

# 京能集团“融资租赁+产业”的 产融协同机制

敖小波 朱雅丽 谢志华 李浩 ■

2015年9月,国务院办公厅印发《关于加快融资租赁业发展的指导意见》,明确肯定我国融资租赁业取得长足发展,市场规模和企业竞争力显著提高,在推动产业创新升级、拓宽中小微企业融资渠道、带动新兴产业发展和促进经济结构调整等方面发挥着重要作用。适应国家政策以及市场变化的形势,京能集团及时抓住融资租赁行业发展的良好契机,开始规划成立融资租赁板块作为集团内源性融资的重要渠道,从而实现提高集团内部资金的使用效率与运营效率,降低融资成本,支持“产融结合、协同发展”的集团战略。2011年10月,集团公司成立了源深融资租赁公司(注册资本为5.5亿元);2014年5月,又成立了深圳京能融资租赁公司(注册资本为5亿元);2015年,再次成立了深圳清洁能源租赁公司(注册资本为3亿元)。截止到2015年年底,集团融资租赁板块(三家公司)的总资产达75亿元,净资产15亿元,年利润总额1亿元。

京能集团的融资租赁板块以“服务集团、开拓市场、寻找投资”为核心发展理念,全力辅助支持整个集团“能源为主、适度多元、产融结合、协同发展”的业务战略布局。目前融资租赁板块主要有北京京能源深融资租赁公

司、深圳京能融资租赁公司、深圳清洁能源租赁公司三家独立法人公司,主要开展的业务有融资租赁直租、融资性售后回租、汽车租赁等,积极服务集团及内部成员企业,支撑集团各板块做大做强。同时,公司也进一步开拓集团外部市场,创新国有资本经营预算融资租赁业务,形成了京能融资租赁板块“立足融资租赁本来、合作金融机构外来、走向创新模式未来”的发展特色。

## 一、“融资租赁+产业”的运行机制

按照集团整体部署,融资租赁板块在业务、资金上与集团及成员公司充分配合、协同发展,有效盘活成员公司沉淀资产,将租赁牌照功能价值发挥到最大,充分扩大融资来源渠道,最大程度降低融资成本,以期为集团及成员公司提供更优质、成本更低的资金支持,并且为其提供融资融物、税收筹划、资本结构优化乃至全产业链的金融服务。

(一)融资租赁板块的主要融资渠道  
京能集团融资租赁板块(三家融资租赁公司)的启动资金主要来源于股东的资本金,后期运营过程中的资金来源主要有内源性的集团财务公司

与集团下属香港公司海外发债回流资金,外源性的境内银行贷款和境外银行贷款,其中财务公司占比12%,海外债占比50%,国内银行贷款占比34%,跨境贷占比4%。

受成本与风险的限制,财务公司提供的产品主要是短期贷款(包括流贷和循环贷),这一类产品对于融资租赁公司而言流动风险较大,与项目的匹配性相对不足,但综合成本与市场持平且获取较为迅速,是弥补其资金空缺期的有力支撑。集团下属香港公司海外发债回流资金的资金成本平均低于市场约25个百分点,使用这部分资金可以在保障流动性的同时,更大程度地降低资金成本,减少财务费用。境内银行贷款和境外银行贷款是依托集团优良形象、自身良好声誉以及长期的合作信任,融资方式主要是应收租赁债权保理和流动贷款。银行可以提供和项目周期完全性匹配且更为合理的产品结构。此外,因对融资租赁公司和集团专业度的认可,银行提供的贷款成本给予相对优惠,为其运营提供了更多的发展空间和资金支持。境内银行贷款的资金成本低于市场约5个百分点,境外银行贷款低于市场约10个百分点。

(二)融资租赁板块与集团产业的

## 协同机制

京能融资租赁板块依托京能集团的整体优势,对集团的产融结合大战略进行全力支持,服务于集团的电力能源、热力供应、节能环保等能源行业上下游全产业链客户,发挥融融物、税收筹划、渠道多元、风险控制的功能。京能融资租赁板块与集团及成员公司的功能发挥与协同机制详见图1。

