

天津商业大学租赁学院系列丛书



创优

系列·融资租赁

融资租赁风险控制

胡 阳 孙宗丰○编 著

The Risk Control of Leasing



中国工信出版集团



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

天津商业大学租赁学院系列丛书



创优

系列·融资租赁

融资租赁风险控制

胡 阳 孙宗丰○编 著



The Risk Control of Leasing

電子工業出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

本书共分为四篇九章,其中第一篇包括两章,绪论主要介绍了融资租赁风险的基本概念和基础知识,以及融资租赁风险管理的意义与重要性,着重介绍了融资租赁的信用风险;第二章在简要介绍了融资租赁风险控制的人员控制、业务流程与风险控制流程的基础上,重点讲解了风险控制的策略与方法。第二篇则介绍了公司层面的风险控制,分为第三章和第四章,分别从公司内部和外部两个方面讲述风险的种类、特点及其控制方法。第三篇为项目层面的风险控制,从租前、租中、租后(分别在第五、六、七章介绍)的全项目过程讲解融资租赁项目的风险控制,此篇为全书的核心部分。第四篇为最后一篇,介绍了融资租赁风险的特殊问题。

本书强调信用风险的管理,进行员工控制和文化控制的方法,并增加了相应案例的介绍。员工控制是使用一系列的控制方法,使员工能够更敬业、更专业地自觉做好工作;文化控制则是通过共有的价值观及企业的文化对员工施以影响。本书用租前、租中、租后各一章来全面阐述信用风险,注重案例,通过提供相关案例让读者知道如何进行风险控制。

本书适合作为金融学、会计学、财务管理、工商管理等相关专业学生学习融资租赁课程的教材和指导书,也可作为融资租赁从业人员的参考书和培训资料。此外,对于融资租赁感兴趣的读者,以及涉及融资租赁业务的企业财务人员和管理人员,本书也能够提供有益的参考。

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

融资租赁风险控制/胡阳,孙宗丰编著. —北京:电子工业出版社,2016.1

ISBN 978-7-121-27008-6

I. ①融… II. ①胡… ②孙… III. ①融资租赁-风险管理-高等学校-教材 IV. ①F830.8

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第198015号

策划编辑:徐 颢

责任编辑:徐 颢

印 刷:三河市鑫金马印装有限公司

装 订:三河市鑫金马印装有限公司

出版发行:电子工业出版社

北京市海淀区万寿路173信箱 邮编:100036

开 本:787×1092 1/16 印张:16 字数:410千字

版 次:2016年1月第1版

印 次:2016年1月第1次印刷

定 价:42.00元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题,请向购买书店调换。若书店售缺,请与本社发行部联系,联系及邮购电话:(010)88254888。

质量投诉请发邮件至 zlt@phei.com.cn,盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线:(010)88258888。

丛书编委会

顾 问：刘小勇 杨海田

编委主任：邱立成

副 主 任：刘辉群 王树春

编委会成员：徐景怡 王文刚 王常柏

付建设 刘红霞 韦颜秋

编著者简介

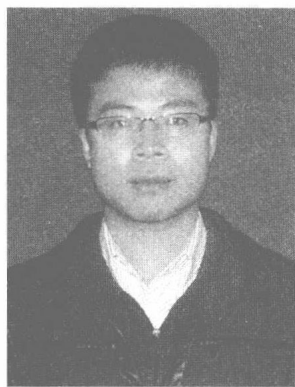


胡阳,天津商业大学教授。本科毕业于复旦大学化学系,硕士毕业于南开大学国际经济研究所,2007年于南开大学商学院获得管理学博士学位。研究方向为融资租赁、证券投资。

作为天津商业大学租赁学院教师,多年来讲授“融资租赁风险控制”课程,参加了天津市教委社会科学重大项目“滨海新区建设中国融资租赁产业极地研究”和天津市政府决策咨询重点课题“自贸区时代背景下的我市融资租赁业制度创新研究”的研究,指导了国家级大

学生创新创业训练计划项目“融资租赁企业风险与控制研究”。在《商业时代》、《中国证券期货》等期刊发表多篇融资租赁风险控制的论文。

孙宗丰,本科毕业于天津师范大学管理学院,硕士毕业于南开大学经济学院金融系,获得金融学硕士学位(融资租赁方向)。在其多年的融资租赁工作经历中,先后就职于中联重科融资租赁有限公司、中国融资租赁有限公司、国融(天津)融资租赁有限公司等。拥有工程机械、能源(电力)、交通运输、飞机、工业装备等目标行业经验。



