

# 融资租赁通讯

2017年12月 第十二期（总第一百一十三期）

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

天津自贸区第七批 21 家内资融资租赁试点企业公布  
重庆自贸区完成“保税+融资租赁”业务  
海南出台实施方案多举措加快融资租赁业发展  
国泰租赁被批准接入央行征信系统融资租赁企业  
南方电网正式取得内资试点资格  
工银租赁第 11 次在国家领导人见证下签署 11 亿美元大单  
天津国泰金租正式开业

### 年会专题

2017 中国融资租赁年会在北京召开  
2017 中国融资租赁榜年会期间正式发布  
融资租赁应走由大到强的发展道路  
当前经济与金融形势的观察与思考  
保险资管机构与融资租赁公司的合作  
携手并进，共同开创融资租赁美好未来  
租赁资产证券化的发展现状与前景  
央企融资租赁公司的战略选择与发展方向  
德国融资租赁行业发展特点与经验借鉴  
分论坛：中国融资租赁行业的专业化发展

**主 编：**租赁业工作委员会秘书处

**责任编辑：**王雪钰 袁帅

**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

### §天津自贸区第七批 21 家内资融资租赁试点企业公布

近日，天津自贸试验区第七批内资融资租赁试点 21 家企业获得确认，东疆保税港区有 19 家企业上榜。至此，东疆内资融资租赁企业已扩军至 57 家。

本次东疆 19 家入围试点企业的注册资本金总计达到 104.91 亿元人民币，云集了众多大项目、好项目，既包括央企、国企背景的中集集团、安徽安振等，又包括中国民营 500 强、大型民营上市公司背景的特变电工、隆基泰和、万方发展等，主要业务覆盖了新能源、基础设施、医疗健康设备等新兴租赁产业领域。

在天津市商务委和天津市国税局的关心与指导下，东疆内资融资租赁企业得到了快速的发展，伴随企业数量增长以及产业规模扩大，东疆租赁产业在全国的领先示范及辐射带动效应进一步显现。东疆将进一步提升创新服务效率和水平，继续坚持金融服务实体经济的租赁创新发展理念，深化落实中央金融工作会议精神，为租赁企业创造更加优越的营商环境。（来源：央广网）

### §重庆自贸区完成“保税+融资租赁”业务

日前，五辆满载进口波音 737 型飞行模拟训练器的车辆通过海关查验后，驶出西永综保区，于 11 月 29 日抵达新疆承租方手中。这标志着重庆自贸试验区“保税+融资租赁”业务在西永综保区完成，重庆也成为第三批自贸试验区中，完成“保税+融资租赁”业务的城市。

据了解，“保税+融资租赁”是融资租赁公司针对大型民航客机、海洋船舶等高价值标的物，在西永综合保税区内设立与母公司隔离资金风险的 SPV(特殊目的实体)项目子公司，用于开展面向国内外市场的融资性租赁、货物进出口、境外外汇借款等业务。

西永综合保税区有关人士介绍，今年 5 月下旬，华科融资有限公司在西永综保区设立了以飞行模拟训练器为标的物的 SPV 公司，探索在自贸试验区进行“保税+融资租赁”业务。9 月，该公司从国外进口了货值 915 万美元的波音 737 型飞行模拟训练器，在重庆海关、检验检疫局、商务委、税务等部门的支持下，于日前完成了通关和报检业务，顺利抵达承租人手中。

重庆海关方面表示，通过“保税+融资租赁”，企业可以分期支付关税和增值税，降低运营成本，减少了资金压力。本次重庆自贸试验区完成“保税+融资租赁”业务，也是海关特殊监管区充分发挥“保税+”功能的体现，有助于推动产业链两端拓展，培育新的外贸增长点。

西永综合保税区方面还表示，后期将扩大“保税+融资租赁”的业务量，把标的物总类扩展至进口生产设备、进口工程机械设备、进口医疗设备等领域。（来源：大渝网）

## §海南出台实施方案多举措加快融资租赁业发展

为贯彻落实《国务院办公厅关于加快融资租赁业发展的指导意见》，发挥融资租赁在现代融资服务体系中的功能，提高资源利用率，加快经济发展，日前，海南省人民政府办公厅印发《加快融资租赁业发展实施方案》。

《方案》提出了两个发展目标，一是力争 2020 年底前培育出 3 至 5 家注册资本在 5 亿元以上的融资租赁企业，出现一批专业优势突出、管理先进、国际竞争力强的融资租赁企业。融资租赁业务领域覆盖面不断扩大，融资租赁市场渗透率显著提高，融资租赁成为企业设备投资和技术更新的重要手段；二是对融资租赁业统一、规范、有效的事中事后监管体系基本建立，政策扶持体系初步形成，融资租赁逐步成为全省投融资体系的重要组成部分。

培育和引进市场主体。支持我省国有大中型企业、民营企业和外资企业通过合作、兼并重组、增资扩股等形式，与省外有实力的融资租赁公司在我省设立分公司或分支机构；支持设立专门面向中小微企业的融资租赁公司，鼓励发展面向个人创新创业的融资租赁服务；加大招商力度，引入国内外投资商在我省设立融资租赁公司；支持融资租赁公司在海南设立子公司，不设最低注册资本限制。允许在海南设立的融资租赁公司兼营或主营业务有关的商业保理业务。

促进产融结合，引导融资租赁企业。参与我省十二大产业发展，依托产业背景，突出经营特色，实现差异化发展。鼓励融资租赁企业，进一步统筹航空产业及其配套服务业发展，支持开展飞机租赁业务；支持远洋渔船升级和行业整合提升；开展机动车的融资租赁业务(重点是新能源车、公交车、物流运输车、家用小型机动车)；开展邮轮、游艇、海上低空飞行器等旅游交通工具以及旅游基础设施的融资租赁业务；开展面向现代农业的新型农业经营主体的农产品初加工设备及其他农用机械设备租赁；与产业园区、科技企业孵化器、中小企业公共服务平台等合作，加大对科技型、创新型和创业型中小微企业的支持力度。

推动产业集聚，加快打造融资租赁业发展集聚区。海口综合保税区、洋浦保税港区等有条件的园区率先进行融资租赁业政策、功能和制度创新，加快打造融资租赁业发展集聚区。

复制推广自由贸易试验区融资租赁业发展经验，支持在海口综合保税区、洋浦保税港区等海关特殊监管区域，设立融资租赁公司或专业子公司、特殊项目公司(SPV)，采用离岸、单体项目、跨境、进出口设备保税等多种业务模式，开展多元化融资租赁业务。

推动经营模式创新，创新商业模式。支持融资租赁企业与互联网融合发展，加强与银行、保险、信托、基金等金融机构合作；支持保险公司创新产品服务，引导融资租赁公司加快业务创新；优化产品组合、交易结构、租金安排、风险控制等设计，提升服务能力和水平；加快建立标准化、规范化、高效运转的租赁物与二手设备流通市场；支持建立融资租赁公司租赁资产登记流转平台，完善融资租赁资产退

出机制，盘活存量租赁资产；支持设立融资租赁相关中介服务机构，加快发展为融资租赁公司服务的专业咨询、技术服务、评估鉴定、资产管理、资产处置等相关业务。（来源：搜狐财经）

### § 国泰租赁被批准接入央行征信系统融资租赁企业

日前,经中国人民银行济南分行批准,国泰租赁正式获得接入央行征信系统的金融网编码。这意味着国泰租赁具备了接入系统的准入资格。按照计划,2018年3月,国泰租赁将正式接入央行征信系统。

近年来,在国家政策支持、地方政府鼓励、各方资本蜂拥而入的背景下,融资租赁业进入黄金发展期,年均增速达30%-40%。国泰租赁的资产规模也在迅速扩张,经济效益大幅增长,企业知名度和影响力迅速提升。据悉2014-2016年,该公司新增投放年均增长70%,营业利润年均增长60%,保持了高速发展的良好态势。

伴随着行业的快速发展,融资租赁业务风险也在累积增加。自2015年起,为增强融资租赁行业风控能力、完善地方诚信体系建设,天津、深圳、北京等融资租赁业发展增速较快地区,先后向融资租赁公司和商业保理公司开放接入央行征信系统权限。而在以往,只有银监会批准的金融机构(租赁公司等)才能接入央行征信系统。

征信系统是我国信用体系建设的核心组成部分,也是金融基础设施建设的基石。为更好地服务实体经济转型升级,提高系统风险防控能力,自2016年起,国泰租赁与中国人民银行征信中心就接入央行征信系统进行深入对接沟通。按照计划,2018年3月,国泰租赁将正式接入央行征信系统,软硬件系统经人行验收后,将成为接入央行征信系统的融资租赁公司。目前,接入工作进入数据补录及内部测试阶段,各项工作均有条不紊地推进。

作为山东省内最大的内资试点型融资租赁企业,国泰租赁获批拟接入央行征信系统,一方面有利于更好地识别客户信用风险,防止承租人恶意拖欠资金;另一方面,在开展售后回租等业务时,防止承租人对租赁物进行一物两融,加大了承租人违约成本,提高了国泰租赁风险防控能力。征信数据实现交互后,将进一步提升公司风险管理专业化、精细化水平,风险管理体系建设将全面跨入数据化管控新阶段,为更好地开展融资租赁业务、服务实体经济发展提供有力支撑。

据悉,截至2016年底,国泰租赁资产总额200多亿元,并已累计向社会提供了500多亿元的融资租赁服务。2017年6月,该公司主体信用等级由AA调增至AA+,2016年、2017年连续荣获山东省和全国“AAA信誉企业”称号,为获批接入央行征信系统奠定了良好基础。（来源：齐鲁晚报）

### § 南方电网正式取得内资试点资格

南方电网公司落实金融服务实体经济，打造产业金融格局再下一城。11月2日，广东省商务厅与广东省国家税务局正式批复，同意南网融资租赁有限公司成为中国（广东）自由贸易试验区内资融资租赁试

点企业，成为南方电网公司系统内首家、全广州第十二家具有该资质的企业。

南网融资租赁有限公司是南网资本控股公司的全资子公司，2017年9月20日在南沙自贸区注册登记。作为集融资与融物、贸易与技术服务于一体的现代交易方式，组建融资租赁公司，顺应国家深化改革的发展潮流，符合南方电网公司“一主两翼、国际拓展”的产业发展布局，有利于延伸产业链，打造“大金融”发展新格局。

下一步，南网融资租赁公司将立足于南方电网产业链，着力服务电网企业及电力产业链上下游企业的大中型融资租赁项目，搭建有电网行业特色的融资租赁业务发展模式和风险控制体系，以满足系统内外客户筹措资金、改善财务状况、优化债务结构等多样化需求，为提高客户生产经营能力和财务管理水平提供全方位的金融服务。（来源：中国电力网）

