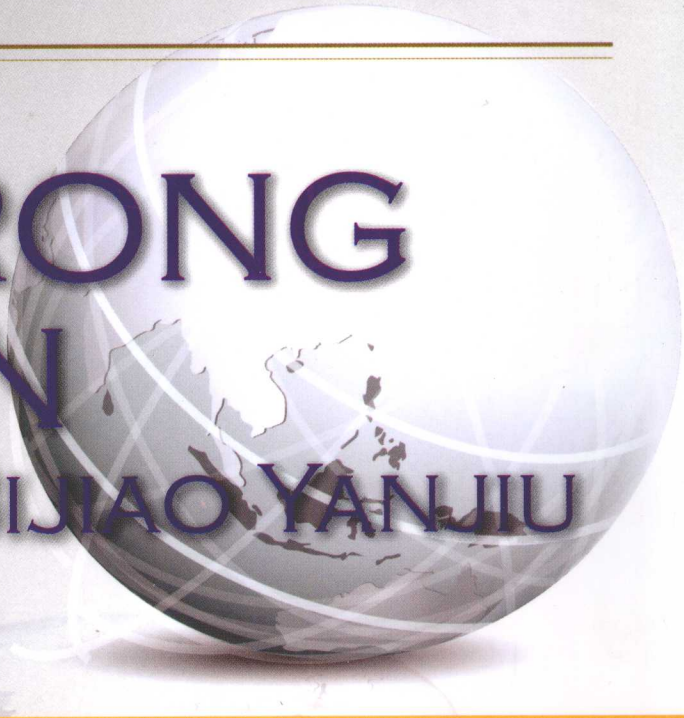


JINRONG
ZULIN
GUOJI BIJIAO YANJIU



金融租赁 国际比较研究

◎ 王涵生 著

中华女子学院



0382313

院图书馆

1.2

中国金融出版社

F831.2

34

金融租赁国际比较研究

王涵生 著



中华女子学院



0382313



中国金融出版社

责任编辑：赵燕红
责任校对：刘明
责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

金融租赁国际比较研究 (Jinrong Zulin Guoji Bijiao Yanjiu) / 王涵生著.
—北京：中国金融出版社，2011.7
ISBN 978 - 7 - 5049 - 5927 - 0

I. ①金… II. ①王… III. ①金融—租赁—对比研究—世界②金融—租
赁—研究—中国 IV. ①F830.8②F832.49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 087970 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 9.5

字数 174 千

版次 2011 年 7 月第 1 版

印次 2011 年 7 月第 1 次印刷

定价 29.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5927 - 0/F. 5487

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

序 言

租赁作为一种经济活动已经存在了大约四千年，金融租赁的历史却还不满60年。金融租赁是连接资本市场、设备制造业、设备使用市场的一种纽带或平台，超越传统的经营性租赁成为主要的租赁形式，并且成为企业融资的重要渠道。金融租赁在不同的国家和地区呈现出不同的特点，在我国的发展经历了颇多波折。2007年是我国金融租赁发展史上的重要里程碑，这年初，银监会颁布新的《金融租赁公司管理办法》，允许商业银行重新进入金融租赁行业，同时允许非金融机构股东创办的金融租赁公司申请金融业牌照。新办法自2007年3月1日起施行后，银监会管理的金融租赁公司业务驶入快车道。而同时期，商务部管理的租赁公司的金融租赁业务也取得了较好发展，占据了半数市场份额。2008年至2010年，我国境内租赁企业的融资租赁业务余额分别为1500亿元、3700亿元、7000亿元，增长之快，有目共睹。国家相关部门以及一些地方政府也在税收、单项资产公司设立等政策上作出调整，支持金融租赁的发展。金融租赁在国内越来越受到重视，特别是在当前宏观经济调控时期。这一行业的发展方向也引起广泛的关注。

本书作者将其租赁业的实践经验与相关理论相结合，阐述了其对金融租赁实质的理解，在世界范围内挑选了典型国家，从发展路径、结构化产品、税收政策、监管制度几个方面对金融租赁进行了国际比较，提炼出金融租赁发达国家的成功经验，分析了中国金融租赁业发展较弱的原因，并在后金融危机背景下就如何发展中国金融租赁业提出了很好的意见。作者的观点是否完全正确固然有待时间检验，但其多角度的分析方法是值得肯定的，其定量分析也是国内这一领域的研究中较新颖的。