现任国融(天津)融资租赁有限公司设备金融事业部总监;天津市租赁行业协会,天津滨海融资租赁研究院研究员、讲师;天津商业大学租赁学院校外研究生导师,并指导国家级创新创业项目“融资租赁的风险与控制”;同时担任中福华海、汇鼎租赁等融资租赁公司发展顾问。

个人发展及研究方向:租赁与资产融资、融资租赁风险管理、第三方融资租赁公司发展战略研究等。

前言

我国融资租赁行业飞速发展,截止到2015年9月,全国运营中的各类非单一项目融资租赁公司共约3742家,比2014年底增长41%。其中,内资租赁企业191家,外资租赁企业3511家,金融租赁企业40家。全国融资租赁合同余额约为39800亿元,比2013年年底的32000亿元增加7800亿元,增幅为24.4%。其中,金融租赁为15700亿元,增加2700亿元;内资租赁为12000亿元,增加2000亿元;外资租赁为12100亿元,增加3100亿元。随着行业的发展,对人才的需求也日益加剧,很多高校开始重视融资租赁的专业教学。在2010年以前,我国仅有对外经济贸易大学等少数大学设有这一课程,但近年来仅天津地区就有天津商业大学、南开大学、天津财经大学等都相继开设了融资租赁的课程。

风险控制工作在融资租赁公司中处于主导地位,是衡量融资租赁公司是否具有持续经营能力的关键。因此,“融资租赁风险控制”是融资租赁课程体系中极其重要的一门课程。但是,在教学中不可避免地遇到的问题是缺乏适合的指导书。现有的关于风险控制资料更多的是论文、专著或者从业人员的工作体会与笔记,缺乏系统性,不适合作为指导书使用,而在融资租赁教学中,不管是对于学生还是老师而言,指导书都十分重要,如果没有指导书,老师想要教好融资租赁风险控制课程,难度非常大。因此,编写此指导书对于融资租赁课程体系具有重要意义。

一、现有融资租赁风险控制的教学资料

在查阅各大学校图书馆以及中国知网等数据库之后,编者发现国内关于融资租赁风险管理的书籍,只有程东跃2006年在中国金融出版社出版的《融资租赁风险管理》这一本与融资租赁风险控制的内容最为接近。该书在融资租赁风险管理方面是具有开创性的一本书,作者程东跃曾长期担任融资租赁公司的总裁,有着丰富的融资租赁管理经验,因而可以结合自身经验、经历和特有的资料数据来完善该书的内容。程东跃(2006)的思路观点在我国融资租赁风险领域具有开创性,例如该书提出管理信用风险要分租前、租中、租后三个阶段,操作风险应该与信用风险分离等,因此部分学校也将这本书作为融资租赁课程的参考书目甚至教材。然而事实上这本书并不太适合做指导书,因为它严格意义上讲是一部专著,并且是在作者程东跃博士论文的基础上形成的专著。书中运用了很多数学模型,在融资租赁风险控制各个子领域做了许多实证研究,学术意义很高,但这些模型在融资租赁实际操作中意义并不大;并且由于此书的定位不是指导书,因此没有相应的学习目标和习

题、小结等内容供学生进行参考。应当指出的是,指导书应与专著不同,指导书应浅显易懂,应采用更多的例子与案例来生动形象地解释相关的概念理论,而不应过多涉及枯燥难懂的数学模型,以系统性的结构来帮助学生学习融资租赁课程的知识。

另外一本与融资租赁课程教学实际情况比较相近的是李喆 2013 年在中国发展出版社出版的《融资租赁公司经营:策与术》一书,书中讲述的是风险管理问题,涉及公司的风险、系统、决策等各方面的内容,属于工作笔记的性质,可作为高管的参考以及公司管理者的工作指导,但也不具备作为指导书的属性。经过对领域内资料的查阅和整理,可以看出关于融资租赁风险控制资料更多是一些论文、专著和工作笔记。虽然论文是很好的参考资料,具有很高的学术价值,但是非常零散不具有系统性,只适合作为学生的推荐内容,来为教材做补充。因此目前急需融资租赁风险控制方面的指导书,应在参考程东跃和李喆两本书的基础上,对学术价值较高的相关资料进行进一步的综合整理,形成一本综合性的指导书。

