

厉兵秣马 登峰不辍

2024年中国租赁业调查报告



2024年7月

kpmg.com/cn

目录

卷首语

03

引言

04

租赁行业发展概览

06

1· 宏观经济形势回顾及展望

07

2· 中国租赁行业2023年发展综述

15

经营业绩表现

16

- | 营收及利润水平继续上升，行业内部增长结构呈分化态势
- | 金融租赁行业盈利水平增长主要来源于业务增长及风险成本耗用下降
- | 融资租赁行业盈利能力亟待突破，当下收入增长乏力是关键掣肘
- | 对各类成本的有效管理是行业代表性公司当下把控盈利能力的关键因素

资产负债组合

26

- | 在规模增长的背景下，行业资产集中度有所下降，头部融资租赁公司发展呈分化态势
- | 经营租赁业务持续发展，是推动行业规模及收入增长的重要动力
- | 银行及资产证券化融资效率上升，行业代表性公司对发行债券融资需求有所下降

信用风险管理

33

- | 行业不良资产生成速度放缓，资产质量触底回升
- | 风险成本耗用随资产质量提升而减少，行业间拨贷比差距有所扩大

01



02

行业热点话题 36

1· 回归本源 穿越周期 —— 37

租赁行业的战略困境和突围方向

2· 遵循合规 应对变革 —— 53

金规【2023】8号文解读

3· 未雨绸缪 把控风险 —— 61

租赁公司全面风险管理建设应对之道

4· 智慧财务 降本增效 —— 68

支持业务可持续高质量发展的资金定价体系

03

业绩速览 72

1· 规模类指标 73

2· 成长类指标 81

3· 效率类指标 87

4· 杠杆类指标 93

附录

联系我们 95

关于毕马威 96

卷首语

二零二四年中国租赁业调查报告



张楚东
毕马威亚太区及中国
金融业主管合伙人

在全球经济增速放缓的背景下，国内经济步入重启，2023年度国内GDP同比增长率达5.2%，生产生活秩序恢复常态化运营。2024年以来，国债增发、货币政策降息降准等稳增长措施效应逐步显现，经济运行中的积极因素预期将不断增多。在中国经济增长内生动能有望持续修复的趋势下，贸易需求、产业投入及前沿科技投资的预期将进一步复苏。就中国租赁业而言，根据毕马威在本刊中的统计结果，2023年度租赁行业资产规模增速同比有所上升，经营租赁业务维持较高增长速度，整体营收及利润水平持续向好。

与此同时，当前外部环境依然复杂严峻，全球地缘局势紧张或将加剧全球贸易和资本去向的不确定性，美元加息对境内部分租赁公司，尤其是头部租赁公司的融资成本产生较大影响。国内居民收入下行、消费意愿增长受阻，对资金存款配置的需求增加，这也导致租赁行业未来的长期健康发展依然存在较大的外部挑战。

我们注意到，近年来行业发展呈分化态势，并非所有规模越大的租赁公司经营表现越好，提前布局、抓住机遇、灵活应变的租赁公司更加能够在复杂的环境中获取突破性的增长。中国租赁业正处于一个以创新和转型为方向的新阶段，结合国家战略如何做好“五篇大文章”也是近期租赁公司积极探索的重要方向。

在本刊中，我们将就租赁公司如何在战略转型及风险管理等方面向行业从业者提出建议，在关键领域上如何进一步实施变革和突破进行了探讨，协助行业积极打造面向未来的经营模式。

厉兵秣马，登峰不辍。我们将在新时代中跟随行业发展相伴成长！

引言

二零二四年中国租赁业调查报告



陈少东
毕马威中国
金融业审计主管合伙人

在当前百年未有之大变局的关键节点，国内租赁业展现出了强大韧性和增长潜力。为了提升行业发展质量，应对国内实体经济发展需求，回归租赁业务本源，行业监管也不断提出了新思路和新要求。金融租赁行业方面，继12号文《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》、149号文《关于进一步做好金融租赁公司监管工作的通知》之后，2023年10月国家金融监督管理总局进一步颁布了8号文《国家金融监督管理总局关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》，对行业租赁资产投放结构、合意资产竞争以及“三道防线”内部管理要求产生深远影响，金融租赁公司如何在未来短期内逐步满足监管要求、脱离城投业务桎梏、有效转换赛道是未来业务发展的重心。同时，国家金融监督管理总局在本年初发布了《金融租赁公司管理办法（征求意见稿）》，以结合金融租赁行业实际情况，补充完善风险管理和经营规则等相关内容；融资租赁行业方面，自22号文《融资租赁公司监督管理暂行办法》和3号文《中国银保监会关于印发融资租赁公司非现场监管规程的通知》发布以来，全国各地监管机构对所辖融资租赁企业持续加强管理，逐步出清“空壳类、僵尸类”租赁公司，持续推进回归本源要求，对新设融资租赁公司的审批日趋严格，并根据地方情况陆续出台了融资租赁业务管理细则或形成支持本地发展的相关规定，行业监管趋严与政策支持力度提升双管齐下，以提高行业高质量发展水平。

根据本刊统计，我们注意到2023年度行业资产质量呈触底回升态势，风险成本耗用相应下降幅度较大，为行业盈利增长提供了关键支撑。存量信用风险虽然有所缓释，但在利率处于持续下行通道且市场合意资产不足的环境下，如何做好资产投放收益和风险间的平衡是影响盈利能力的关键因素。

本刊是毕马威中国连续第六年公开发布的租赁行业调查报告。本刊汇总具有一定规模且披露相关公开财务信息的83户租赁公司样本，其中样本金融租赁公司共计42户，样本融资租赁公司共计41户。基于上述样本总体，我们对所收集到的主要财务数据涉及共12项关键指标在本刊的业务速览章节按照不同牌照类型和资产总规模进行了列示，力求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；我们也对上述样本中的有效样本近年来的主要变化情况进行分析和讨论，期盼本刊能继续为各位读者了解中国租赁业最新的动态和发展趋势提供参考和帮助。

附：样本租赁公司信息

本刊分析的83户租赁公司，其基准日总资产规模均超过人民币200亿元，主要包括：

金融租赁公司（42户）

A组

国银金融租赁股份有限公司
交银金融租赁有限责任公司
招银金融租赁有限公司
工银金融租赁有限公司
民生金融租赁股份有限公司
华夏金融租赁有限公司
建信金融租赁有限公司
光大金融租赁股份有限公司
兴业金融租赁有限责任公司
浦银金融租赁股份有限公司
江苏金融租赁股份有限公司
永赢金融租赁有限公司
华融金融租赁股份有限公司
苏银金融租赁股份有限公司
农银金融租赁有限公司

B组

信达金融租赁有限公司
中国外贸金融租赁有限公司
昆仑金融租赁有限责任公司
浙江浙银金融租赁股份有限公司
徽银金融租赁有限公司
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
太平石化金融租赁有限责任公司
中信金融租赁有限公司
中银金融租赁有限公司
北银金融租赁有限公司

C组

河北省金融租赁有限公司
中铁建金融租赁有限公司
重庆鈞渝金融租赁股份有限公司
长城国兴金融租赁有限公司
长江联合金融租赁有限公司
山东汇通金融租赁有限公司
河南九鼎金融租赁股份有限公司
江南金融租赁股份有限公司
苏州金融租赁股份有限公司
贵阳贵银金融租赁有限责任公司
佛山海晟金融租赁股份有限公司
哈银金融租赁有限责任公司
山东通达金融租赁有限公司
前海兴邦金融租赁有限责任公司
洛银金融租赁股份有限公司
浙江稠州金融租赁有限公司

融资租赁公司（41户）

A组

远东宏信有限公司
渤海租赁股份有限公司
平安国际融资租赁有限公司
国网国际融资租赁有限公司
中银航空租赁有限公司
海通恒信国际融资租赁股份有限公司
中电投融和融资租赁有限公司

B组

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
国新融资租赁有限公司
芯鑫融资租赁有限责任公司
海发宝诚融资租赁有限公司
华能天成融资租赁有限公司
中交融资租赁有限公司
仲利国际融资租赁有限公司
中国飞机租赁集团控股有限公司
国能融资租赁有限公司
招商局融资租赁有限公司
华电融资租赁有限公司

C组

国药控股(中国)融资租赁有限公司
中建投租赁股份有限公司
无锡财通融资租赁有限公司
国泰租赁有限公司
中国船舶(香港)航运租赁有限公司
华润融资租赁有限公司
中国康富国际租赁股份有限公司
梅赛德斯-奔驰租赁有限公司
上海易鑫融资租赁有限公司
中核融资租赁有限公司
大唐融资租赁有限公司
深圳市融资租赁(集团)有限公司
东航国际融资租赁有限公司
华宝都鼎(上海)融资租赁有限公司
南航国际融资租赁有限公司
中广核国际融资租赁有限公司
诚泰融资租赁(上海)有限公司
三峡融资租赁有限公司
狮桥融资租赁(中国)有限公司
青岛城乡建设融资租赁有限公司
平安点创国际融资租赁有限公司

注1：针对已获取到截至2023年12月31日财务数据的租赁公司，基准日指2023年12月31日；针对未获取到截至2023年12月31日财务数据的租赁公司，基准日指2022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。

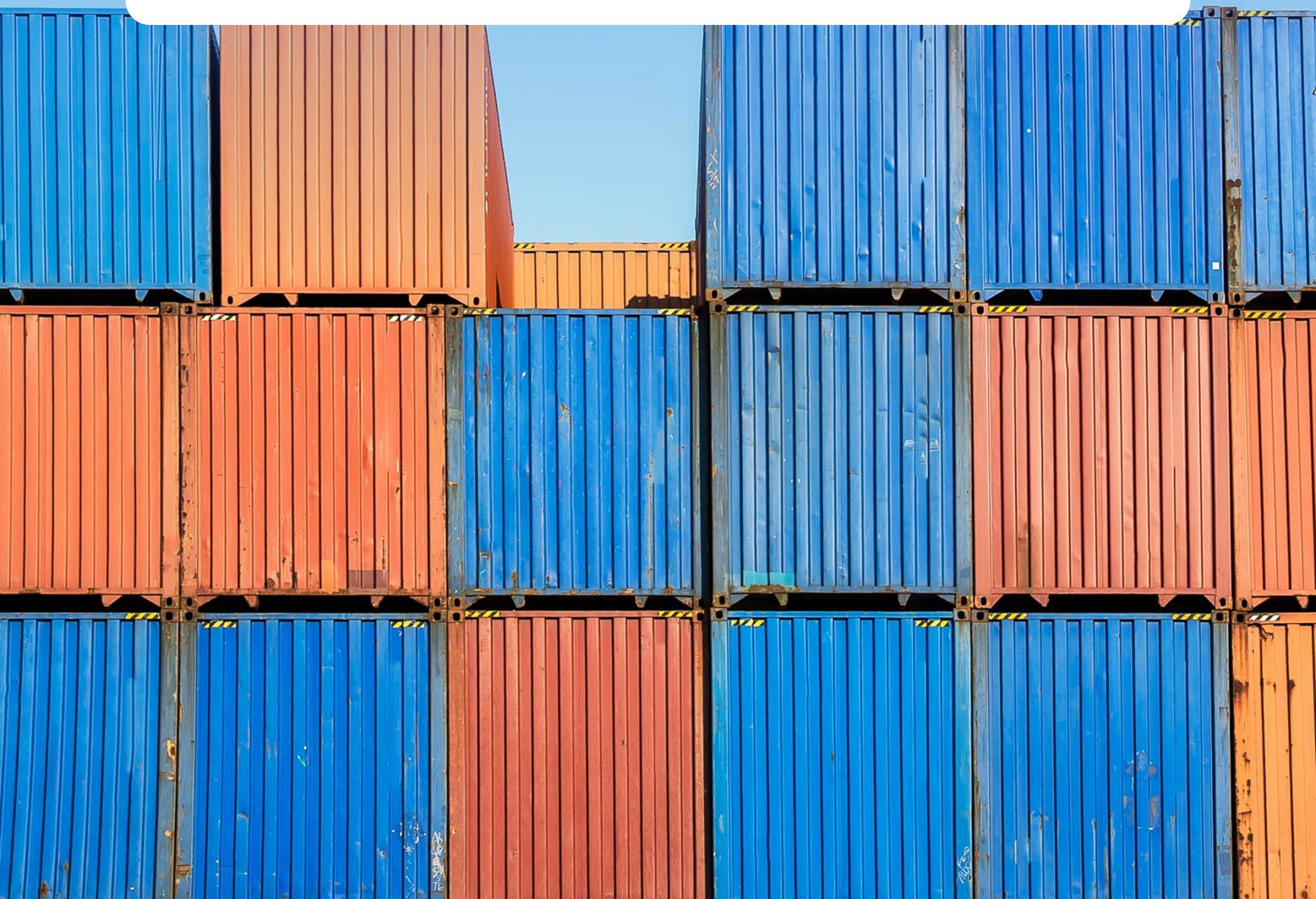
注4：本刊所载资料和数据仅供一般参考，并非针对本刊读者的任何特殊需求或个别情况，也不构成对任何人的投资建议。虽然我们已致力提供准确和及时的资料和数据，但我们仍然不能保证这些资料和数据在本刊读者收到本刊时或日后仍然准确。本刊读者不应当在仅依据本刊资料和数据的情况下行事。任何情况下，本刊不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负责。

想要获取更多服务或与我们探讨中国租赁业的发展和未来，欢迎您联系您在毕马威的日常联络人，或联系本刊后附的毕马威金融服务专业团队合伙人及总监。



01

租赁行业 发展概览



宏观经济形势回顾及展望



蔡伟

毕马威中国
经济研究院院长



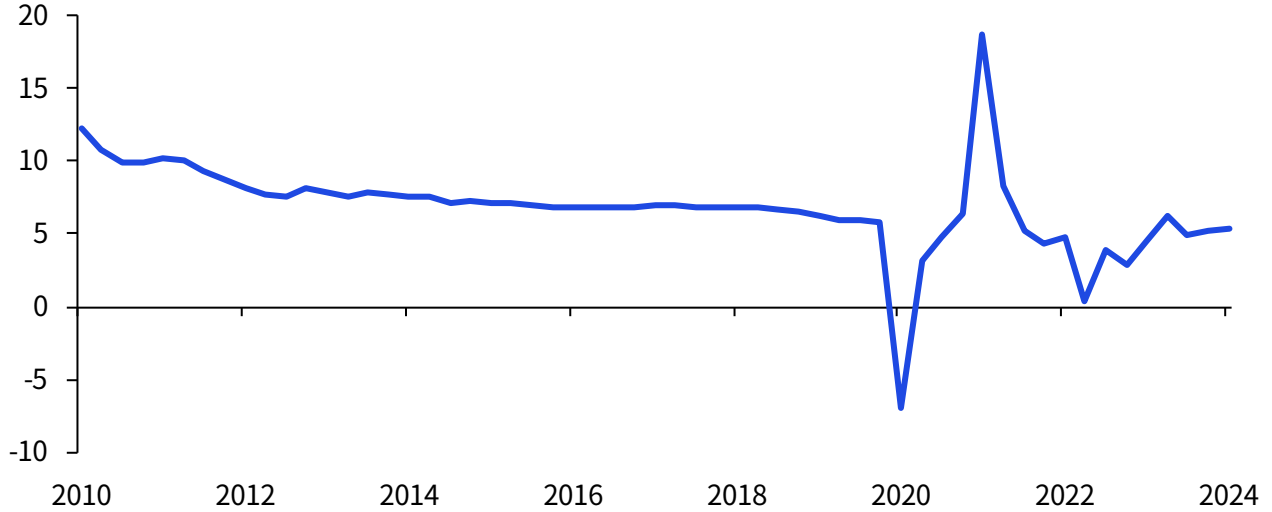
中国经济复苏持续

回顾2023年，随着疫情防控较快平稳转段，我国经济稳步重启，生产生活秩序恢复常态化运行。在宏观政策持续发力及服务业保持较快增长的拉动下，全年实际GDP同比增长5.2%。在国内外多重困难挑战交织叠加、全球经济增速放缓的背景下，彰显了中国经济的韧性。

进入2024年，受益于去年下半年以来万亿国债增发、货币政策降息降准、抵押补充贷款工具重启等稳增长措施的政策效应逐步显现，经济运行中的积极因素增多。工业生产整体提速、制造业投资保持韧性、出口超预期反弹支撑2024年经济开局良好，一季度GDP同比增长5.3%，较去年四季度增速提升0.1个百分点（图一(1)）。今年一季度经济开局良好，为全年实现“5%左右”的经济增速奠定了良好的基础。

展望下一阶段，中国经济增长内生动能有望持续修复。在稳预期、稳增长、稳就业政策的积极推动下，居民收入和市场预期将逐步改善，助力消费市场进一步复苏。制造业投资在设备更新、出口回升，以及发展新质生产力的背景下将保持较高增速，基建投资则将在去年万亿国债支撑下保持平稳增长态势。与此同时，随着海外经济增长前景改善，制造业进入补库存阶段，叠加全球很多经济体货币政策开始放松，我国出口也将保持一定韧性。需要注意的是，当前外部环境依然复杂严峻，全球地缘局势紧张或将加剧全球贸易的不确定性，宏观政策仍需聚焦发力，以巩固和增强我国经济回升向好的态势。

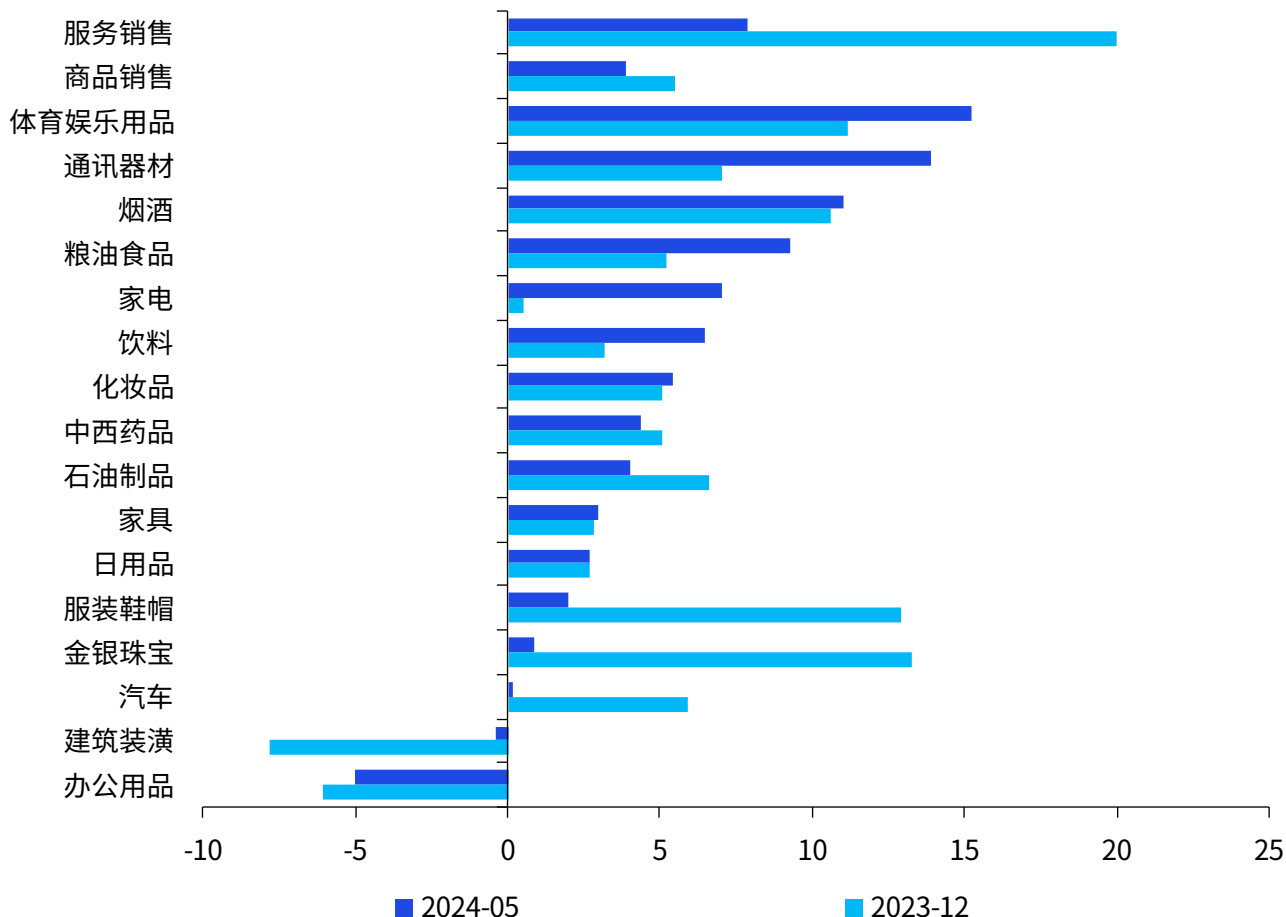
图一(1) 中国经济实际GDP增速，当季同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析

消费是我国经济发展的主要动力，对经济增长贡献最大。2023年最终消费对经济增长贡献率达到82.5%，拉动GDP增长4.3个百分点。随着经济恢复向好、消费场景不断修复、居民消费稳步回升，2023年社会消费品零售总额同比增长7.2%，较2022年回升7.4个百分点。今年以来，消费延续回升向好态势，2024年一季度社会消费品零售总额同比增长4.7%。2024年一季度最终消费支出对经济增长的贡献率为73.7%，拉动经济增长3.9个百分点。从消费结构来看，1-5月我国消费延续去年的分化修复格局，服务消费持续好于商品消费。前5个月服务零售额同比增长7.9%，高于商品零售额增速4个百分点，继续充当拉动消费复苏的重要力量（图一(2)）。下一阶段，在稳预期、稳增长、稳就业政策的积极推动下，消费将继续向常态化水平恢复。居民消费能力和消费意愿有望进一步提升。伴随着服务消费需求的旺盛，此前与出行密切相关的航空租赁行业有望持续复苏。

图一(2) 消费品零售额增速，累计同比增速，%



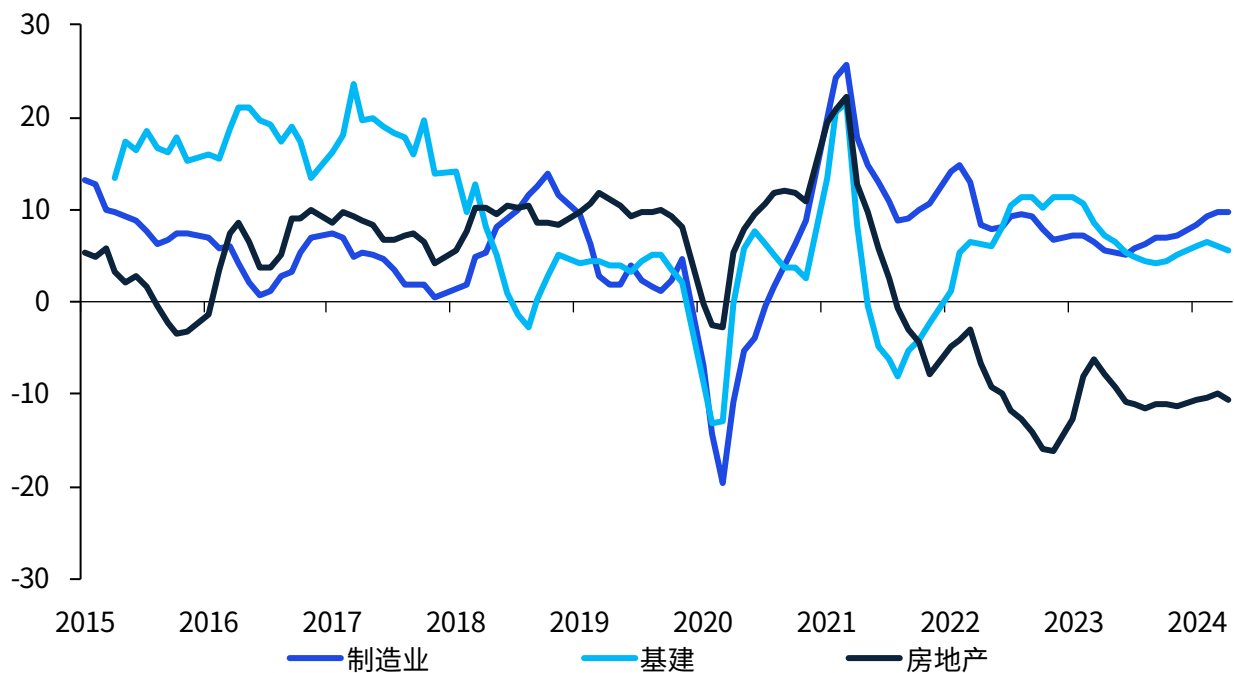
数据来源：Wind，毕马威分析

在投资的三大支柱中，制造业投资和基建投资在产业政策和金融政策的支持下，2023年表现出较强韧性，2024年1-5月继续延续稳步回升态势（图一(3)）。制造业投资增速高增得益于出口回暖与设备更新政策加速落地。出口方面，海外制造业补库需求走强，推动我国出口相关制造业投资提升。与此同时，大规模设备更新政策快速推进，1-5月设备工器具购置投资同比增长17.5%，对全部投资增长的贡献率达到了52.8%。今年的《政府工作报告》中提到大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。强调要整合科技创新资源，引领发展战略性新兴产业和未来产业，增强发展新动能。预计未来产业政策将继续释放效能，传统制造业企业将进一步加快产业设备升级步伐，加大科技创新和绿色发展的投入，促进国内新旧动能转换。随着新技术的广泛渗透、新兴产业的发展壮大，制造业投资将继续保持快速发展。

基建投资方面，随着去年10月份国务院增发的人民币1万亿元特别国债和中国人民银行（以下简称“央行”）于年底新增的人民币5,000亿元抵押补充贷款资金陆续下达，以及项目落实对基建投资形成支撑。《政府工作报告》显示，2024年将新增人民币1万亿元超长期特别国债，地方政府专项债额度也将达到人民币3.9万亿元，较上年多增人民币1,000亿元，从资金端继续支持基础设施建设。与此同时，为了协同新质生产力的发展，新型基础设施将进一步拓展增量空间，助推基建投资增速稳步提升。

2023年12月中央经济工作会议提出以提高技术、高能耗、高排放等标准推动大规模设备更新，今年3月13日，国务院审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，明确到2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上。按照该目标，从今年开始未来四年对应设备器具投资年复合增速达5.7%。随着政策的推动和市场需求的生长，租赁行业将迎来新一轮的发展机遇。伴随着先进制造业、基础设施建设投资的稳步回升，租赁行业将进一步发挥“融资+融物”双重模式，配合政府资金、金融机构信贷等传统金融工具，扩大对制造业、基建领域的投放力度，推动产业结构转型升级，加强产品和业务创新，积极开拓装备设备智能化、绿色化、高端化，服务实体经济发展。

图一(3) 固定资产投资分部门，当月同比，3月移动平均，%



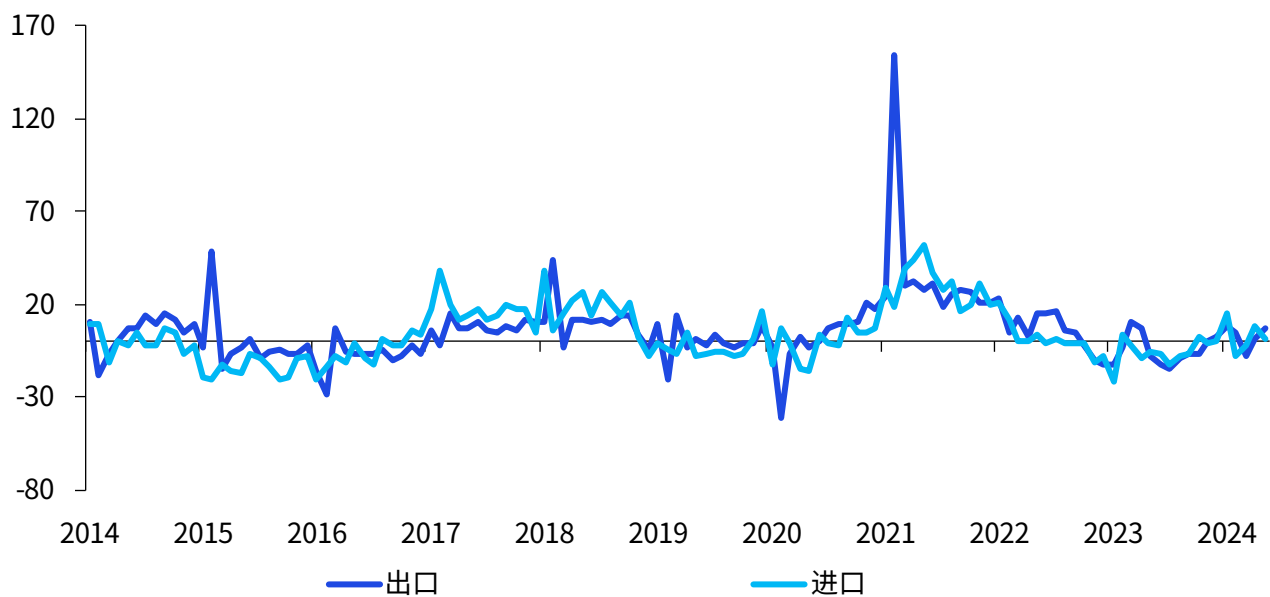
数据来源：Wind，毕马威分析

房地产投资方面，2023年7月政治局会议以“房地产市场供求关系发生重大变化”正式定调楼市新形势，中央和地方供需两端宽松政策密集出台以支撑房地产市场平稳运行。但在资金流紧张、市场预期弱等因素的制约下，2023年全年房地产市场仍处于筑底阶段。2024年以来，土地市场改善和“三大工程”建设带动房地产开发投资降幅有所收窄，但房地产销售延续下行趋势。作为房地产市场的先行指标和房地产企业资金的主要来源，销售数据影响着未来一段时间内房地产新开工和投资趋势。然而，目前地产需求端压力依然较大，房地产市场活动的疲弱对中国经济的拖累仍存。

展望未来，预计供需两端的政策对房地产市场的支持力度将进一步加大。一方面，“保交楼”专项贷款、房地产融资协调机制将有助于缓解房企现金流压力，提升行业信心；另一方面，各地住房限制措施的进一步优化，将推动市场需求企稳。此外，“三大工程”建设也将有效拉动房地产开发投资增长。我们认为，当前市场信心修复仍需时间，2024年房地产行业的调整或将持续，但下行空间已然有限。随着房地产市场边际企稳改善，其对我国经济增长的拖累趋于减轻。

