



浙江大学融资租赁研究中心

西湖论坛



中国融资租赁(西湖)论坛

中国融资租赁发展展望指数

2020年二季度报告

唐吉平 浙江大学融资租赁研究中心 副主任

浙江大学经济学院 副教授

陈奥杰 浙江大学融资租赁研究中心 研究部负责人

目录

西湖论坛

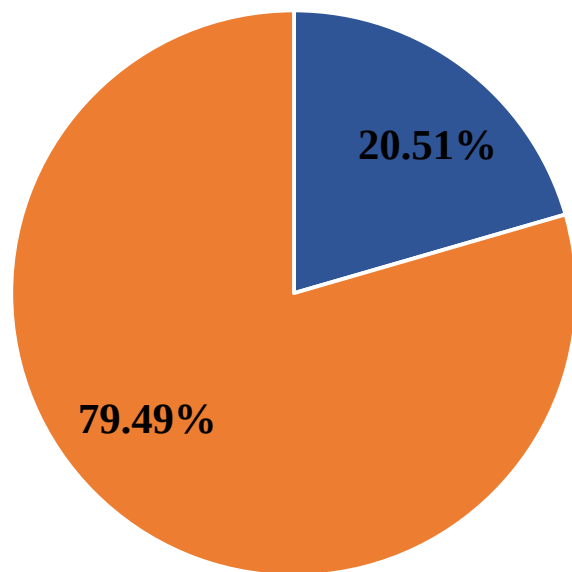


- 01 研究样本介绍
- 02 行业发展指数
- 03 行业信心指数
- 04 行业预警指数
- 05 行业展望指数

01 研究样本介绍

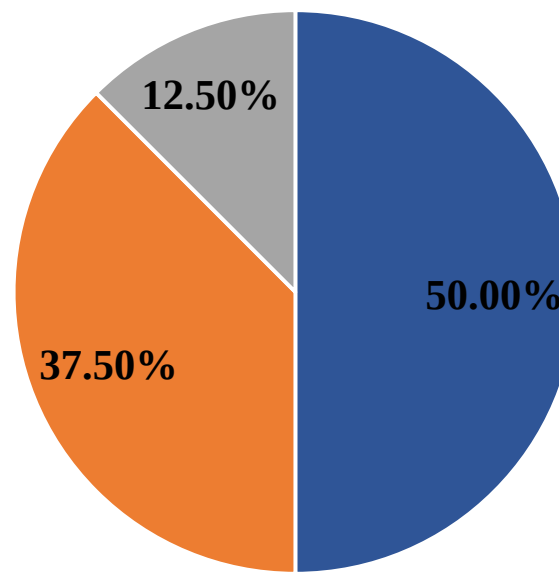


问卷组成比例



■ 专家问卷 ■ 公司问卷

专家问卷样本结构

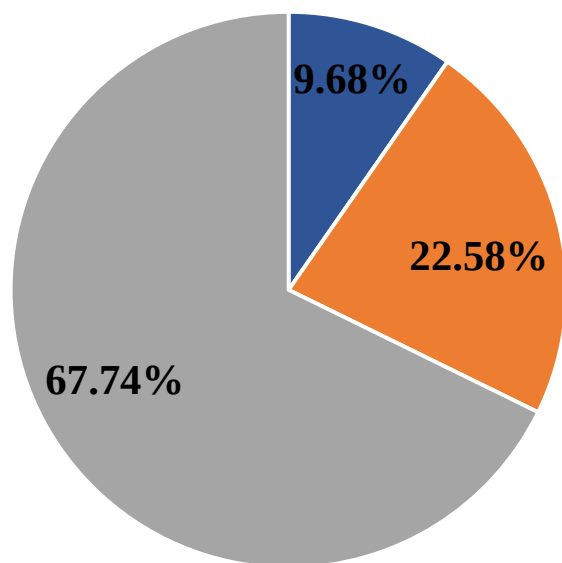


■ 融资租赁业内专家 ■ 融资租赁企业高管 ■ 高校学者

01 研究样本介绍

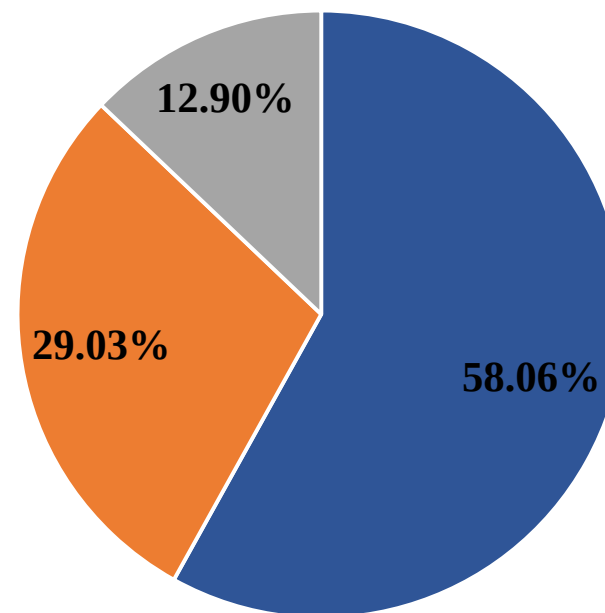


样本公司类别分布



- 金融租赁公司
- 内资融资租赁试点企业
- 外商投资融资租赁公司

样本公司股东背景分布

