

WILEY



引进精品

设备租赁

Peter K. Nevitt (彼得·K·内维特)

[美] Frank J. Fabozzi (弗兰克·J·法博齐) 著

Joey Vaniss Mathew (约吉·瓦尼斯·马修)

刘辉群 等译

Equipment Leasing

(第4版)



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>



引进精品

设备租赁

Peter K. Neyl (彼得·K·内尔)

[美] Frank J. Fabozzi (弗兰克·J·法博齐) 著

Joey Vaniss Mathew (约瑟·瓦尼斯·马修)

刘辉群 等译



(第4版)

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

本书全面系统地介绍了美国设备租赁的理论与实务。全书共分五篇。第一篇阐述设备租赁产生的背景 and 基础;第二篇全面细致地分析了美国设备租赁公司如何运营,使读者能够全面熟悉设备租赁公司实际运行和操作;第三篇重点介绍了非杠杆租赁;第四篇则重点介绍了杠杆租赁,读者通过第三篇和第四篇的学习,能够全面掌握当前杠杆租赁和非杠杆租赁合同的原理和实务;第五篇介绍了当前美国设备租赁公司的结构化融资技巧,重点阐述了租赁公司租赁资产证券化实务。

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,本书都能够提供有益的参考。

Equipment Leasing: Fourth Edition

ISBN:978-1-883-24966-3

Peter K. Nevitt, Frank J. Fabozzi

Copyright © 2000 By Frank J. Fabozzi Associates New Hope, Pennsylvania

All Rights Reserved. This translation published under license.

Authorized translation from the English language edition published by John Wiley & Sons, Ltd.

No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyrights holder

Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.

本书简体中文版专有翻译出版权由 John Wiley & Sons, Ltd. 授予电子工业出版社。未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封底贴有 John Wiley & Sons, Ltd. 防伪标签,无标签者不得销售。

版权贸易合同登记号 图字:01-2016-1553

图书在版编目(CIP)数据

设备租赁/(美)彼得·K.内维特(Peter K. Nevitt)等著;刘辉群等译.—4版.—北京:电子工业出版社,2016.9

书名原文:Equipment Leasing, Fourth Edition

ISBN 978-7-121-29417-4

I. ①设… II. ①彼… ②刘… III. ①设备-租赁-教材 IV. ①F721.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 165694 号

策划编辑:徐 颢

责任编辑:徐 颢 特约编辑:赵翠芝 侯学明

印 刷:三河市双峰印刷装订有限公司

装 订:三河市双峰印刷装订有限公司

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:21.5 字数:482 千字

版 次:2016 年 9 月第 1 版(原著第 4 版)

印 次:2016 年 9 月第 1 次印刷

定 价:78.00 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)88254888,88258888。

