

基础精讲班
金融专业知识与实务（中级）
中级经济师职业资格考试

主讲老师：高强

第六章 信托与租赁

本章考情介绍：

基础性章节，记忆性内容较多，2019 年教材有变动和调整的内容，考生需要予以关注。尤其是中国人民银行的职责。

年份	单项选择题	多项选择题	案例分析题	合计
2015	6 题 6 分	2 题 4 分	4 题 8 分	12 题 18 分
2016	5 题 5 分	2 题 4 分	——	7 题 9 分
2017	7 题 7 分	1 题 2 分	——	8 题 9 分

第一节 信托概述

一、信托的概念与功能

（一）信托的定义

1. 信托

信托是一种以资产为核心、以信任为基础、以委托为方式的财产管理制度与法律行为。其核心内容是“受人之托，代人理财”。

2. 《信托法》对信托的定义：

信托是指委托人基于对受托人的信任，将其财产权委托给受托人，由受托人按委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或者特定目的，进行管理或者处分的行为。

第一节 信托概述

该定义包括了四方面的含义：

- （1）信任和诚信是信托成立的前提和基础。
- （2）信托财产是信托关系的核心。
- （3）受托人以自己的名义管理或者处分信托财产。

这是信托区别于一般委托代理关系的重要特征。

- （4）受托人按委托人的意愿为受益人的利益或者特定目的管理信托事务。

第一节 信托概述

3. 根据信托的定义，受托人以自己的名义管理或处分信托财产需要两个前提：

- （1）必须按照委托人的意愿进行管理或者处分，不得违背委托人的愿望；
- （2）管理或者处分信托财产的目的，必须是为了受益人的利益或特定目的，不能是为了自己或其他第三人的利益。

受托人违背这两个前提管理或处分信托财产，属于违反信托义务，应当承担相应的责任。

第一节 信托概述

（二）信托的基本特征

（1）信托财产权利与利益相分离

信托财产拥有特殊的所有权性质，表现在所有权在受托人与受益人之间的分离。

（2）信托财产的独立性

超然于各方当事人的固有财产之外。

（3）信托的有限责任

仅以信托财产为限承担有限清偿责任。

（4）信托管理的连续性
不会因为意外事件的出现而终止。

第一节 信托概述

（三）信托的构成要素

1. 信托构成的四个基本要素

信托当事人	与信托有直接利害关系或权利义务关系的人，包括委托人、受托人和受益人，他们是实施信托活动的主体
信托行为	合法地设定信托的一种复合法律行为，既包括委托人和受托人设立信托的意思表示行为，也包括委托人将信托财产转移给受托人的行为
信托财产	是信托的对象物或信托的客体，也是信托关系得以创立的载体。信托财产需要具备四个条件： ①合法性；②确定性；③积极性；④流通性
信托目的	信托目的包括三类： ①在自益信托的情形下，信托目的是为了委托人的利益 ②在他益信托的情形下，信托目的是为了委托人以外的特定人的利益 ③在公益信托的情形下，信托目的是为了公共的利益

第一节 信托概述

（四）信托的种类

根据分类标准和方法的不同，信托可划分为以下种类：

- （1）根据受托人身份的不同，信托可分为民事信托（不以营利为目的）和商事信托（以营利为目的）。
- （2）根据信托利益归属的不同，信托可分为自益信托（本人为受益人）和他益信托（他人为受益人）。
- （3）根据信托设立目的的不同，信托可分为私益信托（个人利益）和公益信托（公共利益）。
- （4）根据委托人人数的不同，信托可分为单一信托（一对一）和集合信托（众多委托人）。

第一节 信托概述

（五）信托的功能

信托是一种财产转移和管理制度，信托业的本质是财产管理。从信托业发展历程看，信托的功能体现为以财产管理为主，以融通资金、社会投资和社会公益服务等功能为辅。

- （1）财产管理功能——信托业首要和基本的功能；
- （2）融通资金功能（融资和融物，直接与间接结合）；
- （3）社会投资功能；
- （4）风险隔离功能（独立性）；
- （5）社会公益服务功能。

第一节 信托概述

二、信托的起源与发展

（一）信托起源及其在国外的的发展

现代信托产生在英国（用益制）——繁荣在美国（公司制经营，为突破法律对银行、证券业的限制快速发展）——创新在日本（综合服务和长期融资职能）。

（二）信托业在我国的发展及其现状

1. 新中国成立前，我国信托业的出现和发展

1921 年，中国通商信托公司在上海成立，这是我国历史上第一家专业信托机构。

2. 新中国成立后，我国信托业的发展状况

1949 年 11 月 1 日成立了自己的信托机构——中国人民银行上海市分行信托部，开办信托业务。

第一节 信托概述

3. 改革开放以后，我国信托业的恢复、发展及清理整顿

以 1979 年中国国际信托投资公司的成立为标志，信托业在我国得到恢复和发展。

在其发展过程中，由于曾经存在的社会信用体系缺乏、立法滞后、功能错位等原因，信托公司曾一度偏离了信托业的发展本源。为此，我国信托业先后经历了几次重大的清理整顿。

第一节 信托概述

2001-2002 年 一法和旧两规	2007 年 新两规
《中华人民共和国信托法》 《信托投资公司管理办法》 《信托投资公司资金信托管理暂行办法》	《信托公司管理办法》 《信托公司集合资金信托计划管理办法》
奠定了我国信托业发展的法律基础，为我国信托业回归信托本源业务提供了制度保障，使我国信托业从此走上了有法可依的规范化发展之路	进一步明确了信托公司作为财富管理机构的功能定位，为信托业实现彻底改造和科学发展奠定了基础，极大地促进了信托功能在我国的发挥和应用

第一节 信托概述

4. 我国信托业的转型期



第一节 信托概述

2013 年中国银监会提出信托业要以机制建设为核心，着力完善机制建设，信托业进入了加强治理体系和能力建设的转型期。此后，2014 年中国信托业保障基金的创立，2015 年中国银监会信托监督管理部的单独设立，以及 2016 年中国信托登记有限责任公司的成立，标志着支持我国信托业发展的“一体三翼”架构全面建成，形成了以监管部门为监管主体，以行业自律、市场约束、安全保障为补充的多层次、多维度的信托业风险防控体系。

第一节 信托概述

5. 我国信托业创新发展、转型升级的新时期

2016 年 9 月 1 日《中华人民共和国慈善法》正式施行和 2017 年 7 月 10 日《慈善信托管理办法》的发布，则为信托公司开展公益慈善信托业务提供了法律保障。由此，我国信托业步入了创新发展、转型升级的新时期。截至 2017 年年末，全国共有信托公司 68 家，管理的信托资产规模达 26.25 万亿元，信托业已成为我国金融体系中不可或缺的重要一员。

第一节 信托概述

三、信托的设立及管理

（一）信托的设立

1.设立信托的条件

- （1）要有合法的信托目的——前提条件。
- （2）信托财产应当明确合法——基本条件之一。
- （3）信托文件应当采用书面形式。

包括合同书、信件和数据电文等可以有形地表现所载内容的形式，其中数据电文又具体包括电报、电传、传真、电子数据交换和电子邮件等。

- （4）要依法办理信托登记。

第一节 信托概述

2. 信托的设立方式

信托合同	指由委托人与受托人签订的,以设立、变更和终止信托关系为内容的书面协议。信托合同具体体现着信托当事人的信托意思，是信托当事人意思表示的载体
遗嘱信托	指由立遗嘱人（即委托人）将其遗产通过信托遗嘱行为而设立的信托。遗嘱信托是委托人的一种单方行为，在个人财富的积累和传承中，其财产管理功能受到了社会公众的普遍重视

第一节 信托概述

3. 信托登记

在我国，信托登记是指中国信托登记有限公司（简称“信托登记公司”）对信托机构的信托产品及其受益权的信息、国务院银行监督管理机构规定的其他信息及其变动情况予以记录的行为。

