



Practice Guidance on
Financial Leasing
Management and Applications

金融租赁 管理操作实务

郑欢 编著



 北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

金融租赁管理操作实务

郑 欢 编著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

内 容 简 介

自 2007 年首批金融租赁公司批准成立后, 该行业得到极大的发展。融资租赁作为同时具有“融资”与“融物”的金融产品, 其对实体经济的支持作用, 是其他金融产品所无法替代的。但是, 融资租赁的发展目前仍受限于监管、税收、法律等诸多因素, 而且, 融资租赁行业面临专业人才缺乏的困境。因此, 本书拟从法律实务的角度, 针对金融租赁所涉及的负债端和资产端并结合相关的案例进行介绍, 希望能给从业人士一定的指导和帮助。

图书在版编目(CIP)数据

金融租赁管理操作实务/郑欢编著. —北京: 北京大学出版社, 2015. 5
ISBN 978-7-301-25818-7

I. ①金… II. ①郑… 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 (2015) 第 096982 号

书 名	金融租赁管理操作实务
著作责任者	郑 欢 编著
责任编辑	周 伟
标准书号	ISBN 978-7-301-25818-7
出版发行	北京大学出版社
地 址	北京市海淀区成府路 205 号 100871
网 址	http://www.pup.cn 新浪微博: @北京大学出版社
电子信箱	zpup@pup.cn
电 话	邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62754934
印 刷 者	北京鑫海金澳胶印有限公司
经 销 者	新华书店
	730 毫米 × 980 毫米 16 开本 16.75 印张 224 千字
	2015 年 5 月第 1 版 2015 年 5 月第 1 次印刷
定 价	34.00 元

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

举报电话: 010-62752024 电子信箱: fd@pup.pku.edu.cn

图书如有印装质量问题, 请与出版部联系, 电话: 010-62756370

序

自 2007 年中国银行业监督管理委员会下发《金融租赁公司管理办法》并核准首批五家银行试点设立金融租赁公司,中国掀起了融资租赁行业大发展的辉煌篇章:截至 2014 年 9 月 30 日,中国融资租赁全行业有 1500 余家公司,注册资本超 3000 亿元人民币,行业总资产规模达 2.7 万亿元,其中,金融租赁公司资产规模已超 1.17 万亿元,自 2007—2014 年,增长约 38 倍。中国已一跃成为全球第二大租赁市场,中国的金融租赁公司在飞机、船舶等全球租赁市场上扮演越来越重要的角色,服务国内实体经济,发挥了独特的优势。

金融租赁作为融资租赁行业的重要组成部分,在近几年得到了快速发展和壮大,但较传统的银行、证券、保险和信托等金融行业而言,金融租赁在中国仍是一个新兴行业,既具有无限吸引力和潜力,又在政策环境上存在诸多不配套或滞后的地方。鉴于在金融租赁的四大支柱,即会计、税务、法律和监管等方面,相关政策的宽松灵活程度决定了金融租赁在目前经济新常态下的发展空间。近年来,国家各部委、最高人民法院陆续推出了一系列有利于租赁业发展的举措。更让我们欣喜的是,过去几年金融租赁行业的诸多呼吁,已逐步得到相关部门的倾听和考虑,譬如“营改增”项下对售后回租业务的税务处理,单一项目公司和境内外专业子公司的专门管理办法,允许金融租赁公司开展资产证券化等。此类政策的出台,无疑是对金融租赁公司创新和发展的极大鼓舞和肯定。

中国金融租赁业近五六年来快速发展,并未能掩盖其先前基础薄弱、理论和实践积累有限、缺乏适应中国国情的可借鉴的成熟经验等不足,加上市场认知度不高、长期专业人才匮乏、宏观环境限制等原因,整个

行业仍然处于发展阶段,迫切需要不断探索和新的突破。民生金融租赁股份有限公司作为首批金融租赁公司之一,无论是在船舶、飞机,还是设备租赁融资方面,都一直走在业内前列,开创下中国租赁业的诸多第一。多年的发展,民生金融租赁股份有限公司既留下了诸多教训,又积累了极为宝贵的实践经验,为中国租赁业的发展探索出了一条市场化的独特路径。民生租赁人在勤勉进取大力开拓的同时,一直以更广阔的视野、更前瞻的目光关注着中国融资租赁行业的发展。法律作为支撑租赁业的四大支柱之一,我们深感其对于租赁业务在中国发展的重要意义,本书即为这些思考和探索的结晶,我们希望与同业分享这些来源于实践的积累。

