融资租赁通讯

2019 年 1 月　第一期（总第一百二十六期）

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

降准不是“放水”而是服务实体

多部委划定“防风险”重点多项金融防风险政策有望加速落地

“融资租赁”“商业保理”等与金融相关的字样不得乱用

人保投控-越秀租赁 20 亿保险资产支持计划落地

中建投租赁获评“北京市诚信创建企业”

狮桥获穆迪 2019 年首份评级公告

基石国际融资租赁有限公司召开成立五周年大会

雄安新区首家融资租赁公司成立

天津海关关长赵革：打造融资租赁 2.0 提升效益

舟山与工银租赁签约合作开展飞机融资租赁业务

协会工作

我会顺利完成理事会换届选举

会员介绍

顺泰融资租赁股份有限公司

租赁论坛

俞雄伟：新时期融资租赁行业的风险特点与应对

张　磊：融资租赁公司如何搭建融资体系

何融峰：创投租赁的业务特点和主要风险

主　　编：租赁业工作委员会秘书处
责任编辑：王雪钰
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

§降准不是“放水”而是服务实体

中国人民银行 1 月 4 日决定，下调金融机构存款准备金率 1 个百分点，其中，2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点。同时，一季度到期的中期借贷便利不再续做。据了解，此次降准及相关操作净释放约 8000 亿元长期增量资金。多方分析人士认为，此次降准的目的是为了更好地服务实体经济，有效缓解企业特别是民营企业、小微企业的融资难融资贵问题，而不是一些人认为的“放水”。

解决融资难题

1 月 4 日，国务院总理李克强考察了中国银行、工商银行和建设银行的普惠金融部，并在银保监会主持召开座谈会，提出要加大宏观政策逆周期调节力度，进一步采取减税降费措施，运用好全面降准、定向降准工具，支持民营企业和小微企业融资。

“国家统计局数据显示，2018 年 11 月 PMI 指数为 50%，直击制造业景气枯荣线临界点，创下近年新低。这表明，企业家对市场前景信心仍不足。信心不足的背后有企业税负偏重、资金困难等一系列因素。此次座谈会突出强调普惠金融，是支持小微企业非常重要的一方面。”中国企业金融研究院院长巩宇航分析。

中国银行首席研究员宗良对记者表示，“普惠金融就是让小微企业、农民、城市中低收入等群体，都能获得金融服务。”他介绍，在普惠金融领域，中国已形成了一整套行之有效的经验做法，比如在传统金融机构内发展普惠金融事业部，要求各国有大型银行起到带头作用等。但是，由于成本、风险以及企业自身差异等原因，小微企业融资一直存在相当大的困难。这在经济面临下行压力时变得更加突出。

为进一步激发银行投入普惠金融的积极性，央行 1 月 2 日宣布调整普惠金融定向降准考核标准，将普惠金融定向降准小型和微型企业贷款考核标准由“单户授信小于 500 万元”调整为“单户授信小于 1000 万元”。1 月 4 日央行宣布降准，有利于引导资金有效投入普惠金融重点群体，更好地解决当前融资难题。

仍属定向调控

上一次央行宣布全面降准，还是在 2016 年 2 月 29 日。与 2016 年的表述相比，此次央行在公告中提到了三个前提——进一步支持实体经济发展、优化流动性结构和降低融资成本。

此次降准是否意味着货币政策取向改变？宗良告诉记者：“此次降准，央行特地提到了此次净释放的 8000 亿元长期增量资金，可以有效增加小微企业、民营企业等实体经济贷款资金来源。”正如央行有关负责人在回答这个问题时也明确，此次降准仍属于定向调控，并非“大水漫灌”，稳健的货币政策没有改变。

宗良还指出，选择在 1 月 4 日实施降准，一方面是因为元旦到春节期间市场流动性比较紧张，另一方面也是考虑到中期借贷便利即将到期。“在此时发布公告，能够基本对冲今年春节前由于现金投放造成的流动性波动，有利于金融机构继续加大对小微企业、民营企业支持力度，更好地服务实体经济。”

央行方面表示，此次降准及相关操作净释放约 8000 亿元长期增量资金，可以有效增加小微企业、民营企业等实体经济贷款资金来源。置换中期借贷便利每年还可直接降低相关银行付息成本约 200 亿元，

通过银行传导有利于实体经济降成本。这些都将更好地服务于实体经济发展。

宗良认为，“往年降准之前通常要酝酿很久，但此次在年初直接发布降准公告，释放出了坚定解决中国经济突出问题的信号，为企业注入信心，也为2019年中国经济平稳运行奠定了基础。”

积极的财政政策

1月4日央行宣布降准，是货币政策领域的一项具体举措。宗良认为，“下一步，应该落实中央经济工作会议‘更大规模减税降费’的要求。财政政策与货币政策的有机结合，是比较理想的举措。”

中国财政科学研究院副院长白景明表示，“逆周期调节是当经济下行压力大的时候，政府通过宏观政策的实施来推动经济向上发展。积极的财政政策就是一种逆周期调节行为。”与2018年央行货币政策委员会四季度例会上提出的“高度重视逆周期调节”不同，座谈会的用词改变反映出政府应对经济下行压力的决心。

白景明表示，大规模减税降费对实体经济发展的支持主要体现在三个方面。首先，能够更好地激励实体经济发展。目前对增值税贡献比重最高的就是实体企业，尤其是制造业。通过深化增值税改革，制造业将能得到更多实惠。其次，个人所得税改革目前已全面实施，有利于促进消费增长，消费增长反过来会带动供给。第三，下调进口关税的平均税率水平，既可以为企业节省资金，也可以减轻消费者负担。（来源:环球网）

§多部委划定“防风险”重点多项金融防风险政策有望加速落地

2019年初，多部委继续把金融风险防控作为重点工作之一，或是已经出台具体措施，或是对下一步政策进行规划。根据目前透露出的政策信号，为了防范金融风险，金融控股公司相关监管办法、商业银行补充资本相关政策等均有望在2019年内出台，而资管新规等框架性政策的配套文件也将在年内落地。

多部委划定“防风险”重点

2018年一年间，多个监管部门把防范金融风险作为工作重中之重，随着各项工作的推进，已暴露的风险正有序处置，各种金融乱象得到有效遏制。2019年，多部委继续把金融风险防控作为重点工作之一，并对具体政策进行了规划。

2019年中国人民银行工作会议指出，切实防范化解重点领域金融风险。继续推动实施防范化解重大风险攻坚战行动方案，稳定宏观杠杆率，推动出台金融控股公司监管办法，加快补齐金融监管短板，有序化解影子银行风险，继续开展互联网金融风险专项整治。充分发挥存款保险作用，做实金融风险监测、评估和处置机制。

全国财政工作会议指出，大幅增加地方政府专项债券，严格控制地方政府隐性债务，有效防范化解财政金融风险。

除了进行相关政策规划，一些部委为防范金融风险已经出台具体措施。银保监会近日发布了《关于规范银行业金融机构异地非持牌机构的指导意见》，要求按照“坚守定位、风险为本、分类施策及新老划断”的原则对异地非持牌机构进行稳妥有序的清理规范，避免银行业金融机构盲目扩张。

此外，财政部也印发了《地方政府债务信息公开办法》，明确了地方政府债务预决算信息公开、地方政府债券信息公开等要求，强化信息公开监督等。

在 2018 年 12 月底，国务院金融稳定发展委员会办公室接连召开资本市场改革与发展座谈会，明确下一阶段资本市场改革的思路以及召开会议研究商业银行补充资本有关问题。

多个补短板政策可期

根据目前透露出的政策信号，为了防范金融风险，多个监管补短板政策在 2019 年将会出台。兴业研究分析师陈昊在接受《经济参考报》记者采访时表示，总体来看，2019 年金融监管政策将会回归守正持中，更加强调稳增长与去杠杆、强监管之间的协调。“2018 年大的框架性政策已经基本都出了，2019 年主要是补齐部分之前没有出完的，同时出台一些之前框架性政策的配套文件。”他说。

根据央行此前的表态，金融控股公司相关监管办法将力争在 2019 年上半年正式出台。目前，央行正在对五家机构进行模拟监管试点，以优化和完善未来将出台的监管办法，使其更具适用性和操作性。《中国金融稳定报告(2018)报告》指出，为促进金融控股公司健康发展，迫切需要建立相应的监管制度。“对于金控的监管虽然国际上有一些经验，但是和我国的侧重点不太一样，需要我国监管部门探索一条新的路径，未来也可以作为国际范式。”陈昊表示。

“防风险”要下好先手棋

业内人士表示，在多项政策共同作用下，金融风险已经得到了较好控制，但是守住不发生系统性金融风险底线不可掉以轻心，预计 2019 年各项宏观政策将会更加注重下好“先手棋”、加强预调微调以及合理引导市场预期。与此同时，各项政策也将着重平衡好稳增长、去杠杆和防风险之间的关系。

招商银行首席经济学家丁安华表示，监管层也要合理引导市场预期，稳定市场风险偏好，有效化解股权质押等风险，防范金融市场异常波动和共振。

丁安华也表示，我国已进入稳定总需求和结构性去杠杆的关键阶段。平衡好稳增长、去杠杆和防风险之间的关系是今后一段时间宏观政策最重要的工作。一方面，应该创新宏观调控方式，更多依靠结构性政策，通过减税降费、放开行业准入门槛、降低交易成本等方式，进一步激发市场主体活力，培育经济内生增长动力，强化稳增长的微观基础；另一方面，注重宏观政策之间的协调配合，抓住主要矛盾和矛盾的主要方面，做好宏观政策对冲，既要避免政策收得过紧掣肘经济增长，也要防止政策过于放松，加剧宏观债务风险。（来源：经济参考报）

