

利差缩小 金融租赁遭遇瓶颈

文/刘飘

2018年,融资租赁公司经历着前所未有的变革。

2018年5月,融资租赁行业迎来历史性变革,内外资融资租赁与金融租赁正式进入银保监会统一监管。与此同时,去杠杆大幕拉开,债券违约潮起,金融租赁行业也开始经历流动性危机,并逐渐收紧业务规模。据《中国经营报》记者梳理,金融租赁企业在过去十年间每年平均新增6家企业,2018年只新增1家。此外,据2018年多家金融租赁公司披露的半年报显示,已有9家金融租赁公司出现净利润下降,业务量也较往年大为减少等。

这些迹象表明,金融租赁行业已逐渐告别以往高速增长的局面,抵达瓶颈期。这一方面是宏观环境所致,融资成本较以往高,资产质量下滑;另一方面,也和金融租赁主要依赖利差的利润模式有关。在未来,金融租赁要进一步突破目前的难局,有待于探索良好的经营模式,以此实现二次进阶。

对于金融租赁行业的未来,江苏金融租赁股份有限公司(以下简称“江苏金租”)董事长熊先根对《中国经营报》记者提及,首先,要解决自身发展的特色问题;其次,这个行业还需要一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策能更加健全,保障行业更加健康向上发展。

规模速增

经过此前27年的断断续续探索调整后,自2007年起,由于金融市场化改革,产业结构升级催生市场需求,银行、央企入股,金融租赁行业资金实力大增,由此开始渐成规模。

据了解,首批设立四家金融租赁公司。到了2014年,由于银监会

发布新的《金融租赁公司管理办法》,降低了金融租赁公司设立门槛,以城商行、农商行为主力的国内银行系金融租赁公司开始发展,2018年末我国金融租赁公司数量达到70家,累计注册资本约为2000亿元。

在这十年之间,金融租赁公司数量增长了10倍。其中,2015年开始,节奏明显加快。对此,熊先根对记者表示,主要有两方面原因,一是政策背景。2015年8月在北京召开的国务院常务会议确定加快融资租赁和金融租赁行业发展的措施。二是业务发展。当时国家正在推动大飞机、海洋经济、工业4.0、中国制造2025等,涉及的领域都与实体经济紧密相关,都是金融租赁服务的对象。这意味着,金融租赁可以围绕国家战略的实施,拓展业务空间,前景可期,所以当时会有许多资本涌入这个行业。

而中信金租总裁俞子彦也对记者提及了上述两个原因,此外他还补充道,“一带一路”各地自贸区对融资租赁行业的税收优惠刺激也对此有促进作用。

未来对于金租企业的审批速度如何,熊先根对记者表示,审批规模降低及未来审批节奏,不可预知。目前有分析称,从前两年大放开到2018年突然收紧,或与银保监会2018年加强金融监管防范金融风险的大环境有关。当然,与租赁监管权限变更也有关系。

