



No. 1903

Working Paper

融资租赁支持首都经济高质量发展 的机理与政策建议

周 凯 李虹含

【摘 要】 本文鉴于我国融资租赁业的发展现状及特点，分别从资金精准投放、优化企业融资环境、盘活存量资产、支持高端装备走出去等方面对融资租赁支持首都经济高质量发展的机理进行研究，并进一步根据当前行业发展存在的问题，提出引导融资租赁支持首都经济高质量发展的政策建议。

【关 键 词】 融资租赁；高质量发展；资金精准投放；盘活存量资产

【文章编号】 IMI Working Paper No.1903



微博·Weibo



微信·WeChat

更多精彩内容请登陆 国际货币网

<http://www.imi.org.cn/>

融资租赁支持首都经济高质量发展的机理与政策建议

周凯¹ 李虹含²

【摘要】本文鉴于我国融资租赁业的发展现状及特点，分别从资金精准投放、优化企业融资环境、盘活存量资产、支持高端装备走出去等方面对融资租赁支持首都经济高质量发展的机理进行研究，并进一步根据当前行业发展存在的问题，提出引导融资租赁支持首都经济高质量发展的政策建议。

【关键词】 融资租赁；高质量发展；资金精准投放；盘活存量资产

一、 当前我国融资租赁业发展现状与特点

融资租赁起源于 20 世纪 50 年代的美国，是一种直接服务于实体经济、融资融物相结合的金融创新产品。与传统的以货币为载体的信用融资方式相比，融资租赁最典型的特点是以有形动产为载体，承租人以按期偿还租金的方式向出租人（即设备投资人）履行债权债务^[1]。我国最早于上世纪 80 年代设立首家融资租赁公司，截止 2017 年底，我国各类融资租赁机构达到 9090 家，较上年底增加了 1954 家，同比增长 27.4%。总的来说，我国融资租赁业的发展还存在以下特点：

一是业务规模增长迅猛。如图 1 所示，2007-2017 年期间，全国融资租赁合同余额从 240 亿元增长至 60600 亿元，年均复合增长率达 73.87%，远远高于同期 GDP 增速。截止 2017 年底，整个行业的资产规模突破 5 万亿元，仅次于美国，位列全球第二。

¹ 周凯，中国人民银行营业管理部

² 李虹含，中国人民大学国际货币研究所研究员

³ 基金项目：国家社会科学基金（12BJY154），国家自然科学基金（71273282）。

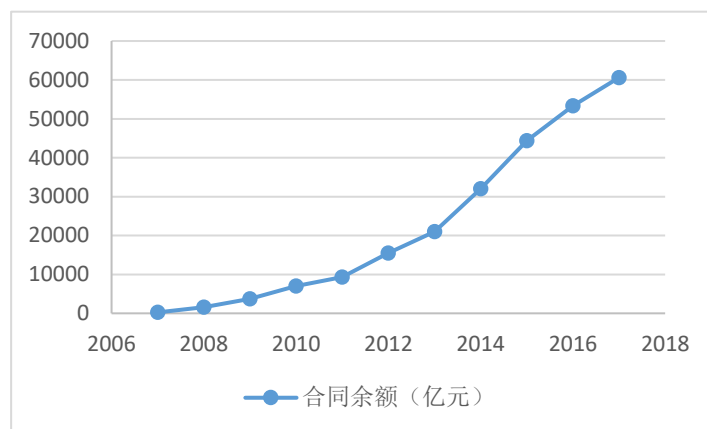


图1 2007-2017年全国融资租赁合同余额⁴

二是地域范围广，重点集聚东南沿海地区。截至2017年底，全国31个省(区、市)都设立了融资租赁公司。但绝大部分企业仍分布在东南沿海一带。其中，上海、天津、广东、北京、福建、江苏、浙江、山东8个省市的企业总数约占全国的93%。

三是对实体经济贡献度不断上升，顺应产业结构转型升级。据商务部资料显示，2014年我国融资租赁资产行业分布排名前五的是交通运输、通用机械、工业装备、建筑工程设备和基础设施及不动产等。而2016年，排名前五的行业分别是能源设备、交通运输设备、基础设施、通用机械设备和工业装备，资产规模均超1000亿元（图2），且医疗制药设备、建筑工程设备、通讯电子设备、采矿冶金专用设备紧随其后。其中，能源设备、医疗制药设备及通讯电子设备等领域的融资租赁业务呈现快速增长势头。

