

# 融资租赁“大跃进” 资金链承压风险骤增

■ 本报记者 王莹

在诸多利好政策的刺激下,融资租赁行业呈现出急速扩张之势。最新统计显示,截至3月底,全国融资租赁企业总数约为1137家。比2013年底的1026家增加111家,企业总数增长10.8%。

“2013年以来,整个租赁行业的合同余额占社会融资总量的12%,超过了直接融资的占比。”在中国金融论坛现场,北京恒嘉国际融资租赁有限公司董事长乔卫兵如是表示。

去年底和今年年初,财政部和银监会分别发文支持融资租赁业发展,这个此前几乎停滞的行业被重新拉回快车道。

然而,快速发展的背后正暗含着风险。《中国企业报》记者发现,融资租赁公司资金来源主要是股东的资本金,而项目资金则多数来自银行短期贷款,专家认为,这样的业务模式存在极大的流动性风险和资金周转压力。

## 融资租赁公司 平均每天增加一家以上

政策红利和较高的利润,让融资租赁业迅速膨胀。

最新统计显示,截至3月底,全国融资租赁企业总数比2013年底增长10.8%;融资租赁合同余额比2013年年底增长11.9%。

而这样的井喷源于两项政策的出台。早在2013年12月12日,财政部和国家税务总局下发《关于将铁路运输和邮政业纳入营业税改征增值税试点的通知》(106号文),在随后的2014年3月中旬,中国银监会正式发布《金融租赁公司管理办法》。

“融资租赁队伍规模快速扩张,几乎平均每天增加一家以上。”一家融资租赁公司董秘王东宇在接受《中国企业报》记者采访时表示。

而据知情人士透露,在高利润的诱惑下,很多融资租赁公司股东甚至在不知融资租赁为何物的情况下就匆忙成立公司。

王东宇透露,融资租赁公司以赚取利差和手续费为盈利点。该类融资租赁模式成本在10%—11%,关系硬点的能到8%—9%。而企业在融资租赁公



行业规模的高速增长和资金压力的日渐增大,让融资租赁行业的风险持续攀升。  
CNS供图

司这里获得的资金成本在14%—15%左右。“1亿元的业务中间的利润能达到400—500万元。”王东宇表示。

## “资金周转压力是常态”

毫无疑问,融资租赁产业对实体经济的助力作用是不容忽视的。

中国租赁联盟召集人、中国国际商会租赁委员会主席杨海田表示,拿装备制造来讲,目前我国已成为世界机械装备的第一制造大国和销售大国,而这些机械装备60%以上都是通过租赁方式实现的。

融资租赁业务一般是企业有选定的租赁设备和设备制造商,然后向融资租赁公司提交申请,并提供相关资料,随后,融资租赁公司会对承租的企业申请进行调查和审核,随后签订合同完成租赁投放。而在这个过程中,融资租赁公司需要向银行贷款,用这部分资金来购买相关的租赁设备。

然而,目前融资租赁业务经常涉及的飞机、汽车、船舶等行业,周期长且消耗资金巨大,而从资金来源上,除了股东的资本金,则以银行的短期借贷资金为主。这必然会造成融资租赁企业的资金紧张。《中国企业报》记者调查多个企业发现,目前融资租赁公司在资金周转上的压力非常大,流动风险敞口拉大。

但是,租赁公司都想靠扩大业务量来扩大公司规模,但扩大业务量的同时,逾期的项目可能会更多,资金周

转压力也骤然增加。

“没有哪家公司不想做大订单,业务体量的扩大对公司自身规模扩张至关重要。”王东宇表示。

“租赁企业业务迅速扩张,会导致资金供给出现问题。如果有逾期项目的资金没法到位,而银行又是短期借款,对于融资租赁公司而言,会存在极大的资金周转压力。”王东宇表示。

此外,宏观经济的下行,亦加剧了融资租赁公司的经营困境。

特别是受船舶、太阳能、机械制造、航空等行业影响特别严重。一位金融租赁公司内部人士表示,“比如航运业,自从2008年金融危机以来,航运业陷入漫长的低谷期,拖累船舶租赁业。一些在船舶租赁业方面下重注的租赁公司比如民生租赁等不得不把租赁资产变成自有资产,以改善资产负债表。”

而工程机械类的融资租赁业务也颇受影响。

“这两年制造业整体情况不佳,我所了解的融资租赁合同纠纷案件中一半以上为工程施工类。”王东宇表示。而长城国兴金融租赁公司项目经理刘旭近来也感觉到项目质量越来越差,逾期率也在慢慢增加。

“比如,租赁企业在与租方签订完长期合同后,受国际海运市场低迷影响,租船方长期亏损,以致交不上租金。另外,将近一半的工程机械类产品是通过融资租赁方式进行销售的,这也使得一些企业过于依赖融资租赁刺