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

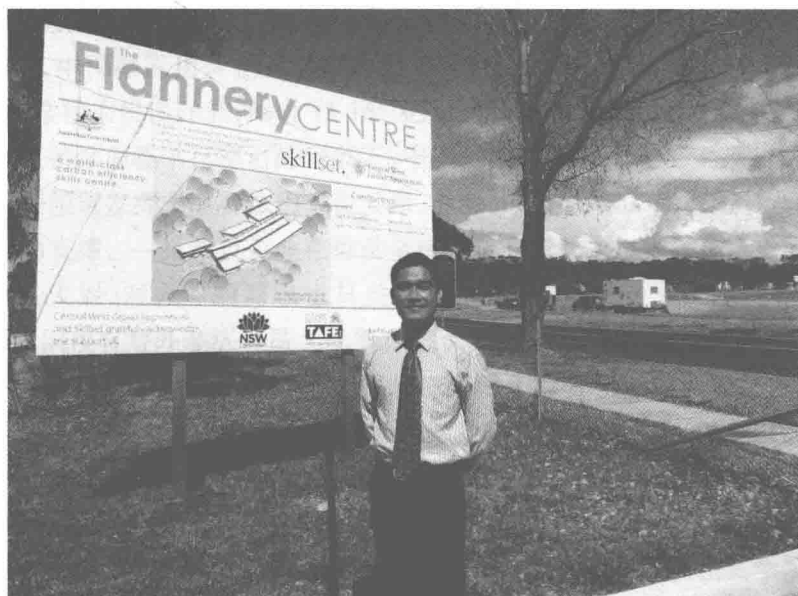
本书咨询联系方式:(010)88254103。

作者简介

彼得·K·内维特(Peter K. Nevitt)是拥有超过 35 年设备租赁经验的先驱者之一。目前,他是多家租赁公司的顾问和董事会成员。他曾领导三井内维特资本公司十年,并于 1998 年离开。在此之前,他还担任美洲银行租赁业务的子公司——美银租赁公司的首任董事长十年之久。而在这之前,他还是 GATX 租赁公司和芝加哥第一租赁公司的创始人和董事长,被认为是杠杆租赁和合成租赁的发明者之一而广获荣誉。他在租赁和设备融资方面撰写了两本著作和 100 多篇文章及小册子。内维特先生同时还是一名律师,拥有西北大学理学学士和法学博士学位。

弗兰克·J·法博齐(Frank J. Fabozzi)是耶鲁大学管理学院金融学副教授。他是一名特许金融分析师和注册会计师。法博齐博士还是家庭生命保护基金和黑石合成基金董事会的董事。他和彼得·K·内维特合著的《项目融资》一书已由欧洲货币出版社出版,由他主编的包括《发行人视角下的证券化研究》在内的几本关于结构金融方面的书,已由弗兰克·J·法博齐联盟出版。法博齐于 1972 年获得纽约城市大学经济学博士学位,1994 年获得诺瓦东南大学的人文主义文学名誉博士学位。同时,法博齐博士还是耶鲁大学金融国际研究中心的研究员。

译者简介



刘辉群(1978—),副教授、硕士生导师、经济学博士。现为天津商业大学租赁学院副院长、中国融资租赁研究与教育中心副主任,入选天津市 131 创新型人才培养工程第二层次人选。主要从事跨国公司与外国直接投资、国际贸易理论与政策、融资租赁等方面的教学和研究工作。主持教育部人文社科青年基金项目 2 项、教育部人文社科重点基地重大项目子课题 2 项、天津社科规划项目 2 项、天津市政府咨询项目等 8 项。出版《国际直接投资的就业效应研究》等著作和教材 10 余部。在《中国软科学》、《国际贸易问题》、《Journal of Chinese Foreign Trade Studies》、《Journal of Chinese Marketing》、《Advances in Global Business Research》等国内外学术期刊公开发表 80 余篇论文。荣获“安子介国际贸易研究奖”优秀著作三等奖、天津市教育系统优秀调研成果二等奖等多项奖励。

译者序

中国融资租赁业继续快速发展,企业数量和注册资金均呈现大幅增长的态势。截止到2015年12月底,中国融资租赁企业总数约为4 508家,相较2014年底的2 202家增加2 306家;行业注册资金按人民币计算,约合15 165亿元,相较2014年底的6 611亿元增加8 554亿元。在国内经济持续面临下行压力的背景下,中国的融资租赁业逆势上扬,在支持实体经济和基础设施建设等领域发挥了重要作用。在天津、上海、广州等城市,融资租赁业已成为当地经济增长的一个强力支撑。一批重点企业在推动金融创新和行业发展中做出了贡献。

随着行业的发展,对人才的需求也日益增长,很多高校开始重视融资租赁的专业教学。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,在天津地区就有天津商业大学、南开大学、天津财经大学等相继开设了融资租赁的课程。为满足天津和整个行业发展对人才的迫切需求,2012年6月,天津商业大学与中国国际商会租赁委员会、天津市租赁行业协会三方联合成立中国融资租赁研究与教育中心(以下简称“中心”)。同年8月,天津商业大学租赁学院正式成立,成为国内高等院校中第一所租赁学院。依托天津商业大学金融学国家级特色专业和国家级综合改革试点专业的学科力量,“中心”和租赁学院创新组织模式,建立了以政府部门、行业协会、高等院校和业界企业四位一体的“资源共享、优势互补、互惠共赢”的特色平台。“中心”的主要功能定位于融资租赁领域科学研究和职业培训与咨询,力争打造成为国内领先的融资租赁科研基地、职业培训与服务咨询基地。租赁学院的主要功能则定位于融资租赁领域全日制本科生和研究生人才培养,力争打造成为国内融资租赁领域的中高端人才培养基地。

