

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

融资租赁公司业务转型研究

联合资信 金融评级二部 | 张帆 | 潘岳辰



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



摘要

- 近年来，金融租赁行业监管趋势逐步趋严，旨在引导行业回归本源，发挥“融物+融资”属性，更好地服务实体经济。虽然目前重量级政策主要围绕金租公司开展，尚未出台文件要求商租公司立刻向直租或产业方向转型，但预计未来二者的监管导向将趋同，商租公司提前谋划转型成为必然选择。受化债政策的影响，融资租赁公司开展城投业务受到一定限制，同时低利率环境也导致行业竞争加剧。
- 设备更新、“双碳”战略、十五五规划等国家宏观政策也为融资租赁公司业务转型带来了机遇。
- 相较于未转型的样本商租公司，转型中的样本商租公司面临更大的业务规模、盈利能力、资产质量下降压力。相较于商租公司，金租的监管要求更加严格，业务转型力度更大。金租行业整体直租业务投放及占比均有明显提升，行业转型成效初步显现，但头部金租公司和中小金租公司的业务结构分化较大。样本金租公司整体面临业务规模增速放缓、盈利水平下降的压力，但资产质量有所提高。
- 融资租赁公司业务转型是大势所趋，但行业竞争加大，转型难度也进一步提高。融资在转型过程中应保持谨慎，切勿盲目“跟风”，应根据自身资源禀赋，选择适合自己的转型路径。虽然融资租赁公司会面临转型初期的“阵痛”，但若转型成功，融资租赁公司业务结构将更加合理，实现企业良性发展，最终提升自身信用水平。

我国融资租赁业发展始于 20 世纪 80 年代，经过四十余年的发展，现已成为银行信贷以外的重要金融工具。目前我国融资租赁行业市场经营主体分为狭义的融资租赁公司（以下简称“商租公司”）和金融租赁公司（以下简称“金租公司”）。商租公司由国家金融监督管理总局（以下简称“金融监管总局”）负责制定业务经营和监管规则，地方金融管理机构实施监管。金租公司作为非银金融机构，由金融监管总局及派出机构实施监管。本文的融资租赁公司系广义的融资租赁公司，即包含商租公司和金租公司。随着前期行业粗放式发展，融资租赁公司偏离融物本源，忽视租赁物合规管理和风险缓释作用，以融物为名开展“类信贷”业务、虚构租赁物、租赁物低值高买，热衷于与城投平台合作开展非标融资、涉嫌新增地方政府隐性债务等问题凸显。近年来，在监管收紧、经济下行压力加大等外部环境下，行业长期隐藏的问题演变为风险，融资租赁公司陆续主动或被动开始思考转型路径。与此同时，近年来，为推动融资租赁行业健康有序发展，各地监管部门正加速出清“失联”“空壳”等一批非正常经营的融资租赁公司，融资租赁公司数量从 2020 年的巅峰期（12156 家）逐年下降，截至 2025 年 6 月，融资租赁公司数量下降至 7020 家，其中，金租公司 70 家、商租公司 6950 家。

一、融资租赁公司业务转型的外部环境

（一）融资租赁公司业务转型的外部压力

1. 监管政策引导行业回归本源，强化服务实体经济功能

2022 年 2 月，原中国银保监会办公厅发布《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，以下简称“12 号文”），提出要加强构筑物作为租赁物的适格性监管，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，并开展为期三年的构筑物租赁业务压降工作。该政策从从租赁物的角度限制了金融公司的城投业务，传统城投业务中常见的管网、道路等租赁物已不再具备操作可行性。

2023 年 10 月，金融监管总局发布《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”），明确严禁新增非设备类售后回租业务，同时加强新增业务中售后回租业务的限额管理，力争在 2026 年实现年度新增直租业务占比不低于 50% 的目标，成为近年来金融租赁行业转型发展的最大指引目标。

2024 年 8 月，金融监管总局发布《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》（金办发〔2024〕91 号，以下简称《业务清单通知》），通过明确鼓励清单和负面清单范围，引导金融租赁公司根据国家重大战略，优化业务方向和业务结构。

2025 年 12 月，金融监管总局发布《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》（金规〔2025〕25 号），聚焦金租公司融资租赁业务特色，突出对业务流程各环节中与租赁物相关的管理要求，旨在树立鲜明导向，引导金租公司紧紧围绕企业设备资产需求，贴近产业、服务产业、深耕产业，逐步形成产业特色突出的金融服务模式。

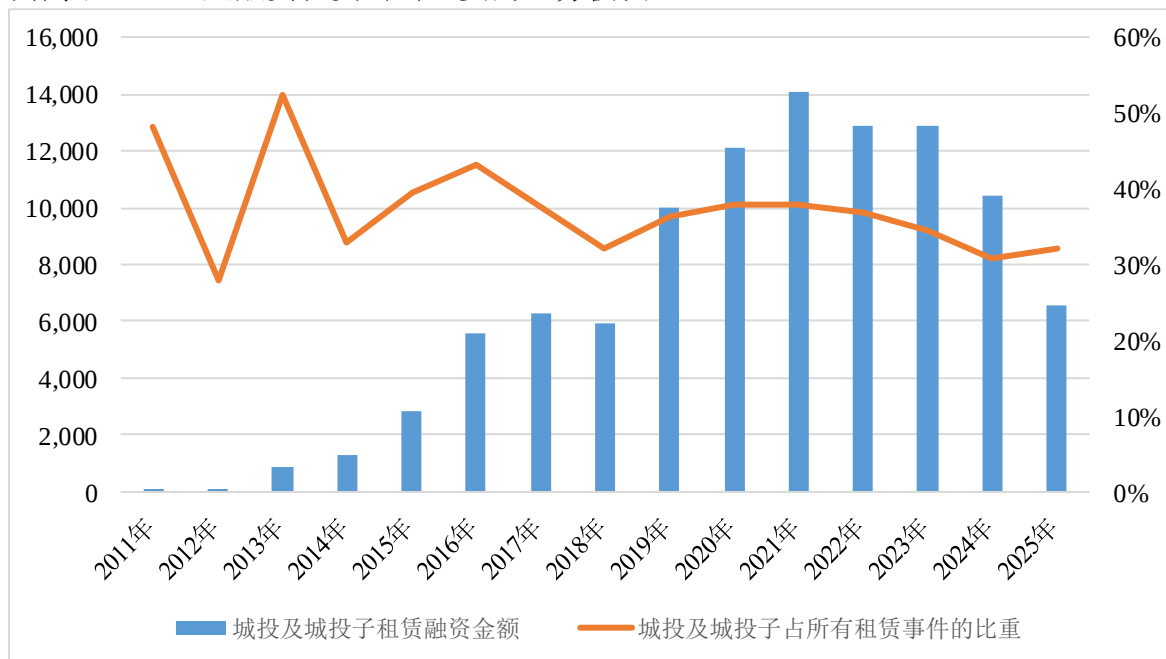
目前，对于商租公司的监管文件主要是原银保监会下发的《融资租赁公司监督管理暂行办法》以及各地方金融管理局出台的配套监管文件。河北、江苏、山东、福建、湖南等地的地方金融监管局相继出台对商租公司的监督管理指引，限制商租公司违规向政府融资平台提供融资。2025 年以来，上海、天津、重庆等地的地方金融管理局发布新的商租公司监管文件，向金租公司的监管导向靠拢。例如，天津《市地方金融管理局关于进一步加强融资租赁公司监管工作的通知》要求商租公司有序压降存量涉地方债务业务，鼓励商租公司积极服务大规模设备更新和消费品以旧换新、先进制造业和绿色产业规范健康发展。《上海市融资租赁公司监督管理暂行办法》（修订版）提出商租公司应立足资源禀赋，重点支持符合产业导向的领域，逐步提高直租业务占比。《重庆市融资租赁公司监督管理实施细则（征求意见稿）》支持商租公司探索与大型设备、首台（套）设备、重大技术装备等设备类资产相适应的业务模式，发挥普惠金融功能，助力小微企业与涉农企业设备更新及盘活设备资产。

