

融资租赁通讯

2017年10月 第十期（总第一百一十一期）

中国外商投资企业协会租赁业工作委员会主办 内部刊物 仅供参考

本期导读

行业新闻

国银租赁与开沃集团签署 100 亿战略合作协议
中民投国际租赁成功发行 10 亿元 PPN
马士基 5 亿美元船舶租赁项目花落民生金融租赁
九洲电气与中国康富战略合作开展融资租赁合作
C919 大型客机再获 130 架订单
远东宏信两附属公司出售 23.35 亿元基础资产
兴业金融租赁完成 20 亿元二级资本债发行

协会工作

我会邀请行业前辈在北京聚会，共贺中秋佳节
中国融资租赁发展论坛在厦门召开
第四届第八次理事会在成都召开
成都武侯融资租赁投资合作交流会成功召开
专职副会长刘开利参加重庆外资协会租赁委员会第三季度研讨会

会员介绍

华润租赁有限公司

租赁论坛

美国设备租赁与融资月度指数：2017 年 8 月
融资租赁支持科技型中小企业模式探索—以中关村租赁为例

主 编：租赁业工作委员会秘书处

责任编辑：袁帅 刘萌

电 话：010-64516922

E-mail：office@clba.org.cn

联系地址：北京市东城区安定门外东后巷 28 号 3 号楼二层东 208 室

网 址：www.clba.org.cn

* 如有任何意见和建议，请随时与我会秘书处联系，欢迎各界人士来函来稿。



欢迎关注我会微信公众号

行业新闻

§国银租赁与开沃集团签署 100 亿战略合作协议

9月27日，国银租赁与开沃新能源汽车集团有限公司（“开沃集团”）在深圳创维半导体大厦签署战略合作协议。国银租赁艾阳副总裁、开沃集团黄宏生董事长出席签约仪式并代表公司签字。

未来5年，双方将在开沃集团及下属公司的自身资金需求、开沃集团全系车型销售以及开沃金融（融资租赁公司、供应链公司）的配套资金需求等方面开展合作。本次战略合作协议的签署，标志着双方充分利用自身优势，在新能源汽车领域全面战略合作的开始。双方将以此为起点，本着诚信、高效的原则，加强信息资源共享，优化、创新合作模式，逐步谱写优势互补、合作共赢的新篇章，共同为服务国家新能源发展战略做出贡献。（来源：国银金融租赁）

§中民投国际租赁成功发行 10 亿元 PPN

9月22日，中民投租赁集团旗下中民国际融资租赁股份有限公司（以下简称“中民投国际租赁”）成功发行 10 亿元 PPN（非公开定向融资工具），投资人包括光大银行、北京银行、江苏银行等银行业金融机构。

据悉，此次 PPN 产品用于补充流动资金，其成功发行有利于中民投国际租赁在融资领域进一步拓展。在金融监管趋紧，市场流动性不断压缩，资金市场融资面临压力的经济环境下，中民投国际租赁紧抓有利发行机遇，力求以行业优势在多元化融资方面取得新突破。

据了解，中民投国际租赁成立两年来，其融资团队充分发挥股东背景、战略定位和团队优势，累计在银行间及交易所发行各类产品超过百亿元，为公司稳步快速发展奠定了基础。（来源：中国金融新闻网）

§马士基 5 亿美元船舶租赁项目花落民生金融租赁

9月20日，随着民生金融租赁股份有限公司、马士基航运和德国北方银行三方代表在船舶交接文件上签字，马士基航运 5 艘 13100TEU 集装箱船经营租赁项目正式完成交割。

本项目金额合计超过 5 亿美元，是民生金融租赁历史上单笔金额最大的船舶经营租赁项目，由民生金融租赁从德国北方银行手中购买 5 艘 13100TEU 集装箱船，以经营租赁光租方式出租给全球班轮行业排名第一的马士基航运运营。

民生金融租赁凭借过硬的专业能力和特色化的报价方案，在众多租赁公司中脱颖而出，最终赢得马士基航运的信赖。该项目从确定交易意向至 5 条船全部交割完成用时仅月余，民生金融租赁船舶团队在项目推进过程中的专业、高效获得了马士基航运的高度认可与赞扬。

马士基航运是丹麦巨头马士基集团旗下的班轮运输企业，是目前世界上最大的班轮运输公司，也是

国际船舶投融资机构争相合作的重要客户。本次交易是民生金融租赁与其首度正式合作，也是继与全球排名第二、第三的班轮公司——地中海航运、达飞航运合作多年后，再度与顶级航运公司携手，进一步巩固和提升了“民生船舶租赁”在国际市场的品牌形象，是民生金融租赁在努力打造国际化、专业化金融租赁公司道路上迈出的重要一步。（来源：民生金融租赁）

§九洲电气与中国康富战略合作开展融资租赁合作

九洲电气9月19日晚间公告，公司与中国康富国际租赁股份有限公司签署了《战略合作框架协议》。双方拟通过包括融资租赁、产业基金在内的多元化金融手段，全面支持公司在可再生能源项目投资运营、智慧能源系统集成及关键电气设备制造等方面在国内及一带一路国家快速拓展市场。

根据协议，双方将在项目融资层面进行深度开发合作。中国康富同意就公司提供的新能源电站项目(包括但不限于风电站、光伏电站、生物质电站等可再生能源电站)，提供总额10亿元的授信意向，授信有效期为2年。

此外，公司保证和中国康富在授信期内实现不低于200兆瓦的优质项目洽谈融资合作。

中国康富是大型央企国电投旗下金融板块的重要子企业。公司表示，双方的合作将积极探索融资租赁与实体经济的创新合作模式，打造融资租赁与实体经济产融结合的典范，有力推动双方业务的进一步发展。

近年来，九洲电气由传统电力设备商转型新能源EPC和服务商。公司新能源EPC的运作模式是与实力雄厚的企业合作成立产业基金，依托其资金、资源等实力投资新能源项目，公司承担EPC工程。新能源项目建成以后，公司再通过发行股份购买资产的方式收购产业基金合作方在项目中的资本金，公司继续运营该新能源项目获得收益。通过这种方式，公司获得了EPC和运营的双重收益，而基金合作方获得了上市公司的股权。