§“融资租赁”“商业保理”等与金融相关的字样不得乱用

2018 年 12 月 25 日上午，国家发展改革委、商务部发布《市场准入负面清单（2018 年版）》，这标志我国全面实施市场准入负面清单制度。有关部门和地方政府不能再随意出台对市场准入环节的审批措施，真正实现了“非禁即入”。

清单将《产业结构调整指导目录》、《政府核准的投资项目目录》、《互联网行业市场准入禁止许可目录》直接纳入，确保“全国一张单”的权威性与统一性，有助于各方面政策协调统筹。

清单包含禁止和许可两类事项，共 151 个事项、581 条具体管理措施，与此前的试点版负面清单相比，事项减少了 177 项，具体管理措施减少了 288 条。

禁止准入事项共 4 项，市场主体不得进入，行政机关不予审批、核准，不得办理有关手续；

许可准入事项共 147 项，包括有关资格的要求和程序、技术标准和许可要求等，由市场主体提出申请，行政机关依法依规作出是否予以准入的决定；

对市场准入负面清单以外的行业、领域、业务等，各类市场主体皆可依法平等进入。

其中，在禁止准入类中特别强调了金融和互联网相关的经营活动。

禁止违规开展金融相关经营活动：

明确禁止非金融企业和不从事金融活动的企业在名称和经营范围中使用“融资租赁”“商业保理”“小额贷款”“金融”“资产管理”“理财”“网贷”“网络借贷”“P2P”“互联网保险”“支付”“外汇（汇兑、结售汇、货币兑换）”等与金融相关的字样。并且如果名称和经营范围中包含以上字样的企业将被列入重点监管对象，存量企业也不例外！（来源：和讯网）

§人保投控-越秀租赁 20 亿保险资产支持计划落地

2018 年 12 月 26 日，经银保监会批准，人保投控-越秀租赁 1 号资产支持计划（以下简称“本期计划”）成功设立，计划总规模 20 亿元，期限 8 年。

本期计划原始权益人为越秀租赁，由中国人民保险集团股份有限公司下属的人保投资控股有限公司（以下简称“人保投控”）担任受托人，广州越秀集团有限公司为本计划提供增信支持，并设置现金流超额覆盖，基础资产剩余租金本金对计划投资本金形成 1.1 倍超额覆盖。

该计划系越秀租赁首单保险资产支持计划，创越秀租赁单笔融资金额、期限纪录，也是人保投控对外商租赁公司的首笔放款，开启了与外商租赁公司合作的“先河”。

本期计划的成功设立是越秀租赁在拓展多元化融资渠道上的又一重大突破，也是公司筹资能力及流动性管理能力的重要体现，既体现了资本市场对公司经营以及未来发展预期的充分信心，也进一步提高了公司资金与业务期限的匹配度，为业务发展提供更充足的保障。越秀租赁将以此为契机，进一步提升精细化管理水平，优化运作机制，不断为客户提供优质服务，更好地推动金融服务实体经济。（来源：越秀金控集团）

§中建投租赁获评“北京市诚信创建企业”

近日，在北京市经济信息化委、首都文明办、市工商局、市地税局等部门联合组织开展的 2018 年北京市诚信企业创建活动中，中建投租赁股份有限公司（以下简称“中建投租赁”）获评“北京市诚信创建企业”。

本次诚信企业创建活动，旨在大力推进守信联合激励和失信联合惩戒机制建设，不断提高企业诚信意识，规范市场秩序，评选结果将纳入全市公共信用信息系统。

中建投租赁坚持诚实守信原则，注重合规经营，培育诚信文化，践行企业社会责任。近年来，中建投租赁多次获评融资租赁年度十强企业、融资租赁年度公司、北京市 3A 级企业，得到业界的一致认可。此次获评“北京市诚信创建企业”，中建投租赁将在“绿色通道”、“容缺受理”等一系列由守信联合激励措施和各类政府优惠政策中得到更大力度的扶持，也将进一步强化中建投租赁良好的品牌形象。（来源：中建投租赁）

§狮桥获穆迪 2019 年首份评级公告

“基于差异化定位及深耕商用车市场所形成的广阔市场发展前景，狮桥不仅成为了商用车金融领域的领跑者，更形成了业务增长稳定、资产质量优异、客户群体忠诚度高、服务体系完善的核心竞争优势”。

2019 年 1 月 8 日，国际评级机构穆迪（Moody’s）发布评级更新公告，继续维持对狮桥 B1 评级、展望稳定。

穆迪（Moody’s）的“B1”评级，不仅显示了穆迪对狮桥战略洞察、业务布局的充分认可，也与狮桥扎根于商用车市场、优质的资产质量、快速发展的零售信贷业务相匹配。作为中国领军的商用车智慧服务平台，中国零售信贷实践的领先机构，截至到 2018 年底，狮桥已为全国 30 多个省份 700 余个县市、近 12 万名个体卡车司机车主提供购买新车和二手车资金支持，户均融资 18 万元，帮助他们购买重卡等商用车设备近 15 万台，累积融资 278 亿元。

穆迪（Moody’s）“展望稳定”则反映出狮桥信用风险状况平衡，这也证明了狮桥在商用车金融市场已成功建立起竞争的核心优势和领先地位，同时保持了充足的风险偏好，如今，借助行业领先的大数据金融风控技术，狮桥打造了风险管控决策引擎，成功将不良率降低至 1%以下，而这一指标的行业均值通常要在 2.5%左右。

刚刚过去的 2018 年，狮桥共向公开市场发行了 6 期 ABS、1 期 ABN，共募集资金 92.41 亿元，发行利率更是重回“5 时代”，这不仅是资本市场对狮桥聚焦商用车战略、引进新战略投资者的认同，更是对狮桥业务增长动力、风险控制能力和资产质量管理的高度肯定。

此次穆迪（Moody’s）给予狮桥 B1 评级、展望稳定的最新评级公告，也是狮桥继 2018 年宣布聚焦商用车战略多次获得国际机构高度认可，一举拿下“最佳汽车金融创新企业”、“中国汽车科技创新企业 50 强”等多项行业殊荣后获得的 2019 年首次公开评级。

穆迪是美国评级业务的先驱，与标准普尔、惠誉国际等机构一起被美国证券交易委员会 SEC 认可为“全国认定的评级组织” 或称“NRSRO”（Nationally Recognized Statistical Rating Organization）。2018 年 12 月，穆迪入围世界品牌实验室《2018 世界品牌 500 强》榜单。（来源：狮桥集团）

§基石国际融资租赁有限公司召开成立五周年大会

2018 年 12 月 21 日，基石国际融资租赁有限公司召开成立五周年大会，总结公司五周年发展成果，推进公司进一步做强做优。

北京市基础设施投资有限公司党委副书记、总经理郝伟亚、副总经理关继发，工商银行北京市分行副行长张展、建设银行北京市分行副行长吴泼伟、招商银行北京分行副行长王海丽，中国外商投资企业协会租赁业工作委员会会长杨钢及石景山区政府等领导出席此次会议。

来自北京市基础设施投资有限公司本部及装备集团、快轨公司、管廊公司、京投交通公司，石景山区委办局，融资租赁相关行业组织的领导、同事共计 100 余人参加了大会。

北京市基础设施投资有限公司党委副书记、总经理郝伟亚在会上致辞，充分肯定了基石租赁公司五年来的发展成果，强调经历多年辛苦耕耘，基石租赁公司建立了完善的管理体系和激励机制，获得了外部金融机构及监管机构的认可，成为为股东提供较好盈利水平、为社会做出积极贡献的行业领先企业，并对公司未来发展提出了具体要求。

中国外商投资企业协会租赁业工作委员会会长杨钢站在中国外资租赁委员会三十周年的高度，充分肯定了基石租赁五年来的经营成果、市场口碑、行业地位，并从促进业务多元化、分散业务风险，发挥融资租赁优势、推动实体产业发展等方面提出了指导意见。

北京市基础设施投资有限公司副总经理关继发指出，基石租赁公司五年来经营发展成果显著，为北京市轨道交通建设引入了大量资金，创造了良好的经济效益和社会效益。

基石租赁公司总经理薛君在会上作了五周年发展报告，向五年来一直关心支持公司发展的各级领导、各界朋友和全体员工致以诚挚的敬意。

薛君回顾了公司 2013 年至 2018 年发展历程。五年来，公司沿着搭台子、打基础、上台阶、创品牌、创效益、抓管理和促转型的路径，从落地生根到硕果累累，成功实现“五年五大步、年年有进步”的跨越式发展。同时提出了下一步的发展方向，加强战略聚焦，更加稳健的实施专业化、特色化经营，提升经营效益，努力打造国内一流的以轨道交通为特色的城市基础设施领域的专业化融资租赁企业。

站在新的历史时期，基石租赁将以公司成立五周年为契机，不忘初心，筑梦前行，不断推动企业做强做优，努力开启转型发展的新篇章。（来源：基石国际租赁）

§雄安新区首家融资租赁公司成立

2018 年 12 月 24 日，中交雄安融资租赁有限公司落户雄安暨战略发布仪式在雄安市民服务中心举行。该公司是目前国内第一家注册地在雄安新区的融资租赁公司。

该公司是由中交建融租赁有限公司、中交疏浚（集团）股份有限公司和香港海事建设有限公司共同发起设立的外商投资性质的融资租赁公司，注册资本金 30 亿元。

中交雄安融资租赁有限公司将全面支持新区开发建设，深化产融协同，布局融资租赁产业，助力新区建设发展。贯彻实施“租赁+”的理念，利用融资租赁业务“融资+融物”的特性和“产融协同”的全产业链优势，打造以资产型租赁、结构化租赁为重点，以融资租赁、经营租赁等多种金融产品组合为一体的综合服务商。（来源：河北新闻网）

