

金元证券股份有限公司关于《深圳证券交易所关于对浙江康盛股份有限公司的重组问询函》之专项核查意见

深圳证券交易所：

根据贵所《关于对浙江康盛股份有限公司的重组问询函》（中小板重组问询函（不需行政许可）【2015】第 27 号）（以下简称“《重组问询函》”）的要求，根据《重组问询函》中需金元证券股份有限公司（以下简称“独立财务顾问”）发表意见的事项，独立财务顾问进行了详细核查，现将核查结果回复如下：

一、如无特别说明，本核查意见中的简称或名词释义与《浙江康盛股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》（以下简称“重组报告书”）中的相同。

二、本核查意见中部分合计数与各明细数据直接相加之和在尾数上如有差异，系由四舍五入的原因所致。

一、《重组问询函》问题 3：请补充披露交易标的主要资金来源的构成、规模和占比情况，并说明是否存在融入资金来源较为集中的风险，如是，请补充相关风险提示。同时，请说明交易标的通过关联方融入资金金额较大的合理性，补充披露每笔融入资金的融资成本及定价的公允性以及国内货币政策变动对交易标的的融资业务的后续影响，并请独立财务顾问核查并发表专业意见。

【回复】：

（一）交易标的主要资金来源的构成、规模和占比情况

公司已在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”/“五、标的主营业务发展情况”/“（三）主要服务流程及方式”/“4、交易标的主要资金来源

的构成、规模和占比情况”补充披露如下：

客户名称	资金来源	是否关联方	金额（元）	占比	年化资金成本
河北华德钢板有限公司	江阴力勤业诚投资管理企业（有限合伙）	是	50,000,000.00	7.63%	17.00%
河北华德钢板有限公司	北京晟视天下投资管理有限公司	是	50,000,000.00	7.63%	12.00%
开原市城乡建设投资有限公司	北京恒天财富投资管理有限公司	是	120,000,000.00	18.32%	12.00%
上海三花颐景置业有限公司	北京唐鼎耀华投资咨询有限公司	是	150,000,000.00	22.90%	10.50%
济宁中科环保电力有限公司	自有资金		100,000,000.00	15.27%	
沃德思源集团有限公司	自有资金		65,000,000.00	9.92%	
北京神雾环境能源科技集团股份有限公司	自有资金		80,000,000.00	12.21%	
河北香道食品有限公司	自有资金		40,000,000.00	6.11%	
合计			655,000,000.00	100.00%	

（二）是否存在融入资金来源较为集中的风险

公司已在重组报告书“第十一节 风险因素”/“十七、标的公司融入资金来源较为集中的风险”补充披露如下：

报告期内，标的公司主要资金来源于关联方和自有资金，存在融入资金来源较为集中的情形。虽然标的公司后续将会使用多种融资方式获得外部资金，但随着标的公司经营规模不断扩大，资金需求不断增加，具有持续获取长期优质资本的能力成为富嘉租赁快速发展的关键因素，如果标的公司不能多渠道、低成本融资，将制约标的公司的业务开展。

（三）交易标的通过关联方融入资金金额较大的合理性

报告期内，交易标的的资金主要来源于关联方和自有资金，原因系标的公司处在初创期，业务规模较小，资金需求有限，且建立独立的融资渠道和体系需要一定的时间，在依靠自有资金的前提下利用关联方融入资金能够有效及时地满足现有业务资金需求，便于业务的平稳启动。

随着富嘉租赁业务规模的不断扩大，仅依靠自有资金和关联方的资金将无法

满足业务的资金需求，持续获取长期优质资本的能力，将成为企业持续快速发展的关键因素。目前富嘉租赁已经与多家外部机构签署战略合作协议，积极拓宽外部融资渠道。

综上所述，交易标的在开办初期因规模较小，出于资金便利和运行效率等方面考虑，从关联方融入资金较大，随着业务量的逐渐增大和资金需求的逐步提升，富嘉租赁将积极拓展外部资金来源，以保证后续业务的资金需求。

（四）每笔融入资金的融资成本及定价的公允性

公司已在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”/“五、标的公司的主营业务发展情况”/“（三）主要服务流程及方式”/“5、每笔融入资金的融资成本及定价的公允性”补充披露如下：

2015年1-9月，富嘉租赁每笔融入资金的融资成本如下：

资金来源	融资成本	期限
江阴力勤业诚投资管理企业（有限合伙）	17.00%	3个月
北京晟视天下投资管理有限公司	12.00%	3个月
北京恒天财富投资管理有限公司	12.00%	24个月
北京唐鼎耀华投资咨询有限公司	10.50%	18个月

根据中国人民银行的基准利率情况、市场小贷公司融资情况以及私募理财产品情况对富嘉租赁外部资金的资金成本进行定价公允性分析如下：

（1）基准利率和法定上限比较

2015年1-9月，中国人民银行颁布的同期贷款基准利率（年利率，以下皆同）和法定最高贷款利率（同期贷款基准利率的4倍）列示如下：

一年以内（含一年）		一至五年（含五年）	
基准利率	法定最高贷款利率	基准利率	法定最高贷款利率
4.6%~5.6%	18.4%~22.4%	5%~6%	20%~24%

富嘉租赁每笔融入资金的融资成本区间介于基准利率和法定最高贷款利率之间，未超过法定最高贷款利率限额，符合相关法律法规的规定。

（2）市场融资利率比较

选取市场上可取得的融资公司（包括小额贷款公司等，以提供短期贷款为主）公开披露信息，其资金利息率情况如下：

贷款公司名称	2015年平均利息率	2014年平均利息率
--------	------------	------------

贷款公司名称	2015 年平均利息率	2014 年平均利息率
海博小贷-新三板 831199	-	16.89%
天元小贷-新三板 831668	-	20.57%
天秦小贷-新三板 832343	-	22.41%
广顺小贷-新三板 832336	-	16.13%
阳光小贷-新三板 832382	-	15.98%
国汇小贷-新三板 832381	-	21.64%
信源小贷-新三板 832905	-	22.23%
棒杰小贷-新三板 833118	-	18.60%
鸿丰小贷-新三板 833233	-	18.05%
商汇小贷-新三板 833114	-	18.79%
兆丰小贷-新三板 833210	-	16.70%
鑫盛小贷-新三板 833257	-	9.72%~18.00%
滨江小贷-新三板 833342	-	14.67%
通源小贷-新三板 833754	8.41%~21.02%	8.79%~21.98%
诚信小贷-新三板 834038	18.14%	18.41%
市场利息率区间	8.41%~21.02%	8.89%~22.41%