激销售,导致应收账款逾期率的增速。”刘旭接受《中国企业报》记者采访时表示。

## 行业风险积聚 配套政策待解

行业规模的高速增长和资金压力的日渐增大,让融资租赁行业的风险持续攀升。

“一方面,部分融资租赁企业股东并不具备专业背景,盲目跟风,容易引发经营风险;另一方面,部分资金链吃紧的企业由于链条传导,容易诱发系统性风险。”王东宇表示。

据王东宇介绍,目前银行很少给融资租赁公司做长期授信,而融资租赁公司的业务基本是两年期的业务。刘旭认为,银行不做长期授信也是觉得风险太大。

“融资租赁业务实质上拼的是融资租赁企业的资金链,我们在前几年扩大规模量的时候,银行也不够理智,给有的融资租赁企业下调保证金额度甚至不收取保证金,尽管企业都在强调自身对风险有很强的管控能力,但事实上鲜有改观。”刘旭称。

对此,专家表示,要在监管环境、行业准入、运行、退出机制及相关法律法规等方面有配套政策跟进。

“比如企业在运营中,一定要设置全面的风险资金指标体系,金融租赁公司资本充足率需达到8%,要有充足的资本金作为支撑。”杨海田表示。

# 瞄准国企改革: VC/PE 分羹混合所有制

■ 本报记者 陈青松

在混合所有制日益推进的背景下,此前主要投资民企的VC和PE等风投机构正从中谋求新的机会。

近日,《中国企业报》记者参与“科博会2014中国金融论坛”的多家风投机构了解到,对混合所有制企业,无论是IPO还是海外并购,VC和PE都表达了积极参与的意愿。

## VC/PE 看好 混合所有制改革机遇

在接受《中国企业报》记者采访时,多数风险投资机构人士都不约而同地表示,非常看好混合所有制带来的机会。

德同中国投资基金主管合伙人田立新认为,混合所有制对VC和PE等风险投资无疑是重大机遇。原来多数风险投资都是以投资民营企业为主,而混合所有制改革为风险投资提供了新的机遇。

贝恩投资(亚洲)有限公司执行董事陈中福接受《中国企业报》记者采访时指出,此前,风险投资参与国企并购非常困难,一方面,国企并购很敏感,涉及国有资产流失;另一方面,由于部分国企缺乏决策机制,阻

碍了风险投资参与国企的改革。

“实际上目前很多的上市公司已经是混合所有制,国企缺少先进的理念。”陈中福认为,国企在决策、机制方面需要进行改革,“主要是人的决策,不是机制的决策。如果国企负责人离任,基金怎么办?”

陈中福表示,随着混合所有制的推进,决策机制更为透明,这将有利于VC/PE参与投资混合所有制企业。

广东深圳一家风投机构负责人向《中国企业报》记者介绍,风险投资参与混合所有制,一方面能够引入现代企业机制和提高公司治理能力;另一方面还能给混合所有制企业带来外部优质资源。相比投资民企而言,风险投资机构投资混合所有制企业,回报率会更高一些。

## 全方位融入 混合所有制企业

“目前VC/PE参与混合所有制投资的热情异常高涨。投资基金有望更多地参与国企改革。”中投顾问产业与政策研究中心主任扈志亮在接受《中国企业报》记者采访时表示。

扈志亮向记者介绍,“一方面,VC/PE不再单纯涉足企业兼并重组、上市融资等‘暴利’领域;另一方面,

VC/PE对于企业管理、战略决策有独到理解,企业日常管理中也可以看到VC/PE的身影,混合所有制企业将全方位迎接VC/PE的进驻。”

事实上,一些风险投资机构早已跃跃欲试,参与国企改革的案例不断涌现。

据悉,弘毅入股上海城投、鼎晖等5家机构参股绿地集团借壳金丰投资上市,复星集团旗下两家公司将持有三元股份成为第三大股东,已成为国企改革、发展混合所有制的典型样本。

此外,在新的国资国企改革浪潮下,德同资本打破了“不要碰国有企业”的铁律。而九鼎投资则专门设立了国企投资部来开展国企改革方面的业务。外资方面,则有IDG投资全聚德、KKR入资青岛海尔。

## 助力混合所有制企业 海外并购

近年来,中国企业不断“走出去”,出现一股股并购潮。业内人士指出,中国企业“走出去”既面临难得机遇,也面临来自政治、文化、人才、管理以及资金等等各个方面的严峻挑战。

陈中福对《中国企业报》记者表

示,国企在“走出去”以及跨国并购的过程中,存在一些弊端,“一是国企‘走出去’时,战略不是很清晰,主要就是为扩大规模。二是资金来源方面需要借债。”

专家表示,如果混合所有制企业能够借助具有国际水准的VC和PE等风险投资的力量共同出海,风险投资不仅会为混合所有制企业提供资金支持,优化公司股东结构,提升公司治理水平,还会为企业发展提供具有国际化视野和经验的人才支持。因此,不论是在企业海外并购的战略决策层面,还是进一步的整合执行,发展全球业务方面,风险投资对混合所有制企业都能起到非常积极的作用。

法国维迪阿投资银行董事局主席、总裁吴亭亭对《中国企业报》记者表示,风险投资通过引进技术,帮助中国企业转型升级。

扈志亮表示,风险投资对企业管理、投资决策非常敏感,它的进入往往能给国企带来巨大的活力,对于提高国企运营效率、促进混合所有制经济健康发展有重要作用。同时,风险投资对于风险控制有独到见解,国企改革之时往往会面临较多的市场风险、政策风险,风险投资能够帮国企制定完善的风险应对机制。

