

 **新金融书系**
NEW FINANCE BOOKS

Research on China's Financial
Leasing System



中国金融租赁 制度研究

廖岷 林谦 等著


 中国金融出版社

 **新金融书系**
NEW FINANCE BOOKS

Research On China's Financial
Leasing System

中国金融租赁 制度研究

廖岷 林谦 等著

 **中国金融出版社**

责任编辑：丁 芊 黄 羽

责任校对：张志文

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融租赁制度研究 (Zhongguo Jinrong Zulin Zhidu Yanjiu) / 廖岷, 林谦等著. —北京: 中国金融出版社, 2017. 7

(新金融书系)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8642 - 9

I. ①中… II. ①廖…②林… III. ①中国金融—租赁制度—研究
IV. ①F832. 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 179358 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 北京市松源印刷有限公司

尺寸 170 毫米 × 230 毫米

印张 14. 75

字数 207 千

版次 2017 年 7 月第 1 版

印次 2017 年 7 月第 1 次印刷

定价 45.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8642 - 9

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947



新金融书系 NEW FINANCE BOOKS

中国的金融发展史就是一部“新金融”的历史，金融业的版图无时无刻不在演变、重塑。不断革新的金融工具、运行机制和参与主体塑造了不断变化的金融业态和格局。理念与技术的创新在推动金融结构演进、金融改革深化的同时，也为整个金融业的发展带来了机遇与挑战。

“新金融书系”是由上海新金融研究院（Shanghai Finance Institute, SFI）创设的书系，立足于创新的理念、前瞻的视角，追踪新金融发展足迹，探索金融发展新趋势，求解金融发展新问题，力图打造高端、权威、新锐的书系品牌，传递思想，启迪新知。

上海新金融研究院是一家非官方、非营利性的专业智库，致力于新金融领域的政策研究。研究院成立于2011年7月14日，由中国金融四十人论坛（China Finance 40 Forum, CF40）举办，与上海市黄浦区人民政府战略合作。研究院的宗旨是：探索国际金融发展新趋势，求解国内金融发展新问题，支持上海国际金融中心建设。

上海新金融研究院努力提供一流的研究产品和高层次、有实效的研讨活动，包括举办闭门研讨会、上海新金融年会、金融科技外滩峰会，开展课题研究，出版《新金融评论》、“新金融书系”等。

“中国金融四十人论坛”（CF40）是中国最具影响力的非官方、非营利性金融专业智库平台，专注于经济金融领域的政策研究与交流。论坛正式成员由40位40岁上下的金融精锐组成，即“40×40俱乐部”。CF40的宗旨是：以前瞻视野和探索精神，致力于夯实金融学术基础，研究金融领域前沿课题，推动中国金融业改革与发展。



序言

改革开放以来，我国的现代租赁业经历了一个艰难曲折的发展过程。2007年，中国银监会发布了新的《金融租赁公司管理办法》，允许商业银行进入融资租赁业，此后银行系金融租赁公司纷纷成立，由此推动金融租赁行业进入了加速发展的快车道。当前，我国已进入经济发展新常态。“十三五”时期，金融业又面临着落实五大发展理念、服务供给侧结构性改革的历史任务。在这个过程中，金融租赁将以其独特的功能，发挥不可替代的重要作用。

金融租赁业务是围绕着“租赁物”展开的，这个特性决定了金融租赁天然就是与实体经济紧密相连的，只要固守租赁的本质，金融租赁提供的融资势必流向实体经济。更重要的是，通过拉长租赁期限，可以帮助企业减轻还款压力，达到“降成本”的效果；通过开展设备租赁，可以直接降低企业资产负债率，达到“去杠杆”的效果；通过为国际贸易和对外投资提供融资租赁服务，可以助推国际产能合作，达到“去产能”的效果；通过售后回租，可以帮助企业尤其是中小企业盘活存量资产、提高资金使用效率，达到“补短板”的效果；通过实物转租服务，可以支持企业实现技术设备升级换代，达到“调结构”的效果。因此，金融租赁功能十分强大，是服务供给侧结构性改革的有效工具；发展好金融租赁业，对促进实体经济发展具有重要意义。

