

台資融資租賃公司在大陸之發展及問題

呂榮海律師

許如瑩律師

壹、台商加快登陸設融資租賃公司

筆者在台大曾以「融資租賃」作為碩士論文，特別關注到近年來台商加快登陸設租賃公司。客戶中也有中泰租賃、永豐金控於大陸設租賃公司。大陸近年來進行重大經濟金融政策改革¹，2012年後大陸貨幣政策放寬，再加上商務部發佈「促進融資租賃業發展的指導意見」交互作用下，直至2011年²，各類融資租賃公司已達296家，比2010年增長了114家，所有者權益625億元，比上年增長20%。截至去年年底，中國融資租賃業安排租賃融資規模達到1萬億元，業務總量位居全球第二位³。

基於融資租賃的具有操作靈活、對承租人的信用與財務要求門檻較低，逐漸在大陸受到重視，大陸政府並以融資租賃作為發展民營經濟以及支援中小企業發展的基本政策。

一般而言，成熟的融資租賃市場，如歐美市場⁴，滲透率一般都在10%以上，惟中國的融資租賃滲透率近年來一直徘徊在4%左右。因此，融資租賃行業仍被預估在大陸還有呈倍成長的發展空間⁵。中國銀行業監督管理委員會對金融租賃公司的貸放控管越趨嚴格⁶，而金融租賃公司90%以上的資金來源是銀行信貸⁷，是否影響外商選擇成立

¹大陸商務部並於2011年12月15日發布《「十二五」期間促進融資租賃業發展的指導意見》，開啟了大陸2007年以後融資租賃的發展史之高峰。

²大陸的融資租賃業始於1979年10月，大陸國際信託投資公司成立，此為早期的租賃業務。1981年4月，中信公司與日本東方租賃公司合資成立了大陸第一家中外合資租賃公司「大陸東方國際租賃公司」，同年7月又成立了第一家金融租賃公司「大陸租賃有限公司」。此兩家租賃公司的成立代表大陸融資租賃業的創立和基礎的奠定。

³金融租賃發力中小企業融資藍海，中國會計報，2012年05月11日。

⁴歐洲部分國家可達20%左右，美國多年長期維持在30%左右。

⁵建立融資租賃資產交易統一市場

⁶從2010年開始，中國銀監會建立金融租賃新監管體系，使金融租賃監管標準向銀行監管標準看齊，計劃試行47項監管指標，包括槓桿率、流動性覆蓋率等。

⁷高永玉，人均經營資產3億元的生意，新財經，2011年12月06日。

外商投資融資租賃公司，因而擠壓市場形成競爭壓力，也是台商須加緊腳步申請登陸的原因。

貳、 融資租賃吸引業者投資的原因

一、 市場潛力及利差誘人：

大陸租賃市場規模從 2007 年的人民幣 240 億元，至 2011 年底租賃融資規模已經成長至人民幣 1 萬億元⁸，短短五年市場規模增加超過 41 倍，從融資租賃滲透率來看，仍有很大的發展空間。

二、 中國政府以政策推動以促進國民經濟發展：

依 2004 年《商務部、國家稅務總局關於融資租賃的有關通知》，內資租賃企業的設立和開展業務屬於試點範疇，內資試點租賃公司需經商務部和國家稅務總局批准。2012 年 4 月商務部流通發展司發佈通知，近期將開展第九批內資租賃企業從事融資租賃業務試點工作，並明確表示「第九批試點工作的目標是“充分發揮租賃業在擴大內需、支援中小企業發展、創新融資方式、拓展海外市場、促進經濟發展方式轉變等方面的作用，進一步促進融資租賃行業健康快速發展”。」⁹

