

资本市场实务丛书

融资租赁实务操作指引 案例解析与风险控制

陈 稳◎编著

- 项目准备、尽职调查、交易结构设计、项目评审、法律文件起草、租后管理等全流程实务操作指引
- 全面涵盖16个主要行业操作要点及风险控制措施
- 深度剖析16个典型案例，直观展现操作细节和方法

中国法制出版社
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

资本市场实务丛书

融资租赁实务操作指引

案例解析与风险防控



陈 稳◎编著

中国法制出版社

CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

平乱网 (www.docsriver.com) 商家beme电子书

图书在版编目 (CIP) 数据

融资租赁实务操作指引：案例解析与风险防控 /
陈稳编著. —北京：中国法制出版社，2017. 1
(资本市场实务丛书/雷霆等主编)
ISBN 978 - 7 - 5093 - 7852 - 6

I. ①融… II. ①陈… III. ①融资租赁 - 研究 IV.
①F830. 8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 229060 号

策划编辑：马金凤

责任编辑：马金凤 王 熹

封面设计：李 宁

融资租赁实务操作指引：案例解析与风险防控

RONGZI ZULIN SHIWU CAOZUO ZHIYIN; ANLI JIEXI YU FENGXIAN FANGKONG

编著/陈稳

经销/新华书店

印刷/三河市紫恒印装有限公司

开本/710 毫米 × 1000 毫米 16 开

版次/2017 年 1 月第 1 版

印张 / 27 字数 / 313 千

2017 年 1 月第 1 次印刷

中国法制出版社出版

书号 ISBN 978 - 7 - 5093 - 7852 - 6

定价：78.00 元

北京西单横二条 2 号

邮政编码 100031

网址：<http://www.zgfs.com>

市场营销部电话：66033393

值班电话：66026508

传真：66031119

编辑部电话：66010493

邮购部电话：66033288

(如有印装质量问题，请与本社编务印务管理部联系调换。电话：010 - 66032926)

前 言

数年前，笔者刚刚结束海外工作，一步跨入毫无从业经验的融资租赁圈，对融资租赁业务充满了好奇、向往和憧憬之情。数年间，在笔者经历了诸多的租赁项目、风险分析、不良催收之后，融资租赁已经显得不再那么神秘和艰难。当今社会，融资租赁已经成为一个热门的话题，截至2016年初，全国融资租赁合同余额约为4.44万亿元人民币。了解、熟悉和掌握必要的融资租赁理论和操作实务知识已经成为评价一名优秀的融资租赁行业从业人员的重要衡量标准之一。本书就是一本助您打开融资租赁实务操作之门的书籍。

本书分为上下两篇，共计十九章。上篇侧重融资租赁整体脉络实务梳理，从融资租赁十大热点评述开始，到融资租赁业务分类、项目启动、尽职调查、项目评审、法律文件起草（意向书和合同文本），再到租后管理等等。下篇主要侧重分析重点行业并结合经典案例，梳理各行业融资租赁业务的操作要点和风险控制措施，主要行业包括：航空、船舶、城市轨道交通、水务、码头、煤化工、钢铁、火电、新能源、工程机械、商用车、经营性物业、农业、医疗、电信等。

本书的上篇主要内容如下：

第一章“融资租赁十大热点”包括租赁资产证券化；从“e租宝”事件谈起；渤海租赁并购AVOLON；国务院出台融资租赁指导意见；各地自贸区成立并颁发融资租赁政策；融资租赁企业上市潮；中国金融租赁流转平台建立；专业化经营，未来租赁行业发展大势；诉讼案

件激增，融资租赁纠纷扩大化；融资租赁行业迎“井喷式”增长。十大热点涉及面较广，对热点问题进行专题式梳理，既是对行业发展的总结，也是反映了市场对融资租赁的期盼。

第二章“融资租赁与融资租赁公司”包括融资租赁的概念、融资租赁的业务分类和融资租赁公司及其分类三个部分。在基础理论与实务部分，主要对融资租赁各种类型业务及操作流程进行介绍，融资租赁行业几十年发展中，业务类型也是创新层出，因此采用列举方式将融资租赁业务类型进行归纳。

