

2026 年金融租赁行业信用展望

近年来金融租赁公司持续深化业务转型，不断聚焦租赁主业，惠誉博华展望 2026 年金融租赁公司信用质量将保持整体稳定。

在监管引导下，近期行业经营租赁业务获得较大增长，业内机构资产构成中，经营租赁比例持续提升，经营租赁收入增长持续保持较高水平。2024 年行业资产规模稳步提升，但增速较上一年放缓。当前行业持续强化租赁物管理，更加重视租赁物流通性及风险缓释作用，业务发展在质量上不断提升，但这并不完全能由规模增速体现。2026 年行业整体规模增速预计将继续保持在个位数区间。

金融租赁公司的资产质量指标近期呈现一定改善，不良融资租赁资产占比出现下降。2026 年宏观政策的持续发力预计将有助于金融租赁公司资产质量保持平稳，此外全球航空业需求平稳增长亦有助于稳定相关经营租赁资产状况。资产质量压力持续缓解、资产规模保持增长，皆有利于金融租赁公司盈利改善，但业内竞争加剧、宏观经济增速变化也将造成影响，预计 2026 年行业机构盈利水平将保持平稳。金融租赁公司资本受到资产增速上行影响，消耗有所加剧，但股东增资为部分机构资本水平带来了提升。

得益于融资成本下行，近期行业短期债务占比呈现持续下降趋势，2026 年预计宏观政策将继续保持市场流动性合理充裕，行业内资产与负债错配情况存在进一步改善的可能。

惠誉博华

金融租赁行业信用展望总览

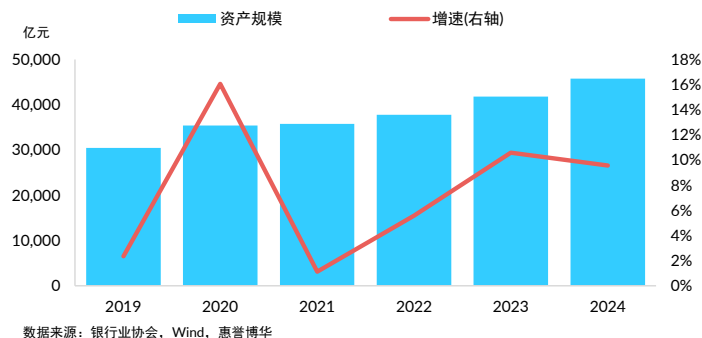
惠誉博华认为，2026 年金融租赁行业整体信用质量展望为“稳定”。金融租赁公司近期在围绕回归租赁本源的背景下，持续在大型飞机、船舶、高新技术设备、战略新兴产业等领域加大投入，推动业务转型，行业资产规模保持良好增长。惠誉博华预计金融租赁公司 2026 年将继续深化业务转型，提升对实体经济的服务能力，行业整体规模增速将保持个位数增长。同时资产质量、盈利水平、资本水平预计将保持大体平稳。部分金融租赁公司长期存在资产与负债错配的情况，得益于融资成本下行，近期行业短期债务占比呈现持续下降趋势，2026 年预计宏观政策将继续保持市场流动性合理充裕，行业内资产与负债错配情况存在进一步改善的可能，进而对金融租赁公司流动性状况产生积极影响。

2026 年金融租赁公司信用状况展望			
展望	承压	稳定	乐观
行业整体信用状况			
资产质量			
收益和盈利能力			
资本水平			
流动性水平			

金融租赁行业持续转型，资产规模稳步增长

近年来，随着宏观经济增速调整，叠加监管引导业内机构转型发展，金融租赁行业整体规模增速较高峰时期有所放缓。根据银行业协会最新公布数据，2024 年末金融租赁公司总资产规模 4.58 万亿元，同比增长约 9.6%，增速较上一年的 10.5% 有所下降。

金融租赁公司行业资产规模



2023 年监管机构发布通知，推动行业聚焦租赁主业，为实体经济提供特色化、专业化金融服务，并限制行业机构通过售后回租盲目发展类信贷业务，鼓励金融租赁公司积极发展大型飞机、船舶、高新技术设备、战略新兴产业等领域。受此影响，部分此前业务集中于地方政府或城投企业合作项目的机构面临转型压力。此后 2024 年 9 月监管机构发布了《金融租赁公司管理办法》，并在其中明确了金融租赁公司开展融资租赁业务的租赁物包括设备资产、生产性生物资产以及国家金融监督管理总局认可的其他资产，进一步推动行业回归租赁主业。2025 年 12 月发布的《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》则引导行业加强租赁物管理，贴近实