二、《融资租赁风险控制》写作思路

本书共分为四篇九章,其中第一篇包括第一、二章,第一章绪论主要介绍了融资租赁风险的基本概念和基础知识,以及融资租赁风险管理的意义与重要性,着重介绍了融资租赁的信用风险;第二章在简要介绍了相关部门与员工控制、业务流程与风险控制流程的基础上,重点讲解了风险控制的策略与方法。第二篇包括第三、四章,介绍了公司层面的风险控制,第三章和第四章分别从公司内部和公司外部两个方面,介绍风险的种类、特点及其控制方法。第三篇包括第五、六、七章,介绍项目层面的风险控制,分别从租前、租中、租后(分别在第五、六、七章介绍)讲解融资租赁项目风险控制的全过程,此篇为全书的核心部分。第四篇为最后一篇,包括第八、九章,介绍了融资租赁风险的特殊问题。

本书选取的具有代表性的案例涉及合同能源管理、跨境租赁、厂商批发式租赁、经营租赁,有助于读者全面、形象地理解融资租赁风险控制在实践中的应用。其中,第九章“典型行业融资租赁风险控制分析”特别地弥补了前人理论上的不足。此章第一节为飞机租赁的风险控制,根据飞机专业性和复杂性的特征,来说明飞机融资租赁的宏观微观经济功能,提出飞机出租人的风险因素及风险控制流程。第二节为液化天然气(LNG)设备租赁的风险控制,根据回收周期较长、融资风险高、融资租赁介入方式多样的特征,提出如何防范 LNG 设备租赁风险。第三节为工程机械融资租赁的风险控制,针对工程机械租赁的概况、业务发展现状、业务模式和风险控制要点进行阐述。第四节为医疗器械融资租赁的风险控制,补充完善地讲解了融资租赁的风险控制体系。

三、本书的特色

本书的编者均由长期讲授“融资租赁风险控制”课程的教师担任,并同时聘请具有丰富经验的融资租赁高管人员担任顾问,将理论与实践经验很好地结合起来,形成一本既具有完善理论基础又有充实实践经验的书籍。书籍的编制同时也得到了校领导和行业协会的支持,校领导提供成书过程中相应的各方面支持,行业协会则提供了大量的资料,使本书的编写得以顺利展开。因此,理论与实践相结合是本书的特色。

本书的另一特色是强调信用风险的管理,阐述如何进行员工控制和文化控制,并增加相应案例的介绍。员工控制是使用一系列的控制方法,使员工能够更敬业、更自觉地做好工作。文化控制则是通过共有的价值观及企业的文化对员工施以影响。对于融资租赁企业来说,信用风险是最重要的一种风险,其在程东跃所著《融资租赁风险管理》一书中体现了一些,但篇幅不大,大部分的内容在用数学模型,虽然提到了要考虑到租前、租中、租后的不同阶段,但内容没有做过多阐述,因此本书用租前、租中、租后各一章来全面阐述信用风险。在融资租赁企业的风险控制机制中,由于融资租赁属于金融工作,大部分的工作由员工完成,因而很多风险是由于员工的道德违约造成的,员工的风险控制处于基础地位,是其他控制的基础。因此,一定要通过培训,在融资租赁企业中形成全面风险控制、全员风险控制、全程风险控制文化。本书中还注重案例,提供相关案例让学生知道如何操作风险控制,特别是员工的风险控制。

融资租赁的快速发展需要学校开设相应的课程,而课程的开展需要适合的指导书,因此当前融资租赁缺乏指导书的现状是制约融资租赁课程发展的大问题。编写这样一本指导书需要参考大量的资料,如专著、科研论文、工作笔记等,将其整合在一起,指导书的编写要做到重点突出,对信用风险特别强调。前人没有重视到的员工风险、企业文化风险等,也要在本书中予以关注。成书后,在实践开展中,编者也会吸取同行业教学和实践的意见,逐步完善本书。

在此,本书编者要感谢白默、齐萱、王晓艳、佟芳芳、段维彤、胡星、李维蒲、杨希、李丹瑶、王东锦、杜汝雯倩、孟阳等人对本书所做的贡献。

四、本书适合的读者群

本书适合作为金融学、会计学、财务管理、工商管理等相关专业学生学习融资租赁课程的教材和指导书,也可作为融资租赁从业人员的参考书和培训资料。此外,对于融资租赁感兴趣的读者,以及涉及融资租赁业务的企业财务人员和管理人员,本书也能够提供有益的参考。

本书为满足“融资租赁风险控制”课程教学需要而写作,编者写作时在资料、时间上面临诸多限制,不当和错误之处在所难免,欢迎读者多提意见与建议,以备将来修改再版使用。意见与建议请发到以下电子邮箱: rzlflk@126.com。非常感谢。