2014年,天津商业大学租赁学院与电子工业出版社合作出版“融资租赁精品译著、教材和培训用书”系列成果,建立国内特色鲜明的融资租赁课程群体体系和立体化教学资源。本译著即是经过系列教材编委会遴选出来的其中一本。

本译著由天津商业大学租赁学院从事融资租赁相关课程教学和科研工作的教师合作完成。天津商业大学租赁学院刘辉群副教授负责全书翻译的统稿、校稿。参加翻译的成员及具体分工为:刘辉群副教授、张秉慧和刘頔负责翻译前言,第1、2、3、19章;刘玲副教授负责翻译第4、13、14、15章;梁学平教授负责翻译第5章;李文华教授负责翻译第6、18章;李宁博士负责翻译第7、8章;陈昭翔博士负责翻译第9、10章;韦颜秋博士负责翻译第11、12章;王文静副教授负责翻

译第 16、17 章;常殊昱博士负责翻译专业词汇。

感谢天津商业大学教务处计宏伟处长(教授)为本书出版提供的大力支持。感谢天津商业大学租赁学院为本书翻译工作提供的良好的软硬件环境。感谢海航资本控股有限公司执行董事长刘小勇对本书提供的中肯建议。感谢电子工业出版社徐颢编辑为本系列教材出版付出的辛勤劳动,我们的合作高效又愉快。

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,本书都能够提供有益的参考。

由于我们的水平有限,译释不当之处在所难免,在此恳请各位读者多提意见与建议,以备将来修改再版使用。意见与建议请发到电子邮箱:85810197@qq.com。

译者

2016 年 8 月

前言

这本书为读者提供了一个当今美国设备租赁操作的实用概览。我们试图为读者提供设备租赁方面的实用知识、概念和见解的深度分析。同时,为了那些不熟悉设备租赁方面的人士,我们努力保持本书文本的可读性、可理解性和实用性。我们的目标,是为出租人和承租人、律师和非律师人员、会计师和财务分析师,以及非财务人员、租赁资深人士和即将加入设备租赁行业的新人士,提供一本设备租赁方面的简易论著。

设备租赁经历了惊人的增长过程。三十年前,只有一小部分新设备通过租赁来融资。而如今,更多的设备通过设备租赁而不是银行贷款或其他融资方式来融资。设备租赁规模预计在未来将继续增长。

在过去三十年中,设备租赁的未来有时会因税收法律或会计准则的变化而受到威胁。然而,它却从每次威胁中变得越来越强,得到更广泛的使用。

尽管租赁得到迅速发展,它的理念也广泛应用于融资设备,但租赁各方面的文本教材仍然极为匮乏。幸运的是,针对租赁业当前特定焦点问题的优秀文章时而出现。少数几本专注于解决租赁业特定方面问题的著作,如专门性的租赁法律方面的论文集也已出版。然而,目前几乎还没有哪本著作给设备租赁提供了一个广泛的概览。本书的目标就是为读者提供这样一个概览。

在设备租赁领域中的一个重要创新就是租赁应收款的证券化。这本书的重要补充是由科罗拉多州丹佛市哈尼芬英霍夫公司的一位投资银行家约吉·瓦尼斯·马修(Joey Vaniss Mathew)撰写的租赁应收款证券化一章(第19章)。约吉提供了一个与众多租赁证券发行人共事过的实践者的观点。我们认为他的贡献是如此重要,而必须让他的名字在本书的封面和扉页出现。