§天津海关关长赵革：打造融资租赁 2.0 提升效益

在中共天津市委十一届五次全体会议暨经济工作会议召开期间，天津海关关长、党组书记赵革曾经表示，要打造政策和实物载体，加强港口监管和合作，通过嵌入式瞬时监管实现提速降费。同时，要抢占对外贸易制高点，抢抓机遇，大力发展跨境电商和跨境贸易。

与此同时，赵革还表示，现在突出要解决的就是飞机和船舶的保税维修、境外进口维修以及融资租赁等生产型服务业亟待提升水平和完善的问题。下一步，还将打造东疆融资租赁 2.0，提升效益。

另外，赵革还提出，现在很多工作单凭某一个部门是不可能完成的，还需要多部门协作，特别是在经济政策、贸易政策甚至管理政策上面，多部门协作，可以提高办事效能。（来源：北方网）

§舟山与工银租赁签约合作开展飞机融资租赁业务

2018 年 12 月 15 日上午，舟山市政府与工银金融租赁有限公司在朱家尖举行座谈会并签订战略合作协议，双方以当天在舟交付的首架波音 737MAX8 飞机为序幕，翻开了飞机融资租赁业务合作新篇。舟山市委副书记、市长何中伟，工银金融租赁有限公司党委书记兼总裁、工银航空金融租赁有限公司董事长赵桂才见证签约并讲话。

何中伟对赵桂才一行的到来表示欢迎。他说，当前舟山正以波音 737 完工和交付中心项目投产为契机，以大飞机制造为核心，加速培育现代航空产业集群。发展飞机融资租赁是培育壮大航空产业的重要

组成部分。工银租赁是国内综合实力最强的金融租赁公司。热诚欢迎工银租赁落子综保区，开展首架在舟交付的波音飞机的融资租赁业务，并希望公司充分发挥行业领军优势，吸引集聚更多融资租赁企业，共同做大做强舟山航空产业。舟山将全力提供各项便利和保障。

赵桂才表示，十分荣幸参与在舟交付波音飞机的首单融资租赁业务。工银租赁作为中国工商银行的全资子公司，自成立以来始终将支持航空业发展作为重点，目前共经营管理 600 余架飞机，为全球近 40 个国家和地区的 80 家客户提供飞机租赁及融资服务。公司十分看好舟山在全国的战略定位和未来的发展前景，希望以飞机融资租赁为契机，在石化、港口等多领域探索业务路径，服务地方发展，实现互利共赢。

目前，工银租赁已在舟山港综保区设立工银航空（舟山）飞机租赁有限公司，拥有在舟交付的首架波音 737MAX8 的所有权，并向中国国际航空公司开展本架飞机的融资租赁业务。新设立的公司由工银租赁全资控股，是工银租赁在浙江自贸试验区设立的首家单机项目子公司（SPV 公司）。根据协议，工银租赁将以金融租赁服务方案助推舟山制造产业升级，带动地方经济持续健康发展。（来源：舟山日报）

协会工作

我会顺利完成理事会换届选举

我会于 2018 年 12 月 5 日顺利完成理事会换届选举。第五届理事会由 44 家单位组成，其中，会长单位 1 家，副会长单位 14 家，理事单位 29 家。任期为 2019 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日。

我会第四届理事会自 2015 年 1 月 1 日履职以来，在加强组织建设、推动纵深合作、促进行业发展、服务会员企业等方面做了大量卓有成效的工作，谨向所有理事单位致以衷心的感谢和崇高的敬意！

我们相信，在新一届理事会的领导与支持下，中国外商投资企业协会租赁业工作委员会将继往开来、砥砺前行，为促进我国融资租赁行业的健康持续发展做出更大贡献。

第五届理事会组成

会 长



杨 钢

董事长

融泽（上海）融资租赁有限公司

副会长



俞雄伟

董事长

浙江汇金融资租赁有限公司



秦 群

党委委员、董事、总经理

中建投租赁股份有限公司



王志武

总经理

中集融资租赁有限公司



张 磊

总经理

广州越秀融资租赁有限公司



万 钧

董事长兼 CEO

狮桥融资租赁(中国)有限公司



薛 君

董事、总经理

基石国际融资租赁有限公司



陈 凯

董事、总经理

国药控股融资租赁有限公司



陈秋松

总经理

厦门星原融资租赁有限公司



施锦珊

执行董事兼总裁

鑫桥联合融资租赁有限公司



尹丽媛

总经理

约翰迪尔融资租赁有限公司



江 倩

总裁、执行董事

华科融资租赁有限公司



黄远锋

常务副总经理

中联重科融资租赁有限公司



陶颖玲

副总经理

西门子财务租赁有限公司



李志敏

董事

聚信国际租赁股份有限公司

理 事



殷红军

董事长兼总经理

华电融资租赁有限公司



王 超

总经理

中恒国际租赁有限公司



李建华

总经理

中国康富国际租赁股份有限公司



万金锋

党支部书记、总经理

厦门海翼融资租赁有限公司



欧睿博

总经理

法兴（上海）融资租赁有限公司



诸永春

董事、总经理

日立租赁（中国）有限公司



谭 营

总经理

宏泰国际融资租赁有限公司



薛荣华

总经理

卡特彼勒融资租赁有限公司



庞先威

党总支书记、董事长

重庆银海融资租赁有限公司



孙 红

董事长

融世华融资租赁有限公司



王建庆

总经理

万向租赁有限公司



何融峰

总经理

中关村科技租赁有限公司



黄大柯

总经理

厦门百应融资租赁有限责任公司



孙继辉

董事长

金美融资租赁有限公司



王 宇

总经理

天津泰达租赁有限公司



王 滨

总经理

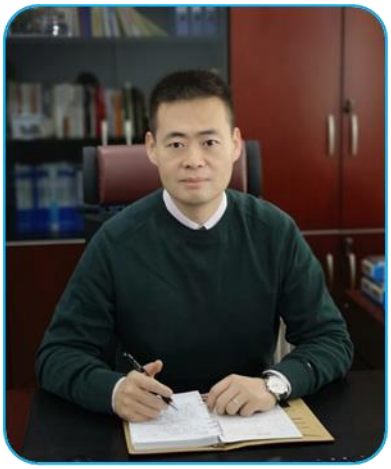
国际商业机器租赁有限公司



彭修刚

董事、总经理

华鲁国际融资租赁有限公司



马宏毅

董事长兼总经理

成都工投融资租赁有限公司



徐 涛

总经理

中林融资租赁有限公司



杨真真

总经理

厦门弘信博格融资租赁有限公司



姜培维

董事长

道生国际融资租赁有限公司



陈鉴鸿

董事长

君信融资租赁（上海）有限公司



李 晖

总经理

宁波金通融资租赁有限公司



张道权

第一副总经理

实华国际租赁有限公司



胡元桥

副总经理

国泰租赁有限公司



李　畅

副总经理

北京京城国际融资租赁有限公司



周　涛

副总经理兼首席财务官

华润租赁有限公司



张　竞

首席运营官

医学之星（上海）租赁有限公司



许　威

执行总监

德益齐租赁(中国)有限公司

会员介绍

顺泰融资租赁股份有限公司

一、公司介绍

顺泰融资租赁有限公司（以下简称“顺泰租赁”）注册成立于 2012 年 4 月 25 日，公司于 2015 年 6 月完成股改，2018 年注册资本增至 9.8 亿元，是常州首家国有控股融资租赁公司，也是江苏首家新三板挂牌的融资租赁企业。截至 2018 年底，公司累计服务客户 2600 多家，累计投放超过 66 亿元，公司总资产达 33 亿元。

顺泰租赁现为江苏省租赁行业协会常务理事单位，上海市租赁行业协会理事单位。公司 2016、2017 连续被江苏省租赁行业协会评为“年度公司”、2018 年度获“优秀公司”，2018 年度获中国融资租赁协会颁发的“成就奖。”此外，2017 年度还获得江苏省金融办、省科技厅、省发改委、省商务厅等九部门联合评定的“江苏省科技金融特色机构”（科技金融特色融资租赁公司）等荣誉，行业影响力愈来愈强。

二、控股股东背景

常高新集团有限公司是常州高新区（新北区）国有企业集团，成立于 1992 年 8 月 28 日。目前，集团现有资产规模约 670 亿元，员工 3300 余人，控股上市公司一家（黑牡丹集团，股票代码：600510），业务涉及产业投资、地产开发、新金融、环保及社会事业等多个领域。集团连续三年营业收入破百亿，2018 年预计利税总额超 20 亿元。

公司控股股东常高新金隆控股有限公司成立于 2012 年 3 月,为常高新集团有限公司独资设立的子集团，注册资本为 12.02 亿元人民币，截至 2018 年 12 月，总资产 65 亿元。旗下产业分为股权投资、债权融资、特色金融服务及商学等业态。股权投资覆盖了天使、VC、PE、PRE-IPO、一级半市场等全周期，管理或参与子基金 30 多只，规模超 200 亿元；债权融资主要包括融资租赁、融资担保、小额科贷、供应链（筹）等非银金融机构。

三、公司业务介绍

顺泰租赁依托常高新集团“科技金融服务”一体化平台，定位为具有良好发展前景的企业提供融资租赁服务，满足其中长期融资需求，业务方向为“4+X” 模式，即重点开发“新能源、新环保、新医疗、新民生”四大行业，并为其他行业中优质企业提供租赁和保理业务。顺泰租赁紧跟国家政策，顺应形势发展，不断优化企业战略，调整业务结构，创新业务模式，开发出户用光伏及健康医疗标准化产品。

强大的股东背景、精准的市场定位、规范的公司治理、优质的资产质量、高效的专业团队、独特的协同效应，是顺泰租赁的核心优势。未来三年，顺泰租赁计划注册资本增加至 15 亿元，资产总额突破 100 亿大关，将公司打造成为持续创新、推动产业进步、常州最强、江苏一流、中国具有影响力的专业化、一体化融资租赁平台。