作者与本人是多年的同事，邀我这个外行作序，难以胜任，旨在推进我国的金融租赁业不断健康发展。

王建强
2011年5月26日

摘 要

金融租赁自产生以来,在资本市场中的作用便日益增强,目前已成为许多国家设备投资的重要融资渠道,在发达国家尤为突出。根据《世界租赁年鉴(2008)》公布的统计数据,在包括中国在内的全球经济总量前四位国家中,美国、日本、德国年度租赁总量为600亿美元到2000亿美元不等,租赁渗透率^①由10%到30%不等,两项指标均明显高于中国。我国的金融租赁业在国民经济中所占的比重不仅明显低于发达国家,而且低于巴西、俄罗斯等新兴国家。金融租赁对我国国民经济的贡献尚不显著,这将影响我国向现代先进国家转变的进程。将金融租赁的发展状况及主要特点在世界范围内进行比较,并用新制度经济学的理论进行分析,找出差异的主要方面以及导致差异的深层次原因,应该是一项有意义的研究。

本书在绪论部分,对金融租赁相关文献进行了梳理总结,提出了研究目标。

第2章对金融租赁的基本要素进行了讨论,阐明对金融租赁实质、作用等方面的认识,为后面的讨论进行基本概念的铺垫。

金融租赁发展的阶段性以及其路径依赖是金融租赁研究文献中经常讨论的问题。本书第3章对主要国家金融租赁发展阶段及发展路径进行了比较分析,并对路径依赖理论进行了辩证分析,指出了其形而上学的错误。

金融租赁的结构化产品既体现了一个国家金融租赁的技术能力,也体现了该国在税收、监管等方面对于金融租赁的制度激励。第4章介绍并比较了三种代表性的结构化产品,这在以往的研究中十分少见。

税收政策与行业监管是影响金融租赁发展的两个重要因素,本书在第5章、第6章对这两个方面进行了不同国家的比较分析,并提出了我国相应改进的借鉴建议。

第7章用体现不同国家租赁状况的实际数据进行了实证分析,验证影响租赁发展的因素,从而进一步证明:经济发展到一定阶段后必然产生发展金融租

^① 租赁渗透率指一个国家所有设备投资中使用租赁方式实现部分的占比,通常为年度数。此概念可以按设备使用方口径统计,也可以按设备销售方口径统计,两者之间由于跨国贸易而有差异。也可以用租赁总量与GDP比值作为租赁渗透率,如Clark 租赁/GDP比率。

赁的客观要求。

在金融领域，金融租赁应是与银行信贷、直接融资、信托、保险并列的五大金融形式之一。随着金融改革与发展，我国的商业银行、证券、保险三个行业在制度建设、市场培育、业务总量、经营管理水平等方面均取得了长足的发展，但信托与金融租赁两个行业的发展却明显滞后，而金融租赁的滞后尤甚。受行业环境、监管能力、管理水平等因素制约，20世纪80年代的那场信托与租赁热潮，不仅没有促进金融租赁的发展，反而带来了90年代中期对金融行业的严厉整顿，导致国内实施严格的金融分业经营，商业银行全面退出租赁业，国内金融租赁业经历了15年的萧条。历史教训使得发展金融租赁的路径选择比规模扩展更为重要。金融租赁发展的趋势如何，促进国内金融租赁业健康发展的路径如何选择，是本书的另一主要内容。除在各章中相应地提出建议外，本书在最后一章结合金融危机后的新形势，对中国金融租赁的发展，从几个关键方面给出了自己的见解。

作者主要贡献在于：

第一，从发展路径、结构化产品、税收政策、监管制度几个方面，对美国、日本、德国、中国等国家的情况进行了比较，较全面地总结了金融租赁发达国家的经验，阐明了中国形成租赁较弱状况的原因：在影响租赁业发展的几个主要方面（路径依赖、产品创新、税收政策、监管协调、融资成本等），我国均处于比较劣势；租赁公司的资金来源是限制其业务规模的主要因素；资本回报率较低是限制资本进入的最大障碍；制度约束是根本原因。