分析师

李沅桥, CFA
+ 86 10 5663 3821
yunqiao.li@fitchbohua.com

彭立, FRM
+ 86 10 5663 3823
li.peng@fitchbohua.com

媒体联系人

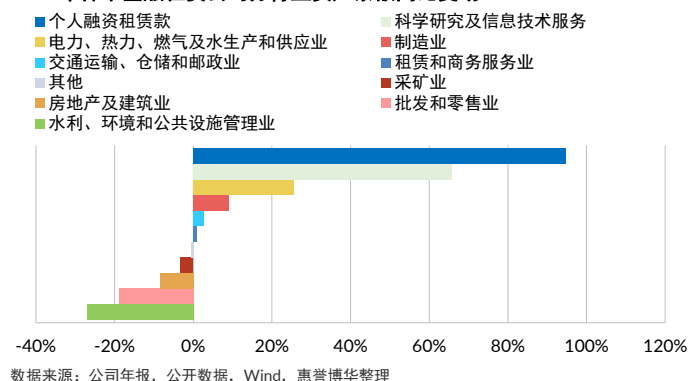
李林
+86 10 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

体经济经营需求开展业务。回归租赁本源，金融租赁公司需要更加注重租赁物的通用性及保值性，而飞机及船舶作为满足此类特性的大型资产类别获得部分机构青睐。但飞机及船舶业务具有相对较高的专业门槛及需要大体量的资金支持，因此主要集中于拥有较强资金实力的机构。而其他金融租赁公司虽然近期在其他专用设备、车辆等领域亦取得较大发展，但由于此类资产单笔规模体量有限，因此虽然行业机构业务发展在质量上不断提升，但并不能完全体现在规模增速层面。惠誉博华预计 2025 年行业整体规模增速将较上一年小幅下行，但仍保持在中个位数区间，并延续至 2026 年。

交通运输、制造业、电力继续成为最大融资租赁投放领域

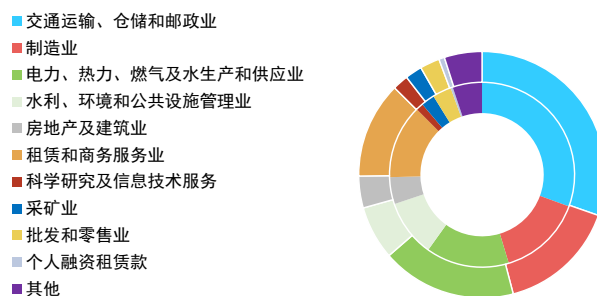
惠誉博华选取了 26 家发债金融租赁公司作为样本进行观察，并按照其母公司类型将其分为全国性银行系、地方性银行系和非银行系金融租赁公司。整体而言，中国金融租赁公司资产结构仍表现出较强的类信贷特征，融资租赁业务占据主导地位。截至 2024 年末，26 家金融租赁公司应收融资租赁款余额为 2.3 万亿元，占资产总额的约 63%，但受到行业经营租赁业务稳步提升影响，该比例近年持续下降。

2024年样本金融租赁公司分行业资产余额同比变动



从融资租赁业务的投向上观察，随着政策不断鼓励行业提升对实体经济的服务能力，样本机构在科研及制造业领域的合并投放规模皆出现较大幅度提升，2024 年分别同比增长约 66%及 9%；此外样本机构在电力能源领域依然持续投入，同期融资租赁资产实现约 26%的增长。部分金融租赁公司近期积极拓展个人汽车租赁及小微业务，2024 年样本机构合并个人融资租赁资产增长约 95%，但较高的增速主要来自低基数影响，该部分业务绝对规模依然较为有限。

