

绿色能源融资联合租赁产品创新研究

——以“石林新能源联合租赁项目”为例

朱俊霖^{1,2} 李 鑫² 杨牧君²

(1. 昆明理工大学, 云南 昆明 650500)

(2. 云能融资租赁(上海)有限公司, 上海 200080)

摘要:近年不断深化的沪滇合作为双方发挥自身优势提供了广阔的机遇。创新绿色金融产品, 将上海金融资源与云南优质绿色项目更有效地结合, 是沪滇合作的又一生动演绎。云能租赁通过创新融资租赁模式, 牵头匹配不同规模及收益率的资金, 打造联合租赁绿色金融产品, 成功实现云南石林云电投光伏发电项目借款置换和成本节约, 为服务实体经济, 助力沪滇资源互补探索出一条可复制、可推广的路径。

关键词:沪滇合作; 绿色金融; 融资租赁

多年来沪滇协作交织出深情厚谊, 源远流长, 在沪滇双方的协力推动下, 两地经济发展不断壮大, 合作领域不断拓宽, 交融交往更加密切。上海聚焦打造具有全球影响力的金融中心, 在金融政策、金融基础、金融资源、金融创新等方面持续发力, 集聚一批全国甚至全球知名的金融企业、资金实力雄厚。云南省具有发展绿色经济独特地理优势、资源优势、气候优势和产品优势, 若能引入优质资金, 本省绿色企业和绿色经济势将获得又快又好地发展。因此, 如何创新沪滇合作模式和绿色金融产品, 为云南省有效引入上海优质资金, 着力解决本省绿色经济在发展中遇到的融资难、融资贵的问题, 是摆在面前的重大课题。

国家提出的“碳达峰、碳中和”战略为解决上述课题提供新契机。以绿色能源金融作为突破口, 推动深化沪滇协作, 积极探索“上海+云南”联动模式, 通过创新融资租赁模式和金融产品, 为云南省新能源企业融资发展和降低利息成本探索新路径。借力上海金融平台优势, 充分利用上海开放枢纽的巨大潜力和资本实力, 发挥云南独特的绿色资源优势, 通过沪滇融资租赁项目合作, 优质资金对接优质资产, 共建资源平台, 共创开放合作新局面, 可高效助力云南能源产业健康发展和资金的合理、稳定和安全回报, 实现共赢。

云能融资租赁(上海)有限公司(以下简称“云能租赁”)着眼于沪滇合作和“产融结合、以融助产”战略, 深化绿色金融产品创新, 通过联合租赁模式引

入各类资金, 兼顾各方利益, 成功投放至云南省绿色能源企业, 为出租人获得稳定、安全的资本回报, 也为新能源企业降低融资成本, 提升公司运营效益, 助力其高质量发展提供有力的支持。

1 项目概况

石林云电投新能源开发有限公司(以下简称“石新公司”)系云南能投新能源投资开发有限公司所属子公司。石新公司主营业务为光伏发电。该公司光伏电站是云南省政府2008年至2010年三年“三百”重点项目之一。装机规模为66MWP, 主要采用晶体硅光伏组件并网发电技术, 近三年年均发电量9297万kWh、发电利用小时数1408.63h, 高出全省平均水平约120h, 在同地区5家光伏项目中连续多年排名第一。因公司发展需要, 石新公司于2019年发行“国寿财富—云南能投石林电力收费收益权绿色资产支持专项计划”(以下简称“专项计划”), 总规模6.23亿元。2022年年中, 鉴于国内新能源企业融资成本整体下行, 石新公司拟在2022年11月21日归还专项计划投资人剩余本息以提前结束该专项计划。在此背景下, 云能租赁牵头多家租赁公司与石新公司对接, 最终确定以融资租赁借款置换专项计划融资, 降低石新公司整体融资成本和负债期限, 推动金融服务实体经济战略落地。

经多轮沟通与洽谈后, 云能租赁与太平石化金融租赁有限责任公司(以下简称“太平石化金租”)创新设计联合租赁方案, 以石新公司投资建设的石林光

光伏电站中光伏发电设备等作为租赁标的物开展联合租赁项目，云能租赁及太平石化金租按照各自的资金规模、成本和期限为项目匹配资金，最终起到降低承租人融资利率，满足出租人合理收益要求的作用。具体项目要素见表1：

表1 交易方案

出租人	太平石化金融租赁有限责任公司 云能融资租赁（上海）有限公司
承租人	石林云电投新能源开发有限公司
融资租赁标的物	承租人资产项下的光伏发电设备
融资租赁方式	售后回租
期限	10年
增信措施	云南能投新能源投资开发有限公司担保； 电站收费权质押并账户监管；石林云电 投新能源开发有限公司股权质押

