

融资租赁行业 2024 年信用回顾与 2025 年展望

金融机构部 官晨 任怡靖

摘要:

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

政策方面，金融租赁行业监管政策逐步落地，对金融租赁的监管更加细致，不断加强对租赁物适格性管理，引导融资租赁回归本源，部分金融租赁公司面临业务转型压力。商租公司的政策主要体现在政府文件中，主要是引导商业租赁公司开展绿色租赁、设备租赁和飞机租赁等业务。

债券发行方面，融资租赁行业债券发行规模较上年同期略有下降，非结构化产品规模略高于结构化产品，非结构化债券发行主体以AAA级为主。新发行非结构化债券中，2年期AA+主体评级债券发行利率和发行利差的差异最大，9个月AA+主体评级债券发行利率和发行利差的差异次之。大部分AAA级金租公司发行利差小于同级别商租公司，不同AAA级商租公司之间存在一定差异，反映投资者对同是AAA级主体评级的商租公司认可度存在一定差异。

2023年，商租与金租类样本企业资产总额（合计数）仍呈增长趋势，且整体增速有所回升，但综合类商租样本企业的资产规模出现回落。杠杆水平方面，金租公司的资产负债率高于商租，且更为平稳。尽管产业类商租样本企业杠杆水平略有增长，但受综合类和平台类样本企业影响，商租样本企业资产负债率（平均数）有所下降。业务资产方面，目前行业内样本企业的资产仍以融资租赁、特别是售后回租为主，但因政策影响，金租公司业务转型迫在眉睫；商租公司中的平台类和综合类样本企业因融资政策变化亦面临业务转型压力。但由于传统回租业务与政策鼓励业务差异大，融资租赁公司业务转型难度较大。资产质量方面，融资租赁样本企业不良率（平均数）均有所下降，金租样本企业不良率低于商租样本企业，需要关注不良资产认定标准对不良率的影响。盈利方面，2023年，金租样本企业的盈利能力高于商租样本企业。融资成本方面，2024年，行业直融成本呈下降趋势，AAA级别的平均融资成本低于AA+的平均融资成本，金租的融资成本低于商租。商租样本企业内部差异性较大，央企控股商租公司债券平均利差最

低，其他类平均利差最高。

展望2025年，从事产业类融资租赁业务的金租和商租公司面临的业务竞争仍将持续加剧，并将承受银行等信贷类金融机构的冲击；平台类商租公司需要关注客户资质下沉、息差收窄和业务转型风险；金租公司业务转型压力大。资产质量方面，因业务定位差异较大，不同租赁公司资产质量将呈现一定分化，资质较差的融资租赁公司将面临较大的资产质量下行压力。负债端，行业整体的融资成本仍将处于相对低位，但未来降幅有限；行业内主体的融资渠道和融资成本将有所分化。

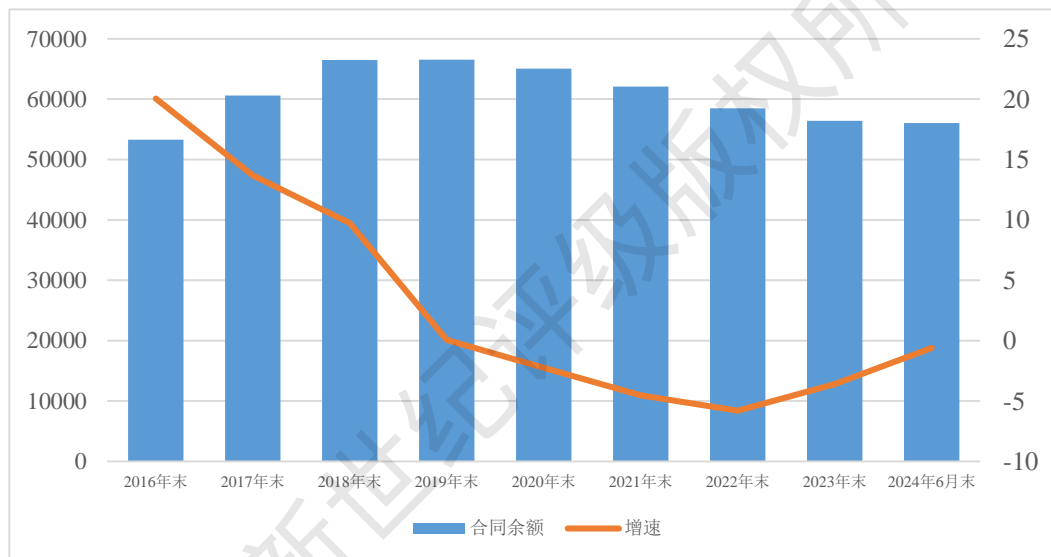
新世纪评级版权所有

一、融资租赁行业信用回顾

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

近年来，受行业监管体制发生重大变化等因素影响，融资租赁行业主体数量和融资租赁业务余额均有所下降，各类融资租赁公司发展仍存在一定不均衡性。根据租赁联合研究院发布的《2024上半年中国融资租赁业发展报告》，截至2024年6月末，全国融资租赁企业（不含单一项目公司、分公司、SPV子公司、港澳台当地租赁企业和收购海外的公司，包括一些地区监管部门列入失联或经营异常名单的企业、不含已正式退出市场的企业），总数约为8671家，较上年底的8851家减少约180家，降幅为2.3%。其中：金融租赁企业仍为71家；内资租赁企业仍为450家；外资租赁企业总数约为8150家，比上年底的8330家减少180家。业务余额方面，截至2024年6月底，全国融资租赁合同余额约为56060亿元人民币，比2023年底的56400亿元减少约340亿元，下降0.6%。其中：金融租赁约25200亿元，比上年底增加30亿元，增长0.12%，业务总量占全行业的45%；内资租赁约20760亿元，比上年底增加20亿元，增长0.1%，业务总量占全行业的37%；外资租赁约10100亿元，比上年底减少约390亿元，下降3.72%，业务总量占全行业的18%。

图表1： 全国融资租赁业合同余额及增速（单位：亿元，%）



资料来源：WIND，租赁联合研究院，新世纪评级整理

2.金融租赁行业监管政策逐步落地，对金融租赁的监管更加细致，不断加强对租赁物适格性管理，引导融资租赁回归本源，部分金融租赁公司面临业务转型压力。

金融租赁行业监管政策方面，2024年1月，国家金融监督管理总局下发了《金融租赁公司管理办法（征求意见稿）》（以下简称“征求意见稿”）并公开征求意见，2024年9月《金融租赁公司管理办法》正式落地，相较于征求意见稿，《金融租赁公司管理办法》除了个别文稿顺序调整、个别如用“出资人”替代“发起人”等字词改变外，涉及的主要包括商业银行和国有金融资本投资、运营公司作为主要出资人的要求略有下降，新增加了国有资本投资、运营公司作为主要出资人的条件，对股东义务的要求有所加强，投资范围新增了同业存单等。同时，考虑到部分金融租赁公司整改难度较大，《金融租赁公司管理办法》修订了整改要求。相较于2014年版的《金融租赁公司管理办法》（以下简称“旧《办法》”），《金融租赁公司管理办法》在各方面均有更高的要求。主要包括提高金融租赁公司最低注册资本金要求，增强风险抵御能力；新增国有资本投资运营公司、国有金融资本投资运营公司和境外制造业企业三类主要出资人类型；适当提高主要出资人的总资产、营业收入、注册资本等市场准入标准以及最低持股比例要求，强化主要出资人的股东责任。全面贯彻近年来金融监管部门出台的关于公司治理、股东股权、关联交易和信息披露等方面监管法规和制度要求，进一步明确了金融租赁公司党的建设、“三会一层”、股东义务、薪酬管理、关联交易、信息披露等方面监管要求。同时，明确金融租赁公司资本充足性、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、监管强制措施等方面要求。

具体参见[《金融租赁公司管理办法》解读](#)

近年来，国家金融监督管理总局持续加强对租赁物的适格性监管，引导金融租赁公司回归“融资+融物”本源，根据国家重大战略优化业务规划，调整业务结构，倾斜资源推动现代化产业体系建设，支持新质生产力发展。除上述《金融租赁公司管理办法》外，国家金融监督管理总局（包括原银保监会）还下发了《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》（金规〔2023〕8号，以下简称“8号文”）、《中国银保监会办公厅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，以下简称

“12号文”)和《关于印发金融租赁公司业务发展鼓励清单、负面清单和项目公司业务正面清单的通知》(以下简称“《清单》”)其中,12号文要求“压降构筑物租赁业务”、“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”,8号文要求“提升直接租赁业务能力”、“加强新增业务中售后回租业务的限额管理”、“严禁将古玩玉石、字画、办公桌椅、报刊书架、低值易耗品作为租赁物,严禁以乘用车之外的消费品作为租赁物,严禁新增非设备类售后回租业务。严格规范与同业及其他机构的业务合作,不得协助承租人或合作机构虚构贸易背景,通过福费廷、国内信用证等方式违规套取金融机构资金,进行监管套利。”《清单》则直接列明了鼓励和负面清单,禁止性业务领域的,“存量相关业务自然结清,不得展期或续作。”

具体参见[《关于印发金融租赁公司业务发展鼓励清单、负面清单和项目公司业务正面清单的通知》解读](#)

整体而言,金融租赁行业的监管办法对金融租赁行业的监管更加全面,提高了行业准入门槛,压实大股东义务,监管指标更加精细化。业务方面,要求金融租赁公司回归租赁本源,加强租赁物适格性管理,减少对政府平台类业务的投放,业务投放向农业机械、风电光伏、光热发电、医药研发、船舶等重要设备和重大技术装备等类别倾斜。但同时也应关注到,目前仍存在金融租赁公司主要从事公用事业相关行业投放,业务投放模式以售后回租为主,该类金融租赁公司面临较大的转型压力;业务转型过程中风控底层逻辑发生重大变化,亦将挑战金融租赁公司的风控能力。