抵达瓶颈

但在2018年,据聚创资产统计,金融租赁行业只新增一家公司,在牌照审批放缓的同时,其净利润也在下降。

而据多家银行系金融租赁公司2018年半年报显示,有9家金融租赁公司净利润出现下滑,也有的开始出现亏损。多家公司净利润

同比下降在10%以上,农银金融租赁净利润更是同比下降50%。

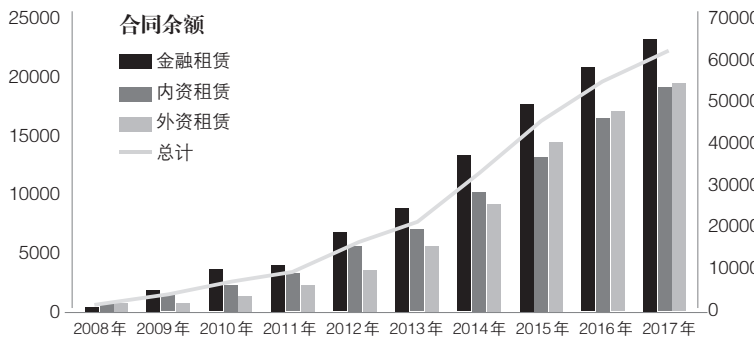
对于2018年金融租赁行业部分企业出现净利下滑的情况,俞子彦对记者分析,影响行业利润主要有两个因素。一是融资成本上升。从2017年开始,受市场因素影响,资金市场流动性趋紧,整个市场上融资成本高涨。租赁行业利差缩小,影响了租赁行业的盈利能力。二是风险逐步暴露,不良资产率有所上升。受市场环境的影响,行业的逾期租金率和不良率较之前有所上升,金租公司就得加大计提拨备以防范风险,也影响了盈利水平。

熊先根则对记者称,主要有三个原因,一是与当前的经济形势相关。总体宏观经济下行,加上市场竞争越来越激烈,租赁行业的盈利空间受到一定程度的挤压。强监管背景下,尤其是对地方政府融资的从严管控,对金融租赁公司冲击较大。二也与市场利率上升有关。2018年上半年受货币政策收紧的影响,金融租赁公司资金成本走高。融资利率提高,加之融资规模随资产规模增长而增长,综合资金成本上升。三与公司经营成本上升有关。业务规模扩大需要,员工人数和成本增长,使得支出总额上升。

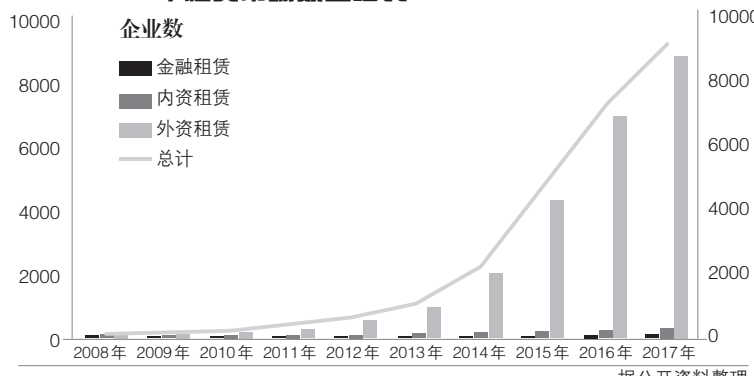
同时,俞子彦还表示,目前金融租赁行业租赁资产规模总体保持增长态势,但增速有所趋缓,行业盈利能力有所下降。受去产能、去杠杆压力影响,金融租赁公司资产质量有所下降,信用风险显露。与此同时,金融租赁行业发展也面临着融资渠道单一、同质化严重、风险逐步加大等问题。对金融租赁公司来说,应回归租赁本源,以服务实体经济为使命,坚持差异化、专业化发展,不断强化创新驱动能力,完善风险管理机制,增强盈利性和抵御风险的能力。

除了业务放缓,记者注意到,对于金融租赁的监管,也开始趋向

2008~2017年租赁市场交易规模增长



2008~2017年租赁市场数量增长



统一监管。2018年5月,商务部网站发布了《商务部办公厅关于融资租赁公司、商业保理公司和典当行管理职责调整有关事宜的通知》,称商务部已将制定融资租赁公司、商业保理公司、典当行业务经营和监管规则职责划给银保监会。

对于上述监管的变动,俞子彦对记者表示,统一监管结束了融资租赁行业多头监管的现状,有利于促进行业规范化发展。“未来监管部门将会更加注重融资租赁公司实质性业务开展情况,鼓励优势资本整合,引导租赁企业从资金脱媒、脱虚向实,到更加重视服务实体经济转变,回归金融本源,进一步提高自身专业化经营能力及盈利能力,促使金融租赁企业在行业规范化的过程中受益。”