### §工银租赁第11次在国家领导人见证下签署11亿美元大单

11月9日，在中国国家主席习近平和美国总统特朗普的见证下，中国工商银行全资子公司工银租赁与美国通用电气公司旗下CFM国际公司在北京签署协议，为工银租赁的40架波音737 MAX飞机订购80台大型喷气客机发动机——LEAP-1B发动机，订单价值达11亿美元。工商银行董事长易会满和GE公司副董事长庄睿思（John Rice）分别代表两家公司在协议上签字。据悉，工银租赁将于2018年开始接收该批发动机。

据工银租赁相关负责人介绍，工银租赁和CFM国际公司合作多年，双方合作关系良好。目前，工银租赁经营和管理的商用飞机总数555架，已交付飞机326架，客户遍布全球33个国家和地区的近70家航空公司，飞机总资产规模超过1100亿元人民币，机队价值排名国内第一、全球第五。同时，工银租赁全力支持国产飞机发展，累计订购C919和ARJ21两种国产飞机75架，致力于以出租的方式将国产飞机推广到全球市场。

据了解，CFM国际公司是国际领先的飞机发动机制造商，成立于1974年，由GE和赛峰飞机发动机公司合资，总部位于美国俄亥俄州。2011年9月，工银租赁为22架空客A320系列飞机订购了44台CFM56-5B发动机。此后，工银租赁与CFM国际公司又先后增订数单。目前，LEAP系列发动机已装配在工银租赁的80多架飞机上，并出租给18家客户投入商业运营，航线遍布四大洲。该机队累计飞行近15万个循环、30万飞行小时，一直保持着CFM行业领先的可靠性和该推力级别中最高使用率。此外，该发动机在节能减排方面也表现优异，在提升燃油效率的同时，发动机的二氧化碳和氮氧化物的排放大幅降低，噪音显著减少。（来源：工银金融租赁）

### §天津国泰金租正式开业

日前，天津国泰金融租赁公司正式在天津市滨海新区中心商务区于家堡开业运行。国泰金租由华泰

汽车集团有限公司、惠州亿纬锂能股份有限公司等四家企业法人发起创立，经中国银监会批准筹建，注册资本 20 亿元人民币。根据其三年发展规划，国泰金租将累计为天津区域的实体企业，提供上千亿元的产业资金支持。

党的十九大报告提出，“推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革”“着力加快建设实体经济、科技创新、现代金融、人力资源协同发展的产业体系。”报告将现代金融归入产业体系中的一部分，进一步强调了金融服务与实体经济是互相支撑、紧密联系的整体。

国泰金租将服务万亿规模的新能源汽车产业链，将以纯电动汽车、插电式混合动力汽车作为主攻方向，以电池、电机、电控等关键零部件为突破口，积极参与和配合天津市引进新能源汽车产业相关企业，尤其是核心零部件企业、掌握核心技术的创新企业，以在天津区域逐步建立汽车整车及核心零部件的产业制造集群为己任，吸引、扶持数百家核心零部件企业落户天津。

此外，国泰金租还将深耕新能源汽车产业链、交通物流产业链、先进制造产业链、新城镇化产业链等实体行业，以面向租赁物的全面风险管理为基础，以满足 PPP、供给侧结构性改革、企业资本运作、产融结合的需求为业务创新核心，组合多种金融产品工具，为企业提供“融资融物”的金融租赁服务。

（来源：北方网）

## 年会专题

## 2017 中国融资租赁年会在北京召开



2017年11月24日，由中国外商投资企业协会主办，租赁业工作委员会承办的“2017中国融资租赁年会”在北京召开。中国外商投资企业协会常务副会长邵祥林、中央财经大学张礼卿教授、对外经济贸易大学史燕平教授、中国保险资产管理业协会执行副会长曹德云、工银金融租赁有限公司总裁赵桂才、中铁金控融资租赁有限公司总经理梅家周、广发证券资产管理公司资产支持证券部总经理刘焕礼、德益齐租赁(中国)有限公司总裁 Anika Christophe 等相关领导、业界专家与嘉宾出席了本届年会。300余位融资租赁公司及相关机构的代表参加了本次年会，会议由中国外商投资企业协会租赁业工作委员会会长杨钢主持。

租赁业工作委员会会长杨钢表示，融资租赁作为新兴投资、融资方式，是服务实体经济发展，提高生产要素质量和效益的重要推手，是推进供给侧改革的重要手段。以资产为标的物的融资租赁业，是实现产融结合的有力工具，融资租赁行业应“不忘初心，再造租赁之本”。

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，融资租赁作为集融资与融物、贸易与投资于一体的现代交易方式，已成为我国现代服务业的重要组成部分。现阶段，融资租赁应做好服务实体经济发展的文章，回归融资租赁的本源，将设备金融作为业务发展的核心，以设备融资作为业务创新的基础。其次，提高风险管理能力，摒弃追求速度和规模的粗放型发展方式，在熟知的领域做专、做强、做大，走出一条符合自身特点的专业化发展道路。

中央财经大学张礼卿教授根据全球经济增长的数据分析，全球的经济体总体正在进入复苏阶段，但长期来看形势仍然严峻。并根据十九大提出的加强金融监管、解决发展不平衡、不充分等问题，预测未

来金融监管政策会更加趋紧，而货币政策、财政政策将相对宽松。

中国保险资产管理业协会执行副会长曹德云表示，目前保险资产管理行业与融资租赁行业的合作模式，主要是发行资产支持计划。截止 2017 年 10 月末，行业共发行 17 单资产支持计划，其中 9 单是以租赁行业来进行合作，合计规模占到资产支持计划总规模的 16%。从总体来看，保险机构与租赁机构的业务合作，取得了重要的进展，未来合作仍有巨大的发展潜力。

工银金融租赁有限公司总裁赵桂才在总结融资租赁行业特点中提出，融资租赁行业发展迅速，面对国内外宏观环境的变动，租赁行业应紧抓国家重大战略试点和经济机构转型升级带来的机遇。同时，紧紧围绕服务实体经济，防控金融风险，深化金融改革三项任务，创新和完善金融调控，健全现代金融企业制度，完善金融市场体系，构建现代融资租赁发展方向。

广发证券资产管理公司资产支持证券部总经理刘焕礼针对租赁资产证券化的现状分析，从长周期看，租赁资产仍是优良的证券化资产，但利率环境、监管的政策形势仍很严峻，面对经济下行压力、监管政策收紧、债市违约现象频出，租赁资产证券化还需谨慎。

中铁金控融资租赁有限公司总经理梅家周结合央企融资租赁的实践经验提出，央企将紧跟国家政策，服务实体经济，服务主业，同时防控金融风险。并根据十九大给我们提供的宏伟的蓝图，央企融资租赁在“一带一路”的建设中，将大有可为。

德益齐租赁(中国)有限公司总裁 Anika Christophe 就“德国融资租赁行业发展特点与经验借鉴”进行了主题演讲。她介绍了德国融资租赁行业的发展历程以及德国融资租赁行业的监管环境，同时对融资租赁行业未来的发展进行了展望。

我会荣誉会长、君创国际融资租赁有限公司董事长兼总裁李思明，我会副会长、中建投租赁股份有限公司董事、总经理秦群，我会副会长、浙江汇金融资租赁有限公司董事长俞雄伟，我会副会长、狮桥融资租赁(中国)有限公司董事长万钧，我会副会长、鑫桥联合融资租赁有限公司首席执行官施锦珊与对外经济贸易大学史燕平教授、先锋国际融资租赁有限公司总经理王雁翎、上海腾华软件技术有限公司总经理孙峰等嘉宾共同探讨“中国融资租赁行业的专业化发展”。

2017 中国融资租赁年会已是第十一届。本届年会的召开，是在新的监管环境下，对融资租赁企业的战略选择与发展方向的总结，更是融资租赁行业进入资产质量与风险管理专业化经营方式发展的新阶段。现今，聚焦资产、创新模式、不忘初心、回归本源是融资租赁行业发展的新特点。

感谢北京市租赁行业协会、天津市租赁行业协会、上海市租赁行业协会、浙江省租赁业协会、深圳市融资租赁行业协会、山东省外商投资企业协会租赁业委员会、重庆市外商投资企业协会租赁业委员会及鑫桥联合融资租赁有限公司、上海腾华软件技术有限公司、约翰迪尔融资租赁有限公司、北京纳索尔科技有限公司、上海融资租赁经纪股份有限公司等单位对本届年会的大力支持。

## 2017 中国融资租赁榜年会期间正式发布

由中国外商投资企业协会租赁业工作委员会举办的“2017 中国融资租赁年会”于 11 月 24 日在北京成功召开。

在主管部门和业界同仁的大力支持下，融资租赁年会已经连续成功举办十一届，在加强业内交流、促进协同发展等方面起到了积极的推动作用。为引导行业健康持续发展、鼓励融资租赁相关专业的研究与学习，历届年会均进行“中国融资租赁榜”评选工作。“中国融资租赁榜”已成为彰显行业发展良好形象的窗口和引导企业贯彻国家产业政策的示范。

本届年会，我们邀请业内资深高管和专家组成评审委员会，对各奖项进行了多轮评议、一致审定，现将榜单公布如下：

### 年度人物

- 尹丽媛 约翰迪尔融资租赁有限公司总经理  
万 钧 狮桥融资租赁（中国）有限公司董事长兼 CEO  
何融峰 中关村科技租赁有限公司总经理何融峰

### 年度公司

- 日立租赁（中国）有限公司  
广州越秀融资租赁有限公司  
华科融资租赁有限公司  
厦门海翼融资租赁有限公司  
中广核国际融资租赁有限公司  
立根融资租赁有限公司  
中建投租赁股份有限公司  
中国康富国际租赁股份有限公司  
中国环球租赁有限公司  
厦门星原融资租赁有限公司  
平安国际融资租赁有限公司  
融泽（上海）融资租赁有限公司  
中集融资租赁有限公司  
先锋国际融资租赁有限公司  
卡特彼勒（中国）融资租赁有限公司

