


 新金融书系
NEW FINANCE BOOKS

金融租赁研究

FINANCIAL LEASING
IN CHINA

廖岷 凌涛 钟伟◎著

 中国金融出版社

013033224

F832.49

13

 **新金融书系**
NEW FINANCE BOOKS


金融租赁 FINANCIAL LEASING IN CHINA 研究

廖岷 凌涛 钟伟◎著



北航

C1639651

 中国金融出版社

F832.49
13

93033333

责任编辑：丁 芊
责任校对：张志文
责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

金融租赁研究 (Jinrong Zulin Yanjiu) / 廖岷, 凌涛, 钟伟著. —北京:
中国金融出版社, 2013. 4
(新金融书系)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6834 - 0

I. ①金… II. ①廖…②凌…③钟… III. ①金融—租赁—研究—中国
IV. ①F832. 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 050138 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

尺寸 170 毫米 × 230 毫米

印张 12.5

字数 178 千

版次 2013 年 4 月第 1 版

印次 2013 年 4 月第 1 次印刷

定价 35.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6834 - 0/F. 6394

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

新金融书系编委会

- 主任：**屠光绍 上海市委常委、常务副市长
万建华 国泰君安证券股份有限公司董事长
钱颖一 清华大学经济管理学院院长
- 副主任：**周伟 上海市黄浦区人民政府区长
许臻 银行间市场清算所股份有限公司董事长
- 主编**（按姓氏拼音排序）：
黄明 李迅雷 连平 廖岷
马骏 缪建民 郑杨 钟伟
- 执行主编：**王海明 上海新金融研究院常务副院长
- 编委：**廉薇

序 言

上海新金融研究院经过一年多的辛苦努力，其最终研究成果《金融租赁研究》终于付梓了。作为这些成果的参与者和资助人，再回头看这些作品时，真是感叹良多。

我国的金融租赁行业真正起步于2004年，2007年进入发展快车道。与发达国家相比，我国融资租赁行业表现出以下特征：一是渗透率偏低，未来市场发展潜力巨大；二是产品单一，盈利模式与信贷业务类似；三是行业基础设施仍处于建设阶段。随着我国经济结构调整和金融业改革的深入，融资租赁的产业链趋势日益明显，与特定产业链相结合的服务型租赁将成为核心的业务模式和产品形态。

随着金融与产业链条融合程度的提高，金融服务覆盖面将不断扩大，融资租赁“产业链”趋势日益明显，与特定的产业链条相结合而发展起来的服务型租赁将逐渐成为核心的业务模式和产品形态。未来10年金融租赁行业将保持快速增长。据有关部门的研究结论，预计到2020年，行业规模将达到12万亿元人民币。其中，直租和回租业务比例将由2012年的1:3演变为2020年的1:1；中小单的业务量将出现大幅度增长。这既是行业逻辑的合理回归，也是金融资源市场化配置的必然结果。行业整体收益水平仍将高于传统信贷业务，但差距将逐步缩小。各租赁公司经营租赁仍然不会出现突破性发展。银行附属租赁公司所占份额将呈现下降趋势，但仍保持市场优势地位。

依靠母行的资源，银行系金融租赁公司在发展过程中，有着其他租赁公司所没有的优势。这些优势主要体现在：一是资金成本优势。商业银行设立的金融租赁公司除了注册资本较一般租赁公司雄厚外，通常还能以较低的成



本取得所需资金。相比而言，其他租赁公司在这方面遇到的困难会较多。二是客户资源与营销网络优势。通过与分支机构的资源共享，商业银行金融租赁业务能够比较容易地找到客户资源，并锁定目标客户，有着明显的客户信息和营销网络优势。三是风险管理优势。金融租赁业务的特殊性和复杂性较强，因而，成熟、先进的风险管理技术成为金融租赁公司实现稳健经营的前提。银行系租赁公司可以借助商业银行现有的风险识别、分析和计量能力，帮助自身进行风险控制，较其他租赁公司而言，具有明显的风险管理优势。四是租后成本管理优势。银行系租赁公司的租后管理可以委托出资银行的分支行进行，从而有效节约人财物力等的成本。

