

Z HONGXIAOQIYE
RONGZIZULIN

中小企业 融资租赁

梁飞媛 ◎ 著

中国物资出版社

中小企业融资租赁

梁飞媛 著

中国物资出版社

图书在版编目(CIP)数据

中小企业融资租赁/梁飞媛著. —北京:中国物资出版社,2007.12
ISBN 978-7-5047-2753-4

I. 中… II. 梁… III. 中小企业—融资—租赁—研究 IV. F276.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 166991 号

责任编辑: 王秋萍

责任印制: 何崇杭

责任校对: 孙会香

中国物资出版社出版发行

网址: <http://www.clph.cn>

社址:北京市西城区月坛北街 25 号

电话:(010)68589540 邮政编码:100834

全国新华书店经销

中国农业出版社印刷厂印刷

开本:720mm×980mm 1/16 印张:19.25 字数:356 千

2007 年 12 月第 1 版 2007 年 12 月第 1 次印刷

书号:ISBN 978-7-5047-2753-4/F·1147

印数:0001—2000 册

定价:29.00 元

(图书出现印装质量问题,本社负责调换)

前 言

中小企业是当今世界各国经济发展中的“强势”群体。在我国,中小企业已成为近年经济增长的最主要的支撑力量之一。截止到 2006 年 10 月底,我国中小企业已达到 4200 多万户,占全国企业总数的 99.8%。然而,融资难已成为制约中小企业进一步发展的“瓶颈”。以融物形成达到融资目的的融资租赁作为一支长期被忽视的金融力量,是解决中小企业融资难题的一剂良方。在市场经济比较成熟的国家,租赁已成为中小企业的最佳融资选择。国际金融公司在全球参股的 28 家租赁公司,50%~70% 的客户是中小企业。

我国的企业融资租赁产生于 20 世纪 80 年代初,是金融体制改革的产物。据 2001 年世界租赁年报称,中国是世界上最有前途的租赁市场。但我国的企业融资租赁的发展却是相对滞后,在经历了 20 多年的发展之后,我国的融资租赁仍处于一个相对低谷的发展阶段,广大的中小企业对融资租赁的相关理论缺少必要的认识,从融资租赁角度解决中小企业融资问题效果并不理想。怎样发展我国的企业融资租赁是一个亟待研究的课题。《中小企业融资租赁》一书主要从作为承租人的中小企业的角度出发,运用国内与国外的对比分析方法,研究我国企业融资租赁基础理论、中小企业融资租赁的现状,我国融资租赁在中小企业的应用空间和决策步骤,本书尝试利用沪市上市公司的会计报告披露资料,运用定性分析和定量分析的方法,研究我国企业融资租赁的影响因素,探寻影响我国中小企业融资租赁发展的制约因素,并从宏观政策方面探索性地提出促进我国中小企业融资租赁发

展的相关建议。我国市场经济体系尚未健全,企业特别是中小企业负债意识不强,社会的经济环境不规范,给融资租赁业务的正常运作造成深刻的影响。时至今日,尽管租赁业务对国家的经济发展做出重要贡献,但很多租赁公司都因租金拖欠问题,不同程度地陷入债务危机,从而限制了租赁业务在我国的进一步发展。融资租赁的核心是融资,融资没有信用是不行的,不管是我国中小企业的融资趋势还是国外中小企业的融资结构都表明:在现实环境的约束下,解决中小企业融资困境只有一个方向——扩大间接融资体系,而加强对中小企业的信用风险评估是其中的关键环节。本书通过对样本的实证研究探索并建立一个实用的信用风险度量模型,试图找出我国中小企业信用风险存在的特征,为尽早建立适用于我国国情的中小企业信用风险度量(评估)体系,解决中小企业融资困境作一定的探索。