三、 為中小企業提供僅次於銀行業的第二大資金供應管道：

大陸銀行借款年利率高達 18%到 20%，有時甚至搶不到額度，融資租賃正可舒緩大陸中小企業包括台商的籌資困難¹⁰，而且融資成本比向銀行借貸低¹¹。

四、 促進企業技術改造，提供設備的再迴圈利用，以及開發二手設備¹²市場：透過融資租賃業務得以充分利用閒置設備，促進裝

⁸王凡，借道交易所融資租賃欲試水“證券化”，新金融觀察，2012 年 06 月 04 日。

⁹柏亮、張君倩，內資融資租賃第九批試點將啟重點推薦六類企業，第一財經日報，2012 年 04 月 23 日。

¹⁰夏淑賢，金融業登陸設租賃掀風潮，台灣銀行家雜誌，2011 年 11 月號。

¹¹金融租賃發力中小企業融資藍海，中國會計報，2012 年 5 月 11 日。

¹²中國大陸二手設備流通市場目前呈現不規範，不統一的無序狀態。中國舊貨業協會、二手貨和設備租賃委員會目前正推動起草二手設備流通的技術標準。

備製造業發展，亦可達成緩和中小企業融資問題的有效措施¹³。

參、融資租賃業之類型、介面

一、大陸融資租賃業類型

依成立的公司類型可將大陸境內的租賃業區分為：融資租賃公司與金融租賃公司兩種。前者的監理機關為商務部，後者的監理機關為中國銀行業監督管理委員會。依批准機構的不同，融資租賃公司可以分為三類：第一類為經人民銀行核准，銀監會監管的金融租賃公司¹⁴；第二類為經商務部外資司批准的外商投資融資租賃公司¹⁵；第三類為商務部市場建設司批准的內資試點融資租賃公司¹⁶。

二、融資租賃型態

包括直接租賃、轉租賃及售後回租。台商（承租人）可以根據自身的經營、資金情況以及設備供應商、融資租賃公司相互權衡比較，靈活選擇最適合的租賃型態，滿足企業的融資需求，相對的，融資租賃業之營業型態亦形之較之彈性、活潑。

轉租賃多半應用在引進海外先進設備上，有助於在大陸從事高端製造的台商產業轉型升級。至於售後回租則在解決承租人資金來源緊縮的問題，具融通和加速資金再利用的效果，以舊設備出售後租回之方式取得資金。

三、台灣企業投資大陸融資租賃業之介面

（一）第一類的金融租賃公司：

台灣企業投入大陸之融資租賃，屬於外商租賃業，不屬於該類。依我國行政院金融監督管理委員會在 2010 年 10 月 26 日通

¹³ 中國大陸金融體系中長期發展及對台灣的影響，行政院經濟建設委員會研究報告，99 年 12 月，頁 4-41。

¹⁴ 依據《金融租賃公司管理辦法》。

¹⁵ 依據《外商融資租賃公司管理辦法》。

¹⁶ 依據《商務部國家稅務總局關於從事融資租賃業務有關問題通知》。

過「銀行、金融控股公司及其關係企業投資大陸地區事業管理原則」，金控、銀行可透過持股 100% 子公司投資大陸的融資租賃公司，但投資以 1 家為限、持股比率不得低於 25%；同時，在大陸所有投資累計總額不得超過金控淨值 10%、銀行淨值 15%。故台灣金控業及銀行投資大陸地區金融機構範圍，目前仍無法直接投資大陸的租賃公司，如永豐金集團設永豐租賃、富邦金融控股股份有限公司透過子公司富邦金控創業投資股份有限公司(富邦金控創投)與大陸中信集團旗下「中信資產」合資 5 億人民幣(22.5 億元台幣)，富邦金控創投持股 25%，為第二大股東也是策略性外資股東。

(二) 第二類外商投資融資租賃公司：

1. 台灣方面：

根據我國經濟部投審會規定，租賃業中之一般租賃屬於支援服務業，非屬赴大陸投資禁止類，現況下本國公司即可赴陸投資，如中泰租賃於蘇州設中泰(蘇州)租賃公司、中租迪和轉投資之仲利國際租賃、裕融集團轉投資之蘇州格上租車、和潤企業轉投資之和運國際租賃；金融租賃業屬金融仲介業，在 2010 年 2 月 26 日修正「農業、製造業及服務業等禁止赴大陸投資產品項目」後，目前已開放我國廠商赴大陸投資金融租賃業。