市场上小贷公司近 1~2 年的平均发放贷款的利率区间在 8.41%~22.41%，富嘉租赁每笔融入资金的融资成本区间处于市场利率的区间内，与市场中同类短期拆借资金利率基本相当。

(3) 私募理财产品利率比较

选取市场中规模较大的 P2P 金融理财机构数据进行比较如下：

P2P 产品名称	产品利息率（一年内期限）
陆金所	8.40%
人人贷	8.00%~12.00%
宜人贷	10.00%
拍拍贷	7.00%~9.20%
点融网	7.00%~10.00%
微贷网	9.50%~11.20%
投哪网	8.00%~12.00%
开鑫贷	7.50%~8.80%
有利网	6.70%~11.00%
积木盒子	8.00%~11.00%
市场利息率区间	7.00%~12.00%

市场上主流 P2P 产品一年内产品期限的利率区间在 7.00%~12.00%，除从江阴力勤融入资金的成本为 17%以外，富嘉租赁其他融入资金的成本均在该区间

内，与市场上主流 P2P 产品的利率相当。

(4) 与同行业可比公司的资金成本比较

融资租赁公司的外部资金来源主要包括银行及保险机构、证券公司、资产管理公司、信托公司、第三方理财机构等金融机构和非金融机构。其中银行资金成本主要取决于存款利率及运营费用，资产证券化产品因具有较为完善的内部、外部增信措施以及较好的流动性使得资产证券化产品预期收益率较低，因此银行保理贷款和资产证券化是融资租赁公司外部资金渠道中资金成本较低的两种主要方式，而第三方理财机构、信托公司等其他机构的资金成本主要包括契约型产品投资人的预期收益率加上一定标准的服务费用定价，相对银行保理贷款和资产证券化的资金成本较高。

富嘉租赁由于成立时间较短，为便于业务的平稳启动和项目的快速完成，外部资金主要来自于第三方理财机构类型的关联方，虽然富嘉租赁已经与交通银行、浙江浙商证券资产管理有限公司签署战略合作协议来积极拓宽外部融资渠道，但在报告期内尚未通过银行保理贷款或资产证券化等低成本方式去获取外部资金。

目前已在境内证券交易所或全国中小企业股份转让系统挂牌的渤海租赁股份有限公司、中航资本控股股份有限公司、融信租赁股份有限公司、福能（平潭）融资租赁股份有限公司以及拟在上海证券交易所挂牌并已预披露的聚信国际租赁股份有限公司的主要外部资金来源于商业银行或资产证券化，拟被江苏法尔胜股份有限公司收购的华中融资租赁有限公司主要使用自有资金开展业务，而已被西安宝德自动化股份有限公司收购的庆汇租赁有限公司主要使用银行保理贷款和第三方理财机构进行业务开展，已被金叶珠宝股份有限公司收购的丰汇租赁有限公司主要使用银行和信托资金开展业务，因此与富嘉租赁外部资金成本具有可比性的同行业公司的外部资金成本情况如下：

同行业可比公司	资金来源	是否关联方	金额（万元）	融资成本
庆汇租赁	北京恒天财富投资管理有限公司（2014年11月）	是	10,870.00	13.00%
	北京恒天财富投资管理有限公司（2014年12月）	是	19,420.00	10.40%
丰汇	中融国际信托有限公司（2015年1-3月合计）	否	84,600.00	10.37%

同行业可比公司	资金来源	是否关联方	金额(万元)	融资成本
租赁	上海财通资产管理有限公司(2015年1-3月合计)	否	12,951.00	10.94%
	中融(北京)资产管理有限公司(2015年1-3月合计)	否	22,890.00	8.83%
	中融国际信托有限公司(2014年合计)	否	636,250.00	11.41%
	上海财通资产管理有限公司(2014年合计)	否	186,407.00	11.24%
	渤海国际信托有限公司(2014年合计)	否	11,070.00	10.80%
富嘉租赁	江阴力勤业诚投资管理企业(有限合伙)	是	5,000.00	17.00%
	北京晟视天下投资管理有限公司	是	5,000.00	12.00%
	北京恒天财富投资管理有限公司	是	12,000.00	12.00%
	北京唐鼎耀华投资咨询有限公司	是	15,000.00	10.50%

备注：(1) 庆汇租赁和丰汇租赁的资料来自于公开披露的重组报告书；(2) 上述披露的庆汇租赁和丰汇租赁的外部资金来源主要为2014-2015年披露的非银行资金渠道情况。

与同行业可比公司相比较，富嘉租赁从北京晟视天下投资管理有限公司、北京恒天财富投资管理有限公司、北京唐鼎耀华投资咨询有限公司获得资金的成本处于同行业合理水平内。而富嘉租赁向江阴力勤融入资金成本较高，主要系富嘉租赁为华德钢板提供售后回租业务，因项目期限较短、资金规模较小、客户资金需求迫切且当时市场资金成本较高，富嘉租赁以江阴力勤的短期过桥借款进行资金匹配所致。