郑欢先生毕业于北京大学法学院,在国内知名律师事务所工作多年后赴美国游学,学成归国后加入民生金融租赁股份有限公司,并从事租赁法律工作。他善于思考,勤于总结,也正是他的不懈努力,让民生金融租赁股份有限公司在法律领域的探索和总结能集结成册,供同业交流探讨。

所谓博学之,审问之,慎思之,明辨之,笃行之,是为序!



民生金融租赁股份有限公司 总裁

前 言

在金融租赁从业过程中,困扰我最大的,便是难以找到一本真正对金融租赁行业切实适用的实务类书籍:由于金融租赁行业横跨金融和融资租赁两大领域,无论单从金融的角度还是融资租赁的角度,均很难描述出金融租赁行业的特点。因此,我将之前发表的相关文章经过精心梳理,集成本书。由于时间关系,书中有些内容尚可继续雕琢,但倘或能抛砖引玉引起同业思考,或对从业者有所借鉴,则究竟也是有些意义的。

本书共分七章,第一章是对金融和货币现象的一些解读,在目前大多数人言必称金融投资的年代,从资产负债表的角度解读金融和货币,希望能引起读者的一些兴趣;从第二章开始到第四章,本书分别针对船舶、飞机和设备三类典型的租赁物,就其操作管理实务做出一些介绍;第五章则是目前在融资租赁业探讨比较热的资产证券化;第六章,从风险投资的角度思考金融租赁行业,希望在目前大资管和互联网时代,打破金融产品的界限;第七章,对金融租赁涉及的监管、会计、税务和法律四大监管规定中涉及的主要概念做一些基本介绍。

最后,还是要感谢很多人。首先需要感谢的是民生金融租赁股份有限公司的周巍总裁在百忙之中为本书作序,积极鼓励并支持本书的出版;其次要感谢乔凯、刘涛、姜涛和邓毅等多位领导的鞭策和鼓励,以及对本书一些非常有益的修改建议;最后,要感谢我的家人,特别是我的妻子王璐和小女豆豆,她们是我生命中最坚实的依靠和最初始的动力,因为我知道,无论在什么时候我作出了什么样的选择,她们总是会给予我无条件的鼓励和支持。

郑 欢

2015年4月

目 录

第一章/ 1

金融本质、影子银行及金融租赁

- 一、金融本质 /1
- 二、影子银行 /22
- 三、金融租赁 /35

第二章/ 37

船舶融资租赁管理操作实务

- 一、船舶的类型 /37
- 二、船舶建造 /44
- 三、船舶登记 /48
- 四、船舶运营管理和保险 /51
- 五、船舶融资租赁实务操作中的法律问题 /59
- 六、境外业务 /83
- 七、小结 /103

第三章/ 104

航空器融资租赁管理操作实务

- 一、概述 /104
- 二、航空器的类型及划分 /104
- 三、航空器的注册与登记 /106
- 四、航空器的飞行及运营管理 /111
- 五、航空器融资租赁实务操作中的法律问题 /117
- 六、境外业务 /129
- 七、飞机融资 /134
- 八、小结 /137

第四章/ 138

设备融资租赁管理操作实务

- 一、概述 /138
- 二、关于租赁物适格性 /139
- 三、租赁物的登记和公示 /140
- 四、厂商融资模式 /141
- 五、车辆融资租赁 /142
- 六、小结 /143

第五章/ 144

资产证券化管理操作实务

- 一、金融租赁公司及其发展定位 /144
- 二、资产证券化简要介绍 /146
- 三、中国资产证券化法律实务简述 /151
- 四、小结 /165

第六章/ 166

风险资本投资模式和理念对金融租赁交易的借鉴意义

- 一、概述 /166
- 二、资产并购与股权并购的差别 /167
- 三、交易结构 /172
- 四、尽职调查 /176
- 五、估值调整机制 /216
- 六、退出途径 /221
- 七、项目管理 /226
- 八、小结 /229

