

融资租赁行业快讯

INDUSTRY NEWS OF FINANCIAL LEASING

焦点关注

为加快建设金融强国贡献租赁力量 1

热点追踪

从“类信贷”回归“真租赁” 租赁行业在合规中拓新局 2

行业纵览

金融租赁：回归本源 走好特色发展之路 5

政策法规

国资委：央企要提高为主业提供服务的金融业务占比 8

地方快讯

成都：工投租赁增资工作圆满完成 9

重庆：银海租赁飞机租赁项目顺利落地 9

租赁学苑

运用投行思维开展融资租赁业务回归本源推进转型发展 10



为加快建设金融强国贡献租赁力量

11 月 30 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 2023（第 16 届）中国融资租赁年会在北京召开。

来自全国各地的近 200 家金融、融资租赁企业负责人参加了本届年会。与会嘉宾表示，融资租赁企业要立足实体、服务实体，切实提高服务实体经济的能力和水平，加强对国家重大战略、重点领域和薄弱环节的金融服务，为加快建设金融强国贡献租赁力量。

中国外商投资企业协会副会长原高强在发言中表示，我国融资租赁行业正处于转型发展的关键时期，各类企业积极贯彻落实中央金融工作会议精神，努力打造高质量发展的新格局。原高强强调，风险管理和资产管理是融资租赁业务的核心，融资租赁企业不仅要有开拓精神和创新思维，更要坚守底线、不越红线、不碰高压线，将服务实体经济作为企业经营的出发点和落脚点。

据中国外商投资企业协会租赁业工作委员会会长施锦珊介绍，近年来，我国融资租赁行业积极调整发展思路，努力优化资产结构，业务增速明显放缓，杠杆水平持续压降，但融资租赁企业在绿色产业、小微客户和科技型企业等领域的投放逐年增长，融资租赁与实体经济的关系更加紧密，行业开始迈入提质增效、转型发展的新阶段。截至 2022 年底，我国融资租赁行业的总资产达到 77409 亿元，同比增长 4.65%；当年新增业务额约 27214 亿元，同比增长 5.81%。

从全球发展经验来看，融资租赁是拉动社会投资、促进设备流通和推动经济发展的重要手段，是仅次于银行贷款的第二大债务融资方式，在工业发达国家常年保持 20%-30% 的渗透率。而我国的租赁渗透率仅有 6.5% 左右，融资租赁在服务小微企业、促进设备投资等方面的特色功能和作用尚未得到充分发挥，未来仍有较大的发展空间。

会上，与会嘉宾还围绕融资租赁服务绿色产业、健康医疗产业、小微企业

等行业热点问题进行了深入交流与研讨。

(2023-12-01 《金融时报》)



从“类信贷”回归“真租赁” 租赁行业在合规中拓新局

近期召开的中央金融工作会议提出，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，金融要为经济社会发展提供高质量服务。

从服务经济社会高质量发展大局出发，国家金融监督管理总局近期发布《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》（以下简称《金规 8 号文》），提出金融租赁公司应当突出金融租赁特色，回归以融资和融物相结合的经营模式。积极探索支持与大型设备、大飞机、新能源船舶、首台（套）设备、重大技术装备、集成电路设备等设备类资产制造和使用相适配的业务模式，提升行业服务传统产业改造升级、战略性新兴产业和先进制造业的能力和水平。

“不仅是对金融租赁公司，《金规 8 号文》将对整个融资租赁行业的竞争格局产生重大影响。”中国外商投资企业协会租赁业工作委员会专职副会长兼秘书长刘开利表示。

过去几年，个别金融租赁公司出现了大股东不当干预、公司治理和内控机制不完善、租赁物管理不到位等问题。从融资租赁从业人士的反馈来看，《金规 8 号文》将督促金融租赁行业由“类信贷”为主的业务结构回归“真租赁”，为机构提升内控和合规管理水平指明了方向。

提出新增直租比例要求

金融租赁公司在服务国家战略、支持企业设备采购更新、促进消费增长、推动绿色转型等方面发挥了积极作用，成为产融结合的一股新兴力量。

以支持企业设备采购更新为例，国家金融监督管理总局发布的数据显示，截至 2023 年 6 月末，金融租赁行业制造业租赁资产余额 4243.21 亿元，较年初

增长 21.75%；战略性新兴产业租赁资产余额 5019.90 亿元，较年初增长 14.07%；支持“走出去”项目资产余额 3298.31 亿元，较年初增长 16.53%。

从租赁模式来看，以往多数租赁物，如机械设备、车辆等，多以售后回租的形式开展，虽然能够解决企业长期流动资金不足，但极易异化为类信贷业务。近年来，金融租赁公司也在积极发展直租业务，来满足企业的设备需求。

此次《金规 8 号文》提出的“对金融租赁公司设定三年过渡期安排，年度新增直租业务设定比例”的要求，引起了业内人士的广泛讨论。

具体到政策细则上，《金规 8 号文》明确，金融租赁公司 2024 年新增业务中售后回租业务占比相比 2023 年前三季度要下降 15 个百分点，力争在 2026 年实现年度新增直租业务占比不低于 50%的目标。

因与业务直接相关，“新增直租不低于 50%是最受从业者关注的一条。”业内人士对《金融时报》记者表示，“从规定看，设定三年过渡期，且对四类租赁资产给予回租业务豁免，有转型难度，但比想象得小。机构需要主动作为、积极转型、灵活变通，开展直租和监管允许的回租业务。”

