的 14.22%。平台类租赁公司丙，“基础设施类”租赁资产占比由 2023 年末的 28.25% 下降至 2024 年 3 月末的 27.95%，可以看出部分租赁公司对相关城投平台类资产压降明显，在资产增速放缓的前提下，调整租赁资产结构。2023 年，租赁公司对产业类租赁资产投放有所增加，综合类租赁公司甲，“文化旅游”“工程建设”“交通物流”“电子信息”等行业租赁余额占比均有所增长；产业类租赁公司乙，截至 2023 年末“设备资产”余额较年初增长 7.35%；平台类租赁公司丙的“建筑与建造”“能源与燃气”分别增加 1.37、1.22 个百分点。

**截至 2024 年 9 月末，样本企业平均资产总额和所有者权益均小幅增长，增速显著放缓；样本企业平均杠杆倍数较上年末略有下降，处于适中水平。**

截至 2024 年 9 月末，样本企业平均资产总额保持增长，较上年末增长 2.31%，增速较 2023 年大幅下降；其中 AAA 样本企业较上年末增长 2.28%、AA+ 样本企业较上年末增长 2.61%，增速大幅放缓；样本企业平均所有者权益保持增长，较上年末增长 2.68%，增速较 2023 年大幅下降；其中 AAA 样本企业较上年末增长 1.94%（其中 4 家样本企业增资，合计增资 18.10 亿元）、AA+ 样本企业较上年末增长 6.83%（其中 2 家样本企业增资，合计增资 9.92 亿元），均较 2023 年增速大幅放缓。

截至 2024 年 9 月末，样本企业平均杠杆倍数 4.97 倍，较上年末略有下降，AAA 样本企业杠杆倍数较 2023 年末微幅增长，AA+ 样本企业平均杠杆倍数较 2023 年末小幅下降，AAA 样本企业杠杆倍数仍高于 AA+ 样本企业，主要由于 AAA 主体业务资源更丰富、融资渠道更通畅。整体看，相较于监管要求的“风险资产总额不得超过净资产的 8 倍”，样本企业的杠杆倍数适中。

**表 3.1 样本企业规模和杠杆水平指标**

项目	2023 年			2024 年 9 月末		
	全体	AAA	AA+	全体	AAA	AA+
平均资产总额（亿元）	516.76	763.93	174.25	528.72	781.33	178.81
平均资产总额增速（%）	8.13	7.60	12.25	2.31	2.28	2.61
平均所有者权益（亿元）	98.33	141.44	38.46	100.96	144.19	41.08
平均所有者权益增速（%）	9.62	8.79	14.97	2.68	1.94	6.83
平均杠杆倍数（倍）	4.99	5.13	4.32	4.97	5.14	4.14

注：杠杆倍数=（资产总额-货币资金）/所有者权益

资料来源：Wind，联合资信整理

**2024 年 1—9 月，样本企业平均营业总收入同比增长，拨备前利润和净利润均同比小幅下降；AA+ 样本企业盈利能力优于 AAA 样本企业，主要系资产投放增速更快等因素。**

2024 年 1—9 月，样本企业平均营业总收入同比增长 2.13%，其中 AAA 样本企业

同比增长 0.33%、AA<sup>+</sup>样本企业同比增长 12.43%，拨备前利润和净利润较上年同期分别下降 2.34%和 0.63%；样本企业平均拨备前利润同比下降 2.34%，其中 AAA 样本企业同比下降 2.98%、AA<sup>+</sup>样本企业同比增长 1.03%；样本企业平均净利润同比小幅下降 0.63%，其中 AAA 样本企业同比小幅下降 0.54%、AA<sup>+</sup>样本企业同比小幅下降 1.07%。从盈利规模指标来看，AA<sup>+</sup>样本企业平均营业总收入增速、拨备前利润增速均高于 AAA 样本企业，主要系资产投放增速更快，但是 AA<sup>+</sup>样本企业基数较小，抗风险能力较弱，计提减值之后的净利润增速低于 AAA 样本企业。