### 成就奖

宏泰国际融资租赁（天津）有限公司

山东融世华租赁有限公司

台骏国际租赁有限公司

苏州市农发融资租赁有限公司

四川金石租赁有限责任公司

富道（中国）融资租赁有限公司

上海国金租赁有限公司

华润租赁有限公司

国药控股（中国）融资租赁有限公司

基石国际融资租赁有限公司

中铝融资租赁有限公司

上海电气租赁有限公司

横琴金投国际融资租赁有限公司

安徽正奇融资租赁有限公司

厦门弘信博格融资租赁有限公司

### “约翰迪尔杯” 优秀论文奖

信用评级、声誉机制与租赁资产证券化融资成本——史燕平 李海凤

租赁物影响融资租赁法律关系的认定——姜志强

## 融资租赁行业应走由大到强的发展道路



## △ 中国外商投资企业协会常务副会长邵祥林

近十年来，我国融资租赁业取得长足发展，融资租赁作为集融资与融物、贸易与投资于一体的现代交易方式，已经成为我国现代服务业的重要组成部分。

在融资租赁行业快速发展的同时也暴露出来一些问题。

从国际方面分析，融资租赁主要侧重设备融资，而我国项目融资的比重较大，在资产管理、风险控制、公司运营等方面与成熟融资租赁市场仍存在较大差距。

从国内方面分析，部分企业过分追求发展的规模和速度，资产质量和专业能力有待提高；个别企业的风险事件处于高发阶段，行业整体的风险管理能力和资产处置能力需进一步加强；专业队伍建设无法满足行业快速发展的需求，从业人员流动性过高等。

第五次全国金融工作会议指出，服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革是金融工作的主要任务，协调监管、综合监管、功能监管、行为监管成为金融监管的主基调。新的金融监管环境，必将对融资租赁行业产生重大影响，转型与创新迫在眉睫。

首先，资产质量应当是各家融资租赁公司考虑的首要目标。

经过十年的快速发展，融资租赁行业积累了经验，储备了人才。从2014年开始，业务增幅降至30%左右，摒弃追求速度和规模的粗放型发展方式，加强风险管理、提升资产质量已成为业内共识。

随着我国经济发展，设备融资的需求逐步增加，融资租赁服务实体经济的作用进一步加强。除传统行业外，一些融资租赁企业在新能源、大健康、物联网等领域已曙光初现。服务领域多元化，单笔业务小型化，资产功能多样化，将成为融资租赁行业未来发展的方向。

其次，创新是我国融资租赁行业持续发展的内在动力。

融资租赁行业的创新包含企业管理、风险防控、交易结构、盈利模式、资产管理等众多方面，科学的管理体制、有效的风控机制和灵活的交易结构是融资租赁公司取得成功的关键。

从国际融资租赁行业发展的实践来看，基于设备融资的增值服务是融资租赁公司最主要的利润来源，也是专业能力的重要体现。如今，融资租赁在业务规模、服务领域等方面已经取得了可喜的业绩，但从行业整体来讲，盈利模式仍然比较简单，议价能力和专业服务水平仍有待提高。

第三，专业化经营是中国融资租赁行业健康发展的唯一出路。

随着公司数量和业务规模的迅速发展，个别领域的同质化竞争较为严重，恶性竞争的情况也时有发生。提高业务质量、加强同业合作、促进协同发展的呼声日益高涨，找准行业定位，在提高专业能力的同时不断创新业务产品，走专业化、特色化发展为最佳选择。

习近平总书记在党的十九大报告中指出，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，建设现代化经济体系是跨越关口的迫切要求和我国发展的战略目标。

融资租赁作为新型投融资方式，是服务实体经济发展、提高生产要素质量和效益的重要推手，是推进供给侧改革的重要手段。我相信，在国家主管部门和融资租赁行业企业家们的共同努力下，会为我国现代化经济体系建设做出更大的贡献！

## 当前经济与金融形势的观察与思考



△ 中央财经大学教授张礼卿

我的发言主要是谈三个问题，一是当前主要经济体经济增长状况与前景，二是全球金融市场的发展趋势，三是中国的对外金融政策以及前瞻性的观察与思考。

**当前主要经济体经济增长状况与前景**

当前主要的经济体短期正在复苏，但是长期仍面临严峻的挑战。大概在一年半以前，在美国等主要国家是比较悲观的情绪，有些学者认为美国在金融危机之后，经济增长的速度正进入一个长期低迷的增长时期，数据显示从 2007 年到 2015 年这 8 年时间里，平均的增长率比危机前 10 年下降 1.5 个百分点。

但是，仅仅过了一年的时间，情况发生了很大的变化，全球经济增长度正在进行一个上升的轨道，上升的力度还不断增强。各种数据显示，在欧洲、日本、中国还有美国，现在经济增长都在加速。

今年 10 月份发布的世界经济展望报告指出，2016 年全球经济增长是 3.2，这也是金融危机以来全球发展最低的一年，但是 2017 年达到 3.6，预计 2018 年会达到 3.7。也就是说，我们正在进入全球范围内的复苏阶段。

这个经济展望是令人鼓舞的，但也提出，虽然全球大多数的国家--特别是发达国家在经济复苏，但也有部分的国家其实并没有赶上复苏这班列车。从发展趋势来看，中长期发展仍面临严峻考验。一是劳动生产力的增长放慢，二是人口老龄化。由于生产率的下降，过去十年美国的经济增长比应有的水平少了 0.7 个百分点；老龄化的出现，发达国家中长期经济增长潜力也在下降。我们需要高度重视包括劳动

生产率下降、人口老龄化等结构性挑战，要解决这些问题，出路在于加快技术进步和推进全球化，技术进步可以提升全要素劳动生产力，经济全球化可以通过鼓励竞争等方式来提升效率。

### 全球金融市场的发展趋势

#### 1、货币政策的正常化

在美国，从 2009 年开始实行量化宽松的货币政策，为应对金融危机的影响而不断调整利率，现在已调到了二战以来的最低点-0.25%以下。美联储量化宽松的货币政策扩大了 4 倍，为美国经济复苏立下了汗马功劳。

2013 年，美国宣布退出非常规的货币政策，使货币政策正常化。但是，由于经济复苏非常不稳定，实施的进度比较滞后。美联储还会继续加息，因为美国经济的总体复苏是比较强劲，不仅从劳动力市场可以看到，从金融市场也可以看到。当然，关于美国的利率走势也有人保持比较审慎的看法，由于美国的长期利率偏低，如果短期利率提高太快有可能出现利率倒挂。历史有显示，如果出现利率倒挂，美国经济有可能衰退，所以长期利率是美联储加息的重要制约因素。除了美联储以外，日本、欧洲也正在酝酿货币政策的正常化，估计会比美国来的慢一点。

#### 2、汇率问题

美元自 2014 年开始新一轮的上升以来，说走的比较不稳定，2014 年和 2015 年美元涨得比较快，涨势比较强劲，美元指数从 80 上涨超过 100；2017 年，情况出现了逆转，由于欧洲经济形势好转，反全球化的势力相对减弱。欧洲的经济前景给人们带来了更多的希望，欧元趋向于走强、美元走弱。

展望明年，我认为美元走强的概率比较大，一是美元处于周期性的上升通道，二是美联储的加息信号非常明显也非常明确，三是美国的经济政策更加确定。如果美国的经济政策能够实施，将会有非常好的增长环境，企业的盈利会大幅度的增长，这就吸引外国资金重新回流美国，大幅度的资金回流将会导致美元升值。

#### 3、有些国家很有可能发生金融动荡

近几年，从学术界到政策制定部门都有一个共识，美联储货币政策的变化，非常有可能引起全球资本流动的逆转。新兴市场国家的金融稳定与美联储货币政策的变化有着非常重要的关系，美联储的现行利率政策可能会导致资本从新兴经济体流出，使这些国家经济陷入停滞、资产泡沫破裂、甚至大幅度的货币贬值。所以，国际社会要高度关注这样的可能性。

从国际社会来讲，比较可能的应对是通过 G20 平台加强政治协调，让美联储的加息政策能够适当顾及对全球、特别是新兴市场国家的政策溢出效应，这是一个我们非常期待的一个情况。另外，新兴市场国家自己也要努力调整经济结构，必要的时候也应该实行一定的管制。

#### 我国对外金融政策展望

在未来几年（大概 5 年时间），我们的对外金融开放将会出现重点切换、稳步推进态势。重点切换主要是指，我们对外开放的重点会基于原来积极推动资本账户的可兑换、开放，转向金融服务业的开放。

十九大报告明确提出，我们要继续推动金融业的开放。但是从中国的实际情况看，经过十几年的发

展，我们金融业的开放程度还是比较低的，这不利于我们提升本国金融服务业的效率。

我们也注意到，最近监管部门推出了一些新的政策，要加快金融服务业的开放。比如，在业务领域要给外资银行更多的空间，在未来的3年甚至更长的时间里，金融服务业将会带来更加开放的新局面。这些对我们业界来说，总体来讲是比较积极的信号。

关于资本账户可兑换的问题，我个人觉得，在这方面我们不一定推的很快，甚至会保持一个相对稳定的局面。我们的重点可能是继续放宽外国直接投资，包括金融服务领域的直接投资。另外，会进一步放宽外资投资者在资本市场投资的限制，但是短期的跨境资本流动还是会受到比较严格的限制。

在对外投资方面，我的看法是有可能进入一个相对的调整时期。过去几年，在“走出去”方面是比较宽松的，这种局面长期来看可能会延续，但是短期内会有调整。

关于人民币汇率，从长期看一定会是越来越有弹性，越来越有市场化定价的特点。具体来讲，可能会扩大每日的浮动的上下限，现在是2%，将来可能会达到5%，甚至10%、15%，最后还有可能取消，我个人觉得这两年不会太快，还是以稳定为优先的政策考量。

关于人民币国际化，人民币国际化现在处于低谷，从2009年开始，人民币国际化发展非常，到2014年我们有四分之一的对外贸易是用人民币结算。但是，从2014年下半年开始下降，现在对外贸易大概只有10%是用人民币结算。所以，人民币国际化要更加现实一点，需要综合考虑经济增长前景、金融市场发展程度、资本账户的自由化程度等因素。展望未来，人民币国际化是可以更乐观的，只要我们经济能够稳定增长、金融市场的改革不断推进、金融风险得到有效的控制、人民币汇率保持相对稳定，人民币国际化是很有希望的。

关于我国当前经济情况，可能还是金融部门的风险比较多一点。总体来讲，货币政策会偏中性，这是保持经济增长稳定的必要条件；财政方面有可能会继续比较宽松的政策，这也是解决发展不平衡、不充分等问题的需要；金融监管会趋紧，最近监管部门的动向已经显示，整顿金融乱象仍然是近期工作的重点。

