

B

融资租赁蓝皮书

BLUE BOOK OF FINANCIAL LEASING

No.2

中国融资租赁业 发展报告 (2018~2019)

中国社会科学院金融研究所
中国博士后特华科研工作站

主编/王力 黄育华

副主编/王光伟 祝玉坤

ANNUAL REPORT ON CHINA'S FINANCIAL LEASING
DEVELOPMENT (2018-2019)



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

2019
版



融资租赁蓝皮书

BLUE BOOK OF
FINANCIAL LEASING

中国融资租赁业发展报告 (2018~2019)

ANNUAL REPORT ON CHINA'S FINANCIAL LEASING
DEVELOPMENT (2018-2019)

中国社会科学院金融研究所
中国博士后特华科研工作站
主 编 / 王 力 黄育华
副主编 / 王光伟 祝玉坤



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

中国融资租赁业发展报告. 2018-2019 / 王力, 黄育华主编. -- 北京: 社会科学文献出版社, 2019. 5

(融资租赁蓝皮书)

ISBN 978-7-5201-4406-3

I. ①中… II. ①王… ②黄… III. ①融资租赁-研究报告-中国-2018-2019 IV. ①F832.49

中国版本图书馆CIP数据核字(2019)第036619号

融资租赁蓝皮书

中国融资租赁业发展报告(2018~2019)

主 编 / 王 力 黄育华

副 主 编 / 王光伟 祝玉坤

出 版 人 / 谢寿光

组稿编辑 / 恽 薇 颜林柯

责任编辑 / 颜林柯

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理分社(010)59367226

地址: 北京市北三环中路甲29号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心(010)59367081 59367083

印 装 / 天津千鹤文化传播有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 19 字 数: 284千字

版 次 / 2019年5月第1版 2019年5月第1次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5201-4406-3

定 价 / 148.00元

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心(010-59367028)联系

 版权所有 翻印必究

融资租赁蓝皮书编委会

学术顾问 李 扬 吴晓灵 刘士余 傅自应 阎庆民
李茂生 李光荣 王国刚 王松奇 何德旭
高传捷 夏 斌 邓智毅 毛宛苑 谢寿光
洪 崎 陈伟钢 高传义

学术委员 (按姓氏笔画排序)

王 力 王光伟 王吉培 王 师 韦静强
刘 坤 朱元甲 孙舒宁 吴 迪 李关政
李圣刚 张红亮 罗 鸣 林少伟 赵 元
祝玉坤 郭哲宇 夏陆然 徐 虔 黄育华

主 编 王 力 黄育华

副主编 王光伟 祝玉坤

主要编撰者简介

王力 经济学博士，特华博士后科研工作站执行站长，中国社会科学院金融研究所博士生导师，北京大学经济学院校外导师，湖南大学金融学院和上海商业发展研究院兼职教授。主要研究领域为区域金融、产业经济、资本市场和创业投资。中国生产力学会常务理事和副秘书长，中国保险学会常务理事和副秘书长，中国城市经济学会常务理事，北京创业投资协会副秘书长，受聘担任多家地方政府经济顾问和上市公司独立董事。出版《兼并与收购》《香港创业板市场研究》《中国创业板市场运行制度研究》《中小企业板市场研究》《国际金融中心研究》《中国区域金融中心研究》《国有商业银行股份制改革研究》等 10 多部著作，在国家核心刊物发表学术论文 170 余篇，主编《中国服务外包竞争力发展报告》《中国金融中心城市金融竞争力发展报告》《中国上市公司质量评价报告》《中国融资租赁业发展报告》《中国保险业竞争力发展报告》等多部蓝皮书，主持“深圳金融后台与服务外包体系建设研究”“北京中关村科技园区金融资源整合研究”“当前金融领域流动性紧张问题研究”“上海自贸试验区金融创新机制研究”等省部级和国家级重点课题 50 余项。

黄育华 经济学博士，毕业于中国社会科学院研究生院，金融学博士后，现就职于中国社会科学院城市发展与环境研究所城市经济研究室。主要研究领域为金融理论、城市经济和风险管理。编著出版《香港创业板市场研究》《国际金融中心研究》《中国金融论丛》《中国金融风险管理》《中国服务外包竞争力发展报告》《中国金融中心城市金融竞争力评价报告》等多部著作。在《中国金融时报》《国际金融报》《经济日报》《中国金融》《经

