

# 融资租赁行业快讯

## INDUSTRY NEWS OF FINANCIAL LEASING

### 焦点关注

从租飞机到租绿能——天津融资租赁行业领跑全国 ..... 1

### 热点追踪

以绿色租赁为抓手 金融租赁公司参与 ESG 实践步伐提速 ..... 4

### 行业纵览

变废为宝 向绿而行——江苏金租支持清洁能源发展 ..... 7

### 政策法规

五部门：开展“一链一策一批”中小微企业融资促进行动 ..... 9

### 地方快讯

成都：工投租赁 1 号 3 期资产支持证券发行 ..... 12

### 租赁学苑

五个方向，找准储能电站租赁业务风险变量 ..... 13



## 从租飞机到租绿能——天津融资租赁行业领跑全国

作为天津自贸区的重要组成部分，天津东疆综合保税区是全球第二大飞机租赁聚集地，飞机租赁交付数量超 2000 架。而今，天津东疆从租飞机拓展到租绿能，根据今年一季度数据显示，其飞机、船舶、海工产品租赁占全国 80%。其中绿色产业租赁业务额近 4200 亿元，规模稳居全国首位。

南开大学金融学院教授、数字金融研究所所长、中国金融租赁研究中心副主任王博介绍：“东疆融资租赁产业聚集了全国 70% 的央企总部租赁公司，是国内最大的租赁业聚集地。”

日前，天津东疆综合保税区发布《绿色融资租赁高质量发展实施方案》，标志着全国首个融资租赁绿色评价机制正式出台。

### 融资租赁是我国的新兴行业

全球航司在运营的飞机中，有近半数都是租赁的，而我国这一比例超过 60%。

一架飞机的价格动辄就要几亿元甚至数十亿元，各国航空公司不论经营业绩多么优良，都普遍存在购机资金短缺的困境，而租飞机正好能够解决这一困境。

长期以来，世界飞机租赁业务以爱尔兰为最强。2010 年之前，世界上几乎所有的飞机租赁都在爱尔兰完成。

2009 年，我国首单飞机租赁业务由工银租赁在天津东疆保税港区完成，成功从美国引进两架波音飞机。融资租赁在我国历史不到 15 年，是新兴产业。

王博解释，融资租赁是集融资与融物、贸易与技术更新于一体的新型金融产业，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。融资租赁是现在国际上最普遍、最基本的非银行金融形式。它是设备融资模式、设备销售模式、投资方式的创新，在各交易主体之间实现新的权责利平衡，为

客户提供了新的融资方法。

相比于其他我们熟知的金融行业，对于融资方，融资租赁的优点在于筹资速度较快，租赁会比借款更快获得企业所需设备；限制条款较少，相比其他长期负债筹资形式，融资租赁所受限制的条款较少，更为灵活和宽松；产品更加丰富，技术多样性优势明显，融资租赁演化出了许多适合不同交易场景的丰富产品线，可以根据企业和项目的特点，灵活创新；设备淘汰风险较小，融资租赁期限一般为设备使用年限的 75%；财务风险较小，融资租赁分期负担租金，不用到期归还大量资金；税收负担较轻，融资租赁的租金可在税前扣除。王博说：“融资租赁也有资金成本较高、筹资弹性较小等缺点。但天津风险控制得很好，因为大部分都是头部金融租赁公司，业务相对规范。”

### 从租飞机到租绿色能源

目前，我国飞机租赁公司分为四类：银行系金融租赁公司、航司附属租赁公司、飞机制造商附属租赁公司、独立飞机租赁公司。

自 2011 年以来，我国相继出台了一系列政策，引导并鼓励飞机租赁发展。2010 年至 2021 年期间，中国在册运输飞机从 1597 架增长至 4054 架。其中，通过天津东疆以租赁方式引进的运输飞机达 1514 架，占中国运输机队的 1/3。2009 年，全球飞机租赁企业前 50 名中，中资企业仅有一家上榜。现在，在全球排名前 20 的租赁公司中，中资租赁公司已占 8 家，并持有全国近四分之一的飞机资产。天津东疆已发展成为全国第一、全球第二大飞机租赁聚集地。