样本金融租赁公司合并融资租赁资产行业分布



注：内环为2023数据，外环为2024数据
数据来源：公司年报，公开数据，Wind，惠誉博华整理

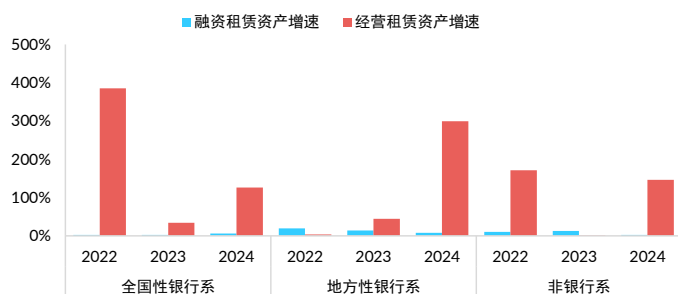
相较于信贷投放行业分布更加分散的商业银行，融资租赁资产更多集中于交通运输、制造业、电力等领域，样本机构 2024 年末该三大行业合计占比约 64%，较上一年的 60%有所提升。其中占比最大的交通运输行业占比保持稳定，比例增长主要受到制造业、电力领域驱动，体现了行业机构在绿色能源、高端制造等领域投入的加深。商务服务业涵盖部分地方城投企业项目，样本机构 2024 年末该领域占比约 13%，较上一年下降约 0.3 个百分点，仍为规模第四大行业。从样本机构观察，金融租赁公司在房地产及建筑领域投放占比较低，2024 年末约 4%，较上一年下降约 0.5 个百分点。惠誉博华预计，2026 年绿色能源及高端装备将继续成为行业投放的重点领域。

经营租赁快速增长，地缘政治摩擦加剧下需持续关注飞机与船舶领域相关风险

在监管政策不断引导发挥融物属性的背景下，行业机构近年不断加强在经营租赁领域的投入，但此类业务通常对金融租赁公司租赁物价值管理能力的要求也更高。经营租赁业务弱化对承租人信用状况的依赖，形成以租赁物为核心的经营模式，强调未来现金流以及租赁资产本身价值管理。行业投放主要集中于飞机、船舶、机车及部分专业设备等领域。

从样本金融租赁公司观察，各类型机构近三年经营租赁资产增速皆远超融资租赁资产增速，这其中存在监管政策引导回归租赁本源的影响，但也一定程度反映了息差收窄、行业竞争加剧下，金融租赁公司寻求发展差异化、专业化经营的趋势。其中拥有全国性银行股东背景的机构经营租赁资产增速在 2022 年达到 386%后出现一定下滑，但 2024 年依然实现 126%的规模提升；非银行系金融租赁公司的经营租赁资产规模增长亦经历相似变化，在 2022 年实现 172%的增速后出现缓和，2024 年增长约 147%。对比之下地方性银行背景的金融租赁公司则经营租赁资产增速持续提升，由 2022 年的 4%，持续提升至 2024 年的 300%，但此高增速存在部分低基数效应。历史上地方性银行金融租赁公司相当比例业务集中于地方政府或城投企业合作项目，上述变化一定程度反映了转型努力。

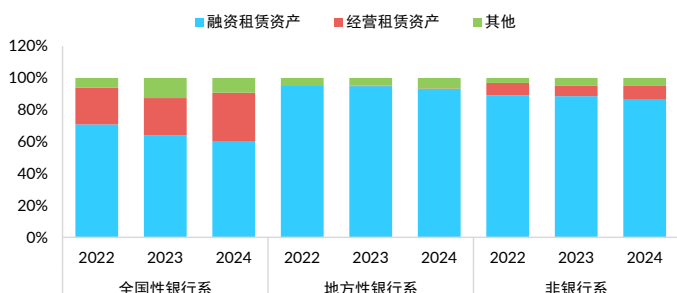
样本金融租赁公司融资租赁与经营租赁资产增速



数据来源：公司信息披露，Wind，惠誉博华

但另一方面从资产构成上观察，地方性银行系金融租赁公司经营租赁资产占比在各类型机构中依然较低，2024 年末样本机构平均占比约 0.4%，对比全国性银行及非银行系样本机构同期 30.7%及 8.7%水平差距较大。不同类型机构在具体业务方向上存在一定差异，其中部分全国性银行系金融租赁公司成立时间较早，通过借助股东较强的资金实力，已在大型飞机、船舶等经营租赁业务建立优势。而样本非银行系金融租赁公司则主要积极探索船舶租赁，或聚焦挖掘股东资源，开展与股东机构主营业务关联度较高的设备资产经营租赁；地方性银行系金融租赁公司经营租赁业务则主要集中于汽车租赁领域。