3.商租公司的政策主要体现在政府文件中,主要是引导商业租赁公司开展绿色租赁、设备租赁和飞机租赁等业务。

2024年以来,国务院、人民银行及多地政府的相关政府文件和地方性法规中提及融资租赁行业的相关政策,支持绿色租赁、设备租赁、飞机租赁等业务开展,并涉及引导融资租赁公司回归本源,合规经营,加强风险管控等方面,具体参见下表。

图表2: 政府文件中融资租赁行业相关政策

地区	文件	融资租赁行业相关政策
广州市	《广州市南沙区大型医疗器械融	本办法所称大型医疗器械融资租赁合格假定监管,是指符合条件的融资租赁企业申请大型医疗器械经营许可或者备案时,对申请材料

地区	文件	融资租赁行业相关政策
	融资租赁合格假定监管实施办法(试行)》	<p>齐全、符合法定形式且能对照《医疗器械经营质量管理规范》自查并作出承诺的,市场监督管理部门可以当场作出准予许可或者备案的决定,免于现场核查,同时针对大型医疗器械融资租赁经营特点对部分许可、备案材料按减免处理,库房相关检查事项按合理缺项处理的准入和监管制度。</p>
	《关于大力发展融资租赁支持制造业高质量发展的实施方案》	<p>坚持产业第一、制造业立市,大力促进融资租赁支持制造业高质量发展,聚焦抓重点、扬优势、补短板、强弱项,着力实施“大产业、大平台、大企业、大项目、大环境”五大提升行动,争取到2027年,融资租赁行业资产规模达5千亿元,基本建成与现代化产业体系相适应的现代融资租赁体系,全面提升融资租赁服务能级,充分发挥融资租赁特色金融功能作用。</p>
	《广州市中级人民法院关于为金融高质量发展提供高质量司法服务和保障的意见》	<p>落实贷款信贷优惠利率政策,对金融机构违反政策提出的借款提前到期、单方解除合同等诉讼主张和以咨询费、担保费等其他费用为名变相收取的不合理利息不予支持。</p> <p>依法认定所有权保留买卖、融资租赁、有追索权的保理、让与担保等新类型担保行为效力,助力实体经济融资。鼓励实践中担保交易形式的多样化,充分发挥各类财产权益的担保功能,为实体经济融资提供保障,分担融资风险,有效平衡担保权人、担保人、第三人之间的关系。</p> <p>坚持把非诉讼纠纷解决机制挺在前面,引导更多金融纠纷通过和解、调解、仲裁等方式予以化解。</p> <p>依法妥善审理涉辖区内重点房企、高风险金融机构的案件及其他涉众型、社会广泛关注的金融纠纷案件,配合监管部门对高风险中小金融机构开展风险处置工作,坚持“从政治上看、从法治上办”,实现政治效果、社会效果、法律效果的有机统一。依法保障金融债权清偿,加强涉银行、小额贷款公司、融资租赁公司、商业保理公司、资产管理公司等金融债权类案件审判工作,防止恶意逃避履行债务。加强对交易模式和风险的识别,对不符合金融监管规定和监管精神的金融创新交易模式,或以金融创新为名掩盖风险、规避监管、进行制度套利的金融违规行为,依法否定其法律效力。依托智慧法院建设成果,对风险高、影响大、波及广的金融案件进行智能化、自动化风险预警。</p>
<p>海南省</p>	《海南省促进金融业加快发展若干措施实施办法》	<p>对在海南新设立的持牌法人金融机构,按照实缴注册资本的3%给予一次性落户奖励,奖励金额最高不超过5000万元。</p> <p>对注册在海南的地方法人金融组织,每年按照其资产营运质量、经营管理等指标水平进行综合排名并给予奖励,每类地方法人金融组织奖励总金额最高不超过50万元。</p> <p>对监管排名前三名的地方法人金融组织按类别给予奖励,第一名奖励25万元,第二名奖励15万元,第三名奖励10万元。不满足相关指标条件或数量不足三名的,根据实际名次发放。</p> <p>对通过发行境外债券方式成功实现融资的省内企业,按照其融资金额的2%给予奖励,单个企业年度奖励金额最高不超过200万元。</p> <p>对通过在境内发行绿色债券(含蓝色债券)方式成功实现融资的省内企业,按照其融资金额的2%给予奖励,单个企业年度奖励金额最高不超过200万元。</p> <p>对通过发行公司(企业)债券、中期票据等直接融资工具成功在境内融资的省内企业,按照其融资金额的2%给予最高100万元奖励。对省内企业发行资产证券化产品的,按照其融资金额的2%给予奖励,每个项目奖励金额不超过200万元。对省内企业发行基础设施领域不动产投资信托基金的,按照其融资金额的2%给予奖励,每个项目奖励金额不超过300万元。</p>

地区	文件	融资租赁行业相关政策
深圳市	<p>《深圳市前海深港现代服务业合作区管理局 深圳市南山区人民政府关于支持飞机租赁产业高质量发展的十条措施》</p> <p>《深圳市推动融资租赁高质量发展实施方案》</p>	<p>加大飞机租赁主体招引力度 支持飞机租赁业务落地前海 推动深港飞机租赁业务合作 优化制度流程和营商环境</p> <p>力争到 2027 年，全市租赁资产规模达 8000 亿元，融资租赁市场渗透率明显提高，培育一批百亿元级乃至千亿元级的融资租赁公司和金融租赁公司集群，打造绿色能源、工业装备、汽车、飞机船舶四个租赁特色业态，总结形成一批有示范效应的融资租赁业务模式，将前海打造成为立足湾区、联动港澳、服务全国、辐射全球的融资租赁发展高地。</p> <p>不定期向辖内金融机构推送正常经营类融资租赁企业，支持深圳市内银行业金融机构在风险可控前提下对融资租赁公司，尤其是在先进制造业、战略性新兴产业、绿色产业等重点领域开展业务的正常经营类融资租赁公司加大授信规模，提供优惠资金支持。畅通重点融资租赁公司融资渠道，支持融资租赁公司通过公开市场发债、债权融资计划、资产证券化等方式融资。</p> <p>加大租赁公司对半导体与集成电路、人工智能、低空经济与空天、新能源、智能网联汽车、生物医药、高端医疗器械等产业集群的投放力度，提升融资租赁渗透率。</p> <p>对工业企业实施技术改造项目，通过融资租赁方式购置设备所实际发生的利息费用，按照不超过设备租赁利息的 50%，给予最高 500 万元的贴息支持。</p>
天津市	<p>《关于金融支持天津高质量发展的意见》</p>	<p>推进金融高质量发展，优化现代金融机构体系，引进、培育和打造高质量金融运营载体，提高金融资源集聚水平，做强做优金融基础设施，提升融资租赁、商业保理等特色金融发展水平，增强金融机构专业化服务能力，形成金融支持重点领域发展新模式。</p> <p>优化资本项目外汇服务。简化资本项下境内资金支付程序，合并支付命令函和境内汇款申请书。完善企业境外放款机制。允许在天津自贸试验区注册的融资租赁母公司和子公司共享外债额度。</p> <p>在符合当地市场需求，遵循商业自愿和依法合规的前提下，支持金融租赁公司和融资租赁公司在津设立航空、航运租赁专业子公司和项目公司，支持优质航运企业入股金融租赁公司。支持商业保理公司为航运发展提供国际保理服务。支持引进设立航运信息服务、信用评级、海损理算等服务机构。</p> <p>提升金融对港口、航运、贸易的支撑作用。支持金融机构围绕天津港建设世界一流智慧港口、绿色港口需要，加大对基础设施、集疏运体系建设的支持力度，研发提供综合化、定制化金融产品和服务。支持金融机构为适港企业提供结算、跨境融资、信用担保、融资租赁、风险对冲等金融服务。支持在津设立区域性大宗商品仓单注册登记中心。</p> <p>提升融资租赁公司、商业保理公司市场化融资能力和服务质效。支持开展租赁业外汇政策试点，允许符合条件的境内机构使用自有外汇收入向境内租赁公司支付国际船舶经营性租赁外币租金；支持金融租赁公司对其设立的项目公司进行外币直接借款；支持银行业金融机构探索完善授信考核指标及统计口径，支持银行业金融机构对租赁公司、商业保理公司授信穿透到具体项目或资产认定，对深耕绿色、服务小微、支持制造业和战略性新兴产业发展的租赁公司、商业保理公司在融资方面给予支持。鼓励银行业金融机构按照审慎原则，在所属集团总部授信额度内对符合条件的租赁公司、商业保理公司予以单独授信支持。</p> <p>提升金融机构环境和社会风险管理能力，防范“洗绿”“漂绿”风险。强化自贸试验区和跨境金融风险管控，加强对跨境资金流动的监测、分析和预警，防范开放条件下跨境资金流动风险。加强供应链金融风险管理和防控，建立基于核心企业全链条的风险防控机</p>