记者从天津市金融局获悉，在“双碳”背景下，天津市支持具有能源产业背景或具备相关产业基础的融资租赁公司率先推进绿色租赁示范项目落地，探索形成绿色租赁创新发展模式，充分发挥融资租赁在服务支持绿色产业发展中的重要作用；天津市支持符合绿色租赁标准的租赁企业便利化发行各类绿色金融产品，鼓励银行业金融机构加大对绿色租赁企业或项目的资金支持，2022 年前 10 个月，天津市融资租赁公司共发行债券产品 138 支，金额近 1000 亿元，其中绿色债券 14 只，金额超过 100 亿元。

王博介绍，租赁“融物+融资”特性更适合“双碳”产业的资产运营。大部分“双碳”产业都是重资产行业，如风能发电厂、光伏电站、储能装备制造等新能源资产，无论是传统能耗企业转型还是新设立企业发展，都面临缺乏抵押物的融资困境。新能源产业或传统企业升级改造需要的投资额巨大，传统融资方式会显著提升企业的资产负债率和运营压力。而融资性租赁可将绿色升级过程中所需的设备作为租赁物实现融资，解决融资难问题；经营性租赁可以在不加重企业总体杠杆水平的情况下实现轻资产运营和绿色转型，为该类企业发展注入活力。

2022 年，天津东疆作为全国融资租赁产业聚集区、策源地，也是全国央企融资租赁公司落户最集中的区域，其租赁资产规模已超 1.3 万亿元，约占全国 16%，跨境租赁资产突破 1042 亿美元，约占全国的 80%。

### 政策倾斜和人才保障成就天津融资租赁

从 2006 年批复设立天津东疆保税港区以来，国务院出台的多个文件专门提及天津东疆，对东疆提出了“加快建设北方国际航运中心和国际物流中心”“条件成熟时进行建立自由贸易港区的改革探索

“重点发展航运物流、国际贸易、融资租赁等现代服务业”等要求，赋予东疆国际船舶登记制度、国际航运税收、航运金融和租赁业务创新等方面试点政策支持。

天津东疆领跑全国租赁业，首先是获得国家特殊政策支持，在国内率先开展经营性租赁收取外币租金等试点，成为政策高地。十年间，随着中国经济的快速发展和国内相关政策、法律的逐渐完善，国内金融企业实力不断增强。截至 2022 年 5 月底，东疆累计注册金融租赁公司 3 家、融资租赁公司 883 家、项目公司 2842 家，累计注册资本 5878 亿元。

其次是人才保障。天津东疆保税港区管委会长期与专业机构合作，扶持中国租赁产业人才成长。中国·东疆租赁产业（人才）联盟于 2020 年 9 月 4 日在天津成立，全国主要金融租赁公司、融资租赁公司、高校及第三方机构等 101

家单位成为首批成员，涵盖天津、北京、上海、重庆、广东、湖北等多省（市）。联盟的成立，对形成高端专业、开放活跃、多元前瞻的租赁人才联络互动机制，促进成员之间的交流和深度合作，搭建信息资源共享、业务创新交流、产教研融合、商业合作对接、人才培养培训平台，构建“产业+人才”的融合发展生态具有重大的现实意义，激活了全国租赁行业。

天津市金融局数据显示，截至 2023 年一季度末，天津市总部法人租赁公司资产总额超过 2 万亿元，位居全国前列。飞机、国际航运船舶、海工平台租赁和处置业务规模，始终保持领先优势。其中，实力雄厚的龙头央企租赁公司高度聚集，资产规模占了半壁江山。

天津东疆综合保税区管委会主任杨柳告诉记者：“当前，东疆正在着力打造全球飞机租赁中心、国际船舶租赁中心、国际出口租赁以及离岸租赁中心，以及全国绿色能源、车辆、医疗器械和建筑设备租赁中心。”

王博评价说：“由于租赁业具有较强的逆周期特点，天津租赁业未来可期。”

（2023-07-28 光明日报）



## 以绿色租赁为抓手 金融租赁公司参与 ESG 实践步伐提速

自 2020 年“双碳”目标提出以来，作为金融行业的“必答题”，近两三年，以国银金租为代表的金融租赁公司参与 ESG 实践的步伐持续提速，并将 ESG 发展理念根植于机构的日常经营中。

多位业内人士在接受《金融时报》记者采访时表示，作为传统金融体系的重要补充，绿色已成为金融租赁公司自身发展的核心价值观之一，金融租赁公司将绿色低碳金融战略列入中长期发展规划，持续从业务和运营两方面发力，实现经济效益与环境效益的双赢。

