

## 金融深一度

## 实探金融租赁公司的“海陆空”服务图景

■本报记者 杨洁

金融租赁公司(以下简称“金租公司”)是市场中重要的资源配置者,更是金融服务实体经济主力军之一。

近年来,金融监管部门颁布了一系列政策法规,旨在引导金租公司回归“融+融”的经营模式,聚焦主责主业,加大直接租赁投放,扎根服务实体经济。

在航空、船舶、轨道交通、基础设施建设、“三农”等多个关键产业领域提供“海陆空”全景式服务的金租公司,在政策的指引下,正通过创新金融解决方案赋能相关产业的技术升级和可持续发展。近日,《证券日报》记者走访了上海、南京等地的金租公司,实探其如何突出专业特色,护航实体经济发展。

“畅游”海洋经济  
夯实“国轮国造”发展基础

走进沪东中华造船(集团)有限公司的产业基地,放眼望去,大型LNG船、超大型集装箱船等沿着海岸线一字排开,蔚为壮观。巨大的船坞内,工程师们正忙碌地穿梭着,数字化车间里,一件件高科技设备展现了现代造船业的高效与精密。

“国轮国造”是提升我国造船业世界市场占有率,促进我国造船业、航运业稳定健康发展,助力海洋强国建设的关键一环。“中国银行业协会金融租赁办副主任王阳对记者表示,近年来,金租公司整合境内外资源,坚持以服务国家战略、服务实体经济为出发点,充分发挥桥梁纽带作用,联结全球航运业务市场,大力支持中国船厂承接国际订单和中国外贸货物运输,夯实“国轮国造、国货国运”的发展基础。

数据显示,截至2023年末,我国金租公司船舶总量2047艘,资产价值总额约1034亿美元。以吨计,当前船队规模共计1.2亿总吨,在中国所有租赁船队中占比78.8%。

克拉克森研究公司(专业的航运及海工数据及研究咨询公司,英国上市企业)中国区总经理辛月对记者表示:“近年来,中国金租公司加强与国际船厂、中国船东的合作,并在国际市场中扮演着越来越重要的角色。可以说,在船舶租赁板块,中国金融租赁公司在国际市场上已经可以对标全球一流金融机构。”

目前,交银金融租赁有限责任公司(以下简称“交银金租”)已稳健地坐上了“全球最大金融船东”的宝座,公司持有各类船舶超470艘,航运租赁资产超1500亿元。

面对大量的船舶资产,如何进行高效的管理,也考验着金租公司的能力。为此,交银金租积极运用物联网和人工智能等前沿技术,在业内首创开发了飞机船舶资产监控系统——“机船管家”。

在“机船管家”电子屏前,记者在操作系统界面上点击任意一艘船舶或飞机,都可以实时看到其当前位置、轨迹、目的地等信息。

“我们的机船管家可以随时解答机船资产在哪儿运行、怎么运行,以及如何安全运行三个问题。”交银金租相关人士介绍,系统会实时采集飞机船舶的运行数据,直观地展示其当前位置和轨迹,并自动分析飞机船舶运营数据,既有助于准确判断租赁物状态和价值,也有助于了解承租人经营情况。