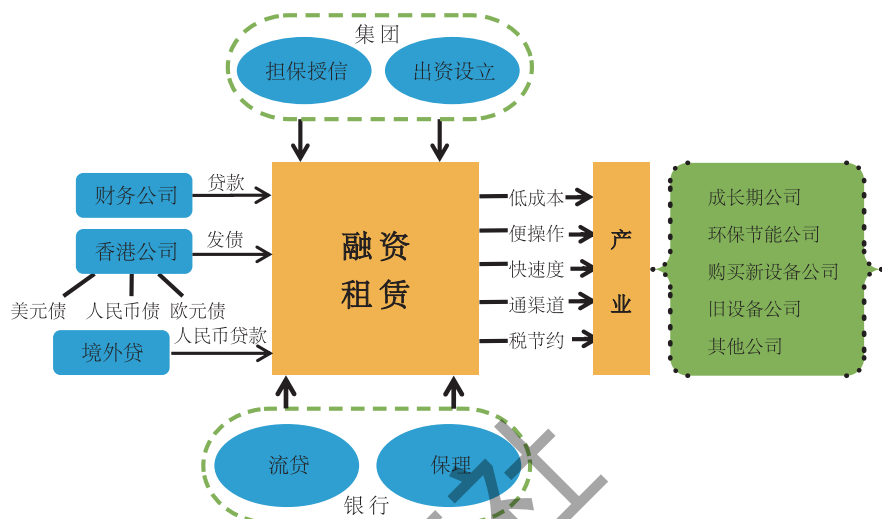


图1 融资租赁板块与集团产业发展的协同机制

1. 以物融资,开展业务。京能融资租赁板块的主营业务是融资租赁直租、融资租赁售后回租和经营租赁。自2014年开展售后回租业务以来,这一方式大约占总业务的85%。以售后回租为例,2013年9月6日,京能融资租赁板块下某融资租赁有限公司为集团所属发电有限责任公司实现了售后回租。发电有限责任公司将自己所拥有直接空冷系统设备及管道以销售的方式出售给融资租赁公司,再与融资租赁公司签订融资租赁合同,将该设备或资产再从融资租赁公司处租回并使用。通过使用此种方式,为发电有限责任公司实现融资达到1.2亿元。这不仅帮助承租方及时盘活其存量资产,还提高了其资产融资的能力,且不影响承租方对租赁物的使用。公司另一项主要业务是融资租赁直租业务,约占总业务的15%。《财政部 国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》(财税[2016]36号)(以下简称36号文)重新界定税收政策后,融资租赁直租业务急速增加。这种方式也是融资租赁的传统形式之一,由融资租赁公司根据承租方的选择,直接向设备制造商购买设备,并将其出租给承租方使用。租赁期满后,设备所有权转移至承租方。在融资租赁直租交易中,一般涉及“三方两合同”(分别是出租方、承租方、制造商和设备购买合同、融资租赁合同)和“两项交

易”(设备采购交易和设备租赁交易)。融资租赁直租业务受承租方的资信状况影响较小,可借助融资租赁公司的专业运作能力和谈判能力,降低设备的购置成本。

2. 灵活转换,优化节税。相比银行贷款而言,承租方通过融资租赁业务购买机器设备等无形资产或购建不动产,支付的本息可由融资租赁公司开具增值税专用发票,相应抵扣增值税及附加费。截止到2015年年底,融资租赁板块共实现节税收益0.57亿元。同时,虽然租赁有形动产适用17%的税率,但实际承担税负较低。根据36号文的规定,经人民银行、银监会或者商务部批准从事融资租赁业务的试点纳税人中的一般纳税人,提供有形动产融资租赁服务和有形动产融资性售后回租服务,对其增值税实际税负超过3%的部分实行增值税即征即退政策。承租人如果是增值税纳税主体,则可以对融资租赁公司分期开具的增值税专用发票抵扣进项税额。融资租赁板块主要是服务集团内的各个企业,不仅要考虑自身的利益,同样要考虑作为承租人的利益。36号文发布之

后,使原本售后回租也可以实现的承租人的节税作用消失了,进而只能依靠融资租赁直租的方式节税。京能融资租赁板块面对这一改变迅速反应,一方面,大力推广融资租赁直租业务,改变业务布局,使业务量未出现大幅减少。另一方面,对融资租赁直租业务模式进行创新,发展融资租赁“间接租赁”,即承租人和供货方先行签订买卖合同,融资租赁公司再进行合同追溯认定。这一方式的转变综合考虑了承租人和自身的利益,实现了均衡发展。

3. 资金通道,集团为先。京能融资租赁板块经营核心理念是以集团为先,优先考虑集团发展的需要,主要服务集团四个方面的业务,即电力能源、热力供应、节能环保以及清洁能源。2014年7月,京能融资租赁板块下某融资租赁有限公司为了支持集团所属热电有限责任公司的产业发展,从某设备制造股份有限公司以2 436.6万元为其采购了电厂2×350MW供热机组工程汽轮机。热电建设工程中存在资金需求,且因项目核准等方面的原因,在取得融资方面存在一定时滞因

难；另外相较于银行贷款及委贷等融资方式，融资租赁方式存在一定的税收筹划功能，可为承租企业节省增值税附加税负。租赁公司根据集团“一盘棋”的整体布局，充分考虑承租企业的特殊情况，对直接租赁模式多次改进，最终采用三方协议的模式，替代承租人成为原采购合同的新买方，此种模式在租赁公司向设备供应商进行第一次付款后可将承租人已付款额退还给承租人，为承租人实现了资金融通及可灵活使用资金的双重目的。