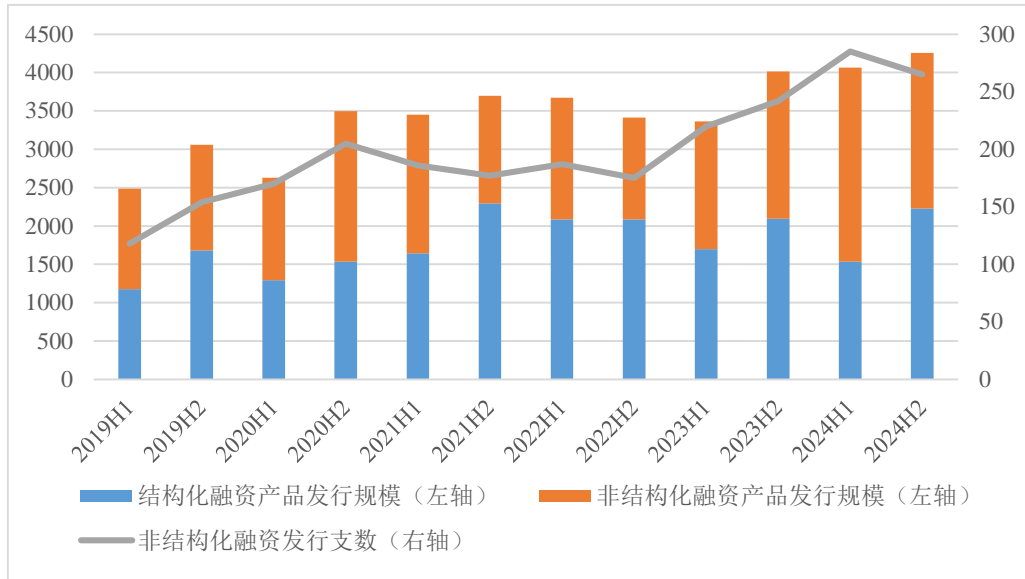
地区	文件	融资租赁行业相关政策
		制。积极稳妥推进融资租赁、商业保理等业务发展，建立健全合规管理长效机制。
中国人民 银行	《关于开展学习运用“千万工程”经验加强金融支持乡村全面振兴专项行动的通知》	聚焦农机装备生产、购置和使用需求，盘活“一大一小”农机具资产，通过贷款、租赁等方式支持农业现代化生产。综合运用信贷、债券、股权、租赁等多种融资渠道，助力现代乡村产业体系建设。因地制宜打造特色化融资模式，支持地方发展特色产业和农产品加工业，打造乡土特色品牌。
浙江省	《浙江省人民政府关于高水平建设民航强省打造低空经济发展高地的若干意见》	支持主基地航空公司发展。支持主导型主基地航空公司加快发展，拓展航空关联产业，打造集航材交易、保税维修、飞机租赁、航空培训等于一体的“链主”型企业。加快建设嘉兴航空物流枢纽总部基地，加强与头部电商平台合作，大力发展跨境电商物流，打造航空综合物流服务集成商。到2027年，总部主基地航空公司机队规模达到120架，年营收规模达到200亿元。 招引航空货运龙头企业。积极引进国际航空货代、跨境电商物流、供应链管理等头部企业，推动其全国总部、区域总部、功能总部和分拨中心等落户浙江。大力招引航空租赁、飞机维修和改装、航油、航材交易等关联企业，提升航空货运专业化服务能力。到2027年，引进3家以上国际知名货代企业。（责任单位：有关设区市政府、省发展改革委、省交通运输厅、省商务厅、省机场集团） 支持社会资本参与低空经济发展。鼓励和吸引社会资本参与低空新基建和运营，以及通过直接投资、融资租赁等多种方式参与低空经济产业投资、“低空+物流”等应用场景打造。 通过中央财政设备更新贷款贴息政策，对低空飞行器制造等重点项目的贷款予以支持。对符合条件的低空领域设备更新融资租赁业务，省级财政按照适当比例给予奖励。
国务院	《中共中央国务院关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》	丰富绿色转型金融工具。延长碳减排支持工具实施年限至2027年年末。研究制定转型金融标准，为传统行业领域绿色低碳转型提供合理必要的金融支持。鼓励银行在合理评估风险基础上引导信贷资源绿色化配置，有条件的地方可通过政府性融资担保机构支持绿色信贷发展。鼓励地方政府通过多种方式降低绿色债券融资成本。积极发展绿色股权融资、绿色融资租赁、绿色信托等金融工具，有序推进碳金融产品和衍生工具创新。发展绿色保险，探索建立差别化保险费率机制。

资料来源：根据公开信息整理

4.融资租赁行业债券发行规模较上年同期略有下降，非结构化产品规模略高于结构化产品，非结构化债券发行主体以AAA级为主。

2024年，融资租赁公司债券发行规模合计8320.61亿元，其中，结构化产品（包括交易商协会ABN和证监会主管ABS）3762.85亿元，占比45.22%，非结构化产品（包括超短期融资债券、一般短期融资券、定向工具、私募债、一般公司债、一般中期票和其它金融机构债）4557.76亿元，占比54.78%。非结构化产品共发行550支，其中超短期融资券232支，一般公司债104支，一般中期票据108支。非结构化产品中，金融租赁公司共发行债券961.00亿元，商业租赁公司共发行债券1066.66亿元。

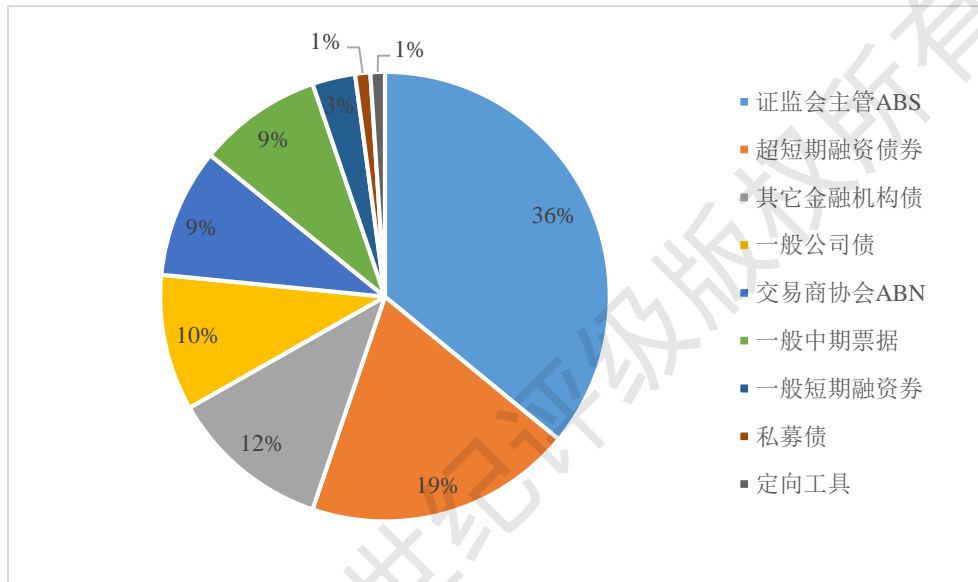
图表3: 2019-2024年全国融资租赁行业债券发行情况



数据来源: WIND 资讯, 新世纪评级整理

从发行品种来看, 2024年, 证监会主管ABS发行规模最大, 为2990.60亿元, 占发行总量的35.94%, 其次分别为超短期融资债券、其它金融机构债、一般公司债、交易商协会ABN、一般中期票据、一般短期融资券、私募债和定向工具, 占比分别为19.29%、11.55%、9.78%、9.28%、8.95%、3.09%、1.09%和1.04%。

图表4: 2024年全国融资租赁行业债券发行情况 (单位: %)



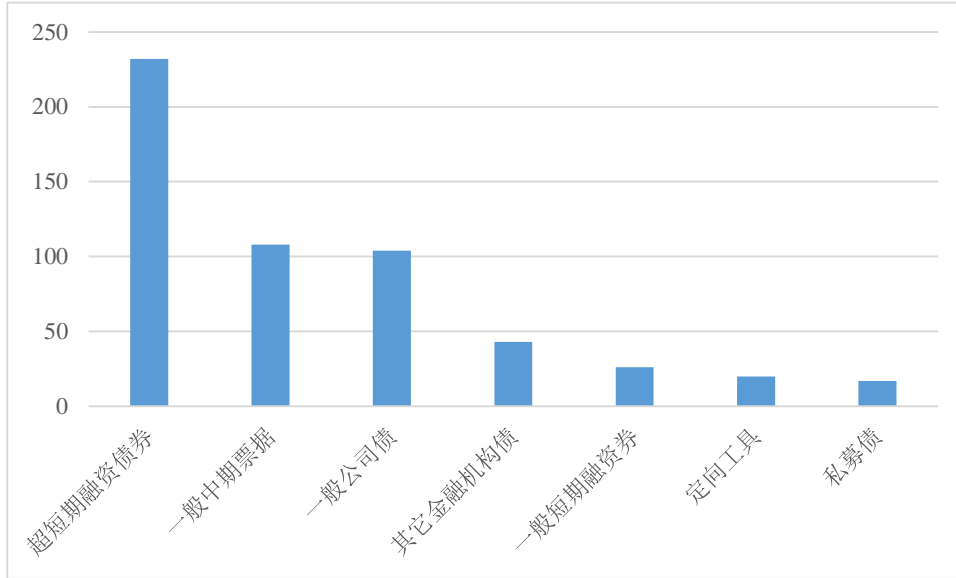
数据来源: WIND 资讯, 新世纪评级整理

2024年, 共有170家租赁公司发行债券, 由于部分租赁公司只发行结构化产品、定向工具或私募债券, 未披露主体级别, 剔除上述主体后, 共有93家租赁公司披露了主体级别, 其中主体级别为AAA级的共50家, 占比12.90%, AA+级的共

31家，占比33.33%，AA级的共12家，占比53.76%。

非结构化产品中，超短期融资债券、一般中期票据、一般公司债、其它金融机构债、一般短期融资券、定向工具和私募债分别发行了232支、108支、104支、43支、26支、20支和17支。

图表5: 2024年全国融资租赁行业非结构化产品债券发行情况(单位:支)



数据来源: WIND 资讯, 新世纪评级整理

租赁公司发行的非结构化产品中,主体级别主要为AAA级,发行规模占比为88.77%, AA+级、AA级和无评级占比分别为10.24%、0.70%和0.29%。

图表6: 2024年已发行非结构化债券级别分布情况(单位:亿元,%,支)

主体信用等级	债券发行规模		债券发行支数	
	金额	占比	支数	占比
AAA	4045.76	88.77	444	80.73
AA+	466.90	10.24	94	17.09
AA	32.10	0.70	8	1.45
无评级	13.00	0.29	4	0.73
总计	4557.76	100.00	550	100.00

