

关于天津滨海新区发展融资租赁业的思考

邹海涛

(天津师范大学经济学院 天津 300387)

【摘要】 本文在分析国内外融资租赁业发展情况的基础上,探讨了天津滨海新区发展融资租赁业的必要性,并提出了该区发展融资租赁业的对策。

【关键词】 滨海新区 融资租赁 金融创新

一、融资租赁及其国际发展

1. 融资租赁及其特征。融资租赁是指由出租人根据承租人提出的条件和要求,与供货商订立购买合同,买进承租人所需的设备,并与承租人订立租赁合同,在约定的期间内将租赁物交由承租人使用,以收取租金的形式分期收回货款、利息和其他费用。

融资租赁的主要特征包括:一是融资租赁是一项至少涉及三方当事人的交易。即出租人、承租人和供货商,并至少由两个合同构成(买卖合同和租赁合同)自成一类的三边交易。这三方当事人相互关联,两个合同相互制约。二是拟租赁的设备由承租人自行选定,出租人只负责按用户的要求给予融资便利,购买设备。设备的保险、保养、维护等费用及设备过时的风险均由承租人负担。三是完全付清。在基本租期内,设备只租给一个用户使用,承租人支付租金的累计总额为设备价款、利息及租赁公司的手续费之和。承租人付清全部租金后,设备的所有权即归于承租人。四是不可解约性。租赁合同一经签订,在租赁期间任何一方均无权单方面撤销合同。五是租期较长。基本租期一般相当于设备的有效寿命。

2. 国外融资租赁业的发展。融资租赁是市场经济发展到一定阶段而产生的一种适应性较强的融资方式,由于它适应了现代经济发展的要求,所以在20世纪六、七十年代在全世界迅速发展起来。融资租赁在发达国家是与银行信贷、证券、信托、保险并驾齐驱的五大金融工具之一,已经渗透到经济生活的方方面面,成为企业仅次于银行信贷的第二大融资渠道。目前已经有80多个国家开展了融资租赁业务,从全球市场规模看,当前全球设备租赁交易额已达6000亿美元以上,成为企业更新设备仅次于银行信贷的主要融资手段之一。在许多发达国家,近1/3的投资通过这种方式完成。尤其在美国,早在20世纪80年代后期,租赁业筹措的资金就已超过了债券、股票、商业银行贷款、商业抵押贷款和企业自有资金,成为最大的资金来源。2006年融资租赁交易额已达2500亿美元左右。从市场渗透率看,西方发达国家基本在10%以上,其中德国为18%,OECD国家在15%~30%之间,美国更是一直保持在30%左右。但融资租赁市场在全球分布极度不均,美国、日

本、德国多年稳居全球前三位,仅北美洲就占到全球市场份额的40%以上,而大洋洲、非洲和南美洲的租赁市场合计所占份额不足5%。2006年,全世界的中小企业融资租赁交易额达5500多亿美元,在全球融资租赁交易额市场的比重高达90%以上。2007年9月以来,全球金融危机蔓延到实体经济,但对融资租赁业务影响有限。

二、国内融资租赁业的发展

我国于1982年引入融资租赁方式,此后,融资租赁作为一种新兴的融资形式开始在我国发展。2004年下半年,商务部、国家税务总局联合开展了内资租赁企业从事融资租赁业务的试点工作,经过三年的努力,试点工作进入稳步发展阶段。2007年3月,新修订的《金融租赁公司管理办法》开始实施,允许合格金融机构参股或设立金融租赁公司,这宣告我国的融资租赁产业正式进入新的发展周期。截至2008年10月,我国已有各类融资租赁机构147家。按照监管对象的不同可将融资租赁机构分为三大类:金融租赁公司(银监会监管,共15家)、外商独资租赁公司(商务部监管,共95家)和国内融资租赁试点单位(2004年底开始审批,共37家)。融资租赁行业总注册资本金超过500亿元人民币,可承载的资产管理规模达6000亿元,融资租赁公司2008年交易额超过1400亿元。据国家统计局统计,2008年3月的市场渗透率估计值在4.77%,比2007年同期提高了65%,是近几年的高点位。