第三章“融资租赁实务操作流程指引”主要包括项目启动阶段、实施尽职调查、项目评审、法律文件起草、融资租赁项目意向书和合同参考文件、租后管理、融资租赁资产证券化。全面介绍了融资租赁项目全流程操作实务，梳理各环节业务内容和操作方法。本章还介绍了融资租赁项目选取标准、交易结构设计、评审流程和要素、合同制定和审查中的风险点及风险防控措施，同时笔者也介绍了英文版飞机租赁意向书和中文版融资租赁合同，提供范例供参考和讨论。

本书下篇主要精选了十六个行业，每个行业均作为一章进行精讲，每章主要内容如下：

第一部分“行业发展环境分析”主要介绍包括行业现状、市场竞争、行业发展和行业法规及政策。在这个部分，笔者集中对行业宏观政策、发展趋势、法律规制进行了阐述，为项目决策和判断提供宏观法律等支持。

第二部分“行业风险要素及其防控”主要包括准入资质、租赁物选取、财务与盈利水平、经营性租赁等问题。项目风险是个永恒的话题，笔者集中对实务中大家非常关注的一些热点、疑难问题进行了介绍和探讨。

第三部分“典型案例分析”主要精选每个行业的典型案例进行深度分析。笔者采用项目报告形式将项目全面地展示给读者，使读者更

直观地了解案例击破点。主要从交易主体、交易结构、合法合规、担保措施、主要风险及对策等方面具体解剖项目内容。

在对融资租赁业务研究过程中，一方面笔者欣喜于融资租赁活动的迅速铺展，另一方面，在实践中接触大量融资租赁案例的经验也使笔者更清晰地认识到融资租赁活动中可能会产生的问题。著此书最本源的目的无非是希望将笔者对融资租赁业务现状的认识从专业的角度加以分析，并分享给更多受众。虽笔力有限，也要勉力为之。因此笔者将近几年来对融资租赁事务的研究、思考和承办此类业务的经验整理成册。本书是笔者对融资租赁及相关领域实践及案例的研究、理解，错误和不妥之处在所难免。诚挚地欢迎各位专家学者、行业从业者、企业管理人员、风险专业人士不吝赐教，对本书内容的错误和不足之处给予批评和指正。

目 录

上篇 融资租赁基本原理与操作流程指引

第一章 融资租赁十大热点	3
热点一：租赁资产证券化	3
热点二：从“e租宝”事件谈起	8
热点三：渤海租赁并购 AVOLON	12
热点四：国务院出台融资租赁指导意见	17
热点五：各地自贸区成立并颁布融资租赁政策	24
热点六：融资租赁企业上市潮	29
热点七：中国金融租赁流转平台建立	34
热点八：专业化经营，未来租赁行业发展大势	38
热点九：诉讼案件激增，融资租赁纠纷扩大化	42
热点十：融资租赁行业迎“井喷式”增长	48
第二章 融资租赁与融资租赁公司	54
第一节 融资租赁的概念	54
一、融资租赁的定义	54
二、融资租赁的特征	55
三、融资租赁的意义	55
第二节 融资租赁的业务分类	56
一、直接租赁	56
二、售后回租	57

三、厂商租赁	58
四、杠杆租赁	59
五、委托租赁	60
六、转租赁	61
七、联合租赁	62
八、保税区飞机租赁	63
九、跨境租赁	64
十、结构化共享式租赁	66
十一、风险租赁	66
十二、捆绑式租赁	68
十三、经营性租赁	68
十四、项目租赁	69
十五、结构式参与租赁	69
十六、销售式租赁	70
第三节 融资租赁公司及其分类	70
一、根据监管机构不同分类	70
二、根据控投资本类型不同分类	73
第三章 融资租赁实务操作流程指引	75
第一节 项目启动阶段	75
一、行业初步判断	75
二、客户初步判断	76
第二节 实施尽职调查	76
一、尽职调查基本原则	76
二、尽职调查方式	77
三、尽职调查前期准备	77
四、尽职调查资料保管	77
五、尽职调查要点	77
第三节 项目评审	86
一、立项	86
二、送审	86

