



二零二二年 中国租赁业 调查报告

毕马威中国金融服务



kpmg.com/cn

前言

《二零二二年中国租赁行业调查报告》（简称“本刊”）是由毕马威每年发布的面向中国租赁行业的调查分析刊物。本刊通过汇总中国内地或香港上市租赁公司公告的 2021 年度业绩、由主要股东公开披露其投资租赁公司的 2021 年度业绩以及其他公开渠道获取的业绩信息（以上合称“公开财务信息”），以及对目前租赁行业热点的分析与讨论，来帮助本刊读者了解中国租赁行业的目前运行状况及行业环境变化，并进一步思考和探讨中国租赁行业未来发展趋势。我们希望利用我们的专业经验能够对您有所帮助。如果您希望获取更多信息，欢迎随时与我们联系。

截至 2022 年 5 月 31 日,本刊汇总了具有公开财务信息的租赁公司样本共计 77 户,包括 39 户金融租赁公司和 38 户融资租赁公司(包括部分境外上市租赁公司及融资租赁公司的控股公司)。为便于比较和分析,本刊对上述样本按照其在基准日¹的总资产规模分为如下三组:

金融租赁

样本 A 组

基准日总资产规模大于等于人民币 1,000 亿元

1 国银金融租赁股份有限公司	7 光大金融租赁股份有限公司
2 交银金融租赁有限责任公司	8 华夏金融租赁有限公司
3 工银金融租赁有限公司	9 兴业金融租赁有限责任公司
4 招银金融租赁有限公司	10 华融金融租赁股份有限公司
5 民生金融租赁股份有限公司	11 浦银金融租赁股份有限公司
6 建信金融租赁有限公司	

样本 B 组

基准日总资产规模大于人民币 400 亿元,小于人民币 1,000 亿元

1 江苏金融租赁股份有限公司	9 徽银金融租赁有限公司
2 农银金融租赁有限公司	10 太平石化金融租赁有限责任公司
3 永赢金融租赁有限公司	11 中信金融租赁有限公司
4 苏银金融租赁股份有限公司	12 中铁建金融租赁有限公司
5 信达金融租赁有限公司	13 渝农商金融租赁有限责任公司
6 长城国兴金融租赁有限公司	14 湖北金融租赁股份有限公司
7 中国外贸金融租赁有限公司	15 浙江浙银金融租赁股份有限公司
8 昆仑金融租赁有限责任公司	16 北银金融租赁有限公司

样本 C 组

基准日总资产规模大于人民币 200 亿元,小于人民币 400 亿元

1 河北省金融租赁有限公司	7 苏州金融租赁股份有限公司
2 长江联合金融租赁有限公司	8 山东汇通金融租赁有限公司
3 贵阳贵银金融租赁有限责任公司	9 佛山海晟金融租赁股份有限公司
4 重庆鈞渝金融租赁股份有限公司	10 哈银金融租赁有限责任公司
5 河南九鼎金融租赁股份有限公司	11 洛银金融租赁股份有限公司
6 冀银金融租赁股份有限公司	12 前海兴邦金融租赁有限责任公司

融资租赁

样本 A 组

基准日总资产规模大于等于人民币 1,000 亿元

1 远东宏信有限公司	4 中银航空租赁有限公司
2 平安国际融资租赁有限公司	5 国网国际融资租赁有限公司
3 渤海租赁股份有限公司	6 海通恒信国际融资租赁股份有限公司

样本 B 组

基准日总资产规模大于人民币 400 亿元，小于人民币 1,000 亿元

1 中电投融和融资租赁有限公司	8 中交融资租赁有限公司
2 一汽租赁有限公司	9 华能天成融资租赁有限公司
3 通用环球医疗集团有限公司	10 国新融资租赁有限公司
4 广州越秀融资租赁有限公司	11 中远海运租赁有限公司
5 芯鑫融资租赁有限责任公司	12 仲利国际租赁有限公司
6 梅赛德斯 - 奔驰租赁有限公司	13 招商局通商融资租赁有限公司
7 中建投租赁股份有限公司	14 中国飞机租赁集团控股有限公司

样本 C 组

基准日总资产规模大于人民币 200 亿元，小于人民币 400 亿元

1 东航国际融资租赁有限公司	10 大唐融资租赁有限公司
2 国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	11 华润融资租赁有限公司
3 国泰租赁有限公司	12 国能融资租赁有限公司
4 华电融资租赁有限公司	13 中国康富国际租赁股份有限公司
5 中国船舶 (香港) 航运租赁有限公司	14 狮桥融资租赁 (中国) 有限公司
6 中核融资租赁有限公司	15 安吉租赁有限公司
7 三峡融资租赁有限公司	16 无锡财通融资租赁有限公司
8 南网融资租赁有限公司	17 上海易鑫融资租赁有限公司
9 中广核国际融资租赁有限公司	18 诚泰融资租赁 (上海) 有限公司

备注说明

注 1：针对已获取到截至 2021 年 12 月 31 日财务数据的租赁公司，基准日指 2021 年 12 月 31 日；针对未获取到截至 2021 年 12 月 31 日财务数据的租赁公司，基准日指 2020 年 12 月 31 日。

注 2：本刊数据来源于各样本租赁公司或其股东公开披露的年度报告和财务报表。若样本租赁公司的相关公开财务信息同时包括合并财务信息和个别财务信息，则本刊优先选取可获得的该样本租赁公司集团内最大租赁业务主体的合并财务信息作为分析数据的来源。

注 3：对于个别样本租赁公司存在以人民币以外的货币作为报告币种编制财务报表的情况，本刊以国家外汇管理局公布的各年年末最后一个工作日的人民币汇率中间价将该租赁公司相应的年末资产负债表数据折算成等值人民币统计；同时，以国家外汇管理局公布的各年相应工作日日均人民币汇率中间价将相应期间利润表的数据折算成等值人民币统计。

注 4：本刊所载资料和数据仅供一般参考，并非针对本刊读者的任何特殊需求或个别情况，也不构成对任何人的投资建议。虽然我们已致力提供准确和及时的资料和数据，但我们仍然不能保证这些资料和数据在本刊读者收到本刊时或日后仍然准确。本刊读者不应当在仅依据本刊资料和数据的情况下行事。任何情况下，本所不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负责。



目录

1

租赁行业发展概览 06

- 01 卷首语 08
- 02 租赁行业资产规模持续增长，
金融租赁公司经营租赁业务占比持续增加 12
- 03 租赁行业风险资产规模攀升，
行业资产质量呈现分化 16
- 04 行业整体盈利能力呈现波动态势，
营收增长瓶颈亟待突破 20

2

业绩速览 24

- 01 规模类指标 26
- 02 成长类指标 34
- 03 效率类指标 40
- 04 杠杆类指标 46

3

租赁行业热点话题 48

- 01 响应政策，积极布局 50
助力实现“双碳”目标，积极推进绿色租赁
- 02 深化转型，深耕细作 54
区域性金融租赁公司挑战及机遇
- 03 乘风借力，就势论市 66
融资租赁公司上市路径及财务关注问题探讨

4

联系我们 74



01

租赁行业 发展概览



卷首语



张楚东
毕马威中国
金融业主管合伙人

2021 年在国内外政治形势变化、经济环境波动及新冠疫情延宕的多重因素影响下，国内经济承受住压力，显示了强大修复能力和持续增长韧性，实现“十四五”良好开局。中国内地租赁公司的资产规模持续增长，盈利能力整体有所改善，行业继续呈现稳健发展态势。

国内经济保持复苏

2021 年我国经济总体保持复苏态势，但增速有所放缓。全年国内生产总值达到人民币 114 万亿元，累计同比增长 8.1%，两年平均增长 5.1%。宏观政策方面，2021 年我国公共财政收入为人民币 20.25 万亿元，同比增长 10.7%。公共财政支出为人民币 24.63 万亿元，同比增长 0.3%。为应对经济下行压力，财政支出在 2021 年度四季度加速发力。货币政策加大发力支持稳增长。截至 2021 年末，社会融资规模存量为人民币 314.1 万亿元，同比增长 10.3%。2021 年全年新增社会融资规模人民币 31.4 万亿元，比 2020 年同期减少人民币 3.4 万亿元，但较 2019 年同期多增人民币 5.7 万亿元，依然体现出金融对实体经济的支持。

监管合规要求趋严

2021 年 12 月 31 日，中国人民银行发布了《地方金融监督管理条例（草案征求意见稿）》（以下简称“地方金融管理草案”）。地方金融管理草案共五章四十条，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。

地方金融管理草案进一步明确地方金融监管职责，健全地方金融监管体制，以提升地方金融监管效能。目前，部分地方金融监督管理部门已陆续出台地方性融资租赁公司监督管理办法或相关征求意见稿，并持续发布行业清

理规范工作通知，公布非正常经营的融资租赁公司名单，稳步推进行业监管工作。我们预计，待地方金融管理草案正式落地后，国内各地融资租赁公司监督管理办法及细则将加速出台，进一步推动行业监管的全面落地。

此外，自发布《金融租赁司监管评级办法（试行）》及《融资租赁公司监督管理暂行办法》后，银保监会于 2022 年 1 月进一步发布了《融资租赁公司非现场监管规程》，明确了融资租赁公司非现场监管的职责分工，规范非现场监管的程序、内容、方法和报告路径，以完善非现场监管报表制度、提升非现场监管质量。随着行业监管政策的逐步完善和实施，融资租赁公司监管要求将进一步趋严，预计下一阶段行业在合规经营上需要投入更多资源以全方位拥抱监管所带来的变革。

租赁业务转型应响应大势

2022 年至今，国内国际经济形势日益变化复杂。一方面，全球持续通胀、国际地缘局势冲突引发市场持续波动，另一方面，国内经济发展依然面临需求、供给冲击和预期转向的挑战。为应对经济波动，中国人民银行等金融监管机构已出台一系列金融政策举措，加强信贷支持应对疫情冲击，稳住经济大盘；同时，各地监管机构进一步响应政策，出台了多项纾困措施，加大普惠力度，向实体经济持续输血。

面对上述经济环境不确定性因素的叠加、国内支持政策的持续落地以及行业发展转型的重要方向，我们建议租赁行业各机构应当进一步紧盯国家战略方针变化，做好逆周期调节，坚持产融结合，积极调整租赁公司的长期发展策略：

- **首先，更好服务于实体经济发展，进一步发挥“融物”优势，结合数字化转型持续探索对中小企业在普惠金融方面的展业模式；**
- **第二，坚持稳健发展，在稳增长和防风险之间做好平衡，积极做好存量风险化解和案件防控工作；**
- **第三，践行绿色战略，抓住 ESG 转型机遇，制定契合国家战略的发展目标，尽早布局和切入绿色优势产业和细分赛道，在后疫情时代主动寻求破局之道。**

结语

本刊汇总了具有一定规模且披露相关公开财务信息的 77 户租赁公司样本，其中样本金融租赁公司共计 39 户，样本融资租赁公司共计 38 户。基于上述样本总体，一方面我们对所收集到的主要财务数据，包括规模类、成长类、效率类和杠杆类共 12 项关键指标在本刊的业绩速览章节按照不同牌照类型和资产总规模分为六组进行了列示，力争为广大行业从业人员及研究人员提供更为客观、清晰、可比的参考数据和指标；另一方面我们对其中 75 户有效样本近年来的主要变化情况按照行业维度和规模维度进行分析和讨论，协助读者们基于客观数据及信息进一步了解行业趋势的变化。

如以往年度的惯例，我们也特别邀请了毕马威中国来自金融风险咨询服务、金融业战略咨询服务、租赁行业上市审计服务合伙人及总监，就租赁公司如何在“双碳”政策背景下积极推进绿色租赁、当前区域性金融租赁公司面临的挑战及机遇、融资租赁公司上市路径及现状分析等行业热点话题提供专业洞察，以供各租赁公司同仁探讨研究。

千淘万漉虽辛苦，吹尽狂沙始到金。衷心期盼本刊能对各位读者了解中国租赁行业最新的动态和发展趋势提供帮助。



租赁行业资产规模持续增长，金融租赁公司经营租赁业务占比持续增加



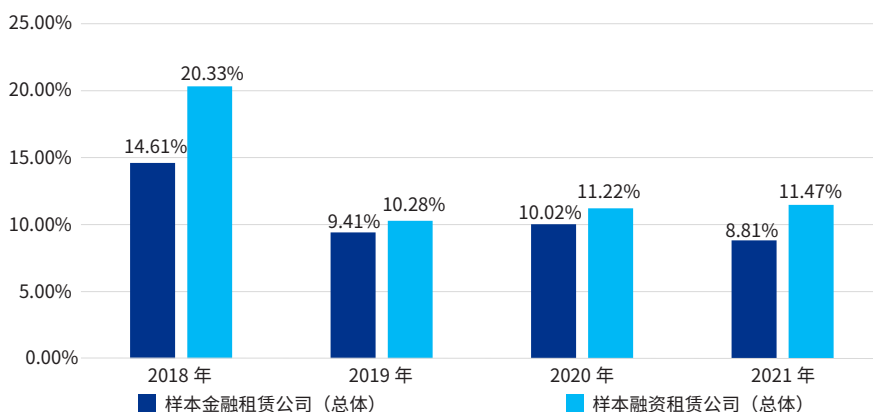
陈少东
毕马威中国
金融业审计主管合伙人

近年来，中国租赁行业整体始终呈现持续发展的态势。截至 2021 年 12 月 31 日，样本租赁公司中 75 户有效样本 1 的总资产规模合计为人民币 5.73 万亿元，较上年末增长了 9.96%，整体总资产规模增速超过了当年国内固定资产投资 4.9% 的增长率（图 1）。

截至 2021 年 12 月 31 日，金融租赁行业 38 户有效样本公司合计总资产规模约为人民币 3.21 万亿元，近五年户均总资产规模复合年均增长率为 10.69%；融资租赁行业 37 户有效样本公司资产总规模约为人民币 2.52 万亿元，近五年户均总资产规模复合年均增长率为 13.25%，体现出后疫情时期中国租赁行业，尤其是头部租赁公司依旧强劲的扩张势头。

图 1

75 户租赁公司有效样本户均总资产规模增速

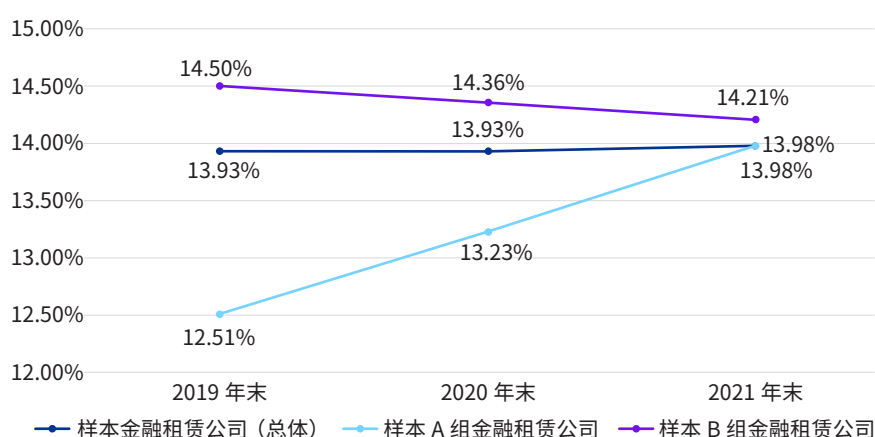


注 1：本刊发展概览章节中，部分样本租赁公司由于缺少当期可比公开财务数据，在统计分析中将无效样本进行剔除。为对样本整体进行合理有效的分析，发展概览章节中不同分析维度下的有效样本数量按实际情况有所调整，下同。

从财务杠杆使用情况而言，2021 年内金融租赁公司和融资租赁公司均表现稳健，大型金融租赁公司的资本充足率进一步提高。

截至 2021 年末，金融租赁行业有效样本公司的户均资本充足率为 13.98%，三年来整体保持稳定；在规模增速放缓的调整下，样本 A 组 2 金融租赁公司的户均资本充足率逐年稳步提升，样本 B 组 3 金融租赁公司的户均资本充足率略有下降（图 2）。相比较而言，截至 2021 年末，融资租赁行业有效样本公司的户均资产负债率为 82.42%，与 2020 年末及 2019 年末相比略有上升（图 3）。其中，样本 A 组融资租赁公司的户均资产负债率较年初略有下降，体现出融资租赁行业头部企业稳健运营的策略。

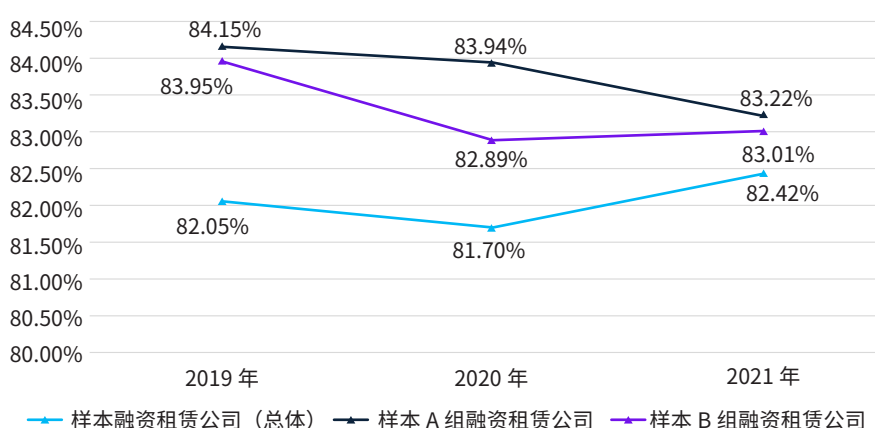
图 2 样本金融租赁公司户均资本充足率



注 2：本刊发展概览章节中，金融租赁行业样本 A 组有效样本包括国银金融租赁股份有限公司、交银金融租赁有限责任公司、工银金融租赁有限公司、招银金融租赁有限公司、民生金融租赁股份有限公司、建信金融租赁有限公司、光大金融租赁股份有限公司、华夏金融租赁股份有限公司、兴业金融租赁股份有限公司、华融金融租赁股份有限公司、浦银金融租赁股份有限公司；融资租赁行业样本 A 组有效样本包括包括远东宏信有限公司、平安国际融资租赁有限公司、渤海租赁股份有限公司、中银航空租赁有限公司、国网国际融资租赁有限公司、海通恒信国际融资租赁股份有限公司。

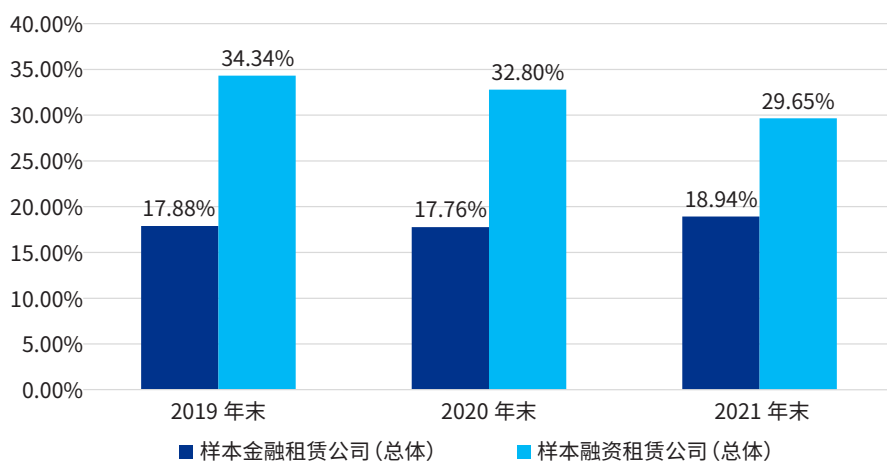
注 3：本刊发展概览章节中，金融租赁行业样本 B 组有效样本包括江苏金融租赁股份有限公司、农银金融租赁有限公司、永赢金融租赁有限公司、苏银金融租赁股份有限公司、信达金融租赁有限公司、长城国兴金融租赁有限公司、中国外贸金融租赁有限公司、昆仑金融租赁有限责任公司、徽银金融租赁有限公司、太平石化金融租赁有限责任公司、中信金融租赁有限公司、中铁建金融租赁有限公司、渝农商金融租赁有限责任公司、湖北金融租赁股份有限公司、浙江浙银金融租赁股份有限公司、北银金融租赁有限公司；融资租赁行业样本 B 组有效样本包括包括中电投融和融资租赁有限公司、一汽租赁有限公司、通用环球医疗集团有限公司、广州越秀融资租赁有限公司、芯鑫融资租赁有限责任公司、梅赛德斯-奔驰租赁有限公司、中建投资租赁股份有限公司、中交融资租赁有限公司、华能天成融资租赁有限公司、国新融资租赁有限公司、中远海运租赁有限公司、招商局通商融资租赁有限公司、中国飞机租赁集团控股有限公司。