2. 大陸方面：

台灣企業投入大陸之融資租賃，屬於外商租賃業¹⁷。台灣金融業以銀行或金控公司間接投資融資之租賃公司，累計已有永豐金、第一金、台新金、開發金、新光金、富邦金、國票金、華南金、

¹⁷《中華人民共和國臺灣同胞投資保護法》第 7 條規定，臺灣同胞投資，可以舉辦合資經營企業、合作經營企業和全部資本由臺灣同胞投資者投資的企業（以下統稱臺胞投資企業），也可以採用法律、行政法規規定的其它投資形式。第 2 條規定，臺灣同胞投資適用本法；本法未規定的，國家其它有關法律、行政法規對臺灣同胞投資有規定的，依照該規定執行。故我國人投資的企業適用外商投資企業法律制度。

中信金、中華開發金控；非金控的銀行業也有台灣工銀、台中銀行兩家銀行投入，前者已於6月在蘇州開業台駿國際租賃，台中銀則是今年董事會剛通過將遞件金管會申請。非金融業之台灣融資租賃業在大陸投資則有中租迪和轉投資之仲利國際租賃、裕融集團轉投資之蘇州格上租車、和潤企業轉投資之和運國際租賃三家。

(三) 第三類：

台灣企業投入大陸之融資租賃，屬於外商租賃業，不屬於該類。2012年4月商務部流通發展司發佈通知，擬於近期開展第九批內資租賃企業從事融資租賃業務試點工作，並重點推薦六類企業¹⁸。

肆、台商投資大陸融資租賃業之問題

(一) 問題

投資大陸之融資租賃業，面臨下列問題：

1. 台灣之金融服務業雖已經政府微調開放，但融資性租賃業務尚在管制之列，銀行或金控僅得以設立子公司方式間接投資，管制仍有開放空間。
2. 大陸融資租賃業務缺乏統一的全國性管理機構，權責不明、監理不力，將阻礙大陸金融租賃業的整合發展，難於將重點、方向、規模、速度等做出規劃和安排。
3. 融資租賃公司持有的是期限較長的優質資產¹⁹，嚴重缺乏流動性，持有的資產量越來越大，管理的風險也越來越大，大陸實行規模

¹⁸第九批試點將重點推薦六類企業：主要股東具有工業製造、大型工程施工及基礎設施建設等領域背景；為各類國家重點開發新區、國家經濟改革發展試驗區的經濟建設提供配套服務；對飛機、船舶、汽車、工程機械製造等產業鏈發展具有較強帶動作用；具有較強的海外市場開拓能力；具有較強服務中小企業和“三農”的能力；經營管理方式對行業發展具有較強示範帶動作用。柏亮、張君倩，內資融資租賃第九批試點將啟動重點推薦六類企業，同上註。

¹⁹融資租賃業務主要用於設備購置、技術改造、高新科技開發等專案資金需要，屬於中長期的融資。

控制政策下²⁰，影響公司經營策略方向。

4. 中國大陸的中小企業的信用資料不易評估，亦會使業者暴露在較高的信用風險中²¹。
5. 融資租賃公司於評估融資租賃資產價值時，僅參照租賃物帳面價值，難以取得實際資產價值，以致欠缺對風險即時反應的能力。
6. 租賃公司提供的資金量有限，資金來源主要是股東的資本金，日常的流動資金或項目資金則多數來自銀行融資。發債雖然受到租賃公司重視，但是為租賃公司提供的資金量有限²²。

(二) 問題之解決

1. 借助協力廠商評估機構獲取評估價值，例如委託專業資產評估機構進行租賃物評估；推動保險的可保價值經保險公司的專業人員評估認定，價值評估的過程和結果將更為審慎²³。
2. 藉由銀行的背景發展新的業務模式，例如出口租賃、離岸租賃和國際化發展。台灣金融業以銀行或金控公司間接投資融資之銀行股東的海外機構和自身原有的國際金融經驗，有著比非銀行系租賃公司難以比擬的優勢。
3. 破除將業務總量的擴張置於首位的迷思，經營策略放在拓展和穩定資金來源及構築風險防範體系。
4. 借助製造商的行銷管道和客戶基礎，由製造商歸集終端客戶的採購和融資需求，打包向租賃公司提交融資申請。包括案源推薦、用戶信用評估、租金代收、代付等中間業務，不僅可增加新的利