（根据发言材料整理，未经本人审阅）

## 保险资管机构与融资租赁公司的合作



△ 中国保险资产管理业协会执行副会长曹德云

改革开放以来，在党中央、国务院和中国保险监督管理委员会的正确领导下，中国保险市场发展呈现出健康、快速增长的新格局，保险行业在支持经济发展、金融稳定、民生建设、国家战略中，发挥着越来越重要的作用。

### 一、我国保险资产管理行业发展的现状

从市场发展看，2016 年年度保费收入 3.1 万亿元，居世界第三位，资产规模突破 15 万亿元，为全社会提供风险保障 2373 万亿元。2017 年 1 至 9 月保费规模超过 3 万亿元，全年预计在 3.6 万亿元左右，保险资金运用余额为 14.6 万亿元，保险资产规模达到 16.6 万亿元，预计全年将接近 17 万亿元，成为支持实体经济发展的力量。

从市场主体看，全行业已设立 24 家综合性保险资产管理公司，14 家专业性保险资产管理公司，11 家保险资产管理公司香港子公司，11 家保险系私募股权管理公司，7 家养老金管理公司，1 家财富管理公司和 6 家保险系证券基金管理公司。此外，还有 173 家资产管理中心，或资产管理部门，负责运作管理保险资产，建立起市场化、专业化、规范化的保险资产管理体制。

从资产配置看，截至 2017 年 9 月末，保险资产投资债权存款等固定收益资产占比 47.83%，投资股票基金等权益类资产占比 12.86%，投资股权、债权、不动产等另类资产占比 25.74%，投资其他资产占

比 12.67%，初步形成了分散化、多元化、国际化、科学化的配置结构。

从投资收益看，2014 年-2016 年保险资金累计实现投资收益总额 3.7 万亿元，年平均收益率为 5.4%，平均每年实现超过近 3000 亿元的收益。2017 年 1 至 9 月保险资金运用收益共计 5814 亿元，资金运用平均收益率 4.05%，预计全年投资收益率在 5.4% 左右，这对提升保险业的利润水平，改善偿付能力，壮大资本实力，支持业务创新，有效化解风险，发挥了十分重要而积极的作用。

从市场影响来看，保险机构在债券市场上成为仅次于商业银行、基金公司的第三大的机构投资者，在长期债券市场是最大的机构投资者，在股票市场上是第二大机构投资者，在基金市场上是最大的机构投资者。同时还对关系国计民生、重大项目和基础设施建设，提供长期稳定资金，服务实体经济发展。比如，保险资金是京沪高铁的第二大股东，还投资了南水北调工程，中石油管道项目等等。保险资金已经成为我国经济发展的一支重要力量。

保险资产管理行业，在快速发展的过程中也不断的扩大与各金融行业各资产管理行业，和实业界的广泛交流与合作，实现互利共赢，共同发展的目标。

### 二、保险资产管理行业与融资租赁行业的合作情况

近年来，保险资产管理行业与融资租赁行业的业务合作上，取得重要进展。从业务特性看，保险行业与融资租赁行业具有天然的契合基因，保险资金期限长、规模大、现金流稳定，期待获得稳定的现金收益，而融资租赁行业中基础资产的资金可产生稳定的现金流，与保险行业负债端的需求构成天然契合。同时，租赁业资金时间周期多为 5-7 年，与保险行业的覆盖期比较接近。

首先，从政策制度看，保监会于 2015 年 9 月正式发布了《资产支持计划业务管理暂行办法》，此办法有几个关键点。

1. 基础资产的定义和要求，简洁清晰，同时规定可以根据需要实现负面清单的管理模式，从而为市场发展留下巨大的这个空间。
2. 发行的方式，实现初次报备核准，同类产品是否报告，可以一次足额发行，也可以期限内分期发行，后期发行设立非常灵活。
3. 前瞻性，规定了授予凭证可在保险资产登记、交易平台、发行、登记和转让，实现授予凭证的登记存管和交易流通。
4. 收益凭证可以在保险资产登记交易平台上开展协议回购，这是 2015 年保险版的资产证券化的重要发展。

其次，从业务实践看，目前保险资管行业与租赁行业的合作模式，主要是发行资产支持计划，截至 2017 年 10 月末，行业共发行 17 单资产支持计划，其中 9 单是以租赁行业来进行合作，超过产品支数一半的数量，合计规模占到资产支持计划总规模的 16%。比如人保投部、华融金融租赁一号资产支持计划、国药租赁一期资产支持计划、平安租赁支持计划、华泰资产一新一期资产支持计划、投资峰会远东租赁一号资产支持计划等。以租赁资产为基础资产的资产支持计划，对提高租赁资产的流动性、支持租赁行业持续开展业务等方面，发挥了积极的作用。此类资产支持计划投资的资产涉及到医疗健康、铁路、长

江经济带等行业和区域的建设，也同时有利的支持实体经济的健康发展。

最后，从总体来看，保险机构与融资租赁机构的业务合作，取得了重要的进展。有了成功的合作案例，积累了有利的经验，从未来发展看，仍有很大的发展潜力。

同时，保险资产管理行业与融资租赁行业的市场增速较快，为两个行业的深度合作，创造了更大的发展空间。下一步保险资产管理行业与融资租赁行业要进一步加强交流合作，加快业务创新，共同破解一系列理论和实践的难题，在产品设立形式，投资范围，操作模式等方面拓展新的空间。

长路在前，任重道远，我相信只要我们积极努力、积极进取、砥砺前行，就一定能够不断取得新的突破，为保险资产管理行业和融资租赁行业的共同发展、为支持实体经济的建设作出更大贡献。

（根据发言材料整理，未经本人审阅）

携手并进，共同开创融资租赁美好未来



△ 工银金融租赁有限公司总裁赵桂才

### 融资租赁行业发展的特点

我国租赁业虽然起步于 80 年代初，但几经波折，一度面临困境。

2007 年 1 月，银监会发布《金融租赁公司管理办法》，自 2007 年 3 月正式实施，允许商业银行控股设立金融租赁公司，为金融租赁快速发展，奠定了良好的基础。

2014 年 3 月，银监会发布修订后的《金融租赁公司管理办法》，对准入条件、业务范围、经营规则和监督管理等内容进行了修订完善；2014 年 7 月，银监会颁布《金融租赁公司专业子公司管理暂行规定》，支持金融租赁公司在飞机、船舶等特定业务领域设立专业化租赁子公司。

2015 年 9 月初，国务院办公厅分别印发《关于加快融资租赁业发展的指导意见》及《关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见》，两份指导意见系统全面勾勒了我国融资租赁和金融租赁业发展的蓝图，为融资租赁行业的发展指引了明确的方向，为融资租赁行业提供了重要的政策支持，成为了融资租赁行业重要的里程碑，中国租赁业也迎来了发展的黄金十年。

近几年融资租赁行业发展特征较明显：

**第一个特征是企业数量及资产规模快速增长。**根据商务部发布的数据，截至去年底，我国登记在册的融资租赁企业数量共计 6158 家，同比增幅为 70.3%。据中国银行业协会金融租赁专业委员会统计显示，

截至今年3季度末，全国已开业的金融租赁公司有64家（不含3家专业子公司），注册资本合计2028亿元，行业资产总额超过2.7万亿元。从行业结构上来看，内资与外资租赁公司的注册资本金之和为金融租赁公司的11.5倍，而资产规模仅与金融租赁公司相当。

**第二个特征是国家重大战略实施和经济结构转型升级带来重要发展机遇。**过去十年，“一带一路”倡议、京津冀协同发展、长江经济带建设、大飞机及海洋建设、中国制造2025、新型城镇化建设以及万众创业、万众创新等战略均涉及到与实体经济紧密相关的领域，且大部分集中在制造业，国产大飞机、国道、国控、国运，更有利于增强机船等设备在国内制造的积极性，给租赁行业带来一个良好的发展机遇。

租赁企业应围绕一些国家战略的史实，拓展业务空间，发挥支撑实体经济的作用。同时，关注宏观经济转型升级和供给侧结构性改革带来的产业升级、消费改善、优质产能输出等机遇。

**第三个特征是国内外宏观环境变化使行业发展面临诸多挑战。**全球经济不确定性，以及国内经济形势变化导致风险管理面临多重的考验。未来几年，反全球化浪潮、大宗商品价格波动、民粹主义、贸易保护主义等不确定因素仍将继续存在或发酵；国内经济增速放缓，产业结构调整步伐加快，部分产业、地区和领域加快去产能、去库存、去杠杆，会给企业资产质量带来一定压力，信用风险、市场风险及实物资产风险等管理难度也随之加大。金融租赁公司在支持传统产业转型升级、新兴产业发展的实践当中也需要加强风险管理，加快推动转型研究。

利率市场化在一段时期内将导致利差进一步收窄，对我国租赁企业资金来源渠道有限且主要依靠息差收入的盈利模式造成重要影响，融资脱媒化将进一步带来传统业务和大客户的分流风险，对租赁业务市场空间形成一定的挤压。此外，租赁企业目前对于多种类实物资产残值管理的专业能力仍待提高。仍需要解决创新差异化体系，和构建多样化经营模式等关键性问题。

**第四个特征是行业法律政策环境有待完善。**金融租赁公司、内资与外资类租赁公司分别由银监会、商务部监管，二者虽然从业务、法律、会计处理上没有任何区别，但在监管上和税收上二者存在显著差异，不同类型的租赁公司从设立审批条件和流程到业务范围与监管要求都不尽相同。

近年来，国家和地方出台了一系列租赁业相关的监管条例和管理办法，租赁业的行业发展环境得到进一步优化，但国内尚没有租赁行业相关的专门法律，相关业务的适用条款也是分散在其他法律中。这与我国租赁业蓬勃发展的势头也形成明显的反差。监管统一、法律完善的外部市场环境下将更有利于租赁业的长期规范健康发展。

### 工银租赁的发展实践与未来展望

伴随整个租赁业的发展，作为首家银行系金融租赁公司，工银租赁这十年来取得了突出成绩。自成立以来，工银租赁依托工商银行的强大的品牌客户、渠道、和技术优势，以及自身集约化规模化的经营模式，建立了较为完善金融租赁产品和服务体系。

11月28号是工银租赁成立10周年，我们也在总结过去10年发展历程，展望未来的发展的方向。那么这10年以来我们做了一个总结，工银租赁主要通过6个坚持取得目前这样的成绩。

一是坚持“专业化、国际化、市场化”的发展战略，在发展中不断提升服务实体经济的能力。在确立大业务、大市场、大客户的市场定位，不断扩大市场领域，巩固客户基础的同时，持续改革创新，实现做大做强，不断提升服务实体经济的能力。

