

融资租赁的特殊功能与国外现有资本构成模式*

车坦阳, 齐佩金

(东北财经大学 金融学院, 辽宁 大连 116025)

摘要:本文介绍了发达国家融资租赁业发展的政策经验,概括和总结了世界融资租赁业资本构成模式,并对我国融资租赁业的发展提出了有关市场培育、环境制度建设以及机构体系完善等方面的应对措施。

关键词:融资租赁; 租赁渗透率; 租赁业

中图分类号:F832.49 **文献标识码:**A **文章编号:**1005-1007(2008)09-0043-05

Abstract: This article starting with the rise of lease financing after the World War II, has analyzed the financial leasing functions at finance, marketing, investment and asset management, introduced the policy of the developed countries for the financial leasing, summed up the capital model in the general world financial leasing industry, proposed the corresponding solution to cultivate the market, build the organizations and consummate the environmental system for the financial leasing. Finance lease is a modern financial model with reasonableness and effectivity, I believe this model will play its due role in China's socio-economic development and construction.

Key Words: finance leasing, leasing penetration rate, leasing industry

一、“二战”后兴起的融资租赁与我国的相关状况

融资租赁起源于19世纪中叶的英国,而真正兴起则始于“二战”后的美国。20世纪50年代初,美国正处于二次大战后由军事工业转向民用工业的转变时期。当时,工业设备落后,成本上升,利润下降,亟待更新设备,同时科学技术进步也迫切要求改变设备陈旧的状况,但是资金供求矛盾突出,传统的信贷方式无法既满足企业更新设备的中长期资金需要,又解决设备制造企业增加生产和扩大市场的资金要求,客观形势需要一种新的融资方式。于是,融资租赁——这种对设备生产和销售具有奇特功效的、融资融物相结合的融资方式便随之兴起。美国是世界上信用最发达的国家,美国的企业家创造并接受了这样一种理念:“利润源于对设备的早日使用,而不是依赖对设备的拥有。”租赁则是使用设备获取利润的有效方式。美国加州的一位食品工业老板在获得大量订单却苦于无设备扩大生产能力的情况

下,改变了一次全额投资购买设备后扩大生产的传统做法,采取先租赁设备用于生产,获得利润后归还租金并取得设备所有权的新方法。这一突破获得了成功,为其组建美国第一家融资租赁公司带来了动力。

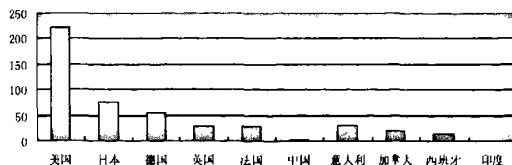


图1 2004年世界GDP前十名国家租赁交易额
(单位:10亿美元)

此后的五十多年里,融资租赁在世界范围获得了迅速的发展,迄今租赁融资已经成为仅次于银行信贷的第二大融资方式,是发达国家商品设备流通的主渠道。据《世界租赁年报(2004)》数据显示:2004年全球租赁总额为5791.3亿美元,排名前四名的国家分别是美国、日本、德国和意大利(见图1),其中美国租赁总额高达2200亿美元,占全球租

收稿日期:2008-01-06

* 本文为辽宁省教育厅人文社会科学基金项目“关于辽宁省装备制造业厂商租赁发展战略研究”成果之一(项目编号:20060244)。

作者简介:车坦阳(1972-),男,东北财经大学金融学院博士生;齐佩金(1965-),男,东北财经大学金融学院副教授,金融学博士。

赁总额的40%，市场渗透率高达29.9%，80%以上的设备是靠租赁得以流通的。我国经济已连续多年保持10%左右的高速增长率，而中国租赁渗透率都不到1%^①。

在发达国家，融资租赁业被视为朝阳产业，占GDP总量高达20%（见图2），占设备投资市场份额30%以上，许多产品如汽车、家电等都以半销售、半租赁的方式进行流通，其中大型设备的租赁额甚至可以占到其流通量的80%以上，如飞机、船舶等交通设备。而中国的租赁营业额仅相当于美国的1%，日本的2%。可见，中国融资租赁业已经与我国的宏观经济总量极不相称，中国融资租赁市场亟待发展。