“对于一些拥有类似业务的融资租赁公司，也需要提前谋划，尽快转型。”刘开利认为，“三年过渡期是留给金租公司的，更是留给商租公司的，融资租赁公司需要重新审视自己的功能定位和市场定位，用专业化不断拓宽自己的‘护城河’。”

“三个严禁”划设租赁物范围

在国家金融监督管理总局就《金规 8 号文》答记者问里，多次强调与租赁物有关的租赁物适格性标准、租赁物负面清单以及租赁物价值评估管理等问题。

租赁物的合规性和风险成为监管部门高度关注的领域。《金规 8 号文》提出，金融租赁公司应当加强租赁物适格性管理，确保租赁物权属清晰、特定化、可处置、具备经济价值并能够产生使用收益；并对租赁物范围明确提出了“三个严禁”，即严禁将古玩玉石、字画、办公桌椅、报刊书架、低值易耗品作为租赁物，严禁以乘用车之外的消费品作为租赁物，严禁新增非设备类售后回租

业务。

从租赁公司近些年选择租赁物的类型来看，铁路轨道、车站、公路、桥梁、堤坝等构筑物是其中一类，而这一类业务也是风险最为集中的。

这点可以从近几年监管部门对金融租赁公司开出的罚单及案由中得到直接体现。据《金融时报》记者不完全统计，在 2023 年金融租赁公司收到的罚单中，七成涉及租赁物不合规事项。案由多为“新增地方政府隐性债务”“以公益性资产作为租赁物”“租赁物低值高卖”，这些违规行为背后涉及的业务大多为构筑物类租赁。构筑物类租赁物不具备信用风险缓释作用，一旦发生风险，很难进行有效处置与管理。

事实上，原银保监会在《关于加强金融租赁公司融资租赁业务合规监管有关问题的通知》中就已要求金融租赁公司分阶段压降构筑物租赁业务，并优先考虑压降不符合适格性标准的构筑物租赁业务。

实操中，构筑物类租赁业务主要为售后回租形式，较难通过直租模式开展。因此，在原有政策基础上，叠加此次“严禁新增非设备类售后回租业务”的规定，金融租赁公司未来将很难开展构筑物类租赁业务。

引导行业发展

《金规 8 号文》将对推动金融租赁公司以及整个融资租赁行业高质量发展产生深远影响。

金融监管总局有关部门负责人在答记者问时表示，按照有所为有所不为的原则，金融监管总局研究提出了金租公司业务发展的鼓励清单和负面清单，引导行业做真租赁、真做租赁，为实体经济提供专业化、特色化金融服务。

业内人士认为，依据监管政策的变化，部分金融租赁公司的展业逻辑将会发生较大改变，在制度建设、业务流程、系统工具、人才培育等方面均要进行调整或重建。

“眼前充满了冲击、困难和挑战，但是，金融租赁公司和融资租赁公司，银行系、厂商系和独立机构类型的融资租赁企业，终将找到适合自己的生存和

发展模式。从国际经验来看，市场经济越发达、金融体系越完善的国家和地区，融资租赁行业发展得就越好，我们对中国融资租赁行业的未来充满期待。”刘开利说。

(2023-11-29 中国金融新闻网)



金融租赁：回归本源 走好特色发展之路

“加快建设金融强国”，10月30日至31日举行的中央金融工作会议，为当前和今后一段时期我国金融高质量发展指明了前行方向。

《金融时报》记者获悉，连日来，多家金融租赁公司掀起了学习中央金融工作会议精神的热潮，明确自身努力方向并积极部署落实相关工作。

在学习会议精神后，金融租赁行业干部员工分享了自己的思考与感悟。他们表示，习近平总书记在中央金融工作会议上的重要讲话，系统回答了金融事业发展的一系列重大理论和实践问题，为新时代新征程推动金融高质量发展提供了根本遵循和行动指南。

工银金融租赁有限公司（以下简称“工银金租”）党委书记、董事长张正华对《金融时报》记者表示，工银金租将以中央金融工作会议精神为号令，坚定不移走好中国特色金融租赁发展道路，紧扣推进高质量发展主题，完整、准确、全面贯彻新发展理念，聚力奋进、开拓创新，不断深化金融供给侧结构性改革，以建设世界一流金融租赁公司的新成效为加快建设金融强国贡献更大“金租力量”。

国银金融租赁股份有限公司相关人士表示，通过深入认真学习领会中央金融工作会议精神，全体干部员工要深刻认识金融是国民经济的血脉，是国家核心竞争力的重要组成部分，深刻把握金融工作的政治性、人民性要求，不断增

强金融报国情怀和政治担当。

经济是肌体，金融是血脉，两者共生共荣。从各家公司的反馈来看，对本次中央金融工作会议，金融租赁公司特别关注三大重点内容，一是金融要为经济社会发展提供高质量服务；二是全面加强金融监管，有效防范化解金融风险；三是必须坚持党中央对金融工作的集中统一领导。

“服务实体经济发展和防范化解金融风险始终是贯穿其中的两大任务，加强党的领导是新时期旗帜鲜明的要求。”兴业金融租赁有限责任公司（以下简称“兴业金租”）董事长李小东如是说。

目标已定，方向已明，金融租赁行业要怎么干？

提质效 回归“真租赁”

作为金融子领域，李小东直言，金融租赁与其他类型金融机构类似，也经历了粗放高产的高速增长期。近年来，随着各项经济、金融、监管政策的逐渐规范与完善，金融租赁公司回归本源、融入服务经济社会高质量发展的大局成为必由之路。