当好碳减排帮手

在 ESG 的三个维度中，环境被排在首位，足以见其重要程度。

6 月下旬，国银金租与兴业金租分别发布了《2022 环境信息披露报告》（以下简称《报告》）。从《报告》内容看，两家公司都详细披露了与环境相关的经营发展信息。

《报告》显示，围绕低碳经济、生态经济、循环经济三大板块，兴业金租已形成了清洁能源、节能减排、绿色出行、水环境保护、固废处理、资源循环六类绿色租赁产品序列，服务蓝天、绿水、净土三大工程；国银金租将“双碳”经济作为三大业务创新重点领域之一，重点关注绿色物流、绿色能源、储能技术以及传统制造业转型升级。

可以看到，机构所聚焦的业务领域都是与环境保护相关的。解决这些领域中存在经营困难的企业的融资难题，让绿色金融成为碳减排的“好帮手”，一直都是金融租赁公司创新金融服务的目标之一。

不能忽略的是，无论对企业还是金融机构来说，能源消耗是日常生产经营中无法绕开的一环。这就需要机构自身在做好金融服务的同时，主动成为节能降耗的实践者，通过节约用水、节能减排、绿色办公及废弃物管理等措施，降低运营环节的污染排放影响和资源消耗。

据了解，兴业金租持续推动核心业务系统、工程机械租赁系统、车辆租赁系统、分布式光伏租赁系统等普惠事业群系统建设，通过可扩展性架构设计，快速满足多种类型业务需求，同时，B 端（企业）及 C 端（个人）均可使用线上系统进件，利用大数据决策引擎系统辅助审查，将物联网技术应用于存续期内的资产监控管理，实现电子签约、银企直连收付款、财务核算、运营管理、授信审批等全流程线上化管理和无纸化办公。

### 绿色租赁成转型依托

发展 ESG 是金融租赁公司由追求资产规模和经营利润最大化向追求社会效益和整体价值最大化的一个重大转变。在当前 ESG 已经成为一种大趋势的背景下，金融租赁公司以主营业务为依托，将绿色租赁这一创新业务作为调结构、

促转型的关键手段。

一年来，各地方与绿色租赁业务相关的政策陆续出台，从顶层政策设计到业务统筹及专业化管理等维度，为金融租赁公司开展绿色租赁提供了有力支撑。如中国人民银行天津分行出台《关于进一步推动天津市绿色金融创新发展的指导意见》，鼓励金融租赁公司设立绿色租赁专营部门，积极开展绿色租赁业务。再如，广东省发布《发展绿色金融支持碳达峰行动实施方案》，推动开展绿色公交、新能源汽车、新型储能设施等绿色租赁业务。

当前，绿色项目设备需求量大，与租赁产融模式“一拍即合”。在政策层面的推动下，金融租赁公司持续加大 ESG 投资规模，积极探索绿色资产流转，增强再融资能力和资产处置能力。例如，光大金租为主要从事城市内最后数公里货物运输的某城配物流企业以融资租赁形式提供融资 1530 万元，用于企业采购 133 辆新能源商用车，重点支持解决“最后一公里”物流微循环难题。国银金租提高节能型飞机占比，其全资子公司国银航空金租与墨西哥 Volaris 航空开展 2 架 A320 neo 和 3 架 A321 neo 飞机售后回租经营租赁业务，相比现款 A320 和 A321 飞机，A320 neo 和 A321 neo 飞机能够降低 15% 的燃油消耗，平均每架飞机每年可减少 1000 多吨的二氧化碳排放。

除提供资金支持外，金融租赁公司也在与外部单位开展合作，为绿色发展赋能。国银金租表示，作为总部在深圳的金融机构，公司将与行业协会以及成员单位一同努力，继续为深圳绿色“双区”建设和实现“双碳”目标贡献力量。

### 绿色租赁业务认定标准待完善

金融租赁公司在以绿色租赁为抓手，加强业务模式创新、推进绿色金融发展的同时，存在一些挑战。

毕马威中国调研提出，租赁公司缺乏权威适配的绿色标准文件，给绿色租赁的范围认定、数据统计、项目管理带来了较大困难。此外，在绿色认证和评级方面，行业也缺少自上而下的标准指引。同时，环保处罚信息难以获取，其针对性、时效性都不强，租赁公司难以及时全面掌握企业的真实环保情况。