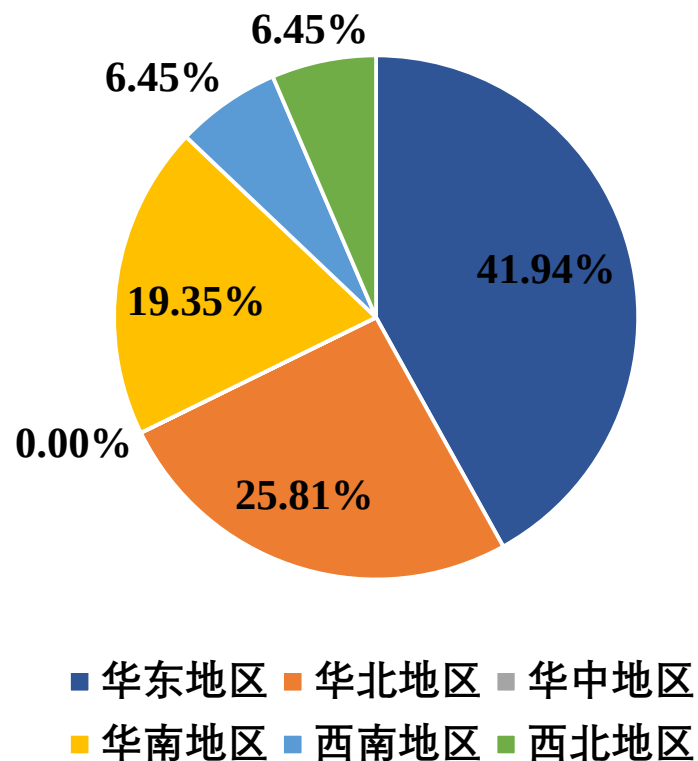


- 地方国有企业
- 中央企业
- 民营企业

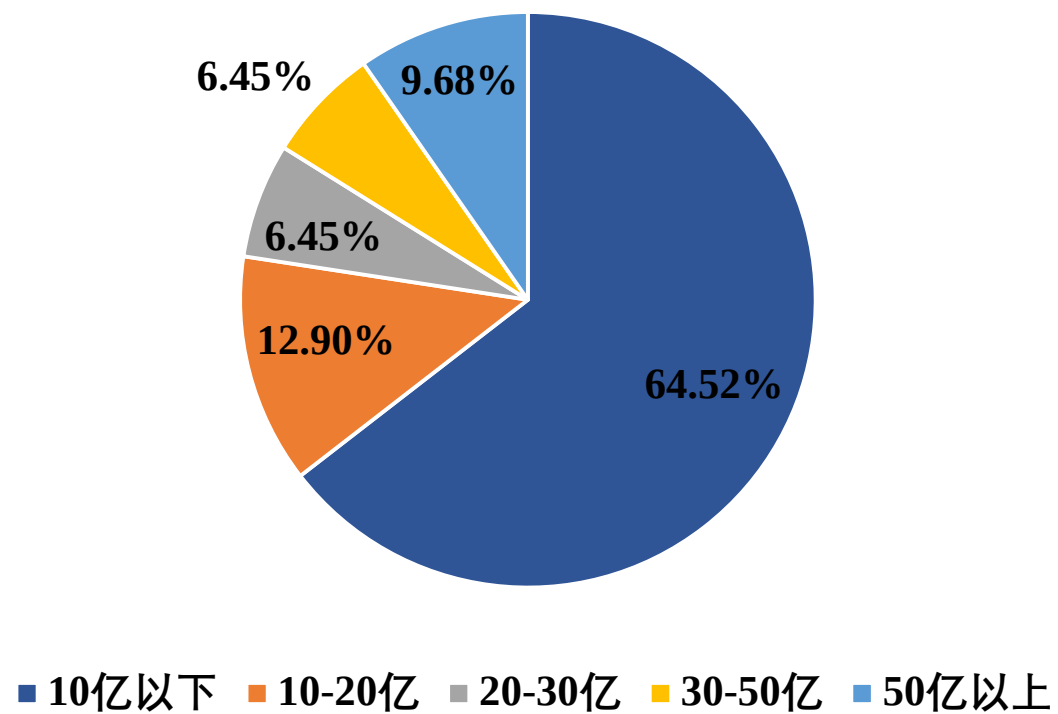
01 研究样本介绍



样本公司地域分布



样本公司注册资金分布



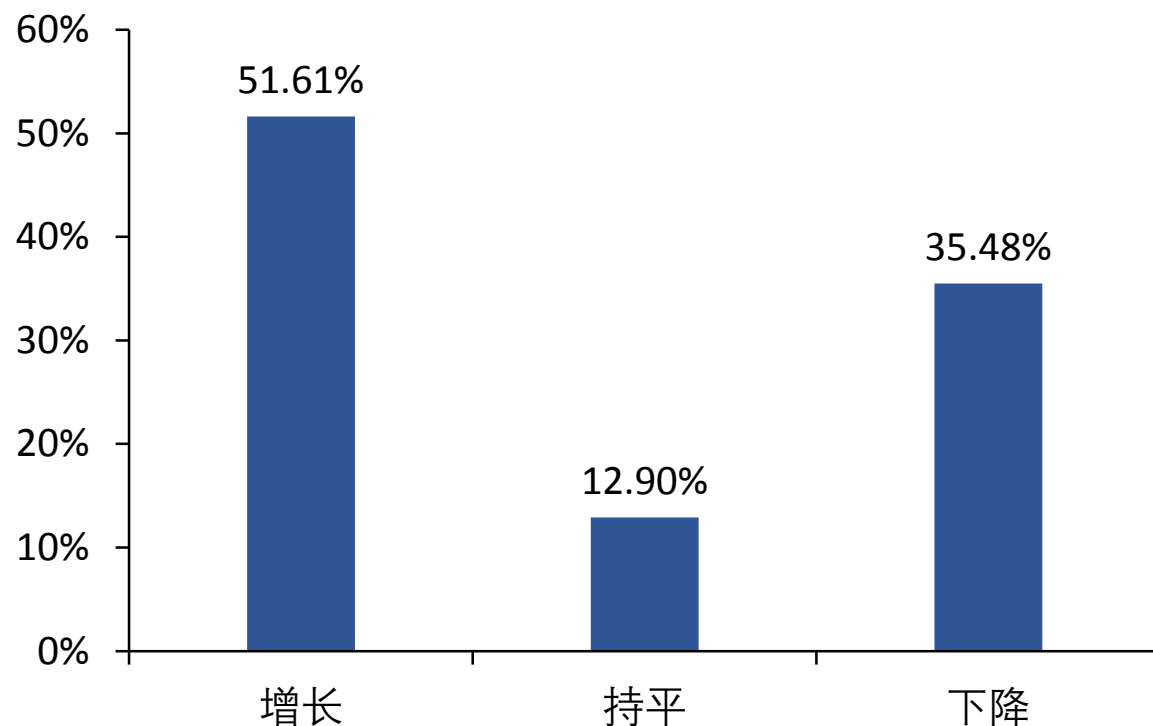
02 行业发展指数：公司业务发展

西湖论坛

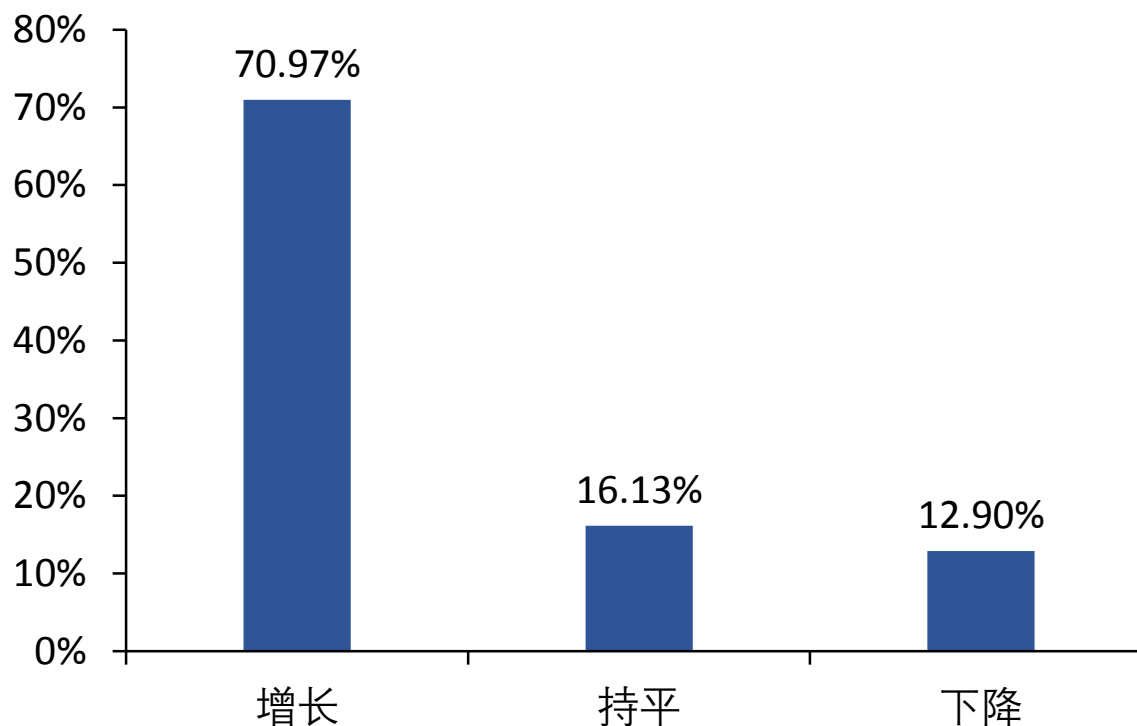


二季度租赁公司净投放额情况较上季度略有下滑，主营业务收入处于同比增长的公司比例较上季度下降明显。

二季度公司租赁资产净投放额同比增长



二季度公司主营业务收入同比增长



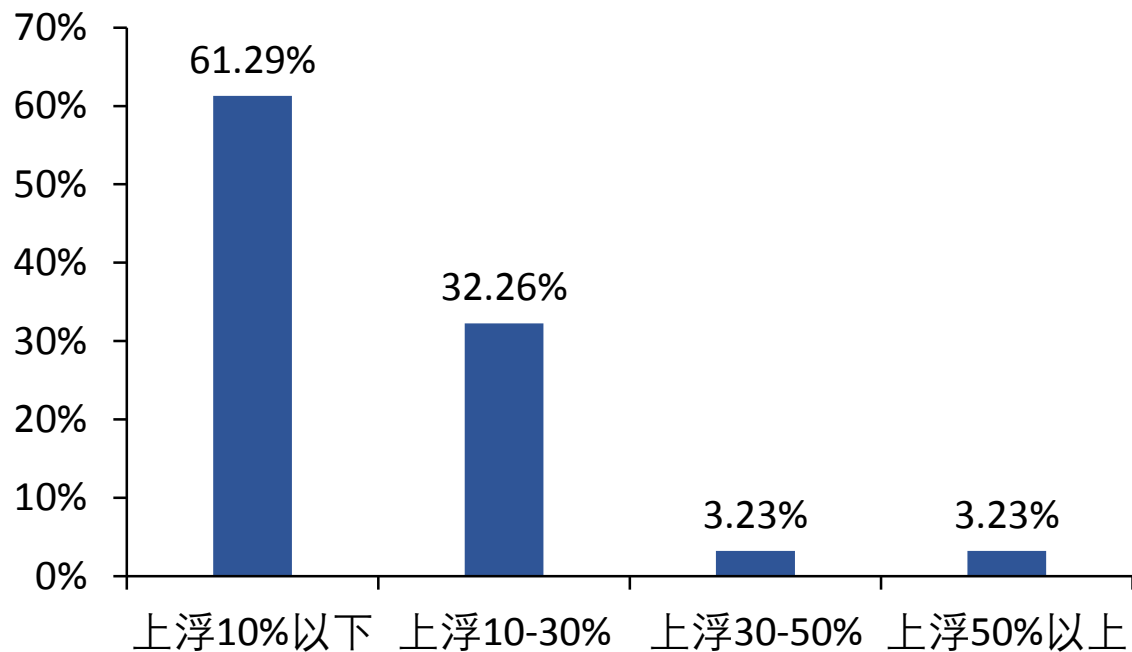
02 行业发展指数：公司资金获取

西湖论坛

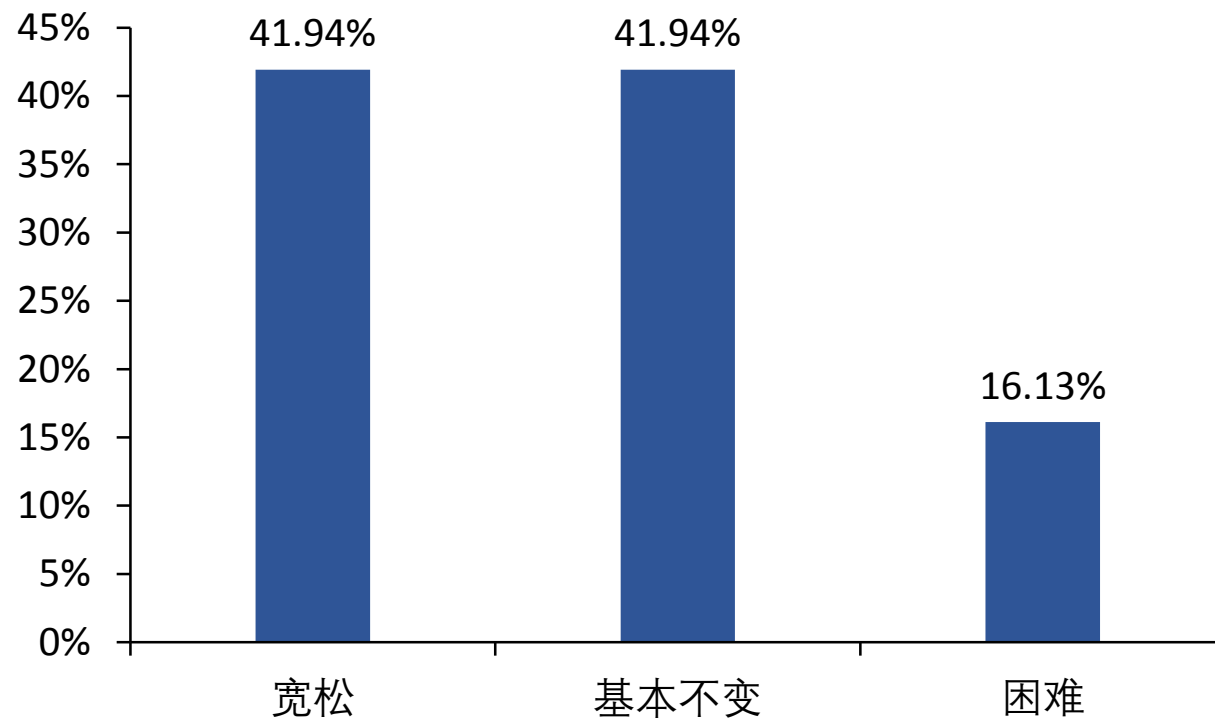


二季度外部融资租赁便利度较上季度进一步放松，多数租赁公司负债融资平均成本较人行基准利率上浮10%以下，部分租赁公司负债融资平均成本甚至低于人行基准利率。

二季度公司负债融资平均成本
