

一 节能设备市场面临尴尬

(一) 节能市场潜力巨大

- 1 政府重视、税收优惠、效益可观，还款能力强。
- 2 高端客户、大型国企的硬指标。
- 3 工业发达国家节能设备80%以上采取融资租赁，效益还租。
- 4 跨国公司已开始积极介入(西班牙\法国\德国\日本)。
- 5 可计量的成熟产品和技术越来越多。

(二) 节能设备流通中的尴尬

- 1 客户顾虑：技术成熟、效果计量。
- 2 客户需求：想用不想买，想用不想管，效益分成、表外融资。
- 3 厂家困惑：厂家投不起设备，负不起债，销售占款制约产品研发和规模生产。
- 4 商家困惑：商家愿意效益分成，但借不来钱买设备。
- 5 银行忧虑：对效益还款的专业判断和专业资产管理能力弱。

银行有心放贷，客户不愿负债，厂商无力投放，投资难成为制约节能减排发展的瓶颈。市场需要第三方投资主体—专业投资机构、融资租赁公司和担保公司的介入。

二 发展租赁投资，完善能源合同管理

(一) 现行的能源合同管理在实践中的困惑

- 1 交易性质模糊：能源合同管理是服务合同？投资合同？销售合同？技术许可服务合同？
- 2 财产主体缺位：客户认为是投放，厂家认为是销售，谁记资产？谁提折旧？
- 3 税收适用不清：管理合同包括了销售或投资以及服务，应该适用增值税，还是营

业税？

4 会计处理困惑：应收/应付？投资收益？效益分成——对非经营单位发票如何处理？

5 营销理念滞后：客户不买设备，买服务，厂商是销售难，融资难，还是投资难？

（二）发展租赁投资，完善产业结构

1 节能产业结构不完善

产业链条短，有设备制造和销售，有服务运营商。但缺少专门从事设备投资服务的机构，节能产业链不完整，影响了节能减排工作的开展。

2 引入融资租赁，理顺能源合同管理

融资租赁公司根据客户需求，购买节能设备，采取经营租赁和或有租金模式，可以有效解决厂家投放和销售难，实现销售现金流直接回笼，同时满足客户想用不想买、表外融资、效益偿还的需求。

3 机构合作，完善节能产业结构

融资租赁公司服务节能产业可以弥补现有节能产业链中缺乏设备投入服务环节的不足，使不同机构发挥各自优势，完善产业结构。

设备制造商：提供设备和售后服务。

融资租赁公司：提供设备融资租赁、经营租赁、或有租金的租赁服务。

服务运营商：提供节能解决方案、设备运营和管理、节能效果的计量和数据采集等服务。

资金提供方：为融资租赁公司提供资金的银行、信托、产业基金等不同机构，采取不同的资金组合可以发挥财务杠杆作用，提高投资回报，加速资产流转。

担保公司：为融资租赁公司借款，为厂商回购融资提供增信担保，为信托、银行发行信托计划、理财产品提供收益保底担保（或有租金与预计收益的差额担保），

促成融资租赁交易、投融资交易和租赁债权转让交易，保障债权人、投资人

实现债权和投资收益。

三 租赁投资如何服务节能产业

(一) 服务高端客户资产变现，租赁债权保理融资

1 高端客户可以利用出售回租将现有资产变现，筹集购买节能减排设备，所得资金可以购置节能设备，租金偿还完毕，资产所有权又归企业所有。

2 经营性出售回租，变现资金用于还贷，有利于节能企业改善资产负债表，租金税前列支，有利于均衡税负，提高再借款能力，用于购买节能减排设备。

3 融资租赁公司利用高端客户的信用和节能收益支撑，开展租金保理融资，取得银行贷款支持。

(二) 服务集团节能，开展设备租赁服务

1 有实力的大型企业集团与厂商、服务运营商或是专业化的节能设备融资租赁公司共同成立节能投资服务公司，通过融资租赁方式统一承租节能设备，为集团内企业或是业界同行提供转租服务。

2 有利于促进实力集团机构利用租赁投资分享节能收益，获取折旧资源。

3 实现规模采购，降低采购成本，延伸经营链条，合理配置节能资源。

4 与有实力的机构合作实现优势互补，有利于融资租赁公司控制风险。

(三) 服务大型节能项目，节能设备租赁购置

1 合理设计项目财务结构

设备经营租赁、表外融资，可以有效降低投资总额和股本金投入过大、负债过高的压力。

2 适合项目融资租赁的节能设备 风力发电、余热发电等新建项目。

3 吸引投资机构，开展委托杠杆经营租赁 引导一些投资机构，通过融资租赁公司对一些大型节能项目开展委托杠杆经营租赁业务，即：投资机构出资项目的20—30%，委托融资租赁公司向银行或信托筹措其余资金，为效益有可靠保障的大型节能

项目开展经营租赁。

4 投资机构不仅可以利用财务杠杆获取较高的租金收益，还可以获得折旧资源，合理节税。

5 适合从事委托杠杆经营租赁的投资机构：保险、社保、产业基金等投资机构；大型电力、电讯、石化等产业集团；广电、报业、网络传媒、保健饮料等有较高经营利润，较少固定资产的大型企业集团；产业集团财务公司，大型融资租赁公司，节能设备厂商成立的专业化的节能设备融资租赁或租赁投资公司。

（四）服务政府采购，支持政府和事业单位的节能减排

1 对一些政府机关、事业单位的节能设备需求，可以采取政府委托有实力的国有资产经营公司或大型国有企业采取融资租赁的方式规模采购、统一承租、按需转租给政府机构和事业单位。

2 委托国有企业通过融资租赁公司实现规模采购，可以降低采购成本，政府以预算和减少能源费用为支持，解决预算不足、一次性投入过大的困难。

3 国有企业统一承租，按需转租，可以获取折旧资源和一定的节能收益分享。

（五）发行租赁债券，服务大型企业节能

1 具备发债条件的大型优质企业与融资租赁公司合作，分别以承租人和出租人的身份，联合向发改委或银监会申请发行节能减排设备租赁企业债券或金融债券。

2 融资租赁公司作为负债平台，是发债主体，定向开展经营租赁，不会增加企业的负债，同时由于有企业信用的增信、租赁设备和租金收益的支持、担保机构对余值支付的担保，节能设备融资租赁债券可以有一个比较好的筹资成本。

四 注意事项

1 选择高端客户做直租。

2 选择有专业能力的融资租赁公司、服务运营商对其余客户做转租。

3

选择成熟技术和有实力的设备制造商、服务运营商进行战略合作，支持中小企业。

4 独立机构类型或厂商所属的融资租赁公司要加强与担保、信托、产业基金、银行及其所属的融资租赁公司的合作，多渠道资，设计产品组合和接力，分散风险、加速周转、

提高盈利。

5 注意完善交易过程中的法律关系、规范合同文本。明确交易各方的会计处理和税收适用及税负筹划。

6 注意节能效果如何计量、谁来计量、什么设备计量、误差如何调整等细节问题，并以此确定如何设计设备租赁的或有租金收取期限、收取比例以及服务期限、效益分成期限。

节能减排是国家的重要产业政策和发展战略，发展租赁投资是支持节能减排的重要举措。希望银行、融资租赁公司、投资基金及担保、信托等相关机构积极关注和了解目前节能减排项目的投融资现状、节能减排的巨大商机，发挥银行资金优势，利用厂商的专业优势，培育专业的节能设备的融资租赁公司和服务运营机构，支持节能产业发展，为节能减排做贡献！

抛砖引玉、仅供参考！（本文最初成稿于2008年5月30日的讲话，并于2022年11月20日整理）