

融资租赁项目风险管理及其在A项目中的应用研究

张弛

指导教师

许志端教授

厦门大学



学校编码: 10384

学 号: 17920081151215

分类号 _____ 密级 _____

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

融资租赁项目风险管理及其在
A 项目中的应用研究

Risk Management of Finance Lease and Study
on Its Application in project A

张 弛

指导教师姓名: 许志端 教授

专业名称: 工商管理(MBA)

论文提交日期: 2010 年 4 月

论文答辩时间: 2010 年 5 月

学位授予日期: 2010 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2010 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

内 容 摘 要

中国现阶段的中小企业融资难是较为普遍的现象,除去企业自身的原因外,融资渠道和金融产品匮乏也是主要原因之一。融资租赁是集融资、融物、贸易与金融为一体的新型金融产品,在办理融资时具有一定的灵活性,比较适合中小企业解决融资难的问题。但是融资租赁自 20 世纪 80 年代引入中国后,整个市场的信用体系还不健全,同时,由于融资租赁区别于银行贷款,主要是以融物的形式实现对承租企业的融资,对承租人的土地和固定资产抵押不做硬性要求,往往主要依靠考察承租企业的财务状况、发展前景和综合收益等指标,来做出融资决策,在很大程度上依靠于承租企业的财务报表数据收集和实际控制人的现场访谈调查等手段来进行项目调研和风险评判。而且中小企业普遍具有规模小、财务管理不规范、关联关系复杂等特点,对中小企业的融资项目进行风险识别、风险评估和风险防范时,融资租赁公司很难在众多的定量和定性的风险因素中,得到客观科学的评价结果,从而导致在融资租赁项目的风险管理中具有很大的难度和运作风险。

风险管理的体系相当庞大,因篇幅有限难以详尽论述风险管理的各个方面和具体细节。本文主要针对融资租赁公司在对制造行业中的中小企业进行融资租赁项目时如何应用项目风险管理的理论和工具对项目风险进行管理展开研究。本文创新之处在于首先对融资租赁项目的众多风险因素进行识别,在对风险进行评价时,打破融资租赁公司单一依靠几个风险评价模型的得分判断风险级别的方法,而利用层次分析方法依据项目风险来源的实际情况,计算不同的风险评价模型在具体项目中的影响程度大小,综合判断项目的风险级别,并对评判结果进行决策,最后,针对项目存在的风险分别采用风险规避、转移、消化等应对措施,保证整个项目从事前、事中和事后都有科学客观的风险管理手段和措施。再辅以 A 项目的实际案例说明,理论联系实际,希望为融资租赁公司在实际项目运作管理中的风险管理研究略尽绵力。

关键词: 融资租赁; 项目风险; 风险管理

Abstract

Financial lease in China at this stage is a more common phenomenon, except its own business reasons, lack of financing and financial products is one of the main. Financial lease is a financing, trade and payment integration of new financial products. It is so flexibility to solve the financing problem for small and middium size company. When it was introduced into China from the 80S of 20century, the market's credit system is not perfect, the same time, financial leasing is different from bank loans, mainly in the form of financial material to achieve the financial of the leasing business. The lessee of the land and fixed mortgages are not mandatory requirements, leasing company often rely mainly on the financial situation of study, trends of development, and the consolidated income and other indicators to make financing decisions depend on the leasing company's financial statements for the data collection and the actual control people on-site interviews and other means of investigation and risk assessment research project. As small and medium-sized company, its financial management is not standardized, complex relationships associated with characteristics, the financial leasing company is difficult in many qualitative risk factors by objective scientific evaluation of the results, resulting in the risk management of financial leasing project has great difficulty and operational risks.

Risk management system is enormous, due to the limited space is difficult to discuss in all aspects of risk management and specific details. In this paper, we mainly study on how to use project risk management theory and tools to start project risk management in the manufacturing industry. The innovation of this paper is to break a single risk assessment model relying on a few scores to judge the risk level of the method, we use the AHP based on the actual sources of project risk and calculate different risk assessment models to project the impact of specific risk, determine the project's risk level synthesis, and evaluate results to decision making. Finally, we use the risk aversion, respectively, transfer, digestion and other response measures to

ensure the entire project, engaged in before, during and after. Supplemented by practical case of A project description, theory with practice, would like to discuss with financial leasing companies on how to operate in the actual project risk management.