本项目以石新公司为承租人，云能租赁和太平石化金租为联合出租人，以售后回租的方式向石新公司提供融资租赁服务，其中云能租赁出资额相对较少，期限相对较短，太平石化金出资额大，期限长。作为增信手段，新能源公司向联合出租人提供保证担保并出质其所持石新公司之股权，且石新公司出质其光伏电站收费权。石新公司按照合同约定的时间向出租人支付融资租赁租金，项目到期后，出租人以名义货架将租赁物回售给石新公司。

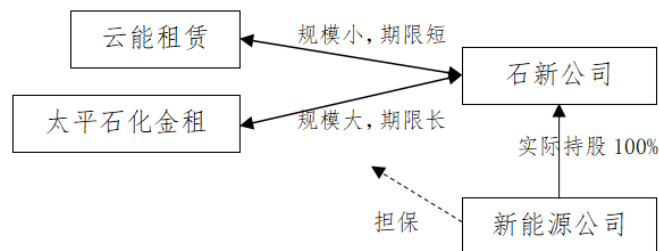


图1 交易架构

上述交易结构的特点在于，项目充分考虑到承租人作为新能源发电企业，一是受到国家政策鼓励和补贴，二是其现金流稳定的特征，结合了商业租赁公司和金融租赁公司资金资源禀赋的区别，将出租人的资金匹配上不同的收益率、期限和租赁标的物。承租人综合融资成本在不同期限资金的配置下明显降低，债务结构趋于优化。承租人经营风险、信用风险等也被较好的分散，有利于出租人的资金安全与风险控制。云能租赁利用较小规模资金，实现了较大规模的融资租赁项目投放，起到杠杆效应，提高商租公司的资金使用效率。太平石化获得新能源优质资产作为风险控

制手段，又有稳定绿色能源企业的现金流保障，其资金获得较安全和稳健的回报。

2 项目亮点

2.1 以绿色金融助力“碳达峰、碳中和”

“碳达峰、碳中和”是党中央经过深思熟虑作出的重大战略决策。实现“碳达峰、碳中和”是我国可持续发展、高质量发展的内在要求。“双碳战略”要求加快构建新型电力系统、建立清洁低碳安全高效的能源体系。国务院印发《2030年前碳达峰行动方案》明确要求“全面推进风电、太阳能发电大规模开发和高质量发展，坚持集中式与分布式并举，加快建设风电和光伏发电基地。”

太阳能光伏发电是我国新能源发电的主要形式，也是实现国家“碳达峰、碳中和”目标的重要抓手。政策支持和技术进步带动我国光伏产业成长迅速，成本下降和产品更新换代速度不断加快。在此背景下，我国光伏应用市场稳步增长，装机量、发电量均不断提高。云南省年日照时数大于2200h，太阳年辐射总量高5016MJ/m²，属于我国太阳能资源丰富或较丰富的地区，具有利用太阳能发电的良好区位条件。

本次由云能租赁牵头的联合租赁项目在助力云南新能源企业降本增效和推动地方经济发展，也有力支持云南省打造世界一流“绿色能源牌”战略，项目凭借绿色金融产品创新为光伏发电企业提升效能，为国家实现“碳达峰、碳中和”总体目标作出积极贡献。

2.2 撬动资金杠杆，服务实体经济

本项目由云能租赁牵头并出资3,500万元，并引入太平石化金租作为联合出租人出资4.5亿元，项目合计4.85亿元，期限10年，以电站发电设备为租赁物，联合开展融资租赁项目。出租人根据出资规模选取相应价值的租赁物。云能租赁以小规模自有资金合理撬动金融杠杆，积极发挥和深度挖掘融资租赁作为重要金融工具的作用和优势，金租公司的长期资金显著降低客户的综合融资成本，达到金融服务实体经济的目的。本项目成功投放是云能租赁“产融结合、以融助产”战略的生动实践。调动内外部资源推进项目落地展现公司在贯彻新发展理念，构建新发展格局中加强战略协同的主动意识，以实际行动助力实体经济高质量发展。

2.3 创新融资模式，实现了多方联动

本项目不仅支持了绿色能源企业的融资工作、降低了其整体融资成本、提升整体效益，也实现绿色能

源企业、金租公司、商租公司的多方联动,创新了绿色融资租赁的产品。融资租赁项目以融资和融物兼具、物权与债权交叉为其显著特征,涉及较为复杂的法律关系,因此常规的融资租赁项目仅涉及单一承租人与出租人。但本项目通过多方联动的创新融资模式,以小规模资金撬动金融杠杆,调动承租人与多个出租人的积极性,可以明显降低承租人的融资利息负担,也能有效分散出租人的资金风险,充分彰显资本市场对于项目的认可度,是一举多得创新融资模式。