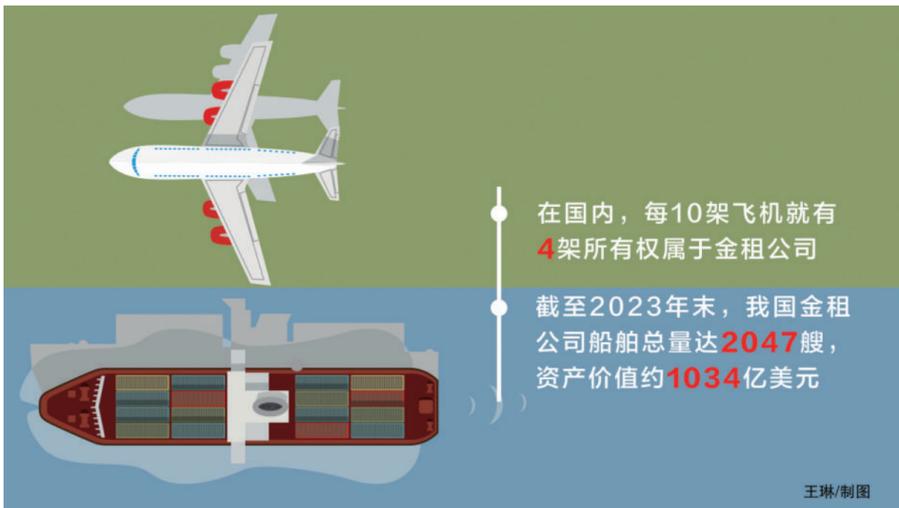
## 金融租赁踏上“二次创业”之路

■杨洁

在我国多层次金融服务体系中,以信贷为主的间接融资方式占据着主要地位。通过几天的调研,记者明显感受到,新形势下,为满足实体经济的发展需要,金融租赁公司(以下简称“金租公司”)的融资功能正进一步凸显。

“借鸡生蛋,生蛋还租”,这是从业者对金融租赁的形象比喻。金融租赁的特点是“融+融”相结合,能提供传统信贷产品提供不了的金融服务,这也赋予了金租公司更加贴近实体产业的差异化优势。

一般来看,金租公司主要有两种常见的交易方式:一是直接租赁模式,在此模式下,承租人(即需要设备的企业)根据自身需求选择所需的设备及供货商,而金租公司(出租人)则根据承租人



记者在采访中了解到,绿色化转型正成为航运业发展的重要方向。一位船舶从业者介绍:“近两年,越来越多的中国船东、亚太船东开始注意到节能减排、绿色低碳的重要性,并紧跟政策要求,积极响应绿色发展要求。”

政策方面也对金租公司赋予了重要使命。今年5月份,国家金融监督管理总局发布《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》明确,支持金租公司助力制造业企业扩大销售、盘活设备资产,发展新质生产力,支持绿色化、智能化、数字化转型。

华东地区一家金租公司人士表示,在支持航运业绿色发展方面,一方面,将在资金定价上给予一定支持;另一方面,将进行更多的绿色创新服务,在评审标准方面对企业进行一定倾斜。后续,还将响应国家战略与政策号召,研究讨论出将租金与船舶的绿色指标相挂钩的产品。

“脚踏实地”  
助力传统产业转型升级

在“脚踏实地”的服务中,金融租赁的“融+融”属性非常适合中小企业。走进南京迅驰彩色印刷有限公司(以下简称“迅驰彩印”)印刷车间,地面上的印刷机器轰鸣,一台台设备分工合作,有序印出一张张色彩饱满带着墨香的纸张。

对于“除了水和空气万物都可印”的印刷行业来说,设备是其最大的投入,也是最大的现金流来源。迅驰彩印负责人杨卫对记者坦言:“印刷企业高度依赖设备,设备的好坏决定了产品质量与种类。之前公司订单增多,我们现有胶印机流程繁琐、成本高,在承接订单方面就很受限,但购置新设备的资金缺口又很大。由于多数银行对印刷设备的真实价值缺乏了解,更看重房产等不动产,我们抵押一台价值1000万元的设备,大概只能获得200万元贷款。”

与银行不同的是,深耕传统制造业的金租公司能够更为精准地识别企业的设备价值,并根据企业的经营情况、设备价值、现金流等为其量身定制融资方案。江苏金融租赁股份有限公司(以下简称“江苏金租”)高端装备事业部副总经理牛长健告诉记者:“印刷行业的设备具有较强的保值性和流动性,通过处置设备降低损失是我们控制风险的有效手段之一。”

深耕全生命周期管理  
推动航空业稳步前行

提起金租公司的优势领域,必然绕不开航空业务。有一个数据可以更直观地显示金租公司的展业实

力——在国内,每10架飞机中,就有4架的所有权属于金租公司。

航空业是国家的重要战略产业,也是高端制造业的典型代表。建设制造强国的重要支撑。而飞机租赁是国内外航空公司更新和扩充机队的重要手段之一,是发展航空产业的重要支柱。据中国银行业协会发布的《中国金融租赁行业发展报告(2024)》,金租公司已成为C919和ARJ21(现已更名为C909)的最大订单客户,有力支持了国产飞机制造产业。