图 3 样本融资租赁公司户均资产负债率



从业务结构占比而言，过去的一年内，租赁公司，尤其是金融租赁公司整体的经营租赁业务占比持续稳步增加。

图 4 有效样本经营租赁资产占租赁资产的比例



租赁公司的租赁资产主要包括融资租赁业务下的应收租赁款项及经营租赁业务下的固定资产。近三年金融租赁行业有效样本的户均租赁资产复合年均增长率为 11.37%，高于该行业下近三年户均总资产规模复合年均增长率 9.41% 的水平，体现出租赁支持实体经济政策的落地。截至 2021 年末，金融租赁公司经营租赁资产规模占租赁资产比例上升至 18.94%，融资租赁公司经营租赁资产规模占比下降至 29.65%，但依然高于金融租赁公司（图 4）。在全球持续受疫情影响的背景下，2021 年国内市场运输需求回暖、外贸规模持续增长，金融租赁公司的经营租赁业务规模增速由 2020 年末的 8.82% 上升至 2021 年末的 20.70%，呈现较大幅度的增长。



租赁行业风险资产规模攀升，行业资产质量呈现分化



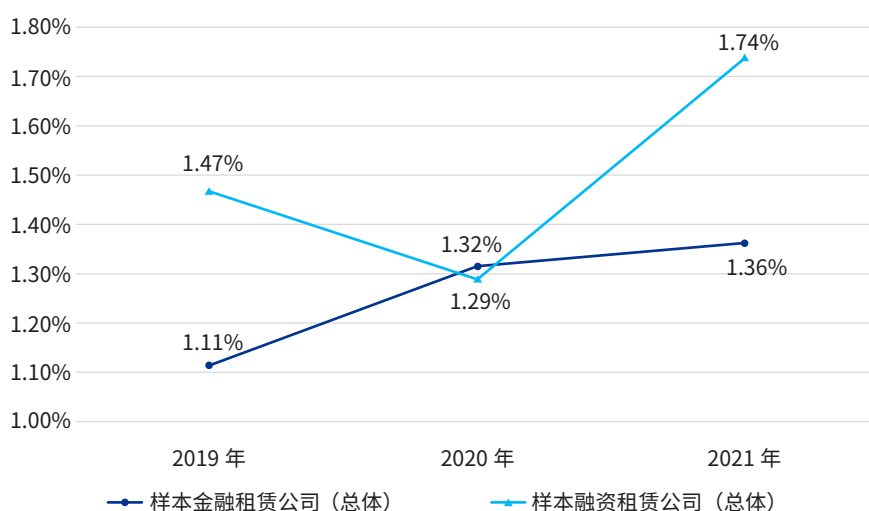
吴源泉
毕马威中国
租赁业主管合伙人

我们汇总统计了有效样本租赁公司近三年的户均应收租赁款准备金率情况进行分析。

近年来，租赁公司应收融资租赁款准备金率整体维持增长的态势（图 5）。金融租赁公司户均不良率于 2021 年末达到了 1.36%，较年初略有上升；此外，受部分公司不良率较大幅度波动的影响，年末融资租赁公司户均不良率有所增长，达到了 1.74%，处于近三年高位。行业整体信用风险持续暴露，存量资产质量需要持续关注。

图 5

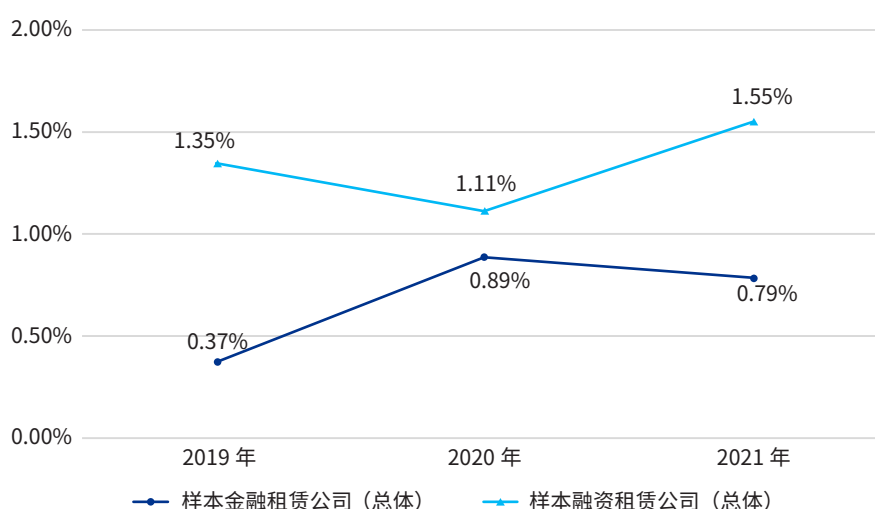
有效样本应收租赁款户均不良率



按应收融资租赁款不良生成率⁴分析(图6), 2021年金融租赁公司户均不良生成率较上年度有所下降, 累积风险暴露得到一定程度上的释放, 但依然较2019年的水平相比有所增长; 融资租赁公司户均不良生成率则较上年度相比继续增长, 达到1.55%。2021年初至今, 各地疫情呈散发趋势, 在经济增速放缓的大环境下如何继续妥善处理潜在风险资产、降低实际损失、调整资产投放策略、利用好纾困政策等内容将是租赁行业, 特别是融资租赁公司需要重点关注的话题。

图6

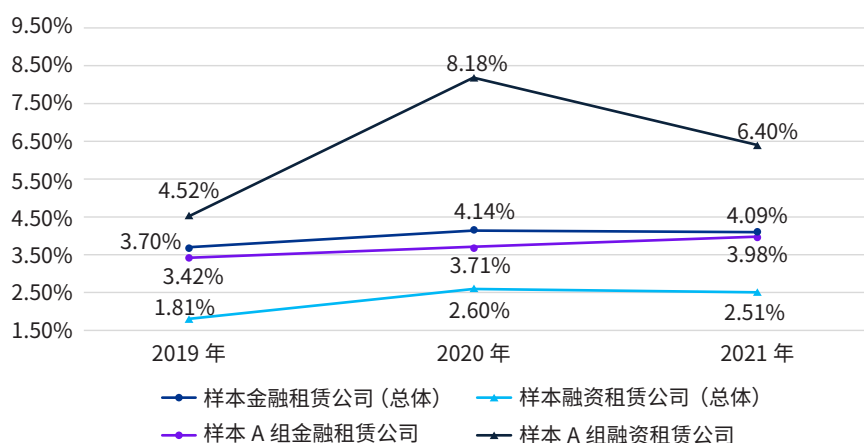
有效样本应收租赁款户均不良生成率



注4: 本刊发展概览章节中, 户均不良生成率是指 = (年末应收租赁款不良金额 - 年初应收租赁款不良金额 + 当年应收租赁款核销金额) / 年初应收租赁款余额计算结果下的有效样本算数平均数。

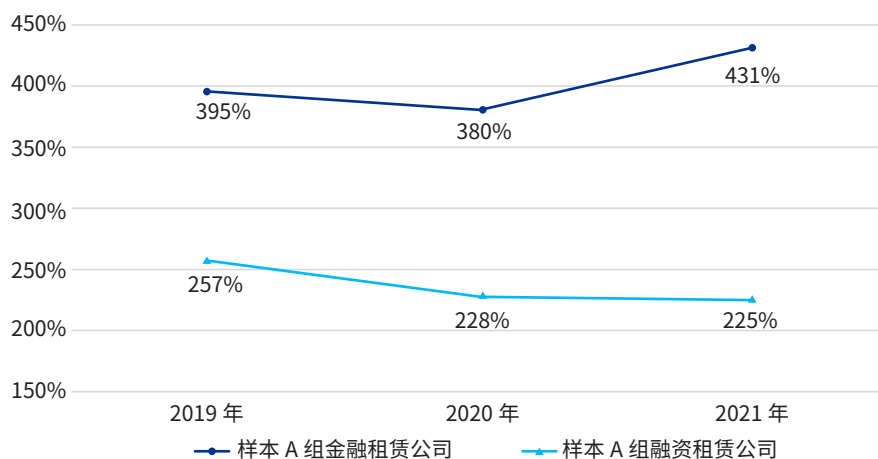
在应收租赁款拨备计提方面，行业整体维持与去年相近的拨备计提水平。通过有效样本租赁公司的财务数据分析（图 7），于 2021 年末，金融租赁公司户均应收融资租赁款拨备率为 4.09%，较 2020 年末下降了 0.05 个百分点，整体计提比率较为稳定；融资租赁公司户均拨备率为 2.51%，较去年下降了 0.09 个百分点。

图 7 有效样本应收租赁款户均准备金率



从拨备覆盖率角度，我们对样本 A 组租赁公司的有效样本进行分析（图 8）。我们注意到样本 A 组的金融租赁公司的户均拨备覆盖率于年末上升至 431%，较年初有较大增幅，呈现出风险抵御能力的提高；样本 A 组的融资租赁公司的户均拨备覆盖率于年末为 225%，较年初相比相对稳定。

图 8 样本 A 组租赁公司户均拨备覆盖率

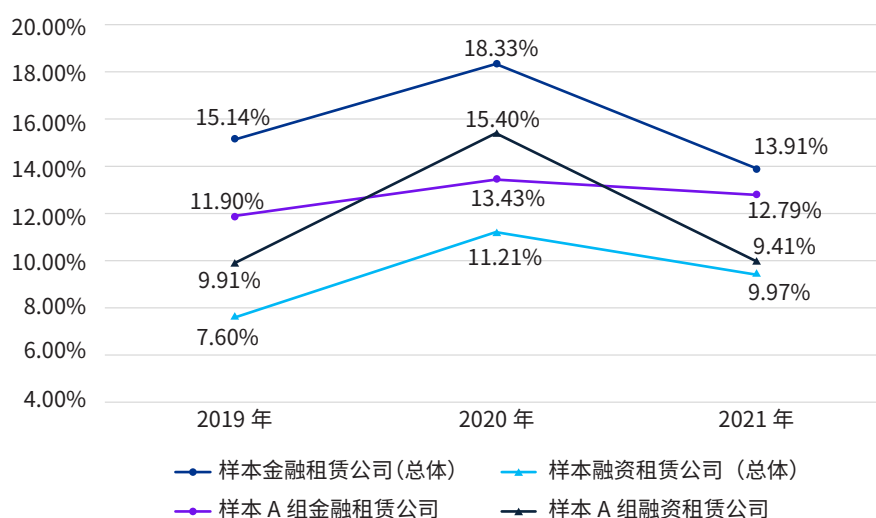


我们还从样本租赁公司风险成本耗用率⁵的角度对有效样本总体进行了分析（图 9）。风险成本耗用率一定程度上反映出各家租赁公司为开展业务所配置的风险成本的资源占比。

于 2021 年，全行业样本租赁公司户均风险成本耗用率均有所下降。其中金融租赁公司户均风险成本耗用率下降了 4.42 个百分点至 13.91%，融资租赁公司户均风险成本耗用率下降了 1.80 个百分点至 9.41%。租赁行业努力维持存量风险资产的拨备计提比例，风险抵御能力仍有待进一步提升。

图 9

租赁公司有效样本户均风险成本耗用率



2021 年开始，租赁行业全面实施了新金融工具准则。在满足准则要求的前提下，合理建立预期信用损失模型将是各租赁公司需要持续应对的挑战。2022 年 5 月 18 日，银保监会发布《商业银行预期信用损失法实施管理办法》（银保监规【2022】10 号，下称“10 号文”）也对包括金融租赁公司在内的银行业金融机构，从治理机制、实施基础、实施过程三大方面进行了细化的规定，尤其对于金融租赁公司信用风险敞口的风险分组、阶段划分、模型搭建、前瞻性调整、管理层叠加、参数管理、模型验证等实施环节的规范性和审慎性提出了进一步要求。我们建议租赁公司尤其金融租赁公司尽快开展与 10 号文相关的差距分析和制度流程优化工作，降低合规风险。

注 5：本刊发展概览章节中，户均风险成本耗用率指样本租赁公司当年计提的各类减值损失与营业总收入比值的算数平均数。

行业整体盈利能力呈现波动态势，营收增长瓶颈亟待突破



薛晨俊
毕马威中国
金融业合伙人

我们对近三年样本租赁公司 75 户有效样本下的归母净利润变动情况及归母净资产收益率进行了统计和分析，具体参见图 10、图 11 所示。于 2021 年，样本租赁公司中归母净利润增长的租赁公司数量占比达到了 86.49%，较去年有所提升。

图 10

有效样本归母净利润实现增长的租赁公司数量占比

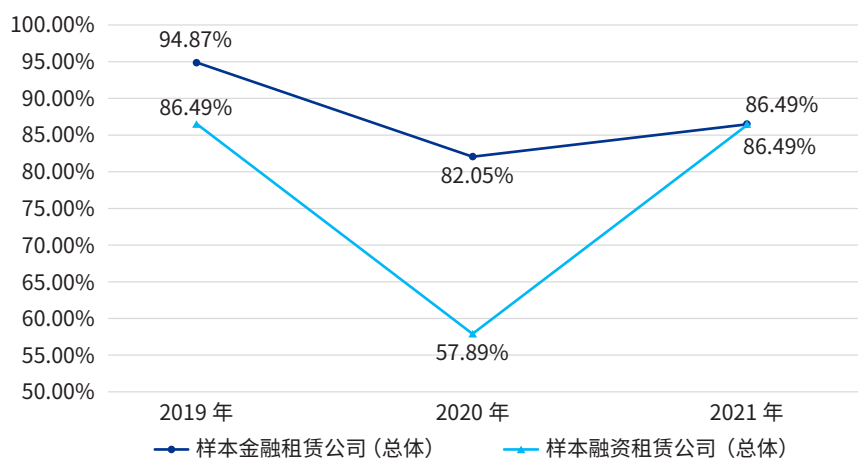
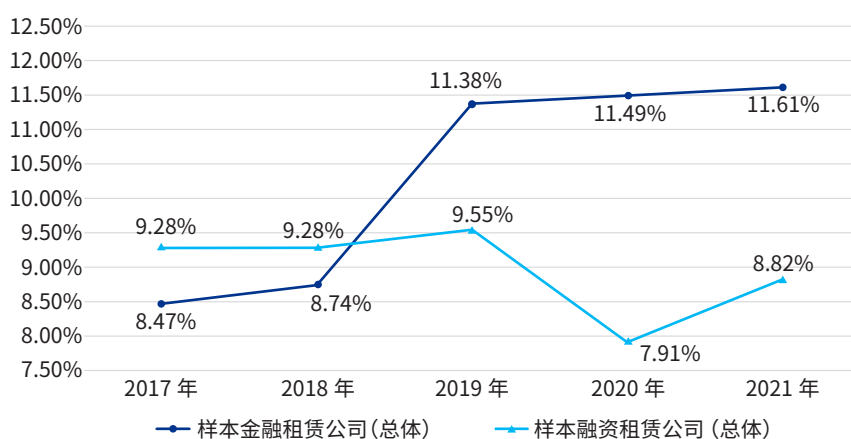


图 11

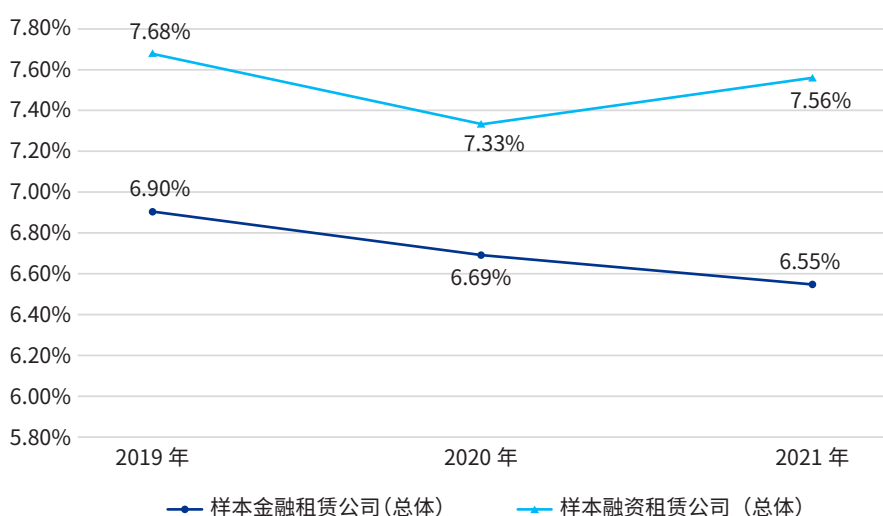
有效样本户均净资产收益率



在归母净利润收益率（以下简称“ROE”）方面，2021 年度，租赁行业整体实现了 ROE 的增长。金融租赁公司户均 ROE 为 11.61%，较去年上升了 0.12 个百分点；融资租赁公司户均 ROE 实现 8.82%，较去年上升了 0.91 个百分点。金融租赁行业的 ROE 在近五年内持续上升，并已于 2019 年开始超过了融资租赁行业。融资租赁行业 ROE 则易受外部经济环境以及融资环境变化的影响，历年盈利能力波动相对明显。

基于经营效率角度，我们进一步对租赁公司有效样本的户均总资产产生息率及户均成本收入比⁶进行分析，具体参见图 12 和图 13 所示。

图 12 有效样本户均总资产产生息率

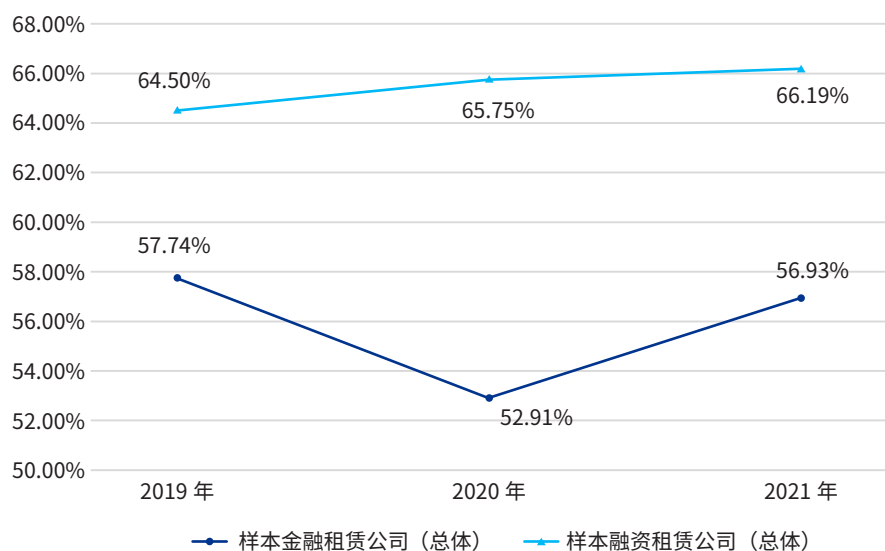


注 6：本刊发展概览章节中，户均成本收入比是指样本租赁公司当年营业总成本（包括利息支出但不含各类减值损失）与营业总收入比值的算数平均数；户均总资产产生息率是指样本租赁公司当年营业总收入与年初年末平均总资产比值的算数平均数。

