

中国会计学会电力分会

2005年度优秀论文集

中国会计学会电力分会 编



中国电力出版社
www.cepp.com.cn

中国会计学会电力分会 2005年度优秀论文集

中国会计学会电力分会 编



中国电力出版社

www.cepp.com.cn

图书在版编目 (CIP) 数据

中国会计学会电力分会 2005 年度优秀论文集/中国会计学会电力分会编. —北京: 中国电力出版社, 2007

ISBN 978-7-5083-5295-4

I. 中... II. 中... III. 电力工业-工业企业管理: 财务管理-中国-文集 IV. F426.61-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 037979 号

中国电力出版社出版、发行

(北京三里河路 6 号 100044 <http://www.cepp.com.cn>)

北京丰源印刷厂印刷

各地新华书店经售

*

2007 年 4 月第一版 2007 年 4 月北京第一次印刷

1000 毫米×1400 毫米 16 开本 8.75 印张 148 千字

印数 0001—9000 册 定价 16.00 元

敬告读者

本书封面贴有防伪标签, 加热后中心图案消失
本书如有印装质量问题, 我社发行部负责退换

版权专有 翻印必究

中国会计学会电力分会 2005 年度优秀论文 评选委员组成人员名单

主 任：陈月明

常务副主任：黄佳武

参 评 委 员(按姓氏笔划排序)：

王祥富 叶继善 任振良 刘卫东 刘友夫

刘常荣 李韶秋 吴利华 邱 华 辛绪武

张欣宁 张 辉 陈久云 罗友余 姜洪源

耿占东 黄佳武 傅国强 谢大芳

特邀评委：学 习

前 言

为总结学会和单位会员学术研究活动开展情况、交流学术研究成果,中国会计学会电力分会每年都要组织年度优秀论文的推荐和评审。2006 年 9 月中旬,中国会计学会电力分会在重庆成功召开了 2005 年度优秀论文评审会。会议对各单位会员和学会会刊《电力财务会计》编辑部推荐上报的 51 篇论文进行了认真评审,共评出优秀论文 13 篇,其中:华能国际电力股份有限公司常伯胜撰写的《人民币汇率形成机制改革对国内发电公司的影响分析》荣获一等奖;河南省电力公司吴骏撰写的《他山之石 可以攻玉——电网企业融资租赁探讨》、长江水利委员会唐家友和国家电网公司财会研究中心张思蓉联合撰写的《开发四川水电的紧迫性和经济性分析与探讨》荣获二等奖;中国华能集团公司文明刚撰写的《发电企业集团财务风险分析与管理》等 10 篇文章荣获三等奖。

评选出的这 13 篇优秀论文,内容涉及电力财务管理的各个方面。作者以可持续发展作为指导思想,将理论联系实际,分别从不同角度对电力企业财务管理工作进行经验总结和理论升华,因此具有较强的实践性和理论指导性。现将这些优秀论文结集成册出版,以供会员们交流和有关部门及研究人员学习、参考、借鉴。

编 者

2007 年 3 月

目 录

前言

人民币汇率形成机制改革对国内发电公司的影响分析

常伯胜 1

他山之石 可以攻玉

——电网企业融资租赁探讨 吴 骏 10

开发四川水电的紧迫性和经济性分析与探讨

唐家友 张思蓉 21

发电企业集团财务风险分析与管理 文明刚 29

关于解决电网企业发展中资本金短缺问题的调研报告 43

新环境下电网公司财务管理对策研究 林德标 49

“十一五”电力市场化进程中的财务问题研究 62

发电企业财务预警系统及预警模型构建初探 陈红明 77

对厂网分离后福建省现行电价机制的思考 许 旻 91

关于电网企业涉及税种的纳税筹划研究 98

现行竞价上网模式对电价影响的探讨 高咏欣 113

关于供电企业电费资金管理现状的几点思考 王 静 119

农网改造工程过后的反思 李艳杰 126

人民币汇率形成机制改革对国内 发电公司的影响分析

常伯胜

【摘要】 2005 年 7 月 21 日始, 央行对人民币汇率形成机制进行了改革, 作为基础产业的电力行业中的国内发电公司会受到什么样的影响成为人们关注的问题。本文从电力公司的会计报表入手, 按照“货币错配”理论, 从存量、流量两个方面对此进行了详细分析, 并对可能的应对措施作了初步探讨。