编 者

2015年11月

目 录

第一篇 融资租赁风险与控制基础

第一章 绪论..... 2

第一节 融资租赁风险的含义与分类/2

一、融资租赁风险的概念界定/2

1. 风险来源之一：法律关系复杂性/3

2. 风险来源之二：商业环境缺陷性/4

3. 风险来源之三：业务流程复杂性/5

二、融资租赁风险的分类/5

三、融资租赁风险来源的理论解释/7

1. 契约理论/7

2. 委托-代理理论/8

3. 有效市场理论/9

第二节 融资租赁风险管理的意义 与重要性/10

一、我国融资租赁行业的现状与面临 的风险/10

1. 融资租赁行业发展现状/10

2. 面临的风险/12

二、信用风险在融资租赁行业中的 重要性/13

三、回顾我国融资租赁行业的

“五起五落”：从风险角度/17

1. 迅速发展期/17

2. 问题暴露期/17

3. 恢复调整期/18

4. 跨越发展期/19

四、研究融资租赁风险的意义与重要性、 紧迫性/19

五、公司风险控制方面的考虑/21

第三节 本书的框架与思路/21

小结/21

案例分析/21

第二章 融资租赁风险控制的策略与 方法 23

第一节 融资租赁风险控制的部门、 人员与企业文化/23

一、融资租赁企业组织结构中的风险 控制体系/23

1. 董事会、监事会及风险管理委员会/24

2. 高级管理层/25

3. 业务评审委员会/26

二、融资租赁风险控制的员工素质 要求与员工控制/26

1. 融资租赁从业者素质/26

2. 融资租赁公司员工控制/28

三、融资租赁风险控制的企业文化 要求与员工培训/30

第二节 融资租赁企业的业务流程 与风险控制流程/31

一、融资租赁企业的业务流程中的 风险控制节点/31

二、融资租赁企业风险控制流程/32

1. 项目前期风险管理/33

2. 项目中期风险管理/33

3. 项目后期风险管理/34

小结/34

案例分析/35

第二篇 融资租赁公司层次的风险控制

第三章 公司外部风险控制	40	第四章 公司内部风险控制	66
--------------------	----	--------------------	----

第一节 市场风险与控制/40

一、汇率风险管理/40

1. 汇率风险/40

2. 汇率风险的管理/41

二、利率风险的管理/43

1. 租赁利率风险的特征/43

2. 租赁利率风险的管理/44

3. 利率双轨制/44

三、经济周期风险/46

1. 经济周期波动对租赁公司的影响/46

2. 租赁公司对经济周期风险的管理/47

四、行业竞争风险/48

第二节 政策法规风险与控制/48

一、政策法规风险的种类/48

1. 税务风险/48

2. 法律风险/52

二、政策法规变动对融资租赁行业的影响/53

1. 世界主要国家的融资租赁政策变动对融资租赁行业的影响/53

2. 我国融资租赁政策变动对融资租赁行业的影响/54

第三节 租赁物风险与控制/57

一、租赁物风险的概念及分类/57

1. 设备技术风险/57

2. 设备交付风险/57

3. 设备灭失风险/58

二、三类租赁公司的租赁物选择/58

1. 政策法规规定的租赁物/58

2. 不动产融资租赁/59

三、租赁物风险的管理——以厂商租赁为例/59

小结/60

案例分析/61

第一节 融资租赁公司流动性风险/66

一、融资租赁公司流动性风险的特点与影响/66

1. 流动性风险的概述/66

2. 流动性风险的影响因素/67

二、融资租赁企业的资本结构与资本充足性/68

1. 融资租赁公司的融资结构/68

2. 融资租赁企业的资本充足性/69

三、融资租赁企业融资渠道的设计及开拓方式/70

1. 股东贷款/70

2. 项目融资/70

3. IPO 融资/70

4. 发行债券/71

5. 融资租赁资产保理/71

6. 租赁资产证券化/72

7. 租赁公司信托计划/72

8. 互联网金融/73

第二节 融资租赁 CAMELS 理论内部评价体系/73

一、资本充足性/74

二、资产质量/75

三、管理能力/76

四、盈利能力/77

五、资产流动性/78

六、市场敏感性/79

第三节 企业战略风险、操作风险与道德风险/79

一、租赁企业战略与目标/79

1. 第三方租赁公司战略规则/80

2. 第三方租赁公司业务定位——以某第三方融资租赁公司为例/81

二、组织机构的设置及类型/83

1. 融资租赁公司的企业治理结构/83

- 2. 因需设置经营组织结构/84
- 三、操作风险防范与租赁企业制度
建设/86
- 1. 租赁业务操作风险/86
- 2. 租赁公司制度建设/87

- 四、道德风险防范/88
- 小结/89
- 案例分析/90

第三篇 融资租赁项目的信用风险控制

第五章 租前风险控制 96

第一节 租赁项目受理/96

- 一、业务咨询/96
- 二、项目访谈/96
- 1. 企业基本状况/96
- 2. 租赁公司的基本情况/96
- 三、收集资料/97
- 1. 直租资料清单/97
- 2. 回租资料清单/99