我们感谢谢丽尔·诺尔斯在租赁文档方面、马丁·罗森布拉特和罗伯特·塞耶斯在出租人租赁交易的会计处理方面提供的深思熟虑的意见、建议和帮助。

我们还要感谢多年来在设备租赁业务中给予意见和建议的朋友和同事。特别是理查德·哈里斯、理查德·米哈利克、藤原浩、青木、史蒂夫·亚历山大、威廉·里德、杰姆斯·肯珀尼希、布鲁斯·科普、彼得·莱特、约翰·盖斯特、艾尔弗雷德·杨、斯图尔特·奥德尔、理查德·布朗斯坦、约翰·斯图尔特、基思·韦特莫尔、丹·约瑟夫、保罗·伦纳和拉里·杰克逊。同时,也要感谢彼得的妻子对彼得利用周末时间为这本书做准备的宽容。

彼得·K·内维特

弗兰克·J·法博齐

第一篇 设备租赁的背景和基础

第 1 章 设备租赁的基础	3
1.1 背景	3
1.2 租赁如何运作	3
1.3 设备租赁的类型	4
1.3.1 非节税租赁或有条件的销售式 租赁	4
1.3.2 节税租赁	5
1.3.3 TRAC 租赁	5
1.4 全额清偿租赁	6
1.5 经营租赁	6
1.6 租赁的原因	6
1.6.1 成本	6
1.6.2 售后回租以锁定递延税	7
1.6.3 保留营运资金	8
1.6.4 避免资本化以保存信贷 能力	8
1.6.5 设备过时和处置的风险	8
1.6.6 管理的限制	9
1.6.7 灵活性和便利性	9
1.6.8 对现金流和账面收益的 影响	10
1.7 出租人的类型	11

1.8 租赁经纪人和财务顾问	12
1.9 选择出租人或财务顾问来安排 租赁	12
1.10 租赁项目	14
1.11 总结	15
第 2 章 租赁的历史	16
2.1 古代租赁	16
2.2 美国早期租赁	17
2.3 早期铁路设备租赁	17
2.4 铁路机车以外的其他设备早期 租赁	18
2.5 早期真实租赁的结构	19
2.6 现代设备租赁公司	19
2.7 1960—1970 年的租赁	20
2.8 银行持股公司法案	23
2.9 出租人和承租人会计准则的 发展	24
2.10 20 世纪 70 年代增加的税收 优惠	24
2.11 20 世纪 70 年代的税法 解释	25
2.12 弗兰克里昂公司案	25
2.13 《1981 年经济复苏税收 法案》	26

2.13.1	安全港租赁	27	明》的作用	47	
2.13.2	《1981 年经济复苏税收法案》增加的税收优惠	27	3.4.1	以低廉价格购买租赁财产的选择权——标准 2	47
2.13.3	单一出租人租赁成交量的增长	27	3.4.2	租期占预计经济寿命的比率——标准 3	47
2.14	《1982 年税收公平和财政责任法案》	27	3.4.3	90% 的回收率标准——标准 4	48
2.15	财政部放宽税收规则的努力遭挫败	28	3.5	总结	51
2.16	《1984 年赤字消减法案》	29	第 4 章	合成租赁	53
2.17	简化税收的建议	29	4.1	美国《财务会计准则第 13 号声明》与合成租赁	53
2.18	《1986 年税收改革法案》	29	4.2	合成租赁业务的益处	54
2.19	取消投资税收优惠之后	30	4.3	合成租赁业务的形式	54
2.20	1987 年之后	30	4.3.1	单一结构	54
2.20.1	带杠杆的有条件销售租赁	31	4.3.2	复杂业务	55
2.20.2	合成租赁	31	4.4	不动产租赁中的特别考虑	55
2.20.3	银行和银行控制公司	32	第 5 章	联邦所得税对真实租赁的规定	56
2.20.4	日本式杠杆租赁	33	5.1	非节税租赁或担保意向租赁	56
2.20.5	皮尔克租赁	34	5.2	真实租赁	57
2.20.6	对外销售公司的设备租赁	35	5.3	TRAC 租赁	58
2.20.7	双重租赁	37	5.4	《美国国内税收法》对真实租赁的规定	59
2.20.8	通用电气信贷公司	37	5.4.1	20% 的最低在险投资	60
2.20.9	资本市场	38	5.4.2	20% 的余值	60
2.21	21 世纪的设备租赁	38	5.4.3	20% 的剩余使用寿命	61
第 3 章	承租人租赁交易的财务报告	40	5.4.4	包括续租期在内的租期	61
3.1	租赁的类型	40	5.4.5	不涉及公平市场价值的非购买选择权	61
3.2	租赁业务的会计处理	41	5.4.6	禁止出租人的购买权	61
3.2.1	经营租赁	41	5.4.7	承租人不得承担租赁设备的任何成本	62
3.2.2	资本租赁	42	5.4.8	承租人不得出借资金或担保债务	62
3.2.3	资本租赁和经营租赁财务报告的比较	45	5.4.9	出租人必须要有利润	
3.3	租赁分类的数据收集和实质性	46			
3.4	实施《财务会计准则第 13 号声				