济研究参考》等国家核心报刊发表《中国金融中心建设若干问题研究》《中国城市基础设施资产证券化研究》等学术论文 80 余篇。主持和参与国家社科基金项目“国有商业银行股份制改造跟踪研究”（编号：05BJY101）、北京市软科学项目“首都金融后台与服务外包体系建设研究”（编号：Z000608100007104）、国家自然科学基金项目“商业银行操作风险管理研究”（编号：71040011）、中国社会科学院国情调研项目“新型城镇化背景下政府融资平台发展对策研究”（编号：2013）、“北京金融业发展战略研究”（2003）、“中国城市发展报告——城市投融资体制改革与创新”（2007）、“中国城市发展报告——中国开发区建设与发展”（2009）、“城市经济学”（2010）、“消费金融问题研究”（2011）和“中国生态环境报告”（2013）等国家和省部级课题。

王光伟 经济学博士，毕业于中国社会科学院研究生院，特华博士后科研工作站博士后。现供职于中国铝业集团，担任中铝保险经纪（北京）股份有限公司总经理、北京保险中介行业协会常务理事。主要研究方向为货币金融、公司金融、融资租赁和保险经纪。参与多项重要课题，包括清华大学国家金融学院主持的租赁法修改和内蒙古自治区金融改革发展课题等，在《征信》等核心刊物发表文章多篇。

祝玉坤 经济学博士，毕业于西安交通大学经济与金融学院，特华博士后科研工作站博士后，美国印第安纳大学奥斯特罗姆政治理论与政策分析研究所高级访问学者，中国能源战略研究院企业导师。主要研究领域包括资本市场、融资租赁、财税政策、产业经济，拥有丰富的投资银行业务经验，地方政府融资、企业上市、债券发行与承销等领域专家。先后在《财贸经济》《财政研究》《税务研究》《当代经济科学》《银行家》等学术期刊发表论文 10 余篇，主编或参编“融资租赁蓝皮书”、“新三板蓝皮书”、“自贸区蓝皮书”、《陕西经济发展报告》、《西安经济发展报告》等多部业内权威著作。主持和参与“北京市‘十三五’时期金融业发展规划”“北京市基金小镇产

业发展规划”“石景山区‘十三五’时期现代金融产业发展规划”“经济新常态下发展绿色债券之路径探讨”“上海保险资产交易所实施发展规划”“新三板市场流动性分析”“亚太租赁资产交易中心发展规划”“西部开发中中央与地方政府间财政利益关系研究”“完善我国矿产资源开发的税制研究”“我国省以下政府间转移支付制度研究”“西安产业聚集和集群发展的路径、机制与政策选择”“西安浐灞生态区财政发展战略”等国家社科基金或省部级重点课题，主持中国博士后科学基金第57批面上资助项目（一等资助）、北京市博士后科学基金A类资助项目。

摘 要

随着我国引导金融回归服务实体经济本源、防范系统性金融风险，金融迎来强监管，融资租赁统一监管形成，融资租赁业步入转型升级发展新阶段。《中国融资租赁业发展报告（2018~2019）》紧随融资租赁业发展新变化，从租赁行业的四大支柱即法律、监管、税收、会计制度出发，全面梳理我国融资租赁业的发展现状及存在的问题，系统研究国内外融资租赁理论和实践发展动向，提出我国融资租赁业发展的政策建议。

全书分为总报告、专题篇、城市篇和启示篇4个主要部分。

总报告认为我国融资租赁业在经历起步、规范和快速发展阶段后，由于内外部环境的变化，已经进入转型升级发展新阶段。总报告对融资租赁业的整体运行情况进行了全面分析，重点论述了监管分割格局的历史演变以及统一监管格局形成后对融资租赁业发展的影响。总报告坚定看好我国融资租赁业的发展前景，认为在系统解决行业面临的问题后，融资租赁业会凤凰涅槃，迈向高质量发展。

专题篇对我国融资租赁业发展的四大支柱，即法律、监管、税收和会计制度进行了研究，系统梳理了四大支柱在我国的演变脉络，结合发展的新实践，分析了现行制度环境的不足和缺陷，并提出了优化建议。其中，重点讨论了“营改增”税制和新租赁准则 IFRS16 的发布对融资租赁行业的影响，并提出了应对措施。

