

融资租赁公司融资渠道分析

——以 X 公司为例

● 刘梦茹



[摘要] 融资租赁作为一种融通资金与设备使用权的创新金融工具,为企业提供了灵活的融资解决方案。本文以 X 公司为例,系统分析其现有融资渠道,深入探讨融资渠道中存在的主要问题,并结合实际情况提出切实可行的优化策略。研究发现,融资租赁公司的融资能力在很大程度上取决于其融资渠道的多元化与稳定性,而优化融资结构不仅是企业可持续发展的核心需求,也是行业健康发展的重要保障。

[关键词] 融资租赁公司;融资渠道;问题分析;优化策略

在我国,随着经济结构转型和产业升级的推进,融资租赁行业迎来了快速发展的黄金时期。从基础设施建设到先进制造业,融资租赁已深入到众多行业,成为企业设备投资和现金流管理的重要工具。X 公司成立于 2006 年,经过多年发展已在行业内积累了一定的市场份额和客户资源。然而,近年来,融资租赁行业面临着多重压力:一方面,行业规模的扩张带来了更激烈的竞争,市场利率波动和融资成本上升使得企业的资金获取难度加大;另一方面,管理环境趋严,金融市场的波动性增加,这对融资租赁公司的资金结构提出了更高要求。在此背景下,如何优化融资渠道,提升融资效率和资金稳定性,是决定 X 公司市场竞争力的关键。

融资租赁的概念界定

融资租赁是一种以租赁为形式的融资方式,通常指租赁公司将资金投入设备、机械或其他固定资产中,提供给企业使用,并通过租金的形式获得回报。租赁公司通常作为资产的所有者,将资产的使用权租赁给承租人,而承租人在租赁期内支付租金,租赁期满后,承租人可以选择购买设备或继续租赁。这种方式使企业能够在无需大额初始投入的情况下,获得所需的设备与资源,特别适合资金压力较大的中小企业。

X 公司现有融资渠道分析

(一) 银行贷款

银行贷款是 X 公司融资渠道中的重要组成部分,特别

是在短期资金需求方面。通过与多家国内外银行的合作,X 公司在近几年的融资中获得了相对较为稳定的贷款来源。根据公司 2023 年财务报表,X 公司银行贷款余额约为 326 亿元,占总负债的约 27.3%。其中,长期贷款与短期贷款的比例保持在 5:1 左右,这与公司融资租赁业务的长期性质较为匹配。

(二) 公司债与中期票据

X 公司积极利用债务融资,通过发行公司债和中期票据来拓宽融资渠道。近年来,X 公司在资本市场上的表现稳健,累计发行了多期公司债,总额已超过 200 亿元。通过这一方式,X 公司获得了大额资金支持,优化了资本结构。特别是在金融市场利率相对较低的阶段,X 公司利用债券融资大大降低了资金成本,债务融资成为其主要的融资手段之一。X 公司也在逐步扩大中期票据的发行规模,这种融资方式不仅能够为公司提供灵活的资金支持,还能在一定程度上满足公司中短期资金的需求。

(三) 资产证券化(ABS)

除了传统的银行贷款和债券融资外,X 公司近年来也开始尝试通过资产证券化(ABS)等新型融资方式来拓宽融资渠道。ABS 即资产支持证券,是将公司持有的融资租赁资产或应收账款等,打包成证券化产品出售给投资者的一种融资方式。通过这种方式,X 公司能够将一部分租赁资产变现,获得现金流,同时也能分散风险。X 公司已经成功发行了几期租赁 ABS,获得了超过 50 亿元的资金。这些资金不仅帮助 X 公司快速回笼了部分资金,也为其提供了更大的资金调度空间。

（四）保理融资

在日常经营中，X公司通过保理融资的方式获得了一部分短期流动资金。保理融资是指X公司将自身的应收账款转让给专业的保理公司，从而提前收回款项，并且在此过程中保理公司会承担一定的信用风险。通过这种方式，X公司能够有效改善现金流，减少应收账款占用的资金，从而为其融资租赁业务提供更多的资金支持。目前，X公司通过保理融资获得的资金占比并不大，但其灵活性较高，且能够快速获得资金，尤其在资金周转压力较大时，保理融资是X公司重要的补充融资渠道。

