

# 融资租赁行业快讯

## INDUSTRY NEWS OF FINANCIAL LEASING

### 焦点关注

破解“专精特新”企业初创融资难 ..... 1

### 热点追踪

“受累”债务违约 融资租赁公司待转型 ..... 3

### 行业纵览

对租赁公司融资渠道建设的建议 ..... 6

### 政策法规

《上海市融资租赁公司监督管理暂行办法》解读 ..... 8

### 地方快讯

广西：广西租赁创新服务模式 助推建筑业高质量发展 ..... 10

### 租赁学苑

融资租赁客户痛点诊断-经营不灵活 ..... 10



## 破解“专精特新”企业初创融资难

资本为“专精特新”服务成为风口。在北京创新高地中关村，一种创新的服务：创投租赁已服务“专精特新”数年，专注为科技型中小企业提供“第一口奶”，即首笔融资，成效显著。

科技型中小企业融资难，往往受困一个“结”：那就是初创之时，多数小微企业没有历史信用记录，又没有传统抵押物，无法达到金融机构设置的融资条件，因而只能“望钱兴叹”。如何破局？中关村科技租赁股份有限公司创新实践了创投租赁模式。即选择融资租赁这个金融工具切入，帮助企业建立第一笔信用记录。比如，根据承租企业的需求，出资金购买机器设备等，按约定好的租金租赁给承租企业。承租企业只需分期付款，从而把重资产投资这件事分离成两家担当。科技型中小企业具有高成长性、高附加值、高风险、轻资产的特点，在成长过程中又有不同的融资租赁需求。为匹配科技型中小企业融资需求多元化，中关村科技租赁在企业种子期、初创期、成长期、成熟期等多个阶段，提供相匹配的“股权+债权”等多元化金融服务，创投租赁模式就应运而生。

截至目前，中关村科技租赁为1200多家科技型中小企业提供了融资服务，融资总量近300亿元。其中，有150余家估值超过10亿元，有40家实现了上市。

创投租赁，关键点之一是企业信用评估。中关村科技租赁创新建立了一个独家“秘诀”——“科技型中小企业信用创造体系”。这个信用创造体系包括企业信用发现、信用培育、信用传递三个环节。针对科技型中小企业成立初期没有信用记录的现实，以租赁资产作为信用基础，根据“专精特新”的成长规律和风险特征，提出“成长即安全”的风险管理理念，自主研发出主体成长性信用评级模

型，对企业进行风险识别和价值判断，从而实现对企业信用发现。截至2021年上半年，中关村科技租赁获得了17项风险管理系统软件著作权。

发现信用，即识别企业的初始信用和成长性信用是信用创造体系的第一步，而帮助企业培育和提升信用是信用创造体系的核心环节。中关村科技租赁运用融资租赁兼具融物与融资的双重属性，通过服务型租赁、销售型租赁、项目租赁、知识产权租赁等服务手段为科技型中小企业提供定制化的融资解决方案，帮助企业实现信用记录从0到1的突破，同时引入战略资源，帮助企业优化商业模式、提升竞争力。

2016年，某科技企业在技术成熟初期要建设燃料电池发动机生产线，以实现产业化。但由于企业规模小、资产轻，计划建设的生产线国内尚无先例，无法得到金融机构的支持。2017年，中关村科技租赁接到服务需求后，经过多次深入企业调研，为其提供了近3000万元的融资，解了企业燃眉之急。一年后，国内第一条年产2000台燃料电池发动机自动化生产线建成。该企业现在已成为氢能领域的龙头企业，也是专精特新“小巨人”企业。2020年被誉为“氢能领域第一股”在国内科创板上市，市值已超过200亿元。

在提供首笔债务融资后，中关村科技租赁还通过联合租赁、银租通、投租通、保租通等服务，将企业的信用有效传递给其他金融机构，极大地改善了企业的融资环境。

中关村科技租赁股份有限公司总经理何融峰告诉记者，创投租赁是多方共赢的商业模式，其典型特征是“租投联动”，把注意力放在行业的前景与行业市场潜力上。他有一个感悟，科技型中小企业的成长性本身，就能解决和化解企业的诸多风险。这是各金融机构在评价科技型中小企业信用状况和风险水平时应该切实考虑的因素。正是深刻认识到“成长即安全”，中关村科技租赁成功落地了股债一体化即“债权+认股权”的租投联动业务模式，通过分享优质企业成长的收益，提高对冲债权风险的能力。与此同时，通过提高公司风险准备金水平，增厚安全垫。