较人行基准利率



二季度公司外部融资便利程度较上季



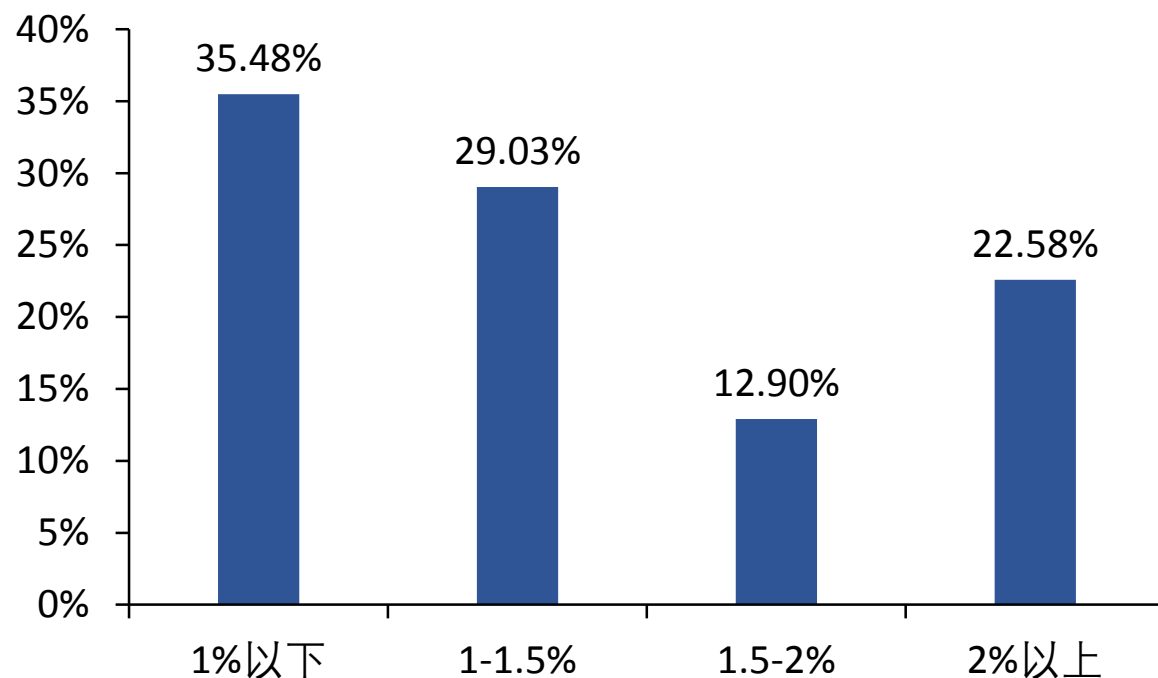
02 行业发展指数：公司业绩水平

西湖论坛

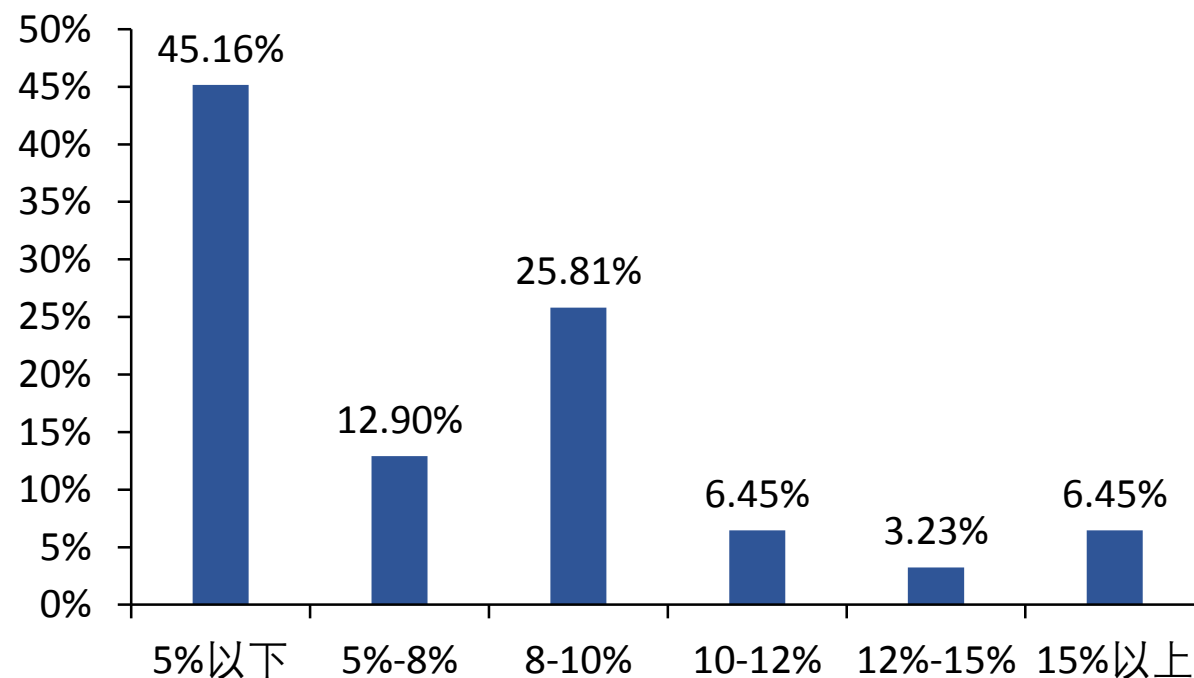


二季度租赁公司ROA和ROE整体表现较上季度均有所好转，取得高额收益的租赁公司比重明显上升。

二季度公司年化资产利润率ROA



二季度公司年化权益利润率ROE



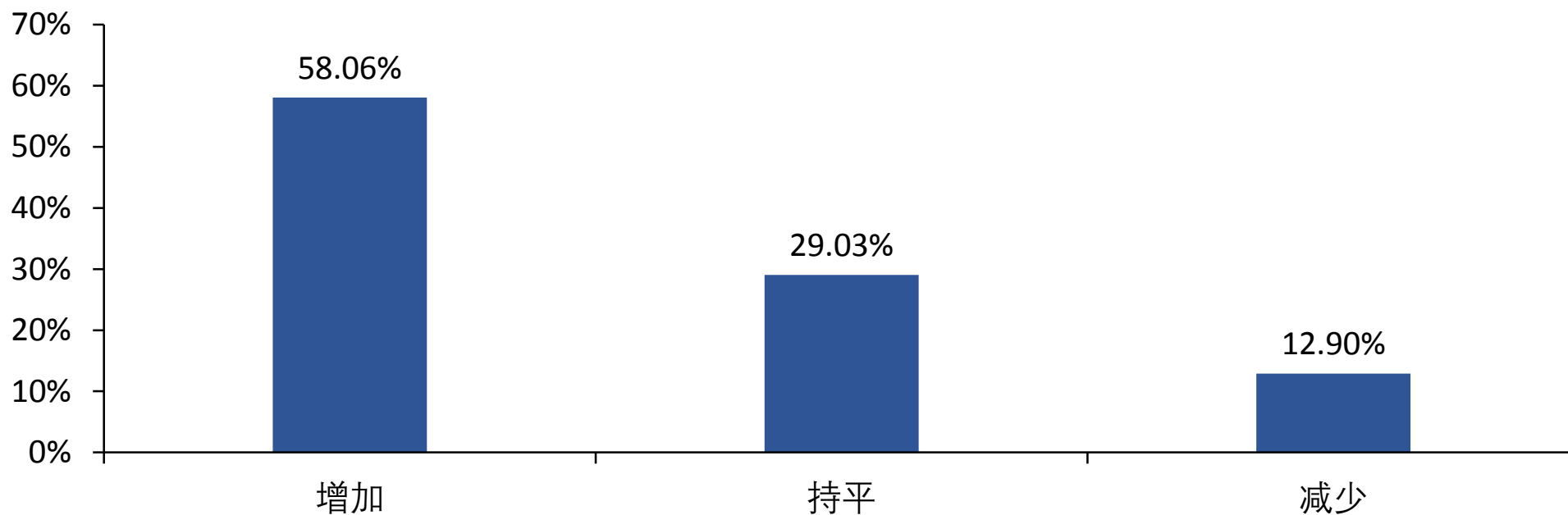
02 行业发展指数：公司业绩水平

西湖论坛



租赁公司二季度盈亏水平较上季度明显好转，近60%的租赁公司盈亏水平有所上升，仅有12.9%的租赁公司盈亏水平较上季度有所下滑。

二季度公司盈亏水平较上季



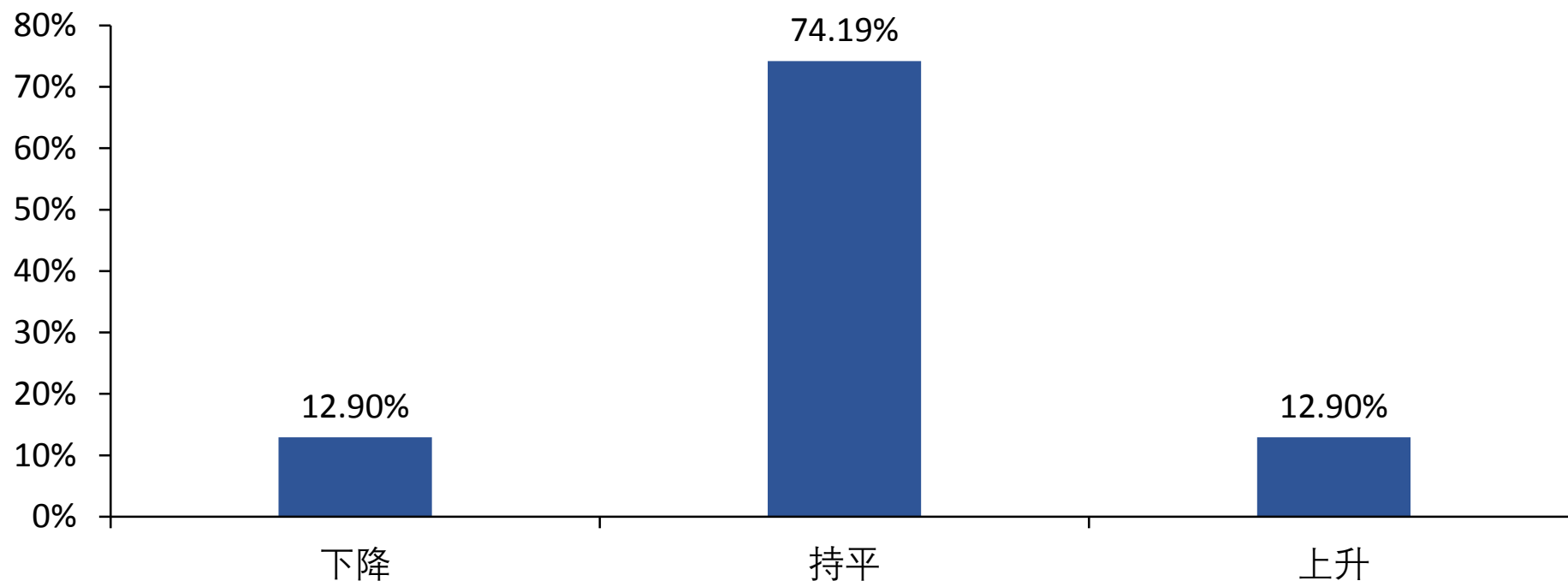
02 行业发展指数：公司资产质量

西湖论坛



多数公司二季度应收租赁款不良率较上季持平，应收租赁款不良率较上季下降的租赁公司比重略有上升。
二季度多地出台政策整治政府平台项目，暴雷时间时有发生，租赁公司对此需保持高度警惕。