第二节 租赁项目立项/101

- 一、立项条件/101
- 二、正式立项/102

第三节 租赁项目尽职调查/102

- 一、尽职调查需遵循的原则/102
- 1. 质重于形式原则/102
- 2. 真实性原则/102
- 3. 及时性原则/102
- 4. 例外事项原则/102
- 5. 完整性原则/103
- 二、尽职调查操作规范/103
- 三、尽职调查的方法 /104
- 1. 调查公司基本情况/104
- 2. 调查业务技术情况/104
- 3. 调查企业财务状况/104
- 4. 在建设项目的调查/105
- 5. 对担保方的尽职调查/105
- 四、尽职调查具体实施/106
- 1. 双人调查制度/107
- 2. 实地考察程序/107

第四节 项目风险审核/108

- 一、初级审查/108
- 二、调查报告/108

三、风险评级/109

- 1. 风险核查报告/109
- 2. 项目风险评级/112
- 四、租赁项目风险评审流程/112
- 1. 风险评审步骤/112
- 2. 评审结束后工作/113
- 3. 高管审批/113

小结/121

案例分析/121

第六章 租中风险控制 123

第一节 合同合规管理/123

- 一、融资租赁合同管理/123
- 1. 融资租赁合同/123
- 2. 交易双方的权利与义务/124
- 二、合同审查/126
- 1. 合同审查修改/126
- 2. 征询意见/126
- 3. 再次修改/126
- 4. 合同审批/127
- 5. 合同文本发布/127
- 6. 归档/127
- 三、合同签订/127
- 1. 合同的合规性/127
- 2. 合同条款的完备性/127
- 3. 权利与义务的明确性/128
- 4. 租赁合同、供货合同条款的一致性/128