当然，要充分利用好这些优势，但金融租赁业仍然会面临着一系列问题。这些问题，既有宏观层面的，也有政策层面的，更有业务操作层面的。所有这些问题集中起来可以归结为：一是金融租赁如何适应宏观调控和财政、货币金融政策的要求，形成良好的发展环境；二是在各家银行的多元化发展战略中，如何把金融租赁工具嵌入到整个银行业发展的总体框架中，使金融租赁在充分利用母行优势促进自身发展的同时，成为母行实现综合化发展的重要战略平台；三是在各种金融工具中，如何充分发掘金融租赁的接着实体经济和金融资本市场的特有功能优势，寻找最切合金融租赁业发展的市场空间；四是在国内实体经济结构调整、企业兼并重组以及技改扩建速度显著加快的背景下，如何按照金融租赁的业务特点，形成最适合企业发展要求的业务模式；五是如何依托中国快速发展的经济环境，在成熟的国际金融租赁市场中，提升中国金融租赁业的市场份额，提高中国金融租赁业在国际市场中的竞争力和话语权。党的十八大后，金融租赁迎来了良好的发展期。要抓住这一机遇，不仅我们金融租赁企业要认真思考和解决这些问题，金融租赁的政策制定部门、监管部门，以及热心于金融租赁的科研单位，也在关注着这些问题。《金融租赁研究》中所选取的研究成果，从不同角度针对上述问题进行了必要的探讨，其所形成的结论，对各个方面来讲，都有很好的借鉴意义。

农银金融租赁有限公司作为这些成果的第一个受益者，深感科学技术是第一生产力的重要意义。在这些研究成果的指导下，农银租赁在这短短的两年多时间内，已经初步形成了自身的业务特色。目前，农银租赁把自身定位

为农业银行重要的战略业务单元、对公金融业务和“三农”金融业务的重要产品线。按照贯彻母行发展战略，服务母行市场定位的要求，明确了服务“三农”、服务小微企业、服务高端客户、服务上海“双中心”建设、服务母行综合化经营和国际化战略的市场定位，切实加大对实体经济的支持力度，努力为经济社会发展提供专业化、个性化、国际化的资产融资服务。所有这些，除了依靠农业银行总行的正确领导和我们自身的努力外，借助“外脑”，充分吸收这些研究成果的建议，是农银租赁发展中的一个重要因素。为此，我作为农银租赁公司的总裁，在此特别向各位读者推荐这本书，希望通过这本小书，能够对我国金融租赁业的发展有一定的帮助。同时，我们更热切地希望，能够通过上海新金融研究院这个研究平台，和广大读者一起，共同就我国金融租赁业的发展展开讨论，共同促进我国金融租赁业理论的繁荣和业务的拓展，更好地使金融租赁成为让资产创造价值的重要工具，成为促进我国实体经济发展的的重要手段。

农银金融租赁公司总裁

高克勤

2013年3月

目 录

中美两国融资租赁业的比较研究	1
前言	3
摘要	5
文献综述	7
一、总论	11
(一) 租赁概述	11
(二) 国际融资租赁业发展概况	17
二、中美两国融资租赁业的比较分析	22
(一) 发展及现状比较	22
(二) 法律环境的比较	38
(三) 监管模式的比较	47
(四) 政府支持政策的比较	52
三、美国融资租赁业对中国融资租赁业的启示及促进中国融资租赁行业发展的对策	56
(一) 美国融资租赁业对中国融资租赁业的启示	56
(二) 促进中国融资租赁业发展的对策	59
四、中国融资租赁业热点问题的探讨	67
(一) 融资租赁业的金融属性和监管问题探讨	67
(二) 银行系金融租赁公司发展模式探讨	70
(三) “营改增”对融资租赁业的影响探讨	73
(四) 金融机构设立融资租赁公司开展综合化经营问题探讨	75
(五) 租赁国际会计准则修订和巴塞尔协议Ⅲ对融资租赁业的影响探讨	76