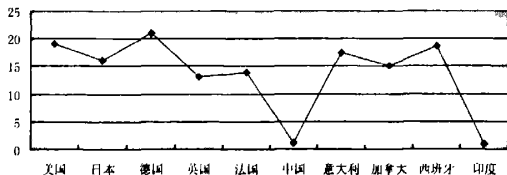


图2 2004年主要国家融资租赁对GDP的贡献

我国的融资租赁业是在改革开放以后逐步发展起来的。1980年初，中国国际信托投资公司做的第一个租赁项目，是为河北省啄具塑料厂引进编织机，开创了我国融资租赁的先河。1981年4月和8月，中国东方租赁有限公司和中国租赁有限公司相继成立，标志着我国融资租赁业的诞生。不过由于我国金融市场条件和融资环境所限，融资租赁在我国还远未发挥其应有的功效。

二、融资租赁功能所具有的特色

概括地讲融资租赁具有四大功能，即融资、促销、投资和资产管理等。这四大功能并不是租赁所独有的功能，但是租赁在发挥这几个功能时具有鲜明的特色。

1. 租赁融资的特殊优势

就融资功能而言，租赁在下述几个方面的优势是银行贷款、发行债券、股票等融资方式所不可比拟的。租赁融资手续简便快捷，数额可大可小，企业不论大小都可采用融资租赁，特别是对新建企业或中小企业来说，租赁是它们获得融资的重要方式，许多

国家租赁业的发展已经证实了租赁的这一作用。国际金融公司(IFC)在总结促进世界租赁业发展的经验时就认为，租赁和风险投资是中小企业融资的两个重要途径。再者，租赁具有的百分百融资的特点，承租人只要交纳租金就可以使用设备，租金是分期支付的，承租人既可选择全额清偿方式，也可以选择非全额清偿方式。如果是非全额清偿，那么承租人使用价值100万元的设备，只需要支付70万元或60万元的租金即可。但是若企业从银行贷款购买设备的话，只支付70万元或60万元是不可能使用价值100万元设备的。

2. 具有特殊的促销功能

租赁促销功能也有其特点。企业进行产品促销的方式很多，与租赁相似的方式是分期付款，从形式上看两者类似，但是实际上有很大区别，租赁促销往往是采取先租后卖的方式，出租人在租期内一直拥有设备的所有权，承租人则拥有最终买与不买的决定权，如果承租人不能支付租金，出租人只需收回租赁物件，终止租赁合同；但是若采用分期付款方式，所有权是要转移给购买方的，如果购买方不能支付剩余款项，买卖双方要了断这笔交易关系就要履行复杂的手续。由于租赁能给承租人提供灵活的选择权和简便易行的处理手续，因而其促销作用是其他促销方式不可替代的。经验表明，租赁在国际贸易中的促销作用也是十分独特的。

3. 具有独特的投资功能

就投资功能来说，融资租赁所实现的投资是与设备销售和使用紧密相关的实质性的投资，融资租赁的标的物必须是实物财产，承租人对资金的需求最终是落实到对设备的需求的。以租赁带动的投资必然会带来设备的使用、产品的生产和就业增长，从而促进社会经济的发展。

4. 租赁的资产管理功能颇具特点

租赁的资产管理功能表现在以下几个方面：一是出租人为承租人提供全面专业的服务，管理效率提高并能避免设备陈旧风险，保持设备的先进性；二是租赁能够使承租人固定资产变现，提高资产的流动性，优化资产结构；三是一些租赁交易获得的资产不计入资产负债表，简化了财务手续，减少了管理费用支出，同时有利于保持合理的资产负债比例；四是出租人运用租赁方式减少设备闲置，承租人运用租

① 夏欣，信贷从紧之下租赁业进退维谷，中国经营报，2008-02-24。

赁减少购买设备的资金支出,对整个社会来说,设备得到了充分利用,实现了资源的优化配置。

三、国外融资租赁业发展的经验

美国是世界上融资租赁发展最早和最成熟的融资租赁市场,其融资租赁成交额占世界租赁的40%左右,国内有3000多家融资租赁公司。日本融资租赁自1963年创建以来发展速度十分迅猛,市场占有率平均为10%,拥有1000多家融资租赁公司。在这些融资租赁发达国家中,经济实力固然重要,但各个国家的积极政策对融资租赁的发展发挥了重大作用。