在前期调查研究过程中笔者发现,尽管在我国有一些中小企业成功进行融资租赁的案例,但中小企业对融资租赁的特点、作用缺乏认识,中小企业融资租赁仅以解决资金短缺为目的,缺乏对融资租赁项目进行决策、备案、分析和总结。因此,虽然得到了浙江金融租赁有限公司及其他相关企业的鼎力支持,笔者仍然无法在完稿时对目标中小企业融资租赁的成功案例顺利进行调查并加以剖析,影响了著作预期目标的实现。同时,理论界专门针对中小企业融资租赁问题的研究少之又少,这也增加了写作难度。由于各种条件的限制和笔者的知识、能力的局限,书中难免有疏漏和不当之处,敬请各位专家和读者批评、指正。

本书的编写和出版得到了邱正山先生及许多好朋友的大力支持和帮助,引用了国内外相关专著、文章和资料,在此表示诚挚的谢意。

作 者

2007年5月

目 录

第一章 导 论	1
第一节 研究背景	2
第二节 研究意义	3
第三节 研究方法	5
第四节 结构安排与主要内容	6
第二章 融资租赁理论	17
第一节 关于融资租赁的法律界定	17
第二节 租赁的分类和概念辨析	40
第三节 融资租赁基础理论	52
第三章 融资租赁与中小企业的发展	70
第一节 中小企业与中小企业的发展	70
第二节 中小企业融资状况分析	80
第三节 利用融资租赁促进中小企业的发展	91
第四章 中小企业融资租赁决策	104
第一节 中小企业融资选择理论与分析	104
第二节 融资租赁决策模型与评价	112
第三节 融资租赁决策分析方法	117
第五章 中小企业融资租赁的方案设计	139
第一节 融资租赁的一般程序	139

第二节	融资租赁的租金计算	150
第三节	融资租赁中的项目评估	171
第四节	合理选择租赁方式	174
第五节	中小企业融资租赁案例分析	187
第六章	中小企业信用风险与度量	196
第一节	风险管理理论与融资租赁风险	197
第二节	信用风险与信用风险度量方法	207
第三节	我国中小企业信用度量模型的构建与实证	217
第四节	中小企业信用风险特征的国际比较	247
第七章	我国中小企业融资租赁发展策略	250
第一节	融资租赁发展现状国际比较	250
第二节	影响我国企业融资租赁发展的因素分析	269
第三节	发展我国中小企业融资租赁策略	271
参考文献		294

第一章 导 论

租赁,是指出租人把出租财产交给承租人使用,承租人支付租金并在租赁关系终止时将原租赁财产返还给出租人的交易或行为^①。融资租赁产生于第二次世界大战之后的美国,是20世纪50年代金融业发展过程中银行资本与工商业资本相互渗透与结合的产物,是在现代化大生产条件下产生的实物信用与银行信用相结合的一种新型金融服务。融资租赁集融资与融物于一体,兼有融资、投资、贸易、资产管理等功能,由于其方式日趋灵活多变,因而发展很快。融资租赁业务量在世界上每年以平均30%的速度增长,它对经济发展所发挥的特殊作用受到大多数国家政府的普遍重视。在国际资本市场上,融资租赁是仅次于银行信贷的第二大融资方式,目前全球有近25%~30%的投资通过这一方式完成。在许多发达国家,融资租赁营业额占到了GDP的20%~30%,占年销售总量的30%以上。

融资租赁,作为一种新型的融资方式,与传统的银行信贷、分期付款及其他融资方式相比具有独特的优势;从其交易属性来看,融资租赁是一项区别于传统租赁、分期付款销售和抵押贷款的新的交易形式,是一个跨行业、跨部门的新的边缘行业。由于这种交易将金融与贸易结合在一起,交易性质比较复杂,涉及的法律、会计、税务问题也都比较特殊。目前,我国融资租赁业正处于蓄势待发的时期。然而,由于融资租赁在我国起步较晚,发展还不成熟,所以较少得到学术界的关注,研究融资租赁的文章、著作不多,基于承租方角度研究融资租赁的理论和实践问题还未引起理论界的积极兴趣,融资租赁的理论和实务工作者对融资租赁的概念、功能等基本理论问题至今还存在着认识上的分歧,企业界对以融资租赁作为融资手段还很陌生……