租赁论坛

俞雄伟：新时期融资租赁行业的风险特点与应对



12 月 6 日，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“2018 中国融资租赁年会”在北京举办，中国外商投资企业协会租赁业工作委员会副会长、浙江汇金融资租赁有限公司董事长俞雄伟应邀出席并发言。现将演讲内容摘要如下，供业内同仁参考。

一、当前行业发展的特点

1、融资租赁行业得到快速发展。近 10 年来，融资租赁的资产规模和公司数量大大增加，社会认知度大大提高，为我国的经济和社会发展做出了重要贡献。另一方面，业内竞争加剧，合适的租赁标的物少了，原来相对粗放的经营模式不行了。同时，过于追求速度的发展方式也带来了融资租赁公司在战略定位、人员结构和风控能力等方面的问题。

2、从高速发展向高质量发展转变。我国正在经历产业转型和经济结构调整，服务业比重不断增加，寻找新的可持续的租赁业务领域和商业机会的难度增加。融资租赁行业也将与时俱进、脱虚向实，从高速发展向高质量发展转变，租赁业发展的内涵、路径正在发生变革，从规模扩张开始向专业化、特色化转型，小而美、大而稳的公司都会有较大的发展空间。

3、经济环境和金融环境的改变。三降一去一补、淘汰落后产能、环保政策、金融政策的改变都将给租赁业发展带来挑战。比如，国务院近期要求地方政府及有关部门清理拖欠民营企业资金，一些地方政府资金明显吃紧，压力增大。

4、融资租赁四大支柱的变化。监管、会计准则、民法典分编、税收政策等都在变化中，我们不得不迎接新的变化和挑战，提前准备、未雨绸缪、与时俱进。同时，提请大家关注正在制定的民法典分编，如租赁物登记和取回等条文的规定。

5、同业合作的增加。业内资源共享、优势互补的合作日益增加，不同类型的公司进行信息、管理、业务等方面的合作，合作的形式更加多样。同时，为了便于合作，租赁公司需要在收入确认、风险计提、资产分类、合同文本等方面达成一致，使之更加有利于各种合作和资产转让，逐步变成标准化产品。

二、新时期行业风险的特点及表现

1、集中度较高。客户偏好、业务品种、单一客户等较为集中，在多个细分行业、多家融资租赁公司扎堆同时踩雷，使得以时间换空间的可能性受到压缩，我们要尽可能避免下一个集中的风口的出现。

2、单一项目金额较大。一些租赁公司的单个合同金额较大，一旦出现问题，对公司自身将产生重大后果，同时也会引起非常负面的社会影响。

3、盈利模式较为单一。当前，我国融资租赁行业仍以利差为主要盈利模式，过于依赖规模效益。随着竞争的加剧和利差收窄，利差收益将无法覆盖可能的风险损失。

4、对新行业的认识不够。对新行业的盈利模式、风险模式缺少深刻的理解，如互联网+、投行思维等，想象与结果可能相差甚远。比如，真正的投行思维，应该是学习其盈利模式、风控模式、退出机制，而不是将未来可能的现金流折现来赚利差。租赁公司不能被一些时髦的名称所蛊惑，要有定力、练好内功、做好功课，不要被别人忽悠了，更不要被自己忽悠了，我们在低头拉车的同时，不能忘记抬头看看路、看看方向，不忘基本抓手。

5、业务模式较为单一。我国最早的租赁公司开始的时候大部分做的都是直租，后来由于过于追求发展速度等原因造成回租的比例大幅度增加。回租具有规模增加快、当期盈利好、专业化要求相对低等特点，同时也造成了现金流增量少、盈利模式单一、客户粘度小等商业模式本身的风险，且由于回租大多基于信用为主，所获得的收益与所承担的风险往往不相匹配。而直租要求相对较高，需要对相应市场有较为全面的认识，需要对标的物的确定以及价格、抗风险能力、退出机制等具有深刻的了解。同时，租赁物从购买到安装到达产都有一个过程，有较高的资产管理要求，而且还需要得到用户和银行的认可。

6、创新不足与过度创新。当前，行业真正的创新较少，经营性租赁、杠杠租赁、联合租赁、转租赁等业务模式仍处于资金合作的阶段，缺少资产组合管理和专业服务的功能。创新是任何企业成功的必然选项，但是要把握租赁的基本原则和底线，租赁是基于融物的融资，标的物、现金流以及风险控制是关键，防止“创新”过度。

7、忽视资产组合和流动性管理。如果同周期的行业同向叠加，受经济周期波动的影响会更大。期限过度错配，会造成租赁公司现金流和流动性风险。融资租赁企业需要精细化管理，利用大数据或公司

自身积累的经济周期数据进行科学管理，进而上升到租赁逆周期配置资产的可能。再者，一些项目过于依赖政府补贴，一旦政策调整将严重影响现金流和还款，同时随着相关产能、规模的扩大和技术的进步，标的物的价格可能大幅度下降，很容易造成融资租赁公司承担过高的风险。

8、缺乏专业化、特色化经营。人不可能是万能的，公司也一样，只有做专、做精、做深，才能对譬如租赁物价格、租赁物生命周期价值曲线做到心中有数，对现金流的测算才能准确。不能随大流、跟风、赶时髦，不能因为某大公司做了、某基金投了，融资租赁公司也跟着投，别人能做好，不等于你也一定能做好。融资租赁公司要结合自己的资源禀赋、结合自己开办公司的初衷和战略定位进行战略取舍，较大跨度的进入新的领域会面临更大的风险，需要公司在评审体系、业务软件、内控系统、考核体系等方面都要做相应调整。

9、过于追求规模，资产管理能力较弱。一个行业或公司的发展是需要一定的规模作为支撑，但过于追求规模将导致企业身不由己，在业务开拓和绩效考核等方面形成路径依赖，缺少发展的可持续性和核心竞争能力。一味追求规模容易忽视潜在的问题，一旦退潮就有可能变成裸泳，融资租赁公司需要特别注意承租人的过度、过快扩张，避免短接长用导致现金流断裂。

三、融资租赁业务的六个边界

第一个边界：租赁标的物的适用性边界。对准入的标的物应有深刻的理解和把控能力，包括租赁物的价值构成、技术特点以及生产、运营、维保、处置等各个环节。如果租赁公司基于其股东背景或其他禀赋资源可以做到对标的物有效把控，将为其带来独有的市场份额。

第二个边界：租赁合同条款的定制化边界。信贷合同条款往往存在格式化的特征，而租赁业务基于其延伸服务内容、信用结构设计、异议处理等特征可以设定相对个性化的条款，这也是租赁产品设计多样化的一种体现。租赁合同条款的定制化边界，可以从租赁产品延伸服务设计和风控措施结构设计这两个方向寻求突破。

第三个边界：对租赁标的物所产生现金流的把控边界。融资租赁交易涉及款项用途和还款来源两个方面，我们应从租赁款的真实投向、租赁物的真实运营情况以及对运营产生现金流的监管把控等方面来评价项目风险。

第四个边界：租赁项目风险敞口设计的把控边界。该边界把控能力实质上考核的是租赁企业对项目未来现金流预测、租赁项目敞口变动曲线及标的物变现残值之间的动态把控能力上。租赁项目的初始风险敞口实质考察的是项目资产负债率、风控措施评估值或承租人授信规模；在租赁项目期间对敞口的把控则涉及还款现金流变动、敞口变动和残值变动三个要素的动态把控。租赁公司对风险敞口的把控能力越强，其风险敞口的设计将越有利于承租企业的选择。

第五个边界：租赁公司内部体系的把控边界。内部体系涉及公司的战略选择、项目尽调、评审、追

责、考核体系等，租赁公司内部流程设置将直接关系到租赁公司对暴雷项目的筛选。暴雷项目体现的一个特征就是资金需求急，这也是我们称之为网红项目的原因，因为资金需求急，所以它会在不同租赁公司之间进行同步融资，因此该类项目往往经不起一个完整详尽的项目评审批流程。租赁公司内部体系的简易操作在一定程度上是边界突破的方向，但突破的风险亦很高。

第六个边界：承租人新商业模式与租赁本质的冲突边界。如果承租人的商业模式不成熟或其获利方式是靠其未来股权增值的话，其本质上就不应进入租赁公司传统租赁业务的范畴，应该设计成风险与收益相匹配的复合型租赁业务。针对承租人商业模式的风险收益设计合理的业务模式，体现了创新型租赁公司的核心竞争力，但不具备投资型项目考察能力的租赁公司应尽量规避此类业务。

融资租赁公司的风险项目往往是突破了以上一条或几条边界，如何从过往暴雷项目中汲取到各自适用的经验，并在一些边界问题上形成延伸或突破，是当前租赁公司构筑自身专业能力和核心竞争力的创新方向。要说明的是，边界不是一成不变的，随着租赁公司专业化的深入和能力的提升，相关边界可以相对扩展。

在租赁新时代，轻轻松松获取业务的时代已经结束，轻轻松松赚钱的时代已经结束。融资租赁公司的专业化要结合自己的资源禀赋，在业务定位、开发体系、客户管理、评审体系、风控体系、服务功能等方面形成特色和优势。专业化是知易行难的过程，我们大多数公司都知道，但深度还不够，唯有坚持再坚持、咬定青山不放松，方能守得云开见日出。

在租赁新时代，不变的是坚持租赁主业、坚持租赁本源，变的是模式、内涵和深度以及公司内部流程再造。在“变”的时代里没有人可以成为旁观者，只有发挥租赁的多种功能，提供综合服务（综合解决方案），延长价值链，我们的道路才能越来越宽广。