回归租赁本源，其核心就是要做好规范经营管理，从“类信贷”回归“真租赁”。正如监管部门所着力推动的，要纠正偏离租赁本源、不规范经营等问题，引导行业做真租赁、真做租赁，着力为实体经济提供融资租赁专业化服务，推动经济高质量发展。

“新的政策对我们提出了更高的要求，也是我们走向更高质量发展之路的契机，我们将继续发挥好‘融资+融物’的牌照优势，服务设备更新换代、产业转型升级及实体经济发展，全面融入高质量发展大局。”李小东说，兴业金租将持续打造“共建共享、融物惠民”的金租党建品牌，始终以高质量党建引领高质量发展。

融资租赁具有“融资+融物”的独特优势，在不断满足经济社会发展和人民群众日益增长的金融需求的过程中，其服务既要有专业度、精细度，更要新颖、有特色。

张正华表示，工银金租将充分发挥金融租赁在服务实体经济高质量发展中联结各方、精准直达、盘活促销、补链强链的独特作用，坚守租赁本源，深化业务创新，以高质量发展助力强国建设和民族复兴伟业。

强特色 细分产业巧发力

中央金融工作会议指出，优化资金供给结构，把更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业，大力支持实施创新驱动发展战略、区域协调发展战略，确保国家粮食和能源安全等。

实践中，在支持先进制造业发展方面，金融租赁在大型设备、大飞机、重大技术装备等领域具有较强的“金融+制造”融合优势，能够以资金、设备，有效支持传统产业改造升级，提高战略性新兴产业和先进制造业的能力和水平，推动大国重器上天、入地、下海。

张正华告诉《金融时报》记者，在航空业务领域，工银金租将依托自身丰厚的全球航空市场资源和丰富的航空租赁业务经验，努力为国内航空运输企业拓宽高端机型引进渠道、降低融资成本，全力支持国产大飞机战略实施，全方位支持中国航空运输业、航空制造业发展。在海事业务领域，工银金租也将积极发挥自身综合化、国际化海事金融服务优势，有力践行海洋强国战略和共建“一带一路”倡议，以“中国金融+中国制造+中国管理”专业金融服务方案，更好服务“国货国运、国轮国造”，主动发掘国内大型货主企业业务需求，深度服务保障国家战略资源运输，支持中国船厂建造高技术、高附加值、绿色节能等类型的先进船舶，助力中国航运制造产业链专精特新企业发展。

未来，金融租赁行业将以支持实体经济为第一目标，创新为第一驱动力，防风险为第一要务，做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。

就普惠金融而言，张正华表示，我们将聚焦服务现代化产业体系建设、乡村振兴、普惠金融三大领域，面向制造业、绿色金融、科技创新、民营经济、小微、涉农等实体经济重点领域和薄弱环节，持续深化创新转型，不断开拓新

行业、拓展新模式、探索新赛道，在“补链、固链、强链”等需求场景上做好服务。

(2023-11-08 《金融时报》)



国资委：央企要提高为主业提供服务的金融业务占比

11月7日，国资委表示：中央企业开展金融业务的目的是探索产融结合，实现以融促产，推进实业更好发展。近年来，中央企业金融业务在推动主业发展、振兴实体经济方面发挥了积极作用，但也存在一些短板和问题。

国资委表示，央企要坚守发展实体经济的责任担当，坚持问题导向，加大监管力度，坚持回归本源、聚焦主业，着力严控增量，切实优化存量，立足发展与企业产业特点相符合、主业需求相配套的金融业务，提高为主业提供服务的金融业务占比，提升服务主业实业的能力和水平。

国资委指出，要坚持因企施策、规范运作，深入摸清不同行业企业金融业务作用发挥、发展质效、风险状况等情况，把金融资源集聚到高质量发展的战略方向、重点领域和薄弱环节上来，聚焦战略安全、产业引领、国计民生、公共服务等功能，围绕战略性新兴产业和未来产业、科技创新特别是突破关键核心技术等，当好长期资本、耐心资本、战略资本。

此外，还要坚持强化监管、严防风险，抓紧完善更严格的监管制度机制，健全从中央企业集团公司到金融子企业的多层次风险防控体系，强化动态监管，加强日常监测，对苗头性倾向性潜在性问题保持高度敏感，加强重点领域风险防控，严格规范开展金融衍生业务，对违法违规行为坚决整治，加大追责问责力度，增强监管的威慑力，举一反三建立长效机制，切实守住不发生重大风险和引发系统性风险的底线。

(2023-11-08 《新京报》)

地方快讯

LOCAL BULLETIN

成都：工投租赁增资工作圆满完成

为聚焦主营业务，持续扩大项目投放能力，增强风险抵御能力，近日，成都产融集团向成都工投融资租赁有限公司（工投租赁）增资8亿元。本次增资将进一步发挥国有资本的引领作用，促进工投租赁整合资源优先配置到经济社会发展的重点领域，支持区域产业链增链、补链、强链，撬动金融活水源源不断注入实体经济。

下一步，工投租赁将紧紧围绕省市重大战略，以助力实体经济发展壮大为初心、实现国有资本保值增值为使命，坚守主业，紧扣区域经济发展脉络，深耕现代农业、绿色交通、航空航天、装备制造等多个领域，持续提升工投租赁服务经济能力。