面对难得的发展机遇，金融租赁公司应该乘势而上，切实服务好实体



经济。一是要坚持特色化的市场定位与发展方向。注重围绕租赁物做文章，不搞大而全，选准细分市场，把业务做精做深，切实把对特定租赁物的专业运营管理打造成核心竞争力。工银租赁在大型飞机与船舶设备领域、民生租赁在公务机领域、农银租赁在农机租赁领域都形成了自己的特色。二是要提升多元化服务和盈利能力。金融租赁公司既要以租赁为核心、提供融资服务，更要挖掘租赁方式衍生的资产管理、税收筹划、资产负债表优化等功能，尽可能提供一揽子、结构化金融服务，从而在为客户创造多重价值的同时，拓宽包括利差收入、服务收入、投资收入在内的多元化利润来源。三是要建立专业化的风险管理体系。尤其是对银行系金融租赁公司而言，既要与母行的风险偏好保持一致，又不能简单地按“类信贷”业务管控租赁业务金融风险。必须在风险有效隔离的基础上，从租赁物资产运营的角度有针对性地设计金融租赁公司的风险管理体系，确保在全社会金融风险上升的大背景下，保持金融租赁业务稳健可持续发展。

金融租赁要实现跨越式发展，离不开国家的政策支持。2015年，国务院办公厅发布了《关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见》，这是国家关于发展金融租赁的顶层设计，必将对今后金融租赁业发展产生深远影响。从实践来看，金融租赁行业需要国家予以支持的地方还有很多。比如，金融租赁相关的法律法规需要进一步完善，金融司法执行的有效性需要进一步提高，以加大对出租人的保护力度，切实保护金融租赁公司合法权益。再比如，在税收政策上，要充分考虑“营改增”对金融租赁业务的影响，避免显著增加其税收负担。还比如，要加快建设与金融租赁紧密相关的中介机构、二手设备市场等配套基础设施，为租赁业发展提供全面支持。

因此，无论是金融租赁业自身发展，还是相关的政策制度安排以及市场基础设施建设，都还有很多问题亟待研究、亟待回答、亟待在实践中予以解决。为此，作为一家致力于新金融领域政策研究的专业智库，由中国金融四十人论坛创办的上海新金融研究院，委托廖岷同志开展了金融租赁领域三项专题研究，并形成了具有很高理论价值和应用价值的研究成果。廖岷同志是我的老朋友、老同事，是年轻而优秀的金融专家。据我感受，

他研究能力强、学术素养深、政策水平高、实践经验多。前期，在课题结项时我就参与了评审，对研究成果给予了充分肯定，并提出了修改建议。现在，廖岷同志又将修改完善后的研究成果结集出版，我应邀作序，倍感荣幸。我认为，廖岷同志所著的《中国金融租赁制度研究》一书，是目前为止我国金融租赁研究领域里最为全面、权威、深刻的一本专著，具有以下三个鲜明特点：

第一，本书所研究的，都是金融租赁行业发展中的“真问题、大问题”。银行系金融租赁公司的可持续发展以及“营改增”的影响等问题，事关金融租赁行业发展全局。中美融资租赁比较研究，则有利于借鉴国际经验，避免再走弯路。第二，本书所使用的，都是严谨规范的分析方法和分析框架。例如，运用“五力”模型分析金融租赁行业竞争特点，运用SWOT方法厘清竞争优劣势，运用比较分析法对比中美两国融资租赁行业发展现状与外部环境上的异同，运用案例分析法拆解“营改增”的税负影响，思路清晰、逻辑严密、说服力强。第三，本书所得出的，都是具有前瞻性的结论和实用性的政策建议。比如，书中提到金融租赁面临“两个方面，五项利好”，概括准确，纲举目张；分析银行系金融租赁公司发展存在三个阶段，以史为鉴，指路明确；提出银行系金融租赁公司可持续发展六条策略，举措务实，直击短板。

当前，金融租赁行业走在了一个新的十字路口。作为一名从业者，我郑重推荐所有关心中国金融租赁业发展的人士都读一读本书，借此在思想碰撞和观点交融中凝聚共识、汇聚力量，携手共同开创中国金融租赁业的美好明天。