1. 税收政策是促进融资租赁发展的最有效工具

西方国家在发展融资租赁业的初期,政府对租赁业实施扶植政策,制定了一系列税收优惠政策,鼓励融资租赁业的快速发展。其税收优惠主要表现为两个方面:一是直接的投资减税,允许出租人享受所出租设备购置成本一定比例的税收优惠。美国《投资税减扣法》规定,出租人在购置所要出租的设备时,可享受相当于设备购置成本10%的优惠,出租人可以从应税的收入中抵免投资的支出。由于租赁公司用于设备的购置成本非常大,其10%的优惠幅度使出租人可以直接得到较多征税上的好处,且承租人也从优惠的租金方式中间接得到好处。日本政府为支持中小企业获得目标设备和促进目标行业的投资,政府建立了一项特殊的租赁税收减免计划,主要通过特殊折旧方案或特殊税收减免政策来实现。二是加速折旧,允许企业对租赁设备采用加速折旧法。美国政府先后通过了税法、固定资产管理法、加速折旧法案、经济复兴税法,均规定加速折旧由资产所有人即出租人提取。加速折旧可使出租人通过比通常的直线折旧法获得较多的实际税收优惠,从而鼓励了投资及设备更新。

2. 实行政策性保险以确保经营安全

融资租赁在发展初期由于环境、技术、信用、政策等原因而面临着较大的风险,这是出租人和承租人所不可能完全避免的。将融资租赁的风险降到最低程度,在保险政策上体现国家对租赁业的支持和保护,是西方租赁业发达国家的常用措施。其主要内容是对融资租赁公司所遭遇的某些特定风险,如政治风险、违约风险等实行政策性的保险,以保障其安全经营。

美国政府为支持本国租赁公司的跨国业务发展,提高美国租赁公司在国际上的竞争能力,为租赁公司建立了完善的风险控制制度。政府通过官方的出口信贷机构“海外私人投资公司”对在国外特别是风险较大的发展中国家设立跨国租赁业务的租赁公司,提供全方位的政治风险保险。同时,还通过美国的官方机构进出口银行对从事国际出口融资租赁业务的美国租赁公司提供全方位的出口信贷、出口担保和政治、商业风险的保险。美国的一系列保险措施有效地降低了租赁公司的跨国业务风险,保护了租赁公司的权益。

日本政府推行了租赁信用保险方案。该方案主要帮助中小企业更新设备,同时也是为刺激日本机械工业的发展。该方案规定,由日本政府的专门机构“小商业信用保险公司”和“租赁公司”签订合同,以便在承租人违约的情况下由“小商业信用保险公司”偿还50%的未付租金给租赁公司,从而减少租赁公司的信用风险损失。这个方案能使中小企业通过租赁获得所需设备,否则它们将很难寻找到提供此项服务的信用担保人。1996年,日本政府对风险投资企业实施了《风险信用保险方案》,以此作为全面支持风险投资企业的一部分。在租赁信用保险方案下,租赁公司如与政府所批准的风险投资公司签订租赁合同,则承租人违约时出租人可获得的保险赔偿率提高到70%。

3. 政府以财政补贴政策激励公共与基础产业发展

财政补贴主要是对政府鼓励发展的项目给予设备租赁津贴,或允许融资租赁公司使用政府政策性基金。日本是实施租金补贴政策的典型国家,当租赁公司租赁指定的机械或设备给指定的企业时,便可实施日本的租金补贴方案。租赁公司获得政府津贴后,承租人付给租赁公司的租金是原租金扣除政府补贴后的剩余部分。如日本对为促进木材供应合理化、煤气服务站布局结构改进、提高畜牧业效率、养殖业高级技术设备使用和支持为政府认可的农场主等5项事业的设备租赁,提供财政租赁津贴,以降低其租金,使承租人只需交租金扣除补贴后的剩余部分。

4. 金融支持政策拓宽融资渠道

融资租赁的项目成本大,许多项目中承租人无力筹集资金购买而选择了融资租赁上马项目,这对租赁公司的资金实力和融资实力提出了非常高的要求。如果政府能对融资租赁采取积极的灵活的信贷