总体看，金租行业监管趋势逐步趋严，旨在引导金租公司回归本源，发挥“融物+融资”属性，更好地服务实体经济。虽然目前重量级政策主要围绕金租公司开展，尚未出台文件要求商租公司立刻向直租或产业方向转型。但由于商租公司和金租公司同隶属于金融监管总局管理，二者的监管思路未来可能趋同。商租公司亦将面临来自监管层面的业务结构调整的要求，应提早准备应对之策，实施转型是必然之举。

2. 城投企业化债对融资租赁公司业务的冲击

城投业务是融资租赁公司重要的业务板块。对于融资租赁公司而言，城投公司背靠政府信用，单笔金额规模大、融资项目收益率较高，对业务专业性的要求相对不高，大部分融资租赁公司都涉足城投业务，甚至部分融资租赁公司把城投业务作为主要业务板块。根据企业预警通统计的租赁融资事件，融资租赁公司城投业务从 2013 年开

始进入快速发展阶段，城投及城投子公司租赁融资金额占有所有租赁事件融资金额的比例高于 30%，是融资租赁公司重要的业务板块之一。



注：租赁融资金额系中登网登记的租金金额/租赁财产价值；含金租公司和商租公司；2025 年统计时间截至 11 月 9 日。

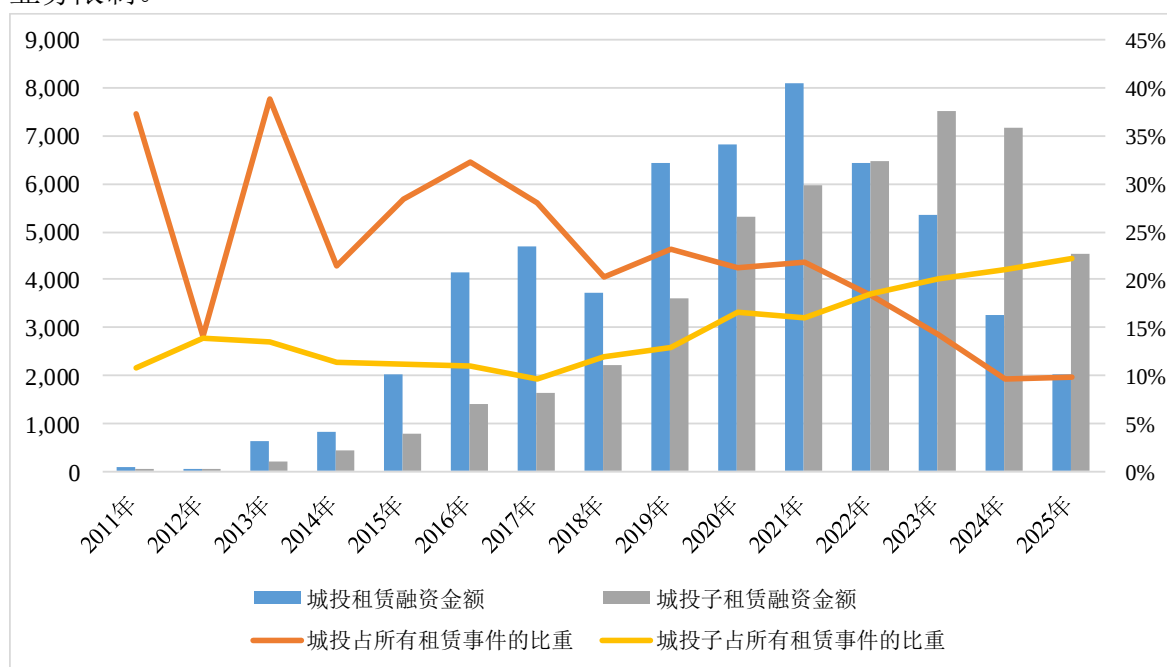
数据来源：企业预警通，联合资信整理

图 1 城投公司（含子公司）租赁融资金额（单位：亿元）

新一轮的一揽子化债政策约束了城投企业非标融资，融资租赁公司城投业务受阻。2023 年 7 月 24 日，中共中央政治局会议首次提出“制定实施一揽子化债方案”，标志着新一轮化债周期的开始，随后《关于金融支持融资平台债务风险化解的指导意见》（国办发〔2023〕35 号）（以下简称“35 号文”）、《重点省份分类加强政府投资项目管理办法（试行）》（国办发〔2023〕47 号）（以下简称“47 号文”）、《关于优化金融支持融资平台债务风险化解有关事项》（以下简称“134 号文”）、《关于规范地方政府融资平台退出的通知》（以下简称“150 号文”）等相关政策密集出台。非标融资方面，“35 号文”明确提出“对存续非标利率适度打折，不得对高息非标债务进行简单刚兑”，稳妥压降重点省份融资平台非标债务规模，对于高息非标债务通过债务重组、债务置换等方式降低利率水平。“35 号文”延续了对城投融资“严控增量”的核心思路，不同类型城投的非标新增均遭约束。其中纯地方政府融资平台的非标融资仅能用于借新还旧且不含利息，彻底杜绝新增非标增量；高风险重点省份的参照平台类国企，非标融资同样仅限借新还旧；即便其他省份的参照平台类国企，非标新增融资也需省级政府出具同意文件，门槛大幅提高。信托、融资租赁等非标核心渠道进一步收缩。

在化债政策下，城投企业用低息的银行资金置换高息的非标债务，部分地区城投企业也设置了融资成本上限，融资租赁公司城投业务利差空间进一步压缩，业务投放空间受限。此外，融资端的要求也从另一方面限制了融资租赁公司城投业务的发展。据了解，融资租赁公司用应收融资租赁款质押进行银行贷款时，银行会对承租人是否为隐债主体、地方政府融资平台进行核查；在发行 ABS 时，交易所也会核查资产包的承租人是否为名单内的地方政府融资平台和隐债主体。

从图 1 和图 2 可以看到，从 2022 年起，城投及城投子租赁融资金额整体呈下降趋势，占有租赁事件融资金额的比重整体下降，但城投公司和城投子公司有所分化。城投公司的租赁融资金额占比由 2021 年的 22% 下降至 2024 年的 10%，城投子的租赁融资金额占比则由 2021 年的 16% 增长至 2024 年的 21%。也从另一方面说明城投平台租赁业务发展受阻后，融资租赁公司将业务主体转移到城投子公司，以规避一些业务限制。



注：租赁融资金额系中登网登记的租金金额/租赁财产价值；含金租公司和商租公司；2025 年统计时间截至 11 月 9 日。

数据来源：企业预警通，联合资信整理

图 2 城投公司和城投子公司租赁融资金额对比（单位：亿元）

化债过程中，城投企业不确定性增加，城投业务风险加大。在一揽子化债政策的背景下，城投平台基本面也产生了变化。根据 2025 年中央政治局会议及《关于防范化解地方政府隐性债务风险的意见》等政策，要求 2027 年 6 月底之前地方政府融资平台清零、地方政府隐性债务清零、城投公司退出融资平台名单，剥离政府投融资职

能。城投平台转型进程将加快，信用分化将进一步加剧。经济发达地区、行政层级更高的城投平台，国有资产更加优质、地方财力更加强劲、可以获得的政府支持力度更大，更易通过城市运营、产业投资等模式成功转型为综合运营商，融资渠道更加丰富，实现信用水平提升和良性发展。相反，财力薄弱、资源匮乏地区的城投平台，受制于高债务负担，现金流创造能力弱、转型空间有限，融资渠道持续收缩，部分边缘平台可能逐步退出或重组。化债政策对非标债务的惠及面有限，部分城投对非标债务采用展期降息、打折置换等方式处置，可能导致融资租赁公司面临本金或利息损失。中小融资租赁公司存量城投客户多为区县弱资质平台，这些平台脱离政府信用背书后，自身造血能力弱，原本依赖政府隐性担保的债务兑付能力大幅下降，或将导致融资租赁公司存量资产的不良率上升。此外，化债背景下，优质的城投企业融资成本下行，为拓展业务空间，部分融资租赁公司或将进一步下沉城投客户资质，业务风险或将提升。

3. 低利率环境加剧行业竞争

近年来，我国处于低利率市场环境下，虽然低利率的环境可以在一定程度上降低融资租赁公司融资成本，但资产端亦面临较大压力，包括来自其他金融机构的竞争，进而加剧融资租赁行业的竞争情况。