三、外部独立专家委员	87
四、审议	87
第四节 法律文件起草	88
一、融资租赁特殊条款的基本内容与要点	89
二、融资租赁合同通用条款的基本内容与要点	92
第五节 融资租赁项目意向书和合同参考文本	96
一、一架波音飞机售后回租意向书及要点点评	96
二、融资租赁协议参考文本	101
第六节 租后管理	128
一、租后检查内容	128
二、检查结果反馈	130
第七节 融资租赁资产证券化	130
一、融资租赁资产证券化基本概念	130
二、融资租赁资产证券化发展概况	131
三、开展融资租赁资产证券化的意义	132
四、融资租赁资产证券化的实施	133
五、融资租赁企业资产证券化案例	138

下篇 各行业融资租赁业务操作实务

第一章 航空融资租赁业务操作实务	145
第一节 行业发展环境分析	145
一、行业现状	145
二、市场竞争	145
三、行业发展	146
四、行业法规及政策	146
第二节 行业风险要素及其防控	147
一、准入资质	147
二、租赁物选取	148

三、财务与盈利水平	149
四、经营性租赁	149
第三节 典型案例分析	150
第二章 船舶融资租赁业务操作实务	172
第一节 行业发展环境分析	172
一、行业现状	172
二、市场竞争	172
三、行业发展	173
四、行业法规及政策	173
第二节 行业风险要素及其防控	174
一、准入资质	174
二、租赁物选取	175
三、财务与盈利水平	175
四、船舶融资租赁	176
第三节 典型案例分析	176
第三章 城市轨道交通融资租赁业务操作实务	189
第一节 行业发展环境分析	189
一、行业现状	189
二、市场竞争	189
三、行业发展	190
四、行业法规及政策	190
第二节 行业风险要素及其防控	191
一、准入资质	191
二、租赁物选取	192
三、财务与盈利水平	192
四、经营性租赁	193
第三节 典型案例分析	193
第四章 水务基础设施融资租赁业务操作实务	202
第一节 行业发展环境分析	202
一、行业现状	202

二、市场竞争	202
三、行业发展	203
四、行业法规及政策	203
第二节 行业风险要素及其防控	204
一、准入资质	204
二、租赁物选取	205
三、财务与盈利水平	205
四、经营性租赁	206
第三节 典型案例分析	206
第五章 码头融资租赁业务操作实务	221
第一节 行业发展环境分析	221
一、行业现状	221
二、市场竞争	221
三、行业发展	222
四、行业法规及政策	222
第二节 行业风险要素及其防控	223
一、准入资质	223
二、租赁物选取	224
三、财务与盈利水平	224
四、售后回租	225
第三节 典型案例分析	225
第六章 石油天然气融资租赁业务操作实务	235
第一节 行业发展环境分析	235
一、行业现状	235
二、市场竞争	235
三、行业发展	236
四、行业法规及政策	236
第二节 行业风险要素及其防控	237
一、安全标准	237
二、租赁物选取	238

三、财务与盈利水平	238
四、售后回租	239
第三节 典型案例分析	239
第七章 煤化工融资租赁业务操作实务	251
第一节 行业发展环境分析	251
一、行业现状	251
二、市场竞争	252
三、行业发展	252
四、行业法规及政策	252
第二节 行业风险要素及其防控	253
一、准入资质	253
二、租赁物选取	254
三、财务与盈利水平	254
四、售后回租	255
第三节 典型案例分析	256
第八章 钢铁融资租赁业务操作实务	266
第一节 行业发展环境分析	266
一、行业现状	266
二、市场竞争	266
三、行业发展	267
四、行业法规及政策	268
第二节 行业风险要素及其防控	268
一、准入资质	268
二、财务与盈利水平	269
三、经营性租赁	270
第三节 典型案例分析	272
第九章 火电融资租赁业务操作实务	284
第一节 行业发展环境分析	284
一、行业现状	284
二、市场竞争	285

三、行业发展	286
四、行业法规及政策	287
第二节 行业风险要素及其防控	288
一、准入资质	288
二、租赁物选取	288
三、财务与盈利水平	289
四、经营性租赁	290
第三节 典型案例分析	291
第十章 新能源融资租赁业务操作实务	300
第一节 行业发展环境分析	300
一、行业现状	300
二、市场竞争	301
三、行业发展	301
四、行业法规及政策	302
第二节 行业风险要素及其防控	302
一、准入资质	302
二、租赁物选取	303
三、财务与盈利水平	304
四、经营性租赁	305
第三节 典型案例分析	306
第十一章 工程机械融资租赁业务操作实务	318
第一节 行业发展环境分析	318
一、行业现状	318
二、市场竞争	318
三、行业发展	319
四、行业法规及政策	320
第二节 行业风险要素及其防控	320
一、准入资质	320
二、租赁物选取	321
三、财务与盈利水平	323
四、经营性租赁	323

