

# 光伏融资租赁市场迈向规范

■本报记者 姚金楠

近日，上海票交所公开披露了《截至2022年11月30日持续逾期名单》。在此次公布的4786家承兑逾期的承兑人中，从事光伏融资租赁业务的临沂财金租赁有限公司在开户机构广发银行股份有限公司临沂分行的累计逾期发生额为1.5亿元，逾期余额为1.5亿元。

在分布式光伏开发持续升温的过程中，大量融资租赁机构涌入市场。在此背景下，如何营造规范、健康的市场环境成为行业关注的焦点。

## ■ 高额承兑逾期

据记者了解，此次出现高额承兑逾期的临沂财金租赁有限公司(以下简称“临沂财金租赁”)于2017年11月由临沂市财金投资集团有限公司(以下简称“临沂财金集团”)独资设立，注册资本2.5亿元，实际控制人为临沂市财政局。

临沂财金集团官网显示，临沂财金租赁受集团委托，目前主要负责光伏助力乡村振兴项目的持续推进以及已建成项目的后期管理工作，具体包含光伏电站现场验收、信息监控、运维监督、收益归集与分配等工作。

据悉，临沂财金租赁管理的项目包括2019年度集团3.65亿元光伏项目和2020年度租赁公司投资建设的3亿元光伏项目，管理资产总规模达6.65亿元。临沂财金租赁公司官网显示，下一步，在做好光伏电站运营管理和新项目推进工作的基础上，公司将以自有资金从事投资活动，逐步拓展公司经营范围，开展汽车租赁、固定资产租赁、金融租赁等多元化租赁业务。

## ■ 利润空间压缩

“融资租赁公司的日子没有以前那么舒服了，钱没有最开始好赚了，看到好项目



视觉中国/图

大家都想做，那就看谁的条件更优厚。”有相关从业者向记者透露，在2018年以前，融资利率约为10%左右。目前，已有部分融资租赁公司将光伏企业的融资利率压缩到4%以内。

就在去年9月，晶科科技为13家全资子公司向金融机构申请融资提供连带责任保证，本金合计约6.17亿元。在最终入围的4家投资者中，除南京银行上海分行外，其余有3家均为融资租赁机构。

中国新能源电力投融资联盟秘书长彭澎指出，随着分布式光伏的蓬勃发展，进入光伏领域的融资租赁公司也越来越多，行业竞争日趋激烈，融资利率下降，融资租赁公司的盈利空间在一定程度上受到挤压。“融资租赁公司需要在内部管理上降低损耗，这样才能有效压缩成本。”

“过去一段时间，很多银行对给光伏电站特别是分布式电站提供贷款的态度并不积极。但近几年，形势已经发生了变化。”上

述从业者表示，随着国家对新能源的支持力度不断加大，在从事光伏相关业务的融资租赁公司中，“银行系”的公司越来越多，“内卷”就更加严重了。

对于不同类型的融资租赁公司，彭澎表示，以银行或是光伏企业为背景的融资租赁公司通常针对具体市场的经营模式都是不同的。“有些专注于户用光伏项目，有些只做工商业光伏项目，很难进行直接比较。与其说哪种模式更好，不如说谁开发的产品更适合细分市场。”

## ■ 加强重点监管

“内卷”之中，乱象难免。“此前，顶着融资租赁的名头，很多不规范的企业进行虚假宣传和营销，使得农户上当受骗，不仅无法获得收益，甚至出现贴钱还贷的情况。”彭澎表示，这中间的症结在于经销商管理混乱，大幅度推高组件价格，使得电费收益无法覆盖

租金。“这其实并不是融资租赁模式的问题，关键在于加强对户用光伏市场的规范和管理。”

对于融资租赁公司的管理已经在强化之中。2022年3月，国家发改委、商务部联合印发《市场准入负面清单(2022年版)》，明确将融资租赁列为禁止准入类经营活动，规定非金融机构、不从事金融活动的企业，在注册名称和经营范围中原则上不得使用“融资租赁”等与金融相关的字样，并要求凡在名称和经营范围中选择使用上述字样的企业(包括存量企业)，市场监管部门将注册信息及告知金融管理部门，金融管理部门、市场监管部门予以持续关注，并列入重点监管对象。