²⁰在歐洲債務危機的負面影響日益增大、國家採取貨幣緊縮政策的大背景下，有關部門對金融租賃公司採取了規模控制政策，內資和外資租賃企業的資金來源受到了影響。參考資料：中國租賃藍皮書：2011年發展概況和2012年前景分析。

²¹台灣的金業是否適合前進大陸經營租賃業，台灣銀行家，2011年。

²²李靜瑕，破解融資管道單一融資租賃探索資產交易模式，第一財經日報，2012年06月01日。

²³中國大陸金融體系中長期發展及對台灣的影響，行政院經濟建設委員會研究報告，99年12月，頁4-41。

潤來源，成本更低，風險更小。

5. 融資租賃公司的資金來源大部分還是銀行借款。目前銀行短期貸款已經佔到了融資租賃公司外部資金來源的八成以上。可通過擴充法定資本金、組織公司上市、發行企業債券²⁴、運用保險基金等方式有效擴大資金來源²⁵。
6. 開發或結合二手設備資源，充分利用閒置設備，拓展和穩定資金來源。

伍、新展望

2011年大陸融資租賃業雖然企業數目增加較多，但業務量增長明顯放緩，與「十一五」期間每年倍增式增長形成明顯對比²⁶。其主要原因是，在歐洲債務危機的負面影響日益增大、國家採取貨幣緊縮政策的大背景下，有關部門對金融租賃公司採取了規模控制政策，內資和外資租賃企業的資金來源受到了影響²⁷。

2011年後，在全球經濟復甦受阻、國際資本流動變異、國內各種刺激政策全面回收、貨幣政策緊縮以及房地產調控政策全面加碼等多重因素的作用下，中國宏觀經濟復甦的步伐放緩，呈現出經濟增速逐季回落、通脹壓力高位回緩、經濟泡沫逆轉、資源錯配加劇、金融風險上揚與結構剛性持續的局面²⁸。

大陸商務部於2011年12月15日發布《「十二五」期間促進融資租賃業發展的指導意見》、《商務部關於“十二五”期間促進融資租賃業發展的指導意見》，且大陸貨幣政策放寬相互作用下，預估再創融資租賃的發展史之高峰。

未來融資租賃發展之幾個面向：

²⁴但仍應考量發行成本及規範門檻。

²⁵中國租賃藍皮書：2011年發展概況和2012年前景分析。

²⁶中國租賃藍皮書：2011年發展概況和2012年前景分析

²⁷中國租賃藍皮書：2011年發展概況和2012年前景分析

²⁸《中國宏觀經濟分析與預測(2011-2012復蘇放緩風險上揚與結構剛性衝擊下的中國宏觀經濟)》，中國人民大學經濟研究所，

(一) 對租賃業的稅收和管理方面的創新

2011年11月16日財政部國家稅務總局發布經國務院同意之《營業稅改征增值稅試點方案》提出租賃有形動產²⁹(不包括不動產融資租賃)適用17%稅率，改征增值稅後收入仍歸屬試點地區；目的在解決重複徵稅問題的；非試點納稅人在試點地區從事經營活動的，繼續按照現行營業稅有關規定申報繳納營業稅，允許在計算繳納增值稅時抵減。

2012年1月1日開始以上海為試點³⁰，依《關於在上海市開展交通運輸業和部分現代服務業營業稅改征增值稅試點的通知》，附件2：《交通運輸業和部分現代服務業營業稅改征增值稅試點有關事項的規定》，試點納稅人在2011年12月31日(含)前簽訂的尚未執行完畢的租賃合同，在合同到期日之前繼續按照現行營業稅政策規定繳納營業稅；附件3：《交通運輸業和部分現代服務業營業稅改征增值稅試點過渡政策的規定》，經人民銀行、銀監會、商務部批准經營融資租賃業務的試點納稅人中的一般納稅人提供有形動產融資租賃服務，對其增值稅實際稅負超過3%的部分實行增值稅即征即退政策。

