

中国融资租赁业 发展报告

2015

商务部流通发展司

2015年8月

目 录

一、行业整体情况	1
(一) 行业规模分析	1
(二) 行业结构分析	2
(三) 行业经营状况分析	5
(四) 行业风险分析	6
二、行业发展新特点	7
(一) 支持政策相继出台	7
(二) 各类资本相继进入	9
(三) 产业集聚效应凸显	11
(四) 多个领域取得突破	12
三、行业存在的问题	16
(一) 政策法规仍需完善	16
(二) 融资渠道相对单一	16
(三) 业务模式有待转型	17
(四) 人才队伍亟需培养	17
四、行业发展趋势	18
(一) 行业规模持续增长	18
(二) 行业布局趋向平衡	18
(三) 融资渠道逐步拓宽	19
(四) 行业创新步伐加快	20
(五) 外部环境逐步完善	20

2014年，国家和地方出台了一系列支持融资租赁发展的政策，行业发展环境进一步完善，推动我国融资租赁业¹规模继续快速增长，行业整体发展态势良好，融资租赁在推动产业创新升级、拓宽中小微企业融资渠道、带动新兴产业发展和促进经济结构调整等方面作用进一步提升。

一、行业整体情况

（一）行业规模分析

1. 企业数量大幅增加

全国融资租赁企业管理信息系统数据显示，截至2014年底，我国登记在册的融资租赁企业共2045家，比上年底增加959家，增幅为88.3%，比去年提升12.9个百分点。其中，内资试点企业152家，增加29家，增幅为23.6%；外资企业1893家，增加930家，增幅为96.6%。行业从业人数总计28247人，比上年底增加2455人，增幅为9.5%。

2. 注册资本接近翻番

截至2014年底，全国融资租赁企业注册资本金总量5564.6亿元，比上年底增加2680.4亿元，增幅为92.9%，接近翻番，其中，内资试点企业注册资本金为836.2亿元，

¹ 本报告所述融资租赁业仅包括商务部监管的内资融资租赁试点企业和外资融资租赁企业，不含银监会监管的金融租赁企业，下同。

比上年同期增长 34.8%；外资企业注册资本金 4728.4 亿元，比上年同期增长 108.9%。

3. 资产总额快速增长

全国融资租赁企业管理信息系统数据显示，截至 2014 年底，融资租赁企业资产总额 11010.0 亿元，比上年同期增长 26.2%。其中，内资试点企业资产总额 3166.2 亿元，比上年同期增长 21.2%；外资企业资产总额 7843.7 亿元，比上年同期增长 28.3%。

总体上，2014 年，全国融资租赁行业规模继续保持高速增长态势，企业数量和注册资本都大幅增加；行业资产总额快速增长，总量首次突破万亿元。

（二）行业结构分析

1. 东中部企业数量占比微降

分区域看，截至 2014 年底，东、中、西部地区和东北地区²融资租赁企业数量分别占全国比重为 90.5%、3.5%、4.4% 和 1.6%。东部和中部地区占比分别较上年下降 0.7 和 1.0 个百分点，西部和东北地区占比较上年均有所提高。

² 东部地区是指北京、天津、河北、上海、江苏、浙江、福建、山东、广东和海南 10 省（市）；中部地区是指山西、安徽、江西、河南、湖北和湖南 6 省；西部地区是指内蒙古、广西、重庆、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏和新疆 12 省（区、市）；东北地区是指辽宁、吉林和黑龙江 3 省。

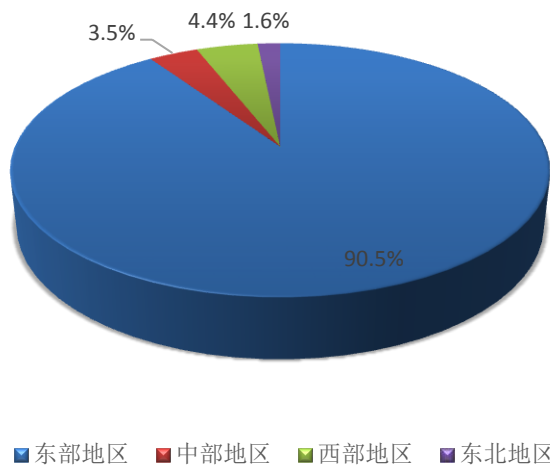


图 1：2014 年我国融资租赁企业数量区域分布图

分省市看，截至 2014 年底，上海融资租赁企业数量最多，为 452 家，其次为天津和深圳，分别为 335 家和 273 家，三地融资租赁企业数量占全国的 51.8%。上海和深圳企业数量增长较快，分别较上年增加 224 家和 200 家。