第二，对金融租赁结构化产品进行了综合比较。

第三，运用计量经济方法对可能影响租赁渗透率的相关因素进行了定量分析，得出“GDP规模和GDP增长率对租赁渗透率有正相关影响”、“相似的国家制度形成相似的渗透率”、“产业结构对渗透率也有一定影响”的结论。

第四，在理论上用新制度经济学分析了租赁行业的制度环境，认为在制度设计正确的条件下，通过租赁公司作为载体，可以把金融资本、社会投资等各项资金与设备制造商、设备使用方的产业资本有机融合，合理规避税收，从而降低全社会的交易成本，提出了“融资租赁是连接资本市场、设备制造业、设备使用市场的纽带和平台”。

第五，发展了金融租赁领域的“路径依赖理论”。

第六，综合了我国金融租赁的最新情况，在2008年金融危机背景下，以新的视角重新审视中国金融租赁。提出对中国租赁业发展方向的建议：融资租赁的确可以加快经济发展；中国需要促进发展中资租赁，并且是中国人自己控制经营的租赁业；切实提高中资租赁企业的核心竞争力；在中资为主的条件下逐

摘 要

步开放租赁市场；通过融资租赁利用全球的资本和技术促进中国的实体经济；借鉴国外经验，系统构建相关制度。

关键词 租赁 金融租赁 租赁渗透率 路径依赖 国际比较

Abstract

From its emergence, financial lease has been playing an increasingly important role in capital market to help large equipment acquisitions. In many countries it is the most important way of equipment financing besides loan facilities offered by commercial banks, especially in those developed countries. Among the top 4 countries of economy volume, the US, Japan and Germany keep a far bigger number with volume of financial lease and lease penetration than China does. The proportion of financial lease in China's GDP is significantly lower than not only those modern industrialized countries, but also some developing countries. Financial lease contribution in China is not yet clear; this may affect China's transformation to a modern industrialized country. What are those differences among countries? What are the reasons for these differences? Furthermore, what are the institutional factors under those apparent reasons?

The author sorts and summaries the references related to financial lease in the introduction section. As the beginning of this book, he introduces the main contents of this book. Then, he gives opinions on basic concepts to make a solid base for the following discuss.

Phase theory and Path Dependence theory are discussed frequently. Based on the comparasion of facts of several countries, the author gives his own view on the theory in Chapter 3.

Structured lease is introduced first time in Chinesetreatise. It is shown in Chapter 4.

Comparisons on Taxtation and Supervision are shown in Chapter 5 and 6, in which the author also gives him suggestion on China's policy.

Chapter 7 is the data analysis to show the factors that affect penetration.

In financial fields, financial lease is one of the top five financial forms, while others are credit facilities from commercial banks, direct financing, trust, and insurance. As a result of ongoing financial reforms, China's commercial banks, securities and insurance industry have made a considerable progress in the system building, market cultivation, total business quantity, and managerial and administrative expertise etc. However, the industry of trust and financial lease, have obviously lagged behind, even

worse with the financial lease. Because of the limitation of the industry conditions, regulatory capacity, management levels and many other factors, the boom of trust and rental market in the 1980s, not only did not promote the development of financial lease, but also brought an unprecedented clean – up and rectification in the mid – 1990s, which led to the implementation of policies that strictly segregated financial operations. From then, commercial banks completely withdrew from leasing industry. Finally the domestic leasing industry had experienced the depression of 15 years. It is more important to choice the path than the motivation for promoting the development of leasing industry. While the experience that other country regulate and promote the development of financial lease are compared and analyzied, the trend of financial lease will be discussed in this article. In the last Chapter, he gives the most important suggestions on China leasing industry.

From the aspects of structural products, the industry development process, regulations and tax policy, he gives a comparison of four countries (the United States, Japan, Germany, and China) . Basis on the experiences of these countries, combining with the new trend of financial lease, he analyses the lease status of China and suggests ways to develop China's financial lease industry.

The main contributions of this book are:

1. Making a systematic study on the international comparison of four aspects of financial lease: development, administration, taxation and structured products. Giving an outline of experience from developed countries in financial lease, especially from UK, Japan, Germany and the US. This is the first time to show a group of structured products of financial lease. Reasons for the weakness of financial lease in China have been suggested: there are some comparative disadvantages on development way, taxation, administration and financing cost; Fund resources limit the business volume of leasing companies; Bad ROE is the main barrier to stop funds be involved in leasing; Institution is the key.