融资租赁不但需要大写意，也需要工笔画和工匠精神。从“项目”走向“模式”，从“资金”走向“资产”，从“利差”走向“服务”，培养更多的能力、肩负更多的担当，提供更多的服务、创造更多的价值，唯有如此，融资租赁行业的未来才能更加辉煌。

编辑整理：中国外资租赁委员会　张志广

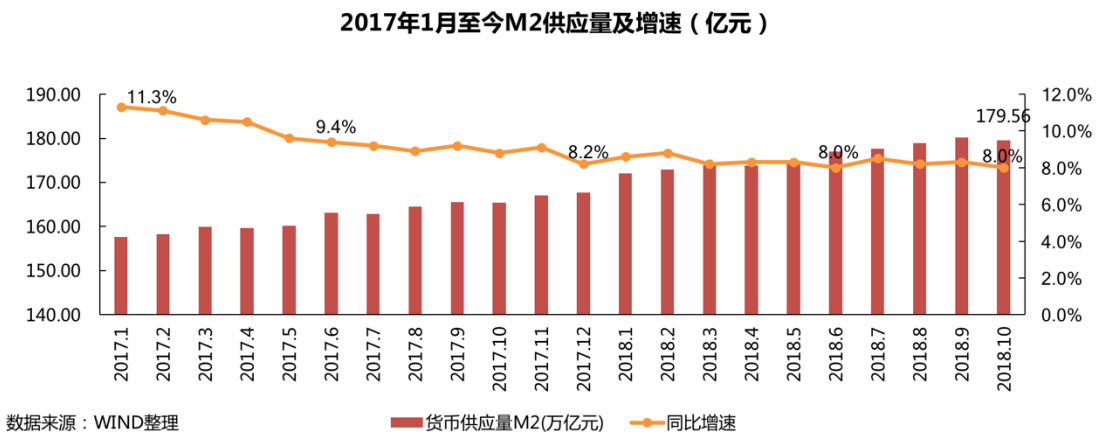
张磊：融资租赁公司如何搭建融资体系



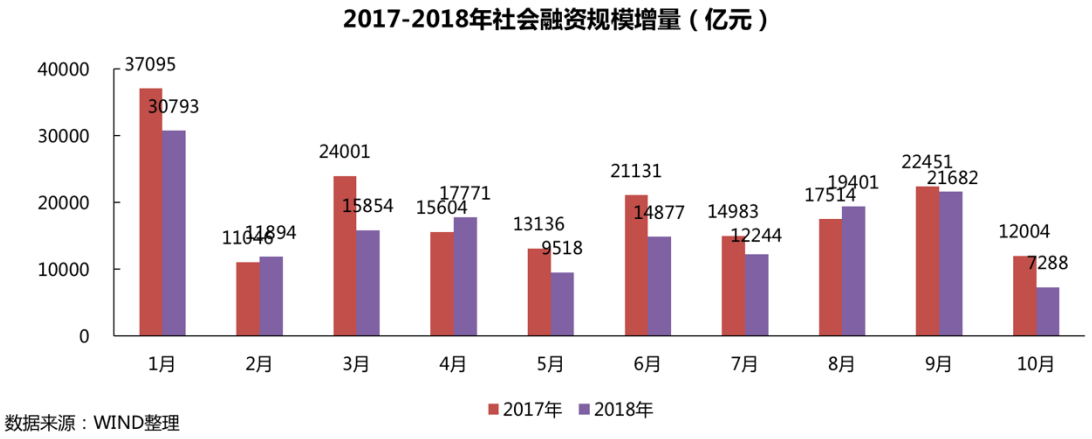
12 月 6 日，由中国外商投资企业协会主办，中国外商投资企业协会租赁业工作委员会承办的“2018 中国融资租赁年会”在北京举办，中国外商投资企业协会租赁业工作委员会副会长、广州越秀融资租赁有限公司总经理张磊应邀出席并发言。现将演讲内容摘要如下，供业内同仁参考。

一、市场融资环境

2018 年货币政策总体仍保持为“稳健中性”，以 6 月的央行二季度例会和国务院常务会议为界，上、下半年在货币政策细微操作上有着较为明显的区别，对于去杠杆的表述从“有效控制宏观杠杆率”到“把握好结构性去杠杆的力度和节奏”，整体流动性基调由上半年的合理稳定转变为下半年的合理充裕。

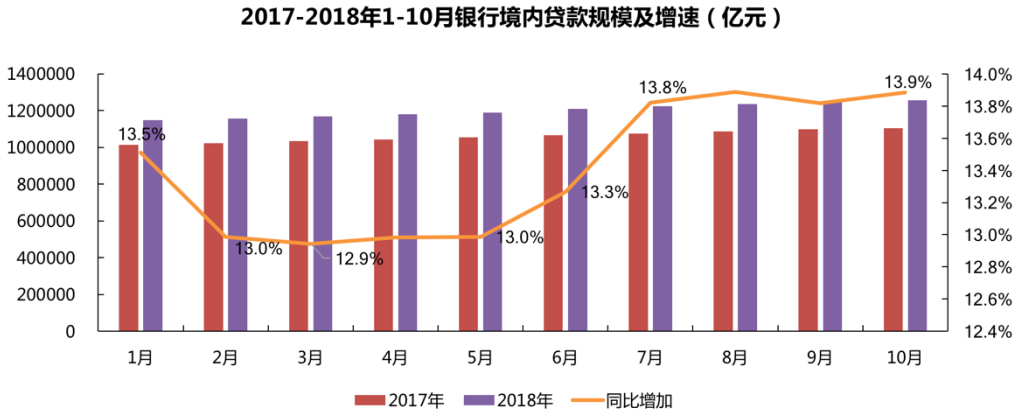


2017 年 1 月至今 M2 增速持续放缓，已从 11.3%下滑至 8.0%，创改革开放以来新低，整体一路下行，资金流动性趋势性放缓。



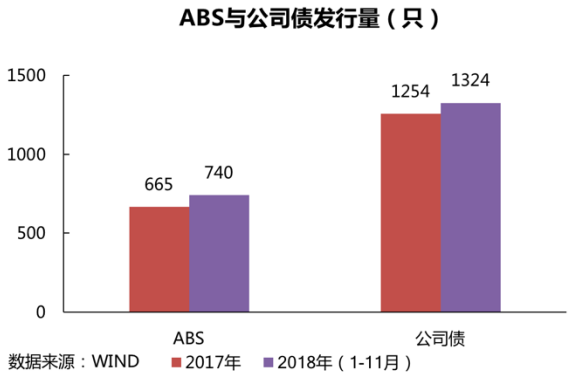
数据来源：WIND整理

今年 1-10 月，社会融资规模累计新增 16.13 万亿元，与去年同期相比下降 14.6%（ 2017 年 1-10 月累计为 18.90 万亿元），实体经济融资规模缩减。

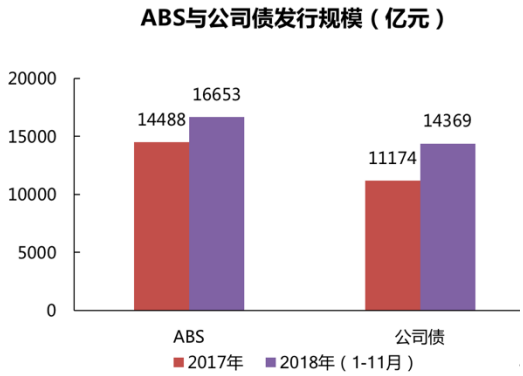


数据来源：央行统计司

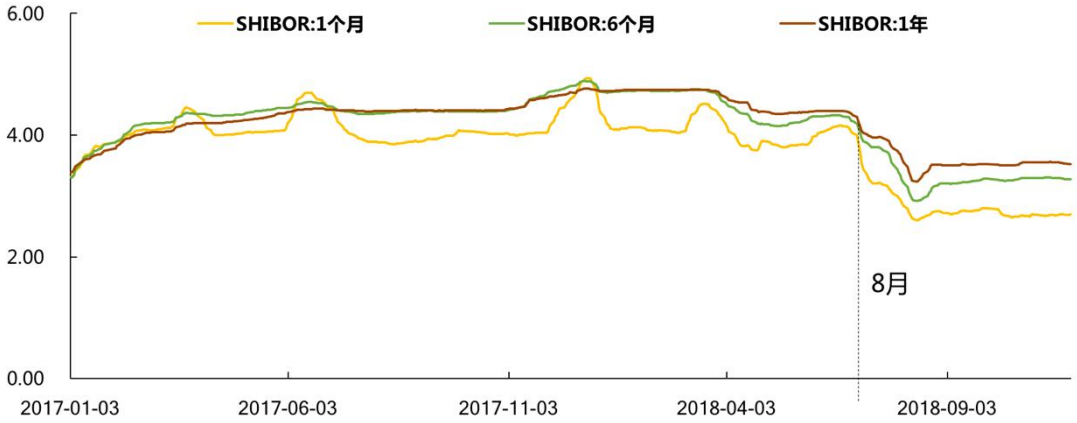
而在社融规模降低的同时，整个银行贷款规模仍然在增加，以 6 月为分水岭，贷款规模增速呈前低后高水平。尽管银行贷款规模呈增加态势，但是有一部分属于定向贷款，资金面仍然整体偏紧。