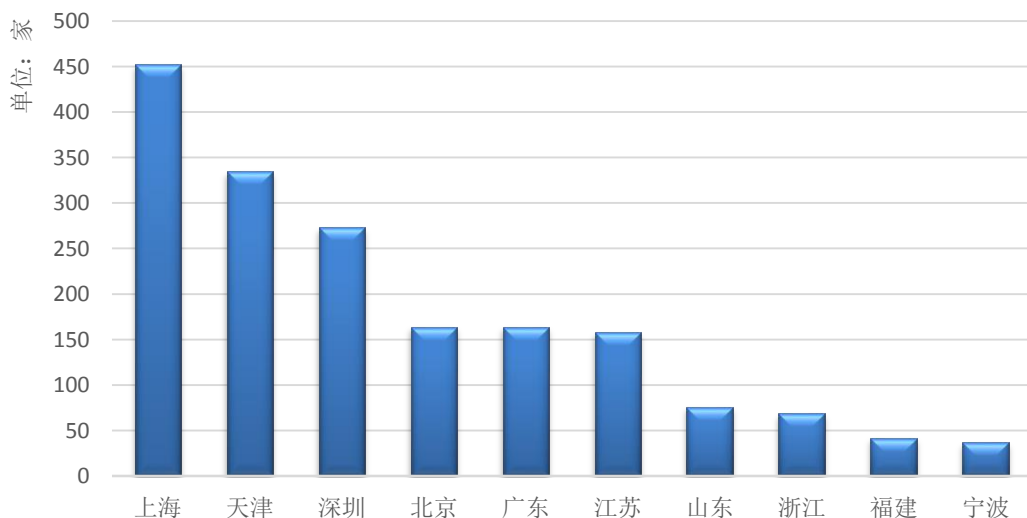


图 2：2014 年我国融资租赁企业数量排名前十的省市³

³ 计划单列市单独统计，下同

2. 京津沪资产总额占比近七成

分区域看，截至 2014 年底，东、中、西部地区和东北地区融资租赁企业资产总额分别占全国比重为 90.7%、3.8%、4.3%和 1.2%。

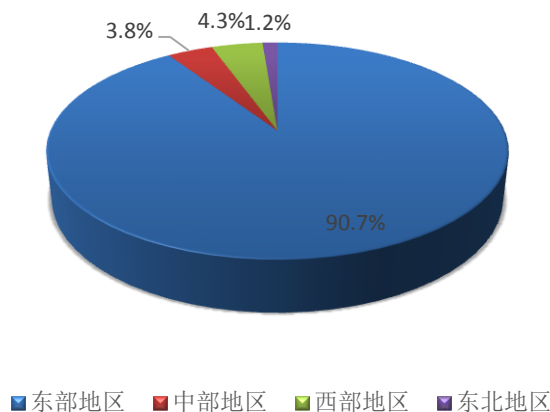


图 3：2014 年我国融资租赁企业资产总额地区结构图

分省市看，截至 2014 年底，资产总额总量最多的三个地区为上海、天津和北京，分别为 3535.8 亿元、2048.2 亿元和 1908.3 亿元，三地总量占全国比重为 68.0%。