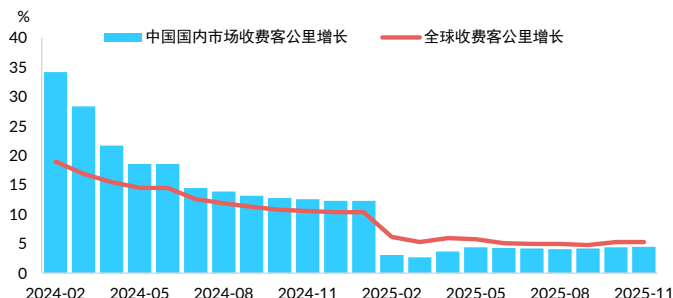
样本金融租赁公司资产结构



数据来源：公司信息披露，Wind，惠誉博华

虽然行业经营租赁的租赁物日趋多元化，但飞机与船舶依然占据较大体量。航空客运方面，2025 年中国民航业实现平稳增长，全年运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别同比增长 10.5%、5.5%、13.3%，国际航班恢复至 2019 年 90%以上，国际旅客运输量同比增长 21.6%。国际航空运输协会（IATA）预计 2026 年航空业旅客流量（以 RPK 计）将增长 4.9%，其中亚太地区将贡献较大动能，预计增速达到 7.3%。全球航空业当前依然受到供给侧的制约，虽然部分飞机制造商在 2025 年提升交付速度，但零部件问题例如 Pratt & Whitney 发动机召回事件继续对航空公司运力造成影响。惠誉博华认为，目前大型金融租赁公司飞机租赁业务已覆盖全球多个地区，2026 年全球航空客运需求继续平稳上行，有利于相关机构飞机租赁板块业务发展，但近年地缘政治摩擦明显加剧，也对相关业务风险把控提出了新的要求。

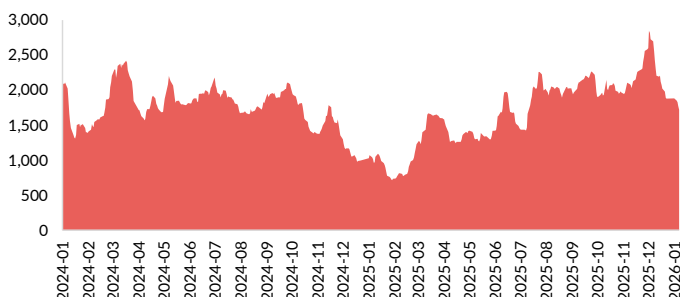
航空业收费客公里变化



数据来源：Wind，惠誉博华

航运业务方面，近期部分地区贸易保护主义抬头，全球海运贸易增长放缓，联合国贸易和发展会议（UNCTAD）此前预计 2025 年海运贸易量增速将下降至 0.5%，2026-2030 年期间平均增速为 2%。虽然由于地区冲突、贸易需求变化等因素作用，海运路线距离有所增长，加大了对船只运力的需求，但全球经济复苏乏力也对航运整体需求造成下行压力。2026 年初波罗的海指数连续下跌，也反映了全球经济增长面临放缓，大宗商品需求变化带来的影响。2026 年部分船运公司计划逐步恢复红海航线，若该航线大规模重启则将大幅减少航运距离，继而对船只运力需求及运价产生下行影响。但红海地区周边冲突依然存在反复的可能，因此航线的重启进度依旧存在不确定性，叠加其他地缘政治因素不断变化，2026 年航运业或面临持续波动，金融租赁公司亦需关注相关风险。

波罗的海干散货指数

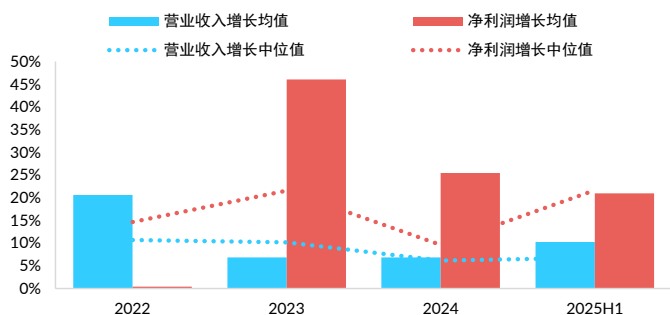


数据来源：Wind，惠誉博华

盈利状况呈现改善，经营租赁收入增速较高

从样本机构观察，近期行业盈利状况迎来一定改观，2025 上半年样本机构净利润增速中位值 21.7%，较 2024 年的 9.6%提升幅度较大，但同期营业收入增长中位值 6.8%，较 2024 年的 6.1%的提升幅度较小。样本机构净利润的改善主要源于资产质量压力下降，信用减值费用减少。营业收入增速相对平稳也反映出宏观经济增速变化及行业内部竞争加剧所带来的影响。