Key Words: Financial Leasing; Project Risk; Risk Management

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究的背景及意义	1
一、研究的背景	1
二、研究的意义	2
第二节 研究的内容及方法	2
一、研究的内容	2
二、研究的方法	3
第三节 研究的理论基础	4
第二章 融资租赁综述	6
第一节 融资租赁概述	6
一、融资租赁的定义	6
二、融资租赁的分类	6
三、融资租赁的特点	8
四、融资租赁功能	9
第二节 融资租赁的项目管理	10
一、融资租赁的项目运作流程	10
二、融资租赁的项目评估	12
三、项目管理中存在的问题	14
第三节 本章小结	14
第三章 融资租赁项目风险管理分析	16
第一节 融资租赁项目风险管理的特点与原则	16
一、融资租赁项目风险管理的特点	16
二、融资租赁的风险管理的原则	17
第二节 融资租赁项目的项目风险管理	17
一、融资租赁项目的项目风险识别	17

二、融资租赁项目的项目风险评价.....	19
三、融资租赁项目的项目风险应对.....	29
第三节 本章小结	31
第四章 融资租赁项目风险管理在 A 项目中的应用	34
第一节 A 项目融资租赁项目风险管理的必要性	34
一、A 项目的背景介绍	34
二、A 项目存在的项目风险识别.....	36
第二节 A 项目应用的项目风险分析	40
一、A 项目的项目风险评价	40
二、A 项目的项目风险应对措施和效果.....	51
第三节 本章小结	55
第五章 A 项目风险管理的启示和改进建议	57
第一节 A 项目风险管理的应用中得到的启示	57
一、A 项目风险管理过程与措施评价.....	57
二、从 A 项目风险管理应用中得到的启示.....	58
第二节 项目风险管理的改进建议	60
一、融资租赁公司内部风险管理改进.....	60
二、融资租赁公司外部风险管理改进.....	62
第三节 本章小结	63
总 结	65
参考文献	67
致 谢	69

CONTENTS

Chapter 1 Introduction	1
Section1 Background and significance of study	1
1. Study background	1
2 .Study significance	2
Section 2 Content and method of study	2
1. Study content	2
2 .Study method	3
Section 3 Basic theory of study	4
Chapter 2 Summary of finance leases	6
Section 1 Financial Leasing Overview	6
1. Definition of finance leases	6
2. The classification of finance leases	6
3. The characteristics of finance leases	8
4. Financial leasing functions	9
Section 2 Financial leasing project management	10
1. The operation of financial leasing in the project process	10
2. Financing lease project evaluation	12
3. Project management problems	14
Section 3 Chapter Summary	14
Chapter 3 Risk Management of Rental Financing	16
Section 1 Characteristics and Principles of Risk Management	16
1. Financial leasing project risk management features	16
2. Financial leasing principles of risk management	17
Section 2 Project Risk Management of the project finance leases	17
1. Project risk recognizes of financial leasing	17

2. Project risk evaluation of financial leasing	19
3. Project risk response of financial leasing project.....	29
Section 3 Chapter Summary	31
Chapter 4 Risk Management of Finance Lease application in project	
A	34
Section 1 Necessity of Risk management used in Project A	34
1. Background of Project A	34
2. Project Risk exists in Project A.....	36
Section 2 Risk analysis of project A	40
1, Project risk assessment	40
2. Project risk response and results of Project A	51
Section3 Chapter Summary	55
Chapter5 Inspiration and recommendations for improvement coming	
from Project A	57
Section 1 Inspiration of project risk management applications in Project A	57
1. Project risk management process and measurement in Project A.....	57
2. Inspiration comes from project risk management applications in Project A	58
Section 2 Recommendations for improvement.....	60
1. Financial leasing companies to improve internal risk management	60
2. Financial leasing companies to improve external risk management	62
Section 3 Chapter Summary	63
Conclusion.....	65
References	67
Acknowledgement.....	69