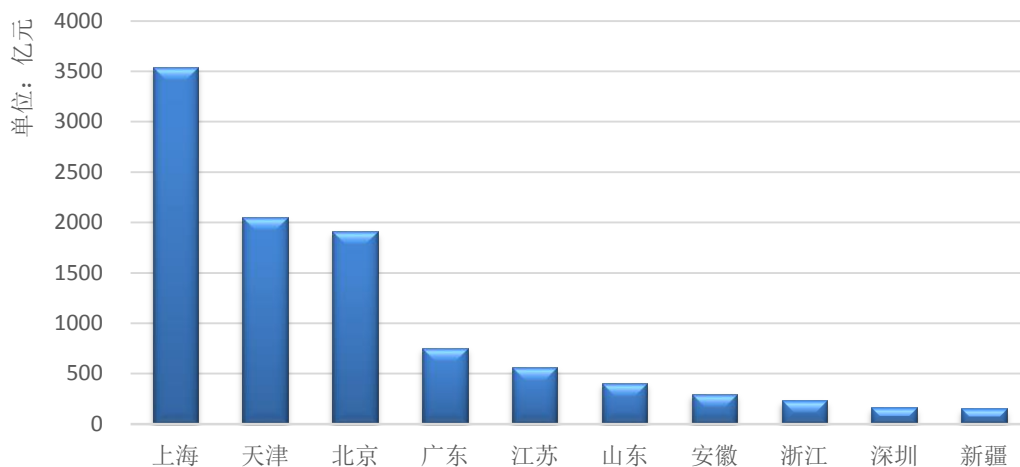


图 4：2014 年融资租赁企业资产总额排名前十的省市

3. 租赁资产行业分布集中

从融资租赁资产行业分布看，融资租赁资产总额排名前五位的行业分别是交通运输设备、通用机械设备、工业装备、建筑工程设备和基础设施及不动产，前五大行业融资租赁资产总额占总融资租赁资产总额 50.0%。

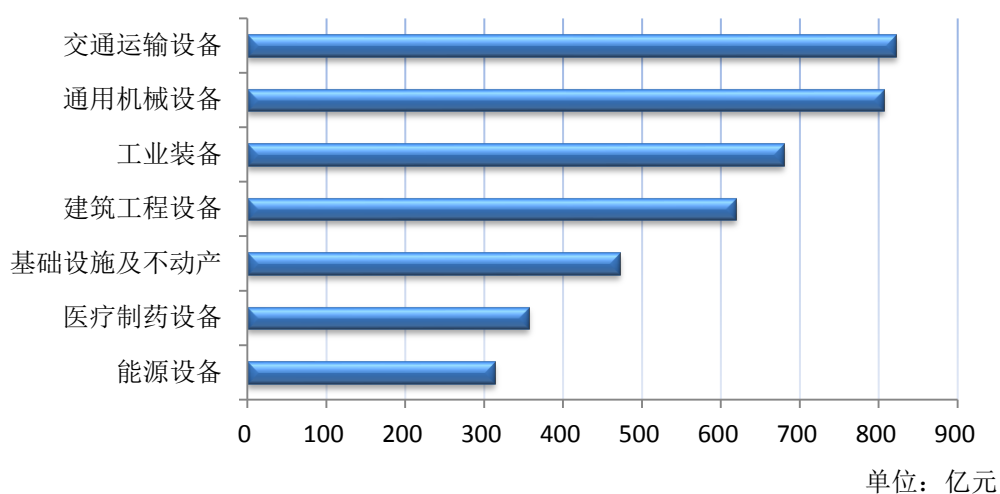


图 5：2014 年融资租赁资产行业分布情况图

总体上，融资租赁企业绝大部分在东部地区，但与去年相比，西部和东北地区企业占比有所提高。融资租赁资产分布主要集中在交通运输设备、通用机械设备、工业装备等方面，同时逐步进入节能环保、通信电子等新兴行业，有利于促进我国经济转型升级。

（三）行业经营状况分析

1. 租赁主业更加突出

2014年，融资租赁企业实现总收入970.4亿元，税前总利润106.5亿元，租赁业务收入占总收入比重为75.9%。其中，内资试点企业总收入468.2亿元，租赁业务收入占内资试点企业总收入比重为61.9%；外资企业总收入502.2亿元，租赁业务收入占外资企业总收入比重为88.9%。

2. 融资额增长较快

2014年，融资租赁企业融资租赁投放额5374.1亿元，比上年增加1510.6亿元，增幅为39.1%。从业务模式看，直接租赁融资额占比22.4%，售后回租融资额占比61.7%，其他租赁方式占比15.9%。从企业类型看，内资试点企业新增融资额1178.0亿元，其中直接租赁融资额占比38.2%，售后回租融资额占比60.2%，其他租赁方式占比1.6%；外资企业新增融资额4196.1亿元，其中直接租赁融资额占比18.0%，售后回租融资额占比62.1%，其他租赁方式占比19.9%。

总体上，融资租赁是大部分融资租赁企业的主要业务，行业融资额增长较快，行业整体经营状况良好。

（四）行业风险分析

1. 整体资产负债率略升

全国融资租赁企业管理信息系统统计数据显示，截至2014年底，融资租赁企业资产总额和负债总额分别为

11010.0 亿元和 8178.4 亿元，融资租赁企业资产负债率⁴约为 74.3%，比上年同期上升 2.9 个百分点。其中，内资试点企业资产负债率为 70.6%，比上年同期下降 3.7 个百分点；外资企业资产负债率为 75.8%，比上年同期提高 5.6 个百分点。

