

2022年我国融资租赁ABS信用风险回顾与 2023年展望

交易所融资租赁 ABS 发行情况 (单位: 亿元、单)



2022年交易所融资租赁前十大原始权益人发行情况 (单位: 亿元、单)



主要观点:

- 受监管环境持续加强影响, 2022年以来, 我国融资租赁ABS发行规模和发行单数增速大幅放缓;
- 原始权益人集中度整体结构保持金融资源向头部机构集中的趋势; 融资租赁涉及的债务人所处行业中制造业占比大幅提升;
- 2023年宏观政策将保持一定稳增长力度, 政策“加力”的重点或将从支持基建投资提速逐步转向促消费, 引导房地产行业尽快实现软着陆, 有利于融资租赁ABS底层资产的形成;
- 银保监会监管相关政策的出台将进一步引导完善租赁行业规范健康发展, 有助于进一步提高融资租赁ABS基础资产的信用质量;
- 随着监管环境的持续加强, 预计融资租赁行业分化加剧; 整体上2023年租赁公司数量及业务规模增速将保持收窄态势, 融资租赁ABS发行规模增速预计随之持续放缓。

时间

2022年【】月【】日

结构融资部

贺佳

邮箱: dfjc-jg@coamc.com.cn

电话: 010-62299800

传真: 010-62299803

地址: 北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心

C座11层 100600

受监管环境持续加强影响，2022 年以来，我国融资租赁 ABS 发行规模和发行单数增速大幅放缓

2021 年底，中国人民银行发布《地方金融监督管理条例（草案征求意见稿）》（以下简称“《条例》”），本次《条例》为首次统一明确地方金融组织原则上不得跨省级行政区开展业务。2022 年 2 月，中国银保监会发布《融资租赁公司非现场监管规程》和《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》，明确了融资租赁公司跨省、自治区、直辖市设立分支机构和特殊项目公司（SPV）的非现场监管职责分工及统计要求，主要是基于融资租赁公司的发展情况和存量现状，地方政府将减少“空壳公司”或“僵尸企业”的数量作为重点工作。同年，内蒙古自治区地方金融监督管理局、北京市金融监管局、陕西省地方金融局、深圳市地方金融监督管理局（以下简称“深圳金管局”）等地均出台相关政策应当坚持服务本地、按季度备案等原则，其中深圳金管局明确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，使得融资租赁公司业务开展的不确定性增加，面临业务转型压力。

受新冠肺炎疫情，宏观经济持续下行以及监管环境持续加强的影响，近年来，融资租赁公司¹数量增速持续放缓，业务规模呈收缩态势。截至 2022 年 9 月末，我国融资租赁公司 11306 家，较 2021 年末减少 611 家，同比下降 5.13%；业务总量²为 59330.00 亿元，较 2021 年末下降 4.46%，业务总量下降幅度较上年有所收窄。同期，我国融资租赁 ABS 发行规模增速同比放缓。2022 年，我国交易所融资租赁³ABS 年发行规模 2580.45 亿元，同比增长 16.52%，较 2021 年发行规模增速下降 19.44 个百分点；2022 年融资租赁 ABS 发行 243 单，同比增长 19.12%，较 2021 年发行单数增速下降 11.65 个百分点。

图 1：融资租赁企业业务发展情况（单位：亿元、家、%）

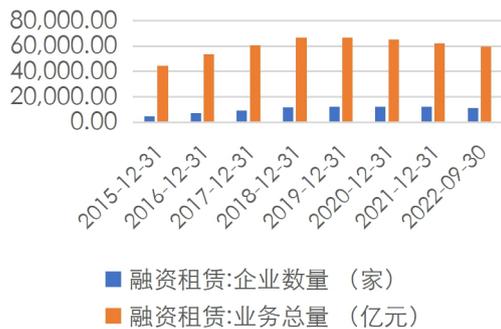
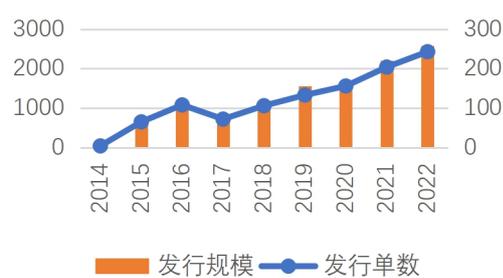