(5) 与关联方对外提供资金的定价比较分析

资金提供方	资金需求方	是否关联方	资金金额(万元)	资金使用期限	融资成本
江阴力勤业诚投资管理企业(有限合伙)	融资租赁公司1(浙江省)	是	3,000.00	14天	19.00%
	富嘉租赁	是	5,000.00	3个月	17.00%
北京晟视天下投资管理有限公司	A资管公司-A1资产管理计划	否	34,600	12个月	10.8%
	B证券公司-B1资产管理计划	否	29,800	24个月	13.4%
	富嘉租赁	是	5,000.00	3个月	12.00%
北京恒天财富投资管理有限公司	C资管公司-C1资产管理计划	否	130.00	24个月	11.15%
	D资管公司-D1资产管理计划	否	3,280.00	18个月	10.50%
	E信托公司-E1集合资金信托计划	否	5,000.00	12个月	11.50%
	富嘉租赁	是	12,000.00	24个月	12.00%
北京唐鼎耀华投资咨询有限公司	F信托公司-F1集合资金信托计划	否	5,000.00	12个月	10.00%
	G信托公司-G1集合资金信托计划	否	3,000.00	24个月	10.00%
	H信托公司-H1集合资金信托计划	否	5,000.00	18个月	10.60%
	富嘉租赁	是	15,000.00	18个月	10.50%

备注：（1）上述信息来源于关联方提供的合同及说明，由于关联方提供给其他资金需求方的信息涉及商业秘密，因此将资金需求方脱密处理；（2）江阴力勤业诚投资管理企业（有限合伙）对外进行短期过桥资金拆借的情形只有上表中的两个案例，其不存在向非关联方提供短期过桥资金的情形；（3）北京晟视天下投资管理有限公司、北京恒天财富投资管理有限公司、北京唐鼎耀华投资咨询有限公司向非关联方提供资金的情形主要为认购非关联信托公司的集合资金信托计划或非关联资产管理公司的资产管理计划，资金金额为认购信托计划或资产管理计划的资金规模，资金使用期限即为信托计划或资产管理计划的预计存续期限，融资成本是信托计划和资产管理计划的预期年化收益率及手续费（如有）。

富嘉租赁的外部资金方均是按照市场定价原则向富嘉租赁提供资金，其向富嘉租赁提供资金的成本处于其向第三方提供资金的成本的合理范围内。

综上所述，报告期内富嘉租赁从关联方获取外部资金的定价是公允的。

（五）国内货币政策变动对交易标的融资业务的后续影响

公司已在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”/“五、标的公司的主营业务发展情况”/“（七）国内货币政策变动对交易标的融资业务的后续影响”补充披露如下：

利率市场化是我国核心的金融改革方向之一。随着商业银行和农村合作金融机构等存款利率上限的放开，标志着我国的利率管制已经基本放开，在利率市场化条件下，利率的价格杠杆功能将进一步增强，推动交易标的融资租赁业务向真正有资金需求和发展前景的行业、企业配置，有利于发挥市场在资源配置中的决定性作用。放开利率管制可为交易标的按照市场化原则筛选支持的行业、企业提供更大空间，推动交易标的加快转变经营模式，完善定价机制，提高自主定价能力，实现差异化、多元化、持续化经营，切实提升金融服务水平。

2014年至2015年，我国继续实施稳健的货币政策，按照“总量稳定、结构优化”的总体要求，创新调控思路和方式，在稳定经济运行的同时强调支持结构调整和转型升级，引导金融更好地服务于实体经济发展。中国人民银行自2014年11月22日起，连续下调金融机构人民币存款准备金率，金融机构一年期贷款基准利率已经由5.60%下降为4.35%。在尚未实现完全利率市场化的背景下，央行的贷款基准利率对金融机构的贷款定价有很大的影响，适度宽松的货币政策将有利于融资租赁公司降低资金成本，同时也能减少承租人的成本压力；相对于银行贷款而言，凭借灵活的经营模式，融资租赁行业在宽松的货币政策的背景下，将会吸引更多的中小规模的客户，富嘉租赁通过执行严格风控制度，将在保持原有国有企业及大型企业等客户资源的基础上拓展更多的客户和业务。因此，目前

国内货币政策变动对交易标的的后续业务起到了积极的影响。

(六) 独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为：(1)富嘉租赁报告期内通过关联方融入的资金金额较大，符合富嘉租赁处于业务开展初期的实际情况，结合融资租赁的行业性质，随着业务的发展，富嘉租赁将积极拓展外部资金来源，以保证后续项目的资金需求；(2)通过与资本市场和同行业资金成本的比较，富嘉租赁向关联方融入资金的资金成本与市场利率相符，定价公允；(3)国内目前货币政策向宽松方向发展，对交易标的的后续业务有积极的影响。

二、《重组问询函》问题 4：请结合交易标的资金来源与使用情况，补充披露资金的融入、融出期限的匹配性并提示风险，并请独立财务顾问核查并发表专业意见。

【回复】：

(一) 交易标的资金的融入、融出期限的匹配性

公司已在重组报告书“第四节 交易标的的基本情况”/“五、标的公司的主营业务发展情况”/“(三) 主要服务流程及方式”/“3、富嘉租赁的主要资金来源渠道介绍”/“(3) 外部资金与融资租赁项目融出资金的期限匹配性”补充披露如下：

报告期内标的公司的融出资金的期限均在融入资金期限内，融出资金在规定期限内回款后将可以满足融入资金的本金规模和期限等还款要求；报告期内标的公司融入资金期限与融出资金期限的匹配情况具体如下：

客户名称	资金来源	金额（万元）	资金融出期限	资金融入期限
河北华德钢板有限公司	江阴力勤业诚投资管理企业(有限合伙)	5,000.00	2015/6/2- 2016/4/17	2015/6/2- 2015/9/7
	北京晟视天下投资管理有限公司	5,000.00		2015/9/7- 2015/12/4
	北京恒天财富投资管理有限公司	5,000.00		2015/12/4- 2016/8/4
开原市城乡建设投资有限公司	北京恒天财富投资管理有限公司	12,000.00	2015/8/28- 2017/8/28	2015/8/28- 2017/8/31

客户名称	资金来源	金额（万元）	资金融出期限	资金融入期限
上海三花颐景置业有限公司	北京唐鼎耀华投资咨询有限公司	15,000.00	2015/9/30- 2017/3/29	2015/9/30- 2017/3/29

