

本报记者 刘颖 张荣旺 北京报道

近日，越秀金控（000987.SZ）公告称，为积极助力“碳达峰、碳中和”国家战略目标，提高绿色发展水平与产融结合的专业化水平，公司控股子公司广州越秀融资租赁有限公司（以下简称“越秀租赁”）投资1.5亿元设立新能源子公司，并于日前完成工商注册登记。

2021年以来，围绕“双碳”目标的一系列政策陆续落地，光伏、风电、储能等新能源租赁项目受到融资租赁公司的热捧，不少融资租赁公司不断加大新能源租赁业务的比重。

对此，北京特亿阳光新能源科技有限公司总裁祁海坤对《中国经营报》记者表示，随着国家鼓励政策的落地，融资租赁公司在光伏、风电、储能等新能源租赁项目上具有较大的市场空间。同时，新能源租赁行业已经出现了加速分化的趋势。由于多家国有电力企业旗下的融资租赁公司已经深耕行业多年，新入局新能源租赁市场的融资租赁公司，可以从用户侧的分布式光伏和储能项目入手。新入局者众多，各家融资租赁公司想要突破重围需要做足功课。

## 市场空间广阔

围绕“双碳”目标，2021年以来我国电力行业相关政策持续加码。联合赤道绿色金融事业部总经理助理陈金龙指出，总体来看，电力降碳节能主要通过发电侧、电网侧及用户侧来实现。发电侧，政策集中于新能源，包括加大引导金融机构对风电和光伏等行业支持。电网侧，集中于电网及电价两方面，包括积极推进以新能源为主体的新型电力系统建设电网。用户侧，重点推动新型储能装机发展。

祁海坤认为，光伏电站和储能项目都是重资产项目，由于前期投资额度比较大，因此需要有很好的融资渠道配合，这就催生了融资租赁的业务需求，以缓解投资商或运营商的前期资金投入压力。

不过，也有业内人士指出，华能天成融资租赁有限公司、大唐融资租赁有限公司、三峡融资租赁有限公司等几大国有电力企业旗下的融资租赁公司已经深耕行业多年，有一定先发优势。

对此，祁海坤解释道，新能源租赁项目的主体分为发电侧、电网侧和用户侧。其中发电侧主要是指大型电力公司建设的光伏电站和储能项目，电网侧是指国家电网、南方电网等国有电网企业建设的储能项目。由于多家国有电网旗下设有专门的融资租赁公司深耕发电侧及电网侧的相关业务，因此，其他融资租赁企业想要进入这一领域存在一定难度。

在祁海坤看来，基于用户侧的分布式光伏发电和储能项目作为新兴领域，仍是融资租赁公司可以入局的一片蓝海。所谓分布式光伏发电特指采用光伏组件，将太阳能直接转换为电能的分布式发电系统。它是一种新型的、具有广阔发展前景的发电和能源综合利用方式，它倡导“就近发电、就近并网、就近转换、就近使用”的原则，不仅能够有效提高同等规模光伏电站的发电量，同时还有效解决了电力在升压及长途运输中的损耗问题。应用最为广泛的分布式光伏发电系统，是建在城市建筑物屋顶的光伏发电项目。该类项目必须接入公共电网，与公共电网一起为附近的用户供电。储能主要指电力储能，通过介质或设备在用电低峰时将电力存储起来，在用电高峰时期再释放的过程。

“基于用户侧的分布式光伏发电和储能项目的用户群体广泛，所有生产企业都有用电和储能的需求。尤其是近年来，国家鼓励新能源产业的发展，节能减排成为企业的当务之急，该领域市场需求较大。”祁海坤指出，对于刚入局新能源市场的融资租赁公司而言，该领域门槛较低，内部收益率能够达到6%以上。

### 融资能力成门槛

不过，新能源租赁并不是所有融资租赁企业的救命稻草。在祁海坤看来，筹措资金的实力是融资租赁公司能否入局的关键。以储能设备为例，单个设备的投入可达600万元。因此，融资能力弱的中小融资租赁公司较难进入这一行业。

事实上，进入新能源租赁行业也面临一定风险。

祁海坤指出，光伏项目、储能项目回收期较长，其中储能设备的电池寿命在6~8年，光伏电站的寿命可达25年。因此，除了常规的资产或股权抵质押、第三方担保等风控手段外，融资租赁公司需设计周密的风险收益测算模型，对投放企业进行综合评估。此外，融资租赁公司不可能实时跟进项目，如果出现限电、补贴不及时或其他极端情况时，原有的风险收益测算模型未必能充分体现整个项目的收益情况。基于此，融资租赁公司对新能源行业的了解程度以及对企业风险的测算成为规避风险的关键环节。

华能租赁在其发行的《2022年碳中和绿色公司债券（第二期）（民营经济发展支持债券）募集说明书》中表示，发行人在选择租赁客户时坚持以“资产为本”，重点关注资产质量，综合考量客户偿债能力和信用资质等方面。

值得注意的是，近期光伏发电、储能项目上游原材料价格大幅增长。

其中，有业内人士对记者表示，去年光伏发电原材料硅料最高涨到了270元/公斤。前段时间稳定到了240元~250元/公斤区间。然而，硅料价格最近又有些反弹。根

据中国有色金属工业协会硅业分会（以下简称“硅业分会”）于4月27日发布的数据，单晶复投料价格区间在25.2万~26.0万元/吨，成交均价上涨至25.54万元/吨，周环比涨幅为0.83%。所谓单晶复投料，属于高纯多晶硅的一类。在硅料生产的过程中，把出炉的单晶料加工之后，就成了供下游使用的单晶复投料。

上述业内人士表示，硅料价格一直处于高位，不仅是对下游硅片生产的公司，对整个行业都会有一定压力，起到了抑制需求的效果。光伏产业链的涨价也导致了光伏系统投资成本的上升。

不仅如此，储能项目原材料锂电池价格也一直处于上升状态。而在祁海坤看来，入局新能源租赁的企业应根据自身的融资能力和风控能力选择项目。在原材料上涨、下游企业利润压缩的情况下，新能源租赁应适时调整风险收益测算模式，做好风险预估。