

全国首单备案制 ABS “宝信一期”

——宝信国际融资租赁有限公司案例

为鼓励融资租赁行业稳定健康发展，国家政策法规密集出台，市场主体规模随之壮大，专业化、创新型的融资租赁公司如雨后春笋般不断涌现。西安高新区的宝信国际融资租赁有限公司（以下简称：宝信）便在融资租赁行业中进行了创新与探索，并取得了引人注目的成绩。宝信是陕西省成立较早的外商融资租赁公司，成立于2011年4月26日，公司注册资本5亿元人民币，由西安投资控股有限公司、西安陕鼓动力股份有限公司、宝信国际金融控股有限公司共同出资成立。公司目前总资产超过30亿元，累计实现税后利润超过1亿元。同时，它也是第一家在资产证券化新规下发行ABS、公司债的融资租赁公司。宝信拥有很高的市场认可度，不管是资产投放、融资创新还是风险管控等方面，都走在了同行业前列。坚持支持制造业领域民营经济，宝信七年间投放近170亿元融资金额，其中80%投向民营经济制造业，目前已与环保、纺织、陶瓷、电子、机床等领域开展产融合作，为企业和设备更新改造、转型升级、环保优化等方面的融资租赁服务。

一、全国首单备案制 ABS “宝信一期” 背景

近年来，我国相继颁布了多部行业政策法规《关于从事融资租赁业务有关问题的通知》《外商投资租赁业管理办法》《金融租赁公司管理办法》等，进一步规范了融资租赁设立经营规则，加快了融资租赁在国内的发展进程。面对“常态化”经济形势，综观行业发展现状，对比武汉、杭州、天津等城市，陕西省还存在一定差距，陕西省金融基因较弱，融资租赁业相对国内经济发达地区，规模小，资金少，底子薄，营商环境有待进一步提升。若能补齐这些短板，陕西省融资租赁行业将会实现突破式发展。

2018年是陕西省营商环境的优化提升年，企业的发展壮大，创业创新都

离不开良好的营商环境。“十大行动”的出台，预示着软环境会越来越好。“一带一路”建设，更是企业了解市场、摸清方向、迎接挑战、把握机遇的一个不可多得的契机，它为我国融资租赁行业加快“走出去”和转型升级提供了多重选择，同时也为我国加强与周边国家的产能合作提供了广阔空间，有利于促进形成中国租赁、中国制造与中国服务“走出去”的协同效应。通过加强与发达国家高水平融资租赁企业或行业巨头的密切合作，有利于促进我国租赁企业向业务高端化方向发展，提升国际竞争能力。通过加强与沿线融资租赁产业发达国家的融资合作，有利于拓宽境外低成本资金利用渠道，缓解资本压力。

作为“一带一路”沿线国家，融资租赁行业有着广阔的发展前景，“一带一路”建设有利于消化国内成熟甚至过剩的产能，比如钢铁、煤炭、焦化、能源，甚至传统的第二产业制造业，比如陶瓷、建材。如能把握好这一良机，对于融资租赁企业而言，那将是真正意义上的“走出去”。

宝信致力于服务销售额超过一定规模的民营经济实体，行业投向为有刚性需求的传统制造业和契合经济发展特征的现代服务业。自成立以来，始终坚持完善各项制度体系的建立，发展新的利润中心，形成以租赁业务为核心，投资咨询、风险管理产品设计、风险资产处置以及租后管理等服务为辅助的综合性商业化金融服务实体，成为行业内立足实体经济，贴近客户需求，提供专业综合融资租赁服务的规模型融资租赁公司。公司立足西安，业务范围覆盖全国。公司的设立填补了陕西乃至西北地区的市场空白，有利于促进本地装备制造业及基础设施建设水平的提升，直接或间接促进专业设备融资服务业的发展，缓解中小企业融资难题。

二、全国首单备案制 ABS “宝信一期” 主要做法及成效

(一) 主要做法

1. 融资租赁，推进产融结合

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，是推进产融结合的有效工具。运作模式以直接租赁、转租赁、售后回租、杠杆租赁和风险租赁等类型为主。通过实现融资、促销、投资、资产管理等功能将工业、贸易、金融紧密结合起来的方式，达到引导资本有序流动的目的。作为产融结合的最佳纽带，融资租赁以灵活的交易结构、相对较低的综合成本和较长的期限优势，不仅受到了中小企业的青睐，而且也是制造业升级的

