

编者:

资金短缺、资本不足是制约融资租赁发展瓶颈之一。大部分租赁公司的资金来源是银行的短期贷款,而融资租赁业务开展时间普遍较长,短期资金与长期资产错配,需要有足

够腾挪的耐心和技巧。随着融资租赁业务的扩张,市场需求加大,低成本的资金来源成为融资租赁公司竞争力之一,因此行业的发展需要多元、多市场、多层次的金融支持。

# 来源多元化 解融资租赁资金之渴

## 银监会:扩大信贷、租赁资产证券化试点范围

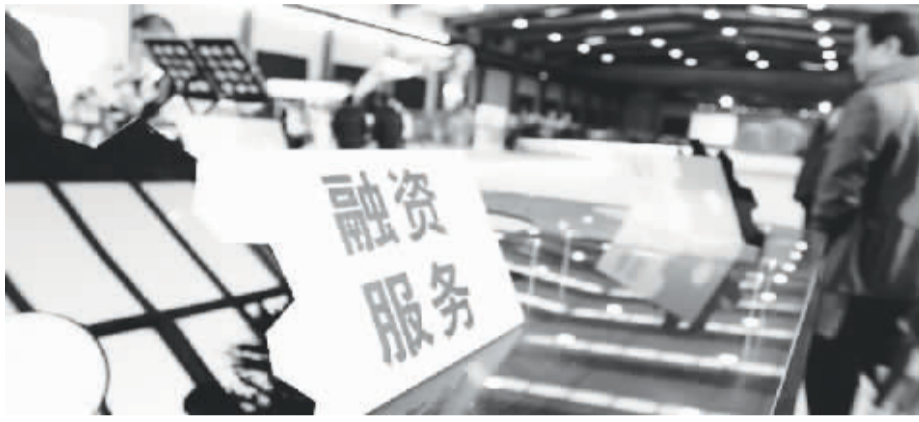
近期,有消息称“推进扩大信贷、租赁资产证券化试点范围”将成为2013年银监会工作任务之一。这对于融资租赁企业,特别是银行系金融租赁企业来说无疑是一大利好。

租赁资产所有权属于融资租赁公司,风险相对较小,收益稳定且相对可靠。因此,租赁资产是良好的资产证券化标的资产,在融资租赁发达的国家,资产证券化是融资租赁公司最主要的融资渠道之一。2012年5月,监管层重启信贷资产证券化试点,截至目前民生租赁、交银租赁、招银租赁、兴业租赁、农银租赁等5家金融租赁公司积极申报资产证券化产品。2012年11月12日,“工银租赁专项资产管理计划”获得证监会审批通过。但是资产证券化大规模实施尚需一定的时日。租赁公司目前主要的资金来源依旧是银行金融机构的短期贷款。有数据显示,银行短期贷款占融资租赁公司外部资金来源的90%以上。在众多的银行中,中国工商银行成为融资租赁行业提供了大量的资金。据了解,工商银行是目前唯一一家在总行层面专门设立部门为租赁公司提供服务的商业银行。工商银行通过工银租赁和银行融资两个渠道,向市场投放资金超过2000亿元,占融资租赁全行业资金来源的1/7。鑫桥联合融资租赁公司CEO施锦珊认为,工商银行为融资租赁行业提供了超过2000多亿元的融资规模,在融资租赁公司提供了丰富资金的同时也承担了很大的风险,融资租赁公司应尽力提高租赁的资产管理,进一步完善内部的交易结构和公司治理结构,控制风险。

近年来,利率市场化趋势明显。银行

间市场发债增速显著,银行的理财产品扩大到十几万亿元。券商也开始涉足专项资产管理计划。浙商银行投资银行部刘虎认为,未来直接融资的方向非常明显,债券市场应当充分认识到租赁公司有很好的资产。他说,当前市场上对融资租赁公司的产品了解还是比较少的,主要原因是银行间市场对于租赁的理解比较简单。目前直接融资市场里面,租赁声音还比较少。不过,直接融资市场渠道越来越多,有利于租赁公司开展资产融资的业务。

