

金融业务与规范系列丛书

JINRONG YEWU YU GUIFAN XILIE CONGSHU

基金、租赁与 资产管理

JIJIN ZULIN YU
ZICHAN GUANLI

总 主 编 孙新雷
执行总主编 赵紫剑
本 册 主 编 于 娟

图书在版编目 (CIP) 数据

基金、租赁与资产管理/于娟主编. —郑州: 河南科学技术出版社, 2013. 10

(金融业务与规范系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5349 - 6631 - 6

I. ①基… II. ①于… III. ①基金市场 - 研究 - 中国 ②金融租赁 - 研究 - 中国
③资产管理 - 研究 - 中国 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 247299 号

出版发行: 河南科学技术出版社

地址: 郑州市经五路 66 号 邮编: 450002

电话: (0371) 65737028

网址: www.hnstp.cn

策划编辑: 李肖胜

责任编辑: 曲 先

责任校对: 柯 姣

封面设计: 张 伟

版式设计: 栾亚平

责任印制: 张艳芳

印 刷: 河南省瑞光印务股份有限公司

经 销: 全国新华书店

幅面尺寸: 185 mm × 260 mm 印张: 18.5 字数: 310 千字

版 次: 2013 年 12 月第 1 版 2013 年 12 月第 1 次印刷

定 价: 46.00 元

如发现印、装质量问题, 影响阅读, 请与出版社联系并调换。

《金融业务与规范系列丛书》编委会

主 任 孙新雷

副主任 杨 舟

总主编 孙新雷

执行总主编 赵紫剑

编 委 (以姓氏笔画排序)

刘卫星 刘青松 孙新雷 李伏安

李肖胜 李拴成 杨 舟 金鹏辉

单增建 赵紫剑 郭 浩 菅明军

谭 论

《基金、租赁与资产管理》编写人员

主 编 于 娟

副 主 编 崔 丹

参编人员 王菁菁 崔 鹏 余 婧 段飘飘

总序

金融是国民经济的血脉，是现代经济的核心。金融与地方经济发展相互依存、共生共荣。金融的重要性已为越来越多的人所认识，金融越来越受到各方面的关注。

河南地处中原，自古就有“九州心腹、十省通衢”之称，是我国第一人口大省，也是全国粮食和农业生产大省、重要的经济大省和新兴的工业大省。当前，河南的发展已经站上了新的战略起点，特别是随着粮食生产核心区、中原经济区、郑州航空港经济综合实验区三大国家战略规划获批，河南在全国的地位和影响力持续提升，中原大地迎来了加快发展的重大历史机遇，展现出美好的发展前景。但河南人口多、底子薄、基础弱、人均水平低、发展不平衡的基本省情尚未根本改变，仍处在爬坡过坎、攻坚转型的关键时期，要持续探索走不以牺牲农业和粮食、生态和环境为代价的“三化”协调、“四化”同步的路子，大力发展金融业尤为重要、尤为紧迫，需要进一步解放思想，凝聚力量，最大限度地发挥金融业在经济社会发展中的重要作用。

近年来，河南高度重视金融业发展，积极推进金融改革创新，着力完善金融体系，不断优化金融环境，金融业整体实力和活力不断增强，有力促进了全省经济社会又好又快发展和经济结构优化升级，有效保障了民生改善和社会和谐稳定。但与沿海发达省份和自身经济社会发展要求相比，河南金融发展仍然滞后，在主要金融指标、金融主体培育、金融市场活跃程度、金融资源配置等方面还存在较大差距，金融业仍然是制约我省发展中的突出“短板”。河南金融业要适应全省经济社会发展的要求，一方面要加大金融对外开放力度，积极引进境外、省外金融机构入驻，助推区域金融中心的形成和建设；另一方面也要加快推进本省法人金融机构建设，积极探索金融组织、金融产





