

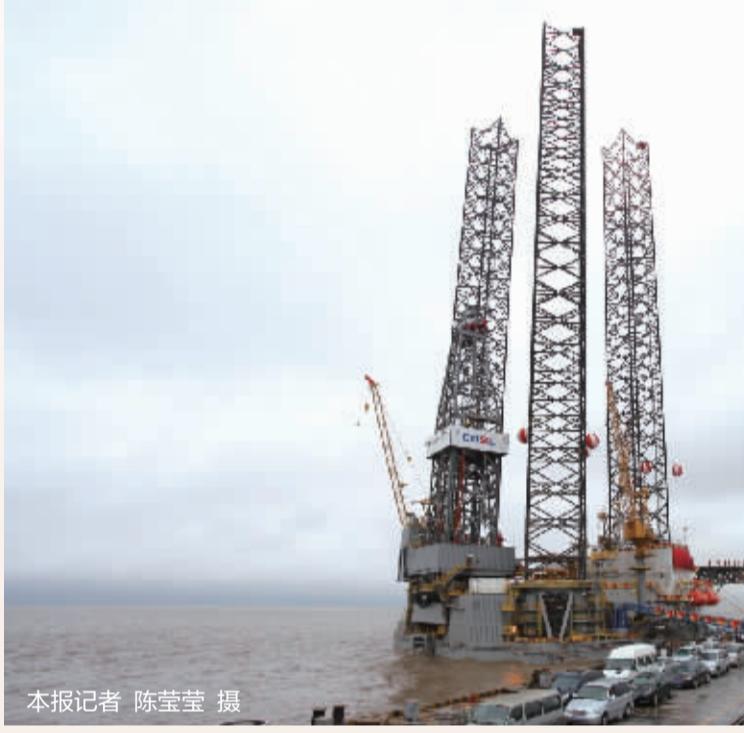
# 金融租赁资产证券化有望破冰

首批规模或60亿元至70亿元 盘活存量掘金“海陆空”机遇

□本报记者 李超

6、7月的江苏有些闷热,6月26日,南通中远船务工程有限公司启东海工基地迎来一场大雨。大雨中,佩带安全帽、身穿工作服的中远船务、中海油田服务股份有限公司(下称“中海油服”)的工作人员在简易搭建的会场里,与工银金融租赁有限公司(下称“工银租赁”)一道庆祝合作。当日,工银租赁通过其东疆保税区项目公司向中海油服交付了“凯旋一号”自升式钻井平台。该平台不日将赴中国东海开展钻井作业,而此次交付也标志着金融机构在支持实体经济方面“再下一城”。

在一系列利好政策推动下,较多金融租赁公司涉足的“海陆空”三方业务有望获得更大的发展空间。而随着城镇化预期的加强,金融租赁公司则在谋求盘活资金存量之际,寻找“掘金”地方基础设施建设、医疗等领域机会的可能,从而将自身的融资融物能力与实体经济对接。此时,工银租赁、交银租赁、江苏租赁、民生租赁、华融租赁等金融租赁公司上报了各自的资产证券化产品方案,首单产品有望从中“脱颖而出”,并将成为行业盘活资金的优选方案。



本报记者 陈莹莹 摄



CFP图片

## 5家机构上报方案

中国证券报记者近日从权威人士处获悉,目前多家金融租赁公司对于资产证券化业务跃跃欲试,5家公司已经上报了各自的产品方案,预计首批金融租赁公司资产证券化产品规模为60-70亿元。多位金融租赁业内人士表示,从现在的情况来看,首单产品正式落地只是时间问题,而这也是金融租赁业内“期盼已久”的。

专家和业内人士认为,在高层提出重视装备制造业以及一系列支持政策出台的背景下,高端装备制造业正迎来新一轮发展机遇。航空装备、卫星及应用、轨道交通装备、海洋工程装备和智能制造装备等前期投入大,研发周期较长,需要大量资金支持,而这些都非常符合资产证券化业务的特点。利用金融租赁融资融物的优势,既可以为这些高端产业发展提供资金支持,同时又能够发挥经销商的作用,并开拓国内、国外两方面市场。