2. 逾期租金比例较低

2014 年，融资租赁企业逾期租金合计 191.4 亿元，比上年减少 3.6 亿元，占资产总额比例为 1.7%。其中，内资 55.9 亿元，外资 135.5 亿元，分别占其资产总额比例为 1.8%和 1.7%。

总体上，行业整体资产负债率仍然保持适中水平，较上年略有上升，其中内资企业小幅下降；行业逾期租金总量有所下降。

二、行业发展新特点

（一）支持政策相继出台

随着融资租赁业高速发展，相关行业政策相继出台，监管措施更加透明、完善。2014 年，我国融资租赁行业在监管、法律、税收、会计等方面均取得了较大进展。

法律监管方面。2014 年，融资租赁相关法律及监管制度

⁴ 以总负债/总资产计算。

进一步完善，有效保障行业的健康稳定发展。2014年2月，最高人民法院颁布实施《关于审理融资租赁合同纠纷案件适用法律问题的解释》（法释〔2014〕3号），针对实际案件审理过程中争议较大的问题，如售后回租性质认定、违约行为处理以及善意第三人取得等方面均做了更加细化的说明，对融资租赁业务运营和操作具有重要的指导意义。4月，商务部组织开展对全国融资租赁企业的风险排查工作。依托全国融资租赁企业管理信息系统，加强日常监管，提高监管部门防范和处置非法集资风险的能力和水平，取得了良好的效果。12月，商务部发布《商务部关于利用全国融资租赁企业管理信息系统进行租赁物登记查询等有关问题的公告》（商务部公告2014年第84号），在原有系统基础上搭建了全国融资租赁物权登记平台，新增租赁物登记公示和查询功能，明确租赁资产的权利状况，规范融资租赁业务流程，有利于融资租赁企业防范和规避经营风险。同时，融资租赁行业统计监测制度逐步建立和完善，并定期向社会公布行业信息报告，进一步提高行业监管和服务水平。

税收方面。2014年4月30日，国务院常务会议提出，进一步加快出口退税进度，保证及时足额退税，适时扩大融资租赁货物出口退税试点范围，采取多种措施，支持中国装

备“走出去”。9月1日，财政部、海关总署、国家税务总局联合发布《关于在全国开展融资租赁货物出口退税政策试点的通知》(财税〔2014〕62号)，由试点扩大到全国统一实施，并在原有《天津东疆保税港区融资租赁货物出口退税管理办法》基础上进行了补充和完善，扩大享受出口退税政策融资租赁企业范围。

(二) 各类资本相继进入

受融资租赁行业持续高速增长发展态势吸引，以及国家和地方各项利好政策相继出台等因素影响，上市公司、大型企业集团、证券机构、私募等各方资本逐步进入融资租赁行业，对缓解国内企业融资难、消化过剩产能等起到了积极作用。

上市公司方面。2014年，越来越多上市公司开展融资租赁业务，大洋电机和双塔食品分别与其全资子公司出资设立融资租赁公司；中兴通讯、林洲重机、首航节能、长荣股份等十余家上市公司先后组建融资租赁公司。上市公司开展融资租赁业务，多采取“内保外贷”模式，利用国外低成本资金，降低采购成本；或利用现有资产进行融资，提高资本运作能力；或采取售后回租等模式撬动融资租赁公司的“杠杆”，扩大公司对下游客户的销售支撑。

大型企业方面。2014年4月，中海油国际融资租赁有限公司在天津注册成立，该公司由中国海洋石油总公司全资设立，重点开展海工租赁业务。同月，华能天成融资租赁有限公司开业，这是继大唐、华电和国电后，第四家落户天津的国有大型电力集团融资租赁公司。12月，茅台建银（上海）融资租赁有限公司在上海自贸区注册成立，该公司由贵州茅台集团与建行旗下建信信托有限责任公司共同出资设立，其中茅台集团占资51%。大型企业开展融资租赁业务，对于扩大实体经济企业销售、消化企业过剩产能等方面具有积极作用。

