

# 业内首单科创债破冰 融资租赁试水服务实体新路径

本报记者 刘颖 张荣旺 北京报道

近日，海通恒信（1905.HK）2022年第一期科创债起息。这是融资租赁行业首单科技创新公司债券，也是首单募集资金用于支持“专精特新”企业、制造业单项冠军

## 融资新路径

融资租赁行业具有融资融物的特点,通过融资租赁的方式将资金注入科技创新型企业,符合募集科创债的资金用途。

科创债既包括由科技创新领域相关企业发行的债券,也包括募集资金主要用于支持科技创新领域发展的公司债券。

海通恒信方面介绍,科创债的前身为证监会于2017年推出的创新创业公司债券(以下简称“双创债”),双创债的发行主体为创新企业及扶持创新企业的园区经营公司和国有资本投资运营公司。为了鼓励更多的主体参与科创债发行,上交所于5月20日发布了《科创债指引》,明确发行主体为科创企业类、科创升级类、科创投资类以及科创孵化类。相比双创债,科创债增加了科创升级类主体,一方面鼓励传统企业通过技术升级提升竞争力;另一方面也鼓励融资租赁公司在内的金融机构助力企业升级现有产业结构,提升综合竞争力。

据林巧介绍,在《科创债指引》

## 打开新模式

事实上,中小融资租赁公司可以通过“租租合作”的形式与科创债发行人合作。

在林巧看来,海通恒信科创债的发行对行业有一定借鉴意义,不过其发展模式较难复制的。尤其是对中小融资租赁企业而言,虽然监管部门对科创升级类发行人主体没有评级上的要求,但是对科创投资类发行人主体要求相对成熟,需要主体评级达到AA+以上的要求。从目前已发行科创债的发行人来看,其主体评级多为AAA级。对于中小融资租赁公司来说,直接参与科创债的发行难度较大。

不过,林巧指出,这并不代表中小融资租赁公司支持科技创新企业的路径被堵住。事实上,中小融资租赁公司可以通过“租租合作”的形式与科创债发行人合作,有效利用属地化的融资租赁公司

等企业的公司债券。

此前,上海证券交易所(以下简称“上交所”)正式发布并施行《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第4号——科技创新公司债券》(以下简称《科创债指引》),科技创新公司债券品种正式落地。

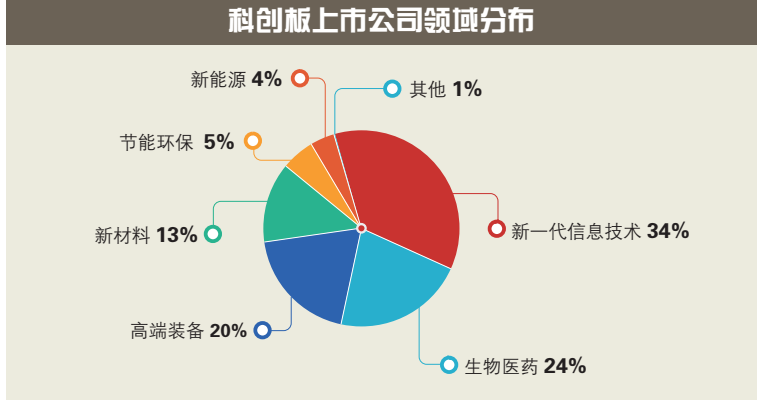
发布之前,已有12家公司试点发行了科创债。其中,发行主体多为央企、股权投资类优秀企业等,海通恒信是唯一一家融资租赁公司。海通恒信科创债的成功发行,对融资租赁企业改变原有以类信贷为主的业务模式、发挥融物属性、支持科技创新型企业发展有一定引导作用。

林巧指出,发行科创债要求发行人在支持科技创新企业发展方面有成熟的经验,海通恒信符合科创升级类发行人的属性。根据《科创债指引》,科创升级类发行人是指募集资金用于助推升级现有产业结构,提升创新能力、竞争力和综合实力,促进新技术产业化、规模化应用,推动战略性新兴产业加快发展的企业。融资租赁行业具有融资融物的特点,通过融资租赁的方式将资金注入科技创新型企业,符合募集科创债的资金用途,满足了科创