此後亦應注意國家稅務總局即將出爐之「改革試點的徵管辦法」，將對擴展增值稅執行資訊系統和稅收徵管資訊系統，設計並統一印製貨物運輸業增值稅專用發票等後續施行作法。

²⁹ 依據《交通運輸業和部分現代服務業營業稅改征增值稅試點實施辦法》附：應稅服務範圍注釋，(五)有形動產租賃服務。有形動產租賃，包括有形動產融資租賃和有形動產經營性租賃。1. 有形動產融資租賃，是指具有融資性質和所有權轉移特點的有形動產租賃業務活動。即出租人根據承租人所要求的規格、型號、性能等條件購入有形動產租賃給承租人，合同期內設備所有權屬於出租人，承租人只擁有使用權，合同期滿付清租金後，承租人有權按照殘值購入有形動產，以擁有其所有權。不論出租人是否將有形動產殘值銷售給承租人，均屬於融資租賃。2. 有形動產經營性租賃，是指在約定時間內將物品、設備等有形動產轉讓他人使用且租賃物所有權不變更的業務活動。

³⁰ 2011年11月16日財政部國家稅務總局發布《關於在上海市開展交通運輸業和部分現代服務業營業稅改征增值稅試點的通知》，且一併發布了附件1：交通運輸業和部分現代服務業營業稅改征增值稅試點實施辦法、附件2：交通運輸業和部分現代服務業營業稅改征增值稅試點有關事項的規定、附件3：交通運輸業和部分現代服務業營業稅改征增值稅試點過渡政策的規定。

- (二) 推動保險資金投資租賃行業³¹。
- (三) 支持租賃企業在境外發債，包括境內的發債。
- (四) 組織發起設立租賃產業基金。

可朝政府推動保險資金、社保基金試點投資融資租賃業之方向研究。

- (五) 完善租賃登記制度。

融資租賃登記制度目前在大陸無法律效力，但天津地方政府³²率先肯認融資租賃登記制度具有「證據效力」，可以預見的這個首創之舉將在中國全國達到示範的效應，有益於加強中國融資租賃制度的完善。

- (六) 建議出臺統一的租賃管理和促進的法規。
- (七) 加強國際交流和產業研究。
- (八) 建立統一準確的行業資訊平臺。
- (九) 持續注意大陸官方指導政策。

預期將來寧波、蘇州、濰坊、武漢等越來越多的城市和地區將加大融資租賃業發展力度³³。

- (十) 未來幾年租賃市場將以飛機租賃、工程機械租賃及船舶租賃三項為主，主要因中國的國內基礎建設及運輸等需求持續增加，若將來台灣租賃業要登陸，亦可以將這三項業務納入發展策略。
- (十一) 租賃資產證券化應該成為我國租賃市場建立的重要方向。

目前大陸的經濟成長下，大型設備如電力、運輸、城市基礎設施等需求旺盛，可預期租賃業務將快速成長³⁴，但這些行業設備單

³¹高傳義：大力發展租賃業推動低碳經濟，新浪財經，2010年5月28日。

³²依據2011年11月2日天津市人民政府金融服務辦公室，中國人民銀行天津分行，天津市商務委員會，中國銀行業監督管理委員會天津監管局聯合下發的津金融辦[2011]87號《關於做好融資租賃登記和查詢工作的通知》；隨後，天津市高級人民法院2011年11月11日配套發布了《天津市高級人民法院關於審理融資租賃物權屬爭議案件的指導意見（試行）》，肯認天津市轄內的融資租賃交易當事人，在融資租賃系統辦理的登記具有法律證據效力。