2021 年，金融租赁行业户均总资产产生息率有所下滑，于 2019 年度相比，三年间下降了约 0.35 个百分点；融资租赁行业户均总资产产生息率于 2021 年逆势回升，上升至 7.56%，体现出融资租赁公司客群的特点和其在租赁资产议价能力方面的灵活优势。

图 13

有效样本户均成本收入比



2021 年，租赁行业成本收入比均往年有所上升，反映出租赁公司开展业务所付出的单位成本的增加。金融租赁行业户均成本收入比较去年增长了 4.02 个百分点，主要是由于行业融资租赁业务息差有所下降导致。而融资租赁行业成本收入比在 2021 年内依然保持着稳定，体现出其良好的成本控制能力。

我们通过毕马威租赁行业专家团队建立起了一套适合租赁行业的杜邦分析体系，用于分析样本租赁公司在各年间的盈利能力的变化以及相关变化的关键驱动因素。

通过分析租赁行业 2021 年和 2020 年样本租赁公司的全部有效样本户均 ROE 的变化，我们就影响租赁公司盈利能力的四大驱动因素（总资产产生息率、成本收入比、风险成本耗用率和资产负债率）进行分析，并将驱动因素和其对 ROE 影响的贡献列示于表 1 及表 2。

我们注意到，2021 年度，样本总体包括金融租赁公司和融资租赁公司的风险成本耗用率较去年均有一定程度的下降，也成为该年样本租赁公司 ROE 提升的最重要驱动因素。这亦与相关监管机构出台预期信用损失法实施管理办法的背景所相关联。

此外，样本金融租赁公司成本收入比的提高抵消了其风险成本耗用降低所产生的大部分正面影响；相较而言，样本的融资租赁公司则积极通过动态调整资产定价、提升财务杠杆的形式来增厚其 ROE 的增长幅度。

表 1 金融租赁公司有效样本 ROE 关键驱动因素分析

驱动因素	驱动因素变化方向	对 ROE 影响
成本收入比	上升	贡献 -161 个基点
风险成本耗用率	下降	贡献 198 个基点
总资产产生息率	下降	贡献 -25 个基点
资产负债率	维持	基本无影响

2021 年样本金融租赁公司整体户均 ROE (11.61%) 较 2020 年 (11.49%) 上升约 12 个基点，这主要是由于以上驱动因素的共同影响所造成的。

表 2 融资租赁公司有效样本 ROE 关键驱动因素分析

驱动因素	驱动因素变化方向	对 ROE 影响
成本收入比	上升	贡献 -15 个基点
风险成本耗用率	下降	贡献 48 个基点
总资产产生息率	上升	贡献 25 个基点
资产负债率	上升	贡献 33 个基点

2021 年样本融资租赁公司整体户均 ROE (8.82%) 较 2020 年 (7.91%) 上升约 91 个基点，这主要是由于以上驱动因素的共同影响所造成的。

The background of the slide is a scenic photograph of a coastal city. In the foreground, there is a large body of water with gentle ripples. In the middle ground, a city with several high-rise buildings is visible on the left side, nestled at the base of a forested hill. The background features a range of mountains under a clear, light blue sky with a few wispy clouds.

02

业绩速览



一. 规模类指标

— 按总资产规模

金融租赁

	序号	公司名称	2021 年 12 月 31 日 (人民币百万元)	2020 年 12 月 31 日 (人民币百万元)	排名 变动
样本 A 组	1	国银金融租赁股份有限公司	341,838	303,330	↑
	2	交银金融租赁有限责任公司	318,887	309,272	↓
	3	工银金融租赁有限公司	295,360	284,299	—
	4	招银金融租赁有限公司	226,562	192,201	↑
	5	民生金融租赁股份有限公司	未获取	196,352	N
	6	建信金融租赁有限公司	133,850	131,574	↑
	7	光大金融租赁股份有限公司	130,140	117,322	↑
	8	华夏金融租赁有限公司	129,405	117,385	↑
	9	兴业金融租赁有限责任公司	121,294	127,460	↓
	10	华融金融租赁股份有限公司	117,982	138,280	↓
	11	浦银金融租赁股份有限公司	103,186	91,016	—
样本 B 组	1	江苏金融租赁股份有限公司	99,307	81,290	—
	2	农银金融租赁有限公司	76,742	66,126	—
	3	永赢金融租赁有限公司	74,723	53,759	↑
	4	苏银金融租赁股份有限公司	71,316	58,656	↑
	5	信达金融租赁有限公司	70,941	54,015	↑
	6	长城国兴金融租赁有限公司	63,167	60,409	↓
	7	中国外贸金融租赁有限公司	61,029	60,313	↓
	8	昆仑金融租赁有限责任公司	60,118	60,012	↓
	9	徽银金融租赁有限公司	57,760	52,896	↑
	10	太平石化金融租赁有限责任公司	51,676	43,200	↑
	11	中信金融租赁有限公司	51,650	53,291	↓
	12	中铁建金融租赁有限公司	45,571	46,192	↓
	13	渝农商金融租赁有限责任公司	44,989	38,769	↑
	14	湖北金融租赁股份有限公司	44,522	36,165	↑
	15	浙江浙银金融租赁股份有限公司	43,765	33,728	↑
	16	北银金融租赁有限公司	42,689	44,855	↓
样本 C 组	1	河北省金融租赁有限公司	37,097	37,655	—
	2	长江联合金融租赁有限公司	32,964	30,348	—
	3	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	30,612	25,459	↑
	4	重庆鈞渝金融租赁股份有限公司	30,245	23,988	↑
	5	河南九鼎金融租赁股份有限公司	30,033	24,430	↑
	6	冀银金融租赁股份有限公司	28,398	25,714	↓
	7	苏州金融租赁股份有限公司	26,134	21,283	↑
	8	山东汇通金融租赁有限公司	25,829	21,204	↑
	9	佛山海晟金融租赁股份有限公司	24,967	20,265	↑
	10	哈银金融租赁有限责任公司	24,821	25,325	↓
	11	洛银金融租赁股份有限公司	24,402	25,041	↓
	12	前海兴邦金融租赁有限责任公司	20,595	17,814	—
样本 A 组算数平均			191,850	182,590	
样本 B 组算数平均			59,998	52,730	
样本 C 组算数平均			28,008	24,877	

注 7：除特别说明外，数据来源为各金融租赁公司或融资租赁公司公开披露的年度报告、财务报表、主要股东公开披露财务信息以及其他公开披露的信息。

注 8：对于已获取 2021 年度公开财务信息的样本租赁公司，按 2021 年 12 月 31 日或 2021 年度财务数据进行排序；对于尚未获取 2021 年度公开财务信息的样本租赁公司，以其 2020 年 12 月 31 日或 2020 年度的财务数据作为其 2021 年 12 月 31 日或 2021 年度相关财务数据的近似排序，但“排名变动”列显示“N”；对于 2021 年度及 2020 年度公开财务信息均未获取的样本租赁公司，不对其进行排序，下同。

融资租赁

	序号	公司名称	2021 年 12 月 31 日 (人民币百万元)	2020 年 12 月 31 日 (人民币百万元)	排名 变动
样本 A 组	1	远东宏信有限公司	335,880	299,927	—
	2	平安国际融资租赁有限公司	273,954	277,961	—
	3	渤海租赁股份有限公司	248,231	250,212	—
	4	中银航空租赁有限公司	152,248	153,781	—
	5	国网国际融资租赁有限公司	134,898	103,094	↑
	6	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	114,741	108,141	↓
样本 B 组	1	中电投融和融资租赁有限公司	82,809	81,310	—
	2	一汽租赁有限公司	70,711	39,894	↑
	3	通用环球医疗集团有限公司	69,900	61,511	—
	4	广州越秀融资租赁有限公司	62,479	52,006	—
	5	芯鑫融资租赁有限责任公司	61,540	48,235	—
	6	梅赛德斯 - 奔驰租赁有限公司	61,458	61,791	↓
	7	中建投租赁股份有限公司	51,950	47,458	↓
	8	中交融资租赁有限公司	51,591	47,306	↓
	9	华能天成融资租赁有限公司	49,760	40,600	—
	10	国新融资租赁有限公司	47,632	40,280	—
	11	中远海运租赁有限公司	47,320	36,728	↑
	12	仲利国际租赁有限公司	未获取	45,252	N
	13	招商局通商融资租赁有限公司	42,342	38,423	—
	14	中国飞机租赁集团控股有限公司	40,904	39,044	↓
样本 C 组	1	东航国际融资租赁有限公司	39,553	34,037	—
	2	国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	38,740	32,982	—
	3	国泰租赁有限公司	35,838	27,605	↑
	4	华电融资租赁有限公司	35,206	26,533	↑
	5	中国船舶 (香港) 航运租赁有限公司	33,426	25,695	↑
	6	中核融资租赁有限公司	30,665	23,346	↑
	7	三峡融资租赁有限公司	30,222	19,572	↑
	8	南网融资租赁有限公司	29,071	20,094	↑
	9	中广核国际融资租赁有限公司	27,944	23,728	↓
	10	大唐融资租赁有限公司	26,743	27,849	↓
	11	华润融资租赁有限公司	26,408	21,051	↑
	12	国能融资租赁有限公司	24,694	20,636	↑
	13	中国康富国际租赁股份有限公司	24,070	28,527	↓
	14	狮桥融资租赁 (中国) 有限公司	23,828	21,200	↓
	15	安吉租赁有限公司	22,983	19,048	↑
	16	无锡财通融资租赁有限公司	22,748	15,567	↑
	17	上海易鑫融资租赁有限公司	21,430	21,904	↓
	18	诚泰融资租赁 (上海) 有限公司	21,233	19,304	↓
样本 A 组算数平均			209,992	198,853	
样本 B 组算数平均			56,954	48,560	
样本 C 组算数平均			28,600	23,815	

一. 规模类指标

— 按归母净资产规模

金融租赁

	序号	公司名称	2021 年 12 月 31 日 (人民币百万元)	2020 年 12 月 31 日 (人民币百万元)	排名 变动
样本 A 组	1	工银金融租赁有限公司	39,738	37,977	—
	2	交银金融租赁有限责任公司	35,844	31,799	—
	3	国银金融租赁股份有限公司	30,107	26,629	—
	4	招银金融租赁有限公司	25,484	22,618	—
	5	建信金融租赁有限公司	22,334	20,576	—
	6	兴业金融租赁有限责任公司	19,835	18,041	↑
	7	民生金融租赁股份有限公司	未获取	19,835	N
	8	华融金融租赁股份有限公司	18,241	16,648	—
	9	华夏金融租赁有限公司	12,897	10,886	—
	10	光大金融租赁股份有限公司	11,625	10,318	—
	11	浦银金融租赁股份有限公司	9,803	9,039	—
样本 B 组	1	江苏金融租赁股份有限公司	14,552	13,010	—
	2	昆仑金融租赁有限责任公司	12,666	11,848	—
	3	中国外贸金融租赁有限公司	10,668	10,029	—
	4	农银金融租赁有限公司	10,425	9,971	—
	5	苏银金融租赁股份有限公司	9,288	8,073	—
	6	信达金融租赁有限公司	7,830	7,570	—
	7	永赢金融租赁有限公司	7,802	5,715	↑
	8	长城国兴金融租赁有限公司	7,196	6,667	—
	9	太平石化金融租赁有限责任公司	6,969	6,894	↓
	10	中信金融租赁有限公司	6,582	6,306	↓
	11	徽银金融租赁有限公司	6,064	5,337	↑
	12	中铁建金融租赁有限公司	5,870	5,585	↓
	13	湖北金融租赁股份有限公司	5,560	4,751	—
	14	浙江浙银金融租赁股份有限公司	5,541	4,145	↑
	15	渝农商金融租赁有限责任公司	5,017	4,358	—
	16	北银金融租赁有限公司	4,940	4,716	↓
样本 C 组	1	河北省金融租赁有限公司	5,948	5,844	—
	2	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	4,132	3,451	↑
	3	重庆鈇渝金融租赁股份有限公司	3,972	3,638	↓
	4	长江联合金融租赁有限公司	3,970	3,629	↓
	5	洛银金融租赁股份有限公司	3,414	2,909	↑
	6	哈银金融租赁有限责任公司	未获取	3,261	N
	7	山东汇通金融租赁有限公司	3,192	2,869	—
	8	冀银金融租赁股份有限公司	3,136	2,838	—
	9	河南九鼎金融租赁股份有限公司	3,081	2,771	—
	10	佛山海晟金融租赁股份有限公司	2,877	2,550	↑
	11	苏州金融租赁股份有限公司	2,870	2,609	↓
	12	前海兴邦金融租赁有限责任公司	2,119	1,845	—
样本 A 组算数平均			22,591	20,397	
样本 B 组算数平均			7,936	7,186	
样本 C 组算数平均			3,519	3,184	

注 9：为方便列示，本刊将“归属于母公司普通股股东的净资产”简称为“归母净资产”。对于非上市但发行其他权益工具的样本租赁公司，采用该公司披露的“归属于母公司的所有者权益”的金额作为其“归属于母公司普通股股东的净资产”的近似金额列示。

融资租赁

	序号	公司名称	2021 年 12 月 31 日 (人民币百万元)	2020 年 12 月 31 日 (人民币百万元)	排名 变动
样本 A 组	1	平安国际融资租赁有限公司	44,177	41,109	—
	2	远东宏信有限公司	41,523	34,119	—
	3	中银航空租赁有限公司	33,574	31,168	—
	4	渤海租赁股份有限公司	25,595	27,170	—
	5	国网国际融资租赁有限公司	20,484	15,957	—
	6	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	15,151	14,278	—
样本 B 组	1	芯鑫融资租赁有限责任公司	14,765	12,379	—
	2	通用环球医疗集团有限公司	13,104	10,771	↑
	3	中电投融和融资租赁有限公司	12,706	11,488	↓
	4	广州越秀融资租赁有限公司	11,009	9,223	↑
	5	仲利国际租赁有限公司	未获取	9,495	N
	6	梅赛德斯 - 奔驰租赁有限公司	8,825	7,703	↑
	7	一汽租赁有限公司	8,429	7,902	↓
	8	华能天成融资租赁有限公司	7,747	6,410	↑
	9	中交融资租赁有限公司	7,688	7,238	↓
	10	中远海运租赁有限公司	7,402	5,402	↑
	11	国新融资租赁有限公司	7,165	5,463	↑
	12	中建投租赁股份有限公司	7,164	6,938	↓
	13	招商局通商融资租赁有限公司	6,881	5,513	↓
	14	中国飞机租赁集团控股有限公司	3,737	3,276	—
样本 C 组	1	上海易鑫融资租赁有限公司	9,403	9,261	—
	2	中国船舶 (香港) 航运租赁有限公司	8,196	7,530	↑
	3	国泰租赁有限公司	7,657	9,246	↓
	4	大唐融资租赁有限公司	6,821	7,207	—
	5	国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	5,944	5,238	—
	6	华电融资租赁有限公司	5,735	4,452	↑
	7	东航国际融资租赁有限公司	5,425	4,931	↓
	8	诚泰融资租赁 (上海) 有限公司	4,718	4,041	↑
	9	中国康富国际租赁股份有限公司	4,559	4,302	↓
	10	狮桥融资租赁 (中国) 有限公司	3,839	3,633	—
	11	三峡融资租赁有限公司	3,760	3,356	↑
	12	华润融资租赁有限公司	3,723	3,322	↑
	13	南网融资租赁有限公司	3,721	2,839	↑
	14	中广核国际融资租赁有限公司	3,631	2,594	↑
	15	中核融资租赁有限公司	3,556	3,457	↓
	16	国能融资租赁有限公司	3,438	3,351	↓
	17	无锡财通融资租赁有限公司	3,001	2,620	—
	18	安吉租赁有限公司	2,852	2,723	↓
样本 A 组算数平均			30,084	27,300	
样本 B 组算数平均			8,971	7,800	
样本 C 组算数平均			4,999	4,672	

一. 规模类指标

— 按营业总收入规模

金融租赁

	序号	公司名称	2021 年度 (人民币百万元)	2020 年度 (人民币百万元)	排名 变动
样本 A 组	1	国银金融租赁股份有限公司	23,316	19,329	↑
	2	交银金融租赁有限责任公司	21,325	20,157	↓
	3	工银金融租赁有限公司	17,590	17,391	—
	4	招银金融租赁有限公司	13,853	12,150	—
	5	民生金融租赁股份有限公司	未获取	11,869	N
	6	建信金融租赁有限公司	8,341	8,206	↑
	7	华夏金融租赁有限公司	8,045	7,393	↑
	8	华融金融租赁股份有限公司	7,665	8,245	↓
	9	光大金融租赁股份有限公司	6,915	6,093	↑
	10	兴业金融租赁有限责任公司	6,873	6,791	↓
	11	浦银金融租赁股份有限公司	6,027	5,359	—
样本 B 组	1	江苏金融租赁股份有限公司	6,545	5,809	—
	2	苏银金融租赁股份有限公司	4,714	4,106	↑
	3	永赢金融租赁有限公司	4,502	3,186	↑
	4	徽银金融租赁有限公司	4,307	3,930	↑
	5	中铁建金融租赁有限公司	4,161	4,545	↓
	6	长城国兴金融租赁有限公司	3,800	3,680	↑
	7	信达金融租赁有限公司	3,579	2,838	↑
	8	农银金融租赁有限公司	3,487	2,693	↑
	9	昆仑金融租赁有限责任公司	3,446	3,735	↓
	10	中国外贸金融租赁有限公司	3,440	3,936	↓
	11	太平石化金融租赁有限责任公司	3,071	2,989	↓
	12	湖北金融租赁股份有限公司	2,993	2,411	↑
	13	北银金融租赁有限公司	2,787	2,947	↓
	14	浙江浙银金融租赁股份有限公司	2,603	2,216	↑
	15	渝农商金融租赁有限责任公司	未获取	2,554	N
	16	中信金融租赁有限公司	未获取	未获取	N
样本 C 组	1	河北省金融租赁有限公司	2,487	2,840	—
	2	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	2,068	1,952	—
	3	冀银金融租赁股份有限公司	1,993	1,689	↑
	4	河南九鼎金融租赁股份有限公司	1,961	1,361	↑
	5	洛银金融租赁股份有限公司	1,917	1,895	↓
	6	重庆鈇渝金融租赁股份有限公司	1,837	1,509	—
	7	哈银金融租赁有限责任公司	未获取	1,817	N
	8	山东汇通金融租赁有限公司	1,704	1,442	↓
	9	佛山海晟金融租赁股份有限公司	1,514	1,121	↑
	10	苏州金融租赁股份有限公司	1,501	1,265	↓
	11	前海兴邦金融租赁有限责任公司	558	630	—
	12	长江联合金融租赁有限公司	未获取	未获取	N
	样本 A 组算数平均		11,995	11,180	
	样本 B 组算数平均		3,817	3,438	
	样本 C 组算数平均		1,754	1,593	