以这种模式进行的项目可复制性高，目前公司已经与国电投旗下企业合作，顺利利用这种模式实现约100MW的新能源EPC项目并网，同时，双方已签订后续合作的战略协议。而此次公司再次与国电投旗下公司合作，将进一步增加公司融资来源。（来源：中证网）

§C919大型客机再获130架订单

9月19日，第十七届北京国际航空展览会在北京举行。在航展首日，中国商用飞机有限责任公司与中核建融资租赁股份有限公司、华宝都鼎（上海）融资租赁有限公司、中航国际租赁有限公司、农银金融租赁有限公司四家公司签订了共计130架的C919大型客机购买协议。其中，确认订单70架，意向订单60架。至此，C919大型客机客户总数已达27家，累计订单730架。

C919大型客机是我国首次按照国际民航规章自主研制的大型喷气式客机，座级158—174座，航程

4075—5555 公里，于今年 5 月 5 日在上海成功首飞。这是 C919 首架机成功首飞后签订的最大一笔订单，表明市场对 C919 的认可度在不断提升，我国民机产业市场潜力巨大。（来源：工信部网站）

§ 远东宏信两附属公司出售 23.35 亿元基础资产

远东宏信公布，于 2017 年 9 月 18 日，远东国际租赁与中国国际金融股份有限公司订立远东国际租赁资产出售协议，据此远东国际租赁已有条件同意按远东国际租赁代价人民币约 15.26 亿元出售，而买方已有条件同意按该代价购买远东国际租赁基础资产。

远东国际租赁基础资产指远东国际租赁于基准日根据相关远东国际租赁委托贷款享有的权利及权益。

此外，于 2017 年 9 月 18 日，远东宏信天津与买方订立远东宏信天津资产出售协议，据此远东宏信天津已有条件同意按远东宏信天津代价人民币约 8.09 亿元出售，而买方已有条件同意按该代价购买远东宏信天津基础资产。

远东宏信天津基础资产指远东宏信天津于基准日根据相关远东宏信天津委托贷款享有的权利及权益。

公告称，于出售事项后，买方将随之将基础资产证券化，并在市场上为投资者推出 ABS 计划。董事相信，于出售事项完成后透过 ABS 计划将基础资产证券化，将会加快公司资产的整体流转量，并提升所带来的整体收益。此外，出售事项将提前实现公司即将赚取的收入，而从出售事项收取的所得款项将为公司新项目的业务发展提供财务支持。（来源：财华社）

§ 兴业金融租赁完成 20 亿元二级资本债发行

9 月 17 日，兴业金融租赁有限责任公司（下称“兴业租赁”）日前完成市场化发行 20 亿元二级资本债，债券评级 AAA，债券期限 10 年。

发行情况显示，簿记发行当天，20 多家金融机构参与投标，全场投资总额 52 亿，认购倍数达到 2.6 倍，边际倍数 1.2 倍。其中，投资人包括工商银行、农业银行、交通银行、邮储银行等众多机构。

兴业租赁表示，本次二级资本债发行的募集资金，将全部用于补充二级资本，增强公司营运实力，支持业务持续稳定发展。其发行也为金融租赁公司补充资本做出创新实践。（来源：证券时报网）

协会工作

我会邀请行业前辈在北京聚会，共贺中秋佳节



2017年9月25日，中国外资租赁委员会邀请业内部分老领导、老前辈代表在北京聚会，喜迎双节、共话团圆。

全国人大财经委经济室原主任李鲁阳、全国人大法工委民法室原巡视员何山、原中国环球租赁有限公司常务副总经理张宝勤，原中国外资租赁委员会常务副会长屈延凯、原上海市租赁行业协会会长俞开琪、原华和国际租赁有限公司总经理姜克喜、原友联国际租赁有限公司总经理刘长祥及对外经济贸易大学史燕平教授、现代租赁网总裁沙泉等业界元老出席了本次聚会。

中国外资租赁委员会会长杨钢、专职副会长兼秘书长刘开利、副秘书长王雪钰、会员部主任白玲等参加了本次活动。

2018年，我们即将迎来中国外资租赁委员会成立30周年。与会各位领导、前辈对协会成立以来所做的工作给予高度赞赏，寄望协会发挥优良传统，为促进行业健康持续发展做出更大贡献。

杨钢会长首先向与会领导、前辈致以节日的问候，感谢大家为行业发展所做的巨大贡献。并表示，我国融资租赁行业经过近十年的快速发展，如今再次面临方向性选择，希望业内同仁不忘初心、砥砺前行。我们将继续秉承开放、包容的优良作风，为行业发展贡献力量。

中国融资租赁发展论坛在厦门召开



9月19日下午,由中国外商投资企业协会主办、中国外商投资企业协会租赁业工作委员会承办的“中国融资租赁发展论坛”在厦门召开。中国外商投资企业协会常务副会长邵祥林、对外经济贸易大学教授史燕平、厦门弘信博格融资租赁有限公司总经理杨真真、中国康富国际租赁股份有限公司副总裁黄炜、西门子财务租赁有限公司首席财务官王涛、联想融资租赁有限公司总经理崔建斌等领导和嘉宾出席论坛并发言。会议由中国外资租赁委员会会长杨钢主持。





中国外商投资企业协会常务副会长邵祥林在致辞中指出，近十年来，我国融资租赁业取得长足发展，融资租赁已成为我国现代服务业的重要组成部分。新的金融监管环境下，服务实体经济、规范经营管理将成为融资租赁行业的发展主线，融资租赁行业正在经历由“追求规模和速度的粗放型发展方式”向“追求资产质量与风险管理的专业化经营方式”的转变。邵祥林会长表示，现阶段融资租赁应做好发展服务实体经济文章，主动适应“经济新常态”、“金融新常态”，将设备金融作为业务发展的核心，提高风险管理能力，在熟知的领域做专、做强、做大，同时加强资产管理能力，延伸融资租赁服务链条，坚持行业可持续发展的道路。