信托机构开展信托业务，应当办理信托登记；否则，该信托不产生效力。

信托登记信息包括信托产品名称、信托类别、信托目的、信托期限、信托当事人、信托财产、信托利益分配等信托产品及其受益权信息和变动情况。

信托登记的类型包括信托预登记、信托初始登记、信托变更登记、信托终止登记和信托更正登记等。

第一节 信托概述

4. 信托设立文件的内容

信托文件应当载明的事项是设立信托所必须具备的要件，一旦有所欠缺可能导致信托不成立。

- （1）根据我国《信托法》的规定，信托文件必须载明的事项包括：

- ①信托目的；
- ②委托人、受托人的姓名或者名称、住所；
- ③受益人或者受益人范围；
- ④信托财产的范围、种类及状况；
- ⑤受益人取得信托利益的方式、方法。

第一节 信托概述

- （2）信托文件可以选择载明的事项包括：

- ①信托期限；
- ②信托财产的管理方式；
- ③受托人的报酬；
- ④新受托人的选任方式；
- ⑤信托终止事由等。

第一节 信托概述

【例题·单选题】根据《中华人民共和国信托法》，不属于信托文件必须载明的事项是（ ）。
(2015 年)

- A. 信托目的
- B. 信托期限
- C. 信托财产的范围、种类及状况
- D. 受益人取得信托利益的方式及方法

【答案】B

【解析】信托期限属于信托文件可以选择载明的事项。

第一节 信托概述

(二) 信托的管理

1. 信托财产的管理（信托管理最重要的是信托财产的管理）

(1) 信托财产运用

最常见的是利用信托财产进行投资以获取收益。

(2) 信托财产的处分

包括事实上的处分和法律上的处分。事实上的处分是指对信托财产进行消费（包括生产和生活的消费），法律上的处分是指对信托财产进行转让。

在实践中，法律上的处分既包括各种处分财产所有权的行为，如买卖、赠予等，也包括处分债权和其他财产权的行为，如转让债权、免除债务等，还包括对财产权做出限制或设定负担的行为，如在某些财产上设立抵押、质押等。

第一节 信托概述

2. 委托人、受托人和受益人的权利和义务

在信托三方当事人中，受托人处于掌握、管理和处分信托财产的中心位置。

当事人	权利	义务
受托人	按照信托文件规定，对信托财产进行管理运用和处分的权利；为信托财产的管理运用、处分获取相应报酬的权利；因处理信托事务所支出的费用和负担的债务，要求从信托财产中优先受偿的权利，但因受托人违背管理职责或处理信托事务不当造成的除外	遵守信托文件的规定，为受益人的最大利益处理信托事务；管理信托财产必须恪尽职守，履行诚实、信用、谨慎、有效管理的义务；将固有财产与信托财产进行分别管理、分别记账，并将不同委托人的信托财产分别管理、分别记账

第一节 信托概述

当事人	权利	义务
委托人	信托财产的授予权（最主要权利）；了解信托财产的管理运用、处分及收支情况，并有要求受托人做出说明的权利；要求变更信托财产管理办法、对信托财产的强制执行提出异议的权利；准许受托人辞任及选任新受托人的权利；当委托人是信托利益的唯一受益人时，有解除信托的权利；有变更受益人或处分信托受益权的权利等	——

第一节 信托概述

当事人	权利	义务
-----	----	----

受益人	承享委托人所享有的各种权利；依法转让和继承信托受益权；将信托受益权用于清偿到期不能偿还的债务；信托终止时，信托文件未规定信托财产归属的，受益人最先取得信托财产；当信托结束时，有承认最终决算的权力，只有当受益人承认信托业务的最终决算后，受托人的责任才算完成	由于非受托人个人过失而蒙受损失时，受益人有义务接受受托人提出的费用要求或补偿损失的要求，在信托收益中予以扣除
-----	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------

第一节 信托概述

四、信托市场及其体系

（一）信托市场的法律体系

2001 年 10 月 1 日，我国《信托法》颁布实施，标志着我国开始建立真正意义的信托制度。2007 年，中国银监会又相继颁布了《信托公司管理办法》和《信托公司集合资金信托计划管理办法》两个部门规章。

以上“一法两规”从信托关系、信托机构和信托业务等方面对信托业进行了规范，确立了我国信托活动的基本法律框架。

第一节 信托概述

1. 信托基本法：《信托法》

《信托法》具有所有权与收益权相分离、信托财产独立性、受托人有限责任、受益人保护、信托管理连续性等有别于其他法律关系的显著特征，赋予信托公司经营范围的广泛性、金融功能的综合性以及产品开发的灵活性。同时，《信托法》也是制定其他信托行业法律法规的基础和依据。

第一节 信托概述

2. 行业管理法规

行业管理法规是指由信托业管理机构制定发布，用以确保信托行业规范、高效运行的法律法规。信托行业管理法规以《信托法》为基础，主要包括《信托公司管理办法》《信托公司集合资金信托计划管理办法》《信托公司净资本管理办法》《信托公司监管评级办法》《慈善信托管理办法》《信托登记管理办法》等。

第一节 信托概述

（1）2007 年 3 月，中国银监会发布新的《信托公司管理办法》，一是参考国际信托机构的一般做法，去掉了信托投资公司中的“投资”两字，引导信托公司突出信托主业；二是为实现受托人为受益人最大利益服务的宗旨，新办法强调“压缩固有业务，突出信托主业”，并从制度上割断信托业务与固有业务之间的利益输送纽带，督促信托公司专注于受益人的最大利益；三是强调“限制关联交易，防止利益输送”，确保受益人利益不受损害。

第一节 信托概述

（2）2009 年 2 月和 2017 年 1 月，中国银监会先后两次发布了修订后的《信托公司集合资金信托计划管理办法》，对信托公司开展集合资金信托业务做出了全面的规定。集合资金信托业务是信托市场中重要的业务类型，该办法对信托市场的影响深远。

①该办法对委托人进行了规范，要求委托人为合格投资者，即能够识别、判断和承担信托计划相应风险的人，其需要符合下列条件之一：投资一个信托计划的最低金额不少于 100 万元人民币的自然人、法人或者依法成立的其他组织；个人或家庭金融资产总计在其认购时超过 100 万元人民币，且能提供相关财产证明的自然人；个人收入在最近三年内每年超过 20 万元人民币或者夫妻双方合计收入在最近三年内每年超过 30 万元人民币，且能提供

相关收入证明的自然人。

第一节 信托概述

②该办法规定了信托合同份数，要求单个信托计划的自然人人数不得超过 50 人，但单笔委托金额在 300 万元以上的自然人投资者和合格的机构投资者数量不受限制。

③该办法允许信托公司异地开展业务，但信托公司异地推介信托计划的，应当在推介前向注册地、推介地的银监会省级派出机构报告。

④该办法特别强调风险揭示，强调投资者风险自担原则。

第一节 信托概述

(3) 2010 年 9 月，中国银监会发布了《信托公司净资本管理办法》，建立了以净资本为核心的风险控制指标体系，加强信托公司风险监管。该办法标志着我国信托业的监管模式在经历了准入监管、业务监管两个阶段后，进入资本监管的新阶段，行业监管将从原先的窗口指导和行政调控转变为市场调控。该办法的出台将引导信托公司从被动接受监管，向主动适应各项调控政策的主动接受监管模式转变，从而减少监管部门与信托公司间的摩擦，降低整个行业的监管成本。

第一节 信托概述

同时，按照该办法的相关规定，银信合作理财类业务须按照与集合资金信托业务同样的标准计算风险资本，而且信托贷款、信贷资产转让和票据资产转让类的银信合作理财类业务还被要求计提较高的附加风险资本，因此，信托公司大规模开展此类业务已无利可图，这将促使信托公司自主开发收益、风险和净资本消耗相匹配的主动管理型信托业务，通过业务结构调整，实现风险防范。

第一节 信托概述

(4) 2016 年 12 月，中国银监会下发《信托公司监管评级办法》，将信托公司分为创新类（A+、A-）、发展类（B+、B-）和成长类（C+、C-）三大类六个级别，对于获得不同评级结果的信托公司给予不同的业务准入标准，此举旨在进一步加强对信托行业的监管，推动机构自律，为同业合作提供参考。

(5) 2017 年 7 月 10 日，中国银监会与民政部共同发布《慈善信托管理办法》，对慈善信托的设立、备案、财产的管理与处分、变更和终止、法律责任等方面进行了详细的界定和规范。

(6) 2017 年 8 月 25 日，中国银监会发布《信托登记管理办法》，明确要遵循“集中登记、依法操作、规范管理、有效监督”的原则，建立全国统一的信托登记制度，完善信托行业信息披露，保护信托当事人合法权益，促进信托业务更加规范地展开。