二季度应收租赁款不良率较上季



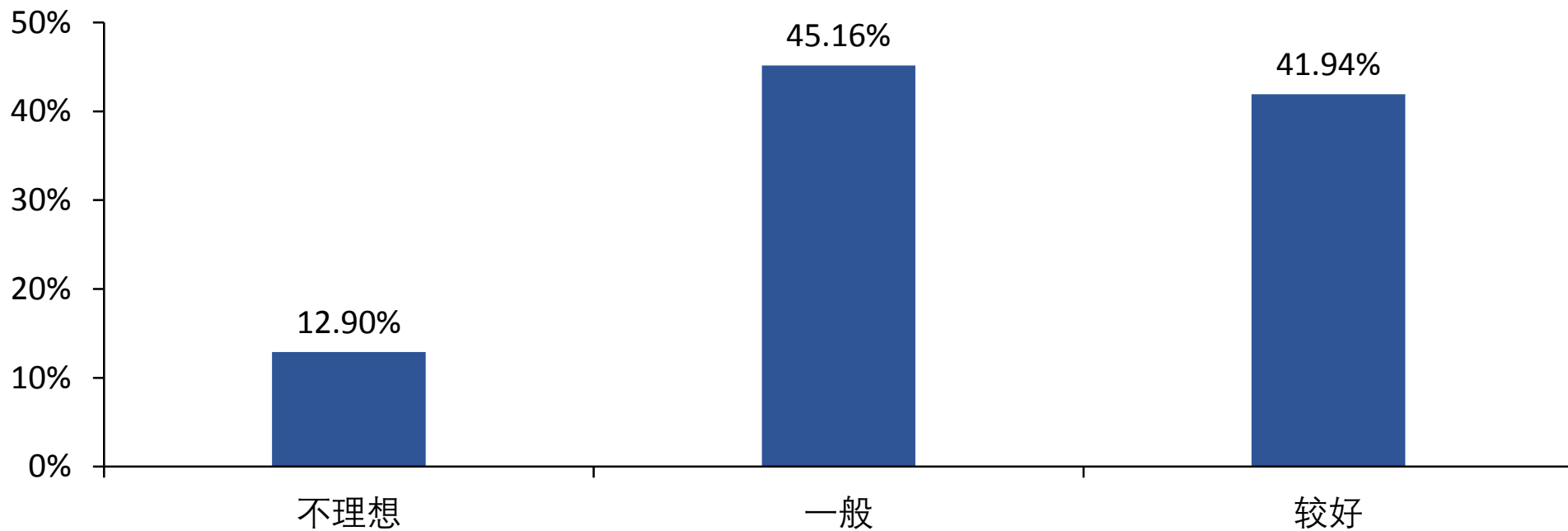
02 行业发展指数：发展状态评价

西湖论坛



国内新冠肺炎病毒疫情已基本得到控制，租赁公司二季度展业情况较一季度明显好转，超40%租赁公司认为本公司二季度展业情况较好。

对本公司二季度展业状况的评价



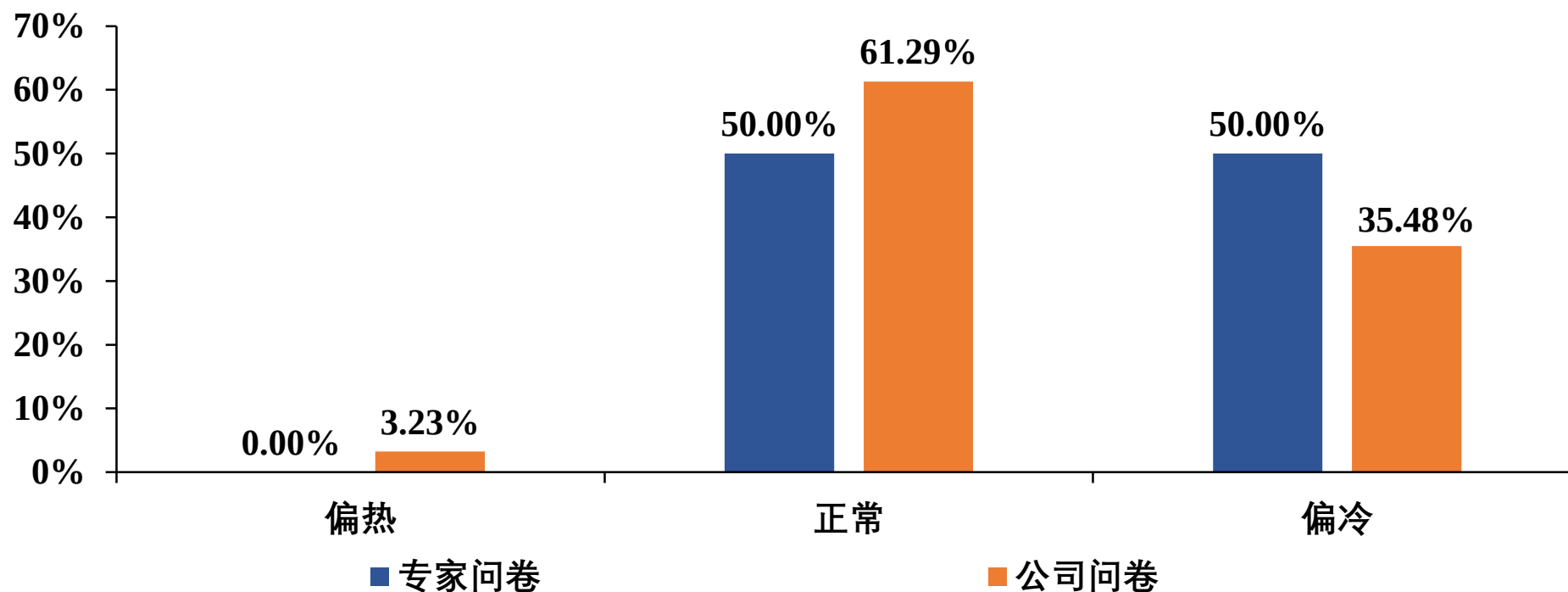
02 行业发展指数：发展状态评价

西湖论坛



二季度融资租赁行业仍处于正常偏冷状态，但行业景气程度较一季度明显好转。

对二季度融资租赁行业景气程度的判断

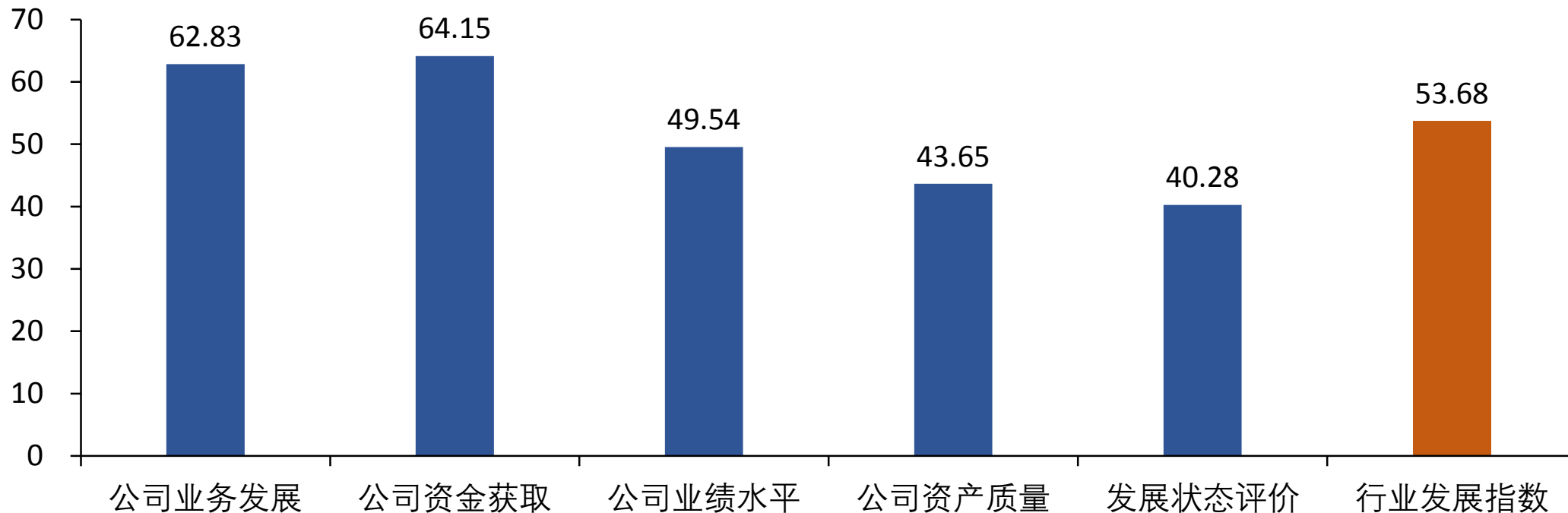


02 行业发展指数：总结



新冠肺炎疫情影响减小，二季度行业发展指数回升至枯荣线50以上，各子指标均有所回升。

行业发展指数及分指标情况

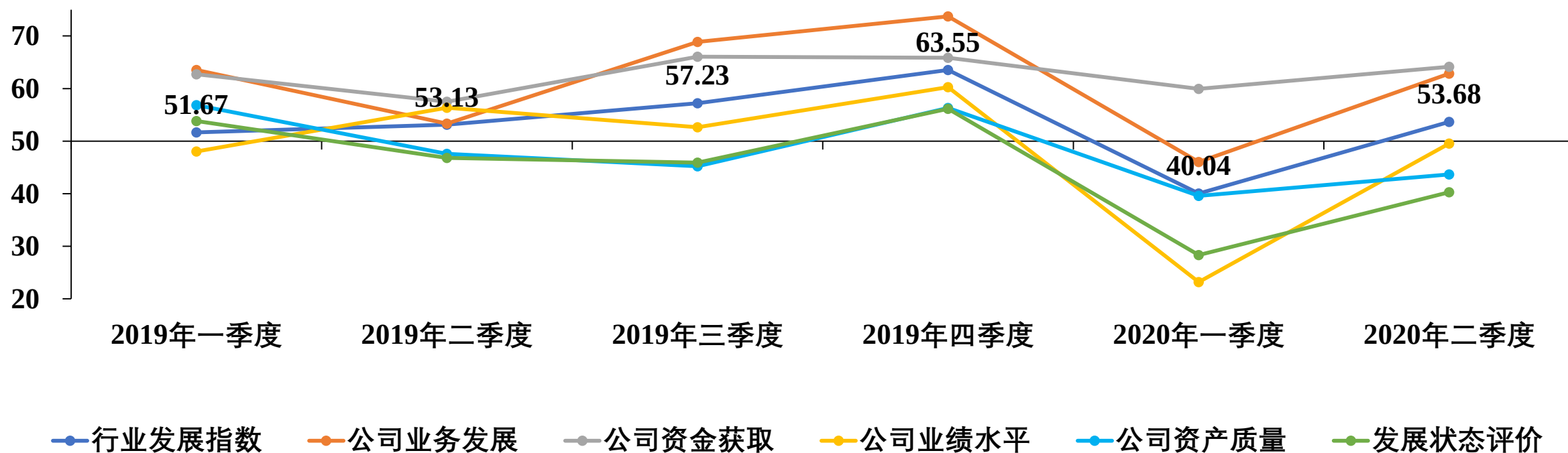


02 行业发展指数：总结



行业发展指数回升至枯荣线50以上，资金面持续宽松，公司业务发展、业绩水平、资产质量及发展状态评价等方面均有所好转。

行业发展指数



02 行业发展指数：总结



- 公司业务发展：本期值**62.83**，前值**46.02**，环比上升**36.54%**，二季度租赁公司净投放额情况较上季度略有下滑，主营业务收入处于同比增长的公司比例较上季度下降明显；
- 公司资金获取：本期值**64.15**，前值**59.93**，环比上升**7.05%**，二季度外部融资租赁便利度较上季度进一步放松，多数租赁公司负债融资平均成本较人行基准利率上浮**10%**以下，部分租赁公司低至人行基准利率以下；
- 公司业绩水平：本期值**49.54**，前值**23.19**，环比上升**113.68%**，二季度租赁公司**ROA**、**ROE**和盈亏水平整体表现均有所好转，取得高额收益的租赁公司比重明显上升；
- 公司资产质量：本期值**43.65**，前值**39.58**，环比上升**10.28%**，多数公司二季度应收租赁款不良率较上季持平，应收租赁款不良率较上季下降的租赁公司比重略有上升；
- 发展状态评价：本期值**40.28**，前值**28.33**，环比上升**42.16%**，二季度融资租赁行业仍处于正常偏冷状态，但行业景气程度较一季度明显好转。

□ 行业发展指数：本期值53.68，前值40.04，环比上升34.08%，行业发展指数回升至枯荣线50以上，资金面持续宽松，公司业务发展、业绩水平、资产质量及发展状态评价等方面均有所好转。