另一方面,融资租赁在某些行业,如航空业、出租汽车服务业、电信业、轮船运输业、工程机械、印刷、纺织、矿山开采等领域非常活跃;2005年,我国加入

^① 《中国大百科全书》,第837页,“租赁合同”词条。中国大百科全书出版社出版,1984年9月第一版。

WTO后融资租赁业上了第一个台阶,融资租赁已全面对外开放,外资的介入将对融资租赁行业起较大的推动作用,更多的企业能利用融资租赁这一融资方式。因此,迫切需要更多的经济理论研究者来关注并积极推动融资租赁这一充满活力的“朝阳产业”。

第一节 研究背景

中小企业是当今世界各国经济发展中的“强势”群体。2001年8月亚太经合组织第八届部长会议召开,与会的21个成员国部长一致认为中小企业在经济中的作用巨大,在这21个国家中,中小企业数占各国企业总数的97%~99.7%,就业人数占总就业人数的55%~78%,中小企业所创造的GDP占各国GDP的50%以上,中小企业的出口量占出口总量的40%~60%。中小企业作为国民经济中一支不可忽视的力量,在推动国民经济发展、增强国民经济的创新能力、增强整个经济的抗波动能力等方面有不可忽视的作用。各国政府都非常重视发展中小企业,努力通过各种手段以良好快捷的服务为中小企业发展创造良好的市场环境。中小企业在其自身发展的过程中,由于先天的不足往往存在许多发展障碍,其中最突出的就是融资难,这已经成为一个世界性的难题。在西方发达国家的实践中,政府利用融资租赁来解决该问题,并取得了不错的效果。经过多年的发展,这些国家的融资租赁在法律、法规、运作模式等方面已经非常健全和完善,在扶持中小企业发展,保障政府有关政策目标的顺利实施等方面都发挥了重要的作用。在市场经济比较成熟的国家,租赁已成为中小企业的最佳融资选择。国际金融公司在全球参股的28家租赁公司,50%~70%的客户是中小企业。美国的中小企业主要通过融资租赁来满足其固定资产的投资需要,日本的中小企业也普遍欢迎融资租赁方式,中小企业占有所有承租人的50%~60%。

在我国,中小企业已成为近年经济增长的最主要的支撑力量之一,在增加就业,拉动内需,推动技术进步等方面发挥着大企业所不可替代的作用。截止到2006年10月底,我国中小企业数已达到4200多万户,占全国企业总数的99.8%。中小企业创造的最终产品和服务的价值占国内生产总值的58%,生产的商品占社会销售额的59%,上缴税收占50.2%^①。近年来,政府对于如何进一步促进中小企业的发展也逐渐重视起来,由于受宏观经济环境、企业效益低下

^① 数据来源:国家发改委中小企业司。

等因素的影响,企业普遍存在融资难的问题,融资难已成为制约我国中小企业进一步发展的“瓶颈”。以融物形式达到融资目的的融资租赁作为一支长期被忽视的金融力量,是解决中小企业融资难题的一剂良方。目前,我国借鉴国外的先进经验,成立了融资租赁机构,为中小企业融资提供租赁服务,但由于我国在市场环境、法律法规、社会信息系统等方面没有国外那样成熟,同时,政府没有构建起一个完整的担保体系,广大的中小企业对融资租赁的相关理论缺少必要的认识,中小企业负债意识不强,融资租赁在国内举步维艰,从融资租赁角度解决中小企业融资问题效果并不理想。