第一节 信托概述

3. 业务管理规定

在上述“一法三规”的框架之下，近年来，为适应信托业快速发展的需要，监管部门制定了一系列的业务管理规定，不断强化对信托业各个方面的监管。

银信合作业务是市场主体创新的产物，在信托业务中一直占有较高的比重，是业务监管的重点。

第一节 信托概述

归纳起来看，这些规定的核心内容包括：

①对信托公司融资类银信理财合作业务实行余额比例管理，即融资类业务余额占银信理财合作业务余额的比例不得高于 30%；

②银信合作产品均不得设计为开放式；

③对商业银行未转入表内的银信合作信托贷款，信托公司应当按照 10.5%的比例计提风险资本；

④信托公司信托赔偿准备金低于银信合作不良信托贷款余额 150%或低于银信合作信托贷款余额 2.5%的，信托公司不得分红。

上述规定在一定程度上规范了平台类和通道类的银信合作业务，促进了信托市场的健康进行。

第一节 信托概述

【例题·多选题】下列关于银信合作业务规定的内容说法正确的有（ ）。

- A. 融资类业务余额占银信理财合作业务余额的比例不得高于 20%
- B. 银信合作产品均不得设计为开放式
- C. 对商业银行未转入表内的银信合作信托贷款，信托公司应当按照 10.5%的比例计提风险资本
- D. 信托公司信托赔偿准备金低于银信合作不良信托贷款余额 150%或低于银信合作信托贷款余额 2.5%的，信托公司不得分红
- E. 对信托公司融资类银信理财合作业务实行余额比例管理

【答案】BCDE

【解析】融资类业务余额占银信理财合作业务余额的比例不得高于 30%，A 错误。

第一节 信托概述

（二）信托市场的监管体系

2003 年中国银监会成立前，我国信托业的监管职责由中国人民银行承担。中国银监会成立后，根据我国《银行业监督管理法》的规定，信托业接受中国银监会的监督管理。2015 年 1 月，中国银监会专门设立了信托监督管理部，专司对信托业金融机构的监管职责。

信托市场监管集中体现在对信托公司的监管。

1. 从监管内容看，中国银监会主要突出对信托公司的风险监管。

2014 年，中国银监会发布了《关于信托公司风险监管的指导意见》，首次以正式文件的形式单独针对信托公司的风险监管提出指导意见。该指导意见以严防风险为目的，强调了信托公司在风险中应负的责任，要求信托公司建立流动性支持和资本补充机制。

2. 从监管方式看，信托市场监管的手段有非现场监管和现场监管两类。

第一节 信托概述

（三）信托市场的运行体系

需求主体 (委托人)	供给主体 (受托人)	资金运用主体 (需求者和使用者)
●个人 ●机构	●民事信托受托人(不以营利为目的,包括个人、普通机构) ●信托机构(以营利目的、包括信托公司(主要)和基金管理公司)	●政府 ●金融机构 ●工商企业(房地产企业是主要的信托资金需求者)

第二节 信托公司的经营与管理

一、信托公司的设立、变更与终止

（一）信托公司的设立形式、条件和程序

1. 信托公司的设立形式

我国设立信托公司需要经中国银监会批准，领取金融许可证。信托公司可以采取有限责任公司或者股份有限公司的形式。

第二节 信托公司的经营与管理

2. 信托公司的设立条件

- (1) 有符合《公司法》和中国银监会规定的公司章程；
- (2) 有具备中国银监会规定的入股资格的股东；
- (3) 注册资本最低限额为 3 亿元人民币或等值的可自由兑换货币，注册资本为实缴货币资本；
- (4) 有具备中国银监会规定任职资格的董事、高级管理人员和与其业务相适应的信托从业人员；
- (5) 具有健全的组织机构、信托业务操作规程和风险控制制度；
- (6) 有符合要求的营业场所、安全防范措施和与业务有关的其他设施等。

第二节 信托公司的经营与管理

3. 信托公司的设立程序

信托公司设立须经筹建和开业两个阶段。

(1) 信托公司的筹建期为自批准决定之日起 6 个月；未能按期筹建的，可申请延期一次，延长期限不得超过 3 个月。

(2) 信托公司应当自领取营业执照之日起 6 个月内开业；不能按期开业的，可申请延期一次，延长期限不得超过 3 个月。

第二节 信托公司的经营与管理

(二) 信托公司的变更与终止

1. 信托公司的变更

包括变更名称、变更股权或调整股权结构、变更注册资本、变更公司住所、改变组织形式、修改公司章程、合并或者分立等。

2. 信托公司终止

是指公司法律主体资格消失、组织上解体并终止经营活动的行为或事实。信托公司的终止可分为任意终止和强制终止两类。信托公司终止时，其管理信托事务的职责同时终止。

第二节 信托公司的经营与管理

二、信托公司的业务运营

信托公司管理运用或处分信托财产时，可以依照信托文件的约定，采取投资、出售、存放同业、买入返售、租赁、贷款等方式进行，但不得以对外借款的目的将信托财产用于质押。

第二节 信托公司的经营与管理

目前，我国信托公司的业务可以分为信托业务、固有业务和特别许可业务三大类：

(一) 信托业务

信托业务是指信托公司以营业和收取报酬为目的，以受托人身份承诺信托和处理信托事务的经营行为。在实践中，我国信托公司主要从事基础设施信托业务、房地产信托业务、证券投资信托业务和银信理财合作业务四大主流信托业务。

第二节 信托公司的经营与管理

1. 基础设施信托业务

(1) 基础设施信托是指信托公司接受委托人的委托，发起设立信托计划，将委托人合法拥有的资金用于投资大型公共基础设施项目建设，为受益人获取信托收益的业务模式。

募集资金主要用于参与投资市政工程、公共设施、水务系统、道路交通或者能源通信等基础设施项目，一般采用信托贷款、应收账款投资等方式。

融资主体多是评级较高的公开发债主体或拥有政府背景的大型企业集团，所投资项目也多为投资者较为熟知的、服务社会的重点市政工程。

第二节 信托公司的经营与管理

(2) 基础设施信托主要有两种运作方式：

①应收账款类基础设施信托，即信托公司接受委托人的委托，发起设立信托计划，将信托

资金用于受让政府融资平台公司因代建基础设施项目而享有的对政府的应收账款债权。政府融资平台公司将应收账款债权转让给信托公司，以平台公司后续通过应收账款回购或地方政府直接向信托公司偿还债权等资金流入手段作为信托的收益来源。

②贷款类基础设施信托，即信托公司接受委托人的委托，发起设立信托计划，将委托人合法拥有的资金通过贷款方式用于交通运输、城市公共设施或能源领域等基础设施建设项目，以信托贷款产生的利息作为信托收益来源。

第二节 信托公司的经营与管理

2. 房地产信托业务

(1) 房地产信托业务可划分为投资和融资两种类型：

前者是指信托公司作为受托人发挥投资管理功能，将信托资产在房地产领域内进行投资运用，信托资产的收益水平主要取决于信托期限内市场的盈利状况；

后者是指信托公司根据资金需求方的融资需求开展的房地产信托业务，在信托设立前，信托资产的运用方式和收益水平均可事先确定。

第二节 信托公司的经营与管理

(2) 房地产信托业务主要有两种运作方式：

①不动产信托，是指不动产所有人（委托人）为受益人的利益或特定目的，将所有权转移给受托人，由委托人依照信托合同来管理运用不动产的一种法律关系；

②房地产资金信托，是指委托人基于对信托公司的信任，将自己合法拥有的资金委托给信托公司，由信托公司按委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或特定目的，将资金投向房地产业并对其进行管理和处分的行为，这也是我国普遍采用的房地产融资方式。

第二节 信托公司的经营与管理

3. 证券投资信托业务

证券投资信托业务是指信托公司将集合信托计划或者单独管理的信托产品项下资金，投资于依法公开发行并在符合法律规定的交易场所公开交易的证券的经营行为。

目前，我国证券投资信托业务的投资范围主要包括国内证券交易所挂牌交易的 A 股股票、封闭式证券投资基金、开放式证券投资基金（含 ETF 和 LOF）、企业债、国债、可转换公司债券（含分离式可转债申购）、1 天和 7 天国债逆回购、银行存款以及中国证监会核准发行的基金可以投资的其他投资品种。