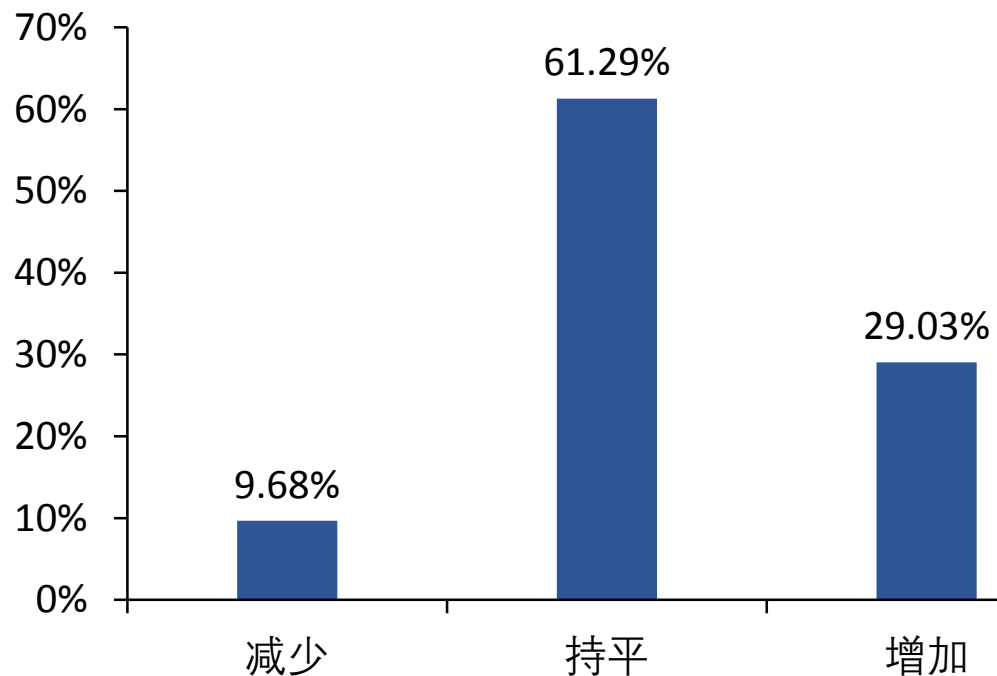
03 行业信心指数：公司扩张状态

西湖论坛

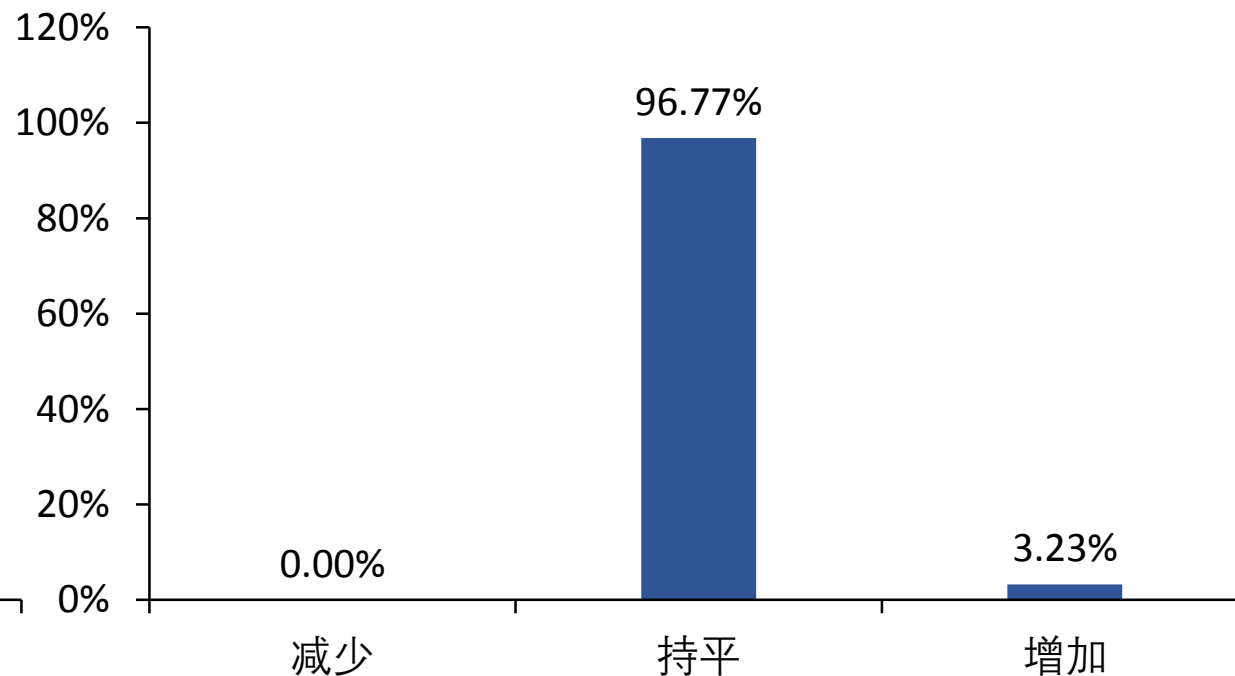


多数租赁公司维持员工数量和分支机构数量不变，二季度公司员工数量增加和分支机构数量增加的样本单位比例较一季度有所上升。

二季度公司员工人数环比变化



二季度分支机构数环比变化



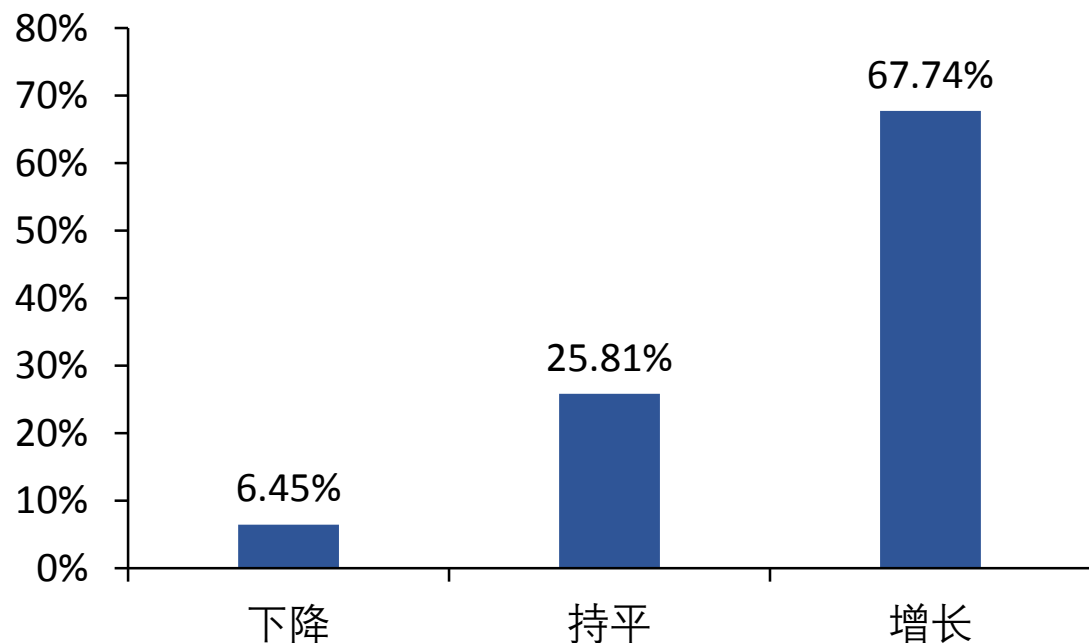
03 行业信心指数：公司前景预期

西湖论坛

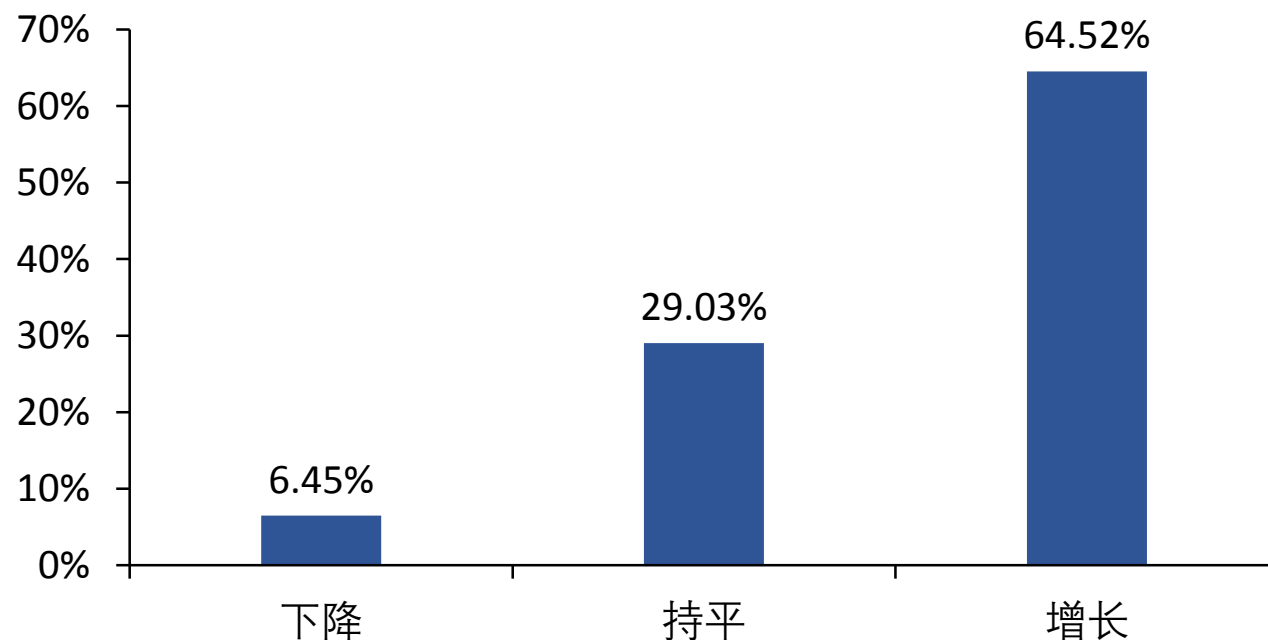


国内新冠肺炎疫情影响逐渐减弱，与上期相比更多租赁公司预期营业收入和租赁资产规模将取得正增长。

对本公司三季度营业收入增长前景的判断



对本公司三季度租赁资产规模增长前景的判断

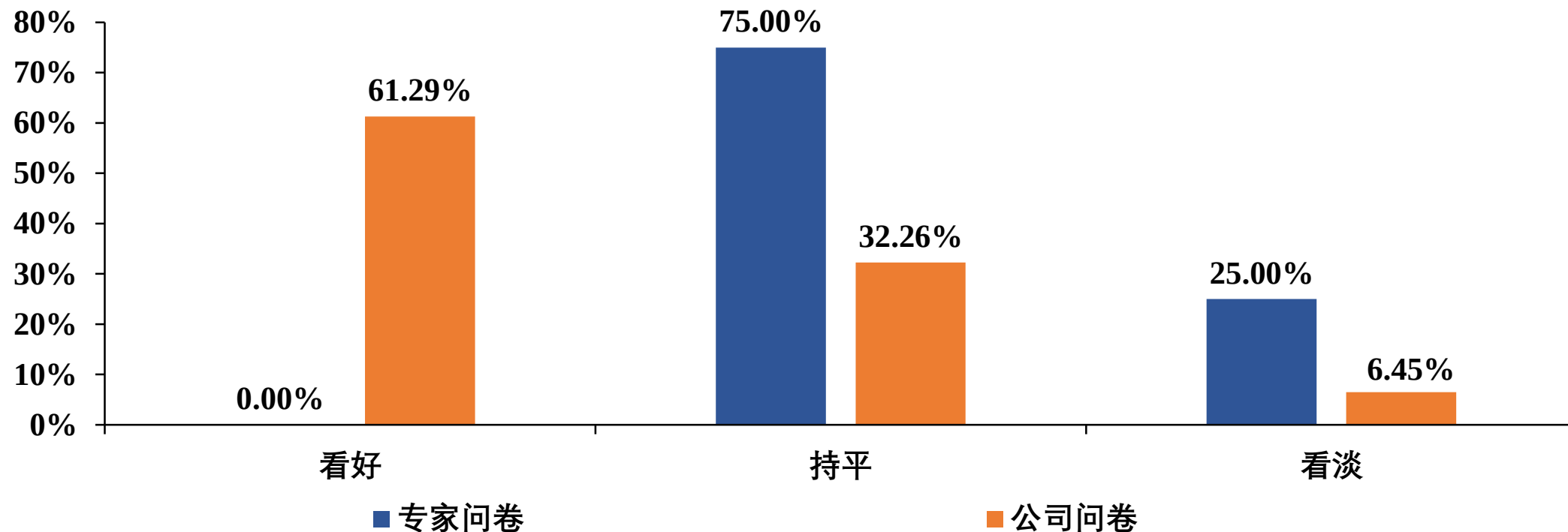


03 行业信心指数：行业前景预期



中国经济全面重启，重磅经济刺激政策逐步落地，多数租赁公司看好三季度租赁行业业务发展，但专家意见相对保守，预计三季度租赁行业业务增长与二季度持平。

对三季度融资租赁行业业务增长前景的判断

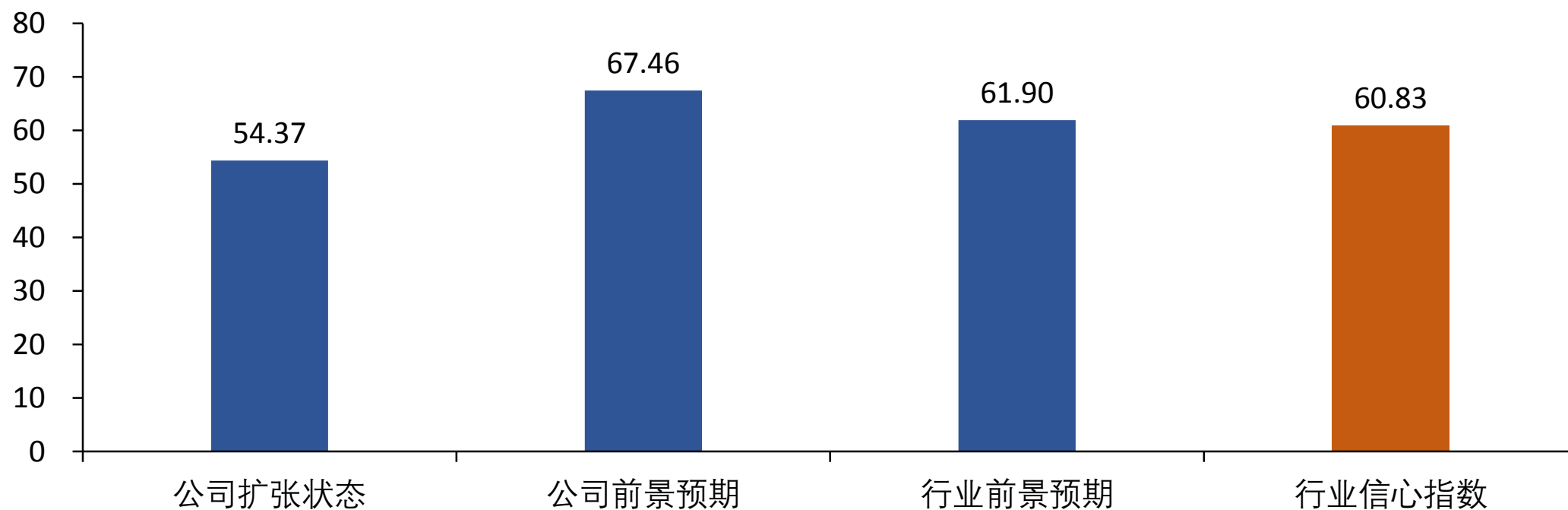


03 行业信心指数：总结



二季度整体行业信心指数较一季度基本持平，公司扩张状态、公司前景预期和行业前景预期子指标均升至枯荣线50以上。

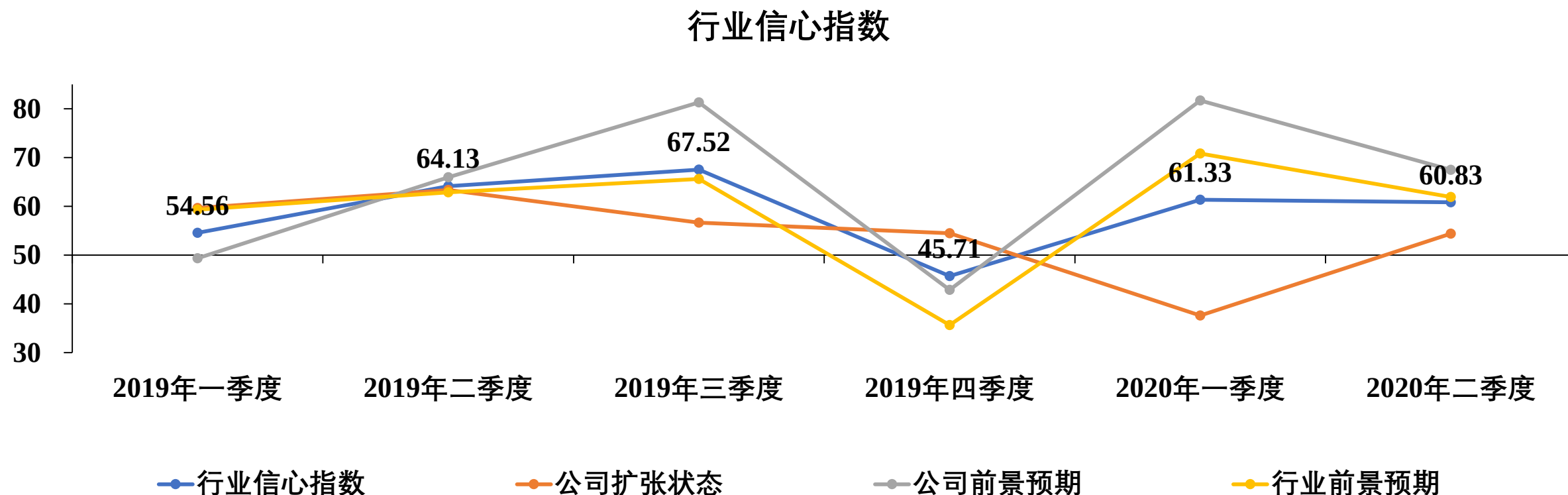