2024 年 1—9 月，样本企业平均总资产收入率（未经年化）AA<sup>+</sup>样本企业资产收益水平优于 AAA 样本企业。同期，样本企业平均净资产收益率（未经年化）AAA 样本企业和 AA<sup>+</sup>样本企业盈利能力相近。

**表 3.2 样本企业盈利指标**

项目	2023 年 1—9 月			2024 年 1—9 月		
	全体	AAA	AA <sup>+</sup>	全体	AAA	AA <sup>+</sup>
平均营业总收入（亿元）	25.22	36.25	10.14	25.75	36.37	11.41
平均拨备前利润（亿元）	9.68	13.90	3.87	9.45	13.49	3.91
平均净利润（亿元）	6.28	8.98	2.57	6.24	8.93	2.54
净资产收益率（%）	6.68	6.62	7.14	6.26	6.25	6.39

注：1. 拨备前利润=利润总额+各类减值损失；2. 收益率相关指标未年化；3. 剔除异常值和缺失值。  
资料来源：Wind，联合资信整理

截至 2023 年末，样本企业不良率水平较上年末有所下降，处于较低水平，拨备覆盖率有所提升，拨备计提充足，AAA 样本企业资产质量优于 AA<sup>+</sup>样本企业，且拨备计提更充分。

因 2024 年 9 月末，不良率和拨备覆盖率数据可得性差，本文对比了 2023 年末和 2022 年末不良率和拨备覆盖率的情况。截至 2023 年末，样本企业平均不良率较 2022 年末有所回落，其中 AAA 样本企业平均不良率较上年末微幅下降，AA<sup>+</sup>样本企业平均不良率较上年末下降幅度较大，主要由于 1 家样本企业租赁资产规模大幅增加导致不良率下降，AAA 样本企业资产质量仍优于 AA<sup>+</sup>样本企业；样本企业平均拨备覆盖率较上年末有所提升，AAA 比 AA<sup>+</sup>样本企业平均拨备覆盖率计提更充足。

**表 3.3 样本企业资产质量指标**

项目	2022 年末			2023 年末		
	全体	AAA	AA <sup>+</sup>	全体	AAA	AA <sup>+</sup>
平均不良率（%）	1.40	1.09	2.05	1.22	1.08	1.52
平均拨备覆盖率（%）	227.29	241.44	197.71	249.36	262.70	221.46

注：样本剔除缺失值和异常值后测算  
资料来源：Wind，联合资信整理

截至 2024 年 9 月末，样本企业流动比率有所提升，但仍需关注融资租赁公司的流

### 动性管理情况。

流动性方面，截至 2024 年 9 月末，样本企业平均流动比率 112.16%，较上年末略有提升，AAA 样本企业平均流动比率较上年末微幅下降，主要系负债端融资期限提升所致，AA<sup>+</sup>样本企业平均流动比率较上年末有所提高，AA<sup>+</sup>样本企业的流动比率低于 AAA 样本企业。以能源、飞机和设备类等相关行业投放的产业类融资租赁公司，中，由于项目周期长，资产端期限偏长，其整体负债端短期债务占比过高，与资产存在一定的错配，需要关注其流动性管理情况。

表 3.4 样本企业流动性指标

项目	2023 年末			2024 年 9 月末		
	全体	AAA	AA <sup>+</sup>	全体	AAA	AA <sup>+</sup>
流动比率 (%)	111.62	113.21	101.76	112.16	113.10	106.60