4. 科学审批，控制风险。京能融资租赁板块有严谨的风控流程，所有要开展的项目均需要经过内部审批流程审议会议通过，包括总经理办公会以及项目评审委员会审议，市场化项目还需要集团董事会审议通过。融资租赁板块充分按照集团的标准化建设，遵循“严格规范、严密组织、严谨高效”的“三严”标准，有效地控制风险。公司控制风险的主要方式包括承租方质押（股权或债权质押）和承租方担保（股东担保或者第三方担保）两种，以此最大限度地减少当承租方违约时融资租赁公司受到的利益损失。公司运营至今，没有发生一起违约事件，租金回收率达100%。

## 二、“融资租赁+产业”的实施效果与启示

京能融资租赁板块与集团产业有机结合、协同发展，充分降低了集团及成员企业的融资成本，方便了集团产业发展的设备更新，扩大了集团及成员企业的融资渠道，显著节约了集团及成员企业的税费，对集团“产融结合、协同发展”的战略提供了重要支持（见图1）。

1. 低成本。依托外部贷款以及获取集团内部自有资金贷款，京能融资租赁板块在资金来源方面灵活充足，

成本得到有效控制，最大限度地维护了集团利益，显著降低了集团及成员企业的融资成本。

2. 便操作。融资租赁板块的承租人主要是集团及成员企业，业务对象可信度高，贷款操作流程更加简便快捷。相比市场业务的开展，有集团作为依托，融资租赁板块的业务出现“坏账”的可能性极低，而且审批流程简化、效率提高。

3. 快速度。京能融资租赁在初期发展中主要是不断布局，北京源深租赁公司以业务为主，深圳的两家公司一家以业务为主、一家以融资为主。在市场环境以及政策变化时，京能融资租赁板块能够实现快速反应，及时有效地应对市场及政策带来的变化，控制了经营风险，避免了损失。

4. 通渠道。融资租赁板块是集团及成员企业又一重要融资渠道，为产业发展的成员公司在融资困难或融资需求紧急情况下提供便利通畅的融资渠道。相比从外部进行融资，融资租赁板块的资金渠道更加稳定、安全。

5. 税节约。承租人与融资租赁公司共同属于集团，融资租赁板块通过融资租赁直租与“间接租赁”方式，整体上减少了自身税费以及集团成员企业的税费，提高了自身业务及集团整体的利润空间。在营改增后，及时找到了合理避税的业务模式，为自身和集团及成员企业降低了税费成本。

京能融资租赁板块与集团产业的有机结合、协同发展，取得了良好的实施效果，值得融资租赁行业的其他公司以及其他企业集团参考借鉴：

1. 配合产业布局，迅速提供资金。京能融资租赁作为集团下属的融资租赁板块，主要是为了服务集团、配合集团的产业布局，迅速地提供资金且又使得资金成本不至于过高。集团的部分下属企业可能自身信用状况、担

保不足，或者开展部分项目时对于资金需求有时间限制，便可以转向融资租赁板块融资。作为关联方以及长期合作方，融资租赁板块可以迅速地向此类企业或项目提供资金，以此形成战略联盟，迅速提高自身在项目开发、风险控制、资产管理方面的专业能力，实现资金的充分调度。

2. 创新融资手段，灵活利用利差。京能融资租赁板块创新了集团融资的手段，丰富了集团融资的方式，三家融资租赁公司相互协作，共同发展，使得集团“产融结合、协同发展”的战略有了多元化的融资渠道来源。根据政府的规定发展不同业务，在税率的变化中及时创新出“间接租赁”的方式，降低了营运成本。此外，利用资金成本与业务利率之间的利差，灵活运用资金，发挥了桥梁的作用并缩短了资金调度的时间，降低了资金使用成本。

3. 协同企业发展，互联实体经济。融资租赁行业的蓬勃发展，让众多企业发现了其对于自身实体经济发展的推动作用。京能融资租赁板块的“融资租赁+产业”经营模式及其与集团产业的协同机制，展示了融资租赁对产业发展的重大促进作用。融资租赁板块的沉淀资金，通过再融资后再在集团进行分配，能够作为集团持续稳定运营与发展的重要资金补充，并且显著降低集团的财务成本与税费节约。

（本文受中央财经大学2016年博士生重点选题支持计划、国有资产管理协同创新中心项目<GZ20130801>、国家社科基金重点项目<14AJY005>、北京市属高校科研能力提升计划<PXM2013\_014213\_000099>和北京市教委创新团队项目<IDHT20140503>的资助）

（作者单位：中央财经大学会计学院北京工商大学商学院/国有资产管理协同创新中心 北京京能源深设备租赁有限公司）

责任编辑 李斐然