城市篇对比分析了我国三大融资租赁产业集聚地——天津、上海、深圳的发展概况、政策环境、优势特点、存在问题及前景展望，并选取三地的典型案例，介绍其发展经验。通过比较分析，多角度、全方位解读三地融资租赁业发展的动力因素，有助于对我国融资租赁业未来的发展趋势进行预测判



断。

启示篇重点研究了融资租赁公司的融资渠道以及国际融资租赁业的发展经验。在融资部分，全面分析了融资租赁公司如何借助资本市场，使用资产支持证券、上市公司股东注资、债券融资、上市（股权）融资等金融工具拓展融资途径，以及部分公司通过资本市场融资的成功案例。此外，还专门分析了保险资金规模大、周期长的优势，及其全方位与融资租赁业深入创新合作的前景。在国际部分，首先介绍了欧美国家融资租赁业的发展情况，然后研究了美国、德国、日本、韩国融资租赁业的运作模式和监管体制。鉴于美国是全球最大的融资租赁市场，本报告深入探讨了美国融资租赁业的发展情况、盈利模式、融资模式、监管措施、扶持政策，总结了美国融资租赁的发展经验，提出了促进我国融资租赁业发展的对策。

关键词：融资租赁业 四大支柱 产业集聚 资本市场工具

序 言

2015年，融资租赁蓝皮书《中国融资租赁业发展报告（2014~2015）》正式发布，受到经济金融领域、学术界和监管部门的一致好评，对广大融资租赁从业者也具有较强烈的实践指导意义。目前，我国融资租赁行业继续保持蓬勃发展势头，截至2018年，融资租赁公司（不含项目公司、分公司、SPV公司和收购的海外公司）数量达到11565家，较2017年增长了27.2%；全国融资租赁合同余额6.55万亿元，较2017年增长了8.1%。

变化在不知不觉中来临。2016年，中央经济工作会议就提到要把防控金融风险放到重要的位置。2017年，全国金融工作会议、十九大等相继召开，进一步强调金融要回归本源，更强调要加强金融监管。以国务院金融稳定监管委员会成立为标志，金融强监管的大幕徐徐拉开，一行两会等监管部门针对资管、银行、保险、公募等密集出台一系列监管政策。2018年，中美贸易摩擦持续升级，我国宏观经济形势面临巨大压力和不确定性，标志着过去10多年来以金融自由化、影子银行、资管繁荣为特征的金融扩张周期结束，金融周期进入了下半场的收缩时代。

金融业“史上最严”监管年的来临，对融资租赁行业的冲击是不言而喻的。我国融资租赁行业在高速发展的同时，也集聚了较多风险。许多融资租赁公司偏离了融资租赁本质，完全围绕融资功能开展业务，有的甚至在成立之初就是为了利用外资融资租赁公司的外债额度引入境外资金。根据有关部门统计，目前整个行业大约有2/3的空壳和通道公司，即使正常经营的公司，也大多是开展类信贷业务，与银行直接竞争。由于不存在成本优势，融资租赁公司的客户往往是那些无法从银行获得信贷资金的客户，行业经营风险放大。在金融强监管的背景下，融资租赁公司传统的类信贷业务和通道业



务势必会加速萎缩，融资租赁公司迫切需要找到一条能充分发挥自身优势和特点的转型升级发展之路。

本书对法律、监管、税收和会计制度融资租赁业四大支柱的发展变化进行了系统的实证研究。法律部分重点研究了实践先于法律、規制分散化与规章化的痼疾，以期推动《融资租赁法》出台，实现法律规制的体系化和制度化。监管方面最大的变化就是商务部将融资租赁业务经营与监管职责划给银保监会，由此统一的监管格局正式形成。一方面，解决了过去监管分割导致的市场主体竞争地位不平等、经营行为扭曲的问题；另一方面，也将推动不同类型的融资租赁公司根据比较优势分类经营，更好地控制金融风险，推动行业长期健康发展。在税收方面，深入剖析了“营改增”对融资租赁各参与主体的影响，并对不利因素进行规避。在会计制度方面，详细解读了新发布的租赁准则 IFRS16 的具体内容，新规则对会计处理方式、成本与效益、财务报表、投融资政策和租售策略的影响等。