第七章/ 230

金融租赁监管法律法规

- 一、融资租赁在中国发展的历史及相应法规发展 /230
- 二、金融类监管法规 /231
- 三、会计类与税务类相关法规 /243
- 四、与金融租赁相关的具体法规及相应解读 /246

主要参考文献/ 258

第一章 金融本质、影子银行及金融租赁

一、金融本质

(一) 前言

在国际惯例中,融资租赁并不视为典型的金融行业,开展融资租赁并不需要单独申请金融许可。但是,在中国,出于金融监管的需要,同时也为了与其他部门(譬如商务部)管理的融资租赁公司相区分,单独将符合中国银行业监督管理委员会(以下简称银监会)特定监管要求的融资租赁公司称为金融租赁公司。金融租赁作为融资与融物的结合,特别是负债端与传统银行市场的紧密结合,其本质意义更偏重于金融。自2007年首批金融租赁公司成立以来,金融租赁市场呈现出爆发式地增长,金融和产业的结合越来越紧密,甚至有些金融租赁公司在产业的细分和专业化上丝毫不逊于产业公司,但无论如何发展,金融租赁公司的立足点即是金融。因此,了解金融的本质,从金融大视角去审视金融租赁在其中所扮演的角色,在一定意义上将有助于我们理解金融租赁公司。

关于“金融”的定义,可理解为指货币的发行、流通和回笼,贷款的发放和收回,存款的存入和提取,汇兑的往来等经济活动。金融的本质是价值流通,其产品种类主要包括银行、证券、基金、保险、信托等。而根据维基百科,金融是指关于和财务紧密相关的在特定或不特定条件下配置资产和负债的领域,或者,也可界定为关于货币管理的学科;金融学中比较关注的为“货币的时间价值”,即表明同样金额的货币其购买力是随时间变化而不同的。无论如何,上述有关“金融”的定义中,都提到了“货币”,而货币又和银行紧密相连,但在国内的一些教科书中,对于“货币”和“银

行”的定义比较陈旧,无法满足目前全球化背景下的金融要求,甚至对于一些金融现象也无法作出很好地解读。因此,本书拟就国外的一些关于货币实质、货币层级结构体系、如何通过货币了解银行,以及如何理解一些金融衍生品等,作出一些初步介绍。

除了货币之外,作为和金融具体相关的金融市场(譬如债券、证券和外汇)、金融机构(譬如银行、保险机构、公募基金和其他机构)等,本书在本章中将作出初步介绍。

(二) 货币

1. 资金价格

一般提起资金,人们首先想到的就是货币,略去货币的起源不谈,国外学者认为,资金也是有价格的,其价格包括了四个方面,即:(1) 面值,不同类型的货币面值亦不同,譬如现金和存款;(2) 利率,是指将来的货币价格;(3) 汇率,是指国外货币的价格;(4) 价格水平,譬如期货。

2. 货币天然的层级结构

按照国外学者的观点,一直以来各个国家的实际情况是,货币是天然分层级结构的。经济学家们相应地将货币分为资金和信用,资金是指最终的结算方式,而信用则是指承诺支付货币,即信用为最终结算的延迟。这一层级划分从表面上看起来足够解释一些经济现象,但另一方面将货币仅划分为“资金”和“信用”这两个层级结构是远远不够的,因为仅根据是否为“最终结算”而简单划分的方式,完全取决于对“最终结算”的定义,但“最终结算”在不同的层级结构中具有不同的内涵。

为了深刻理解上述货币的层级结构,仅以金本位的货币为例子,同时,不采用“资金”或“信用”这类虚拟概念,而是以市场上实际存在的金融工具(譬如黄金、现金、银行存款和证券)为例进行说明。在金本位的货币体制下,上述金融工具形成了一个简单的如图 1-1 所示的货币的层级结构。



图 1-1 货币的层级结构简图

在上述货币的层级结构中,黄金作为国际支付的最终方式,是以“最终货币”的形式出现的。一国的货币相对于黄金而言,是承诺支付黄金的某种信用;一国货币尽管能被黄金所支撑,即表示货币发行人持有黄金,但这并不意味着一国发行的货币就等同于黄金或与黄金处于货币层级结构中的同一个层级。再往下而言是银行存款,银行存款意味着见索即支付相应现金的承诺。最后是证券,证券代表着在将来某个时间支付相应现金的承诺。