行业信心指数及分指标情况



03 行业信心指数：总结



经济快速重启，行业信心指数与二季度基本持平，较多租赁公司重新进入扩张状态。



03 行业信心指数：总结



➤公司扩张状态：本期值**54.37**，前值**37.58**，环比上涨**44.65%**，多数租赁公司维持员工数量和分支机构数量不变，二季度公司员工数量增加和分支机构数量增加的样本单位比例较一季度有所上升；

➤公司前景预期：本期值**67.46**，前值**81.67**，环比下降**17.40%**，受权重设置影响，虽较上期有更高比例租赁公司看好公司营收增长，但金租公司预期相对谨慎，公司前景预期指标略有下降；

➤行业前景预期：本期值**61.90**，前值**70.83**，环比下降**12.61%**，中国经济全面重启，重磅经济刺激政策逐步落地，多数租赁公司看好三季度租赁行业业务发展，但专家意见相对保守，预计三季度租赁行业业务增长与二季度持平；

□行业信心指数：本期值**60.83**，前值**61.33**，环比下降**0.8%**，二季度整体行业信心指数较一季度基本持平，公司扩张状态、公司前景预期和行业前景预期子指标均升至枯荣线50以上。

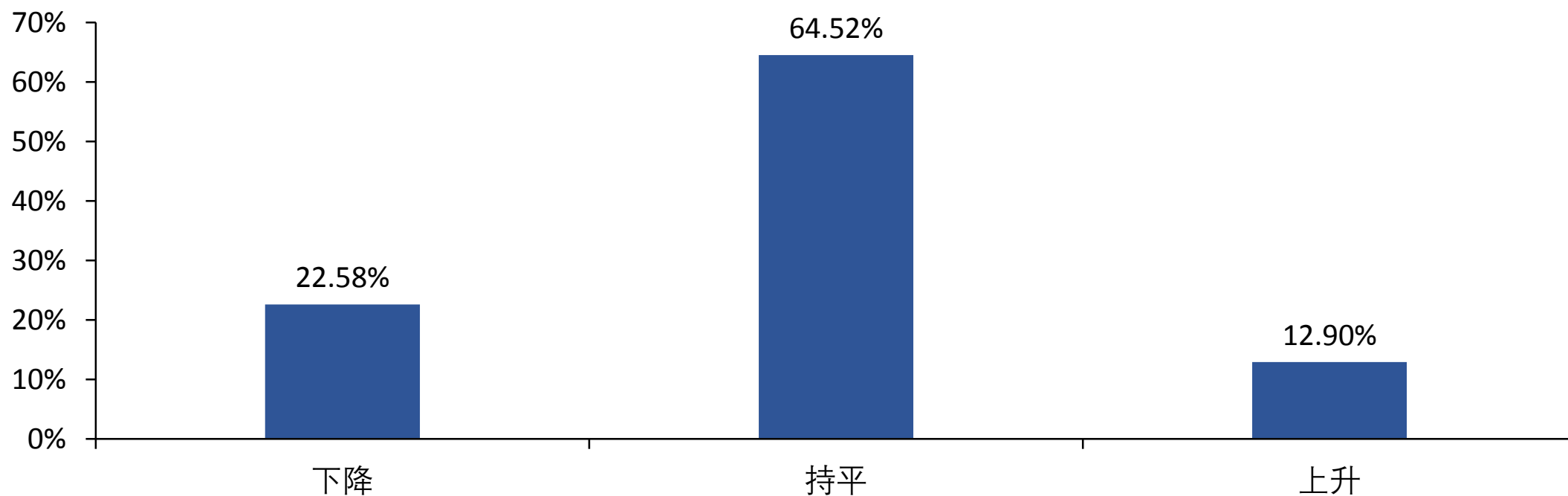
04 行业预警指数：公司资产质量预警

西湖论坛



受新冠肺炎疫情、市场资金面大幅放宽等外部环境变化冲击，租赁公司开始两极分化，预计三季度应收租赁款不良率下降和上升的公司比例较上季度均有所上升，但预期下降的公司比例上升幅度更大。