【关键词】 汇率形成机制改革 货币错配 存量 流量 汇率风险

2005 年 7 月 21 日晚央行发布公告, 宣布自该日起我国开始实行以市场供求为基础, 参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币汇率不再盯住单一美元, 形成更富弹性的人民币汇率机制。中国人民银行于每个工作日闭市后公布当日银行间外汇市场美元等交易货币对人民币汇率的收盘价, 作为下一个工作日该货币对人民币交易的中间价格。每日银行间外汇市场美元对人民币的交易价仍在人民银行公布的美元交易中间价上下千分之三的幅度内浮动, 非美元货币对人民币的交易价在人民银行公布的该货币交易中间价上下一定幅度内浮动。

8 月 10 日, 周小川行长在上海首次披露了人民币汇率形成新机制所参考的“一篮子货币”的币种主要包括美元、欧元、日元、韩元等, 并阐述了一篮子货币选取及其权重的确定所主要遵循的四项基本原则: 以着重考虑商品和服务贸易的权重作为篮子货币选取及权重确定的基础; 适当考虑外债来源的币种结构; 适当考虑外商直接投资的因素; 适当考虑经常项目中一些无偿转移类项目的收支。

至此, 我国人民币汇率形成机制的改革基本完成。归纳来说, 此次汇率改革的主要内容有两个方面, 一方面是人民币升值 2%, 另一方面是不容易计量。

但将影响深远的就是放弃盯住美元基本固定的汇率制度，实行以市场供求为基础的，参考一篮子货币进行调节的、有管理的浮动汇率制度。

一、人民币汇率形成机制改革影响综述

在这里笔者先引入一个概念：“货币错配”。20 世纪末，亚洲部分国家发生了较为严重的金融危机，通过对这些危机成因的研究，越来越多的学者认为：“货币错配”是导致这些危机爆发的直接原因。所谓“货币错配”是指一个经济行为主体（政府、企业、银行或家庭）在融入全球经济体系时，由于其货物和资本的流动使用了不同的货币来计值，因而在货币汇率变化时，其资产/负债、收入/支出会受到影响的情况。根据戈登斯坦（Goldstein）教授的定义：“在权益的净值或净收入（或二者兼而有之）对汇率的变动非常敏感时，就出现了所谓的‘货币错配’。从存量的角度看，货币错配指的是资产负债表（即净值）对汇率变动的敏感性；从流量的角度看，货币错配则是指损益表（净收入）对汇率变动的敏感性。净值/净收入对汇率变动的敏感性越高，货币错配的程度也就越严重。”简单来说，只要某个经济参与体存在外币收支的不平等，就存在货币错配，就会受到汇率波动的影响。

我国目前存在较为严重的货币错配现象。从存量角度看，2004 年末，我国居民及企业持有外币存款 1530 亿美元，国家外汇储备达到 6099.32 亿美元，而外币负债则仅为 2285.96 亿美元，外币资产大于外币负债。从流量角度看，我国连续数年获得较大的贸易顺差，外币流入大于外币支出。总体来看，我国外币资产大于外币负债、外汇收入大于外汇支出，货币错配的风险暴露在本币升值方面，也正因为如此，我国本币——人民币也就面临着国内、国际的升值压力，并将影响到我国的国际贸易关系。本次汇率形成机制的改革可以说顺应了当前国内国际形势，有助于缓解国际资本对国内经济造成的输入性通货膨胀，有利于逐步降低目前的货币错配，从而有利于增强货币政策的独立性，提高金融调控的主动性和有效性，进而推动贯彻我国以内需推动为主的经济可持续发展战略，优化资源配置。具体到单个的经济参与体，如政府、企业等，则因其自身情况的不同而受到不同的影响。对于目前不存在且将来也不会产生“货币错配”的单位来说，人民币汇率的波动不会对其产生任何影响；而对于存在“货币错配”的单位来说，本次人民币汇率改革不仅直接改变其资产、负债，从而影响权益，而且长远看来，将使这些企业将置身于瞬息万变的外汇市场，直面汇率波动带来的风险。

