

学校编码: 10384

学 号: 15520051301527



分类号 _____ 密级 _____

UDC _____

廈門大學

硕 士 学 位 论 文

金融危机下厦门宏业融资租赁有限公司 面临的财务难题及对策探讨

How to Solve the Financial Problems Which Xiamen Hongye Finance Leasing Co., Ltd. Facing under Financial Crisis

陈 睿

指导教师姓名: 李常青 教授

专业名称: 工商管理 (MBA)

论文提交日期: 2010 年 04 月

论文答辩时间: 2010 年 06 月

学位授予日期: 2010 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2010 年 04 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：

年 月 日

中文摘要

2008年世界性金融危机的爆发，使全球经济遭受重创。如何在逆境中求生存成为当下备受关注的话题。融资租赁业是一个具有某些金融机构特性的服务行业，而此次金融危机的根源在于银行流动性危机，故融资租赁行业受到金融危机的冲击在所难免。本文作者选取厦门宏业融资租赁有限公司作为研究对象，是由于其在融资租赁行业具有相当的代表性。本文旨在通过研究中国融资租赁行业在金融危机下的整体现状，进而对宏业公司进行个体经营状况分析，从而发现宏业公司目前所面临的财务难题，并最终给予参考解决方案以及方案评价。在对宏业公司的财务诊断中笔者发现，受金融危机影响，宏业公司当前面临的（或即将面临的）财务难题主要有：（一）公司资产负债率相对较低、（二）应收账款所占比重过大、（三）通货膨胀预期增强使宏业公司面临潜在的利率风险并对企业的历史成本计价原则构成冲击、（四）流转税改革令宏业公司处于进退维谷的尴尬境地、（五）公司潜在的汇率风险如何规避五大难题。对于上述问题，笔者分别提出以下参考方案：通过应收账款证券化和应收账款保理，不仅能够盘活应收账款，拓宽资金来源，而且可以改善公司资产负债结构，提高资金使用效率；参照商业银行的方法规避利率风险，如零利率敏感性缺口管理、持续期缺口管理、利率期货交易等，采用加快资本补偿来减小通货膨胀给公司带来的负面影响；在破解增值税转型困局时，只要能意识到困局的根源在于融资租赁行业自身错误的潜规则，问题也就迎刃而解了；用锁定远期汇率的方法来规避汇率风险。

关键词：金融危机；财务难题；对策探讨

Abstract

The global economy suffered a serious defeat from the worldwide financial crisis in 2008. Fighting to survive in the adversity got to be the dominating issue. Finance leasing industry belongs to a kind of service industries, which is of some features of financial institutions. The root of this financial crisis was mainly on the aspect of bank liquidity so that finance leasing industry would be hit in some sense without doubt. During to the representatives in finance leasing industry that Xiamen Hongye Finance Leasing Co., Ltd., the author of this thesis chose it as the target to be further discussed. The thesis aim to study how to fight to survival in the financial crisis through the holistic conditions of Chinese finance leasing industry in that time, especially making an individual analysis on the management of Hongye company throughout its financial problems and solutions recommended as follows. During the diagnosis of the financial problems of Hongye company, the author found that five points would be focused on within the financial crisis, which can be detailed as comparatively low asset-liability ratio, great account receivable, boosting currency inflation anticipated, the dilemma coming from turnover tax reforms, exchange rate risk. According to these financial problems, the author recommended following solutions, they are, Securitization and Factoring of account receivable which can efficiently use account receivable, broaden sources of funds, improve the framework of balance sheet, ultimately make the funds used effective; Evading interest rate risk refer to the methods of commercial bank adopted such as management on sensitivity gap of zero interest rate, management on the gap of persistent period, interest rate of time-bargain; Decreasing the negative influences throughout the adaptation of capital compensation; Sorting out crossover trap of the value-added tax within the consciousness of wrong hidden rules in finance leasing industry itself; Latching down forward exchange rate to evade exchange rate risk.