浙江大学金融研究院融资租赁研究中心副主任唐吉平表示，目前，融资租赁企业的监管模式正在向金融企业监管模式靠拢，融资租赁公司的金融属性已经在国家政策层面凸显出来。

# 电池回收受资本青睐

本 报 讯 实 习 记 者 姚 美 娟 报 道 近 日，湖南金凯循环科技有限公司(下称“金凯循环”)宣布完成数亿元B轮融资，本轮融资由上汽集团战略直投基金、上汽集团旗下尚硕资本、恒旭资本联合投资，其他投资人包括达晨财智等多家知名投资机构。

据了解，金凯循环主要从事废旧锂电池和其他含锂废料回收循环利用，位列工信部节能与综合利用司发布的符合《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件》企业名单(第三批)中。

随着新能源汽车市场渗透率的提升，动力电池回收赛道景气度持续上升。目前动力电池退役潮将至，且去年以来锂资源短缺导致锂材料供需矛盾凸显，倒逼多家企业抢抓动力电池回收风口。据统计，2018年动力电池回收相关企业注册量突破1000家，2020年新增动力电池回收企业3400家，2021年动力电池回收企业注册量暴增至2.45万家。企查查数据显示，仅2022年前9个月便已新增近3万家企业，现存动力电池回收相关企业共计6.4万余家。

“锂电池相关原材料尤其是碳酸锂价格的快速上涨，让原本并不具备拆解价值的磷酸铁锂电池也可以实现盈利，因此大量的电池回收企业开始布局回收磷酸铁锂电池，以提取碳酸锂。”伊维经济研究院研究部总经理吴辉表示。

在行业持续的高景气度下，电池回收已然成为了资本眼中的“香饽饽”。2022年以来，锂电池回收行业共计发生十余起投融资事件，B轮融资中的大多数，参与的投资方囊括了不同类型的一二级市场参与主体。例如，2022年12月，锂电回收企业金晟新能在完成B+轮融资不足一个月后启动上市进程，此前金晟新能于2022年11月完成数亿元规模的B+轮融资，由达晨资本和基石资本联合领投，博世、陕汽等机构跟投；2022年10月，顺华锂业完成超1亿元A+轮融资，本轮融资由五矿创投、江苏国信领投，蜂巢能源直投，深圳中小担等机构跟投，本轮融资主要用于泊罗15万吨废旧磷酸铁锂电池及废料的再生利用工程和新技术研发；同月，博萃循环完成数千万元A轮融资，由致道资本联合中科创星共同领投，吴中金控、奇绩创坛跟投。据了解，本轮融资将用于公司电池材料再生技术研发及符合欧洲、北美标准的核心装备的研制等。

不过值得注意的是，在动力电池回收成为新能源领域下一个重要投资风口，引来各路资本入局的同时，除了车企、动力电池企业及第三方企业外，还有很多没有资质的作坊蜂拥而至，为产业发展埋下隐患。“目前废旧动力电池回收渠道较为混乱，既有‘正规军’，也有‘小作坊’，这也是影响电池回收企业盈利因素之一。”一位业内专家向记者表示，废旧动力电池回收产业目前处于起步阶段，回收系统还不够成熟，应强化新能源汽车动力电池全生命周期溯源管理，便于监管部门跟进报废电池全生命周期过程，规避不正规回收企业进入市场。

当前，工信部等多部门频繁发布针对动力电池回收的指导性意见，规范动力电池回收体系，推动资源最大化高效利用。工信部、国家发改委、生态环境部8月印发的《工业领域碳达峰实施方案》提出，加强再生资源循环利用。围绕电器电子、汽车等产品，推行生产者责任延伸制度。推动新能源汽车动力电池回收利用体系建设；2022年9月16日，工信部节能与综合利用司司长黄利斌在工信部召开的新闻发布会上表示，工信部将加快研究制定新能源汽车动力电池回收利用管理办法，加大监管约束力，强化电池流向管理，压实各方主体责任。