第三节 典型案例分析	324
第十二章 商用车融资租赁业务操作实务	337
第一节 行业发展环境分析	337
一、行业现状	337
二、市场竞争	337
三、行业发展	338
四、行业法规及政策	338
第二节 行业风险要素及其防控	339
一、准入资质	339
二、租赁物选取	340
三、财务与盈利水平	341
四、经营性租赁	341
第三节 典型案例分析	342
第十三章 经营性物业融资租赁业务操作实务	354
第一节 行业发展环境分析	354
一、行业现状	354
二、市场竞争	355
三、行业发展	355
四、行业法规及政策	356
第二节 行业风险要素及其防控	356
一、准入资质	356
二、租赁物选取	357
三、财务与盈利水平	358
四、经营性租赁	358
第三节 典型案例分析	359
第十四章 农业融资租赁业务操作实务	371
第一节 行业发展环境分析	371
一、行业现状	371
二、市场竞争	371
三、行业发展	372
四、行业法规及政策	372

第二节 行业风险要素及其防控	373
一、准入资质	373
二、租赁物选取	373
三、财务与盈利水平	374
四、经营租赁	375
第三节 典型案例分析	376
第十五章 医疗融资租赁业务操作实务	385
第一节 行业发展环境分析	385
一、行业现状	385
二、市场竞争	385
三、行业发展	386
四、行业法规及政策	386
第二节 行业风险要素及其防控	387
一、准入资质	387
二、租赁物选取	388
三、财务与盈利水平	389
四、经营性租赁	389
第三节 典型案例分析	390
第十六章 电信融资租赁业务操作实务行业介绍	403
第一节 行业发展环境分析	403
一、行业现状	403
二、市场竞争	404
三、行业发展	404
四、行业法规及政策	405
第二节 行业风险要素及其防控	405
一、准入资质	405
二、租赁物选取	406
三、财务与盈利水平	407
四、经营性租赁	408
第三节 典型案例分析	408

上 篇

融资租赁基本原理与操作流程指引



第一章 融资租赁十大热点

热点一：租赁资产证券化

热点聚焦

2015年11月18日，由中国融资租赁研究院、广发证券资产管理（广东）有限公司和北京圣大律师事务所主办，中民国际融资租赁股份有限公司协办的“2015中国租赁资产证券化高峰论坛”在北京举行。

2014年，首届中国融资租赁资产证券化高峰论坛极具前瞻性地举办，论坛围绕租赁资产证券化，探讨了监管动向、成功案例、法律风险、券商产品等专业问题，给业内最权威的指引。2015年，论坛规格全面升级，广发资管ABS负责人、上海证券交易所专家、圣大律师事务所资深律师以及中民投租赁、渤海租赁、工银租赁、国银租赁等租赁界巨头齐聚北京，分享最专业的第一手经验，展望融资租赁资产证券化的广阔未来。

一、资产证券化^①市场重要的“新生力量”

近年来，资产证券化业务正在从一个概念逐渐发展成一个大的行业，实践证明，租赁资产具有与资产证券化业务相结合的基因，对拓宽租赁企业的融资渠道、盘活企业资产具有重要作用。特别是近年来，在国家有关部门的大力推动下，一系列支持资产证券化业务发展的文件相继出台，中国租赁资产证券化业务正呈现出广阔的发展前景。众多租赁企业也纷纷响应，在实践

^① 资产证券化（Asset Backed Securitization，简称ABS）。

中不断创新发展，使得租赁资产证券化业务得以蓬勃发展，极大地提振了行业信心。

自2014年底资产证券化推行备案制以来，我国资产证券化业务伴随着政策春风迎来了迅猛发展，发行规模和发行机构都有了极大增长，特别是非银行金融机构的资产证券化产品发行明显提速。值得关注的是，租赁资产证券化迅速成长为资产ABS市场的一个重要“新生力量”。