政策,无疑是对融资租赁业的极大支持。信贷政策主要是政府通过政策规定,给融资租赁公司提供带有政策性的优惠贷款,或允许其发行租赁基金或债券,从资本市场筹集资金,放宽市场准入条件。制定特殊的信贷融资政策是日本政府支持融资租赁业发展的重要方式之一。1970年日本政府实行了“租赁优惠制度”,由政府长期支持的银行向租赁公司提供低息贷款。日本政府采取的另一项措施是“制度租赁”,又称“政策资金供给制”,由日本金融机构为政府的政策性银行即日本开发银行直接融资,再由日本开发银行对符合日本产业政策的公司提供一定比例的优惠融资。一般优惠贷款的比例为租赁公司购买设备成本的40%~60%,其余部分由租赁公司通过其他方式筹集。日本政府的信贷政策使租赁公司扩大了低息信贷资金来源。另外,还有些国家允许租赁公司到资本市场直接融资。

纵观国外融资租赁业发展的历程,不难发现各国政府在融资租赁业发展过程中,都给予了特殊优惠的政府政策,这些优惠政策在融资租赁业发展的初期,对融资租赁企业起到了降低运营成本、增加利润、拓宽融资渠道等一系列的促进作用,同时也鼓励了企业作为承租人采用租赁模式进行融资。

经验证明,在各国融资租赁业发展初期,政府的各方面政策扶持对于行业的发展起着巨大的推动作用。而我国刚好是处于融资租赁业的起步阶段,单纯地依靠市场力量促进行业发展,并不可行,还需要政府在这方面加大政策的扶持力度。因此,国外的这些经验和做法对我国融资租赁业的发展和创新具有重要的借鉴意义。

四、国外现有融资租赁业资本构成模式

国外成熟的融资租赁体系一般由一个多层次、多形式、多渠道的租赁机构体系构成。从其资本构成看,目前主要有以下几种类型^①。

1. 金融资本型

国外许多大型租赁公司一般都属于金融资本,为银行、保险公司、信托公司、基金公司等金融机构所拥有。自上世纪60年代以来,金融资本就积极参与到融资租赁业务中,一方面可以获得高额利润,另一方面由于融资租赁的独特作用,可以避免经济波

动对金融机构资产业务的影响,使金融机构获得稳定的经营收入。此外,由于租赁资产的所有权始终属于出租人,与其他信贷方式相比,融资租赁的信用风险较小,所以融资租赁对金融机构具有巨大的吸引力。由于金融资本型租赁公司具有雄厚的资金优势,一般规模较大,从而在租赁市场中占有非常重要的地位,其竞争优势非常明显。

2. 产业资本型

融资租赁是由制造商的销售技巧演变成成为专业化的金融服务的,所以产业资本较金融资本参与融资租赁业务的时间悠久。目前国外许多规模较大的生产厂商,如美国的国际商用机器公司(IBM)、美国电报电话公司等都有自己的租赁公司,在租赁市场上表现非常活跃,成为租赁市场的重要参与者。相对于分期付款等销售方式,融资租赁具有资金风险小、易开拓市场等优势而受到产业资本的重视。主要经营对象为母公司所生产的机器设备,目的是促进产品销售。这类租赁公司由于拥有专业技术优势而占有较大的市场份额。

3. 复合资本型

国外的租赁公司资本构成呈现融合之势,构成越来越复杂,但一般均有含金融资本和产业资本的股东。复合性租赁公司兼有金融资本型租赁公司和产业资本型租赁公司的优势,既有雄厚的资金优势作后盾,又有专业技术优势,实现了有机结合,提高了在租赁市场的竞争能力。尤其是在日本多数租赁公司是典型的复合型租赁公司。

4. 独立资本型

这类租赁公司专门从事融资租赁业务(包括中介业务),主要以租金(或佣金)为收入来源,与银行等金融机构和生产厂商没有明显的隶属关系,但却保持着密切的互利合作关系。根据经营业务特点,独立型租赁公司又可分为三类:一是专业租赁公司,一般只经营某种特定类型的设备;二是融资租赁公司,只负责承租人所需设备的资金融通;三是租赁中介公司,以专业经验促进融资租赁交易。