2. Showing the comparasion of structured lease in different countries.

3. Using the econometric methods to do quantitative analysis on the related factors that may affect the leasing penetration. Conclusions are: The volume and speed of GDP are closely related to the penetration rate of lease. Similar country system seduces similar penetration. The structure of industries affects the penetration rate.

4. Using the theory of New Institutional Economics, theoritically analysising the institutional circumstance of leasing industry. With the right institution, leasing companies could link the capital market with the manufactory, avoid unnecessary taxes and

reduce the transaction cost of whole society. It is suggested that financial lease is the linkage of capital market, manufactory and the enduser market of equipments.

5. Giving contribution to Path Independence.

6. Showing the latest situation of financial lease in China, examining the financial lease in China with a new view under the background of financial crisis. Giving suggestions on direction of China leasing industry: Financial lease can surely accelerate the development of economics; China needs to encourage Chinese – fund and Chinese – control companies; It is necessary to enhance the core competitive abilities of Chinese companies; Open the market to foreign funds only if Chinese could dominate the domestic market; Using funds and technology from all over the world to develop the substantial economies of China; Rebuild the institution based on experience from other countries.

The dissertation uses the basic concepts and research methods of compared economics and new institutional economics, together with unity of deductive and inductive, comparative and empirical methods, the organic combination of qualitative and quantitative. The core of the dissertation is to analyze the choice of China's financial lease industry, when faced with the current international and domestic situations.

Key words: lease financial lease lease penetration Path Dependence international comparison

目 录

1 绪论	1
1.1 选题原因	1
1.1.1 问题的提出	1
1.1.2 选题意义	3
1.2 文献综述	11
1.2.1 国外有关金融租赁的文献	11
1.2.2 国内有关金融租赁的文献	14
1.2.3 近期国内理论研究代表性观点	16
1.3 主要研究内容	18
1.4 研究方法 with 理论依据	20
2 金融租赁实质辨析	22
2.1 金融租赁的概念	22
2.2 金融租赁的形式	24
2.3 金融租赁的实质	25
2.4 金融租赁存在的原因	26
2.5 金融租赁的作用	28
2.5.1 微观层面的作用	29
2.5.2 宏观层面的作用	30
2.6 金融租赁会计准则的发展趋势	32
2.6.1 现行会计准则的缺陷	32
2.6.2 会计准则的改进及其影响	33
3 金融租赁发展路径比较	37
3.1 金融租赁发展状况比较	37
3.1.1 金融租赁发展阶段的比较	37
3.1.2 金融租赁规模的不均衡	40
3.2 金融租赁发展路径比较分析	41
3.2.1 路径依赖理论的分析	42

3.2.2	各国金融租赁发展路径比较	44
3.2.3	金融租赁发展路径的进一步分析	46
3.3	我国金融租赁的发展路径与需借鉴的经验	48
3.3.1	我国金融租赁的发展路径与分析	48
3.3.2	可以借鉴的经验	50
4	金融租赁结构化产品比较	52
4.1	金融租赁结构化产品构成比较	52
4.1.1	英国税务租赁	52
4.1.2	德国 KG 模式	53
4.1.3	日本税务租赁	53
4.2	金融租赁结构化产品分析	58
4.2.1	金融租赁结构化产品出现的原因	58
4.2.2	金融租赁结构化产品的作用	59
4.3	我国结构化产品的差距	60
5	金融租赁税收政策的国际比较	62
5.1	促进金融租赁的主要税收措施比较	62
5.1.1	税前加速折旧提取	62
5.1.2	投资税收抵免政策	63
5.1.3	特别税收措施	65
5.2	比较所得的国外税收政策成功经验	66
5.2.1	明确的定位	66
5.2.2	统一公平的税收制度	66
5.2.3	与促进投资的税收鼓励紧密相连	67
5.3	我国金融租赁税收政策可改进之处	67
5.3.1	我国的投资税收抵免政策	67
5.3.2	具体税种中的不足	68
5.3.3	制度分析	70
6	金融租赁监管的国际比较	72
6.1	金融租赁监管的理论基础	72
6.1.1	市场失灵理论	72
6.1.2	监管绩效理论	73
6.2	金融租赁监管的模式比较	74
6.2.1	主要国家对金融租赁的监管模式差异	74