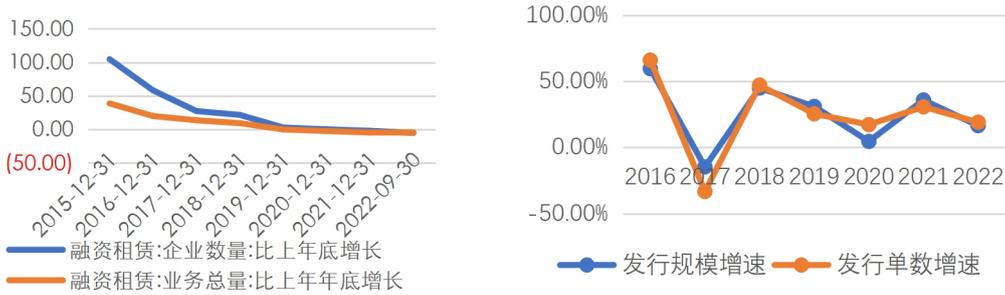
图 2：交易所融资租赁 ABS 发行情况（单位：亿元、单、%）



¹ 含金融租赁和外商租赁。

² 融资租赁合同余额。

³ 包含汽车融资租赁。



数据来源：CNABS, IFind, 东方金诚整理

原始权益人集中度整体保持金融资源向头部机构集中的趋势;融资租赁涉及的债务人所处行业中制造业占比大幅提升

2022 年前十原始权益人发行规模合计 1428.20 亿元，较 2021 年前十原始权益人增加 203.47 亿元，较 2021 年末增速 16.61%。2022 年从发行规模上来看，前三大原始权益人主要系平安国际租赁有限公司、海发宝诚融资租赁有限公司（原“中远海运租赁有限公司”）和平安国际融资租赁（天津）有限公司，发行规模分别为 271.39 亿元、204.53 亿元和 140.36 亿元。

图 3：2022 年交易所融资租赁前十大原始权益人发行情况（单位：亿元、单）

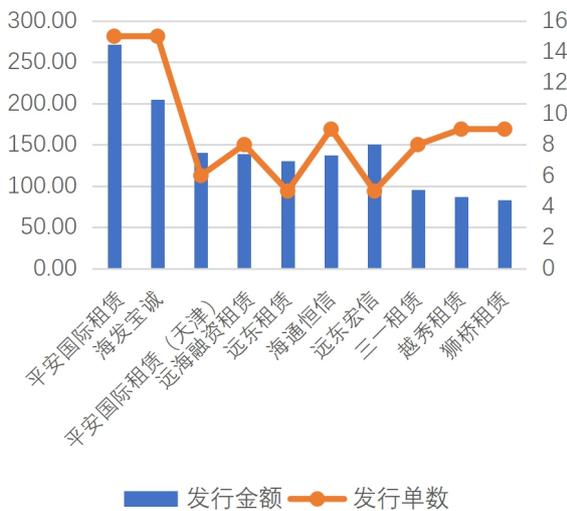
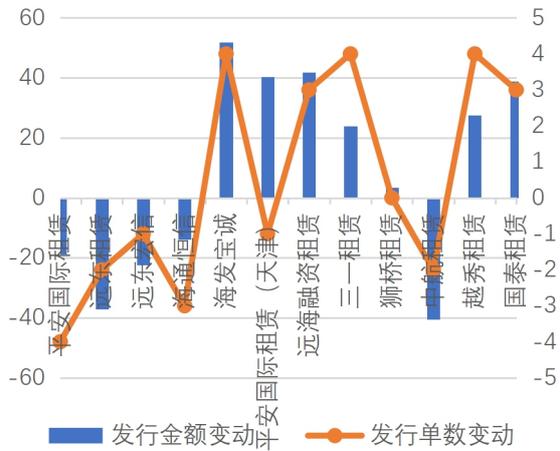