一直以来，融资租赁公司融资渠道较为单一，一般以银行贷款和跨境融资为主，在资本金不可能无限增加的前提下，资产证券化被认为是缓解融资难的关键选项。2015年以来，随着一系列支持资产证券化业务发展的鼓励政策出台，中国租赁资产证券化业务也展现出广阔的发展前景和巨大的潜力，并取得了迅速的进展。

2015年11月，中民投租赁发行了收单租赁资产ABS，发行规模12亿元。值得注意的是，中民投租赁此前刚刚挂牌半年，借政策东风，公司成立伊始便把探索多元化融资渠道提上日程。在传统的银行贷款融资之外，发挥牌照优势和股东优势，提升资产负债的联动性，全方位做活资金业务，降低融资成本。

据统计，2014年12月至2015年8月底，上交所已受理的租赁资产证券化项目有近40个，其中已对29个ABS项目出具了同意挂牌转让的无异议函，拟发行金额总计接近300亿元，其中19个项目已完成备案，发行金额超过200亿元。

二、开拓多元化渠道，破解租赁公司融资瓶颈

我国融资租赁行业已进入高速发展阶段，近几年更是从数量到规模都呈现爆发式增长的态势。然而，体量偏小、融资困难是融资租赁公司发展普遍存在的瓶颈问题。过去租赁资金主要是依靠银行，导致租赁业务充其量只是银行信贷的变种和补充，难以获得稳定、健康、长足的发展，而近一时期蓬勃发展的互联网金融和资产证券化业务为我们打开了广阔的想象空间。

2015年《国务院办公厅关于加快融资租赁业发展的指导意见》（国务院68号文）提出，积极鼓励融资租赁公司通过债券市场募集资金，支持符合条件的融资租赁公司通过发行股票和资产证券化等方式筹措资金。业内人士

透露，当前无论是金融租赁公司还是融资租赁公司，无论是国有身份租赁企业还是民营性质的租赁企业，都在积极探索多元化的融资模式。

只要是有一定规模的租赁公司几乎都不可能只有一个单一的融资渠道，都在进行多元化融资，整个市场有充足的流动性。除了来自银行的流动资金贷款、银行保理融资、保函这些传统融资渠道之外，资产证券化、信托、商业保理占比迅速增加，同时，互联网金融，境内外发债包括短融、中票、金融债、企业债、私募债，跨境融资以及登陆资本市场等，所有这些多元化的融资渠道也成为大家关注的焦点。

其中资产证券化将日益成为租赁公司高效、正规的融资模式。我国融资租赁的发展长期受到融资渠道狭隘、融资方式单一的制约，在金融去管制化驱使下，2015年国务院发布的指导意见特别强调要出台融资租赁行业专门立法和放宽资产证券化的限制，以扩充租赁资本的来源。今后的一段时间，更多的融资租赁公司将会利用资产证券化工具盘活存量，更多的租赁资产证券化交易将冲破原有的路径，发行资产证券化产品有望成为融资租赁公司高效、常规的融资通道。

三、租赁资产证券化：在成熟中不断创新

作为多元化融资中的“重头戏”，租赁公司资产证券化业务从2006年的远东租赁试水发行全国首单租赁资产证券化产品，到今年工银金融租赁成功完成银行系金融租赁公司第一笔资产出表证券化业务，租赁公司资产证券化业务日趋成熟。

受益于监管部门政策支持，租赁资产证券化进入快速发展期。中民投租赁、工银租赁、华融租赁、环球租赁、狮桥租赁等公司相继推出资产证券化产品。

据统计，2015年以来，银行间共发生195期资产证券化产品，其中交易所118期，累计规模1163亿元，银行间共77起，主要是银行信贷资产证券化，规模2844亿元，租赁资产证券化已经占整体规模的9.93%，是比较大类的基础资产。

中民投租赁董事长王蓉表示，租赁资产证券化作为租赁公司的金融创新之一，不仅可以拓宽融资渠道、优化融资结构，而且有利于增强资产的流动

性、盘活存量资产、释放资本约束、促进企业转型升级。此外，租赁资产的现金流稳定、债权债务关系清晰，租赁业在支持实体经济发展的同时，优质的租赁资产还能够最大限度地保障投资者利益，也非常符合资产证券化的标的。可见不仅租赁资产证券化产品数量和规模不断扩大，操作日益娴熟，创新更成为各方关注的热点。