第一章 绪论

第一节 研究的背景及意义

一、研究的背景

刚经受住全球金融危机的洗礼，中国工业制造企业面临着中国成为世界最大制造国的发展机遇又承担着产业升级换代，技术高速进步的责任和挑战。此外还面临着中国信贷政策的收紧预期和用工荒，劳动力成本上升的压力，制造企业急需资金用来购进先进技术设备，提高产能和技术含量，实现劳动密集型产业向资本和技术密集型产业的转换。在此背景下，中小企业是否能另辟银行之外的融资蹊径？制造企业特别是中小型制造企业能否解决普遍融资难的问题，也成为国家产业结构调整 and 升级的关键因素。

中国融资租赁发展至今已经有 30 多年的历史，中国民航总局于 1980 年成功的以第一次跨国杠杆租赁方式从美国租赁了一架波音 747 飞机，标志着融资租赁作为引进外国资金与先进技术设备的新方式，正式进入中国。近年，我国融资租赁业务迅速发展，2008 年开展业务的 70 家企业融资租赁业务达到 1550 亿元人民币，为一批设备制造商和企业特别是缺乏足够现金流的中小企业，解决了销售难和融资难的问题。

融资租赁出租方主要考察项目的现金流量是否充足，企业的综合效益是否能覆盖租金支出，因而对承租企业的担保和抵押要求不是很高，审批程序简单。此外，融资租赁属于表外融资，不体现在企业财务报表的负债项目中，企业的资信状况不会受到影响，这对需要多渠道融资的中小企业而言是非常有利的。因此融资租赁业务因风险小、成本低、手段灵活，越来越受到政府和产业的认同，特别是受到广大需要设备更新换代，优化产业结构的中小制造企业的青睐，迎来了广大发展的机遇。从央行融资登记系统的数据看，2009 年 11 月底，已登记的融资租赁交易中，承租人为个人的占 49%，包括个体工商户，42%为企业。但发展机遇的同时面临着挑战，中小企业的融资项目存在着诸多风险，且风险分布在项目操作的各个环节，到底针对融资租赁项目中存在哪些具体风险，如何识别、评价

和应对都成为融资租赁行业发展研究的首要课题。

二、研究的意义

利用融资租赁,工业制造企业可以分批支付租金,资金的支付滞后于资产的使用,充分发挥了资金的时间价值。采用融资租赁方式进行技术改造,企业只需支付较少的租金便能超前获取先进的技术设备,可以用所承租的设备边生产、边创利、边还款,避免了资金不足对扩大再生产的制约,在短期内以较低的成本提高了生产能力。融资租赁的发展对于工业制造企业特别是需要引进国际先进技术,进行产业升级改革的企业意义重大。

但是融资租赁业务在中国作为一种金融界的朝阳产业,在理论、制度、法律以及意识上来说都有很多不成熟的地方,特别是这种金融产品一旦结合工业制造企业自身的资金需求的特点以及制造企业多为民营中小企业,关联关系复杂等企业特性,融资租赁项目操作是否能把握住对风险的识别、分析和应对,能否防范风险项目的导入,对融资租赁项目的风险管理提出了更高的要求。

从实践层面上看,通过此研究,可以使我国融资租赁公司的项目人员进一步认识到项目过程中风险的类型和相互关系,增强项目管理人员的风险意识和责任意识,使其可以在项目的不同阶段识别融资租赁项目存在的风险,进一步通过项目风险分析方法对项目风险采用有效的应对措施,对项目风险进行防范和控制。同时通过对融资租赁项目风险管理的探讨,为促进融资租赁公司的发展提供现实的指导。从理论层面上看,通过本论文的风险管理分析,可以为融资租赁项目风险管理的相关理论和概念的提供可以借鉴的现实资料,丰富理论研究的内涵,促进相关理论研究的发展。

第二节 研究的内容及方法

一、研究的内容

风险防范是金融活动的永恒主题,也是融资租赁永恒的课题。融资租赁风险有其自身的特性,尤其是它的综合性特点(融资租赁业务把金融、贸易、设备技术等结合在一起)使得租赁风险的识别、鉴定、计量和管理具有其自身特点,使融资租赁公司的风险管理与其它金融机构的风险管理有所区别。由于中国金融