对此，有业内专家建议，要完善相应绿色租赁业务认定标准，并建立相应配套的认定流程和与评价考核体系相关联的激励和约束机制，促进绿色融资业务创新与规模化发展。

值得一提的是，天津东疆迈出了建立绿色租赁标准评价和考核体系的重要一步。今年 6 月，全国首个融资租赁绿色评价机制出台。该机制依托数字化平台和第三方绿色评估机构对融资租赁项目绿色属性进行认定评价，并对绿色租赁业务及 ESG 表现符合条件的融资租赁公司给予认定激励。同时，鼓励金融机构采信和运用绿色租赁第三方专业评价结果，防范“洗绿”风险。此外，结合各地企业绿色评级工作，推动租赁公司对接绿色项目资源。

(2023-07-24 《金融时报》，有删节)

## 行业纵览

## MONTHLY SURVEY

### 变废为宝 向绿而行——江苏金租支持清洁能源发展

给工厂加个“充电宝”，让荒地和牛粪能发电，进而变废为宝。《金融时报》记者在采访中发现，这些案例在金融机构的支持下，正一个个变成现实。

#### 工厂旁建起“充电宝”，储能电站保障企业生产

电能作为清洁的二次能源，无法大量存储，须即发即用。而由于用电量有峰谷，大型工厂常常会出现高峰电力不足、低谷电力流失的情况。如何为企业生产提高用电质量、节省用电成本？被称为大型“充电宝”的储能电站，发挥了意想不到的作用。

在宁德时代江苏溧阳生产基地内，一座规模为 15 兆瓦/52 兆瓦时的储能电站正紧锣密鼓的建设，这是江苏金租在储能领域助力企业生产节能减排的一项典型案例。

“建设储能电站就是将低谷时段的电量利用起来，有助于削峰填谷、平滑负荷曲线，提高工厂的用电稳定性和可靠性。”据项目负责人介绍，在江苏金



租的融资支持下，该电站购买了140套磷酸铁锂液冷电池柜、12台1.25兆瓦储能逆变器等主要设备，并于2022年7月正式建成并网投运。

据悉，该电站首年发电量约3300万度。按照“两充两放”的运行策略，电站每天创造一次“峰谷价差”和一次“峰平价差”收益，可实现年充放次数700次。按照15年测算，约能产生两亿元“削峰填谷”收益。

配置储能电站在满足宁德时代江苏基地4个厂区用电需求的同时，还可以降低弃风、弃光率，参与电网调峰调频及需求侧响应，增强电网稳定性。

### 荒地上上演“变形记”，“农光互补”带动农民增收

在连云港市灌南县陡沟村，阳光下一片片光伏电站熠熠生辉，一块块太阳能电池板把太阳能转化为清洁电能，源源不断地输向电网。光伏板下的水稻饱满金黄，长势喜人。

据当地农民李正东介绍，他在2021年尝试种植了50亩水稻，没想到获得了大丰收。“因为光伏板既能挡光又有间隙，阳光照在水稻上，不会把水分都蒸发掉，到了晚上光伏板还能散发热量给水稻保温。”经过不断尝试，李正东已经成功种植了小麦、花生等10多种农作物。

谁也想不到的，在建设电站以前，这里是被村民称为不长庄稼只长草的“废地”。针对当地特有降雨少、光照足的特点，江苏金租因地制宜采用“农光互补”的新型开发形式，变废为宝，以租赁方式为陡沟村光伏电站的建设融资5300万元。两座“农光互补”式地面电站规模10兆瓦，共占地1300亩，于2016年2月份全部建成并网发电。据测算，两座电站25年内总发电量可达30375万度，年平均发电1215万度，每年可节约标准煤消耗约4000吨，降低二氧化碳排放量约10000吨。

随着光伏产业、“农光互补”的建立运营、有机结合，在江苏金租的支持下，这片曾经的荒地摇身一变成为“宝地”。绿色农业在光伏板下正焕发着勃勃生机，闲置资源变成村集体“财源”，老百姓的钱包也“鼓”了起来。

### 牛粪里也有“经济账”，沼气发电打通生态循环

在一个占地 3000 亩、存栏量约为 4 万头奶牛的牧场，每天产生的污粪有多少？答案是近 1500 吨。摆在当地畜牧业面前的首先是一道生态命题：“如何更好地处理牛粪问题？”在江苏金租的助力下，现代牧业合肥农场通过一个 9 兆瓦生物质热电联产项目给出了解决方案。