注 10：出于汇总比较分析目的，此处的营业总收入指租赁公司相关公开财务信息中披露的，扣除利息支出、手续费支出及其他业务成本前的营业收入。

融资租赁

	序号	公司名称	2021 年度 (人民币百万元)	2020 年度 (人民币百万元)	排名 变动
样本 A 组	1	远东宏信有限公司	33,644	29,042	—
	2	渤海租赁股份有限公司	26,791	27,418	—
	3	平安国际融资租赁有限公司	19,989	19,423	—
	4	中银航空租赁有限公司	14,089	14,166	—
	5	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	8,549	8,334	—
	6	国网国际融资租赁有限公司	5,309	3,839	—
样本 B 组	1	通用环球医疗集团有限公司	9,914	8,521	—
	2	仲利国际租赁有限公司	未获取	5,333	N
	3	中电投融和融资租赁有限公司	5,093	4,230	↑
	4	梅赛德斯 - 奔驰租赁有限公司	4,911	4,800	↓
	5	一汽租赁有限公司	3,946	3,223	↑
	6	广州越秀融资租赁有限公司	3,914	3,460	↓
	7	中建投租赁股份有限公司	3,717	3,364	↓
	8	中交融资租赁有限公司	3,366	2,740	↑
	9	中远海运租赁有限公司	3,011	2,738	↑
	10	芯鑫融资租赁有限责任公司	2,747	2,683	↑
	11	中国飞机租赁集团控股有限公司	2,721	3,100	↓
	12	招商局通商融资租赁有限公司	2,662	2,277	—
	13	华能天成融资租赁有限公司	2,462	2,132	—
	14	国新融资租赁有限公司	2,042	1,837	—
样本 C 组	1	国泰租赁有限公司	5,845	2,478	↑
	2	狮桥融资租赁 (中国) 有限公司	3,275	2,739	—
	3	上海易鑫融资租赁有限公司	3,263	3,180	↓
	4	国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	2,575	2,638	↓
	5	诚泰融资租赁 (上海) 有限公司	2,051	1,893	↑
	6	中国船舶 (香港) 航运租赁有限公司	2,050	1,655	↑
	7	中广核国际融资租赁有限公司	1,681	1,207	↑
	8	东航国际融资租赁有限公司	1,658	1,451	—
	9	中国康富国际租赁股份有限公司	1,636	1,964	↓
	10	华电融资租赁有限公司	1,549	1,330	↑
	11	华润融资租赁有限公司	1,548	1,409	↓
	12	无锡财通融资租赁有限公司	1,385	909	↑
	13	三峡融资租赁有限公司	1,292	891	↑
	14	安吉租赁有限公司	1,238	1,185	↓
	15	南网融资租赁有限公司	1,175	719	↑
	16	大唐融资租赁有限公司	1,170	1,385	↓
	17	中核融资租赁有限公司	1,110	696	—
	18	国能融资租赁有限公司	928	681	—
样本 A 组算数平均			18,062	17,037	
样本 B 组算数平均			3,885	3,603	
样本 C 组算数平均			1,968	1,578	

一. 规模类指标

— 按归母净利润

金融租赁

	序号	公司名称	2021 年度 (人民币百万元)	2020 年度 (人民币百万元)	排名 变动
样本 A 组	1	国银金融租赁股份有限公司	3,922	3,268	—
	2	交银金融租赁有限责任公司	3,530	3,202	↑
	3	招银金融租赁有限公司	2,891	2,509	↑
	4	兴业金融租赁有限责任公司	2,250	2,008	↑
	5	工银金融租赁有限公司	2,195	3,219	↓
	6	华夏金融租赁有限公司	2,005	1,602	↑
	7	建信金融租赁有限公司	1,785	1,668	↓
	8	华融金融租赁股份有限公司	1,514	1,560	—
	9	光大金融租赁股份有限公司	1,507	1,157	—
	10	民生金融租赁股份有限公司	未获取	1,057	N
	11	浦银金融租赁股份有限公司	896	704	—
样本 B 组	1	江苏金融租赁股份有限公司	2,072	1,877	—
	2	苏银金融租赁股份有限公司	1,456	1,186	↑
	3	昆仑金融租赁有限责任公司	1,358	1,248	↓
	4	永赢金融租赁有限公司	1,087	716	↑
	5	中国外贸金融租赁有限公司	982	857	↓
	6	湖北金融租赁股份有限公司	853	683	↑
	7	渝农商金融租赁有限责任公司	810	746	↓
	8	徽银金融租赁有限公司	730	619	↑
	9	太平石化金融租赁有限责任公司	635	562	↑
	10	浙江浙银金融租赁股份有限公司	600	510	↑
	11	长城国兴金融租赁有限公司	600	771	↓
	12	农银金融租赁有限公司	464	272	↑
	13	中铁建金融租赁有限公司	454	622	↓
	14	北银金融租赁有限公司	426	424	↓
	15	信达金融租赁有限公司	287	249	↑
	16	中信金融租赁有限公司	276	262	↓
样本 C 组	1	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	689	685	—
	2	洛银金融租赁股份有限公司	506	538	—
	3	河北省金融租赁有限公司	486	462	—
	4	山东汇通金融租赁有限公司	463	420	—
	5	长江联合金融租赁有限公司	441	332	↑
	6	重庆鈇渝金融租赁股份有限公司	424	298	↑
	7	冀银金融租赁股份有限公司	418	357	↓
	8	佛山海晟金融租赁股份有限公司	337	211	↑
	9	苏州金融租赁股份有限公司	336	296	—
	10	河南九鼎金融租赁股份有限公司	311	279	—
	11	哈银金融租赁有限责任公司	未获取	306	N
	12	前海兴邦金融租赁有限责任公司	277	208	—
	样本 A 组算数平均		2,250	1,996	
	样本 B 组算数平均		818	725	
	样本 C 组算数平均		426	366	

注 11：为方便列示，本刊将“归属于母公司普通股股东的净利润”简称为“归母净利润”。对于非上市但发行其他权益工具的样本租赁公司，采用该公司披露的“归属于母公司所有者的净利润”的金额作为其“归属于母公司普通股股东的净利润”的近似金额列示。

融资租赁

	序号	公司名称	2021 年度 (人民币百万元)	2020 年度 (人民币百万元)	排名 变动
样本 A 组	1	远东宏信有限公司	5,512	4,576	—
	2	平安国际融资租赁有限公司	4,319	3,853	—
	3	中银航空租赁有限公司	3,621	3,517	—
	4	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	1,321	1,065	—
	5	国网国际融资租赁有限公司	750	451	—
	6	渤海租赁股份有限公司	(1,232)	(7,704)	—
样本 B 组	1	仲利国际租赁有限公司	未获取	2,033	N
	2	通用环球医疗集团有限公司	1,835	1,648	—
	3	梅赛德斯 - 奔驰租赁有限公司	1,622	1,340	—
	4	中电投融和融资租赁有限公司	1,219	1,087	—
	5	广州越秀融资租赁有限公司	1,201	1,038	↑
	6	华能天成融资租赁有限公司	798	661	↑
	7	一汽租赁有限公司	675	1,043	↓
	8	芯鑫融资租赁有限责任公司	591	538	—
	9	国新融资租赁有限公司	580	437	—
	10	中交融资租赁有限公司	567	395	↑
	11	招商局通商融资租赁有限公司	514	337	↑
	12	中远海运租赁有限公司	450	366	—
	13	中国飞机租赁集团控股有限公司	436	297	↑
	14	中建投租赁股份有限公司	304	425	↓
样本 C 组	1	中国船舶 (香港) 航运租赁有限公司	1,122	986	—
	2	国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	705	635	—
	3	国泰租赁有限公司	598	514	↑
	4	东航国际融资租赁有限公司	537	561	↓
	5	华电融资租赁有限公司	490	398	—
	6	中广核国际融资租赁有限公司	441	289	↑
	7	三峡融资租赁有限公司	404	227	↑
	8	华润融资租赁有限公司	401	286	↑
	9	南网融资租赁有限公司	382	219	↑
	10	无锡财通融资租赁有限公司	381	247	—
	11	中国康富国际租赁股份有限公司	333	323	↓
	12	诚泰融资租赁 (上海) 有限公司	303	335	↓
	13	中核融资租赁有限公司	209	118	↑
	14	狮桥融资租赁 (中国) 有限公司	207	201	—
	15	国能融资租赁有限公司	178	113	↑
	16	安吉租赁有限公司	121	81	↑
	17	大唐融资租赁有限公司	114	242	↓
	18	上海易鑫融资租赁有限公司	97	(706)	—
样本 A 组算数平均			2,382	960	
样本 B 组算数平均			830	832	
样本 C 组算数平均			390	282	

二. 成长类指标

— 按总资产增速

金融租赁

	序号	公司名称	2021 年度 (人民币百万元)	2020 年度 (人民币百万元)
样本 A 组	1	招银金融租赁有限公司	17.88%	1.85%
	2	浦银金融租赁股份有限公司	13.37%	22.97%
	3	国银金融租赁股份有限公司	12.70%	16.08%
	4	光大金融租赁股份有限公司	10.93%	23.57%
	5	华夏金融租赁有限公司	10.24%	17.14%
	6	民生金融租赁股份有限公司	未获取	4.61%
	7	工银金融租赁有限公司	3.89%	4.83%
	8	交银金融租赁有限责任公司	3.11%	15.57%
	9	建信金融租赁有限公司	1.73%	0.38%
	10	兴业金融租赁有限责任公司	-4.84%	5.62%
	11	华融金融租赁股份有限公司	-14.68%	0.13%
样本 B 组	1	永赢金融租赁有限公司	39.00%	49.54%
	2	信达金融租赁有限公司	31.34%	10.38%
	3	浙江浙银金融租赁股份有限公司	29.76%	17.55%
	4	湖北金融租赁股份有限公司	23.11%	12.37%
	5	江苏金融租赁股份有限公司	22.16%	18.91%
	6	苏银金融租赁股份有限公司	21.58%	16.79%
	7	太平石化金融租赁有限责任公司	19.62%	-9.98%
	8	农银金融租赁有限公司	16.05%	20.69%
	9	渝农商金融租赁有限责任公司	16.05%	12.45%
	10	徽银金融租赁有限公司	9.20%	9.04%
	11	长城国兴金融租赁有限公司	4.56%	14.44%
	12	中国外贸金融租赁有限公司	1.19%	-4.94%
	13	昆仑金融租赁有限责任公司	0.18%	-4.99%
	14	中铁建金融租赁有限公司	-1.34%	-4.89%
	15	中信金融租赁有限公司	-3.08%	6.08%
	16	北银金融租赁有限公司	-4.83%	-11.30%
样本 C 组	1	重庆鈇渝金融租赁股份有限公司	26.08%	28.24%
	2	佛山海晟金融租赁股份有限公司	23.20%	31.27%
	3	河南九鼎金融租赁股份有限公司	22.94%	43.99%
	4	苏州金融租赁股份有限公司	22.80%	23.42%
	5	山东汇通金融租赁有限公司	21.81%	14.22%
	6	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	20.24%	12.21%
	7	前海兴邦金融租赁有限责任公司	15.61%	37.62%
	8	冀银金融租赁股份有限公司	10.44%	9.41%
	9	长江联合金融租赁有限公司	8.62%	27.80%
	10	河北省金融租赁有限公司	-1.48%	-8.36%
	11	哈银金融租赁有限责任公司	-1.99%	1.94%
	12	洛银金融租赁股份有限公司	-2.55%	10.07%
样本 A 组算数平均			5.43%	10.25%
样本 B 组算数平均			14.03%	9.51%
样本 C 组算数平均			13.81%	19.32%

注 12：除部分可通过相关公开财务信息直接获得的数据外，此处的总资产增速 = (年末总资产 - 年初总资产) / 年初总资产 × 100%。

融资租赁

	序号	公司名称	2021 年度 (人民币百万元)	2020 年度 (人民币百万元)
样本 A 组	1	国网国际融资租赁有限公司	30.85%	50.44%
	2	远东宏信有限公司	11.99%	15.10%
	3	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	6.10%	9.18%
	4	渤海租赁股份有限公司	-0.79%	-5.77%
	5	中银航空租赁有限公司	-1.00%	19.20%
	6	平安国际融资租赁有限公司	-1.44%	9.22%
样本 B 组	1	一汽租赁有限公司	77.25%	23.45%
	2	中远海运租赁有限公司	28.84%	3.31%
	3	芯鑫融资租赁有限责任公司	27.58%	-6.12%
	4	仲利国际租赁有限公司	未获取	25.04%
	5	华能天成融资租赁有限公司	22.56%	21.48%
	6	广州越秀融资租赁有限公司	20.14%	11.40%
	7	国新融资租赁有限公司	18.25%	15.67%
	8	通用环球医疗集团有限公司	13.64%	6.32%
	9	招商局通商融资租赁有限公司	10.20%	3.29%
	10	中建投租赁股份有限公司	9.47%	15.80%
	11	中交融资租赁有限公司	9.06%	14.60%
	12	中国飞机租赁集团控股有限公司	4.76%	6.30%
	13	中电投融和融资租赁有限公司	1.84%	35.24%
	14	梅赛德斯 - 奔驰租赁有限公司	-0.54%	15.94%
样本 C 组	1	三峡融资租赁有限公司	54.41%	120.45%
	2	无锡财通融资租赁有限公司	46.13%	55.41%
	3	南网融资租赁有限公司	44.68%	96.40%
	4	华电融资租赁有限公司	32.69%	7.91%
	5	中核融资租赁有限公司	31.35%	125.10%
	6	中国船舶 (香港) 航运租赁有限公司	30.09%	10.20%
	7	国泰租赁有限公司	29.82%	9.94%
	8	华润融资租赁有限公司	25.45%	4.39%
	9	安吉租赁有限公司	20.66%	10.56%
	10	国能融资租赁有限公司	19.67%	48.60%
	11	中广核国际融资租赁有限公司	17.77%	55.27%
	12	国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	17.46%	8.89%
	13	东航国际融资租赁有限公司	16.21%	12.39%
	14	狮桥融资租赁 (中国) 有限公司	12.40%	-4.54%
	15	诚泰融资租赁 (上海) 有限公司	9.99%	2.17%
	16	上海易鑫融资租赁有限公司	-2.16%	-36.19%
	17	大唐融资租赁有限公司	-3.97%	-9.30%
	18	中国康富国际租赁股份有限公司	-15.62%	-9.47%
	样本 A 组算数平均		7.62%	16.23%
	样本 B 组算数平均		18.70%	13.70%
	样本 C 组算数平均		21.50%	28.23%

二. 成长类指标

— 按营业总收入增速

金融租赁

	序号	公司名称	2021 年度 (人民币百万元)	2020 年度 (人民币百万元)
样本 A 组	1	国银金融租赁股份有限公司	20.63%	5.37%
	2	招银金融租赁有限公司	14.02%	-4.47%
	3	光大金融租赁股份有限公司	13.49%	20.03%
	4	浦银金融租赁股份有限公司	12.47%	18.64%
	5	华夏金融租赁有限公司	8.82%	22.16%
	6	交银金融租赁有限责任公司	5.80%	5.45%
	7	建信金融租赁有限公司	1.65%	-2.63%
	8	兴业金融租赁有限责任公司	1.21%	-4.01%
	9	工银金融租赁有限公司	1.15%	-7.80%
	10	民生金融租赁股份有限公司	未获取	-1.49%
	11	华融金融租赁股份有限公司	-7.04%	-0.79%
样本 B 组	1	永赢金融租赁有限公司	41.31%	67.33%
	2	农银金融租赁有限公司	29.48%	9.92%
	3	信达金融租赁有限公司	26.11%	3.46%
	4	湖北金融租赁股份有限公司	24.14%	2.66%
	5	浙江浙银金融租赁股份有限公司	17.48%	17.43%
	6	苏银金融租赁股份有限公司	14.81%	16.05%
	7	江苏金融租赁股份有限公司	12.67%	16.03%
	8	徽银金融租赁有限公司	9.59%	20.18%
	9	渝农商金融租赁有限责任公司	未获取	8.49%
	10	长城国兴金融租赁有限公司	3.27%	0.63%
	11	太平石化金融租赁有限责任公司	2.75%	1.10%
	12	北银金融租赁有限公司	-5.43%	-2.16%
	13	昆仑金融租赁有限责任公司	-7.73%	-1.15%
	14	中铁建金融租赁有限公司	-8.45%	-6.17%
	15	中国外贸金融租赁有限公司	-12.60%	-5.81%
	16	中信金融租赁有限公司	未获取	未获取
样本 C 组	1	河南九鼎金融租赁股份有限公司	44.16%	33.33%
	2	佛山海晟金融租赁股份有限公司	35.06%	24.94%
	3	重庆鈞渝金融租赁股份有限公司	21.76%	26.82%
	4	苏州金融租赁股份有限公司	18.66%	15.95%
	5	山东汇通金融租赁有限公司	18.17%	5.56%
	6	冀银金融租赁股份有限公司	18.01%	7.84%
	7	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	5.94%	16.80%
	8	洛银金融租赁股份有限公司	1.19%	0.72%
	9	哈银金融租赁有限责任公司	未获取	-7.35%
	10	前海兴邦金融租赁有限责任公司	-11.43%	91.49%
	11	河北省金融租赁有限公司	-12.43%	2.68%
	12	长江联合金融租赁有限公司	未获取	未获取
样本 A 组算数平均			7.22%	4.59%
样本 B 组算数平均			10.53%	9.87%
样本 C 组算数平均			13.91%	19.89%

注 13：除部分可通过相关公开财务信息直接获得的数据外，此处的营业总收入增速 = (当年营业总收入 - 上年营业总收入) / 上年营业总收入 × 100%。

融资租赁

	序号	公司名称	2021 年度 (人民币百万元)	2020 年度 (人民币百万元)
样本 A 组	1	国网国际融资租赁有限公司	38.31%	120.09%
	2	远东宏信有限公司	15.85%	8.14%
	3	平安国际融资租赁有限公司	2.91%	-1.24%
	4	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	2.58%	14.89%
	5	中银航空租赁有限公司	-0.54%	3.90%
	6	渤海租赁股份有限公司	-2.29%	-29.34%
样本 B 组	1	中交融资租赁有限公司	22.85%	33.53%
	2	一汽租赁有限公司	22.44%	22.07%
	3	中电投融和融资租赁有限公司	20.40%	30.65%
	4	招商局通商融资租赁有限公司	16.88%	15.33%
	5	通用环球医疗集团有限公司	16.35%	25.02%
	6	华能天成融资租赁有限公司	15.47%	38.74%
	7	广州越秀融资租赁有限公司	13.13%	23.59%
	8	国新融资租赁有限公司	11.19%	28.55%
	9	中建投租赁股份有限公司	10.49%	18.20%
	10	中远海运租赁有限公司	9.97%	7.05%
	11	芯鑫融资租赁有限责任公司	2.39%	1.65%
	12	梅赛德斯 - 奔驰租赁有限公司	2.31%	14.63%
	13	中国飞机租赁集团控股有限公司	-12.23%	-1.10%
	14	仲利国际租赁有限公司	未获取	-12.55%
样本 C 组	1	国泰租赁有限公司	135.83%	-6.49%
	2	南网融资租赁有限公司	63.29%	138.17%
	3	中核融资租赁有限公司	59.57%	25.67%
	4	无锡财通融资租赁有限公司	52.37%	24.52%
	5	三峡融资租赁有限公司	44.96%	230.71%
	6	中广核国际融资租赁有限公司	39.29%	55.61%
	7	国能融资租赁有限公司	36.28%	1.92%
	8	中国船舶 (香港) 航运租赁有限公司	23.84%	-18.90%
	9	狮桥融资租赁 (中国) 有限公司	19.59%	13.39%
	10	华电融资租赁有限公司	16.46%	15.77%
	11	东航国际融资租赁有限公司	14.27%	-3.32%
	12	华润融资租赁有限公司	9.90%	18.51%
	13	诚泰融资租赁 (上海) 有限公司	8.34%	20.61%
	14	安吉租赁有限公司	4.53%	0.18%
	15	上海易鑫融资租赁有限公司	2.60%	-40.57%
	16	国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	-2.40%	17.46%
	17	大唐融资租赁有限公司	-15.55%	-7.40%
	18	中国康富国际租赁股份有限公司	-16.68%	-4.75%
	样本 A 组算数平均		9.47%	19.40%
	样本 B 组算数平均		11.66%	17.52%
	样本 C 组算数平均		27.58%	26.73%