2023年全球经济下行压力加大，叠加地缘局势全球影响加大，导致我国出口承压，货物和服务净出口对经济增长的贡献率为-11.4%，下拉GDP增速0.6个百分点。但去年四季度以来，在海外市场节假日，低基数效应等支撑因素下，我国出口贸易有所恢复。2024年以来，外需动能持续增强，1-5月我国出口同比增长2.7%。近期全球贸易景气度明显回暖，3月WTO国际货物贸易晴雨表指数录得100.6，高于去年同期9.4个百分点。全球制造业PMI连续5个月保持在扩张区间，发达经济体制造业开启补库存周期带动中国相关产品出口增长。与此同时，我国对俄罗斯、拉美、非洲、中东等新兴市场的出口保持较高增速，出口市场呈现多元化发展。此外，随着我国中高端制造业水平不断提升，出口产品结构持续升级，汽车、船舶、电子等高附加值产品占比显著上升，成为中国出口增长新动能（图一(4)）。展望未来，在国内稳外贸政策和全产业链优势下，我国出口仍将保持一定韧性。国际航运、集装箱等与国际贸易紧密相关的租赁业重资产行业将迎来复苏。

图一(4) 进出口活动，当月同比，%



数据来源：Wind，毕马威分析





宏观政策聚焦发力 促进经济稳中求进

2024年将是经济走向常态化运行的关键一年，为巩固和增强经济回升向好态势，宏观政策需要保持一定的稳增长力度。

在财政政策上，积极的财政政策要适度加力、提质增效。在国内需求持续修复，一揽子化债方案落地并取得初步成效的良好背景下，“适度加力”意味着2024年财政政策要继续发挥好财政托底经济的作用，加力程度会更加温和，重点将放在支持经济社会发展薄弱环节和关键领域方面，包括基本民生、区域重大战略、科技攻关等。今年目标财政赤字率设定在3%，与2023年保持一致。地方政府专项债拟发行人民币3.9万亿元，较去年增加人民币1,000亿元，以确保政府投资力度不减并适当扩大专项债券资金投向领域和用作项目资本金范围。与此同时，政府于2024年5月开始发行人民币1万亿元超长期特别国债，以期拉动国内有效需求。此外，今年财政支出将达到人民币28.5万亿元，同比增长3.8%。

在货币政策上，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。2024年一季度我国货币政策先行发力，下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25个百分点，下调存款准备金率0.5个百分点，释放中长期流动性超过人民币1万亿元，单次下调五年期贷款市场报价利率25个基点，为经济实现“开门红”营造了有利的货币金融环境。一季度央行货币政策例会淡化“跨周期调节”，提出“更加注重做好逆周期调节”，通过降准、降息、加大信贷投放力度等方式熨平经济波动。

展望下一阶段，2024年4月的中央政治局会议强调，要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本。央行将继续从总量、结构、价格三方面发力，充实货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配，促进社会综合融资成本稳中有降，助力有效需求复苏。预计未来降准降息空间依旧存在。此外，为加强财政与货币政策的协调配合，在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖，作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备。同时，央行将继续发挥好结构性货币政策工具的精准滴灌作用，将更多金融资源向民营小微企业、科技创新、数字经济、绿色发展、基础设施建设等重点领域和薄弱环节倾斜。



全球经济复苏前景有所改善

国际方面，4月国际货币基金组织（以下简称“IMF”）发布了最新的《世界经济展望》报告，报告指出，伴随着通胀从2022年中见顶逐渐回落，经济活动正在稳健恢复。尽管央行的政策利率一直维持在较高水平，经济依然表现出了较强韧性。劳动力市场强劲，就业和收入稳定增长，居民消费需求好于预期，世界经济的复苏前景有所改善。IMF将2024年全球经济增长预期从1月的3.1%上调至3.2%。发达经济体增长预计将从2023年的1.6%小幅升至2024年的1.7%，新兴市场和发展中经济体今年预计将增长4.2%。通胀方面，IMF预计伴随着发达经济体通胀逐步回归央行目标水平，今年全球通胀率将从2023年的6.4%下降至5.9%。需要注意的是，当前的世界经济增速依然低于历史平均水平，较高的借贷利率、逐渐退出的财政支持，以及地缘政治冲突等都将对全球经济增长造成一定影响。此外，由于各经济体通胀回落程度出现偏差，未来货币政策的分化或将影响全球资本流动，并对金融市场形成压力。



中国租赁行业2023年发展综述

本章节发展综述中，除特别说明外，对金融租赁公司及融资租赁公司的数据分析来源为纳入本刊统计的83个租赁公司样本⁵。

同时，为了便于横向比较和分析，我们对各类样本按照2023年末总资产规模进行分组，总资产规模大于等于人民币2,000亿元的样本分类为代表性公司，总资产规模大于等于人民币1,000亿元的样本分类为A组公司，总资产规模大于等于人民币500亿元但小于人民币1,000亿元的样本分类为B组公司，总资产规模大于等于人民币200亿元但小于人民币500亿元的样本分类为C组公司⁶。

表一(1)

代表性公司名单

8户代表性样本

金融租赁公司

国银金融租赁股份有限公司（以下简称“国银金租”）
交银金融租赁有限责任公司（以下简称“交银金租”）
招银金融租赁有限公司（以下简称“招银金租”）
工银金融租赁有限公司（以下简称“工银金租”）

融资租赁公司

远东宏信有限公司（以下简称“远东宏信”）
渤海租赁股份有限公司（以下简称“渤海租赁”）
平安国际融资租赁有限公司（以下简称“平安租赁”）
国网国际融资租赁有限公司（以下简称“国网租赁”）



⁵ 相关样本可获取的有效数据用于本章节特定维度实施分析。为更好反映行业整体趋势，用于分析的有效样本数量可能随特定分析维度变化而变化，并取决于相关样本的公开信息披露质量，故相关分析结果可能与行业实际情况存在一定偏差，敬请读者理解。

⁶ 上述样本分类仅以分析比较为目的方便本刊读者参考和交流，我们不对各分组下样本公司的实际经营情况和未来发展预测提供任何形式的保证和承诺。



经营业绩表现

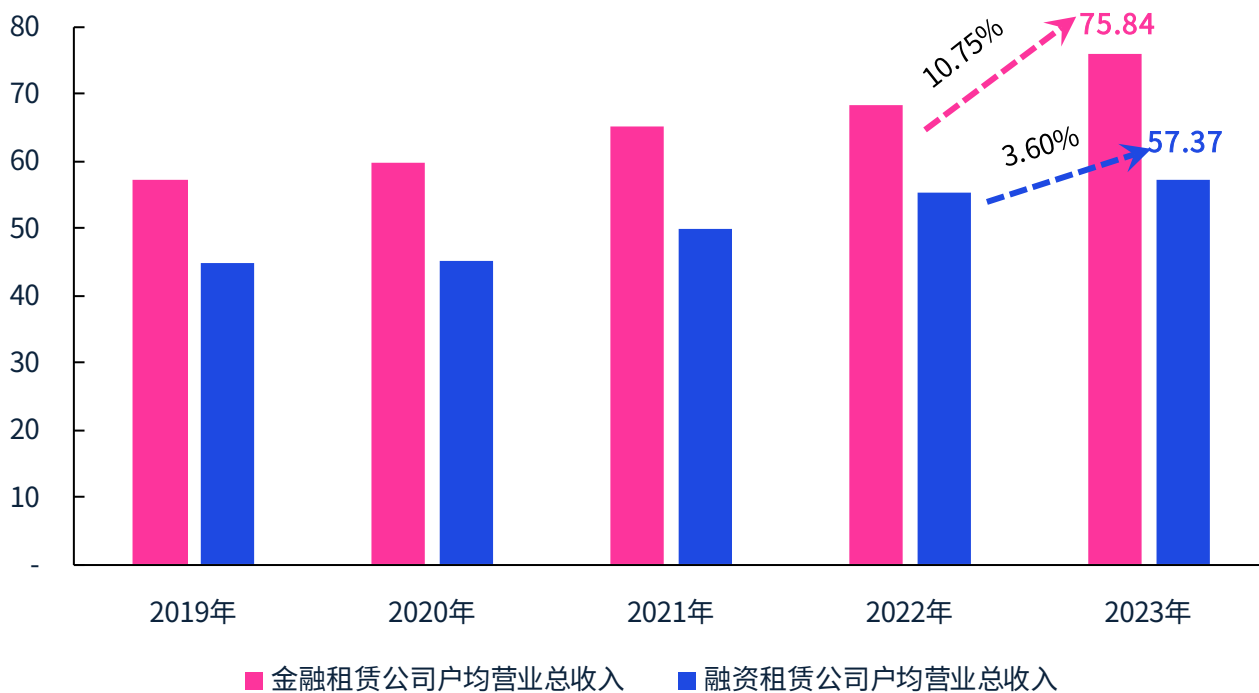
一、营收及利润水平继续上升，行业内部增长结构呈分化态势

近年来，租赁行业营业总收入呈持续增长趋势。2023年度，金融租赁样本公司及融资租赁样本公司户均营业总收入⁷分别达到人民币75.84亿元和人民币57.37亿元，较上年度分别增长10.75%和3.60%。

图一(5) 租赁行户均营业总收入变动情况

(单位：人民币亿元)

□ 近年来行业收入持续增长



⁷ 本综述章节中，除特别指出外，营业总收入指标均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收入金额。

金融租赁行业的营业总收入变化与国内经济总值增速之间关联更为紧密，变动趋势大致趋同，行业营业总收入增速整体上略高于国内经济总值增速水平，金融租赁样本公司2023年户均营业总收入增速是近四年来的最高水平，这与2023年度金融租赁样本公司户均总资产规模增速上升至12.80%相匹配，也表现出金融租赁公司在国内金融市场流动性持续较为宽松环境下以及业务持续转型过程中取得的成绩。

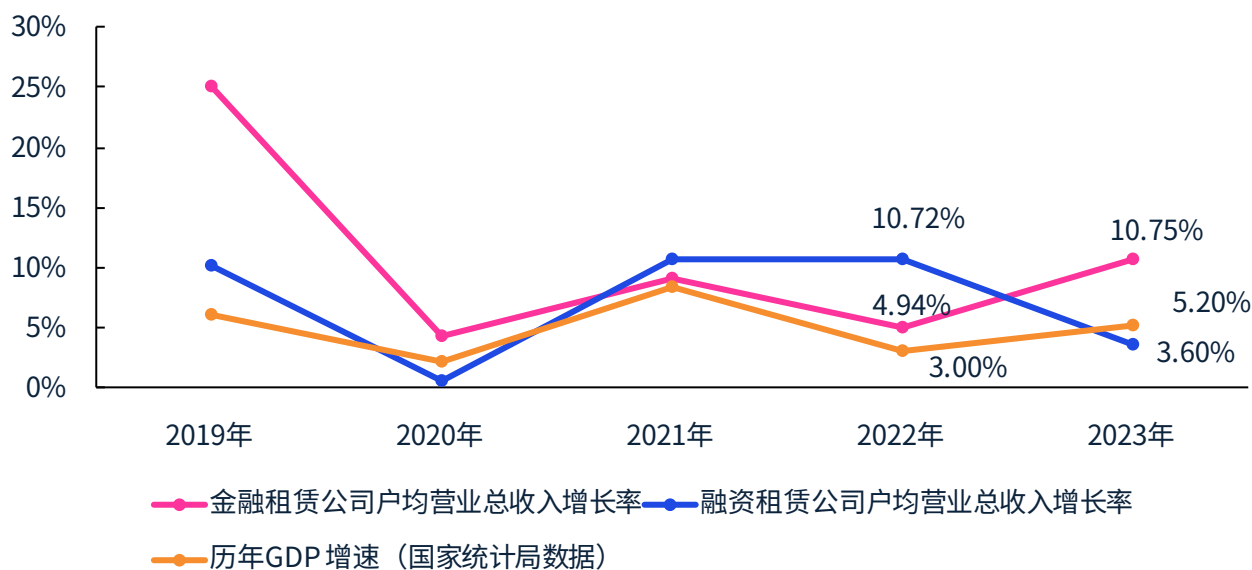
从各分组上分析，2023年度A组、B组及C组金融租赁样本公司户均营业总收入均呈增长走势，其中A组金融租赁样本公司增速最为显著，户均营业总收入增幅达12.40%，反映出金融租赁行业发展的规模效应。

相较于金融租赁行业，近两年来融资租赁行业经营表现波动相对较大。融资租赁行业资金投向相较金融租赁行业更为广泛，随着2023年度房地产行业整体复苏较为缓慢，国内制造业、批发零售业、租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、卫生和社会工作行业的固定资产投资增长速度放缓。一方面融资租赁公司受到国内经济波动影响较大，资产布局越广泛则受影响程度越高；另一方面叠加银行系金融企业在持续降息通道及合意资产荒的背景下加大了市场竞争力度，融资租赁样本公司户均营业总收入增速在近三年来首次跌破5%的水平，落后于国内当年GDP的增速，表现出融资租赁行业的增长受到了包括市场竞争加剧、产业发展波动等更多因素的影响。

同时，我们也观察到，B组融资租赁样本公司能够在行业中始终维持较高增速，2021年至2023年户均营业总收入增幅分别为13.11%、14.95%以及8.13%，是融资租赁行业收入增长的中坚力量，而2023年度A组和C组融资租赁样本公司户均营业总收入增幅仅为3.67%和-1.26%。

图一(6) GDP增速及租赁行业营业总收入增速对比

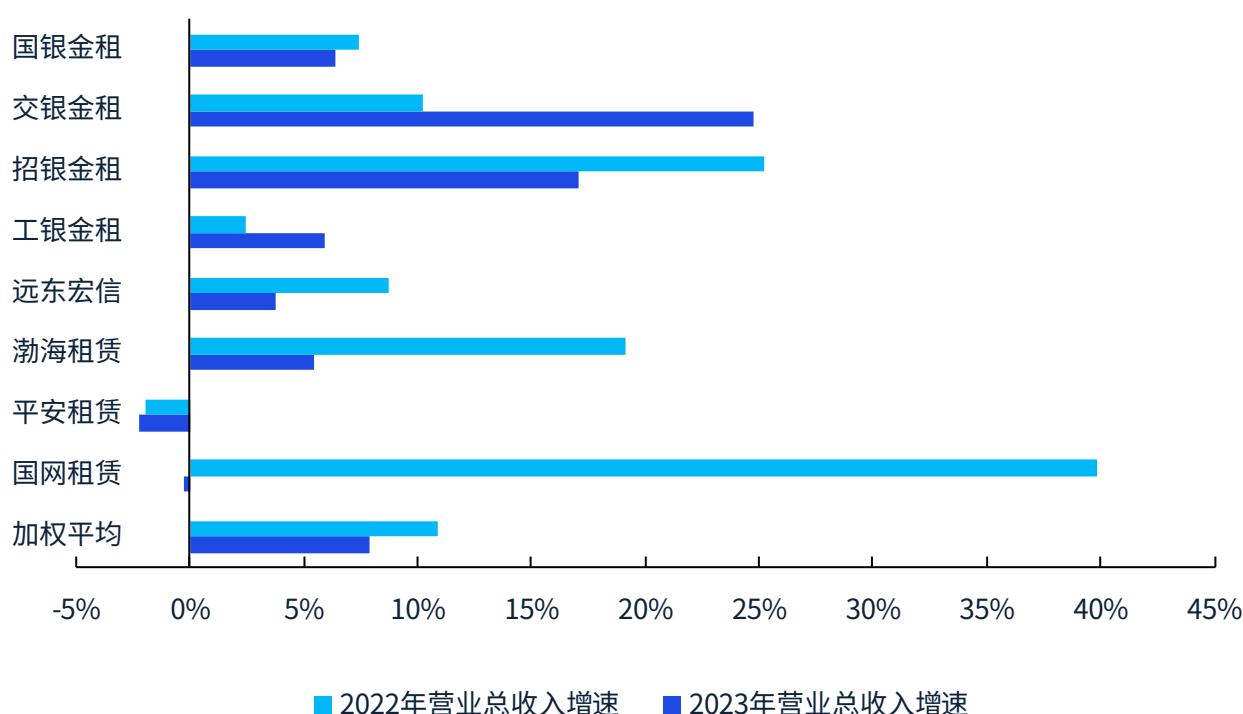
金融租赁行业收入增速与国内GDP趋势类似，融资租赁行业近年来收入波动较大



基于对代表性公司的收入增长情况分析，我们注意到该类企业整体营业总收入增速同比有所放缓，2023年度仅有2户代表性公司的营业总收入增速超过上年度，分别为交银金租和工银金租，其中交银金租近两年来经营租赁业务规模增速较快，工银金租的营业总收入自2020年同比下跌以来逐年有所恢复。

图一(7) 代表性公司营业总收入增长情况

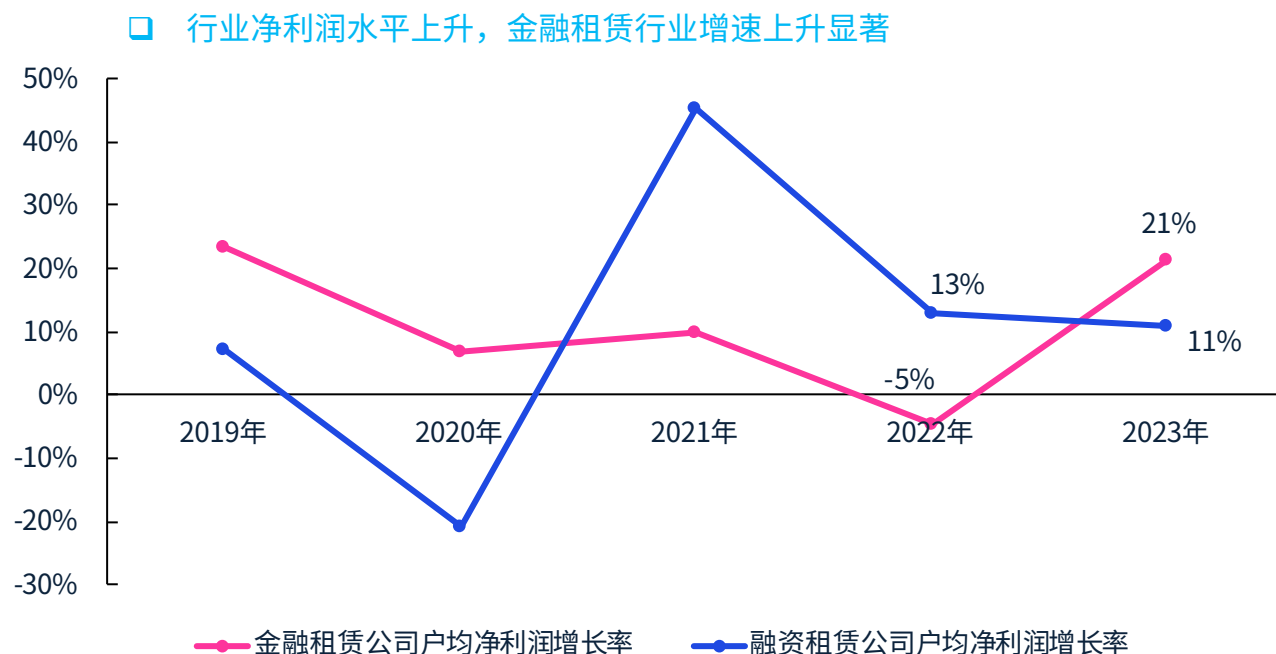
□ 代表性公司营业总收入增速整体放缓，个体间表现差异化程度较大



近年来，租赁业持续处于盈利状态，2023年度金融租赁样本公司和融资租赁样本公司分别实现归母净利润合计人民币473亿元和人民币437亿元。

盈利变化方面，当年实现归母净利润同比增长的金融租赁样本公司数量占比为87%，较上年度78%有所增加；当年实现归母净利润同比增长的融资租赁样本公司数量占比为66%，较上年度78%有所下降。2023年度金融租赁样本公司和融资租赁样本公司户均归母净利润分别增长了21%和11%，其中金融租赁样本公司增速较上年度增长了26个百分点（上年度户均归母净利润同比下降5%），融资租赁样本公司增速较上年度下降了2个百分点。

图一(8) 租赁行业净利润增速情况



从各组样本上分析，2023年度A组金融租赁样本公司和融资租赁样本公司的户均归母净利润增长率分别为20%和17%，较上年度的盈利增速分别增长了22个百分点和16个百分点；C组金融租赁样本公司盈利变化波动最大，户均归母净利润由上年度同比下降35%转为本年度同比增长68%，体现出该组公司盈利能力的恢复；B组融资租赁样本公司盈利增速下降幅度较大，受营业总收入增长有所放缓、营业总成本⁸增速处于高位以及风险成本释放空间较小的影响，该组公司户均归母净利润增速由上年度37%下降至本年度7%。

⁸ 本综述章节中，除特别指出外，营业总成本指标均指租赁公司相关公开财务信息中披露的包含主营业务成本、其他业务成本、手续费支出、管理费用以及其他营业支出在内的支出金额。

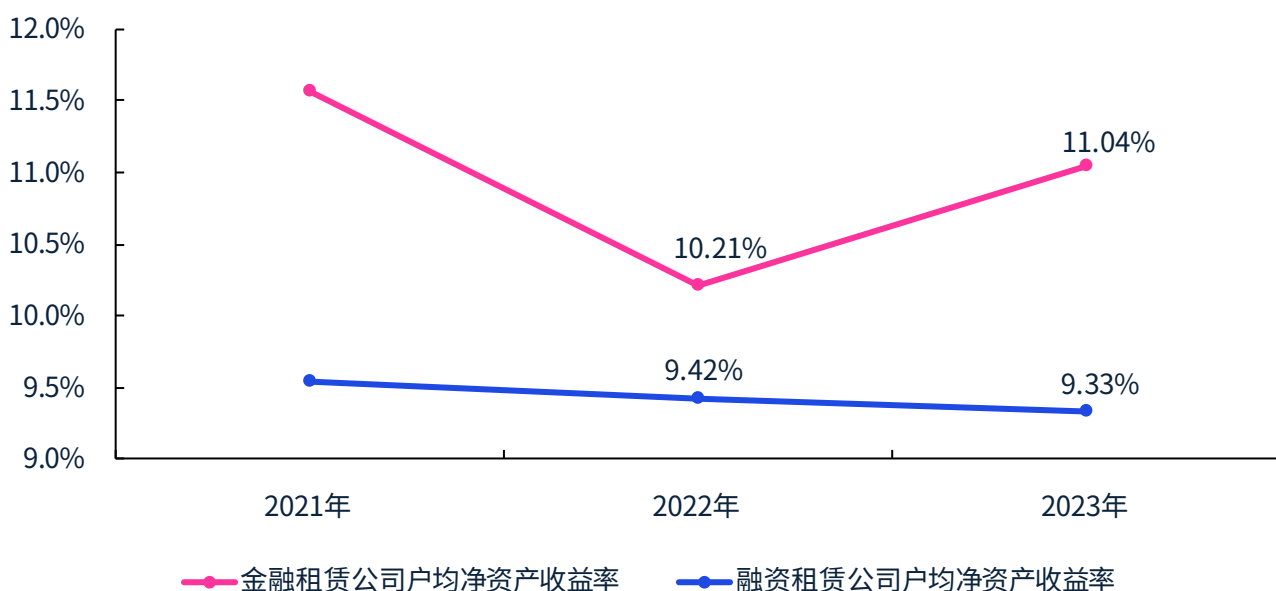
二、金融租赁行业盈利水平增长主要来源于业务增长及风险成本耗用下降

在盈利能力方面，2023年度金融租赁样本公司和融资租赁样本公司分别实现户均净资产收益率11.04%和9.33%，较上年度分别增长0.83%和下降0.08个百分点。

图一(9)

租赁行业净资产收益率情况

□ 金融租赁行业盈利能力反弹，融资租赁行业盈利能力维持小幅下降趋势



金融租赁行业盈利能力呈现度过拐点向上提升的趋势。我们采用适合租赁行业的杜邦分析体系，用于分析租赁样本公司盈利能力的变化以及相关变化关键驱动因素。通过对净资产收益率的四大驱动因素的评估，包括总资产收入率⁹（正向驱动）、资产负债率（正向驱动）、成本收入比¹⁰（逆向驱动）和风险成本耗用率¹¹（逆向驱动）进行具体分析，发现对于金融租赁样本公司而言，2023年度户均总资产收入率和资产负债率相比上年度未发生明显变化，户均成本收入比相比上年度略增长了3.36个百分点，户均风险成本耗用率相比上年度下降7.10个百分点至7.81%。从上述关键经营指标结果可见，2023年度金融租赁公司盈利能力的上升主要由于减值损失成本计提比例发生较大幅度下降所致，风险成本的释放为盈利水平的提升留出空间。关于金融租赁公司资产质量变动情况，具体请参见本章节中“信用风险管理”板块的分析。

⁹ 此处的总资产收入率 = 当年营业总收入 / 【(年初总资产 + 年末总资产) / 2】

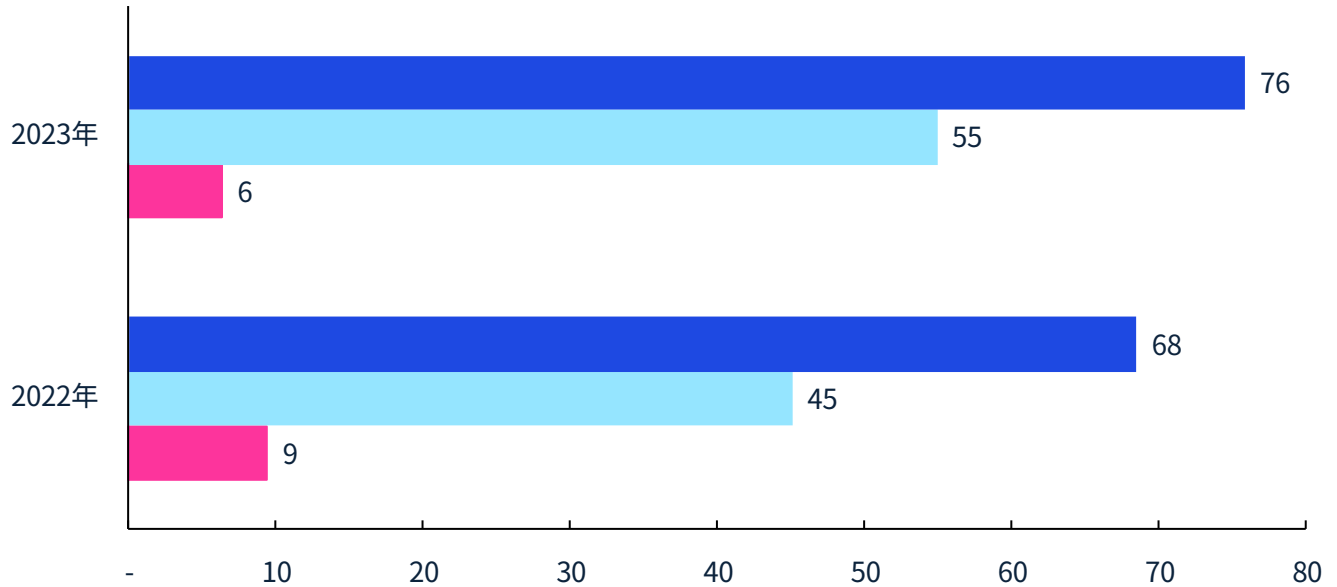
¹⁰ 此处的成本收入比 = 当年不含减值损失的营业总成本 / 当年营业总收入

¹¹ 此处的风险成本耗用率 = 当年各类资产减值损失 / 当年营业总收入

图一(10) 金融租赁企业营业总成本、减值损失与营业总收入比较

□ 2023年度金融租赁行业减值损失计提比例显著下降

(单位：人民币亿元)



■ 金融租赁公司户均营业总收入 ■ 金融租赁公司户均营业总成本 ■ 金融租赁公司户均各类减值损失

我们观察到，2023年度金融租赁样本公司的营业总成本发生了较高速度的增长。通过对代表性金融租赁公司的分析，2023年度整体利息支出成本受美元加息影响较上年度增长了48%，远超上年度12%的增长率。

虽然营业总成本增速较快，金融租赁公司在持续保持资产规模两位数增速的基础上，实现了营业总收入较高比例的增幅，叠加其风险成本计提水平同比下降的影响，综合导致金融租赁样本公司风险成本耗用率显著下降，盈利能力整体获得提升。

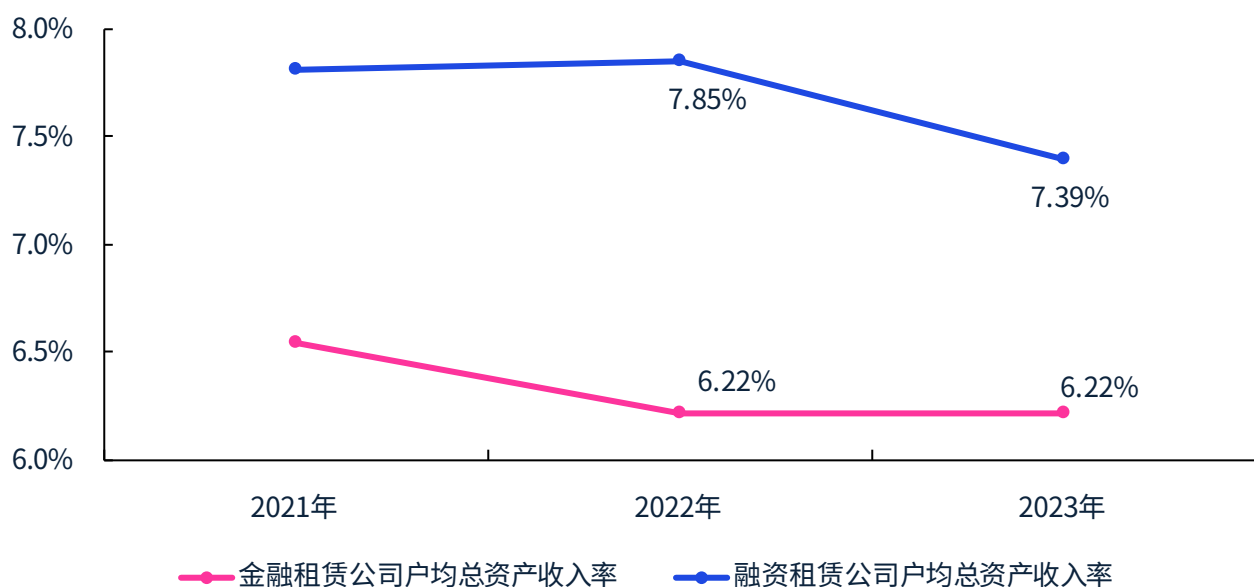
三、融资租赁行业盈利能力亟待突破，当下收入增长乏力是关键掣肘

融资租赁行业近三年来盈利能力未发生显著变化，如上文所述，2023年度融资租赁样本公司户均净资产收益率同比略有下降，整体依然维持在9%以上的水平，但与金融租赁样本公司户均净资产收益率相比的差距由上年度的0.79个百分点扩大至本年度1.71个百分点。