该项目位于牧场中心的“能源岛”，占地约 125 亩，以牛粪厌氧发酵为基础产生沼气供电供热，集环保、能源、资源再利用为一体，实现了可循环发展。江苏金租精准把握能源项目建设期资金需求，为项目量身定制设备融资方案，购置了 3500 万元的沼气发电机等设备。项目建成后，年供能共计 19.49 万吉焦，年发电量 6979.2 万千瓦时，与常规供热方案比较，每年可节约标准煤消耗 29547 吨。

值得一提的是，该项目所发电力除了满足牧场的用电需求外，余电可送入国家电网。而残余的沼渣和沼液经过处理，可用于牛床垫料、绿肥还田等。“种一养一沼一肥”的循环模式形成良性生态循环，提高了资源综合利用率，实现了经济效益、社会效益、环境效益的“三赢”。

据了解，江苏金租于 2013 年进入清洁能源市场，是国内最早开展清洁能源租赁服务的金融租赁公司之一。截至目前，在风电、光伏、储能等领域累计投放金额超 600 亿元，装机规模约 60GW，相当于每年可助力社会实现碳减排 7800 万吨，相当于植树造林 45 亿棵。

(2023-08-09 中国金融新闻网，有删节)



## 五部门：开展“一链一策一批”中小微企业融资促进行动

工信部、人民银行、国家金融监管总局、证监会、财政部等五部门联合发布通知，将组织开展“一链一策一批”中小微企业融资促进行动。

### 五部门提出七大工作举措：

一是选择重点产业链，构建融资促进生态。各地工业和信息化主管部门落实“锻长板、补短板、强基础”要求，选择本地区制造业重点产业链参与融资促进行动。要结合先进制造业集群、中小企业特色产业集群培育和大中小企业融通创新、中小企业“链式”数字化转型、工业互联网一体化进园区“百城千园行”活动等工作，依托产业链龙头企业、专精特新“小巨人”企业等重点企业，进一步梳理一批在产业链上发挥强链补链稳链作用的优质中小微企业，形成产业链图谱或链企名单，摸清名单内企业基本情况，列出融资需求清单。推动建立“政府-企业-金融机构”常态化对接协作机制，按照市场化法治化原则，邀请各类金融机构参与融资促进行动；金融机构在自愿自主、风险可控、商业可持续的基础上，对接链上中小微企业合理融资需求，有序提供专业金融服务，共同构建中小微企业融资促进良好生态。

二是深入调研走访，加强涉企信息归集。各地工业和信息化主管部门联合金融机构、数字化服务平台、中小企业公共服务机构、公共服务示范平台等，组成专门服务团队。针对重点产业链，深入园区、集群、企业，结合基础服务工作，拓展开展大调研、大走访活动。坚持管理和服务并重、帮扶和发展并举，对中小微企业融资难题“答疑解惑”。在企业自愿、合规安全的前提下，把握中小微企业数字化转型新场景新业态，丰富信息化手段应用，多途径多方式归集链上中小微企业生产运行、科技研发、项目参与、技术改造等方面信息，深入了解企业发展动态，深化对链对企认识，着力缓解信息不对称问题。

三是优化授信服务策略，提升信贷融资质效。银行业金融机构基于对企业信息和融资需求的了解，持续完善对企评价标准，积极拓展金融服务场景，结合具体产业链特点，优化授信方式、提升服务质效，提出针对性融资支持方案，惠及一批具有共性特征的链上中小微企业。鼓励银行业金融机构总行主动优化信贷资源配置，合理调整审批权限，丰富信贷产品，细化考核机制，重点满足链上中小微企业生产运行、数字化转型、技术改造和设备更新、国际市场开拓

等方面融资需求，拓展首贷、信用贷、无还本续贷、随借随还贷款和中长期贷款。各地工业和信息化主管部门做好信息提供和支持工作，为金融机构更好服务链上中小微企业提供指导参考，帮助金融机构找准关键环节重点企业，进一步提供灵活度高、响应迅速的个性化服务，保障链、企稳定运行。