数据来源：WIND

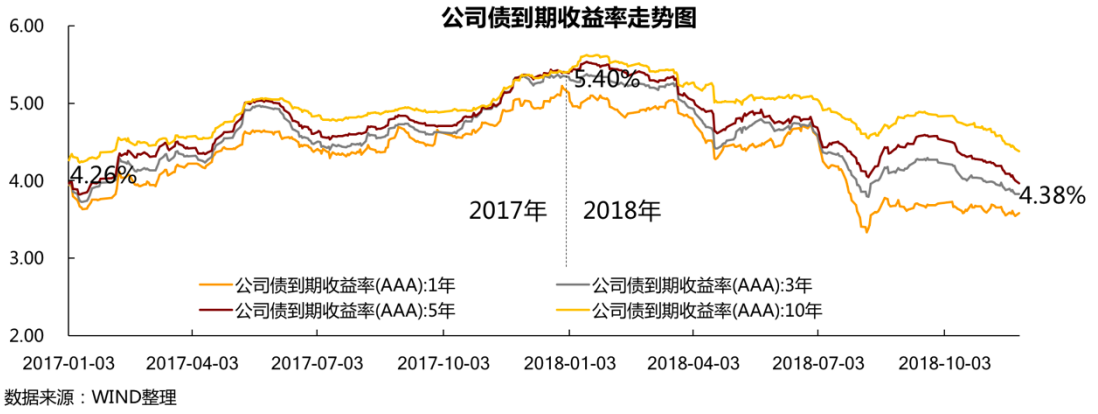


直融市场方面，ABS 与公司债券在发行数量和发行规模仍保持快速增长势头，与去年同期相比，分别增长了 7.6%和 20.9%。



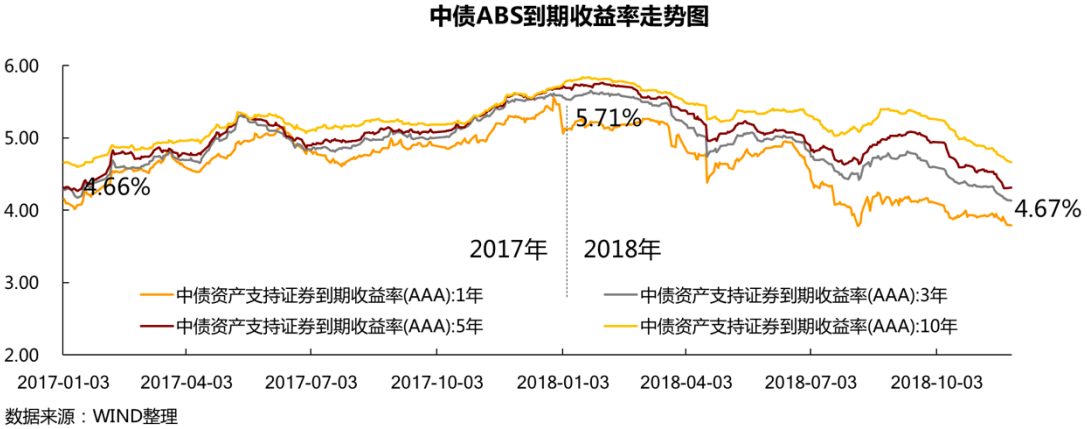
数据来源：WIND整理

银行拆借方面，上海银行间同业拆放利率自 2017 年 1 月以来逐步抬升并处于高位运行，2018 年 8 月开始快速下移并逐步企稳，较年初大幅回落。



数据来源：WIND整理

公司债利率与 2017 年趋势相反，2018 年开始逐步下行，并在 8 月初达到低点，可以说全年都处于下降通道内。

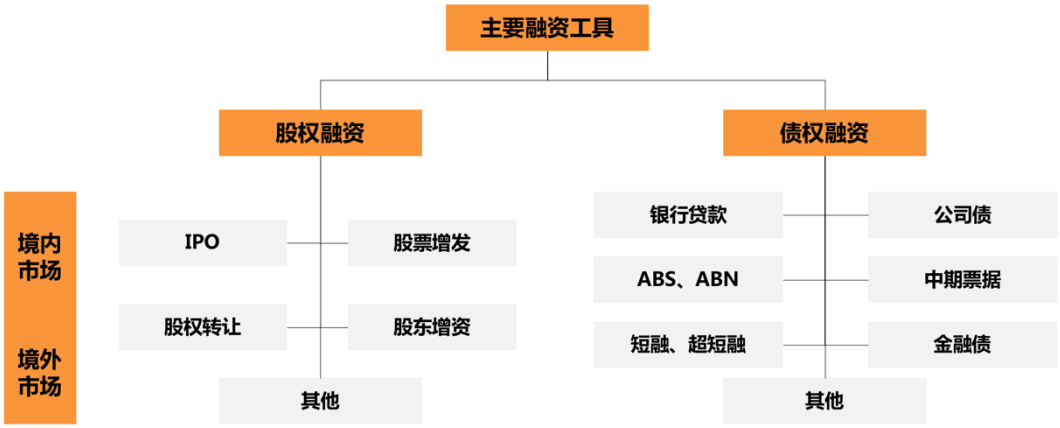


数据来源：WIND整理

ABS 利率在 2018 年也是波动性走低，利率整体水平高于公司债。

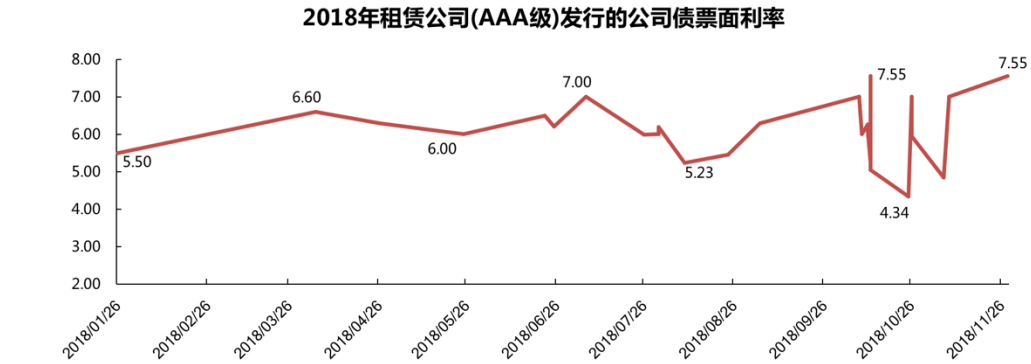
从总体来看，不管是直接融资还是间接融资，2018 年整体外部市场均呈现前紧后松，但是直融市场的变化要大于银行贷款方面的变化。

二、融资租赁公司融资现状



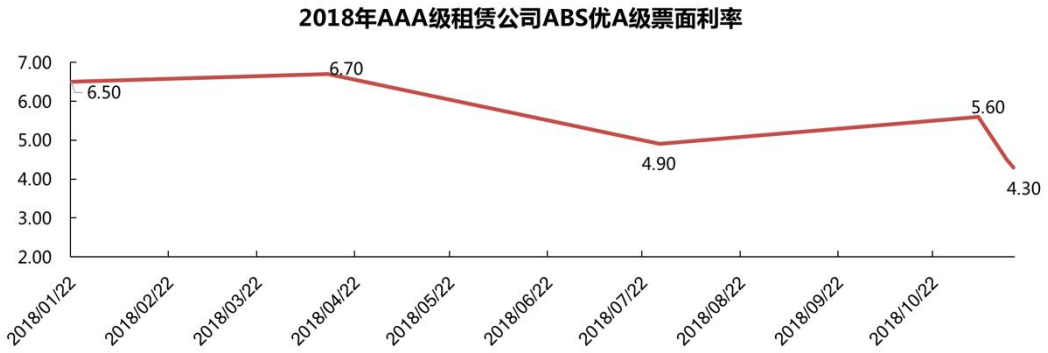
融资租赁公司可能是目前市场上运用融资方式最多的企业，可使用的融资工具包括股权融资和债权融资，但主要为债权融资，其中又以银行贷款为主。近年来公司债、ABS、中票和短融等逐渐被重视，使用力度也逐步加大。

股权融资方面，2018 年共有 3 家公司上市，其中江苏金租在境内 A 股主板上市，紫元元、百应租赁在香港创业板上市；共 18 家租赁公司增资，增资额达到 403 亿元（不完全统计，2017 年共 14 家增资 173 亿元），增资比重更多的是金租。



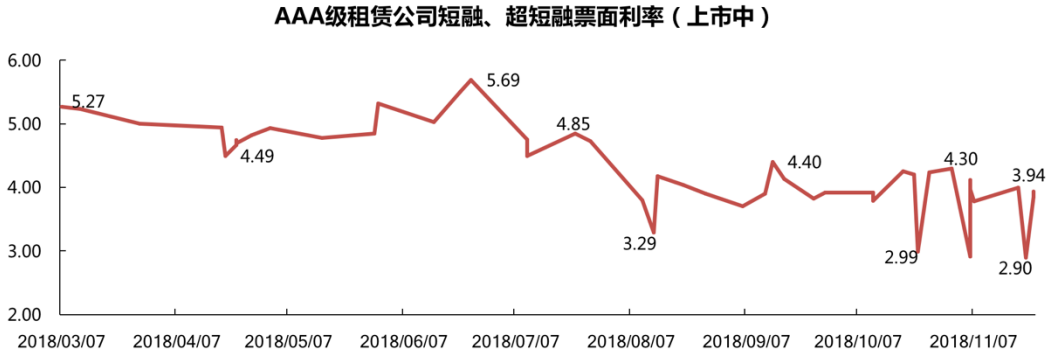
数据来源：WIND整理

债权融资方面，今年共有 14 家租赁公司发行公司债，发行总金额 447.43 亿元，与去年相比下降明显。AAA 级租赁公司中，票面利率总体维持在 5%-7%之间，但发行价格开始两极分化（2017 年共 13 家租赁公司发行 516 亿元）。