第二节 信托公司的经营与管理

2011 年，中国银监会发布了《信托公司参与股指期货交易业务指引》，规定信托公司可直接或间接参与股指期货交易。其中，信托公司固有业务不得参与股指期货交易；集合信托业务可以套期保值和套利为目的参与股指期货交易；信托公司单一信托业务可以套期保值、套利和投机为目的开展股指期货交易。

证券投资信托的业务模式主要有三大类：

①以投资者为导向，着重宏观资产类别配置的财富管理业务；

②证券化与证券融资业务；

③以市场投资机会为导向，着重微观资产类别配置的资产管理业务。

第二节 信托公司的经营与管理

4. 银信理财合作业务

银信理财合作业务是指商业银行将理财计划项下的资金交付信托公司，由信托公司担任受托人并按照信托文件的约定进行管理、运用和处分的行为。

2008 年中国银监会发布的《银行与信托公司业务合作指引》是银信合作业务开展的基本法规依据，该指引全面界定了银信理财合作以及银信信贷资产证券化合作、银行代信托公司推介信托计划、银行担任信托计划保管人、信托财产投资于金融机构股权等各类合作业务

的含义，明确了各类业务的规则，并提出了一些限制性条款，例如，银行不得为银信理财合作涉及的信托产品及该信托产品项下财产运用对象等提供任何形式担保；信托公司投资于银行所持的信贷资产、票据资产等资产的，应当采取买断方式，且银行不得以任何形式回购等。

第二节 信托公司的经营与管理

银信理财合作已成为信托公司的重要业务类型。

2010年，中国银监会发布了《关于规范银信理财合作业务有关事项的通知》，要求融资类业务余额占银信理财合作业务余额的比例不得高于30%，其中融资类银信理财合作业务主要包括信托贷款、受让信贷或票据资产、附加回购或回购选择权的投资、股票质押融资等资产证券化业务；要求商业银行和信托公司开展投资类银信理财合作业务，其资金原则上不得投资于非上市公司股权。此外，信托公司开展银信理财合作业务，还应遵守《集合资金信托计划管理办法》等规定，坚持自主管理原则，不得开展通道类业务。

第二节 信托公司的经营与管理

（二）固有业务

信托公司运用固有财产经营的业务称为固有业务，它是与信托业务相对应的信托公司业务组成部分。固有资产状况和流动性良好、符合监管要求，是开展各类信托业务的前提条件。根据《信托公司管理办法》的规定，信托公司在固有业务项下可以开展贷款、租赁、投资等活动，其中投资业务限定为对金融类公司股权投资、金融产品投资和自用固定资产投资。

第二节 信托公司的经营与管理

（三）特别许可业务

在信托公司的业务中，有些创新资格类业务在开展之前必须取得国家相关部门的行政许可，该类业务通常被称为特别许可业务。目前这类业务主要有私人股权投资信托业务、信贷资产证券化业务、企业年金信托业务等。

1. 私人股权投资信托业务

私人股权投资信托是指信托公司将信托计划项下资金投资于未上市企业股权、上市公司限售流通股或中国银监会批准可以投资的其他股权的信托业务。

信托公司以固有资金参与私人股权投资信托计划的，应当遵守信托公司净资本管理的有关规定，且在信托存续期间不转让受益权，也不得直接或间接以该受益权为标的进行融资。

第二节 信托公司的经营与管理

2. 信贷资产证券化业务

信托公司开展信贷资产证券化的前提是构建有效的风险隔离机制，并融入信用增级，以满足投资者对安全性的需求。

我国《信托法》明确规定了信托财产的独立性与破产隔离保护机制，这使得信托公司具有作为特殊目的机构的先天制度优势。

第二节 信托公司的经营与管理

3. 企业年金信托业务

企业年金信托是指以信托方式管理企业年金的制度。

2011年5月开始实施的《企业年金基金管理办法》确定我国企业年金基金管理以信托为基本模式，这对信托公司开展企业年金业务带来历史机遇。我国信托型企业年金的运作架构是以受托人为责任中心，实行独立的财产托管。从我国当前的法律制度和金融业分业经营的现状看，在法律意义上，信托公司是最规范的企业年金法人受托机构主体。

第二节 信托公司的经营与管理

三、信托产品管理与客户关系管理

（一）信托产品的设立与管理

1. 信托产品的设立

信托产品是指信托公司为投资者提供的风险低、收入回报稳定的金融产品。信托产品的设立是一个严密、审慎、系统的过程，是信托关系成立的核心，其总体流程包括产品立项、尽职调查、内部评审、文件制作与事前报告、产品推介及募集等工作。

第二节 信托公司的经营与管理

2. 信托产品的管理

信托产品管理是信托公司对信托业务中后端集中运营服务的管理，主要承担对信托资产存续期内的运营处理、核算估值、运营分析和监督控制等职责。

- (1) 信托产品的管理方式主要有信托产品的现场检查、受益人大会和外派人员管理。
- (2) 信托产品终止并完成信托财产清算后，信托公司需要按照信托文件的约定，将剩余财产返还受益人或权利归属人。信托财产交付的方式可以采取现金方式、维持信托终止时财产原状方式或者两者的混合方式。

第二节 信托公司的经营与管理

(二) 信托公司客户关系管理

信托公司客户关系管理的核心是客户需求的管理，因此，了解、分析和满足客户的需求应始终作为信托公司客户关系管理的重中之重。

信托公司应该利用自身不同于其他金融业的独特性，尤其要注重利用信托综合牌照的优势，以资源配置作为资产管理的主要手段，为客户提供全方位的金融服务，从而锁定自己的特定客户群，提高客户的忠诚度，为客户提供个性化的特色服务。

第二节 信托公司的经营与管理

四、信托公司的财务管理、资本管理与会计核算

(一) 信托公司的财务管理

信托公司需要按照财政部 2007 年 1 月 1 日起施行的《金融企业财务规则》的规定，建立健全内部财务管理制度，设置财务管理职能部门，配备专业财务管理人员，综合运用规划、预测、计划、预算、控制、监督、考核、评价和分析等方法，筹集资金，营运资产，控制成本，分配收益，配置资源，反映经营状况，防范和化解财务风险，实现持续经营和价值最大化。

第二节 信托公司的经营与管理

信托公司财务管理的内容主要包括：

- (1) 资产管理；
- (2) 资金管理；
- (3) 成本费用管理；
- (4) 利润及其分配管理；
- (5) 财务会计报告管理等。

信托公司在财务管理过程中的专属原则：

- (1) 信托财产与固有财产分别管理、分别记账的原则；
- (2) 固有财务部门与信托财务部门相互独立的原则。

第二节 信托公司的经营与管理

(二) 信托公司的资本管理

主要内容包括注册资本管理、净资本管理和风险资本管理等。

注册资本管理	经批准设立的信托公司，必须具有最低限额的实收资本金。信托公司注册资本为一次性实缴货币资本，最低限额为 3 亿元人民币或等值的可自由兑换货币。信托公司还要随时补充资本金，补充资本的方式通常有增强自身资本积累、股东增资、引进外部战略投资者、实施员工持股计划以及通过资本市场发行股票、金融债券、次级债券融资等
--------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

净资本管理	<p>净资本管理的本质是以净资本为核心，通过与风险资本等指标的比较，衡量公司业务规模、整体风险、流动性和兑付能力，据此建立各项业务规模与净资本水平之间的动态挂钩机制</p> <p>信托公司净资本不得低于人民币 2 亿元；净资本不得低于各项风险资本之和的 100%；净资本不得低于净资产的 40%</p>
风险资本管理	<p>风险资本衡量标准是各项业务所承担的综合风险程度。应当按照各项业务规模的一定比例计算风险资本并与净资本建立对应关系，确保各项业务的风险资本有相应的净资本来支撑</p>

