

野三坡风景名胜区位于河北省保定市涞水县，太行山脉和燕山山脉交汇处，以“雄、险、奇、幽”的自然景观和古老的历史文物闻名，是5A级景区。

但近期，河北省涞水县人民法院发布的“冀0623破申1号”民事裁定书显示，野三坡运营方野三坡旅游投资有限公司（下称“野三坡旅游投资”）被申请破产重整。第一财经记者发现，远东宏信、招银金融租赁、交通银行保定分行等10多家金融机构、类金融机构陷入其中。

6月20日，野三坡景区管委会相关负责人曲宝军谈及破产重组原因时表示，“受旅游淡季和新冠疫情的影响，野三坡旅游投资没有营业收入，导致无法偿还到期债务”。

对于这种说法，一些租赁公司高管并不认可。

“景区在今年上半年的现金流不是很好，是行业共性问题。但以前野三坡旅游投资是赚钱。若景区向债权人申请延期，一般来讲，租赁公司和银行也是愿意延期的，但野三坡旅游投资突然宣布破产重组，有点难以理解。”一位租赁业分析人士称。

野三坡旅游投资有两个股东，大股东为涞水县野三坡风景名胜区开发服务中心，持股比例51.02%，二股东为涞水荣盛康旅投资有限公司。第一财经记者多次致电上述两位股东，截至发稿，两家公司均未回应。

一位金融租赁公司高管对第一财经记者表示，这么多机构一股脑进入野三坡旅游投资，众多债权人短期难以达成共识，即便进入法律程序，资产处置也需要漫长的时间。

5A景区运营方申请破产

日前，河北涞水县人民法院公布野三坡旅游投资的重整信息显示，野三坡旅游投资现有固定资产3.84亿元，无形资产价值9.2亿元，总资产13.06亿元；公司目前金融负债7亿多元，到期应支付的金融租赁借款、短期借款、应付工程款等累计2亿多元，负债共计9亿多元，负债率69%。

在法院的民事裁定书中，野三坡旅游投资自述其亏损原因主要有以下几点：基础设施建设资金投入过大，建设资金主要靠银行及金融租赁公司贷款，金融负债7亿多元，财务费用支出在所有费用支出中比重大。在资产中，大部分是基础服务设施类资产，在费用中折旧费和维护费占比较大。所有投资建设项目的回报，都靠门票收入支撑，而旅投公司的门票收入增长缓慢，不足以支撑所有的费用支出；公司收益性项目少，收入增长仅靠景区门票，短期内公司收入很难快速增长。

对此，曲宝军日前也回应称，由于景区基础设施建设和资源整合收购投入过大，投入资金主要靠银行和金融租赁融资，虽然景区门票收入保持稳定增长，但财务费用、折旧费用、维护费用占比较大，近8个月来，受旅游淡季和新冠疫情的影响，野三坡旅游投资没有营业收入，导致无法偿还到期债务，债权人提出了重整要求，涞水县人民法院也已正式受理。

不过，针对上述说法，一位租赁公司高管表示不能完全认可。他表示，景区的负债率普遍都比较高，但野三坡景区靠近北京市场，过去营收是不错的。另外，景区的投入收益比较缓慢是行业常见的。在疫情之下，景区的收入都遇到一些问题，通常向租赁公司申请延期，疫情并不是破产重组的唯一原因。

针对上述疑问，第一财经记者多次致电野三坡景区管委会及涞水荣盛康旅投资有限公司，双方均未回应。

10多家机构陷其中

第一财经记者根据动产融资统一登记公示系统统计，有10多家租赁公司给野三坡旅游投资提供了8亿多元的租赁融资，野三坡旅游投资还向多家银行和金融租赁公司进行了应收账款融资。

上市租赁公司远东宏信(03360.HK)也在其中，在野三坡项目中，远东宏信租赁标的物为商品展示柜、变压器、灯光设备、门禁设备等，但动产融资统一登记公示系统上并未进一步披露远东宏信给野三坡旅游投资的借款金额。

野三坡旅游投资租赁融资情况

机构名称	金额(亿元)	起始时间	期限
交通银行 保定分行	0.32 亿元	2019 年 5 月 份	1 年
河北涿水 农商行	0.27 亿元	2019 年 1 月	3 年
河北涿水 农商行	0.2 亿元	2019 年 1 月	3 年
苏州金融 租赁	0.48 亿元	2018 年 12 月	7 年
苏州金融 租赁	0.4 亿元	2018 年 12 月	7 年
洛银金融 租赁	0.8 亿元	2018 年 1 月	5 年
航天科工 金融租赁	0.5 亿元	2018 年 1 月	4 年
广州越秀 融资租赁	0.5 亿元	2018 年 1 月	5 年
贵银金融 租赁	0.5 亿元	2017 年 9 月 份	7 年
苏银金融 租赁	0.6 亿元	2017 年 7 月	6 年
北银金融 租赁	0.58 亿元	2017 年 6 月	5 年
招银金融 租赁	0.6 亿元	2017 年 6 月	7 年
长江联合 金融租赁	1.15 亿元	2017 年 1 月	5 年
涿水农信 社	0.2 亿元	2016 年 8 月 份	3 年
农行涿水 支行	0.34 亿元	2014 年 3 月 份	10 年
合计	7.44 亿元		

(数据来源:第一财经)

近年来,远东宏信的承租人也多有逾期。2019年3月,青岛林业投资多笔融资出现欠息、垫款,也涉及远东宏信等10多家金融机构。其中,远东宏信为青岛林业投资做了两笔业务,起始日期分别为2017年1月和2016年12月,期限均为5年,租赁标的物为苗木。

远东宏信财务数据显示，其不良资产和不良贷款率连续多年“双升”：2017年末远东宏信不良资产17.6亿元，2018年末不良资产升至21.5亿元，2019年末不良资产22.5亿元；2017年末不良率为0.91%，2018年末不良率微升至0.96%，2019年末不良率已升至1.11%。

“2019年末，城市公用行业不良资产占总不良资产的比重为36.64%，受个别单体金额较高的项目影响，指标偏高。城市公用行业不良项目主要的问题呈现为管理层不稳定，短期融资和还款节奏错配造成短期流动性困难；文化旅游行业不良资产占总不良资产的比重为24.91%，主要集中在旅游板块，因个别项目单体规模较大致使旅游板块整体不良资产偏大。”远东宏信在2019年年报中表示。

今年4月，惠誉将远东宏信的长期发行人违约评级（IDR）从BBB-，下调至BB+，展望为负面。“主要由于市场对资产质量及盈利能力转趋恶化的预期，将导致经营环境显著减弱，从而令杠杆率增加。”惠誉表示。

经过10多年的高速发展，融资租赁行业在2020年走到了艰难时刻。“在当前疫情下，融资租赁公司资产端上不少承租人还款困难，租赁公司难以处置；负债端上，融资租赁公司的主要资金来源方是银行，而融资性售后回租业务被视为影子银行，监管也要求银行严控对融资租赁公司此类授信。”有业内人士称。