资料来源：Wind，联合资信整理

## 四、融资租赁公司 2025 年展望

**监管政策有望形成统一；新一轮地方化债工作的推动，城投公司流动性边际缓解，但存量城投租赁资产风险化解仍存不确定性。**

近年来，监管政策持续引导融资租赁公司回归融物本源，提高服务实体经济的能力；随着《金融租赁公司管理办法》的出台，行业准入门槛大幅提升，业务范围拓宽，同时，未来针对融资租赁的监管办法有望出台，与金融租赁监管政策将保持统一。2024 年 7 月，国发[134]号文出台，重点省份的非持牌金融机构的债务，非重点省份的非标和非持牌金融机构的债务可以纳入到债务置换和重组的范畴。2024 年 11 月，全国人大常委会批准了有关增加地方政府债务限额的议案，一次性提高 6 万亿元专项债限额，在 2024 年至 2026 年每年安排 2 万亿元，支持地方置换各类隐性债务。以上化债政策虽利好城投公司流动性，城投非标债务的风险有望得到边际缓解，但存量不良城投租赁资产风险缓释仍存在不确定性，需持续关注融资租赁所投放城投公司所在区域的债务压力、金融资源以及是否出现的债务舆情等。同时，随着地方化债推进，城投公司高成本的非标融资规模将有所下降，用低成本的银行借款进行置换，加之监管逐步引导融资租赁行业“回归本源”，预计未来导致城投类租赁资产业务投放下降。2024 年以来，部分融资租赁公司加大了对制造业、科技创新、绿色租赁等实体经济重点领域的投放，但转型新产业对融资租赁公司的人员配备、专业能力积累和风控水平要求更高，融资租赁公司转型成效有待进一步验证。

**融资租赁公司利用大数据、人工智能和数字化转型等先进技术提升运营效率和服务质量，增加其收入来源。随着政策鼓励以及过往绿色租赁资产的积累，融资租赁公司在绿色租赁领域将进一步发展。**

对复杂多变的外部环境，融资租赁企业纷纷加大了对新技术应用的研发投入力度，力求通过数字化手段提升服务水平。目前，已有不少领先企业成功开发出基于大数据、云计算、人工智能等前沿科技的智能风控系统，实现了对客户信用状况的精准评估，有效降低了违约风险。同时，借助移动互联网平台，部分企业还推出了线上申请、审批等功能，极大简化了操作流程，提升了用户体验。

除了技术层面的革新外，融资租赁服务模式也在不断演进。例如，一些专注于医疗健康领域的融资租赁公司开始探索“设备+服务”一体化解决方案，即在提供所需医疗设备的同时，还为客户配备专业技术人员进行维护保养，从而形成完整的产业链条。该模式既解决了医院因缺乏专业人员而导致设备闲置的问题，又增加了租赁公司的收入来源，实现双赢局面。

2024 年以来，监管明确提出要丰富绿色转型金融工具，鼓励地方政府通过多种方式降低绿色债券融资成本，积极发展绿色股权融资、绿色融资租赁、绿色信托等金融工具，有序推进碳金融产品和衍生工具创新，鼓励融资租赁公司在绿色租赁领域进行更多探索和创新。截至 2024 年 10 月末，租赁公司发行绿色债券共计 1020.77 亿元，发债规模增速明显，预计未来融资租赁公司在绿色租赁领域将进一步发展。

**展望 2025 年，融资租赁公司行业分化加剧、业务转型压力仍很大，需关注转型发展中资产质量变化情况、高杠杆、期限错配严重的融资租赁公司流动性管理情况。**

我们预计 2025 年融资租赁行业总体将继续缓慢发展。行业分化趋势将继续，头部融资租赁享有规模优势，同时，产业系背景融资租赁公司仍然保持禀赋优势；对融资租赁公司产业转型和资产质量变化情况、高杠杆、期限错配严重的融资租赁公司流动性管理情况保持关注，但考虑当前市场整体低利率环境下，租赁公司风险相对可控。