品和服务模式创新，尝试多元化融资方式，强化资金要素保障。

金融要发展，人才是关键。目前，河南省金融人才尤其是高层次人才缺乏，现有金融从业者的职业素养和专业能力也有待继续提高，各级领导干部的金融意识和自觉运用各种金融工具为经济社会发展服务的能力也亟待提升。围绕着深入落实三大国家战略规划这个最核心、最重要的任务，如何平衡金融创新和金融风险管控，如何探索农村金融改革试验区，如何用好和管理好地方政府投融资平台，如何实施和推进资产证券化，如何帮助企业利用多层次证券市场融资，如何利用互联网金融打造航空港电子商务国际结算平台等，金融业还有很多的热点、焦点、难点问题需要研究和解决。全省各级领导干部和金融从业者既要了解金融机构、金融市场、金融工具、金融业务等微观层面的知识，又要学习投融资体制、金融调控与监管等宏观层面的知识；既要学习掌握银行、证券、保险、信托等传统金融知识，又要及时掌握和了解投资基金、期货期权、融资融券等现代金融知识，包括与此相关的金融法律法规。为此，河南省人民政府金融服务办公室组织部分专家、金融工作者编写了这套丛书，系统地介绍了一些金融知识，希望对读者朋友特别是河南省的各级领导干部和金融从业者研究问题、开展工作有所帮助和借鉴。

“立身以立学为先，立学以读书为本。”党的十八大提出了建设学习型、服务型、创新型马克思主义执政党的重大任务。把学习型放在第一位，因为学习是前提，学习好才能服务好，学习好才能创新好。河南各级领导干部要有加强学习的紧迫感，把读书学习当成一种生活态度、一种工作责任、一种精神追求，自觉做到爱读书读好书善读书，一刻不停增强本领，不断丰富完善自己，做到以学促研、以学促干，积极推动学习型政党、学习型社会建设，为加快中原崛起、河南振兴、富民强省做出新的更大贡献！

谢伏瞻

2013年10月



前言

经济金融危机席卷全球，不仅深刻地改变着世界政治经济格局和金融秩序，也给很多国家和地区的金融业及实体经济带来了巨大冲击。随着我国金融市场的开放度进一步扩大，基金、融资租赁等市场更要直面这一全球的变化，而资产管理公司也不得不调整公司转型的步伐。

我国的基金业起步于 1998 年，遭遇到了多年熊市的煎熬和全球金融风暴的冲击，然而，也正是在短短的十多年内快速发展壮大，尤其是此次的金融危机，不仅提醒了投资者，也一定程度上扭转了我国基金行业的竞争模式。在战略层面，竞争的核心已经从产品竞争过渡到品牌竞争；在策略层面，产品创新正在成为行业竞争的角逐点，企业年金、社保基金、特定客户理财、QDII 等基金业务规模的扩大为基金公司未来的发展注入了新的活力；在客户维护层面，实现了从跑马圈地到深耕细作的转变。

后金融危机背景下融资租赁面临的挑战之一便是银行惜贷、金融监管加强对资金来源造成影响。作为非存款类机构，融资租赁公司的资金来源非常有限，除了资本金外，融资租赁公司基本上只能依靠银行信贷和同业拆借，公开的数据显示，目前国内租赁公司资金来源的 80% ~ 90% 都来自于银行信贷。在信贷风险趋升的环境下，银行的借款态度相当保守，金融机构为了在冲击中生存下去，大量地持有现金作为保护伞，现金为王的理念和金融监管的加强将会对融资租赁行业的运营资金产生一定程度的影响。

而此时恰逢资产管理公司商业化转型的关键时刻。经济金融危机一定程度上延缓了资产管理公司改制转型过程，也引发了后金融危机





时代对资产管理公司改革转型的重新定位和思考。2010年，中国信达资产管理公司成功改制并启动转型步伐，2011年，中国华融资产管理公司股份制改革转型亦获得了国务院批准，资产管理公司转型步伐不断加快。如何对资产管理公司的未来发展和战略定位进行规划，是留给资产管理公司和中国金融行业决策者们的重要课题。唯有改革创新，消除体制性壁垒和障碍，培育新经济增长点，激发资产管理公司内在活力，增强核心竞争力，才可能从根本上实现资产管理公司商业化转型。

我国处于经济金融转型的关键时期，面临多变的国际经济环境和纷繁的金融变化，我们有必要对快速变化的基金市场、融资租赁市场和资产管理的发展再次厘清其本源，在变幻莫测的市场中做到去伪存真。因此在本书中布局三篇：基金篇、融资租赁篇和资产管理篇。每一篇从其最基础出发，沿着内涵的演进到具体的运作管理，直至发展中的问题与瓶颈，由浅入深，娓娓道来。希望通过书中呈现的文字与读者进行沟通与交流。然而由于完成的时间短促，导致仍有部分内容不能全部呈现，不周之处还请广大读者指正！