Key Words: Financial crisis; Financial problems; Solutions Recommended

目 录

第一章 引言	1
第一节 论文选题背景及研究意义	1
第二节 研究内容和研究方法	3
第二章 中国融资租赁行业整体现状分析	4
第一节 融资租赁概述	4
第二节 中国融资租赁企业现状	8
第三节 中国融资租赁行业面临的问题和机遇	10
第三章 厦门宏业融资租赁有限公司经营状况	12
第一节 厦门融资租赁企业概况	12
第二节 厦门宏业融资租赁有限公司经营状况分析	12
第四章 金融危机下宏业公司的财务难题	17
第一节 公司资金来源渠道有限	17
第二节 大量应收账款影响公司流动性	18
第三节 通货膨胀预期对公司的影响	20
第四节 增值税转型对公司的影响	24
第五节 汇率风险对公司的影响	26
第五章 宏业公司破解财务难题的对策探讨	28
第一节 盘活应收账款以提高资金使用效率	28
第二节 如何应对未来通货膨胀预期	31
第三节 如何应对宏业公司面临的增值税转型困境	37
第四节 宏业公司如何规避汇率风险	38
参考文献.....	41
致 谢.....	43

Contents

Chapter1	Foreword	1
Section1	Backdrop and Significance of Research.....	1
Section2	Contents and Methods of Research.....	3
Chapter2	Analysis on holistic current conditions of Chinese	
	Finance Leasing Industry	4
Section1	Summarization of Finance Leasing Industry.....	4
Section2	Current Conditions of Chinese Finance Leasing Industry.....	8
Section3	Problems and Opportunities of Chinese Finance Leasing Industry ..	10
Chapter3	Management Conditions of Hongye Company	12
Section1	Survey of Xiamen Finance Leasing Industry	12
Section2	Analysis on Management Conditions of Hongye Company	12
Chapter 4	Financial Problems of Hongye Company under the	
	Financial Crisis	17
Section1	Limited Sources of Company Fund	17
Section2	Influences of Great Account Receivable.....	18
Section3	Influences of Currency Inflation Anticipated.....	20
Section4	Influences of Crossover of Value-added Tax.....	24
Section5	Influences of Exchange Rate Risk	26
Chapter5	Solutions Recommended to Sort Out the Financial	
	Problems of Hongye Company	28
Section1	Effectively use Account Receivable to increase the efficiency of funds stream	28
Section2	How to Fight With Currency Inflation Anticipated in the Future.....	31

Section3	How to Get Out From the Trap of Value-added Tax Crossover.....	37
Section4	How to Evade Exchange Rate Risk	38
Bibliography	41
Acknowledgement	43

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 引言

第一节 论文选题背景及研究意义

一、选题背景

2008年9月爆发的世界金融危机，始作俑者是美国的次级债务问题，由此引发了全球范围的银行流动性危机，并迅速由信贷市场传导至资本市场进而向实体经济蔓延。厦门宏业融资租赁有限公司作为一家经商务部批准设立的中外合资融资租赁公司，由于其自身的金融服务行业特性，难免受到危机波及。本文的选题初衷，就是基于金融危机的大背景下，分析列举了宏业公司面临的种种财务难题，并尝试着探讨如何帮助宏业公司走出目前的财务困境。

首先，笔者觉得有必要对2008年的金融危机做个简单的回顾。冰冻三尺非一日之寒。早在2007年，美国的次级债务问题就已浮出水面，美国著名投资银行贝尔斯、法国最大银行巴黎银行、美林券商、欧洲资产规模最大的瑞士银行等金融大鳄纷纷宣告巨亏，全球金融资本市场气氛骤然紧张起来。

2008年是美国金融行业梦魇般的一年。破产当道，倒闭盛行。这其中，不乏全球首屈一指的雷曼兄弟、美林银行、房利美和房地美。它们的破产彻底摧毁了投资者的信心，由此引发了2008年10月全球金融市场的敦刻尔克大溃退。^[1]而美国政府7,000亿金融救援方案遭众议院否决，成了压垮美股的最后一根稻草。从2008年9月29日开始，全球股市开始“跌跌”不休。金融危机正以迅雷不及掩耳之势从信贷市场传导至资本市场。

噩梦仍在继续。除了股市和楼市，全球的商品市场也在猛烈下跌。企业倒闭潮、裁员潮接踵而至，而这将通过财富效应影响居民消费。从互联网泡沫开始，发达国家乃至一些发展中国家（包括我国部分较发达地区）的居民消费模式已经由“收入驱动”转变为“财富驱动”。^[2]由于资产价格上涨造成家庭财富价值上升，导致很多家庭越来越青睐消费超过当期收入的举债消费。而金融危机爆发后，资产价格的下跌将通过负向财富效应影响国民消费。国民举债消费的意愿和能力将显著下降，可能重新回归到“收入驱动”模式。另一方面，金融危机导致企业