通过与信托公司合作,发行融资租赁资产信托计划,是解决融资租赁公司资金的又一渠道。长安国际信托股份有限公司副总裁徐谦认为整个信托公司在融资租赁业务上设计非常少,长安信托目前管理的2000多亿元资产,其中与融资租赁相关的资产占比是非常低的。不过公司从2009年开始,关注信托如何拓展融资租赁业务领域,包括跟融资租赁公司的合作。从2011年以来适当加大了一些在融资租赁业务领域的拓展,截至2012年12月,已经和融资租赁公司合作开展了3亿多元的租赁信托业务。徐谦分析说,融资租赁有很大发展空间,多元化融资对于融资租赁业务是否能够做大,他介绍说,信托公司缺乏开展融资租赁业务的经验,也缺少拓展项目客户资源的渠道。在租赁资产的管理、租赁业务的风险控制方面,融资租赁公司有丰富的经验,信托公司能够给租赁提供相应的资金。目前融资租赁公司与信托公司的合作规模不大,主要是操作方式、技术方面需要进一步创新,解决一些技术上的难题。确保信托期限和租赁资产回收租金期限尽可能匹配起来,达到降低融资成



本,提高资金效率的目的。

海外融资是融资租赁资金来源多元化的捷径之一。恒信金融租赁公司近年来开展海外融资取得了较大的成绩,在2012年4月完成了国内融资租赁公司第一个在我国台湾地区的美元业务发展项目,总金额达8000万美元。9月在我国香港地区完成了11.45亿美元的跨境人民币银团贷款。恒信金融租赁的孙燕认为,目前国内直接融资的资本市场,包括股权融资市场还没有发展到非常成熟的阶段,海外融资为融资租赁提供了非常广阔的空间。通过海外融资可以有效分散风险,保持经营的持续性、稳定性,同时也是优化融资租赁流动性管理的一种手段。海外融资可以保证资金成本市场化、资金使用效率的最大化,并扩大投资者基础。她提醒,海外融资要注意法律法规、监管要求,并且要选择最合适的时间点、最合适公司的融资方法,要选择合适的融资方式或者是融资手段,要选择适合的融资潜在的风险,并保证对整体成本的核算。(金时)

### 董事长说

恒嘉国际租赁有限公司董事长乔卫兵表示,讨论融资租赁行业、融资租赁公司的多元化融资和方法有一个前提条件,就是必须建立在行业大发展的基础之上。融资租赁行业首先是行业大发展,之前融资租赁资产规模增长速度是50%到60%之间,融资租赁行业有较大发展。多元化融资的前提是资产的安全性、流动性。实现多元化融资效果,关键是资产低风险、高效率品质。融资租赁公司在开展业务时要重点考虑承租人的资产、信用、品质。目前多元化融资的路径不断创新,2012年11月份证监会的投资新政策,为保险资金打开了很好的通道,保险公司资金特点就是周期长、资产负债配置要求高,和融资租赁现金流稳定、回报均匀非常符合,所以在创新领域,保险资金和融资租赁资产的对接应该成为行业今年努力的一个方向。



## 徐工融资租赁风险控制提升工程启动

2012年徐工租赁以专业的融资租赁平台为集团产品参与市场竞争提供支撑。面对激烈的市场竞争,租赁公司的风险控制工作还存在着不足,为此,徐工租赁提出了融资租赁风险控制提升工程。徐工租赁在对业务流程和基础管理工作进行了详细分析的基础上,拟定11个重点提升项目,并分解为31个子项目,涵盖了客户评审、合同管理、租金管理、经销商管理等环节。融资租赁风险控制提升工程已于2013年1月全面启动,各项目均明确了考核目标、时间节点和责任人。

2013年是融资租赁风险控制的关键之年,徐工租赁将严格落实集团公司提出的“三个更加注重”的经营工作指导思想,将融资租赁风险控制提升工程作为租赁公司的“一号工程”,切实将风险控制落到实处。徐工租赁将在风险控制的基础上,提高对集团各事业部的市场贡献度,实现融资租赁业务的健康、持续发展。(一工)