二是始终坚持将创新作为提升核心竞争力，突破发展瓶颈的根本途径。自成立以来，公司积极融入到国家经济结构调整、产业经济升级和区域经济发展之中，大力推动创新，不断加强与集团境内外机构的协同联动，推出了“人民币跨境租赁”“链式租赁”、中小企业“租易通”、联合租赁等一系列创新产品，成为首个与银行合作发行理财产品、首个获批发行资产证券化产品、首家进入国际债券资本市场的国内租赁公司。

三是始终把稳健精英作为公司发展的重要前提和经营理念。建立健全了以资产价值管理为核心，相互制衡、相互监督的风险制约机制，实现风险控制与流程效率的平衡。在业务经营中，建立并完善了“一个核心、三个维度、六大系统”的项目风险管理体系，拥有先进的船舶资产管理系统，自主研发租赁业务管理系统—CPlease 系统。

四是将创造对工银集团综合经营的协同效应作为肩负的历史使命。积极探索对母行规范化经营的协同作用，依托集团整体优势，利用自身专业优势，逐步建立和完善与各分行间对租赁业务的协调支持机制和利益共享机制。通过业务营销的联动、产品开发的联动、国际国内两个市场的联动，紧密地将公司与母行联系在一起，在发展自身的同时，延伸了全行的服务领域，提升了工银集团全球综合化服务的能力，有效促进了工银集团全球化战略的推进和对境内外客户的全球服务响应能力。

五是坚持与行业良性互动发展，积极履行行业责任。市场形象不断提升，工银租赁发挥产业覆盖面广，融资形式多样化的优势，与国内飞机制造商形成紧密战略联盟，服务国产飞机和国内飞机的生产销售，助力国产飞机积极参与国际市场竞争，促进民族航空制造业的发展。组织自身力量翻译了多部金融租赁专业的著作，将管理理念和实践经验引入行业，经过十年发展，树立了良好的行业形象和工银租赁的品牌。

六是坚持治理从严的发展理念，将监管要求作为规范公司健康发展的制度性保障。工银租赁在经营发展中不断完善治理结构、优化业务流程，健全了以“董监高”为主体的治理架构，建立了风险及内控管理的“三道防线”体系，形成了分工优化、前中后台分离制约、报告关系清晰的公司组织架构。

公司始创创新业务严格监管底线，避免创新业务引入灰色地带。建立逆周期项业务发展模式，加大对健康环保、智能机器人等新兴领域的战略布局，按照新的监管要求，高度重视管理信息系统建设，不断强化数据基础和完善数据质量。

那么未来几年，是实现跨越发展的关键时期，为实现公司的持续稳定发展，2016 年我们成立了深化改革领导小组，制定了新的发展战略规划，明确了战略目标，即实现从规模速度向质量效益，从综合型租赁公司向“专业子公司+专业产品线”的租赁集团，从主要依靠利差盈利向多元盈利，从与集团简单联动向紧密协作，管理更精细化、集约化等五大方面转型。

要紧紧围绕服务实体经济，防控金融风险，深化金融改革三项任务，创新和完善金融调控，健全现

代金融企业制度，完善金融市场体系，构建现代金融租赁方向。

租赁业需要从重寻找市场机会与转型发展，同时也要在市场中起到重要的服务作用，注重自身风险，守住业务发展和创新的风险底线。

### 合作共赢，携手踏上新征程

在宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化不断推进的情况下，租赁行业的流动性，资产质量盈利和风险，面临严峻的挑战。加上资产荒压力，资金来源不畅，资本金的约束，还有融资的限制等等，租赁公司之间发展同业业务合作非常必要，租赁公司股东背景差距大，专注行业领域有所差别。

通过同业合作可以实现优势互补，有效盘活存量资产，节约资本金使用，还可以分散项目风险、提升融资赢利能力。

近年来，工银租赁陆续与银行、信托、保险、基金、实体企业开展了联合租赁、转租赁、租赁加保理、租赁实物资产交易、租赁收益权资产交易、资产证券化、风险资产处置等业务合作。我们也呼吁各类租赁企业之间加强交流与合作，共同促进行业创新发展。

目前工银租赁年资产交易规模近 300 亿元，交易类型不仅包括债权交易，还包括机船等实物交易和特殊目的机构（SPV）股权交易。随着中国租赁市场规模的持续扩大与专业化水平的稳步提升，部分发展较早、实力较为雄厚的租赁公司将由资产持有型向资产交易、投资型租赁公司转型，而一些初创的、实力相对薄弱的租赁公司迫切需要做大资产规模，这就需要我们大家一起，共同做大、做专交易市场。

### 一花独放不是春，万紫千红独满园

租赁行业中各企业联系紧密、利益交融，优势互补、互通有无。在追求本企业利益时兼顾其他企业发展，在谋求自身发展中促进行业共同发展，争取多方共赢。行业发展好，规范有序，企业才能更好地发展，持续地发展。

工银租赁十年发展实践，能取得今天这样的成绩，我想首先要归功于祖国的强大和国内宏观经济的稳健发展，要感恩于监管部门对我们严格专业的指导和要求，感恩于客户和同业对我们的支持和认可。我们愿意同各位同仁一起，开展更加广泛的交流与合作，分享好经验、开拓新市场、研发新产品，不忘初心，继续砥砺前行，更好地服务于国家战略与实体经济。

（根据发言材料整理，未经本人审阅）

## 租赁资产证券化的发展现状与前景



△ 广发证券资产管理公司资产支持证券部总经理刘焕礼

### 租赁资产证券化发展现状

#### ▶ 租赁资产证券化市场情况

##### 资产证券化产品类型

##### 中国租赁资产证券化产品市场



租赁资产证券化主要在交易所市场或银行间市场发行。金融租赁公司发行的信贷资产证券化产品和融资租赁公司发行的资产支持票据（ABN）通过银行间市场发行，融资租赁公司发行的资产支持专项计划（ABS）通过交易所市场发行。



近两年，租赁资产证券化发展非常迅速，是融资租赁公司非常重要的融资渠道。

## ▶ 企业资产证券化业绩

租赁资产证券化（以2014年企业ABS重启为统计起点）

2014年起至2017年6月30日：

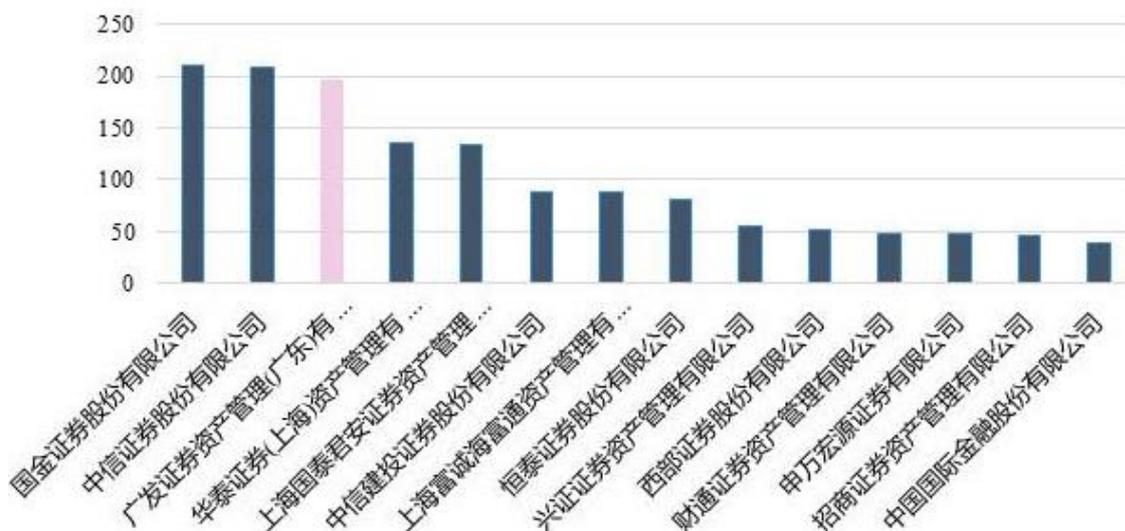
广发资管租赁ABS发行共17单，在全部券商和基金子公司中排名**第二**；

总规模195.85亿元，在全部券商和基金子公司中排名**第三**。

2014年起至今广发资管租赁ABS发行单数（单）



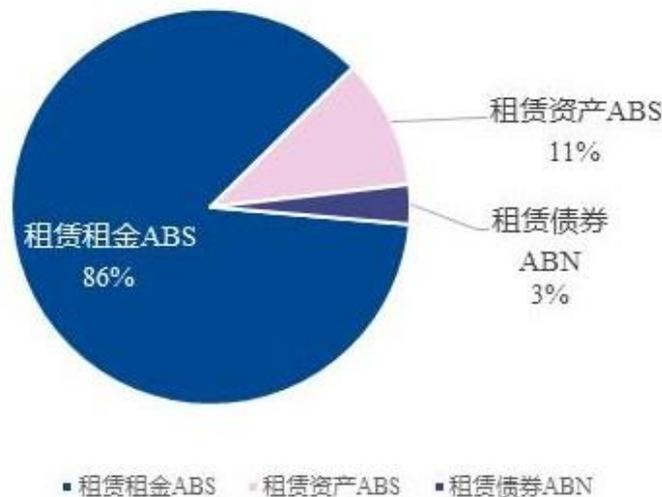
2014年起至今广发资管租赁ABS发行规模（亿元）



从2014年重启到今年上半年，广发资管共发行了近20单租赁资产证券化项目，加上私募的约20单，单数在全国排名第二，规模排名第三。租赁公司的类型也比较多样化，有初创的租赁公司，也有央企、国企，还有两家民营企业。

根据Wind数据显示，**租赁资产证券化在交易所市场的发行规模要远大在银行间市场**。原因在于：目前发行资产证券化产品的租赁公司以商务部主管的融资租赁公司占比较多，此类租赁公司主要通过交易所市场发行ABS产品。

### 租赁ABS产品类型分布 (2016年)



## ▶ 租赁资产证券化市场情况

### 发行规模与发行数量

根据Wind数据，2017年10月底，**租赁ABS共发行276单产品，共计3,049.77亿元**；其中融资租赁公司累计发行**企业ABS共244单，规模已达2,389.51亿元**。