证券机构方面。2014年，融资租赁业务成为部分证券机构发展的新方向。海通证券是国内较早开展融资租赁业务的证券机构，其全资控股的融资租赁公司（恒信租赁）上半年利润总额2.41亿元，对海通证券利润总额贡献率达6.23%。10月，光大幸福国际租赁有限公司成立，该公司由光大证券旗下子公司光大金融投资有限公司，与幸福航空、荆门城投三家企业合作创立。证券机构进入融资租赁行业，对于缓解行业融资困难等问题具有积极作用。

私募（PE）方面。TPG（德太投资）是国内较早进入融资租赁行业的私募机构，2007年TPG收购恒信租赁，2013

年出售恒信租赁全部股权给海通证券，退出融资租赁行业。2014年10月，贝恩资本收购狮桥租赁80%股份，成为继TPG（德太投资）收购恒信租赁之后融资租赁业第二单私募并购交易。

（三）产业集聚效应凸显

北京、天津、上海、广东是目前我国融资租赁业发展最好最快的地区，四地依靠各自区位优势及政策支持，成为我国融资租赁业特点鲜明、模式多样、政策灵活、配套完善的重要产业聚集地。

上海。上海自贸区自2013年成立以来，不断出台各种政策，鼓励融资租赁产业的发展，快速形成了融资租赁企业集聚。目前，上海自贸区既有远东租赁、中航租赁等从事飞机、船舶、大型设备租赁的大型融资租赁公司，也有服务中小企业为主、以中小型设备为目标的小型租赁公司。

广东。2014年，深圳、广州、珠海相继推出融资租赁扶持政策，引导融资租赁企业落户。自贸区方案获批之后，广东省政府更加积极扶持融资租赁产业，提出“将依托南沙双区叠加的战略优势，落实全国内外资融资租赁行业统一管理体制试点等一批融资租赁先行先试政策，打造融资租赁业的服务高地、推动形成千亿级的融资租赁产业集聚区，打

造华南地区融资租赁中心。”

天津。天津东疆保税港区成立于 2008 年，结合天津保税区以及综合保税区，利用国务院对东疆核心功能区发展融资租赁业务的优惠政策，借鉴爱尔兰等国家和地区的做法，发挥临近天津港口、临近空港的优势，以飞机租赁和船舶租赁为重点，天津将着力打造中国融资租赁业研发基地和国际航空租赁中心。

北京。北京顺义区天竺保税区，是目前国内唯一包含机场口岸操作区、实现区港无缝对接、高效作业的空港型综合保税区，这些条件为飞机租赁业务的开展提供了良好的政策环境。此外，北京市政府根据自身特点，结合中关村国家自主创新示范区规划，以科技金融创新为中心，鼓励中关村科技企业通过融资租赁方式实现发展，鼓励融资租赁企业不断创新融资租赁经营模式。

（四）多个领域取得突破

融资租赁作为与实体经济紧密结合的产业，近几年，在航空、装备制造业、农业等多个行业的产业结构调整升级中发挥着重要作用。

航空领域。中国飞机租赁行业起步较晚，2006 年以后，各路资本才陆续进入飞机租赁行业。2009 年起，部分地区通

过设立保税区或保税港区的方式，借鉴国外先进模式，支持国内外租赁公司在区内设立项目融资模式公司（SPV），通过政策准入、税收优惠和流程完善等方法，降低飞机租赁业务成本，创新飞机租赁业务模式。2013年12月20日，国务院办公厅印发了《关于加快飞机租赁业务发展的意见》（国办发〔2013〕108号），提出加快我国飞机租赁业发展。2014年3月，财政部发布《国家税务总局关于飞机租赁企业有关印花税政策的通知》，2018年12月31日之前，暂免征收飞机租赁企业购机环节购销合同印花税；5月，财政部、海关总署、国家税务总局发布《国家税务总局关于租赁企业进口飞机有关税收政策的通知》，自2014年1月1日起，租赁企业一般贸易项下进口飞机并租给国内航空公司使用的，享受与国内航空公司进口飞机同等税收优惠政策，为飞机租赁业务提供了更好的税收条件。国家一系列政策出台和企业的不断进入，将为中国飞机租赁业的发展起到巨大推动作用。

装备制造业。装备制造业是为国民经济各行业提供技术装备的战略性产业，是国家及地区科技水平、制造能力和综合实力的集中体现。早在2009年，我国机械装备工业销售额已居世界第一，当前，在新型工业化环境下，该行业面临由传统粗放增量模式向服务转型任务，融资租赁作为紧密结