2.4 打造具有示范性、可复制的样板

与金融租赁公司联合开展融资租赁项目,云能租赁充分利用地处上海国际金融中心的区位优势,牵头资金方,创新合作模式和金融产品,为融资租赁企业更好提升服务实体,扩大经济效能提供了经验借鉴,在深化沪滇两地合作方面具有一定的示范作用。本项目承租人的选取、交易结构的安排、资金的配置方式、租赁物的分配办法、期限和增信措施的安排都具有一定的普遍性和一般性。企业、金租、商租多方联动联合出租模式具备可以复制、可以推广的示范价值,为今后进一步探索和深化沪滇合作提供了新的思路和新借鉴。

2.5 商租金租联动,加强项目全过程管理

本项目不仅仅在战略层面上促进和创新了沪滇协作和绿色融资租赁产品,在操作层面也细致、周全。项目具体实施方面,云能租赁与太平石化金租的尽职调查工作包括项目地实地走访、与承租人及担保人相关负责人进行访谈、对租赁物进行现场勘查、对相关资料原件进行审核、调研电站发电情况、运营现状、财务情况及资金用途等方面。联合出租人重点论证石新公司还款能力,对本项目要素进行严格的合规审核,切实强化对项目的全过程管理。在项目投放后,云能租赁还将加强投后管理,及时、实时把握承租人和保证人经营动态和重大事项进展,落实租赁物完整性和清洁性,按时催收租金,将全过程管理走深走实。

2.6 助力沪滇合作、实现资源互补

本项目丰富了沪滇合作的内涵,有效结合上海的资金优势与云南的资源优势,实现资源优势互补,开创了合作互惠的双赢局面。上海致力于打造具有全球影响力的金融中心,金融企业集聚,资金雄厚。云南的自然资源和地理环境独具特色,为本省绿色产业的发展提供天然的优势。沪滇合作的初心就是将资金和资源两相结合。本次合作中,光伏发电企业节约了融

资利息,优化了债务结构,租赁公司的回款有发电企业的稳定现金流作为可靠保障,风险可控,互利互惠,合作共赢。本项目的突出特色就是实现了云南光伏资源和上海租赁公司的资金对接,是沪滇合作内涵的生动实践和有益探索。

3 项目的推广与运用

囿于自身资金资源的有限性和产业禀赋条件,云南企业在解决融资难、融资贵的问题上,主要还是依赖引入外部省市的资金,尤其是要注重导入上海等金融业发达地区的低成本、长久期的优质资金资源。发达省份的资金与云南省的地理优势、自然资源优势相结合,不仅能获得稳定安全的回报,还能帮助解决云南企业融资问题,促进当地经济和企业的发展与产业升级,推动实体经济的高质量发展,实现双赢的局面。

本次联合租赁项目为沪滇资金、资源合作提供了创新思路和可复制的范式,为后续加强上海与云南的合作贡献了新的指引。通过多方联动的创新融资模式,可以有效且显著地降低承租人的利息负担和经营压力、优化债务结构,还可以较好地分散出租人的项目风险,做到收益共享、风险共担,为后续的业务开拓工作提供新的思路和路径。

项目在推进之初就前瞻性地考虑到自身的可复制性和可推广性。因此,各项目要素,包括租赁物选取、交易结构和期限、杠杆资金配置方式和增信措施的安排等,都包含着一定的普遍性和一般性,承租人可获得优质资金、降低成本,出租人可收取稳定、合理、安全的回报,企业、金租、商租这一多方联合出租模式由此就具备可以复制和推广的价值。后续云南内的“银租联动模式”也在相应地参考和借鉴本项目的实施方案。下一步,云能租赁公司也将更好总结本次联合租赁项目的成功经验,为云南省新能源企业降本增效、转型升级和高质量发展,为上海资金和云南项目的深度融合,为沪滇合作的进一步深化作出自身更大的贡献。

参考文献:

- [1] 孟群舒.发挥优势推动沪滇合作再上新台阶[N].解放日报,2021-10-22.
- [2] 马骏,安国俊,刘嘉龙.构建支持绿色技术创新的金融服务体系[J].金融理论与实践,2020(5):1-8.

作者简介:

朱俊霖(1987-),男,汉族,云南祥云人,工学硕士,工程师,研究方向:能源与环保。