以杨卫淘汰的上一代胶印机为例,设备购入价为680万元,使用10年后一般按照财务成本折旧残值很低,但这个设备最终仍能以280万元的价格卖出,可见其保值率较高。

为进一步加强金租公司监管,优化金融服务,今年9月份,国家金融监督管理总局发布《金融租赁公司管理办法》,将租赁物范围由固定资产调整为设备资产,着力为企业设备更新改造提供特色化金融服务,引导金租公司更加专注、回归租赁本源。

随着监管政策的引导与市场竞争的加剧,金租公司开始寻求专业化、差异化、特色化的发展路径。江苏金租小企业金融二部负责人马成斌说:“作为从业者,既要懂行业、懂设备、也要懂工艺。只有不断提高专业化水平,才能在开展业务时更好地服务客户、实现差异化竞争。”

谈及对业务的选择,江苏金融租赁股份有限公司党委书记、董事长熊先根表示:“金租公司与银行相比,规模较小,因此要避免与银行同质化竞争,要走差异化路线并打造自身特色。江苏金租主要聚焦‘中小’特色,做银行等金融机构‘不能做的’和‘不愿做的’业务。”所谓“不能做的”,指对设备的专业服务能力,包括为客户提供设备选型、维护、回收、处置等一系列服务。而所谓“不愿做的”,就是单笔融资金额小、项目数量多、风险相对高的中小微项目。

在支持大规模设备更新方面,监管部门特别强调,支持金租公司发挥自身资源禀赋更好满足企业设备更新现实需求。多家金租公司人士认为“这将是一次机会”,部分公司已参与了当地工信厅、财政厅等主导的关于工业设备更新、医疗大型设备更新等领域政策方面的起草,后续将通过金融租赁产品助力企业技术改造和设备更新,推动产业升级。

当然,金租公司的“陆地服务”远不止于支持设备更新,其与实体经济转型升级、居民消费的联系也颇为密切,在多个细分领域填补银行等主流金融机构的缺失,同时在部分专业领域的经营优势和综合竞争力有望逐步凸显。

深耕全生命周期管理  
推动航空业稳步前行

提起金租公司的优势领域,必然绕不开航空业务。有一个数据可以更直观地显示金租公司的展业实

力——在国内,每10架飞机中,就有4架的所有权属于金租公司。

航空业是国家的重要战略产业,也是高端制造业的典型代表。建设制造强国的重要支撑。而飞机租赁是国内外航空公司更新和扩充机队的重要手段之一,是发展航空产业的重要支柱。据中国银行业协会发布的《中国金融租赁行业发展报告(2024)》,金租公司已成为C919和ARJ21(现已更名为C909)的最大订单客户,有力支持了国产飞机制造产业。

“航空公司在购买飞机时往往面临资金压力。金租公司通过融资租赁的方式,可以使得航空公司以类似于分期付款的方式获取飞机,进而减轻航空公司的财务负担。同时,飞机具有资产价值稳定、流通性强等特点,租赁周期一般较长,也有助于金租公司的长期稳定经营。”一名在金租领域从事多年的从业者表示。

如果说商业银行在市场竞争中依托的是雄厚的资本实力与广泛的客户群体,那么对金租公司而言,若想在中长期占据一席之地则更要凸显自身在特定领域的专业能力与服务优势。目前,我国头部金租公司的规模与影响力逐步提升,金融服务能力不断增强,以交银金租为例,其总资产已在业内率先突破4000亿元。

交银金租相关负责人对记者介绍,在航空业务方面,公司目前拥有和管理机队规模超300架,航空资产规模1000亿元左右,业务遍布世界各大洲28个国家和地区。航空租赁业务范畴已涵盖飞机融资租赁和经营租赁,以及资产包购买、出售返租、自有订单出租、资产交易等多种产品服务,并具备从飞机全流程客改货到退租转租处置,实现飞机资产全生命周期管理的专业能力。

“目前,航空业是一个重要的市场,很多外资租赁公司也参与到中国航空公司的一些租赁业务中。在这种情况下,中国金租公司在航空租赁技术方面的战略正逐步提升。”航升咨询大中华区销售总监杨欢对记者表示,随着国内外航空公司持续投资更新,预计未来20年航空市场将交付45900架新客机、货机及涡轮螺旋桨飞机,总价值达3.3万亿美元。