合实体经济的行业，将助推装备制造业战略转型和商业模式升级。近期，一些大型装备制造企业开始布局融资租赁产业，如中国船舶、中集集团等都成立了融资租赁公司，从传统制造商向现代服务商转型，从单纯的制造拓展到整个环节全流程服务。

海工领域。随着我国经济发展进入“新常态”，航运业整体业务需求有所下降，行业产能过高、运能过剩成为迫切需要解决的任务。2013年，国务院发布《船舶工业加快结构调整促进转型升级实施方案（2013—2015年）》，提出加快发展海洋工程装备，推进海洋工程装备专用系统和设备以及特种材料的研发、制造，鼓励有条件的地方开展船舶将起到重要支持作用。融资租赁业务的介入，将有利于船舶制造企业盘活资产，将相对过剩产能与潜在有效需求合理对接，瞄准当前新兴的全球化战略装备，开拓国际市场，逐步迈向高端制造业，更好地实现形成具有国际竞争力的现代航运服务业体系的战略目标。

机器人领域。目前，我国工业机器人应用与日本、韩国和德国等发达国家相比差距较明显。随着我国劳动力成本的上升，我国工业机器人市场发展潜力巨大。企业使用机器人替代人工，需要几百上千万元的投入，对于相对实力较弱的

多数中小企业来说，会影响其资金流动性。通过融资租赁的方式，不仅有利于解决企业融资难问题，还有利于企业取得对“机器换人”的更新换代主动权。融资租赁与机器人产业的结合，在推动工业机器人行业发展的同时，也为工业制造业转型升级提供了支持。

农业领域。2014年以来，农机租赁的发展陆续得到国务院和各部门的鼓励与支持。国务院总理李克强在2014年4月16日主持召开国务院常务会议时，强调了开展农机金融租赁服务、创新抵押与质押担保方式、发展农村产权交易市场的重要性。2014年12月30日，国务院办公厅印发《关于引导农村产权流转交易市场健康发展的意见》指出，农业生产设施设备，是指农户、农民合作组织、农村集体和涉农企业等拥有的农业生产设施设备，可以采取转让、租赁、拍卖等方式流转交易。随着我国农业现代化的发展，融资租赁在农业机械化方面将有很大发展空间。

医疗卫生方面。随着老龄化、慢性病上升、医保健全以及居民健康意识的提升，居民对医疗服务及医疗设备的需求快速上升，部分医院受制于资金，难以及时采购设备，融资租赁为此提供了很好的解决方案。2014年，主营医疗设备融资租赁的和佳股份融资租赁业务较上年同期增长429.4%，收

入达 4658.4 万元，毛利率高达 87.7%。

三、行业存在的问题

（一）政策法规仍需完善

法律法规方面，目前我国还没有出台专门的融资租赁行业法律，相关适用条款分散在其他法律法规中。随着行业迅速发展，有关法律法规细节的适用性不足问题凸显，法律纠纷不断，影响行业健康发展。**租赁物登记方面**，商务部开发上线了融资租赁登记公示查询系统，可进行融资租赁物登记查询，飞机、船舶等动产登记由于监管部门不同，信息缺乏整合，存在重复登记、查询不便等现象，这些都给行业带来了较大风险。**行业标准方面**，与融资租赁业相关的行业标准不完善，企业对融资租赁的一些专业属性，如租赁物技术参数、残值处理、会计核算等指标的把握存在偏差，相关内容也缺乏依据与保护，制约了融资租赁业的发展。

（二）融资渠道相对单一

目前，我国融资租赁企业的资金绝大部分来源于银行短期贷款，尽管融资租赁企业也较重视金融债、点心债等渠道，但受融资条件、跨境使用、融资成本等限制，所能提供的资金量非常有限。融资租赁项目大多是中长期业务，银行短期

贷款与租赁业务期限不匹配，将给企业留下了流动性风险隐患。为降低流动性风险，部分企业开始尝试租赁资产证券化、发行信托产品、引入保险资金、通过自贸区融入境外资金、通过 P2P 平台出售租赁收益权等渠道，但由于受市场认可度、融资成本等因素限制，这些融资方式还未被租赁企业大规模运用，短期内难以改变融资租赁企业对银行资金的依赖。