## 兴业金融租赁完成15亿元增资 多家金融租赁有增资计划

日前,记者获悉,兴业金融租赁近日已完成15亿元增资,增资后注册资本达到50亿元人民币,资金来自于控股股东兴业银行。增资后兴业金融租赁注册资本暂列20家金融租赁公司第5位。

据透露,国银金融租赁、农银金融租赁均在酝酿增资计划,交银金融租赁的增资方案则已在走监管程序,今年上半年或将执行。在中国外商投资企业协会常务理事、租赁业委员会专职常务副会长陈延凯看来,银行系金融租赁公司,颇类似银行分支,业务资本消耗也很大,扩张—增资—这种循环并不是长久路子。“根本的方法,还是通过现在已经开办的保险、券商、基金资管,利用民间资本来让租赁资产出表,从而代替银行的增资”。

### 国银金融租赁充足率直逼监管红线

兴业金融租赁增资来自于去年资产狂飙的压力。兴业金融租赁2012年末总资产403亿元,同比增幅接近50%,净利润增长125.93%,增幅位列同行业第一。

除了兴业金融租赁,交通银行已于去年四季度,内部同意向子公司交银租赁增资30亿元,根据增资计划,2013年,将先行增资20亿元,2014年再增资10亿元,增资后交银租赁的注册资本将达到70亿元。

根据记者获取的交银租赁(未经审计)2012年经营数据,截至2012年末,交银租

赁总资产已达707亿元,资本充足率9.18%,已经逼近监管部门8%资本充足率的红线。

记者还获悉,农银金融租赁也于2012年下半年酝酿增资,目前在银行系金融租赁公司中,除了光大金融租赁(8亿注册资本)以外,农银金融租赁注册资金最低,为20亿元。

“去年,一直讨论增资到60亿元,不过,现在定下来的方案只增资到30亿元,上半年完成,农银租赁经营一直较为保守。”根据记者获取的数据,2012年末,农银金融租赁资本充足率为10.68%。

国银租赁前期已经与上海陆家嘴集团、黑石投资基金、渣打银行等多家投资者接触,沟通增资扩股事宜。

事实上,国银租赁增资已经迫在眉睫。过去几年,国银租赁规模扩张,已经连续5年到1408亿元。

相对应,国银租赁资本消耗也巨大,去年末,该公司资本充足率在所有金融租赁公司中垫底,为8.22%,直逼监管红线。

实际上,根据记者获取的数据,2012年末,20家金融租赁资产规模已达8000亿元,注册资本仅631亿,整个行业已经面临不小的资本压力。

### 资产借资管出表

记者获悉,为了腾挪租赁资产规模缓解



资本压力,2012年,租赁公司开始大规模与银行等机构合作,通过买入返售应收租赁款,减轻资本消耗。

把债权卖给银行,反映在银行买入返售同业业务模式,在回购发生前,租赁公司的资产就冲销了一大块,只占用“承诺”部分的资本,资本占用远低于租赁贷款。

“券商基金保险介入资产管理,融资租赁资产无疑会成为最佳的选择。租赁的资金来源和债权出表又可以多了一个渠道。”屈延凯称。

据透露,目前已经有保险公司、信托公司在和金融租赁公司联系相应业务,实质上,就是将租赁公司的债权进行买卖。

在屈延凯看来,通过与券商、基金、保险、信托等机构的合作,本质上是将民间资本引入,从而缓解租赁公司增资扩股的压力,同时解决了租赁公司资金来源和资产退出问题。

记者最新获悉,不少金融租赁也在通过境外发债来解决资金之渴。

(21世纪经济报道)

## 宁夏融资租赁业务实现新突破

为适应宁夏经济社会发展日益多元化的积极需求,去年以来,人行银川中心支行积极拓宽工作思路,考察借鉴“天津模式”,对宁夏融资租赁发展提出了建设性建议,并结合自身职责开展政策宣传引导,推动融资租赁业务在宁夏的快速发展。业务量实现倍增,售后回租模式运用较多,更好地助力民营企业的融资与发展,并将融资租赁创新性地应用于民生领域。统计数据显示,2012年末,宁夏融资租赁业务余额51.75亿元,其中由分支机构代理的融资租赁全年新增23.66亿元。