对外经济贸易大学教授史燕平从融资租赁的角度出发，着重解读全国金融工作会议内容，提出识别风险、管理风险、战略措施是全国金融工作会议的核心思想。史燕平教授强调，未来十年，融资租赁企业发展应高度契合全国金融工作会议精神，回归本源，关注资产，致力于服务实体经济，为融资租赁市场的有序发展做出积极贡献。



厦门弘信博格融资租赁有限公司总经理杨真真以弘信博格融资租赁有限公司为实例，系统阐述了融资租赁公司转型的思路，杨真真认为，融资租赁公司转型需追本溯源，逐步回归本质，探索差异化竞争优势。服务实体经济是融资租赁的使命，租赁行业要提高对实体经济的专业化服务能力，跟进新兴产业步伐，在把握市场需求的同时，寻求更大的发展机遇。



中国康富国际租赁股份有限公司副总裁黄炜以“融资租赁服务高端制造业发展”为主题，从三个方面进行剖析。首先，高端装备制造业是装备制造业的金字塔，大力发展高端装备是我国由制造业大国向强国转变的准则。其次，融资租赁与装备制造业具有天然的关系，始终在服务装备制造业中发挥着重要的作用。最后，在国家深化金融体制改革以及高端装备制造业逐步成为国民经济支柱产业的背景下，融资租赁高端装备制造业需要创新理念，转型发展。



西门子财务租赁有限公司首席财务官王涛表示，工业 4.0 是制造业未来发展趋势，是强大经济的核心，企业数字化转型需要投资新的技术设备，融资租赁商业模式可减少供应商应收账款，提高企业的资金流动性、降低终端用户采购高端设备压力。融资与资产相结合形成差异化的竞争优势，拓宽企业融资渠道，抓住市场机遇，规避价格竞争，满足长期发展的需求。



联想融资租赁有限公司总经理崔建斌在发言中指出，近两年 IT 产品单价较低、价值衰减速度较快，迭代速度较快，资产存在很多不确定因素是 IT 融资租赁业务减少的主要原因。从 2000 年到 2016 年，中国的 IT 市场规模已经排名世界第二，逐渐接近美国。IT 融资租赁业务未来应遵循“硬件+软件+服务”的一体化业务模式，逐步增大软件与服务比重，为企业提供一站式 IT 融资租赁金融服务。

第四届第八次理事会在成都召开



9月12日上午，中国外资租赁委员会在成都召开第四届第八次理事会，会议由杨钢会长主持。

本次理事会着重讨论了全国金融工作会议后，对融资租赁行业的发展可能会产生的影响。与会代表普遍认为，融资租赁行业在短期面临一定的不确定性风险，但从中长期来看有利于行业的健康持续发展。大家一致认为，融资租赁行业在经历了十年快速发展后，提高发展质量、转变发展方式是行业的唯一选择，业内企业应积极应对、思变图强，在改革中谋发展，在发展中求生存。

中国外资租赁委员会 28 家理事单位参加了本次理事会。同时，本次理事会首次邀请了中电通商、广东南粤、成都工投、宝新租赁、华鲁租赁等 5 家观察员单位参会，并就相关问题进行了深入沟通。

12 日下午，与会代表还参加了“成都·武侯融资租赁投资合作交流会”，并与武侯区各相关部门进行了广泛交流。



成都武侯融资租赁投资合作交流会成功召开



9月12日，由成都市武侯区区委、区政府主办，中国外资租赁委员会和西南财经大学中国金融研究中心协办的成都·武侯融资租赁投资合作交流会暨“中国西部金融中心30人论坛”启动仪式在武侯区举办。

商务部流通业发展司副司长王选庆，国家发改委国际合作中心实业发展处处长常非凡，省商务厅副厅长刘祥超，省经信委副主任翟刚，广安市委副书记严春风，成都市政府副秘书长高建军，以及武侯区领导巫敏、林丽、张亚丹、蒋明、李晓季出席活动。





商务部流通业发展司副司长王选庆在发言中指出，随着经济发展和政策环境的不断改善，我国融资租赁行业呈现出良好的发展态势。王选庆表示，武侯区作为成都的中心城区之一，通过完善政策体系、强化要素保障、优化服务环境、深化金融创新，也将成为融资租赁企业重要的发展聚集地，为武侯经济社会发展提供持续动力。他希望省市区各级政府、行业协会进一步强化合作、广搭平台，切实加强专业人才引育，促进行业自律，推动行业平稳健康发展。



武侯区委副书记、区长林丽在致辞中表示，金融是现代经济的核心，是区域经济的血脉。融资租赁作为一种新型金融业态，发展潜力巨大，市场需求旺盛。近年来，武侯区充分发挥市场主体众多、租赁市场活跃、金融机构富集等优势，积极培育引入了一批融资租赁企业，有力推动了融资租赁行业的快速发展。下一步，武侯区将进一步完善金融发展政策支持体系，努力把武侯建设成为“西部金融中心”的重要极核。



中国外资租赁委员会会长杨钢在发言中指出，作为国内第一个融资租赁行业组织，租赁业工作委员会集中了国内最主要的融资租赁业务的专业人才，在推动中国融资租赁业对内、对外进一步开放等方面做了大量卓有成效的工作，为中国融资租赁业的健康发展做出了积极贡献。杨钢表示，当前，成都正在加快建设国家中心城市，积极打造西部经济中心、科技中心、金融中心、文创中心、对外交往中心和综合交通通信枢纽，是一方充满活力、充满希望的热土。我们将积极关注、热情参与成都市和武侯区的经济建设，为武侯区的经济社会发展做出积极的贡献。

活动现场，在与会领导的共同见证下，武侯区委常委、常务副区长张亚丹代表武侯区与中国外资租赁委员会及北京、天津、上海、浙江、安徽租赁业协会签订战略合作协议。随后，区级部分街道与相关企业现场签订了合作协议，实现了合作项目正式落户武侯区。常非凡、翟刚、严春风、高建军、林丽以及部分金融专家代表共同启动了“中国西部金融中心 30 人论坛”。副区长蒋明就武侯区产业投资环境进行了推荐介绍。