对本公司三季度应收租赁款不良率前景的判断



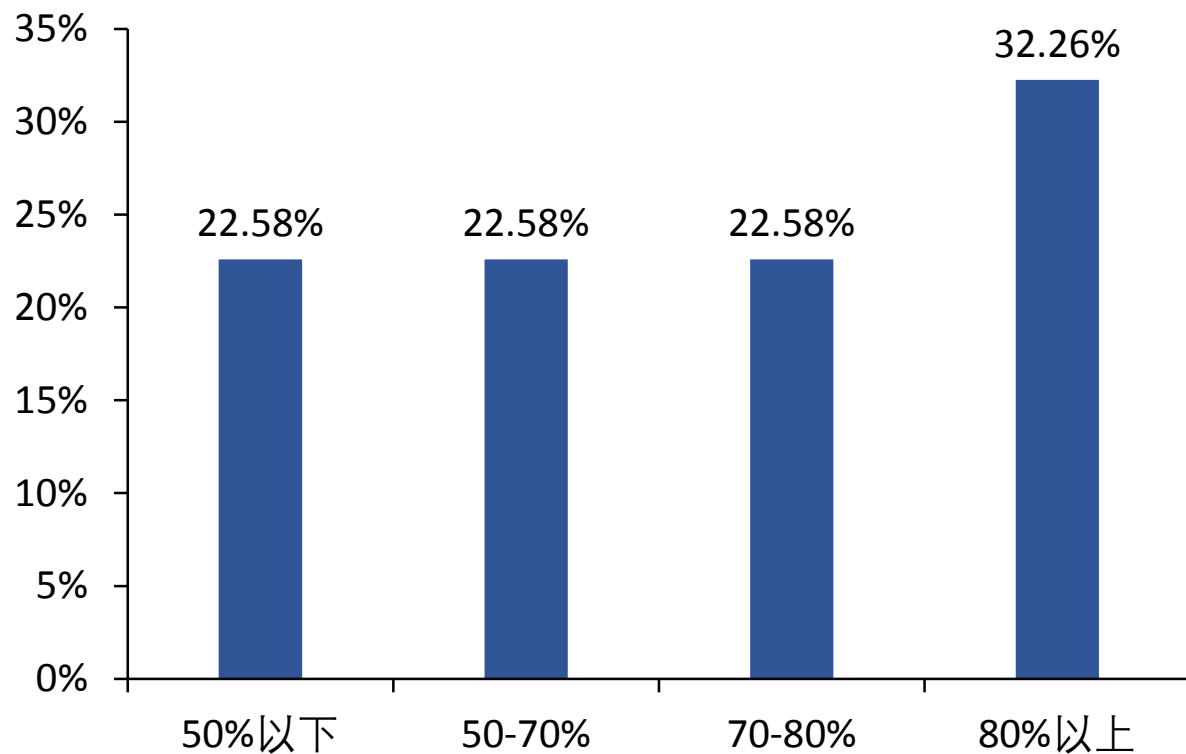
04 行业预警指数：公司流动性风险预警

西湖论坛

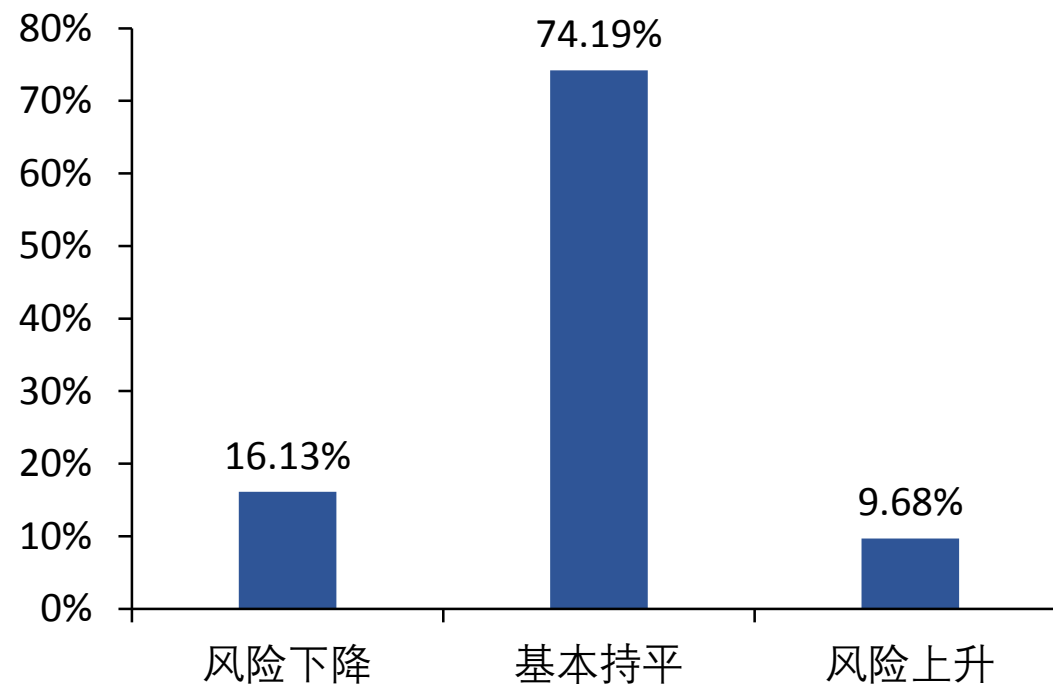


二季度租赁公司资产负债率趋向于均衡分布，预计三季度流动性风险下降的公司比例有所上升。

二季度公司资产负债率



对本公司三季度流动性风险变化的判断



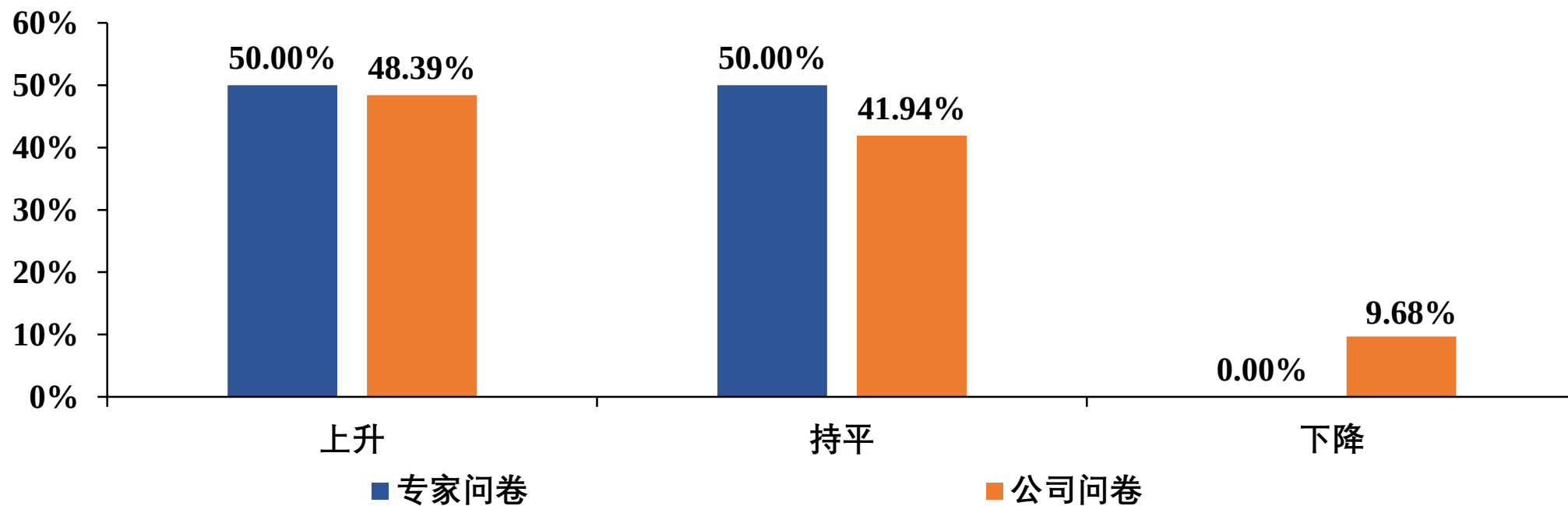
04 行业预警指数：行业资产质量预警

西湖论坛



专家和租赁公司对三季度融资租赁行业应收租赁款不良率前景的判断基本相符，均预测会与二季度持平或上升。

对三季度融资租赁行业应收租赁款不良率前景的判断



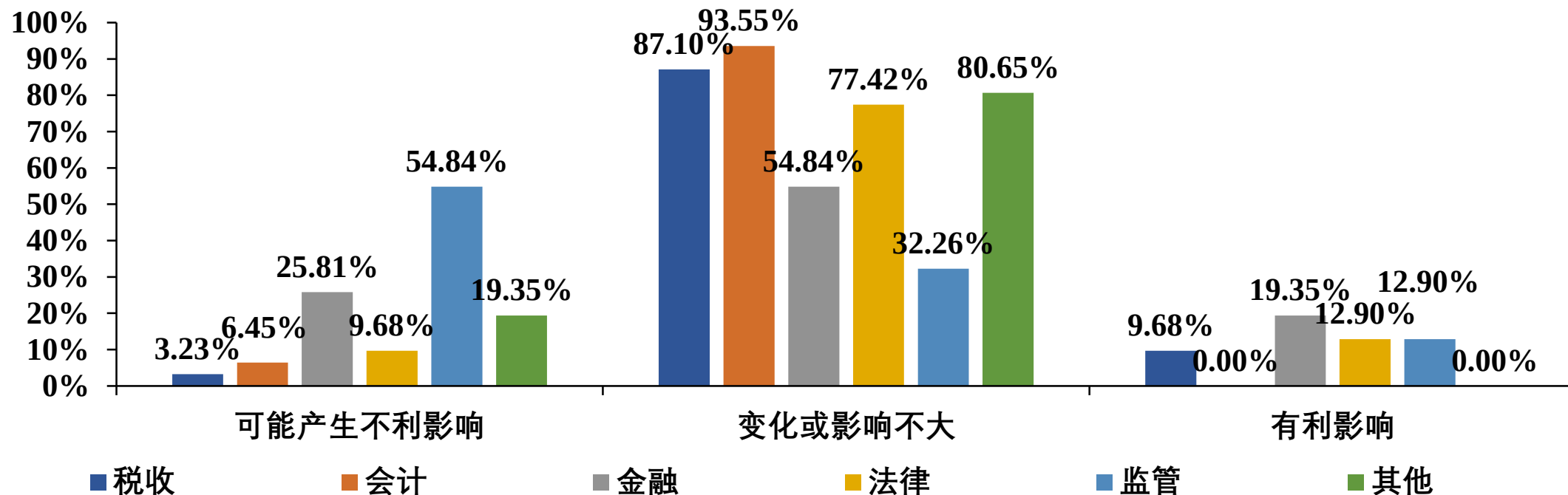
04 行业预警指数：外部发展环境预警

西湖论坛



受《融资租赁公司监督管理暂行办法》发布的影响，多数租赁公司认为二季度监管环境变化将一定程度上影响行业的发展。市场利率水平的大幅下降也在一定程度上对租赁行业业务发展带来挑战。

对二季度营商环境变化影响的判断
(公司问卷)



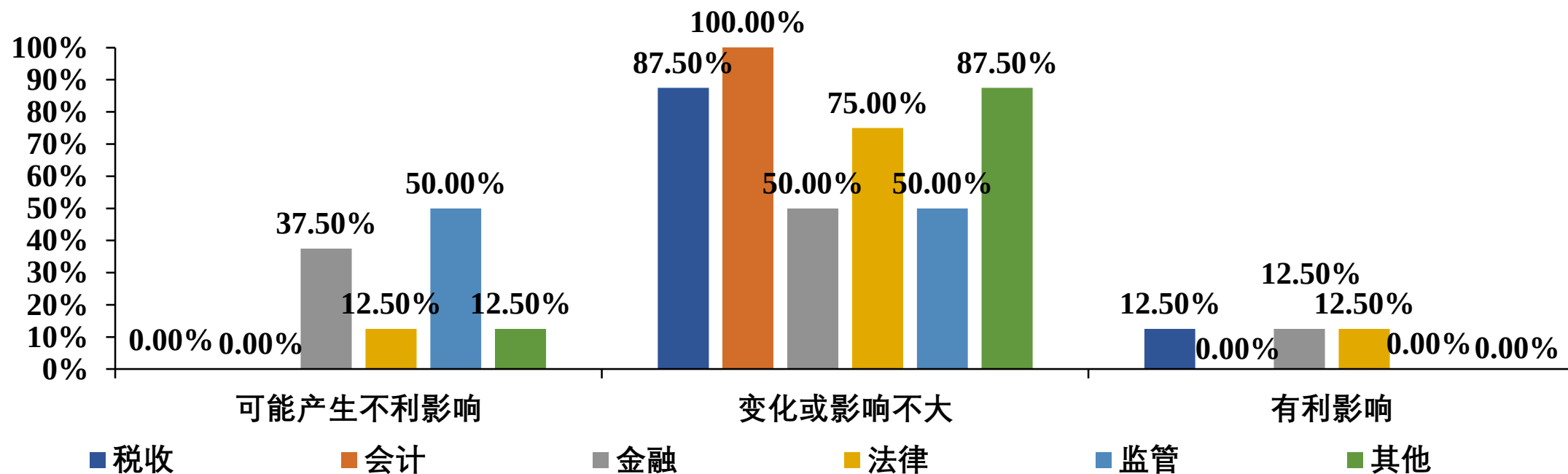
04 行业预警指数：外部发展环境预警

西湖论坛



多数专家认为二季度融资租赁税收、会计、法律和其他环境变化或影响不大，但金融、监管环境变化或对租赁产业发展有所抑制。

对二季度营商环境变化影响的判断
(专家问卷)



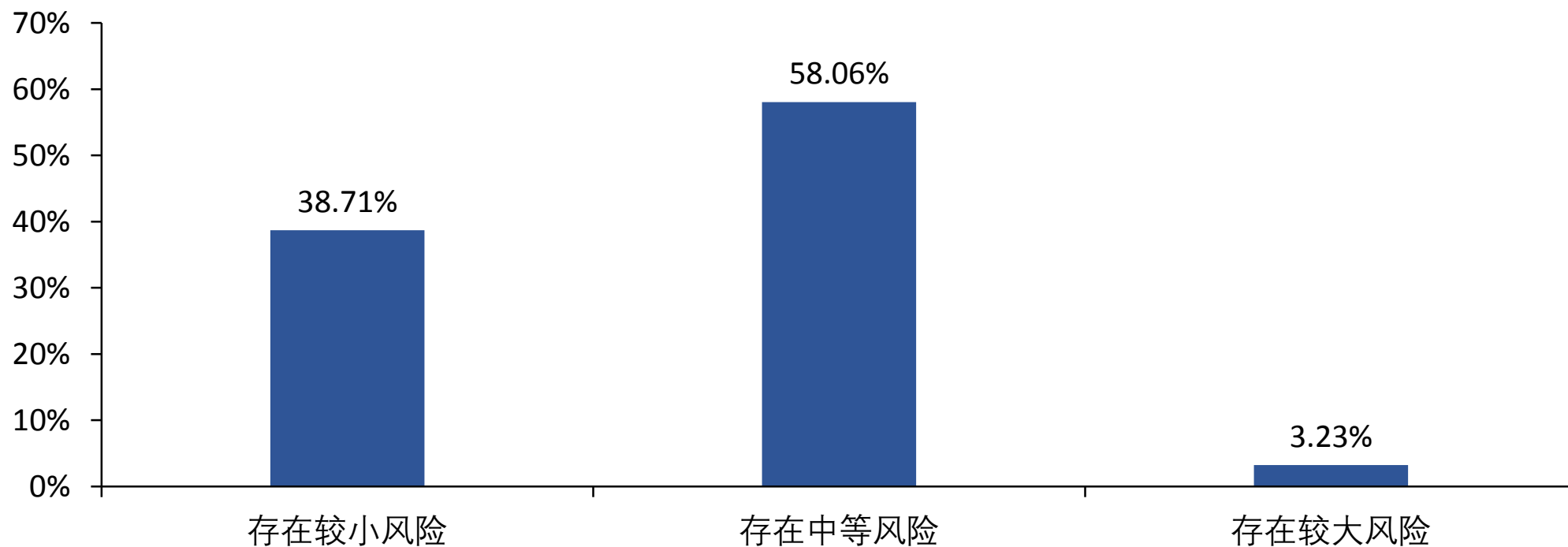
04 行业预警指数：外部发展环境预警

西湖论坛



租赁公司对三季度租赁行业风险预测基本与上期结果相同，虽大部分租赁公司认为三季度租赁行业存在中等风险或较大风险，但比例较上季度略有下降。

对三季度租赁行业运行存在的风险或不健康因素的判断

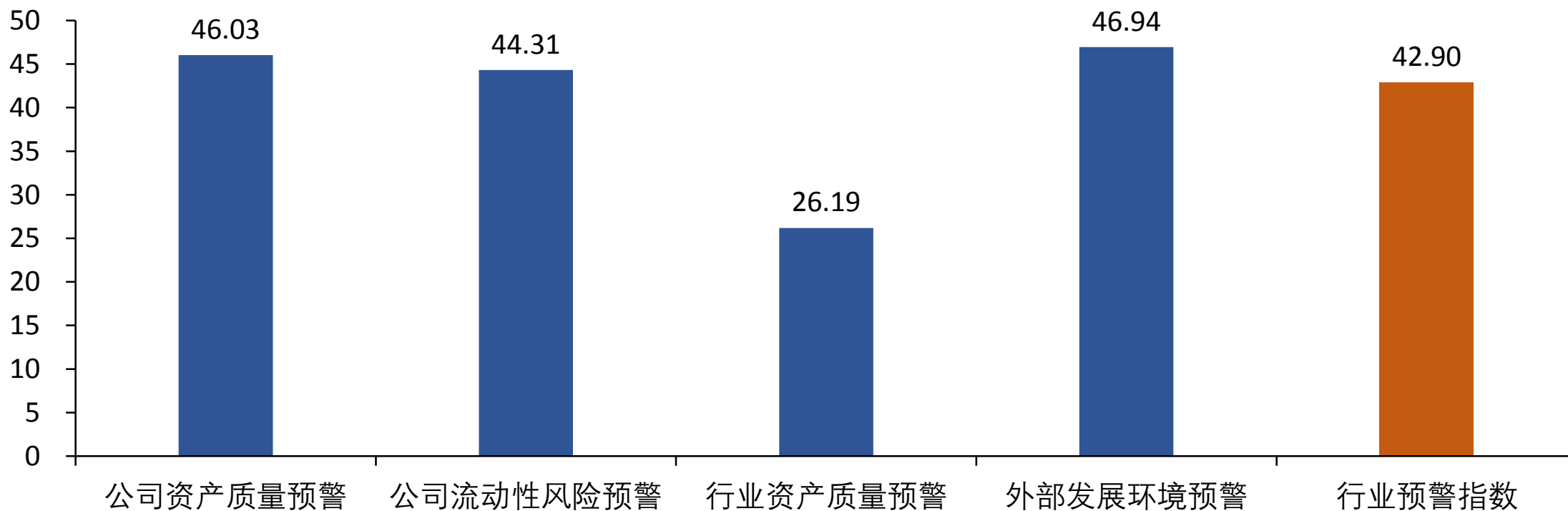


04 行业预警指数：总结



二季度公司资产质量预警再次下降至枯荣线50以下，行业预警指数略有下降。建议各租赁公司重视租赁资产组合管理，动态调整资产池结构，控制资产风险的同时获取资产组合管理带来的超额收益。