数据来源: WIND 资讯, 新世纪评级整理

2024年,共有2家融资租赁公司主体级别有所变化,均为级别调升。

图表7: 2024年全国融资租赁公司主体级别和展望调整情况

发行人	最新主体评级	最新评级展望	前次主体评级	前次评级展望	评级机构	评级调整日
海尔融资租赁股份有限公司	AAA	稳定	AA+	稳定	联合资信	2024/3/29
中国康富国际租赁股份有限公司	AAA	稳定	AA+	稳定	中诚信国际	2024/7/30

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

5.新发行非结构化债券中，2年期AA+主体评级债券发行利率和发行利差的差异最大，9个月AA+主体评级债券发行利率和发行利差的差异次之。大部分AAA级金租公司发行利差小于同级别商租公司，不同AAA级商租公司之间存在一定差异，反映投资者对同是AAA级主体评级的商租公司认可度存在一定差异。

2024年发行的非结构化产品中，租赁公司发行的270天超短融、180天超短融、90天超短融、30天超短融、一般短期融资券、一般中期票据、一般公司债、私募债、其它金融机构债和定向工具共388支，剔除增信和无评级债券，剩余374支。在期限和主体信用等级相同的情况下，融资租赁公司债券发行利率的均值较上年同期有下降趋势，利差有所收窄。新发行债券中，2年期AA+主体评级债券发行利率和利差的差异均最大，9个月AA+主体评级债券发行利率和利差的差异次之。

图表8：2024年非结构化融资租赁债券各主体信用等级对应的发行利率和发行利差统计

期限	主体信用等级	样本数	发行利率 (%)			利差 (BP)		
			区间	均值	标准差	区间	均值	标准差
3个月	AA+	4	(2.10-2.94)	2.55	0.41	(66.47-105.61)	84.33	20.28
	AAA	3	(2.11-2.42)	2.31	0.17	(48.54-75.73)	65.61	14.87
6个月	AA+	15	(2.09-3.75)	2.71	0.58	(57.15-215.40)	110.13	51.48
	AAA	19	(1.77-2.75)	2.22	0.29	(23.31-120.71)	68.47	30.68
9个月	AA+	20	(1.94-4.50)	2.46	0.64	(29.68-270.64)	89.83	56.45
	AAA	29	(1.78-2.43)	1.99	0.14	(23.57-100.19)	49.02	20.74
1年	AA+	6	(2.11-3.20)	2.69	0.44	(58.01-180.49)	114.21	43.80
	AAA	25	(1.99-3.40)	2.58	0.38	(48.58-169.18)	100.46	40.20
2年	AA+	8	(2.39-5.60)	3.38	1.03	(84.99-346.66)	159.92	89.20
	AAA	65	(1.98-3.80)	2.68	0.47	(42.12-182.47)	87.63	38.26
3年	AA	5	(3.00-3.50)	3.28	0.22	(109.39-240.50)	184.75	47.58
	AA+	19	(2.25-3.90)	2.82	0.42	(43.28-207.00)	107.71	49.55
	AAA	133	(1.95-3.15)	2.38	0.27	(20.02-126.50)	55.52	22.68
5年	AA+	2	(2.60-2.82)	2.71	0.16	(70.50-113.43)	91.97	30.36
	AAA	21	(2.14-3.30)	2.46	0.30	(25.10-113.18)	50.72	20.66

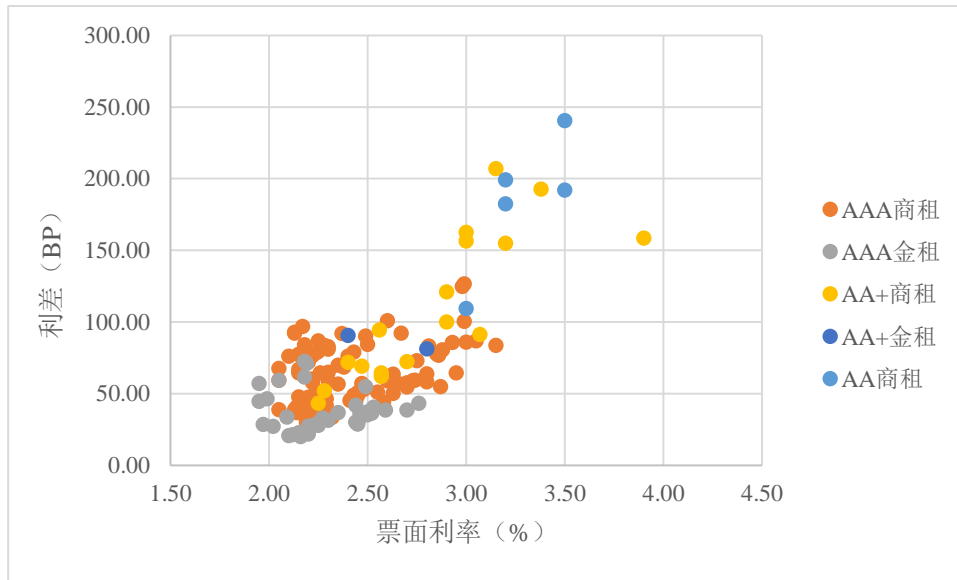
数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

注：发行利差=债券发行利率-债券起息日同期限上清所国债到期收益率（下同）

从不同性质租赁公司债券发行利差来看，2024年，金租公司发行了43支三年期其它金融机构债，其中AAA级金租公司债券41支，AA+级金租公司债券2支，因此，新世纪评级选取商租公司发行的115支三年期债券进行分析比较，其中AAA级商租公司债券93支，AA+级商租公司债券17支，AA级商租公司债券5支。通过比较，我们发现，总体来看AAA级金租公司债券的发行利率和利差低于绝大

部分AAA级商租公司债券。在商租公司内部，AA+级商租公司债券的发行利率和利差要高于绝大部分同期发行的AAA级商租公司债券；而AAA级商租公司之间发行利率和利差存在一定差异，反映投资者对同是AAA级主体评级的商租公司认可度存在一定差异。金租公司发债主体的主体级别多为AAA级，其发行利率和利差亦存在一定差异，但差异小于AAA级商租公司。

图表9： 2024年商租公司与金租公司三年期发行利率和发行利差统计情况



数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

二、行业发债主体信用表现

在做行业发债主体信用分析时，新世纪评级根据商业租赁公司的业务投向，将商业租赁公司分为综合类、平台类和产业类，以分析样本企业的资产规模、资产质量和盈利能力表现；根据股东背景不同将样本企业分类为央企控股、地方国企控股和其他，以分析不同的股东背景对融资成本的影响；根据金融租赁公司的股东情况将金融租赁公司分为银行系和非银行系：

图表10： 融资租赁公司分类¹

租赁公司类型	类别	资产投向	
商业租赁公司	业务投放	综合类	租赁业务投放行业分布较广，没有明确的行业偏好
		平台类	租赁资产主要投向基础设施建设、公用事业等与地方经济高度相关的行业，业务、融资、盈利和资产质量受行业政策影响很大
		产业类	租赁资产以产业类为主
		央企控股	控股股东为央企

¹ 租赁公司分类主要依赖分析师主观判断。

	股东背景	地方国有企业控股	控股股东为地方国有企业
		其他	无实际控制人
金融租赁公司	银行系	控股股东为商业银行	
	非银行系	控股股东为商业银行以外的企业	

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

根据公开信息统计，目前可观测到级别且数据较为完备的发债企业分类情况如下表。

图表11： 租赁公司样本类别及级别分布

公司类型	分类		最新主体级别	主体数量	总计
商业租赁	业务投放	综合类	AA+	3	9
			AAA	6	
		平台类	AA	2	15
			AA+	8	
			AAA	5	
		产业类	AA+	11	28
	AAA		17		
	AAA		17		
	商业租赁	央企控股	AA+	6	25
			AAA	19	
		地方国有企业控股	AA	1	18
			AA+	12	
AAA			5		
其他		AA	1	9	
		AA+	4		
		AAA	4		
金融租赁	银行系	AA+	1	19	
		AAA	18		
	非银行系	AA+	1	3	
		AAA	2		

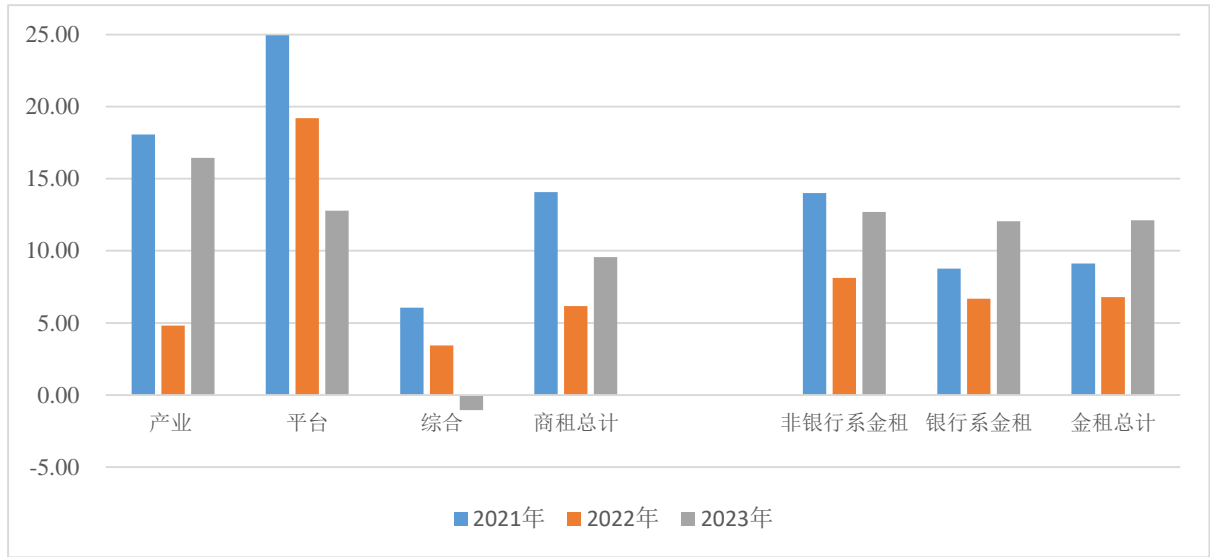
数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