7.7	定价	109	9.3.1	投资期限	131
7.8	租赁公司的融资	111	9.3.2	短期和长期债务	131
7.9	杠杆	111	9.3.3	债务权益比率	131
7.10	债务管理	112	9.3.4	设备余值	131
7.11	信用控制、投资组合管理和 整合	112	9.3.5	损失准备	132
7.12	银行和银行控股的租赁 公司	112	9.3.6	递延所得税	132
7.13	结论	113	9.3.7	待租或待售设备	133
第8章	信贷政策和租赁资产组合 管理	114	9.4	从事非全额清偿租赁业务的租 赁公司财务报表分析	133
8.1	准信贷标准	114	9.4.1	经营租赁	133
8.2	还款来源	114	9.4.2	短期租赁公司	133
8.3	财务报表分析	115	9.4.3	债务权益比率	134
8.3.1	资产负债表分析	115	9.4.4	待售或待租设备	134
8.3.2	现金流量表分析	116	9.4.5	折旧政策	134
8.3.3	担保设备	119	9.5	其他因素	135
8.4	信贷决策程序	120	9.5.1	应收账款	135
8.4.1	信贷决策的步骤	121	9.5.2	销账	135
8.4.2	信贷委员会审批流程	121	9.5.3	租赁管理	135
8.4.3	程序	122	9.5.4	投资回报率及资产回 报率	135
8.4.4	董事会	122	9.5.5	递延所得税负债	136
8.5	租赁资产组合管理	122	9.6	结论	136
8.6	定期审查和报告	123	第10章	生产商/供应商制定产品销售 融资项目时的事项	137
8.7	定期报告中租赁应按信贷力 度分为若干类别	123	10.1	产品销售融资项目的 目标	137
8.8	审计和审查职能	124	10.2	融资设备的使用工具	138
8.9	收款程序	124	10.3	租赁会计和租赁融资的产品 销售	139
第9章	租赁公司的财务报表分析	126	10.3.1	一般租赁会计	139
9.1	全额清偿租赁和非全额清偿 租赁	126	10.3.2	《财务会计准则第13号声 明》的出租人会计	139
9.2	会计方法	127	10.3.3	承租人和出租人在租赁 分类上的分歧	140
9.2.1	融资租赁方式	127	10.3.4	关联方之间的租赁	140
9.2.2	经营租赁方式	128	10.3.5	专属融资公司	140
9.3	利用会计方法来分析租赁公 司的财务报表	128			