（2023-11-08 成都工投租赁官网）

重庆：银海租赁飞机租赁项目顺利落地

11月7日，重庆银海融资租赁有限公司与西部航空隆重举行A319N飞机租赁合同协议签约仪式，并完成了首笔3985万元资金投放。西部航空董事长王科、财务总监张银玲，银海租赁党总支书记、董事长庞先威，总经理邹伟、副总经理林培森、夏秀兰、王飞及相关部门负责人等出席仪式并见证签约。

此次合作协议的成功签约，标志着银海租赁实现了在飞机整机租赁业务领域“零”的突破，是银海租赁服务“33618”现代制造业集群体系、服务西部陆海新通道的一次成功实践。截至目前，银海租赁今年新增投放制造业规模新增103.9%，服务制造业客户数量占比同比增长100%。

当前，银海租赁紧抓全市建设现代化产业体系机遇，借助股东资源共建产业链供应链，持续发挥服务实体经济的功能作用，为现代产业发展注入“金融

血液”，助力重庆高质量发展。一是推动业务向专业高度集成化制造领域聚集。以高质量发展为主线，以西部航空空客飞机租赁合作项目为契机，全力推动万国半导体二期项目、首都航空发动机租赁项目，发力航空增材制造等新材料产业细分领域，服务全市现代高精尖制造业发展。二是以金融产品创新驱动实体产业创新。开展经营性苗木资产、专精特新小巨人企业等高度定制化融资租赁项目，为三农企业、高研发占比企业融资问题提供了新的解决思路。两项产品均被纳入《重庆金融创新产品手册（2023）》示范产品及融资租赁产品名单，获得市级宣传推广。三是深化交通物流领域业务拓展服务西部陆海新通道建设。出席推动长江上游航运高质量发展座谈会，与重庆高速集团达成合作意向，以交通设备租赁为切入口，加大生产服务型、商贸服务型物流枢纽领域的业务拓展力度，助力重庆打造“五型”国家物流枢纽。截至 2023 年 10 月底，银海租赁累计投放制造业客户 40 户，投放金额 33.5 亿元。

（2023-11-08 重庆银海租赁官网）



运用投行思维开展融资租赁业务 回归本源推进转型发展

前言

我国融资租赁行业发展大致经历了三个阶段。第一阶段是上世纪 80 年代 - 2000 年，业务模式基本为设备租赁，属于标准意义的融资租赁；第二阶段是 2000 年 - 2020 年，主要以债权思维大量开展售后回租业务，本质上是以类信贷模式为企业特别是为政府平台类企业融资；第三阶段是 2020 年后至今，监管日趋规范严格，中央要求地方严控隐性债务，经济发展阶段更替，融资租赁行业逐渐回归本源并向产融结合、综合服务转型。

进入新阶段，融资租赁行业的两大主题，一是“重新洗牌”，二是“转型发展”。总体研判，转型发展的两大方向，一是做“真租赁”，二是走“专业化”道路。

第一，“真租赁”是大势所趋。未来，售后回租一定会逐步减少，直租和经营性租赁逐渐成为主流，“真租赁”是体现租赁公司存在价值、彰显企业竞争能力的根本方向和必由路径。

第二，“专业化”是生存之基。这是与银行等主流金融机构实现差异化发展、获得生存空间的必然选择。首先是行业专业化，即投资方向要聚焦擅长的细分领域；其次是租赁物专业化，即能够运营管理所持有的租赁标的物；第三是服务专业化，即能够综合运用“租赁+投资+投行”模式，为企业发展提供产融结合服务。

在行业面临大变局之际，融资租赁公司必须转型发展已形成共识，越来越多的业内人士开始认同运用投行思维开展融资租赁业务，推动行业回归本源，帮助企业实现转型发展的思路。

一、融资租赁准银行化类信贷化难以为继

融资租赁属性准银行化、业务模式类信贷化，片面发挥“融资”作用，实质是在扬短避长。造成这种现象的表面原因是大部分租赁公司急于提高投放效率、做大业务规模、快速实现收益，深层次原因则是缺少产业基础、缺乏专业人才，既很难紧贴实业凸显“融物”属性，也不愿沉下心来做专业度和复杂度高的真租赁。

但无论基于行业自身特点理性分析，还是根据过往历史教训回顾总结，采用类信贷模式开展业务的融资租赁公司，在与银行、信托等金融机构的竞争中都不具备任何优势。

（一）资金来源没有优势

目前，我国融资租赁公司的资金来源主要是资本金、股东借款和银行贷款，极少部分公司能够在资本市场融资（比如境外 IPO、发行债券、发行 ABS 等）。而银行具有吸收政府、企业、居民存款的独占优势，还可以通过贷款派生存款，循环往复不断增加存款资金、不断做大信贷规模。信托公司可以依据设立的信托计划，向社会上的合格投资者（包括法人或自然人等）发行信托计划，从而实现大额资金募集。相较于银行、信托的金融牌照与特许经营，融资租赁企业特别是商租公司作为类金融机构，没有牌照的稀缺性和资源性，不能吸收公众资金，不能接受私募基金。而且，作为最大依靠的银行，还将融资租赁公司作为野蛮生长的高风险类金融机构加以严格限贷。因此，融资租赁业务类信贷化，只有劣势而无优势，只能一步一步走向业务枯竭。