第二节 信托公司的经营与管理

（三）信托公司的会计核算

信托公司对信托业务的会计核算内容主要包括信托项目募集期的核算、信托项目存续期的核算和信托项目终止后的核算。

信托公司会计核算的特点：

- （1）委托人才是真正的会计主体。
- （2）信托公司信托业务以信托项目为会计核算主体。

各个信托项目应单独建账，独立核算，单独编制财务会计报告。

第二节 信托公司的经营与管理

五、信托公司面临的风险与管理

（一）信托公司的业务风险

信托公司的业务风险主要包括以下几个方面：

- （1）信用风险；
- （2）市场风险；
- （3）操作风险；
- （4）合规与法律风险；
- （5）根据信托行业特征和信托公司自身特点，还经常面临兑付风险和展业风险等。

第二节 信托公司的经营与管理

（二）信托公司的业务风险防范

信托公司的风险控制可分为两个层面：

1. 信托业务风险控制的核心要点

信托公司控制信托业务风险的核心在于建立符合公司战略定位和发展方向的全面风险管理体系。包括风险管理的理念、架构、制度、流程、方法和工具等，具体内容包括：持续倡导全面风险管理理念、完善风险管理架构、健全风险管理制度和流程、丰富风险管理方法和工具等。

第二节 信托公司的经营与管理

2. 信托业务风险控制策略

信用风险管理策略	<p>（1）确保决策者充分了解业务涉及的信用风险</p> <p>（2）对交易对手进行全面、深入的信用调查与分析，形成客观、翔实的尽职调查报告</p> <p>（3）注意对抵（质）押物权属有效性、合法性进行审查，客观、公正评估抵押物</p> <p>（4）提取信托赔偿准备金和计提资产损失准备金</p>
市场风险管理策略	<p>制定适合的市场风险管理原则和程序，对信托业务和产品中的市场风险因素进行分析，准确识别业务中的市场风险类别和性质</p>

操作风险管理策略	加强内控制度建设和落实，合理设置体现制衡原则的岗位职责，建立完善的授权制度，按照公司相关管理制度，对违规人员进行问责
合规与法律风险管理策略	对信托公司所有拟开展业务进行法律风险及合规风险审查，并严格按照规定程序实施法律文件的审核、签约等。同时确保信托业务的开展符合国家相关法律法规和监管政策的规定

第三节 租赁概述

一、租赁的概念与功能

（一）租赁的定义

租赁是以商品形态与货币形态相结合的方式提供的信用活动，具有信用和贸易双重性质。

第三节 租赁概述

（二）租赁的种类

《中华人民共和国合同法》将租赁分为“租赁”和“融资租赁”两类。

《企业会计准则第 21 号——租赁》则将租赁分为“经营租赁”和“融资租赁”两类。

本书将租赁行业分为租赁服务和融资租赁两大类。

第三节 租赁概述

1. 租赁服务

（1）租赁服务包括各种有形资产、非金融类无形资产的短期和长期租赁。

①短期租赁，包括机动车、休闲体育设施、个人和家庭用品的租赁；

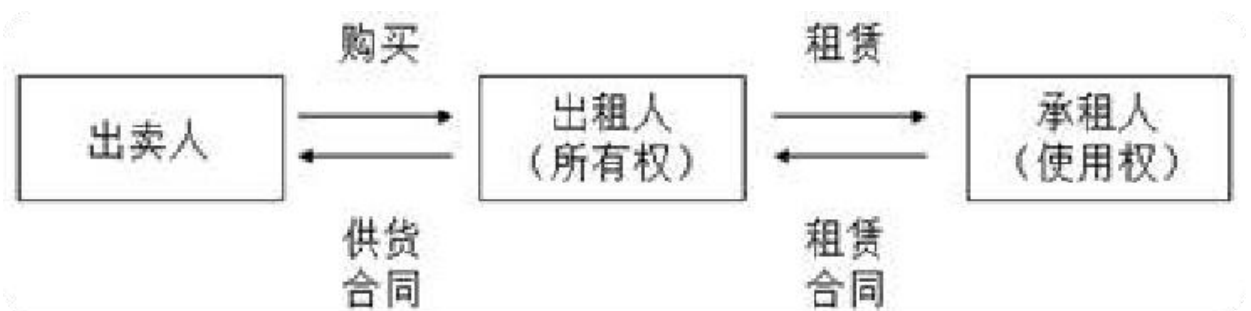
②长期租赁，包括商业经营常用的其他机械设备、运输设备、知识产权资产及类似产品的租赁。

（2）在实践中，租赁服务中最主要的是经营租赁，它是指出租人不仅要向承租人提供设备的使用权，还要向承租人提供设备的保养、保险、维修和其他专门性技术服务的一种租赁形式，又称服务性租赁。

第三节 租赁概述

2. 融资租赁

（1）融资租赁业务是指出租人根据承租人对出卖人、租赁物的选择，向出卖人购买租赁物，提供给承租人使用，承租人支付租金的交易活动。融资租赁是一种具有融资、融物双重职能的交易，涉及出租人、承租人、出卖人三方当事人，包括租赁合同、供货合同等两个或两个以上合同。



第三节 租赁概述

2. 融资租赁

（2）出租人根据承租人的要求和选择，与出卖人订立供货合同支付货款，与承租人订立租赁合同，将购买的设备租给承租人使用，租期大部分相当于设备寿命期。在租赁期间内，承租人按合同规定分期向出租人交付租金。租赁设备的所有权属于出租人，承租人在租期内享有设备的使用权。租赁期满，设备可由承租人留购、续租或退回出租人。

(3) 融资租赁与经营租赁的根本区别在于，融资租赁的出租人通常不承担租赁物的余值风险，而经营租赁的出租人一定要承担租赁物的余值风险。

第三节 租赁概述

2. 融资租赁

(4) 融资租赁是在实质上转移与一项资产所有权有关的全部风险和报酬的一种租赁，是以融通资金为直接目的，以技术设备等动产为租赁对象，以经济法人（企业）为承租人，具有非常浓厚的金融色彩。

第三节 租赁概述

(三) 租赁的特点

- (1) 所有权与使用权相分离；
- (2) 融资与融物相结合；
- (3) 租金分期支付。

第三节 租赁概述

(四) 租赁的功能

- (1) 融资与投资是融资租赁的基本功能。
- (2) 产品促销与资产管理是融资租赁的扩展功能。

由于每一笔融资租赁业务都与设备紧紧地捆绑在一起，出租人将设备出租的同时也实现了设备的销售和使用。因此，融资租赁既是融资活动，也是销售的过程，在许多国家，生产企业已成为主要的租赁机构。

第三节 租赁概述

资产管理功能建立在租赁业务不断创新的基础上，具体表现在以下几个方面：

- ①通过经营性融资租赁达到表外融资的目的。在经营性融资租赁中，租赁资产不记入承租人的资产负债表，不影响承租人的举债能力，承租人也不必承担设备残值的处理，优化了承租人的财务安排。
- ②通过售后回租，实现资产转换，使企业固定资产变现，减少了固定资产占用，提高了企业收益率。在企业重组购并等活动中售后回租成为企业融资的重要方式。
- ③通过融资租赁可以使承租人更有效地使用设备，减少设备闲置浪费，提高资产使用效率。资产管理功能使融资租赁突破了单一融资功能的局限，极大扩展了融资租赁的发展空间。

第三节 租赁概述

二、租赁的产生与发展

(一) 传统租赁和融资租赁的区别

传统租赁：按承租人租赁物件的时间计算租金。

融资租赁：按承租人占用融资成本的时间计算租金。

现代融资租赁具有鲜明的特征：

- (1) 现代租赁是以融资租赁为重要标志的租赁信用形式，具有信用和贸易的双重功能；
- (2) 租赁公司以租赁信用中介机构的形式出现，这种专业化运作使租赁信用形式有了质的飞跃；
- (3) 租赁的功能更完善、经济关系更广泛，现代租赁的信用、贸易功能，尤其是金融功能被充分发挥和利用，企业普遍通过租赁设备来解决资金短缺、技术改造问题。

第三节 租赁概述

二、租赁的产生与发展

(二) 我国的融资租赁发展历程及现状

1.我国融资租赁的发展始于改革开放之初。

1981年，中国东方国际租赁公司和中国租赁有限公司两家融资租赁公司先后成立，标志着

我国融资租赁业的创立。

2015 年 5 月，国务院发布《中国制造 2025》战略规划，明确提出支持符合条件的制造业企业建立金融租赁公司等金融机构，推广大型制造设备、生产线等融资租赁服务，并鼓励对符合相关条件的制造业信贷租赁资产进行资产证券化试点。

