

在金融监管一再收紧的情况下，融资租赁却意外成为了市场的“新宠”。

就在2018年5月14日，商务部发布了《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》（商办流通函〔2018〕165号）。该通知表明，商务部已将制定融资租赁公司经营和监管规则职责划给银保监会。这也意味着租赁行业多头监管的局面宣告终结。

然而，一纸监管令下，却阻挡不了上市公司的热情。

5月29日，苏美达（600710.SH）发布了关于参与投资设立融资租赁公司暨关联交易的进展公告称，近日，公司接到通知，国机融资租赁（天津）有限公司已注册完成，并取得了天津市自由贸易试验区市场和质量管理监督区颁发的营业执照。

此前，公司刚于3月1日对外宣称，公司将与国机资本香港有限公司、北京三联国际投资有限责任公司、中国机械设备工程股份有限公司或其所属子公司、江苏美达资产管理有限公司共同发起设立非金融类融资租赁公司。新设立公司注册资本1600万美元，其中公司将出资240万美元或等值的人民币，占总股本的15%。

短短不到三个月，融资租赁的批文便已到手。

另据不完全统计，仅今年以来，A股共计12家上市公司发布公告称，将设立融资租赁公司。在刚刚过去的5月份，就有3家上市公司相继跟进。

### 综合金融“试金石”

租赁行业主体可划分为作为金融机构的金融租赁公司和以产业为主的融资租赁公司。金融租赁公司资产端偏好重资产行业，面对地方政府（包括政府融资平台）、国企等大型客户，融资上作为金融机构参与同业市场拆借；而融资租赁投向更广泛，客户资质相对下沉，融资渠道以信贷、债券融资为主。

在兴业研究孔祥博士看来，租赁业的盈利模式与银行类似，以提升杠杆和赚取利差盈利，算得上是综合金融的一块“试金石”。

盈利上，融资租赁业务息差水平200BP-250BP，与银行水平类似。

### 2008年后租赁市场交易规模和数量增长迅速

由此，上市公司扎堆发起融资租赁公司的用意也不难看出。

除了苏美达以外，5月21日，陕鼓动力（601369.SH）发布《关于设立融资租赁公

司的公告》称，公司拟以自有资金2亿元出资设立西安长青动力融资租赁有限责任公司（暂定名）。

5月18日，世联行（002285.SZ）发布公告称，公司将与世联地产顾问（中国）有限公司、深圳市世联共享投资股份有限公司共同出资1000万美元设立公司参股子公司世联惠商融资租赁（广州）有限公司，公司以自有资金出资250万美元，持有其25%的股权。

据互金咖了解，苏美达参股的国机融资租赁之所以能够快速发起成立，主要与当地的优惠政策有关。

截至目前，租赁公司主要集中在上海、天津地区。特别是上海与天津自贸区自建立以来大量出台专门针对融资租赁公司的税收优惠政策，体现在出口退税、缴纳关税、增值税、所得税等多个方面。

其中，对在天津新设立的融资租赁公司法人机构，给予最高2000万元的一次性资金补助以及连续5年的营业税和所得税减免；对企业新购建的自用办公用房，给予最高1000万元的补贴。

此外，各登记主管部门要公示租赁登记申报材料、简化登记流程、提高登记效率，在规定时限完成租赁不动产权属变更登记和动产抵押变更登记等手续。为融资租赁企业办理税务登记、增值税一般纳税人资格认定以及出口退税申报等创造便利条件，出口退税办结时间为10个工作日。

另据中国租赁联盟和天津滨海融资租赁研究院统计，截至2017年底，全国融资租赁企业（不含单一项目公司、分公司、SPV公司和收购海外的公司）总数约为9090家，较上年底的7136家增加了1954家，同比增长27.4%。

## 9万亿元的扩张机会

此外，孔祥表示，从市场渗透率来看，近年我国租赁行业业务量规模迅速扩张。

若用固定资产渗透率（租赁行业交易总额/全年社会固定资产投资完成额），GDP渗透率（租赁行业交易总额/全年国内生产总值）等指标进行衡量的话，固定资产渗透率/GDP渗透率从2012年6.38%、4.97%上升至2017年末的9.59%、7.33%。

## 2017年末租赁行业资产规模排名

统计数据表明，截至2017年底，中国租赁行业合同余额总计高达6.06亿元。不过，

从市场结构来看，租赁行业龙头聚集效应显著。在全国超过9000家的融资租赁公司中，资产规模排名前十的企业合计资产达2.02万亿，约占行业总资产规模的39%。

“预计未来3年我国经济增长平稳发展和租赁行业渗透率仍存在提升空间的考虑下，我们预计2020年租赁行业业务量将从目前的6万亿上升至9万亿。”对此，孔祥认为。“预计未来三年固定资产渗透率及GDP渗透率仍有2-3%的增长空间，即2020年固定资产渗透率及GDP渗透率分别为12%-9%，2020年租赁行业业务量将从目前的6万亿上升至9万亿，2018-2020年租赁行业业务量年复合增长率约为15%左右。”

其逻辑在于，从企业融资渠道来看，租赁业务存在替代性优势。截至目前，中小企业主流融资方式有银行信贷、股权融资、债券融资等方式。然而，在流动性环境并未宽松、监管力度增强的环境下，银行考虑资本占用等问题，针对中小企业的信贷额度有限、贷款利率持续攀升。

“直接股权融资虽然可以有力补充资本金，降低杠杆率，但对中小企业IPO存在资质要求，审批市场通常在1-3年，难以解决短期内项目融资的问题。”孔祥如是说。“融资业务除了成本较高外，具有融资期限长、行业投向没有明显限制、业务设计灵活具有针对性的特点。在未来利率市场化完善下，企业融资成本逐渐提升，融资业务竞争力进一步凸显。”

值得一提的是，租赁作为商业银行旗下重要的非银金融牌照，近年中小银行申请获批金融租赁牌照的数量也在不断增加。截止2017年末，69家金融租赁公司中，共有48家金额租赁公司由银行参控股，其中区域性中小银行参控股金融租赁公司为34家。

“我们预计中小银行申请获批金融租赁牌照的数量还将持续增加。主要在于，区域银行申请金融租赁牌照驱动力在于银租联动，这是实现银行综合金融服务收入提升的有效路径。”孔祥表示。

本文源自网贷之家

更多精彩资讯，请来金融界网站([www.jrj.com.cn](http://www.jrj.com.cn))