楼文龙

中国农业银行副行长

2017年5月

目 录

| | |
|--|----|
| 中美两国融资租赁业的比较研究 | 1 |
| 摘要 | 3 |
| 前言 | 4 |
| 一、文献综述 | 6 |
| (一) 国际融资租赁相关文献 | 6 |
| (二) 国内融资租赁相关文献 | 7 |
| (三) 国内融资租赁理论研究的主要观点 | 8 |
| 二、总论 | 9 |
| (一) 租赁概述 | 9 |
| (二) 国际融资租赁业发展概况 | 16 |
| 三、中美两国融资租赁业的比较分析 | 21 |
| (一) 发展及现状比较 | 21 |
| (二) 法律环境的比较 | 39 |
| (三) 监管模式的比较 | 50 |
| (四) 政府支持政策的比较 | 54 |
| 四、美国融资租赁业对中国融资租赁业的启示及促进中国融资租赁行业发展的对策 | 59 |
| (一) 美国融资租赁业对中国融资租赁业的启示 | 59 |
| (二) 促进中国融资租赁业发展的对策 | 62 |
| 五、中国融资租赁业热点问题的探讨 | 71 |



| | |
|--|-----------|
| (一) 融资租赁业的金融属性和监管问题探讨 | 71 |
| (二) 银行系金融租赁公司发展模式探讨 | 75 |
| (三) 营改增对融资租赁业的影响探讨 | 78 |
| (四) 金融机构设立融资租赁公司开展综合化经营问题探讨 | 80 |
| (五) 租赁公司专业化背景下经营性租赁的风险管控问题探讨 | 81 |
| (六) 租赁国际会计准则修订和《巴塞尔协议Ⅲ》对融资租赁业的影响探讨 | 83 |
| 参考文献 | 85 |
| | |
| 银行系金融租赁公司的可持续发展道路研究 | 87 |
| 摘要 | 89 |
| 引言 | 93 |
| 一、金融租赁在商业银行综合化经营中的功能与作用 | 95 |
| (一) 商业银行综合化经营的动因与发展现状 | 95 |
| (二) 金融租赁是综合化经营的重要组成部分 | 101 |
| (三) 改革新形势下金融租赁促进综合化经营的两大新优势 | 106 |
| (四) 金融租赁从综合化经营获得发展优势 | 109 |
| 二、银行系金融租赁公司可持续发展影响因素分析 | 111 |
| (一) 金融租赁与融资租赁的异同点 | 111 |
| (二) 影响银行系金融租赁公司可持续发展的因素 | 112 |
| (三) 行业外部竞争环境分析——基于波特“五力”模型 | 120 |
| (四) 企业内部竞争优势分析——基于SWOT模型 | 130 |
| (五) 案例分析1：美银租赁的可持续发展模式 | 136 |
| (六) 案例分析2：法巴租赁的产融结合经验 | 139 |
| 三、我国银行系金融租赁公司的可持续发展路径 | 141 |
| (一) 银行系金融租赁公司经营发展模式 | 142 |

| | |
|--------------------------------|------------|
| (二) 银行系金融租赁公司可持续发展的具体策略 | 158 |
| 参考文献 | 169 |
| 营改增对我国融资租赁业的影响 | 171 |
| 摘要 | 173 |
| 一、文献综述 | 174 |
| (一) 国际相关文献 | 174 |
| (二) 国内相关文献 | 175 |
| 二、国际增值税发展背景及我国营改增概况 | 177 |
| (一) 国际增值税的起源 | 177 |
| (二) 世界各国增值税制度及扩围改革路径 | 178 |
| (三) 我国的营业税和增值税 | 179 |
| (四) 我国营改增的背景 | 182 |
| (五) 我国营改增总体进程 | 184 |
| 三、融资租赁业增值税及税收激励的国际比较 | 185 |
| (一) 美国 | 186 |
| (二) 德国 | 189 |
| (三) 日本 | 191 |
| (四) 英国 | 193 |
| (五) 西班牙 | 195 |
| (六) 爱尔兰 | 197 |
| (七) 各国融资租赁业增值税及税收激励的借鉴意义 | 199 |
| 四、营改增试点阶段对我国融资租赁业的影响 | 204 |
| (一) 我国融资租赁业概况 | 204 |
| (二) 营改增试点前我国融资租赁业征税情况 | 205 |
| (三) 营改增试点阶段政策及其影响 | 207 |
| 五、营改增全面推开阶段对我国融资租赁业的影响 | 215 |