6.2.2 各个国家采取不同监管模式的原因分析	79
6.3 我国应采取的监管模式	81
6.3.1 实施监管是必要的	81
6.3.2 分段监管是适合我国的监管模式	82
7 金融租赁与经济因素关系的实证分析	85
7.1 经济增长与租赁渗透率关系分析	85
7.1.1 计量模型与数据说明	85
7.1.2 实证结果	87
7.2 影响租赁渗透率的因素分析	89
7.2.1 多国数据聚类分析	89
7.2.2 租赁渗透率与宏观经济指标关系的定量分析	91
7.3 租赁渗透率影响因素补充分析	97
7.4 实证分析结论归纳	101
8 中国金融租赁发展对策思考	104
8.1 中国金融租赁形成弱势局面的原因	104
8.1.1 租赁公司的资金来源是限制其业务规模的主要因素	104
8.1.2 资本回报率较低是限制资本进入的最大障碍	106
8.1.3 制度约束是根本原因	108
8.1.4 先进的观念需要好的制度作为基础	112
8.2 金融危机带来的思考	113
8.2.1 缺少金融租赁将影响经济发展	114
8.2.2 优先发展中资租赁	117
8.3 发展我国金融租赁的对策	119
8.3.1 提高中资租赁企业的核心竞争力	119
8.3.2 在中资为主的条件下逐步开放市场	120
8.3.3 利用全球的资本和技术促进中国的实体经济	120
8.3.4 系统地进行制度改进	121
结束语	124
附表 相关国家经济数据列表	126
参考文献	129
致谢	135

1 绪 论

租赁由来已久。据考证，在古巴比伦时代已经非常普遍，在《汉穆拉比法典》中对租赁相关事项已作了详细规定。^① 1952年，杰恩费尔曼即在美国旧金山创办美国租赁公司，经营金融租赁业务。《世界租赁年鉴（2008）》显示，自2002年至2006年全球租赁业务量以年平均30%的速度增长，2006年全球租赁业务总额高达6337亿美元，其中以金融租赁为主。金融租赁已经成为许多国家设备投资的重要方式之一。

我国的租赁业务存在时间也已很久，但规模一直不大，在经济中的占比一直很低，其中的金融租赁业务则更有待发展。近年，商务部、银监会分别在各自监管领域推动金融租赁，虽有效果但尚未引发行业的振兴与繁荣。金融租赁为何在美国、英国、德国、日本等主要经济体中发展良好，而全球第二大经济体的中国却步履维艰？仁者见仁，智者见智。作者尝试从影响交易费用的因素入手，找出影响因素背后的深层次原因，抛砖引玉，以求为中国的租赁理论与实践贡献绵薄之力。

1.1 选题原因

中国银行的租赁业务实践以及作者本身对于租赁业务的参与经历，是引发此题目研究的直接原因。

1.1.1 问题的提出

20世纪80年代末及90年代初，中国银行通过全资附属的信托咨询公司，联合重点行业的龙头企业，参股发起成立了四家“中”字头的租赁公司：中国电子租赁有限公司、中国有色租赁有限公司、中国包装租赁有限公司、中国环球租赁有限公司，还组建了其他几家租赁公司，如珠海协力租赁、金翼租赁、深圳金融租赁公司。同时中国银行信托咨询公司本身还设有租赁业务处。这实际上也是国内其他主要商业银行所共有的经历，只是各家银行开展租赁的侧重点、形式和结局有所不同而已。