（二）资金体量没有优势

资金体量是金融市场客户在选择资金供应商时的重要考量因素，尤其在同质化的信贷或类信贷业务领域更是如此。目前，我国有政策性银行 3 家、国有商业银行 6 家、股份制银行 12 家、城市商业行 130 家、农商银行 1569 家，银行总资产规模超过 380 万亿元，各项存款总规模超过 123 万亿元，各项贷款总规模超过 105 万亿元。按上述数据测算，平均资产规模为 2210 亿元，平均存款规模为 715 亿元，平均贷款规模为 610 亿元。反观融资租赁行业，全国融资租赁企业总数为 9540 家，融资租赁合同余额约 57660 亿元，平均规模仅 6 亿元，行业渗透率 8% 左右，与银行完全不在同一个数量级。

（三）资金成本没有优势

融资租赁企业的资金来源、操作模式、专业技术和业务规模等因素，决定了其资金成本必然高于银行。从资金来源看，租赁公司以自有资金撬动银行贷款是融资主渠道，而债券发行或资产证券化门槛较高，导致间接融资成本上升。从操作模式看，直接租赁涉及出租人、供应商、承租人三方，交易成本上升；售后回租因出租人充当“资金中介”角色，议价竞争力弱；经营性租赁因一次

性投入大、回收周期长，推高资金成本。从专业技术看，直接租赁和经营性租赁的专业性要求高、业务复杂度大、自动管理性强，资金回报诉求亦高。从业务规模看，除飞机、巨型船舶、超大盾构机等专用设备租赁外，通常单个租赁项目的体量较小，规模效应较低，提高内部收益率成为内在要求，自然也就很难在资金市场的激烈竞争中拥有成本优势。

（四）渠道和项目没有优势

银行实行总行、分行、支行甚至分理处的管理架构，营业网点遍布绝大多数区域，业务覆盖面广、纵深长，营销网络发达，产品标准化程度高、可复制性强。相对于银行强大而健全的渠道和批量化生产体系，融资租赁企业更多是单打独斗，点对点逐一开发潜在客户，一单一单提供定制化服务。而且，囿于高成本、低收益、小规模，租赁公司难以建立全国性营销渠道，同时监管层对融资租赁企业跨地域经营的限制进一步放大了这一劣势；囿于缺乏核心竞争力和细分领域专属性，租赁公司难以标准化产品、批量化业务。在经济下行时期，面对银行渠道下沉、利率下降、标准下移的挤出效应，融资租赁公司在项目来源、业务保障上面临更加严峻的形势。

过去十多年，融资租赁企业在不具备上述优势的情况下，之所以能靠准信贷模式生存甚至发展做大，主要原因：一是地方政府平台融资扩张，银行出于监管约束和分散风险的诉求，主动给融资租赁行业“分杯羹”，或将融资租赁作为银行绕道放贷、业务出表的通道，或将风险较高的尾部项目主动让渡给融资租赁。二是由于金融监管缺位，在标准化融资不能满足地方政府平台融资需求时，为融资租赁企业提供了非标融资的监管套利空间。

而这些“好日子”显然已成历史，当前及未来，金融强监管已成定局，融资租赁行业进入规范化经营轨道，同时开启了错位经营以及差异化、专业化发展的序幕。

二、融资租赁本源蕴含的要求分析

融资租赁的本源就是坚持融资和融物相结合的业务形式，而监管层一再呼吁“回归本源”，其实就是倡导行业要以融物为根本目的，要坚持融物为主、融资为辅，要注重扶助实体经济发展，要以直租和经营租赁做为主要的业务形式。

所谓回归本源，其实就是构建以租赁物为核心的融资服务模式。所谓本源，是指事物与生俱来的特性或根基，不可更改或变味。从这个角度来说，融资租赁业务天然与实体经济密切关联，脱离了实业、脱离了租赁物，就不再是融资租赁。

而回归本源，服务实体的业务转型方向，对融资租赁行业的业务底层逻辑和业务思维架构所提出的，是与过往的“类信贷”及“影子银行”模式截然不同的要求。这种要求，与其说是全新的、颠覆性的改变，不如称为误入歧途后的回归和正本清源更为贴切。

（一）新的业务思维要求租赁行业脱虚向实，精准支持实体产业的发展

实体经济是人类社会赖以生存和发展的基础，也是国家经济发展的原动力。实际上，整个金融行业的生命力都来自于实体经济，而作为集融资融物于一体，与实体经济有着天然的最密切联系的融资租赁行业，一旦脱离实体经济，即便一段时间内可能得到所谓的“发展”，但时间一长必然出现问题，必然难以持续，行业之前野蛮生长、资金空转乃至被融资方投入高风险领域所带来的教训已经非常深刻了。从著名的e租宝事件，到近几年天津、上海、深圳等地被清理的数以千计的空壳公司，再到2022年一年就收到1477万元罚款的13家金租公司，都可以越发清晰地看到：回归本源、支持实体，不仅是监管层坚决乃至强硬的方向指引，也是踏实从事融资租赁业务的企业自觉的必然选择。

新的业务思维要求融资租赁充分发挥行业在解决信息不对称、降低融资成本、升级产业结构、更新设备等方面的优势，通过加大对中小企业的金融支持

力度、与制造业深度融合等途径，推动普惠金融发展，精准支持实体产业的发展、进步和创新。

（二）新的业务思维要求租赁企业深耕细作，成为行业专家

新的业务思维要求融资租赁行业锚定产业定位，也就是依据国家战略和经济发展，谋划产业业务方向并进行深耕细作。由于在资金、成本、渠道等方面的劣势，也囿于资金规模的限制，绝大部分的融资租赁企业都必须而且也只能专注于少数几个领域和方向，方可有足够的资源和精力，从市场潜力、行业容量、可持续性和技术壁垒等方面对行业进行深刻研判，从而在产业中精准定位自身专注的领域和方向。在选择适合进入的细分行业后，融资租赁企业还应对产业进行长期跟踪，保持对行业和行业中的企业的深刻理解，并沿上下游产业链延伸和产业生态圈扩展，最终成为行业专家。

