

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION
IMPACT
PLAN

2026 年金融租赁行业分析

联合资信 金融评级一部



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



截至 2025 年末，全国金融租赁公司（不包含专业子公司）67 家，行业主体数量稳定；注册资本总计 3235.65 亿元，资本金规模不断扩大。

监管部门对金融租赁公司新增业务中直租业务占比提出要求，同时也为未来金融租赁公司业务转型发展提供了指导方向；不同股东背景的金融租赁公司凭借各自的资源禀赋进行业务转型发展。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。从过往发展来看，金融租赁公司的业务起步多以政信类业务为主，业务模式多为“类信贷”的售后回租业务。在之前年度的快速扩张时期，部分金融租赁公司仍持续大力开展相关业务以提升自身业务规模，而未有效转型到实体经济领域，未有效发挥金融租赁公司“融物”的属性，行业的发展有所偏离租赁业务本源。2023 年 10 月，国家金融监督管理总局发布《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》，要求金融租赁公司回归以融资和融物相结合的经营模式，严禁新增非设备类售后回租业务，力争在 2026 年实现年度新增直租业务占比不低于 50% 的目标。新增业务中直租业务占比的要求对金融租赁行业整体的业务转型形成较大压力，部分金融租赁公司业务结构亟待调整。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》，引导金融租赁公司根据国家重大战略优化业务规划，调整业务结构，倾斜资源推动现代化产业体系建设，支持新质生产力发展，明确了金融租赁公司业务转型发展的方向。从股东背景来看，银行系金融租赁公司及控股股东为大型央企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，转型发展空间更大；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，客群相对更为集中在城投平台，转型发展难度较大。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，尤其是股东非大型央企的，多将业务定位于公共事业、装备制造等领域；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，但与产业系股东进行产融协同，也为该类金融租赁公司转型发展提供了方向。

金融租赁行业资产规模保持增长，增速略有放缓；同时业务结构逐步优化调整，经营租赁和直接租赁业务布局持续扩大，占比提升；在监管导向业务转型及市场竞争激烈的背景下，行业分化加剧，头部效应明显，部分金融租赁公司业务发展面临一定压力。从业务发展情况来看，在监管引导金融租赁公司回归租赁业务本源的背景下，金融租赁公司业务结构持续优化调整，经营租赁和直接租赁业务布局不断扩大；金融

租赁公司在大规模设备更新改造、产业结构优化升级等方面持续发力，同时助力算力设备、低空经济、人造卫星等新质生产力领域业务加速落地，推动金融租赁行业经营模式的转型和业务结构的优化，支持实体经济发展，直租业务占比有所提升。截至 2024 年末，金融租赁公司总资产规模 4.58 万亿元，同比增长 9.56%；租赁资产余额 4.38 万亿元，同比增长 10.24%；2024 年，直租业务投放 3522.98 亿元，同比增长 25.16%，占租赁业务投放总额的 19.56%。2025 年，为满足监管对新增业务中直租占比的要求，金融租赁公司传统业务投放力度压降，优质直租业务同业竞争激烈，同时部分金融租赁公司的转型业务仍处于探索阶段，业务拓展面临一定压力；此外整体经济环境导致信用风险上升，为防控信用风险，金融租赁公司业务开展更为审慎；上述因素综合导致部分金融租赁公司业务收缩。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，业务发展依然保持良好态势。从公开数据情况来看，2025 年，大部分金融租赁公司资产规模均实现增长，截至 2025 年末，共有 16 家金融租赁公司总资产规模突破千亿，其中交银金融租赁有限责任公司资产总额 4562.93 亿元，国银金融租赁股份有限公司资产总额 4334.71 亿元，工银金融租赁有限公司资产总额 4084.43 亿元，分别位列金融租赁公司资产规模前三，头部效应明显；部分金融租赁公司面临业务结构调整压力，业务规模有所收缩。此外，多家金融租赁公司在年度信息披露报告中提及服务实体经济、业务转型、金融服务“五篇大文章”等内容，行业转型成效逐步显现。