第三节 租赁概述

三、租金管理

（一）租金的构成要素和支付方式

1. 租金的构成要素

融资租赁每期租金的多少，一般取决于以下三个因素：

（1）设备原价及预计残值，包括设备购买价、运输费、安装调试费、保险费以及设备租赁期满后出售可得的收入；

（2）资金成本，即租赁公司为承租企业购置设备垫付资金所应支付的利息；

（3）租赁手续费，即租赁公司承办租赁设备所发生的业务费用和必要的利润。

通常，租金总额等与上述三个因素的总和。

第三节 租赁概述

2. 租金的支付方式

通常有以下三种分类方式：

（1）按支付间隔期的长短，分为年付、半年付、季付和月付等方式；

（2）按在期初和期末支付，分为先付和后付；

（3）按每次支付额的大小，分为等额支付和不等额支付两种。

在融资租赁实践中，承租企业与租赁公司商定的租金支付方式，大多为后付等额年金支付。

第三节 租赁概述

（二）租金的计算方法

租金常见的计算方法有：年金法、附加率法、成本回收法、浮动利率租金算法、不规则租金算法等。在我国融资租赁实务中，租金的计算大多采用等额年金法。

（1）年金法：是以现值理论为基础的租金计算方法，即将一项租赁资产在未来各租期内的租金按一定的利率换算成现值，使其现值总和等于租赁资产成本的租金计算方法。

（2）等额年金法：是以现值理论为基础，从租赁开始的那个年份起，每隔一段时间向出租人支付等额租金的一种租金支付方式。承租人定期支付等额租金，租赁期满，出租人收取的租金现值总额应等于租赁设备的本利之和。

第三节 租赁概述

（三）租金的影响因素

（1）租赁期限（租期越长，租赁费用越大）；

（2）计算方法；

（3）利率（利率越高，租赁费越大）；

（4）付租间隔期（间隔期越长，租金总额越大）；

（5）保证金的支付数量和方式（保证金越多，租金总额越小）；

（6）营业费用；

（7）付租方式（期初付比期末付租金总额少）；

（8）计息日和起租日。

第三节 租赁概述

四、融资租赁合同

（一）融资租赁合同及其特征

（1）融资租赁合同是诺成、要式合同。

诺成合同是指融资租赁合同经当事人意思表示一致即成立，而非以租赁物或租金的实际交付为条件。

我国《合同法》规定融资租赁合同应当采用书面形式，当事人未采用书面形式的，该合同应确定为无效，因此融资租赁合同为要式合同。

第三节 租赁概述

(2) 融资租赁合同是双务、有偿合同。

双务合同是指双方当事人相互享有权利、承担义务的合同；
有偿合同是指一方当事人取得权利是以偿付代价为前提的合同。

(3) 融资租赁合同是不可单方解除的合同。
融资租赁合同一般都含有承租人不得中途解约的约定，即承租人在租赁期限内不得以任何理由解除合同，即使在发生不可抗力的情况下。

第三节 租赁概述

【例题·多选题】关于融资租赁合同特征的说法，正确的有（ ）。(2015 年)

- A.融资租赁合同是诺成合同
- B.融资租赁合同是有偿合同
- C.融资租赁合同可单方解除
- D.融资租赁合同是双务合同
- E.融资租赁合同是要式合同

【答案】ABDE

【解析】融资租赁合同主要具有以下特征：(1) 融资租赁合同是诺成、要式合同。(2) 融资租赁合同是双务、有偿合同。(3) 融资租赁合同是不可单方解除的合同。

第三节 租赁概述

(二) 融资租赁合同的主要内容

- 1.融资租赁合同的内容包括租赁物名称、数量、规格、技术性能、检验方法、租赁期限、租金构成及其支付期限和方式、币种、租赁期间届满租赁物的归属等条款。
- 2.融资租赁合同的内容包括租赁和买卖两部分：

- (1) 租赁部分包括以下条款：
租赁关系的当事人、租赁标的物、租赁标的物的出卖人及其制造厂家、租赁标的物的交付与验收、出租人购买标的物的成本、租赁期限、租金及支付方式、租赁物的保险等。
- (2) 买卖部分包括以下条款：
买卖关系的当事人、租赁合同中约定的物、标的物的交付、标的物的担保责任和索赔、标的物的价款及支付方式、承租人对买卖合同的确认等。

第三节 租赁概述

3. 融资租赁合同涉及三方当事人：

为租赁交易提供资金融通的出租人，选择租赁物并支付租金的承租人，为出租人提供租赁物的供应商（出卖人）。

出租人的 权利与义 务	(1) 购买租赁物的义务 (2) 在租期内享有租赁物的所有权 (3) 按合同规定收取租金的权利 (4) 合同期满，若承租人不续租或留购，有收回租赁资产的权利 (5) 根据租赁合同及时支付货款 (6) 保证租期内承租人对租赁物的充分使用权
承租人的 权利与义	(1) 对租赁标的物及供货方有选择权 (2) 在租期内享有租赁物的使用权

务	(3) 租赁期满取得租赁物所有权的权利 (4) 依合同规定支付租金的义务 (5) 按照正常方式使用并负责租赁物的维护与保养的义务
---	------------------------------------------------------------------------

第三节 租赁概述

供应商（出卖人）的权利与 义务	(1) 收取货款 (2) 出卖人在买卖合同项下的义务直接及于承租人 (3) 出卖人对租赁物的质量有保证责任 (4) 租赁物不符合合同约定条件，出卖人应按约定承担责任
--------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------

第三节 租赁概述

（三）融资租赁合同的签订、变更和解除

1. 融资租赁合同的成立

融资租赁合同的订立一般由承租人发起，其具体步骤分为：

- (1) 承租人选择租赁物的出卖人（供应商），并与出卖人协商约定买卖合同的条款；
- (2) 承租人选择出租人（租赁公司），并与其签订融资租赁合同；
- (3) 承租人与出租人订立委托协议，委托出租人按照自己确定的出卖人和商定的条件与出卖人订立买卖合同；
- (4) 出租人以自己的名义与出卖人订立买卖合同，同时，承租人必须在买卖合同上签名盖章。

融资租赁合同一经合法成立，便具有了法律效力，此时任何一方当事人都不得随意变更或解除合同，否则就要承担相应的违约责任。

第三节 租赁概述

2. 融资租赁合同的变更和解除

按照《合同法》的规定，融资租赁合同的变更和解除应注意以下几点：

- (1) 融资租赁合同中的双方当事人经协商一致，可以变更或解除合同，但不得因此损害国家利益和社会公共利益。
- (2) 双方当事人协商变更融资租赁合同，应征得担保人的同意或事先通知担保人。担保人表示不同意的，如果融资租赁合同双方仍协商变更合同，则担保人的担保责任因此免除。

第三节 租赁概述

(3) 未经出租人同意，承租人擅自转租租赁物的，其转租合同无效，出租人有权解除融资租赁合同。因此造成出租人损失的，承租人应负责赔偿损失。

- (4) 变更或解除融资租赁合同，应采用书面形式。
- (5) 融资租赁合同订立后，不得因承办人或法定代表人的变动而变更或解除。
- (6) 融资租赁合同解除，不影响当事人因其所受损失向有过错的对方当事人要求赔偿的权利。

第三节 租赁概述

【例题·多选题】下列关于融资租赁合同说法正确的有（ ）。

- A. 融资租赁合同订立后，不得因承办人或法定代表人的变动而变更或解除
- B. 双方当事人协商变更融资租赁合同，应征得担保人的同意或事先通知担保人
- C. 未经出租人同意，承租人擅自转租租赁物的，其转租合同有效
- D. 变更或解除融资租赁合同，应采用书面形式
- E. 融资租赁合同解除，不影响当事人因其所受损失向有过错的对方当事人要求赔偿的权利