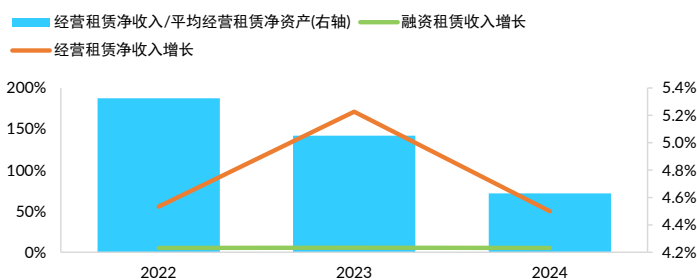
样本金融租赁公司营业收入及利润变化



数据来源：公司信息披露，Wind，惠誉博华

融资租赁及经营租赁收入为行业的主要收入来源。从增速上观察，近期行业两项收入明显呈现分化，2022-2024 年样本金融租赁公司经营租赁收入增长皆保持在约 50%以上，而同期融资租赁收入增长则持续处于约 5.5%水平。随着监管机构不断引导行业发挥“融资+融物”特色优势，金融租赁公司行业内部在经营租赁领域竞争加剧，样本机构经营租赁资产净收益率由 2022 年的 5.3%下降至 2024 年的 4.6%也反映了这一状况。

样本金融租赁公司融资租赁与经营租赁收入增长



数据来源：公司信息披露，Wind，惠誉博华

惠誉博华认为，受宏观经济增速变化、行业内对优质资产的竞争加大、全球航空业客运需求继续平稳上行、航运业潜在波动加剧等多重因素影响，预计 2026 年金融租赁公司收入增长将在 2025 年增速基础上小幅下行，但整体将保持平稳。部分此前对城投业务依赖较高的机构预计依然面临业务转型之下收入增速放缓压力。行业净利润预计增长幅度将略高于收入增速，主要来自于资产质量的趋稳。

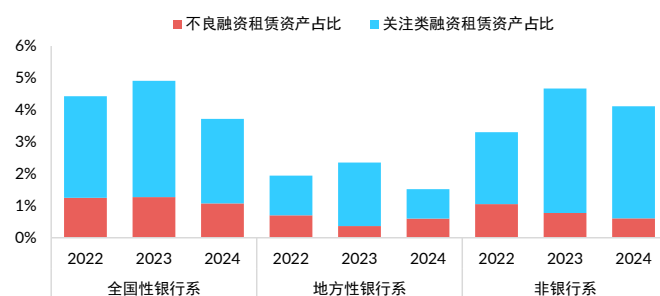
资产质量小幅改善，行业加大对租赁物流通性的关注有益风险管理

样本金融租赁公司问题资产在 2023 年达到近期高峰后回落，2024 年全国性银行系、地方性银行系、非银行系金融租赁公司不良及关注类融资租赁资产占比由上一年的 4.9%、2.4%、4.7%下降至 3.7%、1.5%、4.1%。样本中地方性银行系金融租赁公司资产质量显著优于其他两类机构，主要由于样本数量相对有限，且部分机构成立时间较短存在一定关联。此外，银行业协会此前公布金融租赁公司行业 2024 年整体不良融资租赁资产占比由上一年的 1.04%下降至 0.95%，亦显示出资产质量压力出现缓和。此前金融租赁公司不良资产的抬升，部分集中于基础设施建设、公共服务领域，该类资产与地方政府财务状况存在较强关联。在当前稳步推进地

方政府债务化解的背景下，多数区域债务管理逐渐加强，但个别地区所获得的化债资源与需求存在一定差距，部分金融租赁公司的相关风险消化还在持续，但预计上述风险暴露高峰已逐渐过去，未来资产质量将逐渐企稳修复。

2025 年末发布的《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》，要求金融租赁公司在开展业务时，需要“重点关注租赁物真实性、流通性及风险缓释作用，确保租赁物权属清晰、特定化、可处置、具有经济价值并能够产生使用收益”。上述要求一方面对构筑物相关业务进行了限制，另一方面也客观提升行业机构风险管理能力，加大对租赁物流通性及价值管理方面的关注，有利金融租赁公司未来提高不良资产回收。