充分掌握本地或本园区承租人信息和资源的优势。具体的合作模式有两种。第一种是转租赁的模式,具体操作模式是中小融资租赁企业利用其本地优势,发现并服务于本地的处于成长期的科技企业。通常,这类企业还没进入专精特新“小巨人”企业的名单,由于融资租赁合同期限通常为3~5年,因此,合同期内如果该企业科技属性增强,成为符合科创债投资主体的企业,中小融资租赁企业就可以将该笔资产转让给符合科创债发行主体条件的大型融资租赁公司。

第二种是联合租赁的模式。林巧表示,中小融资租赁公司利用本地优势发现科技创新型企业,可以寻找有资金优势的大型融资租赁公司作

海通恒信方面对《中国经营报》记者表示,本次发行的科创债为信用债,主要是募集资金聚焦于“专精特新”、制造业单项冠军等科创型企业的核心设备升级改造、扩大产能,或者采购上述科创型企业的设备并



据公开资料整理

债发行的基本条件之一。

对此,海通恒信表示,通过扎根新能源、新材料、智能制造、高端装备制造、数字经济等领域,已形成了先进制造行业等科创型企业产业生态圈。海通恒信抓住“专精特新”企业和单项冠军企业等科创型企业在日常经营中存在的融资难、融资贵,以及下游客户采购设备面临的资金压力等难点和痛点,探索出通过融资租赁服务这些先进制造企业的方式。

此外,《科创债指引》要求,科创升级类、科创投资类和科创孵化

租赁给下游中小企业客户。

租赁保理行家汇秘书长林巧指出,海通恒信科创债的发行对融资租赁如何服务制造业、如何支持高技术含量的科技企业有一定的借鉴意义。

类发行人,募集资金投向科技创新领域的比例应当不低于70%,其中用于产业园区或孵化基础设施相关用途比例不得超过30%。

在林巧看来,科创债资金有30%可用于补充流动资金,使用条件相对宽松,剩余70%的资金则要为科创类企业发展提供支持。

林巧指出,工信部自2018年至2021年4月,发布了专精特新“小巨人”企业名单,而“单项冠军企业”是名单中优秀的突出表现者,这些企业的评选标准可以作为科创债资金投向的参考。

“这或将打开租赁行业的租投联动新模式。”林巧指出,由于股权投资类企业的特性,其更容易在早期发现具备成长性的科技创新型企业。因此,中小融资租赁公司如果能与此类企业资源互通、信息交换,更有利于其发现早期的科技创新型企业。不过,股权投资类企业具有追求成长性、投资期长、资产流动性较差、政策监管复杂、股东价值取向波动等特点,对风险的容忍度跟融资租赁不同。相比于股权投资类企业,融资租赁公司更注重现金流、产品流动性。因此,股权投资类企业选择的标的并不一定完全符合融资租赁公司的标准。二者需要在实践中寻找交集,但目前行业内对该模式仍处于探索阶段。

# 碳资产交易困境新解 区块链赋能碳金融

本报记者 蒋牧云 张荣旺  
上海 北京报道

全国碳排放权交易市场正式启动即将满一年。当前我国的碳

## 提升交易效率

区块链与碳交易有哪些契合之处?在中国人民大学国际货币所研究员陈佳看来,作为一个原生的去中心化系统,理论上,非货币交易、智能合约等都是区块链可以大显身手的领域。碳交易的金融属性,恰好可以对应上述两项特点。原则上,区块链技术能够解决当前碳交易市场货币化不足、金融应用不深入的短板和难点,其分布式系统以及独特的激励机制对解决碳交易主体分散化、产品设计和定价难,以及合约执行力等问题有一定的帮助。

## 尚待基础设施建设

记者注意到,近期,中国碳中和(01372.HK)发布公告称,集团提供核证碳标准下的碳信用作为底层资产,利用区块链技术全球首次发行碳资产同质化通证(以下简称“NFT”),支持机构、企业或个人通过平台购买碳资产NFT从而抵消相关排放,实现碳中和。

陈佳认为,用碳资产NFT替代碳资产直接交易,这种标的转换技术难度并不大。真正的问题在于NFT本身的交易风险和难题可能会传染到碳资产交易中。具体而

排放权交易市场已初步形成,但仍面临着许多交易问题需要解决,如不同市场之间的协同效应较低、碳资产的核查难度较大等。

《中国经营报》记者观察到,

碳交易中具体存在哪些难点待解决?万商天勤律师事务所合伙人张峰告诉记者,首先是各地区市场客观需要互联互通。以碳排放权为例,目前全球各国的碳排放权交易市场规则存在差异,同时我国也存在多个地方性碳排放权交易试点市场。客观上,这些市场需要走向互联互通,由此形成全球统一的碳排放权交易市场,并使碳资产交易更高效,定价更合理。