第三节 租赁概述

【答案】ABDE

【解析】未经出租人同意，承租人擅自转租租赁物的，其转租合同无效，出租人有权解除融资租赁合同。因此造成出租人损失的，承租人应负责赔偿损失。

第三节 租赁概述

五、融资租赁市场体系

（一）融资租赁市场的法律体系

1996年5月，最高人民法院针对审判实践中出现的融资租赁案例，印发了《关于审理融资租赁合同纠纷案件若干问题的规定》，我国有了专门的融资租赁发展规范。

从1999年开始，对我国租赁业发展具有重要影响的三部法律法规相继颁布。1999年3月，全国人大通过了《中华人民共和国合同法》，其中的“融资租赁合同”部分全面规定了融资租赁交易的性质、交易当事人的权利责任等，改善了我国融资租赁业发展的法律环境。

第三节 租赁概述

2006年，财政部发布了《企业会计准则第21号——租赁》，参照国际惯例，将租赁会计划分为融资租赁会计和经营租赁会计，确定了出租人和承租人在不同交易条件下会计处理、信息披露的基本原则和方法，为我国租赁业的发展和交易形式的创新创造了条件。

2014年3月，中国银监会发布了新的《金融租赁公司管理办法》，对金融租赁公司的准入条件、业务范围、经营规则和监督管理等内容进行了规定和完善，对规范金融租赁公司的经营与发展具有重要作用。

第三节 租赁概述

另外，《关于融资租赁业务征收流转税问题的通知》（2000年）、《关于从事融资租赁业务有关问题的通知》（2004年）、《融资租赁船舶出口退税管理办法》（2010年）、《关于“十二五”期间促进融资租赁业发展的指导意见》（2011年）、《关于融资租赁船舶运力认定政策的公告》（2012年）与《融资租赁企业监督管理办法》（2013年）等部门法规，也对融资租赁业务的有序、健康发展起到重要的规范和引导作用。

第三节 租赁概述

（二）融资租赁市场的监管体系

长期以来，我国融资租赁市场呈现“多头监管”的状况：

1. 金融租赁公司由银监会审批、监管；
2. 内资试点融资租赁公司由商务部和国家税务总局共同审批、监管；
3. 外商融资租赁公司由商务部审批、监管。

随着商务部2013年发布了《融资租赁企业监督管理办法》、银监会2014年发布了《金融租赁公司管理办法》，我国融资租赁市场监管得到了统一和完善。

《融资租赁企业监督管理办法》规定由商务部对根据该部有关规定从事融资租赁业务的企业实施监督管理。

《金融租赁公司管理办法》指出金融租赁公司属于非银行金融机构，由银监会负责实施监督管理。

第三节 租赁概述

（三）融资租赁市场的运行体系

1. 融资租赁市场的供给主体

目前，我国融资租赁市场的供给主体主要是融资租赁公司。

根据股东背景和运营主体的不同，我国融资租赁公司可分为银行系金融租赁公司（成本低、信用信息量大，制约较多）、厂商系融资租赁公司（设备专业能力强、客户群体大，成本高）和独立第三方融资租赁公司（监管少、灵活性强，创新能力强，成本高，信用信息少）。

第三节 租赁概述

2. 融资租赁市场的资金运用

从融资租赁资金的运用看，政府部门和工商企业是重要的资金运用者。

从政府部门看，融资租赁是政府主导的基础设施建设的重要融资渠道。从工商企业看，航空、船舶、工程机械、医疗设备等行业具有较高的融资租赁业务渗透率（年租赁交易总额占固定资产投资总额的比率）。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

一、金融租赁公司与融资租赁公司的区别

1. 我国融资租赁公司主要包括一般融资租赁公司(含内资与外资)与金融租赁公司两种类型。

区分标准	金融租赁公司	融资租赁公司
监管部门不同	银监会	商务部
行业划分不同	非银行金融机构	非金融机构企业
业务内容不同	可以发行金融债券融资,经营正常后可进入同业拆借市场	只能从股东处借款,不能吸收股东存款
租赁标的物范围不同	固定资产,在实际监管中还面临窗口指导	权属清晰、真实存在且能产生收益权的租赁物
风险管理指标不同	资本净额与风险加权资产的比例不得低于最低监管要求	风险资产不得超过净资产总额的 10 倍

第四节 金融租赁公司的经营与管理

二、金融租赁公司的设立、变更与终止

（一）金融租赁公司的设立形式、条件和程序

1. 金融租赁公司的设立形式

金融租赁公司是指经中国银监会批准，以经营融资租赁业务为主的非银行金融机构，在公司名称中应当标明“金融租赁”字样。

2. 申请设立金融租赁公司应当具备的条件：

- （1）有符合《中华人民共和国公司法》和银监会规定的公司章程；
- （2）有符合规定条件的发起人；
- （3）注册资本为一次性实缴货币资本，最低限额为 1 亿元人民币或等值的可自由兑换货币；

第四节 金融租赁公司的经营与管理

（4）有符合任职资格条件的董事、高级管理人员，并且从业人员中具有金融或融资租赁工作经历 3 年以上的人员应当不低于总人数的 50%；

（5）建立了有效的公司治理、内部控制和风险管理体系；

（6）建立了与业务经营和监管要求相适应的信息科技架构，具有支撑业务经营的必要、安全且合规的信息系统，具备保障业务持续运营的技术与措施；

（7）有与业务经营相适应的营业场所、安全防范措施和其他设施等。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

【提示】金融租赁公司的发起人包括：

- ①在中国境内外注册的具有独立法人资格的商业银行；
- ②在中国境内注册的、主营业务为制造适合融资租赁交易产品的大型企业；
- ③在中国境外注册的融资租赁公司以及银监会认可的其他发起人。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

3. 金融租赁公司的设立程序

根据《非银行金融机构行政许可事项实施办法》的规定，金融租赁公司的设立也需经过筹建和开业两个阶段。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

（二）金融租赁公司的变更与终止

1. 金融租赁公司的变更

金融租赁公司对公司名称、组织形式、注册资本、业务范围、调整股权结构、公司住所或营业场所等的变更必须报经中国银监会或其派出机构批准。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

2. 金融租赁公司的终止

金融租赁公司的终止主要在解散和破产两种情况下发生。

（1）可以导致金融租赁公司解散的情况包括：

- ①公司章程规定的营业期限届满或者公司章程规定的其他解散事由出现；
- ②股东决定或股东（大）会决议解散；
- ③因公司合并或者分立需要解散；
- ④依法被吊销营业执照、责令关闭或者被撤销等。

（2）可以导致金融租赁公司申请破产的情况包括：

- ①不能支付到期债务，自愿或债权人要求申请破产的；
- ②因解散或被撤销而清算，清算组发现财产不足以清偿债务，应当申请破产的等。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

三、金融租赁公司的业务运营

（一）业务范围

根据《金融租赁公司管理办法》的规定

（1）我国金融租赁公司可申请经营：

融资租赁业务、转让和受让融资租赁资产、固定收益类证券投资业务、接受承租人的租赁保证金、吸收非银行股东 3 个月（含）以上定期存款、同业拆借、向金融机构借款、境外借款、租赁物变卖及处理业务、经济咨询等基本业务。

（2）对于经营状况良好、风险管控能力较强的金融租赁公司，经银监会批准，还可申请经营：

发行债券、在境内保税地区设立项目公司开展融资租赁业务、资产证券化、为控股子公司和项目公司对外融资提供担保等升级业务。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

【例题·单选题】根据我国《金融租赁公司管理办法》，金融租赁公司不能从事的业务是（ ）。(2016 年)

- A. 固定收益类证券投资业务
- B. 吸收非银行股东活期存款
- C. 同业拆借
- D. 吸收非银行股东 3 个月以上的定期存款

【答案】B

【解析】本题考查金融租赁公司的业务。根据我国《金融租赁公司管理办法》，金融租赁公司可申请经营融资租赁业务、转让和受让融资租赁资产、固定收益类证券投资业务、接受承租人的租赁保证金、吸收非银行股东 3 个月（含）以上定期存款、同业拆借、向金融机构借款、境外借款、租赁物变卖及处理业务、经济咨询等基本业务。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

（二）业务种类

金融租赁公司的主营业务是融资租赁业务。进一步可分为公司自担风险的融资租赁业务、公司同其他机构分担风险的融资租赁业务以及公司不担风险的融资租赁业务三大类。

1. 公司自担风险的融资租赁业务

包括典型的融资租赁业务（简称“直接租赁”）、转租式融资租赁业务（简称“转租赁”）和售后回租式融资租赁业务（简称“回租”）三个类别。

（1）直接租赁

直接租赁是指金融租赁公司以收取租金为条件，按照用户企业确认的具体要求，向该用户企业指定的出卖人购买固定资产，并出租给该用户企业使用的业务。直接租赁分直接购买式和委托购买式两种类型。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