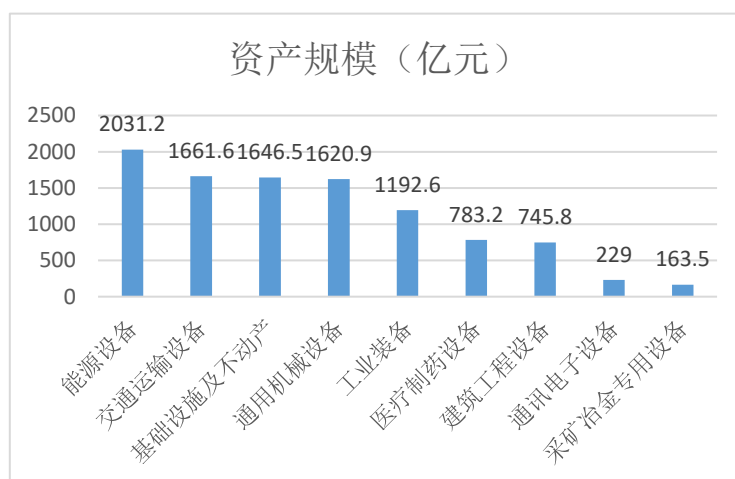


图2 2016年融资租赁资产行业规模统计⁵

四是行业正在向统一监管转型。从各国监管现状可以看出，对融资租赁业采取何种监管模式，取决于各国的实际国情。我国对融资租赁业的监管方式和监管程度，应符合我国融资

⁴ 数据来源：中国租赁联盟。

⁵ 数据来源：商务部《中国融资租赁业发展报告（2016-2017）》。

租赁业发展的国情。今年 5 月 14 日，商务部正式将制定融资租赁公司、商业保理公司、典当行业务经营和监管规则职责划给中国银行保险监督管理委员会。自此，融资租赁行业正式向 2017 年全国金融工作会议和十九大定调的统一监管转型。

二、 融资租赁支持首都经济高质量发展的宏观经济功能分析

（一）宏观方面

一是有效拉动投资需求，实现资金精准投放，定向支持重点行业。融资租赁最显著的宏观经济效应是实现资本集约，具有动员储蓄、增加宏观经济发展所需投资的功能，旨在有效拉动社会资本对重点发展领域的投资^[2]。目前在全国范围内，北京已率先设立了科技租赁公司和文化科技租赁公司。其中，中关村科技租赁公司在 2017 年底之前累计服务科技型中小企业 400 余家，投放项目 900 余笔，总投放额超 120 亿元，已帮助 15 家企业成长为细分领域的龙头。而北京文化科技租赁公司则在 2018 年 6 月之前累积投放项目 461 笔，总投放金额达 203.27 亿元。因此，通过对科创、文创类融资租赁公司的支持，可将政府和社会资本集约到重点行业，有助于优化首都的产业结构，加强“四个中心”建设。此外，融资租赁还有助于促进潜在投资人转变为实际投资人、满足中小微企业投资需求、保障亏损企业在扩大投资时的投资回收安全等功能。

二是支持高新技术企业及高端装备产品走出去。为支持出口，许多国家将租赁出口纳入各国传统出口信贷支持的范围，还有一些国家鼓励融资租赁公司为资本货物的出口提供有力的金融支持^[3]。设备厂商采用出口租赁作为辅助销售手段，不仅有助于扩大市场份额，并且还可以从租赁公司处收回货款，避免了产品赊销的风险，实现风险转嫁。同时，通过租赁还可绕过贸易保护主义的关税壁垒，进入他国市场。20 世纪 80 年代，国外的租赁公司就曾运用融资租赁将民航客机输入我国。因此，随着我国技术进步、高端装备制造业的崛起，融资租赁亦可以服务于北京的企业走出去，助力高端装备出口海外，加强首都“科技创新中心”建设。

三是创造更多就业机会。政府在扩大投资需求以达到充分就业的过程中，可通过融资租赁方式提高私人投资意愿，扩大社会投资规模，最终有效增加社会就业机会。这一点可以借鉴 1995 年德国西门子公司在英格兰东北部投资设立半导体企业的经验^[4]，当时一方面英国租赁公司为西门子公司提供了条件优厚的融资租赁服务，另一方面是该项目的落地可为英国

当地提供可观的就业机会⁶。

（二）微观方面

一是降低融资门槛，拓展融资渠道，优化融资期限。在融资租赁交易中，起到实质性抵押作用的是租赁物，而非承租人的存量资产，且融资租赁的投放是基于承租人生产经营的预期现金流，这种交易方式较为契合有市场、有前景、技术有竞争力的高新技术企业，有效弥补了传统信贷和金融手段的不足。在融资期限方面，融资租赁交易期限大多为3至5年，其中飞机、船舶等大件设备的交易期限更是长达20年，几乎完全覆盖了设备的经济寿命，很大程度上缓解了企业的流动性压力^[5]。