参考文献 80

我国金融租赁业风险管理研究 83

一、金融租赁理论简述 85

（一）金融租赁的定义 85

（二）金融租赁的特征 87

（三）金融租赁的形式 87

（四）金融租赁的发展概况 89

（五）发展金融租赁的意义 91

二、我国金融租赁业的发展历程 94

（一）金融租赁业发展的主要时期 94

（二）发展过程中存在的主要问题和风险 97

三、我国金融租赁业现状分析 101

（一）租赁形式以售后回租和直接租赁为主 101

（二）客户和行业集中度较高，客户质量相对较优 102

（三）资金来源基本稳定，长期资金来源匮乏 102

（四）不断开拓创新业务 103

（五）盈利模式简单，议价能力不强 104

（六）公司治理和内部控制机制逐步完善 104

（七）政策环境逐步优化 104

四、当前我国金融租赁业存在的风险和主要防范措施 106

（一）当前行业面临的主要风险 106

（二）主要风险管理措施 110

五、金融租赁业风险防控的国际视角和发展趋势 114

（一）良好的诚信文化，营造守信氛围 114

（二）提供多样化融资渠道，防范流动性风险 114

（三）项目开发和审查相分离，控制操作风险 115

（四）完善的回收翻新制度和租赁物权保障，有效控制租赁物

风险	115
(五) 针对特定风险的保险制度	116
六、政策建议	116
(一) 完善信用体系建设	116
(二) 培育金融租赁公司特色化、差异化发展模式	117
(三) 探索适当放宽融资渠道	117
(四) 优化金融租赁公司内部控制和业务流程	118
(五) 建立完善金融租赁的法律体系	118
(六) 加强金融租赁宏观审慎管理和微观审慎监管	118
(七) 加大对金融租赁业的财政税收支持力度	119
(八) 增加对金融租赁业务的宣传引导	119
参考文献	120

金融租赁公司发展对货币政策传导机制的影响研究

——理论分析和实证探讨	123
引言	125
一、金融租赁的发展现状	127
(一) 金融租赁的基本要素	127
(二) 我国融资租赁业的发展历程	129
(三) 金融租赁行业的发展现状	131
(四) 全球金融租赁业的发展	133
(五) 美、日金融租赁发展的国际经验	135
(六) 小结	139
二、金融租赁对货币供给的影响	139
(一) 金融租赁对货币乘数的影响	140
(二) 金融租赁对基础货币的影响	144
(三) 小结	146
三、金融租赁对货币政策工具的影响	146



(一) 金融租赁会削弱法定准备金率政策的控制力	147
(二) 金融租赁会提高再贴现政策的影响	149
(三) 金融租赁会增加公开市场操作的效力	150
(四) 小结	151
四、金融租赁对货币政策传导机制的影响	151
(一) 货币供给量作为中介目标的可测性下降	152
(二) 金融租赁公司发展与货币需求的利率弹性	153
(三) 金融租赁公司发展与货币政策的传导效力	154
(四) 小结	157
五、宏观经济形势与金融租赁公司发展	157
(一) 宏观经济形势变化与金融租赁发展	157
(二) 经济低迷时期的金融租赁发展	160
(三) 农业现代化与金融租赁发展	163
(四) 小结	164
六、货币政策调控与金融租赁发展：经验证据	164
(一) 货币政策调控与金融租赁发展的经验证据	165
(二) 金融租赁与银行业、证券业发展的同步性	169
(三) 利率市场化改革与金融租赁发展	171
(四) 小结	172
七、结论和政策建议	172
附件 金融租赁在其他国家的发展经验	176
(一) 英国金融租赁业的发展	176
(二) 德国金融租赁业的发展	177
(三) 意大利金融租赁业的发展	178
(四) 韩国金融租赁业的发展	179
后记	181
附录一 上海新金融研究院简介	183
附录二 上海新金融研究院组织架构与成员名单 (2013 年)	185



新金融书系
NEW FINANCE BOOKS

中美两国融资租赁业的比较研究

课题委托方

上海新金融研究院创始理事单位：农银金融租赁有限公司

课题负责人

廖 岷：上海新金融研究院学术委员、上海银监局局长

课题组成员

廖 岷 林 谦 陶瑾宇 高一翔 王 威 孙 永

前 言

自 20 世纪 80 年代，融资租赁被作为纾解我国企业技术改造和资金匮乏困局的手段而引入我国以来，始终表现出顽强的生命力。虽几度面临全行业困境，也曾有许多风光无限的公司最终破产清算，但融资租赁仍牢牢扎根于中国市场经济的土壤，并总是能够在挫折中不断成长。现代租赁业的发端并不久远，第二次世界大战以后兴起的第三次技术革命导致市场主体对设备更新和固定资产投资的渴求，直接带来了融资租赁业的逐步繁荣，而正是融资租赁所具备的“产业与资本结合的纽带”特征，使得融资租赁能够更好地服务于实体经济，尤其在解决中小企业融资困难问题上体现出天然优势，或许，这就是融资租赁业在我国几度沉浮，却顽强发展的“秘密”所在。