据人行银川中支胡文莲行长介绍,目前,虽然宁夏还未设立法人融资租赁机构,但4家金融资产管理公司和部分全国性银行分支机构可通过代理总部租赁业务向辖区分支支持。各金融资产管理公司积极推荐宁夏优质项目,促进供需对接,融资租赁业务量成倍增长。很多民营企业已感受到融资租赁具有门槛相对较低、资金通融期限长等特点,宁夏紫金花纸业、泰瑞制药、宝塔石化、天元铝业等企业纷纷试水融资租赁。国银金融租赁、外贸金融租赁和长城金融租赁3家金融租赁公司也已与宁夏展开合作。例如“宝塔石化”融资租赁余额21亿元,除通过区内机构代理融入11亿元,还积极联系未在区内设点的金融租赁公司融入10亿元。

据了解,宁夏融资租赁主要采取直接租赁和售后回租两种方式。但由于售后回租模式有利于盘活固定资产,融资用途灵活,更加适应宁夏企业融资需求,目前,售后回租融资租赁余额的占比已达七成以上。同时,融资租赁逐步从企业设备租赁延伸至水、气等民生领域,2012年银川市推广至银川公交BRT车辆和石嘴山市保障房融资。国开行宁夏分行促成国银金融租赁以石嘴山市静安房地产拥有的公共租赁住房为租赁物,以售后回租方式提供了期限10年、额度1.5亿元的融资,这也是全国的第2例、西北首例保障房融资租赁项目,为保障房建设提供了有力的资金支持。

胡文莲行长告诉记者,当前,宁夏已全面启动内陆开放型经济试验区和银川综合保税区的“两区”建设,培育国家重要的能源化工基地、清真食品和穆斯林用品产业集聚区、承接产业转移的示范区,需要引进新的市场运作机制,建设包括融资租赁在内新的资金渠道。下一步,人行银川中心支行将配合宁夏商务厅,进一步加大融资租赁知识普及和业务引导,搭建专场对接平台,增强企业运用融资租赁的能力。并积极争取政府相关部门围绕能源化工、战略性新兴产业、现代农业、清真产业、物流业等能够与融资租赁有效结合的产业,做好专项项目梳理和推介,推动市场潜力转化为现实融资需求。创新政府融资平台运作方式,探索BLT模式(建设—租赁—转让)以及经营权售后回租,使融资租赁在公共建设领域得到有效推广。(金融)

## 宁波金融商务区融资租赁产业集聚项目招商

随着浙江省海洋经济建设不断推进,海洋资源开发成为热点,保税港区政策功能对接海洋经济主体,呈现丰富的内涵。

本期海洋项目平台推荐的是来自宁波梅山金融商务区的融资租赁产业集聚项目。项目的招商对象主要分为三类:吸引厂商系或独立第三方租赁公司注册在梅山,开展进出口设备的融资租赁业务,主要开展保税租赁与离岸租赁业务;鼓励目前已设立的行业租赁公司在梅山开展项目SPV项目,支持行业产业基金发展,推进项目股权投资,形成专业的设备或股权投资市场;支持地方法人银行在梅山设立融资租赁公司,开展国内国际融资租赁业务。根据相关负责人介绍,去年以来,已经有12家租赁公司在当地注册,其中8家企业注册已经完成。

项目鼓励发展船舶、医疗器械、海洋工程设备的出口跨境租赁业务和进口保税租赁业务,通过保税与融资租赁结合,鼓励融资租赁公司开展保税租赁业务,为国内进口设备采购方提供融资租赁服务,为国内生产设备提供产品促销增值服务。同时鼓励租赁公司开展以盘活固定资产为目的的融资租赁业务,并鼓励其服务上市企业。

项目将按照保税港区功能建设和产业集聚区总体规划,对融资租赁产业发展的总体要求,加快梅山保税港区融资租赁业发展进程,以引进产业快速升级,加快将宁波建设成为先进制造业和研发转化基地提供融资支持为目标,结合船舶与船用设备交易市场和进出口医疗器械产业园建设,力争在三年内,在保税港区率先打造政策完备、企业集聚、产品创新和特色鲜明的融资租赁平台,建设成为浙江租赁业发展基地。(张帆)