# 中国成为绿色主权债券发行主要推动力

■本报记者 王林



视觉中国/图

在经历了多年繁荣之后，全球绿色债券市场面临新一轮动荡，债券发行变得愈发谨慎。业内指出，全球绿色债券市场格局出现新的变化，从最初的世界银行等全球机构主导，到企业和银行占据主要发行地位，进入2023年后，国家信用背书的绿色主权债券将乘着绿色金融发展的东风呈现起势。

## ■ 发行势头强劲

绿色主权债券同时包含了主权债券和绿色债券的内涵，是以一国的国家信用背书，由财政部门或其他国家代理机构筹集资金，以国家名义发行的债券。事实上，2022年下半年绿色主权债券市场就已经开始呈现上升势头。

2022年8月初，新加坡发行首只绿色主权债券——绿色新加坡政府基础设施债券，发行期限50年，发行规模24亿美元，所得收益将用于支持2030年绿色发展蓝图中的项目，包括资助地铁裕廊区域线和跨岛线的绿色项目。同时，这只绿色主权债券也是新加坡政府到2030年筹集高达350亿美元主权和公共部门绿色资金的一部分。

新加坡这笔具有里程碑意义的绿色主权债券发行活动，恰逢全球主要央行大幅收紧货币政策导致新债发行减少之际，间接凸显出投资者对瞄准气候问题的金融品类热情依旧。

2022年11月下旬，中国银行作为牵头主承销商及簿记管理人，协助匈牙利成功发行20亿欧元绿色主权熊猫债，发行期限3年，票面利率3.75%。这是继2017年匈牙利首次亮相中国熊猫债市场后的第4次发行，也是《中国绿色债券原则》正式发布以来，境外主权发行人首次在中国发行绿色债券。

进入2023年，绿色主权债券发行前景

将更为乐观。印度财政部宣布将在2023年发行印度首笔绿色主权债券，旨在2023年3月前筹集1600亿卢比，债券收益将用于资助太阳能、风能和小型水电项目。

负责管理希腊主权债务的国家机构是希腊公共债务管理署也做出决定，考虑在2023年发行希腊首只绿色主权债券，以支持可持续发展并加强绿色融资。此举将使希腊国家财政政策与可持续发展目标和气候行动保持一致，进而促进对ESG和“漂绿”方面的监管审查。

高盛旗下资产管理公司NNIP绿色、社会和影响力债券首席投资组合经理布莱姆·博斯表示：“绿色主权债券市场势头异常强劲。俄乌冲突引发了对可再生能源的大量投资，其中很大一部分将通过政府提供资金，这无疑会促使各国政府在未来以国家信用背书发行更多绿色债券。”

## ■ 国有企业占据主导地位

法国巴黎银行指出，随着中国绿色债券发行规则已经与国际标准接轨，加之政府出台相关鼓励和支持性政策，中国将继续成为绿色债券发行的主要推动力。彭博资讯预计，中国绿色债券销售有望从2021年的680亿美元增长到2022年的900亿美元。

根据中国社会科学院经济研究所、中国社会科学院上市公司研究中心与社会科学院出版社联合发布的《中国上市公司蓝皮书：中国上市公司发展报告(2022)》，中国绿色债券市场增长空间较大，截至目前贴标绿色债券在总体债券市场规模占比不足2%。发行结构也有待进一步优化，目前发行主体较为单一，从企业类型来看，国有企业在绿色债券市场的主导地位仍然较强。

中国银行行长刘金介绍称，近年来，中

国金融机构大力发展绿色金融，绿色信贷、绿色债券这两个业务的规模分别达到了20万亿和1.4万亿元人民币，分别列世界第一和第二，在绿色金融、ESG领域取得了长足进步。

在中国的带动下，亚洲地区绿色债券市场整体生机勃勃。法国巴黎银行预计，除中国之外的亚洲其他地区2022年绿色债券销售额将增长10%。彭博社汇编数据显示，2022年日本ESG债券销售额上涨近50%至230亿美元，目前约占企业债券销售额的1/4。

日本野村证券可持续金融产品主管相原一幸表示：“日本2023年将发行更多ESG债券，销售额将比2022年增加1万亿日元(约合75.22亿美元)。”

印度方面，该国是2021年新兴经济体中第二大绿色债券发行人，当年ESG债券和绿色债券总计发行规模达到近70亿美元，2020年为14亿美元，2019年为40亿美元。