我们依然通过关键经营指标对融资租赁样本公司的盈利能力进行分析，注意到2023年度户均资本充足率相比上年度未发生显著变化，户均成本收入比上升了1.92个百分点但整体变化幅度不大，户均总资产收入率由上年度7.85%下降至本年度7.39%，户均风险成本耗用率由上年度8.98%下降至本年度6.56%。其中，风险成耗用率的下降对盈利能力的正向驱动，以及总资产收入率的下降对盈利能力的负向驱动是导致融资租赁行业整体净资产收益率略有下降的主要原因。融资租赁公司为应对市场竞争，在逐步降息的金融环境下必将下调其对客户的资金收益报价，叠加其营业总收入增速下降的影响。虽然风险成本耗用同比也有所减少，但其盈利能力增长无论在资金定价上还是业务增速上均受到掣肘。

图一(11) 租赁行业户均总资产收入率变动情况

- 金融市场处于降息通道背景下，金融租赁行业总资产收入率依然维持稳定，但融资租赁行业的总资产收益效率有所下降

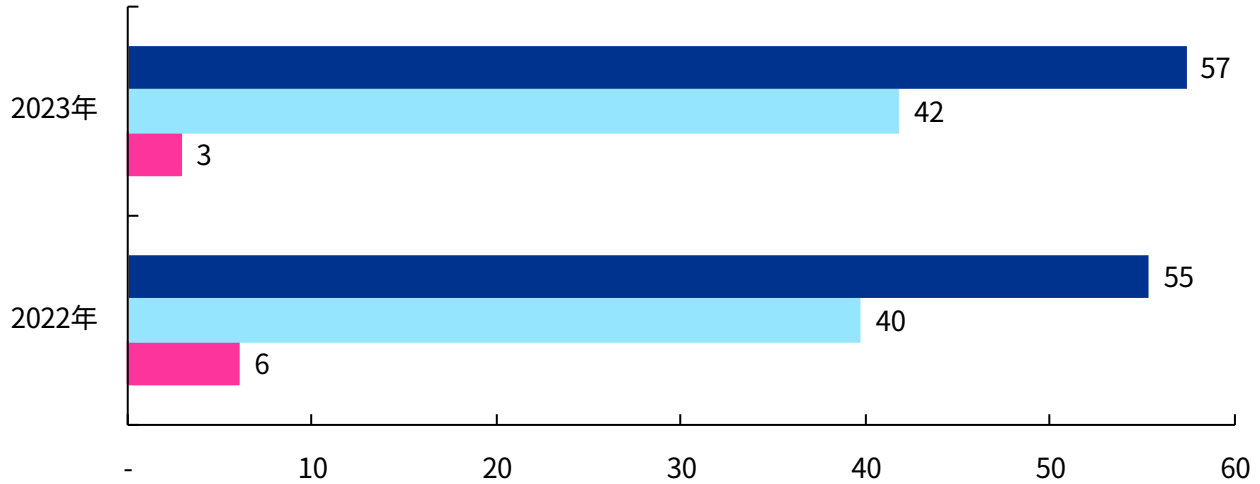


整体资产收益率的下降也对融资租赁公司资产管理提出了更高的要求，资产不良率必须要控制在更低水平以确保盈利。考虑到未来中短期内国内预计将依然维持着较为宽松的货币政策，我们认为融租赁行业须在业务规模增长和资产管理上做好两方面平衡，结合当下政策红利、科技变革和市场需求变化，寻找差异化竞争道路，尽快实现盈利能力上可持续的突破和发展。

图一(12) 融资租赁企业营业总成本、减值损失与营业总收入比较

□ 2023年度融资租赁行业营业总收入增幅相比当年成本和减值损失变动幅度略小

(单位：人民币亿元)



■ 融资租赁公司户均营业总收入 ■ 融资租赁公司户均营业总成本 ■ 融资租赁公司户均各类减值损失

此外，我们理解国内融资租赁行业在内部资金定价管理仍普遍面临着项目优劣判断没有标准、定价差异化和精细化考虑不足、定价结果不能有效指导业务分析和绩效评价等挑战。毕马威咨询专家已结合租赁企业内部转移定价管理的特点，为广大融资租赁公司提供更加优化的资金定价解决方案，以协助企业进一步实现精细化管理、降本增效和公平考核，更好引导业务发展、优化资产负债结构，详见本刊行业热点话题文章《支持业务可持续高质量发展的资金定价体系》。



四、对各类成本的有效管理是行业代表性公司当下把控盈利能力的关键因素

2023年度代表性样本收入和盈利增长表现各有特点。整体上，个别租赁公司净利润增长从以往年度大幅波动逐渐恢复至正常水平，导致代表性公司整体归母净利润增长率同比有所提升，同时受到其他租赁公司净利润增速下滑的影响，整体净资产收益率同比略有下降。

表一(2) 代表性公司盈利情况

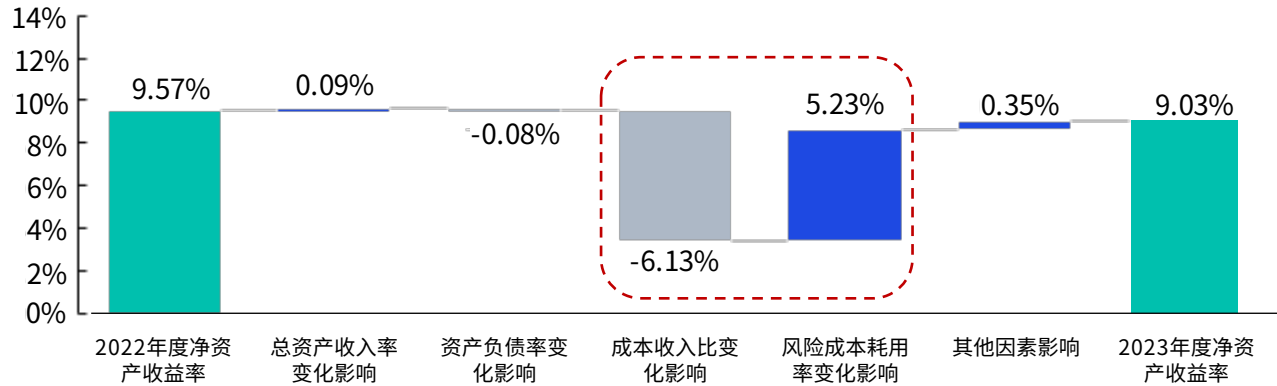
租赁公司	归母净利润增长率		净资产收益率	
	2023年	2022年	2023年	2022年
国银金租	23.84%	-14.56%	11.60%	10.41%
交银金租	5.01%	8.07%	9.32%	9.92%
招银金租	12.25%	13.25%	11.76%	11.94%
工银金租	290.36%	-91.03%	1.84%	0.49%
远东宏信	1.04%	11.19%	12.99%	14.13%
渤海租赁	不适用	不适用	4.47%	-7.45%
平安租赁	-25.57%	-15.05%	6.40%	8.36%
国网租赁	-12.01%	100.93%	5.62%	7.21%
加权平均	20.93%	-8.83%	9.03%	9.57%

2023年度代表性公司整体净资产收益率同比下降0.54个百分点至9.03%。我们采用替代因素法分析对盈利能力产生影响的主要驱动因素，并注意到，本年度所有代表性公司的成本收入比均发生较大幅度的提高，此处的成本包括资金成本、展业费用、经营租赁资产折旧以及其他管理费用等支出，这与美元加息导致外币资金成本增加以及国内市场租赁资产投放收益率下降有关；同时，由于资产质量有所好转，租赁公司在2023年度减少了各类资产减值损失的计提，综合导致了代表性公司整体盈利能力呈略有下降的态势。

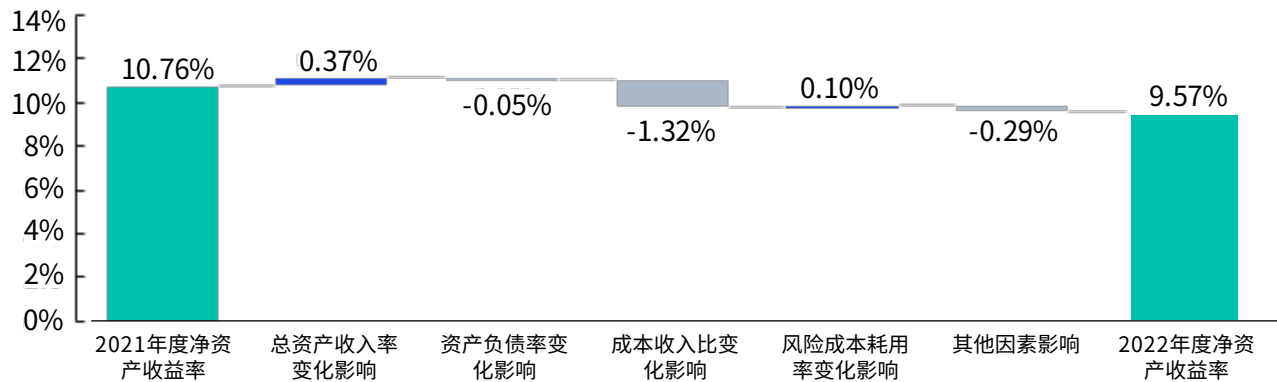
相比于上年度盈利能力驱动因素的变化影响，对代表性公司而言，资产收益率和杠杆率进一步提升的空间较为有限，当下对该类群体盈利能力影响最大的驱动因素已明显转变为对营业总成本和信用风险成本的有效管控和平衡。

图一(13) 2023年度代表性公司净资产收益率变动下主要驱动因素影响分析

目前行业环境下代表性公司对各类成本的控制是影响盈利能力的重要抓手



上年度营业总成本的变化是影响代表性公司盈利能力的重要因素



在经济环境日趋复杂多变的环境下，伴随着资产收益的持续下行，租赁资产质量水平波动较大，利率及汇率波动以及租赁物价值的波动导致的市场风险加剧，以及长期融资工具缺乏导致的资产负债期限错配带来的流动性风险，如何在发展业务的同时有效管控好包括市场风险、信用风险在内的各类风险是租赁公司面临的重要挑战。毕马威风险管理专家通过对租赁公司全面风险管理建设存在的问题进行识别，协助租赁行业客户制定可落地的全面风险管理体系建设规划，提升企业全面风险管理能力，具体详见本刊行业热点话题文章《租赁公司全面风险管理建设应对之道》。



资产负债组合

经营业绩表现

资产负债组合

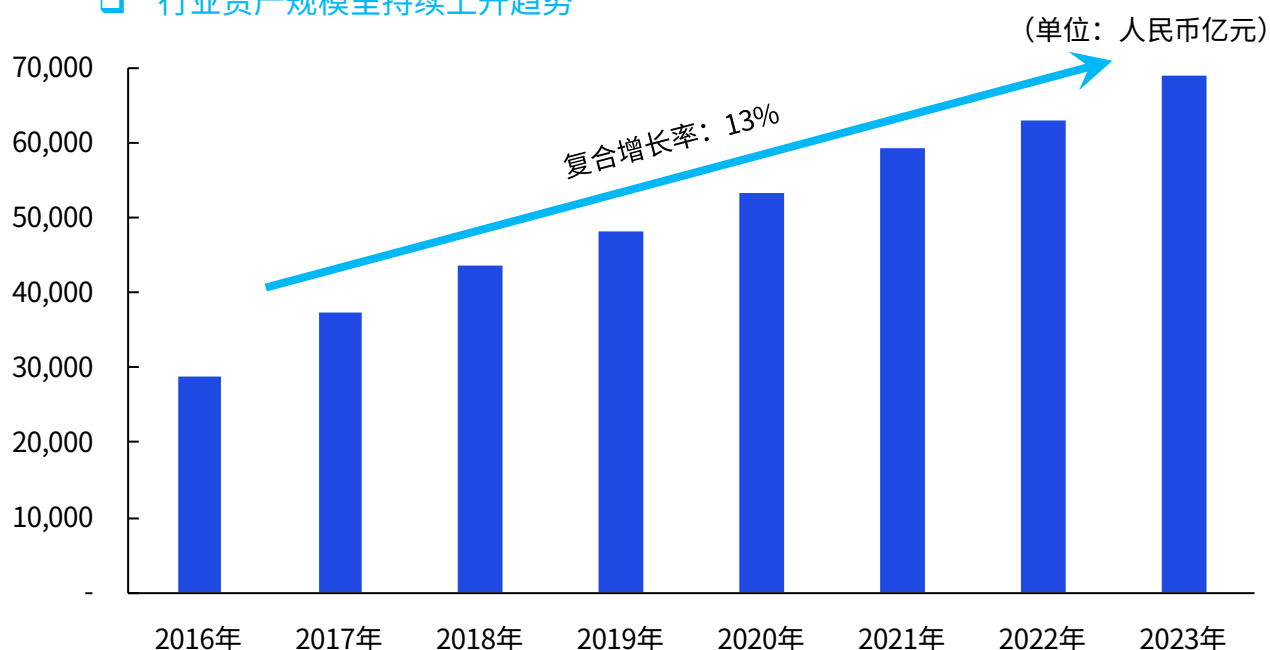
信用风险管理

五、在规模增长的背景下，行业资产集中度有所下降，头部融资租赁公司发展呈分化态势

租赁行业总资产规模持续上升，于2023年末租赁样本公司合计总资产规模为人民币6.90万亿。根据我们对租赁样本公司自2016年至2023年期间的统计，租赁行业规模连续八年持续增长，整体复合增长率达到13%。

图一(14) 样本租赁公司（含金融租赁公司和融资租赁公司）资产规模合计变动情况

□ 行业资产规模呈持续上升趋势

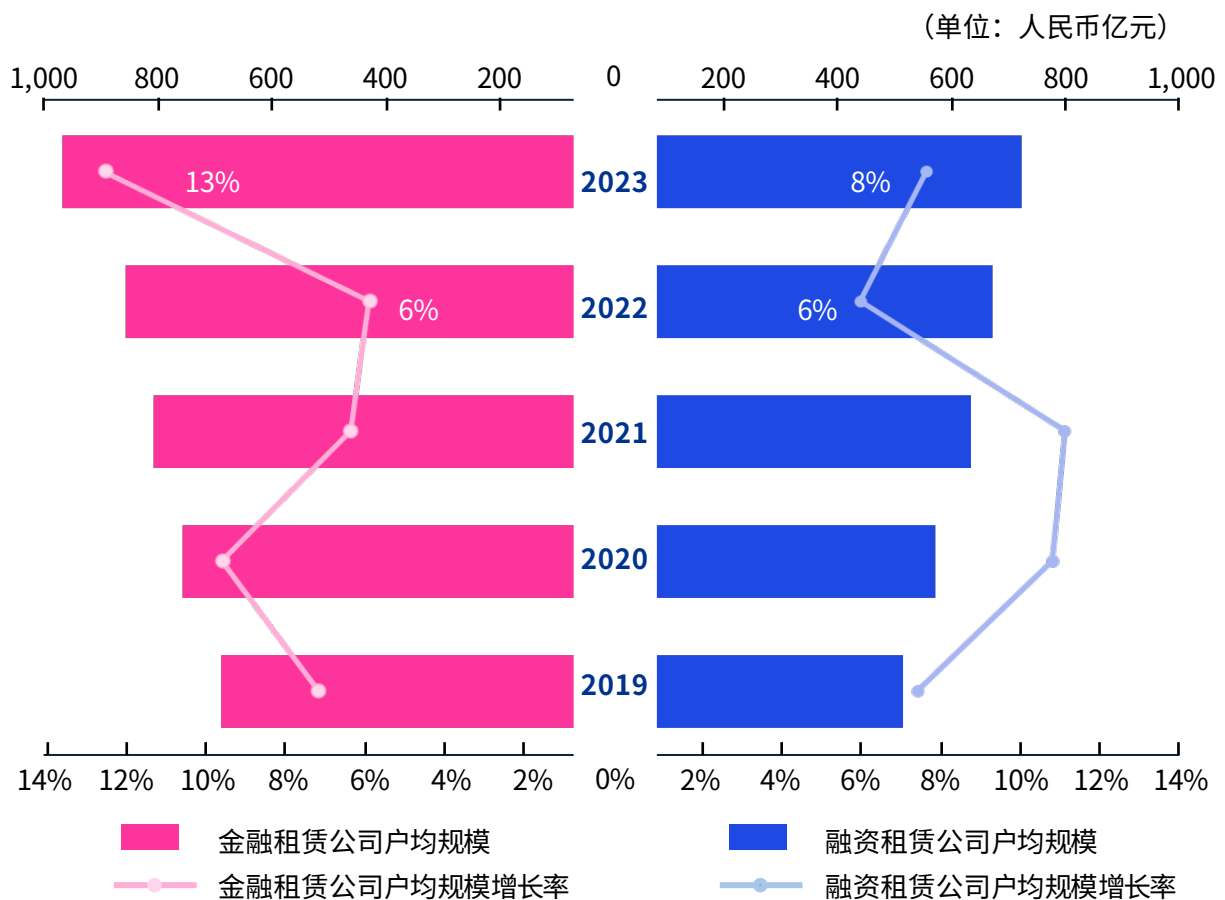


2023年末，金融租赁样本公司和融资租赁样本公司户均总资产规模分别为人民币990亿元和人民币726亿元，较上年末分别增长了12.80%和7.78%。

金融租赁行业结束了自2021年初以来规模增速持续下降的趋势，2023年度资产规模增速显著反弹并超过了近五年来的水平。在疫情结束后各行业复苏期内，金融租赁公司凭借较低资金成本呈现出快速发展的势头，以实现营业总收入增长的较高增速。其中，A组、B组金融租赁样本公司的规模增速较快，在市场资金较为宽松的环境下，当年户均总资产规模增幅分别为14%和17%，较大幅度超过了上年度资产增速水平。

图一(15) 行业户均资产规模情况

□ 2023年度，租赁业资产规模增速显著上升



融资租赁公司户均总资产规模增速由上年度的6%上升至本年度8%，但尚未恢复到2021年前的增速水平。其中，B组融资租赁样本公司户均总资产规模增幅为14%，超过了A组、C组的增长水平。A组、C组融资租赁样本公司的总资产增速同比略有增长，当年增速分别为4%和8%。相比于A组金融租赁样本公司中仅有1户公司显示总资产规模同比下降，A组融资租赁样本公司7户中有3户显示总资产规模同比发生下降。对于规模靠前的融资租赁公司，其杠杆水平多年前已达到监测上限，近年来在盈利增长持续承压的趋势下，仅依靠内部资金维持规模增长的难度相对较高。

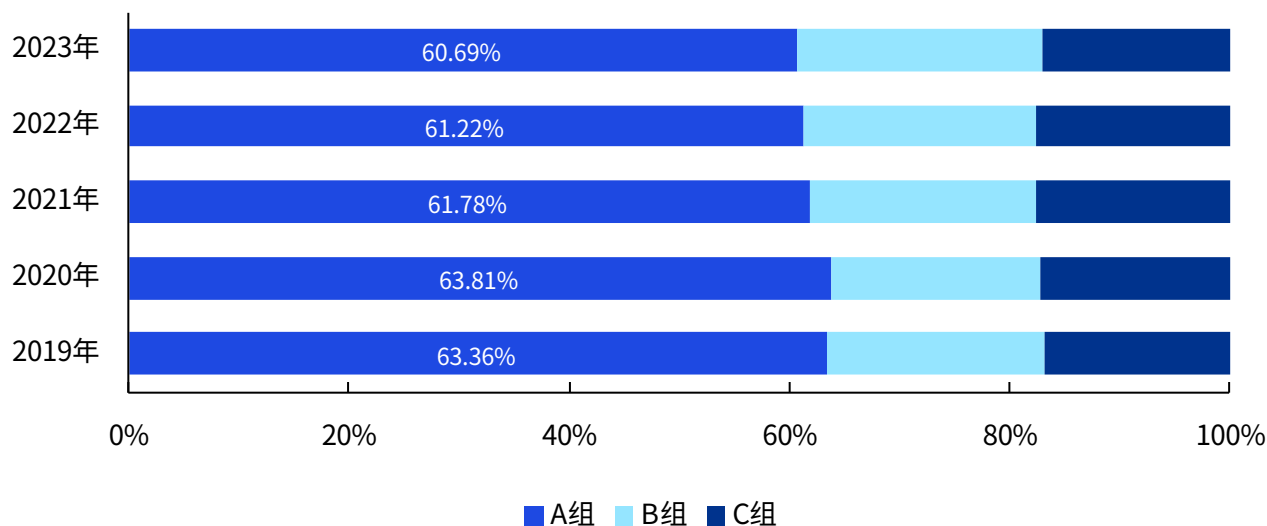
此外，我们进一步对样本公司的资产规模集中度进行了分析。我们观察到，近五年来，A组公司（含金融租赁公司和融资租赁公司）的总资产合计规模占所有样本总资产合计规模的比例呈下降趋势，整体上由2019年末的63%逐步下降至2023年末的61%；B组及C组公司的总资产规模占比相应有所上升，其中B组公司总资产规模五年内上升了2.6个百分点。

在租赁行业，规模较大的公司在业务经营上始终存在着规模优势。但在经济环境下行的周期内，具有一定规模、杠杆比例较低且风控较为集中的中型公司，在一定程度上可以更为敏捷地应对行业变化及环境挑战，在业务发展上拥有更多方向和潜力。近年来，虽然A组公司的总资产规模占比维持在60%以上，但行业整体集中度呈缓慢下降的趋势，如上文分析，2023年度无论是金融租赁行业还是融资租赁行业，B组公司（即资产规模范围为人民币500亿元至人民币1,000亿元）的规模增幅是最高的，行业内规模企业呈多样化发展态势，行业经营风险在企业层面得到了一定程度上的分散。

图一(16)

各组公司总资产规模占行业总资产规模比例

□ 租赁行业资产规模集中度呈下降趋势



虽然行业资产规模不断增长，但整体负债杠杆依然维持稳健水平。2023年末，金融租赁样本公司户均资本充足率为14.19%，较上年增长了0.13个百分点，总体上依然满足监管对资本管理的要求；融资租赁样本公司户均资产负债率为81.53%，较上年末增长了0.29个百分点，近三年资产负债率维持贴近在80%的水平，杠杆结构稳定。同时，我们可以观察到，行业依靠存量自有资金提升整体杠杆水平的空间已不大，为了维持资产规模持续增长，租赁公司未来需要凭借留存收益有效增长及股东资本投入等方式以支撑目前较为稳健的资产负债结构。

六、经营租赁业务持续发展，是推动行业规模及收入增长的重要动力

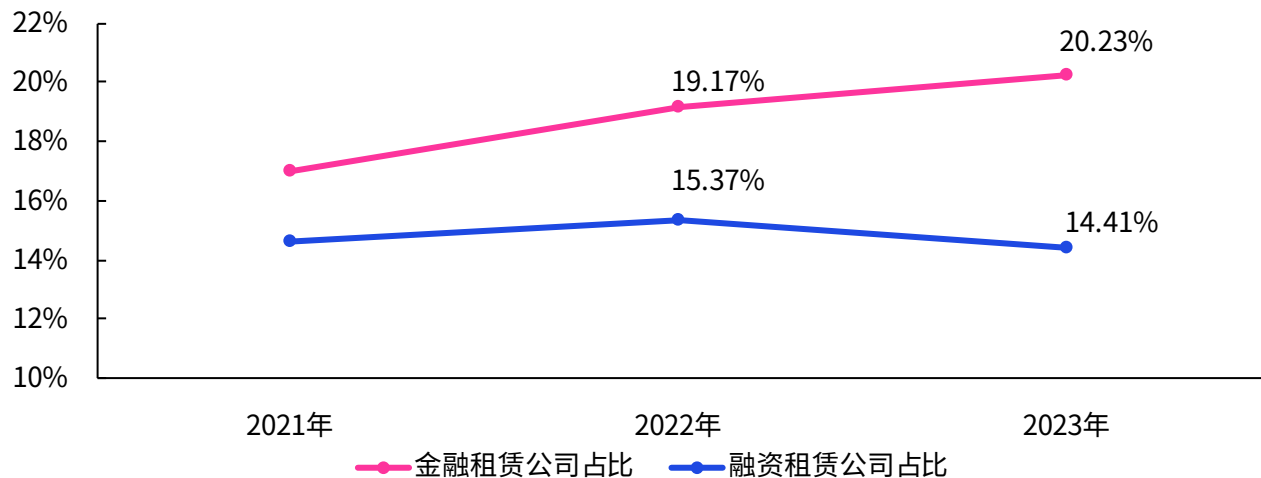
租赁行业立足主责主业、回归本源、持续转型发展的状态依然不变。截至2023年末，金融租赁样本公司和融资租赁样本公司的各类租赁资产合计金额占总资产合计金额的比重仍维持在高位，分别为97%和82%，与上年度占比相比变化不大。

随着国内外航、船运需求持续回暖，2023年度我国外贸进出口总值达到人民币42万亿元，各类运输工具及机械设备的经营租赁业务需求不断升高。经营租赁业务规模的增长主要体现在金融租赁行业，近三年来，金融租赁样本公司经营租赁资产合计规模占总资产合计规模比例由17%上升至20%，年末规模余额合计超过了人民币6,800亿元，经营租赁业务的强劲增长是金融租赁行业营业总收入增长的重要来源之一。同时，由于经营租赁业务发展速度较快，金融租赁样本公司应收租赁款资产合计规模的占比呈下降趋势。

图一(17)

行业经营租赁资产占总资产比重情况

□ 金融租赁行业经营租赁业务发展速度超过了行业规模增长水平

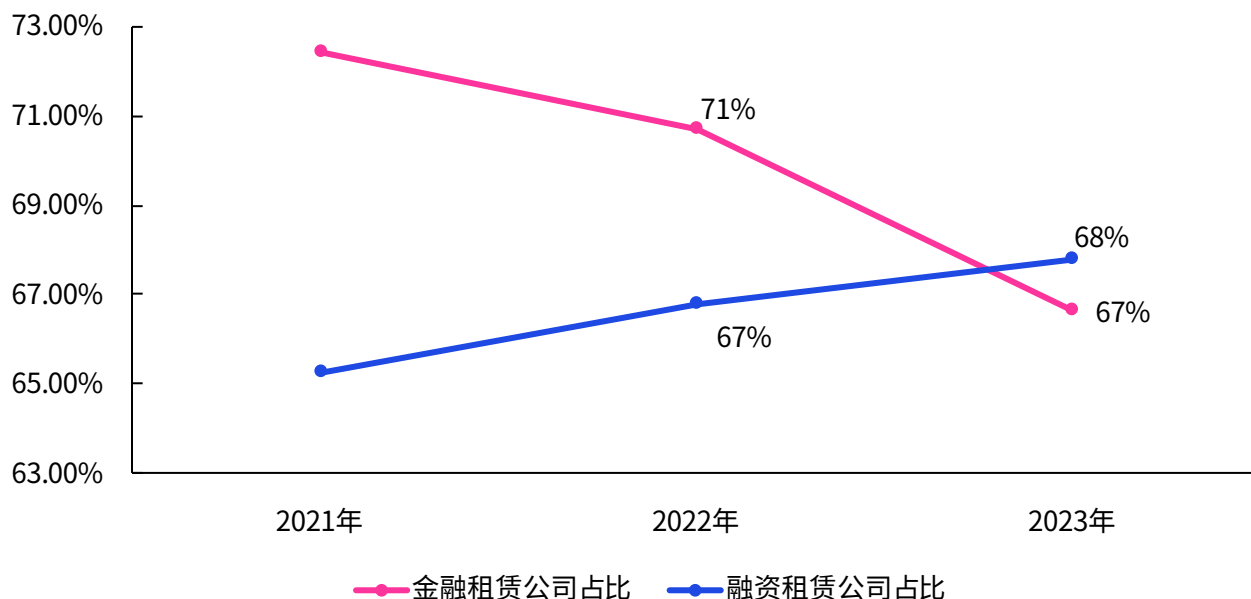


融资租赁行业的租赁业务结构较为稳定。截至2023年末，融资租赁样本公司应收租赁款资产合计规模约达人民币2万亿元，占总资产合计规模的68%，较上年末增长了1个百分点；经营租赁资产合计规模增速有所放缓，占总资产合计规模的比例较上年末下降了1个百分点。

图一(18)

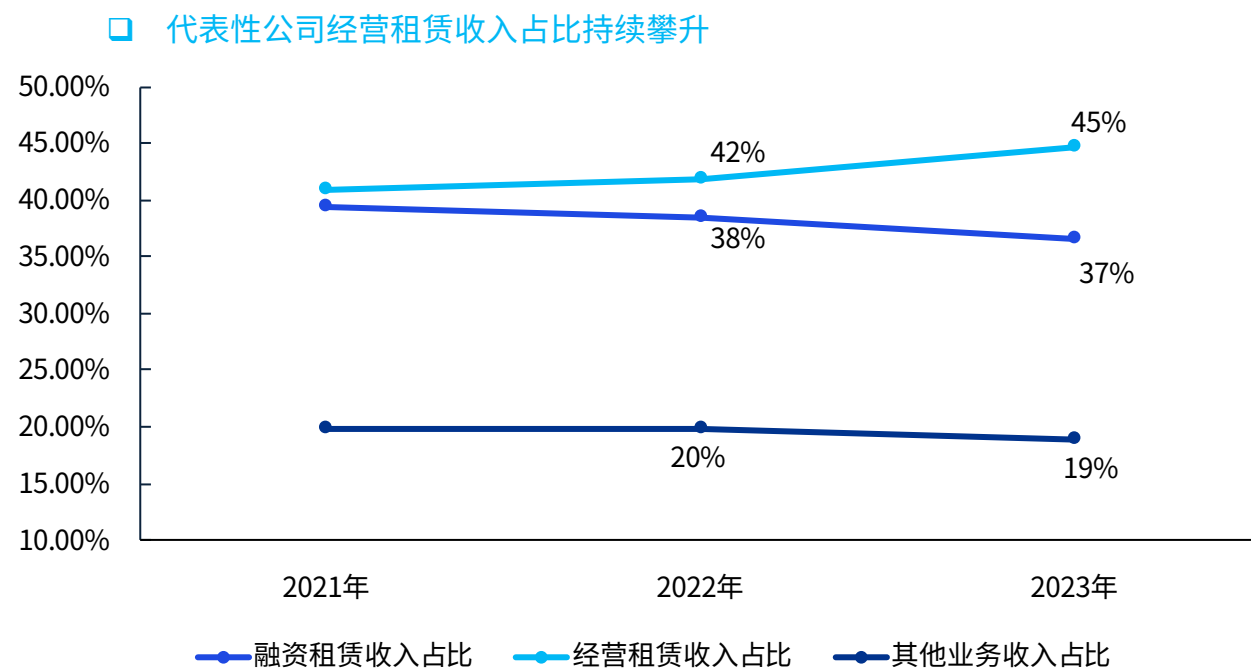
行业应收租赁款资产占总资产比重情况

□ 融资租赁行业应收租赁款资产占总资产比例持续上升



代表性公司年末经营性租赁资产的规模约占本刊所有租赁样本公司经营租赁资产合计规模的2/3，其发展变化情况具有行业代表意义。从收入结构上分析，我们也可以观察到，近三年来代表性公司经营租赁业务收入规模和占比持续上升。根据有效样本统计，2023年度代表性公司经营租赁收入占营业总收入比例接近45%，超过融资租赁业务收入占比8个百分点，是代表性公司收入增长的重要驱动业务。