这一时期，号称“金融百货公司”的信托公司，凭借银行的信誉和强大资

^① 高德步、王珏：《世界经济史》，北京，中国人民大学出版社，2001。

金支持，涉足了几乎所有的金融领域：信贷、信托、投资银行、租赁、证券、保险。没有监管的繁荣必然带来灾难性的后果。“信托热”不仅助长了金融领域的无序扩张，加剧了这一时期的投资过剩，为本来就热度极高的经济发展火上浇油，而且由于缺乏必要监督，违规拆借、违规放贷之风蔓延，贪污腐败滋长。宽松货币政策与混乱的金融秩序导致了1992—1993年经济过热，产生了严重的经济泡沫，大量信贷资金被用于房地产、股市和国债投机。1993年下半年起，中央政府开始大力整顿金融秩序，金融泡沫破灭，相当多的资金被套牢在房地产和股市。1994年起，国务院开始对银行自办经济实体（包括信托公司）进行清理整顿，并责令中国人民银行监督各银行进展情况，限期完成。1995年，以新颁的《商业银行法》为标志，中国金融业开始实行“分业经营、分业管理”。《商业银行法》规定：商业银行在中华人民共和国境内不得从事信托投资和证券经营业务，不得向非自用不动产投资或者向非银行金融机构和企业投资，但国家另有规定的除外。经过近五年的清理整顿，伴以四大商业银行成立的资产管理公司吸纳处置不良资产，到1999年，国内银行完全退出租赁业。残存的租赁公司因资金短缺和坏账过多，业务基本处于惨淡经营或停顿状态，国内租赁公司一片萧条。

2006年7月，中国银行与神龙汽车公司、法国标致雪铁龙下属荷兰财务公司合资成立东风标致雪铁龙汽车金融有限公司。这家公司注册资金为5亿元人民币，中银集团保险有限公司占有50%的股份，其他两股东各占25%的股份。时隔三年，监管层更希望由整车企业所管理的产业资本来主导汽车金融公司的发展，因此根据2008年颁布的《汽车金融公司管理办法》，要求相关金融机构退出国内汽车金融公司的控股地位。中银集团保险公司将所持东风标致雪铁龙汽车金融公司50%的股权，以3.28亿元的价格挂牌转让，相较净资产溢价25%。而成立后公司利润微薄，恐是中银愿意退出的一个重要因素。

2006年12月15日，中国银行用9.65亿美元收购了新加坡飞机租赁公司(S. A. L. E.)全部股权。2007年7月2日，S. A. L. E.正式更名为中银航空租赁(BOC Aviation)，中国银行重新拥有集团内紧密层的租赁业务平台。这一平台为作者提供了广泛了解国际租赁业的条件。

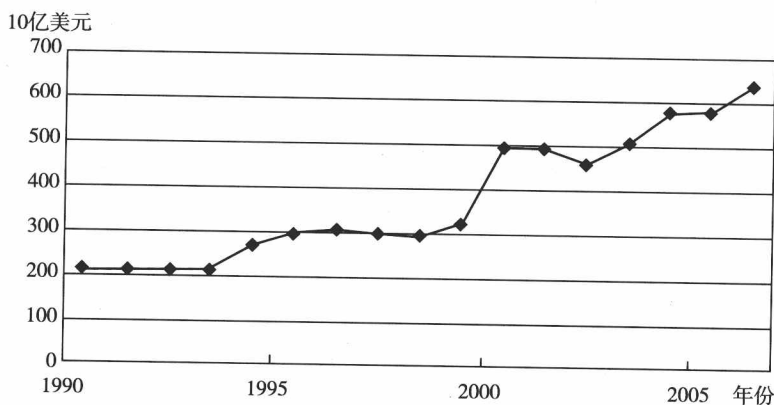
2007年起，在银监会的推动下，各商业银行开始重新关注对租赁行业的研究，特别是对飞机和船舶租赁的研究。2007年初，银监会发布新的《金融租赁公司管理办法》，为银行重新进入金融租赁行业提供了政策支持。新办法自2007年3月1日起施行后，银行金融租赁业务驶入快车道。自2007年12月起，中国工商银行、中国建设银行、交通银行、招商银行、中国民生银行作为第一批试点银行，先后设立了控股的金融租赁公司，国家开发银行也通过入股改造深圳金融租赁公司成立了国银租赁。

2009年,中国银行向有关部门提出了改进税收、外汇管理、进口许可等相关政策促进国内租赁业务发展的建议,得到重视。在2010年的全国政协代表大会上,全国政协委员、招商银行行长马蔚华提交《关于完善政策环境,推进中国飞机、船舶租赁业务发展的提案》,建议取消或减免相关税收,在审批上给予金融租赁公司进口飞机的权利,并研究运用国家外汇储备通过金融租赁公司购买飞机船舶的可行性。

中国银行业租赁业务的波折,使得跳出国界去研究主要国家的租赁行业变得很有现实意义。在国内租赁业经历了动荡起伏的一个周期后,面临新的发展阶段,我们不得不审视:全球范围内的金融租赁发展历史和状况如何?今后的发展趋势如何?不同国家之间的差异何在?形成差异的原因何在?金融租赁是不是适合中国的一项业务?中国的金融租赁应向何处去?