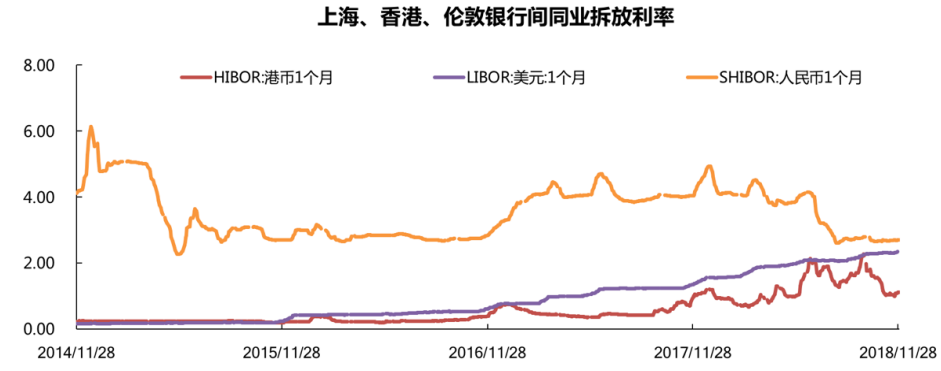
数据来源：WIND整理

2018 年，有 20 家租赁公司发行 ABS，发行总金额达到 321.26 亿元，AAA 级租赁公司中，优 A 级票面利率总体维持在 4.3%-6.7%之间（2017 年共 17 家租赁公司发行 256.44 亿元）。ABS 发行公司数量有所增加，但是相对整体市场，融资租赁公司发行规模较去年比重有所下降。ABS 发行上，融资租赁行业具有一定的先发优势，但年初的 ABS 挂牌条件指南出台之后，对租赁行业发行 ABS 产生了一定的杀伤力，融资租赁公司需要进一步思考如何做好这方面的工作。



数据来源：WIND整理

2018 年，共有 18 家租赁公司发行短融、超短融，发行总金额达到 851 亿元。AAA 级租赁公司中，票面利率呈波动下降趋势，自 8 月后利率维持在 4.5%以下，最低低至 2.90%（2017 年共 14 家租赁公司发行 739.60 亿元）。



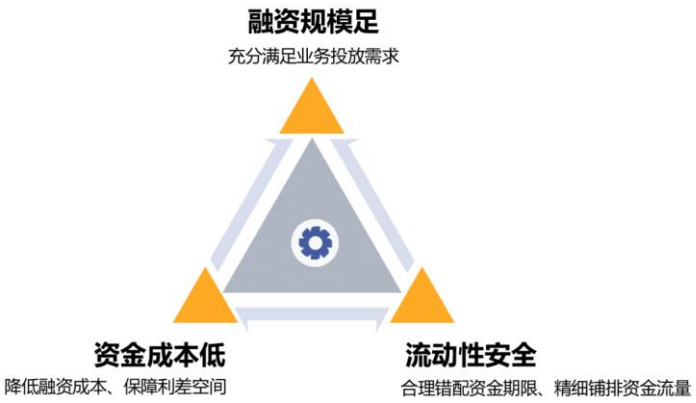
数据来源：WIND整理

TOP

2018 年，开展境外融资的租赁公司数量少、规模小，在整体融资规模中所占的比重也较低。境外融资成本相对较低，且部分中资银行境外分行的额度相对充裕，在新的政策出台之后境外融资审批流程相较往年更加复杂，如若审批流程复杂化这一问题能够解决或克服，融资租赁公司或许可以充分利用境外融资市场。

从整体来看，融资租赁行业内普遍存在资金期限结构不匹配、直融比例低以及金融机构对资产更加挑剔等问题，如何解决这些难题，是各家融资租赁公司需要思考的。

三、融资体系的搭建



总体来说，租赁公司的融资工作有三个目标：第一，融资规模充足；第二，资金成本尽可能低；第三，流动性安全。围绕这三个目标，搭建一个“间融加直融、境内加境外”双线、双市场的立体化、矩阵式的融资体系，覆盖数量足够的金融机构拓宽自身融资渠道，合理使用多种融资工具，合理搭配中长短期资金比例，做到期限结构合理、适度错配。

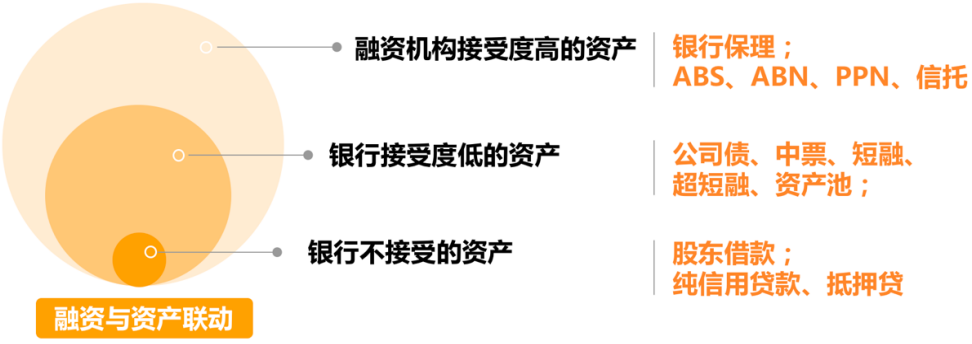
1、融资渠道：充分利用多级金融机构、多个融资部门、多类金融市场。

银行、保险、信托，包括境外银行、债券市场、交易所、证券公司等都可以给租赁公司提供资金，不同金融机构对租赁资产的偏好不同。比如，今年内资银行的资金普遍趋紧，但外资银行的额度相对宽松，且在资金投向上限制较少。融资租赁公司需要拓展多级金融机构，根据金融市场环境的变化，及时调整融资策略。

积极对接同一金融机构下的不同业务部门，注重融资生态圈的打造，比如贸易融资部、市场部、国际部等。单纯的贷款与存款配比可能比较困难，但是通过某家银行发行超短融、短融、公司债等工具后，再申请贷款可能会相对容易。同时，也可以考虑境内外的不同额度进行切换。因此，只有对接好不同的业务部门，设计更适合的融资工具，融资租赁公司的资金层面才会越来越充裕。

同时，利用好多类金融市场，深圳、上海、香港以及国际金融市场都可以为融资租赁公司提供资金支持。

2、融资工具：融资与资产联动、多梯次使用融资工具，提高直接融资比重。



3、资金期限结构：合理错配，适度设定长、中、短期资金比例。

短融、超短融、银行短期信用贷等成本较低、但流动性风险大；保理、ABS、公司债、中票、境内外私募债等成本适中，并且相对稳定；长期资金的成本相对较高，可设立资产池、引入保险资金、发行公司债或永续债等的长期资金。

4、境外融资：关注境内外利差窗口，作为境内融资的有效补充。

在利用境外融资方式时，要高度重视汇率波动风险、境内外利差波动风险，以及跨境融资的税费成本。

四、流动性风险的管理

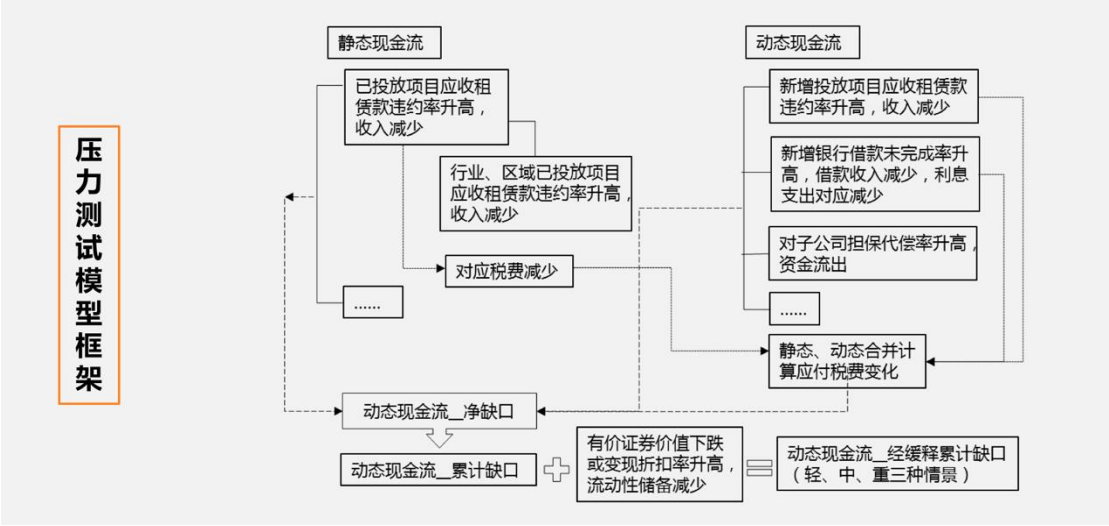
业内关心较多的是信用风险、市场风险或操作风险等原生风险，对属于次生风险的流动性风险，由于其隐蔽性和不确定性，尚未得到大家的特别关注，因此做好流动性风险的管理显得尤为重要。流动性风险最根本的来源就是资金错配或不匹配，同时也与其它的风险派生有很大关系，通常表现为外部扰动和内生风险的双重叠加。流动性风险管理可从“顶层设计、管理抓手、管理工具、基础支撑”四个方面形成至上而下的框架体系。



顶层设计：主要包括业务梳理和治理架构，建立由“决策层、执行层、监督层”构成的治理架构，明确流动性风险管理的范畴以及各部门的职责分工。

管理抓手：主要包括限额体系和管理流程，即风险限额设定和分配、风险限额监测、风险限额调整、超限额处理、风险限额报告等。风险限额的设定应当遵循合理设限、全面覆盖、统一组织、适时调整、积极监控的原则。