(一) 全面推开阶段营改增政策的主要变化及其影响 215

(二) 全面推开阶段政策影响总结 217

六、总结与建议 219

(一) 充分发挥融资租赁业特有优势，赋予必要税收激励 219

(二) 解决售后回租业务承租人抵扣问题 220

(三) 重新定义经营性租赁税基 220

(四) 按照增值实质，扩大资金成本的可抵扣范围 221

(五) 对目前存在的政策执行层面问题进行调整 221

(六) 关注金融行业可能存在的税负转嫁问题 221

参考文献 222

后记 224

| | |
|--------------------------------|------------|
| (二) 银行系金融租赁公司可持续发展的具体策略 | 158 |
| 参考文献 | 169 |
| 营改增对我国融资租赁业的影响 | 171 |
| 摘要 | 173 |
| 一、文献综述 | 174 |
| (一) 国际相关文献 | 174 |
| (二) 国内相关文献 | 175 |
| 二、国际增值税发展背景及我国营改增概况 | 177 |
| (一) 国际增值税的起源 | 177 |
| (二) 世界各国增值税制度及扩围改革路径 | 178 |
| (三) 我国的营业税和增值税 | 179 |
| (四) 我国营改增的背景 | 182 |
| (五) 我国营改增总体进程 | 184 |
| 三、融资租赁业增值税及税收激励的国际比较 | 185 |
| (一) 美国 | 186 |
| (二) 德国 | 189 |
| (三) 日本 | 191 |
| (四) 英国 | 193 |
| (五) 西班牙 | 195 |
| (六) 爱尔兰 | 197 |
| (七) 各国融资租赁业增值税及税收激励的借鉴意义 | 199 |
| 四、营改增试点阶段对我国融资租赁业的影响 | 204 |
| (一) 我国融资租赁业概况 | 204 |
| (二) 营改增试点前我国融资租赁业征税情况 | 205 |
| (三) 营改增试点阶段政策及其影响 | 207 |
| 五、营改增全面推开阶段对我国融资租赁业的影响 | 215 |



中美两国融资租赁业的比较研究

融资租赁业作为现代金融的重要组成部分，在促进企业设备更新、扩大内需、支持中小企业发展等方面发挥着越来越重要的作用。随着全球金融一体化的深入，中美两国融资租赁业在经营模式、监管政策、市场环境等方面呈现出显著的差异。本文旨在通过对中美两国融资租赁业的比较研究，探讨其各自的发展特点、面临的挑战以及未来的发展趋势，为我国融资租赁业的改革与创新提供有益的借鉴和启示。

融资租赁业的发展水平是衡量一个国家金融体系成熟度的重要标志。美国作为融资租赁业的发源地，拥有成熟的法律体系、完善的监管制度和发达的信用体系，其融资租赁业呈现出高度市场化、专业化和国际化的特点。相比之下，我国融资租赁业起步较晚，虽然近年来发展迅速，但在法律保障、监管规范、信用体系建设等方面仍存在诸多不足。通过比较研究，可以清晰地看到中美两国在融资租赁业发展路径上的差异，从而为我国融资租赁业的转型升级提供思路。

在比较研究的基础上，本文进一步探讨了我国融资租赁业发展的对策建议。首先，应完善法律法规，明确融资租赁的法律地位，保护各方合法权益。其次，应加强监管体系建设，规范市场秩序，防范金融风险。再次，应着力提升信用水平，建立健全信用评价体系，降低交易成本。最后，应鼓励创新，探索符合我国国情的融资租赁新模式，提升行业竞争力。通过多措并举，推动我国融资租赁业实现高质量发展，为实体经济提供更加优质、高效的金融服务。



前 言

自 20 世纪 80 年代融资租赁被作为纾解我国企业技术改造和资金匮乏困局的手段引入我国以来，其始终表现出顽强的生命力。虽曾几度面临全行业困境，也曾有许多风光无限的公司最终破产清算，但融资租赁仍牢牢扎根于中国市场经济的土壤，并总是能够在挫折中不断成长。现代租赁业的发展端并不久远，第二次世界大战以后兴起的第三次技术革命引发了市场主体对设备更新和固定资产投资的渴求，直接带来了融资租赁的逐步繁荣，而正是融资租赁所具备的“产业与资本结合的纽带”特征，使得融资租赁能够更好地服务于实体经济，尤其在解决中小企业融资困难问题上体现出天然优势，或许这就是融资租赁业在我国几度沉浮，却顽强发展的“秘密”所在。

2007 年以来，随着银行系金融租赁公司的加入，我国的融资租赁业呈现出前所未有的活力，融资租赁公司的数量迅速增加，租赁资产规模不断扩大，连国际租赁业的专家都表示“中国融资租赁业的出色表现，使得全球租赁市场出现反弹”。但随着经济周期的变化，融资租赁作为一种中长期金融工具，能否在实体经济结构调整过程中实现自我繁荣与发展？对融资租赁业监管的分界线到底在哪里？银行系金融租赁公司应当遵循何种发展之路？中国融资租赁业和监管部门是否真的已经做好不良局面的应对准备？这些都需要每一位融资租赁业参与者仔细思考和悉心解决。