二、人民币汇率形成机制改革对国内发电公司的影响

我国发电公司大都存在一定程度的“货币错配”。从存量的角度看，资产负债表资产基本都是人民币资产，而负债和所有者权益一方则存在外币负债；从流量的角度看，利润表和现金流量表中销售收入基本以人民币流入，采购支出、还本付息等方面则存在外币流出。由于这种“货币错配”的存在，人民币汇率变动将对国内发电公司产生一定影响。另外，国内部分发电公司如华能国际在香港和美国上市、中电国际在香港上市、大唐国际在伦敦和香港上市，预计人民币汇率变动将对其外币报表折算产生一定的影响。本文将就本次人民币汇率改革的两个主要内容，浅述本次汇率形成机制改革对国内发电公司的具体影响。

（一）人民币对美元升值 2%，并在一定期间内保持稳定

人民币对美元升值 2%，也就是相对于那些盯住美元的外币如港币等升值 2%。这将对拥有此类盯住美元外币及美元类资产和负债的国内发电公司产生直接影响。如果此类资产大于负债，则直接产生损失；如果此类资产小于负债，则获得收益。

从 2004 年国内部分发电公司的年终报表上看，国内发电公司如华能国际、华电国际、国电电力、上海电力等均拥有较大规模外币债务：截至 2004 年底，华能国际外债超过 7 亿美元，华电国际外债超过 3 亿美元，国电电力、上海电力出资建设的外高桥二厂仅单个项目外债就超过 3 亿美元。而资产方面，则几乎没有此类外币资产。人民币对此类外币升值 2%，会直接降低外币债务账面价值，增加所有者权益。以外高桥二厂为例，截至 2005 年 6 月底，该项目美元债务约为 3 亿美元，且不存在美元或者盯住美元类外币资产，此次人民币对美元升值 2%，若不考虑所得税问题，将为该项目带来 0.5 亿元人民币的所有者权益增加。相反，如果人民币贬值 2%，则带来相应金额的所有者权益降低。

另外，虽然目前市场对人民币汇率的预期仍然是升值面，但是由于央行对于所参考的一篮子货币并没有给出明确的规则，市场将在不断试探的过程中逐渐形成一种均衡，所以短时间内人民币汇率将具有较强的稳定性，不会大升大跌，从而对国内发电公司的流量方面产生一定的影响。如前所述，国内发电公司在资金流量上存在“货币错配”：售电资金流入基本上都是人民币资金，而采购燃料、进口设备、维护进口设备、对外投资等方面

存在外币资金流出。人民币升值将有助于降低进口设备人民币价格、燃料采购成本,从而降低国内发电公司的工程造价、燃料成本、日常维护成本等,进而增加收益。

1. 人民币升值有助于降低在建项目工程造价

人民币升值可以直接降低进口设备人民币价格,从而有助于降低在建项目工程造价。如为配合“西气东输”工程将建设的 11 座燃气电站,由于 30 万 kW 级燃气发电设备大部分尚不能国产,人民币升值可以直接降低该燃机电站的工程造价,使正在建设燃机电站的发电公司受益。假设该 11 座电站需要进口总价值 10 亿美元的电力设备,本次人民币升值 2%,将降低造价 1.6 亿元人民币。另外,由于电力设备的一些主要原材料,如特厚板、大口径管、发电机主轴等大量依赖进口,烟气脱硫和烟气脱硝技术引进除需要支付技术引进费用外,每年还要交纳一定的技术咨询费用。人民币汇率升值有利于降低上述进口费用,从而降低电力设备生产成本,最终将表现为国内新建电厂造价的降低。

2. 人民币升值有助于降低发电机组日常维护费用

由于国内部分发电公司早期利用“外资办电”政策投资建设的大容量机组均为进口机组,日常维护所用备品备件大多需要进口,并且经常需要聘请国外专家到境内进行维护,人民币升值将直接降低该项维护费用。