二是运用售后回租，盘活企业存量资产。在售后回租模式下，企业可以通过将存量资产出售给融资租赁公司的方式获得一笔流动性资金，同时签署的租赁合约保障了科创企业对于设备的正常使用。在该模式下，承租人和供货商为同一人，既保障了承租人对设备的使用权，又缓解了承租人的现金流压力，切实盘活了企业的存量资产。以上市公司为例，2017年，志高控股、安徽煤业、漳泽电力等企业开展售后回租业务，融资金额分别达6000万元、2亿元、2.8亿元。

三是运用经营性租赁，降低企业融资成本。与简单融资租赁相比，经营性租赁是一种非全额清偿的融资租赁交易方式，是融资租赁发展过程中的高阶形式。在此模式下，出租人根据承租人对设备和供货商的选择购买设备，并中长期地出租给承租人使用，并通过在计算租金预留残值的方式，使得承租人所偿还的租金总额小于出租人的设备购置额，切实降低了企业对于设备的使用成本。

四是为企业产品提供金融支持方案。高精尖设备往往技术含量高、价格贵且在产品交付的过程中面临较长的调试周期，这不仅严重影响了客户购买的意愿，而且较长的设备调试周期也容易导致客户拖欠货款的情况。企业与第三方融资租赁公司合作，可将两方之间的买卖交易转变为三方之间的融资租赁交易，不仅有助于保障企业的设备销售回款，而且还降低了客户使用设备的门槛，总体上提升了销售企业和客户的体验。

三、 当前融资租赁发展中遇到的主要问题

一是行业发展水平较低，社会认知度不高。根据最新的《世界租赁年报》显示，我国

⁶ Euromoney Publication Ltd. World Leasing Yearbook,1996.

2016 年融资租赁交易额为 2067 亿美元，租赁渗透率⁷为 6.0%，GDP 渗透率⁸为 1.84%，与欧美等租赁发达国家相比存在较大差距。国内对融资租赁业的认知程度不高,大部分企业对生产经营设备、工具等还是习惯采用购买的方式,过度重视产权、所有权的作用,忽视了使用权的作用,对融资租赁这种新兴的便捷有效的融资方式认识不够,在一定程度上阻碍了融资租赁产业的深入发展。

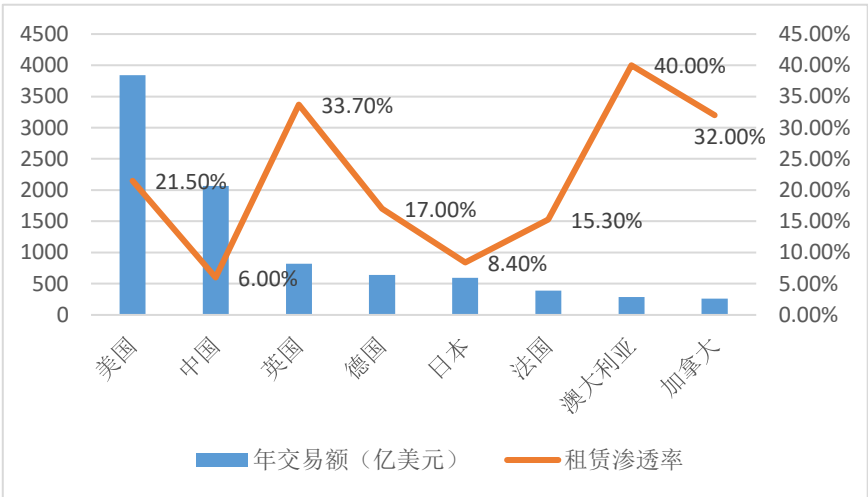


图 3 2016 年全球融资租赁市场比较

二是类信贷业务占比过高，偏离融资租赁本源。虽然融资租赁具有多种交易形式，但我国融资租赁市场上大部分为售后回租业务^[6]。2018 年 10 月以来，A 股上市公司共发生 48 起融资租赁交易，其中仅 6 笔是直租业务，42 笔售后回租业务，回租业务的占比高达 87.5%。需要注意的是，售后回租业务是一种类信贷业务，其实质是向承租人提供流动性，而非新增设备，对于全社会而言没有增加资本投入。因此，在实际业务中存在以售后回租为名行借款合同之实的情况，偏离了融资租赁融资与融物、支持实体的本源，存在金融资本脱实向虚的风险^[7]。

三是租赁物的登记查询制度的覆盖面较低，租赁物的物权保护的法律层级与效力不高。虽然，中国人民银行、商务部分别于 2009 年、2013 年上线了“融资租赁登记公示系统”和“租赁物登记公示信息查询系统”，推动了租赁物的登记与查询工作。但就目前来看，仅要求金融机构在办理资产抵押、质押和受让等业务时，有义务登录“融资租赁登记公示系统”查询标的物权属状况，而对其他类型的市场主体（包括自然人）无此要求。而 2014 年，最高人民法院仅在司法解释的层面对租赁物权对抗善意第三人的情况进行了规定。在地方政府方面，仅有天津市明确对辖区内的金融作出查询“融资租赁登记公示系统”的要求。实际上，