当天，西南财经大学校长助理刘锡良还为现场嘉宾解读了全国金融工作会议精神，中国人民大学国家发展与战略研究院副院长伍聪就“如何打造西部金融中心”做主旨演讲。同时，本次活动还举行了“融资租赁与地方经济发展”高峰对话会，中国外资租赁委员会会长杨钢、北京租赁协会会长张巨光、上海租赁协会常务副会长蔡宁、浙江租赁协会副会长何凌、安徽租赁协会会长孙泉、天津租赁协会秘书长陈宗彦等就融资租赁如何为实体经济服务、融资租赁如何与武侯区主导产业融合发展等内容进行了对话讨论。

专职副会长刘开利参加重庆外资协会租赁委员会第三季度研讨会

为加强业内交流与合作，重庆市外商投资企业协会租赁业委员会于9月7日在市商委会议室召开2017年第三季度融资租赁专题研讨会。重庆市商务委员会外资处处长刘侃、中国外资租赁委员会专职副会长兼秘书长刘开利、天达共和律师事务所合伙人陈宝姝及在渝融资租赁公司代表参加了本次研讨会。会议由重庆市外商投资企业协会秘书长匡衡主持。



重庆市商务委员会刘侃处长在发言中指出，重庆作为我国金融开放和创新的西部窗口，融资租赁行业发展迅速，在服务实体经济发展中起到了积极作用。目前，重庆市共有68家融资租赁公司，行业总体运行平稳、经营良好，不断涌现出一批业务特色突出、管理能力显著的专业化融资租赁公司。





中国融资租赁委员会专职副会长兼秘书长刘开利应邀参加了本次研讨会，并介绍了全国金融工作会议对融资租赁行业发展的影响。刘开利认为，融资租赁的本质是设备金融，立足实体、服务实体是融资租赁行业的发展方向。随着我国金融改革的深入和金融环境的完善，融资租赁行业将迈入新的发展阶段，长期来看有利于行业的健康持续发展。



随后，天达共和律师事务所合伙人陈宝姝律师就融资租赁相关的热点法律问题进行了分享与交流。

重庆市外商投资企业协会租赁业委员会成立于 2014 年，是由在渝融资租赁公司发起设立的行业自律组织。自成立以来，在市商委、市外资协会的领导下和各成员单位的共同努力下，委员会开展了大量卓有成效的工作，有力地推动了重庆融资租赁行业的发展，为服务地方经济发展做出了贡献。

会员介绍

华润租赁有限公司

华润租赁有限公司（以下简称华润租赁）系华润集团下属专门从事融资租赁业务的全资子公司，是集团金融板块的重要成员，2013年正式运营，注册资本10亿元。华润租赁总部设在深圳前海深港现代服务业合作区，在北京、上海设有分公司，逐步形成辐射全国的客户服务网络，为客户提供融资租赁、管理咨询、资产管理和商业保理等一系列金融服务解决方案。

华润租赁紧紧围绕“十三五”战略规划既定方向，依托集团产业资源和产业链上下游，坚持租赁、资产运营、投资孵化相结合的发展思路，形成集团产业和外部市场双轮驱动的经营特点，打造中国最具产业金融特点和创新能力的复合型租赁公司。

华润租赁下属华润能源服务有限公司，为国家发改委和财政部备案的节能服务公司，由华润能源团队组建，提供新能源投资运维、节能环保服务和合同能源管理，能服公司不仅提供租赁资产债权投资方面专业技术能力，并具备租赁资产的实际管理和运营能力。

华润租赁目前业务分布在五大板块，分布为能源板块，包括光伏电站、分布式光伏、风电、污水处理、储能等；医疗板块，包括供应商、医药、医院、独立及社区医疗中心等，公共事业板块，包括智慧城市、水务燃气、公建设施、PPP等；物流交通板块，包括物流地产、仓储设施、交通运输等；文化旅游板块，包括景区、游乐设备、旅游及养老设备、文化产业等领域。公司资产目前主要分布在能源和医疗领域，占比约为75%。

截至2017年8月末，华润租赁资产总额已经到达66亿元，租赁资产余额超过50亿元，并且2017年全年预计可新增投放60亿元。

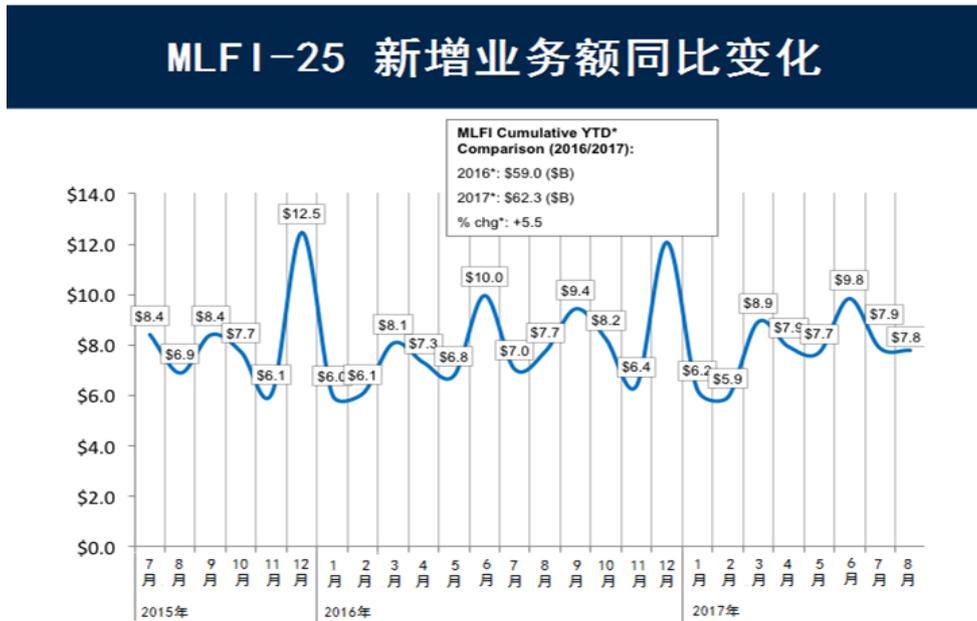
华润租赁全资控股股东华润集团为国务院国资委直接监管和领导的国有重点骨干企业之一，总资产近万亿，员工人数超过45万，拥有6家香港上市公司，2家港股蓝筹，2016年世界500强排名第91位。