行业预警指数及分指标情况

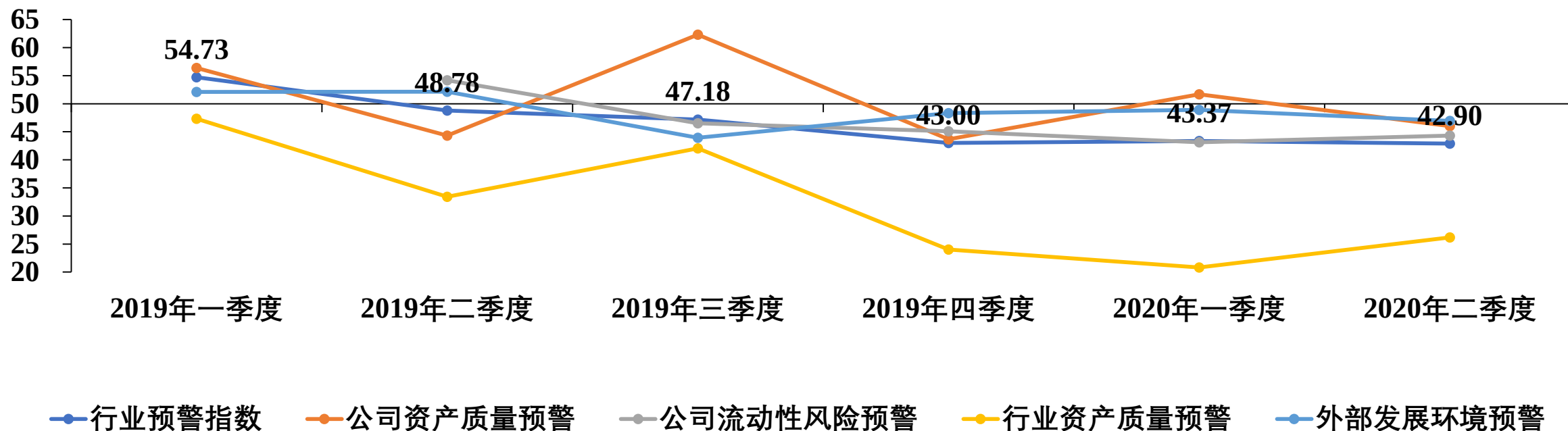


04 行业预警指数：总结



行业预警指数略有下降，需高度警惕租赁资产质量下滑带来的影响。

行业预警指数



04 行业预警指数：总结

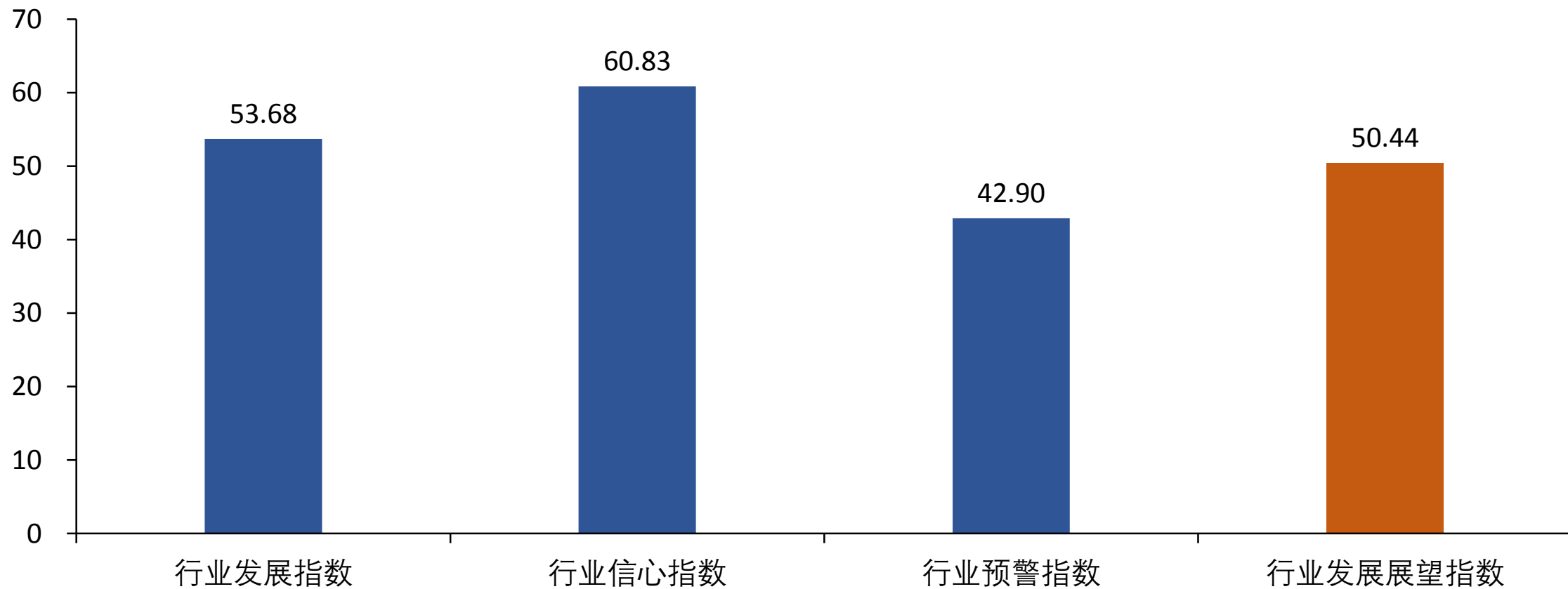


- 公司资产质量预警：本期值**46.03**，前值**51.67**，环比下降**10.91%**，受新冠肺炎疫情、市场资金面大幅放宽等外部环境变化冲击，租赁公司开始两极分化，预计三季度应收租赁款不良率下降和上升的公司比例较上季度均有所上升，但预期下降的公司比例上升幅度更大；
 - 公司流动性风险预警：本期值**44.31**，前值**43.13**，环比上涨**2.75%**，二季度租赁公司资产负债率趋向于均衡分布，预计三季度流动性风险下降的公司比例有所上升；
 - 行业资产质量预警：本期值**26.19**，前值**20.83**，环比上涨**25.71%**，专家和租赁公司对三季度融资租赁行业应收租赁款不良率前景的判断基本相符，均预测将与二季度持平或上升；
 - 外部发展环境预警：本期值**46.94**，前值**48.89**，环比下降**3.99%**，租赁公司和专家均认为监管和金融环境变化将对租赁行业的发展产生一定影响，多数租赁公司认为三季度租赁行业存在中低风险；
- 行业预警指数：本期值42.90，前值43.37，环比下降1.07%。二季度公司资产质量预警再次下降至枯荣线50以下，行业预警指数略有下降。建议各租赁公司重视租赁资产组合管理，动态调整资产池结构，控制资产风险的同时获取资产组合管理带来的超额收益。**

05 行业展望指数



行业发展展望指数及分指标情况

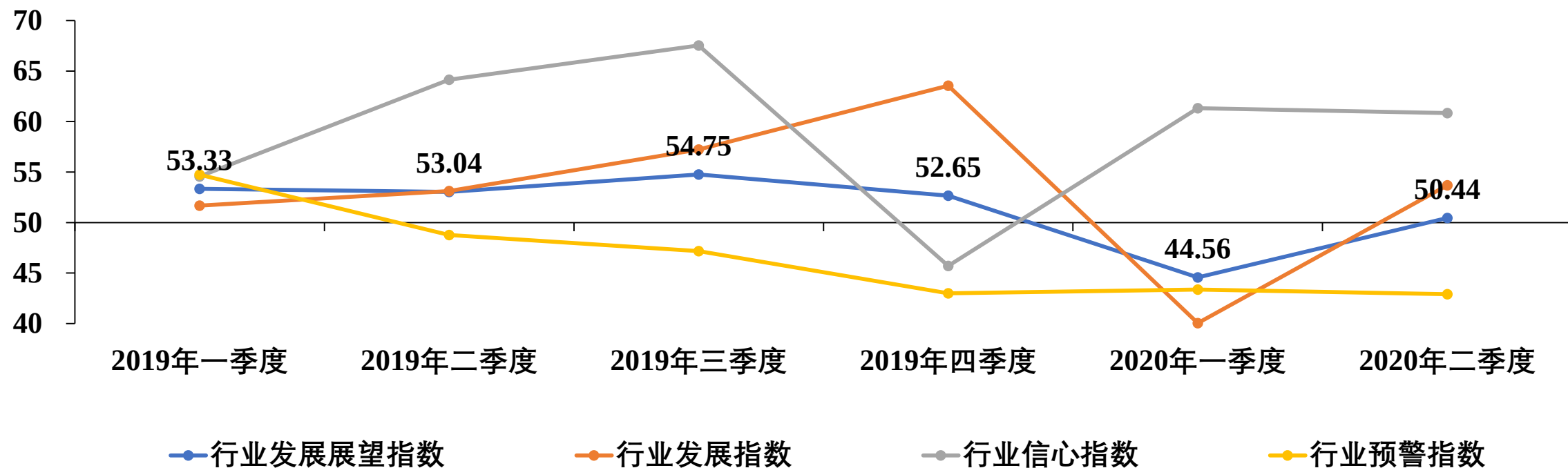


05 行业展望指数



受行业发展指数大幅回升影响，二季度行业发展展望指数回升至枯荣线50以上。

中国融资租赁行业发展展望指数



05 行业展望指数



2020年二季度形势总体评价

- 行业发展指数：本期值**53.68**，前值**40.04**，环比上涨**34.08%**。行业发展指数回升至枯荣线**50**以上，资金面持续宽松，公司业务发展、业绩水平、资产质量及发展状态评价等方面均有所好转；
- 行业信心指数：本期值**60.83**，前值**61.33**，环比下降**0.80%**。二季度整体行业信心指数较一季度基本持平，公司扩张状态、公司前景预期和行业前景预期子指标均升至枯荣线**50**以上；
- 行业预警指数：本期值**42.90**，前值**43.37**，环比下降**1.07%**。二季度公司资产质量预警再次下降至枯荣线**50**以下，行业预警指数略有下降。建议各租赁公司重视租赁资产组合管理，动态调整资产池结构，控制资产风险的同时获取资产组合管理带来的超额收益；
- 行业展望指数：本期值**50.44**，前值**44.56**，环比上涨**13.20%**。
- 主要问题：基准利率、发债成本持续走低，同质化融资租赁公司价格比拼加剧，项目利润压缩；带息负债较高，面临业务拓展资金不足和还本付息的双重资金压力；监管新规正式出台，租赁物、行业集中度、关联度等指标的限制对租赁公司的业务发展和战略调整将产生影响。



谢谢！