金融租赁公司整体盈利水平较为稳定，资产质量风险整体可控，但各公司间盈利水平及资产质量仍存在一定差异。从盈利水平来看，得益于业务的发展带来租金收益的增加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相对平稳，根据公开披露信息，2025 年，大部分金融租赁公司营业收入及净利润均实现增长，但仍存在部分金融租赁公司受业务转型压力、定价水平下行、信用减值计提力度加大等因素影响，净利润出现下滑；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，运营管理往往更为规范，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，进一步推升了项目信用风险水平。根据已公开披露不良融资租赁资产率的 29 家金融租赁公司数据来看，2025 年末上述 29 家金融租赁公司不良融资租赁资产率处于 0.00% 至 1.61% 区间内，其中仅 6 家金融租赁公司不良融资租赁资产率高于 1%；根据已公开披露拨备覆盖率的 18 家金融租赁公司数据来看，2025 年末上述 18 家金融租赁公司拨备覆盖率均超过 300%。从公开数据情况来看，金融租赁行业资产质量风险整体

可控，整体拨备水平充足。

金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；同时较好的盈利水平也有助于资本内生积累，整体资本充足；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，融资成本有所下降；由于监管趋严，债券发行力度大幅下降。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，2025 年，共有 4 家金融租赁公司增资（包括未分配利润转增），合计增资 245 亿元；同时金融租赁公司整体盈利水平较好，资本内生积累相对较好，也有助于维持资本充足水平。根据已公开披露资本充足率的 47 家金融租赁公司数据来看，2025 年末上述 47 家金融租赁公司资本充足率处于 11.29%至 32.71%区间内，其中约 45%的金融租赁公司资本充足率高于 15%。由于金融租赁公司资本充足率多处于较高水平，加之业务转型背景下，整体业务增速放缓，对资本的消耗减缓，更有助于维持资本充足水平。金融租赁公司的债权融资方式主要包括银行借款、发行债券、发行 ABS 等结构化产品，银行借款约占资金来源的 50~80%，且大部分为短期；发行债券也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。2025 年，出于整体行业风险把控的考虑，监管部门对金融租赁公司发行债券的审批标准有所收紧，金融租赁公司全年共计发行人民币金融债券 610 亿元，较上年大幅下降。2025 年，随着市场利率的下行，金融租赁公司融资成本也随之下降。

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；行业转型成效有待观察；部分金融租赁公司未来将面临清理整顿、整合改革及股权结构优化。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，同时加大直租及经营租赁业务的开展力度，也会在一定程度上拉长租赁业务期限，而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。此外，在业务转型的背景下，直租业务同业竞争加剧，头部金融租赁公司凭借自身较低的融资成本、较强的专业化水平和市场口碑，具备更强的同业竞争力，中小金融租赁公司需在细分领域寻求自身业务增长点，行业分化或将加剧，同时，转型过程中其业务结构、服务客群等方面均发生一定变化，业务合规性问题、转型业务的风险控制等情况值得关注；整体来看，金融租赁公司业务发展、盈利水平等方面都将持续面临挑战。2024 年 9 月，国家金融监督管理总局发布《金融租赁公司管理办法》，压实主要出资人的股东责任，同时健全金融租赁公司的市场退出机制。2023 年 10 月，国家金融监督管理总局批复，原则同意天津国泰金融租赁有限责任公司进入破产程序；2025 年 4 月，西藏金融租赁有限公司被国家金融监督管理总局吊销金融许可证，经营不善的金融租赁公司未来将面临清理整顿压力。此外，中国外贸金融租赁有限公司吸收合并中车金融租赁有限公司，邦银金融租赁股份有限公司拟吸收合并洛银金融租赁股份有限公司；同时随着监管提高对金融租赁公司股东的管理要求，压实股东责任，金融租赁公司股权转让情况增加，实力较弱的股东逐步退出，例如皖江金融租赁股份有限公司原第三大股东天津渤海租赁有限公司将持有的全部股权转让给安徽省交通控股集团有限公司，四川天府金融租赁股份有限公司大股东四川天府银行股份有限公司收购了其他民营股东持有的 60% 的股权，成为控股股东；整体看，金融租赁公司股权结构不断优化。

2025 年 1 月，国家金融监督管理总局修订《金融租赁公司监管评级办法》，对金融租赁公司通过“公司治理、资本管理、风险管理、专业能力、信息科技管理”五个维度进行评级，分值权重分别为 20%、15%、30%、25%、10%，鼓励引导金融租赁公司更加重视公司治理、合规经营和风险管理，强化资本管理，增强专业化经营和服务能力，全面提升信息科技管理水平。2025 年 12 月，国家金融监督管理总局发布《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》，针对尽职调查、审查审批、合同订立与执行、租后管理、风险管理与内部控制等融资租赁业务全流程的各环节，提出相应管理要求，规范金融租赁公司的经营行为，防控业务风险，提升金融服务水平。

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 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。