在上述货币的层级结构中,通常是将资金和信用的划分线放在了现金,即现金及以上为资金,存款及以下为信用,这是因为在实践中,现金货币通常为国内支付的最终结算方式。但是,上述划分仅是针对银行而言,对于普通人而言,存款即为最终结算方式,因此,可能会倾向于将存款视为资金,而将证券视为信用,这也是大多教科书中对于货币供应量的定义,即 M_1 、 M_2 、 M_3 ^① 和其他。再往上延伸,对于国与国之间的结算而言,每个国家都希望结算后拿到的是自己国家发行的货币或国际通用货币,因此,对于国家之间的结算来说,黄金或者特别提款权(Special Drawing Rights, SDR)方才是最终结算货币。

通过以上分析可以看出,何谓“货币”和“信用”完全取决于站在哪个

^① 根据中国人民银行的規定, M_0 = 现金; M_1 = 现金 + 活期存款(一般不包括官方机构和外国银行在商业银行的存款); M_2 = M_1 + 准货币 + 可转让存单,其中,准货币是指活期存款以外的一切公私存款; M_3 = M_2 + 存款证明 + 长于隔夜的限制回购协议和欧洲美元。

层级而言,事实上,金融实务中的货币层级结构远比这复杂,譬如中央银行的存款也是另一种比较高级的货币,而银行存款也是多种多样的,包括一些类存款的产品(譬如货币基金等),因此,部分学者在分析金融时建议不要过多地区分“货币”和“信用”,仅仅记住货币是天然的具有层级结构即可。

3. 从不同的金融机构看货币的层级结构

以上是从定性上,根据金融产品对货币的层级结构作出的区分,事实上,货币的层级结构也可以从不同的金融机构的角度进行理解。表 1-1 是相关金融机构的资产负债表。

表 1-1 货币以及不同金融机构的资产负债表

央 行		银 行		企 业	
资产	负债	资产	负债	资产	负债
黄金	货币	货币	存款	存款	证券

为了进行简单的描述,本书在相关金融机构的资产负债表中仅列示了上文中提到的不同的金融工具,事实上,相关金融机构的资产负债表远非这么简单,譬如政府债券作为中央银行的重要资产,银行系统中借款作为最重要的资产等,都未在表 1-1 中列出。本书将相关金融机构的资产负债表简化,是为了表明,除了黄金之外,货币、存款和证券都是既可以作为资产,又可以作为负债存在的,从这个意义上说,除了黄金之外的其他金融工具都是信用。如果将上述三张资产负债表进行合并,同时将整个经济体视为一个单独的合成体,则所有的资产和负债都会相互抵销,唯有黄金将留下,因为只有黄金是不作为任何人的负债的纯资产。

4. 货币层级结构的可变动性

如果对货币的层级结构观察分析一段时间,我们很容易看出,货币的层级结构是可以变动和迁徙的,实际上这个层级结构也是不断运动和变动的,譬如日间拆借、信用系统、战争和萧条时期等各种不同的金融现象,每观察一个金融现象,即可发现货币层级结构的扩大或者缩小。若货币的层级结构扩张,则货币的层级结构变得扁平、货币或信用的量化差距变

得越来越弱,然后货币的层级系统便会再次紧缩,并进行自我调整。在实务界,货币层级结构的这种收缩和自我调整的现象,在扩张阶段被称为非理性繁荣,而在收缩阶段发生则称为金融危机。货币的层级系统发生变动的主要原因,一方面是信用在量上的扩张和紧缩,另一方面则是“稀缺性”在不同信用之间发生变动。