### 租赁资产证券化 (企业ABS) 发行情况

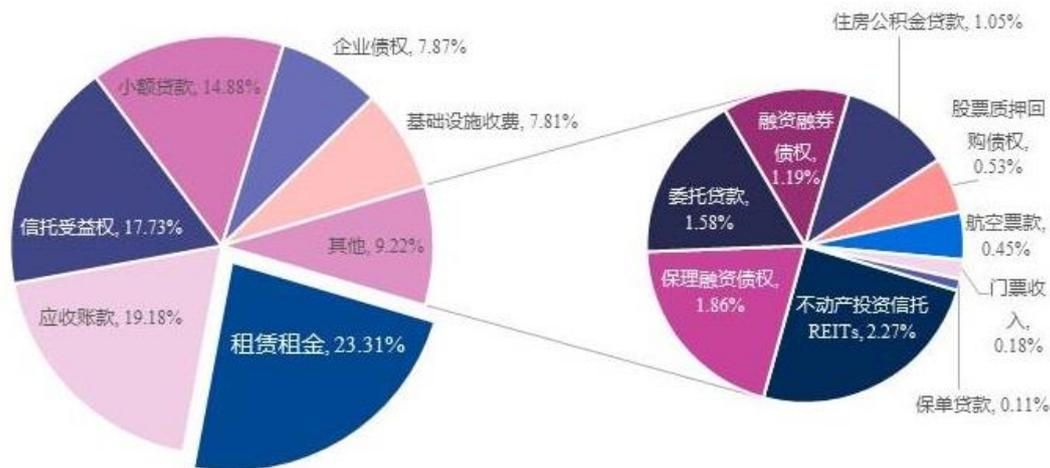


## ▶ 租赁资产证券化市场情况

租赁ABS发行规模历年市场占比



2016年企业ABS发行规模分布情况



租赁资产证券化的基础是租赁合同以及合同上所附着的租赁物，这两点特别重要，我们始终强调资产的质量。融资租赁和资产证券化是一个天然的结合，融资租赁公司的规模越大，对资产证券化的需求越大。

### 租赁资产证券化监管现状

从 2016 年下半年开始，审核意见明显要比以前严格，形式审核意见在降低，但是对原始权益人的实质审核在提高，更加重视对原始资产本身、基础资产质量等方面的实质审核。在实体层面，对财务状况、资信情况以及公司内控等方面都提出了很多要求。

关于原始权益人，对关联方、风控制度、股东情况、经营情况更加关注，对公司内部管理的关于资产方面的数据也提出一些要求，要求底层资产的评级进行更严格的披露，包括资产所属行业等。

对于基础资产逐步穿透底层资产、债务人和现金流。对底层租赁资产影子评级结果的依据进行更详细的信息披露，包括但不限于行业、承租人主体偿债能力等；说明以原始权益人运营收入作为锁定底层现金流相应的配套资金归集及监管机制；现金流归集的机制和安排以及原始债务人的还款情况等是这两年三年监管机关高频度检查的内容，资产包中每一个债务人向租赁公司还款的现金流水都要检查。比如，检查中发现有一小部分补贴本来该支付给医院的，直接绕过医院还给租赁公司，就作为非常严重的事项来关注，要核实是否属于政府平台、是否违反负面清单，还要做详细的说明。

在产品设计中要注重压力测试、增信措施和资金监管。根据原始权益人的历史违约率、提前偿还率等要求更充分的合理性说明。大家也注意到一些监管部门的处罚，主要是关于现金流的，目的就是要锁定基础资产的现金流。关于现金流的压力测试，要补充不良率、回收率叠加、现金流预算等情况，要计算不同情况对本息的保障背书，征信措施方面要根据主体的资信情况有所要求。

对于初创的融资租赁公司，做第一单证券化都是非常难的事情，但是每成功发行一单都是对主体资信的积累，都有利于主体评级的提高。

从投资者的角度来说，一些股份制银行已经提出要限制对商租的 ABS 投资，加大对金租的投资力度，我们也需要密切关注机构投资者变化对租赁资产证券化的影响。

随着监管更趋严格和规范，租赁资产证券化的环境可能也会收紧。

资产结构的调整也可以通过证券化完成，不断拓展多元化的融资渠道。随着银行的收紧，非标的路径可能会越来越难，标准化的路径从目前来看还是得到鼓励的。

要高度重视资产证券化对规范租赁公司治理结构的作用。比如，有些客户已经做的很大了，但是通过资产证券化发现公司在治理结构的规范程度、风险管理等方面还是存在很多需要改进之处。因此，证券化对规范公司治理具有积极的作用。

融资租赁公司对接资本市场将是行业的常态，租赁公司的资信越好、评级越高，公司的融资成本越低、越容易对接资本市场。因此，租赁公司应该在资本市场保持一定的发行频率，以便于投资者加强对租赁公司的认识和了解。

从理论上讲，租赁资产是标准化的合同债权，并且有物权的保障，现金流是稳定且可预测的，是天然的、优质的证券化基础资产。对于基础资产的集中度，相对来说是越分散越好，较高的集中度对基础资产整体的评级不利。

### 租赁资产证券化存在问题

租赁资产与证券化是天然的组合，当然这其中也面临着一些压力和问题。

**首先，宏观层面。**当期宏观经济结构化调整的形势下，经济面临较大的下行压力，部分基础资产潜在信用风险较大，如产能过剩类行业与地方政府融资平台类行业；监管政策开始收紧，过去融资租赁公司大量项目投放为地方城投平台、房地产行业等，在去杠杆的大背景下，新一轮的政策调控使得监管对资产证券化的口子已有所收紧，项目整体更难开展；风险事件频发，个别公司爆发出一些问题，可能对整个行业产生非常严重的影响，对此我们要有非常深刻的认识。

其次，市场对租赁的认识存在较大差异。券商及中介机构对融资租赁行业的理解是参差不齐的，对租赁公司的需求以及对租赁资产质量的判断和理解都需要进一步提高，始终保持审慎与敬畏对租赁资产证券化的持续健康发展非常重要。

最后，关于租赁资产证券化的税收适用问题。我们在业务过程中与相关税务主管部门做了很多的沟通工作，有一些突破，但也存在风险上的隐患，很多税收适用问题仍需税务主管部门进一步明确和完善。

（根据发言材料整理，未经本人审阅）

## 央企融资租赁公司的战略选择与发展方向



△ 中铁金控融资租赁有限公司总经理梅家周

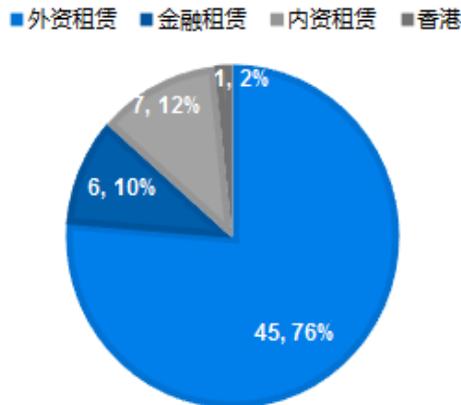
我们非常欣慰，十九大报告中明确提出“加强工业经济，同时对国有经济的体制进行持续性的创新，混合制改革，要把我们的经济做大做强”。

近些年我国主要围绕着基础建设、大国制造、改善民生等重资产领域，并在轨道交通、能源电力、环境治理、大国重器、智能制造等重资产领域取得了非凡的成就。

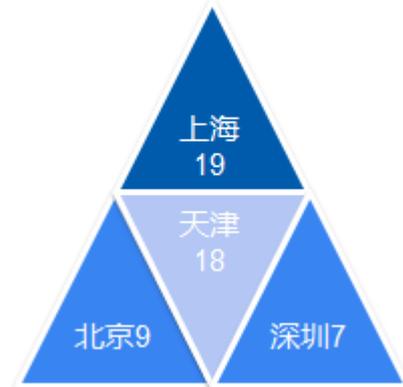
截至 2017 年 9 月央企资产总额超过了 53 万亿元，固定资产投资同比增长 4.3%。在金融服务实体经济方面，随着我们产业的规模化发展，金融支持实体在融资租赁行业就显得非常突出。而在直接融资、间接融资的金融领域，主要根据资产选择适合的融资模式如商业银行，政策银行，融资租赁等等。此外，对于央企下一步的改革方向，无论是从管资产还是管资本的角度上来讲，利用好社会资本，利用好金融工具，都是经济增长的重要工具。在这个领域里面，融资租赁业起到了非常重要的作用。

央企融资租赁的发展情况目前 98 家央企，共发起设立了 59 家融资租赁公司。这些租赁公司，绝大部分都是最近 5 年时间成立的，而且他们集中的领域基本上都是属于重资产的领域，如核能行业、电力、基础设施建设等等。

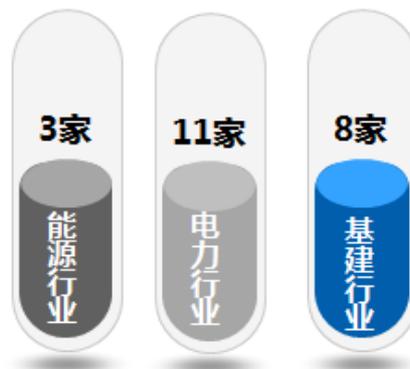
### 租赁公司类别



### 注册集中地



### 租赁公司央企集中行业



#### 央企融资租赁公司的战略选择

第一，产业结合方式。对于央企的融资租赁公司主要依托主业的产业链，并根据具体项目的情况，结合投资公司、结合建设公司、结合运营公司以及结合海外的投资行为进行产融结合。

第二，资金来源。由于央企客户一般所接受的资金利率比较低，所以资金来源也就受限。也就是说，只有利率比较低的部分资金能够进入到央企产业里面。所以，我们一般所采取的基本上是大规模、大授信的方式，这也是央企融资租赁公司的特点。

第三，低成本，低风险。央企融资租赁公司同样也要构建资金池，对于中长期和短期的资金组合、配合，要形成我们内部的一个资金的仓库，目的是要降低执行成本，降低机制。实行内部的资金池，就必须要有多家的资金来源渠道，同时，也会融入国内或者国际上的一些资金，目的是把资金成本给降下来，也就是要进行资金的期限的错配管理。

#### 央企融资租赁公司未来的发展方向

十九大给我们提供了宏伟蓝图，也让我们坚定了信心，对于基础设施建设我们是充满信心。此外，创新引领绿色低碳、创新型国家建设的这些领域，也会有大量的资产形成。这些资产里面，都有适合融资租赁的业务。

在发展过程当中，我们始终关注发展方向。央企融资租赁的发展方式是服务实体、服务主业，并在服务主业的同时判断国家一定时期的政策领域，要跟国家的政策紧紧配合。同时我们也要关注金融风险，所谓的金融风险对于央企来讲就是要降杠杆，降资产负债率，这也是金融工作会议之后所提出重要问题。