随着政策面的逐步宽松，一些租赁公司已经逐渐娴熟地应用资产证券化工具解决融资及资本约束问题，发行产品数量及规模也在不断扩大。可以预见，资产证券化未来有望成为租赁公司常态化的融资方式。

租赁资产证券化是一项复杂的系统工程，尤其是租赁证券化涉及承租人、出租人、资产权益人、投资人、交易所以及诸多第三方服务机构，需要相关各方在监管法规、法律框架、财税政策、风险管控等诸多领域深入研究和创新突破，要以坚定的信心、包容的胸怀继续大力支持和推动租赁资产证券化发展，让改革在不断试错和自我完善过程中取得成功。

专家评述

一、资产证券化有望成为租赁公司常态化的融资方式

随着政策面的逐步宽松，一些租赁公司已经逐渐娴熟地应用资产证券化工具解决融资及资本约束问题，发行产品数量及规模也在不断扩大。可以预见，资产证券化未来有望成为租赁公司常态化的融资方式。租赁资产证券化对融资租赁公司具有以下几方面的作用：

1. 降低融资成本，拓宽融资渠道。我国融资租赁公司的资金来源主要是银行贷款不但成本高，而且短贷长用情况严重，有潜在的流动性风险。我国的融资租赁公司大多规模较小，通过发债融资的成本会比较高。租赁资产证券化关注的是应收融资租赁款质量，可以通过交易结构的设计和信用增级技术的使用来达到增级效果，降低融资成本，也降低租赁公司对银行贷款的依赖。

2. 加快资金周转效率，释放资本金。由于资本杠杆的限制，融资租赁在不注入资本金的前提下不能无限地扩大融资租赁规模。租赁资产证券化可以实现变卖租赁资产融资，释放资本金，快速回收资金，投入到新的融资租

赁项目。对于融资租赁公司而言，承租人除了要按时支付租金外，前期还要支付首付租金、租赁手续费等，加快资金周转效率可以扩大业务规模，赚取更多的前期费用，提升盈利能力。

3. 发挥租赁资产最大效用。融资租赁公司在向银行借款时一般需要将应收融资租赁款质押给银行，受银行授信额度的限制，融资额度往往低于质押的应收融资租赁款规模。而租赁资产证券化可以通过对基础资产池的分析，设计出与基础资产池整体相匹配的融资规模和偿债安排，发挥租赁资产的最大效用。

二、资产证券化亦对租赁行业业态产生深远影响

从发展趋势来看，租赁资产证券化发行主体有扩容趋势、租赁公司发行ABS成本近期明显有走低趋势、证券化带动了租赁业务模式结构化创新趋势。

选择资产证券化融资的租赁公司主体不断扩充，越来越多的中小租赁公司通过资产证券化渠道进行融资。随着参与证券化的租赁公司越来越多，租赁标的所涉及行业不断增多，涵盖了制造业、医疗、环保节能等传统行业和新兴行业。

同时，资产证券化使得融资租赁公司的融资利率近期不断下降。随着国内贷款利率的下降、资产证券化业务的常态化发展，投资者参与认购ABS交易的意愿逐渐加强，自今年4月份以来，ABS产品票面利率显著下降。部分优质租赁公司，通过资产证券化进行融资，其加权票面利率已经低于银行同期贷款利率。

再者，受到证券化的带动，租赁公司业务模式不断创新，交易结构日益多样化。租赁公司在存量资产证券化的基础上，在未来做租赁资产的初期，便会考虑ABS的运用，设计为“自持资产+证券化”的结构，从而在为客户降低融资成本的同时，让租赁公司通过杠杆结构获得较高收益。

正如一位资深证券化业内人士所言：“证券化是一种工具、业务模式，更是一种理念。”融资租赁证券化给租赁公司带来资金来源的同时，我们看到正在逐渐改变着租赁公司的行为模式：证券化的基础融资租赁资产从存量资产扩展到增量资产，租赁公司证券化的目的从获得资金来源扩展到降低融资成本，租赁公司通过证券化获得低成本资金从而使得提升目标客户层级成为可