（二）富嘉租赁融资租赁业务的流动性风险

公司已在重组报告书“第十一节 风险因素”/“十八、标的公司融资租赁业务流动性风险”补充披露如下：

富嘉租赁除使用自有资金进行融资租赁业务以外，也通过与其他机构合作，以外部融资有效扩大业务规模。虽然报告期内标的公司的融出资金的期限均在融入资金期限内，融出资金在规定期限内回款后将可以满足融入资金的本金规模和期限等还款要求，但是随着业务规模的不断扩大，标的公司未来可能通过资产证券化、资产管理计划等多种方式取得更低成本的外部资金，造成租赁项目租金回收与相应项目资金来源偿还在时间和金额方面不匹配，导致富嘉租赁存在融资租赁业务资金流动性风险。

（三）独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为，报告期内标的公司的融资租赁项目的资金来源于自有资金和外部资金，通过查阅标的公司使用外部资金进行的融资租赁项目的融入资金和融出资金的合同，报告期内标的公司的融出资金的期限均在融入资金期限内，融出资金在规定期限内回款后将可以满足融入资金的本金规模和期限等还款要求，报告期内标的公司资金融入和融出期限是相匹配的。

三、《重组问询函》问题 5：根据报告书，报告期内交易标的与主要客户签订合同的时间集中在 2015 年 6 月至 8 月，客户所属行业、地区较为分散，请结合交易标的融资租赁的营销等业务模式说明合同签订时间较为集中的原因，并说明业务的可持续性，请独立财务顾问核查并发表专业意见。

【回复】：

（一）交易标的报告期内合同签订时间较为集中的原因

富嘉租赁自成立以来，始终坚持合规经营，建立了涵盖项目立项、尽职调查、项目评审、合同签订、资金发放、租后管理等环节的融资租赁业务项目流程（具体流程参见重组报告书“第四节 交易标的的基本情况”/“五、标的公司的主营业务发展情况”/“（三）主要服务流程及方式”）。其中，从项目立项到合同签订流程所需时间通常为2~4个月。

富嘉租赁成立于2015年3月，在成立不久即组织业务人员开展业务，并按照公司业务流程进行立项、尽职调查和项目评审，因此报告期内公司的合同签订时间集中在6~9月（报告期内的重大合同签署情况参见重组报告书“第四节 交易标的的基本情况”/“五、标的公司的主营业务发展情况”/“（六）重大业务合同”）。

（二）交易标的融资租赁业务的可持续性

融资租赁行业被誉为“朝阳行业”，既是一种重要的金融工具，又是商品流通的重要渠道，在国民经济和市场体系中发挥着不可或缺的作用，是近年来国家重点扶植的行业，各级政府部门发布了一系列产业政策，促进了融资租赁行业的快速稳步发展。根据《中国融资租赁行业2014年度报告》，2010年至2013年，我国融资租赁合同余额分别为7,000亿元、9,300亿元、15,500亿元和21,000亿元，根据《2014年融资租赁业发展报告》，2014年我国融资租赁合同余额约3.2万亿元，融资租赁行业在我国正处于快速发展阶段，最近五年的复合增长率超过45%。预计我国融资租赁业在2020年达到12万亿元的规模，2015年至2020年有望实现年均30%以上的增长。

富嘉租赁虽成立时间不长，但核心管理团队拥有多年的金融行业和租赁行业经验，熟悉融资租赁公司的运作模式，具有较高的专业水平，并在业内积累了一定的资金方和客户资源。主要的业务负责人和管理团队均曾长期任职于银行、证券、信托和租赁公司等机构，具有丰富的从业经验。经验丰富的管理团队保证了公司业务的顺利开展，并己为富嘉租赁储备了部分融资租赁项目，为融资租赁业务的快速扩张奠定了基础。此外，公司不断拓宽公司的外部资金融资渠道，已与多家机构达成战略业务合作关系，为业务发展奠定了坚实的基础。

富嘉租赁在 2015 年 1-9 月已实现 5,347.94 万元的营业收入和 3,640.44 万元的净利润，并已积累了部分融资租赁项目。随着业务的开展，富嘉租赁的知名度、信誉度也将不断提升，相应的也会进一步提高银行的授信额度，降低资金成本，开拓新的资金渠道，拓展业务，有利于富嘉租赁的持续健康发展。

本次交易完成后，富嘉租赁以大型优质国有企业客户及机构客户为合作目标，通过专业化分工扎根于细分行业或拓展新兴的融资租赁领域，为客户提供多种增值服务，变被动提供融资为主动进行资产管理。将资金运作和实物运作紧密相连，对租赁资产实施管理、监督、控制资金管理流向，通过对行业的精细化运作和管理，积累细分行业的上下游客户，实现差异化竞争。此外，富嘉租赁将与上市公司的新能源汽车业务进行合作，也将扩大富嘉租赁的业务规模。

（三）独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为，报告期内交易标的合同签订时间较为集中是由于富嘉租赁成立时间较短；交易标的合同的签署与富嘉租赁实际业务模式相符；随着富嘉租赁业务的逐渐开展，以及本次交易完成后与上市公司新能源汽车业务的结合，其融资租赁业务具有可持续性。

四、《重组问询函》问题 7：根据报告书，交易标的报告期营业收入中咨询服务费占比为 89.48%，与你公司选取的两家同行业可比公司华中租赁、丰汇租赁相比，交易标的的咨询服务费收入占比较高，请你公司从该项收入确认依据、收入具体构成、业务模式等角度分析该项收入占比较高的原因、合理性和可持续性，以及高于同行业公司的原因和合理性，并请独立财务顾问核查并发表专业意见。

【回复】：

（一）富嘉租赁咨询服务费的占比情况

可比公司	2015 年一期	2014 年度
华中租赁	2.56%	35.81%

丰汇租赁	18.72%	57.12%
富嘉租赁	89.48%	-

备注：（1）华中租赁的财务数据来自于江苏法尔胜股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案），其中 2015 年一期指 2015 年 1-5 月；（2）丰汇租赁的财务数据来自于金叶珠宝股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）修订稿，其中 2015 年一期指 2015 年 1-3 月，占比为融资租赁业务中财务顾问收入的占比情况；（3）富嘉租赁的 2015 年一期指 2015 年 1-9 月；（4）华中租赁和丰汇租赁 2015 年一期的咨询服务费占比较 2014 年全年相对较低，主要是因为其在一季度新签约的项目相对较少。