我们耳熟能详的租赁行业名企，基本都是特定行业的专家，如平安租赁在工程建设、制造加工、公共交通等领域的持续深耕，远东租赁在医疗、印刷、航运、教育等行业的多年经营，天府金租对科技教育、医疗健康、城市服务三大行业的聚焦，都值得学习和借鉴。

（三）新的业务思维要求租赁企业把握租赁物这一核心，成为设备专家

仅仅成为行业专家还不够，新的业务思维还强调将关注点回归租赁物本身，形成以租赁物为核心的融资服务模式。而要践行这种模式，就必然要求对适格租赁物（大部分为设备）有深入细致的理解，在设备销售、技术改造、更新换代等领域有娴熟的知识 and 独到的眼光，并在此基础上，建立健全专业团队，深入了解行业和设备，同时创新业务模式、加强风险控制，从而通过不断的学习和实践，逐渐成长为对租赁物全链条、全生命周期有着完整、清晰和独到把握的设备专家。

在这方面，国银金租对飞机、船舶的钻研，狮桥租赁在商用车方面的浸淫，广发租赁在办公设备领域的深入，还有金石租赁在盾构机设备领域的突破，都是很好的范例。

（四）新的业务思维要求租赁企业扮演好资源整合者的角色，成为融资服务专家

在对行业和租赁标的物深度了解，对客户产业链运行状况、堵点和痛点都有相当把握的基础上，融资租赁企业才有资格和底气整合相关资源，为承租人提供多元化、个性化的融资服务，逐步成为客户不可或缺的融资服务专家。要成为融资服务专家，融资租赁公司一是可以与银行合作，利用银行的资金和渠道优势，开展跨境融资及配套的资金交易业务、保理业务、保函业务等，以满足承租人在不同场景下的融资需求；二是可以与证券公司或信托公司合作，开展租赁资产证券化业务，将租赁资产转化为证券化产品，提高资产的流动性和融资效率，并力求从根本上降低信用风险；三是可以创新交易模式，利用知识产权租赁、创投租赁、租投联动等模式，将传统的租赁债权债务关系转变成合作共赢的伙伴关系，帮助企业平衡阶段性债务融资和股权融资比例，缓解资本结构风险，从而坚固企业发展根基；四是可以利用自身资源为承租人引入战略投资者，增加客户的注册资本和资本公积，提高承租人的资本充足率和风险防控能力，从而以融资服务专家的角色陪伴客户共同成长。

在提供多元综合金融服务方面，中关村租赁为业界作出了成功的示范。他们在传统直接租赁和售后回租的基础上，推出项目租赁、厂商租赁、直接租赁、风险租赁、集群租赁、创投租赁、售后回租、经营租赁、并购租赁九大业务模式，提供“银租通”“投租道通”“保租通”三项增值服务，搭建“融资筹划、管理提升、客户协同、政策代办”四位一体的服务体系，在精准定位中小型科技企业的基础上，通过“租赁+四大产业、租赁+服务、租赁+投资”的方式，深度绑定相关产业领域客户，确立了自身综合金融服务供应商的角色与地位。

（五）新的业务思维要求租赁企业扮演好资产所有者的角色，成为资管专家

融资租赁是集融资与融物、贸易与技术更新于一体的金融产业，是实质上转移与资产所有权有关的全部或绝大部分风险和报酬的租赁。作为融资租赁最重要的抓手、最特有的载体、最明确的权属，租赁物在融资租赁中扮演的风险缓释与防范作用，使融资租赁公司具有银行等其他金融机构不可比拟的优势。这也注定了融资租赁公司必须成为资产运营管理专家。

而资产所有者的角色，既体现了融资租赁在资产运营和资产处置中的特殊优势，又对融资租赁企业提出了特殊的要求，那就是必须建立完善的资产管理机制，包括对资产风险的控制、资产结构的优化、资产收益的评估等方面，逐步增强风险管理能力、提高资金运用效率、优化企业负债结构，从而逐步成为资管专家并以资产所有者的角色在客户产业链中发挥重要作用，同时为自身的风险缓释与化解提供坚实保障。

如上海君创融资租赁公司，他们在为传统物流企业提供租赁服务时就突破了简单的车辆购置租赁模式，将自身定位为资产所有者和资产管理者，通过“共生”的生态模式，将“货源”、“运输及仓储资源”、“资金”和“资产”有效结合起来，深入到物流企业产业链中包括车辆购置、日常业务承接、日常业务运营、合规性管理、业务信息化改造、车辆后市场包括车辆处置需求匹配等在内的各个领域，不仅从资金，还从业务驱动、信息化水平提升到合规经营等各方面赋能物流企业转型升级，同时统筹商流、物流、信息流及资金流，提升了产业链整体能效。他们的模式，不仅使君创租赁成为资管专家，同时通过专业化的资管运营，在物流行业迅速扩大了客户基础，降低了自身获客成本和业务终极风险。

三、投行思维是融资租赁业务回归本源的思想基础

（一）投行思维的概念及其内涵

投行思维是一种多维度的商业智慧，动态角度就是引导资源投向最有配置效率(利润率最高)的地方，静态角度是结构重组，即对资源的种类、数量等时空分布这并行调整，进而产生巨大的增值效果。