在经历了 20 多年的发展之后,我国的融资租赁仍处于一个低谷的发展阶段,一些租赁公司被清盘、关闭,大部分租赁公司业务停顿,交易规模萎缩。据《世界租赁年报》统计,2003 年,全球租赁总额达 4616 亿美元,美国、日本、德国分别以 2040 亿美元、621 亿美元、398 亿美元位居前三名,而中国的租赁额只有区区 22 亿美元。从租赁业市场渗透率来看,美国达 31.1%,加拿大 20.2%,英国 15.3%,德国 9.8%,日本 9.3%,东欧的罗马尼亚、匈牙利、捷克也分别达到 30.8%、19%、18.6%,而中国却不到 2%。从这些数据可以看出,我国与许多发达国家相比在租赁交易额、租赁的市场渗透率及其对 GDP 的贡献等方面都有较大的差距,同时也反映了我国租赁业发展还有很大的市场,很大的潜力。据 2001 年《世界租赁年报》称,中国是世界上最具有前途的租赁市场。但是,我国的企业融资租赁的发展却相对滞后,如何借鉴发达国家成功的实践经验,谋求我国企业融资租赁的发展,这些都是值得我们深思的问题。

正是在这样的背景下,笔者萌生了对中小企业融资租赁进行比较深入、系统研究的想法。希望通过研究,促使我国政府、融资租赁的理论研究者和实务工作者共同关注并积极推动我国中小企业融资租赁的发展,使我国融资租赁公司更好地为企业特别是中小企业服务,将各方面优势发挥出来,满足客户的租赁需求,使融资租赁真正成为我国中小企业的融资新途径,以期为我国企业融资租赁的研究和发展做一点微薄的贡献。

第二节 研究意义

我国的企业融资租赁产生于 20 世纪 80 年代初,是金融体制改革的产物。由于融资租赁支付灵活、租金率固定、融资期长且受制少,使企业不必追加大量投资购买设备,便可获得新的技术设备,这就刺激了企业对租赁设备的需求,使

租赁日益成为一种重要的融资手段。事实证明,企业融资租赁对于支持企业进行技术改造,特别是大中型企业的技术改造,加速先进设备的引进,提高资金和设备的利用方面,已经并继续发挥着越来越明显的作用。但是,我国的融资租赁机构少,整个融资租赁业规模不大,经营范围很窄,自开创至今,所开展的业务大多是国际租赁,以引进外资和设备为主。企业融资租赁作为一种融资方式在国内金融市场占很小的比例;另外,由于我国企业融资租赁起步较晚,社会对企业融资租赁的重视不够,管理没有跟上,在陆续开展的业务中,出现了不少问题;同时,现行法规制度也制约着企业融资租赁的发展。诸如此类的问题给企业融资租赁的健康发展造成了不良影响,使得我国的企业融资租赁面临不少困难,融资租赁的发展严重滞后,这也是融资租赁这一新型的融资方式长期不能得到我国中小企业重视并加以应用的重要原因。

我国企业融资租赁面临的困境是由多种原因造成的,既有宏观经济环境的影响,又有自身发展的缺陷与不足。其中,理论研究不足是一个重要的原因,如对企业融资租赁与其他租赁产生的背景及其内在的运动规律和生命力,企业融资租赁在我国自上而下环境和空间等总体研究和认识尚未形成系统的理论。理论上的滞后对企业融资租赁的发展带来的负面影响是相当大的。

近几年,国内对企业融资租赁的理论研究已取得了一定的成果,但关于融资租赁的系统的或深入的研究文献不多,大多数涉及的文章也只是粗浅地在理论上分析了企业融资租赁的意义等问题,而且,多数文章是从租赁公司的角度出发,分析企业开展融资租赁所带来的利益、存在的问题及对策。少有文章从利用融资租赁的企业角度特别是从中小企业的角度分析企业融资租赁发展艰难的问题。由于融资租赁的政策和实务近几年变化很大,所以关于融资租赁的书籍绝大部分存在时效性的问题。针对我国企业融资租赁的现状,结合中小企业的特点和融资现状,本书从研究融资租赁的基础理论、融资租赁与中小企业发展的关系入手,比较系统、深入地研究中小企业融资租赁决策和方案设计等应用问题,研究融资租赁风险理论、内容和产生机制,分析并构建我国中小企业的信用风险度量模型,通过比较分析,研究我国融资租赁现状与成因,并提出发展我国中小企业融资租赁的基本思路和对策性建议。对中小企业融资租赁进行研究,无论在理论上还是在实践上都是一项具有探索性意义的工作。