华润租赁母公司华润金融控股有限公司成立于2009年11月，是华润集团旗下专业开展金融服务的战略业务单元，旗下拥有华润银行、华润信托、华润资产、汉威资本、华润保险、华润租赁，并战略持有国信证券、鹏华基金、华泰保险等国内金融机构。华润金融2016年总资产达2037亿元港币，营业额达97.9亿元港币，股东应占净利润29.6亿元港币。

租赁论坛

美国设备租赁与融资月度指数：2017年8月

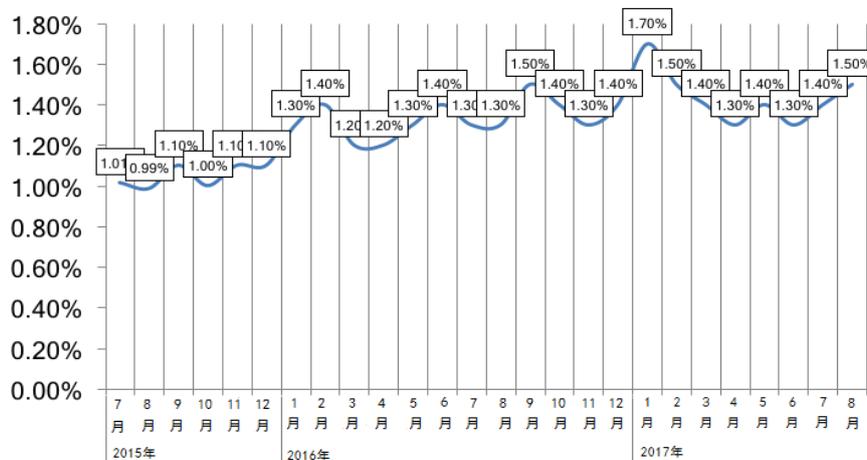
9月26日，美国设备租赁与融资协会（ELFA）发布了8月份的设备租赁与融资指数报告。该报告通过对25家样本公司经营情况的分析，用以反映美国设备金融市场的动态发展情况。



（单位：十亿美元）

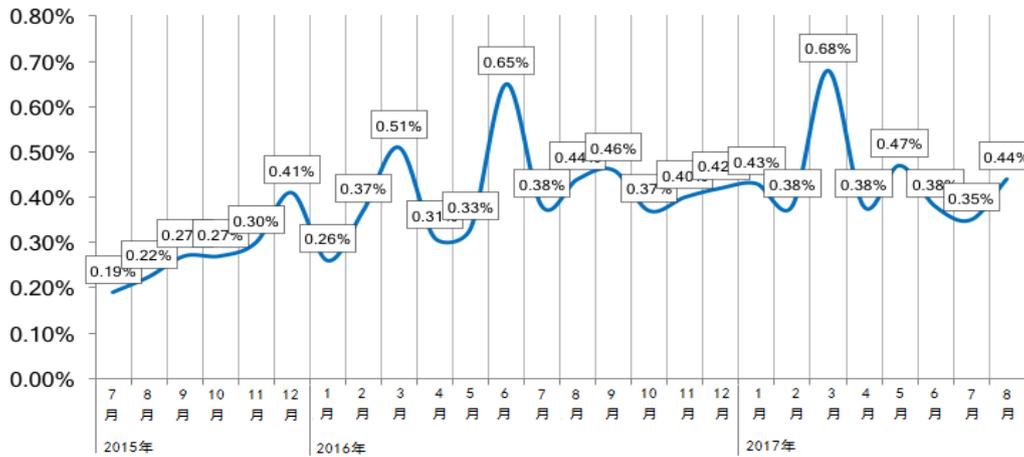
报告显示，8月份美国设备金融新增业务额为78亿美元，与7月份相比下降1%，但与去年同期相比增长了1%。截至目前，累计业务额比去年同期增长了6%。