记者在采访中感受到，通过“融物”方式解决初创企业的资金之需，再匹配股权投资，使得科技型初创企业在不过多稀释股权的前提下能获得较低成本的债权融资，“创投租赁”模式值得推广。而深化对于科技型中小企业成长规律和风险特征的认识，是做好创投租赁的关键。此外，解决科技型企业融资难问题，是一项系统工程，需要政府、银行、信托、担保、保险、融资租赁、风险资本以及担保、评级等中介机构等的共同参与，发挥各自优势，形成金融服务“专精特新”的大合唱。

(2021-08-24 中国经济网)



## “受累” 债务违约 融资租赁公司待转型

城投非标产品延期兑付和违约事件频发，一度受到市场关注。公开数据显示，自2018年至2020年期间，城投非标违约事件已发生90余次。而近年来，城投非标违约更是频繁出现，涉及的债权人多达数十家租赁公司。其中，华融金租、聚信租赁均卷入多起债务逾期的纠纷中。

中证鹏元金融机构评级部副总经理宋歌对《中国经营报》记者表示，15号文（注：《银行保险机构进一步做好地方政府隐性债务风险防范化解工作的指导意见》）之后，融资租赁公司针对城投客户进行的租赁业务受到较大程度负面影响。过去基于城投信仰、市场需求等因素，部分融资租赁公司业务中城投客户的业务规模占比较高，未来其业务开展难免不受影响。在联合资信金融评级二部看来，未来融资租赁公司将由以赚取息差的类信贷业务转为与产业深入结合的资产服务或者管理业务。据知情人士透露，目前汽车融资租赁、新能源融资租赁等项目是企业转型、拓展业务边界的方向。

记者在为黔南州投资有限公司及巴彦卓尔市河套水务集团有限公司等爆雷城投企业提供非标融资的公司名单中看到，华融金融租赁股份有限公司、西藏金融租赁有限公司、聚信国际融资租赁股份有限公司等多家知名租赁公司均在其中。其中，聚信租赁的相关裁判文书显示，苏尼特右旗人民医院、河套水务、昌宁县佳阳城市建设投资有限责任公司等均发生资金逾期的情况。对此，聚信租赁对记者表示，目前公司的债务逾期情况保持在极低比率，不会对公司正常经营造成任何影响。不过，在宋歌看来，上述债务逾期仅仅是非标融资逾期的一部分，租赁行业可能面临更大的城投企业违约压力。一般情况下，租赁款的违约信息披露渠道较少。此外，如果融资方有资金，一般会优先兑付债券、银行贷款等违约影响面更广、违约带来的负面影响程度更大的融资产品。相比之下，租赁款违约对融资方声誉影响更小。此外，相较于债券、银行贷款等较长的本金及利息偿付周期，租赁款的付款频率更高，因为包含部分本金单笔租赁款需还款的规模也更大，企业还租金的压力会更高。

2018年来城投非标违约陆续出现，2019年以来违约大幅增加，2021年城投违约更加频繁，卷入其中的租赁公司数量大增。联合资信金融评级二部认为，违约增加主要源自于经济下行、疫情冲击以及城投企业政策变化对企业经营流动性造成压力的传导，这在债券市场的频繁爆雷、非标风险暴露和银行资产质量的变化体现得很清楚。而从融资租赁公司自身的角度来看，可能还与整体过往经营的模式和方向有关。

联合资信研究指出，融资租赁公司的运营方向大致分三类：第一类是依托于股东产业或其上下游展业如很多央企或制造类国企旗下的租赁公司；第二类是以车辆或是专业设备为主的租赁公司，通常比较少和偏小；第三类是依托自身渠道或者资金优势开展以城投为主体的非标融资业务，即项目多是设置了当地城投或者国企担保，底层标的往往以医疗设备、管网等较难变现资产为主。

联合资信金融评级二部指出，在2017年以前，开展以城投为主体的非标融资业务是一种融资租赁行业主流，具备低风险和高收益率的特点，盈利效果很好。

而第一类融资租赁企业中，在体系业务做到一定瓶颈的情况下，亦有很多公司凭借资金优势积极参与第三类业务。当前形势下，虽然整个行业都意识到第三类业务方向很难持续且有较大风险，但是考虑到自身规模发展的要求、内生利益的追求和业务拓展能力的限制，因此第三类业务仍是主流，这也造就了当前融资租赁公司爆雷频繁的情况。