的现金流降低、资产净值下降，既削弱了企业内部融资的来源，又造成企业抵押品价值下降，能够获得的银行贷款规模下降，企业不得不推迟甚至取消投资计划。最终将拖累宏观经济增长。金融危机就是通过以上两个途径进而由资本市场传导至实体经济。

二、研究意义

（一）金融危机对中国融资租赁行业的影响

2008 年的金融危机来势汹汹，可以说各行各业都难逃此劫。那么，金融危机对于中国的融资租赁行业，究竟影响几何？笔者认为，从宏观的角度看，主要有以下三个方面的影响：

1、银行惜贷。尽管美联储和其他主要央行不断调低基准利率水平，但银行并不愿意向中小企业贷款，或者故意提高贷款利率，也就是说决定企业筹资成本的市场利率不降反升。银行惜贷使融资租赁行业面临巨大压力，如何及时有效融资成了企业亟需解决的课题。

2、客户投资需求急剧下降。一方面投资没有回报，风险太高，投资者缺乏投资信心，不愿意投资；另一方面，在危机意识作用下，投资者认为只有自己持有货币才更有安全感，现金为王。企业没有了投资需求，融资租赁行业自然面临困境。

3、承租方的信用风险加大。受金融危机影响，一旦承租方出现资金困难，承租方的资信和偿付能力就成为出租方的最大风险。

（二）宏业公司如何应对金融危机

在全球经济日趋一体化的今天，任何个人和企业都不可能将金融危机视若无物而置身事外。金融危机对宏业公司造成的影响势必是负面的，本文从一名财务管理人员的角度出发，收集整理了宏业公司实际工作中遇到的财务难题，力求对症下药提出应对之策供领导参考，以期帮助公司渡过难关，这便是本文的研究意义所在。

第二节 研究内容和研究方法

一、研究内容

本文拟从以下四个层次进行研究，按顺序可分为：整体现状→个体现状→个体问题→解决个体问题。

展开来看，具体的层次是：

- (一) 中国融资租赁行业整体现状分析
- (二) 厦门宏业公司经营状况
- (三) 受金融危机影响，厦门宏业公司面临亟待破解的财务难题
- (四) 关于上述问题的解决方案建议

二、研究方法

本文所采用的研究方法有：

(一) 调查法

主要是考察金融危机的成因及对融资租赁行业的影响，并获取公司的第一手财务数据以备研究之用。

(二) 文献研究法

本文是在参阅了大量文献的基础上完成的。本人参考的文献，主要可以分为四大类：

- 1、宏观经济研究
- 2、财务会计书籍
- 3、融资租赁专业书籍
- 4、金融工具应用

(三) 定量分析法

本文对获取的数据资料进行加工，并通过大量的计算分析来加强文章的数据说服力。

(四) 个案分析法

如前文研究意义所述，金融危机给融资租赁行业带来了深远的影响。那么，作为融资租赁行业的缩影，宏业公司在金融危机中所面临的财务难题，无疑具有行业代表性。本文作者选取所在单位宏业公司为研究对象，得出的结论适用于整个融资租赁行业。

第二章 中国融资租赁行业整体现状分析

第一节 融资租赁概述

一、融资租赁的概念

融资租赁是出租人根据承租人提供的规格，与第三方（供货商）订立一项供货合同；根据此合同，出租人按照承租人在与其利益有关的范围内所同意的条款取得工厂、资本货物或其他设备；并且出租人与承租人（用户）订立一项租赁合同，以承租人支付租金为条件授予承租人使用设备的权利。^[3]

融资租赁属于服务贸易，是集金融、贸易、服务为一体的知识密集型边缘产业。出租人借助租赁这个载体，拓展出既能减少风险，又能增加收益的交易模式。融资租赁作为一种金融创新、贸易创新，在国际上是仅次于银行信贷的第二大融资方式。融资租赁业作为与银行、证券、保险、信托并列的行业，对推动国民经济发展、加快企业技术创新、促进国际贸易发挥着十分重要的作用，被誉为金融领域的“朝阳产业”。融资租赁在西方国家受到政府、监管机构和研究部门的高度重视，被称为“新经济的促动者”。融资租赁作为金融创新品种引入我国已有 20 多年，在引进资金、技术和先进设备等方面作出了重大贡献，因而也受到我国政府、监管机构和研究部门的高度重视。