投行思维的本质是基于对商业资本核心属性的极致洞察，在行业和产业链中将有形和无形的资源重新配置，使参与商业活动链条上各环节的利益分配最大化。

(二) 投行思维的特点

投行思维的基础是挖掘企业价值，其核心就是要充分挖掘客户的价值，并推荐给相关价值偏好的利益相关方，从而实现资源整合与价值提升。

投行思维的本质是卖方思维，为雇主服务。无论是面对监管部门，还是面对其它利益相关方，目的都是要扬长避短，把客户的小优点发掘成大优势，并将其优势发挥到极致。

投行思维的核心是资源配置与结构重组，主要对客户的长性、风险、收益等进行综合评估，进而有针对性地引入多元化的融资方式和金融服务方案，通过资源配置与结构重组满足客户综合需求。

(三) 运用投行思维开展融资租赁业务的优势

一是有助于深挖客户价值，促成价值发现。投行思维强调对市场趋势的理解和预测，融资租赁企业可以通过研究市场动态和市场变化，并通过对客户行为的精细分析，发现并精准判断客户的潜在需求与价值，从而更好地理解客户需求，提供个性化的租赁方案，提升客户满意度，实现客户价值的最大化。

二是有助于优化资源配置，突出价值创造。在对客户的具体需求进行深入剖析并提供更为精准的租赁服务基础上，融资租赁企业还可以通过运用投行思维，更好地帮助客户进行资产配置，分散风险，同时制定出更为有效的投资策略并为客户提供产业金融和设备方案解决的全方位服务，从而为承租人创造超出租赁业务供应商乃至资金提供者之外的价值。

三是有利于实现利润多元化，实现价值分享。融资租赁企业通过借鉴投行思维，可以开发多样化的业务策略，如帮助企业寻求恰当的合作者，帮助企业拓展新的上下游渠道，帮助企业实现业务板块的整合，为企业提供管理咨询、经营问题诊断服务等，又如创新开展投租联动、租赁资产证券化乃至资产处置、资产并购业务等，在满足客户多样化需求的同时，拓展新的利润点和利润源并降低自身成本，从而通过外延式的增长，在为客户创造价值的过程中拓宽自身成长空间，提高企业综合盈利能力。

四是有利于控制业务风险，完成价值保护。一方面，投行思维要求融资租赁企业成为行业专家和设备专家，同时又要求企业深入客户产业链为其提供综合服务乃至深度绑定承租人，这本身就增强了出租人对风险的认知、规避和缓释、化解能力，另一方面，运用投行思维开展业务的融资租赁企业必然重视风险控制、具有高效的风险识别与评估机制，能够采取多种风险控制措施以及进行严格的风险监管。这些因素共同作用，使得运用投行思维经营的融资租赁企业能够更好地控制自身业务风险，保障企业的稳健发展。

所以，运用投行思维开展融资租赁业务，推进转型发展，既能充分满足租赁业回归本源的要求与条件，又能有效回应市场对融资租赁在发挥融资融物优势、服务实体经济方面的普惠金融需求，是当前条件下迫切希望摆脱类信贷模式、实现转型发展的融资租赁企业必然也是最优的选择。

四、如何运用投行思维开展融资租赁业务

（一）如何形成投行思维

一是加强学习。一方面，可以努力培养员工对市场趋势的敏锐洞察力，提升对新兴产业、科技型企业的理解，学习并掌握相关的金融、财务和法律知识，以增强其专业素养；另一方面，可以借鉴同行业或跨行业的优秀企业经验，学习其成功的商业模式、经营理念和风险管理方法，并结合自身实际情况进行创新和改进；最后，还可以通过投行、证券公司等金融机构的合作，引入先进

的投行思维和业务模式，提升自身的业务能力和风险管理水平，在创建学习型企业的过程中紧紧围绕投行思维，树立产业定位、强化投资视角，培养和提升投行思维。

二是加强研究，主要是对先进的投行、基金及证券公司的行业研究报告及典型案例进行深入分析、讨论和学习，从中得到借鉴和启发，学到投行思维运作的经验与方法，并在此基础上自主开展对细分行业和新业务模式、全流程风险管控等方面的研究，逐步推动公司从“机会驱动”向“研究驱动”“战略驱动”转变，着力提升行业研究能力、企业分析能力和风险评判能力。

三是加强调研。一方面，可以通过查阅行业报告、参加行业研讨会等方式，深入了解所处行业的整体趋势、竞争格局、技术发展等关键信息；另一方面，利用投行思维强调的深度挖掘方法，对目标客户进行深入的调研，包括了解他们的需求、痛点、业务模式、财务状况等；最后则是以投行思维对企业的业务模式、竞争优势、市场空间等方面进行分析，找出企业的投资亮点和增长潜力，确定价值发现的途径。通过科学详尽的调研，以及对本企业和客户企业的资源禀赋、竞争优势的充分论证，则找对找准适合自身的细分行业和优质企业将不再成为难事。

四是加强人才引进与培养。一方面，可以吸收引进相关细分行业专业人才以及本身具备投行思维的基金、证券和银行等金融从业者加入融资租赁公司，形成鲶鱼效应，带动团队加速和加强投行思维的学习与实践；另一方面，还应优化激励约束办法，通过精心培养+严格考核——有效激励的机制，加大员工投行思维和专业能力培养的力度；最后，还可以引入外部专家提供咨询，以便在不大幅增加人力成本的前提下更好地利用投行思维帮助自身科学分析市场趋势、专业评估项目风险等。凭借以上举措，有效整合人力资源，持续提升队伍能力，最终依托具备先进投行思维的团队实现租赁投行化模式的成功落地。