以一则数据为例，根据普益标准相关研究报告，截至2019年末，江苏省发债城投企业共有2172.88亿元的非标债务存续，同比增长21.17%。涉及非标债务的城投企业共有158家，同比增长10.49%。从非标融资类型来看，融资租赁的资金规模最高，达995.62亿元，占2019年非标规模的45.82%。

“15号文之后，融资租赁公司针对城投客户进行的租赁业务受到较大程度负面影响。”宋歌指出，国内融资租赁企业有数千家之多，开展了城投客户租赁业务的融资租赁公司或多或少会受到影响。

一位知情人士告诉记者，大型国企融资租赁公司可能非标融资业务占比较低，但是一些没有股东背景支撑的中小融资租赁公司大部分业务都靠非标融资业务支撑，而当地政策全面限制非标融资时，这些企业就面临全面转型。

谈及转型的方向，联合资信金融评级二部认为，租赁公司转型方向本质上就是以赚取息差的类信贷业务转为与产业深入结合的资产服务或者管理业务，其难点在于经营思路的变化。过往的租赁业务从业者多为传统金融业务，如银行、信托出身，租赁业务的核心是融资人信用、担保措施等增信手段，对标的物本身重视程度不高，甚至根本不关注；业务转型就是要调整上述思路，与产业结合，真正了解设备自身价值，关注未来的产业发展情况。

上述知情人士指出，目前融资租赁行业与产业结合的主流业务为飞机、船舶及汽车融资租赁。前两种业务由于标的多数为上亿元规模，中小融资租赁公司难以驾驭，而汽车融资租赁行业近年来也呈现白热化竞争。“目前一些融资租赁公司开始尝试一些‘非主流’的业务模式，如民生金租今年选择一些周期性强的钢铁、煤炭租赁业务来拓展自己业务的边境。风电、光伏等新能源租赁项目也是融



融资租赁公司转型的方向，不过随着三峡融资租赁、大唐融资租赁等有五大电背景的融资租赁公司的入局后，该行业利润也被压低。此外，为中小企业融资也是转型方向之一，其中平安租赁、远东国际租赁等比较成功，今年以来，永赢金租、江苏金租也在加速拓展中小企业融资业务的规模。”上述知情人士表示。

(2021—08—28 《中国经营报》，有删节)

## 行业纵览

MONTHLY SURVEY

### 对租赁公司融资渠道建设的建议

作为资金密集型行业，资金是融资租赁的“生命线”，租赁公司在确保流动性安全的基础上，十分注重降低融资成本，加速资金周转，为此一直在积极探索通过多元化融资以持续获得优质资产。

金融租赁公司发债提速，不仅是为了增强自身的流动性，解决资产负债结构的期限错配问题，同时也是为了获得长期且稳定的资金来源，满足中长期融资需求，以便更好地开展业务。

事实上，融资租赁项目的特殊性决定了租赁公司需要中长期的稳定资金来源作为有力支撑。然而，在实践中，虽然可以通过金融债券等渠道融资，但目前主要资金来源仍为银行贷款。浙大融资租赁研究中心特约研究员朱誉表示：

“我国的租赁公司融资渠道相对较窄，主要原因是债权融资过于依赖金融机构贷款。”

尽管监管认可和鼓励金融租赁公司开展跨境人民币业务并给予金融租赁公司跨境人民币融资额度，支持金融租赁公司运用外汇储备委托贷款，建立形式多样的租赁产业基金等，为金融租赁公司提供长期稳定的资金来源，但这对金融租赁公司的自身条件与能力要求较高，仅有少数公司曾通过上述方式进行过融资，但并未成为常态化的融资渠道。

目前，金融租赁公司的主要融资渠道包括银行信贷、同业拆入、发行金融债券、资产证券化等，但考虑到业务发展对资金的需求、外部市场风险以及缓解资本补充压力、综合发行成本、融资便利性等因素，金融租赁公司除依赖银行渠道融资外，相比ABS，发行金融债券与增资的意愿更强，近年来的表现尤为突出。

由于金融租赁公司业务多集中于大型资产类行业，如飞机、船舶、工程机械等，资金需求普遍较大，考虑到融资租赁业务中长期项目占比较多，银行短期信贷融资与租赁业务存在期限错配，金融租赁公司未来需要持续面对中长期融资渠道探索以及流动性风险管控压力。