逾期30天以上应收账款比例



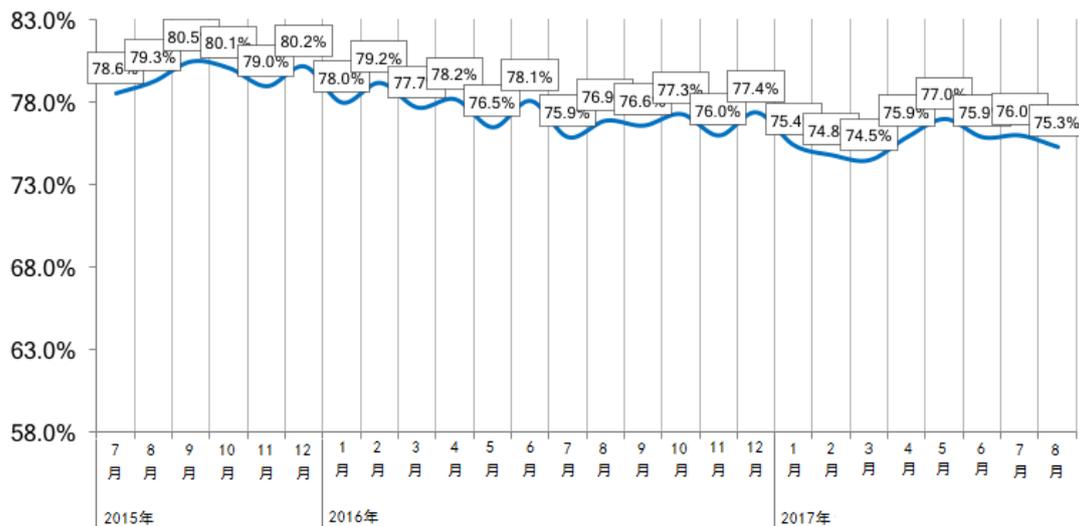
逾期30天以上应收账款比例为1.5%，高于上月的1.4%，同比增长了0.2%。

应收账款净额的损失率



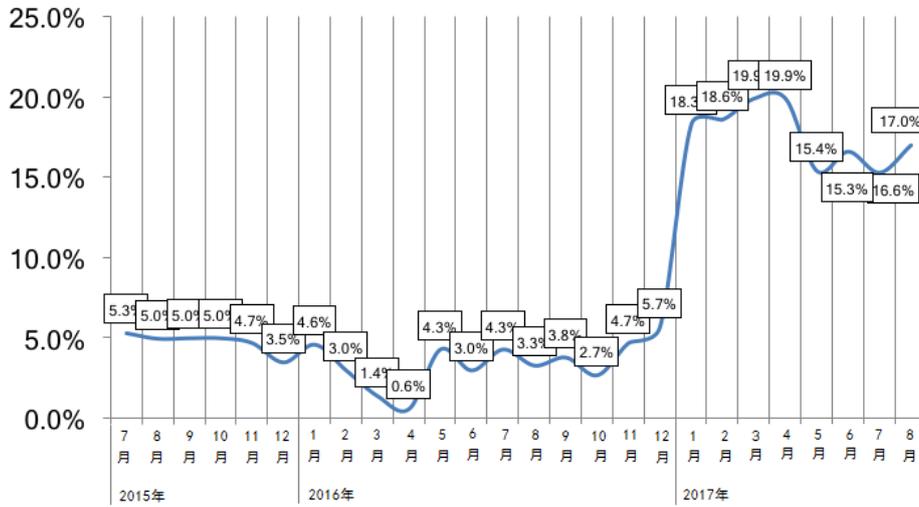
坏账损失率为 0.44%，高于上月的 0.35%，与去年同期持平。

信审通过率



8月份的信审通过率为 75.3%，低于7月份的 76%。

从业人数同比增长率



美国设备金融行业从业人员总数与去年同期相比增长 17%，主要是由于参与调查的 25 家样本公司中，其中 1 家公司在 2016 年底开展的并购活动所引起的。

另外，美国设备租赁与融资基金会（ELFF）9 月份的月度信心指数（MCI-EFI）为 63.7，低于 8 月的 64.4。

美国设备租赁与融资协会会长 Ralph Petta 表示：相对于强劲增长的第二季度，第三季度设备金融业务额也处于稳定的增长状态。尽管华盛顿议员们无法在税收和金融服务政策的变化上达成一致，但美国企业家似乎对经济的健康状况持乐观态度，认为现阶段的经济状况促进了他们业务的增长。此外，受利率低、失业率低、健康消费、股票市场表现良好等有利因素的影响，企业经营情况相对稳定。这预示着企业仍可以从事设备融资业务。

Ascentium Capital LLC 总裁兼总经理 Robert Neagle 表示：设备租赁与融资行业仍继续支持美国资本的增长，今年前 8 个月的新增业务额比去年同期增长了 5.5%。根据过去几年业务额增长的模式，预计第三季度的业务额将会更加强劲的增长。尽管 8 月份的坏账损失率略有上升，但资产质量仍在逐月保持相对稳定的水平。随着夏季的结束，新增业务额的季节性调整也趋于平稳。

注：本文翻译自 ELFA 官网，仅供业内同仁参考，版权归原作者所有，严禁以任何形式转载。

融资租赁支持科技型中小企业模式探索——以中关村租赁为例

作者：中关村发展集团股份有限公司 许均华 杨鹏艳 王雷 黄泽淼

融资租赁作为现代服务业领域的新兴产业，集融资和融物为一体，可以为设备资产依赖型企业提供广泛的资金支持，被认为是与实体经济联系最密切的金融工具。然而，近几年融资租赁行业整体规模虽然在迅速扩张，但融资租赁服务中小企业的市场格局及业务规模并没有得到明显改善。本文立足融资租赁的功能优势，从破解中小企业尤其是科技型中小企业融资问题入手，以中关村科技租赁有限公司（以下简称“中关村租赁”）的实践为案例，分析融资租赁支持科技型中小企业成长的创新模式发展路径。同时，针对我国融资租赁业服务科技型中小企业发展过程中所面临的挑战，提出促进行业发展的政策建议，以便更好地适应新技术革命背景下的金融服务需求。

一、融资租赁具有破解中小企业融资问题的天然优势

融资租赁具有其他金融工具无法比拟的强大而独特的融资、促销、投资促进、资产管理等功能，充分利用其在拓宽企业融资渠道、盘活存量资产、促进产品销售技术改造和业升级领域的优势，能够有效解决中小企业“融资难、融资贵”问题。

在最基本的融资租赁模式直接租赁操作过程中，出租人（租赁公司）根据承租人（设备需求企业）对租赁设备（标的物）的要求，以垫资购买的方式从设备生产厂商取得租赁用的设备，交给承租人使用，出租人在未来几年（通常 3-5 年或更长时间）租赁期限内分期向承租人收取租金。承租人只需要支付 20-30% 的首付款，即可获得设备的使用权，并在租赁期满后，获得该设备的所有权。融资租赁的介入，大大降低了中小企业购买生产研发设备的资金压力，有效推动企业技术创新、扩大产能，因此在实体经济特别是制造类企业中得到广泛应用，成为企业拓宽融资渠道的主要方式之一。

相对于国外以直接租赁市场为主，我国融资租赁在盘活企业现有设备类固定资产，优化企业现金流管理方面发挥着更大的作用。企业将已购得的设备出卖给融资租赁公司（出租人），从融资租赁公司获得部分设备转让款（一般为设备净值的 50-80%）。同时企业作为承租人与出租人（融资租赁公司）签订租赁合同，按期还本付息后，设备所有权仍然转移给企业。设备的所有权发生变化，但设备的位置未发生改变，不影响企业的正常使用。由此，企业将现有固定资产变为经营性租赁资产（记入出租人资产），在不影响正常使用的前提下变现资产，获得流动资金，改善了财务报表，提升了筹资能力，为企业的长远发展提供了资金保障。目前，这种售后回租业务，已成为中小企业在传统银行信贷方式之外的一种新型融资手段。