本书的一个突出亮点，是对加快融资租赁产业集聚进行了研究。融资租赁因其对产业升级和新增固定资产投资的拉动，很受地方政府重视，各地纷纷从公司设立、融资政策、市场培育、物权保护、财税政策等方面出台优惠政策，吸引融资租赁公司入驻。但整体来看，我国融资租赁业发展的地区差异仍然很大，发展中形成了天津、上海、深圳 3 个融资租赁产业高地。本书分析了三地融资租赁业的发展概况、政策环境、优势特点、存在的问题，剖析了三地部分典型案例，期望全方位解读三地融资租赁业发展的动力因素，为其他地区融资租赁产业发展提供可借鉴的经验，并对我国融资租赁行业发展趋势做出判断和预测。

融资难是融资租赁业发展绕不开的话题。融资渠道狭窄、融资成本高企是制约我国融资租赁公司发展的主要因素，可喜的是，融资租赁公司在过去主要依靠银行信贷和股东注资的情况下，近年来充分借助资本市场力量，广泛利用资产支持证券、债券融资、上市融资、股权融资等金融工具，尤其引入长期处于旁观地位的保险资金，开辟了新的融资途径。通过关注这些积极的变化，通过剖析典型案例，将这些成功经验全面分享给读者，希望能够通

过这些卓有成效的探索，从根本上解决融资租赁行业的融资问题。

本书还介绍了欧美国家融资租赁业的发展情况，重点研究了美国融资租赁行业，从其发展现状、盈利模式、融资模式、监管措施、扶持政策等方面全面分析了美国融资租赁业的发展经验。主要目的还是借外智，再联系我国实际，找到一条适合我国融资租赁业的发展之路。本书在秉承前两部蓝皮书风格特点的基础上，增加了大量鲜活生动的案例，目的是加强理论与实践的结合，以期给读者更大的实践指导价值。

编者

2019年1月

目 录



序 言 / 001

I 总报告

B.1 金融强监管下中国融资租赁业发展与展望

..... 王 力 黄育华 王光伟 / 001

一 我国融资租赁行业进入转型升级新阶段 / 005

二 我国融资租赁行业运行情况分析 / 008

三 我国融资租赁行业统一监管的形成及影响 / 015

四 我国融资租赁行业发展要着力解决的若干问题 / 021

五 新形势下我国融资租赁业的发展展望 / 026

II 专题篇

B.2 我国融资租赁法律规制研究..... 林少伟 / 033

B.3 我国融资租赁监管制度研究..... 韦静强 郭哲宇 / 062

B.4 增值税改革对融资租赁业务影响研究..... 王 力 朱元甲 / 081

B.5 我国融资租赁业会计制度发展研究
..... 赵 元 朱元甲 祝玉坤 / 092



III 城市篇

- B.6** 天津融资租赁行业发展现状及问题分析····· 王力 吴迪 / 123
- B.7** 上海融资租赁行业发展现状及问题分析····· 夏陆然 王师 / 142
- B.8** 深圳融资租赁行业发展现状及问题分析····· 王师 李圣刚 / 175

IV 启示篇

- B.9** 融资租赁公司资本市场融资发展与案例····· 王吉培 刘坤 / 205
- B.10** 保险资金助力融资租赁行业加快发展····· 罗鸣 / 223
- B.11** 国际融资租赁业的发展及其对我国的启示····· 孙舒宁 / 232
- B.12** 美国融资租赁行业的发展····· 徐虔 / 251
- B.13** 附录 融资租赁行业大事记2017年1月至2018年8月····· / 267
- Abstract ······ / 272
- Contents ······ / 274

皮书数据库阅读使用指南

总 报 告



General Report

B.1

金融强监管下中国融资租赁业发展与展望

王 力 黄育华 王光伟*

摘 要： 融资租赁业在我国诞生以来，经历了起步、规范和快速发展阶段，不管是企业数量还是业务规模都取得了令人瞩目的成就。但是，我国融资租赁业仍处于初级发展阶段，具有强烈的类信贷特征，在一定程度上偏离了融资租赁的本质。随着国家引导金融服务实体经济、防范系统性金融风险的各项金融强监管政策的出台，以及融资租赁统一监管格局的形成，

* 王力，经济学博士，中国博士后特华科研工作站执行站长，中国社会科学院研究生院金融系博士生导师，北京大学经济学院校外导师，主要研究领域为产业经济、区域金融和资本市场等。黄育华，经济学博士，中国社会科学院城市发展与环境研究所副研究员，主要研究领域为金融理论、城市经济、风险管理等。王光伟，经济学博士，特华博士后科研工作站博士后，现供职于中国铝业集团，研究方向为公司金融、资本市场、融资租赁。