3. 人民币升值有助于平抑燃料价格

人民币升值 2%,一方面可以直接降低进口燃料油采购成本。如深圳南山热电股份有限公司,该公司每年进口重油 60 万 t,轻油 6 万 t,耗资外汇价值 12 亿元人民币,人民币升值 2%,预计可以降低燃料成本 0.2 亿元人民币。另一方面,人民币升值理论上会降低煤炭价格。人民币升值使国内煤炭价格接近国际煤炭价格,煤炭出口受到一定影响,将增加国内煤炭供给。同时,人民币升值使国际市场煤炭价格人民币计量价格降低,所以煤炭价格理论上受人民币升值影响会下跌。但是由于国内煤炭市场受国际煤炭价格形势影响较小,主要由国内供需决定,国内供求关系的变动才是影响煤炭价格的最重要因素,所以人民币升值对其影响相对较弱。

总体看来,国内电力公司不仅可以直接坐享人民币升值带来的汇兑受益,还将获得电力设备降价的好处,所以人民币升值对国内电力公司整体利好。但对于像广东核电集团这样有港币外汇收入的发电公司来讲,人民币对美元升值会对其收入产生负面影响。

(二) 人民币汇率制度放弃盯住美元的基本固定汇率制度, 实行以市场供求为基础的、参考一篮子货币进行调节的、有管理的浮动汇率制度

首先我们按照是否盯住美元的标准, 将外币分为美元及盯住美元外币, 非盯住美元外币。设前者为 B, 后者为 C, 人民币为 A, 则按照货币错配的概念, 货币 A、B、C 共可以形成四种不同的货币错配: AB、AC、BC、ABC。在本次汇率改革之前, 我国政府实行了盯住美元基本固定的汇率制度, 并实行严格的强制结售汇制度和比较全面的资本项目管制, 实际上充当了中国的“货币错配套期保值公司”的角色。在集中管理全国的外币定值资产和外币定值债务的同时, 理所当然地承担了全国的 AB 类和部分 ABC 类的货币错配风险。同样, 企业或者其他经济实体为规避汇率风险, 通过掉期等手段将 AC、BC、ABC 类型的货币错配转化为 AB 类型的货币错配, 并在中国政府这个套期保值公司中充分规避了汇率风险。这样, 中国政府也就理所当然地承担了全国的货币错配的风险及由此产生的汇率风险, 避免了私人部门由于汇率波动而导致的破产连锁反应, 阻断了货币错配对金融体系的稳定运行可能产生的不确定影响。而此次汇率机制改革则正是将这个所有人都从中受益的“货币错配套期保值公司”给改革掉了。从此, 中国政府将不再一力承担货币错配及汇率波动的风险, 而是将其推向市场, 也就是说, 对于中国的经济参与体来说, 只能在外汇市场中寻觅新的“货币错配套期保值公司”, 以充分规避汇率波动的风险。

国内发电公司尤其是境外上市公司普遍在国际资本市场上进行融资, 并进口先进电站设备, 随着“走出去”战略的实施, 这些公司在资本、产业等方面将逐步融入到全球化的经济中, 也将不可避免地产生货币收支的不对等。在本次汇率形成机制改革之前, 国内发电公司如同国内其他单位一样, 在中国政府这个套期保值公司的庇护之下, 充分规避了 AB 类型货币错配汇率变动定额风险, 或者将 AC、BC、ABC 类型的货币错配通过货币掉期等方式转换为 AB 类型, 并充分规避了汇率波动的风险。但是, 随着本次改革的不断推进, 这种庇护将逐渐消失, 国内发电公司特别是已经存在大金额货币错配的发电公司将不得不重新审视自己所面临的汇率风险, 首先要做的就是充分认识可能的汇率波动风险。

(1) 从存量角度看, 人民币汇率浮动则使外币计价的资产和负债置身于不断变化的外汇市场中, 形成风险敞口。在人民币兑美元汇率基本固定的情况下, 存在 AB 型的货币错配不存在汇率风险, 也正因为如此, 国内大多数发电公司都将其美元以外的其他币种外币贷款通过远期、掉期等方式转化为美元贷