通过比较分析中美两国融资租赁业在发展历程和现状、监管模式、法律环境及政策支持的诸多差异，我们得出以下结论：融资租赁业的发展与产业技术革命相伴而生，并随着金融市场的深化而深化，国际融资租赁业也是随着产业国际化而发展起来的。实际上，一国的租赁设备渗透率与该国的产业结构调整和技术革新同步，融资租赁业始终与实体经济紧密结合，

摘 要

融资租赁业在发达国家被誉为“核心产业”，是商品流通的主要渠道之一，在国民经济和市场体系中扮演重要角色。融资租赁也是成熟市场经济的产物，租赁业务市场渗透率^①已经成为衡量金融服务实体经济以及金融市场经济成熟度的重要指标之一。

中国租赁业虽然有着悠久的历史渊源，但直到20世纪80年代改革开放以后，现代意义上的融资租赁业才被真正引入中国。然而，由于我国融资租赁业自身存在的问题、经营理念、经营技术以及外部环境（政策、税收、监管、法律、市场、理念）等方面的限制，整个行业还处在初步发展的阶段，没有发挥其应有的作用，与当前我国实体经济转型与发展的需求还有一定的差距。

本文试从融资租赁相关理论出发，比较分析中美两国融资租赁业在发展及现状、监管模式、法律环境及政策支持等方面的差异，剖析中国融资租赁业发展过程中存在的各种层面上的障碍，在此基础上为中国融资租赁业的未来发展提出对策和建议，并对当今中国融资租赁业的热点问题进行了探讨。

关键词：融资租赁业 中美比较 发展对策 热点问题

^① 租赁业务市场渗透率包括租赁设备渗透率和GDP渗透率。租赁设备渗透率是指年租赁交易总额占固定资产投资总额的比率，GDP渗透率则指的是年租赁交易总额与GDP的比率；前者自1980年开始使用，后者自2001年开始使用。为保持数据采集的统一性，如不做特别说明，本文使用的租赁业务市场渗透率全部是使用期限较长的租赁设备渗透率。



一、文献综述

(一) 国际融资租赁相关文献

对融资租赁的研究，无论是理论探讨、实践总结还是产品创新等，英美学者都处于领先地位。国外文献中较早在国内翻译出版的有《租赁》(T. M. 克拉克, 1984)、《租赁还是购买?》(普里查德、欣德兰, 1985)、《租赁决策》(彼得·T. 埃尔格斯, 1988)、《租赁技巧与分析》(艾索姆、阿门巴尔, 1989)、《租赁》(宫内义彦, 1990)等。

融资租赁是经济学的一个部分，虽然宏观经济学理论与微观经济学理论都形成了许多体系分支，但租赁界却没有形成类似经济学的门派之争。当然，在基本理论方面，融资租赁的研究也涉及法律、税收和会计制度等，因此，不同论著对于融资租赁的实质、分类、产生原因等方面有着不同观点。关于融资租赁的实质，普遍的观点是：融资租赁既有租赁的形式又有融资的作用，并且隐含了产品销售的功能。出于对融资租赁交易各方法律义务界定的需要，融资租赁合同又被称为租赁契约、分期付款买卖合同、动产担保交易合同、独立品种契约、货币借贷契约等。在分类上，最具代表性的是将融资租赁分为传统租赁、售后回租、杠杆租赁、厂商租赁、转租赁等。关于融资租赁存在的原因，则有债务替代理论、税率差别理论、代理成本和破产成本理论等。而对融资租赁发展的阶段划分，则以苏迪尔·阿曼波(Sudhir P. Amembal)的五阶段论最具代表性，即简单融资租赁产生阶段、灵活变通的融资租赁发展阶段、经营性租赁阶段、融资租赁与金融创新相结合的创新阶段以及融资租赁市场成熟阶段五个阶段。

税收与跨国交易是融资租赁产品创新的重要驱动力，也是国外相关文献中较为侧重的部分。许多融资租赁文献对主要国家相关税收情况以及其他方面的法律规定进行了研究，包括预提税协定、免税岛或免税区等国际间税收。也有部分文献主要介绍行业或租赁物保险与技术要点，诸如航空