二、融资租赁的特点

（一）全额清偿。正常情况下，出租人在基本租期内只将设备出租给一个特定的用户，出租人从该用户收取的租金总额应等于该项租赁交易的全部投资及利润，出租人在一次交易中就能收回全部该项交易的投资。

（二）承租方计提折旧。对于承租人来说，融资租赁属于资产负债表内的科目，租赁设备应在承租人的资产负债表中反映，因此是由承租人对设备计提折旧的。设备的保险、保养、维护等费用及过时风险均由承租人负担。

（三）设备所有权与使用权长期分离。设备的所有权在法律上属于出租人，设备的使用权在经济上属于承租人。

(四) 不可解约性。对于承租人而言，租赁的设备是承租人根据其自身需要而自行选定，或在交易开始就同意接受的。因此承租人不能以退还设备为条件而提前中止合同。对于出租人而言，因设备为已购进产品，也不能以市场涨价为由提高租金。在一般情况下，租期内租赁双方无权中止合同。

三、融资租赁的优势

通过融资租赁的方式，出租方、承租方和第三方将结成稳定的利益共同体，形成多赢的格局。融资租赁业务的开展不论对承租方、出租方，或是第三方，都具有无可替代的优势。^[4]

(一) 融资租赁对承租方的优势

1、低成本

承租方只要支付相当于融资额 15%-30% 的保证金就能获得设备的使用权，创造利润，实现经营目的。资金的支付滞于资产的使用，有利于充分发挥资金的时间价值，使中小企业利用有限的资金创造更大的价值。中小企业利用设备边生产、边创利、边付租金，以较低的成本提高了生产能力，避免了资金不足对生产能力的制约。

2、节税

国家为了鼓励投资、促进中小企业技术进步，专门为融资租赁制定了一系列优惠政策。1996 年 4 月，国家税务局颁发《关于促进企业技术进步有关财政税收问题的通知》，规定企业技术改造采取融资租赁方法租入的机器设备，折旧年限可按租赁期限和国家规定孰短的原则确定，但最短年限不少于 3 年。对承租人而言，融资租赁成本表面上高于信贷资金成本，但与其延迟缴纳所得税、降低负债比例、节省筹资时间所获得的市场先机而言，承租人的获益是十分显著的。

3、自主性强

在融资租赁过程中，承租人有权自主选择设备及供货人，不依赖出租人的判断和决定，出租人不得干涉承租人对设备及供货人的选择。除国家有特殊规定的设备外，出租人可以向承租人推荐厂家及设备，但没有决定权。

4、缩短项目建设周期

现代租赁将融资和采购两个程序合成一个，因此可以提高项目建设的工作效

率节约机会成本。由于租赁本身的灵活性和抗风险能力，也减少许多项目建设过程中不必要的繁杂手续，可以使企业早投产，早见效益，抓住商机，抢占市场，扩大销售份额。特别是对一些在程序上必须经过上级审批方能进行采购的下属企业，通过融资租赁可以合理规避规章限制，迅速取得运营所急需的生产设备，提高效率，把握稍纵即逝的市场机会。

统计资料表明：用租赁的厂房、设备、技术组织生产，比完全新建项目资金消耗要减少 1/3，原材料和时间消耗要节约 1/2，从而可以达到缩短投资周期、节省时间的目的。

5、服务优势

融资租赁不是简单的融资，而是集金融、贸易、服务为一体的知识密集型边缘产业。融资租赁与直接融资的最大区别在于前者能够为承租方提供专业化的服务。融资租赁不仅可以疏通承租方融资难的困境，而且由于承租方需求的产品，专业出租人长期运营，非常熟悉，所以可以提供资产管理、投资咨询、管理咨询、资本运作等方面的综合服务，弥补承租方在这方面的“先天不足”。

6、便于融资

一般中小企业因为资信问题，很难从银行取得贷款。某些商业银行原本不愿放贷的项目，通过融资租赁公司参与即能促成。符合资质的融资租赁企业规模较大，并且拥有真实的设备采购贸易背景、稳定的租金来源和现金流，并能提供有效抵押，一般商业银行愿意贷款。这样，通过融资租赁公司，银行、资本市场就能间接扶植企业的发展。

7、改进资金管理

承租方和出租方租赁合同的订立，可在友好协商的前提下，对租赁期限、租金支付方式等灵活规定，能有效地优化资金计划。另一方面，通过融资租赁，承租方不仅缓解了资金周转困难，而且不占用银行的授信贷款额度，便于保持融资后劲。