1.2023 年，商租与金租类样本企业资产总额（合计数）仍呈增长趋势，且整体增速有所回升，但综合类商租样本企业的资产规模出现回落。杠杆水平方面，金租公司的资产负债率高于商租，且更为平稳。尽管产业类商租样本企业杠杆水平略有增长，但受综合类和平台类样本企业影响，商租样本企业资产负债率（平均数）有所下降。

2023年，商租和金租样本企业的资产总额（合计数）增速均有所回升，其中金租样本企业资产总额增速较商租回升幅度更大。商租样本企业分类别来看，产业类样本企业资产总额增速最快，综合类样本企业资产总额出现下降。金租样本

企业中，非银行系金租企业资产总额增速略高于银行系金租。

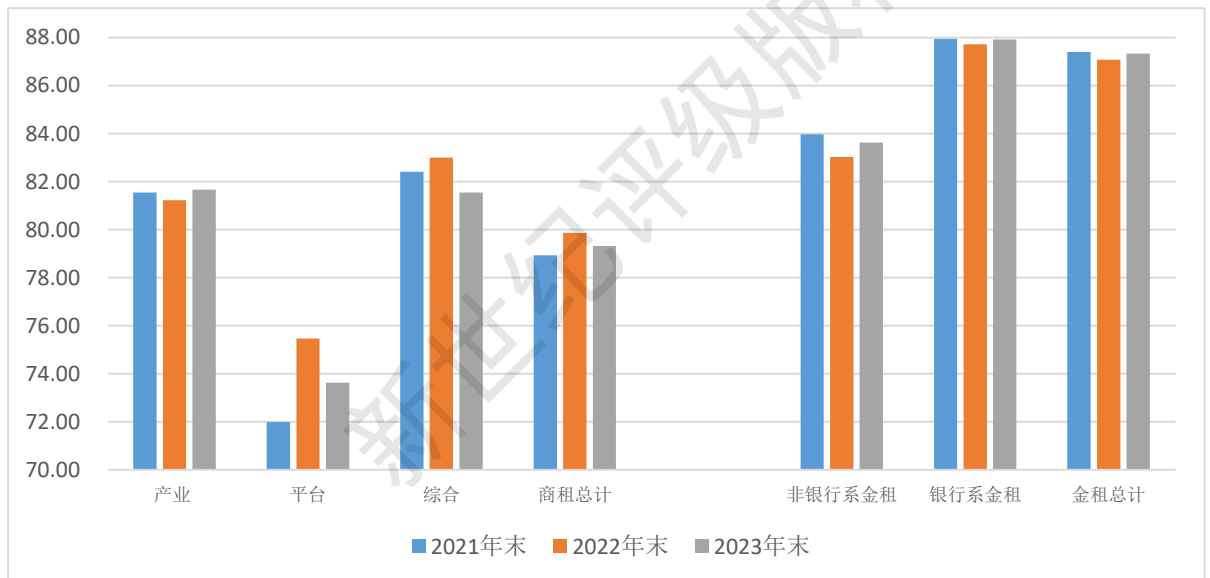
图表12: 各类别样本企业资产总额（合计数）增速（单位：%）



数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

从杠杆水平来看，由于监管要求和融资渠道差异，金租样本企业资产负债率（平均值）明显高于商租样本企业。2023年末，金租样本企业的杠杆水平略有增长，商租类样本企业杠杆水平有所下降。具体来看，得益于行业政策的推动，产业类商租样本企业呈现扩表趋势，资产负债率有所上升，且超过综合类样本企业。平台类和综合类商租公司受地方政府化债等政策影响，杠杆水平略有下降。个别综合类商租公司受业务转型及融资成本变化影响资产负债率呈下降趋势。得益于融资渠道更为畅通，银行系金租样本企业的杠杆水平显著高于非银行系金租。

图表13: 各类别样本企业负债率均值（单位：%）



数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

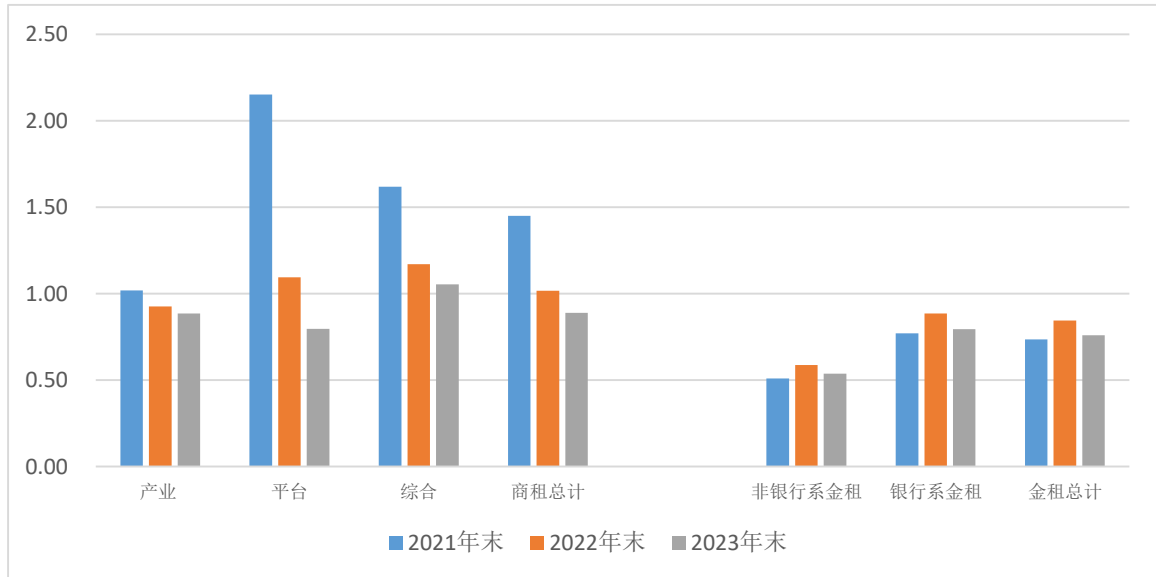
2.业务资产方面，目前行业内样本企业的资产仍以融资租赁、特别是售后回租为主，但因政策影响，金租公司业务转型迫在眉睫；商租公司中的平台类和综合类样本企业因融资政策变化亦面临业务转型压力。但由于传统回租业务与政策鼓励业务差异大，融资租赁公司业务转型难度较大。

业务资产方面，目前金租样本企业中仅有3家主要从事经营租赁业务，绝大多数金租样本企业仍主要从事融资租赁业务，且回租的占比相对较高。2024年，金融租赁监管政策逐步落地，金融租赁公司业务转型迫在眉睫；平台类和向平台企业投放资产的综合类商租样本企业因为政策影响，同样在积极探索业务转型。目前融资租赁公司正积极探索飞机和船舶租赁、绿色能源租赁、设备租赁、车辆租赁、机械租赁和算力租赁等（以下简称“政策鼓励类业务”）资产投放，但由于转型时间尚短，样本企业租赁资产分布情况尚未体现。

融资租赁企业转型难度相对较大，首先，行业内企业主要的探索方向相对一致，政策鼓励类业务已然成为红海市场，融资租赁公司，尤其是自身融资成本下降能力有限的商租公司展业难度大；其次，政信类业务的逻辑主要关注区域经济和区域的信用环境，但政策鼓励类业务更关注承租人本身的信用资质以及租赁物的价值，其关注重点与政信类业务完全不同，融资租赁公司需要加大行业研究投入，以控制业务风险；最后，政信类业务单笔投放金额较大，业务人员更为精简，但政策鼓励类业务单笔投放金额显著下降，融资租赁公司需要匹配相关的业务和审核人员或者寻找适合的第三方公司作为业务的突破口，有可能推动业务成本增加。

3.资产质量方面，融资租赁样本企业不良率（平均数）均有所下降，金租样本企业不良率低于商租样本企业，需要关注不良资产认定标准对不良率的影响。

资产质量方面，商租和金租样本企业的不良率（平均数）均有所下降，且金租样本企业的不良率低于商租样本企业。2023年末，商租样本企业中平台类商租样本企业的不良率最低，综合类商租样本企业的不良率最高；非银行系金租的不良率低于银行系金租，但需要注意融资租赁行业的不良资产认定标准对不良率的影响。

图表14: 各类别商业租赁公司不良率均值 (单位: %)


数据来源: WIND 资讯, 新世纪评级整理

4.盈利方面, 2023 年, 金租样本企业的盈利能力高于商租样本企业。

盈利方面, 2023年, 得益于政策逐渐明朗, 金租样本企业的盈利能力快速反弹, 营业收入(合计数)和净利润(合计数)增速均高于商租样本企业。综合类商租样本企业营业收入有所下降, 其他各类样本企业营业收入均呈增长态势, 但商租样本企业营业收入增速有所下降, 其中产业类的增速下降幅度最小。金租样本企业营业收入增速在10.33%, 非银行系与银行系金租样本企业之间差异较小。从净利润来看, 各类型样本企业净利润均有所增加, 但增速存在一定差异。商租样本企业的净利润增速有所下降, 其中综合类商租样本企业净利润增速由负转正, 产业类和平台类净利润增速均有所下降; 金租样本企业的净利润达到10%以上增速, 银行系金租样本企业净利润增速略高于非银行系金租样本企业。

图表15: 租赁公司营业收入与净利润 (单位: 亿元)