四是完善融资增信策略，优化担保服务模式。发挥政府性融资担保体系作用，引导政府性融资担保机构加强对符合条件的链上小微企业融资增信支持。政府性融资担保机构与银行业金融机构探索“总对总”业务模式，针对重点产业链，开展批量担保业务合作，减少重复尽调，提高担保效率，合理厘定担保费率，为链上小微企业批量化融资增信。国家融资担保基金和省级再担保机构加大对链上小微企业融资担保业务提供再担保的力度，落实银担分险比例要求。支持各地为符合条件的政府性融资担保机构进一步充实资本金，提高政府性融资担保业务覆盖面。

五是优化上市培育策略，助力对接资本市场。各地工业和信息化主管部门结合优质中小企业梯度培育工作，摸排链上中小微企业上市意愿、经营情况等，建立上市企业后备库，实现批量纳入、分层管理、动态调整、精准服务。联合证券交易所、全国股转公司等专业机构，对入库企业进行批量“诊断”，研判企业上市、挂牌成熟度，协助企业找准板块定位，实施“靶向”改进。推进区域性股权市场高质量建设“专精特新”专板，鼓励基于区域性股权市场打造属地化直接融资服务基地，着力提升专板服务能力。积极推动一批链上中小微企业入板培育，帮助企业正确认识资本市场，尽早规范财务运作、完善公司治理。推动证券公司、会计师事务所、律师事务所等中介服务机构参与上市培育工作，根据企业发展阶段提供差异化服务，协助中小微企业更好对接多层次资本市场。

六是完善股权投资策略，激发专精特新企业。各地工业和信息化主管部门结合“创客中国”中小企业创新创业大赛、中国先进技术转化应用大赛、“百场万企”大中小企业融通对接、特色产业链“揭榜”推进等活动和数字化赋能、科技成果赋智、质量标准品牌赋值中小企业等专项行动，面向重点产业链上下

游细分领域、场景，遴选一批肯创新、有技术、有潜力的中小微企业，分链分行业常态化组织开展投融资对接活动。鼓励私募股权、创业投资基金等结合自身特长参与对接活动，加快培养投资产业思维、完善产业投资策略，重点为链上中小微企业科技研发、成果转化、融通创新、协同攻关等提供融资支持，激发涌现一批专精特新中小企业。国家中小企业发展基金等各类政府投资基金发挥引导作用，带动社会资本加大“投早投小投创新”力度，重点支持链上中小微企业，有力支撑产业链强链补链稳链。

七是丰富综合服务策略，支持多样化融资需求。调动各类金融机构积极性，鼓励有条件的金融机构为链上中小微企业多样化融资需求匹配多元化金融服务。规范发展供应链金融，鼓励银行业金融机构通过应收账款、票据、订单融资等方式加大对产业链上游中小微企业信贷支持，通过开立银行承兑汇票、国内信用证、预付款融资，为产业链下游中小微企业获取货物、支付货款提供信贷支持，规范开展动产和权利质押融资。继续推进首台（套）重大技术装备、重点新材料首批次应用保险补偿机制试点政策。优化结售汇服务和相关授信管理，为中小微企业提供合适的外汇避险产品。发挥出口信用保险作用，进一步优化承保和理赔条件，扩大中小微企业承保覆盖面和规模。融资租赁公司丰富业务模式，对中小微企业配置固定资产、更新改造生产设备等予以支持。期货公司立足期货及衍生品，强化对企风险管理、库存管理等服务，帮助中小微企业平滑利润波动、稳定生产经营。

（2023-08-07 央广网，有删节）



## 成都：工投租赁 1 号 3 期资产支持证券发行

成都工投融资租赁有限公司（以下简称“工投租赁”）在成都产业集团、成都产融集团的领导和大力支持下，于 7 月 21 日在上海证券交易所成功发行成

都工投租赁 1 号 3 期资产支持证券 (ABS)，发行规模 6.49 亿元，直接融资工作再创佳绩。

本期 ABS 是工投租赁 2023 年发行的第二笔资产证券化产品。本期发行前，在传统基石银行授信额度有限的情况下，工投租赁与牵头券商华泰联合证券，及销售机构天风证券、中泰证券高效沟通、密切配合，一方面紧抓兴业银行、上海银行、成都农商行、中信银行等传统授信行作为基石投资人，另一方面积极引导异地城商行、农商行、银行理财子、证券、信托、资管公司和公募基金等诸多市场化投资者积极参与投资，最终全场最高认购倍数达 4.2 倍，募集资金将投放于省内的动力电池、新能源汽车制造等优质项目。