Q X公司现有融资渠道存在的问题

（一）过度依赖传统银行贷款，融资灵活性不足

根据X公司近年来的财报，银行贷款占总负债的约27%~30%。这一比例虽然在行业中并不算高，但从整体融资结构来看，仍然存在融资来源单一、灵活性不足的问题。银行贷款的审批程序较为繁琐，且审批周期较长，这使得X公司在资金需求快速变化的情况下，无法及时获得足够的资金支持。尤其是在市场环境波动时，银行往往会收紧贷款政策，导致企业面临融资困难。此外，银行贷款的利率波动性较大，尤其是在利率上升的背景下，贷款成本也随之提高，进一步压缩了X公司的利润空间。尽管X公司已尽力与多家银行建立合作关系，但银行贷款的审批标准和额度限制仍然对其资金调度产生影响。尤其是当银行对某一行业或企业的风险评估趋于保守时，贷款额度可能会受到限制，从而影响X公司业务正常扩展和资金流转。

（二）债务融资比例过高，偿债压力大

X公司在通过债务融资获得资金支持的同时，债务规模的不断扩大也带来了较大的偿债压力。特别是X公司逐步加大了公司债和中期票据的融资规模，累计发债超过200亿元，而这一债务占公司总负债的比例已接近40%。一方面，随着公司债务规模的增加，X公司未来的财务成本也会相应上升。虽然目前利率处于相对较低水平，但市场利率波动和经济周期的变化可能导致未来融资成本上涨，进而影响X公司的盈利能力和资金流动性。另一方面，X公司债务融资的期限结构也存在不合理的地方。尽管通过发行长期债券可以获取较大金额的资金，但债务的集中到期可能导致在短期内面临较大的偿债压力。在这种情况下，公司如果未能在债务到期前进行有效的再融资，可能会出现资金短缺的问题，甚至影响其正常的业务运营。

（三）资产证券化业务规模有限，未充分发挥融资潜力

目前X公司仅通过几期租赁ABS获得了约50亿元的资金，占公司整体融资的比例较小。资产证券化的市场门槛较高，涉及的法律、税务等合规手续复杂，要求X公司具备

较强的专业能力、资产匹配能力和风险管理水平。因此，虽然该渠道能够为X公司提供灵活的资金支持，但在操作上相对复杂，需要耗费大量时间与精力进行筹划和执行，导致其融资效率低下。另外，ABS市场的流动性和投资者需求波动性较大，X公司在市场需求较低时，容易面临融资成本上升、融资规模不及预期或难以顺利发行的情况。

（四）保理融资占比小，未能形成有效的资金补充

X公司虽在一定程度上利用了保理融资这种灵活的融资手段，但该渠道在公司整体融资结构中的占比较小，未能形成有效的资金补充。保理融资的融资成本相对较高，特别是在高风险行业或企业的应收账款较为集中时，保理公司的费用也会相应上升，这使得X公司无法通过保理融资获得低成本的资金。此外，保理融资的资金来源主要依赖于应收账款的转让，这在一定程度上限制了其融资规模的扩展。X公司如果希望通过保理融资获得更多的资金支持，必须进一步提升自身的风险管理能力，使客户的付款周期和信用等级处于可控范围内，否则可能会面临资金使用效率低下的问题。

Q X公司融资渠道的优化策略

（一）优化银行贷款结构，提升融资灵活性

X公司可以在保持与现有银行合作关系的基础上，拓展更多的银行渠道，增加合作银行的多样性。通过与不同的银行建立战略合作伙伴关系，X公司可以在资金需求多样化时，获得更灵活的贷款额度和期限。尤其是当某一银行出现资金收紧或利率调整时，X公司可以迅速转向其他银行，保障资金来源的多元化。

在银行贷款结构方面，X公司应当重点考虑使用短期贷款与长期贷款相结合的方式，形成更合理的贷款期限结构。现阶段X公司银行贷款的长期和短期贷款比例较为固定，但随着业务的快速发展，可能面临资金流动性不足的风险。因此，X公司可增加短期贷款的比例，用于应对突发的资金需求，同时保持长期贷款的低成本优势。此外，X公司应加大与政策性银行和央企租赁公司的合作，借助政策支持获取更优惠的贷款条件。例如，借助相关部门对中小企业融资的优惠政策，利用政策性银行低利率贷款的优势，降低融资成本，提高资金使用效率。

（二）调整债务融资比例，分散融资风险

X公司当前的债务融资占比较高，长期债务和短期债务的比例不均，存在偿债压力过大的隐患。因此，X公司需要在未来逐步降低债务融资的比重，特别是减少长期债务的集中到期风险。首先，X公司可以通过调整债务期限结构，避免债务过于集中到期，导致短期内大额偿债压力的出现。X公司应将更多的债务分散到不同的期限，形成更加