第二节 项目出资审批/128

- 一、出账流程概述/128
- 二、具体出账流程/128
- 1. 出账申请/128
- 2. 出账条件审核/128
- 3. 资金备付和出账审批/130

小结/130

案例分析/130

第七章 租后风险控制 135

第一节 租赁资产分级/135

一、租后管理工作的概念/135

1. 租后管理工作的概念/135

2. 租后管理工作责任人/135

二、租赁资产的概念及其分类/136

1. 租赁资产的概念/136

2. 租赁资产的分级/136

三、租赁资产管理工作的原则
及其内容/138

1. 租赁资产管理原则/138

2. 租赁资产管理内容/139

第二节 资产风险预警/140

一、项目风险预警的概念及应遵循的
原则/140

1. 项目风险预警管理/140

2. 风险预警系统原则/140

二、融资租赁资产重大事项管理/141

1. 承租人风险预警/141

2. 出租人风险预警/143

三、项目预警管理/143

四、项目出险管理/143

第三节 风险资产处置/144

一、风险资产处置机构/144

1. 公司董事会/144

2. 风险管理委员会/144

3. 风险管理部/144

4. 各统筹管理部门/144

二、风险资产处置渠道/144

三、项目风险教育/145

小结/145

案例分析/145

第四篇 融资租赁风险控制宏观手段及典型行业分析

第八章 租赁公司战略层面的风险 控制 148

第一节 战略风险回避/148

一、银行业：三个办法一个指引/148

二、国家产业政策/149

1. 行业政策/149

2. 资本金政策/150

三、标的物通用性的选择/150

四、行业周期性的判断/150

1. 周期性行业/151

2. 行业生命周期/151

五、各因子综合分析/151

1. 市场选择的影响要素/151

2. 租赁市场分析/152

第二节 战略风险降低/162

一、准入门槛的制定/162

二、租赁方案设计/163

三、尽职调查控制/164

四、行业规模控制/165

第三节 风险资产转移/166

一、无追索保理/166

1. 融资租赁资产保理的定义/166

2. 融资租赁资产保理的分类/166

3. 资产保理发展困境及法律依据/167

4. 融资租赁保理的模式选择/169

5. 售后回租无追索保理模式案例/171

二、租赁资产转让/174

1. 资产转让的概念/174

2. 资产转让的原因/174

3. 资产转让交易结构/174

4. 资产转让案例/175

三、出表型资产证券化/177

1. 租赁资产证券化的基本理论/177

2. 资产证券化法律法规依据/177

3. 出表型租赁资产证券化的实施/178

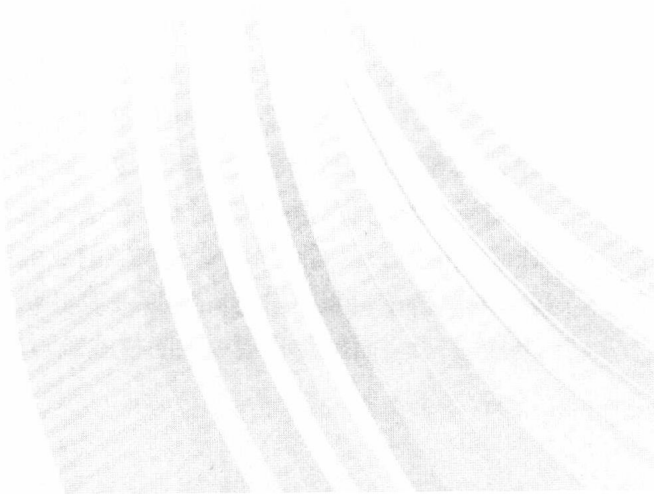
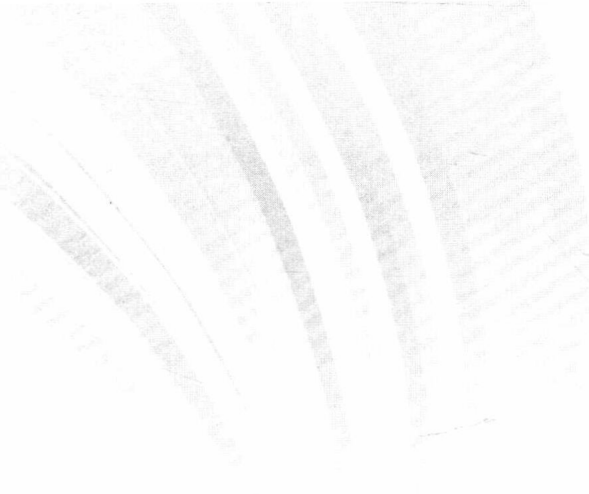
4. 租赁资产证券化过程关键点/179

第四节 风险资产组合与收益/180

一、租赁资产组合理论/180

1. 租赁资产组合管理/180

2. 多元化及相关关系/181	1. 核心业务的选择/203
二、风险资产价值评估/183	2. 租赁资产的风险结构/203
1. 影响设备未来价值的因素/183	第三节 工程机械融资租赁风险
2. 衡量设备风险的依据/183	控制/204
三、风险资产处置渠道/184	一、工程机械融资租赁的概况/205
1. 产业消化能力/184	二、工程机械融资租赁业务发展
2. 资产处置能力/184	现状/206
3. 利润包容能力/184	1. 工程机械融资租赁发展历程/206
小结/184	2. 我国主要工程机械制造商情况/206
案例分析/185	三、工程机械融资租赁运作模式/207
第九章 典型行业融资租赁风险控制	1. 中联重科融资租赁模式/207
分析 189	2. 卡特彼勒——租赁店模式/209
第一节 飞机租赁风险控制/189	3. 三一重工融资租赁模式/210
一、飞机租赁概述/189	四、工程机械融资租赁风控要点——以
二、飞机租赁类型 /190	中联融资租赁有限公司为例/212
1. 经营租赁/190	1. 租前审查流程/212
2. 融资租赁/191	2. 风控评审办法/215
3. 跨境租赁/192	3. 租赁物件保险管理办法/218
4. 干租、湿租和潮租/192	五、结语/222
三、涉及的法律问题 /193	第四节 医疗设备融资租赁风险
1. 引进飞机的登记与审批 /193	控制/222
2. 相关公约、法律、法规问题 /193	一、医疗设备融资租赁行业现状/222
四、飞机出租人面临的风险因素及	二、医疗设备融资租赁的政策/223
解决措施/195	三、医疗设备融资租赁调查及模型/224
1. 出租人面临的风险因素/195	1. 项目尽职调查/225
2. 飞机租赁中的风险控制策略/196	2. 项目调查报告/225
第二节 液化天然气(LNG)融资	3. 风险建模——医院评估模型/226
租赁风险控制/198	小结/231
一、液化天然气(LNG)概述/198	案例分析/231
1. 液化天然气(LNG)行业介绍/198	参考文献..... 238
2. LNG 市场地域分布/199	后记与致谢..... 240
3. LNG 产业链/201	
二、融资租赁可介入领域及介入	
方式/203	