此外，融资租赁还衍生出促进企业产品销售和转型升级的独特功能。融资租赁自产生以来，迅速得到设备制造厂商的欢迎和推崇。究其原因，融资租赁往往是一种极为有效的促销方式，通过这种促销方

式可以帮助企业更好地参与市场竞争。制造类企业迫切需要开拓产品市场，在其下游客户购买设备资金不足的情况下，融资租赁就成为其推销设备的重要手段。这样做的好处是，由于首付租金相对于一次性购买资金要低得多，从而降低了购买的门槛，活跃了交易。这对那些想买又买不起的客户提供了可以用得起的途径；对于那些想买也买得起的客户，由于全部费用在租期内以租金方式逐期支付，不必一次性全额支付，客户节省下来的资金可以满足其他需求。同时，设备制造企业还可以通过融资租赁改变商业模式，将原来的一次性产品销售转变为提供“技术+管理+服务”的新型综合服务。客户无需承担设备购置、运营和升级换代成本，即可使用最先进的设备进行生产经营、分享设备运营带来的经济效益。设备制造企业一方面提升了其为客户服务的能力，赢得了市场；另一方面增加了服务在销售收入中的比重，提高了企业的销售利润率，完成了由产品销售商向产品服务商的转变，加速了从传统制造企业向现代制造服务业的转型发展。由此可见，只要充分理解融资租赁的功能优势，设计出不同融资租赁方式，就可以有效拓宽企业融资渠道，解决我国科技型中小企业普遍存在的融资问题，为科技型中小企业成长提供有力保障。

二、我国融资租赁行业发展现状及所面临的挑战

融资租赁起源于 20 世纪 50 年代，历经 60 余年的发展，已成为全球仅次于银行贷款的第二大融资工具，在市场经济发达国家，租赁渗透率（即租赁业在固定资产投资中所占比例）达 18-30%，美国更是长期保持在 30%以上，在资本市场中占有非常重要的地位。而我国的融资租赁业发展从上个世纪 80 年代起步，经历了一个漫长过程，最近几年才得以迅猛发展。在 2012 年底至 2017 年 6 月底期间，我国登记在册的金融租赁、内资租赁和外资租赁三类融资租赁企业总数从 560 家攀升至 8218 多家，融资租赁合同余额从 1.55 万亿增加到 5.60 万亿，不过市场渗透率仅为 5%。融资租赁存在很大的潜在发展空间。

目前，我国注册的租赁公司数量不少，但实际开展业务的并不多，即便实际开展业务的租赁公司也大多数专注于面向大型央企、上市公司、政府平台类企业提供服务，投资重点领域都是工程机械、制造业、交通运输设备及医疗设备，其中大型工程机械领域占比达到 30%以上。作为门槛相对较低、方式灵活、成本可控的融资工具，融资租赁在解决科技型中小企业融资难题中的作用，尚未得到业界应有的重视。究其原因，一方面是因为融资租赁公司在传统领域的长期积累，已经形成了行业深度整合能力，在业内应用程度和认可度较高；另一方面是因为科技型中小企业具有轻资产、盈利差、管理弱等典型特征，相对大型企业来说整体抗风险能力较低。

近几年，一些融资租赁公司根据国家战略及产业发展需求，在运用融资租赁工具支持科技型中小企业发展的实践活动中积极探索，充分发挥其“融资”与“融物”一体性的金融产品特性，迎来了自身发展的黄金期，成为融资租赁市场份额的新生力量。其中，中关村科技租赁有限公司的表现引起了业界关注，被市场称为“中关村模式”。科技租赁也由此成为融资租赁服务实体经济的创新模式，引领融资租

赁行业发展的新方向。

三、中关村模式的创新与实践

作为国内首家科技租赁公司，中关村租赁以“促进科技与金融的融合，成就科技创业者的梦想”为己任，致力于为科技型中小企业提供高效金融服务和设备租赁解决方案。2012年底成立至今，公司累计服务客户300多家，完成项目600多个，实现融资租赁投放额近100亿元，单个项目平均投放额1353万元，平均租赁利率6.3%，近90%为科技型中小企业，其中已有15家企业成长为细分领域的龙头企业。公司已经发展成为国内服务科技型中小企业的专业化融资租赁公司，取得了较好的经济效益和社会效益，为融资租赁支持科技型中小企业成长探索出一条具有中关村特色的创新发展之路。

一是创新风控理念，降低科技型中小企业融资门槛。中关村租赁在不断总结科技型中小企业特征基础上，研判提出主体成长性评价模型、确立客户集群化发展战略、构建帮助客户成功的服务体系等先进的风控理念。围绕“主体成长性”提出并践行以投行的眼光看项目，从行业发展前景、技术创新能力、公司治理结构、管理团队素质、关键成长指标、资本市场评价等多维度进行科技型中小企业成功因子分析，初步搭建了“主体成长性+债项安全性”双维评价模型；中关村租赁将业务战略定位于大健康、大数据、大环境、大智造等高精尖产业领域，在四大产业领域内积极构建大、中、小客户梯队，通过行业整合、并购等形式化解风险；通过构建服务体系帮助客户成功，防范业务风险；经过持续优化完善，已搭建集组织保障、制度保障、团队建设、激励机制、服务支撑于一体的全方位多层次的风险管理体系。中关村租赁全面先进的风险管理能力，使得科技型企业无需提供房产、土地抵押等传统融资方式必须的增信条件，就可以轻松获得融资。创新的风控理念也取得了良好效果，2015年不良率为0.69%，2016年不良率为0.64%，风险控制效果居于业内领先水平。