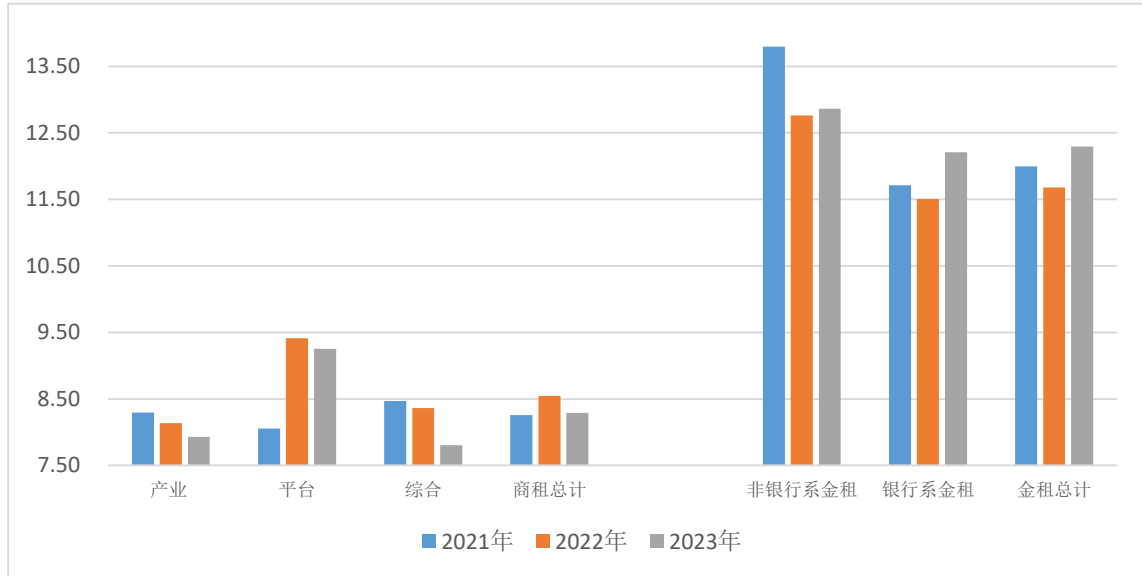
项目	营业收入(合计)			净利润(合计)		
	2021年	2022年	2023年	2021年	2022年	2023年
商租总计	1560.01	1690.08	1731.09	367.76	397.64	422.15
产业类	652.96	712.45	758.98	138.09	162.66	176.51
平台类	286.67	342.19	351.32	61.43	73.57	81.65
综合类	620.38	635.44	620.79	168.23	161.41	163.99
金租总计	1181.68	1313.66	1449.36	317.83	315.87	372.03
非银行系金租	82.33	81.75	90.72	38.93	40.62	46.39
银行系金租	1099.34	1231.92	1358.65	278.90	275.25	325.64

数据来源: WIND 资讯, 新世纪评级整理

从运营效率来看, 金租样本企业的ROE(平均数)水平明显高于商租样本企

业。其中，非银行系金租样本企业的ROE略高于银行系金租；商租企业内部，平台类样本企业的ROE最高，综合类样本企业最低。

图表16: 各类别融资租赁公司平均 ROE (单位: %)



数据来源: WIND 资讯, 新世纪评级整理

5.融资成本方面，2024 年，行业直融成本呈下降趋势，AAA 级别的平均融资成本低于 AA+的平均融资成本，金租的融资成本低于商租。商租样本企业内部差异性较大，央企控股商租公司债券平均利差最低，其他类平均利差最高。

由于发债企业融资成本测算准确性相对较低，新世纪评级选择公开发债利差作为融资成本近似估计。

从融资成本来看，2024年，行业直融平均票面利率（简单算数平均）呈下降趋势，且目前处于相对较低的水平；其中AAA级别的平均融资成本低于AA+的平均融资成本，金租样本企业的融资成本低于商租样本企业。

从利差结果统计来看，央企控股商租公司的平均利差低于国企控股商租公司，其他类别商租公司平均利差最高。

图表17: 2022-2024年租赁公司发行利差统计

项目	2022年				2023年				2024年			
	平均票面利率 (%)	平均利差 (BP)	利差标准偏差	样本数	平均票面利率 (%)	平均利差 (BP)	利差标准偏差	样本数	平均票面利率 (%)	平均利差 (BP)	利差标准偏差	样本数
AA+	3.25	125.56	93.89	24	3.74	158.11	90.48	39	2.73	107.85	57.40	74
商业租赁	3.25	125.56	93.89	24	3.74	158.11	90.48	39	2.73	108.46	58.08	72
地方国有企业控股	3.26	125.95	62.50	7	3.18	115.60	71.74	9	2.67	95.31	41.70	34
其他	4.20	216.32	82.34	4	4.31	215.90	64.70	11	3.49	175.69	74.06	14
央企控股	2.94	97.43	98.20	13	3.67	144.79	97.67	19	2.39	87.86	36.97	24
AAA	3.14	96.71	57.37	211	3.23	101.45	56.78	225	2.42	66.36	33.32	295
金融租赁	2.89	53.32	12.04	5	2.95	53.51	23.83	12	2.29	37.08	13.36	41
非银行系金租	2.92	60.04	16.57	2	2.80	37.12	-	1	2.39	41.76	8.45	6
银行系金租	2.87	48.84	8.81	3	2.97	55.00	24.40	11	2.28	36.28	13.96	35
商业租赁	3.15	97.76	57.63	206	3.25	104.15	56.92	213	2.44	71.09	33.17	254
地方国有企业控股	3.19	99.66	69.01	20	3.51	123.64	61.37	20	2.56	71.86	33.64	37
其他	3.44	125.44	41.15	64	3.64	143.94	60.82	63	2.61	95.57	39.01	70
央企控股	2.99	82.93	58.06	122	3.02	81.87	40.73	130	2.33	59.23	21.91	147
总计	3.15	99.65	62.42	235	3.31	109.82	65.84	264	2.49	76.15	44.47	374

数据来源: WIND 资讯, 新世纪评级整理

三、融资租赁行业信用展望

1.从事产业类融资租赁业务的金租和商租公司面临的业务竞争仍将持续加剧,并将承受银行等信贷类金融机构的冲击;平台类商租公司需要关注客户资质下沉、息差收窄和业务转型风险;金租公司业务转型压力大。

从事产业类融资租赁业务的金租和商租业务竞争仍将持续加剧,同时还将承受来自银行等信贷类金融机构的冲击。其中,依托于产业集团或者母行渠道投放租赁资产相对便利,但产业集团背景强大,集团内单位融资成本相对更低,而导致业务投放向集团内单位的上下游拓展而面临风险管理难度加大的风险;产业类资产投放主要依赖业务团队经验和风险管理能力的融资租赁公司,对业务和风控人员的要求较高,且投放多以民营企业、小微企业、商用车、乘用车等经济实力和抗风险能力较弱的客户为主,需要关注宏观经济增速和相关政策环境对业务投放的影响。

商租公司融资多依赖租赁资产融资,平台类公司在业务投放时会避免名单内

企业，客户资质将近一步下沉。在地方政府化债背景下，政府融资平台积极控制融资成本，以低利率负债置换现存高息非标类负债，平台类融资租赁公司息差将持续收窄。同时，部分省份的融资平台与融资租赁公司达成一致，采用先息后本和延长还款期限等方式偿还租赁融资款，平台类租赁公司可能面临一定流动性管理压力。目前，多数平台类融资租赁公司正在积极探索政策鼓励类业务，需要关注业务转型风险。

金租公司业务转型压力较大。目前金租公司业务仍以售后回租为主，随着监管政策逐步落地，金租公司需要提升直租业务占比，将面临较大的业务投放压力和风控压力。

2.资产质量方面，因业务定位差异较大，不同租赁公司资产质量将呈现一定分化，资质较差的融资租赁公司将面临较大的资产质量下行压力。

资产质量方面，由于不同的融资租赁公司业务定位差别较大，资产质量根据其业务定位不同而呈现分化态势。部分商业融资租赁公司背靠实力背景强的产业集团，从事集团关联业务，风险水平相对较低，资产质量仍将维持在较好水平；大型金租公司背靠母行先进的风险管理能力、自身业务能力的积累以及利润对不良资产的覆盖，资产质量整体较为平稳；资质较差的融资租赁公司受融资成本影响，投放的客户风险相对高，资产质量面临较大的下行压力。也应关注到，平台类融资租赁公司业务投放区域差异性很大，平台信用资质下沉等原因可能导致相关租赁公司资产质量下滑。

3.负债端，行业整体的融资成本仍将处于相对低位，但未来降幅有限；行业内主体的融资渠道和融资成本将有所分化。

目前我国正处于利率下行区间，预计2025年行业整体融资成本仍将处于相对低位，但未来降幅有限。从行业内部主体表现来看，融资租赁公司信用资质不同，融资渠道和融资成本存在一定差异性。金租公司，尤其是背靠大型商业银行的银行系金租公司融资渠道更丰富，成本更低。商租公司内部差异性大于金租公司，对于信用资质较好、股东实力强的融资租赁公司，融资渠道往往可以选择银行借款、发行资产支持证券和信用债券等方式募集资金；但对于资质较差的租赁公司，募集资金往往只能依赖银行借款和租赁资产再融资。资质不同的融资租赁公司融资成本也有较大差异，对于无实际控制人的其他类融资租赁公司，融资成本压降