其次是参与主体客观上需要多元化。除了重点排放单位以外,客观上也需要吸引机构投资者和个人

言,NFT在境内交易存在两大痛点:首先,NFT依然是一种代币,因此必然受到整个币圈价格波动的影响。其次,NFT在国内只能基于非公链运营,这就造成了公链悖论,让NFT产品实际落地项目存在合法与合理两难。

不过需要注意的是,区块链与碳交易的融合尚待“东风”。陈佳指出,区块链与新兴的碳资产之间的融合对接,需要强大的金融科技和监管等配套基础设施来支持。仅就区块链市场来说,除了货币应

近期关于“区块链+碳交易”的讨论与实践正逐步增加,技术的赋能或许为碳资产交易的困境带来新的解决思路。多位业内人士向记者表示,依托区块链可追踪、可

投资者参与。多元化主体参与有助于提高碳排放权交易市场的价格发现效率,促进市场健康发展。

对于这些问题,区块链如何赋能?张峰表示,可以尝试构建区块链交易网络来解决上述难点,具体可以包括“确权—交易—维权—处罚”全流程碳交易管理与保护机制。比如,用户在碳交易区块链网络中根据自身节点类型,提交碳配额等信息进行注册,由权威第三方证书授权机构经过核验后给用户颁发数字证书,作为网络中代表身份的统一标识。

用之外,其他应用包括智能合约在内的基础设施投资和建设整体上还比较滞后,监管机制也尚未跟上。由于基础设施相对缺失,也确实引发了很多风险。

此外,记者从区块链以往的应用场景了解到,区块链技术只能解决数据传输过程中的种种难点,对于数据源头的真实性问题无能为力。在碳交易中,是否也存在上述问题?

对此,欧科云链研究院高级研究员孙宇林认为,目前中国的碳交

溯源、不可篡改的特性可以实现碳交易市场之间的互联互通,提升交易效率。但在发展初期,也必须了解的是,相关的配套设施还需要加速完善。

如此一来,不同国家和地区的碳排放权交易市场,都可以对应为一个碳排放权注册登记系统,承担碳排放权的确权登记、交易结算和分配履约等功能。依托区块链自身的特性,也有助于明确用户或资产的身份信息。碳排放权注册登记系统一方面与排放报送系统对接,获取辖区内企业排放以及核查数据,为碳配额分配、履约提供支持;另一方面,与碳排放权交易系统及清算银行对接,提供碳资产的交易变更确权及资金的清结算服务。

易市场,碳配额的发放仍然由权威中心化机构来负责管理,碳交易的配额相关数据真实性也由这些权威的机构来保证。区块链在碳交易中的应用的确也只能是一种过程应用,主要用于解决整个碳交易体系中繁冗的中间环节带来的不透明不顺畅及不公平等问题,以辅助建立一套中心化体系下高效的交易框架。不过,在张峰看来,这一问题可以结合物联网技术解决,通过基于区块链的多方数据共享、交叉验证和确认来解决核查问题。

# 存单质押贷再起纠纷 农商行贷款风险管理引关注

本报记者 郭建杭 北京报道

银行的存单质押贷款业务,因其具有风险低、贷款额度高、灵活性强等优点而被银行广泛使用,且在金融支持实体经济发展的过程中发挥了良好作用,但因存单质押担保贷款引发企业和银行争议的情况也时有发生。

近日,上市公司\*ST紫晶(688086.SH)发布公告称,其在河南卢氏农村商业银行股份有限公司(以下简称“卢氏农商行”)的近1亿元存款被无故划扣,并被拒绝办理银行UKEY挂失及资金转账事宜。根据\*ST紫晶公告,目前已经向河南省三门峡市中级人民法院提起诉讼。

## 质押担保引发诉讼

对于这笔资金划扣的原因,卢氏农商银行以及\*ST紫晶双方均认为是与存单质押担保相关。

根据\*ST紫晶公告内容可知,其在卢氏农商行开设多个账户并先后存入8500万元定期存款。2022年3月,卢氏农商行分次划扣其存款合计9868.39万元。此后,尽管双方进行了交涉,但卢氏农商行拒绝为ST紫晶账户中剩余的924.15万元办理资金转账,同时还拒绝办理银行UKEY挂失等事项。