款,将其余三种类型的货币错配都转化为 AB 类型的货币错配,从而有效地降低了汇率风险。改革之后,人民币对美元实行汇率浮动,使 AB 类型货币错配如其余三种类型的货币错配一样承受汇率风险:人民币升值将产生美元资产缩水损失、美元债务缩水收益,人民币贬值将产生美元资产升值收益、美元债务升值损失。

(2) 从流量的角度看,人民币汇率浮动使得未来的汇率变动充满了不确定性,而这种不确定性使经济参与体包括企业承受汇率波动风险。

1) 人民币汇率浮动使未来外币资金流出面临汇率变动风险。一般来说,合同的签订至支付合同款项存在时间差,尚未支付的合同金额形成资本承诺,假设某 1 亿美元采购合同在签订时美元对人民币汇率为 1:8,实际支付合同金额时汇率变为 1:10,则采购方产生 2 亿元人民币的汇兑损失。

2) 人民币汇率浮动使未来外币资金流入面临汇率风险。假设某公司预计未来将有固定的 B 类外币资金 1 亿元流入,目前某个 B 类货币对人民币汇率为 1:8,如果实际收到时汇率变为 1:6,则该公司产生 2 亿元人民币汇兑损失。

(三) 人民币汇率改革影响外资股价值

部分国内电力公司,如华能国际在香港和美国上市、中电国际在香港上市、大唐国际在伦敦和香港上市,需要编制港币报表,这相当于制度要求产生的另一种“货币错配”,人民币汇率波动必将影响折算后的外币报表业绩,从而影响外资股价值。

如果人民币升值,在收入、成本和收益都不变的情况下,仅仅人民币的升值,就可以提高公司外币报表的账面收益,增加外资股价值。假设某国内发电公司成本结构为:燃料 60%、折旧 20%、管理费用等 10%。2005 年销售额为 100 亿元人民币,那么,本次人民币升值 2%,该公司美元报表将显示 744 万美元的收益提升。即使在人民币报表下亏损,比如燃料成本上升到 75%其余假设不变情况下,本次人民币升值,将减少美元报表账面亏损 370 万美元,显著增加外资股价值。相反,如果人民币贬值,则有损外资股价值。

三、国内发电公司应采取的对策

由于电力行业的特殊性,电力公司在经营过程中非常注重安全、稳定,因此,国内发电公司相对来说“风险厌恶”更强烈。纵观国内电力企业,其企业精神中都始终贯穿着一个词:稳定,所以国内发电公司应对汇率风险需求主要

表现在风险规避方面。由于中国政府将不再扮演中国的“货币错配套期保值公司”角色，加之我国目前外汇方面的种种管制，国内发电公司要规避外汇风险只能在国内外汇市场上觅途。

2004 年，我国银行间外汇市场规模在 2000 亿美元左右，相对于过万亿美元进出口贸易额可以说规模很小，不能承载汇率波动风险，为此，人民银行在宣布汇率形成机制改革后，连续出台了两项规定，努力扩大国内外汇市场。

2005 年 8 月 2 日，央行发布《关于扩大外汇指定银行对客户远期结售汇业务和开办人民币与外币掉期业务有关问题的通知》，通知明确凡是符合条件的银行，不仅可以从事远期结售汇业务，而且可以办理不涉及利率互换的人民币与外币间的掉期业务。同时将远期交易范围扩大到全部经常项目交易和部分资本与金融项目交易，如偿还银行自营外汇贷款、偿还经外汇局登记的境外借款等。

2005 年 8 月 8 日，央行又发布《关于加快发展外汇市场有关问题的通知》，通知明确允许符合条件的非银行金融机构和非金融企业按按需原则参与银行间外汇市场交易，并在银行间外汇市场引入询价交易方式。同时丰富了银行间外汇市场交易品种，允许符合条件的银行间外汇市场参与主体开展银行间远期外汇交易，银行间即期与远期、远期与远期相结合的人民币对外币掉期交易。