2009年,我国融资租赁业虽然也受到了国内外一些不利条件的影响,但仍保持迅猛发展的势头。工行、建行、招行、交行和民生5家新组建的金融租赁公司,在经过近一年的业务实践后将正式投入运营。首汽、北车、渤海等第五批11家内资融资租赁试点企业将先后开展业务。长江租赁、一航国际租赁、国银租赁等几家公司的飞机、船舶租赁业务仍有很大发展空间。特比勒、日新、荷银等一批外商租赁企业将继续保持较快的增长态势,加之国家和各地为保持增长态势出台的一系列鼓励政策,因此预计全年融资租赁业务总额将超过3500亿元,比2008年增长一倍以上。

在全球金融危机的背景下,我国正在不断加大对金融、经济领域的投资,我国融资租赁业将获得更大的发展空间。拓宽

金融租赁服务领域,将帮助我国中小企业破解融资难题。同时,从2008年的第四季度开始到2010年底,我国政府将投资4万亿元扩大内需,其中包括铁路、公路、机场、水利等在内的基础设施的建设共占15000亿元,这也为融资租赁行业的发展带来了新的机遇。

三、滨海新区发展融资租赁业的必要性

1. 可以加快天津北方金融、贸易和航运中心的建设进程。融资租赁本身是五大金融工具之一,发展融资租赁将丰富天津北方金融中心体系,同时融资租赁业务离不开保险、咨询、公证、法律、资产评估等专业机构的共同参与,它们是建设金融中心所必需的软环境。在融资租赁业得到发展的同时,天津的各类专业机构也将得到发展,由此所形成的金融集聚效应将大大增强金融的辐射性,从而加快天津北方金融中心建设的进程,并助力天津贸易、航运中心建设。

2. 加速制造业结构升级,进一步提高滨海新区经济服务能力。融资租赁具有良好的促销功能,它能够提高消费者的购买能力,帮助制造商促进商品销售,拓展产品营销渠道,捕捉市场供求信息,提高经营决策水平,从而促进产业和产品结构的升级。发达国家的飞机、船舶、机床、医疗、成套设备、工程机械等大型设备50%以上是通过融资租赁实现销售的。作为滨海新区的战略性制造行业,如石油和海洋化工设备、汽车和装备制造、航空航天、港口与海洋装备、轨道交通设备等,为了能够在区域经济的激烈竞争中获得有利的市场地位,必须借助融资租赁实现企业的战略目标。融资租赁作为典型的生产性服务业,不仅可以极大地促进滨海新区先进制造业的发展,而且可以提高其产业服务环渤海和辐射东北亚进而进军国际市场的能力。

3. 使滨海新区直接形成金融业和现代服务业增量,并真正获得“总部经济”效果。目前,滨海新区共有各类融资租赁公司6家,注册资本98亿元人民币,承载的融资租赁业务总量可达1000亿元人民币。这些融资租赁公司近年来业务得到快速发展,为滨海新区和天津经济的发展起到了较大的推动作用,给地方政府带来了可观的融资服务收入及税费收入。融资租赁公司业务尽管遍布全国,但业务管理和收入却全部汇集到总部,在这种模式下,滨海新区通过发展融资租赁市场,一方面可以起到服务环渤海、辐射东北亚的作用,另一方面还可以获得“市场分散、财税聚中”的“总部经济”效果。

4. 为中小企业和城市基础设施建设融资开辟新的渠道。融资租赁具有强大的融资功能,它能够向承租人提供资金的融通服务,与银行信贷相比,融资租赁更为注重承租人的现金流水平和租赁标的物的获利潜能。融资租赁业务流程简单、对承租人的资信等级要求不高、还款方式非常灵活、租赁期限普遍较长,因而非常适合中小企业和长期投资项目的需求。2008年,金融危机席卷全球,世界经济整体增速放缓,金融市场动荡加剧,我国很多产业利润下滑,银行紧缩银根,企业贷款更加困难,大量中小企业因缺乏资金而面临严重困境。中小企业融资难的问题日益凸显,受金融环境和货币政策的影响,中小企业以银行借贷为主的传统融资方式已难以满足企业融资需