最后，对于融资租赁业务，无论如何要守住资产价值的底线，不能虚构资产。

近些年，央企融资租赁公司能够大规模的扩张，主要得益于融资租赁行业被广泛的接受。总体来讲我的感受是央企的融资租赁行业，将大有可为的。

（根据发言材料整理，未经本人审阅）

## 德国融资租赁行业发展特点与经验借鉴



△ 德益齐租赁(中国)有限公司总裁 Anika Christophe

## 德国融资租赁行业的发展情况

首先，德国融资租赁的业务领域是非常广泛的，从工程机械到 IT 软件、交通、物流、不动产，在德国我们所有资产都可以做融资，而中国的限制更多一些，比如 IT、房地产做的少一些。过去几年，我们还关注能源，在德国和中国一样，能源—特别是清洁能源对我们未来发展非常关键。

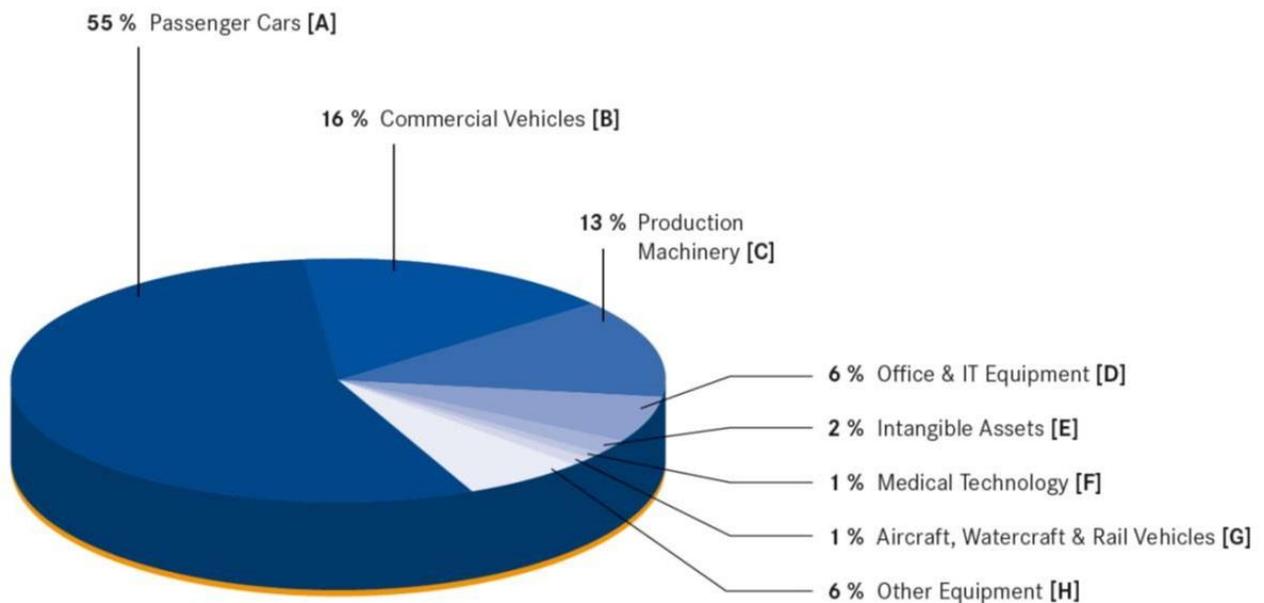
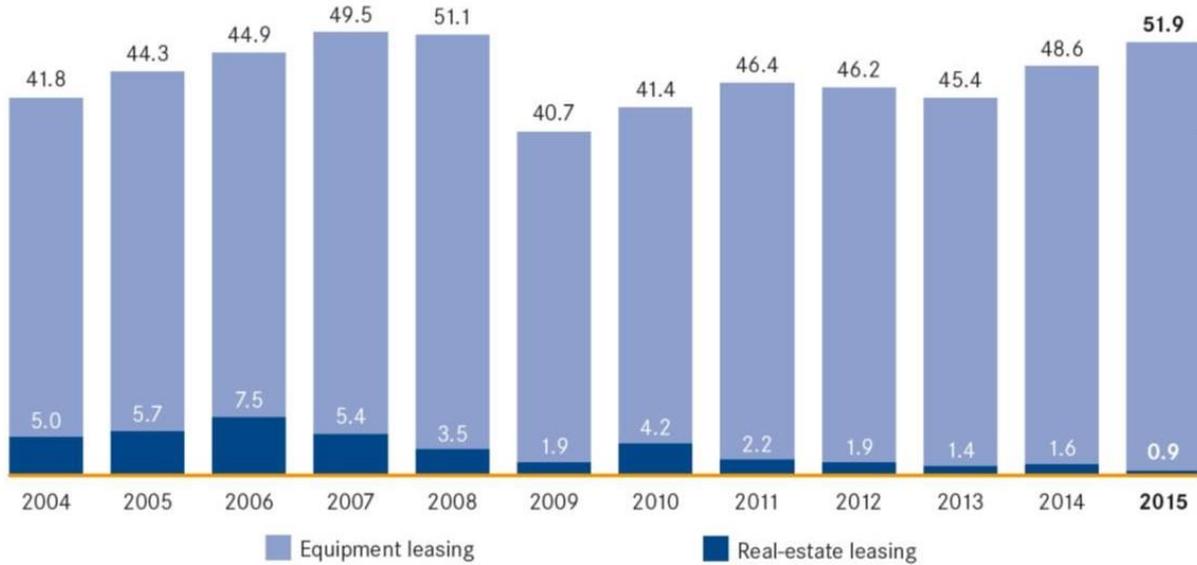
其次，我们非常注重资产的质量，中国整个租赁市场增长非常迅速，但是盈利并不是非常的乐观，大家的关注点由交易的规模正逐渐转变到交易的质量。

第三，德国的租赁市场非常注重中小企业，这也是中国需要去关注的一点，因为我们知道中小企业从传统银行融资是很困难的，有很多中小企业根本就拿不到融资。所以，一些中小企业通过融资租赁能够实现更好的发展。在德国，目前有 156 家租赁公司，这些公司的业务占到了几乎 90% 的直接租赁的市场业务。

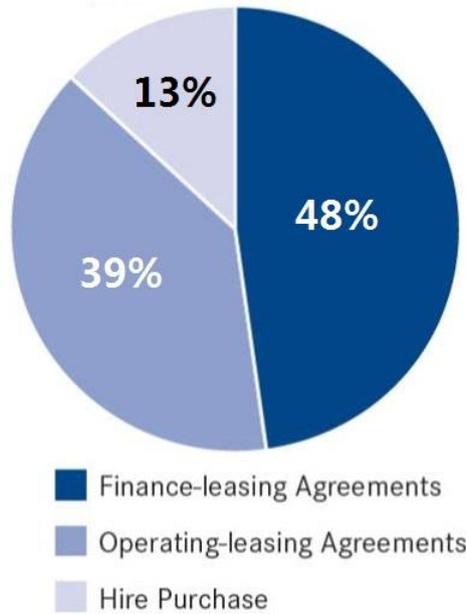
第四，德国的融资租赁业逐步从经济危机中复苏。在 2009 年经济危机中，德国和欧洲融资租赁行业也受到很大影响，一直到 2015 年整个经济开始复苏，才基本上是恢复到 2007 年、2008 年的水平。在 2016 年，通过租赁实现的投资达到 642 亿欧元，其中设备是 551 亿欧元，房地产租赁在欧洲就不是常见的租赁类别。

**Leasing Investment**

in billions of euro



第五，德国经营租赁所占的比重较大。我觉得，未来中国市场经营租赁的比例也会越来越大，这能够让客户获得更大的灵活度，可以选择不同的支付方式、不同的设备等。



### 德国融资租赁行业的监管

德国对融资租赁行业的监管是从 2008 年开始的，2008 年之前任何人都可以做租赁，但是在 2008 年之后，融资租赁行业开始执行特别的税收适用。在 2009 年，融资租赁行业开始受到德国银监会的真正监管，开始关注融资租赁公司的业务、资产、规模等方面。此外，对超过 100 万欧元的交易必须要报告，可以不报告交易细节，但是得报告客户的名称。同时，德国银监会还监控租赁公司的风险，具有明确的风险指导原则，关注租赁公司的资产组合等。

在 2017 年，又对风险报告方面进行了更新，有很多的灵活性和规模性的要求，比如要根据租赁公司资本金的充足率作风险预测，同时要求有非常全面的风控体系，要把所有的资金来源、流动性、风控系统、治理结构待方面进行监管。同时，我们也正在实现监督报告的现代化过程，比如信贷委员会要把所有的决定、决策过程都记录下来。同时，还强调不良贷款的问题，比如对抵押物的披露，要明确抵押物的最终所有者以及实际控制人。

德国融资租赁行业的监管非常规范。在德国，融资租赁公司属于从事金融服务的机构，但融资租赁公司并没有资本充足率的硬性要求，而是有许多其他的报告等监管规定，比如要有合理的风险管理流程、业务模式合法合规、具有合理的资产组合和业务规模等。当然，如果是银行下属的融资租赁公司，则是参照信贷机构来监管，有资本充足率等要求。另外，德国的监管部门非常关注租赁公司，会有抽查等监管措施。

监管部门需要了解整个行业的发展情况，融资租赁行业是在欧洲是比较安全的，不会发生系统性金融风险，即便是在经济危机期间，欧洲也没有任何一家融资公司破产或者出现丑闻。所以，从监管层面来说，租赁行业整体风险是可控的。规范的监管对行业健康发展也是非常重要的，有利于促进安全有序的租赁市场。

（根据发言材料整理，未经本人审阅）

## 中国融资租赁行业的专业化发展



### 主持人

**杨 钢** 中国外商投资企业协会租赁业工作委员会会长

### 嘉 宾

**李思明**——君创国际融资租赁有限公司董事长兼总裁

**秦 群**——中建投租赁股份有限公司董事、总经理

**俞雄伟**——浙江汇金融资租赁有限公司董事长

**万 钧**——狮桥融资租赁（中国）有限公司董事长

**施锦珊**——鑫桥联合融资租赁有限公司首席执行官

**史燕平**——对外经济贸易大学教授

**王雁翎**——先锋国际融资租赁有限公司总经理

**孙 峰**——上海腾华软件技术有限公司总经理

**李思明：**君创国际融资租赁有限公司是联想控股全资子公司，成立于2015年11月，注册资本15亿元。经营两年，迄今为止，公司总资产已逾百亿元。

首先，要明确什么是融资租赁业务。融资租赁是从赊销的方式发展过来的业务形态，但是国内做的大多是售后回租，这更像是资金业务，而不是租赁业务。所以，目前融资租赁行业表面看起来很繁荣，但大多是在做项目融资的业务。