这样，我国外汇市场逐步扩大、汇率管理工具进一步丰富，货币远期的期限不再具有限制，并且货币掉期也被引进，国内发电公司可以充分利用这些工具，在获取收益的同时充分规避风险。

（一）充分享受人民币升值带来的收益

1. 享受人民币升值带来的汇兑收益或者利用金融工具实物化汇兑收益

如上所述，人民币升值将带给国内发电公司汇兑收益，这些汇兑收益将在未来通过还本逐渐转化为现金流。鉴于目前市场对人民币预期仍然是升值，公司可以不采取任何措施，坐享未来现金流。但是，一旦未来人民币贬值，则不仅不能将目前的汇兑收益实物化，还要产生损失，为保证实现人民币升值的好处，国内发电公司可以与银行作远期交易，以锁定未来汇率。

2. 分析电力设备供应商的成本构成，通过协商的手段尽量获得人民币升值带来的电力设备制造成本降低的收益

（二）尽量避免“货币错配”，并利用风险管理工具，在投融资、国际贸易中规避人民币汇率波动的风险

1. 规避对外投资汇率波动风险

（1）首先考虑收购资金来源上能否避免“货币错配”，鉴于国内发电公司

外币资产相对较少，应主要考虑对外投资能否获得同币种贷款，并将未来收益通过掉期等交易方式直接获得外币资金流入，用于归还贷款。或者考虑在以人民币对外投资后，立即借入同币种外币贷款，以减少“货币错配”，规避汇率波动风险。

(2) 将投资收益转变为产品分成，直接获得实物资产，避免“货币化”，从而完全规避汇率波动风险。

2. 规避外币融资以及国际贸易的汇率波动风险

(1) 通过货币远期、掉期等金融工具，锁定未来汇率，以规避外币贷款外汇风险。假设某公司预计未来 5 年内偿还美元贷款 5 亿美元，为规避汇率风险，即可以与银行签署超远期售汇合同，则外来人民币对美元汇率如何变动，该公司都可以按照事先约定的汇率用人民币从银行购买美元，从而降低了汇率风险。

(2) 采用掉期、远期等规避国际贸易中的外汇风险。由于进口合同延续期限相对较短，并且银行间一年以内的人民币兑美元远期交易已经存在较长时间，可以充分规避外币合同汇率风险。假设某进口企业预计 3 个月后将向国外进口商支付一笔美元货款，为锁定财务成本，该企业可以与银行提前签订远期结售汇合同。这样，3 个月后无论当时人民币对美元的汇率如何变动，该企业都可以按照事先约定的汇率用人民币从银行购买美元货款，从而降低了汇率波动的风险。

在规避汇率风险的同时，应当充分认识到：锁定汇率固然可以降低汇率风险，但是如果人民币实际升值幅度超过远期合约约定汇率，将产生即期汇率隐性损失。

(三) 尽快形成汇率波动风险规避机制，使企业时时跟踪外汇市场，在规避风险的同时争取最大收益

虽然本次汇率改革确定了人民币汇率日涨跌限额 0.3%，但是并没有规定半年、一年或者更长时期内的汇率涨跌限额，因此半年的涨跌区间可以是±54%，一年的涨跌区间更是高达±100%以上，这些都将由“市场”决定，因此国内发电公司必须要从制度上充分认识到汇率波动可能带来的风险，尽早建立汇率波动风险应对机制，以求能够及时对市场做出反应。这个制度的一般要求有明确、及时的外汇市场信息获得渠道、睿智的内部分析机构、畅通的内部信息传递渠道、有效的管理层决策等，具体应当根据各公司的实际情况制定。

(作者单位：华能国际电力股份有限公司)

参考文献：

1. 人民币升值对上市公司行业影响及股市投资策略．金融时报，2005 年 7 月 26 日

2. [美] 莫里斯·戈登斯坦，[美] 菲利浦·特纳著．货币错配——新兴市场国家的困境与对策．李扬，曾刚译．北京：社会科学文献出版社，2005 年 10 月

推荐单位：中国华能集团会计学会

他山之石 可以攻玉

——电网企业融资租赁探讨

吴 骏

根据国民经济建设的需要和国家电网公司发展规划的要求,在未来几年内,电网建设和更新改造方面的任务繁重,投资将保持较快增长。而在现行电力价格机制下,电网企业投资回收期较长,资金回笼速度较慢,由此而引发的资本金不足问题将日益突出,迫切需要对高度依赖银行贷款的融资方式加以改进和创新。为此,本文针对租赁,尤其是融资租赁这一新型融资方式进行了系统地研究,并就如何发挥其会计和税务优势、服务于电力系统发展战略要求提出初步想法。