二. 成长类指标

— 按归母净利润增速

金融租赁

	序号	公司名称	2021 年度 (人民币百万元)	2020 年度 (人民币百万元)
样本 A 组	1	光大金融租赁股份有限公司	30.21%	43.40%
	2	浦银金融租赁股份有限公司	27.27%	16.94%
	3	华夏金融租赁有限公司	25.17%	35.30%
	4	国银金融租赁股份有限公司	20.01%	11.24%
	5	招银金融租赁有限公司	15.21%	0.32%
	6	兴业金融租赁有限责任公司	12.04%	28.63%
	7	交银金融租赁有限责任公司	10.27%	7.36%
	8	建信金融租赁有限公司	7.01%	9.65%
	9	华融金融租赁股份有限公司	-2.96%	-10.83%
	10	工银金融租赁有限公司	-31.81%	-15.92%
	11	民生金融租赁股份有限公司	未获取	-34.25%
样本 B 组	1	农银金融租赁有限公司	70.70%	2.58%
	2	永赢金融租赁有限公司	51.85%	59.79%
	3	湖北金融租赁股份有限公司	24.93%	22.95%
	4	苏银金融租赁股份有限公司	22.74%	43.19%
	5	徽银金融租赁有限公司	17.93%	-9.10%
	6	浙江浙银金融租赁股份有限公司	17.64%	14.54%
	7	信达金融租赁有限公司	15.38%	10.64%
	8	中国外贸金融租赁有限公司	14.58%	15.82%
	9	太平石化金融租赁有限责任公司	13.06%	4.64%
	10	江苏金融租赁股份有限公司	10.40%	18.56%
	11	昆仑金融租赁有限责任公司	8.81%	8.91%
	12	渝农商金融租赁有限责任公司	8.51%	34.01%
	13	中信金融租赁有限公司	5.34%	-65.89%
	14	北银金融租赁有限公司	0.47%	0.47%
	15	长城国兴金融租赁有限公司	-22.20%	1.88%
	16	中铁建金融租赁有限公司	-27.01%	-6.51%
样本 C 组	1	佛山海晟金融租赁股份有限公司	59.50%	2.07%
	2	重庆鈇渝金融租赁股份有限公司	42.29%	27.58%
	3	前海兴邦金融租赁有限责任公司	33.17%	126.09%
	4	长江联合金融租赁有限公司	32.83%	112.82%
	5	冀银金融租赁股份有限公司	17.02%	16.02%
	6	苏州金融租赁股份有限公司	13.51%	32.74%
	7	河南九鼎金融租赁股份有限公司	11.34%	38.81%
	8	哈银金融租赁有限责任公司	未获取	11.06%
	9	山东汇通金融租赁有限公司	10.24%	16.34%
	10	河北省金融租赁有限公司	5.26%	-10.07%
	11	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	0.61%	27.85%
	12	洛银金融租赁股份有限公司	-5.92%	7.14%
	样本 A 组算数平均		11.24%	8.35%
	样本 B 组算数平均		14.57%	9.78%
	样本 C 组算数平均		19.99%	34.04%

注 14：除部分可通过相关公开财务信息直接获得的数据外，此处的归母净利润增速 = (当年归母净利润 - 上年归母净利润) / 上年归母净利润 × 100%。

融资租赁

	序号	公司名称	2021 年度 (人民币百万元)	2020 年度 (人民币百万元)
样本 A 组	1	国网国际融资租赁有限公司	66.12%	90.40%
	2	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	24.03%	-15.85%
	3	远东宏信有限公司	20.47%	5.48%
	4	平安国际融资租赁有限公司	12.09%	-13.20%
	5	中银航空租赁有限公司	10.10%	-27.40%
	6	渤海租赁股份有限公司	不适用	-516.88%
样本 B 组	1	招商局通商融资租赁有限公司	52.69%	66.72%
	2	中国飞机租赁集团控股有限公司	46.86%	-62.57%
	3	中交融资租赁有限公司	32.92%	32.92%
	4	国新融资租赁有限公司	32.69%	247.14%
	5	中远海运租赁有限公司	22.89%	-20.03%
	6	梅赛德斯 - 奔驰租赁有限公司	21.05%	55.61%
	7	华能天成融资租赁有限公司	20.79%	50.90%
	8	广州越秀融资租赁有限公司	15.68%	33.46%
	9	仲利国际租赁有限公司	未获取	12.50%
	10	中电投融和融资租赁有限公司	12.10%	53.77%
	11	通用环球医疗集团有限公司	11.39%	10.65%
	12	芯鑫融资租赁有限责任公司	9.84%	-0.33%
	13	中建投租赁股份有限公司	-28.43%	-9.79%
	14	一汽租赁有限公司	-35.30%	40.33%
样本 C 组	1	中核融资租赁有限公司	77.87%	-35.28%
	2	三峡融资租赁有限公司	77.69%	73.65%
	3	南网融资租赁有限公司	74.48%	133.13%
	4	国能融资租赁有限公司	56.87%	-27.49%
	5	无锡财通融资租赁有限公司	54.25%	13.30%
	6	中广核国际融资租赁有限公司	52.60%	57.62%
	7	安吉租赁有限公司	49.71%	-16.86%
	8	华润融资租赁有限公司	40.21%	21.19%
	9	华电融资租赁有限公司	23.12%	24.76%
	10	国泰租赁有限公司	16.34%	17.89%
	11	中国船舶 (香港) 航运租赁有限公司	13.80%	26.06%
	12	国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	11.05%	7.08%
	13	中国康富国际租赁股份有限公司	3.10%	-15.00%
	14	狮桥融资租赁 (中国) 有限公司	2.99%	-11.84%
	15	东航国际融资租赁有限公司	-4.22%	70.28%
	16	诚泰融资租赁 (上海) 有限公司	-9.76%	-2.94%
	17	大唐融资租赁有限公司	-52.89%	-5.10%
	18	上海易鑫融资租赁有限公司	不适用	-1296.61%
	样本 A 组算数平均		26.56%	7.89%
	样本 B 组算数平均		16.55%	36.52%
	样本 C 组算数平均		-8.29%	7.08%

三. 效率类指标

— 按总资产收益率

金融租赁

	序号	公司名称	2021 年度 (人民币百万元)	2020 年度 (人民币百万元)
样本 A 组	1	兴业金融租赁有限责任公司	1.81%	1.62%
	2	华夏金融租赁有限公司	1.62%	1.47%
	3	招银金融租赁有限公司	1.38%	1.32%
	4	建信金融租赁有限公司	1.35%	1.27%
	5	国银金融租赁股份有限公司	1.22%	1.16%
	6	光大金融租赁股份有限公司	1.22%	1.09%
	7	华融金融租赁股份有限公司	1.18%	1.13%
	8	交银金融租赁有限责任公司	1.12%	1.11%
	9	浦银金融租赁股份有限公司	0.92%	0.85%
	10	工银金融租赁有限公司	0.76%	1.16%
	11	民生金融租赁股份有限公司	未获取	0.55%
样本 B 组	1	江苏金融租赁股份有限公司	2.30%	2.51%
	2	昆仑金融租赁有限责任公司	2.26%	2.03%
	3	苏银金融租赁股份有限公司	2.24%	2.18%
	4	湖北金融租赁股份有限公司	2.11%	2.00%
	5	渝农商金融租赁有限责任公司	1.93%	2.04%
	6	永赢金融租赁有限公司	1.69%	1.60%
	7	中国外贸金融租赁有限公司	1.62%	1.39%
	8	浙江浙银金融租赁股份有限公司	1.55%	1.63%
	9	太平石化金融租赁有限责任公司	1.34%	1.23%
	10	徽银金融租赁有限公司	1.32%	1.22%
	11	中铁建金融租赁有限公司	0.99%	1.31%
	12	长城国兴金融租赁有限公司	0.97%	1.36%
	13	北银金融租赁有限公司	0.97%	0.89%
	14	农银金融租赁有限公司	0.65%	0.45%
	15	中信金融租赁有限公司	0.53%	0.51%
	16	信达金融租赁有限公司	0.46%	0.48%
样本 C 组	1	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	2.46%	2.85%
	2	洛银金融租赁股份有限公司	2.05%	2.25%
	3	山东汇通金融租赁有限公司	1.97%	2.11%
	4	重庆鈞渝金融租赁股份有限公司	1.56%	1.40%
	5	冀银金融租赁股份有限公司	1.55%	1.45%
	6	佛山海晟金融租赁股份有限公司	1.49%	1.18%
	7	前海兴邦金融租赁有限责任公司	1.44%	1.35%
	8	苏州金融租赁股份有限公司	1.42%	1.54%
	9	长江联合金融租赁有限公司	1.39%	1.23%
	10	河北省金融租赁有限公司	1.30%	1.17%
	11	哈银金融租赁有限责任公司	未获取	1.22%
	12	河南九鼎金融租赁股份有限公司	1.14%	1.35%
	样本 A 组算数平均		1.26%	1.22%
	样本 B 组算数平均		1.43%	1.43%
	样本 C 组算数平均		1.62%	1.59%

注 15：除部分可通过相关公开财务信息直接获得的数据外，此处的总资产收益率 = 当年净利润 / [(年末总资产 + 年初总资产) / 2] × 100%。

融资租赁

	序号	公司名称	2021 年度 (人民币百万元)	2020 年度 (人民币百万元)
样本 A 组	1	中银航空租赁有限公司	2.37%	2.41%
	2	远东宏信有限公司	1.96%	1.80%
	3	平安国际融资租赁有限公司	1.56%	1.44%
	4	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	1.27%	1.08%
	5	国网国际融资租赁有限公司	0.64%	0.53%
	6	渤海租赁股份有限公司	-0.45%	-3.33%
样本 B 组	1	仲利国际租赁有限公司	未获取	5.11%
	2	通用环球医疗集团有限公司	3.09%	3.04%
	3	梅赛德斯 - 奔驰租赁有限公司	2.63%	2.33%
	4	广州越秀融资租赁有限公司	2.15%	2.13%
	5	华能天成融资租赁有限公司	1.77%	1.79%
	6	中交融资租赁有限公司	1.51%	1.19%
	7	中电投融和融资租赁有限公司	1.49%	1.54%
	8	国新融资租赁有限公司	1.32%	1.16%
	9	中国飞机租赁集团控股有限公司	1.30%	0.61%
	10	一汽租赁有限公司	1.29%	2.93%
	11	招商局通商融资租赁有限公司	1.27%	0.89%
	12	中远海运租赁有限公司	1.07%	1.01%
	13	芯鑫融资租赁有限责任公司	1.04%	1.14%
	14	中建投租赁股份有限公司	0.61%	0.96%
样本 C 组	1	中国船舶 (香港) 航运租赁有限公司	3.90%	3.80%
	2	无锡财通融资租赁有限公司	1.99%	1.93%
	3	国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	1.97%	2.01%
	4	国泰租赁有限公司	1.92%	1.95%
	5	中广核国际融资租赁有限公司	1.76%	1.60%
	6	华润融资租赁有限公司	1.69%	1.39%
	7	三峡融资租赁有限公司	1.62%	1.60%
	8	华电融资租赁有限公司	1.59%	1.56%
	9	南网融资租赁有限公司	1.55%	1.44%
	10	诚泰融资租赁 (上海) 有限公司	1.50%	1.84%
	11	东航国际融资租赁有限公司	1.46%	1.74%
	12	中国康富国际租赁股份有限公司	1.27%	1.08%
	13	狮桥融资租赁 (中国) 有限公司	0.92%	0.93%
	14	国能融资租赁有限公司	0.78%	0.66%
	15	中核融资租赁有限公司	0.77%	0.70%
	16	安吉租赁有限公司	0.57%	0.44%
	17	上海易鑫融资租赁有限公司	0.48%	-2.91%
	18	大唐融资租赁有限公司	0.42%	1.76%
	样本 A 组算数平均		1.22%	0.65%
	样本 B 组算数平均		1.58%	1.84%
	样本 C 组算数平均		1.45%	1.31%

三. 效率类指标

— 按归母净资产收益率

金融租赁

	序号	公司名称	2021 年度 (人民币百万元)	2020 年度 (人民币百万元)
样本 A 组	1	华夏金融租赁有限公司	16.86%	15.88%
	2	国银金融租赁股份有限公司	13.83%	12.50%
	3	光大金融租赁股份有限公司	13.73%	11.86%
	4	招银金融租赁有限公司	12.02%	11.67%
	5	兴业金融租赁有限责任公司	11.88%	11.78%
	6	交银金融租赁有限责任公司	10.44%	11.50%
	7	浦银金融租赁股份有限公司	9.51%	8.03%
	8	华融金融租赁股份有限公司	8.68%	9.51%
	9	建信金融租赁有限公司	8.35%	8.85%
	10	工银金融租赁有限公司	5.65%	8.67%
	11	民生金融租赁股份有限公司	未获取	5.40%
样本 B 组	1	渝农商金融租赁有限责任公司	17.28%	18.38%
	2	苏银金融租赁股份有限公司	16.77%	15.53%
	3	湖北金融租赁股份有限公司	16.54%	15.48%
	4	永赢金融租赁有限公司	16.08%	14.74%
	5	江苏金融租赁股份有限公司	15.36%	15.15%
	6	徽银金融租赁有限公司	12.81%	12.31%
	7	浙江浙银金融租赁股份有限公司	12.39%	13.11%
	8	昆仑金融租赁有限责任公司	11.08%	10.87%
	9	中国外贸金融租赁有限公司	9.49%	8.73%
	10	太平石化金融租赁有限责任公司	9.17%	8.43%
	11	北银金融租赁有限公司	8.82%	9.18%
	12	长城国兴金融租赁有限公司	8.66%	12.14%
	13	中铁建金融租赁有限公司	7.93%	11.80%
	14	农银金融租赁有限公司	4.55%	2.76%
	15	中信金融租赁有限公司	4.28%	4.24%
	16	信达金融租赁有限公司	3.73%	3.29%
样本 C 组	1	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	18.18%	22.04%
	2	洛银金融租赁股份有限公司	16.00%	19.43%
	3	山东汇通金融租赁有限公司	15.28%	15.39%
	4	冀银金融租赁股份有限公司	14.00%	13.19%
	5	前海兴邦金融租赁有限责任公司	13.98%	11.95%
	6	佛山海晟金融租赁股份有限公司	12.42%	8.51%
	7	苏州金融租赁股份有限公司	12.27%	13.23%
	8	长江联合金融租赁有限公司	11.61%	9.52%
	9	重庆鈞渝金融租赁股份有限公司	11.14%	8.47%
	10	河南九鼎金融租赁股份有限公司	10.62%	10.60%
	11	哈银金融租赁有限责任公司	未获取	9.85%
	12	河北省金融租赁有限公司	8.24%	8.11%
	样本 A 组算数平均		11.10%	11.03%
	样本 B 组算数平均		10.93%	11.01%
	样本 C 组算数平均		13.55%	13.23%

注 16: 为方便列示, 本刊将“归属于母公司普通股股东的净资产收益率”简称为“归母净资产收益率”。

注 17: 除部分可通过相关公开财务信息直接获得的数据外, 此处的归母净资产收益率 = 当年归母净利润 / [(年末归母净资产 + 年初归母净资产) / 2] × 100%。

注 18: 对于非上市但发行其他权益工具的样本租赁公司, 此处将该公司披露的“归属于母公司所有者的净资产收益率”的金额作为其“归属于母公司普通股股东的净资产收益率”的近似金额列示。

融资租赁

	序号	公司名称	2021 年度 (人民币百万元)	2020 年度 (人民币百万元)
样本 A 组	1	远东宏信有限公司	14.57%	14.24%
	2	中银航空租赁有限公司	11.20%	10.90%
	3	平安国际融资租赁有限公司	10.13%	9.79%
	4	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	8.91%	7.45%
	5	国网国际融资租赁有限公司	4.11%	3.97%
	6	渤海租赁股份有限公司	-4.67%	-23.73%
样本 B 组	1	仲利国际租赁有限公司	未获取	24.02%
	2	梅赛德斯 - 奔驰租赁有限公司	19.63%	19.47%
	3	通用环球医疗集团有限公司	15.37%	16.26%
	4	中国飞机租赁集团控股有限公司	12.40%	8.50%
	5	广州越秀融资租赁有限公司	11.87%	11.72%
	6	华能天成融资租赁有限公司	11.28%	11.60%
	7	中电投融和融资租赁有限公司	10.07%	11.01%
	8	国新融资租赁有限公司	9.19%	8.92%
	9	招商局通商融资租赁有限公司	8.30%	6.19%
	10	一汽租赁有限公司	8.26%	15.07%
	11	中远海运租赁有限公司	7.03%	7.02%
	12	中交融资租赁有限公司	5.99%	5.99%
	13	芯鑫融资租赁有限责任公司	4.36%	4.38%
	14	中建投租赁股份有限公司	4.31%	7.12%
样本 C 组	1	中国船舶 (香港) 航运租赁有限公司	14.20%	12.80%
	2	中广核国际融资租赁有限公司	14.17%	11.80%
	3	无锡财通融资租赁有限公司	13.56%	12.37%
	4	国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	12.61%	12.91%
	5	南网融资租赁有限公司	11.64%	9.81%
	6	华润融资租赁有限公司	11.38%	9.00%
	7	三峡融资租赁有限公司	11.36%	7.84%
	8	东航国际融资租赁有限公司	10.38%	13.87%
	9	华电融资租赁有限公司	9.62%	10.33%
	10	中国康富国际租赁股份有限公司	7.52%	7.72%
	11	国泰租赁有限公司	7.08%	6.16%
	12	诚泰融资租赁 (上海) 有限公司	6.91%	8.42%
	13	中核融资租赁有限公司	5.96%	4.15%
	14	狮桥融资租赁 (中国) 有限公司	5.54%	5.94%
	15	国能融资租赁有限公司	5.23%	3.41%
	16	安吉租赁有限公司	4.33%	3.00%
	17	大唐融资租赁有限公司	1.63%	4.64%
	18	上海易鑫融资租赁有限公司	1.04%	-7.35%
	样本 A 组算数平均		7.38%	3.77%
	样本 B 组算数平均		9.85%	11.23%
	样本 C 组算数平均		8.56%	7.60%