本书是对融资租赁理论进行的一项规范研究和应用探索,一方面,填补了从利用融资租赁的中小企业的角度对融资租赁所进行的理论研究与实践操作上的空白;另一方面,更重要的是为企业决策层和经营者提供一种清晰方便、简单明了的应用工具和管理思路。

第三节 研究方法

中小企业融资租赁研究涉及方方面面的内容,需要运用经济学、管理学、投资学、财务管理学、财务会计学、管理会计学、计量经济学等多学科的理论知识和方法,单一的研究方法、单一的视角很难抓住问题的本质所在,很难有所创新、有所突破。就研究方法而言,本书在写作过程中主要运用两种分析方法:实证分析与规范分析相结合,比较分析与逻辑分析相结合。

实证分析与规范分析是经济科学研究的基本方法,它是依据“是——应该是”的二分法原则,并把经济学区分为实证经济学和规范经济学。实证经济学是关于经济现象“是什么”的经济理论体系,规范经济学是关于经济现象“应该是什么”的经济理论体系。如果说实证分析是相关事实(如信息)的收集、描述和整理,那么规范分析就是在此基础上的加工、改制和提炼。在经济研究中,仅仅运用实证分析方法所收集和描述的种种经济数据和运作轨迹是不够的,甚至是无意义的。只有同时进行规范分析,通过人们对经济现象最基本的价值判断,才能揭示出各种经济现象背后隐藏的规律性的东西,指导经济更快、更好地发展,满足人们的需要。但规范分析必须建立在实证分析的基础上,否则就可能陷入主观臆断,如果据此应用于经济实践,则可能影响经济的发展。

本书在研究融资租赁存在理论、中小企业决策理论、中小企业融资租赁信用风险度量等问题时,试图从两种方法联系入手,特别关注对有关经济现象的实证分析,力图把规范分析建立在真实、具体的实证分析基础上,在回答“是什么”的基础上,提出“应该是什么”的对策建议。

比较分析与逻辑分析相结合是本书写作过程中所遵循的原则。在本书的写作过程中,首先从历史发展和逻辑推理的角度对所收集的大量资料、各种观点进行仔细地考察和研究,然后通过静态与动态分析、横向与纵向分析等方法,探索各国及一国内对融资租赁的法律界定差异的原因,试图揭示其蕴涵着的内在要义,以便为我国中小企业融资租赁问题的研究提出一个理论框架和分析思路,为实用性和对策性问题的研究提供必要的基础。

第四节 结构安排与主要内容

本书力图以发展我国中小企业融资租赁为中心,研究融资租赁基础理论及中小企业融资租赁的相关理论和应用问题。研究的内容共分为七章,简介如下:

第一章 导论

主要内容为:研究背景、研究意义、研究方法、结构安排与主要内容。

第二章 融资租赁理论

主要探讨至今尚未形成统一认识的有关融资租赁的界定、分类和概念,在我国尚未得到系统总结并加以实证的融资租赁基础理论问题。

第一节 关于融资租赁的法律界定

融资租赁自20世纪50年代诞生起就面临着如何界定并加以规范等一系列问题,由于融资租赁在各国的发展过程不同,各国的法律制度和会计制度也不同,各国的专家学者从各自国家法律和会计的传统理念以及市场角度出发,对融资租赁这一新生事物做出了不同的解释,因而对其的界定在世界各国尚未形成一个统一的认识。这是融资租赁迅速发展所带来的问题。