市场起步较晚，整个市场的信用体系尚不健全，融资租赁企业面临着巨大的市场风险，除了受行业发展的限制以外，融资租赁公司在融资租赁项目操作中对风险因素的识别、风险因素的评估、风险因素的防范与控制能力不强成为制约融资租赁公司发展的瓶颈。

本人结合所从事的具体工作及在校期间所学知识，对融资租赁公司在对工业制造企业机床设备进行融资租赁的项目风险进行分析。风险管理的目的就是保证按时回收租金，确保整个项目的顺利进行和完成，本文主要通过融资租赁项目管理的相关理论和概念的介绍，重点在于结合定性和定量的方法从风险识别、风险评价、风险应对等方面对项目的风险管理进行研究，最后通过实际案例的项目风险管理操作来说明项目风险管理的实际应用如何保证项目的顺利完成。

本论文的重点放在研究融资租赁项目风险管理的方法和实际操作中。从而得出一套行之有效的项目风险管理方法和操作指南。主要内容分为五个部分。第一章绪论主要介绍了选题的背景，研究的意义，研究的内容方法和理论基础。第二章主要是构建融资租赁的理论起点，通过对融资租赁相关概念的简单介绍以及租赁项目管理的运作流程和相关管理中存在的问题分析，对融资租赁项目管理的全过程进行梳理。第三章在了解项目风险管理的特点和管理原则基础上，重点介绍融资租赁项目风险管理的办法，包括风险的识别、风险评价和风险应对，对融资租赁项目的风险管理提供了研究的理论基础。第四章是本文的实践研究部分，主要将前一章分析的项目风险管理方法应用在 A 项目上，举例说明如何识别、评价和应对具体的项目风险，给项目操作提供实践经验，为融资租赁项目风险管理提供现实资料。第五章是 A 项目风险管理理论应用的启示和改进建议，力图针对融资租赁公司存在的风险和风险管理的不足，提出具体的防范和控制建议，为融资租赁研究提供一个新的视角，探索出适合我国国情的融资租赁项目风险管理模式。

二、研究的方法

风险管理是对风险的辨识，估计和评价所做出全面的，综合的分析，在项目风险的识别、估计和评价过程中一般要借助于一些技术和工具，这样在整个风险分析过程中就能够提高效率，减少差错，获得较为准确的结果。

融资租赁的项目风险往往是由多种因素造成的，风险管理的风险识别、评估既有项目本身的，又有承租企业的，既有信用风险、财务风险等可以量化的因素，也有比如行业管理风险、环境风险等难以量化的因素。本文的风险识别主要应用专家面谈的手段收集风险信息资源，根据行业特点和历史经验，对风险进行分类识别。而在风险评价上，结合融资租赁项目风险来源的特点，主要应用层次分析法 (Analytical Hierarchy Process, 简称 AHP)，它是美国匹兹堡大学教授 A. L. Saty 于 20 世纪 70 年代提出的一种系统分析方法。它具有思路清晰、方法简便、适用面广、系统性强等特点，便于普及推广，最适宜于解决那些难以完全用定量方法进行分析的决策问题。因此本论文的对风险因素的风险评价主要采用层次分析法，以定量模型来客观的分析承租人的实际情况，度量融资风险，以消除资信评级的主观性。此外对反映融资租赁项目风险特别是信用风险的各项定性和定量的指标建立项目风险评价指标体系，从项目外部环境风险、承租人信用风险、租赁项目自身综合风险三个角度，为项目风险等级评估。并依据对项目风险的评估结果，判断和决策如何应对风险，在项目的不同阶段对不同风险类别采用不同的风险应对措施来规避、转移、分散以及消化风险。

第三节 研究的理论基础

融资租赁项目风险管理是指融资租赁公司对项目全寿命内可能遇到的风险进行预测、识别、分析、评价，并在此基础上采取措施，提出对策，减少风险损失，从而实现项目目标的科学管理方法。因此本文主要以项目风险管理理论为基础，重点对项目风险管理中的三个阶段进行阐述和分析，分别如下：