银监会今年3月正式发布的《金融租赁公司管理办法》明确,经银监会批准,符合条件的金融租赁公司可以开办发行金融债券、在境内保税地区设立项目公司开展融资租赁业务、资产证券化等业务。而金融租赁公司开办资产证券化业务,可以参照信贷资产证券化相关规定开展。

银监会披露的数据表明,截至2014年5月末,全国共有24家金融租赁公司,行业总资产11334亿元。整体来看,经过近几年的发展,金融租赁公司的资产规模和业务领域逐步扩大。2007年以来,金融租赁行业资产年度平均复合增长率达到87.91%。随着新设金融租赁公司的成立以及部分公司陆续增资,行业资本实力不断增强,目前全行业实收资本为841亿元,比2007年底增长10多倍。

金融租赁业内人士表示,金融租赁行业的资产规模已经突破1.1万亿元,而行业的产品和业务

也在高速发展,这些对于公司资本金都提出了更高要求,各家金融租赁公司都在积极寻找提升资金使用效率的途径。一家金融租赁公司负责人表示:“资产证券化无疑是一条最佳途径,我们希望未来这方面规模可以扩大,从审批到发行也可以实现常态化。”

市场人士相信,未来资产证券化或将成为包括金融租赁公司在内的金融机构盘活存量的重要手段,也将受到银行间市场和交易所市场投资者的“青睐”。南开大学金融租赁研究中心主任刘澜飙认为,从国外发展经验来看,租赁资产证券化产品需要银行、保险公司、基金公司以及投资租赁公司的参与,因此要从许多方面将市场主体吸引到市场中来。与此同时,大力发展二手设备交易市场,因为完善的二手设备市场是进行租赁资产创新和交易的必要前提。

随着行业资金的使用效率不断提高,金融租赁公司的业务也呈现出多元化的趋势,且在对接服务实体经济方面有着明确指向。目前来看,航空、航运和机械已经成为多家金融租赁公司在与高端装备制造业开展合作过程中的“公约数”,而“海陆空”三方业务,目前面临的发展环境却不尽相同。

中国证券报记者了解到,在航空领域,多家租赁公司已经在北京、上海、天津、深圳等地借助区位优势拓展局面。交银金融租赁有限责任公司航空租赁部总经理李玲表示,目前,金融租赁一般提供融资租赁和经营性租赁两方面业务。航空公司出于平衡资产结构、分散风险的考虑,仍以融资租赁为主、以经营性租赁为辅来进行业务配置。

中国东方航空股份有限公司规划发展部副总经理陈建华表示,近几年来,航空公司通过银行贷款等方式自购飞机的情况已经越来越少,除非有足够的现金支撑,否则一般都会通过租赁来获得飞机的使用权。“新飞机的价格实在太高,航空公司不大愿意直接购进后让自有存量资金套在那

## “海陆空”成“公约数”

里,现在业内大趋势都是融资和经营性租赁为主。将来出现资产证券化产品以后,可能这种情况会有不同。”

在海工装备领域,金融租赁公司的介入可将船企、装备运营商和金融机构三者结合。借助《船舶工业加快结构调整促进转型升级实施方案(2013-2015年)》等一系列支持金融机构助力实体经济的政策出台,工银租赁、民生租赁、招银租赁等公司都已经起步,并在探索细分市场的同时,研究创新商业模式。

中国证券报记者了解到,目前在航空、航运业务方面,多家金融租赁公司已经将视野拓展到海外市场,参与到国家和地区的金融服务能力竞争中,而这两部分业务也被视为打造中国金融租赁国际影响力的关键点。随着涉足同一类业务的金融租赁公司细分化趋势加强,航空领域的大型飞机、公务机、支线客机,航运领域的钻井平台、钻井船、物探船等业务领域,有望形成不同金融租赁公司“各领风骚”的局面。