上述变化的原因在于货币系统总是在“稀缺性”(Scarcity)和“可伸缩性”(Elasticity)不停变动,而货币系统的管理即在二者之间不断寻求平衡。货币论学者和银行论学者的区别即在于此,货币论学者主张货币的供求是稀缺和有限的,而银行论学者则认为信用的供给是弹性的和不存在限制的。另有部分学者综合货币论学者和银行论学者的观点,提出“流动性”是稀缺、同时也是可伸缩的。提出货币稀缺性的论据在于,无论在货币的层级结构中的任一机构,其无法在数量上增加比自己更高一层级的货币,譬如政府无法增加黄金的数量、银行无法增加中央银行发行货币的数量等。而信用“可伸缩性”的原因在于,货币的层级结构中的任一机构,可通过自我行为增加相应信用数量,甚至增加其下一层级信用数量,譬如甲方和乙方进行交易且乙方接受甲方开出的欠条,则相关交易的进行可视为信用的扩张。事实上,银行的可创设信用就是利用了上述原理,并经常用来突破中央银行各类资本限制。

5. 资金价格和货币层级结构的关系

事实上,货币层级结构天然的决定身处于其中的各金融机构也是呈层级结构分布的,这种“天然”属性决定了货币的层级结构不是由政府 and 中央银行决定的,而是由于其内在属性从下往上生成的。假定每一层级的货币都有相应的“做市商”(Market Maker),根据证券市场上“做市商”的定义,其是指准备按一定价格买进或卖出证券的证券投资机构;那么,银行也可理解成一类特殊的做市商,即银行是用现金准备买进或卖出银行存款的金融机构,而中央银行则为用黄金买进或卖出相应货币的金融机构。对于货币市场上的每一个“做市商”而言,彼此相互关联的正是货

币价格,即汇率、利率和面值(存款的货币价格),上述价格在不同的货币层级结构之间建立了可量化的联系。货币市场上的“做市商”一脚在某个货币层级,另一只脚在另一个货币层级;或者更准确地说,这两只脚各为“做市商”资产负债表的两端。

在货币市场上,各“做市商”都是在利益最大化的驱动下进行各类交易的,而中央银行的货币政策是为公众利益之目的对“利益最大化”的缓和和调整,譬如,公开市场操作、提高利率、量化宽松等是对货币层级结构变动的提前调整。

6. 美国货币发展简史

由于美元的世界货币地位,以及美元在近代世界历史的重要地位,了解美国的货币发展历史将有助于我们理解金融上的关于货币层级机构、货币的稀缺性和可伸缩性等问题。美国的货币发展历史可简单划分为三个阶段:(1) 美钞时期(Greenback Era);(2) 全国性银行体系,适用的是资金的有限原则;(3) 联邦储备体系,适用的是银行的资金弹性原则。

如果把一国的中央银行定义为“银行的银行”,即各银行在中央银行存有储备并以此作为对其他银行支付的手段,则理论上是我们个人在银行有“存款”是一致的,通常个人也是通过在银行的存款来完成各类支付。但是,上述界定在特定压力下是不准确的,譬如在战争时期,中央银行的主要职能是为政府融资。而现实的情况是,从“银行的银行”到“政府的银行”是一个渐进衍变的过程,目前的诸多中央银行事实上也是具有“银行的银行”和“政府的银行”两个职能,只不过在特定时期各自所占的比重不一样而已。

上述区分有助于我们理解美国的货币发展历史,因为美国银行体系的发展形成在很大程度上是为了迎合美国战争(特别是美国内战)的迫切需要。充分理解银行在政府融资中的有限性将有助于我们理解为何银行的银行体系会在战争时期无法良好运转。在战争时期,政府将尽最大的努力筹集资金,首先是通过税收,然后以将来预计的税收为基础进行举债。政府举债意味着向公众发售新的政府债券,如果采用资产负债表的

分析方法,政府的举债方式参见表 1-2。

表 1-2 政府举债下的资产负债表

政 府		私 人		银 行	
资产	负债	资产	负债	资产	负债
+政府存款	+债券	-私人存款 +债券			-私人存款 +政府存款

注：“+”表示正向流入；“-”表示负向流出。

也就是说,私人购买政府债券的方式是在开户银行填写一张账户支票,实际效果也就是私人存款转成了政府存款,之后政府即可拥有更多的资金以购买战备物资。对于银行而言,存款负债总额是没有发生变化的。

表 1-2 体现了政府如何发行并出售债券给公众的过程。但是,在现实中却没这么简单,公众个人可能会拒绝将钱借给政府或者只有在利率高到一定的程度才愿意购买债券。在这种情况下,政府会倾向于跳过公众私人部分,直接把债券出售给银行,毕竟对于政府来说最终需要的是银行存款,如果直接出售给银行的话,则相关的资产负债表参见表 1-3。