目 录

9) 第一篇 基金

第一章 基金	2
第一节 基金概述	2
一、基金的概念	2
二、基金的特征	4
第二节 基金的分类与发展现状	5
一、基金的分类	5
二、基金的发展现状	10
第二章 共同基金	13
第一节 共同基金概述	13
一、共同基金的基本定义	13
二、共同基金的主要类别	14
三、共同基金的主要优点	17
四、共同基金的主要费用与计算	18
第二节 共同基金的运作	23
一、共同基金的组织结构	23
二、共同基金的投资策略	24
第三节 共同基金面临的挑战和应对措施	33
一、共同基金的发展现状	33
二、共同基金面临的挑战	34
三、应对措施	37



第三章 其他公募基金	44
第一节 银行理财产品	44
一、银行理财产品的内涵与分类	44
二、银行理财产品的主要特征	46
三、银行理财产品的发展现状	48
四、银行理财产品案例	49
五、选择银行理财产品需要注意的问题	57
第二节 投资连结保险	58
一、投资连结保险的含义与特征	58
二、我国投资连结保险的发展历程	59
三、投资连结保险案例	61
第三节 房地产投资信托基金	69
一、房地产投资信托基金的含义	69
二、房地产投资信托基金的类型	69
三、房地产投资信托基金的风险	71
四、构建我国房地产投资信托基金制度的现实意义	74
五、我国在房地产投资信托基金上的尝试	75
第四章 私募基金	77
第一节 私募基金概述	77
一、私募基金的内涵	77
二、私募基金的特征	78
三、私募基金的运作模式	81
第二节 私募基金的分类	81
一、私募股权投资基金	81
二、私募证券投资基金	83
三、对冲基金	84
第三节 私募基金的费用	84
一、基金交易费用	85
二、基金运营费用	85
第四节 私募基金的组织形式	85
一、公司式私募基金	85





二、契约式私募基金	86
三、有限合伙制私募基金	86
四、信托制私募基金	87
五、虚拟式私募基金	87
六、组合式私募基金	88
第五节 我国私募基金的发展	88
一、我国私募基金的发展历程	88
二、我国私募基金的发展优势	90
三、我国私募基金的发展劣势	91
第六节 私募基金的监管	93
一、私募基金监管概述	93
二、国外私募基金的法律监管	94
三、我国私募基金的法律监管现状	95
四、我国私募基金法律监管体系的构建	96
第五章 私募股权基金	99
第一节 私募股权基金概述	99
一、私募股权基金的内涵	99
二、私募股权基金的特征和属性	100
第二节 私募股权基金的运作	102
一、私募股权基金的运作流程	102
二、私募股权基金的运作形式和成功案例	104
三、私募股权基金的主要投资者和退出模式	107
第三节 私募股权基金的作用及发展	110
一、私募股权基金的作用	110
二、我国私募股权基金的发展现状	112
三、我国私募股权基金的发展对策	114
第六章 私募证券投资基金	118
第一节 私募证券投资基金概述	118
一、私募证券投资基金的基本界定	118
二、私募证券投资基金的特征和优势	118
三、私募证券投资基金的存在形式	120





四、私募证券投资基金的产品选择策略·····	121
第二节 阳光私募基金·····	122
一、阳光私募基金的内涵与特征·····	122
二、阳光私募基金的运作模式·····	123
三、阳光私募基金理财案例·····	125
四、阳光私募基金发展中存在的问题·····	128
五、我国阳光私募基金发展趋势分析·····	129
第三节 私募证券投资基金的发展前景·····	131
一、信托契约私募发展速度将减缓·····	131
二、非信托契约私募将快速发展·····	131
三、合伙制私募将日益普及·····	132
四、公司型私募更可能成为一种基金管理公司的法律模式 ·····	132
五、松散型私募仍将广泛存在·····	132
第七章 政府引导基金·····	133
第一节 政府引导基金概述·····	133
一、政府引导基金的定义·····	133
二、政府引导基金的作用·····	134
第二节 政府引导基金的组织形式和运作模式·····	136
一、政府引导基金的组织形式·····	136
二、政府引导基金的运作模式·····	138
三、国外政府引导基金案例·····	141
第三节 政府风险（创业）投资引导基金的发展历程及现状 分析·····	145
一、我国风险（创业）投资引导基金的发展历程及现状 分析·····	145
二、风险（创业）投资引导基金发展中存在的问题·····	151
三、对风险（创业）投资引导基金发展的展望·····	153