(二) 融资租赁对出租方的优势

1、运营资产的规模可以迅速放大

融资租赁企业通过收取保证金和凭借租赁资产融资，循环操作，就有可能迅速放大运营资产，获得相当于注册资金和信用贷款总和数倍的资金，从而实现租

赁经营的高负债率。而通过直接放款融资的方式则受到自身本金的限制，资金利用效率低。根据商务部《外商投资租赁业管理办法》，融资租赁企业的风险资产（企业的总资产减去现金、银行存款、国债和委托租赁资产后的剩余资产总额）最多可以达到净资产总额的 10 倍，经营规模提高余地大。

2、充分利用财务方面的优惠政策^[5]

根据财政部《国家税务总局关于营业税若干政策问题的通知》，经中国人民银行、外经贸部和国家经贸委批准经营融资租赁业务的单位从事融资租赁业务的，以其向承租者收取的全部价款和价外费用（包括残值）减除出租方承担的出租货物的实际成本后的余额为营业额，征收营业税。以上所称出租货物的实际成本，包括由出租方承担的货物的购入价、关税、增值税、消费税、运杂费、安装费、保险费和贷款的利息（包括外汇借款和人民币借款利息）。较之经营性租赁企业按照全部租赁收入征收营业税的做法，税负大幅降低。

3、突破金融管制

融资租赁方式是非金融机构可以经营金融类型业务的少有几个方式中之一。中国的中外合资租赁公司经营准金融的融资租赁业务，打破企业间不可收取利息的限制。融资租赁牌照的取得将使企业运营明显区别于普通的经营性租赁公司，在融资渠道和资金使用上的多样性上实现突破。

4、获得更高的风险保障

承租方破产清偿时，出租资产不参与清算，并还可参与债权分配，与单纯向承租企业放款方式相比风险保障程度更高。即使银行回收贷款，也要在承租企业仍然留有存量资产的情况下方能获得优先受偿。与银行比较，融资租赁方式下出租方的风险更小。

5、支付方式灵活

融资租赁在租金收取方面方式较为灵活。出租方可根据承租方的生产性质、资金状况和销售的季节特征等，在还款时间和金额方面与承租方实际经营状况相结合，而不拘泥于定期、定额支付租金形式。

6、便于回收和处置

当发生承租方财务状况恶化，需要收回资产时，获得资金上的补偿一般较为困难。然而租赁物由于本身不方便移动、处置相对耗时的特点，较大程度上保证

了出租方资产的安全性。而且对于出租方来说,由于在所处行业的专业地位和广泛的客户基础,租赁物具有较高的通用性和可流通性,处置相对简单,不致造成太大的损失。

(三) 融资租赁对第三方的优势

融资租赁是一种营销方式,可以促进投资和消费,有利于迅速扩大国内外市场份额,加速设备的销售和流通。生产厂家通过融资租赁公司销售产品,大大减少生产企业在销售环节的应收帐款和分期付款销售的风险,使企业的资产负债比例降低,把更多的自有资金和更多的贷款额度用于新产品开发和扩大再生产。

第二节 中国融资租赁企业现状

一、中国融资租赁企业数量和构成

融资租赁作为一种新型的融资方式于 1980 年进入中国。1981 年,中国国际信托投资公司组建了东方国际租赁有限公司和中国租赁有限公司。经过 20 多年的发展,目前我国经营融资租赁业务的租赁企业主要有以下四种类型:

(一) 经商务部(含原外经贸部) 批准设立的中外合资租赁公司

中外合资租赁公司没有金融业务经营权,但可以提供融资租赁服务,该类型的企业一共有 42 家。

(二) 经中国人民银行审批成立的金融租赁公司

由中国人民银行监管的金融租赁公司属于非银行金融机构,有金融业务经营权,可以全面提供包括金融服务的融资租赁业务和经营性租赁业务。是目前金融最开放的混业经营的金融机构,共有 12 家。

(三) 内资融资租赁试点企业

2004 年商务部会同国家税务总局首次批准内资租赁公司为融资租赁试点企业,自此内资企业也开始加入融资租赁业务的行业。该类型企业一共 24 家。

(四) 其他金融机构

该类型的租赁公司包括: 50 家信托投资公司所属营业部、80 家财务公司所属营业部以及 4 家资产管理公司。

另外,根据最新修订的《金融租赁公司管理办法》,商业银行也可以作为出

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