1.1.2 选题意义

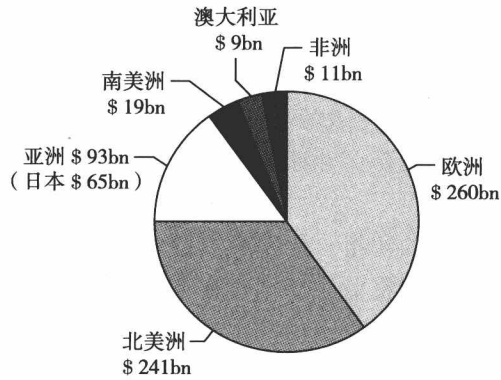
金融租赁自产生以来,在资本市场中的作用便日益增强,目前在发达的西方现代工业化国家,已成为大型设备融资的重要渠道,在总量上成为仅次于银行贷款的第二大融资手段。



资料来源:《世界租赁年鉴(2008)》。

图 1-1 全球租赁总量 (1990—2005 年)

根据《世界租赁年鉴(2008)》公布的统计数据,在美国、日本、德国等重要经济体,年度租赁总量分别达 600 亿美元到 2 000 亿美元;租赁渗透率虽由 10% 到 30% 不等,但均明显高于中国。而我国的金融租赁业在国民经济中所占的比重明显低于发达国家,也低于巴西、韩国、俄罗斯等发展中国家。金融租赁对我国国民经济的贡献尚不显著,这影响着我国向现代先进国家转变的进程,是我们需要研究的一个问题。



资料来源:《世界租赁年鉴(2008)》。

图 1-2 2007 年租赁总量地区分布图

在自 1978 年改革开放至今的三十多年中,我国经济发生了翻天覆地的变化,保持了强劲增长的势头,但经济结构中的诸多问题也日渐显现。在金融领域,金融租赁应是与银行信贷、直接融资、信托、保险并列的五大金融形式之一。经过不断的金融改革,我国的商业银行、证券、保险三个行业在制度建设、市场培育、业务总量、经营管理水平等方面均取得了长足的发展,但信托与金融租赁两个行业的发展却明显滞后,而金融租赁的滞后尤甚。我国已经成为机电设备、船舶、机车、汽车等产品的制造大国,同时也是航运、航空、机械设备的需求大国。在大型设备的销售与购买中,对金融租赁有着强烈需求,但现有的航空、航运设备租赁市场却由境外租赁商主导。发展国内金融租赁,调整金融领域的不平衡,进而促进经济结构的调整,已经成为国内共识。

1981 年以来经中国人民银行批准,曾先后设立过 16 家金融租赁公司。但大多并不专注于租赁业务,不同程度地存在着乱投资、炒股票、炒房地产、高息揽储、变相吸收公共存款和通过给股东贷款提供担保方式圈钱等违规经营行为,有 4 家高风险公司已先后从市场退出。到 2007 年 3 月,全国共有由银监会统一监管的金融租赁公司 12 家,这 12 家公司中,有 6 家正常经营,其他 6 家公司有的已停止正常经营,有的正在实施股权、债务重组。受行业环境、监管能力、管理水平等因素制约,20 世纪 80 年代的那场信托与租赁热潮,不仅没有促进金融租赁的发展,反而带来了 90 年代中期严厉的清理整顿,导致国内实施严格的金融分业,商业银行全面退出租赁业。没有资金支持的国内租赁业经历了 15 年的萧条。行业发展的路径选择比扩大规模更加重要。

在银监会修订的《金融租赁公司管理办法》实施后,第一批五家银行系金融租赁公司均已正式运行,各有特点,喜忧不一。工银租赁的资产发展速度可