9) 第二篇 融资租赁



第八章 融资租赁概述·····	156
-----------------	-----



第一节	融资租赁的含义及特征	156
一、	融资租赁的特征	156
二、	融资租赁的优势	157
第二节	融资租赁出租人与承租人	159
一、	融资租赁机构的国际惯用分类方法	159
二、	我国的融资租赁机构的分类方法	160
三、	融资租赁承租人	161
第三节	融资租赁合同	161
一、	融资租赁合同的含义及法律特征	161
二、	融资租赁的基本要素	162
三、	融资租赁合同订立流程	163
四、	融资租赁合同的分类	164
第四节	融资租赁与按揭贷款、银行贷款的区别	166
一、	融资租赁与按揭贷款的区别	166
二、	融资租赁与银行贷款的区别	166
第九章	融资租赁业务的操作	168
第一节	前期准备工作	168
一、	选择租赁设备	168
二、	租赁委托（选择出租方）	168
三、	项目受理	169
四、	租赁项目的评估	169
第二节	签订购买合同和租赁合同	171
一、	签订购买合同	171
二、	签订租赁合同	172
第三节	租后管理	172
一、	文件管理	172
二、	进程管理	173
三、	风险管理	173
四、	客户管理	174
第十章	融资租赁常用形式运作与规范	175
第一节	直接融资租赁	175





一、直接融资租赁的概念·····	175
二、直接融资租赁的业务程序及案例·····	176
第二节 回租·····	177
一、回租的概念·····	177
二、售后回租业务分析·····	177
第三节 委托租赁·····	182
一、委托租赁的概念·····	182
二、委托租赁的流程及运作模式·····	183
第十一章 融资租赁的其他形式·····	185
第一节 风险租赁·····	185
一、风险租赁的含义·····	185
二、风险租赁的特征·····	185
三、交易安排·····	186
四、风险租赁的运作过程·····	187
第二节 船舶融资租赁·····	189
一、船舶融资租赁的含义及运作模式·····	189
二、船舶融资租赁适用的市场分析·····	190
第三节 国际融资租赁·····	192
一、国际融资租赁概述·····	192
二、国际融资租赁流程·····	193
第四节 单机 SPV 融资租赁 ·····	196
一、SPV 融资租赁的含义·····	196
二、SPV 融资案例·····	196
第五节 其他融资租赁模式·····	197
一、联合租赁·····	197
二、不可撤销租赁·····	198
三、厂商租赁·····	198
四、结构式参与租赁·····	200
五、结构化共享式租赁 (SPL) ·····	200
六、买卖不破租赁·····	201
七、双重租赁·····	201





八、制度租赁·····	201
九、综合性租赁·····	202
第十二章 融资租赁业务的风险控制·····	203
第一节 融资租赁面临的风险·····	203
一、融资租赁的风险种类·····	203
二、风险来源分析·····	204
第二节 融资租赁的风险控制·····	207
一、租前的风险识别与控制·····	207
二、租中的风险识别与控制·····	208
三、租后的风险识别与控制·····	210

9) 第三篇 资产管理

第十三章 资产管理公司·····	212
第一节 资产管理公司概述·····	212
一、资产管理公司的含义·····	212
二、金融资产管理公司产生的背景及发展现状·····	213
第二节 我国主要的资产管理公司·····	215
一、四大资产管理公司·····	215
二、国资委管辖下的资产管理公司·····	223
第十四章 不良资产处置与管理·····	228
第一节 不良资产的处置·····	228
一、不良资产处置的分类·····	228
二、不良资产处置的基本流程·····	229
第二节 不同性质的不良资产的处置方法分析·····	233
一、不良债权类资产的处置及案例·····	233
二、不良股权类资产的处置及案例·····	245
三、不良实物类资产的处置及案例·····	256
四、其他不良资产的处置和管理·····	259
第三节 不良资产中介服务·····	260
一、不良资产交易顾问·····	260
二、并购重组顾问·····	263





三、破产清算咨询.....	264
四、投资（理财）顾问	266
五、融资顾问.....	266
六、管理咨询.....	268
七、资产及项目评估.....	269
八、不良资产中介服务案例.....	273
参考文献.....	275
后记.....	49:



第一篇 基 金

基金是一种重要的金融创新，对金融和经济的发展起到巨大的推动作用。我国自 1998 年证券投资基金产生以来，经过这些年的发展，有了一定的规模。当前我国积极推动证券投资基金的发展，对稳定证券市场、提供有效投资手段、促进上市公司加强经营管理、安全吸引外资、促进金融创新与金融发展等方面有着特别重要的作用。