三. 效率类指标

— 按营业收入占总资产比率

金融租赁

	序号	公司名称	2021 年度 (人民币百万元)	2020 年度 (人民币百万元)
样本 A 组	1	国银金融租赁股份有限公司	7.23%	6.85%
	2	交银金融租赁有限责任公司	6.79%	6.99%
	3	招银金融租赁有限公司	6.62%	6.38%
	4	华夏金融租赁有限公司	6.52%	6.80%
	5	建信金融租赁有限公司	6.28%	6.25%
	6	浦银金融租赁股份有限公司	6.21%	6.49%
	7	民生金融租赁股份有限公司	未获取	6.18%
	8	工银金融租赁有限公司	6.07%	6.26%
	9	华融金融租赁股份有限公司	5.98%	5.97%
	10	光大金融租赁股份有限公司	5.59%	5.74%
	11	兴业金融租赁有限责任公司	5.53%	5.47%
样本 B 组	1	中铁建金融租赁有限公司	9.07%	9.59%
	2	徽银金融租赁有限公司	7.78%	7.75%
	3	湖北金融租赁股份有限公司	7.42%	7.05%
	4	江苏金融租赁股份有限公司	7.25%	7.76%
	5	苏银金融租赁股份有限公司	7.25%	7.54%
	6	永赢金融租赁有限公司	7.01%	7.10%
	7	渝农商金融租赁有限责任公司	未获取	6.97%
	8	浙江浙银金融租赁股份有限公司	6.72%	7.10%
	9	太平石化金融租赁有限责任公司	6.47%	6.55%
	10	北银金融租赁有限公司	6.37%	6.18%
	11	长城国兴金融租赁有限公司	6.15%	6.50%
	12	昆仑金融租赁有限责任公司	5.74%	6.06%
	13	信达金融租赁有限公司	5.73%	5.51%
	14	中国外贸金融租赁有限公司	5.67%	6.36%
	15	农银金融租赁有限公司	4.88%	4.45%
	16	中信金融租赁有限公司	未获取	未获取
样本 C 组	1	洛银金融租赁股份有限公司	7.76%	7.93%
	2	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	7.37%	8.11%
	3	冀银金融租赁股份有限公司	7.37%	6.86%
	4	山东汇通金融租赁有限公司	7.25%	7.25%
	5	哈银金融租赁有限责任公司	未获取	7.24%
	6	河南九鼎金融租赁股份有限公司	7.20%	6.58%
	7	重庆鈞渝金融租赁股份有限公司	6.78%	7.07%
	8	佛山海晟金融租赁股份有限公司	6.69%	6.28%
	9	河北省金融租赁有限公司	6.65%	7.21%
	10	苏州金融租赁股份有限公司	6.33%	6.57%
	11	前海兴邦金融租赁有限责任公司	2.91%	4.10%
	12	长江联合金融租赁有限公司	未获取	未获取
		样本 A 组算数平均	6.28%	6.31%
		样本 B 组算数平均	6.68%	6.83%
		样本 C 组算数平均	6.63%	6.84%

注 19: 除部分可通过相关公开财务信息直接获得的数据外, 此处的营业总收入占平均总资产比例 = 当年营业总收入 / [(年末总资产 + 年初总资产) / 2] × 100%。

融资租赁

	序号	公司名称	2021 年度 (人民币百万元)	2020 年度 (人民币百万元)
样本 A 组	1	渤海租赁股份有限公司	10.75%	10.63%
	2	远东宏信有限公司	10.58%	10.36%
	3	中银航空租赁有限公司	9.21%	9.71%
	4	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	7.67%	8.04%
	5	平安国际融资租赁有限公司	7.24%	7.30%
	6	国网国际融资租赁有限公司	4.46%	4.47%
样本 B 组	1	通用环球医疗集团有限公司	15.09%	14.28%
	2	仲利国际租赁有限公司	未获取	13.10%
	3	梅赛德斯 - 奔驰租赁有限公司	7.97%	8.34%
	4	中建投租赁股份有限公司	7.48%	7.61%
	5	中远海运租赁有限公司	7.17%	7.58%
	6	一汽租赁有限公司	7.14%	8.93%
	7	广州越秀融资租赁有限公司	6.84%	7.01%
	8	中国飞机租赁集团控股有限公司	6.81%	7.93%
	9	中交融资租赁有限公司	6.81%	6.19%
	10	招商局通商融资租赁有限公司	6.59%	6.02%
	11	中电投融和融资租赁有限公司	6.21%	5.98%
	12	华能天成融资租赁有限公司	5.45%	5.76%
	13	芯鑫融资租赁有限责任公司	5.01%	5.39%
	14	国新融资租赁有限公司	4.65%	4.89%
样本 C 组	1	国泰租赁有限公司	18.43%	9.40%
	2	上海易鑫融资租赁有限公司	15.06%	11.31%
	3	狮桥融资租赁 (中国) 有限公司	14.55%	12.62%
	4	诚泰融资租赁 (上海) 有限公司	10.12%	9.91%
	5	无锡财通融资租赁有限公司	7.23%	7.11%
	6	国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	7.18%	8.34%
	7	中国船舶 (香港) 航运租赁有限公司	6.94%	6.56%
	8	华润融资租赁有限公司	6.52%	6.84%
	9	中广核国际融资租赁有限公司	6.51%	6.19%
	10	中国康富国际租赁股份有限公司	6.22%	6.54%
	11	安吉租赁有限公司	5.89%	6.53%
	12	三峡融资租赁有限公司	5.19%	6.26%
	13	华电融资租赁有限公司	5.02%	5.20%
	14	南网融资租赁有限公司	4.78%	4.74%
	15	东航国际融资租赁有限公司	4.51%	4.51%
	16	大唐融资租赁有限公司	4.29%	4.73%
	17	中核融资租赁有限公司	4.11%	4.13%
	18	国能融资租赁有限公司	4.09%	3.94%
样本 A 组算数平均			8.32%	8.42%
样本 B 组算数平均			7.17%	7.79%
样本 C 组算数平均			7.59%	6.94%

四. 杠杆类指标

— 按资本充足率

金融租赁

	序号	公司名称	2021 年 12 月 31 日 (人民币百万元)	2020 年 12 月 31 日 (人民币百万元)
样本 A 组	1	兴业金融租赁有限责任公司	18.39%	16.51%
	2	建信金融租赁有限公司	16.76%	15.64%
	3	华融金融租赁股份有限公司	16.58%	13.00%
	4	工银金融租赁有限公司	13.71%	13.09%
	5	招银金融租赁有限公司	13.18%	13.36%
	6	交银金融租赁有限责任公司	12.29%	11.42%
	7	国银金融租赁股份有限公司	11.93%	12.60%
	8	光大金融租赁股份有限公司	11.81%	11.75%
	9	浦银金融租赁股份有限公司	11.15%	11.66%
	10	民生金融租赁股份有限公司	未获取	11.00%
	11	华夏金融租赁有限公司	未获取	未获取
样本 B 组	1	昆仑金融租赁有限责任公司	21.92%	19.92%
	2	江苏金融租赁股份有限公司	16.09%	16.75%
	3	苏银金融租赁股份有限公司	14.76%	15.03%
	4	太平石化金融租赁有限责任公司	14.46%	16.79%
	5	农银金融租赁有限公司	14.39%	16.22%
	6	湖北金融租赁股份有限公司	13.98%	14.74%
	7	浙江浙银金融租赁股份有限公司	13.66%	13.27%
	8	信达金融租赁有限公司	13.25%	16.13%
	9	中信金融租赁有限公司	12.78%	12.06%
	10	徽银金融租赁有限公司	12.00%	11.00%
	11	永赢金融租赁有限公司	11.77%	12.01%
	12	渝农商金融租赁有限责任公司	未获取	11.76%
	13	北银金融租赁有限公司	11.44%	10.97%
	14	长城国兴金融租赁有限公司	未获取	未获取
	15	中国外贸金融租赁有限公司	未获取	未获取
	16	中铁建金融租赁有限公司	未获取	未获取
样本 C 组	1	河北省金融租赁有限公司	16.91%	15.56%
	2	贵阳贵银金融租赁有限责任公司	15.26%	13.99%
	3	洛银金融租赁股份有限公司	15.02%	13.19%
	4	哈银金融租赁有限责任公司	未获取	14.50%
	5	重庆鈞渝金融租赁股份有限公司	13.92%	15.95%
	6	山东汇通金融租赁有限公司	13.68%	15.16%
	7	佛山海晟金融租赁股份有限公司	12.67%	13.62%
	8	冀银金融租赁股份有限公司	12.28%	12.30%
	9	苏州金融租赁股份有限公司	12.04%	13.30%
	10	河南九鼎金融租赁股份有限公司	11.26%	12.58%
	11	前海兴邦金融租赁有限责任公司	未获取	未获取
	12	长江联合金融租赁有限公司	未获取	未获取
样本 A 组算数平均			13.98%	13.00%
样本 B 组算数平均			14.21%	14.36%
样本 C 组算数平均			13.67%	14.02%

注 20：此处的资本充足率为金融租赁公司按照相关监管要求所披露的资本管理类指标。

— 按资产负债率

融资租赁

	序号	公司名称	2021 年 12 月 31 日 (人民币百万元)	2020 年 12 月 31 日 (人民币百万元)
样本 A 组	1	中银航空租赁有限公司	77.95%	79.73%
	2	平安国际融资租赁有限公司	83.88%	85.21%
	3	渤海租赁股份有限公司	83.93%	83.39%
	4	远东宏信有限公司	84.20%	84.91%
	5	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	84.64%	85.34%
	6	国网国际融资租赁有限公司	84.73%	84.52%
样本 B 组	1	通用环球医疗集团有限公司	74.79%	75.67%
	2	芯鑫融资租赁有限责任公司	74.97%	72.66%
	3	仲利国际租赁有限公司	未获取	78.37%
	4	中交融资租赁有限公司	79.08%	79.00%
	5	广州越秀融资租赁有限公司	81.07%	81.71%
	6	招商局通商融资租赁有限公司	83.75%	85.65%
	7	中远海运租赁有限公司	84.36%	85.29%
	8	华能天成融资租赁有限公司	84.43%	84.21%
	9	中电投融和融资租赁有限公司	84.66%	85.87%
	10	国新融资租赁有限公司	84.96%	86.44%
	11	梅赛德斯 - 奔驰租赁有限公司	85.64%	87.53%
	12	中建投租赁股份有限公司	86.21%	85.38%
	13	一汽租赁有限公司	87.26%	79.77%
	14	中国飞机租赁集团控股有限公司	87.97%	88.33%
样本 C 组	1	上海易鑫融资租赁有限公司	50.69%	52.44%
	2	大唐融资租赁有限公司	74.49%	74.12%
	3	中国船舶 (香港) 航运租赁有限公司	75.29%	70.55%
	4	诚泰融资租赁 (上海) 有限公司	77.34%	78.95%
	5	国泰租赁有限公司	77.95%	66.37%
	6	中国康富国际租赁股份有限公司	81.06%	84.92%
	7	华电融资租赁有限公司	83.71%	83.22%
	8	狮桥融资租赁 (中国) 有限公司	83.84%	82.82%
	9	国药控股 (中国) 融资租赁有限公司	84.66%	84.12%
	10	华润融资租赁有限公司	85.90%	84.22%
	11	国能融资租赁有限公司	86.08%	83.76%
	12	东航国际融资租赁有限公司	86.28%	85.51%
	13	中广核国际融资租赁有限公司	86.40%	88.42%
	14	无锡财通融资租赁有限公司	86.81%	83.17%
	15	南网融资租赁有限公司	87.20%	85.87%
	16	三峡融资租赁有限公司	87.56%	82.85%
	17	安吉租赁有限公司	87.59%	85.70%
	18	中核融资租赁有限公司	88.40%	85.19%
样本 A 组算数平均			83.22%	83.85%
样本 B 组算数平均			83.01%	82.56%
样本 C 组算数平均			81.74%	80.12%

注 21：除部分可通过相关公开财务信息直接获得的数据外，样本融资租赁公司的资产负债率 = 年末负债总额 / 年末资产总额 × 100%。

An aerial, high-angle photograph of a dense urban skyline, likely a major financial hub like Hong Kong. The image shows numerous skyscrapers of varying heights and architectural styles, some with distinctive features like the 'crown' of the Bank of China Tower. The sky is filled with soft, white clouds, and the overall color palette is muted, with greys, blues, and whites dominating the scene. The text '03' is overlaid on the left side of the image.

03

租赁行业 热点话题



响应政策，积极布局

助力实现“双碳”目标，积极推进绿色租赁



李立书
毕马威中国
金融风险管理咨询服务总监

一、背景

基于推动构建人类命运共同体的责任担当和实现可持续发展的内在要求，2020年9月联合国大会上，我国首次提出力争2030年实现“碳达峰”与2060年实现“碳中和”目标，并将“双碳”目标作为“十四五”规划和2035远景目标，纳入生态文明建设整体布局，上升至国家战略高度。“双碳”目标的实现离不开金融的支持，绿色金融已逐步成为中国实现这一目标过程中的重要抓手。发展绿色金融，能够实现减缓和适应气候变化，促进经济社会发展的全面绿色转型，以市场化原则引导激励更多社会资本投入绿色产业，鼓励金融机构提供更多绿色金融产品和服务。2016年以来，中国积极构建绿色金融政策框架，进一步支持金融行业参与绿色与低碳发展，体系逐渐发展完善。2016年8月人民银行、财政部、发改委、环境保护部、银监会、证监会、保监会等七部委联合发布了《关于构建绿色金融体系的指导意见》，构成了中国发展绿色金融顶层设计和纲领性文件。2019年，人民银行、银保监会、发改委、环境部等相关机构先后出台并修订了《绿色产业指导目录》、《中国银保监会办公厅关于绿色融资统计制度有关工作的通知》等管理办法，不断完善和优化了绿色金融政策框架。2021年人民银行确立了以促进实现碳达峰、碳中和为目标的绿色金融体系，发挥出金融支持绿色发展的三大功能，逐步完善了绿色金融体系的五大支柱。绿色租赁作为绿色金融体系的重要组成部分，其以“融资+融物”的核心属性，与实体经济的发展具有高度的关联性，有助于促进低碳项目与经济社会实际需求的对接，成为推动行业高质量发展、促进经济结构转型升级、实现“双碳”目标的重要金融力量。

二、绿色租赁发展现状与模式探索

结合国家“碳达峰”、“碳中和”的战略目标，凭借产融结合的优势，绿色租赁迎来发展良机，前景广阔。与银行、证券等传统的融资渠道相比，租赁在绿色金融体系中具有独特优势，突出体现在以下方面：

第一，租赁具有“融资+融物”的双重属性，能够为绿色低碳企业提供绿色信贷，直接解决绿色项目因担保条件不充分、盈利方式不明晰等情况带来的融资难等问题，并能促进绿色环保设备的销售，加快绿色技术的发展。

第二，绿色低碳项目往往具有投入大、周期长特征，租赁具有“量身定制”的业务属性，可围绕企业全生命周期提供针对性服务，与绿色低碳项目的多元化融资需求高度契合。基于租赁在绿色金融体系的独特优势，经过近年来绿色租赁行业的快速发展。截至2021年末，全国融资租赁资产余额约人民币6.2万亿元，是继银行、证券和信托之后第四大融资工具。因此，绿色租赁是发展绿色金融的重要支持工具。我们预计绿色租赁资产规模持续增长，并将在清洁能源、节能环保、公共交通、绿色建筑等细分板块颇具规模。

从租赁公司的发展规模来看，国银金租、交银金租、农银金租、华夏金租等金融租赁公司的绿色租赁业务已形成相当可观的规模。根据国银金融租赁2021年年报，2021年其全年共向清洁能源、绿色交通、环境保护等领域投放人民币385亿元，同比增长31.8%，占全年新增业务投放的31.51%。根据交通银行2021年年报，交银金融租赁2021年绿色租赁资产超过人民币120亿元，并成功发行中资租赁公司首单双重认证的绿色和可持续发展债券。根据中国农业银行2021年年报，农银金融租赁聚焦清洁能源、绿色交通及节能环保领域，全年绿色租赁投放占比达80.88%。根据华夏银行2021年年报，华夏金租以打造“绿色租赁”经营特色为发展战略，2021年全年绿色租赁业务余额达到人民币327.27亿元，占其融资租赁资产余额的26.66%。

从绿色租赁发展模式来看，浙银租赁、华夏金租等租赁机构进行了积极探索。浙银租赁以清洁能源、传统产业绿色化转型为发展主线，聚焦户用分布式光伏、海上风电、储能系统等细分新能源市场，积极与银行开展银租联动合作，探索开展分成租赁、生物性资产租赁等创新模式，依托厂商租赁提供供应链金融服务，形成了具有特色的差异化绿色租赁发展模式。华夏金租形成了以绿色能源、绿色交通、污染治理、循环经济四大板块为核心的绿色租赁体系。针对绿色租赁项目独立运营、租赁物产生现金流充足的特点，探索总结出一套适合项目经营特点的“项目制”操作模式，以项目的物权、股权、债权为核心，从单纯重视企业信用向更加看重资产信用转变，在具体方案设计中突出“风险隔离、封闭运作、额度适度、期限适当、资金管控、处置便利”等要点。

三、绿色租赁机遇与挑战并存

绿色租赁作为绿色金融体系的重要组成部分，得益于国家对绿色金融行业发展的的大力支持以及“双碳”发展进程的推动，绿色租赁发展潜力巨大。2021年11月，中国金融学会绿色金融专业委员会课题组发布了《碳中和愿景下的绿色金融路线图研究》。研究结果显示，在碳中和背景下，按“报告口径”测算，中国未来三十年的绿色低碳投资需求累计将达人民币487万亿元。“双碳”目标背景下，未来绿色租赁行业必将大有可为。

尽管越来越多的租赁公司已将大力发展绿色租赁业务作为其战略目标，但绿色租赁项目认定难、政策激励机制尚不健全、风险防控能力待加强等因素也制约了绿色租赁业务的高质量发展。

第一，绿色租赁项目认定难。当前，金融机构开展绿色信贷业务采用的标准主要为2019年12月中国人民银行修订的《绿色贷款专项统计制度》，以及2020年7月银保监会制定的《绿色融资专项统计制度》，但是其主要适用于银行机构开展信贷业务。由于绿色租赁业务不同于银行信贷业务，其具有租赁物的独特属性导致了现行的绿色金融标准体系尚不能完全适应绿色租赁行业。简单照搬现行绿色金融标准将不利于绿色租赁业务的认定、管理和长远发展。

第二，政策激励机制尚不健全。绿色租赁作为实现“双碳”目标的重要金融工具，已纳入人民银行专项统计。总体来看，政策对绿色租赁的支持力度尚有待提升。比如，绿色租赁业务尚不能享受产业专项贴息、产业转型升级补贴等政策支持，导致当前绿色租赁虽然发展迅速，但租赁机构参与集中度较高、活跃度不足，缺乏足够政策激励一定程度上制约着绿色租赁业务的广泛开展。

第三，风险防控能力待加强。风险防控能力主要体现在期限错配与项目风险防控两方面。一方面，绿色低碳项目往往具有投入大、周期长的特征，而融资租赁公司的资金来源一般以短期借款为主，绿色低碳项目与融资租赁公司资金需求之间普遍存在长期资产匹配短期负债的期限错配问题，融资租赁机构需面对期限错配产生的流动性风险问题。另一方面，我国绿色租赁行业同质化竞争较严重，扎堆新能源等热门产业现象明显，融资租赁机构需防范整体性过度融资导致的行业风险增加。

四、绿色租赁未来发展展望

为将绿色租赁更好地融入绿色产业，还需从多方面完善相关机制，相关租赁机构也应加大业务创新力度、增强风险防范能力，推动绿色租赁高质量发展。

第一，构建绿色租赁标准，推动行业规范发展。当前，绿色金融标准主要参考发改委《绿色产业指导目录》、中国人民银行《绿色贷款专项统计制度》、中国银保监会《绿色融资专项统计制度》，但上述标准主要适用于银行机构开展信贷业务，并不完全适用于绿色租赁业务的认定，不利于绿色租赁行业的长期规范发展。相关国家机构应积极推动绿色融资租赁业务认定标准，结合租赁业务特征，梳理形成绿色租赁行业标准目录，推动行业规范发展。

第二，健全政策激励措施，增强政策支持力度。租赁作为绿色金融体系的重要组成部分，相关政策激励机制尚不健全，需要相关政府部门加大对绿色租赁业务的支持力度，将绿色租赁纳入金融支持绿色低碳发展专项政策体系。例如，适时将金租公司纳入碳减排支持工具适用范围，加大对租赁公司以发行绿色债权、资产证券化等措施拓宽融资渠道的支持力度，支持租赁公司享受相关产业贴息政策、在监管考核评级上给予倾斜激励等。

第三，加大业务创新力度，走差异化发展道路。从当前绿色租赁的发展情况来看，绿色租赁行业虽然发展迅速，但同质化竞争较为严重，扎堆投资风电光伏、新能源汽车等行业明显，业务模式也多以售后回租为主。同时，银行加快绿色信贷业务发展步伐，一定程度上也加剧了市场竞争。租赁机构在积极发展绿色租赁业务的过程中，可以结合租赁业务“融资+融物”的双重属性，加强产品和业务创新，为企业设计差异化、个性化解决方案，聚焦细分市场开展差异化竞争。