2007 年以来，随着银行系金融租赁公司的加入，我国的融资租赁业呈现出前所未有的活力，融资租赁公司数量迅速增加，租赁资产规模不断扩大，连国际租赁行业的专家都表示“中国融资租赁业的出色表现，使得全球租赁市场出现反弹”。但随着经济周期的变化，融资租赁作为一种中长期金融工具，能否在实体经济结构调整过程中实现自我繁荣与发展？对融资租赁行业监管的分界线到底在哪里？银行系租赁公司应当遵循何种发展之路？中国融资租赁业和监管部门是否真的已经做好不良局面的应对准备？这些问题都需要每一位融资租赁业参与者加以仔细思考和悉心解决。

通过比较分析国际融资租赁行业在发展历程和现状、监管模式、法律环境及政策支持的诸多差异，我们得出以下结论：融资租赁业的发展与产业技术革命相伴而生，并随着金融市场深化而深化，国际融资租赁也是随着产业国际化而发展起来的。实际上，一国的租赁设备渗透率与该国的产业结构调整和技术革新同步，融资租赁业始终与实体经济紧密结合，其风险受实体经济波动影响较大。对于目前我国高速发展的融资租赁行业，必须在创造良好发展环境、提升租赁公司综合实力与从业人员素质的同时，充分认识融资租



赁的金融属性，尤其对经济下行周期融资租赁业可能受到的实体经济与市场流动性缺失双重冲击引起充分警惕，并加强对我国融资租赁业监管以防范可能存在的系统性风险。

作为金融行业的监管者，我们始终感觉肩头所担负的责任：历史经验教训应当被充分汲取，一种能促进投资需求和国民经济发展的金融工具，一个已被证明有强大生命力的产品和行业，不应该再次由兴盛走向衰颓。这也正是我们这一比较研究的最大出发点。

摘 要

融资租赁业在发达国家被誉为核心产业，是商品流通的主要渠道之一，在国民经济和市场体系中扮演了重要角色。融资租赁也是成熟市场经济的产物，租赁业务市场渗透率^①已经成为衡量金融服务实体经济以及金融市场经济成熟度的重要指标之一。

中国租赁业虽然有着悠久的历史渊源，但直到 20 世纪 80 年代改革开放以后，现代意义上的融资租赁业才被真正引入中国。然而，由于我国融资租赁业自身存在的问题、经营理念、经营技术以及外部环境（政策、税收、监管、法律、市场、理念）等方面的限制，整个行业还处于一个初步发展的阶段，没有发挥其应有作用，与当前我国实体经济转型与发展的需求还有一定差距。

本文试从融资租赁相关理论出发，比较分析中美两国融资租赁行业在发展及现状、监管模式、法律环境及政策支持等方面的差异，剖析中国融资租赁业发展过程中存在的各种层面上的障碍，在此基础上为我国融资租赁业的未来发展提出对策和建议，并对当今中国融资租赁业的热点问题进行了探讨。

关键字：融资租赁业 中美比较 发展对策 热点问题

^① 租赁业务市场渗透率包括租赁设备渗透率和 GDP 渗透率。设备渗透率是指年租赁交易总额占固定资产投资总额的比率，GDP 渗透率则指的是年租赁交易总额与 GDP 的比率；前者自 1980 年开始使用，后者自 2001 年开始使用。为保持数据采集的统一性，如不作特别说明，本文使用的租赁市场渗透率全部是使用期限较长的租赁设备渗透率。



Abstract

As one of the main channels of the circulation of commodities, leasing is hailed as core industry in developed countries and plays a significant role in national economic system. The market penetration ratio of leasing has become an important index to measure the maturity of financial market, and to judge the extent how financial industry serves real economy.

Although renting has a long history in China, leasing wasn't introduced to China until the reform and opening up in 1980's. However, due to internal management problems and external policy environment factors (policy, tax, regulatory, law, market, idea), China's leasing industry is still in their preliminary stage, and far from meeting the requirement of real economy's transformation and development.

Starting from leasing history and related theories, this article studies the difference between China's leasing industry and USA's leasing industry in current situation, regulatory pattern, legal environment and policy support, and analyzes several factors that hinder the development of China's leasing industry. Based on above analysis, this article puts forward some proposals and discusses several hot issues for the development of China's leasing industry.

Key word: Leasing Industry, Comparison between China and USA, Proposals, Hot Issues