（二）交易标的报告期内咨询服务费占比较高的原因、合理性和可持续性，以及高于同行业公司的原因和合理性

1、融资租赁行业的收入种类

融资租赁行业的收入主要由融资租赁收入和咨询服务费两部分组成。融资租赁收入是租赁期内出租人租赁资产所对应的资金利息收入，亦称租息收入。咨询服务费是融资租赁公司按照协议约定为资金需求方提供融资咨询服务进而确认的收入；融资租赁公司为资金需求方提供的服务主要包括资金整体解决方案、租赁结构个性化设计、租赁交易安排、租赁项目运作和流程咨询、融资前尽职调查及资信审批等一系列融资租赁相关咨询服务。

2、咨询服务费收入及融资租赁收入的确认依据

咨询服务业务是咨询服务费收入的确认依据为同时满足咨询服务已经提供，咨询服务费收入能够可靠计量，相关经济利益很可能流入企业。咨询服务费收入的确认依据和业务模式决定了咨询服务费收入一般于资金发放当月确认。

融资租赁收入系在租赁期内，采用实际利率法对未实现融资收益进行分配确认。

3、富嘉租赁报告期内咨询服务费定价的合理性

报告期内富嘉租赁签订的咨询服务费合同明细情况如下：

客户名称	融资金额	租期 (月)	咨询服务费 (万元)	咨询服务费 年化收益率
河北华德钢板有限公司	5,000.00	6	633.75	25.35%
开原市城乡建设投资有限公司	12,000.00	24	1,584.91	6.60%
上海三花颐景置业有限公司	15,000.00	18	1,287.50	5.72%

客户名称	融资金额	租期 (月)	咨询服务费 (万元)	咨询服务费 年化收益率
济宁中科环保电力有限公司	10,000.00	12	1,000.00	10.00%
沃德思源集团有限公司	6,500.00	12	490.57	7.55%

备注：富嘉租赁与河北华德钢板有限公司于 2015 年 6 月签订的融资租赁合同期限为 6 个月；双方于 2015 年 11 月签署《补充协议》，将融资租赁期限延长至 2016 年 4 月 17 日。

报告期内，富嘉租赁各项目咨询服务费差异较大，主要受以下两个方面因素的影响：（1）融资租赁企业通常具有年化综合资金成本随租赁期限增长而降低的特点，进而对咨询服务费的年化收益率产生一定影响；（2）融资租赁企业的咨询服务费收费水平尚未形成行业统一的标准，其收费水平受到尽职调查和融资方案的复杂程度、客户资信水平、项目担保情况、资金规模水平、融资期限、资金安排进度、市场资金成本、风险水平等因素的影响。富嘉租赁在具体业务中充分考虑了上述因素，经双方谈判后，最终确定咨询服务费。

富嘉租赁各项目中：开原城投项目与三花颐景项目租赁期限较长、融资金额较大，两个项目的咨询服务费年化收益率差异较小且与行业规律相符；华德钢板项目咨询服务费年化收益率较高，主要因为该项目租赁期限较短、融资金额较少，且客户资金需求迫切，合同签署阶段市场资金成本较高所致；中科环保项目虽然与沃德思源项目租赁期限相同，但咨询服务高于沃德思源项目，主要系中科环保项目合同于 2015 年 7 月签署，签署期间市场资金成本较高所致。

综上所述，富嘉租赁报告期内咨询服务费定价是合理的。

4、富嘉租赁报告期内咨询服务费占比较高的原因和可持续性，以及高于同行业公司的原因和合理性

富嘉租赁成立于 2015 年 3 月，于 2015 年 6 月开始确认融资租赁收入，导致交易标的在报告期内仅确认了 3 个多月的融资租赁收入，而相关项目的咨询服务费收入在报告期内均已大部分确认，致使报告期内咨询服务费收入占比较高。同行业中的丰汇租赁和华中租赁的融资租赁业务分别开展于 2009 年和 2013 年，业务发展已相对成熟，不存在因业务刚开展而导致融资租赁收入确认期数较少的情形，因此丰汇租赁和华中租赁的融资租赁收入相较咨询服务费收入占比较高。随着交易标的业务的逐步开展，项目数目和业务规模的不断扩大，富嘉租赁的融资租赁业务将逐渐成熟，融资租赁收益在剩余租期内的确认将逐步增大，使融资租

赁收入占比逐步上升，咨询服务费收入占比逐渐降低。

根据评估机构的盈利预测，富嘉租赁 2015 年-2021 年的咨询服务费比例分别为 42.29%、38.02%、35.28%、34.08%、33.83%、32.46%、32.09%、32.03%，届时将与同行业公司处于相同水平。

（三）独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为，富嘉租赁成立于 2015 年 3 月，业务开展时间较短，因咨询服务费收入和融资租赁收入的确认方式存在差异，报告期内富嘉租赁的咨询服务费收入相较融资租赁收入占比较高，且高于同行业可比公司；随着富嘉租赁业务的逐渐开展，富嘉租赁的融资租赁收入占比将逐渐上升，咨询服务费收入占比将逐步下降，最终趋向行业合理水平。

五、《重组问询函》问题 8：根据报告书，富嘉租赁制定了风险资产五级分类制度，请以列表方式补充披露报告期五类资产的期末余额、占总资产的比例、坏账准备的计提比例。请结合同行业公司情况，补充披露富嘉租赁风险资产五级分类的标准及合理性、坏账准备计提的充分性，并请独立财务顾问和会计师进行核查并发表专业意见。

【回复】：

（一）富嘉租赁报告期末的风险资产分类情况

公司已在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”/“五、标的公司的主营业务发展情况”/“（八）富嘉租赁的风险资产”/“3、报告期内的分类情况”补充披露如下：