难度大，其盈利能力将因融资成本相对较高受到一定挤压。

新世纪评级版权所有

附录：2024 年租赁公司债券发行利差统计

期限	债券品种	主体级别	发行人简称	债券简称	评级机构	利差 (BP)
3 个月	超短期融资债券	AAA	大唐租赁	24 大唐租赁 SCP001	中证鹏元	48.54
3 个月	超短期融资债券	AAA	融和租赁	24 融和融资 SCP009	中诚信国际	72.55
3 个月	定向工具	AAA	财通租赁	24 财通租赁 PPN001	--	75.73
3 个月	超短期融资债券	AA+	南航租赁	24 南航租赁 SCP001	联合资信	67.52
3 个月	超短期融资债券	AA+	上海越秀租赁	24 上海越秀 SCP001	中诚信国际	97.71
3 个月	超短期融资债券	AA+	电建租赁	24 电建租赁 SCP001	中诚信国际	105.61
3 个月	超短期融资债券	AA+	电建租赁	24 电建租赁 SCP004	--	66.47
6 个月	超短期融资债券	AAA	远东租赁	24 远东租赁 SCP007	中诚信国际	68.45
6 个月	超短期融资债券	AAA	康富租赁	24 康富租赁 SCP001	中证鹏元	85.89
6 个月	超短期融资债券	AAA	国网租赁	24 国网租赁 SCP011	中诚信国际	23.31
6 个月	超短期融资债券	AAA	中交租赁	24 中交租赁 SCP001	中诚信国际	27.03
6 个月	超短期融资债券	AAA	平安租赁	24 平安租赁 SCP005	中诚信国际	68.05
6 个月	超短期融资债券	AAA	招商租赁	24 招商租赁 SCP004	中诚信国际	35.60
6 个月	超短期融资债券	AAA	远东租赁	24 远东租赁 SCP002	中诚信国际	87.67
6 个月	超短期融资债券	AAA	平安租赁	24 平安租赁 SCP002	中诚信国际	59.13
6 个月	超短期融资债券	AAA	远东租赁	24 远东租赁 SCP014	--	118.00
6 个月	超短期融资债券	AAA	远东租赁	24 远东租赁 SCP013	--	120.71
6 个月	超短期融资债券	AAA	远东租赁	24 远东租赁 SCP011	--	112.31
6 个月	超短期融资债券	AAA	华能天成租赁	24 天成租赁 SCP009	中诚信国际	77.99
6 个月	超短期融资债券	AAA	康富租赁	24 康富租赁 SCP003	中证鹏元	79.92

期限	债券品种	主体级别	发行人简称	债券简称	评级机构	利差 (BP)
6个月	超短期融资债券	AAA	远东租赁	24 远东租赁 SCP010	--	89.32
6个月	超短期融资债券	AAA	康富租赁	24 康富租赁 SCP002	中证鹏元	79.03
6个月	超短期融资债券	AAA	一汽租赁	24 一汽租赁 SCP008	--	53.43
6个月	超短期融资债券	AAA	华能天成租赁	24 天成租赁 SCP006	中诚信国际	31.06
6个月	超短期融资债券	AAA	中航租赁	24 中航租赁 SCP005	联合资信	27.07
6个月	超短期融资债券	AAA	远东租赁	24 远东租赁 SCP008	中诚信国际	57.04
6个月	超短期融资债券	AA+	浙商租赁	24 浙商租赁 SCP001	联合资信	57.15
6个月	超短期融资债券	AA+	平安点创租赁	24 平安点创 SCP003	中诚信国际	138.64
6个月	超短期融资债券	AA+	上海越秀租赁	24 上海越秀 SCP002	中诚信国际	64.89
6个月	超短期融资债券	AA+	诚泰租赁	24 诚泰租赁 SCP001	--	215.40
6个月	超短期融资债券	AA+	平安点创租赁	24 平安点创 SCP002	中诚信国际	154.30
6个月	超短期融资债券	AA+	深圳租赁	24 中集租赁 SCP002	联合资信	84.27
6个月	超短期融资债券	AA+	深圳租赁	24 中集租赁 SCP001	联合资信	84.94
6个月	超短期融资债券	AA+	中联租赁	24 中联租赁 SCP001	--	81.61
6个月	超短期融资债券	AA+	平安点创租赁	24 平安点创 SCP001	中诚信国际	147.86
6个月	超短期融资债券	AA+	浙商租赁	24 浙商租赁 SCP002	--	88.23
6个月	超短期融资债券	AA+	南航租赁	24 南航租赁 SCP006	--	86.52
6个月	超短期融资债券	AA+	南航租赁	24 南航租赁 SCP005	--	75.44
6个月	超短期融资债券	AA+	中铝租赁	24 中铝融资 SCP001	中诚信国际	90.05
6个月	超短期融资债券	AA+	诚泰租赁	24 诚泰租赁 SCP002	--	212.99
6个月	超短期融资债券	AA+	南航租赁	24 南航租赁 SCP004	--	69.69

期限	债券品种	主体级别	发行人简称	债券简称	评级机构	利差 (BP)
9个月	超短期融资债券	AAA	国新租赁	24 国新租赁 SCP004	--	26.98
9个月	超短期融资债券	AAA	华宝租赁	24 华宝都鼎 SCP002	--	35.83
9个月	超短期融资债券	AAA	华电租赁	24 华电租赁 SCP004	--	40.83
9个月	超短期融资债券	AAA	中航租赁	24 中航租赁 SCP004	联合资信	25.80
9个月	超短期融资债券	AAA	财通租赁	24 财通租赁 SCP002	--	38.40
9个月	超短期融资债券	AAA	国控租赁	24 国药租赁 SCP002	--	36.40
9个月	超短期融资债券	AAA	招商租赁	24 招商租赁 SCP008(绿色)	中诚信国际	30.04
9个月	超短期融资债券	AAA	中航租赁	24 中航租赁 SCP003	联合资信	26.65
9个月	超短期融资债券	AAA	国新租赁	24 国新租赁 SCP001	中诚信国际	23.57
9个月	超短期融资债券	AAA	环球租赁	24 环球租赁 SCP004	中诚信国际	49.54
9个月	超短期融资债券	AAA	国网租赁	24 国网租赁 SCP005	中诚信国际	36.13
9个月	超短期融资债券	AAA	平安租赁	24 平安租赁 SCP021	--	78.90
9个月	超短期融资债券	AAA	环球租赁	24 环球租赁 SCP012	--	57.98
9个月	超短期融资债券	AAA	招商租赁	24 招商租赁 SCP013	中诚信国际	64.57
9个月	超短期融资债券	AAA	海通恒信	24 海通恒信 SCP004	新世纪评级	68.61
9个月	超短期融资债券	AAA	融和租赁	24 融和融资 SCP010(绿色)	--	70.32
9个月	超短期融资债券	AAA	海油租赁	24 中海油租 SCP001	中诚信国际	71.72
9个月	超短期融资债券	AAA	招商租赁	24 招商租赁 SCP012	中诚信国际	69.13
9个月	超短期融资债券	AAA	中航租赁	24 中航租赁 SCP007	--	71.93
9个月	超短期融资债券	AAA	中交租赁	24 中交租赁 SCP002	中诚信国际	100.19

期限	债券品种	主体级别	发行人简称	债券简称	评级机构	利差 (BP)
9个月	超短期融资债券	AAA	招商租赁	24 招商租赁 SCP011	--	61.43
9个月	超短期融资债券	AAA	平安租赁	24 平安租赁 SCP013	--	80.46
9个月	超短期融资债券	AAA	招商租赁	24 招商租赁 SCP010	--	39.10
9个月	超短期融资债券	AAA	华电租赁	24 华电租赁 SCP007	--	54.50
9个月	超短期融资债券	AAA	环球租赁	24 环球租赁 SCP009	--	33.25
9个月	超短期融资债券	AAA	一汽租赁	24 一汽租赁 SCP007	--	39.25
9个月	超短期融资债券	AAA	国新租赁	24 国新租赁 SCP005	中诚信国际	28.25
9个月	超短期融资债券	AAA	华电租赁	24 华电租赁 SCP005	--	32.20
9个月	超短期融资债券	AAA	招商租赁	24 招商租赁 SCP009	中诚信国际	29.48
9个月	超短期融资债券	AA+	易鑫租赁	24 易鑫租赁 SCP002	联合资信	189.97
9个月	超短期融资债券	AA+	国投租赁	24 国投租赁 SCP001	中诚信国际	51.40
9个月	超短期融资债券	AA+	江西金控租赁	24 赣租 SCP001	中诚信国际	63.95
9个月	超短期融资债券	AA+	平安点创租赁	24 平安点创 SCP004	中诚信国际	111.04
9个月	超短期融资债券	AA+	中广核租赁	24 中广核租 SCP001	--	29.68
9个月	超短期融资债券	AA+	中联租赁	24 中联租赁 SCP002	--	58.57
9个月	超短期融资债券	AA+	金投租赁	24 杭金租赁 SCP001	新世纪评级	39.06
9个月	超短期融资债券	AA+	易鑫租赁	24 易鑫租赁 SCP001	联合资信	270.64
9个月	超短期融资债券	AA+	青岛城乡租赁	24 青城租赁 SCP001	新世纪评级	132.81
9个月	超短期融资债券	AA+	国投租赁	24 国投租赁 SCP004	联合资信	74.40
9个月	超短期融资债券	AA+	上海越秀租赁	24 上海越秀 SCP003	中诚信国际	106.13
9个月	超短期融资债券	AA+	中广核租赁	24 中广核租 SCP004	--	80.13

期限	债券品种	主体级别	发行人简称	债券简称	评级机构	利差 (BP)
9 个月	超短期融资债券	AA+	青岛城乡租赁	24 青城租赁 SCP003	--	96.68
9 个月	超短期融资债券	AA+	中广核租赁	24 中广核租 SCP003	--	72.97
9 个月	超短期融资债券	AA+	国投租赁	24 国投租赁 SCP003	联合资信	74.09
9 个月	超短期融资债券	AA+	南航租赁	24 南航租赁 SCP002	--	69.55
9 个月	超短期融资债券	AA+	易鑫租赁	24 易鑫租赁 SCP003	联合资信	109.32
9 个月	超短期融资债券	AA+	国投租赁	24 国投租赁 SCP002	中诚信国际	46.39
9 个月	超短期融资债券	AA+	青岛城乡租赁	24 青城租赁 SCP002	新世纪评级	76.65
9 个月	超短期融资债券	AA+	中广核租赁	24 中广核租 SCP002	--	43.22
1 年	定向工具	AAA	海尔租赁	24 海尔租赁 PPN001	--	169.18
1 年	定向工具	AAA	海尔租赁	24 海尔租赁 PPN003	--	153.72
1 年	定向工具	AAA	海尔租赁	24 海尔租赁 PPN002	--	114.33
1 年	私募债	AAA	海尔租赁	24 海尔一	--	126.23
1 年	私募债	AAA	财通租赁	24 财通 Y4	--	140.73
1 年	一般短期融资券	AAA	平安租赁	24 平安租赁 CP001	中诚信国际	77.95
1 年	一般短期融资券	AAA	中航租赁	24 中航租赁 CP001	中诚信国际	51.47
1 年	一般短期融资券	AAA	海通恒信	24 海通恒信 CP001	新世纪评级	65.23
1 年	一般短期融资券	AAA	平安租赁	24 平安租赁 CP005	--	77.21
1 年	一般短期融资券	AAA	海通恒信	24 海通恒信 CP002	--	48.58
1 年	一般短期融资券	AAA	平安租赁	24 平安租赁 CP004	中诚信国际	59.97
1 年	一般短期融资券	AAA	平安租赁	24 平安租赁 CP003	中诚信国际	56.87
1 年	一般短期融资券	AAA	平安租赁	24 平安租赁 CP002	中诚信国际	56.44
1 年	一般公司债	AAA	平安租赁	24 安租 04	--	58.43