对融资租赁的界定,不仅各国之间存在显著的差异,同一个国家内部不同的法律法规之间也存在差异。目前,我国合同法、会计准则、税法、金融监管法规之间对融资租赁的界定就存在着不同程度的差异,这种被认为是各部门分割融资租赁概念的现状的确在很大程度上模糊了人们对融资租赁的认识。明确融资租赁的最一般的特征,建立统一、规范的融资租赁概念,是完整、准确地理解租赁的前提条件,是深入进行融资租赁研究的基础,属于租赁的基础理论研究的重要组成部分。

作为最具权威性的法律,对融资租赁的界定在国际上和国内法之间存在显著的差别。其原因究竟何在?我国实务界和理论研究人员应如何正确认识融资租赁法律界定的差异?笔者试图通过对国际间以及国内法对融资租赁界定的差异进行比较,分析挖掘不同界定之间的差别及成因,梳理人们对融资租赁界定方面的模糊认识,探讨融资租赁界定标准的构成因素。

第二节 租赁的分类和概念辨析

目前,对于传统租赁与融资租赁之间的界限相对比较分明。融资租赁(fi-

nancial lease)与经营租赁(operation lease)该不该作进一步的分类?如何界定 financial lease 和 operation lease? 这个问题一直是实务界和理论研究人员争论的焦点,也是人们对融资租赁概念和功能一直存在模糊认识的根源。本书通过分析国际权威机构对 financial lease 和 operation lease 的定义,financial lease 和 operation lease 的关系及概念辨析,对会计准则所界定的 financial lease 和 operation lease 的概念提出质疑。

在我国,对 financial lease 和 operation lease 之间的关系存在两种不同的认识:一种是认为经营租赁是传统租赁的新发展、新模式;另一种则认为经营租赁是融资租赁的更高发展阶段出现的一种交易形式。本书所采纳的观点是:融资租赁不包括传统意义的租赁(或称租借服务),但它包括了简单融资租赁阶段以融资为最主要功能(甚至唯一功能)的“融资租赁”形式,还包括了在创新融资租赁阶段、经营租赁阶段、新产品和成熟阶段以融资功能为主但兼具甚至凸显了投资功能、促销功能和资产管理等功能的经营租赁形式。

融资租赁包含租赁法律和会计准则所定义的融资租赁和经营租赁两种交易形式。但是,就目前而言,只有在少数租赁业比较发达的国家,经营租赁才占到相当的比重。但在许多现代租赁业尚不成熟的国家,比如我国,经营租赁所占的比重微乎其微。所以,在我国,人们在谈论融资租赁时,常常把经营租赁剔除在外。但是,随着现代租赁业的发展,经营租赁的比重会越来越增加,剔除经营租赁的融资租赁无论在概念上和统计上都不再合适,所以,本文所指的融资租赁概念是指包括经营租赁形态的大的融资租赁概念。

何为“国际融资租赁”?这在学术界也是有争论的。争论的焦点在于:第一,国际融资租赁的国际性如何界定;第二,国际融资租赁是否包括间接对外租赁。明确地、科学地回答这些问题,是我们研究国际融资租赁法律关系的基础和前提。本书的观点是:国际融资租赁是指在整个租赁交易中涉及跨国界(或地区)交易、部分或全部具有涉外内容的融资租赁交易。它包括供货商与出租人、承租人不同国籍的交易,出租人与承租人不同国籍的交易,融资与供货商、出租人、承租人不同国籍的交易等。国际融资租赁法律关系就是这种跨国界交易或具有涉外内容的租赁交易中所涉及的权利义务关系,它可能导致适用不同国家的法律以及国际公约或惯例。

第三节 融资租赁基础理论

融资租赁的出现,其经济学上的意义在于大大降低了租赁的交易费用,从而使租赁业务的适用范围得到极大地扩展。融资租赁降低交易费用的机制在于租赁期届满时,对租赁财产的处理方式有三种:留购、续租或退回。如若选择留购,