\*ST紫晶在公告中表示,就卢氏农商行拒不办理银行UKEY挂失及资金转账业务等事宜,已经向河南省三门峡市中级人民法院提起诉讼,要求被告返还1.08亿元(暂计)并支付利息,同时承担诉讼费用、保全费用。目前,案件已受理尚未开庭审理。

对于这笔资金划扣的原因,卢氏农商银行以及\*ST紫晶双方均认为是与存单质押担保相关。

\*ST紫晶在《关于公司提起诉讼的公告》的补充公告中提到,“经自查发现,公司以卢氏农商行定期存单存款对三门峡森语房屋信息咨询有限公司等十家公司提供担保,合计担保金额8500万元,合计贷款金额7670万元,上述担保未履行公司决策程序及信息披露义务。”“上述定期存款划扣事项与公司披露的

## “存单质押不因噎废食”

对于存单质押引发的金融机构与企业客户的纠纷,业内专家在采访中表示,从银行角度来看可能也存在一些管理缺陷和漏洞,比如票据业务出现了操作不规范、有章不循、内控失效等问题。

有律师对记者表示,由于诉讼尚无结果,因此暂无法发表意见。但质押权利的所有权、真实性、合法性存在问题会导致无效质押的风险,其中,质押存单的资金来源是否合法有效最为关键。

对于存单质押的合规情况,\*ST紫晶曾公开表示,“经公司向实际控制人之一、董事长郑穆确认,上述违规担保事项系其本人授意安排完成,相关程序未履行法律法规及公司章程规定的审议或信息披露义务”。

国浩律师事务所天津办公室律师曹会杰认为,在其接触过的金融机构存单质押案件中,也曾出现过设定质押的时候存单系虚开但质押行为仍然有效的情形。最终,涉案的存单质押合同被认定为有效。

若诉讼结果为解除担保质押,且\*ST紫晶不承担相关债务,是否会造成农商行的贷款损失?对此,卢氏农商行方面未回应应该问题。

而\*ST紫晶则在《关于公司提起诉讼的公告》中提及诉讼结果的影响时称,“本次案件如公司胜诉,可全部或部分收回对应存单金额,对公司的日常经营活动产生积极的影响;如公司败诉,则导致已被划扣的资金无法收回、相关账户出现资金减少的情况,可能造成公司确认预计负

对于这一上市公司的存款划扣问题,河南卢氏农商银行方面对《中国经营报》记者表示,“涉及到的资金划扣源自存单质押贷款,划扣原因是借款企业的贷款出现资金风险,银行按照相关手续划扣担保款。”

记者了解到,通常开展存单质押担保业务会签署相关质押协议,如果被担保方无法履行债务偿还责任,银行可以通过存单行使权利。对于此类业务的风险,多位从业者在采访中表示,银行发放相关贷款时,除了核验贷款企业流水和经营情况外,还需核验质押存单的资金来源是否存在风险。如果质押存单的资金来源存在风险,可能会导致质押无效。

上述存单质押担保相关”。

而对于划扣资金的原因,卢氏农商行方面也提到了存单质押贷款的资金风险。

根据\*ST紫晶此前的年报,该公司作为担保主体,曾为多家注册地在卢氏县的企业进行了担保。而在此次涉及卢氏农商行的事项中,\*ST紫晶以“存单质押—流动资金贷款”的担保形式为10家企业提供了担保。其中,包括卢氏县兴伟企业信息管理服务有限公司、卢氏县博远企业管理有限公司、三门峡森语房屋信息咨询有限公司、卢氏县盛世佳建筑劳务输出有限公司、卢氏县一格装饰工程有限公司、卢氏县鑫胜实业有限公司、卢氏县瀚豫实业有限公司、卢氏县碧绿源农业开发有限公司、卢氏县宏图装饰工程有限公司、卢氏绿峰农业科技有

值得注意的是,以上公司工商登记的联系方式有多个重合,社保缴纳人数均为0。随后,记者根据企业公布的工商登记电话,分别联系了卢氏县兴伟企业信息管理服务有限公司、卢氏县博远企业管理有限公司、三门峡森语房屋信息咨询有限公司,但对方均表示不是该公司人士,并不清楚公司的运营情况。