熊先根解释道,一是有利于促进行业规范发展。我国融资租赁等公司自上世纪80年代“开闸”以来,

一个显著特征便是处于多头管理局面。金融租赁公司归银保监会管理,为持牌非银行金融机构;融资租赁公司为一般工商企业。其中,内资融资租赁试点企业由商务部和国家税务总局审批,外资则向商务部备案。融资租赁等类金融机构均涉及及债权,具有很强的金融属性,理论上,就应当纳入银保监会监管范围。二是此举也有利于金融稳定发展。这不仅有助于引导行业回归服务实体经济本源,更重要的是有助于维护金融稳定。

熊先根也告诉记者,金融租赁首先要解决自身发展特色问题。首先要跟银行有差异,从服务的行业、客户,到推出的产品,要有自身的特色。比如经营性租赁业务,在设备采购、设备日常管理、租赁期结束后设备处置全流程的设备管理能力。其次是做银行不愿意做的,“租赁公司应该尽快布局,要沉下心,用工匠精神做中小企业的金融服务。深耕某些区域,比银行做得更细,服务更到位,再加上有设备管理的优势,这就是我们的竞争力”。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

二次进阶

在目前情况下,金融租赁行业需要进一步解决目前所面临的问题来实现二次进阶。

有分析师曾对记者表示,在业务模式上,如何逐步脱离回租业务

浙金信托的家族信托与慈善信托探索之路

稳健发展 开启新篇章

浙金信托股份有限公司(以下简称“浙金信托”)是浙江省的省属国有信托公司,注册资本人民币17亿元,注册地位于浙江省杭州市,浙江东方金融控股集团股份有限公司持股78%,中国国际金融股份有限公司持股17.5%,传化集团有限公司持股4.5%。

2017年9月,浙金信托完成增资,注册资本由5亿元增至17亿元,各项主要经营指标及管理资产规模显著增长。浙金信托依托于浙江东方金控平台,打造高素质人才队伍,以风险管理为本,确立了以“大品牌·大客户”为核心的战略目标和方向,为信托持续稳定运行。未来,浙金信托还将持续深耕家族信托领域,对外做好制度推广,广泛宣传家族信托的理念,更好满足家族财富传承和民营企业基业长青等现实社会需求;对内提升经营能力,优化内部流程和IT系统,加强人才建设,为家族信托的长远发展打下坚实基础。

探索开展家族信托业务

改革开放四十年来,我国高净值人群不断增长,对财富保值增值的需求亦同步提升,在此背景下,家族信托因其资产隔离、运用灵活、保障私密等特征,迎来了前所未有的发展契机。作为一项定制化的信托本源业务,家族信托以委托人需求为中心,根据委托人的社会背景、财

富结构、财产性质以及管理运用方式等为其定制更合理的方案。

浙金信托于2017年12月成立家族办公室,专职负责家族信托和慈善信托业务,借助信托制度优势,提供高效率、人性化的服务,满足社会需求,助力财富传承。2018年成功落地多单家族信托业务,在发展探索中逐步累积经验。目前在客户需求、投资顾问、监察人选聘和信托结构设计等方面形成了系统的实操经验。同时,浙金信托也优化内部程序,加强有关制度和系统建设,总体上实现了客户隐私保护以及信托持续稳定运行。

未来,浙金信托还将持续深耕家族信托领域,对外做好制度推广,广泛宣传家族信托的理念,更好满足家族财富传承和民营企业基业长青等现实社会需求;对内提升经营能力,优化内部流程和IT系统,加强人才建设,为家族信托的长远发展打下坚实基础。

助力慈善信托发展

2016年9月1日,《中华人民共和国慈善法》正式实施,是慈善事业全面纳入法治轨道的重要标志,是慈善信托开展的重要法律基础。慈善信托区别于其他信托的根本在于设立信托是慈善目的。两年来,社会各界对慈善信托展现出极大热情,慈善信托数量稳步增长,模式不断创新,管理运行规范,效果持续显著,在推动我国慈善事业发展中发挥了积极作用。