图一(19) 代表性公司收入结构变动情况



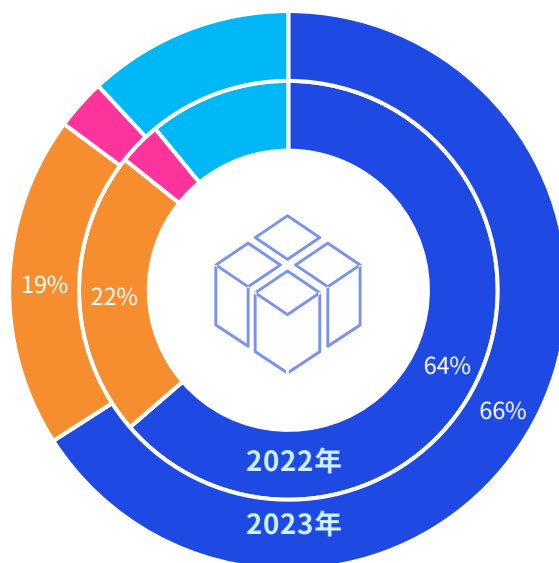
七、银行及资产证券化融资效率上升，行业代表性公司对发行债券融资需求有所下降

从负债结构进行分析，代表性样本主要资金融入来源为银行融资、资产证券化融资、发行债券融资以及其他融资渠道。2023年度，银行及资产证券化融资规模年末户均余额约为人民币1,738亿元，较年初增长了10%，受市场流动性宽松、银行人民币融资成本持续下降以及固收类投资标的处于资产荒状况等市场因素影响，银行及资产证券化融资规模占总负债的比例相应由年初的64%增长至年末的66%，增长速度较快，资金融通更为便利；代表性公司当年发行债券融资余额下降了8个百分点，占总负债比例下降了3个百分点至年末19%，主要由于行业代表性公司通过银行及资产证券化渠道已获取较为充裕且成本较低的资金所致；其他融资渠道占总负债的比例上升了1个百分点至年末12%，主要由于个别代表性公司集团内部借款规模增长所致。

代表性企业在金融机构及投资机构间持续获得高度认可，在人民币利率处于下降通道的背景下，通过银行贷款、资产证券化融资获取资金依然是代表性公司的主要融资渠道。此外，部分公司背靠大型集团，也能够从集团内部获取成本较低的资金来源。

图一(20) 代表性公司负债结构变化情况

- 2023年度，代表性公司银行及资产证券化融资渠道规模占比有所上升，债券融资规模占比同比下降



■ 银行及资产证券化融资 ■ 债券融资 ■ 保证金及预收款项 ■ 其他负债



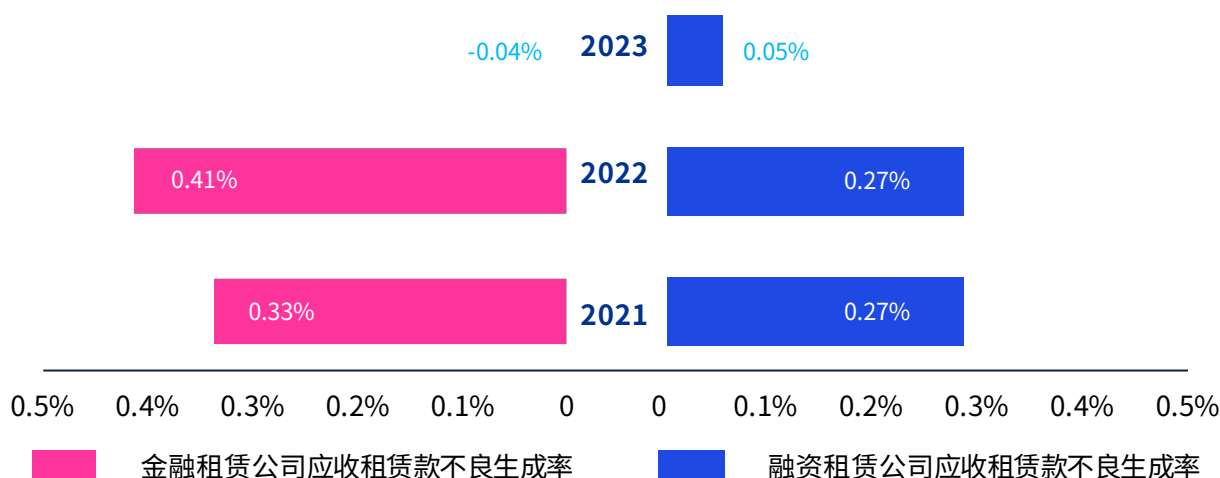
信用风险管理

八、行业不良资产生成速度放缓，资产质量触底回升

受疫情延宕、经济环境波动影响，2020年至2022年期间租赁行业不良资产规模持续攀升，疫情影响基本消除后，随着实体经济的整体复苏，资产规模增长速度加快，结合行业在信用风险管理和风险处置力度上的持续把控。根据对有效样本的统计，本年度行业应收租赁款不良生成率¹²与上年度相比发生较大幅度下降，为近三年来的最低水平，行业资产质量持续承压的趋势得到了有效控制。

图一(21) 行业应收租赁款不良生成率变动情况

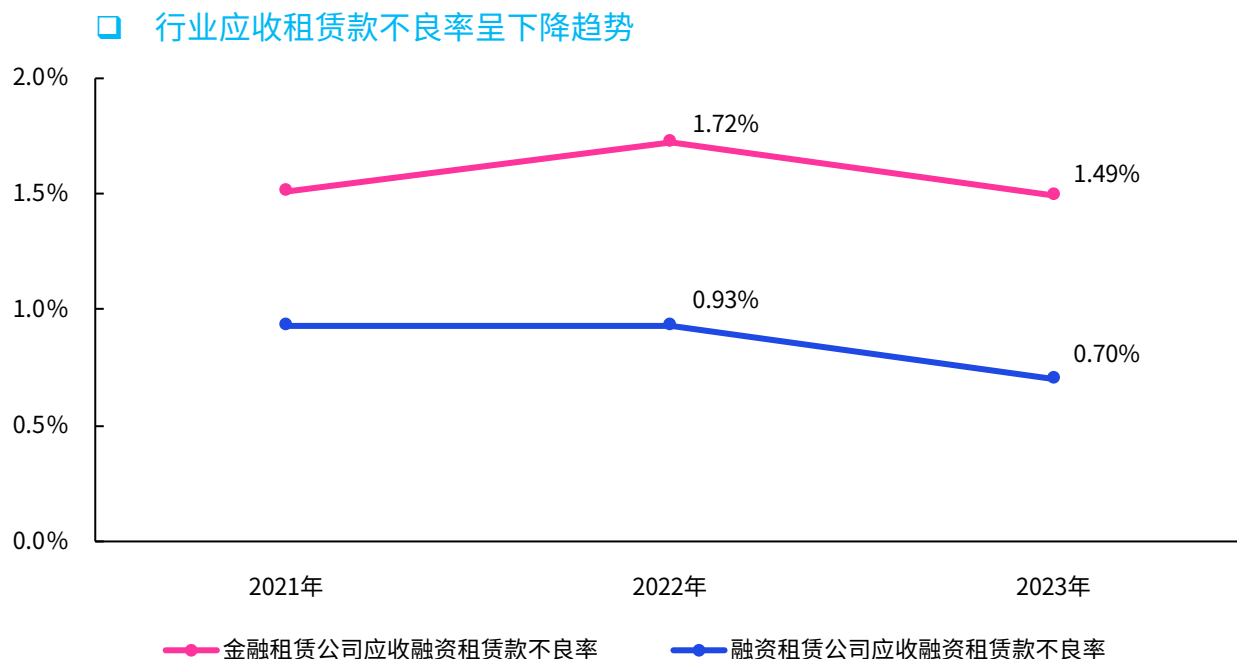
□ 2023年度租赁资产质量呈好转趋势



2023年末，受不良资产生成率下降以及风险资产化解持续实施的影响，行业样本公司应收租赁款不良余额合计为人民币475亿元，较上年末下降了20.13%。其中，金融租赁样本公司年末整体不良率为1.49%，较年初下降了0.23个百分点，融资租赁样本公司年末整体不良率为0.70%，较年初下降了0.23个百分点，存量风险资产规模和占比较上年度显著下降。

¹² 此处的不良生成率 = (年末应收租赁款不良余额 - 年初应收租赁款不良余额 + 本年应收租赁款转销金额) / [(年初应收租赁款 + 年末应收租赁款) / 2]

图一(22) 行业应收租赁款不良率



九、风险成本耗用随资产质量提升而减少，行业间拨贷比差距有所扩大

如上文所分析，作为资产质量回升的拐点，由于新增不良资产的减少，2023年度行业风险成本耗用率有所下降，为盈利增长提供了一定的空间。同时，行业拨备指标整体维持在较为平稳状态，并未发生显著下降。

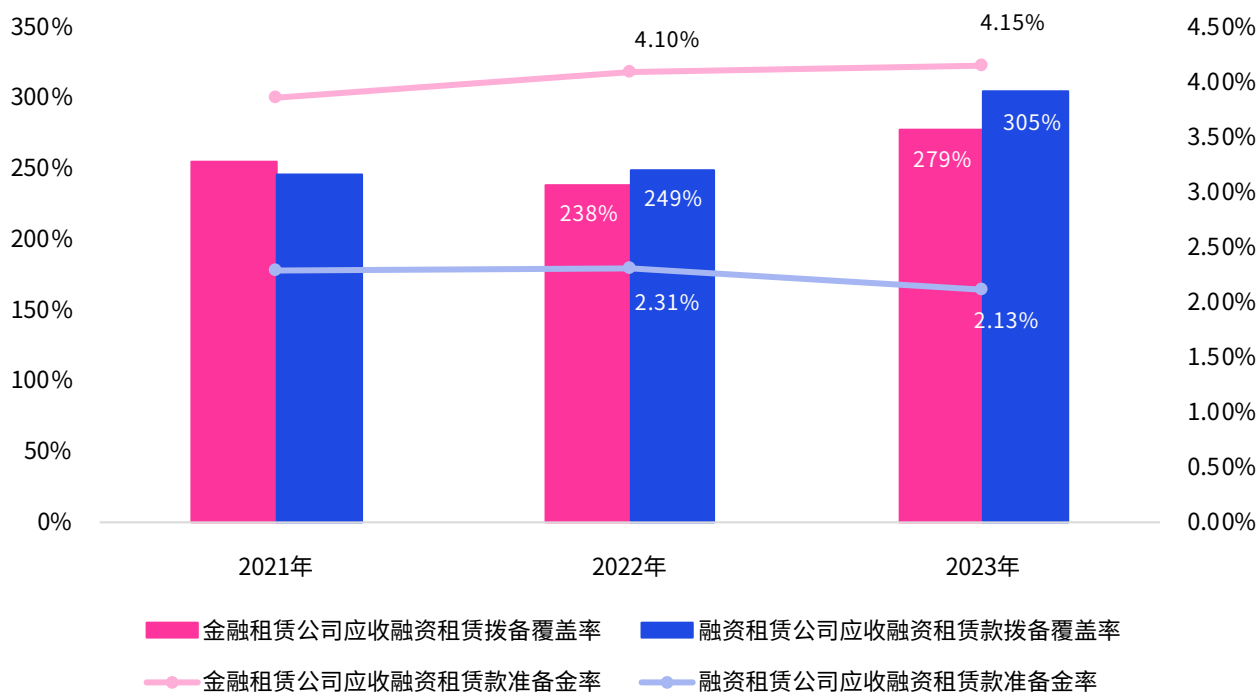
表一(3) 行业各类资产减值总体风险成本耗用率变动表

总体风险成本耗用率	2021年	2022年	2023年
金融租赁样本公司	13.99%	14.75%	7.69%
融资租赁样本公司	8.80%	10.61%	4.91%

2023年度金融租赁样本公司整体拨备覆盖率增长了41个百分点至279%，融资租赁样本公司整体拨备覆盖率增长了56个百分点至305%，风险抵御指标有所提升。随着《商业银行预期信用损失法实施管理办法》要求的持续实施，金融租赁行业参照适用下预期信用损失计提比例更为审慎，这个在金融租赁样本公司和融资租赁样本公司风险成本耗用率水平的统计对比上能够进一步体现。我们观察到，2023年末融资租赁样本公司与金融租赁样本公司的拨贷比差距已扩大至2%以上，行业间风险管理及计量方面存在的差异特征更为明显。

图一(23) 行业应收租赁款拨备变动情况

□ 随着不良资产规模的下降，行业拨备覆盖率显著上升



02

行业热点 话题



回归本源 穿越周期

租赁行业的战略困境和突围方向



支宝才
毕马威中国
金融业战略咨询服务
主管合伙人



田韬略
毕马威中国
金融业战略咨询服务
副总监

自2019年以来，国内租赁行业规模持续收缩。截至2023年末，全行业合同余额已降至人民币5.6万亿元，公司数量减少至8,800家，相较于2019年的高点分别减少了16%和27%。

伴随着规模的收缩和尾部出清，行业集中度快速提升。融资租赁头部（前5强）和颈部（第6-20强）公司的份额已分别达到22%和16%，相较于2019年各增加了8个百分点；金融租赁公司前20强份额已接近2/3。

虽然国内租赁渗透率依然不足10%，远低于欧美成熟经济体20-30%的水平，上升空间显著，但是业务模式粗放、风险隐患高企、资金来源单一等问题横亘眼前。

即便如此，近年来的各项监管政策为行业的涅槃重生与高质量发展提出了新要求、指明了战略方向；而部分领先的融资租赁公司经过若干年的创新探索，形成了业务发展新路径，也实现了较高的投资回报率，为全行业的转型提供了可供借鉴的成功样板。

租赁行业面临的挑战与困境

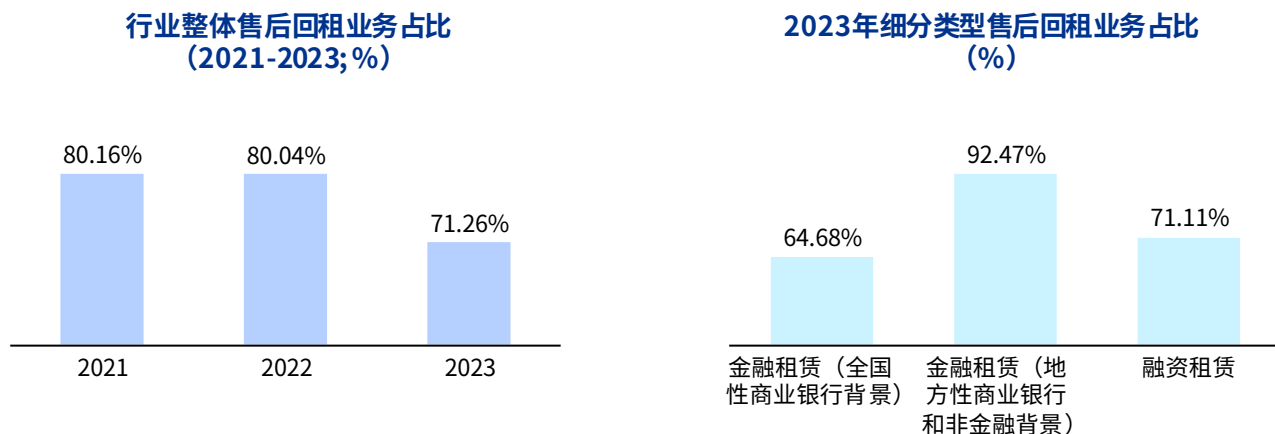
毕马威基于对融资租赁业务的深刻理解，综合考虑了融资租赁行业在资金市场的地位和议价水平，结合租赁业务长周期、期初多笔资金投放、有固定资产和金融资产多重属性等特征，打造了一套符合融资租赁企业管理特色的资金转移定价体系方案。

一 | 业务模式粗放，依然广泛从事售后回租“类信贷”业务

近年来，尽管售后回租的占比逐步降低，然而依然是全行业主流。根据公开披露的数据，租赁行业平均回租占比为71%，较2年前降低了近10个百分点。各类租赁公司中，部分全国性商业银行背景的金融租赁公司在直租转型上已迈出坚实的步伐，回租占比降至65%；而地方性商业银行背景及非金融企业背景的金融租赁公司售后回租占比极高，依然超过90%。融资租赁公司的售后回租比例71%，基本与行业平均水平齐平。

图二(1)

租赁行业整体售后回租占比，及分类型售后回租占比（2021-2023年；%）



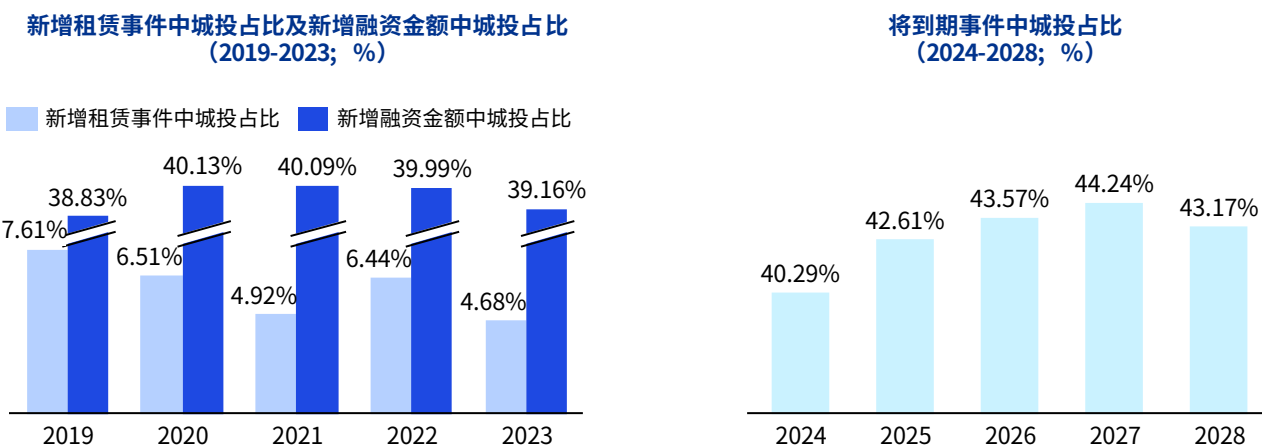
资料来源：毕马威根据公开市场发行债务融资工具的租赁公司所披露的回租比例，分析整理形成，2023年部分采用截至季度节点的回租比例数据

二 | 风险隐患高企，对地方政府信用的依赖度有待压降

以城投及城投子公司为主的地方政府融资平台业务依然在行业投向中占比显著。近五年新增融资租赁登记金额中，城投及城投子公司业务占比始终维持在40%左右；考虑到2019-2023年期间城投及城投子公司新增融资租赁事件占比持续降低，单笔集中度进一步提升，全行业的城投信仰依旧显著。此外，未来五年到期的租赁事件中，超过40%为政府平台业务，2025、2026年每年将有约人民币1万亿的政府融资平台业务到期。

虽然租赁行业的整体不良率依然相对平稳，然而考虑到地方政府债务负担和财政压力较大的宏观背景，租赁公司将面临较大的经营风险和转型压力，亟需寻找实体经济领域的增长模式。

图二(2) 过去五年新增租赁业务及未来五年到期租赁业务中城投占比 (2019-2023年, 2024-2028年; %)



资料来源：企业预警通，中登网，毕马威分析整理形成

三 | 资本构成单一，市场化多元化融资渠道有待打通

从全行业来看，租赁公司的融资渠道高度依赖于银行，占比超过60%；利润滚存和股东注资贡献额外5-10%。部分大中型租赁公司活跃地通过债券发行、资产证券化等方式撬动杠杆、盘活资金，然而总体占比偏低；而由于各家租赁公司始终难以通过资本市场补充权益资本，由此导致行业内各家公司普遍面临资金紧张、融资成本高企的困境。

租赁行业融资难、融资贵，固然有租赁牌照监管框架和资本市场制度建设等多方面的客观制约。然而深究其中，站在资金方的角度，租赁行业整体业务模式的经营韧性与可持续性、底层资产的质量和风险回报特征等因素，是否还在期望上存在差距？这是值得深思的。

监管所提出的要求和指明的方向

租赁业重磅监管文件频出，监管动向可分为“定规矩”和“明方向”两大类，同时部分关键监管趋势也对行业发展带来影响。

一 “定规矩”：回归本源，强调规范经营

一是强调租赁物的适格性监管，严防地方政府将租赁作为非标融资的渠道进一步增加隐性债务。早在2022年12号文（文件全称参阅后表，下同）中即要求逐步压降构筑物作为租赁物的比例，严肃查处新增地方政府隐性债务、违规参与置换隐性债务、虚构租赁物、租赁物低值高买等违法违规行为。

二是降低售后回租占比，提升直租占比，严防“以售后回租之名，行抵押贷款之实”。2023年7月的149号文明确，严禁开展非设备类售后回租，部分消费品等也禁止作为租赁物。2023年10月的8号文中直接提出租赁业务结构调整的指标要求，2024年新增业务中售后回租业务占比相比2023年前三季度要下降15个百分点，力争在2026年实现年度新增直租业务占比不低于50%的目标。在此影响下，围绕设备融资需求，提升直租能力将成为经营重点。

三是加强对资本与杠杆的管理，提高股东准入门槛，增强租赁公司抗风险能力。2024年1月的《金融租赁公司管理办法（征求意见稿）》中提高了金融租赁公司股东的总资产要求，并要求发起人持股比例至不低于51%，同时增加了风险监管指标，要求杠杆率不得低于6%、财务杠杆倍数不得超过10倍。流动性方面，新增流动性比例、流动性覆盖率等指标。在此影响下，金融租赁公司的业务扩张受限，需要通过增资或资产规模压降满足监管要求。

二 “明方向”：划定鼓励领域，服务五篇大文章

一是提出鼓励性的租赁物指引，引导租赁行业服务国家战略。8号文将租赁物范围由固定资产调整为设备资产，允许部分生产性生物资产作为租赁物。鼓励金租公司探索支持与设备类资产制造和使用相适配的业务模式，服务传统产业改造升级、战略性新兴产业和先进制造业。售后回租业务的角色则聚焦于普惠金融企业盘活设备资产，推动创新升级。在此影响下，围绕政策提及领域的租赁物与业务模式创新，将成为向服务实体转型的突破点。

二是明确五篇金融大文章中租赁业的发展地位与发展重点，聚焦绿色租赁领域。2023年底的中央金融工作会议明确了科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。2024年5月的11号文提出，支持金融租赁公司助力制造业企业扩大销售、盘活设备资产，发展新能源船舶、新能源汽车等绿色租赁。在此影响下，绿色租赁领域将成为租赁业服务五篇金融大文章的发展重点。

三 | 其他监管趋势研判：融资租赁地方化发展

一方面，融资租赁的地方化监管正在稳步推进。2023年，各省级地方金融监管机构基本完成了本地区融资租赁业务管理办法，部分进一步制定细则。北京市管理办法于5月发布，上海市8月延长了2021年发布的暂行办法的有效期，广东省在2022年实施细则基础上，2023年进一步发布了融资租赁支持制造业的指导意见，将指引落实到具体行业，深圳则在2023年进一步细化了对汽车融资租赁业务的监管要求。在此影响下，融资租赁的地方属性逐渐增强，未来“一地一策”的局面将更为凸显。

另一方面，融资租赁公司的跨省经营限制尚未实际落地，但给业务布局带来掣肘。央行于2021年底出台《地方金融监督管理条例》（草案征求意见稿），提出融资租赁公司属于地方金融组织，应当服务本地，原则上不得跨省开展业务。然而，截至目前正式条例尚未出台，在国务院立法工作计划中的优先级逐渐下降，已经于2024年降为“预备制定”。若上述草案得以实施，融资租赁的跨省经营限制无疑将对全国性融资租赁公司带来冲击，因此，异地子公司设立与并购将成为应尽早考量的战略事项。



表二(1) 近年影响租赁业发展的关键政策一览（以2023年后政策为主）

发布时间	政策名称	政策要点
2021年 12月	《地方金融监督管理条例》（草案征求意见稿）	限制融资租赁公司等地方金融组织跨省经营：地方金融组织应当服务本地，原则上不得跨省开展业务。跨省级行政区域开展业务的规则由国务院或授权国务院金融监督管理部门制定。（当前仅为草案，正式立法尚未落地）
2022年 11月	《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》（12号文）	控制地方政府隐性债务对租赁行业的渗透：规定“作为租赁物的构筑物，须满足所有权完整且可转移、可处置、非公益性、具备经济价值的要求。”“严禁将道路、市政管道、水利管道、桥梁、坝、堰、水道、洞，非设备类在建工程、涉嫌新增地方政府隐性债务以及被处置后可能影响公共服务正常供应的构筑物作为租赁物。”
2023年 7月	《关于进一步做好金融租赁公司监管工作的通知》（149号文）	控制售后回租业务比例，提升直租业务占比：明确提出“严禁开展非设备类售后回租，严禁将古玩玉石、字画、低值易耗品以及手机等消费品作为租赁物”，“严禁过度依赖评估中介机构评定租赁物价值”，“努力提升直接租赁业务占比”
2023年 7月	《汽车金融公司管理办法》	允许汽车金融公司开展融资租赁业务：汽车金融公司可从事汽车及汽车附加品贷款和融资租赁业务，并提出具体的管理细则要求
2023年 10月	《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》（8号文）	明确出租赁业务的鼓励展业领域：提出金租公司需找准功能定位，聚焦主责主业，为实体经济提供特色化、专业化金融服务，着力防范和纠正大股东不当干预、公司治理和内控机制不完善、租赁物管理不到位等问题。并提出展业领域和发挥作用方面的具体鼓励方向
2024年 1月	《金融租赁公司管理办法（征求意见稿）》	增加监管指标，注重资本和杠杆相关的风险管理：对主要发起人制度、业务分级分类监管、公司治理监管、资本与风险管理、业务经营规则、市场退出机制等六方面进行了修订
2024年 5月	《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》（11号文）	提出租赁业在服务五篇大文章中的主要角色：支持金融租赁公司助力制造业企业扩大销售、盘活设备资产，发展新能源船舶、新能源汽车等绿色租赁

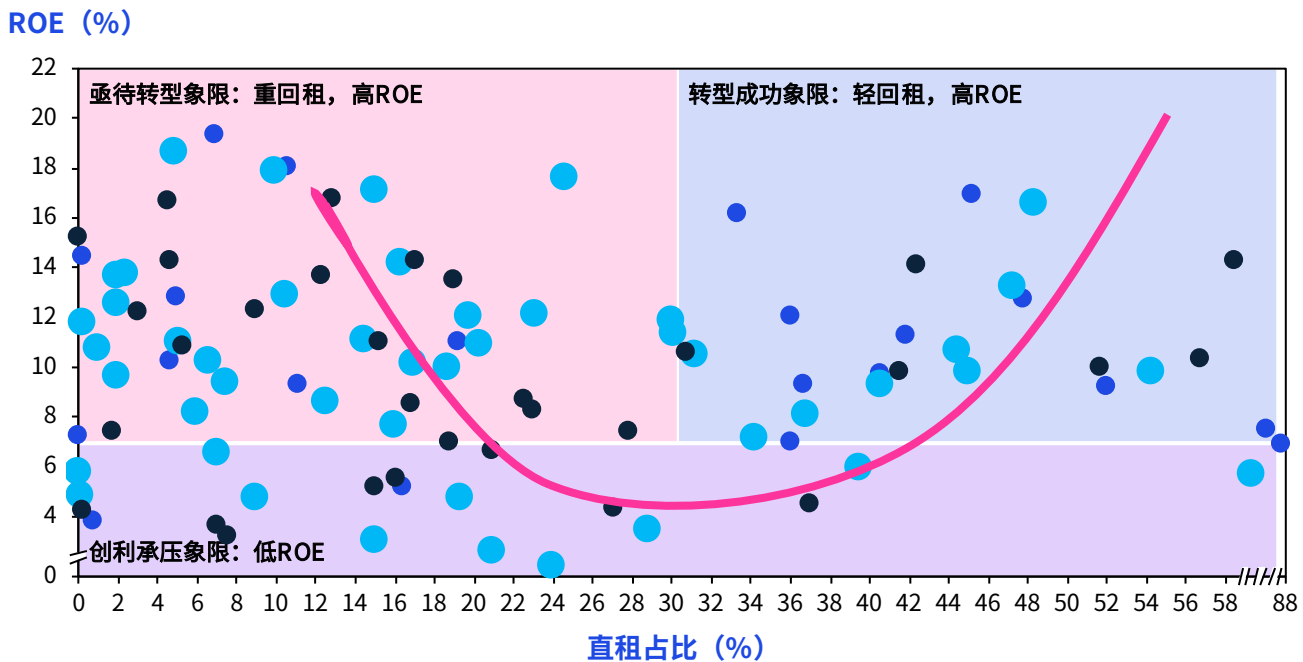
资料来源：毕马威根据公开信息整理

租赁公司的转型探索与趋势

一 | 跨过盈利低谷，步入创利新阶段

由回租向直租的转型通常伴随盈利下滑的挑战与阵痛，然而也不乏成功突破价值瓶颈的成功案例。近三年公布回租占比的20家金融租赁公司和32家融资租赁公司的财务表现显示，各机构ROE和回租占比拟合成“微笑曲线”的分布态势。大部分租赁公司仍落在“以回租换收益”的亟待转型象限中；而直租占比的提升使得部分租赁公司的ROE下滑，落入创利承压象限。然而，部分租赁公司以较低的回租占比实现了较高的ROE，进入转型成功象限。