管理工具：一般包括资产负债管理、现金流量管理、流动性风险压力测试、流动性风险应急预案等，是对风险的识别、计量到监测预警然后控制这四个步骤的具体操作。资产负债管理中可结合“金租管理办法、商业银行流动性管理办法、商业银行风险监管核心指标”等制定关键流动性风险指标，将现有资产根据压力情景下的变现能力分为两级或者三级，并确定这些资产的处置顺序，通过融资渠道梳理，编制融资成本测算表，寻求控制融资成本、优化资产负债结构的方案。然后，通过租赁公司现金流缺口与融资能力的比较，做好现金流管理。而流动性风险压力测试，则是通过测算在假设不利情况下现金流缺口以及风险指标的变动，对可能出现的流动性危机进行预判。



基础支撑：包括政策制度、信息系统、风险数据和信用评级等内容。融资租赁公司应当制定完备的流动性风险管理的制度，通过信息系统对风险数据进行抓取和识别，同时不断提高自身的信用评级和资产评级。

总之，融资租赁公司应当综合运用上述管理工具，建立流动性风险管理体系。加强宏观研判，提前进行流动性储备；设立资金中心，建立高效的资金调拨机制；重视资产质量，防范信用风险传染。

编辑整理：中国外资租赁委员会　崔娇

TOP

何融峰：创投租赁的业务特点和主要风险



12 月 6 日，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“2018 中国融资租赁年会”在北京举行，中关村科技租赁有限公司总经理何融峰应邀出席年会，并就创投租赁的业务模式和主要风险进行了深入分析。现将发言内容摘要如下，供业内同仁参考。

融资租赁在中国已有 30 多年的发展历史，这既是一个持续服务实体经济的过程，也是融资租赁行业不断自我调整、适应环境、发展创新的过程。

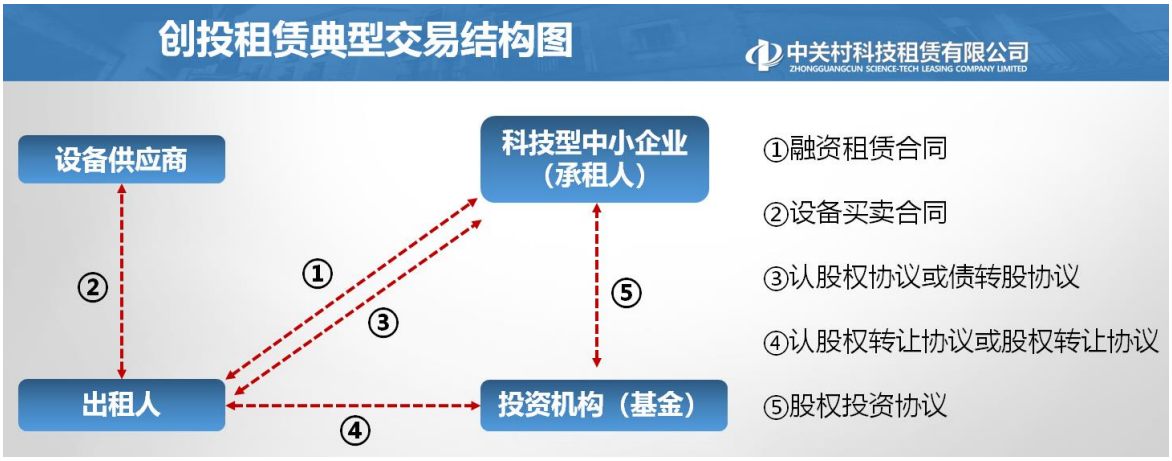
科技型中小企业强烈呼唤金融创新。新时代、新经济催生出了大量的科技型中小企业，这些企业具有高成长性、高附加值、高风险、轻资产的特点，在成长过程中有大量的融资租赁需求。比如，在产品研发阶段有研发检测设备的融资需求，在生产阶段有强烈的设备融资需求，而在产品和服务的销售环节也需要融资租赁的支持。由于中小型科技企业“三高一轻”的特点，传统的债权融资工具和传统的融资租赁模式都无法满足此类企业的融资需求，迫切需要创新的融资方式。

科技型中小企业融资需求多元化。科技型企业有种子期、初创期、成长期、成熟期等多个阶段，在不同的阶段，这些企业需要相匹配的“股权+债权”等多元化金融服务。当估值较低时，企业希望在不过多稀释股权的前提下获得较低成本的债权融资，以促进企业不断复制商业模式，并在资本市场获得更好的估值，创投租赁的业务模式应运而生。

一、创投租赁的含义

所谓创投租赁，是指在融资租赁开始日，锁定目标公司估值，在合同约定的时间内，出租人有权选

择拥有目标公司少量的认股权（一般不高于 5%），当目标公司估值高于锁定价时，出租人通过转让认股权或将部分债权租金转为股权，或成立基金进行直投，从而获得目标公司的投资收益。



创投租赁不是融资租赁业务模式的创新，而是融资租赁商业模式的一种创新，是多方共赢的商业模式，其典型特征是“投租联动”。

创投租赁有三种商业模式，分别是认股权模式、租金转股权模式、基金直投模式。对于刚刚开展创投租赁业务的融资租赁公司，建议从认股权模式开始做起，这种模式相对简单一些，便于公司控制风险、稳定经营。



融资租赁公司结合自身状况、通过认真筛选目标企业，并采用合适的创投租赁模式，可以有效实现多方共赢。对于承租人而言，创投租赁可以通过稀释少量股权，获得低成本的融资，使公司在商业模式复制过程中获得持续的资金支持，提升公司价值； 对于融资租赁公司而言，创投租赁可以为客户提供

综合化的金融服务解决方案，形成新的竞争优势，增强客户体验、提高客户黏性，从而获得较高的投资收益；对于投资机构而言，可以获得更加优质的项目，降低投资风险。二、创投租赁的业务特点

1、以成长性标准选择承租人

创投租赁在进行业务对象选择时，对于承租人的成长性特别看重，如果承租人的成长性不足，那么租赁公司所获得的认股权几乎没有价值，之前所做的工作也会白白浪费。经过不断的理论研究以及在实务操作中的检验，最终确定通过六个维度来建立客户成长性模型。



这六个维度涵盖了创投租赁业务中影响承租人成长性的宏观和微观因素，租赁公司在进行承租人选择时可以参照这个标准，进行系统全面的尽职调查。从债权的安全性角度分析，该模型也可以有效避免非系统性风险。

2、先租后投

创投租赁要先租后投，如果一个租赁公司能够做到租和投同时进行，实际上这个公司已经不是一个真正的租赁公司了，而且这个公司很可能是以投资为主要目的进行的团队搭建。创投租赁虽然是一种创新的商业模式，但其本源仍是租赁，所以对租赁公司而言，仍需坚持租赁主业，以租为主、以投为辅，不能把主业和辅业相互混淆，分辨不清。

租赁公司在做好租赁业务的基础上，可以更好地了解客户其他方面的融资需求，推动与企业之间的全面合作，对企业进行股权投资。反过来，通过对企业的股权投资也可以进一步推动企业和租赁公司之间租赁业务的开展。总结起来就是：以租为主、以投为辅、以租带投、以投促租。

3、投租一体化

投租一体化也是创投租赁的重要特点，租赁公司可以为有需求的企业客户提供投租一体化的综合解决方案。通过对不同客户进行差异化方案制定，可以更加有针对性的解决客户的融资难题、帮助企业客户健康成长、顺利发展。此外，投租一体化还可以增加客户黏性，提高产品竞争力。

三、创投租赁的主要风险

1、流动性风险及应对

在创投租赁业务中，会面临由于资金错配而产生的流动性风险。应对此类风险，融资租赁公司应尽量使用进行投资，或者是与市场上的专业投资机构进行合作，开展社会资金募集。此外，调整自身资产负债结构、提高资产的流动性、改善期限错配，做好流动性风险的监测、预判和分析，也可以较为有效的避免流动性风险。

2、经营风险及应对

创投租赁的经营风险主要是由于租赁不良资产隐形转化而来的风险。一般而言，由于租赁物具有较强的专用性且价值较高、变现能力较差，所以一旦出现问题就会产生严重的经营风险。融资租赁公司可以通过成立独立部门或独立子公司（基金），进行投资项目独立尽调、独立决策，以此来应对经营风险。同时，加强对公司员工的业务知识培训、提升业务人员的专业技能、对可租赁产品设定范围等办法也有助于化解经营风险。

3、项目退出风险及应对

退出机制是创投租赁的重要组成部分，退出风险是指融资租赁公司的股权投资项目由于退出途径受到限制而面临的风险。据统计，目前我国最好的股权投资机构能够成功通过 IPO 退出的比率不足 20%，专业股权投资机构尚且如此，融资租赁公司去做这种股权投资，其面临的退出风险可想而知。

融资租赁公司可以通过构建股东回购、并购、股权转让、境内/境外 IPO 等多种退出渠道来化解项目退出风险。就当下而言，如果融资租赁公司进行股权投资，股转债是最好的退出方式。因此，建议融资租赁公司进行先租后投，在首先保证客户租赁安全的情况下，再进行股权投资。同时可以和大股东签订一个回购协议，最后让大股东提供一笔债权资金回购租赁公司所持有的股权，以此来实现股转债形式的退出，确保融资租赁公司能够获得较为稳定的收益。

4、政策风险及应对

在做创投租赁业务的时候，会受到业务相关部门的监管，而监管政策以及行业政策的变动都会对融资租赁公司带来重大影响，比如融资租赁行业的监管政策、国有资产的管理等方面。应对政策风险，需要融资租赁公司加强相关政策研究，通过与市场化专业机构协同合作，制定针对性的解决方案。

有形之类，大必起于小；行久之物，族必起于少。对于创投租赁而言，由于其商业模式的创新，必然还面临着其它的未知风险，租赁公司应不断提高风险认知能力和风险处置能力。无论是创投租赁还是其他模式的租赁，都不能忘记租赁的本源，这既是租赁的出发点，也是它的落脚点，更是租赁能够长久发展的不竭动力。

编辑整理：中国外资租赁委员会　张志广