

【成渝租赁】P2P+融资租赁： 披荆斩棘，乘风破浪！

2013年为互联网金融元年，至今各种产品创新层出不穷，网络融资中当属网络贷款P2P最为热门，网贷与股票配资结合、与融资租赁结合、与保理结合、与赎楼交易结合、与供应链金融结合、与基金信托保险结合等创新与创造日新月异。P2P是否能与融资租赁长久并稳固的合作，值得探索分析。

一、融资租赁与P2P合作的动因

1、融资租赁公司：可盘活资产存量，实现资金来源渠道多元化

融资租赁与互联网“联姻”可以将资金的供给与需求在更大范围内进行匹配，通过网络进行信息交互，完成融资的各项过程，有利于盘活存量，用好增量，解决资金短缺、融资渠道狭窄问题。

2、P2P平台：扩大项目端来源

截至2014年12月底，全国融资租赁合同余额约3.2万亿元人民币，增长幅度为52.4%。2014年底，金融租赁、内资租赁、外资租赁三类融资租赁企业总数约为2202家，比上年底的1026家增加1176家，总增幅达114.6%。融资租赁业的快速发展为融资租赁P2P平台提供了更大的发展空间和更多的选择权。

3、P2P平台：风控端——融资租赁+P2P模式运营以实物资产为基础，项目风险相对较低

因融资租赁公司本身拥有租赁物之所有权，承租企业仅就租赁物行使占有和使用的权利，出现项目风险时，融资租赁公司可通过回收、处置租赁物方式，最大程度上保障投资者的合法权益。就此而言，融资租赁P2P模式更多地表现为A2P模式，这与以信用为基础的传统P2P形成了鲜明对比。

4、P2P平台：资金端——拓展了居民财富管理的投资空间

随着我国居民收入水平的提高，居民财富持续增长，财富管理需求明显增强，居民财富结构也从单一的储蓄存款更多地向理财、基金、股票、债券、保险等领域配置，多样化的理财需求呼唤更多的市场创新。

二、融资租赁与 P2P 合作方式及案例

1、融资租赁与 P2P 合作方式

目前 P2P 与融资租赁合作主要分为两种方式：债权转让方式与众筹模式。从实际案例来看，大部分 P2P 平台与融资租赁合作主要采用债权转让方式，即将已形成的债权放在平台上出售。以 E 租宝为例：融资租赁公司为实现融资需求，将其合法拥有的融资租赁合同项下的租金收益权通过平台对外转让，同时融资租赁公司向投资人/债权受让方提供连带保证担保，待债权标满标后，融资租赁公司实现融资需求。投资人受让债权后，可自主选择向保理公司申请保理赎回，亦可在平台上进行债权二次转让。

2、融资租赁与 P2P 合作案例

据零壹融资租赁研究中心统计：2013 年仅有 1 家 P2P 平台上线融资租赁 P2P 产品，截至 2015 年 4 月 30 日，上线融资租赁产品的 P2P 平台已增加至 19 家，2015 年 5 月，单月成交额破 20 亿元。笔者从 19 家涉及融资租赁产品的平台中选取了比较具有代表性的 5 家平台主要就项目类别及风控手段进行分析（见表 1）：

表 1 融资租赁+P2P 平台概况

P2P 平台	上线时间	注册资本 (亿)	股东背景	合作公司	项目类别	风控手段
E 租宝	2014.06	1	租赁公司	安徽钰诚、融泰融资租赁	售后回租为主	<ul style="list-style-type: none">融资租赁公司、融资性担保公司对项目承担连带担保保证。保理公司对项目中债权无条件赎回。
融租 E 投	2014.09	1	租赁公司	狮桥融资租赁	直租为主	<ul style="list-style-type: none">融资租赁公司为该项目提供不可撤销全额债权回购担保。融资租赁公司向 P2P 平台提供风险保证金。投资人有优先受益权。
拾财贷	2014.10	1	民营企业	七星融资租赁有限公司、天津鑫海融资租赁有限公司	应收账款项目为主	<ul style="list-style-type: none">融资租赁公司、承租人为该项目提供不可撤销无限连带责任全额债权回购保障；本息盾为该债权项目投资人提供无条件全额兜底本息保障。有债权转让专区

红象金融	2014.12	0.1	广东象网投资顾问有限公司	宝信租赁、环球租赁、富汇租赁、平安租赁等	直租、售后回租均有	<ul style="list-style-type: none"> • 租赁公司对债权转让提供100%回购担保。 • 承租人实际控制人为租赁业务提供无限连带责任担保。
普资华企	2013.07	1	上海江泊投资管理有限公司	浩瀚租赁、融信租赁	直租、售后回租均有	<ul style="list-style-type: none"> • 项目均经过中国人民银行征信系统公示 • 债务人提供第三方连带责任担保 • 经销商/厂商、租赁公司、资产管理公司提供回购担保 • 有债权转让专区

三、融资租赁与 P2P 合作难点及风险

1、融资租赁公司 P2P 平台自建 VS 平台合作

从实际情况来看，基于自建平台亏损培育、烧钱推广是必经之路，自建 P2P 平台实施难度大。

因此，选择与 P2P 平台进行合作是较为理想的方式，合作平台的选择主要考虑以下几点：第一，平台风控要求与融资租赁公司项目对接契合度。第二，平台资金端是否及时足额的保证项目资金对接。第三，成本即投资者的收益率+通道费率。

2、政策风险

近期，据相关报道ⁱ显示，银监会普惠部关于网络借贷业务监管规定的草案已初步拟定，针对网贷平台的禁止行为包括“将融资项目期限进行拆分”、“对相关项目进行资产证券化处理或发售理财产品”

、“将融资项目的收益权益与基础资产相分离”等内容。如若此政策属实且落地，这将意味着从事融资租赁+P2P 的合作模式将受到影响。

3、资金成本

融资租赁公司传统的资金成本较低，从目前来看，P2P 平台的投资者对收益率要求较高。长期来看，P2P 平台会有一个价值回归的过程，包括今年以来，P2P 借款平均利率也在不断下调，未来与融资租赁项目对接的合作也成为可能。

4、拆标与期限不匹配

由于 P2P 为短期投资，融资租赁为 3-5 年的长期项目，由此导致两者对接存在问题，因此融资租赁与 P2P 合作的方式表现为：一方面，平台会尽量选择 1-2 年内的短期小项目上线。另外一方面，平台进行拆标与期限错配：一种是金额拆标。另一种是时间拆标。除此之外，还引入商业保理公司，提供流动性支持。

5、租赁资产风险未转移

目前租赁资产在 P2P 平台上转让，大部分交易结构要求租赁公司甚至承租人做出回购担保，租赁资产不能实现出表、风险未转移，可以把 P2P 与融资租赁的合作理解为另外一种形式的有追保理。

综上所述，从近期来看，虽然融资租赁与 P2P 平台合作的如火如荼，但从可持续性来看，由于政策、资金成本、期限等因素导致融资租赁资产与 P2P 平台对接仍有障碍。从长期看，随着 P2P 平台规范化，收益率会有价值回归的过程，加之租赁公司业务资源进一步积累，未来与 P2P 平台开展合作，通过盘活融资租赁资产存量，获取资金增量的前景较好。

资料来源:

- 1、《P2P网络借贷业务监管规定草案稿已初步成型》21世纪经济报道
- 2、《融资租赁搭上P2P东风》京北智库
- 3、各P2P平台官网