图二(3) 金融租赁与融资租赁公司ROE与回租占比分布图及拟合曲线（2021-2023年；%）



资料来源：企业预警通，毕马威根据公开市场发行债务融资工具的租赁公司所披露的回租比例，ROE，分析整理形成，2023年部分采用截至季度节点的的回租比例数据

二 | 发力三大趋势，重塑行业新模式

毕马威观察到，融资租赁行业正在发生三大趋势性的变化，重塑行业的业务模式。

趋势一：从“政府信用”到“产业深耕”，打造差异化发展道路。多家融资租赁公司正在努力摆脱传统粗放式的政府信用类售后回租业务，挖掘优势产业，构建基于现金流和市场化产业发展逻辑的业务模式，打造行业专精。

趋势二：从“B端聚集”向“C端扩散”，积极开拓长尾市场。积极布局面向小微企业和个体经营者的普惠租赁业务，探索商用车、乘用车、农业机械和新能源等面向C端和小B端的租赁业务，是业内普遍探索的方向。

趋势三：从“单兵作战”到“生态合作”，做大市场朋友圈。这既有跟商业银行、证券公司、产业基金和保险公司等金融同业的联合，以谋求更低的资金成本、形成更灵活的融资方案、博取更高的潜在收益；也有向产业集团、互联网平台和金融科技公司等生态的主动融入，以实现更有效的业务开拓、风险管控和资产流转。

从根本上说，上述三大行业趋势背后，体现的是**融资租赁行业整体业务逻辑的深刻变迁与回归**。无论是监管导向，还是全行业的转型探索，共同的指向是，**以强化融资租赁的融物属性为根本，有机平衡融资功能**，做到回归租赁本源，脱虚向实，高质量服务实体经济。

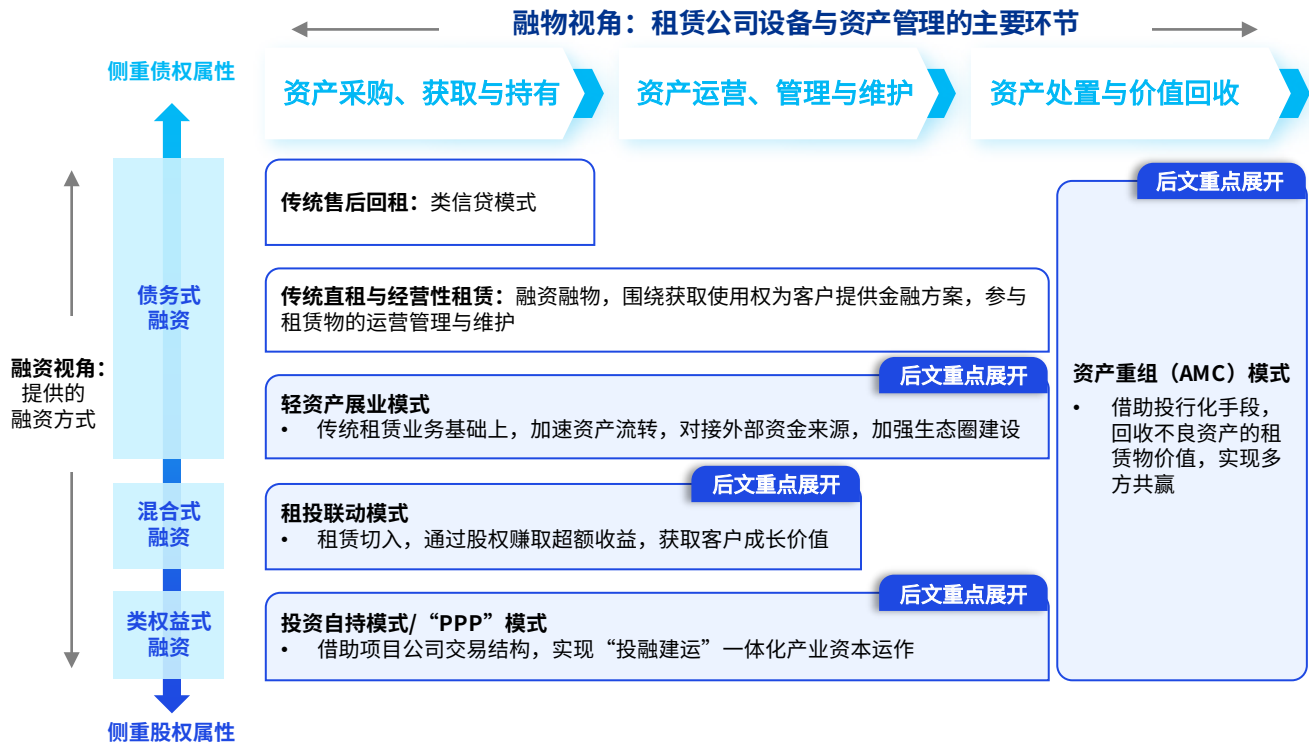
由此，对各家融资租赁公司的**资产管理、风险管理和资本管理能力**提出了更高的要求，而**“专业化、投行化和生态化”**是新形势下各家租赁公司不得不打上能力标签。



三 | 顺延两大维度，搭建行业转型新框架

从融物和融资双重属性的有机平衡视角入手，毕马威分别从租赁资产的生命周期和股债融资方式图谱两个维度，搭建战略转型探索分析框架。

图二(4) 毕马威融资租赁公司转型战略框架



资料来源：企业预警通，毕马威根据公开市场发行债务融资工具的租赁公司所披露的回租比例，ROE，分析整理形成，2023年部分采用截至季度节点的回租比例数据

租赁公司的战略升级与业务模式创新，需在上述战略框架中，从左上角传统业务的“单点突破”，向灵活设计股权债权，全面覆盖租赁物周期的“多点开花”转型。毕马威观察到，业内领先的租赁企业已经探索了四种转型模式，分别是投资自持模式的投融建运一体化运作、资产重组模式的租赁物价值挖潜、轻资产展业模式的资产快速流转、租投联动模式的权益价值创造。

各类代表性的转型探索与创新实践

一 打造产业生态，实现特许经营项目的投融建运一体化运作



部分领先融资租赁公司正在积极配合各地城投公司的转型步伐，搭建“投资自持”交易结构，从特许经营权类项目的投资、融资、建设和运营入手，切入城市服务运营新赛道。



研究此类运作模式，可发现以下特点：

首先，在**项目的选取逻辑**上，无论是各地常见的充电桩、垃圾发电站和智能停车场等项目，还是其它类型项目，场站的“局部排他性”均为重要考虑因素，在很大程度上决定了该项目在运营阶段的产能利用率、定价水平和总体投资回报率。通过市场化的超额经营性现金流产生回报，使得城投公司和租赁公司双双获取可观的收益，是“城市服务运营”赛道区别于传统意义上单纯由财政出资型政府平台融资的根本性区别。

其次，在**投融资运作机制**上，以城投公司和融资租赁公司共同作为项目的联合发起人，承担初始资本金；城投公司控股项目公司，持股50%以上，而融资租赁公司作为第二大股东，承担高达40%的资本金。在此基础上，引进商业银行项目贷款等配套融资，进一步杠杆放大至初始资本金的3倍以上。通过联合设立项目公司的股权纽带，租赁公司与城投公司实现更深层次的利益绑定，有助于从资本层面确保项目运作的稳定性和持续性，弱化人事更迭的潜在影响。从这个意义上说，租赁公司成为了项目的投资方和持有方，而非传统意义上的债权人。

再次，在**规划、建设与运营方式**上，一方面，项目所在区域的市政设计院等单位在规划选址环节发挥重大作用，通常也作为少数股东引进项目公司；另一方面，租赁公司代表业主方，分别引进建筑总包商和专业运营单位，从事项目的建设和后续运营环节；而租赁公司获取建筑工程的“下浮”收益和运营收益。

在各地财政紧缺的背景下，此类运作模式代表着各大中型融资租赁公司服务地方政府、服务城市建设与运营的领先实践。

穿越周期
回归本源

· 遵循合规
· 应对变革

· 未雨绸缪
· 把控风险

· 智慧财务
· 降本增效

图二(5) 融资租赁公司“投融建运”一体化产业资本运作模式示意图

部分融资租赁公司“投融建运”一体化产业资本运作方式示意图



投

整体投资收益，
包括分红和估值
提升

融

融资息费收入、
财务顾问服务费
收入

建

股东分享建筑工
程“下浮”收益

运

轻资产运营费用或
引入专业运营团队
服务费

通过股权纽带，租赁公司与城投公司、产业集团建立长期稳固的合作关系，有效减少人事变动等因素对业务存续的冲击

资料来源：毕马威根据行业调研与公开资料整理

二 发挥专业优势，通过资产重组焕发租赁物二次活力

面对承租人的违约，各家租赁公司历来处置手段单一，高度依赖司法诉讼，回款慢、变现率低，被迫长期挂账，已然是各家租赁公司的痛点。

部分领先融资租赁公司依托行业专业化的优势，借助资产重组与整合等投行化的手段，以市场化机制实现底层租赁物的二次利用，成为了新的价值创造点。

某大型融资租赁公司H向广东省某家民营汽车零部件生产企业提供某条新生产线的直租业务。该生产线由专门的项目公司所持有，承租人首付款30%，融资额70%，租期2年。起租半年后，该民营企业由于盲目扩张性投资而产生资金困难，租约面临逾期。

租赁公司H及时介入，联络了位于浙江省的某家同行业汽车零部件生产企业，出资收购该生产线。该浙江企业是租赁公司H的老客户，与广东省的逾期企业的产品十分相似，因此该生产线具有清晰的二次利用市场价值。

考虑到已经支付的首付款和半年租金，该生产线处置时实际的风险敞口只有设备原价值的40%。由于采用了市场化的方式，处置时产生了溢价，租赁公司H收回了项目本金和利息；该广东省的承租人也顺便利用溢价所得偿还了其它负债；浙江省的收购方借此扩大了生产线。可谓是实现了三方共赢的局面。

即便是原租赁物使用价值到期，也可以通过零部件的拆分实现使用寿命的延长。某大型航空央企旗下融资租赁公司创新国内飞机资产交易处置模式，由于飞机高价值部件的重量只占整架飞机重量的20%至30%，但其价值的占比却高达90%，该公司成立了专门部门负责飞机类资产处置，包括飞机拆解与销售、飞机资产包交易、飞机客改货租赁、通航飞机租赁等。公司拆解退役飞机零部件多达900多个，比同类项目拆解成本低约20%，拆解周期缩短约30%；同时打通了老旧飞机处置产业链，实现较大的经济价值，与过去简单的整机处置相比，收入增长达40%-50%，毛利率高达98%。飞机零部件拆解销售业务已经成为该公司重要的盈利来源。

值得注意的是，如电子和芯片等部分行业的设备专有属性强、更新迭代快。在承租人违约时，租赁物的技术已经略有过时，难以找到合适的买方，会导致较高的折扣率。这是此类操作的局限性。

穿越周期
回归本源
○ 遵循合规
应对变革
○ 未雨绸缪
把控风险
○ 智慧财务
降本增效

三 | 立足融物支点，对接外部资金实现轻资产展业

鉴于融资租赁公司的核心牌照功能在于“融物”，部分中小型融资租赁公司将自身定位为优质资产的流量获取方和押品管理者，主动对接第三方低成本资金，形成轻资产、高周转的业务模式，减轻对自有资金的依赖。

某商用车融资租赁公司S借助金融科技和自身产品矩阵，搭建买车、用车、养车、转车的商用车生态圈，实现对商用车和承租人的全生命周期强管控。

在买车环节，该公司S借助百度地图数据和机器学习算法，形成对商用车购车司机群体相对准确的信用评估和人群画像，匹配融资方案和产品。

在用车环节，借助AIoT技术，从实时运营路线推荐、智能定价和货源车主智能匹配等角度入手，协助卡车司机运营提效。

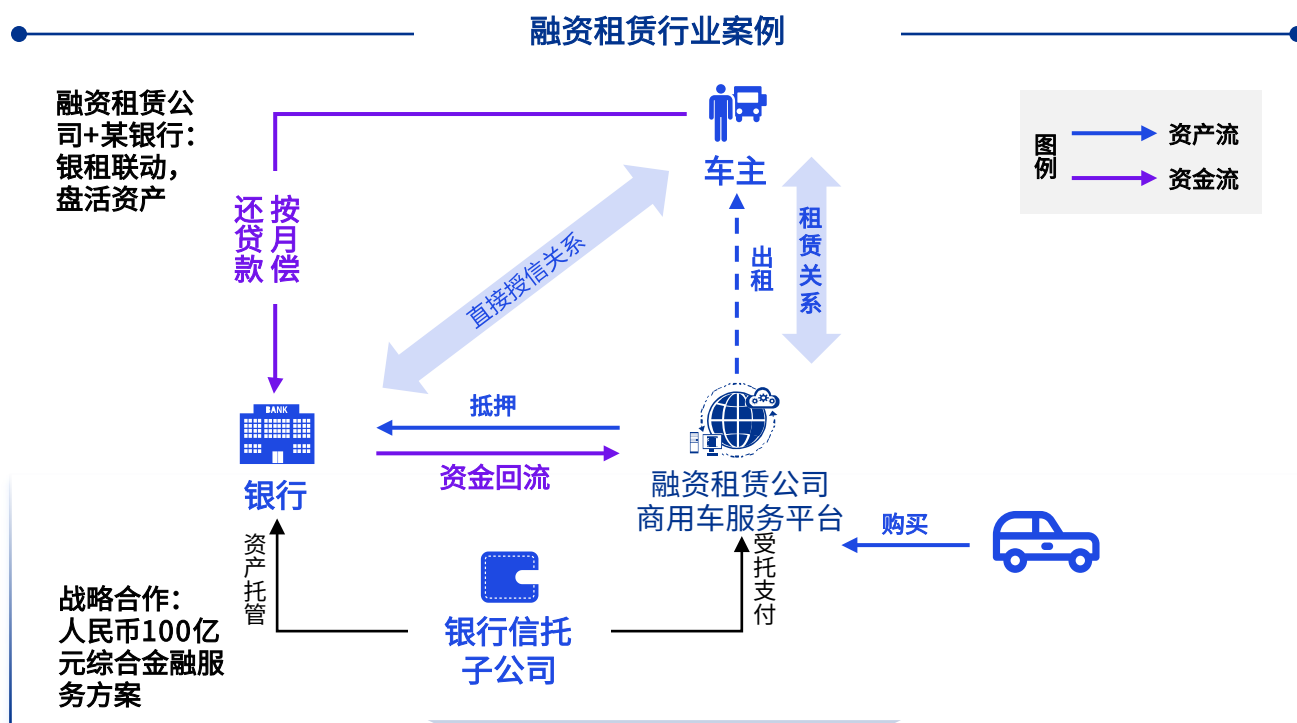
在养车环节，基于人工智能技术，自动识别疲劳驾驶、危险驾驶等行为，主动规避驾驶风险；并且搭建智慧油品解决方案，降低卡车司机的运营成本。

在转车环节，建立集检测、估值、交易和金融为一体的二手商用车流通服务平台，协助二手卡车的快速交易与变现。

在此商用车生态下，该融资租赁公司S主动对接各家商业银行、汽车金融公司和消费金融公司，成为各个利率区间段和风险等级的资金提供方。该融资租赁公司S得以实现轻资产展业。



图二(6) 融资租赁公司“投融建运”一体化产业资本运作模式示意图



融资租赁公司

融资租赁公司将商用车租赁合同打包与银行对接，将汽车所有权抵押至银行，促使银行与车主建立授信关系，通过资产流转提前收回资金，实现轻资本运营



银行

银行借助租赁公司切入商用车租赁生态，通过其商用车智慧服务平台，触达具有丰富用款需求的车主，通过优质资产抵押向车主授信，风险较低、收益相对较高



车主

车主通过银租联动从租赁公司租赁商用车，获得一站式租赁及售后维护服务，并从银行获取融资成本更低的贷款

资料来源：毕马威根据行业调研与公开资料整理

毕马威调研发现，业内不少中小型融资租赁公司都在不同程度上效仿融资租赁公司S的模式，在医美（医疗器械租赁）、商务办公（办公电脑租赁）、商超连锁（冰柜与货架租赁）、农业农机等领域进行投放。他们模式上的共同点在于，自身均发挥前端营销准入与获客和租赁物抵押管理的职能，而由第三方商业银行提供资金，使得普惠金融理念在更多垂直领域得以落地实施。

四 | 突破债权限制，依托“租投一体”博取超额收益

传统意义的融资租赁，其主要收入是依托租赁利息所获取的固定回报，收益空间在与承租人确定债权关系时已被锁定，而对于中小微企业、科创成长型企业这类承租人，由于其尚在创业期，未来发展不确定性较大，与其开展租赁业务风险高，收益与风险存在不对等，且该类承租人可能无法负担相对偏高的租赁利率。

某专注于科创行业的融资租赁公司瞄准行业内企业融资需求与痛点，创新“租投联动”模式，以租赁业务为切口，发掘新能源、半导体、医疗健康 and 电商物流等行业内优质的成长型企业，通过租赁利率让利，换取认股权或联合社会资本进行股权投资，以分享企业成长的红利。

在业务初期，该融资租赁公司通过对承租人深入的财务尽调和业务跟踪，筛选出优质企业。同时，以高质量的项目资源吸引社会资本，共同出资设立租投联动基金，分散自身投资风险。该租赁公司再以降低租费方式换取认股权，被投资企业稀释少量股权，获得了低成本融资。在投资退出后，融资租赁公司获取了“租赁+投资”双重回报。截至2023年中，该租赁公司旗下租投联动基金一期已投项目21个，均是其承租客户，基金投资金额约人民币2.52亿元，IRR高达31%。

租投联动模式对融资租赁公司的业务团队和投资团队有较高的专业要求，且需要长期的科创行业深耕和投入，但真正具备投资价值的承租企业比例却不高，投入与产出或不对等。但该模式对于国家科创产业的培育起到了一定积极作用，是融资租赁支持战略新兴产业发展的创新实践。



图二(7) 某融资租赁公司租投联动模式成功案例

部分“租投一体化”
案例

项目	所属行业	融资租赁（债权）	股权投资
项目A	智能设备制造	<ul style="list-style-type: none"> 2018年，提供首笔融资人民币350万元并签订认股权 累计租赁业务8笔，金额合计人民币1.3亿 	<ul style="list-style-type: none"> 2020年，租赁基金在B轮（估值人民币7.5亿）时行权，投资金额人民币1,500万元 2021年，D轮时退出，退出金额人民币5,481万元，持有18个月，实现3.6倍收益
项目B	信息科技咨询	<ul style="list-style-type: none"> 2017年，提供首笔融资人民币900万元并签订认股权 累计租赁业务10笔，金额合计人民币3亿 	<ul style="list-style-type: none"> 2020年，租赁基金在E轮人民币40亿时，以D轮价格（人民币28亿）行权 2022年2月底，该企业向港交所递交了招股书，初步预计估值在人民币60亿元，融资租赁公司预计将获取2.1倍收益
项目C	科技推广	<ul style="list-style-type: none"> 2013年9月，提供人民币4,000万元融资租赁授信 截至2014年末，累计支持企业资金人民币1,000万元 	<ul style="list-style-type: none"> 在融资租赁公司支持企业的资金额度达到人民币2,000万元时，可获得企业4%的认股权。届时，若租赁公司行使该认股权，将获得债权+股权收益
项目D	生物科技	<ul style="list-style-type: none"> 2022年5月17日，提供融资人民币1,200万元 	<ul style="list-style-type: none"> 融资租赁公司可在未来3年择机以人民币3亿元估值行权获得其5%股权。此外，租赁公司将持续对该公司提供设备购买支持，帮助该公司快速扩大市场份额

融资租赁公司通过“租投一体化”模式， 实现生态伙伴与投资收益“双赢”

已建立合作的投资机构



已建立合作的银行



拓展生态伙伴圈

2021年退出项目股权投资收益



2021年退出项目股权投资收益贡献公司利润



投资收益丰厚

资料来源：毕马威根据行业调研与公开资料整理



小结

融资租赁行业正处于从“重融资、轻融物”向“融物与融资并重、回归融资租赁本源”转型的阵痛期。各家融资租赁公司在稳住规模、利润与资产质量基本盘的同时，要尽快推动业务创新试点和能力建设，找准自身的市场定位和特色模式，以备战未来5-10年的长期可持续发展。

遵循合规 应对变革

金规【2023】8号文解读



薛晨俊
毕马威中国
金融业
合伙人

概述

2022年2月，原中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”）发布《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》（银保监办发〔2022〕12号），金融监管部门明确提出将推动金融租赁公司转型发展，加强构筑物作为租赁物的适格性监管，要求租赁行业回归本源，摒弃“类信贷”经营理念，逐步提高直接租赁业务在融资租赁业务中的占比。据不完全统计，2023年以来各地金融监管部门已先后向金融租赁行业开出40余张罚单，其中不乏人民币100万元以上的大额罚单，亦存在对单位和相关责任人进行“双罚”的情况。金融监管部门对金融租赁公司的监管态势明显趋严，展现了大力引导、促进金融租赁行业结构优化转型的决心。

2023年10月27日，金融监管总局公布了《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》（以下简称“金规8号文”）。《金规8号文》的发布为监管部门前期发现金融租赁行业中个别公司存在大股东不当干预、公司治理和内控机制不完善、租赁物管理不到位等问题，从健全公司治理和内控管理机制、规范融资租赁经营行为、有的放矢提升金融监管有效性和建立健全监管协作机制等四个方面提出十三项监管要求，旨在促进租赁行业服务于高质量经济发展，明确专业金融服务的自身职能定位，聚焦主责主业，服务实体经济。

影响分析

毕马威租赁行业团队采访了部分金融租赁公司从业人员和管理层后，从业务、市场、监管三个维度总结影响分析如下：

01

多轮监管新规从租赁物和业务类型两个抓手出发，对金融租赁公司城投类业务的底层逻辑进行了调整，部分金融租赁公司的租赁资产和总资产规模预计将下降。

金规8号文出台以前，监管机构持续出台针对金融租赁公司的监管文件（如下表所示）。相关文件的主要内容均集中在业务合规性和租赁物适格性的监管要求上。这对于资产规模合计接近人民币4万亿的金融租赁行业来说，影响不可谓不大。

颁布日期	文件名称	文号简称	主要内容
2022年2月	《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》	12号文	<ul style="list-style-type: none"> · 构筑物作为租赁物的适格性 · 引导要求分步压降构筑物租赁业务占比
2023年7月	《关于进一步做好金融租赁公司监管工作的通知》	149号文	<ul style="list-style-type: none"> · 引导金融租赁公司回归以“融物”为核心的经营租赁模式 · 扭转“类信贷”经营理念

从2022年2月到2023年10月这不到两年的时间内密集出台的上述3项文件，从定义作为构筑物的租赁物适格性、引导要求分步压降构筑物租赁业务占比；到引导金融租赁公司回归以“融物”为核心的经营租赁模式、扭转“类信贷”经营理念；再到规定租赁物负面清单、规定新增业务中售后回租业务占比和直租业务占比，这些层层递进的合规要求，无一不体现出监管对于金融租赁业务投放实质的关注。因此，金融租赁公司治理层需要慎重考虑：非鼓励类的售后回租业务，乃至城投类租赁业务是否还有其在金融租赁行业存在的底层逻辑？

部分从业人员在受访过程中表示金规8号文第（七）条原文表述采用了“力争”的字眼（……力争在2026年实现年度新增直租业务占比不低于50%的目标），所以对于具体的金规8号文实施力度存在相对乐观的估计。

根据我们理解，虽然金规8号文正文中采用的措辞是“力争”，但这主要也是结合了当前行业不同金融租赁公司的业务开展现状后，制订的可操作、可推广的政策要求。根据我们的访谈和抽样统计，我们按截至2023年末合并总资产规模是否超过千亿划分样本金融租赁公司为两组：

- 合并总资产规模在人民币1,000亿以上的样本金融租赁公司，其2023年前三季度的新增业务中售后回租业务的占比约在30%~60%之间，中位数约为40%；
- 合并总资产规模在人民币1,000亿以下的样本金融租赁公司，其2023年前三季度新增业务中售后回租业务的占比约在30%~100%之间，中位数约为80%。

通过上述分析，我们可以发现：

- 规模相对较大的金融租赁公司，其售后回租业务的占比普遍与其他金融租赁公司相比较少，受到的新规冲击也相对较低；
- 业内少数几家金融租赁公司，虽然其总资产规模不足千亿，但由于其业务特色化、差异化明显，充分利用其资源禀赋，因此其售后回租业务占比较低；
- 剩余部分金融租赁公司的售后回租业务占比均较高甚至接近100%，金规8号文颁布后的合规压力较大。该部分金融租赁公司需要主动拥抱监管，在开展业务转型的同时，与主监管机构沟通售后回租业务占比的压降计划和速度、争取平稳过渡，合规转型。

亦有部分从业人员在受访过程中表示，为了应对金规8号文对于降低售后回租业务占比的要求，现在市场中逐渐出现了部分对于城投类租赁业务的“回转直”的转型业务。

针对这些“回转直”业务是否属于“合意”直租业务，市场存在不同的解读，亦待相关监管机构提供进一步指引。我们需要指出的是，金规8号文的颁布与2023年下半年特殊再融资债券和特别国债的增发时间点相契合，作为全局性地方化债的配套措施，其反映的政策导向值得各家金融租赁公司重视。这也与近期中央金融工作会议“建立防范化解地方债务风险长效机制，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制”的表述相一致。

因此，综合考虑业务现状、压降难度和对于金规8号文转型业务的理解，部分受访机构向我们表示，预计明年其所在机构的合并总资产规模将出现负增长；另外，受访机构亦普遍认为金融租赁行业整体规模和盈利能力也将面临压力。

02

外部市场环境亦将相应变化，租赁物鼓励清单相关业务定价将持续承压

在采访过程中，部分从业人员亦表达了对于金规8号文溢出效应的顾虑。

虽然金规8号文对于部分金融租赁公司，尤其是2023年前三季度新增业务中售后回租业务占比仍然较高的金融租赁公司，会产生直接的业务影响，但是对于业内下述两类租赁公司仍然会有溢出性的间接影响：

- 售后回租业务占比相对较低或者已经达标的金融租赁公司；
- 并非金规8号文直接监管，但实质上从事城投类业务较多的融资租赁公司。

在具体业务层面，对于金规8号文对于上述两类机构的溢出效应影响主要包括：

- **客户层面：**合意直租业务竞争加剧、尤其是租赁物鼓励清单（大型设备、大飞机、新能源船舶、首台（套）设备、重大技术装备、集成电路设备等）内的业务定价出现下行；
- **渠道层面：**现有渠道和厂商维护难度增加，营销成本和维护成本增加；
- **产品层面：**部分现有产品无法满足客户的需求，定制化需求增多，对于审查审批人员的挑战增加。

因此，金规8号文对于整个租赁行业均会产生重大影响，外部环境已经发生了改变，租赁行业将会面临一轮优胜劣汰的挑战。

03

监管趋严情势下对于机构和人员的双罚机制，进一步加强了对金租公司落实“三道防线”的内控要求

针对行业内个别公司存在的功能定位不清晰，经营偏离主责主业，租赁物管理不到位等问题，金规8号文明确了下一步展业过程中的调整方向和禁止事项。

最令受访从业人员，尤其是高级管理人员关注的是金规8号文中对于监管查处力度的表述：金规8号文要求依法整治融资租赁业务乱象，坚决查处租赁物权属不清晰、不合格或低值高买、虚构租赁物等问题，严肃惩戒金融租赁公司及相关违法违规人员，对于情节严重的，依法采取取消董事和高管人员任职资格、禁止人员从业等监管措施。这对于高级管理人员的压力不可谓不大。

另外，本次金规8号文对于租赁物评估的管理进行了细化的、可落地的要求。例如：

- 应当建立健全租赁物价值评估体系，制定估值定价管理办法，明确估值程序、因素和方法，合理确定租赁物资产价值，不得低值高买；
- 要按照评购分离、评处分离、集体审查的原则，优化部门设置和岗位职责分工，负责评估和定价的部门及人员原则上要与负责购买和处置租赁资产的部门及人员分离；
- 加强评估机构管理，建立评估机构库，明确准入和退出标准；
- 金融租赁公司的评估工作人员应当具备评估专业资质，深入分析评价评估机构采用的评估方法的合理性及可信度，不得简单以外部评估结果代替自身调查、取证和分析工作。

虽然租赁物的评估工作是本次金规8号文的内控规范的重点，但是，我们也注意到部分金融租赁公司已经开始加强对于其租赁物（尤其是经营租赁资产）的准入管理、实物管理和余值管理。这些新的租赁物管控举措无疑会是金融租赁公司，乃至融资租赁公司的风控核心。

下一步应对

经过本次走访，行业从业人员一致同意，金规8号文对于整个行业，尤其是行业的竞争格局将产生深远而重大的影响。其体现了监管机构在推动金融租赁行业服务经济社会高质量发展的大背景下，对于金融租赁行业功能定位的预期。我们认为，当前的经济环境下，行业需要的是一个公司治理优良、服务实体经济、专业化特色明确的金融租赁公司。

那么针对受到金规8号文冲击较大的金融租赁公司（包括部分融资租赁公司），如何应对金规8号文的挑战？我们认为还需要从战略、人才和风控体系三方面入手。

01 金融租赁公司的战略转型必将进入深水区

原先定位于“沙盒试验”的小微业务、直租业务、厂商业业务需要重新进行战略定位，结合人才团队的引入和相应必要的“赛马机制”的建立，充分挖掘自身资源禀赋，打造金融租赁公司核心竞争力。具体到战略层面，我们建议金融租赁公司关注如下战略机会：

- 产业战略：抓住两头可控、租赁物标准化程度相对较高的实体产业链；
- 区域战略：利用区域资源禀赋，借助各方核心优势；
- 下沉战略：下沉并抢占细分领域的新兴赛道，结合厂商、渠道商的不同优势，成熟一项、推广一项、数字化一项，构建生态合作的护城河。

02 人才团队建设和配套机制需要新突破

我们建议金融租赁公司需要重新回顾并设计目前的薪酬考核体系，尽量以市场化的手段调动团队的积极性。

- 人才队伍建设方面，回归主责主业、行业深耕、区域聚焦以及创新业务模式的探索，对于人才队伍的专业性提出更高要求，需要金融租赁公司搭建人才发展体系，实现专业能力的沉淀以及成长路径的牵引；
- 考核体系方面，需要围绕转型方向，制定具有战略一致性的指标体系，必要时引入过程性、长期导向或差异化的考核指标；
- 薪酬激励体系方面，匹配经营性租赁及其他创新业务模式，探索创新激励模式，补充中长期激励工具，实现利益共享、风险共担，以支撑业务可持续发展。