第一篇 融资租赁风险与控制基础

第一章

绪论

自 20 世纪 50 年代美国出现第一家融资租赁公司以来，融资租赁便在欧美国家等地区迅速发展起来，并逐渐成为现代企业设备融资的重要形式之一，在现代经济发展的大潮中初露锋芒。世界上至少 60% 的飞机与船舶、发达国家 30% 以上的机械设备都是通过融资租赁来筹集资金的，融资租赁的筹资额在美国已经超过了债券的筹资额。近年来我国融资租赁业发展迅猛，业务总量由 2006 年约 80 亿元增至 2012 年约 15 500 亿元，增长了约 200 倍。但相对西方国家，我国融资租赁的发展相对滞后，并且行业发展之路充满坎坷，风险控制薄弱，以至于承租人严重拖欠租金的现象曾在国际上留下非常恶劣的影响。同时，融资租赁专业人才的短缺成为融资租赁行业发展的一个短板，融资租赁风险控制人才则更为缺乏。

2013 年“海娜号事件”的出现提醒我们，融资租赁的风险普遍存在并影响深远，我们应认真对待融资租赁业的风险控制，认清风险、控制风险，防止融资租赁行业再出现重大的行业波动。本章我们来学习融资租赁风险的知识，共分为三节。第一节阐述了融资租赁风险的含义和分类，重点从概念的界定、融资租赁风险的分类以及风险来源的解释进行讨论；第二节阐述了融资租赁风险管理的意义与重要性，重点从行业现状、面临的风险以及信用风险的重要性进行探讨；第三节介绍了本书的框架与思路。

第一节 融资租赁风险的含义与分类

一、融资租赁风险的概念界定

风险一词，对于大多数人来说，既熟悉又陌生。说对它熟悉，是因为在日常生活中，风险代表着亏损、失败的含义。例如，对大多数股民来说，说购买某只股票的风险很大，意思就是买这只股票遭受损失的可能性很大，即风险就是损失或损失发生的可能性，而在学术界，对风险一词的解释却莫衷一是。例如，奈特在其著作《风险、确定性及利润》中认为，风险与不确定性既有区别，又有联系，即风险是从事后角度来看的，由于不确定性因素而造成的损失。而国际风险管理领域的权威组织美国反虚假财务报告委员会 COSO (the Committee of Sponsoring Organizations of The National Commission of Fraudulent Financial Reporting, 2004) 关于全面风险管理框架的权威观点则认为：事项是源于内部或外部的影响目标实现

的事故或事件。风险事项既能给企业带来损失，即负面影响，也可以给企业带来正面影响。给企业带来不利影响的事项代表风险，即风险是一个事项将会发生并给目标实现带来负面影响的可能性。

本书同意 COSO 的观点，认为融资租赁风险是指：给融资租赁业务带来损失、违约，或者发生偏离融资租赁经营管理者（出租人）预期值的不利事件的可能性。

需要明确，融资租赁风险可能发生在两个层次：（1）公司层次的风险，即融资租赁公司发生亏损、违约，甚至经营失败；（2）项目层次的风险，即融资租赁项目发生逾期、违约、资产受损等不利事件。对初学者而言，区分这两个层次很有必要：从出租人的角度看，公司层次的风险往往来自于公司自身管理缺陷，主要属于“问题出在自己身上”；项目层次的风险往往来自于客户的经营管理问题或诚信问题（不付租金），主要属于“问题出在客户身上”。两个层次的风险并没有必然的因果关系：融资租赁公司发生亏损不见得一定是由于其租赁项目发生逾期、违约；反过来，某个融资租赁项目失败，并不一定就能影响融资租赁公司的总体业绩。当然两个层次的风险也有极为密切的联系，因为从我国融资租赁行业的“五起五落”经历看，绝大部分融资租赁企业的失败可以归因于大范围的融资租赁项目发生逾期、违约（客户不付租金）。

在当今开放的融资环境下，融资租赁作为一种新型的融资方式，与银行贷款等融资方式相比，尽管操作流程大体相当，但是融资租赁风险级别比传统银行信贷要高很多，标准普尔认为中国融资租赁行业面临的行业风险要高于银行业，同时租赁行业的监管制度的完善程度也低于银行，所以树立良好的风险防范意识能够帮助我们做出正确的决策，有效地降低企业的融资成本。在融资租赁行业发展过程中，无论对于承租人还是对于出租人而言，风险防范于未然的意识都显得尤为重要。在融资租赁业务开展过程中，要学会运用风险规避、风险转移、风险对冲等一系列现代风险防范手段，来有效地降低企业风险。