风险资产分类	2015年9月30日账面价值（万元）	占2015年9月30日总资产的比例（%）	坏账准备余额	坏账准备计提比例（%）
正常类	48,402.16	70.92	-	-
关注类	-	-	-	-
次级类	-	-	-	-
可疑类	-	-	-	-
损失类	-	-	-	-

合计	48,402.16	70.92	-	-
----	-----------	-------	---	---

其中，截至 2015 年 9 月 30 日风险资产明细情况如下：

客户名称	核算科目	截至 2015 年 9 月 30 日账面净值(万元)	截至 2015 年 9 月 30 日坏账准备金额	占风险资产的比例 (%)
上海三花颐景置业有限公司	长期应收款	15,000.00		30.92
开原市城乡建设投资有限公司	长期应收款	12,098.27		24.94
济宁中科环保电力有限公司	长期应收款	9,901.80		20.41
沃德思源集团有限公司	长期应收款	6,365.00		13.12
河北华德钢板有限公司	长期应收款	5,037.09		10.38
合计		48,402.16		100.00

(二) 富嘉租赁风险资产分类的标准及合理性

1、富嘉租赁风险资产分类标准

公司已在重组报告书“第四节 交易标的的基本情况”/“五、标的公司的主营业务发展情况”/“(八) 富嘉租赁的风险资产”/“1、风险资产分类标准”补充披露如下：

风险资产分类	风险描述	坏账计提准备 (%)
正常类	承租人信用可靠，偿还能力强，还款意愿良好，各方面经营情况正常，不存在任何影响本息按时全额偿还的消极因素。	0
关注类	融资人本金或息费逾期欠付 1-5 天。尽管融资人有能力偿还本息，但有关方面包括还款能力、还款意愿、担保能力等存在一些可能对偿还产生不利影响的因素，这些不利因素继续存在下去将会影响债权清偿。	2
次级类	融资人本金或息费逾期欠付 5-15 天。还款能力出现明显问题，完全依靠其正常经营无法足额偿还当金本息，即使执行担保，也可能会造成一定损失。	25
可疑类	融资人本金或息费逾期欠付 15-35 天，已经无法及时足额偿还当金本息，即使执行担保，也肯定要造成较大损失，只是因为存在抵（质）押物处理等因素使得损失金额还不能确定。	50
损失类	在采取所有的措施或一切必需的法律程序之后，本息仍然无法收回，或只能收回极少部分。	100

2、富嘉租赁风险资产分类的合理性

公司已在重组报告书“第四节 交易标的的基本情况”/“五、标的公司的主营业务发展情况”/“(八) 富嘉租赁的风险资产”/“2、风险资产分类的合理性”补充披露如下：

(1) 富嘉租赁依据中国银行业监督管理委员会《贷款风险分类指引》（银监发[2007]54 号）规定的风险资产分类标准制定其风险资产分类标准。

(2) 富嘉租赁根据租赁行业的特殊性，按照其“按季分类、动态调整、按季统计”的管理模式，对于期间出现变化较大的资产，根据实际情况及时动态调

整分类结果，考虑的因素包括：承租人的综合还款能力、承租人以往还款记录、承租人还款意愿、承租人所开展业务的盈利能力及担保条件等。

（3）同行业情况

同行业上市公司中渤海租赁和中航资本未披露划分风险类型的具体依据。

拟上市公司融信租赁预披露的招股说明书、新三板挂牌项目融信租赁和福能租赁的公开转让说明书、金叶珠宝重大资产重组标的公司丰汇租赁以及法尔胜重大资产重组标的公司华中租赁披露了五级分类的评判标准，具体如下：

五级分类	融信租赁（新三板挂牌）五级分类标准	坏账计提比例(%)
正常	未逾期客户	0
关注	逾期 1-6 个月，含 6 月客户	1
次级	逾期 6-12 个月客户	2
可疑	逾期 12-24 个月客户	10
损失	逾期 24 个月以上客户	100
五级分类	福能租赁（新三板挂牌）五级分类标准	坏账计提比例(%)
正常	承租人能够履行合同，没有足够理由怀疑租赁本息和其他债务（含或有债务，下同）不能按时足额偿还。	0.5
关注	尽管承租人目前有能力偿还租赁本息和其他债务，但存在一些可能对偿还产生不利影响的因素。	2
次级	承租人的还款能力出现明显问题，完全依靠其正常营业收入无法足额偿还租赁本息和其他债务，即使执行担保，有可能会造成一定损失。	25
可疑	承租人无法足额偿还租赁本息和其他债务，即使执行担保，也肯定要造成较大损失。	50
损失	在采取所有可能的措施或一切必要的法律程序之后，租赁本息仍然无法收回，或只能收回极少部分。	100
五级分类	聚信租赁（主板预披露）五级分类标准	坏账计提比例(%)
正常	没有任何理由怀疑承租人不能按时足额偿还融资租赁款本息，且没有任何理由怀疑承租人的应收融资租赁款会发生减值。以下事项可以作为评判正常的因素：承租人一直按时足额支付融资租赁款项；影响承租人还款能力或经营活动的政策并没有发生重大改变；承租人所在的市场经营环境没有发生重大不利变动；承租人的财务状况稳健，承租人租用的资产得到正常的使用。	0-1