10.4 第三方厂商租赁的融资项目 143

10.4.1 电子商务租赁 144

10.4.2 厂商使用第三方出租人进行产品融资的原因 144

10.4.3 第三方出租人的信用考虑 146

10.4.4 设备余值事项 146

10.4.5 信心转变 147

10.5 余值保险 147

10.6 承租人在设备融资方法选择上的事项 148

10.7 供应商、制造商作为出租人或承租人的事项 149

10.8 第三方租赁公司在提供供应商租赁项目时的事项 ... 151

第 11 章 出租人对余值的处置 153

11.1 租赁文件的核查 153

11.2 通告 155

11.3 设备的鉴定 155

11.4 初步估价 155

11.5 转售的目标价格 157

11.6 谈判 158

11.7 设备的返还 159

11.8 返还设备的处置 159

第 12 章 获得和维持足够保险覆盖的指南 161

12.1 简介 161

12.2 一般要求 162

12.3 保险的可接受形式 162

12.4 物理伤害保险 162

12.5 物理损失险的清单 163

12.6 公共责任保险或综合一般保险覆盖清单 165

12.7 飞机责任保险 167

12.8 飞机外壳保险 168

12.9 海事保险 170

12.10 产品责任保险 171

12.11 管理与跟进 171

第三篇 非杠杆租赁交易的文档

第 13 章 典型非杠杆租赁条款 175

13.1 租赁文档概述 175

13.2 租赁合同 176

13.3 出租人和承租人身份确认 177

13.3.1 租赁合同用语 177

13.3.2 讨论 177

13.4 出租人和承租人协议 177

13.4.1 租赁合同用语 177

13.4.2 讨论 177

13.5 采购、交付、验收 178

13.5.1 租赁合同用语 178

13.5.2 概要 179

13.5.3 讨论 180

13.6 租期、租金、支付额 183

13.6.1 租赁合同用语 183

13.6.2 概要 183

13.6.3 讨论 183

13.7 保证书 184

13.7.1 租赁合同用语 184

13.7.2 概要 184

13.7.3 讨论 185

13.8 占有、使用和维护 185

13.8.1 租赁合同用语 185

13.8.2 概要 186

13.8.3 讨论 187

13.9 税收 190

13.9.1 租赁合同用语 190

13.9.2 概要 190

13.9.3 讨论 191

13.10	亏损风险、弃权和赔偿	192	13.19	适用法、先前协议的 吸收	206
13.10.1	租赁合同用语	192	13.19.1	租赁合同用语	206
13.10.2	概要	192	13.19.2	概要	206
13.10.3	讨论	193	13.19.3	讨论	206
13.11	保险	194	13.20	财务信息	207
13.11.1	租赁合同用语	194	13.20.1	租赁合同用语	207
13.11.2	概要	195	13.20.2	概要	207
13.11.3	讨论	195	13.20.3	讨论	207
13.12	违约	197	13.21	通知	208
13.12.1	租赁合同用语	197	13.21.1	租赁合同用语	208
13.12.2	概要	198	13.21.2	概要	208
13.12.3	讨论	199	13.21.3	讨论	209
13.13	设备的退回	201	13.22	副本	209
13.13.1	租赁合同用语	201	13.22.1	租赁合同用语	209
13.13.2	概要	201	13.22.2	概要	209
13.13.3	讨论	202	13.22.3	讨论	209
13.14	转让	202	第 14 章	典型租赁计划表	211
13.14.1	租赁合同用语	202	14.1	计划表	211
13.14.2	概要	203	14.2	物件和最大采购价格的 描述	211
13.14.3	讨论	203	14.2.1	计划表用语	211
13.15	再担保	203	14.2.2	概要	212
13.15.1	租赁合同用语	203	14.2.3	讨论	212
13.15.2	概要	204	14.3	物件租赁期限	212
13.15.3	讨论	204	14.3.1	计划表用语	212
13.16	逾期付款	204	14.3.2	概要	213
13.16.1	租赁合同用语	204	14.3.3	讨论	213
13.16.2	概要	204	14.4	单位租金	213
13.16.3	讨论	204	14.4.1	计划表用语	213
13.17	弃权的效果	205	14.4.2	概要	214
13.17.1	租赁合同用语	205	14.4.3	讨论	214
13.17.2	概要	205	14.5	承诺有效日期	214
13.17.3	讨论	205	14.5.1	计划表用语	214
13.18	契约的成立	206	14.5.2	讨论	215
13.18.1	租赁合同用语	206	14.6	租赁设备位置	215
13.18.2	概要	206			
13.18.3	讨论	206			