有力推手。融资租赁行业其实就是以“融物为表象，达到融资的目的”。通过把物借给企业，将资金给供应商，实际上限制了承租人的资金使用用途，以此减少融资被挪用的风险。

从社会价值和行业价值来看，融资租赁在服务实体经济方面发挥着积极的促进作用。从社会价值出发，融资租赁作为横跨金融和产业之间的行业，首先解决了当前一个钱落不到实体经济上的问题，其实质就是支持实体经济。

从行业价值来看，融资租赁企业虽然规模小，比不上银行和大型金融机构的实力，但它补充了主流金融机构未覆盖的部分。融资租赁的主要客户是民营企业，这些客户从主流金融机构融资非常困难，对于这部分实体经济，融资租赁起着资金补充的关键作用。

对于宝信而言，要做的就是通过融资租赁业务帮助企业创造更好的销售利润和价值。

2. 创新商业模式，国内首单 ABS 融资模式

融资行业本身具有较高的市场风险，融资租赁企业也不可避免，若依靠单一的融资渠道或产品可能会使整个资产负债表面临流动性的风险，且金融企业都存在一定程度上的错配管理，如果融资手段、工具不丰富的话，可能会面临安全性的问题。为了让公司有更好的发展空间，公司总经理王晓翔带领公司投行部不断创新。为了搭建立体、安全的融资架构，基于对融资理念和市场的创新，ABS 新规 2014 年 11 月刚一发布，宝信同年 12 月便发行了第一单，这在国内属于首创。ABS 融资模式是以项目所属的资产为支撑的证券化融资方式，即以项目所拥有的资产为基础，以项目资产可以带来的预期收益为保证，通过在资本市场发行债券来募集资金的一种项目融资方式。除此之外，宝信还是西北第一家跟信托合作推出融资租赁收益权产品的融资租赁公司，第一家发行公司债的融资租赁公司，以及与银行合作直销银行、发行私募债，都是金融业务的创新。

好的商业模式，其价值不仅在于能够解决市场需求，更在于它可以整合资源，拓宽市场，创造更多的价值。在商业模式方面，宝信以直租业务模式和供应商模式为主。直租是按照客户的需求，向供应商购买设备，并租赁给设备需求者。供应商模式则是除了帮助设备购买方，还帮助设备销售方扩大销售，在供应商模式中，分享供应商对行业、对客户了解，可以帮助融资租赁企业在行业及客户选择和投放判断时尽量保持信息对称。基于对融资理念和市场的创新，ABS 新规发布后，宝信便发行了国内第一单 ABS。

3. 混合所有制股权结构，提高决策效率

在股权架构方面，宝信含国有、外资、上市公司三种成分，西投占比 36.2%，外资占比 36.2%，陕鼓占比 27.6%，是混合型多种经济成分共存的架构，这种股权结构的优势保证了业务层决策主要从经济和商业的角度出发。

4. 经验丰富的专业团队，为企业带来财富累积

宝信具有经验丰富的高效管理团队，他们对融资租赁，甚至整个金融行业都比较了解，专业的团队、优秀的人才能为企业带来源源不断的财富累积。正是有了人才这一核心竞争力，宝信从成立至今，得以完成税后利润超过 5.4 亿元，净资产收益率一度超过 20%。

(二) 主要成效

首单 ABS 的发行对融资租赁业金融创新起到了示范引领作用，在发行了第一单 ABS 之后，宝信陆续又发行了六期 ABS，规模总额约 30 个亿，目前，ABS 已成为行业内主要的融资渠道之一。

同时，宝信还是西北第一家跟信托合作推出融资租赁收益权产品的融资租赁公司，第一家发行公司债的融资租赁公司，以及与银行合作直销银行、发行私募债。

宝信在成立以来获得诸多行业殊荣。“2012 年中国融资租赁新生力量奖”“高新区 2012 年度科技金融创新企业”称号、“2013 中国融资租赁开拓创新奖”“2014 中国融资租赁开拓奖”“西安市 2014 年度外商投资企业利润前五强”，2015 年、2016 年“中国融资租赁年度公司”奖，“西安市 2015 年度外商投资企业利润前五强”“西安市 2016 年度外商投资企业卓越运营奖”“西安市 2017 年度外商投资企业卓越运营奖”……这些荣誉是宝信业界良好口碑的呈现，是社会责任的表现，更是业内对宝信租赁商业模式、业绩高度认可的体现。

