

2023 年中国融资租赁行业信用回顾与 2024 年展望

金融机构部 官晨 任怡靖

摘要:

受宏观经济环境及行业监管体制变化等因素影响,全国融资租赁行业主体数量和融资租赁业务余额继续下降。

政策方面,2023年起,融资租赁公司的监管职责划归地方金融监管分局。2023年,安徽省、北京市、贵州省和陕西省陆续发布了融资租赁公司的监管办法,部分监管办法的附则对关联度进行调整。天津市、江苏省、广州市、厦门市和上海市均在相关政府文件和地方性法规中提及融资租赁行业的相关政策。

债券发行方面,融资租赁行业债券发行规模较上年略有下降,结构化产品发行规模略高于非结构化产品,非结构化债券发行主体以AAA级为主。新发行非结构化债券中,9个月AA+主体评级债券发行利率和发行利差的差异最大,1年期AA+主体评级债券发行利率和发行利差的差异次之。大部分AAA级金租公司发行利差小于同级别商租公司,不同AAA级商租公司之间存在一定差异,反映投资者对同是AAA级主体评级的商租公司认可度存在一定差异。

受行业监管政策变化等因素影响,商租发债企业资产总额规模虽仍保持增长,但增速呈波动下降趋势;其中,综合类商租公司总资产增速较小,平台类商租公司总资产增速处于相对高位。杠杆水平方面,商业租赁发债企业杠杆水平呈波动下降趋势;其中,综合类商租公司杠杆水平最高,产业类—第三方商租公司杠杆水平相对较低。资产质量方面,综合类商租公司平均不良率最高,平台类商租公司的平均不良率相对较低,但需要注意商租公司的不良资产认定标准对不良率的影响。综合类商租公司拨备计提规模维持在较高水平,平台类商租公司拨备计提规模相对较低。盈利能力方面,综合类商租公司的盈利能力更强,产业类—集团商租公司盈利能力相对较弱。融资成本方面,央企控股商租公司发行利差均值低于国企控股商租公司,其他类别商租公司发行利差均值相对最高。

展望2024年,业务投放方面,地方政府平台融资租赁业务将面临资产投放难度加大、投放收益率下降等压力,期限错配程度大的融资租赁公司可能面临流动性压力。依托于集团产业的业务投放仍具有相对优势;依托于自身业务拓展和风控能

力的产业类资产投放易受经济环境及政策环境影响。资产质量方面，因业务定位差异较大，不同租赁公司资产质量将呈现一定分化，资质较差的融资租赁公司的资产质量将面临较大的下行压力。从负债端来看，融资租赁公司融资渠道和融资成本将进一步分化。