能，ABS 回购式发展使得资产流动性的提高又为进一步降低融资成本提供了可能。可以预见，融资租赁资产证券化正在更为深远地影响租赁行业业态。

三、多元化融资任重道远

虽然租赁公司致力于开创多元化融资模式，但是这一模式的建立并非一朝一夕。作为多元化融资中的“重头戏”，租赁资产证券化为融资租赁公司提供了解决融资渠道和资本约束问题的途径。但租赁资产证券化在我国刚刚起步，还面临很多困难，需要多方共同努力克服。

目前资产证券化更多的是信贷资产证券化，投资人对资产风险等问题认识不一，资产证券化发行定价机制还有改进和完善的空间。此外，在税收、会计、抵押权变更登记、风险自留与豁免等管理制度方面及规范信息披露的标准和行为方面，在推动市场主体和多元化方面都是未来需要进一步解决的问题。随着法律、税务等相关制度的完善，租赁资产证券化将在广度和深度上都有所拓展，并有望助力融资租赁业更加健康快速地发展。

总体来看，租赁公司在多元化融资方面仍然面临一些困难，但是，由于有大的政策背景，有坚定服务实体经济的理念，租赁的同业们集思广益，用创新的思维思考问题，用发展的眼光看待困境，租赁行业的融资之路必将越走越宽。

热点二：从“e租宝”事件谈起

热点聚焦

2015年12月8日，新华社发布消息称，金易融（北京）网络科技有限公司运营的“e租宝”网站以及关联公司在开展互联网金融业务中涉嫌违法经营活动。2015年12月16日，e租宝涉嫌犯罪，被立案侦查。2016年1月警方公布e租宝非法集资500多亿。2016年8月15日，北京市公安局侦查终结移送审查起诉，北京市人民检察院第一分院依法受理。截止到目前，全国公安机关共冻结涉案资金逾百亿元，查封、扣押涉案现金折合人民币约3

亿元、黄金制品约 18.7 万克以及房产、珠宝、股权、车辆、直升机、办公用品等一批涉案财物。公安机关将依法配合检法机关做好案件后续诉讼工作，继续全力追缴涉案资产，最大限度地挽回投资人损失。

作为以融资租赁债权交易为基础的互联网金融平台，“e 租宝”成立仅逾一年半时间，即以令人瞩目的成长速度，成为互联网金融领域一匹“黑马”。然而，这样一家成长迅速、规模庞大的互联网金融平台，却被有关部门的调查，当即引起业内和公众的高度关注。

一、互联网金融的“火箭”

“e 租宝”是钰诚集团全力支持的互联网金融 A2P 平台，以融资租赁债权转让为基础业务。公司全称为“金易融（北京）网络科技有限公司”，是钰诚集团全资子公司，注册资本金 1 亿元，总部位于北京。

从 2014 年 2 月底成立，到 2015 年案发，“e 租宝”完成的交易额实现了从 0 到 745 亿的火箭式增长，成为互联网金融业的奇迹。根据零壹研究院数据中心统计，截至 2015 年 11 月底，“e 租宝”累计成交数据为 703 亿元，排名行业第四。网贷之家的数据也显示，截至 12 月 8 日，“e 租宝”总成交量 745.68 亿元，总投资人数 90.95 万人，待收总额 703.97 亿元，而其每天的交易额更是达到了 5 亿元以上。

在公司成立不足两年的时间里，“e 租宝”的总成交量已经排名在整个行业的前列位置，且已经远远将老牌 P2P 平台人人贷、积木盒子、拍拍贷、有利网等甩在了身后，仅次于陆金所和红岭创投。相比而言，2009 年上线的红岭创投，做了 7 年，累计交易额也就 1060 亿元；2010 年人人贷成立，5 年时间，累计成交额尚是 129 亿。而截至到 12 月初，“e 租宝”单日、7 日、30 日累计的成交额已经跃居网贷行业第一名。

二、“e 租宝”背后的 A2P 模式

“e 租宝”并不将自己归为传统的 P2P 公司，而是以融资租赁债券交易为基础的互联网金融平台，英文简称 A2P (Asset to Peer)。该公司的自我介绍称，“e 租宝”的 A2P 模式，是在融资租赁的基础上顺势而生，这种模式主要专注于融资租赁行业的债权转让业务，即把融资租赁公司的债权，通过