³³2011年融資租賃盤點：變革開始？，中國網 www.china.com.cn，2012年1月9日。

³⁴中國大陸金融體系中長期發展及對台灣的影響，行政院經濟建設委員會研究報告，99年12月，

體價值偏大，資產處置時流動性差，且多數屬於景氣循環行業，隨經濟情勢大起大落，因此將來趨勢結合資產證券化。

天津金融資產交易所為大陸金融資產集中度最高、覆蓋面最廣、機構投資者最集中的金融資產交易機構³⁵，天津金融資產交易所擁有信貸資產、信託資產、租賃資產、基金與投融資專案等十大類產品。

未來將發展重點放在發行金融債、資產證券化等融資模式，以有效緩解業務快速擴充下，控制資本適足率的壓力。具體作法，第一個層面是租賃資產的直接轉讓，也就是租賃合同的整體轉讓，讓資產通過轉讓真實出表。第二個層面的產品是在租賃資產的基礎上，進行合理合法地分拆和銷售。第三個層面是租賃資產證券化產品，通過證券化產品的結構性設計和公開發行，將收益和風險同時轉讓出去，實現收益分享，風險分散。2012年6月11日天津市副市長崔津渡宣佈天津將進行融資租賃資產證券化的探索之路，亦可持續關注。

(十二) 隨著中國成為世界第一奢侈品消費大國³⁶，公務機、直升機、遊艇、房車等租賃業務亦有較大發展³⁷。

(十三) 二手設備等租賃資產進行定價，將是決定租賃公司核心競爭力的關鍵³⁸。惟目前大陸的二手設備市場尚不完善，未來將不可避免地影響到租賃業的健全發展，但卻為許多租賃公司所忽略。須建立一套二手設備流通標準，從二手設備的評估、鑒定、交易、

頁 4-41。

³⁵天津金融資產交易所：站在金融創新潮頭的創業者，天津網 <http://www.sina.net>，2012年06月27日。

³⁶中國租賃藍皮書：2011年發展概況和2012年前景分析

³⁷從2011年起，我國已超過日本，成為世界第一奢侈品消費大國。按照國際慣例，私人飛機、豪華郵輪、房車、遊艇等高檔奢侈品，也主要是通過租賃服務的方式實現的，現在國內外許多相關企業已開始在津致力於國際奢侈品租賃的投資。

³⁸中國大陸金融體系中長期發展及對台灣的影響，行政院經濟建設委員會研究報告，99年12月，頁4-48。

登記、融資、再租賃、再處理等的規範體系。

(十四) 有力控制了中小企業租賃業務的風險。

例如，在設備上安裝 GPS，廠商可以跟蹤設備情況；中小企業租賃客戶的行銷、租前調查、租期管理均委託給工行或製造商當地客戶經理進行，可以有效控制風險。廠商租賃業務通過製造商租賃回購擔保和殘值保證，降低了租賃公司的風險。

(十五) 雖然我國台商無法設立金融租賃公司，然在《金融租賃公司管理辦法》中允許金融租賃公司發行金融債券和股票融資，但缺乏具體的規定，有融資需求的租賃公司，僅能靠委託存款和銀行貸款，不僅金額有限且以短期資金居多。此部分值得再予以關注發展。

(十六) 在大陸穩定中求發展的戰略總體要求下，中國融資租賃仍會保持一定的發展速度，對大陸保持平常心，樂觀以待，從發展國民經濟這一觀點，兩岸是一致的。

陸、台商如何利用租賃公司取得資金、銷售機械設備(代結語)

台商大力於大陸投融資租賃業，也不只是租賃業之事，它還可以為台商解決在大陸一般取得資金困難的問題：1、台商購置機器設備時，請求租賃公司出資買下租給需要的台商；2、台商將舊機器設備出售於租賃公司，同時租回使用；3、台商以「應收帳款」向租賃公司融資(大陸叫「保理」)，最近就有一家工程公司標到機關的工程，需資金，我就推薦該公司去找租賃公司做應收帳款融資；4、以銷售機器設備為業務之台商可以藉租賃公司介入之力，擴張機器設備之銷售。