

金融租赁机构的风险及管理

王 英

摘要： 由于金融租赁本身的独特特点，该业务正在全球蓬勃兴起。我国也将金融租赁业务作为引进外资与国外先进设备的一种新途径。但是，作为其中关键的金融租赁机构的风险不断加大，却制约了其发展。因此，应从分析风险类型入手，探索风险管理的有效手段，以促进我国金融租赁业的健康发展。

关键词： 金融租赁；风险；管理

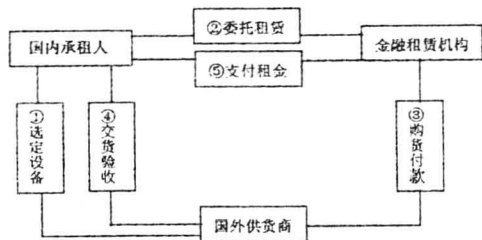
中图分类号： F 830.39 **文献标识码：** A **文章编号：** 1006-1894(2001)04-0047-03

金融租赁作为一种新型的融资方式，由于其代价小、投入少、见效快、方式灵活等特点，已在全球蓬勃兴起，成为仅次于银行信贷的第二大融资方式。虽然我国租赁业起步较晚，无论是机构数量、业务规模，还是发展速度方面，都落后于银行、证券、保险等金融业的发展。但是随着近几年来外部融资环境的日趋激烈，我国在金融租赁方面也不断加强了政策扶持力度，使其在引进外资和国外先进设备，促进我国产品销售等方面发挥着越来越重要的作用。

然而，由于金融租赁业务的独特性，注定了它从一产生便充满着风险和挑战。据有关资料显示，我国租赁机构被承租人拖欠的租金已达其经营总额的 30% 左右。还有一些租赁机构，由于风险控制不当甚至根本没有控制风险，已经倒闭。因而，分析金融租赁机构所存在的风险，加强风险管理，已成为进一步推动我国金融租赁业务成熟和发展的重要前提之一。

一、我国金融租赁业现状

目前我国的金融租赁机构有两类，一类是中国人民银行审批管理的专业性金融租赁机构，还有一类是兼营金融租赁业务的信托投资公司、财务公司、贸易公司等。他们在进行金融租赁时，均以引进外资和国外先进设备为主，也就是说，金融租赁机构为国内承租人融通资金，从国外进口后者所需用的设备，而国内承租人则向金融租赁机构支付租金。典型的业务活动可如右图所示。



二、风险的类型

金融租赁机构面临的风险来源广，种类多。从上述业务活动本身来考察，主要有下述 3

种类型的风险。

1. 信用风险 也称经营性风险、违约风险,是指国内承租人和国外供货商所承担的对金融租赁机构的责任不能全部或部分按时履行的风险。在金融租赁中,金融租赁机构按照国内承租人的请求,自筹资金,买入承租人所选定的设备,交给承租人使用,而承租人则以支付租金的方式,向金融租赁机构补偿。因此,具体而言,信用风险体现在以下几方面。

(1) 国外供货商违约。由于种种原因,供货商未能按合同规定时间发货、交货或所发货物的质量、数量、包装等与合同规定不符,一方面直接影响了金融租赁机构,另一方面通过影响承租人的生产经营,间接给金融租赁机构带来了损失。

(2) 国内承租人违约。由于金融租赁机构所付资金仅仅由承租人支付租金来补偿,所以,当内外部经营条件发生变化而致承租人经营不善、资金周转不灵时,会引发其延付或不付租金,给金融租赁机构带来损失。

(3) 国外供货商和国内承租人相互勾结。因为设备的选定和交货验收均直接发生在国内承租人和国外供货商之间,所以,两者可相互勾结,一方面让金融租赁机构出高价买进设备,另一方面,承租人用各种方法违约,将设备退还租赁机构。

2. 利率风险 指利率的升降变动给金融租赁机构造成损失的可能性。由于金融租赁是“融资”和“融物”相结合的一种信用形式,对于金融租赁机构来说,其实质是资金的获取和利用的过程,和金融机构吸收存款和发放贷款从中赚取利息差价并没有实质性的差别。而利率作为影响资金的因素,其变动自然会对金融租赁机构的收益产生影响。

目前我国大多数的金融租赁交易都采取固定利率、均等支付的方法。金融租赁机构在进行项目决策时,根据当时的市场利率,通过对未来租金进行贴现而求出租金现值,再与购买设备的成本进行对比,即租金现值应大于或至少等于设备成本。但是,由于市场利率不断变化,当市场利率实际上升时,经过市场利率贴现所得的租金现值就有可能小于设备的成本,从而使金融租赁机构蒙受经济损失。