## 互联网金融

# 投资公司竞逐 P2P 行业格局谋变

■ 本报记者 郭奎涛

P2P的热潮仍在持续,背后的主力则已经悄悄地由草根式的科技公司转移到了各行各业的巨头,投资公司则是数量较多的一个分支。

在日前举办的科博会互联网金融论坛上,《中国企业报》记者发现,多数参会的P2P平台背后都有一个投资公司,例如,360金融隶属英商股权投资基金管理(上海)有限公司,银客网隶属中业昌泰投资(北京)有限公司,合拍在线背后则是中科智创业金融集团。

“这两年钢铁、房产等传统行业发展不景气,而互联网金融正是如火如荼,一些同行已经切入了P2P网贷,我们也比较关注,视为集团的一个新的发展引擎。”云贷控股公司中国光彩事业国际投资集团有限公司副总裁任涛表示。

## 诸多投资公司涉足 P2P

在任涛看来,P2P正属于野蛮生长的状态,目前上千家企业中,仍然未能出现一家或者几家巨头,各个公司都有机会去做大,这就给光彩集团这样的新进入者提供了机会,可以通过收购或者自建去推出这项业务。

去年年底,光彩集团低调控股了一家P2P平台e云贷。这家投资公司涉足P2P只是一个缩影,记者注意到,不少新推出的P2P平台背后都是投资公司或者其他非银行金融机构。除上述的360金融、银客网、合拍在线之外,还有南京天雄投资管理有限公司旗下的天雄投资平台等等。

互联网金融分析人士认为,越来越多的投资公司涉足P2P表明,这个由草根起家的互联网金融领域正在朝着专业化的方向发展,随着未来的逐步洗牌,这类背景的平台将在行业格局中占据举足轻重的地位。

任涛表示,e云贷业务虽然仍然由其原来的团队独立运作,光彩集团更多的是一种战略投资,但是集团会在统一层面面对新旧业务进行规划,相互补充,例如,在筛选投资项目上集团就可以提供给e云贷很好的经验。

## 隐藏的高门槛

“这个行业很火,好的平台却真的不多,我们首先考虑的就是风控。P2P表面上只是一个网站,门槛很低,实际上的门槛是很高的,就是风险控制。”任涛说。

据悉,P2P平台需要为借款人评定信用等级并确定授信额度,这就需要其对大数据和信用审核等技术方面有很高要求。另一方面,P2P涉及民间借贷、借款合同等程序,还需要具有法律和金融上的专业能力。

由于缺乏风控制度和片面追求交易量,自2012年以来,不乏一些P2P平台因为资金链断裂而宣布关闭甚至负责人跑路。

e云贷总经理姜申瑶透露,在资金方面,e云贷与汇付天下合作将资金托管第三方,同时为客户实时提示个人账户变动;尽管监管没有要求,e云贷还在尝试根据借款人的信用等级收取风险备用金,并在一定条件下就账户及资金使用情况对借出人进行定期披露。

记者还注意到,投资公司出身的P2P平台普遍比较保守,在沿袭P2P平台信用贷款的同时,还对担保有着更为严格的要求,不再自己担保而是引入第三方担保公司,天雄投资还提出只做房产抵押和汽车质抵押的足值抵押项目的发展策略。

## 最大问题仍是监管不完善

然而,比风控更让行业担忧的则是政策风险。据悉,由于监管空白,不法分子浑水摸鱼利用P2P进行欺诈,一些平台运作模式也存在与非法集资打擦边球的嫌疑,这都让一些平台负责人觉得会给行业带来灾难,“说不定哪天发文就不让做了”。

连日来,各地针对部分P2P平台涉嫌非法集资的质疑也此起彼伏,相关监管也有加紧的趋势。

日前,处置非法集资部级联席会议办公室主任刘张君透露,P2P行业发现非法集资的已经有几十家,最大的单笔金额在5、6个亿左右。仅深圳市就有8家平台因涉嫌非法集资被警方立案调查,浙江更是一天之内被传出有10家平台被调查。

刘张君表示,P2P网络借贷平台是一种新兴金融业态,在鼓励其创新发展的同时,要明确四个要点,一是要明确这个平台的中介性质,二是要明确平台本身不得提供担保,三是不得将归集资金搞资金池,四是不得非法吸收公众资金。

“监管越严越好。P2P政策上最大的问题就是,监管不完善,很多做法到底属不属于搞资金池、属不属于非法吸收公众资金,都难以界定。等到以后监管细则出台了,行业自然就知道该怎么做了。”姜申瑶说。

任涛也告诉记者,监管对P2P来说是早晚的事,光彩集团不会因为监管变严而动摇发展这项业务的信心。

不仅仅是投资公司,其它行业和机构也在频频跨界P2P。近日,已经拿到支付牌照、小贷牌照的商贸集团腾邦国际和知名证券公司方正证券相继透露拟搭建P2P投融资平台,一直不作声的互联网BAT三巨头也陆续传出了要做P2P的消息。