其次，从融资租赁行业的情况分析。今年融资租赁行业较为艰难的一年，监管趋严、资金紧缺、成本增加，市场如北京的冬天一样寒冷。面临行业现状，我们还是要致力于融资租赁专业化的发展，专注于风险计价。

第三，从融资租赁行业未来的发展来看。回顾 6 月份我提出的四个未来发展方向：一是融资租赁+互联网思维，比如摩拜，他们做的就是租赁业务，但我们传统做租赁的并没有想到这种运营模式；二是融资租赁+行业聚焦，比如卡车租赁业务；三是融资租赁+专业性，专业化能力一定要提高，比如深入卡车租赁业务，会对其生态环境非常熟悉；四是融资租赁+一带一路，一带一路是租赁的荒地，开发起来有很多机会，但风险也更高，特别是南亚的国家。一带一路的好处是国外优秀的融资租赁专家很多，吸引国外优秀的从业专家做一带一路，是一个很好的机会。走一带一路一定要小心，首先要智力先行，别蒙着眼睛就跳进去了。

第四，从我们公司所做的业务风险情况来看，由于我们有 2 年达到一定规模的发展战略，公司主要做低风险业务。举个例子，我们做环保行业，环保行业的运行周期是 8 到 10 年，我们如果做 5 年或者 7 年的租赁业务，相对风险较低。所以我们一般做现金流比较好、比较稳定，而且已经商业化的项目。

最后，从我们公司未来发展来看，前两年要做规模，从明年开始到 2020 这三年我们要做收益，我们希望在 2020 开始考虑做 IPO，基本上我们是这样的一个路子在走。

**秦群：**中建投租赁股份有限公司是一个比较稳健的国有控股中外合资企业，中国建银投资是我们的控股股东，凯雷投资集团和招商国际是我们的参股股东。公司业务范围主要包括信息技术、交通运输、装备制造、健康环保、消费还有公益事业等。目前，公司在天津、上海、香港都有设立子公司。

2017 年对于融资租赁行业来说，是不平凡的一年，是资产荒与资金荒共存的一年，又是一个监管不确定的年份。专业化和特色化是今后融资租赁行业的发展方向，要在产业链条中布局，聚焦细分领域发展。由于监管的不确定性，未来两年将是非金租的租赁公司发展的分水岭。

回顾我们公司业务的发展过程，实际上是业务不断聚焦的过程。哪些领域能做、哪些领域不能做，公司最初制定了一个“负面清单”，如今我们的业务领域已经逐渐转为“正面清单”。我们一直认为风险管理能力，就是我们融资租赁企业的生存能力。公司在风险管理上主要包括三方面，第一，公司在涉足某一行业之前就制定了准入政策，风险防控从项目筛选环节即已启动。第二，在配置资源的过程中贯穿防控风险理念，如确定长周期和短周期的业务搭配、经营性租赁和融资性租赁的比例等。第三，对公司的内控予以重点关注。公司会请国外的一些内控的专家给我们进行评价。

不断提升风险管理能力成为近年来公司的不良率一直控制在较低水平的原因之一。今后，无论是在业务风险防控上还是在内部管理上，公司都要朝着组织规范化、专业化、特色化和智能化的方向发展，以此提升效率、降低操作风险。

**俞雄伟：**浙江汇金融资租赁有限公司的定位是以环保节能为龙头，以高端装备和公共事业为两翼，以租赁加资产管理为双轮驱动。我们公司业务主要依托与供应商的合作，所以目前我们主要努力的目标是将底层资产做得更扎实。

融资租赁经过 10 年高速的发展，融资租赁行业的规模不断扩大，融资租赁行业对社会发展的贡献不断增加，特别是社会对融资租赁的认知程度达到空前的高度。融资租赁行业就像一颗树，只有长大后才会去修枝剪叶，才会考虑让它长成什么样的树。

当然，融资租赁行业通过 10 年的发展，简单粗放式的发展模式肯定是要改变。未来融资租赁行业将会发展到一个新的高度，行业的发展不应只体现在速度和规模上，更主要是在质量上，在于我们能为客户提供什么样的服务、为社会创造什么样的价值、为实体经济做出什么样的贡献，这个应该是行业所关注的问题。今年以来，强监管、防风险、降杠杆，对所有的公司都有影响，这也倒逼融资租赁公司转型升级。

我们业界要思考除了资金以外我们还能创造何种价值，即“租赁+”。我认为“+”的内容有很多，可以是管理、投资、服务，也可以是有待其他同仁去创新的内容。如此，融资租赁业才能更好、更健康地发展。

对于融资租赁公司专业化，其实是知易行难的一个过程，它包括了股东的考核、公司规模的专业平衡等问题。真正做到专业化，需要 2 到 3 个经济周期以后，经过数据的积累、经验的积累，是一个非常痛苦的过程。需要我们融资租赁公司坚持坚持再坚持，积累积累再积累，从量变到质变，我们应该对此保持信心，充满信心。

**万钧：**狮桥融资租赁(中国)有限公司自成立以来，秉承融资租赁专业化的发展思路，提出“资产运营+融资租赁”的概念。在资产运营和专业化上，狮桥近期做了进一步的聚焦，从四个产业聚焦到两个子行业、一个大行业，就是车辆融资。希望未来大家提到狮桥，不再认为是融资租赁公司，而是专业的车辆综合服务公司，是我们想在融资租赁行业做的创新和探索。

今年我们行业处在专业化发展焦虑的状态，大家都在讨论如何做专业化，怎么样能够摆脱纯粹依靠利差的商业模式，其实驱动因素很多。第一，完全依靠利差，以资金驱动的业务机会越来越少，监管越来越严，竞争越来越激烈。第二，作为融资租赁公司，在资本市场上所得到的估值不高。所以大家都在思考，如何摆脱传统商业模式对租赁市场的影响，是我们寻找专业化道路的重要动力。

随着融资租赁企业的不断发展，风险管理问题与日俱增，我认为首先要循序渐进，不要用发射火箭式的创业模式，追求大规模的发展，而是要按照内部创业的小项目的方式去慢慢进入一个新的行业。在风险可控并可接受的范围内，逐渐积累对行业的风险把控经验。

我相信，在我们传统融资租赁行业里，未来一定能够走出一批非常优秀的企业，深耕产业和行业，成为融资租赁里面的“独角兽”。

**施锦珊：**鑫桥联合融资租赁有限公司是长期服务于基础设施建设的金融服务提供商，近 12 年以来在基础设施建设领域及一带一路的发展当中取得了一定的成绩。

根据在融资租赁行业十年的经历，以及今年的行业现状，未来行业的资金来源会高度短缺，优良的资产越来越少，整个市场白热化的竞争是越来越严重，融资租赁公司的数量会逐步减少。所以，我们一定要鼓足勇气，进一步拓展市场，不断提升资产质量，加强公司的规范管理。

鑫桥一直以来高度专注大型央企、地方的大型国有企业等，而且在“一带一路”的大背景下，我们采取“走出去”的战略，在“一带一路”的国家开展融资租赁业务。凡是在国家发改委备案的一带一路项目，以及国别风险被认可的一带一路的国家，对于我们来说都是可以挑选的。这些对中国非常崇拜的

国家，愿意用财政部、国家财政的信用来支持，尤其是我们长期以基础设施在国外的融资方式。同时，在一带一路的国家开展融资租赁业务，提高了我们的收益率。

**史燕平：**基于融资租赁的定义，谈一下中国融资租赁市场到底是红海还是蓝海。在融资租赁市场中，对融资租赁的定义众说纷纭：从融资租赁公司现在所做的业务来看，融资租赁市场是红海；但是，按照融资租赁最本质的定义来看，现在国内的融资租赁市场其实是蓝海。

从 2016 年开始，许多融资租赁公司就在讨论专业化问题，关注光伏、农业等领域。首先，我们要知道融资租赁专业化的边界是什么，在边界清楚的范围内，要有一个智慧的管理技能。

回顾当年四大国有银行商业化的过程当中，也不知如何管理，当时提出骆驼原则的管理理念，大家感觉很陌生。如今，在我们商业银行的管理理念中，对骆驼原则耳熟能详。所以，融资租赁公司的专业化技能还是有一个认知空间，能够将租赁公司管理的能力提高到一个新的高度，在此基础上再关注专业化问题。

**王雁翎：**先锋国际融资租赁有限公司是 2009 年成立的，是第一个把融资租赁的概念带到乘用车领域。先锋国际融资租赁有限公司与国内外主流汽车厂商深入合作，建立了紧密的战略合作关系，共同开拓终端销售市场。我们公司在 2014 年被德国宝马集团收购，成为德国宝马集团在中国专属的融资租赁企业。

近两年，汽车融资租赁业务发展迅速，我们参加汽车金融论坛、汽车租赁研讨会等，遇到许多都是外商投资的融资租赁企业包括现阶段做的比较活跃的汽车融资租赁企业以及大型的汽车经销商集团设立的融资租赁企业。

我有一个小小的建议，希望未来，汽车融资租赁的企业与设备融资租赁企业多一些互动、多一些沟通，分享各自的经验，能够给彼此一些启发和帮助。

**孙峰：**上海腾华软件技术有限公司是专业提供融资租赁业务管理系统的软件服务商，从 2005 年进入融资租赁行业，一直专注于融资租赁行业，现在我们的产品包括融资租赁、商业保理、消费金融以及基于大数据的融资租赁数据化模板的融资租赁服务。

融资租赁行业在发展的过程中，确实存在很多难题。融资租赁公司近两年的知识积累包括管理难度，都要远超过去 10 年。而且，在我们近两年发展的客户体系里面有一个非常显著的特征，近两年新成立的融资租赁公司的业务结构基本上是融资租赁业务加消费金融业务，同时再加一点供应链金融业务。

最近，我们对融资租赁行业做了一个非常广泛的市场调研，通过融资租赁行业的大数据模型进行分析，从三个方面看融资租赁公司的活跃状态，一是融资租赁公司的招聘广告；二是自融资租赁公司成立一年后，其在工商企业信用信息公示系统中实收本金的到位情况；三是融资租赁公司在市场行业的扩张性。并对企业综合活跃度做了评价，融资租赁公司的活跃状态程度大概在 40%。

目前，无论是专业度还是从业人员的水平都在显著的提高。但融资租赁公司在面对复合业务模式发展的时候，实际上知识缺失度还是比较大的，我们的融资租赁公司主业经营应是牢牢的聚焦在融资租赁的体系里，融资租赁行业才能不断的前进。

（根据发言材料整理，未经本人审阅）