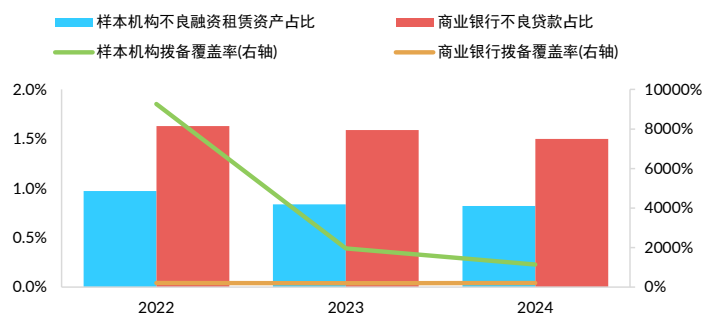
样本金融租赁公司不良与关注融资租赁款占比



数据来源：公司信息披露，Wind，惠誉博华

相较于商业银行，当前金融租赁公司整体资产质量及风险抵补能力较强。2024 年末样本金融租赁公司资产不良率均值 0.82%，低于商业银行整体 1.50%水平；同期样本金融租赁公司平均拨备覆盖率达 1,136.9%，远高于商业银行 211.2%。金融租赁公司的资产质量指标并不能完全反应经营租赁资产风险状况，此前受疫情影响部分境内外航空公司现金流面临压力，但随着全球航空业此后回暖，金融租赁公司逐步完成相关逾期租金的收回。全球航运业需求虽然 2026 年预计将面临潜在的波动收缩风险，但此前行业整体维持了良好景气度，多数业内机构现金流较为充沛，预计未来金融租赁公司相关资产质量将保持良好。2026 年宏观政策的持续发力预计将有助于金融租赁公司资产质量保持平稳，虽然部分机构存量风险仍需持续化解，但行业资产质量大幅变化的概率较小，预计新的一年行业整体资产质量在保持平稳的基础上继续小幅改善。

样本金融租赁公司资产质量与拨备

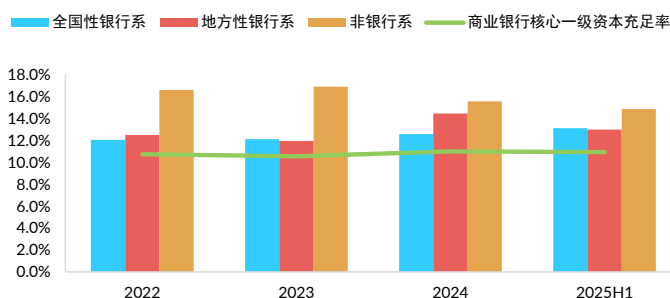


数据来源：公司信息披露，Wind，惠誉博华

资本占用提升，股东增资平稳资本水平

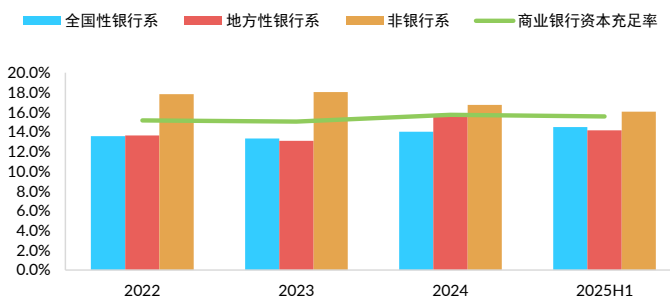
截至 2025 年 6 月末，样本金融租赁公司核心一级资本充足率均值为 13.4%，较年初的 13.8% 小幅下行，但高于商业银行同期 10.9% 水平；资本充足率方面亦呈现同样趋势，2025 年 6 月末样本机构资本充足率均值 14.7%，对比年初 15.1%。当前金融租赁行业面临转型，各机构加大在高端制造、专业设备、新能源、航空航天领域的投放，资本占用有所提升，而另一方面业内竞争加剧使得资本占用提升幅度高于内生资本积累速度，资本水平出现一定下降。