## ■ 西方绿债“淘金热”将结束

与亚洲市场相比，欧美地区正在收紧对ESG债券的监管审核，这无疑将给绿色债券市场的整体走势带来拖累。事实上，由于市场波动和更高的利率阻碍了借贷人，欧洲债券市场开始降温，绿色债券也随着监管的加强而开始放缓。

彭博社报道称，西方的绿色债券“淘金热”即将随着ESG债券发行繁荣的结束而终结，2023年开始美欧国家的ESG债券销售将面临更为严苛的审查。

法国巴黎银行表示，严格的审查可能会推迟或损害绿色债券的发行，该银行是2022年全球最大的绿色债券发行人。

摩根士丹利策略师卡洛琳·坎贝尔则表示：“我们预计，对‘漂绿’的担忧和加息将对绿色债券整体发行不利，并使发行量保持在低位水平。”

彭博资讯汇编数据显示，2022年全球ESG债券和绿色债券的销售规模达到近8700亿美元，比2021年的1.1万亿美元下降15%。巴克莱预测，俄乌冲突带来的涟漪效应将延续到2023年，2023年全球ESG债券销售规模将不足1万亿美元。

事实上，持续可靠地弄清楚何为“绿色”，一直是影响绿色债券市场进一步增长的最大障碍之一，为了解决“漂绿”问题，各国应进一步收紧审查范围，制定有关绿色债券发行的基本注意事项。

## ● 关注

### 中科起能完成首轮融资

本 报 讯 近 日，北京中科起能科技有限公司完成千万元首轮融资，由中科先行创投和中关村前沿科创创投、泰雅资本跟投。本轮融资资金将主要用于股权并购、知识产权转让、日常运营及人才引进。

据了解，北京中科起能科技有限公司成立于2022年3月，注册资本1110万人民币，主要业务包括新能源原动设备销售；新能源汽车换电设施销售；电池销售等。中科起能创始团队核心成员来自中国科学院理化技术研究所，长期专注于新型储能材料和储能器件研究。为了将科研成果进行产业转化和市场化推广应用，团队发起成立中科起能以承接新型钠/钾离子电池技术转化。(韩卫南)

### 玻璃纤维巨头跨界光伏

本 报 讯 2022年12月29日，中国巨石发布公告称，公司拟投资设立“浙江巨石新能源有限公司”，统筹负责未来公司在清洁能源领域相关投资项目的建设及运营，并由其投资设立“浙江巨石新能源(淮安)有限公司”作为巨石集团淮安有限公司零碳智能制造基地高性能玻璃纤维生产线配套风电、光伏工程项目的运营主体，具体负责该项目的风电、光伏发电项目建设、运营等。

中国巨石表示，公司设立新能源子公司，有利于提升公司绿色制造水平，促进结构调整和转型升级，助推公司加快实现碳达峰、碳中和。中国巨石成立于1999年，主营业务为玻璃纤维及制品的生产和销售，产能规模全球第一。2022年前三季度，公司实现营业收入161.02亿元，同比增长16.38%；实现归母净利润55.17亿元，同比增长28.17%。(张星星)

### 六国化工投建 电池级精制磷酸项目

本 报 讯 六 国 化 工 2022年12月29日晚间发布公告，公司决定启动2022年度非公开发行A股股票预案，拟向不超过35名对象发行1.56亿股，募集资金不超过8亿元用于电池级精制磷酸项目。同时，拟投资2亿元在湖北省当阳市设立一家全资子公司，本次募资将全部用于28万吨/年电池级精制磷酸项目。该项目落地湖北省当阳市，总投资约11.94亿元，建成后将形成年产28万吨电池级精制磷酸，以及5万吨高纯阻燃剂的生产能力。

公告称，目前，生产磷酸铁的磷源主要来源于精制磷酸和工业级磷酸一铵，二者成为打通上游磷矿资源和下游新能源产业的关键中间环节。公司能够以此快速拓展磷酸铁锂正极材料前驱体磷酸铁产业，打破目前以基础肥料为主的业务格局，获得新的利润增长点。(姚绪)