与此同时,城镇化建设也带来更多“掘金”机遇。多位金融租赁公司负责人对中国证券报记者

表示,尽管目前我国经济增速放缓、产能过剩等问题延续,但是从中期看,我国城镇化建设相关领域、高端装备制造业等仍存在较大机会,包括轨道交通、民生设施、医疗等业务,未来都有望成为行业的“掘金”机会。

城镇化所带动的基础设施建设,也由此受到越来越多金融租赁公司的青睐。工银租赁相关人士表示,金融租赁正在推动城镇化建设方面起到更大作用。通过盘活现有的存量资产,地铁轻轨、绿色公交、污水处理、节能发电、教育医疗、文化娱乐等诸多领域可以得到资金支持,以此缓解地方政府财政支出压力。

另外,医疗领域的租赁业务,也成为金融租赁公司下一步的关注焦点。记者了解到,民生租赁正寻求在医疗领域占据一席之地。目前,民生租赁重点支持医疗基础设施相对落后的西南地区,现阶段主要发展四川、重庆两地,已为共计10家县级医疗机构提供了融资租赁服务,投放近10亿元。下一步,民生租赁还将拓展贵州、云南等地区,重点支持15家医疗机构,预计投放约20亿元。

## 3万亿市场规模可期

多位金融租赁公司负责人告诉中国证券报记者,尽管目前我国经济增速放缓,但是从中长期看,我国金融租赁行业仍存在极大发展空间。在中国企业“走出去”的过程中,金融租赁也在探索发展“中国制造+中国金融租赁”的发展模式,即租赁公司从国内购买产品然后租给国外企业,打开国际市场,为中国企业特别是高端装备探路。

平安证券分析师宋光辉认为,从市场渗透率(租赁业务量在设备总投资中占比)来看,中国租赁业市场还有很大发展空间。中国城市化、工业化步伐的加快,传统行业的产业升级,新兴行业和装备制造业的发展,民生工程、中西部基础设施建设以及“医改”、“教改”落实等带来的融

能源、轨道交通等,我自己感觉太过于分散,目前国际上大的租赁公司基本上都是做飞机的,未来我们肯定也要专注于做飞机或者海工平台。”

业内人士认为,我国租赁行业的市场渗透率不足10%,与国际成熟市场15%-30%的水平相比,还有巨大的提升空间。而金融租赁企业因具备银行背景而带来的筹资能力和风控能力,将为中国融资租赁行业走向国际市场的先锋。此外,在税收、监管等政策进一步细化的预期之下,金融租赁有望在境内外两个市场同时发力。而上海自贸区、天津东疆保税区等地提供的经验,也将有望金融租赁公司通过SPV等模式创新,充分参与到国际市场竞争当中,并提升中国金融服务业的影响力。



可做“大块头”也可做“小微”

## 金融租赁公司谋求差异化定位

□本报记者 陈莹莹 李超

专家和业内人士指出,除了服务高端装备制造这类“大块头”,融资租赁行业以租赁物控制风险,具有服务中小企业的天然优势。实际上,

近年来,越来越多的金融租赁公司将“服务中小企业”作为战略定位。截至2014年5月末,小微企业租赁业务余额达到1091亿元,同比增长22.72%。

### 助力“小微”

专家表示,融资租赁以租赁物控制风险,具有服务中小企业的天然优势,这也符合未来金融租赁公司差异化发展的思路。

江苏租赁董事长熊先根表示,金融租赁公司服务中小微企业,一是租赁业特点决定着租赁公司必须与银行差异化经营,二是服务中小微企业可获得较高的收益率,三是政府支持金融机构为中小微企业提供融资服务。数据显示,从2008年至2013年,江苏租赁累计向中小微客户投放213.63亿元,占5年投放总量的83.75%,中小微项目平均获得500万元,最低不到20万元。