⁷ 融资租赁渗透率：年融资租赁交易额与设备投资额的比例。
⁸ GDP 渗透率：年融资租赁交易额占国内生产总值的比例。

对于有明确登记机关的租赁物，承租人的占用并不会影响所有权在法律上的归属问题，但对于其他没有明确登记机关的租赁物，占有是所有权的主要公示行为，当承租人对外转让租赁物时，受让人可根据善意取得制度取得所有权^[8]。

四、 政策建议

2007 年以来，我国融资租赁行业迅猛发展，无论是资产规模、机构数量、行业覆盖面、地域分布均出现了较大幅度的增长，但是与世界租赁发达国家相比，我国融资租赁的发展水平较低，核心竞争力体现不足，对实体经济的贡献度依然存在较大提升空间。为改善民营和小微企业融资环境，促进首都经济高质量发展，现就融资租赁视角提出以下几点建议：

一是进一步推进融资租赁行业的统一监管。由中国银保监会制定统一的金融租赁公司、融资租赁公司监督管理办法，促进维护融资租赁行业的公平竞争秩序，并通过构建统一的融资租赁行业协会，加强该行业的数据统计与调查研究工作，引导融资租赁公司自律经营。

二是地方金融监管部门应加强对融资租赁公司的日常监督管理，引导行业回归本源、彰显核心竞争力。进一步加强对融资租赁的宣传推广，提高融资租赁的社会认知度，并通过政策宣导、企业交流、产品展示等方式培育融资租赁的有效需求。

三是商务部门着力建立健全二手设备流通市场，并逐步实现全国联网。通过二手市场处置并获取租赁物的残值收益，是防范化解融资租赁信用风险的重要途径之一，也是支持融资租赁公司开展经营性租赁的前提，是切实降低民营和小微企业的融资成本的基础。

四是金融管理部门应加强引导银租合作、投租联动，为重点领域的企业提供综合性的金融解决方案。“银租合作”下，银行向企业提供流动性贷款，融资租赁公司向企业提供中长期的设备融资，二者相互配合、优势互补，为企业提供精准的金融服务方案，做到资本成本低、融资期限匹配；“投租联动”将股权融资与租赁债权融资相结合，以租养投，以投带租，投租并举。

五是建立统一的融资租赁登记公示系统，积极推动符合条件的融资租赁公司接入人民银行征信系统。“融资租赁登记公示系统”和“租赁物登记公示信息查询系统”是两套并行的公示系统，应逐步统一，避免重复登记。目前，北京地区金融租赁公司 3 家，2 家已正式接入人行征信系统；融资租赁企业中已有 20 家获得接入资格，其中 9 家已正式接入，11 家正在接入过程中。

六是加强金融科技相关研究，促进金融科技在融资租赁行业落地。近年来，随着科技水

平的发展，金融与科技的联系越来越紧密，尤其是在金融风控方面，科技进步正发挥出越来越重要的作用。具体来说，信息技术、传感器技术的提升，越来越多的租赁资产具有了信息采集、传输的功能，例如飞机、船舶、汽车、工程机械、医疗器具、印制设备等，这给出租人提供了在租赁期间实现管控租赁资产的可能性。出租人通过对租赁资产运营状态的监控，可在一定程度上预测出承租人的生产经营状况，降低交易双方的信息不对称程度。

参考文献

- [1] 克拉克. 租赁[M]. 物质出版社, 1984.
- [2] 张志远. 金融租赁学[M]. 中国对外经济贸易出版社, 1990.
- [3] 刘锡良. 金融租赁理论与实务[M]. 西南财经大学出版社, 1990.
- [4] 史燕平. 融资租赁及其宏观经济效应[M]. 对外经济贸易大学出版社, 2004..
- [5] 程东跃. 金融租赁与企业融资[M]. 中国财政经济出版社, 2002.
- [6] 周凯, 史燕平. 《我国融资租赁业快速发展的驱动因素研究——基于设备投资与融资需求视角的分析》, 上海经济研究, 2016 年第 9 期。
- [7] 江小华. 我国融资租赁业发展现状剖析[J]. 上海金融, 2004(4):62-63.
- [8] 史燕平. 中国融资（金融）租赁行业发展报告[M]. 中国经济出版社, 2013.



中国人民大学国际货币研究所

INTERNATIONAL MONETARY INSTITUTE OF RUC

地址：北京市海淀区中关村大街 59 号文化大厦 605 室，100872 电话：010-62516755 邮箱：imi@ruc.edu.cn