求。融资租赁以其特有的筹资优势受到企业界的关注,成为中小企业突破融资困境的有效方式。此外,融资租赁作为一种以资产为基础的融资,它能够对财产权提供更严密的保护,因而能够减小出租人的风险。通过这种安排,一些在银行无法得到贷款的中小企业可以通过租赁公司解决其融资问题,得到并使用生产经营急需的设备,因此融资租赁为当前中小企业走出困境提供了一个很好的契机。

四、滨海新区推进融资租赁业发展的对策

1. 转变观念,提高融资租赁社会认知度。融资租赁是集贸易、金融、租赁为一体的一项综合性金融业务,通过融资租赁业务的开展,可以帮助承租人节省固定资本投入,提高资金利用效率;可以帮助出租人保留设备的所有权,享受投资税减免、加速折旧等优惠政策,降低租赁运作成本,提升市场竞争能力;可以帮助制造商促进商品销售,拓展产品营销渠道;可以帮助银行降低信贷存量的风险,缓解固定资产过度信用化,通过融资租赁公司直接参与设备购置,全权控制资金用途,有效地降低中长期债务增量的风险。但是,长期以来我们对融资租赁的认识存在误区,思想观念与世界融资租赁业的蓬勃发展相比还存在较大差距。脱胎于计划经济的市场经济体制还在完善之中,“大而全、小而全”的思维模式在企业扩大规模、添置设备的决策中依然占据明显位置,“重买轻租”观念仍很普遍,传统的所有权意识根深蒂固。因为对融资租赁缺乏必要的了解和认识,由此严重制约了融资租赁这一现代租赁业务的发展壮大。因此,应加强对融资租赁业务的理论研究,加大对融资租赁的宣传力度,帮助企业深化对融资租赁业务的认识,理解所有权与使用权分离在融资租赁多赢格局中的重要意义,摒弃重所有权、轻使用权的陈旧观念。

2. 加大政府支持力度,营造良好的发展环境。尽管从理论上说,融资租赁的产生和发展是市场经济使然,但在目前的国情下,政府的政策支持和积极推动,仍是这个行业能够迅速发展起来的关键。纵观经济发达国家融资租赁发展的实践,无一例外地要得到政府的扶持。首先,由政府适当地承担一部分风险,从而吸引更多的资本和机构投资者充当融资租赁者,进而通过融资租赁公司吸引银行或社会投资,发挥积极财政政策的倍增效应。其次,大力培育滨海新区租赁市场,重点培育一批有规模、有影响力的租赁公司,尤其加快发展有国资背景的融资租赁公司,以更好地贯彻、执行国家整体战略,并加大对“保增长、扩内需、调结构”的执行力度,使滨海新区成为全国大型融资租赁公司的集中地,从而产生集聚效应,更快地推动天津北方金融中心的建设,推动天津战略性制造产业的发展。最后,利用滨海新区综合改革、先行先试的政策优势,在滨海新区进行融资租赁增值税的抵扣政策试点;允许融资租赁企业针对指定融资物进行加速折旧;改进售后回租的税收减免等相关配套政策,使天津地区的融资租赁企业在政策扶持上取得先发优势。

3. 积极探索各种融资租赁形式,加速融资租赁业务创新。①租赁形式多样化是现代租赁的基本特征。传统融资租赁即直接购买租赁,是最原始的融资租赁方式,其运行方式是出

辽宁上市公司股权结构 与财务透明度关系的实证研究

朱雅琴

(辽宁大学商学院 沈阳 110136)

【摘要】 本文利用 2007~2008 年辽宁深市 A 股上市公司的样本数据,对股权结构与财务透明度的关系进行了实证研究。研究表明:股权集中度会影响上市公司的财务透明度,股权集中度越高的公司,其财务透明度越高;同时其他大股东对第一大股东的制衡作用,也使财务透明度有一定提高,但在统计上并不显著。