本期成功发行，标志着工投租赁首个 20 亿元 ABS 储架发行完毕，进一步盘活了公司存量租赁资产，丰富了公司在债券市场的融资渠道，有效降低融资成本。其中成都工投租赁 1 号 1 期加权平均利率创成都市属国企一年期以上资产证券化产品历史新低，2 期和 3 期连续刷新 2023 年西部地区同期限资产证券化产品加权平均票面利率最低记录。

(2023-07-27 成都工投租赁官网，有删节)



## 五个方向，找准储能电站租赁业务风险变量

根据国家能源局发布的 2022 年全国电力工业统计数据，中国的可再生能源装机首次超过煤电装机比重，这在国内发电能力建设上具有里程碑式的象征意义。然而，由于新能源发电存在不稳定的问题，从发电量来看，煤电仍是电力供应的绝对主力。

为了实现“双碳”目标，提高可再生能源发电在电力消费中的比重，克服新能源发电不稳定对电网的冲击，储能发展势在必行。近几年，国家和地方层

面都在出台相关政策支持储能发展，光伏、风电配储是储能行业发展的直接拉动力，再加上分布式电站配储的需求，根据华宝证券研究部的预测，2023年我国储能需求为15GW/31.9GWh，同比增长146.3%/166.6%，较快的发展速度吸引了各路资金开始关注储能市场。

目前，光伏、风电融资租赁业务已经是比较成熟的融资租赁业务，随着配储政策的推出和储能的发展，一些租赁同业也将目光投向储能电站融资租赁业务。储能电站融资租赁仍处于起步阶段，当前，开展储能电站融资租赁业务，仍应秉承稳妥推进的原则，找准风险变量。

### 优选盈利模式成熟的储能项目

无论是发电侧的共享储能还是用户侧的工商业储能，目前储能项目的盈利模式还尚未成熟，共享储能前期投资大，回报周期长，而用户侧储能多为资质不佳的小微企业。因此在开展业务时，务必要弄清储能电站的盈利模式，合理预测容量租赁收入、容量补偿收入、峰谷价差等关键指标，保守测算租赁期内的现金流，对于盈利不成熟的项目要谨慎。

### 合理设计还款节奏和交易结构

储能电站融资租赁大多数为新建电站，虽然储能电站的建设相对简单，但仍存在项目建设进度不及预期的风险，且储能电站投入运营后经济效益能否达到预期仍存在很大的不确定性，有些储能电站项目股东实力较弱，在电站经营不及预期时无法为项目提供第二还款来源。在开展储能电站融资租赁业务时，应合理设计还款节奏和租赁期限，并增加股东担保、抵押、质押等较为有效的增信措施，确保资金安全。

### 选择技术路线成熟的储能方式

目前，抽水蓄能仍是最主要、最成熟的储能方式，但由于受地理选址的局限，未来的发展空间受限。当前发展最快的是电化学储能，由于技术成熟，已经成为储能新增装机的主流，未来随着锂电池产业规模效应进一步显现，电化学储能发展前景广阔。在开展储能电站融资租赁业务时，应以锂电池储能等电

化学储能方式为主，暂缓介入技术尚未成熟、存在安全隐患、未商业化应用的储能方式。

### 以工商业用户侧储能作为突破口

鉴于发电侧储能投资金额较大，投资回收周期长，盈利模式不成熟，电网侧储能则以电网相关企业投资为主，除个别项目外，融资租赁介入机会较少。开展储能电站融资租赁业务，可以工商业用户侧储能作为突破口。一般情况下用户侧储能投资规模小于发电侧储能，峰谷价差超过 0.7 元/kWh，则电化学储能可在发达地区已具备较高的经济性。在稳妥开展用户侧储能电站业务积累经验之后，再适当开展电网侧或发电侧储能业务。

### 关注储能电站的盈利情况和价值

储能电站的盈利模式尚不成熟，租赁期内容量租赁、容量补偿和峰谷价差情况都需要在租赁期内持续跟踪，防止因经营现金流不及预期而发生风险，需及时采取应对措施。同时，目前占电化学储能主流的锂离子电池价格波动也较大，由于电池系统占储能电站成本的比例为 60%-70%，其价格波动会对储能电站的价值造成决定性的影响。

（来源：中国外资租赁委员会官网，作者：中建投租赁 张作强）