表 1-3 政府直接向银行举债的资产负债表

政 府		私 人		银 行	
资产	负债	资产	负债	资产	负债
+政府存款	+债券			+债券	+政府存款

在这种情况下,银行界直接向政府提供了资金,而不是把其之前持有的公众私人部分的资金转为政府资金,也即通过扩大资金供给来向政府融资,因为在银行与政府互换欠条的时候,政府的资产端和负债端都在增大,银行负债端的存款总量亦在增加。

(1) 美国内战及其后续发展

1861 年,当时的财政部长萨蒙·蔡斯向银行举借了一笔大额债务后将该笔债务支取提现,通过此种方式,美国联邦政府获得对银行体系下相应黄金的控制,但这同时也限制了国内的现金支付。

通过表 1-4,我们可以看出具体的操作过程。

表 1-4 欠条互换下的资产负债表

借款过程			
政 府		银 行	
资产	负债	资产	负债
+政府存款	+借款	黄金 +贷款	+政府存款

如上所述,银行利用其基本的资金创设功能,与政府之间进行了一次“欠条互换”。

但随之而来的是,萨蒙·蔡斯下一步并不是花掉这些存款,而是将其背后所代表的黄金提取了出来,黄金提取下的资产负债变动参见表 1-5。

表 1-5 黄金提取下的资产负债变动

提款过程			
政 府		银 行	
资产	负债	资产	负债
+黄金 -政府存款	+借款	+贷款 -黄金	-政府存款

如果没有支付货币所对应的黄金,银行将丧失信用,如果银行存款在当时不再意味着支付黄金的承诺,则银行存款的意义何在?

萨蒙·蔡斯的下一个动作是:银行存款转变成为购买承诺支付政府发行法币。1862年,因为政府债券市场的疲软,政府决定不在市场发行政府债券而是发行政府法币,其相应的资产负债表参见表 1-6。

表 1-6 政府发行法币下的资产负债表

政 府		私 人		银 行	
资产	负债	资产	负债	资产	负债
+战争物资	+法币	-战争物资 +法币 -法币 +存款	0	+法币	+存款

事实上,政府所做的只不过是黄金和银行存款的货币层级机构中加入了“政府法币”。但同时摧毁了美元和黄金的联系,因为法币并不承

诺支付特定数额的黄金。在战争期间,法币兑黄金急速贬值。这意味着市场上需要用更多的美元以购买黄金,这样导致市场上更多的美元去购买黄金计价的进口商品;与此同时,美国国内也不得不用更多的美元以购买境内商品,最终导致了通货膨胀。法币不仅失去了兑换黄金的价值,甚至失去了兑换非货币商品的价值。直到战后很长一段时间,在美国联邦政府的努力下才重新恢复到金本位的体系下。

通过发行法币为战争筹资的做法的成本过于高昂,譬如战时法币只可购买 50 美分的黄金,但在战后却是按面额来回赎;如果当时能直接发行债券,成本将大为降低,同时也不会发生通货膨胀或通货紧缩的情形。以此为教训,美国在随后的第一次世界大战和第二次世界大战均采用了更为有效的政府筹资方式,同时将对社会的通货膨胀影响降到最低。

(2) 全国性银行体系

作为萨蒙·蔡斯确保战争筹款的另一来源,全国性银行体系亦在 1863 年设立。该全国性银行体系设立的初衷是加强政府债券的市场需要,但最后的结果却是固定了资金供给系统。

萨蒙·蔡斯的想法是发行一种特定债券以支持银行发行的银行券,同时通过税收手段来压制可能存在竞争的其他银行券。该机制的运作是:政府先予发行债券,该债券可简单理解为与银行存款的互换,此时政府无法提取黄金,因为银行体系内黄金储备已被提取完毕;但银行被给予发行一种银行券的权利,表 1-7 的变化可看出相应的运作机制。

(第一步)

表 1-7 政府发债与资产负债表

政 府		银 行	
资产	负债	资产	负债
+政府存款	+2% 债券	+2% 债券	+政府存款