平衡的债务结构。例如，可以选择将短期债务转为长期债务，降低短期偿债压力，延长偿还期限；同时，也可以通过逐步发行中期票据和短期债券来弥补资金缺口，但要避免过度依赖单一融资方式。其次，X公司可以尝试将部分债务转化为股权融资，以减轻偿债压力。尽管股权融资通常稀释现有股东的股权比例，但在公司资本扩展、业务发展需要的背景下，X公司通过上市定向增发或私募融资等方式吸引战略投资者，不仅能获得资金支持，还能带来更多的行业资源和协作机会。这将有助于减少公司债务负担，提高资金使用效率和偿债能力。最后，X公司应加强债务管理，定期进行债务评估与风险监控，使债务融资结构和融资成本始终处于合理水平，避免因利率波动或债务过度扩张而影响公司财务健康。

（三）拓展资产证券化规模，提升融资渠道多样性

资产证券化作为一种灵活的融资工具，能够将X公司持有的租赁资产转化为流动资金，降低资金占用率，并分散融资风险。虽然X公司目前已开展一定的ABS业务，但其规模仍然较小，未能在整体融资中发挥应有作用。因此，X公司应加大资产证券化的规模，充分挖掘这一融资渠道的潜力。

X公司需要优化资产证券化的标的选择和结构设计，提升资产证券化产品的市场吸引力。X公司可以根据租赁业务的不同特点，将租赁资产按行业、期限、风险等多维度进行分类，并设计出不同类型的资产支持证券，以吸引不同的投资者。通过这种方式提高资产证券化的成功率，进一步降低融资成本，拓展资金来源。同时，X公司应实时了解监督管理政策，加强与银行、证券公司、评级机构等金融机构、中介机构的合作，提升资产证券化的执行效率。通过与专业机构合作，X公司能够更好地设计证券化产品，匹配证券化租赁资产，完善风险控制机制，同时借助金融机构的资源和市场经验，扩大融资规模。此外，X公司还应加强与股东的联系，获得股东支持，通过股东提供信用增级、差额支付承诺等方式，提高ABS发行的成功率。加强对资产质量的把控，保证所参与资产证券化的标的具备足够的信用价值和市场需求。通过不断完善资产管理体系，保持资产质量稳定，更好地推动ABS业务的发展，提升融资渠道的多样性。

（四）扩大保理融资规模，提升资金流动性

X公司有必要扩大保理融资的规模并充分发挥其在资金

运作中的作用。首先，X公司应加强与多个保理公司和金融机构的合作，进一步拓展保理融资的来源。X公司可以拓展与多家保理公司的合作关系，获得更多的融资选择，避免单一合作方可能带来的融资风险。同时，X公司可以选择不同的保理融资模式，如有追索权保理和无追索权保理，根据具体情况灵活调整融资结构，以应对不同阶段的资金需求。其次，X公司应加强应收账款管理，保证账款的质量和周转速度。保理融资的资金获取与应收账款的质量密切相关，因此，X公司需要加强对客户信用风险的评估，优化应收账款管理，确保账款及时回收。X公司还应通过优化合同条款，减少坏账的发生，提升应收账款的流动性和融资可行性。最后，X公司可以通过加强保理融资与其他融资渠道的结合，形成更加灵活的资金支持系统。例如，在资金需求较为紧张时，X公司可以通过保理融资快速获得资金支持，同时结合银行贷款或债券融资，提升资金的使用效率。

Q 结束语

在国内经济环境不断变化、政策法规逐步趋严的背景下，融资租赁公司面临通过创新融资模式、优化融资结构来提升竞争力的问题。融资渠道的优化需要通过多维度的融合与创新，推动公司整体资金管理的升级。对于X公司而言，除了传统的银行贷款和债务融资外，需逐步扩展资产证券化、保理融资等更多的灵活融资方式，并形成多元化、互补性的融资网络，以此有效分散风险，在保证资金流动性的同时提高融资效率。

参考文献

- [1]郑然.融资租赁公司融资途径的选择策略探讨[J].企业改革与管理,2021(23):116-117.
- [2]林兆蓝.国有融资租赁公司资金管理风险及优化分析[J].中国集体经济,2023(19):120-123.
- [3]耿芸.融资租赁公司的财务风险和控制建议[J].金融客,2023(04):75-78.
- [4]范君寰.融资租赁公司的融资渠道优化研究[J].全国流通经济,2022(14):87-89.

作者简介:

刘梦茹(1989-),女,汉族,山东青岛人,硕士,经济师,久实融资租赁有限公司,研究方向:售后回租业务、算力租赁业务、城投债。