低利率背景下银行资金成本优势愈发明显，不仅会用低息贷款争夺融资租赁公司的优质大企业客户，还不断下沉市场，将触角延伸至中小微企业领域。例如，受绿色贷款等监管指标的影响，银行也大量争夺新能源业务并凭借低廉的资金成本对融资租赁公司产生冲击。再如不少银行针对制造业中小企推出设备购置低息贷，而这些客户本是部分中小租赁公司的核心客群。此外，银行系金租公司依托母行资源，融资成本远低于其他类型租赁公司，这类机构会凭借低成本优势抢占市场，大幅压缩非银行系金租公司和商租公司的生存空间。除银行外，信托、保理公司等也在低利率环境下加大对设备融资领域的投入。信托公司可依托灵活的产品设计，为企业“融资+理财”组合服务；保理公司则聚焦供应链上下游的设备采购融资，与融资租赁公司在中小制造企业领域形成直接竞争。同时，部分大型产业集团设立的财务公司，也会利用集团内部资源，为关联企业提供低成本设备融资，分流融资租赁公司的产业端客户。

融资租赁公司业务同质化程度高。低利率环境下，众多企业为争夺有限的优质项目，纷纷压低租金利率，导致行业利差持续收窄。比如在新能源租赁领域，因政策支持、现金流稳定，成为租赁公司扎堆布局的赛道，为获取项目，部分公司甚至牺牲利润空间压价，使得整个领域盈利水平下滑，中小融资租赁公司因资金成本无优势，在

价格战中处于被动地位。

（二）融资租赁公司业务转型的外部机遇

2024 年以来，我国持续加大逆周期调节力度，推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新（以下简称“两新”）。2024 年 2 月，习近平总书记主持召开中央财经委员会第四次会议强调，“要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新”。2024 年 3 月，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，对实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动等作出具体安排；2024 年 7 月，国家发展改革委、财政部联合印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，持续推动“两新”政策落地见效；2025 年 1 月，国家发展改革委、财政部发布《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，增加超长期特别国债支持重点领域设备更新的资金规模，在继续支持工业、用能设备、能源电力、交通运输、物流、环境基础设施、教育、文旅、医疗、老旧电梯等设备更新基础上，将支持范围进一步扩展至电子信息、安全生产、设施农业等领域，重点支持高端化、智能化、绿色化设备应用，同时扩大消费品以旧换新范围，包括汽车、家电、手机数码产品、家装消费品、电动自行车等。2024 年 9 月，金融监管总局发布《关于促进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》，督促引导金租公司发挥自身资源禀赋满足企业设备更新需求。为贯彻落实中央精神，各地政府也围绕“两新”出台了诸多配套文件，其中天津、上海、广东、浙江、江苏、重庆、山东、湖南、湖北、安徽等地政策均提及融资租赁。设备租赁与融资租赁行业“融物”的特征天然匹配，在政策驱动下，融资租赁公司有望迎来新的行业发展机遇。

“双碳”战略为绿色租赁业务的发展提供了契机。2024 年 8 月，《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》将绿色融资租赁列为绿色金融重点发展工具，提升其在绿色转型中的战略定位；2024 年 8 月，《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》明确风电、光伏、氢能、储能、换电站等设备为鼓励租赁标的；2025 年 1 月，《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》要求租赁公司强化绿色领域投入，发挥“融资+融物”优势支持绿色项目。

2025 年是“十四五”规划的收官之年，也是“十五五”规划的谋篇布局之年。在“十五五”时期，融资租赁公司在助力传统产业升级、服务新兴产业和未来产业发展、支持服务业提质、构建现代化基础设施等方面均有广阔的发展机遇。

城投企业转型亦为融资租赁公司带来业务机遇。城投企业主要向国有资本投资/运营公司、城市综合运营商、产业类集团三大方向转型升级，转型后的城投平台成为服务地方经济发展的地方国企，其职能定位和发展仍与当地政府息息相关，与政府关系的紧密度未发生较大改变，融资租赁公司仍有业务开展空间，特别是在新基建、民生相关等领域。在城投行业布局较深的融资租赁公司，特别是地方国企下属的融资租赁公司，具有较为丰富的业务渠道和资源，仍可以开展相关业务。但融资租赁公司应改变以往基于地域和行政层级的粗放评估，转而聚焦城投企业自身信用资质，核心考察城投企业自身经营现金流、资产质量、债务结构以及外部支持等情况。

二、融资租赁公司业务转型成效

（一）融资租赁公司转型路径

无论从外部环境，还是从自身发展需要，都促使融资租赁公司开始进行业务转型。目前，融资租赁公司的主要转型方向包括航空航运、绿色低碳、高端装备、小微及三农等。

飞机、船舶是国际普遍认可的“天然租赁物”，具有成熟透明的国际市场、清晰的所有权登记体系，且具备单笔金额大、易做出规模的特点。“8号文”也明确飞机、船舶业务不属于回租，且部分飞机和船舶业务通过经营性租赁业务开展。因此，拓展飞机、船舶业务有助于金租公司满足监管对业务结构调整的要求。头部金租公司发挥资本实力雄厚、融资渠道畅通及融资成本低等优势大力开展航空航运业务。面对头部企业的规模优势，部分区域型融资租赁公司选择深耕支线飞机、直升机等细分领域，避开干线客机市场的激烈竞争，这类企业依托地方产业政策，聚焦三四线城市及中西部地区的支线航空需求，为支线运营商提供定制化租赁方案。航空公司附属租赁公司主要服务于母公司及关联航空企业的机队优化需求，通过售后回租、联合租赁等方式帮助母公司降低资产负债率，同时也会承接少量外部中小航司的租赁订单。

为达成双碳目标，绿色低碳一直是监管鼓励的业务方向，也是融资租赁公司转型的主要方向，包括新能源、绿色交通、工业绿色低碳转型等。新能源领域涵盖风电、光伏、储能、氢能等项目，融资租赁凭借“融资+融物”的独特优势，完美适配新能源行业重资产、长周期、高投入的特点；光伏（包括集中式光伏电站、工商业分布式光伏、户用光伏）、风电（包括陆上风电、海上风电）是融资租赁公司主力投入方向；少量融资租赁公司布局用户侧储能、电网侧储能、分布式储能，部分延伸至氢能等。绿色交通包括新能源车辆及配套设施、绿色航运等。新能源汽车以网约车、物流车、

公交、乘用车租赁为核心，以充电桩、换电站、动力电池等配套设施为辅。部分聚焦航运领域的企业布局低碳船型（如 LNG 船、双燃料动力船、符合 EEDI III 环保标准的散货船/集装箱船），探索甲醇/氨燃料、电池动力等新型绿色船舶。工业绿色低碳转型聚焦高耗能行业改造和绿色装备推广等。

高端装备围绕“技术密集、附加值高、战略属性强”的装备类型布局。工业高端装备聚焦“生产端智能化升级”需求，覆盖高端机床（如五轴机床、智能数控机床）、工业机器人（如协作机器人、焊接机器人）、核心基础零部件（如精密轴承、液压系统）及行业专用装备（如纺织机械、印刷设备、注塑设备）。半导体与科创装备投向成电路设备（如光刻机配套设备、晶圆制造设备）、算力设备（如 AI 服务器、高性能计算集群）、半导体材料生产设备，部分延伸至 5G 基站、数据中心核心硬件。

部分融资租赁公司也专注于服务小微、“三农”等领域。融资租赁公司优先选择经营稳健、产品竞争力强、下游客户稳定的中小制造企业，覆盖先进制造、零部件配套、传统产业升级等领域，租赁物以生产设备（如机床、注塑机、纺织机械）为主。融资租赁公司还依托核心企业（如装备制造、大型集团）信用，服务其上下游配套小微企业，通过“产业链金融”降低风险，租赁物以配套设备、仓储物流设备为主。部分融资租赁公司围绕“专精特新”“小巨人”“单项冠军”企业，聚焦“科技型、创新型”中小客群。“三农”投向农业装备、农村基础设施、农产品加工等领域。农业装备涵盖种植、养殖、农机服务等环节；农村基础设施投向农村水务、交通、能源等基建项目，服务地方政府或国企主导的乡村振兴项目；农产品加工与流通支持农产品加工企业采购加工设备（如粮食加工机械、冷链设备）、物流企业采购运输车辆，服务农业产业链下游，助力农产品增值。