关注	承租人虽然能够按时足额偿还融资租赁款本息,但仍然有一些因素可能会影响其未来支付能力。以下事项可以作为评判关注的因素:宏观经济环境、政策、市场经营环境发生变动,可能导致承租人的业务或付款能力受到影响;承租人发生股权结构或业务结构上的重组、分拆或类似的交易,从而影响承租人的付款能力或意愿;与承租人有关的财务指标不理想或低于行业平均水平;承租人提供的抵押资产或融资租赁资产发生减值、损失;承租人出现过逾期30日以上偿还银行贷款或融资租赁款的情况。	2
次级	承租人的经营收益或现金流已经无法支撑其按时足额偿还负债而使得发行人可能受到损失,如果出现以下情况,可以将相关的应收融资租赁款判断为次级:承租人出现亏损或者其现金流出现负数;承租人的外部融资能力受到限制;承租人需要进行债务重组;承租人需要拍卖资产或执行担保物以偿还负债;承租人已经逾期6个月以上未能偿还融资租赁款。	25
可疑	承租人的经营收益或现金流已经无法支撑其按时足额偿还负债而使得发行人可能受到重大损失,如果出现以下情况,可以将相关的应收融资租赁款判断为可疑:承租人的正常生产经营活动暂停;承租人无力偿还债务;承租人的债权人已采取法律手段向承租人追讨欠款;承租人已经逾期1年以上未偿还融资租赁款。	50
损失	对承租人采取了所有必要的步骤或程序后,能从承租人处获得的补偿依然非常有限,如果出现以下情况,可以将相关的应收融资租赁款判断为损失:承租人或其担保人已经被宣布破产、解散或其经营活动已经终止;承租人的财产不足以支付融资租赁款项,且没有抵押资产或其他担保方式;承租人遭受不可抗力,无力支付融资租赁款;承租款逾期超过2年,承租人依然没有还款的能力或意愿。	100
五级分类	丰汇租赁(并购重组标的)五级分类标准	坏账计提比例(%)
正常	是指承租人/贷款人经营情况良好、现金流稳定、能够正常偿还各期租金。	未披露
关注	承租人/贷款人金逾期欠付1-3个月(含3个月),尽管目前承租人/贷款人没有逾期或不支付到期租金等违约行为,但是出现了一些影响承租人正常偿还租金的不利因素。	未披露

次级	承租人/贷款人租金逾期欠付 4-12 个月（含 12 个月），承租人/贷款人的经营情况已经出现一定问题，偿还租金的能力明显受到了影响，如果完全依靠其正常的经营收入可能无法保证按时足额偿还各期租金；但是，担保人代偿租金等第二还款来源较充分，出租人及时收回全部租金的最终风险较低。	未披露
可疑	承租人/贷款人租金逾期欠付 1 年以上，承租人/贷款人的经营情况出现了财务状况恶化等明显问题，已经无法保证依据合同约定偿还租金；同时，担保人代偿租金等第二还款来源也存在一定问题，即使出租人通过诉讼、财产保全等法律程序索要租金，也肯定会遭受部分损失。	未披露
损失	是指标的公司通过向承租人/贷款人和担保人采取所有可能的措施或履行一切必要的法律程序之后仍然无法收回全部租金。	未披露
五级分类	华中租赁（并购重组标的）五级分类标准	坏账计提比例(%)
正常	承租人信用可靠，偿还能力强，还款意愿良好，各方面经营情况正常，不存在任何影响本息按时全额偿还的消极因素。以下事项可以作为评判正常的因素：承租人一直按时足额支付融资租赁款项；影响承租人还款能力或经营活动的政策并没有发生重大改变；承租人所在的市场经营环境没有发生重大不利变动；承租人的财务状况稳健，承租人租用的资产得到正常的使用。	0
关注	承租人还款意愿良好，偶尔出现偿还的延付、迟付，最终不影响收回本息。以下事项可以作为评判关注的因素：宏观经济环境、政策、市场经营环境发生变动，可能导致承租人的业务或付款能力受到影响；承租人发生股权结构或业务结构上的重组、分拆或类似的交易，从而影响承租人的付款能力或意愿；与承租人有关的财务指标不理想或低于行业平均水平；承租人提供的抵押资产或融资租赁资产发生减值、损失。	2
次级	承租人本金或息费逾期欠付 1-6 个月（含 6 个月）。还款能力出现明显问题，完全依靠其正常经营无法足额偿还当期本息，即使执行担保，也可能造成一定损失。如果出现以下情况，可以将相关的应收融资租赁款判断为次级：承租人出现亏损或者其现金流出现负数；承租人的外部融资能力受到限制；承租人需要进行债务重组；承租人需要拍卖资产或执行担保物以偿还负债；承租人已经逾期 1-6 个月（含 6 个月）以上未能偿还融资租赁款。	25

可疑	承租人本息逾期半年以上，已经无法及时足额偿还当期本息，即使执行担保，也将造成较大损失，只是因为存在抵（质）押物处理等因素使得损失金额还不能确定。如果出现以下情况，可以将相关的应收融资租赁款判断为可疑：承租人的正常生产经营活动暂停；承租人无力偿还债务；承租人的债权人已采取法律手段向承租人追讨欠款；承租人已经逾期半年以上未偿还融资租赁款。	50
损失	对承租人采取了所有的措施或一切必要的法律程序后，本息仍然无法收回，或只能收回极少部分，如果出现以下情况，可以将相关的应收融资租赁款判断为损失：承租人或其担保人已经被宣布破产、解散或其经营活动已经终止；承租人的财产不足以支付融资租赁款项，且没有抵押资产或其他担保方式；承租人遭受不可抗力，无力支付融资租赁款；承租款逾期超过 1 年，承租人依然没有还款的能力或意愿。	100

（三）富嘉租赁报告期坏账准备计提的充分性

公司已在重组报告书“第四节 交易标的的基本情况”/“五、标的公司的主营业务发展情况”/“（八）富嘉租赁的风险资产”/“4、报告期坏账准备计提的充分性”补充披露如下：

截至 2015 年 9 月 30 日，富嘉租赁已实施的 5 项融资项目均金额较大，由于所涉及的承租人分布在不同行业中，其行业性质、资信状况、融资租赁设备的盈利能力等自身情况各不相同，极少存在具有较相似风险特征的客户，采用个别认定的方法能够更加精准的确定项目的潜在风险，根据融资项目进行时的《尽职调查报告》以及对承租人的综合信用动态分析，报告期内未发现融资人本金或息费逾期欠付的情况，尚未发现任何影响本息按时全额偿还的消极因素。

富嘉租赁报告期内及报表日至 2015 年 11 月 30 日止长期应收款回款情况：

客户名称	所属行业	账面净值 (万元)	坏账 准备 余额	账面价值 (万元)	合同期限	截至 2015 年 9 月 30 日回款情 况	2015 年 9 月 30 日至 2015 年 11 月 30 日回 款情况	担保保证及 其他措施
上海三花颐景置业有限公司	房地 产	15,000.00		15,000.00	2015.9.30- 2017.3.29	按协议约 定回款	按协议约 定回款	房产网签、 保证担保
开原市城	基础	12,098.27		12,098.27	2015.8.28-	按协议约	按协议约	