（2）转租赁

转租赁是指以同一固定资产为租赁物的多层次的融资租赁业务。在转租赁交易中，上一层次的融资租赁合同的承租人同时是下一层次的融资租赁合同的出租人，在整个交易中称转租人。各个层次的融资租赁合同的租赁物和租赁期限必须完全一致。转租赁的购买方式可分为直接购买和委托购买两种。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

（3）回租

回租是指出卖人和承租人是同一人的融资租赁。在回租交易中，金融租赁公司以买受人的身份，同作为出卖人的用户企业订立以用户企业的自有固定资产为标的物的买卖合同或所有权转让协议。同时，金融租赁公司又以出租人的身份，同作为承租人的该用户企业订立融资租赁合同。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

2. 公司同其他机构分担风险的融资租赁业务

包括联合租赁和杠杆租赁两类。

（1）联合租赁

是指多家有融资租赁资质的金融租赁公司对同一个融资租赁项目提供租赁融资，并由其中一家租赁公司作为牵头人；无论是相关的买卖合同还是融资租赁合同，都由牵头人出面订立，各家租赁公司按照所提供的租赁融资额的比例，承担该融资租赁项目的风险和享有该融资租赁项目的收益。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

（2）杠杆租赁

是指融资租赁项目中大部分租赁融资由其他金融机构以银团贷款的形式提供，但是，这些金融机构对承办该融资租赁项目的租赁公司无追索权，同时，这些金融机构按所提供的资金在该项目的租赁融资额中所占的比例，直接享有回收租金中所含的租赁收益。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

3. 公司不担风险的融资租赁业务——主要是委托租赁

委托租赁是指融资租赁项目中的租赁物或用于购买租赁物的资金是一个或多个法人机构提供的信托财产。租赁公司以受托人的身份，同作为委托人的这些法人机构，订立由后者将自己的财产作为信托财产委托给租赁公司，以融资租赁方式运用和处分的信托合同。该融资租赁项目的风险和收益全部归委托人，租赁公司则依据该信托合同的约定获取由委托人支付的报酬。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

【例題·单选题】下列融资租赁业务中，公司不担风险的融资租赁业务是（ ）。(2015年)

A. 转租式融资租赁

B. 售后回租式融资租赁

C. 联合租赁

D. 委托租赁

【答案】D

【解析】金融租赁公司不担风险的融资租赁业务主要是委托租赁。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

四、金融租赁公司的资金筹集与盈利模式

（一）金融租赁公司的资金筹集——经营与发展的前提

（1）金融租赁公司也可以通过自有资金（公司的注册资本金、公积金、未分配利润等）、银行信贷资金、委托租赁资金、信托资金、发行债券、上市等方式进行资金筹措，满足业务发展需要。

（2）金融租赁公司可以发行金融债券融资，可以吸收非银行股东3个月以上（含）的定期存款，还可进入银行间同业拆借市场，通过同业拆借等方式来解决资金头寸、应对不时之需。金融租赁公司通过银行间同业拆借可以获得较低价格的资金，融资成本较低，但同业拆入资金余额不得高于公司的资本净额。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

（二）金融租赁公司的盈利模式

（1）债权收益

债权收益是指金融租赁公司通过自有资金或外部融资采购设备后，向承租人租赁设备获得的租金收益与资金成本之间的利差收益。

（2）余值收益

余值收益是指金融租赁公司通过设备回收再出售或者再次租赁获得的价差收入。

（3）服务收益

服务收益是指出租人为承租人提供租赁服务时收取的手续费、财务咨询费、贸易佣金等费用。

（4）运营收益

运营收益是指金融租赁公司通过资金统筹、财务杠杆运用、金融产品组合和规模经营等运营方式获得的收益。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

【例题·单选题】融资租赁公司最主要的盈利模式是（ ）。

A. 服务收益

B. 运营收益

C. 余值收益

D. 获取利差和租息收益

【答案】D

【解析】债权收益是指金融租赁公司通过自有资金或外部融资采购设备后，向承租人租赁设备获得的租金收益与资金成本之间的利差收益。获取利差和租息收益是金融租赁公司最主要的盈利模式。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

五、金融租赁公司的风险与监管

（一）金融租赁公司面临的风险及管理

金融租赁公司所面临的风险主要有信用风险、操作风险、市场风险、流动性风险、政策风险和技术风险等。

信用风险、操作风险和市场风险是金融租赁公司面临的最主要风险类型，这三类风险的含义及其防范措施如下：

（1）信用风险是指融资租赁合同的一方不履行义务的可能性，即租赁业务中的交易对手违

约带来损失的风险。

金融租赁公司可以通过加强风险管理控制，要求交易对手保持足够的抵押品、支付保证金和合同中规定净额结算条款等程序，来最大限度降低信用风险。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

(2) 操作风险是指因交易或管理系统操作不当导致损失的风险，包括因金融租赁公司内部失控而产生的风险。公司内部失控的表现包括超过风险限额而未经察觉、越权交易、交易或后台部门的欺诈（包括账簿和交易记录不完整、缺乏基本的内部会计控制）等。

操作风险可以通过正确的管理程序得到控制，例如，完整的账簿和交易记录、基本的内部控制和独立的风险管理、独立的内部审计部门、清晰的人事限制和风险管理及控制政策等。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

(3) 金融租赁公司面临的市场风险主要包括利率风险和汇率风险。

利率风险来自资产负债利率重新定价期限错配及市场利率的变动。此外，随着对境外租赁项目管制的逐步放松，金融租赁公司的外币业务还面临汇率风险。

对于利率和汇率风险的防范，金融租赁公司关键是要加强对宏观经济形势、货币政策走向和利率汇率变化的研判，特别要认真研究和应对利率汇率市场化改革对风险管理的影响。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

【例题·多选题】金融租赁公司面临的最主要风险的类型包括（ ）。

- A. 信用风险
- B. 操作风险
- C. 市场风险
- D. 流动性风险
- E. 政策风险

【答案】ABC

【解析】信用风险、操作风险和市场风险是金融租赁公司面临的最主要的风险类型。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

(二) 金融租赁公司的监管要求

中国银监会已经对金融租赁公司建立起以资本监管为核心、适应金融租赁行业特点的监管体系。根据《金融租赁公司管理办法》的规定，金融租赁公司应遵守以下监管指标的规定：

(1) 资本充足率

金融租赁公司资本净额与风险加权资产的比例不得低于银监会的最低监管要求。

(2) 单一客户融资集中度

金融租赁公司对单一承租人的全部融资租赁业务余额不得超过资本净额的 30%。

(3) 单一集团客户融资集中度

金融租赁公司对单一集团的全部融资租赁业务余额不得超过资本净额的 50%。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

(4) 单一客户关联度

金融租赁公司对一个关联方的全部融资租赁业务余额不得超过资本净额的 30%。

(5) 全部关联度

金融租赁公司对全部关联方的全部融资租赁业务余额不得超过资本净额的 50%。

(6) 单一股东关联度

对单一股东及其全部关联方的融资余额不得超过该股东在金融租赁公司的出资额，且应同时满足本办法对单一客户关联度的规定。

(7) 同业拆借比例

金融租赁公司同业拆入资金余额不得超过资本净额的 100%。

第四节 金融租赁公司的经营与管理

【例题·多选题】根据我国《金融租赁公司管理办法》的规定，金融租赁公司不符合监管要求的行为包括（ ）。(2016 年)

- A. 对单一承租人的全部融资租赁业务余额为资本净额的 40%
- B. 对单一集团的全部融资租赁业务余额为资本净额的 40%
- C. 对一个关联方的全部融资租赁业务余额为资本净额的 40%
- D. 对全部关联方的全部融资租赁业务余额为资本净额的 40%
- E. 同业拆入资金余额不超过资本净额的 100%

【答案】AC

【解析】本题考查金融租赁公司的监管要求。选项 A 错误，对单一承租人的全部融资租赁业务余额不得超过资本净额的 30%。选项 C 错误，对一个关联方的全部融资租赁业务余额不得超过资本净额的 30%。