除了向产业转型，部分租赁公司城投业务亦有转型。在区域选择上，加大对经济发达地区的投放，谨慎开展经济欠发达地区的业务，在经济发达地区的客户层级适当下沉，在中西部地区客户层级适当提高。客户选择从无现金流的平台企业转向经营具有稳定现金流的弱周期行业，例如供电、供气、供热、城市公共交通、污水处理、轨道交通等。压缩退出管理体制落后、运营能力薄弱、财务不可持续、存在被兼并重组预期、潜在风险较大的传统公用事业客户。业务投向从铁路、公路、桥梁等传统基建转向新基建，例如数据中心（IDC）、5G 基站、人工智能基础设施、智慧城市设备等。

（二）商租公司转型效果

我们选取了 2025 年 9 月末公开市场有存续公募债的 50 家商租公司作为样本，其中产业类 20 家、综合类 17 家、地方国企类 13 家¹。超过一半的样本企业有涉足城投类业务。我们认为城投类业务占比在 50%以上²的商租公司存在较大转型压力。从统计结果看，约 70%的样本企业的业务结构较好，约 30%的样本企业存在较大的转型压力。考虑到很多未公开发行债券的商租公司预计城投业务占比更高，因此面临业务转型压力商租公司的实际占比将高于统计值。

从存在较大转型压力的商租公司的分类情况看，综合类商租公司约占比 35%、地方国企类商租公司约占比 65%，无产业类商租公司。而未面临转型压力的商租公司大致可分为两类，一类是业务相对集中于单一产业的商租公司，例如电力产业、医药产业、航空产业、汽车产业等，上述样本企业大多具备产业类的股东背景，股东能够在特定业务领域为其在业务拓展和风险处置方面提供支持。第二类业务结构较为分散，多为综合类及地方国企类商租公司。在转型压力较大的样本商租公司中，只有约 35%的企业进行了业务转型³。也有无较大转型压力的样本企业主动谋划转型。涉足城投业务的样本企业中，约 40%的样本企业进行了较为明显的业务转型，三类股东背景的商租公司均有涉及。

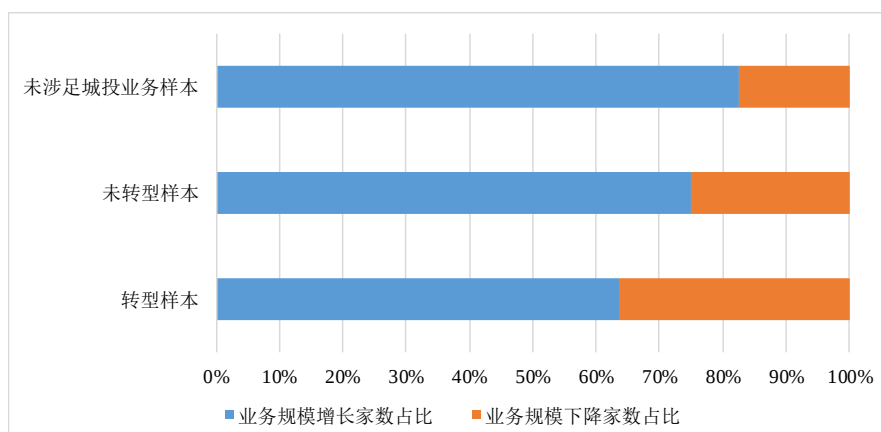
根据是否涉足城投业务以及是否转型，我们将样本企业分为未涉足城投业务样本企业、未转型样本企业、转型样本企业。对比 2024 年末和 2022 年末的业务规模变动情况，未涉足城投业务样本中有 17%的企业出现业务规模下降，未转型样本中有 25%的企业出现业务规模下降，而转型样本中则有 36%的企业出现业务规模下降，占比最高。业务规模增长的未转型样本中，所有企业城投业务规模均增长，大部分企业也伴随着非城投类业务规模的增长；业务规模下降的未转型样本中，仅有 1 家城投业务规模是增长的（2023 年增长、2024 年下降），样本企业也基本都伴随着非城投类业务规模的下降。而业务规模增长的已转型样本中仅有 1 家城投业务规模是增长的（2023 年增长、2024 年下降），其他均下降，非城投业务规模明显增长；业务规模下降的转型样本城投业务规模均下降，同时也基本伴随非城投业务规模的下降。总体看，在三类样本企业中，转型样本中业务规模下降家数占比最高，转型样本城投业务规模基本都

¹ 产业类商租公司的股东主要为产业集团，地方国企类商租公司的股东主要为地方国有平台等，综合类商租公司的股东背景比较多样，主要为业务布局较为多元的综合型集团。

² 2022—2024 年末，任意一年城投业务占比超过 50%的样本企业。

³ 即 2024 年末非城投类业务占比较 2022 年末有较为明显的提升。

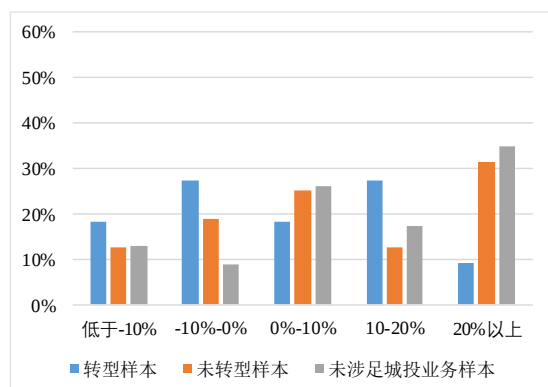
有下降，业务规模增长的转型样本依靠非城投业务规模增长拉动，业务规模下降的转型样本基本也伴随着非城投类业务规模的下降；未转型样本中，业务规模增长的企业城投和非城投业务基本均有增长，业务规模下降的企业基本城投和非城投业务均有下降。



数据来源：公开资料，联合资信整理

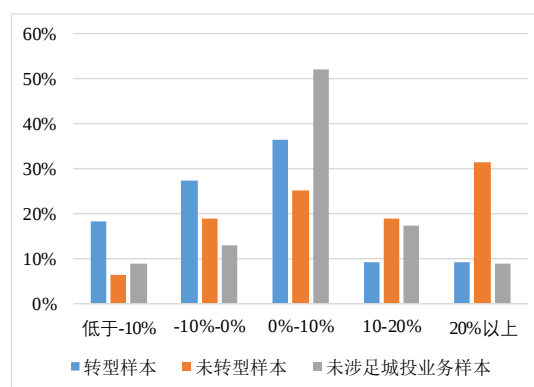
图3 各类样本业务规模增长及下降家数占比情况（单位：亿元）

对比各类样本企业 2024 年业务规模增速和 2023 年业务规模增速，未涉足城投业务样本中有 22% 的企业 2024 年增速提高，未转型样本中有 31% 的企业 2024 年增速提高，转型样本中有 18% 的企业 2024 年增速提高。整体看，多数样本企业 2024 年业务规模的增速均放缓。我们统计了各类样本 2023 年业务规模增速和 2024 年业务规模增速在各区间的占比情况。从下图可以看到，对比 2023 年业务规模增速和 2024 年业务规模增速，转型样本和未涉足城投业务样本增速的区间占比均在左移，未转型样本增速区间占比基本稳定。整体看，转型样本业务规模增速放缓情况更为明显。