第四，警惕过度融资风险，增强风险防范能力。租赁机构在大力发展绿色租赁业务的同时，应结合自身的综合实力，通过深入研判行业发展趋势、加大项目风险审查力度、建立项目考察及随访机制等措施，严防集中投资热门产业造成的跟风劣质项目风险。同时，对于绿色低碳项目与融资租赁公司资金需求之间普遍存在长期资产匹配短期负债的期限错配问题，租赁机构可通过发行绿色债券、资产证券化等措施，提升资产负债的期限匹配度。

深化转型，深耕细作

区域性金融租赁公司挑战及机遇



杜剑敏
毕马威中国
金融业战略咨询总监

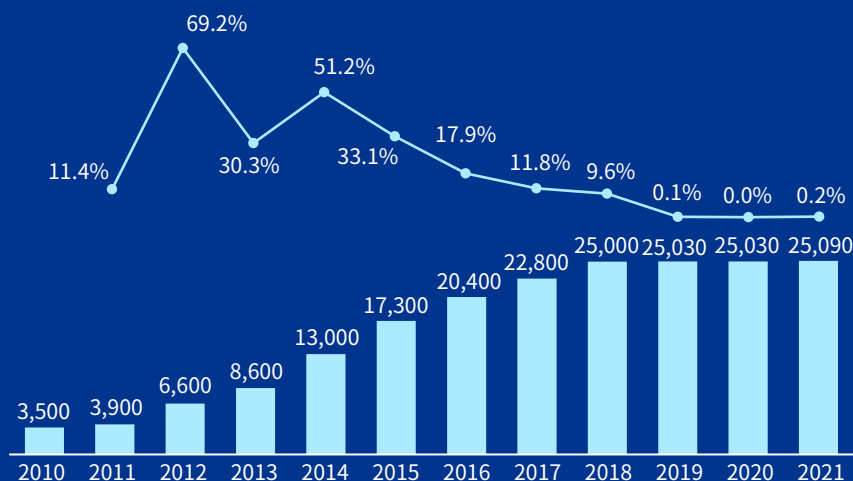


发展现状及挑战

一、行业整体：由“粗放型增长”到“精细化发展”

业务总量增速逐步放缓，业务保持稳健发展趋势。从金融租赁合同余额增速来看，金融租赁行业在 2012-2015 年呈现高速增长，年复合增长率达 38%。但从 2016 到 2018 年，行业增速逐步放缓，租赁资产年复合增长率为 11%。2019 年-2021 年受疫情状况等外部因素影响，增速保持在 0.1% 左右水平。行业增速放缓的主要原因有以下两点，首先受疫情状况及宏观经济等外部因素影响，导致包括金融租赁行业在内的整体融资租赁行业的业务规模增长均呈现放缓趋势。其次由于多数金融租赁公司在经历了设立之后五到六年的快速规模增长期，进入了“以利润为导向”的精耕细作发展阶段。从金融租赁合同余额总量来看，2021 年金融租赁合同余额超人民币 25,000 亿元，2014-2021 年业务总量占比始终保持在全国租赁业务 40% 左右水平。

2010-2021 年金融租赁合同余额以及增速（亿元，%）



资料来源：银保监会，中国租赁联盟，毕马威分析

1 发展阶段

- 宏观经济及行业监管环境导致行业由“快速增长期”向“稳健增长期”转变

2 发展导向

- 金租公司发展由“规模导向”转变为“利润导向”

3 发展空间

- 与欧美市场相比租赁市场渗透率仍有较大发展潜力

行业不良率提升，风险防控方面压力增大。受到疫情冲击及宏观经济影响，金融租赁公司不良率有所上升，不良应收融资租赁款主要分布在化学制品、农副加工、玻璃制造等制造业，航空行业（某航空企业相关项目）以及地产行业。尤其是资产规模在人民币 400 亿元以下的金融租赁公司，在业务规模快速提升的同时，由于风险抵御能力相对较弱，不良率提升幅度较大。

二、市场竞争：有待突破“同质化”困局，形成差异化竞争优势

一方面，金融租赁行业内部分化明显，城农商行系金租相对缺乏竞争优势。截至 2021 年底，金融租赁公司已达到 71¹ 家。根据已披露数据来看，其中 11 家金融租赁公司 2021 年总资产规模达到千亿级别，而其他金融租赁公司总资产规模在亿元到百亿元水平。

国有商业银行、政策性银行以及部分股份制银行最先进入金融租赁市场，凭借母行的资源支持以及丰富的业务经验，在资金实力、业务规模、盈利模式方面均体现出较强的专业化优势。相比之下，区域性的城农商行系金融租赁公司资产规模整体偏小，并且受母行自身经营规模及业务开展区域限制，能够获得的母行支持普遍较弱，使其面临更加激烈的市场竞争。

另一方面，外部强势竞争者进一步压缩业务拓展空间。融资租赁行业中租赁公司的区域集中度较高，广东、上海和天津排名前三地区的集中度高达 70%，并且业务多分布在东南沿海地带，区域内竞争较为激烈。进一步从区域中竞争对手的角度来看，主要竞争对手的商业融资租赁公司，其股东多为设备制造厂商或大型外贸、物流、综合型集团企业，使其在资产管理能力、客户资源和展业经验等方面占据竞争优势。相对来说，金融租赁公司大多组织结构精简，营销团队规模较小以及缺乏专业的资产管理团队。

与此同时，随着客户融资方式趋于多元，金融租赁受限于融资成本以及市场认可度，也受到银行、商业保理等金融机构的竞争冲击，业务拓展压力逐步增加。

¹数据来源：中国银行保险监督管理委员会《银行业金融机构法人名单（截止 2021 年 12 月末）》

另外，行业投向集中，业务结构单一，行业保持“同质化”竞争局面。

从投向角度来看，大部分金融租赁公司资产普遍投向基础设施建设、交通运输等行业，排名前一的行业集中度大多占比在 50% 左右水平。随着宏观经济景气度下行、疫情冲击以及监管政策等影响，金融租赁公司资金投向领域的行业风险加大。与此同时，基础设施建设行业中的部分租赁物（如基建管道）难以处置，也导致金融租赁公司缺乏租赁物抵押变现保障，资产端风险积累进一步上升。

从业务结构来看，目前业务模式仍主要依赖于售后回租模式，收入结构较为单一，主要以利息差为主，易受到监管政策、信用环境以及市场流动性等影响。城农商行系金融租赁公司主要依赖自身资金端的成本及融资便利的优势，业务开展时常聚焦“价格战”，租赁与资产协同优势有待提升。

三、监管趋势：在业务模式、产业投向和服务区域方面提出更高要求

一是，租赁业务要求“回归本源”，加强对产业发展的支持。监管多次强调要求金融租赁公司的租赁业务“回归本源”。金融租赁公司业务需要和银行信贷区分开来，回归租赁业务与租赁物的有机结合，增加直租等业务模式的占比，并且不断提升资产管理、资产处置方面的能力，发挥租赁在促进装备制造业发展、企业技术升级改造、设备进出口等方面的重要作用。

二是，传统城投平台业务“增量受限、存量被压、监管趋严、亟待转型”。2021 年银保监会出台了《银行保险机构进一步做好地方政府隐性债务防范化解工作的指导意见》（“15 号文”），加大对城投平台融资的管控力度。同时在该文件出台后，部分金融租赁公司也受到来自地方监管机构要求整改城投类业务的通知。大多金融租赁公司，尤其是中小金融租赁公司以城投平台类业务为主要业务投放方向。在 15 号文影响下，金融租赁公司主要业务规模缩减较明显，亟待拓展新的业务方向。

三是，地方政府要求金融租赁公司切实服务本地经济。部分地方政府发布窗口指导意见要求金融租赁公司提高本地业务的占比，并对当年本地业务投放量有最低比例的要求。目前金融租赁公司大多为全国展业，租赁资产分布在全国各地，并均在主要城市设立营销团队。部分金融租赁公司需要根据部分地方政府的要求，调整其业务策略，把本地业务投放占比纳入公司战略规划目标，聚焦深挖本地优势产业资源，以及优化团队设置架构，为聚焦服务本地业务的团队补充人员配置，匹配贴合发展本地业务导向的考核目标，全面发力提升本地业务投放占比，以满足当地政府指导意见的要求。

自国家“十四五”规划发布之后，全国多地“十四五”金融改革规划陆续出炉，江苏、上海、重庆等多地提出鼓励租赁业务发展。2022年上半年，银保监会出台相关政策引导租赁业务规范开展，行业健康平稳发展，整体呈现出对租赁业务精细化监管的趋势。如2022年1月出台的《金融租赁项目公司管理办法》明确了金融租赁公司开展融资租赁交易的租赁物范围、设立资格条件等，以及加强风险管理，明确了项目公司对应关系等具体要求。以及2022年1月同期出台《银行保险机构关联交易管理办法》规定金融租赁公司与关联方开展关联交易发生损失的，两年内不得新增与关联方的关联交易。另外2022年2月出台的《融资租赁公司非现场监管规章》明确了非现场监管的职责分工，规范了非现场监管的程序和制度等。



建议的五大应对举措

一、转型方向：以国家政策为导向，大力拓展战略性新兴产业租赁业务

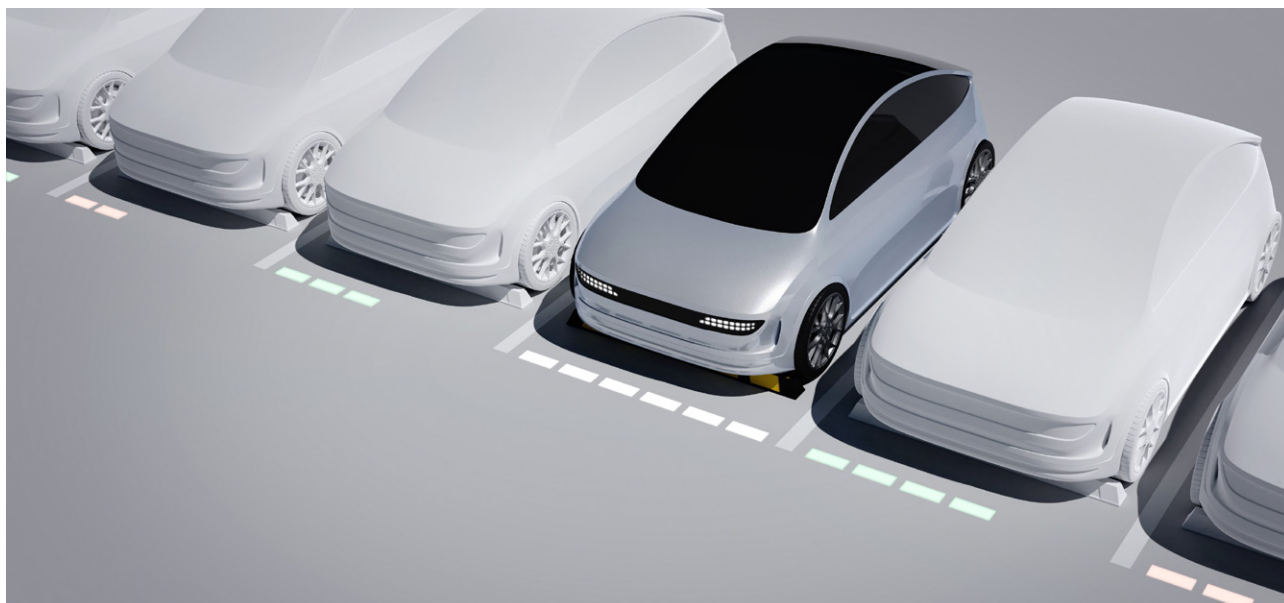
首要重点为围绕国家产业发展整体战略方向，调整公司战略规划。金融租赁公司积极响应“十四五”规划中“发展壮大战略性新兴产业”的要求，可考虑将战略性新兴产业中高端装备制造产业、新能源汽车产业、新能源产业、节能环保产业作为重点转型方向。2021 年金融租赁公司在盈利方面保持稳定，与部分公司积极调整战略方向，在国家战略新兴产业加大服务力度，并优化业务结构紧密相关。并且，在科技创新、新基建、大健康等行业逐步成为中国经济转型发展的重要支撑的背景下，部分金融租赁公司正规划探索为上述行业提供设备升级、技术改造等方面的支持服务。



同时，金融租赁公司在满足地方政府的服务本地经济的前提下，紧跟宏观政策的引导，调整区域发展策略，积极布局国家重要发展区域，为当地企业提供金融服务支持。如 2021 年河北雄安新区管理委员会制订并印发实施《关于服务承接非首都功能疏解 促进雄安新区融资租赁业高质量发展的若干意见》，推动融资租赁业在雄安新区高质量发展，打造租赁业高质量发展集聚区；近年央行等四部门发布《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》，表示支持内地包括金融租赁公司在内的非银行金融机构与港澳地区开展跨境业务，并支持粤港澳大湾区内地金融租赁公司按规定在开展跨境融资等业务时使用人民币进行计价结算。

其次，践行租赁业务绿色化发展。金融租赁公司紧跟“双碳”目标这一国家战略，可考虑在战略转型过程中聚焦绿色产业，同时可通过设立绿色产业业务团队或部门支持绿色业务开展。随着“双碳”目标下高能耗产业的企业逐步开展升级改造，金融租赁公司可积极把握此政策导向，将现有高能耗产业业务向高能耗产业技术改造或支持企业绿色化发展类项目进行转型。如部分金融租赁公司拓展新能源重卡以及新能源公交等租赁业务的合作机会。本报告第一篇热点话题对绿色租赁推进的路径进行了进一步的探讨。

另外，挖掘自身资源禀赋，助力业务转型落地。部分金融租赁公司充分利用产业系股东资源，实现战略性新兴产业的深耕发展。如某华东地区城商行系金融租赁公司借助股东在电力行业的发展优势，积极拓展光伏行业产业链上下游的业务，在业务开展初期获得来自股东的客户资源白名单以及专业技术支持。



二、拓展领域：紧跟国家战略蓝图，坚持服务实体经济

“大批量，小金融”，金融租赁切实发挥服务实体经济的作用。近年来，越来越多金融租赁公司确立重点服务中小微客户的战略方向，建设服务小微客户的团队或部门，目前绝大多数金融租赁公司的小微业务发展已取得显著成效。截至 2020 年末，金融租赁行业面向中小微企业业务余额为人民币 1.4² 万亿元，同比增长 19.92%，中小微企业业务余额占租赁行业的 45.62%。中小微企业业务已成为金融租赁行业业务的重要组成部分。

目前金融租赁行业内开展小微业务已形成三大主要模式。

金融租赁公司小微业务主要模式

	小微业务模式	模式描述	团队要求	风险要求	业务空间
三种主要模式	 厂商模式	- 设备制造商和代理商为主要合作伙伴 - 开展直租模式业务			
	 区域模式	- 区域内铺设大量业务人员团队 - 强调区域内精耕细作			
	 专业领域	- 优势产业深耕，探索小微市场 - 特定领域的企业白名单为抓手			
两类创新模式	 平台合作模式	- 成立企业金融支持中心 - 通过政府的综合金融服务平台获客			
	 科技平台模式	- 借助母行的网上获客平台和大数据技术 - 批量化营销，契合小微企业需求			

资料来源：公开信息，毕马威整理

 难度较小  难度适中  难度较大

² 中国银行业协会《中国金融租赁行业发展报告（2020）》

首先，金租公司银行系背景在开展小微业务时具备优势。部分金融租赁公司在拓展小微业务时借助自身银行系背景优势，积极与母行展开协同。客户选取时依托母行的小微客户清单，选取资产质量相对优质的客户。同时，借鉴母行成熟的授信审批经验建设自身项目审查流程。并且在科技系统方面获得母行的支持，提升业务效率。如某华东地区城商行系金融租赁公司小微业务所使用的客户录入系统、报价系统、送件系统、审批系统、运营系统、移动端办公均得到了母行的协助。

其次，小微业务具备差异化“打法”。小微企业融资具有量小、面广、需求有“短、小、频、急”的特点，决定金融租赁公司面对的客户群体数量较多较为分散，厂商合作是行业内较为便捷的一种模式。同时行业中也有某华东地区城商行系金融租赁公司搭建小微团队，招募数百名左右中小微业务员，在本地区域内广泛开展小微业务。并且，小微业务需要对小微客户融资需求以及授信放款进行及时响应，考验金融租赁公司的内部运营流程及数字化程度。部分开展小微业务的金融租赁公司，独立建设小微业务的信用审核、资金投放、资产管理以及风险管理等业务流程。同时，部分金融租赁公司加大对系统研发、平台研发和智能物联等方面的投入建设力度，提升小微普惠租赁业务的管理效能和处理效率，如某华东地区城商行系金融租赁公司借助智能字符识别（ICR）、机器人流程自动化软件（RPA）、数据仓库、人脸识别和智能风控引擎等前沿技术，全面应用于电子化签约、移动化办公、大数据预警、批量化监测等领域。



三、业务模式：租赁“回归本源”，提升综合服务能力

一方面，传统售后回租业务创新发展。以扩大服务产业范围，提升更多产业的业务规模和渗透率为目标，部分金融租赁公司正逐步尝试创新型租赁物。如某华南地区农商系金融租赁公司开展区域内首笔生物资产的售后回租业务，以及行业中正在针对无形资产作为租赁物展开讨论。

另一方面，加大“真租赁”业务模式应用。金融租赁公司着力提升直租、经营性租赁等业务模式的占比。已有部分金融租赁公司借助厂商合作模式，逐步提升直租业务占比。如某华东地区城商行系金融租赁公司实施“厂商+区域”双线并进的策略，为客户提供设备更新及技术升级的融资租赁服务。

四、风险管控：提高风险管理能力，平衡风险和收益关系

首先，公司应整体树立清晰的风险管理目标。由于风险偏好与收益水平相互制约，为适应公司长期健康发展，金融租赁公司需要根据国家政策、宏观经济变化，并结合公司目前业务转型阶段和收益预期，每年重新审定风险管理目标以及风险偏好，更新调整风险管理策略，实现风险控制和业务盈利的平衡发展。并且，针对主要业务板块制定差异化的风险管理策略，将风险偏好与风险策略对应及结合，加强风险偏好的有效传导，提升精细化管理水平。

其次，注重业务环节中风险控制。租前需深度参与前期市场调研、行业授信政策，加强行业、客户限额管理，切实做好尽职调查工作，注重应收融资租赁款结合担保措施。同时，租后需注重加强对行业、客户的追踪研究，资产追踪及管理。某华东地区城商行系金融租赁公司借助“厂商合作”模式，成功打造“租赁物+承租人+厂商”三位一体的风险防控体系。在该体系下，厂商为金融租赁公司控制风险并承担成本，同时协同厂商建立租赁物监控、售后维护等风险预警和处置机制。

另外，关注融资期限，丰富融资渠道，防范流动性风险。关注新发生融资的期限以及存量余额的期限，提前着手负债端应对策略。并且动态监测期限错配情况，及时进行资产期限的调整。另外，不断丰富融资渠道，增加金融债、资产证券化等产品的发行，有助于增强金融租赁公司自身的资产流动性，解决资产负债结构的期限错配问题，同时满足中长期融资需求，更好地开展业务转型。

金融租赁公司小微业务主要模式

绿色金融债券募集资金三大投放方向

1

清洁能源

· 太阳能光伏发电、风力发电等



2

绿色交通

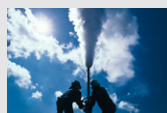
· 新能源汽车、轨道交通等低碳交通



3

污染治理

· 水污染、大气污染、垃圾处理等



建设健全绿色产业租赁业务体系 关键任务

- 完善制度建设
 - 绿色产业项目款项管理、风险控制以及推广营销等制度
- 打造成熟团队
 - 培养业务人员绿色产业领域专业度
- 加强资金管理
 - 开设专门账户对募集资金加强管理
- 详细信息披露
 - 募集资金拟投资的绿色产业项目的筛选标准、环境效益以及使用规划和管理等进行详细披露
- 定期绿色认证
 - 债券存续期内定期通过专业评估机构进行认证