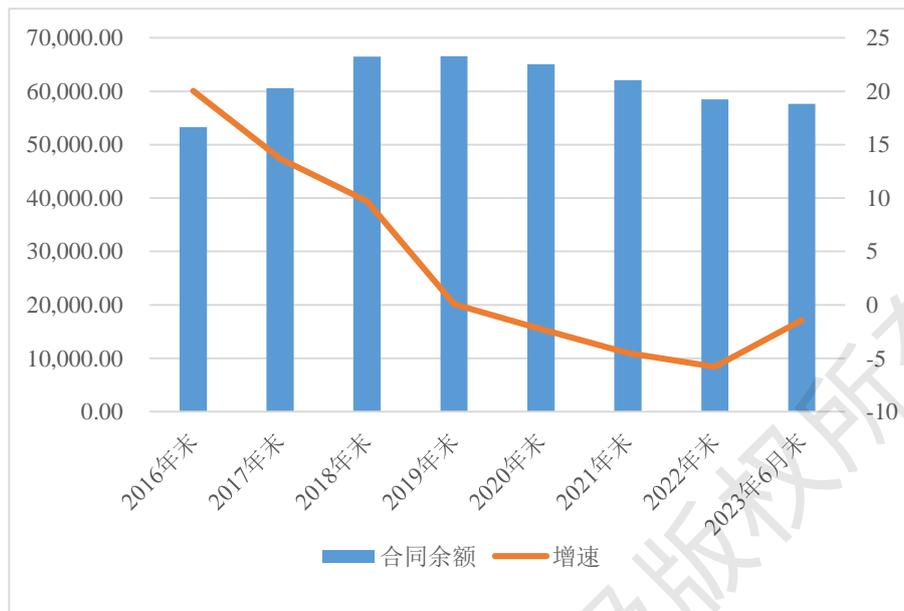
新世纪评级版权所有

一、 融资租赁行业信用回顾

(一) 全国融资租赁行业主体数量继续收缩,融资租赁业务余额继续下降,各类融资租赁公司发展仍存在一定的不均衡性。

融资租赁行业在发达国家是与“银行信贷”、“资本市场”并驾齐驱的三大金融工具之一,在国家经济和金融体系发展中扮演着重要的角色。近年来,受新冠疫情和行业监管体制发生重大变化等因素影响,融资租赁行业主体数量和融资租赁业务余额均有所下降。根据租赁联合研究院发布的《2023上半年中国融资租赁业发展报告》,截至2023年6月末,全国融资租赁企业(不含单一项目公司、分公司、SPV公司和收购海外的公司,包括一些地区列入失联或经营异常名单的企业)总数约为9540家,较2022年末的9840家减少了300家,融资租赁合同余额为5.77万亿元,较2022年末的5.85万亿元减少了840亿元,下降1.14%。

图表1: 全国融资租赁业合同余额及增速(单位:亿元,%)



资料来源: WIND, 租赁联合研究院, 新世纪评级整理

(二) 2023年起,融资租赁公司的监管职责划归地方金融监管分局。2023年,安徽省、北京市、贵州省和陕西省陆续发布了融资租赁公司的监管办法,部分监管办法的附则对关联度进行调整。天津市、江苏省、广州市、厦门市和上海市均在相关政府文件和地方性法规中提及融资租赁行业的相关政策。

2023年,根据中共中央、国务院《党和国家机构改革方案》,在银保监会的基础上组建国家金融监督管理总局,统一负责除证券业之外的金融业监管,强化

机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，统筹负责金融消费者权益保护，加强风险管理和防范处置，依法查处违法违规行为，作为国务院直属机构。国家金融监督管理总局下设31家省级监管局和5家计划单列市监管局、306家地市监管分局。融资租赁公司的监管职责划归地方金融监管分局。

2023年以来，安徽省、北京市、贵州省和陕西省陆续发布了融资租赁公司的监管办法，主要包括总则、设立、变更与终止、业务规则、监管管理和附则等部分，其中，部分监管办法的附则对关联度进行调整，如《安徽省融资租赁公司监督管理实施细则（试行）》的附则规定“第三十四条 融资租赁公司应当按照中国银保监会规定，严格执行集中度和关联度有关监管指标。省级监管部门根据国家及本省经济社会发展规划，对集成电路、智能机器人、节能环保、网络基础设施和高端装备制造等符合国家及本省发展导向产业，可适当调整业务集中度和关联度要求。”《北京市融资租赁公司监督管理办法》的附则规定“第五十条 市金融监管局视监管实际情况，对租赁物范围、特定行业的集中度和关联度要求进行适当调整。”

图表2： 各省、市融资租赁行业监管办法——附则

文件	附则
《安徽省融资租赁公司监督管理实施细则（试行）》	第三十四条 融资租赁公司应当按照中国银保监会规定，严格执行集中度和关联度有关监管指标。省级监管部门根据国家及本省经济社会发展规划，对集成电路、智能机器人、节能环保、网络基础设施和高端装备制造等符合国家及本省发展导向产业，可适当调整业务集中度和关联度要求。 第三十五条 本细则由安徽省地方金融监督管理局负责解释。 第三十六条 本细则自印发之日（2023年3月31日）起施行。
《北京市融资租赁公司监督管理办法》	第五十条 市金融监管局视监管实际情况，对租赁物范围、特定行业的集中度和关联度要求进行适当调整。 第五十一条 本办法由市金融监管局负责解释。 第五十二条 本办法未作规定的，依照《北京市地方金融监督管理条例》等相关法律法规和监管规定执行。 第五十三条 本办法自2023年5月24日起施行。
《贵州省融资租赁公司监督管理暂行实施细则》	第四十八条 本实施细则施行前已设立并开展融资租赁业务的融资租赁公司，原则上应在2024年12月31日前达到本实施细则规定的各项监管要求。 第四十九条 本实施细则由省地方金融监管局负责解释。 第五十条 本实施细则自印发之日起施行。
《陕西省融资租赁公司监督管理实施细则》	第四十八条 本细则施行前已纳入监管名单的融资租赁公司，原则上应当在本细则施行之日起1年内达到规定的各项监管要求。国务院金融管理部门对融资租赁公司监管另有规定的，从其规定。 第四十九条 本细则由省地方金融监管局负责解释。 第五十条 本细则自2023年9月1日起施行。

资料来源：根据公开信息整理

2023年以来，广州市、天津市、江苏省、厦门市和上海市均在相关政府文件和地方性法规中提及融资租赁行业的相关政策，具体参见下表。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/118117013112006027>