(1) 风险识别：风险识别是项目风险分析的第一步。风险识别首先要弄清项目的组成、各种不确定因素的性质及其相互关系、项目与环境之间的关系等。在具体分析资料、识别风险时可以利用一些具体的工具和技术，例如，可以采用德尔菲法、头脑风暴法或者专家面谈等信息收集技术来获取新的项目风险信息资源。本文主要采用专家面谈的方式获取信息，并按风险源划分为不同的类型。

(2) 风险估计与评价：风险估计与评价是对识别出来的风险进行定性定量分析，评估风险发生概率和对项目目标的影响程度，常见的方法有主观评分法、层次分析法、模糊综合评价等。在融资租赁项目中由于识别出来的风险既有可以

量化的承租人信用风险因素，也有例如环境风险和内部操作风险等难以量化的定性因素，所以本文在项目风险估计与评价上着重应用层次分析法进行定性定量的风险评判标准进行分析。建立了项目可行性评价模型、租赁物件评价模型和信用风险评价模型，项目导入首先要通过项目可行性评价模型的评判，而对后两种评价模型则利用层次分析法的原理，根据不同项目的实际风险评判标准来计算出两者对整体项目的影响程度大小，作为各自在最后综合风险等级评判中所占的权重。依据风险等级和项目收益大小做出投资决策。

(3) 风险应对和监控：风险应对是针对风险评估的结果，为消除和减少风险造成的不良后果而制定的风险应对措施。风险应对方案必须考虑风险的严重程度、项目目标综合决策等选择相应的应对措施。常用的风险应对措施有：减少风险、回避风险、转移风险、忽略或接受风险等。本文也是正是采用该理论，通过风险回避、风险转移、风险消化、风险分散等具体有效的措施对融资项目中的风险进行应对和防范。

最后在项目后期，依然要跟踪已识别的风险，根据项目执行情况、已出现的风险和可能的风险，对风险管理计划进行监控和调整，保障风险管理计划的实施，并评估消减风险的效果。^①

^①资料来源：郭波、龚时雨、谭云涛等编著，项目风险管理，电子工业出版社，2008

第二章 融资租赁综述

第一节 融资租赁概述

一、融资租赁的定义

融资租赁又称为设备租赁 (Equipment Leasing) 或现代租赁 (Modern Leasing), 是指实质上转移与资产所有权有关的全部或绝大部分风险和报酬的租赁。资产的所有权最终可以转移, 也可以不转移。融资租赁, 即租赁公司根据承租企业的要求, 向企业指定的设备商购买设备, 承租企业拥有该设备的占有、使用和收益权, 通过分期支付租金, 最终取得设备所有权的一种现代融资方式。以一句简单易懂的话概况来说就是“借鸡生蛋, 以蛋养鸡, 最终还鸡”。

融资租赁是集融资与融物、贸易与技术更新于一体的新型金融产业。具有以融物形式实现融资的特点, 出现问题时租赁公司可以回收、处理租赁物, 因而对企业抵押和担保的要求在办理融资时不高, 所以非常适合中小企业融资。此外, 融资租赁属于表外融资, 不体现在企业财务报表的负债项目中, 不影响企业的资信状况。这对需要多渠道融资的中小企业而言是非常有利的。

融资租赁和传统租赁一个本质的区别就是: 融资租赁不像传统租赁以承租人租赁使用物件的时间计算租金, 而是以承租人占用融资成本的时间计算租金。这种适应性较强的融资方式是市场经济发展到一定阶段而产生的, 20 世纪 50 年代, 融资租赁作为一种新型的交易方式产生于美国, 由于它适应了现代经济发展的要求, 所以在 20 世纪 60~70 年代迅速在全世界发展起来, 当今已成为企业更新设备的主要融资手段之一, 被誉为“朝阳产业”。我国 20 世纪 80 年代初引进这种业务方式后, 三十多年来也得到迅速发展, 但比起发达国家来, 租赁的优势还远未发挥出来, 市场潜力很大。

二、融资租赁的分类

对于融资租赁的分类, 可以因角度不同而异。下面分别探讨。

(一) 按交易方式分类

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库