03 风险管理和内部控制体系需要进行“重定位”和“再优化”

金规8号文对于金融租赁公司的公司治理、“三道防线”的建立、业务范围的规范、租赁物的价值评估管理等风险管理和内部控制体系提出了新的要求。我们建议金融租赁公司应当在业务转型、人才变革的同时，建立并完善金融租赁公司全面风险管理体系。

- 风险管理架构方面，应建立清晰而完善的风险管理治理架构，明确各治理主体在风险管理方面的职责和权责边界；
- 风险偏好方面，应明确风险偏好和传导机制，确保风险容忍度的设定适配风险偏好，并有助于平衡业务转型过程中的风险与收益，同时确保风险偏好自上而下有效传导，指导一线业务开展；
- 风险类别方面，根据不同租赁业务模式和产品结构，除目前各租赁公司均高度关注的信用风险外，还应充分识别对应融资活动相关的流动性风险、租赁物价值变动相关的市场风险，以及贯穿业务全流程的操作风险等专项风险，有针对性地制定专项风险管理政策和制度，确保各项风险暴露可见、可知、可控，识别可能的套期交易机会，并始终保持在企业可接受的容忍度范围内。

助力租赁公司行稳致远

毕马威在持续为金融租赁公司、融资租赁公司提供各类专业服务的过程中，形成了对租赁行业的风险管理、合规管理和内部控制的深入理解和丰富经验，可以针对不同需求的企业，提供全面风险管理专项评估、公司治理和内部控制体系建设及优化、内审支持和合规管理体系建设等全线咨询服务。结合监管要求和行业领先实践，建立完善符合租赁公司自身发展需求的风险管理、合规管理及内控控制机制，助力租赁公司行稳致远。



未雨绸缪 把控风险

租赁公司全面风险管理建设应对之道



钱少俊
毕马威中国
金融风险管理咨询
服务合伙人



黄荣兵
毕马威中国
金融风险管理咨询
服务总监

租赁公司加强全面风险管理的必要性

近年来，在经济环境日趋复杂多变叠加疫情影响导致的经济下行压力下，伴随着资产收益的持续下行导致的租赁业务面临的信用风险明显上升，利率及汇率波动以及租赁物价值的波动导致的市场风险加剧，以及长期融资工具缺乏导致的资产负债期限错配带来的流动性风险，在各类风险加大的同时，市场竞争也日益激烈，如何在发展业务的同时有效管控好各类风险是租赁公司面临的一大挑战。与此同时，为了规范租赁行业的健康稳健有序的发展，国家相关部门不断出台了多项与租赁行业相关的法规和政策，包括《融资租赁公司监督管理暂行办法》《融资租赁公司非现场监管规章》《金融租赁项目公司管理办法》《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》《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》等规章制度或通知，这些法规或通知为租赁行业的健康发展提供了更加规范的市场环境及指引，要求租赁公司必须按照相关规定开展活动，并加强了市场的调控力度。

国家金融监督管理总局（以下简称“金融监管总局”）在《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》中明确要求租赁公司需健全公司治理和内控管理机制（包括强化内控和合规管理）、规范融资租赁经营行为（包括强化租赁物价值评估管理）、有的放矢提升金融监管有效性（包括做好持续性监管，加大监管查处力度）、建立健全监管协作机制。在《融资租赁公司监督管理暂行办法》中则要求融资租赁公司应当根据其组织架构、业务规模和复杂程度，建立全面风险管理体系，识别、控制和化解风险。在2024年1月5日金融监管总局就《金融租赁公司管理办法（征求意见稿）》公开征求意见中，进一步明确了强化业务分级分类监管、加强公司治理监管、强化资本与风险管理、完善业务经营规则等修订内容，其中对于强化资本与风险管理方面，明确关于金融租赁公司资本充足、信用风险、流动性风险、操作风险以及重大关联交易等方面的监管要求，优化增设部分监管指标，明确监管评级、监管措施和行政处罚等方面监管要求。

监管机构在不断完善租赁行业监管法规的同时，监管处罚实施的力度也在逐年增加，从处罚金额看，2020年的处罚金额为人民币380万元，2021年的处罚金额为人民币1,146万元，2022年的处罚金额为人民币1,596万元，2023年的处罚金额则增加到人民币3,485万元，2024年已有多家租赁公司遭受到监管的处罚。从监管处罚涉及的内容方面看，处罚涉及的事项包括租赁业务“三查”不到位、租赁物租前调查不尽职、租赁物不合规、资产质量风险分类不准确、承租人不合规、非真实转让资产、未取得租赁物所有权或者所有权存在瑕疵、租赁物不符合监管要求、租赁物低值高买、租赁物管理未整改到位、租后管理不尽职等。

对于租赁公司融资租赁业务的开展和管理涉及的环节和流程众多，包括业务准入、尽职调查、额度审批、合同审查、租前合规及风险指标检查、授权审批、放款审批、额度占用、租中合规及风险点检查和租后管理等环节，在租赁业务管理各环节极易产生风险事件并受到监管处罚，特别是监管机构针对租赁业务的合规开展的要求也日趋严格，在租赁行业监管趋严趋紧和竞争日益激烈的情况下，需要租赁公司加强全面风险管理体系的建设和优化，通过加强公司的全面风险管理的能力避免各类潜在的风险事件的发生，进而保障业务的合规合法和稳健经营。

租赁公司全面风险管理建设存在的问题

风险管理能力是租赁公司的核心竞争力，如何在竞争日益激烈和监管趋严趋紧的环境下，通过建立健全全面风险管理体系，在风险管理的深度和能力上进一步提升和完善，在体系完备的基础上确保各项风险管理措施落地，全面加强风险管控、切实提高风险管理水平是摆在租赁公司面前的重要课题。

租赁公司经营的业务包括融资租赁业务、租赁业务以及固定收益类证券投资业务等，面临的主要风险类别是信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险等，在建设全面风险管理体系时，通常参照《银行业金融机构全面风险管理办法》的要求，采取定性和定量相结合的方法，识别、计量、评估、监测、报告、控制或缓释所承担的各类风险。租赁公司根据其组织架构、业务规模和复杂程度建立全面的风险管理体系，对信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险等各类风险进行有效的识别、计量、监测和控制，及时识别和管理与融资租赁业务相关的特定风险。

租赁公司对于全面风险管理体系的建设，常见的问题包括全面风险管理的治理架构不完善，政策制度不完善，管理流程不清晰和存在缺陷，风险识别与评估不够全面，风险管理技术滞后、风险管理工具、信息系统缺乏或不完善，风险管理文化和意识不足，绩效考核缺乏对风险管理的评价和风险量化指标的考核，以及缺乏风险管理专业人员。对于较多的非头部的租赁公司，虽然通过最近几年风险管理能力的建设初步建立了全面风险管理体系框架，但针对重要的单一风险类别的管理较为粗放，例如针对租赁业务面临的信用风险，对于承租人的信用状况、还款能力、担保措施等难以进行准确评估和监控，缺乏针对承租人信用风险的评级工具；针对具体融资租赁业务涉及债项违约损失率的评估工具，在租赁业务风险定价和限额管理方面的量化工具不完善；在政策流程方面，租赁业务的租前、租中和租后涉及的各环节的风险管控措施不到位（例如租前调查不深入、租中控制不到位和租后管理走过场）；针对流动性风险的管理工具缺乏，无法支持流动性缺口动态分析，流动性应急管理缺乏；缺乏比较精准的风险定价能力；对于租赁物管理能力不足，缺乏针对租赁物的全生命周期管理体系；缺乏针对操作风险的日常管理工作；缺乏针对关联交易的管理等。

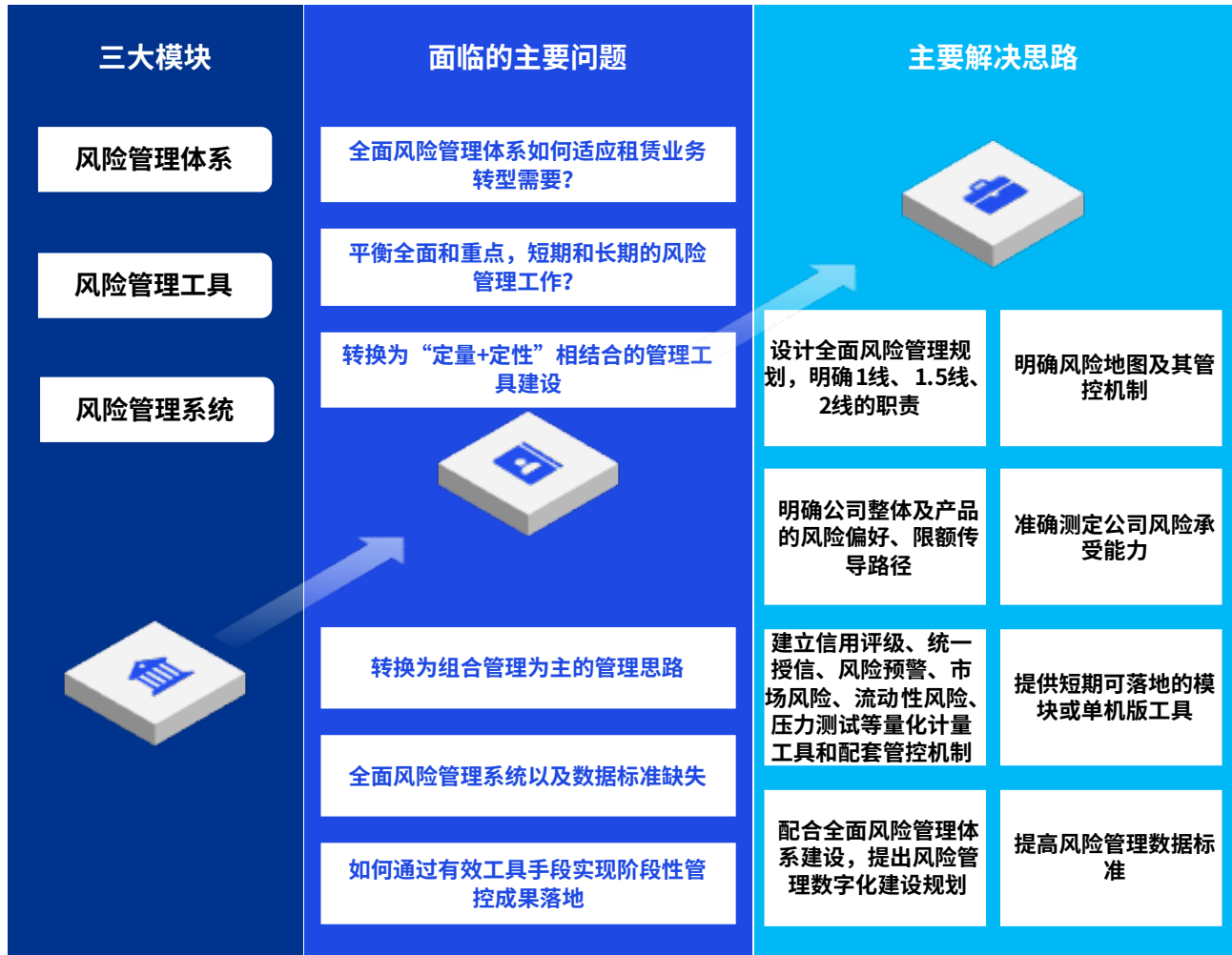
如何进行全面风险管理体系的建设

全面风险管理体系框架包括完善的风险治理架构、健全的风险政策制度、完善的风险管理流程、健全的风险偏好及限额管理体系、压力测试体系、针对各类风险有效的管理工具、完善的风险报告体系，以及良好的数据和风险管理信息系统的支持。结合金融同业在全面风险管理体系建设方面的良好实践，毕马威梳理了全面风险管理体系的总体框架及基本组成部分包括如下的内容：

回归本源
· 遵循合规
· 未雨绸缪
· 智慧财务
穿越周期
· 应对变革
· 把控风险
· 降本增效



全面风险管理体系的建立健全涉及的工作事项众多，重点和难点在于风险管理体系、风险管理工具和风险管理系统三大模块的建设，对于租赁公司全面风险管理体系建设面临的主要问题及毕马威给出的主要解决思路具体如下图所示：



全面风险管理体系的建设是一项系统工程，结合毕马威在全面风险管理实施方面的经验，针对租赁公司的全面风险管理体系的建设可以从以下方面进行展开：制定可落地的全面风险管理体系建设规划、完善风险治理架构、健全风险政策制度及流程体系、搭建风险偏好及限额管理体系、建立压力测试体系、完善风险报告体系，以及建立针对不同风险类别的风险管理工具和系统。

制定可落地的全面风险管理体系建设规划

按照相关监管要求及参照银行金融机构的较佳实践，并结合租赁公司提升全面风险管理能力的需要，对公司风险管理现状进行诊断及差距分析；在摸排和分析公司全面风险管理现状，形成对公司风险管理水平、风险管理能力的客观评价，充分了解公司当前风险管理体系建设的差距和不足的基础上，结合同业领先风险管理实践，设计全面风险管理规划方案，包括实施目标、整体路线图、具体实施内容、时间安排和里程碑、实施优先级等。

完善风险治理架构

厘清租赁公司风险管理各部门管理分工和职责边界，完善租赁公司风险治理架构，根据监管要求和同业领先实践，完善租赁公司的全面风险治理架构，设计、优化全面风险管理的三道防线，建立清晰的风险管理职责边界、工作内容及汇报路线，并对风险管理部门架构设计、风险条线人员配置等提出优化方案，以及完善管控机制。

健全风险政策制度及流程体系

梳理租赁行业全面风险管理相关的各类监管要求，建立一套符合各方面监管要求、对标同业领先实践的全面风险管理政策体系。基于优化后的风险管理治理架构，完善各类风险管理政策、制度和手册；制定全面风险管理总体政策及各类风险管理办法，形成清晰的政策层级，制定相应的制度流程，明确各层级政策制度的所有者和维护方，搭建适合其管理需求的全面风险管理政策流程体系。

搭建风险偏好及限额管理体系

建立风险偏好管理体系，包括治理架构、管理制度和流程等；编制陈述说明、偏好指标、阈值设定等，将风险偏好指标以限额的形式在业务条线和风险类别中分配，并明确传导机制；制定风险偏好的设置、传导、执行和反馈的管理制度和方案，明确偏好与限额的设置和管理流程，包括监控、反馈和调整机制。

建立压力测试体系

建立压力测试整体框架，设计管理制度和流程，明确组织架构、职能、管理方法、步骤、流程等；制定相关工具模板，开展各类主要风险及新产品和新业务的压力测试。

完善风险报告体系

建立全面风险管理报告体系，包括内部及对监管部门的风险报告路线、报告流程、报告频率、报告清单和报告内容等；完善风险报告制度、程序和报告模板，明确风险管理报告编写组织架构及流程，明确各部门、各机构编写报告的岗位职责。

建立针对各类风险的风险管理工具/系统

基于公司业务发展和风险管理战略，形成具有针对性的风险管理体系及工具建设规划，逐步建立完善的风险管理计量工具及系统，提升租赁公司在信用评级、统一授信、风险预警、风险定价、租赁物价值评估等方面的能力。



智慧财务 降本增效

支持业务可持续高质量发展 发展的资金定价体系



崔凯
毕马威中国
金融业财务管理咨询
主管合伙人

当前租赁行业资金转移定价管理现状与挑战

自1981年首家融资租赁公司“中国租赁有限公司”成立以来，我国融资租赁行业历经40年的长足发展¹³。近几年地缘政治波云诡谲，美联储持续加息，全球经济增长承压，市场竞争加剧。在当前业态形式下，融资租赁行业不仅需要关注外部竞争力的提升，企业内部管理能否优质、高效地为业务发展提供强有力支撑，亦是形成竞争优势的关键。

相较于其他类金融行业，我国融资租赁公司起步较晚，体量相对较小，企业内部精细化管理水平仍处于较为粗放的管理阶段。在强化管理创新、向管理要效益、降本增效高质量发展的背景下，针对融资租赁业务上面临的管理痛点和财务管理挑战，毕马威建议通过构建管理会计体系，以业务为起点，打造业财融合的财务管理闭环，突破业财壁垒，通过业财一体化的价值洞察，分析业务价值变化、深挖业务潜力、培育核心业务、识别业务风险，真正实现“以数据说话”，提升融资租赁公司的财务管理精细化和智能化水平，支持融资租赁企业突破转型困境，高质量、可持续发展。

¹³ 信息来源：《融资租赁行业概况、发展历程、现状与展望-华西证券股份有限公司》

资金转移定价作为管理会计体系中的一项重要管理工具，而资金成本又是融资租赁企业最主要的业务成本。因此，应用资金转移定价工具，清晰计量每笔业务的资金成本和收益，从而支持资源配置效率优化，提高盈利能力和市场竞争力，这对于融资租赁公司尤为重要。

目前除头部金融租赁公司已应用管理会计体系中的内部资金转移定价体系（FTP）工具，进行资金成本、业务净收入的计量，并将计量结果应用于绩效考核之外，大部分融资租赁公司普遍仍采用综合成本定价法进行资金成本管理，这种管理方法无法满足战略引导、差异定价、资产负债结构优化、公平绩效考核等更为精细化的管理要求。

毕马威总结我国融资租赁企业内部资金转移定价体系普遍存在以下挑战：

- 1. 项目优劣判断没有标准**，部分融资租赁公司尚未应用内部资金转移定价管理模式进行资金成本管理，租赁收入、资金成本计量依赖财务核算数据，租赁资产端仅能看到租赁收入，融资负债端仅能看到外部融资成本，无法对单个项目、单笔合同进行创利分析，导致项目优劣看不清、项目盈亏算不明。
- 2. 定价差异化、精细化考虑不足**，部分融资租赁公司已尝试应用内部资金转移定价管理模式进行资金成本管理，但管理模式较为粗放，通常采用年均实际付息成本对租赁业务计量资金成本，导致租赁业务部门需要被动承担因每年资金成本变化导致的利润波动；亦或是定价方案未考虑租赁项目的利率类型（如固定或浮动）、合同期限、还本付息方式等业务特征，无法基于项目特征差异化定价，从而无法支持差异化业务的健康发展。
- 3. 定价结果不能有效指导业务分析和绩效评价**，部分融资租赁公司已运行内部资金转移定价管理模式进行资金成本管理，但未全面落地内部资金转移定价管理，或方案合理性不足，导致应用效果无法发挥；部分融资租赁公司仅对资产端进行定价，无法有效识别创利来源，或者曲线合理性不足，导致定价结果失真，无法为业务分析、绩效评价提供决策支持。

毕马威租赁行业FTP定价方案特点

毕马威基于对融资租赁业务的深刻理解，综合考虑了融资租赁行业在资金市场的地位和议价水平，结合租赁业务长周期、期初多笔资金投放、有固定资产和金融资产多重属性等特征，打造了一套符合融资租赁企业管理特色的内部资金转移定价方案。

方案主要有以下特点：

01

针对融资租赁企业在资金市场的地位和议价水平，通过有效性、敏感性、差异性等分析，选取更能代表租赁行业市场融资能力的FTP定价曲线，让价格指导更贴合市场。

02

针对融资租赁行业短期融资支撑中长期资产、资产存在待租/在建阶段等业务特征，定制化设计定价范围和定价单元，让定价更能反映管理预期。

03

针对经营性租赁业务具有固定资产和金融资产双重属性、资产持有周期长等业务特征，梳理资产在全生命周期的不同阶段，差异化考虑各阶段的定价重点。

04

针对资产端和负债端的业务期限、资金流动性、利率敏感性等差异化较大的业务特点，在基准价格基础之上，制定战略调整、定向让利、中长期价格修正等差异化利率调整机制。

05

此外，定价方案是否能够真正适配于融资租赁企业的业务，需要经过充分的模型验证、历史数据分析和规则优化。毕马威成熟的FTP定价测算模型，支持融资租赁公司对FTP定价体系应用后，存量业务的定价合理性、净息差贡献等进行充分验证，从而支持根据自身的业务实际情况，进行价格调整和修正；同时，也能够指导系统实施厂商进行定价因素的全方位考量、定价模型的特色化调整。

穿越周期
回归本源
○ 遵循合规
应对变革
○ 未雨绸缪
把控风险
○ 智慧财务
降本增效

应用FTP管理工具可以为租赁企业带来的管理收益

提升定价精细化水平，助力业务经营降本增效

资金成本作为租赁业务占比最高的成本项，其精细化管理能力对于企业实现降本增效的目标至关重要。通过应用内部资金转移定价管理工具，企业可实现对逐笔租赁项目/融资项目的FTP净收入计量，通过分析实际融资成本高于FTP收入的融资项目，可有效支持企业发掘资金成本压降点。

以某金租公司应用FTP体系定价前后为例，在应用FTP体系指导融资业务价格后，某年度的资金成本整体压降了人民币2.65亿元，加权平均资金成本率合计压降约26BP。

构建资产负债业务资金价格标尺，明晰融资/投放价格底线

通过构建市场化FTP体系，基于租赁项目/融资项目利率类型（如固定或浮动）、合同期限、还本付息方式等业务特征，为租赁资产业务投放和外部融资询价匹配差异化、市场化的资金价格，并结合运营成本率、风险成本率、资本回报率等因素，为业务部门提供融资/投放价格底线。相较于综合成本定价法，FTP定价体系将为业务部门提供更具针对性、更符合业务特征、更具市场竞争优势的报价。

以某金租公司应用FTP体系定价前后为例，一笔2017年05月01日-2027年05月01日的10年期的浮动利率、等额本金的租赁项目，若采用当年的综合付息率作为外部报价参考，资金成本为2.97%，但考虑浮动利率、等额本金等业务属性后，对应FTP价格为2.64%。在维持100BP利差的要求下，运用FTP差异化定价后，业务部门价格底线从3.97%降低到了3.64%，业务部门可基于此向客户提供更具竞争力的业务价格。

合理分割利差，公平绩效考核

通过构建覆盖全量资产、负债的FTP体系，合理分割资产端和负债端的业务利差，从而支持对部门、合同、单笔资产的利差贡献的客观评价，为公平、合理地考核部门、业务团队、客户经理的业绩贡献提供数据支撑。

发展管理指挥棒作用，引导业务发展，优化资产负债结构

通过运用FTP体系，剥离各业务单元所承担的利率风险，将全公司利率风险集中到司库进行专业化管理，使业务单元将精力集中于业务拓展和资产质量管理方面；并配套差异化的管理调整项，支持对政策鼓励/战略引导的业务提供优惠让利，引导战略业务发展；同时，支持基于资产负债管理目标和未来利率预期，对利率曲线形态进行修正，以引导业务结构、利率结构的优化调整。

03

业绩速览



一. 规模类指标

按总资产规模



序号	公司名称	2023年12月31日 (人民币百万元)	2022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	409,695	354,717	↑
	2 交银金融租赁有限责任公司	404,664	358,981	↓
	3 招银金融租赁有限公司	290,794	260,186	↑
	4 工银金融租赁有限公司	277,909	293,980	↓
	5 民生金融租赁股份有限公司	191,322	174,521	—
	6 华夏金融租赁有限公司	169,836	142,969	—
	7 建信金融租赁有限公司	146,118	135,363	—
	8 光大金融租赁股份有限公司	137,558	130,877	—
	9 兴业金融租赁有限责任公司	137,092	124,837	—
	10 浦银金融租赁股份有限公司	130,686	114,363	—
	11 江苏金融租赁股份有限公司	119,920	108,992	—
	12 永赢金融租赁有限公司	117,878	95,983	↑
	13 华融金融租赁股份有限公司	未获取	107,900	N
	14 苏银金融租赁股份有限公司	103,818	82,264	↑
	15 农银金融租赁有限公司	103,705	83,298	↓
样本B组	1 信达金融租赁有限公司	83,309	80,495	—
	2 中国外贸金融租赁有限公司	70,164	60,584	↑
	3 昆仑金融租赁有限责任公司	69,259	60,873	—
	4 浙江浙银金融租赁股份有限公司	68,381	54,601	↑
	5 徽银金融租赁有限公司	65,967	61,769	↓
	6 渝农商金融租赁有限责任公司	65,274	53,461	—
	7 湖北金融租赁股份有限公司	62,582	52,391	—
	8 太平石化金融租赁有限责任公司	61,751	50,101	↑
	9 中信金融租赁有限公司	60,383	50,782	↓
	10 中银金融租赁有限公司	57,344	48,093	—
	11 北银金融租赁有限公司	52,682	41,840	—
样本C组	1 河北省金融租赁有限公司	43,590	40,353	↑
	2 中铁建金融租赁有限公司	43,017	45,066	—
	3 重庆鈇渝金融租赁股份有限公司	40,640	35,649	↑
	4 长城国兴金融租赁有限公司	39,628	51,111	↓
	5 长江联合金融租赁有限公司	37,815	34,255	—
	6 山东汇通金融租赁有限公司	36,559	30,431	↑
	7 河南九鼎金融租赁股份有限公司	35,010	32,762	↓
	8 江南金融租赁股份有限公司	34,088	30,525	↑
	9 苏州金融租赁股份有限公司	32,892	30,901	—
	10 贵阳贵银金融租赁有限责任公司	32,471	31,868	↓
	11 佛山海晟金融租赁股份有限公司	32,144	30,970	↓
	12 哈银金融租赁有限责任公司	24,664	24,235	—
	13 山东通达金融租赁有限公司	24,546	20,468	↑
	14 前海兴邦金融租赁有限责任公司	24,185	22,477	—
	15 洛银金融租赁股份有限公司	未获取	23,770	N
	16 浙江稠州金融租赁有限公司	20,223	16,827	—

注：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，若部分租赁公司的指标在其年度报告中披露了特殊调整项的，则优先使用其在年度报告中披露的指标。

注：对于已获取2023年度公开财务信息的样本租赁公司，按2023年12月31日或2023年度财务数据进行排序；对于尚未获取2023年度公开财务信息的样本租赁公司，以其2022年12月31日或2022年度的财务数据作为其2023年12月31日或2023年度相关财务数据的近似排序，但“排名变动”列显示“N”；对于2023年度及2022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。

注：为便于读者阅读及理解，各类指标排序根据基准日总资产规模进行分类排序，总资产规模大于等于人民币1,000亿元的分类为样本A组，总资产规模大于人民币500亿元、小于人民币1,000亿元的分类为样本B组，总资产规模大于人民币200亿元、小于人民币500亿元分类为样本C组。

按总资产规模

 融资租赁

序号	公司名称	2023年12月31日 (人民币百万元)	2022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	351,483	346,995	—
	2 渤海租赁股份有限公司	261,545	263,644	—
	3 平安国际融资租赁有限公司	240,024	258,499	—
	4 国网国际融资租赁有限公司	201,212	160,544	—
	5 中银航空租赁有限公司	171,189	153,716	—
	6 海通恒信国际融资租赁股份有限公司	123,351	124,514	—
	7 中电投融和融资租赁有限公司	100,116	83,169	—
样本 B组	1 一汽租赁有限公司	80,522	67,462	↑
	2 通用环球医疗集团有限公司	80,345	76,980	↓
	3 广州越秀融资租赁有限公司	80,074	71,103	↓
	4 国新融资租赁有限公司	68,980	58,563	↑
	5 芯鑫融资租赁有限责任公司	65,056	59,093	—
	6 海发宝诚融资租赁有限公司	64,469	63,682	↓
	7 华能天成融资租赁有限公司	60,776	52,457	↑
	8 中交融资租赁有限公司	58,614	54,071	—
	9 仲利国际融资租赁有限公司	57,314	54,354	↓
	10 中国飞机租赁集团控股有限公司	54,215	49,426	—
	11 国能融资租赁有限公司	52,554	26,433	↑
	12 招商局融资租赁有限公司	50,750	48,026	↓
	13 华电融资租赁有限公司	50,118	40,007	↓
样本 C组	1 国药控股(中国)融资租赁有限公司	46,353	40,226	↑
	2 中建投租赁股份有限公司	46,001	48,998	—
	3 无锡财通融资租赁有限公司	43,463	33,762	↑
	4 国泰租赁有限公司	42,484	40,802	↓
	5 中国船舶(香港)航运租赁有限公司	40,910	36,196	—
	6 华润融资租赁有限公司	40,449	32,310	↑
	7 中国康富国际租赁股份有限公司	39,592	33,460	—
	8 梅赛德斯-奔驰租赁有限公司	38,350	52,671	↓
	9 上海易鑫融资租赁有限公司	36,686	25,625	↑
	10 中核融资租赁有限公司	35,073	31,137	↓
	11 大唐融资租赁有限公司	33,508	30,955	↓
	12 深圳市融资租赁(集团)有限公司	30,681	22,179	↑
	13 东航国际融资租赁有限公司	30,072	30,594	↓
	14 华宝都鼎(上海)融资租赁有限公司	29,042	22,340	↑
	15 南航国际融资租赁有限公司	27,222	26,901	↓
	16 中广核国际融资租赁有限公司	26,274	30,677	↓
	17 诚泰融资租赁(上海)有限公司	25,303	24,690	↓
	18 三峡融资租赁有限公司	25,067	16,614	↑
	19 狮桥融资租赁(中国)有限公司	23,513	26,080	↓
	20 青岛城乡建设融资租赁有限公司	21,800	21,758	↓
	21 平安点创国际融资租赁有限公司	20,597	19,696	↓