图 4：2021-2022 年交易所融资租赁前十大原始权益人发行变动情况（单位：亿元、单）



数据来源：CNABS, 东方金诚整理

2022 年前十原始权益人发行规模占当年发行总额的比例为 55.35%，该指标较上年增长 1.09 个百分点，其中越秀租赁跻身前十大原始权益人，中航租赁滑出前十大原始权益人。在经济下行周期内，出于避险考虑，市场的金融资源向位于融资租赁行业头部的机构集中，这一趋势在短期内将继续维持。

从 2022 年交易所融资租赁 ABS 发行规模来看，其中一般融资租赁占比 79.95%，汽车类融资租赁占比 20.05%。2022 年一般融资租赁涉及的债务人所处行业中制造业占比大幅提

升，水利、环境和公共设施管理业等继续下滑。

图 5：2022 年交易所一般融资租赁行业分布情况（单位：亿元、单）

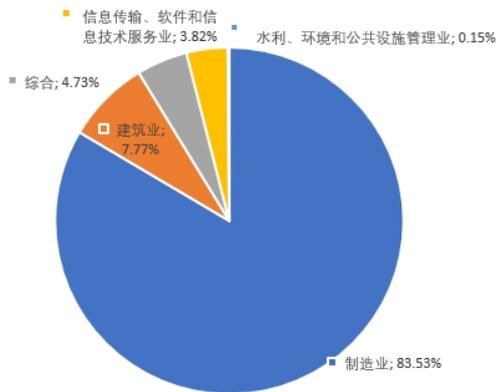


图 6：2021 年交易所一般融资租赁行业分布情况（单位：亿元、单）



数据来源：CNABS，东方金诚整理

2023 年宏观政策将保持一定稳增长力度，引导房地产行业尽快实现软着陆，有利于融资租赁 ABS 底层资产的形成

2023 年国内宏观经济的主基调将是“走出疫情”，短期内疫情对宏观经济可能还存在一定扰动效应，在 2022 年底，中央经济工作会议定调“加大宏观政策调控力度”，2023 年信贷仍将有望保持较高投放规模，投放的重点将是国民经济薄弱环节和重点领域，即小微企业、科技创新、绿色发展等。预计 2023 年政策面将重点引导房地产行业尽快实现软着陆，带动商品房销量、房地产投资以及土地市场先后企稳回暖。2023 年年中前后，房地产市场有望出现趋势性回暖。信贷投放的重点行业是融资租赁行业转型及投放重点，有利于融资租赁 ABS 底层资产的形成。

银保监会监管相关政策的出台将进一步完善引导租赁行业规范健康发展，有助于进一步提高融资租赁 ABS 基础资产的信用质量

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，摒弃“类信贷”经营理念，强化租赁物管理，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，重视租赁物风险缓释作用。地方金融局的相关政策必将随后跟进，这将有助于提升融资租赁行业整体信用质量，进而提高融资租赁 ABS 底层资产的信用质量。

随着监管环境的持续加强，预计融资租赁行业分化加剧；整体上 2023 年租赁公司数量及业务规模增速保持收窄态势，融资租赁 ABS 发行规模增速预计随之持续放缓

2023 年宏观政策会保持一定稳增长力度，但伴随整个外部环境的波动，预计融资租赁行业分化加剧，融资租赁 ABS 原始权益人数量或将继续下降，预计和重点行业景气度关联较密切、有股东产业背景以及成本端优势的租赁公司业务规模将有所增长，融资租赁 ABS 发行人集中度将呈现结构化调整，两极分化显著，但预计整体上 2023 年租赁公司数量及业务规模增速保持收窄态势，融资租赁 ABS 发行规模增速预计随之持续放缓。