根据相关规定，资本充足率、风险管理等指标是否符合监管要求，风险管理制度、内部控制体系、公司治理机制是否健全都是影响金融租赁公司发行金融债券的重要因素。因此，合规与风险管理至关重要。

中国外商投资企业协会租赁业工作委员会研究员张志广表示，如果租赁公司出现信用评级下降、盈利能力不佳或者被监管部门处罚等情况，那么公司的再融资能力就会受到非常大的影响，不但授信额度会大幅下降，融资成本也会大幅上升。

对此，张志广认为，租赁公司应根据自身的经营管理能力，保持合理的资产负债规模，并提升主动负债管理能力。一方面，租赁公司对资产的投放应做到与自身的负债能力、风控能力和资本实力相匹配；另一方面，要合理构建融资体系，积极利用国内国外资本市场，实现融资与资产联动，面对不同的金融机构运用不同的融资工具，努力提高直接融资的比例。此外，租赁公司还需要注意资金的期限结构，合理设定长、中、短期的资金比例，降低资金错配风险。

在租赁行业未来整体面临较大转型压力的背景下，租赁行业需要结合股东背景、展业区域、业务布局等因素进一步挖掘安全度更高的资产。此外，在业务拓展、资金融通、风险管理等方面也亟须加强同业合作。有专家建议，租赁公司可以与银行、信托、证券公司、财务公司、保险公司的业务模式进行合作，通过产品组合、产品接力等方式，开辟不同的资金来源管道、加速资产的流转、调整自



身的财务结构。

(2021—08-30 中国金融新闻网)



## 《上海市融资租赁公司监督管理暂行办法》解读

2021年8月3日，上海市地方金融监督管理局官网发布关于印发《上海市融资租赁公司监督管理暂行办法》的通知（以下简称“《办法》”），《办法》将于2021年10月1日起正式实施。

《办法》规定，融资租赁公司应当在企业名称、经营范围中标明“融资租赁”字样，融资租赁公司不再经营融资租赁业务的，在名称、经营范围中不得再使用“融资租赁”相关的字样。

《办法》实行后，在上海市设立融资租赁公司应当符合下列条件：（一）注册资本不低于一亿七千万元人民币（或等值外币），应当全部以货币资金出资，并且有明确、合理的实缴到位计划；（二）已制定健全的公司章程及财务管理、风险控制等主要内控制度；（三）有明确的发展战略、清晰的盈利及风险控制模式；（四）股东一般为设立满一年的企业法人或其他经济组织，信用良好，无重大违法违规行为，最近三年无重大不良信用记录；（五）各股东入股资金均为自有货币资金，资金来源真实合法；主要股东财务状况良好，具备与拟开展融资租赁业务相应的资本实力和资金实力；（六）控股股东（或实际控制人）承诺三年内（其他主要股东承诺一年内）不直接或变相转让所持有的股权（份），并在融资租赁公司章程中载明；（七）拟任董事、监事、高级管理人员信用良好，有必要的专业背景与从业经验，无重大违法违规行为，最近

三年无重大不良信用记录；拟任高级管理人员中至少应有一名熟悉风险控制、合规管理的专业人才；（八）国家金融监管部门规定的其他条件。

《办法》规定的融资租赁公司可以经营的业务包括：（一）融资租赁业务；（二）租赁业务；（三）与融资租赁和租赁业务相关的租赁物购买、残值处理与维修、租赁交易咨询、接受租赁保证金；（四）转让与受让融资租赁或租赁资产；（五）固定收益类证券投资业务。

《办法》规定的融资租赁公司禁止经营的业务包括：（一）非法集资、吸收或变相吸收存款；（二）发放或受托发放贷款；（三）与其他融资租赁公司拆借或变相拆借资金；（四）通过网络借贷信息中介机构、各类地方交易场所、非持牌资产管理机构、私募投资基金等机构，以资产证券化、资产管理计划、资产转让（含债权或收益权转让）等方式，直接或间接向社会公众融资（依法开展的股权融资，以及国家及本市另有规定的情形除外）；（五）出借、出租融资租赁经营资质；（六）以暴力或其他非法手段催讨债务或处置租赁物；（七）法律法规、行业监管制度禁止开展的其他业务活动。