信托	247
16.5.2 两个或更多权益参与者的所有者信托	247
16.6 杠杆租赁的债务	248
16.7 设施租赁	249
16.7.1 设施支持协议	249
16.7.2 建设合同的指定	251
16.8 建设融资	251
16.9 权益参与人的信用风险	252
16.10 放款人和权益参与人争论的焦点	252
16.10.1 非租赁的合同违约	252
16.10.2 违约事件中控制租赁财产的出售	253
16.10.3 权益参与者的附有权利	253
16.10.4 “fish or cut bait”条款	253
16.10.5 税收补偿支付	253
16.11 未来税法变化的税收补偿	253
16.11.1 税率变化补偿中补偿税费的定义	254
16.11.2 补偿覆盖的税率变化风险	255
16.11.3 规模问题;触发器	255
16.11.4 税收补偿的时间限制	255
16.11.5 受补偿方的基础补救措施	255
16.11.6 损失或收益的计算	256
16.11.7 受补偿方的具体解决方案	256
16.11.8 杠杆债务条款应关注的可能的税收补偿	256

16.11.9 远期利率变动风险显著	257
16.12 个人投资者的杠杆租赁	257
16.13 结论	257
第 17 章 杠杆租赁的安排与文件编制	258
17.1 对财务顾问的需求	258
17.1.1 完整交易的财务顾问费用	259
17.1.2 未完成租赁的财务顾问费	259
17.1.3 成本控制	259
17.2 杠杆租赁结构化、谈判和结算的步骤	260
17.3 义务承担书	262
17.3.1 招募备忘录	263
17.3.2 使用义务承担书的免责条款	263
17.3.3 招募备忘录的形式或股权投资者的投标要求	263
17.4 债务条款清单和义务承担书	267
17.5 杠杆租赁中的租赁文件	267
17.6 结论	269
第 18 章 杠杆租赁的定价分析	270
18.1 租赁的一般性分析	270
18.2 杠杆租赁分析	271
18.2.1 租赁分析中的混合现金流问题	271
18.2.2 内部收益率 (IRR) 的数学讨论	271
18.3 租赁分析中的标准偿债基金法	271
18.4 租赁分析中的多阶段投资偿债基金法	272

18.5	多阶段投资与标准偿债基金方法的比较	272	19.4.1	租期资产证券化	300
18.6	债务权益比率优化	273	19.4.2	管道业务资产证券化	302
18.7	债务优化	274	19.4.3	远期融资证券化	303
18.8	出租人租赁定价的实例分析	274	19.5	设备租赁公司资产证券化的要求	305
18.8.1	出租人的目标与假设	274	19.5.1	标准化合约	305
18.8.2	多阶段投资偿债基金法(MISF)分析	280	19.5.2	通过承销对风险进行评级	305
18.8.3	债务权益比率优化	280	19.5.3	历史绩效的数据库	305
18.8.4	解约价值的计划安排	284	19.5.4	合法结构和文档	305
18.8.5	意外损失的计划安排	284	19.5.5	必须让渡所有设备和余值	305
18.8.6	权益参与者在租赁资产回购和转售中的信用风险	285	19.5.6	建立服务和收款机构	305
18.8.7	对税率改变的敏感性	290	19.5.7	经验丰富的管理	306
18.8.8	对余值的敏感性	291	19.5.8	资产净值	306
18.8.9	锯齿结构	291	19.5.9	稳定的资金来源	306
18.8.10	降低租金现值的其他技术	291	19.5.10	资本的使用	306
18.9	结论	292	19.6	租赁资产证券化的过程和机制	306

第五篇 租赁公司的结构化金融

第19章 设备租赁公司证券化和其他

	结构化融资技巧	295	19.6.1	编制必要的公司和资产组合信息	306
19.1	设备租赁证券化市场	295	19.6.2	访谈管理证券化的投资银行	307
19.2	为什么证券化?	297	19.6.3	初步条件清单	307
19.2.1	设备租赁公司证券化的好处	297	19.6.4	评级机构参与	307
19.2.2	证券化对投资者的好处	299	19.6.5	交易的其他参与者	308
19.3	设备租赁资产证券化的定义	299	19.6.6	私募备忘录	308
19.4	资产证券化结构类型	300	19.6.7	评级机构对发行商的网站进行访问	308
			19.6.8	投资者对发行商的	