样本金融租赁公司核心一级资本充足率



数据来源：公司信息披露，Wind，惠誉博华

样本金融租赁公司资本充足率



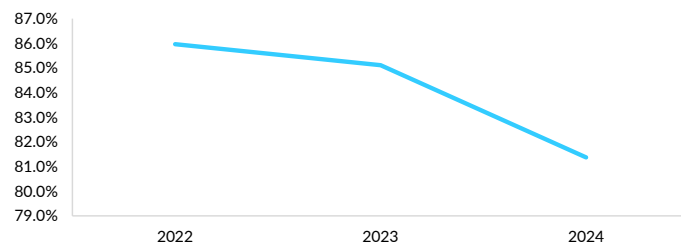
数据来源：公司信息披露，Wind，惠誉博华

早前部分金融租赁公司通过发行二级资本债补充资本水平，但近期行业资本补充主要依赖资本内生及股东增资，2025 年包括工银金租、中信金租等多家机构获得股东增资，资本实力得到进一步提升，有利于相关机构业务开展及抵御风险。惠誉博华预计 2026 年金融租赁公司资本水平将延续 2025 年变化趋势，行业资本水平或在资产投放提升的影响下小幅下行，但整体将保持稳定。

行业长期融资成本下降，期限错配程度获得改善

金融租赁公司融资结构通常以银行借款和发行债券为主，历史上部分机构加大对短期限债务的融资力度以降低负债成本赚取更高利差。虽然该策略可帮助行业机构一定程度上提升盈利能力，但也造成了资产与负债端“借短投长”的错配。近年来宏观融资环境保持持续宽松，金融租赁公司资产与负债端错配的情况有所改善，2024 年末样本金融租赁公司短期债务平均占比由 2022 年的 86.0% 下降至 2024 年的 81.4%。

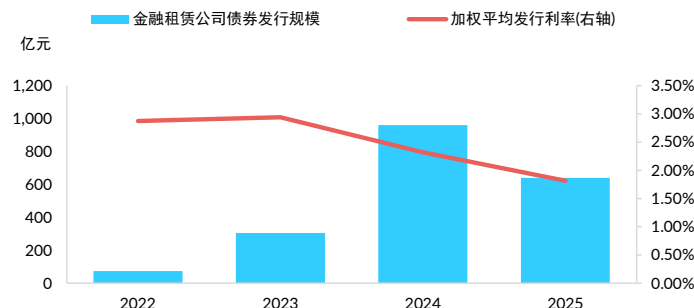
样本金融租赁公司短期债务占比



数据来源：公司信息披露，Wind，惠誉博华

债券作为一种长期债务工具，能有效改善金融租赁公司期限错配状况，近期的行业机构债券发行规模亦与样本金融租赁公司短期债务占比变化吻合。2023 年监管逐步放开行业机构债券发行，2023 及 2024 年金融租赁公司金融债券发行总额分别达 305 及 961 亿元，2025 全年规模虽然较上一年有所回落至 640 亿元但融资成本持续下行，2025 年行业机构加权平均发行利率由 2023 年的 2.9% 持续下行至 1.8%。此外部分金融租赁公司随着海外业务不断发展亦持续在境外市场进行债券融资，2024 及 2025 年金融租赁公司在境外市场债券发行规模分别达到约 11.2 及 11.1 亿美元。惠誉博华认为 2026 年随着宏观政策将继续保持市场流动性合理充裕，金融租赁公司长期债务融资利率预计将继续保持在历史较低水平，并有助于改善行业内长期存在的资产与负债端错配状况，受此影响金融租赁公司 2026 年流动性状况存在改善预期。

金融租赁公司境内市场债券发行



数据来源：Wind，惠誉博华

免责声明

本报告基于惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）认为可信的公开信息或实地调研资料编制，但惠誉博华不对该等信息或资料的准确性及完整性作任何保证。本报告所载的意见、评估或预测仅反映惠誉博华于本报告发布日的判断和观点，在不同时期，惠誉博华可能发布与本报告观点或预测不一致的报告。

本报告中的信息、意见、评估或预测仅供参考，本报告不构成对任何个人或机构推荐购买、持有或出售任何资产的投资建议；本报告不对市场价格的合理性、任何投资、贷款或证券的适当性(包括但不限于任何会计和/或监管方面的合规性或适当性)或任何投资、贷款或证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。个人或机构不应将本报告作为投资决策的因素。对依据或使用本报告所造成的一切后果及损失，惠誉博华及相关分析师均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为惠誉博华所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用等任何形式侵犯惠誉博华版权。如征得惠誉博华同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“惠誉博华信用评级有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。惠誉博华保留追究相关责任的权利。

惠誉博华对本免责声明条款具有修改和最终解释权。