## 厂商系融资租赁 塑造工程机械行业新平台

厂商系融资租赁的最大优点是它具有银行等其他金融机构所没有的专业知识,为承租人融资租赁提供相关的附加值。它将工程机械的使用权、收益权和转让权进行最优分配,分开管理,从而使利益相关者能够共同承担风险和承担责任,实现合作双赢。

融资租赁,这个新的金融工具与营销手段正在逐步改变着工程机械行业的发展模式。

商业模式的创新,就是要利用不同方式去满足各个利益相关者的需求。产权可分为使用权、收益权和转让权。既然是一系列权利,如果将其不同的权利分配给最需要的利益相关者,可以大大增加交易价值总和。其实,产权分解所形成的商业模式,就是利用了同一权利分配给不同的利益相关者所产生的不同交易价值和交易成本。如果某些利益相关者能够将该项权利的优势发挥到极致,就能产生最大的交易价值。

工程机械融资租赁正是利用了这一商业模式,其利用与承租人的合作,将工程机

械的使用权、收益权以及转让权分开管理,承租人需要支付使用费,保护租赁财产;出租人拥有收益权与转让权,逐步回收资金,共同承担风险和承担责任,获取合理利润,实现合作双赢。从产权来看,在融资租赁中机械设备的所有权仍属于租赁公司,因此出租人无法按合同支付租金,出租人可以立即收回租赁设备并租给其他承租人,除了当期租金收入受到损失外,几乎没有其他损失。并且根据法律规定,当承租方破产时,租赁物不属于承租人的破产财产,出租人可以依法收回。另一方面,正因为出租人可以在承租人无法支付租金的时候立即收回租赁物,使得承租人必然会合理安排资金,使得租金能够按合同规定支付。

融资租赁,顾名思义就是给企业提供融资,它实质是一种融资方式,与银行信贷无本质区别。由于工程机械的价值较高,施工企业购置设备需要占用大量的资金,而投资回收期却要很长时间,贷款可以通过银行贷款购买设备,但是银行贷款限制条件较多,资金获得的时间长,阻碍了施工企业对设备

的购买。而融资租赁看重的则是承租人未来能否持续支付现金流的能力,所以在付款方式上不需要一次支付巨额资金便可获得大型设备的使用权,这种方式受到越来越多中小企业的青睐,在市场上颇具吸引力。在承租期满时,承租人有选择购买,对承租人来说灵活性也得以加强。并且,租赁设备不作为资产负债出现在用户的资产负债表中,对由资产负债引发的再融资问题可以得到有效的改善,增强承租人的借款能力,节省额外资金以备他用。因此对承租人来讲,融资租赁最大的功能就是融资,使用户能用少量钱获取并使用设备,通过设备的收益来偿还租金,最终还可以选择是否完全拥有该设备。厂商系融资租赁公司为用户提供商业信用,较银行来说,一般信用程序简单,通过这种融资渠道获得资金较为迅速。

厂商系融资租赁公司对于承租人来说,是一种很好的营销手段。厂商系融资租赁的最大优点是它具有银行等其他金融机构所没有的专业知识,为承租人融资租赁提供相关的附加值。

既然融资租赁是一种金融工具,那么必然存在一定的金融风险,它的本质就是非金融机构的金融活动。出租人最大的风险是承租人按期支付能力,它直接影响着租赁公司的经营业绩与生存;再加上工程机械种类繁多,需要为不同的设备定制不同的融资租赁方案,因此风险加大。

伴随着我国机械设备的进一步发展,融资租赁作为一个朝阳行业必将迎来它的春天。不少企业已经走出国门,为其他国家的客户提供“设备供应+金融服务”的解决方案,促进中国工程机械海外销售,提升中国品牌的知名度与影响力。但是厂商系融资租赁公司要想在竞争激烈的租赁市场上做大做强,首先要不断地提高自己的专业能力以及提供更高品质的产品,实现产融的真正有效结合;其次,利用其产权带来的一系列权利创新其商业模式,不但在机械设备整机上有所成就,更能在机械零部件中实现突破;再次,作为一个具有金融性质的企业一定要注意加强自身风险控制能力。(钢联)