为配合资产端绿色化发展，不少金融租赁公司正逐步拓展绿色金融融资渠道。受绿色金融政策的积极影响，已有多家金融租赁公司发行了绿色金融债券，主要用于风电、水电和光伏等清洁能源项目。近年银保监会印发关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见，鼓励银行业金融机构积极发展绿色信贷资产证券化，目前行业中已有金融租赁公司成功发行了绿色信贷资产证券化产品。

五、信息化及数字化：加强信息科技运用和数字化建设，实现科技赋能业务发展

一方面，内部推进信息科技建设进程，助力业务转型顺利落地。首先，不断迭代现有核心业务系统，完善内部系统架构建设，实现业务流程全覆盖，全面提升业务效率。其次，注重数据资产整合和治理，根据业务底层逻辑搭建专业化数据治理系统，贯通各业务线，整合数据资源。另外，全面提升数据分析能力，释放数字资产的价值，为公司运营和业务发展提供决策支持，指导公司业务进一步发展。

另一方面，积极利用外部科技系统，提升业务效率。市场上众多科技公司研发了成熟的信息科技系统，拓展大数据、物联网等技术在租赁物全生命周期管理中的作用，并利用机器学习、数据安全和数据融合等技术，帮助金融租赁公司实现数据驱动业务，提升业务运营效率，实现租赁业务智能化发展。目前已有金融租赁公司与外部科技公司合作的成熟案例，如某华北地区城商行系金融租赁公司在新能源发电项目中投入智能租后管理系统，通过对租赁物客观数据的实时监测，有效替代租赁项目现场巡检，降低管理运维成本。并且通过对租赁物客观数据的有效积累和分析，为及时信用调整提供辅助决策支持。



乘风借力 就势论市

融资租赁公司上市路径及财务关注问题探讨



张品
毕马威中国
金融服务业合伙人

近年来，国内融资租赁行业尽管实现了快速增长，但在发展过程中仍然面临着诸多挑战。例如，新冠疫情及外部宏观经济环境的波动，势必影响行业整体发展速度。另外，资金来源相对单一，亟需拓宽融资渠道的多元化途径，以及融资租赁公司健康运营和积极“拥抱监管”的内生需求，成为了融资租赁公司谋求上市以提高自身核心竞争力的关键驱动因素。

下文将从融资租赁公司角度出发，就融资租赁公司上市的必要性和关键优势、上市路径及其现状进行分析，并从财务角度剖析融资租赁公司港股上市可能面临的问题，并尝试进行探讨。

一、融资租赁公司上市的必要性和关键优势

中国的租赁行业起步于上世纪 80 年代，过去十年来，国内租赁行业实现了显著增长。融资租赁的特点是将融资与融物相结合，其在服务实体经济方面具有独特优势，已经成为我国多层次金融服务体系的重要组成部分。2020 年以来，新冠疫情及外部经济环境的波动对承租人的盈利能力和偿债能力产生了一定的影响，监管环境趋严也进一步加速了市场出清，中国租赁行业在发展中面临着诸多挑战。

而为了应对挑战，融资租赁公司势必要增强自身的核心竞争力。而谋求上市则是融资租赁公司增强核心竞争力的主要路径之一。

首先，从融资渠道来看，金融租赁公司融资渠道更为具体和多样化。国内的融资租赁从业主体一般包括金融租赁公司和融资租赁公司两类。其中，金融租赁公司是指经中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”）批准，以经营融资租赁业务为主的非银行金融机构；融资租赁公司是指从事融资租赁业务的地方金融组织。金融租赁公司的股东背景大多为银行或者大型集团公司，具备金融机构牌照，股东给予融资支持较强，并且可以通过吸收非银行股东 3 个月以上定期存款、同业拆借、

向金融机构借款等方式获取相对低成本的资金来源。而相比金融租赁公司，融资租赁公司无法进入银行间市场进行同业拆借，资金来源相对来说还比较狭窄，绝大部分是银行借款以及“转租赁”形成的融资租赁应付款。

为拓宽融资渠道，不少租赁公司都开始尝试发行债券或者资产证券化等盘活存量资产的手段。然而，受融资条件和其他各方面限制，银行借款以外的融资方式尚未被大规模运用。同时又因信用保险制度缺乏，融资租赁公司的融资过程也比较艰难，缺乏相对稳定的资金来源。因此，相比于金融租赁公司，融资租赁公司更加热衷于寻找上市途径拓宽融资渠道。

此外，通过上市募集资金，也是融资租赁公司健康运营和积极“拥抱监管”的内生需求。自2018年融资租赁公司机构监管职责转隶后，银保监会在2020年首次出台了针对融资租赁行业的《融资租赁公司监督管理暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“《暂行办法》”），随着《暂行办法》的出台及落地实施，融资租赁行业有望继续“减量增质”、回归本源。《暂行办法》对于融资租赁公司的业务经营和监督管理等方面做出了具体的要求，反映出监管层面对于促进融资租赁行业健康发展、有序引导租赁业务合规经营的高度重视和决心。根据毕马威实际执行的众多案例服务经验，对于融资租赁公司而言，能开启解决包括监管层面要求的业务范围、租赁物界定、融资渠道、集中度指标、关联度指标、杠杆倍数等关键差距因素的最有效的解决方案，本质是来自于融资租赁公司的内生资本和资本金投入。融资租赁的基本运营模式也决定了这是一个资本快速消耗的行业，其对资本金的需求量大且较为迫切，融资租赁公司IPO募集资金无疑是提高资本金最直接有效的手段，可以有效调节融资租赁公司的资产负债结构，进一步释放来自于集中度指标、关联度指标、杠杆倍数等监管指标形成的经营压力，构建融资租赁公司更健康、更好看的资产负债表。

当然，除了以上两个关键因素之外，上市带来的关键优势还在于增强了股票的市场流动性、通过股权激励方式增加了公司用来吸引和留住核心员工的手段，与此同时，成功上市对于任何一家融资租赁公司而言，也是一次绝佳的品牌营销机会，可以有效提高该公司的社会认知度和企业公信力。

二、融资租赁公司上市路径和现状分析

截至 2021 年 5 月 31 日，不考虑停牌 / 摘牌公司，共有 24 家金融租赁公司和融资租赁公司完成挂牌 / 上市。从所处证券交易市场来看，这些公司的挂牌 / 上市途径主要分成三类：上海证券交易所和深圳证券交易所（简称“沪深主板”）、全国中小企业股份转让系统（简称“新三板”）和香港交易及结算所有限公司（简称“港交所”）。在这 24 家完成挂牌 / 上市的公司中，沪深主板上市的公司有 2 家，港交所上市的公司有 17 家，而新三板挂牌的公司有 5 家。考虑新三板的自身特点，下文仅就 19 家沪深主板和港交所上市的公司进行分析。



序号	公司名称	公司简称	股票代码	上市年度	上市地
1	渤海租赁股份有限公司	渤海租赁	000415.SZ	2011	沪深主板
2	江苏金融租赁股份有限公司	江苏租赁	600901.SH	2018	沪深主板
3	远东宏信有限公司	远东宏信	3360	2011	港交所
4	中国飞机租赁集团控股有限公司	中国飞机租赁	1848	2014	港交所
5	通用环球医疗集团有限公司	环球医疗	2666	2015	港交所
6	中国恒嘉融资租赁集团有限公司	恒嘉融资租赁	0379	2016	港交所
7	中国融众金融控股有限公司	融众金融	3963	2016	港交所
8	中银航空租赁有限公司	中银航空租赁	2588	2016	港交所
9	国银金融租赁股份有限公司	国银租赁	1606	2016	港交所
10	富银融资租赁（深圳）股份有限公司	富银融资股份	8452	2017	港交所
11	富道集团有限公司	富道集团	3848	2017	港交所
12	易鑫集团有限公司	易鑫集团	2858	2017	港交所
13	紫元元控股集团有限公司	紫元元	8223	2018	港交所
14	百应控股集团有限公司	百应控股	8525	2018	港交所
15	METROPOLIS CAPITAL HOLDINGS LIMITED	METROPOLIS CAP	8621	2018	港交所
16	国际友联融资租赁有限公司	友联租赁	1563	2019	港交所
17	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	海通恒信	1905	2019	港交所
18	中国船舶（香港）航运租赁有限公司	中国船舶租赁	3877	2019	港交所
19	中关村科技租赁股份有限公司	中关村科技租赁	1601	2020	港交所
20	福建福能融资租赁股份有限公司	福能租赁	832743	2015	新三板
21	中国康富国际租赁股份有限公司	中国康富	833499	2015	新三板
22	山东东海融资租赁股份有限公司	东海租赁	835072	2015	新三板
23	浙江康安融资租赁股份有限公司	康安租赁	835319	2016	新三板
24	子西租赁股份有限公司	子西租赁	839174	2016	新三板

从租赁行业上市公司的现状和公开披露的信息来分析，我们可以发现以下特征：

1、融资租赁公司相比持牌的金融租赁公司更热衷于上市。

仅就上市公司数量来看，19 家沪深主板和港交所上市的公司中仅有 2 家金融租赁公司（包括沪深主板上市的江苏租赁和港交所上市的国银租赁）。这也印证了金融租赁公司相比融资租赁公司的融资手段更为丰富，融资成本也相对较低，因此融资租赁公司寻找上市途径拓宽融资渠道的需求更为迫切。

2、融资租赁公司上市途径优选港交所上市。

在沪深主板和港交所上市的融资租赁公司一共有 17 家，拆分不同证券交易市场来看，仅有 1 家融资租赁公司在沪深主板上市（渤海租赁），其他 16 家全部集中在港交所上市。此外，从中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）公开披露的信息来看，已经有 2 家曾经在 A 股 IPO 排队的融资租赁公司，在经历了 5 年以上的长期排队等待后，撤销 A 股 IPO 申请终止审查。这些现象说明融资租赁公司的 A 股上市门槛较高，A 股上市之路面临着诸多挑战。因此，对于融资租赁公司来说上市不易，港交所上市成为优选的上市路径。

3、上市时间窗口的选择应审时度势，早做部署。

渤海租赁的前身新疆汇通集团股份有限公司，早在 1996 年就已经在 A 股上市，而在 2011 年完成重大资产重组后更名为渤海租赁，正式登录 A 股市场，自此之后 A 股市场再无融资租赁公司身影。港股市场方面，从上市年份来看，2011 年远东宏信成为首家登陆港交所的融资租赁公司，而自 2014 年以来基本上每年都会有融资租赁公司在港交所上市。2016 年至 2019 年更是成为融资租赁公司港股上市的活跃时期，每年至少会有 3 家融资租赁公司成功在港股上市。2020 年以来受到新冠疫情以及地缘政治和经济不确定因素的影响，融资租赁公司上市的脚步有所放缓。对于融资租赁公司而言，选择合适的上市时间窗口，需要结合市场行情、监管环境以及企业自身经营发展状况等诸多因素，谋定而后动。当然，早一步的上市融资，占据行业有利竞争地位，或许将成为强监管时代决定未来融资租赁行业头部企业竞争格局的关键因素。

综上所述，由于疫情的冲击、“拥抱监管”以及拓宽自身融资渠道的需求对于融资租赁公司而言影响深远，我们依旧强调资本和资金对于融资租赁公司如“生命线”般的意义。一旦公司中长期战略规划和相应的资本规划得以确定，则融资租赁公司的资金业务就会成为所有重要资源倾斜的重点，需要致力于在短期内使融资租赁公司获得独立的、可持续的造血能力，目前来看港交所上市成为融资租赁公司实现这一能力的优选路径。

三、从财务角度看融资租赁公司港股上市的重要关注点

寻求在港交所上市的融资租赁公司，其财务信息将会受到交易所、监管机构以及资本市场的更多关注，在下文中我们将从财务报表角度出发，探讨我们注意到的三个突出方面：

1、资产质量压力。

近年来，受到新冠疫情以及经济增速放缓的影响，融资租赁公司在资产质量方面的压力不断加大，融资租赁资产的不良率呈上升态势。从我们统计的数据看，2021年度在租赁行业整体不良率和拨备水平持续上升的大环境下，各类租赁公司信用风险暴露程度呈分化态势。随着资产质量压力的增大，融资租赁公司普遍提高了准备金计提水平。另外，国际财务报告准则理事会于2014年7月发布了《国际财务报告准则第9号—金融工具》（“IFRS 9”）取代《国际会计准则第39号—金融工具》（“IAS 39”）。与国际会计准则趋同，我国财政部于2017年3月印发了《企业会计准则第22号—金融工具的确认和计量》、《企业会计准则第23号—金融资产转移》和《企业会计准则第24号—套期会计》修订稿，该系列修订稿业界统称“新金融工具准则”。目前，新金融工具准则已全面生效，出租人因融资租赁形成的租赁应收款的减值适用新金融工具准则，其准备金计提需要采用新金融工具准则提出的预期信用损失模型。我们建议融资租赁公司关注准备金的计提政策，平时注意数据的积累和系统支持的完善，为统计建模打好基础，并且在可行的情况下不断优化准备金的测算方法，从而更好地反映资产质量。

2、服务费收入。

融资租赁公司除了提供融资租赁服务，通常还会为客户提供行业、设备和融资咨询等附加服务，从而促进业务模式从资本占用型向专业服务型转化。服务费收入已经成为融资租赁公司的重要收入来源，对融资租赁公司的业绩贡献较为显著。融资租赁公司与客户签订的咨询和顾问业务合同表现为不同形式。有些情况下，融资租赁公司会在与承租人订立租赁合同时，即在租赁合同中约定向承租人收取服务费；有些情况下，融资租赁公司会与其客户签订独立的咨询顾问服务合同。不同业务的收费模式也不尽相同：有些采取一次性收取服务费的模式，有些则会在提供服务的期间内分期收费。融资租赁公司需要关注服务费的性质，充分评估向承租人提供服务的实质内容，从而判断服务费收入是否属于融资租赁合同实际利率的组成部分。融资租赁公司在评估服务的实质内容时，可以从包括但不限于以下几个方面入手考虑这个问题：1) 合同约定的服务范围和具体内容；2) 服务形成的工作成果及承租人获得的成果；3) 服务的工作量（如投入的人工和其他成本），尤其是服务的工作量、工作成果跟服务收费的匹配程度；4) 融资租赁的合同利率是否出现低于合理的行业平均水平的情况。我们建议融资租赁公司充分评估服务费收入的业务模式，结合自身情况制定适当的配套政策和核算办法，为收入确认保存必要的支持性文件，从而有利于规范服务费收入的确认原则。

3、合并结构化主体。

根据我们的观察，融资租赁公司在开展资产证券化、金融投资、资产管理等业务过程中，一般会持有不同类型的结构化主体的权益，比如分层的资产支持证券、有限合伙企业和资产管理计划等。融资租赁公司需要综合考虑拥有的权力、享有的可变回报以及两者之间的关联等，判断其对每个结构化主体是否存在控制，从而应将其纳入合并报表范围。我们建议融资租赁公司建立适当的合并财务报表管理制度和会计核算办法，逐一分析是否对结构化主体存在控制，并综合考虑影响因素，包括每个结构化主体的设立目的、融资租赁公司主导相关活动的的能力、直接或间接持有的权益及回报、获取的管理业绩报酬（如有）、提供信用增级或流动性支持等而获得的报酬或承担的损失等，在对这些因素进行综合分析的基础上形成控制与否的结论。

四、未来展望

我们注意到,尽管资本市场目前受到新冠疫情以及地缘政治和经济不确定因素的影响,融资租赁公司上市脚步有所放缓。但香港的 IPO 市场仍然稳健,很多企业申请等待合适的窗口在港交所上市。展望未来,尽管融资租赁公司的上市之路充满挑战,但可以肯定的是,打铁还需自身硬,只要融资租赁公司做好合规转型、回归本源,并制定好一个踏实可靠、优劣明晰、高瞻远瞩、切实可行的中长期战略规划,乘风借势,融资租赁公司的未来上市之路仍然可期。

与此同时,只有资本到位了,融资租赁公司才有机会降低融资成本,也只有资本无忧了,融资租赁公司才能真正腾出手来着眼于业务结构调整、进行资产端的市场化转型、进而全面“拥抱监管”。毕马威已经参与协助了部分有条件的融资租赁公司启动了其近期在港交所上市融资的准备工作,我们预计该趋势在资本市场逐步回温的形势下,会得到进一步的增强。毕马威也将持续投入资源,继续为租赁行业客户提供资本市场专业服务。



04

联系我们



张楚东

毕马威中国
金融业主管合伙人
电话: +86(21)2212 2705
邮箱: tony.cheung@kpmg.com

陈少东

毕马威中国
金融业审计主管合伙人
电话: +86(10)8508 7014
邮箱: thomas.chan@kpmg.com

卢奕

毕马威中国
税务主管合伙人
电话: +86(21)2212 3421
邮箱: lewis.lu@kpmg.com

史剑

毕马威中国
银行业主管合伙人
电话: +86(10)8508 7112
邮箱: sam.shi@kpmg.com

吴源泉

毕马威中国
租赁业主管合伙人
电话: +86(21)2212 2426
邮箱: eddie.goh@kpmg.com

李嘉林

毕马威中国
深圳办公室管理合伙人
华南区金融服务审计主管合伙人
电话: +86(755)2547 1218
邮箱: ivan.li@kpmg.com

曹劲

毕马威中国
金融风险管理咨询服务主管合伙人
电话: +86(755)2547 1000
邮箱: jin.cao@kpmg.com

薛晨俊

毕马威中国
金融业合伙人
电话: +86(21)2212 2592
邮箱: ivan.xue@kpmg.com

郑嵘

毕马威中国
金融业组织和人力资源咨询
主管合伙人
电话: +86(21)2212 3270
邮箱: rong.zheng@kpmg.com

张品

毕马威中国
金融服务业合伙人
电话: +86(10)8508 5000
邮箱: victor.zhang@kpmg.com

陶进伟

毕马威中国
金融风险管理咨询服务合伙人
电话: +86(10)8508 5902
邮箱: kevin.j.tao@kpmg.com

支宝才

毕马威中国
风险咨询合伙人
电话: +86(21)2212 3123
邮箱: daniel.zhi@kpmg.com

龚凯

毕马威中国
金融业合伙人
电话: +86(10)8508 7927
邮箱: kevin.gong@kpmg.com

窦友明

毕马威中国
金融业合伙人
电话: +86(10)8508 7056
邮箱: edward.dou@kpmg.com

何巍烨

毕马威中国
重组咨询服务合伙人
电话: +86(21)2212 3540
邮箱: stan.he@kpmg.com

杜剑敏

毕马威中国
金融业战略咨询总监
电话: +86(21)2212 2888
邮箱: travis.du@kpmg.com

李立书

毕马威中国
金融风险管理咨询服务总监
电话: +86(10)8508 5000
邮箱: l.l.li@kpmg.com

熊敏

毕马威中国
金融风险管理咨询服务总监
电话: +86(21)2212 2888
邮箱: tracy.xiong@kpmg.com



[kpmg.com/cn/socialmedia](https://home.kpmg.com/cn/socialmedia)



如需获取毕马威中国各办公室信息，请扫描二维码或登陆我们的网站：
<https://home.kpmg.com/cn/zh/home/about/offices.html>

所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

©2022毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)—中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询(中国)有限公司—中国有限责任公司，均是与英国私营担保有限公司—毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。在中国印刷。

毕马威的名称和标识均为毕马威全球性组织中的独立成员所经许可后使用的商标。