### 附表 1 近年来融资租赁行业重要的政策情况

时间	发文机构	文件名称	主要内容
2023年3月	安徽省地方金融监督管理局	《安徽省融资租赁公司监督管理实施细则（试行）》	明确设立融资租赁公司的资本、备案要求和净资产指标。
2023年4月	贵州省地方金融监督管理局	《贵州省融资租赁公司监督管理暂行实施细则》《贵州省融资租赁公司行政许可暂时实施规范》	规范融资租赁公司经营行为、加强监督管理，落实监管责任，防范化解金融风险；提高全省融资租赁公司行政许可工作效率。
2023年5月	北京市地方金融监督管理局	《北京市融资租赁公司监督管理办法》	明确了在京设立分支机构的具体条件。
2023年5月	江苏省地方金融监督管理局	关于延长《江苏省融资租赁公司监督管理实施细则（试行）》有效通知	融资租赁公司监督管理实施细则有效期延长至2025年3月1日。
2023年6月	山西省地方金融监督管理局	《融资租赁公司设立、变更和终止工作指引（试行）》	明确了设立条件、指导租赁公司业务回归本源。
2023年7月	陕西省地方金融监管局	《陕西省融资租赁公司监督管理细则》	明确设立融资租赁公司的条件及监督管理。
2023年7月	天津市金融监督管理局	《关于延长天津市融资租赁公司监管过渡期安排的通知》	融资租赁公司监管暂行办法有效期延长至2024年12月31日。
2023年8月	上海市地方金融监督管理局	关于延长《上海市融资租赁公司监督管理暂行办法》有效期的通知	暂行办法有效期延长至2025年9月30日。
2023年9月	广东省人民政府	《广东省大力发展融资租赁支持制造业高质量发展的指导意见》	强调融资租赁公司充分发挥融资租赁融资、融物的特性，在制造业技改升级、飞机、船舶、汽车等重点领域发挥融资作用；突出地方财税扶持，鼓励出台贴息或风险补偿等政策。
2023年10月	国家金融监督管理总局	《金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》	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；健全金融租赁公司的治理和内控管理机制。
2024年1月	国家金融监督管理总局	《金融租赁公司管理办法》（征求意见稿）	坚持问题导向加强监管。金融租赁公司最低资本要求由1亿元提高至10亿元；新增流动性比例、流动性覆盖率等流动性监管指标。
2024年1月	广州市地方金融监督管理局	《关于大力发展融资租赁支持制造业高质量发展的实施方案》	构建金融租赁和融资租赁协调发展的机构体系；提升制造业的融资租赁渗透率；引导融资租赁公司积极支持战略性新兴产业发展。
2024年7月	中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局、天津市人民政府	《关于金融支持天津高质量发展的意见》	对深耕绿色、服务小微、支持制造业和战略性新兴产业发展的租赁公司、商业保理公司在融资方面给予支持。
2024年8月	国家金融监督管理总局	《关于印发金融租赁公司业务发展鼓励清单、负面清单和项目公司业务正面清单的通知》	将农林牧渔、新能源、医药、船舶和海洋工程等27个产业中的农业机械、风电光伏、光热发电、医药研发、船舶等重要设备和重大技术装备纳入鼓励清单范围，增加了集成电路和算力中心设备。
2024年8月	中共中央、国务院	《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》	积极发展绿色股权融资、绿色融资租赁、绿色信托等金融工具，有序推进碳金融产品和衍生工具创新。
2024年9月	国家金融监督管理总局	《金融租赁公司管理办法》	修改完善主要出资人制度；强化业务分类监管；加强公司治理监管；强化风险管理；规范涉外融资租赁业务；完善业务经营规则。
2024年10月	深圳市地方金融管理局	《深圳市推动融资租赁高质量发展实施方案》	做大产业规模，打造特色租赁业态；发挥深港优势，高标准打造前海融资租赁集聚区；优化环境，破除行业发展障碍等维度提出了一系列具体举措，以全面推动深圳融资租赁行业高质量发展，全面提升融资租赁服务能级，充分发挥融资租赁特色金融功能作用。

资料来源：公开资料，联合资信整理

## 联系人

投资人服务 010-85679696-8728 [investorservice@lhratings.com](mailto: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。