3. 汇率风险 也称外汇风险,是指由于汇率的波动,使金融租赁机构所收外汇租金的本币价值发生变动而造成损失的可能性。

在金融租赁业务中,按照国际惯例和我国习惯做法,租金计价货币一般与进口设备计价支付货币一致。而货款一旦支付,金融租赁机构的本币成本也就固定下来,但租赁期却很长,租金也是分多次收回。在租赁期内,汇率经常发生变化,当外汇贬值时,金融租赁机构所收租金的本币价值也就会下降,使其蒙受损失。

三、风险的管理

金融租赁机构面临着不同的风险,必须分别采取不同的策略,组成一个完整的风险管理系统,较好地预防、减少和回避金融租赁业务中存在的风险。

1. 信用风险的管理 对国外供货商:首先,在签订购货合同之前,应通过各种渠道对国外供货商的资信进行调查。对于资信不佳或资信状况很难了解的公司,可要求国内承租人更换或要求对方提供担保。其次,尽管设备是由国内承租人选定的,但是在签订购货合同时,对各项条款也要严格审查,尤其是违约和违约处理条款,应力求详细明确,以便追究供货商的责任和索赔。最后,重视保险,以转嫁风险。

对国内承租人:在签订租赁合同之前,一方面,调查了解承租人的资信状况,及时排除一些信誉不好的公司,消除风险隐患;另一方面,对承租人支付租金的能力进行定量分析,必要时可要求第三方担保。签订租赁合同时,灵活规定租金支付方式,严格订明违约条款及事后处理条款。在租赁期内,还应定期对承租人使用设备及经营状况进行检查,发现问题,及时补救,以保证承租人按期付租。

金融租赁机构应熟悉外贸业务,了解设备的技术性能,以防止承租人和供货商相互勾结卖设备。另外,可办理设备财产保险,保障自己的利益不受损失。

2. 利率风险的管理 根据对市场的预期,灵活选用利率。当预计市场利率将下降时,可采用固定利率;当预计市场利率趋于上升时,可采用浮动利率。采用浮动利率时,可在租赁合同中规定,按支付租金时的市场利率计算每期应付租金。

等到我国衍生金融市场发展以后,还可利用利率互换、货币互换、期货、期权等衍生金融工具来防范利率风险。比如说,在利率呈下降趋势时,可购买看涨利率期货期权,降低利率风险。

3. 汇率风险的管理 在签订租赁合同时采取相应措施,防患于未然。具体地说,有以下几种方法。

第一,在对汇率未来走势作出正确预测的基础上,选择“硬”货币作为租金计价支付货币。如果没有办法正确预测出未来走势或无法自主选择“硬”货币,则可选择组合货币,也即一揽子货币来计价结算租金。通过这些方法可以很好地回避外汇风险。

第二,在合同中订立保值条款。如果由于各种条件的限制,租金计价结算货币为“软”货币,则可在租赁合同中订立保值条款,将租金金额用某种币值比较稳定的货币或综合货币单位保值,支付时按租金支付货币对保值货币的当时汇率加以调整。

第三,如果金融租赁机构支付进口设备价款的外币是在本国金融市场上以本币换得,而非从国外金融市场上筹得,则,也可以本币作为租金计价结算货币。这样,外汇风险环境不存在,也就无所谓外汇风险了。当然,这一方法需要有国家在换购外汇方面的资金支持作为基础。

第四,采用滑动租金法。即在租金合同中规定,当外币发生贬值时,租金要相应增加,使金融租赁机构租金收入本币价值下降的风险得到补偿。

在签订租赁合同后,也可利用外汇市场和货币市场,管理外汇风险。从目前而言,我国的金融租赁机构主要可利用远期外汇交易,即与银行签订一份合同,约定在某一时间按一固定汇率卖出外汇,从而将汇率变动的风险转嫁给银行。等到将来我国衍生金融市场发展成熟以后,则还可利用外汇期货交易、期权交易的套期保值功能来管理外汇风险。

上述仅从我国目前的金融租赁业务活动本身出发,研究分析了其中的3种风险,而事实上,金融租赁机构还面临技术落后、政治、政策、税务等各种其他风险,但是,这并不影响我国金融租赁机构的不断增加,也并不因此减弱我国金融租赁业的蓬勃之势,因为这毕竟是一种新型的融资方式,不仅可以应用于吸收外资,引进技术,还可广泛应用于刺激投资,促进消费和推动出口等方面。

(作者单位:南京航空航天大学)

参考文献:

- [1] 吕福来,吴腾华主编:《现代金融风险管理》,中国经济出版社,1999年。
- [2] 刘舒年主编:《国际金融》,中国人民大学出版社,1998年。