一、租赁业务的内涵和特点

近 20 多年来,融资租赁业务在国际范围内以年均 10% 左右的速度增长,在国际资本市场中是仅次于银行信贷的第二大融资方式,具有旺盛的生命力和发展潜力。据伦敦金融集团 2002 年全球租赁报告统计,截至 2001 年,世界租赁额达 4765.5 亿美元,全球采用租赁方式完成的设备采购和资产盘活占当年固定资产购置总额的比例高达 20% 以上(在我国不超过 4%)。而其中电力设备更因其标的大、资金密集和回收周期长的特点而成为租赁公司重点服务的行业。在美国,电力设备租赁占整个租赁业总额的 6% 以上,规模超过数百亿美元,而此项业务在国内尚属空白。

(一) 租赁业务的分类

按照国际惯例和我国目前关于租赁的法律法规的有关规定,现代租赁分为融资租赁(Finance Lease)和经营性租赁(Operating Lease)两种。

融资租赁是出租人以承租人支付租金为条件,将承租人指定购买的租赁物的占有、使用和收益权实质性地转让给承租人的一种准金融交易。也就是说,融资租赁是指实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁。

经营性租赁是指除融资租赁以外的其他租赁。

两种业务在操作和功能作用方面有许多相同之处，而在所有权的处理、财务核算和税收政策上有所区别。简而言之，前者为表内融资，而后者表现为表外融资。

按照操作方式的不同，融资租赁可以分为直接租赁、回购租赁、杠杆租赁、转租赁和委托租赁等；经营性租赁可分为直接租赁、回购租赁、委托租赁等。随着租赁业务创新的日益加快和承租人需求的不断提高，上述两种方式呈现了一个相互交叉、渗透的发展趋势，创新的复合式租赁品种层出不穷。主要的形式有风险租赁、服务租赁、合作租赁、收益共享租赁等。

（二）直接租赁、出售回租的概念和特点

如前所述，直接租赁和回购租赁都是租赁的具体操作方式，它们既可以是融资租赁，也可能是经营性租赁。但是由于经营性租赁的业务范围受制于我国现有的征税体制，因此大型租赁项目一般都采用融资租赁，一般说到直接租赁或回租即指直接融资租赁、回租融资租赁。

直接融资租赁也叫简单融资租赁，它是融资租赁最简便、最典型的一种方式，具备融资租赁两个合同、三方当事人的特点。

回租（Sale and Leaseback Transactions）是一种较为特殊的租赁方式，它的特点是承租人与租赁物件供货人是一体，租赁物件不是外购，而是承租人在租赁合同签约前已经购买并正在使用的设备。承租人将设备卖给租赁公司，然后作为租赁物件返租回来，保留资产的占有、使用和收益权，以及租赁期末的资产回购权，但没有所有权。设备的买卖是形式上的交易，其实质是以物为抵押的融资业务。通过回租使承租人达到固定资产变现融资的目的，提高资产流动性，帮助优势企业解决发展资金、并购资金、流动资金短缺的问题。

（三）租赁的优势

1. 拓宽融资渠道

- 租赁变人们传统的“占有”观念为“使用”观念，以少量资金提前获得设备使用权并产生收益，有利于企业优化资源配置、提高资金使用效率。

- 租赁能有效拓宽承租人在规模扩张中的筹资渠道，适度增强金融杠杆作用，最大限度地提高融资额度和效率，支持公司跨越式发展战略的实施。

- 租赁能变承租人直接向银行负债为租赁公司向银行负债，从而为承租人节省银行信用额度。租赁公司的参与也有利于分散银行风险，加快融资进程。