注：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，下同。

按归母净资产规模

金融租赁

序号	公司名称	2023年12月31日 (人民币百万元)	2022年12月31日 (人民币百万元)	排名 变动
样本 A组	1 交银金融租赁有限责任公司	44,881	41,089	↑
	2 工银金融租赁有限公司	42,303	41,341	↓
	3 国银金融租赁股份有限公司	37,282	34,283	—
	4 招银金融租赁有限公司	33,111	29,374	—
	5 建信金融租赁有限公司	24,762	23,464	—
	6 兴业金融租赁有限责任公司	24,043	21,939	↑
	7 民生金融租赁股份有限公司	23,241	22,241	↓
	8 华融金融租赁股份有限公司	未获取	19,362	N
	9 江苏金融租赁股份有限公司	17,849	15,970	—
	10 华夏金融租赁有限公司	17,287	15,398	—
	11 光大金融租赁股份有限公司	14,988	13,212	—
	12 苏银金融租赁股份有限公司	13,381	11,127	↑
	13 永赢金融租赁有限公司	12,539	9,413	↑
	14 农银金融租赁有限公司	12,270	11,155	↓
	15 浦银金融租赁股份有限公司	11,868	10,778	↓
样本 B组	1 昆仑金融租赁有限责任公司	14,205	13,240	—
	2 中国外贸金融租赁有限公司	12,674	11,797	—
	3 中银金融租赁有限公司	11,915	11,211	—
	4 信达金融租赁有限公司	9,092	8,356	—
	5 中信金融租赁有限公司	8,128	7,290	↑
	6 太平石化金融租赁有限责任公司	7,995	7,485	↓
	7 徽银金融租赁有限公司	7,705	6,836	—
	8 北银金融租赁有限公司	7,683	5,220	↑
	9 渝农商金融租赁有限责任公司	7,038	5,987	↑
	10 湖北金融租赁股份有限公司	6,944	6,516	↓
	11 浙江浙银金融租赁股份有限公司	6,801	6,117	↓
样本 C组	1 河北省金融租赁有限公司	6,974	6,307	↑
	2 中铁建金融租赁有限公司	6,825	6,411	↓
	3 长城国兴金融租赁有限公司	5,128	4,979	—
	4 山东汇通金融租赁有限公司	5,024	4,417	↑
	5 贵阳贵银金融租赁有限责任公司	5,013	4,678	↓
	6 长江联合金融租赁有限公司	4,889	4,417	↓
	7 重庆鈿渝金融租赁股份有限公司	4,822	4,363	—
	8 苏州金融租赁股份有限公司	4,443	3,632	↑
	9 江南金融租赁股份有限公司	4,181	3,612	↑
	10 山东通达金融租赁有限公司	3,895	3,488	↑
	11 洛银金融租赁股份有限公司	未获取	3,868	N
	12 河南九鼎金融租赁股份有限公司	3,779	3,429	—
	13 佛山海晟金融租赁股份有限公司	3,772	3,220	—
	14 前海兴邦金融租赁有限责任公司	2,766	2,427	—
	15 浙江稠州金融租赁有限公司	2,211	1,882	—
	16 哈银金融租赁有限责任公司	未获取	未获取	N

注：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。

按归母净资产规模

 融资租赁

序号	公司名称	2023年12月31日 (人民币百万元)	2022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	50,099	45,249	—
	2 平安国际融资租赁有限公司	41,726	43,578	—
	3 中银航空租赁有限公司	40,711	36,230	—
	4 渤海租赁股份有限公司	29,602	27,729	—
	5 国网国际融资租赁有限公司	25,868	21,293	—
	6 海通恒信国际融资租赁股份有限公司	16,765	16,139	—
	7 中电投融和融资租赁有限公司	14,519	13,146	—
样本 B组	1 芯鑫融资租赁有限责任公司	16,897	15,567	—
	2 通用环球医疗集团有限公司	15,678	13,980	—
	3 仲利国际融资租赁有限公司	14,661	13,159	—
	4 广州越秀融资租赁有限公司	13,600	11,794	—
	5 中交融资租赁有限公司	11,387	8,491	↑
	6 一汽租赁有限公司	10,313	9,425	—
	7 海发宝诚融资租赁有限公司	9,835	9,479	↓
	8 华能天成融资租赁有限公司	8,876	8,293	—
	9 华电融资租赁有限公司	8,833	7,265	↑
	10 国新融资租赁有限公司	8,808	7,420	↓
	11 招商局融资租赁有限公司	7,970	7,378	↓
	12 国能融资租赁有限公司	7,337	3,402	↑
	13 中国飞机租赁集团控股有限公司	3,924	4,167	↓
样本 C组	1 中国船舶(香港)航运租赁有限公司	11,443	10,284	—
	2 上海易鑫融资租赁有限公司	10,584	9,987	—
	3 国泰租赁有限公司	9,013	9,083	—
	4 国药控股(中国)融资租赁有限公司	7,345	6,416	↑
	5 无锡财通融资租赁有限公司	7,246	6,582	↑
	6 中建投租赁股份有限公司	7,239	7,365	↓
	7 梅赛德斯-奔驰租赁有限公司	6,569	8,152	↓
	8 大唐融资租赁有限公司	5,886	6,046	—
	9 东航国际融资租赁有限公司	5,812	5,527	↑
	10 中核融资租赁有限公司	5,470	3,656	↑
	11 三峡融资租赁有限公司	5,381	5,811	↓
	12 华润融资租赁有限公司	5,239	4,710	↑
	13 中国康富国际租赁股份有限公司	5,115	4,770	↓
	14 南航国际融资租赁有限公司	5,050	4,731	↓
	15 诚泰融资租赁(上海)有限公司	5,037	4,851	↓
	16 深圳市融资租赁(集团)有限公司	4,606	4,298	↓
	17 华宝都鼎(上海)融资租赁有限公司	4,582	2,982	↑
	18 青岛城乡建设融资租赁有限公司	4,507	3,891	↓
	19 中广核国际融资租赁有限公司	4,220	4,152	↓
	20 平安点创国际融资租赁有限公司	4,016	3,541	—
	21 狮桥融资租赁(中国)有限公司	3,909	3,861	↓

按营业总收入规模

金融租赁

序号	公司名称	2023年度 (人民币百万元)	2022年度 (人民币百万元)	排名 变动
样本 A组	1 交银金融租赁有限责任公司	29,328	23,509	↑
	2 国银金融租赁股份有限公司	26,655	25,053	↓
	3 招银金融租赁有限公司	20,311	17,346	↑
	4 工银金融租赁有限公司	19,091	18,022	↓
	5 民生金融租赁股份有限公司	12,870	11,976	—
	6 华夏金融租赁有限公司	9,860	8,000	↑
	7 建信金融租赁有限公司	8,599	8,168	↓
	8 浦银金融租赁股份有限公司	7,677	6,674	↑
	9 江苏金融租赁股份有限公司	7,622	6,942	—
	10 华融金融租赁股份有限公司	未获取	7,539	N
	11 光大金融租赁股份有限公司	7,146	6,817	↓
	12 永赢金融租赁有限公司	7,081	5,946	↑
	13 兴业金融租赁有限责任公司	6,398	6,535	↓
	14 苏银金融租赁股份有限公司	6,241	5,267	—
	15 农银金融租赁有限公司	4,326	3,840	—
样本 B组	1 徽银金融租赁有限公司	4,310	4,189	↑
	2 信达金融租赁有限公司	4,140	4,211	↓
	3 浙江浙银金融租赁股份有限公司	3,667	3,161	↑
	4 湖北金融租赁股份有限公司	未获取	3,363	N
	5 太平石化金融租赁有限责任公司	3,214	3,129	↑
	6 中国外贸金融租赁有限公司	3,178	3,364	↓
	7 昆仑金融租赁有限责任公司	3,094	2,738	—
	8 北银金融租赁有限公司	未获取	2,383	N
	9 中信金融租赁有限公司	未获取	未获取	N
	10 中银金融租赁有限公司	未获取	未获取	N
	11 渝农商金融租赁有限责任公司	未获取	未获取	N
样本 C组	1 中铁建金融租赁有限公司	3,568	3,956	—
	2 河北省金融租赁有限公司	2,421	2,455	—
	3 重庆鈇渝金融租赁股份有限公司	2,395	2,096	↑
	4 江南金融租赁股份有限公司	2,283	2,111	—
	5 山东汇通金融租赁有限公司	2,232	2,015	↑
	6 河南九鼎金融租赁股份有限公司	未获取	2,088	N
	7 长城国兴金融租赁有限公司	1,797	2,338	↓
	8 佛山海晟金融租赁股份有限公司	未获取	1,710	N
	9 洛银金融租赁股份有限公司	未获取	1,706	N
	10 山东通达金融租赁有限公司	1,636	855	↑
	11 前海兴邦金融租赁有限责任公司	未获取	1,529	N
	12 长江联合金融租赁有限公司	未获取	1,271	N
	13 浙江稠州金融租赁有限公司	1,213	1,035	↓
	14 贵阳贵银金融租赁有限责任公司	未获取	未获取	N
	15 苏州金融租赁股份有限公司	未获取	未获取	N
	16 哈银金融租赁有限责任公司	未获取	未获取	N

注：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披露的，扣除利息支出、手续费支出及其他业务成本前的收入金额，若无法识别营业总收入披露口径，则我们将尽力按公开披露的营业总收入信息列示。

按营业总收入规模

融资租赁

序号	公司名称	2023年度 (人民币百万元)	2022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	37,960	36,586	—
	2 渤海租赁股份有限公司	33,675	31,922	—
	3 平安国际融资租赁有限公司	19,164	19,603	—
	4 中银航空租赁有限公司	17,342	15,517	—
	5 海通恒信国际融资租赁股份有限公司	8,690	8,706	—
	6 国网国际融资租赁有限公司	7,400	7,422	—
	7 中电投融和融资租赁有限公司	4,942	4,845	—
样本 B组	1 通用环球医疗集团有限公司	13,650	12,073	—
	2 仲利国际融资租赁有限公司	7,128	6,711	—
	3 一汽租赁有限公司	4,962	4,151	—
	4 广州越秀融资租赁有限公司	4,309	4,123	—
	5 中国飞机租赁集团控股有限公司	4,288	3,582	↑
	6 中交融资租赁有限公司	3,989	3,877	—
	7 海发宝诚融资租赁有限公司	3,880	4,060	↓
	8 华能天成融资租赁有限公司	2,842	2,643	↑
	9 国新融资租赁有限公司	2,835	2,408	↑
	10 招商局融资租赁有限公司	2,807	2,842	↓
	11 芯鑫融资租赁有限责任公司	2,689	3,031	↓
	12 华电融资租赁有限公司	1,837	1,675	—
	13 国能融资租赁有限公司	1,100	904	—
样本 C组	1 上海易鑫融资租赁有限公司	6,501	5,036	↑
	2 国泰租赁有限公司	4,561	7,401	↓
	3 梅赛德斯-奔驰租赁有限公司	3,356	4,212	—
	4 中国船舶(香港)航运租赁有限公司	3,273	2,755	↑
	5 国药控股(中国)融资租赁有限公司	3,041	2,761	↑
	6 中建投租赁股份有限公司	2,768	3,362	↓
	7 无锡财通融资租赁有限公司	2,645	1,878	↑
	8 狮桥融资租赁(中国)有限公司	2,437	2,935	↓
	9 中国康富国际租赁股份有限公司	2,220	1,467	↑
	10 华润融资租赁有限公司	2,154	1,803	↑
	11 深圳市融资租赁(集团)有限公司	2,109	1,397	↑
	12 诚泰融资租赁(上海)有限公司	2,082	1,911	↓
	13 南航国际融资租赁有限公司	2,018	2,132	↓
	14 中广核国际融资租赁有限公司	1,749	1,597	↓
	15 平安点创国际融资租赁有限公司	1,655	1,485	↓
	16 青岛城乡建设融资租赁有限公司	1,545	1,642	↓
	17 华宝都鼎(上海)融资租赁有限公司	1,441	1,358	↑
	18 中核融资租赁有限公司	1,211	1,227	↑
	19 大唐融资租赁有限公司	1,119	1,358	↓
	20 东航国际融资租赁有限公司	1,118	1,415	↓
	21 三峡融资租赁有限公司	730	1,238	↓

按归母净利润

金融租赁

序号	公司名称	2023年度 (人民币百万元)	2022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	4,150	3,351	↑
	2 交银金融租赁有限责任公司	4,006	3,815	↓
	3 招银金融租赁有限公司	3,675	3,274	—
	4 江苏金融租赁股份有限公司	2,660	2,412	↑
	5 华夏金融租赁有限公司	2,651	2,505	—
	6 兴业金融租赁有限责任公司	2,550	2,539	↓
	7 苏银金融租赁股份有限公司	2,220	1,830	—
	8 永赢金融租赁有限公司	2,125	1,612	↑
	9 光大金融租赁股份有限公司	1,971	1,766	↓
	10 建信金融租赁有限公司	1,646	951	↑
	11 华融金融租赁股份有限公司	未获取	1,214	N
	12 浦银金融租赁股份有限公司	1,150	1,020	—
	13 农银金融租赁有限公司	1,102	655	↑
	14 民生金融租赁股份有限公司	796	1,037	↓
	15 工银金融租赁有限公司	769	197	—
样本 B组	1 昆仑金融租赁有限责任公司	1,371	1,126	↑
	2 中国外贸金融租赁有限公司	1,172	1,133	↓
	3 渝农商金融租赁有限责任公司	1,052	970	—
	4 徽银金融租赁有限公司	920	813	↑
	5 浙江浙银金融租赁股份有限公司	909	756	↑
	6 中信金融租赁有限公司	838	708	↑
	7 信达金融租赁有限公司	735	536	↑
	8 太平石化金融租赁有限责任公司	705	686	—
	9 中银金融租赁有限公司	704	508	↑
	10 北银金融租赁有限公司	463	428	↑
	11 湖北金融租赁股份有限公司	428	956	↓
样本 C组	1 江南金融租赁股份有限公司	687	555	↑
	2 长江联合金融租赁有限公司	645	579	↓
	3 重庆鈇渝金融租赁股份有限公司	615	520	↑
	4 山东汇通金融租赁有限公司	607	525	↑
	5 佛山海晟金融租赁股份有限公司	551	443	↑
	6 河北省金融租赁有限公司	521	506	↑
	7 贵阳贵银金融租赁有限责任公司	473	551	↓
	8 苏州金融租赁股份有限公司	470	392	↑
	9 洛银金融租赁股份有限公司	未获取	454	N
	10 中铁建金融租赁有限公司	423	540	↓
	11 山东通达金融租赁有限公司	401	379	—
	12 河南九鼎金融租赁股份有限公司	350	348	—
	13 前海兴邦金融租赁有限责任公司	339	308	—
	14 浙江稠州金融租赁有限公司	330	243	—
	15 长城国兴金融租赁有限公司	113	(2,189)	—
16 哈银金融租赁有限责任公司	未获取	未获取	N	

注：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。

按归母净利润

融资租赁

序号	公司名称	2023年度 (人民币百万元)	2022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	6,193	6,129	—
	2 中银航空租赁有限公司	3,855	3,545	↑
	3 平安国际融资租赁有限公司	2,731	3,669	↓
	4 中电投融和融资租赁有限公司	1,568	1,393	↑
	5 海通恒信国际融资租赁股份有限公司	1,469	1,434	—
	6 国网国际融资租赁有限公司	1,326	1,507	↓
	7 渤海租赁股份有限公司	1,281	(1,987)	—
样本 B组	1 仲利国际融资租赁有限公司	2,825	2,880	—
	2 通用环球医疗集团有限公司	2,021	1,888	—
	3 一汽租赁有限公司	1,396	1,252	↑
	4 广州越秀融资租赁有限公司	1,311	1,265	↓
	5 华能天成融资租赁有限公司	1,117	1,000	—
	6 中交融资租赁有限公司	900	795	↑
	7 招商局融资租赁有限公司	806	647	↑
	8 海发宝诚融资租赁有限公司	802	851	↓
	9 国新融资租赁有限公司	794	686	↓
	10 华电融资租赁有限公司	581	570	—
	11 芯鑫融资租赁有限责任公司	553	410	—
	12 中国飞机租赁集团控股有限公司	167	31	↑
	13 国能融资租赁有限公司	20	105	↓
样本 C组	1 中国船舶(香港)航运租赁有限公司	1,712	1,447	—
	2 上海易鑫融资租赁有限公司	1,123	622	↑
	3 国药控股(中国)融资租赁有限公司	930	811	↑
	4 梅赛德斯-奔驰租赁有限公司	922	1,127	↓
	5 国泰租赁有限公司	865	965	↓
	6 无锡财通融资租赁有限公司	664	558	↑
	7 青岛城乡建设融资租赁有限公司	620	649	↓
	8 华润融资租赁有限公司	552	487	↑
	9 东航国际融资租赁有限公司	541	370	↑
	10 中广核国际融资租赁有限公司	534	519	—
	11 南航国际融资租赁有限公司	470	561	↓
	12 平安点创国际融资租赁有限公司	462	369	↑
	13 三峡融资租赁有限公司	389	551	↓
	14 深圳市融资租赁(集团)有限公司	388	343	↑
	15 华宝都鼎(上海)融资租赁有限公司	384	311	↑
	16 中国康富国际租赁股份有限公司	348	347	↓
	17 诚泰融资租赁(上海)有限公司	321	304	↑
	18 中建投租赁股份有限公司	318	353	↓
	19 中核融资租赁有限公司	240	279	↑
	20 大唐融资租赁有限公司	171	318	↓
	21 狮桥融资租赁(中国)有限公司	43	31	—

二. 成长类指标

按总资产增速



序号	公司名称	2023年度 (%)	2022年度 (%)
样本 A 组	1 苏银金融租赁股份有限公司	26.20%	15.35%
	2 农银金融租赁有限公司	24.50%	8.54%
	3 永赢金融租赁有限公司	22.81%	28.45%
	4 华夏金融租赁有限公司	18.79%	10.48%
	5 国银金融租赁股份有限公司	15.50%	3.77%
	6 浦银金融租赁股份有限公司	14.27%	10.83%
	7 交银金融租赁有限责任公司	12.73%	12.57%
	8 招银金融租赁有限公司	11.76%	14.84%
	9 江苏金融租赁股份有限公司	10.03%	9.75%
	10 兴业金融租赁有限责任公司	9.82%	2.92%
	11 民生金融租赁股份有限公司	9.63%	-7.87%
	12 建信金融租赁有限公司	7.95%	1.13%
	13 光大金融租赁股份有限公司	5.10%	0.57%
	14 工银金融租赁有限公司	-5.47%	-0.47%
	15 华融金融租赁股份有限公司	未获取	-8.55%
样本 B 组	1 北银金融租赁有限公司	25.91%	-1.99%
	2 浙江浙银金融租赁股份有限公司	25.24%	24.76%
	3 太平石化金融租赁有限责任公司	23.25%	-3.05%
	4 渝农商金融租赁有限责任公司	22.10%	18.83%
	5 湖北金融租赁股份有限公司	19.45%	17.67%
	6 中银金融租赁有限公司	19.24%	29.23%
	7 中信金融租赁有限公司	18.91%	-1.68%
	8 中国外贸金融租赁有限公司	15.81%	-0.73%
	9 昆仑金融租赁有限责任公司	13.78%	1.26%
	10 徽银金融租赁有限公司	6.80%	6.94%
	11 信达金融租赁有限公司	3.50%	13.47%
样本 C 组	1 浙江稠州金融租赁有限公司	20.18%	17.28%
	2 山东汇通金融租赁有限公司	20.14%	17.82%
	3 山东通达金融租赁有限公司	19.92%	18.92%
	4 重庆鈇渝金融租赁股份有限公司	14.00%	17.87%
	5 江南金融租赁股份有限公司	11.67%	10.74%
	6 长江联合金融租赁有限公司	10.39%	3.92%
	7 河北省金融租赁有限公司	8.02%	8.78%
	8 前海兴邦金融租赁有限责任公司	7.60%	9.14%
	9 河南九鼎金融租赁股份有限公司	6.86%	9.09%
	10 苏州金融租赁股份有限公司	6.44%	18.24%
	11 佛山海晟金融租赁股份有限公司	3.79%	24.04%
	12 贵阳贵银金融租赁有限责任公司	1.89%	4.10%
	13 哈银金融租赁有限责任公司	1.77%	-2.36%
	14 洛银金融租赁股份有限公司	未获取	-2.59%
	15 中铁建金融租赁有限公司	-4.55%	-1.11%
	16 长城国兴金融租赁有限公司	-22.47%	-19.09%

注：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%

按总资产增速

 融资租赁

序号	公司名称	2023年度 (%)	2022年度 (%)
样本 A 组	1 国网国际融资租赁有限公司	25.33%	19.01%
	2 中电投融和融资租赁有限公司	20.38%	0.43%
	3 中银航空租赁有限公司	11.37%	0.96%
	4 远东宏信有限公司	1.29%	3.31%
	5 渤海租赁股份有限公司	-0.80%	6.21%
	6 海通恒信国际融资租赁股份有限公司	-0.93%	8.52%
	7 平安国际融资租赁有限公司	-7.15%	-5.64%
样本 B 组	1 国能融资租赁有限公司	98.82%	7.04%
	2 华电融资租赁有限公司	25.27%	13.64%
	3 一汽租赁有限公司	19.36%	-4.59%
	4 国新融资租赁有限公司	17.79%	22.95%
	5 华能天成融资租赁有限公司	15.86%	5.42%
	6 广州越秀融资租赁有限公司	12.62%	13.80%
	7 芯鑫融资租赁有限责任公司	10.09%	-3.98%
	8 中国飞机租赁集团控股有限公司	9.69%	20.83%
	9 中交融资租赁有限公司	8.40%	4.81%
	10 招商局融资租赁有限公司	5.67%	13.42%
	11 仲利国际融资租赁有限公司	5.45%	未获取
	12 通用环球医疗集团有限公司	4.37%	10.13%
	13 海发宝诚融资租赁有限公司	1.24%	34.58%
样本 C 组	1 三峡融资租赁有限公司	50.88%	-45.03%
	2 上海易鑫融资租赁有限公司	43.16%	19.58%
	3 深圳市融资租赁(集团)有限公司	38.33%	53.87%
	4 华宝都鼎(上海)融资租赁有限公司	30.00%	26.53%
	5 无锡财通融资租赁有限公司	28.73%	48.42%
	6 华润融资租赁有限公司	25.19%	22.35%
	7 中国康富国际租赁股份有限公司	18.33%	39.01%
	8 国药控股(中国)融资租赁有限公司	15.23%	3.84%
	9 中国船舶(香港)航运租赁有限公司	13.02%	8.29%
	10 中核融资租赁有限公司	12.64%	1.54%
	11 大唐融资租赁有限公司	8.25%	15.75%
	12 平安点创国际融资租赁有限公司	4.57%	4.29%
	13 国泰租赁有限公司	4.12%	13.85%
	14 诚泰融资租赁(上海)有限公司	2.48%	16.28%
	15 南航国际融资租赁有限公司	1.19%	37.81%
	16 青岛城乡建设融资租赁有限公司	0.19%	17.86%
	17 东航国际融资租赁有限公司	-1.71%	-22.65%
	18 中建投租赁股份有限公司	-6.12%	-5.68%
	19 狮桥融资租赁(中国)有限公司	-9.84%	9.45%
	20 中广核国际融资租赁有限公司	-14.35%	9.78%
	21 梅赛德斯-奔驰租赁有限公司	-27.19%	-14.30%

按营业总收入增速

金融租赁

序号	公司名称	2023年度 (%)	2022年度 (%)
样本 A 组	1 交银金融租赁有限责任公司	24.75%	10.24%
	2 华夏金融租赁有限公司	23.25%	-0.56%
	3 永赢金融租赁有限公司	19.09%	32.07%
	4 苏银金融租赁股份有限公司	18.49%	11.73%
	5 招银金融租赁有限公司	17.09%	25.21%
	6 浦银金融租赁股份有限公司	15.03%	10.74%
	7 农银金融租赁有限公司	12.66%	10.12%
	8 江苏金融租赁股份有限公司	9.80%	6.07%
	9 民生金融租赁股份有限公司	7.46%	-8.22%
	10 国银金融租赁股份有限公司	6.39%	7.45%
	11 工银金融租赁有限公司	5.93%	2.46%
	12 建信金融租赁有限公司	5.28%	-2.07%
	13 光大金融租赁股份有限公司	4.83%	-1.42%
	14 华融金融租赁股份有限公司	未获取	-1.64%
	15 兴业金融租赁有限责任公司	-2.10%	-4.92%
样本 B 组	1 浙江浙银金融租赁股份有限公司	16.01%	21.44%
	2 昆仑金融租赁有限责任公司	13.00%	-20.55%
	3 湖北金融租赁股份有限公司	未获取	12.36%
	4 徽银金融租赁有限公司	2.89%	-2.74%
	5 太平石化金融租赁有限责任公司	2.72%	1.89%
	6 信达金融租赁有限公司	-1.69%	17.66%
	7 中国外贸金融租赁有限公司	-5.53%	-2.21%
	8 北银金融租赁有限公司	未获取	-14.50%
	9 中信金融租赁有限公司	未获取	未获取
	10 中银金融租赁有限公司	未获取	未获取
	11 渝农商金融租赁有限责任公司	未获取	未获取
样本 C 组	1 山东通达金融租赁有限公司	91.35%	7.14%
	2 浙江稠州金融租赁有限公司	17.20%	15.00%
	3 前海兴邦金融租赁有限责任公司	未获取	15.75%
	4 重庆鈇渝金融租赁股份有限公司	14.27%	14.10%
	5 佛山海晟金融租赁股份有限公司	未获取	12.95%
	6 山东汇通金融租赁有限公司	10.77%	18.25%
	7 江南金融租赁股份有限公司	8.15%	5.34%
	8 河南九鼎金融租赁股份有限公司	未获取	6.48%
	9 河北省金融租赁有限公司	-1.38%	-1.29%
	10 中铁建金融租赁有限公司	-9.81%	-4.93%
	11 洛银金融租赁股份有限公司	未获取	-11.01%
	12 长城国兴金融租赁有限公司	-23.14%	-38.47%
	13 苏州金融租赁股份有限公司	未获取	未获取
	14 贵阳贵银金融租赁有限责任公司	未获取	未获取
	15 长江联合金融租赁有限公司	未获取	未获取
	16 哈银金融租赁有限责任公司	未获取	未获取

注：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%。

按营业总收入增速

融资租赁

序号	公司名称	2023年度 (%)	2022年度 (%)
样本 A 组	1 中银航空租赁有限公司	11.76%	10.14%
	2 渤海租赁股份有限公司	5.49%	19.15%
	3 远东宏信有限公司	3.76%	8.74%
	4 中电投融和融资租赁有限公司	2.00%	-4.87%
	5 海通恒信国际融资租赁股份有限公司	-0.18%	1.84%
	6 国网国际融资租赁有限公司	-0.30%	39.80%
	7 平安国际融资租赁有限公司	-2.24%	-1.93%
样本 B 组	1 国能融资租赁有限公司	21.68%	-2.59%
	2 中国飞机租赁集团控股有限公司	19.72%	31.64%
	3 一汽租赁有限公司	19.54%	5.20%
	4 国新融资租赁有限公司	17.73%	17.92%
	5 通用环球医疗集团有限公司	13.06%	21.78%
	6 华电融资租赁有限公司	9.67%	8.13%
	7 华能天成融资租赁有限公司	7.53%	7.35%
	8 仲利国际融资租赁有限公司	6.21%	未获取
	9 广州越秀融资租赁有限公司	4.51%	5.34%
	10 中交融资租赁有限公司	2.89%	15.18%
	11 招商局融资租赁有限公司	-1.23%	6.76%
	12 海发宝诚融资租赁有限公司	-4.43%	34.84%
	13 芯鑫融资租赁有限责任公司	-11.28%	10.34%
样本 C 组	1 中国康富国际租赁股份有限公司	51.33%	-10.33%
	2 深圳市融资租赁(集团)有限公司	50.97%	-33.51%
	3 无锡财通融资租赁有限公司	40.84%	35.60%
	4 上海易鑫融资租赁有限公司	29.09%	54.34%
	5 华润融资租赁有限公司	19.47%	16.47%
	6 中国船舶(香港)航运租赁有限公司	18.80%	34.39%
	7 平安点创国际融资租赁有限公司	11.45%	24.06%
	8 国药控股(中国)融资租赁有限公司	10.14%	7.22%
	9 中广核国际融资租赁有限公司	9.52%	-5.00%
	10 诚泰融资租赁(上海)有限公司	8.95%	-6.83%
	11 华宝都鼎(上海)融资租赁有限公司	6.11%	34.32%
	12 中核融资租赁有限公司	-1.30%	10.54%
	13 南航国际融资租赁有限公司	-5.35%	49.20%
	14 青岛城乡建设融资租赁有限公司	-5.91%	17.29%
	15 狮桥融资租赁(中国)有限公司	-16.97%	-10.38%
	16 大唐融资租赁有限公司	-17.60%	16.07%
	17 中建投租赁股份有限公司	-17.67%	-9.55%
	18 梅赛德斯-奔驰租赁有限公司	-20.32%	-14.23%
	19 东航国际融资租赁有限公司	-20.99%	-14.66%
	20 国泰租赁有限公司	-38.37%	26.62%
	21 三峡融资租赁有限公司	-41.03%	-4.18%

按归母净利润增速

金融租赁

序号	公司名称	2023年度 (%)	2022年度 (%)
样本 A 组	1 工银金融租赁有限公司	290.36%	-91.03%
	2 建信金融租赁有限公司	73.08%	-46.72%
	3 农银金融租赁有限公司	68.24%	41.16%
	4 永赢金融租赁有限公司	31.82%	48.30%
	5 国银金融租赁股份有限公司	23.84%	-14.56%
	6 苏银金融租赁股份有限公司	21.31%	25.69%
	7 浦银金融租赁股份有限公司	12.75%	13.84%
	8 招银金融租赁有限公司	12.25%	13.25%
	9 光大金融租赁股份有限公司	11.61%	17.19%
	10 江苏金融租赁股份有限公司	10.30%	16.41%
	11 华夏金融租赁有限公司	5.83%	24.94%
	12 交银金融租赁有限责任公司	5.01%	8.07%
	13 兴业金融租赁有限责任公司	0.46%	12.85%
	14 华融金融租赁股份有限公司	未获取	-19.82%
	15 民生金融租赁股份有限公司	-23.24%	-23.36%
样本 B 组	1 中银金融租赁有限公司	38.58%	1,394.12%
	2 信达金融租赁有限公司	37.13%	86.76%
	3 昆仑金融租赁有限责任公司	21.79%	-17.08%
	4 浙江浙银金融租赁股份有限公司	20.24%	26.00%
	5 中信金融租赁有限公司	18.31%	156.52%
	6 徽银金融租赁有限公司	13.16%	11.37%
	7 渝农商金融租赁有限责任公司	8.45%	19.75%
	8 北银金融租赁有限公司	8.18%	0.47%
	9 中国外贸金融租赁有限公司	3.44%	15.38%
	10 太平石化金融租赁有限责任公司	2.77%	8.03%
	11 湖北金融租赁股份有限公司	-55.23%	12.08%
样本 C 组	1 浙江稠州金融租赁有限公司	35.80%	15.71%
	2 佛山海晟金融租赁股份有限公司	24.38%	31.45%
	3 江南金融租赁股份有限公司	23.76%	26.42%
	4 苏州金融租赁股份有限公司	19.90%	16.67%
	5 重庆鈇渝金融租赁股份有限公司	18.27%	22.64%
	6 山东汇通金融租赁有限公司	15.62%	13.39%
	7 长江联合金融租赁有限公司	11.40%	31.29%
	8 前海兴邦金融租赁有限责任公司	10.06%	11.19%
	9 山东通达金融租赁有限公司	5.80%	未获取
	10 河北省金融租赁有限公司	2.96%	4.12%
	11 河南九鼎金融租赁股份有限公司	0.57%	11.90%
	12 洛银金融租赁股份有限公司	未获取	-10.28%
	13 贵阳贵银金融租赁有限责任公司	-14.16%	-20.03%
	14 中铁建金融租赁有限公司	-21.67%	18.94%
	15 长城国兴金融租赁有限公司	不适用	-464.83%
	16 哈银金融租赁有限责任公司	未获取	未获取