则承租人往往只需支付一点象征性的名义价格就可以获得租赁财产的所有权。在留购和续租的情况下,使用人滥用租赁财产的激励显然没有短期租赁那么大,因为它的目的是要更长期地使用或永久拥有这项财产,势必会对该财产妥善使用和保管。如果合同期满承租人选择退回,因为融资租赁的租赁期间一般设定为基本上等于出租物的整个寿命期,实际上已经把滥用财产所造成的损失转嫁到承租人一方,因而对承租人的滥用行为产生了有效的制约。

大多数理论研究在研究时对现有资本市场的假设往往是完美的,认为没有交易成本、没有信息的获得成本且每个人都可获得信息、没有破产成本和没有税收。完美的资本市场意味着金融市场上存在能够满足融资人不同需要的各种金融工具。在这些假设暗含的金融市场完全竞争的情况下,出租企业和借款人会以相同的方式评估一家公司的借款和租赁债务,因而导致租赁成本等于借款成本,公司选择租赁和借款购买并无差异。而在现实中,资本市场并不完善,此时,借款和租赁这两种金融工具的评估方法可能会不一样。交易成本和信息成本等各项市场不完善因素的存在,以及代理冲突如逆向选择的存在,导致了税率差别、债务代理及代理成本等融资租赁理论的产生。

我国自2001年1月18日财政部公布《企业会计准则——租赁》开始,企业才被要求正式在报表附注里披露企业融资租赁的相关信息。这也是我国开展融资租赁研究特别是实证研究极少的一个重要原因。本书运用T检验和logistic分析对税率差别、债务替代及代理成本理论进行检验,以期能够发现决定我国企业采用融资租赁的一些影响因素。实证分析的结果表明:在融资租赁的三大基础理论中,税率差别理论对企业融资租赁有影响;债务替代理论对我国企业融资租赁也有影响,而代理成本理论则没有产生影响,这表明税率差别理论和债务替代理论同时影响着我国企业融资租赁的决策。

第三章 融资租赁与中小企业的发展

分析中小企业的特点及在我国国民经济发展中的地位 and 作用,探讨我国中小企业发展中存在的问题、制约中小企业发展的因素,对中小企业融资现状、融资特点、融资难等问题进行辩证认识,在此基础上研究融资租赁与中小企业发展的关系。本章的主要观点是:利用融资租赁可以促进我国中小企业的发展,这是由融资租赁对中小企业的独特功能决定的。首先,融资租赁由于“门槛”低,能有效降低信息不对称程度;融资租赁能延长资金融通期限,加大中小企业的现金流;融资租赁费用相对较低,且可以获得理财好处等,是目前解决我国中小企业融资难的一种现实选择。融资租赁对中小企业更新设备、促进技术进步、拓展中

小企业的销售渠道、改善经营管理的状况等都有独到的作用,应该得到政府及有关部门的充分关注。

第一节 中小企业与中小企业的发展

中小企业是一个相对的、比较模糊的概念,试图在理论上或实践上给出一个确切的定义是相当困难的。世界各国对中小企业的界定和划分标准,主要有定性和定量两种方法。在我国,对中小企业通常有广义和狭义两种理解。广义的中小企业,一般是指除国家确认为大型企业之外的所有企业,包括中型企业、小型企业和微型企业。狭义的中小企业则不包括微型企业,通常认为微型企业是指雇员人数在8人以下的具有法人资格的企业和个人独资企业、合伙企业以及工商登记注册的个体和家庭经济组织等。目前,我国所采用的中小企业的标准是2003年2月19日国家经贸委、国家计委、财政部和国家统计局联合研究制定出台的《中小企业标准暂行规定》中所规定的标准。

中小企业具有经营上的灵活性和技术创新的驱动力等基本相同的一些特征,我国中小企业在发展过程中还呈现出以下主要特点:资本和技术构成偏低;数量众多,分布面广;投资主体多元化;经营方式灵活,但市场竞争力较弱等。