客户名称	所属行业	账面净值 (万元)	坏账 准备 余额	账面价值 (万元)	合同期限	截至 2015 年 9 月 30 日回款情 况	2015 年 9 月 30 日至 2015 年 11 月 30 日回 款情况	担保保证及 其他措施
乡建设投资有限公司	设施投资				2017.8.28	定回款	定回款	
济宁中科环保电力有限公司	发电、垃圾处理	9,901.80		9,901.80	2015.7.30- 2016.7.30	按协议约 定回款	按协议约 定回款	设备抵押、 保证担保
沃德思源集团有限公司	污水设备销售	6,365.00		6,365.00	2015.9.30- 2016.9.30	按协议约 定回款	按协议约 定回款	应收账款质 押、设备抵 押、保证担 保
河北华德钢板有限公司	钢板加工销售	5,037.09		5,037.09	2015.6.2- 2016.4.17	按协议约 定回款	按协议约 定回款	土地房产抵 押、保证担 保

从上表中可以看出，富嘉租赁客户回款正常，未发生滞后回款情况，且长期应收款项目的客户（除开原市城乡建设投资有限公司）均提供了抵押、保证或其他担保措施，能够较好地保证项目本金及利息的收回。

（四）独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为，（1）富嘉租赁风险资产五级分类的标准符合《贷款风险分类指引》（银监发[2007]54号）的相关规定，同时强化了项目资产质量管理，提高自身的抵御风险能力，在本金利息回款的动态管控方面更为严谨，该风险五级分类标准与同行业几家可比上市公司的分类标准相当，符合行业特点和富嘉租赁的实际经营情况，富嘉租赁资产风险五级分类是合理的。（2）富嘉租赁报告期内根据承租人的行业性质、资信状况、融资租赁设备的盈利能力等各种情况，对于每笔应收的融资租赁款先按照五级分类原则进行分类，其次根据具体承租人的性质、信用状况、融资租赁业务的盈利能力、担保条件以及抵押物的可变现净值等综合指标进行个别认定，确定其减值损失比例，其也符合《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》中减值准备计提的规定，富嘉租赁长期应收款减值损失的认定合理，长期应收款坏账准备计提充分。

六、《重组问询函》问题 9：报告书与法律意见书在交易标的部

分租赁房产的面积、租金等信息披露方面存在不一致，请说明原因，并请独立财务顾问和律师核查并发表专业意见。

【回复】:

(一) 富嘉租赁的租赁房产情况

重组报告书关于富嘉融资租赁有限公司（以下简称“富嘉租赁”）承租的坐落于北京市朝阳区东四环华业国际中心 A 座 17 层 1702、1703 的房屋面积因为笔误造成披露错误（应为 276.12 平方米，原重组报告书披露为 276.14 平方米）；年租金披露不一致是由于披露方式不同（重组报告书披露合同约定的租赁期限的含税租金总额，法律意见书披露合同约定租赁期限第一年度净租金）。

公司已在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”/“五、标的公司的主营业务发展情况”/“（五）与业务相关的关键资源要素”修正披露富嘉租赁的房产租赁情况如下：

富嘉租赁的房产租赁情况如下：

承租人	出租人	房屋坐落	租赁面积 (M ²)	租赁期限	租金
富嘉租赁	南通市经济技术开发区总公司	南通开发区通盛大道 188 号 A 座 312-H 室	50	2015.3.15-2018.3.14	月租金为 36.50 元/平方米
富嘉租赁	盟科投资控股有限公司	北京市朝阳区东四环中路 39 号 9 层 A 单元办公区域之写字楼	409.61	2015.5.1-2015.12.31	月租金为 92,162.25 元
富嘉租赁	张笑虹、朱亮	北京市朝阳区东四环华业国际中心 A 座 17 层 1702、1703	276.12	2015.7.1-2018.6.15	租期首年租金金额为 629,898.75 元，从租期起始日起第二年开始房屋净租金部分每年递增 9%

(二) 独立财务顾问核查意见

独立财务顾问核对修订后，《浙江康盛股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案修订稿）》与补充法律意见书对标的公司租赁房产的信息披露一致。

七：《重组问询函》问题 13 的第（4）小问：根据《第 26 号准则》第二十三条的规定，补充披露交易标的的会计政策或会计估计与同行业之间的差异以及对利润的影响，说明交易标的的应收账款未按账龄计提坏账准备的原因，并请独立财务顾问进行核查并发表专业意见；

【回复】：

（一）交易标的的会计政策或会计估计与同行业之间的差异及对利润的影响

公司已在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”/“九、标的公司重大会计政策和会计估计”/“（四）交易标的的会计政策或会计估计与同行业之间的差异以及对利润的影响”补充披露如下：

交易标的的会计政策或会计估计与同行业之间不存在重大差异，对利润没有重大影响。

（二）交易标的的应收账款未按账龄计提坏账准备的原因

截至 2015 年 9 月 30 日，富嘉租赁尚未履行完毕的五项融资项目都具有较大的应收款项余额，由于所涉及的承租人分布在不同行业中，其行业性质、资信状况、融资租赁设备的盈利能力等自身情况各不相同，极少存在具有较相似风险特征的客户，采用个别认定的方法能够更加精准的确定项目的潜在风险，也符合《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》中减值准备计提的规定。

（三）独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为：（1）交易标的的会计政策或会计估计与同行业之间不存在重大差异，对利润没有重大影响；（2）交易标的的应收款项未按账龄计提坏账准备符合富嘉租赁的实际经营情况，亦符合《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》中减值准备计提的规定。

（以下无正文，为《金元证券股份有限公司关于<深圳证券交易所关于对浙江康盛股份有限公司的重组问询函>之专项核查意见》的签章页）

项目主办人：

孟 灏

孙维东

金元证券股份有限公司

二〇一五年十二月七日