从事胶印机生产和销售的江苏昌升集团就得到了实实在在的帮助。江苏昌升集团总经理沙晓明告诉记者,江苏昌升集团与江苏租赁于2006年展开合作,通过江苏租赁提供的三笔租赁融资买入3台关键设备,使得企业真正走上了发展之路。

民生金融租赁也积极实践通过厂商租赁业务模式,为小微企业及个体户排忧解难,帮助其破解融资难题。民生金融租赁不计较单台设备产

品小、价格低,所承办业务中最小的设备价款仅为10500元,共计为12500家小微企业及个人解了燃眉之急,投放总额约150亿元,客户范围覆盖全国各地。

### 着力风控

专家和业内人士表示,在融资租赁交易中,租赁公司在租赁合同期间始终享有租赁物所有权,租赁物具有很强的风险控制作用。客户发生违约时,租赁公司有权解除合同收回租赁物;客户破产时,租赁物不属于破产财产,租赁公司可以收回。

尽管如此,与其他金融机构一样,如何完善风险控制体系依旧是金融租赁公司的第一要务。江苏租赁在风险控制方面有着自己的考量,熊先根告诉记者:“我们在风险识别方面强调‘三看’:即看非会计报表、看企业主人品和生产的产品以及看股权结构是否清晰。在风险控制方面强调‘三落实’:落实设备所有权,确保物权能到位、可追索;业务品种以直接租赁为主,落实资金用途,防止挪用;加强与供应商的合作,落实连带责任担保、回购承诺、设备上设置密码控制等。”

而对于风险处置,江苏租赁则强调“三区分”。即对正常经营但租金周转已出现困难的项目定期排查,落实责任人负责催收;对有潜在风险、前景不明朗的项目,采取调整还租节奏、追加保证措施、债务重组等补救措施;对确已发生风险的项目则采取保全诉讼措施,避免或减少损失。此外,公司在担保方式上积极创新,可以接受房产抵押担保、企业担保、经营者个人连带责任担保等组合担保方式。

不少专家还提醒,金融租赁如果不专注于实体经济,可能会导致风险无限蔓延。只有专注于实体经济的金融租赁公司,才能有效控制住风险,即便发生风险,也可以控制在可承受的范围内。

## 寻求创新动力

## 融资租赁冲浪互联网转型潮

□本报记者 陈莹莹 李超

据了解,无锡金控租赁公司与东亮拾财贷(厦门)资产管理有限公司近日签署战略合作协议,由“拾财贷”通过其P2B网贷平台盘活无锡金控租赁目前累积的3亿元租赁资产。这一互联网金融与融资租赁的“邂逅”,使得融资租赁应收账款通过互联网金融平台提前变现成为可能。

### 构建平台风险分散机制

对于通过互联网金融平台实现租赁资产的转让是否存在法律上的问题,汇融律师事务所合伙人张稚萍表示,P2B网贷是债权交易平台,从法律上讲是债权转让,这与P2P网贷不同,P2B网贷平台与P2P网贷平台背后的法律支撑体系也不同。因此,类似于“拾财贷”类型的P2B网贷平台的存在和业务的开展,不存在法律上的问题。

但是,也有专家表示,P2B网贷平台虽然连接了企业和投资者,但是为了保障投资者资金的安全,应构建平台的风险分散机制,通过在交易过程中介入风险的识别,确保风险的防范机制有效运转。

东亮拾财贷(厦门)资产管理有限公司CEO郭龙欣表示,互联网金融平台一定要严格遵守监管机构提出的要求,确保平台的依法合规,只有在这一前提下,利用互联网金融平台开展融资租赁债权转让业务才能顺利进行。为防范融资租赁公司将租赁标的物转卖,应该要求其对债权进行回购,承担相关的连带责任。通过一系列风险防控体系的设计,尽可能地确保投资者的资金直接进入实体经济,从而实现租赁企业盘活资产、实体经济获得资金等目的。