二是创新商业模式，降低科技型中小企业融资成本。中关村租赁在国内率先研发了“创投租赁”模式，通过“租赁利率优惠+低比例认股权”兼顾双方利益，实现了科技租赁对双方的最大价值。在这种模式下，客户在创业初期用不到5%的认股权，获得利率优惠和中关村租赁持续的资源支持；中关村租赁利用较高的投资收益化解科技型中小企业的高风险，解决了风险收益之间的矛盾，增强了客户黏性，提升了产品竞争力。目前，已经有40余家科技型中小企业受益于“创投租赁”。

三是创新租赁产品，增强科技企业内生动力。中关村租赁在传统直接租赁和售后回租的基础上，研发出集群租赁（围绕产业集群内的核心企业，通过融资租赁为其上下游客户提供中长期发展资金，加速提升产业集群内各企业的竞争优势）、风险租赁（通过风险分担、利益共享机制为新产品用户提供融资租赁服务，使得制造商通过“体验式营销”及为客户提供增值服务进行新产品推广活动）、并购租赁（以被并购企业资产为租赁物，解决并购企业资金需求）、项目租赁（降低项目建设中自有资金投入比例，为企业项目投资提供可以与项目自身现金流匹配的租金支付方式）等系列特色产品，很好地解决了科技

型中小企业多样化、个性化的融资需求。所有的产品都是量身定制的，租赁物、利率、期限、放款方式、增信条件，没有任何两个融资租赁合同是完全相同的。通过这些量身定制的产品，增强了客户创造现金流能力，提升了客户自身造血功能。

四是搭建增值服务体系，夯实创新型中小企业成长基石。中关村租赁为企业提供金融服务的同时，发挥自身的知识经验和团队优势，搭建了集“融资筹划、管理提升、政策咨询、客户协同”等于一体的增值服务体系。融资筹划拓宽了客户融资渠道，开发了“银租通”、“投租通”、“保租通”、“银租接龙”等服务，使企业在享受一种金融服务的同时，自动享受另一种金融服务，有效增加了科技型中小企业的融资机会，先后协助 50 多家企业获得银行等合作机构 100 亿元的资金支持。管理咨询强化客户发展根基，帮助企业改进战略与业务模式、组织运营管理、人力资源管理，着力改善科技型中小企业“管理弱”的状况，不同程度地解决了 80 家科技型中小企业“成长的烦恼”。政策咨询让客户充分享受政策红利，为企业争取政府政策和资金支持，协助 200 余家客户获取贴息超过 9000 万元，有效降低了企业的融资成本。客户协同让客户实现资源共享，支持同一产业集群内的多个企业就研发、市场及资源等方面开展协作共享，实现“1+1>2”的协同效应。

中关村租赁通过精准定位于科技型中小企业，在行业内形成了先发优势；通过租赁+四大产业，打造了专业运营能力；通过租赁+服务，提升了产业服务能力；通过租赁+投资，保持了持续发展的动力，从而围绕租赁整合资源构筑了创新创业的金融生态圈，完善优化了科技租赁的商业模式，为融资租赁服务科技型中小企业做出了有益的探索。

四、促进融资租赁行业发展的政策建议

在融资租赁行业整体经历了高速发展的“黄金十年”之后，一些制约行业长远发展的潜在问题也逐渐暴露出来，急需进行制度设计，以系统性解决发展瓶颈。

一是拓宽自身融资渠道。商务部批设的融资租赁公司的资金来源除资本金外，大部分是短期贷款和银行保理，而融资租赁业务主要是中长期业务，这种资金期限的不匹配给融资租赁公司留下了流动性风险隐患。为了降低流动性风险，许多租赁公司进行了租赁收益权转让等拓宽融资渠道的尝试，但这些方式融资成本相对较高，难以大规模运用。例如中关村租赁受融资租赁行业融资渠道单一所限，一直以来主要靠大股东委贷和银行保理来解决融资问题。建议政府相关部门支持融资租赁公司尤其是专注于服务中小企业的租赁公司发行公司债、可转债、永续期债以及各种非金融机构债务融资工具，支持租赁公司上市，打通融资租赁企业直接对接资本市场的通道；鼓励基于租赁基础资产的金融产品创新。

二是建立风险缓冲机制。科技型中小企业发展历史短、规模小、经营风险大、信息透明度低，融资需求急、频率高、期限长，服务科技型中小企业的融资租赁公司面临的风险远高于传统金融机构。为了鼓励更多租赁公司支持科技型中小企业发展，降低其经营风险，建议建立合理的政府、承租人、租赁公

司、银行、社会资本对于租赁风险的分担机制，建立融资租赁风险补偿基金，对融资租赁机构发生不良造成的本金损失予以一定比例的补偿。

三是统一行业监管。目前租赁公司监管呈现多头监管格局，金融租赁公司由银监会监管，外商投资租赁公司由商务部外资司监管，内资租赁公司由商务部流通司监管。多头监管的格局造成了监管规则不统一，影响了市场竞争秩序，不利于行业健康可持续发展。建议在对融资租赁行业进行清理或重新登记的基础之上将其统一归口到中国银监会进行监管。

四是开展投租联动试点。参照银行业金融机构投贷联动试点工作，支持服务科技型中小企业的融资租赁公司探索投租联动业务，实现以租赁切入投资、以投资反哺租赁的良性互动发展局面。

五是加强人才队伍建设。由于融资租赁行业近几年爆发式增长，专业人才严重短缺，成为了行业跨越式发展的瓶颈。租赁行业协会要扛起人才培养的大旗，加强现有从业人员的培养，提高现有从业人员的业务水平；大专院校要加强对租赁人员的培养，为租赁行业输送新鲜血液；加快建立租赁业从业资格认证制度，丰富人才储备；引进高层次的创新人才，提升行业整体创新能力。

六是完善退出机制。支持设立租赁资产交易场所或者鼓励各地方产权交易机构增加租赁资产交易品种，拓宽租赁公司物权、债权退出渠道。

版权声明：本文转载自国务院发展研究中心《经济要参》2017年第36期，作者：许均华、杨鹏艳、王雷、黄泽森，单位：中关村发展集团股份有限公司。尊重知识产权，保护作者合法权益，转载时请注明出处、作者、单位。