数据来源：公开资料，联合资信整理

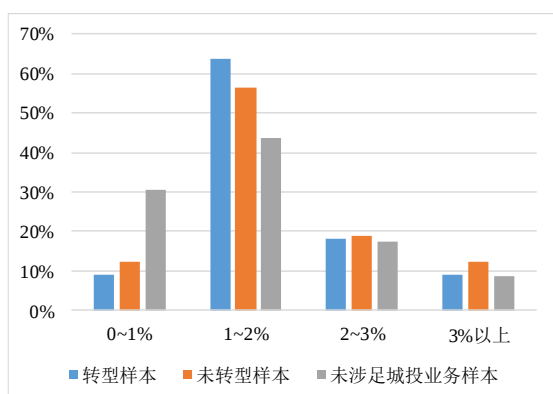
图4 各类样本业务规模 2023 年增速区间占比



数据来源：公开资料，联合资信整理

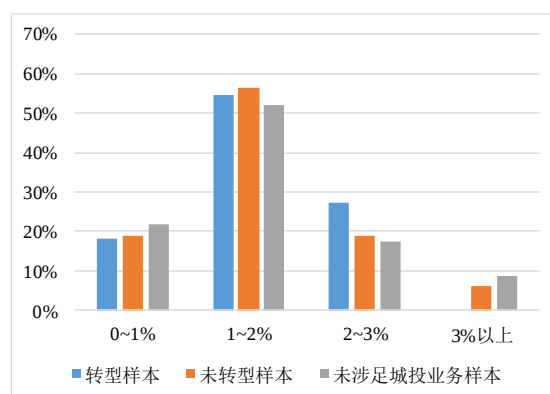
图5 各类样本业务规模 2024 年增速区间占比

我们统计了各类样本企业 2023 年和 2024 年 ROA 在各区间的占比情况。相较于 2023 年，转型样本 2024 年 ROA 的分布区间整体偏左移，未涉足城投企业样本 2024 年 ROA 的分布区间向 1~2% 集中，未转型样本 2024 年 ROA 的分布区间变化较小。转型样本中有 73% 的企业 2024 年 ROA 同比下降；未涉足城投企业样本中有 61% 的企业 2024 年 ROA 同比下降；未转型样本中有 56% 的企业 2024 年 ROA 同比下降。整体看，转型样本盈利水平下降情况更加明显。



数据来源：公开资料，联合资信整理

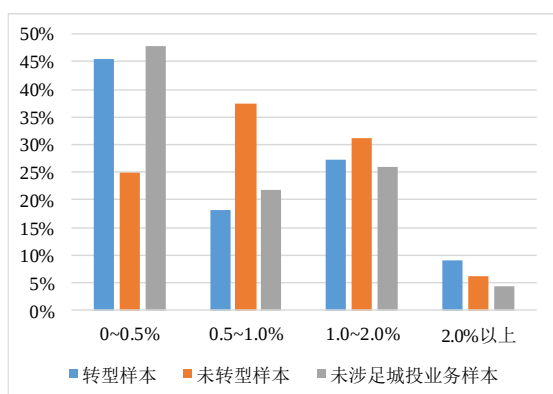
图 6 各类样本 2023 年 ROA 区间占比



数据来源：公开资料，联合资信整理

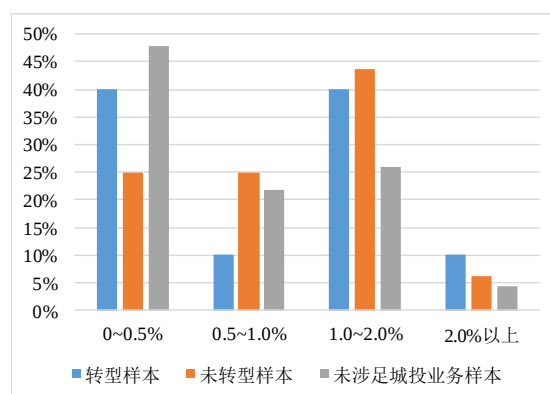
图 7 各类样本 2024 年 ROA 区间占比

我们统计了各类样本 2023 年不良率和 2024 年不良率在各区间的占比情况。相较于 2023 年，转型样本和未转型样本 2024 年不良率的分布区间均向 1.0~2.0% 集中，未涉足城投企业样本基本持平。转型样本中有 55% 的企业 2024 年不良率同比提高；未转型样本中有 31% 的企业 2024 年不良率同比提高；未涉足城投企业样本中有 22% 的企业 2024 年不良率同比提高。整体看，转型样本资产质量水平下降情况更加明显。



数据来源：公开资料，联合资信整理

图 8 各类样本 2023 年不良率区间占比



数据来源：公开资料，联合资信整理

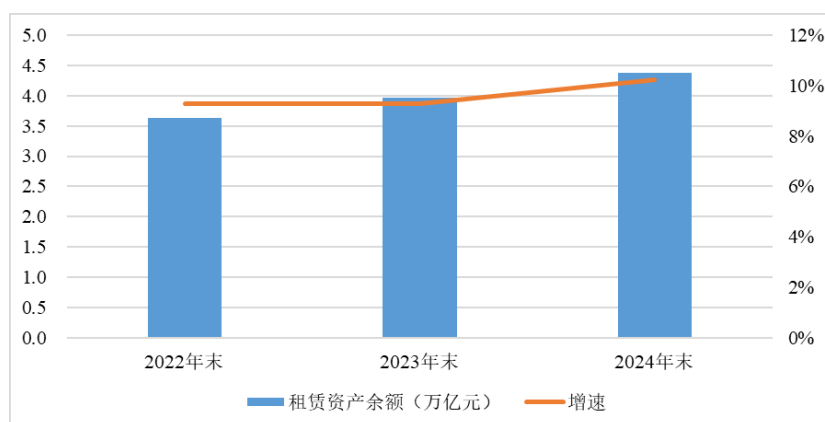
图 9 各类样本 2024 年不良率区间占比

（三）金租公司转型效果

相较于商租公司，金租的监管要求更加严格，业务转型更早，力度也更大。12 号文从租赁物的角度限制了金租公司的城投业务。8 号文提出优化租赁业务结构，逐步提升直接租赁业务能力，力争在 2026 年实现年度新增直租业务占比不低于 50% 的目标。2023 年 10 月以来，金租公司积极落实监管要求，回归以融物为核心的业务本源，加大直租业务投放。2023 年，金租公司直租业务投放 2814.87 亿元，同比增长 63.39%，占租赁业务投放总额的 16.42%，同比上升 4.31 个百分点。2024 年，金租公司当期直租投放 3522.98 亿元，同比增长 25.16%，在投放额中占比 19.56%，同比上升 3.14 个百分点。截至 2024 年末，金租公司直租资产余额达 6405.38 亿元，较上年末增长 52.73%，占比约 14.63%。但行业内仍存在较大分化，部分头部金融租赁公司（例如交银金租、招银金租）的直租业务占比达到 40% 以上，而部分金融租赁公司的直租业务占比仅略高于 5%，仍存在较大分化。经营租赁也是监管的鼓励方向，大型金融租赁公司凭借自身的经营管理经验、专业技术及人员优势，更易于在相关领域拓展业务，例如交银金租、工银金租的经营租赁业务与融资租赁业务并重；仍存在部分中小金融租赁公司尚未开展经营租赁业务。

此外，金租公司积极响应国家绿色发展战略，实现“双碳”目标，加大绿色租赁产品投放力度，2024 年绿色租赁投放 4886.73 亿元。截至 2024 年末，金租行业绿色租赁资产余额达 1.07 万亿元，较上年末增长 19.87%。

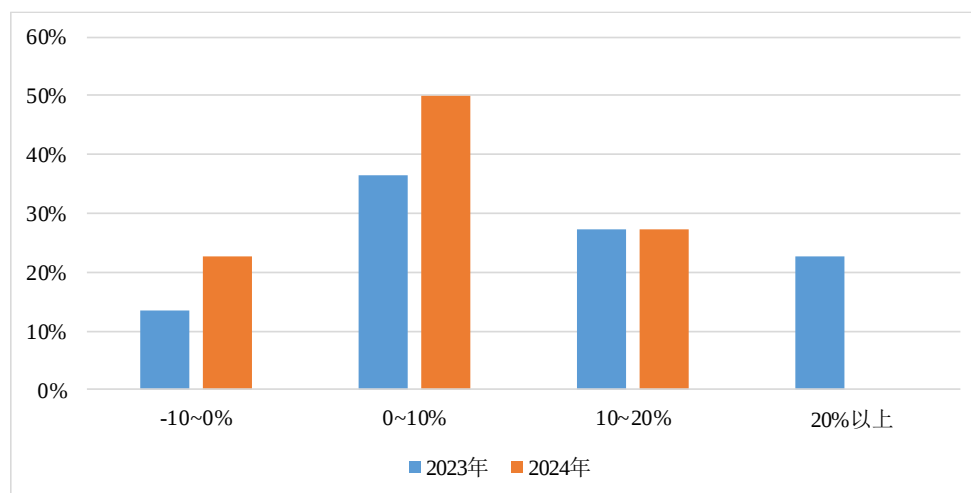
从金租全行业业务规模看，2022 - 2024 年，金租行业租赁资产余额持续稳步增长，2024 年增幅有所提升。