注：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%。

按归母净利润增速

融资租赁

序号	公司名称	2023年度 (%)	2022年度 (%)
样本A组	1 中电投融和融资租赁有限公司	12.56%	14.27%
	2 中银航空租赁有限公司	8.74%	-2.11%
	3 海通恒信国际融资租赁股份有限公司	2.44%	8.55%
	4 远东宏信有限公司	1.04%	11.19%
	5 国网国际融资租赁有限公司	-12.01%	100.93%
	6 平安国际融资租赁有限公司	-25.57%	-15.05%
	7 渤海租赁股份有限公司	不适用	不适用
样本B组	1 中国飞机租赁集团控股有限公司	437.20%	-92.89%
	2 芯鑫融资租赁有限责任公司	34.88%	-30.63%
	3 招商局融资租赁有限公司	24.57%	25.88%
	4 国新融资租赁有限公司	15.74%	18.28%
	5 中交融资租赁有限公司	13.21%	40.21%
	6 华能天成融资租赁有限公司	11.70%	25.31%
	7 一汽租赁有限公司	11.50%	85.48%
	8 通用环球医疗集团有限公司	7.04%	2.89%
	9 广州越秀融资租赁有限公司	3.64%	5.33%
	10 华电融资租赁有限公司	1.93%	16.33%
	11 仲利国际融资租赁有限公司	-1.91%	未获取
	12 海发宝诚融资租赁有限公司	-5.76%	89.11%
	13 国能融资租赁有限公司	-80.95%	-41.01%
样本C组	1 上海易鑫融资租赁有限公司	80.55%	541.24%
	2 东航国际融资租赁有限公司	46.22%	-31.10%
	3 狮桥融资租赁(中国)有限公司	38.71%	-85.02%
	4 平安点创国际融资租赁有限公司	25.20%	22.19%
	5 华宝都鼎(上海)融资租赁有限公司	23.47%	50.97%
	6 无锡财通融资租赁有限公司	19.00%	46.46%
	7 中国船舶(香港)航运租赁有限公司	18.32%	28.97%
	8 国药控股(中国)融资租赁有限公司	14.67%	15.04%
	9 华润融资租赁有限公司	13.35%	21.45%
	10 深圳市融资租赁(集团)有限公司	13.12%	-62.68%
	11 诚泰融资租赁(上海)有限公司	5.59%	0.33%
	12 中广核国际融资租赁有限公司	2.89%	17.69%
	13 中国康富国际租赁股份有限公司	0.29%	4.20%
	14 青岛城乡建设融资租赁有限公司	-4.47%	32.45%
	15 中建投租赁股份有限公司	-9.92%	16.12%
	16 国泰租赁有限公司	-10.36%	61.37%
	17 中核融资租赁有限公司	-13.98%	33.49%
	18 南航国际融资租赁有限公司	-16.22%	12.20%
	19 梅赛德斯-奔驰租赁有限公司	-18.19%	-30.52%
	20 三峡融资租赁有限公司	-29.40%	36.39%
	21 大唐融资租赁有限公司	-46.23%	178.95%

三. 效率类指标

按总资产收益率



序号	公司名称	2023年度 (%)	2022年度 (%)
样本 A 组	1 苏银金融租赁股份有限公司	2.39%	2.38%
	2 江苏金融租赁股份有限公司	2.32%	2.32%
	3 永赢金融租赁有限公司	1.99%	1.89%
	4 兴业金融租赁有限责任公司	1.95%	2.06%
	5 华夏金融租赁有限公司	1.69%	1.84%
	6 光大金融租赁股份有限公司	1.47%	1.35%
	7 招银金融租赁有限公司	1.33%	1.35%
	8 农银金融租赁有限公司	1.18%	0.82%
	9 建信金融租赁有限公司	1.17%	0.71%
	10 国银金融租赁股份有限公司	1.09%	0.96%
	11 华融金融租赁股份有限公司	未获取	1.07%
	12 交银金融租赁有限责任公司	1.05%	1.13%
	13 浦银金融租赁股份有限公司	0.94%	0.94%
	14 民生金融租赁股份有限公司	0.44%	0.57%
	15 工银金融租赁有限公司	0.27%	0.07%
样本 B 组	1 昆仑金融租赁有限责任公司	2.11%	1.86%
	2 中国外贸金融租赁有限公司	1.79%	1.86%
	3 渝农商金融租赁有限责任公司	1.77%	1.97%
	4 中信金融租赁有限公司	1.51%	1.38%
	5 浙江浙银金融租赁股份有限公司	1.48%	1.54%
	6 徽银金融租赁有限公司	1.44%	1.36%
	7 中银金融租赁有限公司	1.34%	1.19%
	8 太平石化金融租赁有限责任公司	1.26%	1.35%
	9 北银金融租赁有限公司	0.98%	1.01%
	10 信达金融租赁有限公司	0.90%	0.71%
	11 湖北金融租赁股份有限公司	0.74%	1.97%
样本 C 组	1 江南金融租赁股份有限公司	2.13%	1.91%
	2 洛银金融租赁股份有限公司	未获取	1.88%
	3 山东汇通金融租赁有限公司	1.81%	1.87%
	4 长江联合金融租赁有限公司	1.79%	1.72%
	5 山东通达金融租赁有限公司	1.78%	2.01%
	6 浙江稠州金融租赁有限公司	1.78%	1.56%
	7 佛山海晟金融租赁股份有限公司	1.75%	1.58%
	8 重庆鈇渝金融租赁股份有限公司	1.61%	1.58%
	9 苏州金融租赁股份有限公司	1.47%	1.37%
	10 贵阳贵银金融租赁有限责任公司	1.47%	1.76%
	11 前海兴邦金融租赁有限责任公司	1.45%	1.43%
	12 河北省金融租赁有限公司	1.24%	1.31%
	13 河南九鼎金融租赁股份有限公司	1.03%	1.11%
	14 中铁建金融租赁有限公司	0.96%	1.19%
	15 长城国兴金融租赁有限公司	0.25%	-3.83%
	16 哈银金融租赁有限责任公司	未获取	未获取

注：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%。

按总资产收益率

融资租赁

序号	公司名称	2023年度 (%)	2022年度 (%)
样本A组	1 中银航空租赁有限公司	2.37%	2.32%
	2 远东宏信有限公司	1.98%	1.93%
	3 中电投融和融资租赁有限公司	1.71%	1.68%
	4 海通恒信国际融资租赁股份有限公司	1.30%	1.28%
	5 平安国际融资租赁有限公司	1.10%	1.38%
	6 国网国际融资租赁有限公司	0.76%	1.03%
	7 渤海租赁股份有限公司	0.69%	-0.93%
样本B组	1 仲利国际融资租赁有限公司	5.22%	5.44%
	2 通用环球医疗集团有限公司	2.80%	2.84%
	3 华能天成融资租赁有限公司	1.97%	1.96%
	4 一汽租赁有限公司	1.90%	1.88%
	5 广州越秀融资租赁有限公司	1.83%	1.95%
	6 招商局融资租赁有限公司	1.63%	1.43%
	7 中交融资租赁有限公司	1.60%	2.00%
	8 华电融资租赁有限公司	1.29%	1.52%
	9 海发宝诚融资租赁有限公司	1.25%	1.53%
	10 国新融资租赁有限公司	1.25%	1.29%
	11 芯鑫融资租赁有限责任公司	0.86%	0.56%
	12 中国飞机租赁集团控股有限公司	0.38%	0.41%
	13 国能融资租赁有限公司	0.05%	0.41%
样本C组	1 中国船舶(香港)航运租赁有限公司	4.46%	4.28%
	2 上海易鑫融资租赁有限公司	3.80%	2.70%
	3 青岛城乡建设融资租赁有限公司	2.85%	3.23%
	4 平安点创国际融资租赁有限公司	2.29%	1.91%
	5 国药控股(中国)融资租赁有限公司	2.15%	2.05%
	6 国泰租赁有限公司	2.14%	2.52%
	7 梅赛德斯-奔驰租赁有限公司	2.03%	1.97%
	8 中广核国际融资租赁有限公司	1.88%	1.83%
	9 三峡融资租赁有限公司	1.87%	2.35%
	10 无锡财通融资租赁有限公司	1.86%	2.10%
	11 东航国际融资租赁有限公司	1.78%	1.05%
	12 南航国际融资租赁有限公司	1.74%	2.42%
	13 深圳市融资租赁(集团)有限公司	1.55%	1.91%
	14 华润融资租赁有限公司	1.52%	1.66%
	15 华宝都鼎(上海)融资租赁有限公司	1.49%	1.56%
	16 诚泰融资租赁(上海)有限公司	1.26%	1.25%
	17 中国康富国际租赁股份有限公司	1.07%	1.22%
	18 中核融资租赁有限公司	0.72%	0.90%
	19 中建投租赁股份有限公司	0.67%	0.70%
	20 大唐融资租赁有限公司	0.57%	1.31%
	21 狮桥融资租赁(中国)有限公司	0.17%	0.12%

按归母净资产收益率

金融租赁

序号	公司名称	2023年度 (%)	2022年度 (%)
样本A组	1 永赢金融租赁有限公司	19.36%	18.73%
	2 苏银金融租赁股份有限公司	18.12%	17.93%
	3 华夏金融租赁有限公司	16.22%	17.71%
	4 江苏金融租赁股份有限公司	15.81%	15.89%
	5 光大金融租赁股份有限公司	13.98%	14.22%
	6 招银金融租赁有限公司	11.76%	11.94%
	7 国银金融租赁股份有限公司	11.60%	10.41%
	8 兴业金融租赁有限责任公司	11.09%	12.22%
	9 浦银金融租赁股份有限公司	10.16%	9.91%
	10 农银金融租赁有限公司	9.41%	6.07%
	11 交银金融租赁有限责任公司	9.32%	9.92%
	12 建信金融租赁有限公司	6.83%	4.15%
	13 华融金融租赁股份有限公司	未获取	6.46%
	14 民生金融租赁股份有限公司	3.50%	4.86%
	15 工银金融租赁有限公司	1.84%	0.49%
样本B组	1 渝农商金融租赁有限责任公司	16.15%	17.63%
	2 浙江浙银金融租赁股份有限公司	14.07%	12.97%
	3 徽银金融租赁有限公司	12.64%	12.60%
	4 中信金融租赁有限公司	10.87%	10.21%
	5 昆仑金融租赁有限责任公司	9.99%	8.69%
	6 中国外贸金融租赁有限公司	9.58%	10.09%
	7 太平石化金融租赁有限责任公司	9.11%	9.49%
	8 信达金融租赁有限公司	8.43%	6.63%
	9 北银金融租赁有限公司	7.18%	8.43%
	10 湖北金融租赁股份有限公司	6.36%	15.83%
	11 中银金融租赁有限公司	6.09%	4.64%
样本C组	1 江南金融租赁股份有限公司	17.63%	16.47%
	2 浙江稠州金融租赁有限公司	16.13%	13.80%
	3 佛山海晟金融租赁股份有限公司	15.76%	14.53%
	4 长江联合金融租赁有限公司	13.86%	13.81%
	5 重庆鈇渝金融租赁股份有限公司	13.39%	12.48%
	6 前海兴邦金融租赁有限责任公司	13.06%	13.55%
	7 山东汇通金融租赁有限公司	12.86%	13.80%
	8 洛银金融租赁股份有限公司	未获取	12.47%
	9 苏州金融租赁股份有限公司	11.64%	12.06%
	10 山东通达金融租赁有限公司	10.86%	13.24%
	11 贵阳贵银金融租赁有限责任公司	9.76%	12.51%
	12 河南九鼎金融租赁股份有限公司	9.71%	10.69%
	13 河北省金融租赁有限公司	7.85%	8.26%
	14 中铁建金融租赁有限公司	6.39%	8.79%
	15 长城国兴金融租赁有限公司	2.24%	-35.96%
	16 哈银金融租赁有限责任公司	未获取	未获取

注：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。

按归母净资产收益率

融资租赁

序号	公司名称	2023年度 (%)	2022年度 (%)
样本A组	1 中银航空租赁有限公司	14.00%	10.16%
	2 远东宏信有限公司	12.99%	14.13%
	3 中电投融和融资租赁有限公司	11.34%	10.78%
	4 海通恒信国际融资租赁股份有限公司	8.88%	9.16%
	5 平安国际融资租赁有限公司	6.40%	8.36%
	6 国网国际融资租赁有限公司	5.62%	7.21%
	7 渤海租赁股份有限公司	4.47%	-7.45%
样本B组	1 仲利国际融资租赁有限公司	20.31%	21.89%
	2 一汽租赁有限公司	14.15%	14.02%
	3 通用环球医疗集团有限公司	13.63%	13.95%
	4 华能天成融资租赁有限公司	13.01%	12.47%
	5 招商局融资租赁有限公司	10.50%	9.07%
	6 广州越秀融资租赁有限公司	10.33%	11.10%
	7 国新融资租赁有限公司	9.79%	9.41%
	8 中交融资租赁有限公司	9.06%	9.83%
	9 海发宝诚融资租赁有限公司	8.30%	10.08%
	10 华电融资租赁有限公司	7.22%	8.77%
	11 中国飞机租赁集团控股有限公司	4.12%	0.78%
	12 芯鑫融资租赁有限责任公司	3.41%	2.70%
	13 国能融资租赁有限公司	0.37%	3.07%
样本C组	1 中国船舶(香港)航运租赁有限公司	15.76%	15.66%
	2 青岛城乡建设融资租赁有限公司	14.77%	17.18%
	3 国药控股(中国)融资租赁有限公司	13.52%	13.12%
	4 中广核国际融资租赁有限公司	12.76%	13.34%
	5 梅赛德斯-奔驰租赁有限公司	12.53%	13.28%
	6 平安点创国际融资租赁有限公司	12.23%	10.90%
	7 华润融资租赁有限公司	11.10%	11.55%
	8 上海易鑫融资租赁有限公司	10.92%	6.42%
	9 华宝都鼎(上海)融资租赁有限公司	10.15%	10.74%
	10 南航国际融资租赁有限公司	9.61%	12.43%
	11 无锡财通融资租赁有限公司	9.60%	11.65%
	12 国泰租赁有限公司	9.56%	11.53%
	13 东航国际融资租赁有限公司	9.54%	6.76%
	14 深圳市融资租赁(集团)有限公司	8.72%	8.41%
	15 中国康富国际租赁股份有限公司	7.04%	7.44%
	16 三峡融资租赁有限公司	6.95%	11.51%
	17 诚泰融资租赁(上海)有限公司	6.49%	6.35%
	18 中核融资租赁有限公司	5.26%	7.74%
	19 中建投租赁股份有限公司	4.35%	4.86%
	20 大唐融资租赁有限公司	2.87%	4.94%
	21 狮桥融资租赁(中国)有限公司	1.11%	0.81%

按营业总收入占总资产比率

金融租赁

序号	公司名称	2023年度 (%)	2022年度 (%)
样本 A 组	1 交银金融租赁有限责任公司	7.68%	6.94%
	2 招银金融租赁有限公司	7.37%	7.13%
	3 民生金融租赁股份有限公司	7.04%	6.58%
	4 国银金融租赁股份有限公司	6.97%	7.19%
	5 苏银金融租赁股份有限公司	6.71%	6.86%
	6 工银金融租赁有限公司	6.68%	6.12%
	7 华融金融租赁股份有限公司	未获取	6.68%
	8 江苏金融租赁股份有限公司	6.66%	6.67%
	9 永赢金融租赁有限公司	6.62%	6.97%
	10 华夏金融租赁有限公司	6.30%	5.87%
	11 浦银金融租赁股份有限公司	6.27%	6.14%
	12 建信金融租赁有限公司	6.11%	6.07%
	13 光大金融租赁股份有限公司	5.32%	5.22%
	14 兴业金融租赁有限责任公司	4.89%	5.31%
	15 农银金融租赁有限公司	4.63%	4.80%
样本 B 组	1 湖北金融租赁股份有限公司	未获取	6.94%
	2 徽银金融租赁有限公司	6.75%	7.01%
	3 浙江浙银金融租赁股份有限公司	5.96%	6.43%
	4 太平石化金融租赁有限责任公司	5.75%	6.15%
	5 北银金融租赁有限公司	未获取	5.64%
	6 信达金融租赁有限公司	5.05%	5.56%
	7 中国外贸金融租赁有限公司	4.86%	5.53%
	8 昆仑金融租赁有限责任公司	4.76%	4.53%
	9 中信金融租赁有限公司	未获取	未获取
	10 中银金融租赁有限公司	未获取	未获取
	11 渝农商金融租赁有限责任公司	未获取	未获取
样本 C 组	1 中铁建金融租赁有限公司	8.10%	8.73%
	2 山东通达金融租赁有限公司	7.27%	4.54%
	3 前海兴邦金融租赁有限责任公司	未获取	7.10%
	4 洛银金融租赁股份有限公司	未获取	7.08%
	5 江南金融租赁股份有限公司	7.07%	7.27%
	6 山东汇通金融租赁有限公司	6.66%	7.16%
	7 河南九鼎金融租赁股份有限公司	未获取	6.65%
	8 浙江稠州金融租赁有限公司	6.55%	6.64%
	9 重庆鈇渝金融租赁股份有限公司	6.28%	6.36%
	10 佛山海晟金融租赁股份有限公司	未获取	6.11%
	11 河北省金融租赁有限公司	5.77%	6.34%
	12 长城国兴金融租赁有限公司	3.96%	4.09%
	13 贵阳贵银金融租赁有限责任公司	未获取	未获取
	14 苏州金融租赁股份有限公司	未获取	未获取
	15 长江联合金融租赁有限公司	未获取	未获取
	16 哈银金融租赁有限责任公司	未获取	未获取

注：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%。

按营业总收入占总资产比率

 融资租赁

序号	公司名称	2023年度 (%)	2022年度 (%)
样本A组	1 渤海租赁股份有限公司	12.82%	12.47%
	2 远东宏信有限公司	10.87%	10.72%
	3 中银航空租赁有限公司	10.68%	10.14%
	4 平安国际融资租赁有限公司	7.69%	7.36%
	5 海通恒信国际融资租赁股份有限公司	7.01%	7.28%
	6 中电投融和融资租赁有限公司	5.39%	5.84%
	7 国网国际融资租赁有限公司	4.09%	5.02%
样本B组	1 通用环球医疗集团有限公司	17.35%	16.44%
	2 仲利国际融资租赁有限公司	12.77%	12.35%
	3 中国飞机租赁集团控股有限公司	8.28%	7.93%
	4 中交融资租赁有限公司	7.08%	7.34%
	5 一汽租赁有限公司	6.71%	6.01%
	6 海发宝诚融资租赁有限公司	6.06%	7.32%
	7 广州越秀融资租赁有限公司	5.70%	6.17%
	8 招商局融资租赁有限公司	5.68%	6.29%
	9 华能天成融资租赁有限公司	5.02%	5.17%
	10 国新融资租赁有限公司	4.45%	4.54%
	11 芯鑫融资租赁有限责任公司	4.33%	5.03%
	12 华电融资租赁有限公司	4.08%	4.45%
	13 国能融资租赁有限公司	2.79%	3.54%
样本C组	1 上海易鑫融资租赁有限公司	20.87%	21.40%
	2 国泰租赁有限公司	10.95%	19.31%
	3 狮桥融资租赁(中国)有限公司	9.83%	11.76%
	4 中国船舶(香港)航运租赁有限公司	8.49%	7.91%
	5 诚泰融资租赁(上海)有限公司	8.33%	8.32%
	6 平安点创国际融资租赁有限公司	8.21%	7.70%
	7 深圳市融资租赁(集团)有限公司	7.98%	7.64%
	8 南航国际融资租赁有限公司	7.46%	9.19%
	9 梅赛德斯-奔驰租赁有限公司	7.37%	7.38%
	10 青岛城乡建设融资租赁有限公司	7.09%	8.17%
	11 国药控股(中国)融资租赁有限公司	7.02%	6.99%
	12 无锡财通融资租赁有限公司	6.85%	6.65%
	13 中广核国际融资租赁有限公司	6.14%	5.45%
	14 中国康富国际租赁股份有限公司	6.08%	5.10%
	15 华润融资租赁有限公司	5.92%	6.14%
	16 中建投租赁股份有限公司	5.83%	6.66%
	17 华宝都鼎(上海)融资租赁有限公司	5.61%	6.79%
	18 东航国际融资租赁有限公司	3.69%	4.03%
	19 中核融资租赁有限公司	3.66%	3.97%
	20 三峡融资租赁有限公司	3.50%	5.29%
	21 大唐融资租赁有限公司	3.47%	4.71%

四. 杠杆类指标

按资本充足率



金融租赁

序号	公司名称	2023年12月31日 (%)	2022年12月31日 (%)
样本 A 组	1 兴业金融租赁有限责任公司	17.92%	17.87%
	2 华融金融租赁股份有限公司	未获取	17.62%
	3 建信金融租赁有限公司	17.31%	18.45%
	4 江苏金融租赁股份有限公司	15.70%	15.66%
	5 苏银金融租赁股份有限公司	15.34%	15.36%
	6 工银金融租赁有限公司	15.13%	14.33%
	7 光大金融租赁股份有限公司	14.89%	13.00%
	8 招银金融租赁有限公司	13.37%	13.28%
	9 农银金融租赁有限公司	12.70%	13.92%
	10 国银金融租赁股份有限公司	12.47%	12.46%
	11 永赢金融租赁有限公司	12.05%	11.13%
	12 交银金融租赁有限责任公司	11.70%	12.36%
	13 华夏金融租赁有限公司	11.43%	12.17%
	14 民生金融租赁股份有限公司	11.38%	11.37%
	15 浦银金融租赁股份有限公司	10.57%	10.80%
样本 B 组	1 昆仑金融租赁有限责任公司	21.45%	21.73%
	2 湖北金融租赁股份有限公司	未获取	13.67%
	3 太平石化金融租赁有限责任公司	13.90%	15.78%
	4 中信金融租赁有限公司	未获取	13.34%
	5 信达金融租赁有限公司	13.06%	12.89%
	6 徽银金融租赁有限公司	12.66%	12.27%
	7 北银金融租赁有限公司	未获取	12.10%
	8 浙江浙银金融租赁股份有限公司	11.08%	12.67%
	9 中国外贸金融租赁有限公司	未获取	未获取
	10 中银金融租赁有限公司	未获取	未获取
	11 渝农商金融租赁有限责任公司	未获取	未获取
样本 C 组	1 洛银金融租赁股份有限公司	未获取	17.31%
	2 中铁建金融租赁有限公司	16.76%	未获取
	3 贵阳贵银金融租赁有限责任公司	未获取	16.68%
	4 河北省金融租赁有限公司	16.30%	15.50%
	5 山东通达金融租赁有限公司	16.01%	未获取
	6 山东汇通金融租赁有限公司	15.54%	15.99%
	7 江南金融租赁股份有限公司	13.17%	12.61%
	8 苏州金融租赁股份有限公司	未获取	12.84%
	9 重庆鈇渝金融租赁股份有限公司	12.76%	12.99%
	10 前海兴邦金融租赁有限责任公司	未获取	12.66%
	11 佛山海晟金融租赁股份有限公司	未获取	12.08%
	12 河南九鼎金融租赁股份有限公司	未获取	11.06%
	13 浙江稠州金融租赁有限公司	未获取	未获取
	14 长城国兴金融租赁有限公司	未获取	未获取
	15 长江联合金融租赁有限公司	未获取	未获取
	16 哈银金融租赁有限责任公司	未获取	未获取

注：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	2023年12月31日 (%)	2022年12月31日 (%)
样本A组	1 中银航空租赁有限公司	76.22%	76.43%
	2 渤海租赁股份有限公司	82.56%	83.59%
	3 平安国际融资租赁有限公司	82.59%	83.11%
	4 海通恒信国际融资租赁股份有限公司	83.59%	84.88%
	5 远东宏信有限公司	83.62%	84.89%
	6 中电投融和融资租赁有限公司	85.50%	84.19%
	7 国网国际融资租赁有限公司	86.81%	86.34%
样本B组	1 芯鑫融资租赁有限责任公司	73.26%	72.72%
	2 仲利国际融资租赁有限公司	73.55%	75.03%
	3 通用环球医疗集团有限公司	74.65%	74.38%
	4 中交融资租赁有限公司	74.90%	78.03%
	5 广州越秀融资租赁有限公司	81.15%	81.42%
	6 华电融资租赁有限公司	82.38%	81.84%
	7 招商局融资租赁有限公司	84.30%	84.64%
	8 海发宝诚融资租赁有限公司	84.74%	85.12%
	9 华能天成融资租赁有限公司	85.40%	84.19%
	10 国能融资租赁有限公司	86.04%	87.13%
	11 一汽租赁有限公司	86.51%	85.17%
	12 国新融资租赁有限公司	87.23%	87.33%
	13 中国飞机租赁集团控股有限公司	91.41%	88.69%
样本C组	1 上海易鑫融资租赁有限公司	68.00%	56.75%
	2 中国船舶(香港)航运租赁有限公司	71.58%	71.27%
	3 国泰租赁有限公司	76.64%	76.06%
	4 无锡财通融资租赁有限公司	77.88%	77.36%
	5 三峡融资租赁有限公司	78.53%	65.02%
	6 青岛城乡建设融资租赁有限公司	79.33%	82.12%
	7 诚泰融资租赁(上海)有限公司	79.79%	80.04%
	8 平安点创国际融资租赁有限公司	80.50%	82.02%
	9 大唐融资租赁有限公司	80.54%	78.33%
	10 东航国际融资租赁有限公司	80.67%	81.93%
	11 南航国际融资租赁有限公司	81.45%	82.41%
	12 梅赛德斯-奔驰租赁有限公司	82.87%	84.52%
	13 深圳市融资租赁(集团)有限公司	82.91%	77.85%
	14 狮桥融资租赁(中国)有限公司	83.38%	85.15%
	15 中广核国际融资租赁有限公司	83.94%	86.47%
	16 中国康富国际租赁股份有限公司	84.09%	84.78%
	17 国药控股(中国)融资租赁有限公司	84.15%	84.05%
	18 华宝都鼎(上海)融资租赁有限公司	84.22%	86.65%
	19 中建投租赁股份有限公司	84.26%	84.97%
	20 中核融资租赁有限公司	84.39%	88.25%
	21 华润融资租赁有限公司	87.05%	85.42%

注：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%。

联系我们

张楚东

毕马威亚太区及中国
金融业主管合伙人

☎ +86 (21) 2212 2705

✉ tony.cheung@kpmg.com

陈少东

毕马威中国
金融审计部主管合伙人

☎ +86 (10) 8508 7014

✉ thomas.chan@kpmg.com

卢奕

毕马威亚太区及中国
税务和法律服务主管合伙人

☎ +86 (21) 2212 3421

✉ lewis.lu@kpmg.com

史剑

毕马威中国
银行业主管合伙人

☎ +86 (10) 8508 7112

✉ sam.shi@kpmg.com

薛晨俊

毕马威中国
金融业合伙人

☎ +86 (21) 2212 2592

✉ ivan.xue@kpmg.com

吴源泉

毕马威中国
金融业合伙人

☎ +86 (20) 3813 7576

✉ eddie.goh@kpmg.com

支宝才

毕马威中国
金融业战略咨询服务主管合伙人

☎ +86 (21) 2212 3123

✉ daniel.zhi@kpmg.com

蔡伟

毕马威中国
经济研究院院长

☎ +86 (21) 2212 3687

✉ gary.cai@kpmg.com

崔凯

毕马威中国
金融业财务管理咨询主管合伙人

☎ +86 (10) 8508 5403

✉ kai.cui@kpmg.com

钱少俊

毕马威中国
金融风险管理咨询服务合伙人

☎ +86 (21) 2212 2766

✉ richard.qian@kpmg.com

郑嵘

毕马威中国
金融业组织和人才变革咨询
主管合伙人

☎ +86 (21) 2212 3270

✉ rong.zheng@kpmg.com

黄荣兵

毕马威中国
金融风险管理咨询服务总监

☎ +86 (21) 2212 4311

✉ rongbing.huang@kpmg.com

关于毕马威

毕马威中国在三十一个城市设有办事机构，合伙人及员工超过14,000名，分布在北京、长春、长沙、成都、重庆、大连、东莞、佛山、福州、广州、海口、杭州、合肥、济南、南京、南通、宁波、青岛、上海、沈阳、深圳、苏州、太原、天津、武汉、无锡、厦门、西安、郑州、香港特别行政区和澳门特别行政区。在这些办事机构紧密合作下，毕马威中国能够高效和迅速地调动各方面的资源，为客户提供高质量的服务。

毕马威是一个由独立的专业成员所组成的全球性组织，提供审计、税务和咨询等专业服务。毕马威国际有限公司（“毕马威国际”）的成员所以毕马威为品牌开展业务运营，并提供专业服务。“毕马威”可以指毕马威全球性组织内的独立成员所，也可以指一家或多家毕马威成员所。

毕马威成员所遍布全球143个国家及地区，拥有超过273,000名专业人员。各成员所均为各自独立的法律主体，其对自身描述亦是如此。各毕马威成员所独立承担自身义务与责任。

毕马威国际有限公司是一家英国私营担保有限责任公司。毕马威国际及其关联实体不提供任何客户服务。

1992年，毕马威在中国内地成为首家获准开业的中外合作会计师事务所。2012年8月1日，毕马威成为四大会计师事务所之中首家从中外合作制转为特殊普通合伙的事务所。毕马威香港的成立更早在1945年。率先打入市场的先机以及对质量的不懈追求，使我们积累了丰富的行业经验，中国多家知名企业长期聘请毕马威提供广泛领域的专业服务（包括审计、税务和咨询），也反映了毕马威的领导地位。



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/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。

© 2024 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，毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司(英国私营担保有限公司)相关联的独立成员所全球组织中的成员。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。

刊物编号：CN-FS24-0002

二零二四年七月印刷