五、促进我国融资租赁业 又好又快发展的思考

1. 改变传租赁观念,形成新的系统理论和操作规程

^① 参见左毓秀,史建平,《信托与租赁》,中国经济出版社,2001,7。

一方面企业需改变传统观念和作法,即改变单纯依靠银行贷款取得资金的手段,更快更好地掌握运用融资租赁这种信用工具。另一方面,融资租赁机构要改变目前现状,尽快形成系统的理论和规范的操作规程,迅速增强自身的融资实力,增加有效的融资方式,不断扩大自身在国民经济建设中的影响和作用。

2. 完善制度建设并改进融资租赁的外部环境

(1)法律制度方面。尽快出台《融资租赁法》,使融资租赁业务的开展能够得到法律保护与规范。在此基础上,完善融资租赁业务的税收优惠政策,对融资租赁企业给予适当的减税或抵税,使得租赁公司在购进设备供租中可享受税收优惠。另外,要改革现行会计制度,改革对工业企业折旧年限的规定办法,使融资租赁加速折旧享受延迟纳税的优势得以充分发挥,调动租赁经营者和企业采用租赁方式的积极性,从而推动融资租赁业的快速发展。

(2)金融支持方面。我国应借鉴西方发达国家的作法,为租赁机构提供专项贷款,对经营国家鼓励发展行业的租赁业务提供低息贷款。同时建立融资租赁基金、信托、债券等多层次融资渠道,保证其有稳定的资金来源,促进融资租赁事业的稳步发展。

(3)风险保障方面。由于租赁信用风险的存在,对租赁设备进行保险是必要的。这是保障出租人和承租人免遭或减少经济损失的一种手段。通过保险可以将不可预定的损失转化为固定的费用,一旦发生意外事故,就能及时得到保险赔偿的弥补,保证租赁经营的顺利进行。

(4)监督管理方面。应建立与规范融资租赁业的统一管理机制,加强融资租赁业的行业自律管理,同时,不断完善融资租赁企业的内部治理结构,改善经营管理水平。

3. 完善融资租赁机构体系

(1)构建多层次、多结构融资租赁机构。借鉴发达国家的融资租赁机构构建模式(如前面概括的4种构成模式),建立以银行为主体的金融资本型融资租赁机构,继续发挥我国企业集团财务公司的融资租赁作用与优势,并积极促进产融结合型融资租赁公司和专业化的资本独立型的建立,形成一个多层

次、多结构融资租赁机构体系(见图3),发挥各自的比较优势,共同促进我国融资租赁事业的发展。

(2)提高资本限额,增强资本实力。自有资本的规模既能决定租赁业务规模的大小,又能决定融资租赁企业融资数额的多少。因此,以银行系统融资租赁机构的建立为契机,提高融资租赁机构的资本限额、增强融资租赁全行业的资本实力是我国融资租赁业健康与稳定发展的根本保障。

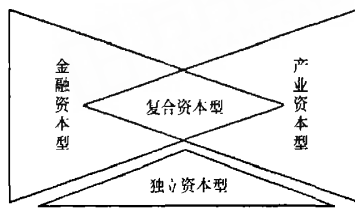


图3 多层次、多结构融资租赁机构体系

(3)吸取先进经验,加强国际合作。毋庸置疑,发达国家融资租赁业发展的经验丰富、技术先进,学习国外的先进经验和管理理念,对于我国融资租赁业又好又快地发展具有积极意义。同时,我们还要发挥熟悉国情、根基扎实的优势,与国外融资租赁机构相互补充、合作共赢。

参考文献:

- [1]史燕平.融资租赁及其宏观经济效应[M].北京:对外经济贸易大学出版社,2004,2.
- [2]欧阳卫民.中国金融租赁业的现状和出路[M].北京:中国金融出版社,2000,3.
- [3]路妍.我国融资租赁业发展缓慢的成因分析[J].管理世界,2002,(10).
- [4]上海国际集团金融发展研究院课题组,中外融资租赁市场发展环境比较研究[J].上海金融,2006,(5).
- [5]胡红专.我国融资租赁业的现状、问题和发展思路[J].中国金融,1999,(10).
- [6]钱存阳,周英章,蒋振声.国外金融租赁业的成功发展对我国的启示[J].金融科学,2001,(3).
- [7]邓博雅.美国现代融资租赁业的发展以及对我国的借鉴[J].大众科学(科学研究与实践),2007,(17).
- [8]沈锋炜.中国融资租赁及其创新[J].企业改革与管理,2008,(2).