业内普遍认为,未来几年,全球航空运输需求仍保持增长,租赁公司的储备订单量和售后回租业务将继续为航空公司在新增运力和市场融资方面发挥重要作用。

“不要什么都做,而是选择一个行业,深耕一个行业,坚守一个行业。”

也正是由于各家公司的转型创新,深耕自身熟悉的专业领域,于是我们看到,金融租赁行业做“真租赁”的道路“越走越实”,普惠支持力度“越落越强”,产融结合模式“越走越宽”,数字应用技术“越融越深”,绿色金融基因“越植越深”。

可以预见的是,历经长期实践和探索的金租公司,在立足租赁本源的“二次创业”转型道路上将进一步为实体经济发展添砖加瓦,实现自身高质量发展。

优化配置、提高效率  
券商调整子公司资本金“有增有减”■本报记者 周尚仔  
见习记者 于宏

在行业奋进高质量发展的背景下,今年以来,券商对子公司的资本操作呈现出显著的分化态势,既有增资的“加法”,也有减资的“减法”。

一方面,部分券商通过增资来增强子公司的资本实力,以支持其业务的扩展和升级;另一方面,也有券商选择对子公司进行减资,以优化资源配置和提高资金使用效率。近日,华西证券股份有限公司(以下简称“华西证券”)决定对子公司华西银峰投资有限公司(以下简称“华西银峰”)减资5亿元。

部分被减资子公司  
业绩表现不佳

12月10日晚间,华西证券发布公告称,根据全资子公司华西银峰峰有实缴情况及投资计划,综合公司资产运营情况及下一阶段投资安排,决定对华西银峰减资5亿元。经测算,华西银峰本次减资后,其注册资本、净资产、各项风控指标及流动性能够满足监管要求和经营需要。此次减资不涉及实缴资金缴回,减资完成后,华西银峰注册资本本为15亿元,华西证券仍持有华西银峰100%股权。

今年以来,还有部分券商对旗下子公司进行了减资。8月27日,东兴证券股份有限公司发布公告称,为提高公司资金整体使用效率,决定对全资子公司东兴证券投资咨询有限公司(以下简称“东兴投资”)减少注册资本10亿元。4月26日,海通证券股份有限公司披露,同意旗下全资子公司海通开元投资有限公司(以下简称“海通开元”)注册资本从75亿元减至55亿元。

总体来看,今年以来,部分被减资的券商子公司业绩表现不佳。对此,深圳市前海排网基金销售有限公司研究部副总监刘华在接受《证券日报》记者采访时表示:“部分券商减少净利润呈亏损状态的子公司注册资本,可能出于多方面因素考量。一方面,从公司治理和战略调整的角度来看,此举可能是为了优化资源配置,提高资金使用效率;另一方面,从财务健康和风险控制的角度来看,减少注册资本可被视为一种财务策略,为了使公司的注册资本与净资产水平保持大致相当,降低财务风险,从而保护母公司及其他股东的利益。”

美元存款、理财再走俏  
专家提示关注汇兑风险

■本报记者 彭妍

虽然处于美联储降息周期,但美元存款产品对投资者仍具吸引力。

记者注意到,12月份以来多家银行理财产品密集上架美元理财产品。从收益率来看,目前推出的部分美元固收类理财产品业绩比较基准接近5%,但同期,同风险级别的人民币理财产品的业绩比较基准多在2%左右。

以工银理财有限责任公司(以下简称“工银理财”)为例,工银理财推出的全球添益美元理财产品3-汇,成立以来年化收益率为5.15%,业绩比较基准为4.8%。该产品属于R1低风险类型,起购金额为1美元,持有368天自动到期;12月5日,中银理财有限责任公司推出某款固定收益类美元封闭理财产品,期限为96天,业绩比较基准为3.9%至4.7%。主要将募集的外币资金配置于境内外货币市场。