数据来源：公开资料，联合资信整理

图 10 金租行业租赁资产余额情况（单位：亿元）

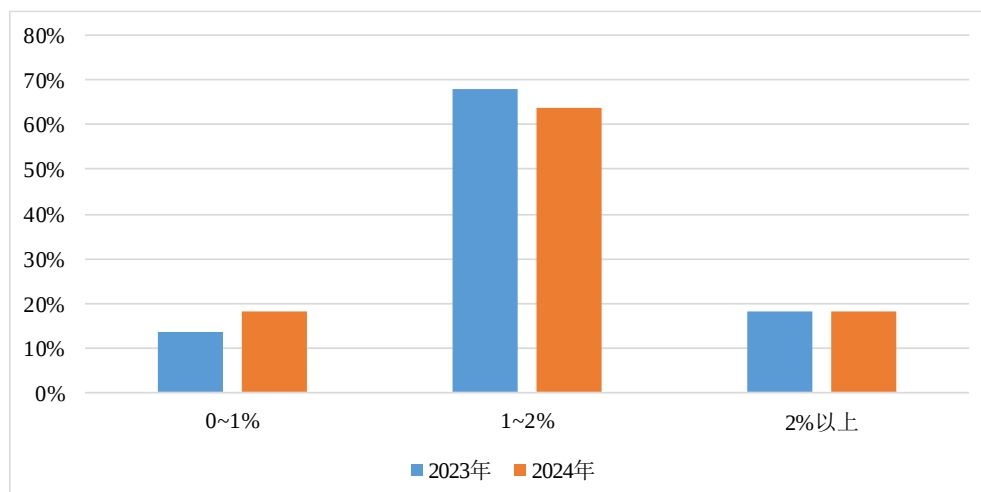
我们选取了 2025 年 9 月末公开市场有存续公募债的 22 家金租公司作为样本。对比样本企业 2024 年末和 2022 年末的租赁业务规模，仅有 3 家企业租赁业务规模发生下降，且降幅均在 10%以内。但整体看，2024 年业务规模增速较 2023 年有所放缓，仅有 4 家企业 2024 年的业务增速高于 2023 年的业务增速。



数据来源：公开资料，联合资信整理

图 11 样本金租公司业务规模增速区间占比

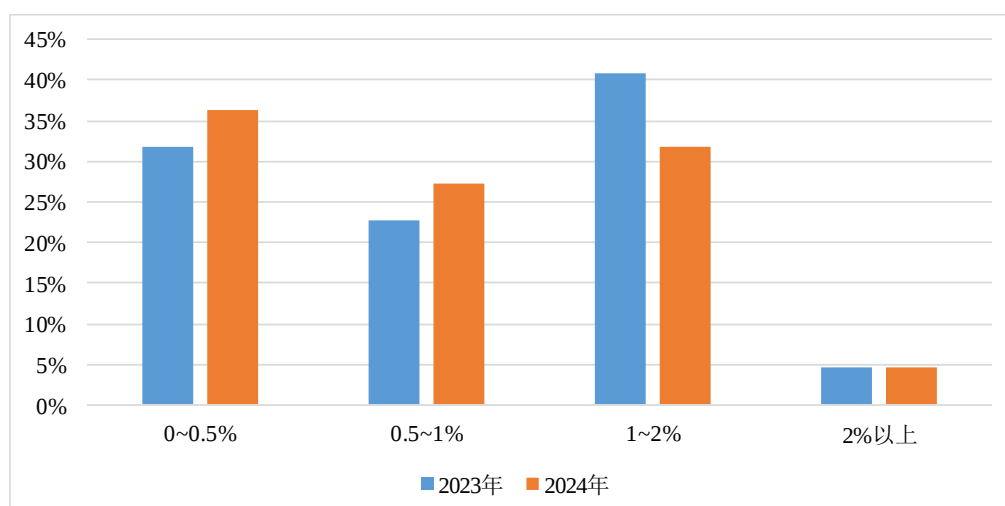
盈利能力方面，样本金租公司 ROA 主要集中在 1~2%区间。但 2024 年 ROA 整体水平有所下降，仅有 36%的企业 2024 年 ROA 高于 2023 年 ROA。



数据来源：公开资料，联合资信整理

图 12 样本金租公司 ROA 区间占比

资产质量方面，样本金租公司资产质量有所提升。有 77% 的样本企业 2024 年不良率较 2023 年有所下降，但也与样本企业加大核销力度有关。



数据来源：公开资料，联合资信整理

图 13 样本金租公司不良率区间占比

下面以国银金融租赁股份有限公司（以下简称“国银金租”）和光大金融租赁股份有限公司（以下简称“光大金租”）为例，观察金租公司转型表现。

从下表可以看到，2023 年末国银金租区域发展租赁业务规模还未有大幅压缩，但是国银金租加大了在飞机租赁、船舶租赁、绿色能源与高端装备租赁的投放，使得 2023 年租赁资产规模增长超过 15%。2024 年，国银金租大幅缩减区域发展租赁的新增投放规模（81.41 亿元，2023 年为 317.37 亿元），但由于国银金租提前在其他产业板块布局，使得在区域发展租赁业务规模压缩超 400 亿的情况下，整体租赁业务规模仅下降约 40 亿。盈利方面，2022 - 2024 年，国银金租 ROA 分别为 0.96%、1.09%和 1.10%，盈利能力有所走强。资产质量方面，2022 - 2024 年末，国银金租融资租赁资产不良率分别为 0.73%、0.81%和 0.80%，其中，2024 年末区域发展租赁板块融资租赁资产不良率较 2023 年末上升 0.27 个百分点至 1.71%，不良率在各板块中相对较高。

表 1 国银金租租赁资产行业分布情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
飞机租赁	933.75	26.5	1089.79	26.7	1200.78	29.8
船舶租赁	496.85	14.1	627.84	15.4	647.40	16.0
区域发展租赁	1310.65	37.1	1300.08	32.0	875.68	21.7
绿色能源与高端装备租赁	431.23	12.2	697.51	17.1	971.77	24.1

普惠金融	356.39	10.1	360.42	8.8	339.60	8.4
合计	3528.86	100.0	4075.63	100.0	4035.23	100.0

数据来源：公开资料，联合资信整理

光大金租综合化设备租赁业务主要集中于公用事业、基础设施以及城镇化建设领域。近年来，光大金租适度主动压降存量业务规模，投放力度有所减弱，2022 年以来，光大金租综合化设备租赁业务存续规模大幅收缩，在租赁资产中的占比由 2022 年末的 51.16% 压降至 23.23%。2023 年由于其他业务板块新增规模难以弥补综合化设备板块压降的规模，光大金租租赁业务规模有所下降；2024 年，光大金租加大了其他业务板块的投放，在继续压降综合化设备板块的同时，整体租赁业务规模得以企稳。盈利方面，2022 - 2024 年，光大金租 ROA 分别为 1.35%、1.47% 和 1.40%，盈利能力有一定波动但整体呈上升趋势。资产质量方面，2022 - 2024 年末，光大金租融资租赁资产不良率分别为 1.24%、1.16% 和 1.12%，资产质量有所提升。

表 2 光大金租租赁资产行业分布情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
综合化设备	621.48	51.16	416.32	36.51	267.25	23.23
航空及船舶	165.06	13.59	173.95	15.25	219.40	19.07
新能源	91.29	7.51	120.21	10.54	120.54	10.48
车辆	86.36	7.11	106.96	9.38	122.23	10.63
其他	250.69	20.63	322.85	28.31	420.83	36.59
合计	1214.88	100.00	1140.30	100.00	1150.24	100.00

数据来源：公开资料，联合资信整理

整体看，在业务转型初期，随着城投业务规模压降，融资租赁公司将面临业务规模下降的压力。但若融资租赁公司提前布局，选择合适的产业板块，从中长期看，业务结构更加合理，可持续发展能力提升，业务规模或将企稳回升，盈利能力和资产质量或将得到提升。金租公司转型时间较早、转型力度较大，商租公司可以根据自身禀赋借鉴金租公司的转型路径。

三、融资租赁公司业务转型风险

融资租赁公司在转型过程中，面临着业务规模下滑、资产质量压力加大、盈利能力波动、流动性减弱等风险，从而进一步影响企业的偿债能力，最终影响企业的信用水平。在转型初期，企业在压降城投业务的同时，若没有布局好新的业务板块，会引起业务规模的下降，进而影响到公司的盈利水平。若企业在进入新的业务领域前，没