期限	债券品种	主体级别	发行人简称	债券简称	评级机构	利差 (BP)
1 年	一般公司债	AAA	远东租赁	24 远东二	联合资信	109.70
1 年	一般公司债	AAA	平安租赁	24 安租 02	--	83.66
1 年	一般公司债	AAA	平安租赁	24 安租 01	--	74.61
1 年	一般公司债	AAA	远东租赁	24 远东七	中诚信国际	137.62
1 年	一般公司债	AAA	平安租赁	24 安租 10	--	112.87
1 年	一般公司债	AAA	远东租赁	24 远东六	中诚信国际	160.87
1 年	一般公司债	AAA	平安租赁	24 安租 Y3	中诚信国际	147.63
1 年	一般公司债	AAA	平安租赁	24 安租 09	--	119.23
1 年	一般公司债	AAA	远东租赁	24 远东五	中诚信国际	162.43
1 年	一般公司债	AAA	平安租赁	24 安租 Y1	中诚信国际	71.87
1 年	一般中期票据	AAA	平安租赁	24 平安租赁 MTN001	中诚信国际	74.71
1 年	定向工具	AA+	狮桥租赁	24 狮桥租赁 PPN001	--	104.95
1 年	一般短期融资券	AA+	安吉租赁	24 安吉租赁 CP001	大公国际	58.01
1 年	一般公司债	AA+	狮桥租赁	24 狮桥 01	联合资信	148.58
1 年	一般公司债	AA+	狮桥租赁	24 狮桥 03	联合资信	180.49
1 年	一般公司债	AA+	狮桥租赁	24 狮桥 02	联合资信	87.87
1 年	一般中期票据	AA+	平安点创租赁	24 平安点创 MTN001	中诚信国际	105.34
2 年	私募债	AAA	财通租赁	24 财通 Y6	--	129.95
2 年	一般公司债	AAA	平安租赁	24 安租 05	--	61.42
2 年	一般公司债	AAA	远东租赁	24 远东三	联合资信	182.47
2 年	一般公司债	AAA	平安租赁	24 安租 03	--	107.17
2 年	一般公司债	AAA	康富租赁	GC 康富 01	中证鹏元	146.94
2 年	一般公司债	AAA	大唐租赁	24 唐租 Y1	联合资信	72.91
2 年	一般公司债	AAA	远东租赁	24 远东一	中诚信国际	148.63
2 年	一般公司债	AAA	国泰租赁	24 国泰 01	--	171.63
2 年	一般公司债	AAA	环球租赁	24 环球 02	--	59.44
2 年	一般公司债	AAA	海通恒信	24 恒信 Y1	新世纪评级	136.66
2 年	一般公司债	AAA	海发宝诚	24 海租 01	--	76.61
2 年	一般公司债	AAA	华宝租赁	24 宝租 01	--	51.98
2 年	一般公司债	AAA	海通恒信	24 恒信 G1	新世纪评级	79.50
2 年	一般公司债	AAA	华润租赁	G 润租 Y1	联合资信	92.00
2 年	一般公司债	AAA	平安租赁	24 安租 13	--	126.58
2 年	一般公司债	AAA	华能天成租赁	G24 天成 7	中诚信国际	66.14
2 年	一般公司债	AAA	大唐租赁	24 唐租 05	--	71.76
2 年	一般公司债	AAA	平安租赁	24 安租 11	--	157.46
2 年	一般公司债	AAA	国新租赁	24 国租 04	中诚信国际	71.44
2 年	一般公司债	AAA	大唐租赁	24 唐租 04	--	73.02

期限	债券品种	主体级别	发行人简称	债券简称	评级机构	利差 (BP)
2年	一般公司债	AAA	国新租赁	24国租02	中诚信国际	71.74
2年	一般公司债	AAA	国控租赁	24控租03	---	79.52
2年	一般公司债	AAA	国新租赁	24国租01	中诚信国际	54.93
2年	一般公司债	AAA	平安租赁	24安租Y2	中诚信国际	97.81
2年	一般公司债	AAA	华电租赁	GC华租Y5	联合资信	58.97
2年	一般中期票据	AAA	康富租赁	24康富租赁 MTN002(可 持续挂钩)	中证鹏元	85.25
2年	一般中期票据	AAA	平安租赁	24平安租赁 MTN007	中诚信国际	53.44
2年	一般中期票据	AAA	平安租赁	24平安租赁 MTN008	中诚信国际	53.44
2年	一般中期票据	AAA	远东租赁	24远东租赁 MTN004	---	140.11
2年	一般中期票据	AAA	平安租赁	24平安租赁 MTN006	中诚信国际	63.11
2年	一般中期票据	AAA	海发宝诚	24海发宝诚 MTN004	中诚信国际	54.38
2年	一般中期票据	AAA	康富租赁	24康富租赁 MTN001 (绿色)	中证鹏元	95.37
2年	一般中期票据	AAA	国新租赁	24国新租赁 MTN005	中诚信国际	47.05
2年	一般中期票据	AAA	远东租赁	24远东租赁 MTN003	中诚信国际	168.08
2年	一般中期票据	AAA	海发宝诚	24海发宝诚 MTN003	中诚信国际	67.62
2年	一般中期票据	AAA	远东租赁	24远东租赁 MTN002	中诚信国际	182.47
2年	一般中期票据	AAA	华电租赁	24华电租赁 MTN001	---	47.47
2年	一般中期票据	AAA	国新租赁	24国新租赁 MTN004 (绿色)	中诚信国际	47.47
2年	一般中期票据	AAA	平安租赁	24平安租赁 MTN005	中诚信国际	108.27
2年	一般中期票据	AAA	平安租赁	24平安租赁 MTN004	中诚信国际	107.92
2年	一般中期票据	AAA	平安租赁	24平安租赁 MTN003	中诚信国际	102.71

期限	债券品种	主体级别	发行人简称	债券简称	评级机构	利差 (BP)
2年	一般中期票据	AAA	华润租赁	24 华润租赁 MTN002(乡村振兴)	联合资信	51.04
2年	一般中期票据	AAA	远东租赁	24 远东租赁 MTN001	--	174.98
2年	一般中期票据	AAA	国新租赁	24 国新租赁 MTN003	中诚信国际	56.94
2年	一般中期票据	AAA	平安租赁	24 平安租赁 MTN002	中诚信国际	93.91
2年	一般中期票据	AAA	融和租赁	24 融和融资 MTN001	中诚信国际	42.12
2年	一般中期票据	AAA	中航租赁	24 中航租赁 MTN004	联合资信	58.63
2年	一般中期票据	AAA	国新租赁	24 国新租赁 MTN002	中诚信国际	47.37
2年	一般中期票据	AAA	财通租赁	24 财通租赁 MTN002 (绿色)	中诚信国际	63.65
2年	一般中期票据	AAA	国新租赁	24 国新租赁 MTN001	中诚信国际	50.08
2年	一般中期票据	AAA	财通租赁	24 财通租赁 MTN001	--	87.99
2年	一般中期票据	AAA	华润租赁	24 华润租赁 MTN001(碳中和债)	联合资信	44.99
2年	一般中期票据	AAA	中航租赁	24 中航租赁 MTN001	联合资信	60.45
2年	一般中期票据	AAA	中核租赁	24 中核租赁 MTN001(碳中和债)	联合资信	59.99
2年	一般中期票据	AAA	海发宝诚	24 海发宝诚 MTN001	中诚信国际	99.64
2年	一般中期票据	AAA	华润租赁	24 华润租赁 GN004(碳中和债)	中诚信国际	66.44
2年	一般中期票据	AAA	中交租赁	24 中交租赁 MTN002	中诚信国际	75.20
2年	一般中期票据	AAA	芯鑫租赁	24 芯鑫租赁 MTN003	中诚信国际	81.97
2年	一般中期票据	AAA	中飞租	24 中飞租赁 MTN002(可持续挂钩)	中诚信国际	126.98

期限	债券品种	主体级别	发行人简称	债券简称	评级机构	利差 (BP)
2 年	一般中期票据	AAA	国泰租赁	24 国泰租赁 MTN001	中诚信国际	95.99
2 年	一般中期票据	AAA	国控租赁	24 国药租赁 MTN007	--	70.41
2 年	一般中期票据	AAA	康富租赁	24 康富租赁 MTN004(碳中和债)	--	99.93
2 年	一般中期票据	AAA	国控租赁	24 国药租赁 MTN006	--	54.84

数据来源：WIND 资讯，新世纪评级整理

新世纪评级版权所有

免责声明：

本报告为新世纪评级基于公开及合法获取的信息进行分析所得的研究成果，版权归新世纪评级所有，新世纪评级保留一切与此相关的权利。未经许可，任何机构和个人不得以任何方式制作本报告任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用本报告。经过授权的引用或转载，需注明出处为新世纪评级，且不得对内容进行有悖原意的引用、删节和修改。如未经新世纪评级授权进行私自转载或者转发，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担，新世纪评级将保留随时追究其法律责任的权利。

本报告的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，对任何因直接或间接使用本报告内容或者据此进行投资所造成的一切后果或损失新世纪评级不承担任何法律责任。