据普益标准数据库统计,截至12月9日,美元理财存续产品总量1312只,美元理财存续规模达到2819.27亿元,较去年12月底存续规模1403.51亿元已经翻倍。

此外,尽管银行此前下调了美元存款产品利率,但从目前来看,部分银行美元存款利率仍保持在4%以上,吸引不少客户前来购买。

江苏银行股份有限公司推出的1万美元起存的“享盈宝”外币存款产品,若以2000美元起存,1个月定期利率为4.35%,3个月定期利率为4.2%,6个月定期利率为4.1%,1年期定期利率为4.1%。若以1万美元起存,1个月定期利率为4.55%,3个月定期利率为4.45%,6个月定期利率为4.35%,1年期定期利率为4.25%。“尽管11月份银行已调低美元存款利率,但是美元存款产品对投资者的吸引力并未减弱。近期,有不少投资者前来咨询购买该产品。”上述银行的理财经理

除经营情况之外,合规要求也是推动券商调整投资动作的重要因素之一。比如,3月28日,中原证券股份有限公司披露,为落实金融机构回归主业,有效防范化解金融风险的监管要求,优化调整投资结构,其全资子公司中州蓝海投资管理有限公司拟通过定向减资的方式减少对河南省中原小额贷款有限公司的股权投资。

增强资本实力  
促进业务多元发展

与上述子公司遭遇减资形成鲜明对比的是,部分券商在年内对子公司依旧十分“宠爱”,持续向子公司注入资金,以实际行动和“真金白银”彰显了对子公司发展坚定不移的支持。

4月26日,财达证券股份有限公司(以下简称“财达证券”)发布公告称,为满足全资另类投资公司财达鑫瑞投资有限公司(以下简称“财达鑫瑞投资”)业务发展需要,拟以现金方式出资1.5亿元向其增资。财达证券的公告中提到,财达鑫瑞投资通过开展业内通用的运营模式,能够促进公司收入结构优化,有助于维持公司经营业绩的稳定性和成长性,对财达证券实现战略发展目标、提升服务实体经济的能力等方面均具有重要意义。

同日,财达证券还披露,为支持全资私募基金管理子公司财达资本管理有限公司(以下简称“财达资本”)提升经营质效,推动其持续健康发展,拟对其增资1.5亿元。

2月6日,西部证券股份有限公司(以下简称“西部证券”)发布公告称,为满足业务发展需要,支持全资子公司西部优势资本投资有限公司(以下简称“西部优势资本”)打造西部证券私募品牌,实现战略规划目标,进一步巩固和提高市场竞争力、抗风险能力和经营能力,拟以货币方式向西部优势资本增资2亿元。1月15日,兴业证券股份有限公司董事会同意公司以自有资金向全资子公司兴证(香港)金融控股有限公司增资10亿港元。

“整体来看,券商对另类投资公司、私募基金公司、海外子公司的增资,不仅能够增强其资本实力和市场竞争能力,还能促进自身业务多元化发展,更好地服务实体经济,改善业绩,提升盈利能力,有助于券商在不断变化的市场环境中保持竞争优势和持续发展的能力。”刘华进一步表示。

此外,据记者了解,宁波银行股份有限公司、恒丰银行股份有限公司等银行发行的美元存款产品,年利率也在3%至4%之间。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,美联储降息周期下,美元理财和美元存款热度仍高涨的原因主要是强势美元的汇率预期。如果市场预期美元会升值或保持稳定,那么即使利率下降,持有美元资产(如美元理财和美元存款)也可以从潜在的汇率升值中获益。另外,为了分散风险,一些投资者选择将部分资产配置到美元资产上,以实现资产配置的多元化。

在田利辉看来,后续美元存款和美元理财产品收益率走势短期内可能维持现状,但长期来看或逐步下调。在美联储持续降息的背景下,高收益率难以长期维持。鉴于美联储的独立性,随着美联储进一步降息,以及全球金融市场的变化,预计美元存款和美元理财产品的收益率将会逐渐下降。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,从长远来看,美元汇率波动风险较大,建议投资者注意多重风险。

中国银行研究院研究员吴丹对《证券日报》记者表示,对国内储户来说,在购汇额度内购买美元存款时,还需要准确考虑人民币兑美元汇率走势行情,以判断未来到期取款时的汇兑金额和收益率。储户对美元存款和理财产品的持有和加仓应持谨慎态度。

田利辉表示,对投资者而言,投资者购买美元存款、美元理财等产品时需注意汇率、利率、流动性和信用四大风险。如果美元贬值,投资者将面临汇率损失。而且,美联储的货币政策变动会导致市场利率波动,这可能影响到美元存款和美元理财产品的实际收益率。

记者手记