三、全国首单备案制 ABS “宝信一期” 政策启示

企业的发展壮大，创业创新都离不开良好的营商环境。“十大行动”的出台，预示着软环境会越来越好。本土融资租赁业在发展过程中，应多学习借鉴外地先进经验，找到解决痛点的方法。例如，一直走在全国融资租赁业前列的天津，其行业的迅速发展，很大程度上得益于当地政府的大力支持。这其中包括政策上的鼓励支持、税法解读、建立完善融资租赁登记系统、征信系统、加大金融支持力度等软环境支持，从根本上助力企业成长。

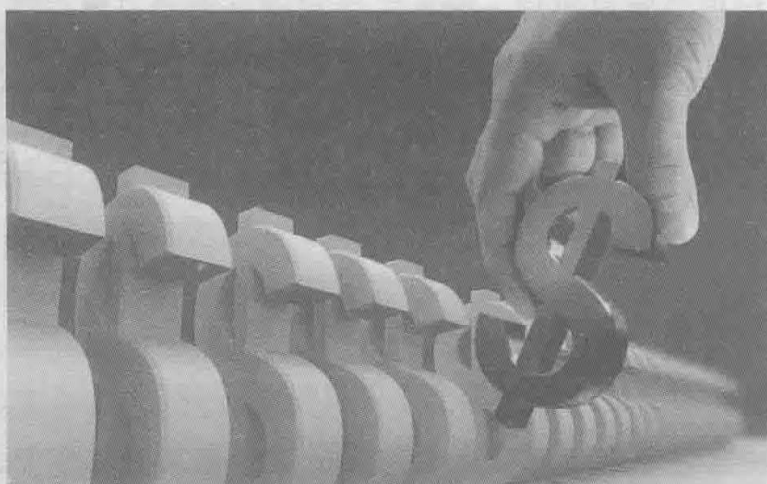
中国（陕西）自由贸易试验区的战略定位是：以制度创新为核心，以可复制可推广为基本要求，全面落实党中央、国务院关于更好发挥“一带一路”建设对西部大开发带动作用、加大西部地区门户城市开放力度的要求，努力将自贸试验区建设成为全面改革开放试验田、内陆型改革开放新高地、“一带一路”经济合作和人文交流重要支点。

“一带一路”建设是一个不可多得的契机，它为我国融资租赁行业加快“走出去”和转型升级提供了多重选择，同时也为我国加强与周边国家的产能合作提供了广阔空间，有利于促进中国租赁、中国制造与中国服务“走出去”形成协同效应。通过加强与发达国家高水平融资租赁企业或行业巨头的密切合作，有利于促进我国租赁企业向业务高端化方向发展，提升国际竞争能力。通过加强与沿线融资租赁产业发达国家的融资合作，有利于拓宽境外低成本资金利用渠道，缓解资本压力。

四、全国首单备案制 ABS “宝信一期” 下一步工作思路

下一步，宝信将以融资租赁为主体开拓金融平台、开展保理业务等多元化的金融服务，争取早日实现红筹上市。

同时，把握“一带一路”发展机遇，加强与“一带一路”沿线融资租赁产业发达国家的融资合作，加快融资租赁行业“走出去”，拓宽境外低成本资金利用渠道，缓解资本压力，与中国租赁、中国制造与中国服务“走出去”形成协同效应，实现企业转型升级。



ABS 融资模式是以项目所属的资产为支撑的证券化融资方式

【实践者说】

宝信公司总经理王晓翔在接受采访时表示：“一家与我们合作的西安本土企业，在三四年时间里，营业额从1亿元增长到30亿元，这样的增速是非常可观的。对于宝信而言，我们要做的就是帮助企业创造更好的销售利润和价值。”

宝信始终坚持完善各项制度体系的建立，发展新的利润中心，形成以租赁业务为核心，投资咨询、风险管理产品设计、风险资产处置以及租后管理等服务为辅助的综合性商业化金融服务实体，成为行业内提供专业综合融资租赁服务，立足实体经济，贴近客户需求的规模型融资租赁公司。

【案例点评】

宝信致力于服务销售额超过一定规模的民营经济实体，行业投向为有刚性需求的传统制造业和契合经济发展特征的现代服务业。宝信拥有很高的市场认可度，不管是资产投放、融资创新或是风险管控等方面，都走在了同行业前列。公司的设立填补了陕西乃至西北地区的市场空白，有利于促进本地装备制造业及基础设施建设水平的提升，直接或间接地促进专业设备融资租赁业的发展，缓解了中小企业融资难题。