有做好风险判断，未对新业务的开展搭建相适应的风险管控流程、技术支持等，可能面临资产质量下滑的风险，从而造成业务转型失败，进而影响企业资产的流动性以及盈利能力，信用风险加大。对于部分主要从事城投业务的租赁公司而言，从业人员专业度弱、风控能力差、缺乏资源禀赋，盲目进行产业化转型，或将提高业务风险，进一步影响其信用水平。

行业已经实施或正在尝试的转型方向不少，热门转型方向比较集中，这些主要转型方向也面临着特定的业务风险。若融资租赁公司盲目“扎堆”，导致竞争加剧而进一步压缩利润空间，或为了抢占市场而放松风控要求，则都可能影响企业的资产质量和盈利能力。具体来看，各主要转型方向面临的特定风险如下：

航空业务方面，飞机租赁市场竞争激烈，已形成头部银行系金租主导、国际巨头本土化渗透、区域型企业差异化突围的多元竞争格局。国内飞机租赁项目收益率低，没有产业背景和资金成本优势的中小融资租赁公司很难进入。而国际航空业务更加复杂，还需面临国别风险、汇率风险等。例如俄乌冲突导致飞机滞留俄罗斯无法取回，融资租赁公司只能通过保险赔偿部分损失。此外，飞机单笔资产金额高，单个风险事件也会对中小融资租赁公司产生很大影响。

航运业务方面，航运业务与国际贸易、全球经济周期高度关联，若宏观经济复苏不及预期、国际贸易摩擦加剧或区域冲突，会直接导致货运需求下降进而影响承租人租金支付能力。航运租金收入与 BDI、CCFI 等行业指数强相关，指数大幅波动会直接影响业务收益，若未来指数下行，将直接导致承租人租金收入下降。全球“双碳”目标下，环保政策趋严对老旧船舶提出淘汰或改造要求，若融资租赁公司持有高能耗、高排放船舶，可能面临合规改造成本增加、资产贬值或被迫提前处置的风险。

新能源业务方面，“五大六小”电力集团下属的融资租赁公司凭借集团产业背景，深耕发电产业，且部分融资租赁公司服务集团内企业，具有一定的业务排他性，在新能源行业具有很强的行业竞争力。银行凭借资金优势也大量争夺新能源业务。融资租赁公司只能采取差异化的竞争方案，例如在电站建设期就介入，但这些项目在并网发电后普遍还是会被银行资金置换，租赁资产面临下降的风险，融资租赁公司还需承担建设期风险和并网风险。没有产业背景和资金优势的中小融资租赁公司通常进入分布式光伏行业。但由于分布式光伏业务开展需要大量人力，部分融资租赁公司选择与光伏电站的设备商或运维商等第三方进行合作，由第三方铺设光伏设备，融资租赁公司购买资产包，第三方承诺最低发电小时数，第三方的资质直接影响到租赁资产的安全

与质量。2025 年 1 月，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》（发改价格〔2025〕136 号），新能源项目上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。新能源项目电量从“全额保障性收购、有序入市”转为“不保价不保量”的全面市场交易阶段。随着光伏行业供给过剩，行业政策红利也逐步减弱，加之光伏行业承租人多为民营背景，风险或将逐渐显现。

汽车租赁业务方面，商业银行、大型汽车金融公司等主体加速下沉汽车金融市场，通过“低费率、零首付、贴息”等策略抢占新车融资份额，导致融资租赁公司新车业务利润空间收窄，部分融资租赁公司只能选择转向二手车业务。除了主机厂旗下的融资租赁公司具有一定的厂商背景优势外，大部分进入该领域的融资租赁只能选择更为下沉的市场，业务风险也随之提升。另外，新能源汽车融资租赁业务规模快速扩张，但面临比油车更大的资产残值风险。新能源汽车核心部件动力电池衰减快，3~5 年后残值评估难度大，二级市场流通体系不成熟，处置折价率高。车型更新迭代快，新车型续航、智能化升级易导致存量租赁车辆加速贬值，进一步压缩残值空间。

小微业务方面，小微客群以中小制造企业、个体经营者为主，多处于产业链末端，对宏观经济、行业周期敏感度高。若面临原材料涨价、订单减少、运费波动，易出现现金流断裂，导致租金逾期。小微业务具有“户数多、单笔金额小”的特点，融资租赁公司需投入更多人力进行贷后回访、风险监测，若管理半径过大，易出现“监控盲区”，导致风险暴露滞后。小微业务具有高风险高收益的特点，但由于小微业务非回租的特点，近年来金租公司积极转型该领域，此外还有来自银行的竞争，激烈的竞争导致收益率下行，需要关注收益是否可以覆盖风险。

四、结语

融资租赁公司业务转型是大势所趋，但行业竞争加大，转型难度也进一步提高。行业已经实施或正在尝试的转型方向不少，也比较透明，热门的转型方向已经供过于求。如果后发企业一味跟风，很难培养专业能力、形成特色竞争力，转型的关键在于应根据自身资源禀赋，选择适合自己的转型路径，进行差异化竞争。特别是对于没有资金优势的中小融资租赁公司，应该与头部金租公司形成差异化的发展路径。股东有产业背景的融资租赁公司，可以考虑向股东产业延伸；而股东没有产业背景的融资租赁公司，则可以考虑深耕某些产业，提高在此行业的专业度，以提高客户粘性和议价空间。在进入新的业务领域之前，融资租赁公司应对该业务领域的风险进行全面评判，

还需要搭建与新业务相适应的制度、流程、人员、技术等一系列保障措施。在转型初期，融资租赁公司通常会面临业务规模收缩、盈利水平下降、资产质量承压的压力。但若转型成功，融资租赁公司业务结构将更加合理，可持续发展能力提升，市场竞争力增强，盈利水平回升，不良率控制在合理水平，风险抵御能力增强，从而进一步提升其自身的信用水平。而转型失败的融资租赁公司，首先反映在资产质量恶化，而后进一步侵蚀盈利水平，自身风险抵抗能力下降，信用水平下降。

附表 1 金融租赁公司涉及业务转型的主要监管文件

文件名称	主要内容
《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）	1、推动金融租赁公司转型发展。引导金融租赁公司立足主责主业，主动对接新发展格局需要，在先进制造业、绿色产业、战略新兴领域等方面寻找业务切入点，不断提升服务实体经济质效。准确把握市场定位和功能定位，摒弃“类信贷”经营理念，突出“融物”特色功能，与传统银行业务实现差异互补。优化业务模式和结构，强化租赁物管理，重视租赁物风险缓释作用，做精做细租赁物细分市场，逐步提升直接租赁业务在融资租赁业务中的占比。加强专业化人才队伍建设，补齐专业化能力短板。 2、加强构筑物作为租赁物的适格性监管。作为租赁物的构筑物，须满足所有权完整且可转移（出卖人出售前依法享有对构筑物的占有、使用、收益和处分权利，且不存在权利瑕疵）、可处置（金融租赁公司可取回、变现）、非公益性、具备经济价值（能准确估值、能为承租人带来经营性收入并偿还租金）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。 3、引导分步压降构筑物租赁业务。在 2021 年业务管控基础上，进一步开展构筑物租赁业务三年（2022—2024 年）压降工作，并优先压降不符合适格性要求的存量构筑物租赁业务。其中，2022 年压降目标为：单家金融租赁公司压降额不低于该公司 2021 年末构筑物租赁业务余额的 25%（即 2022 年末构筑物租赁业务余额不高于 2021 年末的 75%）。对未完成 2021 年管控目标的公司，应限制其新开展构筑物租赁业务，且在 25%压降比例基础上适度提高压降要求，并采取监管评级扣分等措施。对完成压降比例目标的公司，要持续监测业务风险及合规性，防控向非构筑物租赁业务转型过程中的新问题、新风险。
《金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》（金规〔2023〕8 号）	1、提升服务实体经济专业能力。金融租赁公司应当突出金融租赁特色，回归以融资和融物相结合的经营模式。积极探索支持与大型设备、大飞机、新能源船舶、首台（套）设备、重大技术装备、集成电路设备等设备类资产制造和使用相适配的业务模式，提升行业服务传统产业改造升级、战略性新兴产业和先进制造业的能力和水平。进一步发挥售后回租业务普惠金融功能优势，助力小微企业、涉农企业盘活设备资产，推动创新升级。 2、规范租赁物及租赁业务模式。金融租赁公司应当加强租赁物适格性管理，确保租赁物权属清晰、特定化、可处置、具备经济价值并能够产生使用收益。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。 3、优化租赁业务结构。金融租赁公司要转变经营理念和发展方式，大力培养租赁、法律、税收等方面专业人才，加大对租赁细分行业领域的研发投入，紧紧围绕企业新购设备资产融资需求，逐步提升直接租赁业务能力。要合理控制业务增速和杠杆水平，加强新增业务中售后回租业务的限额管理。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。 同时也明确三类业务可以不纳入售后回租业务统计，主要包括：承租人为小微企业、涉农企业；租赁物为飞机、船舶、车辆；因税收、补