我国中小企业发展迅速,在保持国民经济持续快速健康发展,满足社会需求,优化产业分工,推动技术创新以及创造就业机会等方面,具有举足轻重的地位和作用。

第二节 中小企业融资状况分析

中小企业融资,是指中小企业的资金融通。对于中小企业来说可供选择的融资方式主要有以下几种:内源融资、证券融资(包括股票融资、债券融资)和银行贷款融资。

整体来看,我国中小企业融资的现状比较悲观,存在着各种各样的问题,资金匮乏已成为制约中小企业进一步发展的主要障碍。中小企业要想获得更大的发展,不仅要充分利用现有的融资渠道获取部分资金,而且还要努力拓展融资渠道,试图从其他的融资途径获得企业发展所需的资金。

由于中小企业抵御经营性及非经营性风险的能力较弱,相应要求其债务融资的条件也就更为苛刻。如何解决中小企业资金短缺与债务融资条件更为苛刻的矛盾,一直以来是人们研究和讨论的焦点问题。

虽然我国中小企业的融资困境有多种表现形式,如信贷配给的困境,融资渠道狭窄的困境以及银行信贷规模扩大和金融风险扩大矛盾所导致的困境等,但一切困境都缘于横向信用体系和纵向信用体系的不发达。因此,中小企业融资

困境从根本上说是一种信用困境。

第三节 利用融资租赁促进中小企业的发展

融资租赁是一种新兴的借贷资本,兼有商品信贷和资金信贷的两重性。融资租赁的两重性,使其将融资和融物合为一体,成为一种既包含商品信贷又提供资金信贷的独特的信用方式。融资租赁所体现出来的信用方式不同于银行信用和商业信用,而是体现了一种新型的信用关系。

租赁融资赋予了传统信用融资方式全新的内容;融资租赁在融资成本、资金利用率、融资机制规范度、融资主体自由度、清偿能力等方面与债券融资和银行贷款等均有不同程度的差别。融资租赁自其在美国产生之后,不仅迅速得到美国企业,而且也得到其他国家企业的普遍接受,由此形成了大量的需求,从而带动了全球融资市场的迅速扩大与发展,融资租赁也就成为第二次世界大战结束以来继欧洲货币市场之后的第二项金融市场创新。

利用融资租赁可以促进我国中小企业的发展,这是由融资租赁对中小企业的独特功能决定的。首先,融资租赁由于“门槛”低,能有效降低信息不对称程度;融资租赁能延长资金融通期限,加大中小企业的现金流;融资租赁费用相对较低,且可以获得理财好处等,是目前解决我国中小企业融资难的一种现实选择。融资租赁对中小企业更新设备、促进技术进步、拓展中小企业的销售渠道、改善经营管理的状况等都有独到的作用,应该得到政府及有关部门的充分关注。

第四章 中小企业融资租赁决策

融资租赁决策,即关于对企业资产的取得是采取融资租赁形式还是购置形式的决策。根据资金来源的不同,购置又分为使用自有资金购置和举债购置两种形式。通常情况下,企业都希望能节省更多的营运资金,而不愿把大量现金或是更多流动资金投注到长期的设备资产中去。因为资金掌握在自己的手中,可以随时灵活地进行其他的短期投资,便于抢占合适投资机会或及时还付短期债务,使自己处于一个良好的营运状态中,所以多数投资者喜欢采用负债购买或融资租赁的方案。究竟是采用负债购买还是融资租赁取得资产,实际上企业面临着融资选择的问题。

第一节 中小企业融资选择理论与分析

我国金融市场体系不完善,市场发育程度低,导致我国中小企业融资渠道狭窄,中小企业主要依靠债务融资,对银行依赖程度高,但从银行获得贷款的难度却较大。因此,我国中小企业融资的第一目标是:在成本—收益分析的基础上融