互联网平台转让给众多中小投资者，使中小投资者分享了融资租赁企业的较高利润，而融资租赁公司的资金存量则被盘活，企业快速发展的资金瓶颈被打开。“e租宝”在其中的角色是提供融资租赁交易信息，实现金融资产价格发现，优化融资租赁市场投资结构。如果借用现在“互联网+”的流行说法，“e租宝”的A2P模式可称为“互联网+融资租赁”模式。

专家评述

一、新趋势：P2P与租赁资产相结合

“e租宝”事件的发生让融资租赁与网贷平台合作的模式再次进入公众的视线。据不完全统计，目前已有50家P2P网贷平台涉足融资租赁。在2015年1~10月，融资租赁标的成交量占整个网贷行业比例从1.69%上升到13.81%，10个月的时间内暴增超过8倍，已经成为了网贷平台资金投向的主要标志之一。

目前，融资租赁与网贷平台的合作主要有收益权转让模式和债权转让模式。融资租赁P2P模式符合我国金融市场创新趋势，不仅拓展了居民财富管理的投资空间，而且能将社会财富积累转化为有效投资。首先，通过P2P网贷平台与融资租赁公司的合作，更为广泛地满足了投资人的投资需求。随着我国居民收入水平的提高，居民财富持续增长，财富管理需求明显增强，居民财富结构也从单一的储蓄存款更多地向理财、基金、股票、债券、保险等领域配置，多样化的理财需求呼唤更多的市场创新。融资租赁P2P模式低成本地向居民提供衍生于融资租赁债权的金融产品，丰富了居民资产管理内涵，使其能分享融资租赁产业快速成长的收益。

同时，融资租赁P2P平台对部分有项目、资金缺乏的融资租赁公司亦是一大利好。近几年宏观经济形势下行，融资租赁企业资金来源受制于传统银行贷款规模的控制和头寸管理的因素，越来越受到限制。相当多的融资租赁机构业务杠杆不能放大，盈利能力受限；对一些进口大型设备制造商，也常常面临市场困境，进口设备盈利前景良好，但承租方仍需苦苦融资租赁机构的资金窗口；对于承租机构来说，设备供应不足也可能导致错

过行业发展良机。而互联网金融的创新模式在一定程度上为融资租赁提供了更广泛的资金来源，为融资租赁公司的进一步拓展提供了帮助。融资租赁 P2P 平台拓展了融资租赁企业融资渠道，使其更快地做大做强，更大程度地发挥其提供融资、促进投资、促销资本货物和有助资产管理功能。这对促进实体经济的转型升级、壮大战略性新兴产业、形成新型开放体系具有重要战略意义。

事实上，P2P 平台与融资租赁行业的联手能够更为广泛地满足投资人的投资需求，满足多方的利益。而融资租赁作为连接金融产业与实体产业的重要桥梁，随着国家一大批重点支持基础设施建设将实施，将以独特的经营方式，成为中国经济保持平稳增长的强力支撑，P2P 网贷与融资租赁的合作将进一步深入、扩大。

二、网贷平台加强信息披露和风险告知

网贷平台应及时披露信息，包括但不限于借款人的主体信息、融资项目情况及经营管理信息等。让投资者根据融资项目情况和自身风险承受能力情况，在充分知晓投资风险的前提下，对融资项目自主选择，并独立判断是否出借，可以有效避免虚构融资项目、欺骗投资者的法律风险。全面信息披露原则不仅是对投资者负责，也是对网络平台自身的保护。

三、鼓励创新的同时防范风险

互联网金融拓宽了小微企业的融资渠道，也满足了一些民间资本的正常投资需求，监管部门的态度也是包容和鼓励，但不少网贷机构游走于合法与非法之间，借用网络概念“包装”，涉嫌虚假宣传和从事非法吸收公众存款等非法集资活动，损害社会公众利益，因此，监管部门对涉嫌违法犯罪的坚决予以惩处。

总之，融资租赁 P2P 模式作为一种新兴金融业态，其主流是健康的。政府、从业机构应该抱有积极支持的态度，清除其发展道路上的障碍，努力为其创造公平竞争的良好环境，促进该行业健康发展。