【关键词】 股权集中度 股权制衡度 财务透明度

2007 年是资本市场全面转向全流通市场环境的关键一年,为此,根据证监会的统一部署,从 2007 年开始,上市公司的监管思路为:在全流通市场中,上市公司监管以提高上市公司质量为中心,以完善上市公司治理水平为龙头,以提高上市公司透明度为主线。2006 年颁布的《企业会计准则》,其主要目的之一是提高财务信息透明度。理论和实证研究都表明,股权结构等公司治理因素对财务透明度有重要影响。因此,为了使企业会计准则有效发挥作用,应该重点关注隐藏在会计准

则背后的影响因素——公司治理结构,尤其是股权结构。股权结构是公司治理的关键因素,它决定了公司的控制权掌握在谁手中。截至 2008 年底,辽宁深市共有 21 家 A 股上市公司。由于辽宁是老工业基地,大部分上市公司由原国有企业改制上市,因此,在这 21 家上市公司中,国有控股企业占绝大多数,上市时间集中在 1996~1998 年。据 2008 年深交所信息披露考评结果显示,只有中兴商业被评为优秀,ST 丹化被评为不合格,13 家上市公司被评为良好,6 家上市公司被评为合格。

租人应承租人的要求,用自有资金直接购买指定的设备,并出租给承租人使用,固定期限、固定利率、固定成本、固定每期租金。由于传统的融资租赁具有简单方便、易于操作的特点,因而成为融资租赁的一种主要形式,在融资租赁业的发展初期是最重要的甚至是唯一的租赁形式。但随着融资租赁发展的不断深入,直接购买租赁在融资租赁中所占的比重越来越小。因此,为了适应激烈的竞争环境,在发挥原有融资租赁形式优势的基础上,应积极探索其他融资租赁方式,如转租赁、售后回租、收益百分比租赁和杠杆租赁等,这有利于开拓租赁市场,扩大租赁业务的服务对象和范围,以满足不同的需求。②要对融资租赁业务进行创新。一是融资方式创新。就是要实现资金来源的多样化,与银行等金融机构进行融资合作。如杠杆租赁。二是设备来源渠道创新。设备可以由生产设备的厂商供应,也可以由设备的租赁商供应,甚至可以由设备的当前使用人供应等。如转租赁。三是租金支付方式创新。租金不再是固定的等额支付,而是根据承租人的经营状况而定,更多的是与承租人的收益结合起来。如收益百分比租赁。四是租赁期限创新。期限不再固定,而是根据承租人的收益状况,确定大概的租赁期限,直至折现后所有的成本都回收完毕。

4. 加强融资租赁风险的管理。融资租赁业务存在着一定的信用风险、市场风险、金融风险、贸易风险和技术风险,这些风险最终会转嫁给出租人。因此,为减轻融资租赁公司的压力,保障融资租赁公司的利益,提高融资租赁公司的积极性,

必须建立和完善风险防范机制。具体而言,一是建立风险控制体系,实施风险预测、风险阶段性预警、风险预防、风险监控、风险锁定和风险化解等一系列措施。二是实施信用层次管理,建立用户信用等级档案,对不同信用级别的用户实施不同的管理措施和风险控制方法。三是借鉴发达国家的经验,建立租赁信用保险制度。由政府设立专项基金,当租赁公司开展的租赁业务符合某些条件时,租赁公司可要求与政府相关部门签订信用保险合同。当承租企业无法继续偿还租金时,租赁公司可以从政府设立的专项基金中获得剩余租金的一定比例作为赔偿金。政府在开展租赁信用保险业务时,应该有选择性地确定提供信用保险的对象,对租赁市场上管理制度完善、业务操作规范、经济效益较好、租赁资产质量较高的租赁公司或者对租赁公司开展的符合国家产业政策的租赁业务优先给予信用保险支持。

主要参考文献

1. 李国安.国际融资租赁法律问题研究.国际经济法论丛.北京:法律出版社,1998
2. 姜荣春.融资租赁业的国际趋势与中国实践.银行家,2009;2
3. 姜荣春.大力发展融资租赁产业,拓宽中小企业融资渠道.战略研究,2009;4
4. 任蕊蕊,孙永波.我国融资租赁业发展现状分析.工程机械文摘,2009;1