责任编辑 王丽英

融资租赁的特殊功能与国外现有资本构成模式

作者: [车坦阳](#), [齐佩金](#), [Che Tanyang](#), [Qi Peijin](#)
作者单位: [东北财经大学](#), [金融学院](#), [辽宁](#), [大连](#), [116025](#)
刊名: [现代财经—天津财经大学学报](#) PKU CSSCI
英文刊名: [MODERN FINANCE AND ECONOMICS—JOURNAL OF TIANJIN UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS](#)
年, 卷(期): [2008](#), [28](#) (9)
被引用次数: [1次](#)

参考文献(10条)

1. [夏欣](#) [信贷从紧之下租赁业进退维谷](#) 2008
2. [左毓秀](#); [史建平](#) [信托与租赁](#) 2001
3. [史燕平](#) [融资租赁及其宏观经济效应](#) 2004
4. [欧阳卫民](#) [中国金融租赁业的现状和出路](#) 2000
5. [路妍](#) [我国融资租赁业发展缓慢的成因分析](#) [期刊论文] - [管理世界](#) 2002 (10)
6. [上海国际集团金融发展研究院课题组](#) [中外融资租赁市场发展环境比较研究](#) [期刊论文] - [上海金融](#) 2006 (05)
7. [胡红专](#) [我国融资租赁业的现状、问题和发展思路](#) 1999 (10)
8. [钱存阳](#); [周英章](#); [蒋振声](#) [国外金融租赁业的成功发展时我国的启示](#) 2001 (03)
9. [邓博雅](#) [美国现代融资租赁业的发展以及对我国的借鉴](#) 2007 (17)
10. [沈锋炜](#) [中国融资租赁及其创新](#) [期刊论文] - [企业改革与管理](#) 2008 (02)

本文读者也读过(10条)

1. [唐锋](#), [贺武](#), [魏淑娟](#), [Tang Feng](#), [He Wu](#), [Wei Shu Juan](#) [中外融资租赁业发展比较及经验借鉴](#) [期刊论文] - [特区经济](#) 2006 (1)
2. [上海国际集团金融发展研究院课题组](#) [中外融资租赁市场发展环境比较研究](#) [期刊论文] - [上海金融](#) 2006 (5)
3. [黄文杰](#), [侯玉玲](#), [陈栋才](#), [HUANG Wen-jie](#), [HUO Yu-ling](#), [CHEN Dong-cai](#) [融资租赁基本特征、发展状态及应用空间分析](#) [期刊论文] - [商业研究](#) 2006 (15)
4. [来明敏](#), [占俊华](#), [张元慧](#), [LAI Ming-min](#), [ZHAN Jun-hua](#), [ZHANG Yuan-hui](#) [我国企业融资租赁现状及其影响因素分析](#) [期刊论文] - [山西财经大学学报](#) 2005, 27 (5)
5. [宁素崧](#) [关于我国融资租赁业健康发展的思考](#) [期刊论文] - [山东社会科学](#) 2007 (4)
6. [陈佩虹](#), [王稼琼](#) [我国商业银行参与融资租赁业方式及风险分析](#) [期刊论文] - [生产力研究](#) 2008 (16)
7. [罗晓春](#) [发挥融资租赁服务经济特殊功能的思考](#) [期刊论文] - [西南金融](#) 2010 (2)
8. [杨炫](#) [迅速发展共同成长——访现代融资租赁有限公司](#) [期刊论文] - [建筑机械 \(上半月\)](#) 2010 (7)
9. [黄利娟](#), [周葆生](#) [融资租赁业的若干问题研究](#) [期刊论文] - [商业研究](#) 2004 (8)
10. [蒋振声](#), [周英章](#) [发展融资租赁业的国际经验探析](#) [期刊论文] - [经济纵横](#) 2001 (2)

引证文献(1条)

1. [吕振艳](#), [杜国臣](#) [中国融资租赁行业现状与问题分析](#) [期刊论文] - [技术经济与管理研究](#) 2013 (9)

本文链接: http://d.wanfangdata.com.cn/Periodical_xdcj-tjcjxyxb200809009.aspx