文件名称	主要内容
	贴、登记等政策对农业机械装备、机动车等设备资产的购买主体有特殊要求，金融租赁公司开展的形式上采用售后回租模式、实质仍为直租业务的新购设备资产融资租赁业务。
《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》（金办发〔2024〕91号）	金融租赁公司要立足功能定位和自身禀赋，根据鼓励清单调整业务规划，支持促进产业优化升级的重要通用设备和重大技术装备需求，助力现代化产业体系建设，推动新质生产力发展。同时，要及时跟踪研判行业发展趋势，避免盲目投资导致产业项目低水平重复建设。金融租赁公司要严格执行《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）和《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）关于禁止性业务领域的相关规定。存量相关业务自然结清，不得展期或续作。金融租赁公司要按照《金融租赁公司项目公司管理办法》（银保监办发〔2021〕143号）第三条规定，对所设立的项目公司租赁物范围实施正面清单管理。金融租赁公司专业子公司设立的项目公司租赁物范围，应当符合专业子公司特定业务领域或特定业务模式。金融租赁公司要按照清单内容，结合实际，完善业务准入相关制度，充分发挥鼓励清单和负面清单的导向作用。金融租赁公司每年应当定期向属地金融监管局报告鼓励清单落实情况。对于积极落实并取得良好成效的，各金融监管局要纳入监管评级考量。 鼓励清单包括农林牧渔、新能源、医药、船舶和海洋工程等27个产业中的农业机械、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；负面清单重申了8号文中的禁止性业务领域要求，即将古玩玉石、字画、办公桌椅、报刊书架、低值易耗品以及乘用车之外的消费品作为禁止性业务领域，并明确新老划断原则，妥善处置存量业务；正面清单则是在《金融租赁公司项目公司管理办法》（银保监办发〔2021〕143号）规定的租赁物范围，即飞机（含发动机）、船舶、集装箱、海洋工程结构物、工程机械、车辆的基础上，增加了集成电路和算力中心设备，以更好支持集成电路产业和算力基础设施发展。

数据来源：公开资料，联合资信整理

附表2 近年来部分地方政府新发布的融资租赁公司监管文件

文件名称	主要内容
天津《市地方金融管理局关于进一步加强融资租赁公司监管工作的通知》（2025年5月）	要求各区承担地方金融管理职能的部门要深入摸排辖内融资租赁公司涉地方债务风险底数，积极稳妥开展排查整改，有序压降存量业务，严防发生次生风险，严禁新增地方政府隐性债务；鼓励融资租赁公司丰富完善多样化产品和服务体系，更好服务实体经济，要积极服务大规模设备更新和消费品以旧换新、先进制造业和绿色产业规范健康发展；对纳入本市监管名单，且最近一年度监管评级结果为B级以上（含B级），在航空航运、海工装备、算力中心设备、集成电路、医疗器械、人工智能、高端制造、清洁能源等符合国家及本市产业发展导向领域开展业务的融资租赁公司，对其业务集中度和关联度要求进行适当安排。
《上海市融资租赁公司监督管理暂行办法》（修订版）（2025年8月）	融资租赁公司应当立足自身资源禀赋，重点支持符合国家及本市产业导向的行业、企业，在促进装备制造业发展、企业技术升级改造、设备进出口，服务供应链上下游企业等方面发挥积极作用；鼓励融资租赁公司逐步提高直接租赁业务占比，持续增强租赁资产管理能力，开

文件名称	主要内容
	展专业化、差异化经营；对在航空航运、海工装备、集成电路、医疗器械、人工智能、高端制造、节能环保、基础设施、城市更新、民生保障等符合国家及本市相关政策导向领域开展业务的融资租赁公司，可结合监管评级情况，对其业务集中度和关联度的监管要求进行适当调整。
《重庆市融资租赁公司监督管理实施细则（征求意见稿）》（2025 年 10 月）	融资租赁公司应当突出融资租赁特色，回归以融资和融物相结合的经营模式，持续增强租赁资产管理能力，开展专业化、差异化经营，提升服务实体经济专业能力；支持融资租赁公司积极探索与大型设备、首台（套）设备、重大技术装备等设备类资产制造和使用相适配的业务模式，提升行业服务传统产业改造升级、战略性新兴产业和先进制造业的能力和水平；发挥融资租赁业务普惠金融功能优势，助力小微企业、涉农企业设备更新及盘活设备资产，推动创新升级。

数据来源：公开资料，联合资信整理

附表 3 部分地方政府“两新”配套文件中涉及融资租赁的内容

文件名称	主要内容
《天津市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	发展壮大融资租赁业务。依托本市融资租赁行业比较优势，发挥“融资+融物”业务特色，结合各类设备更新换代差异化需求，加强精准撮合对接，支持租赁公司专注细分行业，实现专业化发展，为实施重点领域设备更新提供支撑服务。到 2027 年底，全市租赁资产整体规模达到 2.7 万亿元。
《上海市推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动计划（2024-2027 年）》	积极探索应用融资租赁等模式吸引社会资本参与设备更新。
《上海市推动工业领域大规模设备更新和创新产品扩大应用的专项行动》	引导企业加快设备更新、产能提升、产品升级，到 2027 年，本市工业领域设备投资累计达到 4000 亿元，设备更新约占 50%。对投资 2000 万元以上符合条件的技改项目优先给予贷款贴息和融资租赁补贴支持，对符合条件的融资租赁项目，给予不超过融资租赁合同设备投资额 5%，最高 2000 万元的补贴。
《广东省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	综合运用银行贷款贴息、保险增信补贴、融资租赁补贴与贷款风险补偿等加强对技术改造的支持。推动融资租赁服务工业、教育、医疗、农业等重点领域设备更新。
《浙江省推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干举措》	推动金融租赁、融资租赁公司发挥“融资+融物”的经营优势，强化省属国有融资租赁企业带头作用，为需求主体提供设备直接租赁、售后回租等金融服务。
浙江省《支持推动大规模设备更新和消费品以旧换新省级财政政策总体方案的通知》	支持运用融资租赁工具服务设备更新。对企业通过直接租赁方式取得设备的，视同购买设备同等享受企业技术改造奖励；鼓励引导金融租赁公司和融资租赁公司开展服务设备更新改造工作，适当降低企业融资租赁成本，省级财政统筹促进企业融资奖励资金，对符合条件的融资租赁业务按照适当比例给予奖励支持。政策期限为 2024—2027 年。
《江苏省推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	鼓励融资租赁参与教育、卫生健康等重点领域设备更新。
《重庆市推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	开展重点用能单位产品设备能效诊断，鼓励企业采取融资租赁、节能效益分享等模式，与节能服务公司开展节能设备和技术改造合作。
《山东省推动工业领域设备更新实施方案》	用好再贷款、融资租赁等金融工具，引导金融机构加强对工业领域设备更新和技术改造的支持。

文件名称	主要内容
《湖南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	鼓励金融机构结合企业科技创新、设备更新和技术改造等融资需求，创新融资租赁等金融产品和服务，加大制造业中长期贷款投放，力争全省制造业中长期贷款增速高于各项贷款平均增速。
《湖北省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	用好再贷款政策工具，支持金融机构向重点领域设备更新发放优惠利率贷款，探索设备融资租赁合作等新模式。
《安徽省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	推动融资租赁服务工业、教育、医疗、农业等重点领域设备更新。

数据来源：公开资料，联合资信整理

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。