《办法》要求，融资租赁公司融资租赁和其他租赁资产比重不得低于总资产的百分之六十；融资租赁公司的风险资产总额不得超过净资产的八倍；融资租赁公司开展的固定收益类证券投资业务，不得超过净资产的百分之二十。同时融资租赁公司应当加强对重点承租人的管理，控制单一承租人及承租人为关联方的业务比例，有效防范和分散经营风险，遵循以下指标：（一）对单一承租人的全部融资租赁业务余额一般不得超过净资产的百分之三十；（二）对单一集团的全部融资租赁业务余额一般不得超过净资产的百分之五十；（三）对一个关联方的全部融资租赁业务余额一般不得超过净资产的百分之三十；（四）对全部关联方的全部融资租赁业务余额一般不得超过净资产的百分之五十；（五）对单一股东及其全部关联方的融资余额，一般不得超过该股东在融资租赁公司的出资额，且同时满足本办法对单一客户关联度的规定。

（根据互联网信息整理）

地方快讯

LOCAL BULLETIN

## 广西：广西租赁创新服务模式 助推建筑业高质量发展

广西融资租赁有限公司在广西区内首创建筑工程设备经营租赁转租赁模式，聚焦解决建筑施工领域设备出租人“融资难、收款难、收款慢”痛点，为广西建筑设备生产企业、出租企业和施工总包单位同步实现金融赋能，助推广西建筑业高质量发展。

据介绍，为满足广西建筑企业多方不同诉求，广西融资租赁有限公司创新推出了“经营租赁转租赁”金融产品。经营租赁转租赁业务模式集经营租赁和转租赁于一体，广西融资租赁有限公司首先为承租人从区内铝模板供应商企业租入铝模板，再为出租人以经营租赁的形式向区内租赁公司租出铝模板，区内租赁公司承租并向广西租赁开具银行付款保函为业务提供担保，有效控制风险，实现三方共赢。该业务模式为广西区内建筑企业实现了金融赋能，广西租赁据此得到中国融资租赁总经理高峰论坛组委会以及租赁同业高度评价，荣获“融资租赁行业卓越实践企业奖”和“融资租赁行业卓越业务创新奖”。

截至2021年7月，广西租赁“经营租赁转租赁”创新业务累计签约20614.47万元，累计发放19086.09万元。

下一步，广西融资租赁有限公司将坚持专业化运营理念，不断创新金融产品和服务，持续深耕建筑行业产业链，在为广西建筑行业赋能过程中，推动建筑行业上下游实现融合共赢发展，以产融结合推动产业转型升级。

(2021-08-03 南宁新闻网)



学租  
苑赁



### 融资租赁客户痛点诊断-经营不灵活

### 融资租赁的承租人经营不灵活的主要表现：

1. 经营模式传统，面对市场变化转型困难。市场需求在不断变化，如果企业一直固守传统模式，没有创新，很容易被市场淘汰；

2. 设备投资方式单一。因业务需要，项目初期都需要一次性购买大量设备，但实际运营时，因市场的变化，有些设备利用率比较高，而一部分设备利用率很低。设备投资方式的单一，容易造成资源浪费、资金占压、效益下降；

3. 出风险就面临诉讼。虽然承租人签订的是融资租赁合同，但几乎所有融资租赁公司都不允许承租人退回租赁物，所以当承租人经营出现问题不能偿还到期债务时，出租人一般不会首先选择回收租赁物，而是选择刚性诉讼，欠债还钱、天经地义。然而，诉讼使承租人经营雪上加霜，即便只是临时性的资金困难，因诉讼影响也会使承租人的经营很难再持续；

4. 企业清算成本高。企业靠变卖资产很难全部偿还到期债务，因为不良资产收购公司和二手设备回收公司大多是以超低价收购，另外，企业清算会带来财产盘亏损失和财产变现等损失；

5. 融资租赁的信贷属性明显。融资租赁合同到期一般只给承租人一种选择，即：购买。租赁期间不允许承租人解约，租赁合同到期也不允许承租人退回租赁物，使承租人没有享受到融资租赁的特别优势，经营不够灵活。

### 解决方案

1. 逐步灌输“买不如租”的理念。市场的发展、技术的进步使产品更新速度加快，租赁比购买成本低，使经营更灵活；

2. 选择更加灵活的设备投资方案。对于融资租赁方案，应选择留购、退租、续租更加灵活的投资方式，在遇到市场变化时便于及时应对，同时，还可以规避技术过时带来的设备贬值风险；

3. 选择期限匹配的还款方式。客户可根据设备未来现金流选择租金支付方式和每期支付额，实现期限匹配，降低还款风险和融资成本，增加经营灵活性。

(2021-08-16 搜狐网)