（二）如何在租赁业务中践行投行思维

1. 在租前阶段，租赁企业可以利用投行思维优化交易方案。一是可以利用投行思维挖掘、整合抵质押资源，具体说来就是以投行眼光去发掘承租人更广阔的、新的增信措施，以支持租赁业务交易的成功和风险的可控；二是可以运用投行思维中的结构设计能力，为承租人制定灵活多样的融资方案，根据承租人的特定需求和情况，设计出符合其融资需求的租赁方案，同时可以通过创新租赁方式、灵活的还款安排等方式优化融资结构，提升项目的竞争力；三是利用投行思维强调风险与收益平衡的特点和要求，在项目筛选和结构设计过程中，充分考虑项目的风险因素，建立严格的风险评估和控制系统，通过对承租人的信用评级、担保措施、项目现金流等因素进行全面评估，确定项目的风险水平并采取相应的风险控制措施；四是利用投行思维中的交易撮合能力，通过与承租人进行充分沟通和协商，了解承租人的需求和关切，为其提供专业意见和建议，帮助双方达成共识，在双赢的基础上顺利促成租赁协议的签署；五是利用投行思维中的投资退出机制，充分考虑实现资本增值或避免和降低财产损失的各种可能性，根据项目的实际情况和市场环境未雨绸缪提前制定合理的资产处置方案，规划合适的退出方式，如资产销售、资产证券化等，以规避终极风险，实现投资收益的最大化。

2. 在租前和租中阶段，租赁公司应以投行思维打造新型业务营销模式。一是跳出固有租赁思维，发挥金融中介作用，协调相关资源，整合服务能力，为客户量身打造最佳的资源配置组合及综合服务方案，提升客户价值，降低获客成本；二是巧借外力，依托行业协会、政府机关等组织，依靠自身专业能力和研究能力，为客户及其所处行业争取更为有利的产业环境和发展机会，从而牢牢绑定客户；三是通过在特定细分领域的精耕细作，以投行思维和专业能力巩固自身在客户价值链中的关键地位，逐步提高出租人在细分行业的主动权和话语权，为进一步吸引、整合金融资源和复制推广租赁项目奠定坚实的基础。

3. 在租中阶段，租赁公司可以运用投行思维开展先进的项目管理。一是可以运用投行思维中的资金管理理念，对公司的资金来源和运用进行科学管理。根据公司的业务需求和市场环境，制定合理的资金配置方案，确保公司资金流的稳定和充足。同时，可以通过多元化的资金来源和融资渠道，降低公司的资金成本，提高资金使用效率；二是运用投行思维中的风险管理方法，建立完善的风险管理制度和内部控制体系。通过风险识别、评估、监控和应对等环节，对公司的业务风险进行有效管理。同时，需要不断优化风险管理模型和方法，提高风险防范和控制能力；三是利用投行思维中的客户关系管理能力，与承租人建立长期稳定的合作关系。通过与承租人保持良好的沟通和互动，了解其需求和关切，提供更为个性化和全面的服务。同时，可以深入挖掘承租人的潜力，拓展新的业务领域和增长机会；四是可以利用投行思维中的资产证券化手段，提高资产的流动性和效益。通过将租赁资产证券化，将资产池转化为可交易的证券化产品，可以在资本市场上筹集资金，优化公司的负债结构，同时也可以提高公司的信用评级和融资能力。

4. 在租中阶段，租赁公司还可尝试以投行思维开展股权投资业务。通过向承租人进行股权投资，出租人一是可以分享企业成长带来的股权增值收益，二是可以通过股权投资深度挖掘价值链，将融资租赁以获取利息和手续费为主的简单盈利模式转变为伴随承租人多个生产经营环节或不同发展阶段的利益分享模式，三是可以通过股权投资，将传统的债权债务关系转变成合作共赢的伙伴关系，深度绑定客户，节约监管成本，降低业务的终极风险。

5. 在租后阶段，以投行思维经营租赁资产、盘活不良租赁资产。主要途径包括：以出表型的资产证券化解决融资租赁期限错配带来的流动性风险；以合规合法的洁净资产转让提升专业化经营水平与运营能力；以资产并购和租赁债务重组等方式推动承租人或承租项目恢复正常的生产经营，因时而动，灵活施策，全力保障租赁资产的质量优良，最终实现出租人的安全退出。

综上所述，如果融资租赁企业要真正回归本源，服务实体，推进自身转型发展，可以合理运用投行思维达成自身目的，具体可尝试以下步骤：首先采用投资视角分析项目，找准适合进入的细分领域和适格、安全的租赁物；其次运用投行思维，基于更高更广的视野进行资源调度与整合，发挥专业的风险把控和资本运作能力，在为承租人提供专业融资服务的过程中发现价值、创造价值、分享价值并保护价值；最后，运用投行思维管理项目，以资产所有者和资管专家身份对租赁物资产进行专业化管理，在合理缓释和化解自身业务风险的同时，增强对目标企业及项目的综合服务功能，最终形成具有高度客户黏性的核心竞争力，在回归本源、服务实体的基础上实现自身的差异化、专业化发展。

（作者：四川发展融资租赁有限公司 林华松）