我国融资租赁行业发展的历史经验表明，风险控制能力的高低是衡量融资租赁公司是否具有持续经营能力的关键。融资租赁风险无处不在，行业风险来源多样。风险控制质量的高低越来越成为融资租赁公司提高盈利能力和竞争力的重要方面。

1. 风险来源之一：法律关系复杂性

融资租赁是一种将“融资”与“融物”结合为一体的新型融资手段，关于其定义，行业内各参考书籍表述基本是一致的。通常我们所说的融资租赁是指出租人根据承租人对租赁物和供货人的选择或认可，将其从供货人处取得的租赁物按合同约定出租给承租人占有、使用，向承租人收取租金的交易活动。如图 1-1 所示的基本交易框架，这也是常规融资租赁（“直租”或“新租”）最基本的形式。

根据以上基本概念及交易图解，融资租赁法律关系由买卖合同与租赁合同关系构成，交易一般由出租人、承租人、出卖人三方达成。因为融资租赁法律关系的复杂性，看似简单的概念及交易结构，其具有以下基本特征。

（1）租赁物由承租人决定，出租人出资购买并租赁给承租人使用，并在租赁期间内只能租给一个企业使用。

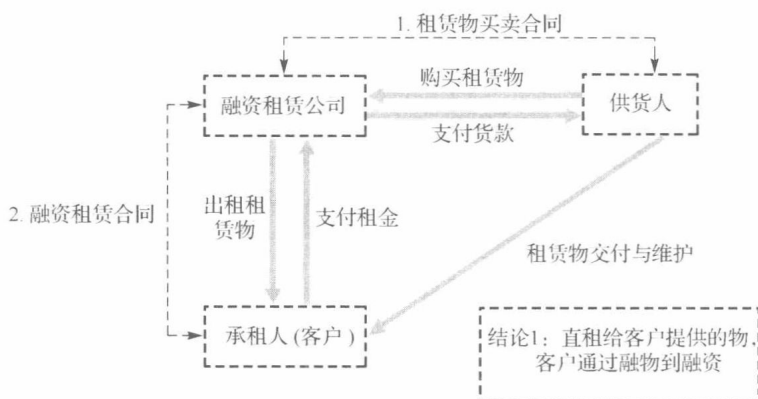


图 1-1 融资租赁基本交易框架

(2) 承租人负责检查验收制造商所提供的租赁物，对租赁物的质量与技术条件出租人不向承租人做出担保。

(3) 出租人保留租赁物的所有权，承租人在租赁期间支付租金而享有使用权，并负责租赁期间租赁物的管理、维修和保养。出租人主要提供金融服务。

(4) 租赁合同一经签订，在租赁期间任何一方均无权单方面撤销合同。只有租赁物毁坏或被证明为已丧失使用价值的情况下方能中止执行合同，无故毁约则要支付罚金。

(5) 租期结束后，承租人一般对租赁物有留购、退租和续租三种选择，若要留购，购买价格由租赁双方协商确定。

对此交易结构基本总结就是：“你租我才买，我买你必租”，“两权相分离，两权同在手”，“想要所有权，租金需付清”。

2. 风险来源之二：商业环境缺陷性

(1) 从立法环境角度，目前我国融资租赁的法律框架已基本具备，如《合同法》、《物权法》等，融资租赁公司和交易各方的权利能够得到基本保障。但现行的融资租赁立法、司法工作未能跟上行业快速发展的步伐，呈现规则分散和司法上缺乏可操作的具体规则等特点，增加了融资租赁行业风险控制工作中的风险预测、评估和防范的难度。

(2) 从税收角度看，在融资租赁领域，我国税收政策对融资租赁行业仍存在多项制约，比如：关税和进出口增值税优惠政策未覆盖融资租赁；经营性租赁的营业税政策不明确；印花税重复征收，税负较重等。2010 年以来，在行业协会等有关方面的促进下，国家税务总局发布了《国家税务总局关于融资性售后回租业务中承租方出售资产行为有关税收问题的公告》的通知(2010 年第 13 号)，三部委发布了《财政部、海关总署、国家税务总局关于在天津市开展融资租赁船舶出口退税试点的通知》(财税[2010]24 号)等，以及后续的营改增相关的税收政策。总体而言，中国有关融资租赁的各种税收制度安排现状是比较滞后的，但好在我国正在逐步改善这一现状，使之能符合融资租赁行业发展的内在要求。

(3) 从监管角度看，银监会与商务部监管标准不一，我国对融资租赁业监管格局为金