我国融资租赁业开始进入转型升级发展新阶段。在新的形势下，融资租赁业面临法制建设不完善、租赁物登记未统一、融资渠道单一、资产管理能力弱等问题。我国经济新常态下经济增长速度开始放缓，但融资租赁快速发展的内在驱动力依旧强劲，融资租赁业应把握新时代发展机遇，切实转变经营模式，不断拓宽融资渠道，提升资产管理能力，走一条高质量的发展之路。

关键词： 融资租赁 统一监管 转型发展 资产管理

过去10年，我国处于明显的金融扩张周期，其主要特征是金融自由化、影子银行和资管繁荣。但是，这一切在2017年发生了深刻的变化。2017年是金融监管大年，被称为金融业“史上最严”监管年，“一行三会”等监管机构密集发布一系列金融监管措施^①，涉及资管、银行、保险、公募等金融领域的方方面面，标志着金融扩张周期画上句号，金融周期进入了下半场的收缩时代，这是一个具有深刻意义的转折点。

简单梳理一下本轮监管逻辑的脉络和演变，大致可以分为几个阶段。第一个阶段是2008~2011年。2008年金融危机后，我国推出了扩大内需、促进经济平稳快速增长的10项措施，也就是通常所说的“4万亿”，加上地方政府的各项配套措施，投资规模远超4万亿元。4万亿元的投入，刺激了房地产投资和地方城投的崛起。两者一个收益率高，另一个有政府的隐性担保，拉动了实体经济的融资需求。在2010年房价飞涨、通胀抬头的情况下，地方政府债务问题凸显，国家实施从紧货币政策，并配以严厉的房地产管

^① 据统计，2017年全年，金融监管部门出台重要监管文件超过20个，行政处罚2700余件，罚没金额超过80亿元。这一势头在2018年开年仍然不减，仅第一季度央行和银保监会就出台24个监管政策文件，这在中国历史上绝无仅有。

控，为了绕开监管，银信合作模式应运而生。尽管此后银监会出台了各种银信合作规范政策，但监管和被监管者之间更多玩的是“猫抓老鼠”的游戏，同业创新模式层出不穷，影子银行在创新中不断强大。第二个阶段是2012~2016年。2012年，经济出现“类滞胀”，我国再度实施宽松货币政策，加上十八大后金融体制改革的推进，银行理财、券商资管和基金子公司开始崛起，推动了大资管或泛资管时代的到来，但大多数业务属于通道业务，成为规模扩张的主要贡献因素。在多头监管下，伴随流动性宽松，“同业存单一同业理财一委外”链条开始发展，保险通过发行万能险筹集巨额资金频繁举牌上市公司，P2P等互联网金融无序发展，各种案件频发，房地产和城投更为隐蔽，借道政府购买、产业基金和PPP大举融资，金融呈现一片“乱象”。第三阶段是从2016年开始。大家逐渐认识到，金融体系的过于膨胀和脱实向虚无助于国家核心竞争力的提升，2008年美国次贷危机的教训犹在眼前。大量金融资源被城投、房地产和僵尸企业消耗，宏观杠杆率不断攀升，经济结构恶化，系统性风险越来越大。因此，2016年底整治金融“乱象”的大幕徐徐拉开，直指分业监管下的监管空白和短板。

党中央、国务院高度重视对金融风险的防控。在2016年12月的中央经济工作会议上，就提到要把防控金融风险放到更加重要的位置^①。2017年7月14~15日，5年一次的全国金融工作会议召开，会议重点围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革3项任务进行研究部署。会议决定设立国务院金融稳定监管委员会，强化跨部门监管协调功能，明确宏观审慎和系统性风险防范责任，并首次确认“机构监管”变为“功能监管和行为监管”。会议强调金融要回归本源，监管要“长牙齿”，所有金融业务都要纳入监管。10月召开的十九大，明确了金融发展的定位，并强调要守住不发生系统性风险的底线。2017年中央经济工作会议进一步指出，要打好“防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治”三大攻坚战，首先是要打好防范

^① 会议提到，“要把防控金融风险放到更加重要的位置，下决心处置一批风险点，着力防控资产泡沫，提高和改进监管能力，确保不发生系统性金融风险”。