阿拉善生态保护慈善信托 浙金信托首单慈善信托“浙金·露笑科技-阿拉善生态保护慈善信托”于2018年11月7日正



式宣告成立,信托本金及收益全部用于支持中国生态环境保护相关事业,促进绿色生态事业发展,包括资助生态林建设、沙漠治理科学研究、生态国情教育、生态保护宣传等项目。阿拉善盟处于三大沙漠交界中心,地貌类型复杂,土地荒漠化日益严重,不仅破坏了生态环境,还影响了当地居民的正常生活。

在这一背景下,浙金信托联合阿拉善生态基金会担任共同受托人,充分发挥各自在投资管理

信托运行和操作的规范性。该项目是慈善信托与绿色信托的充分结合,是贯彻国家领导人关于生态文明建设的具体举措,是运用信托制度优势助力美丽中国建设的深度实践,更是内蒙古自治区慈善信托事业发展的重大突破。

乌兰察布精准扶贫慈善信托 浙金信托另一单慈善信托“浙金·乌兰察布市察哈尔右翼后旗精准扶贫慈善信托”于2018年12月17日正式宣告成立。慈善资金用于支持扶贫、济困等符合信托法和慈善法及相关规定的公益慈善事业发展。该项目的帮扶地大西村位于中国银保监会定点帮扶的内蒙古自治区察右后旗土牧尔台镇西27公里,总面积47.5平方公里,属于察右后旗重点贫困村,贫困户占比超

过50%。由于自然条件所限,产业发展以传统养羊为主,散养方式不利于牧民脱贫,还导致草原生态恶化愈演愈烈。为带动全村脱贫致富,当地政府引进高端肉牛养殖企业,规划在大西村建设肉牛繁育养殖基地。

在这一背景下,由浙金信托作为受托人设立慈善信托,信托资金用于大西村集体经济采购肉牛,村集体利用整合资金购买100头安格斯肉牛,每年可获取15万~18万元收益;村集体收益将主要用于向45户失去劳动能力的贫困户分红,每户每年可分得1000元,增加收入的资金能够帮助贫困户脱贫,最终实现慈善信托目的。该项目是慈善信托在精准扶贫领域的有效运用,从当地实际出发,从村民需求出发,把扶贫开发、现代农业

问题完全可以形成与商业银行等其他金融机构的差异化竞争优势。在融资渠道上,如何进一步多元化。在资产端上,如何进一步形成特色化有竞争优势的产品,都是金融租赁在未来需要解决的问题。

据民生金融租赁的研究报告显示,中国金融租赁行业,回租占租赁总资产的比例持续高居80%以上,凸显了租赁的融资特性,而对租赁物特征有所淡化。未来需要分两步实现结构优化,分别达到“两个并重”,第一步是直租与回租并重,即尽快使直租占比达到30%~50%;第二步是经营性租赁与融资租赁并重,使前者在行业的占比达到30%~50%。

关于融资问题,民生金融租赁总裁万晓芳曾公开表示,在租赁公司尚未实现资本市场融资的情况下,资金大部分来源于同业借款,虽受益于银行系的背书背景,主动授信的银行众多,但资金成本不具有竞争优势。

不过对于金融租赁公司而言,要实现融资方式的多样化,也取决于公司项目的专业化和特色化。

熊先根也告诉记者,金融租赁首先要解决自身发展特色问题。首先要跟银行有差异,从服务的行业、客户,到推出的产品,要有自身的特色。比如经营性租赁业务,在设备采购、设备日常管理、租赁期结束后设备处置全流程的设备管理能力。其次是做银行不愿意做的,“租赁公司应该尽快布局,要沉下心,用工匠精神做中小企业的金融服务。深耕某些区域,比银行做得更细,服务更到位,再加上有设备管理的优势,这就是我们的竞争力”。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。

熊先根也坦言,对于未来,融资租赁行业在中国已有40年的历史,不过一些配套措施、政策、文件精神落地还不够完善,希望外部政策环境能够更加健全,保障行业更加健康向前发展。