（三）业务模式有待转型

我国融资租赁企业的业务模式目前基本以售后回租为主、直租为辅，联合租赁、委托租赁、转租赁、杠杆租赁、项目租赁、风险租赁、结构式参与租赁、混合性租赁等在国际上被普遍采用的业务模式，在国内开展不多。部分融资租赁企业业务拓展中“租长、租大、租集中”现象较普遍，客户偏重于大型企业，造成目前行业资本消耗加速、业务同质化严重、集中扎堆特定行业、同业竞争加剧等问题较突出。这些问题促使融资租赁业亟需向专业化转型，拓展行业领域和优化客户结构将是下一步融资租赁企业实现专业化发展的重点。

（四）人才队伍亟需培养

与融资租赁行业的高速增长态势相比，行业发展所需的专业技术人才、管理人才数量明显不足。融资租赁行业涉及

面宽、覆盖域广、交叉性强，要求从业人员具备金融、财务、法律等多方面的知识储备，才能更好地为企业服务。人才的短缺导致部分企业不能有效开展业务，制约了行业的发展。目前，我国高等院校少有开设融资租赁专业，行业从业人员中极少有人经过全面、系统地学习，普遍缺乏全面的专业知识。2014年，各级融资租赁行业协会相继成立，行业人才培养机构也在积极筹措建立，但总体上融资租赁行业的人才培养体系还比较薄弱，人才缺口问题在短期内将持续存在。

四、行业发展趋势

（一）行业规模持续增长

随着内资试点企业申报流程的简化，以及《外商投资租赁业管理办法》修订等行业政策的进一步完善，以及融资租赁社会认知度的进一步提高，融资租赁企业设立将更加便捷，企业数量将继续较快增长，行业渗透率将进一步提升。随着自贸试验区扩大及试点经验的推广，以高铁、核电为代表的国内高精尖装备将加快“走出去”，海外业务将进一步的提升。

（二）行业布局趋向平衡

发展区域方面，依托“一带一路”、“京津冀一体化”

等国家重大战略，融资租赁企业将逐步从沿海地区集中分布逐渐向中西部、东北部扩张，行业将在集聚发展基础上，逐步调节区域平衡。**业务领域方面**，受我国宏观经济结构调整和政策规划引导影响，融资租赁在继续保持飞机、轮船、机械设备等大型固定资产业务发展的基础上，将在农机、科技、创投、文化、教育、卫生及基础设施等诸多领域开展业务，逐步改变公共领域单纯依靠政府投入的局面，并向电子信息、大生命健康、节能环保及新能源等高精尖产业布局，使业务范围加速扩展，产业对接进一步加快。

（三）融资渠道逐步拓宽

2014年下半年，上市公司参与设立融资租赁公司，以及与融资租赁公司开展业务合作获得资金支持的速度明显加快，一方面是上市公司意图通过融资租赁公司提高融资效率，改善资产结构和财务状况，培育新的利润增长点，另一方面是融资租赁企业期望通过上市公司开拓融资渠道，扩大业务规模。在此背景下，2015年融资租赁公司资本运作市场有望进一步活跃，并使融资租赁与上市公司主业结合更加紧密，使业务发展得到广泛延伸，实现多元化的战略布局。此外，互联网金融也成为租赁行业开拓的重要融资渠道之一，其他的资本市场工具，如资产支持证券、信托等，也将在融资租

赁行业中逐步运用。

（四）行业创新步伐加快

面对行业整体的快速发展以及业务需求的多样化，融资租赁企业积极丰富融资渠道，创新业务模式，将在诸多新领域取得新突破。资产证券化制度改革以及互联网金融的兴起，将大大减轻融资租赁企业对银行的资金依赖；行业准入及监管规则的放宽，将更加吸引符合条件的其他类型资本加入；创投融资租赁的兴起，将更多满足小微初创企业的融资需求。融资租赁在新常态下持续创新，与实体经济紧密结合，为企业转型发展注入大量活水，将极大推动实体经济的发展。

（五）外部环境逐步完善

为加强对外资融资租赁企业的监管和引导，商务部会同有关部门正加紧修订《外商投资租赁业管理办法》，并启动《融资租赁企业监管条例》立法工作。同时，依托“全国融资租赁企业管理信息系统”，商务部进一步加强行业监管，提高服务水平，防范行业风险，促进融资租赁行业健康有序发展。此外，各级行业协会相继成立，对加强行业自律，调解融资租赁业务纠纷，维护企业合法权益等方面将起到积极作用。