
第3单元 非存款类金融机构

教学案例

案例1：沈阳机床融资租赁案例分析

2009年2月2日，沈阳机床发布公告，以现有部分生产设备向交银租赁金融租赁有限责任公司申请办理中小企业融资业务，中小企业融资金额为2亿元。沈阳机床认为这项交易有利于优化公司资产负债结构，增加长期借款比例，盘活公司现有资产，切实缓解流动资金压力。沈阳机床此次中小企业融资租赁采用售后回租方式，即将原值2.50亿元、账面净值2.24亿元的数控机床生产设备以2亿元出售给交银租赁，同时再与交银租赁签订租赁合同，合同期内公司按约定向交银租赁分期支付租金，租赁期限为4年16期。租金的具体支付方式为等额租金后付法，即每三个月向交银租赁支付一次租金，金额为1412万元，合计2.26亿元。此外，沈阳机床还需支付400万元的租赁服务费和1400万元的租赁保证金。



问题：请结合本案例，谈一谈你对金融租赁或融资租赁的认识和理解。

案例2：华尔街五大投行轰然倒下

金融危机爆发以来，华尔街五大投行先后遭受重创，曾经风光无限的华尔街投行或倒闭破产、或出售、或进行转型。其中，拥有 85 年历史的华尔街第五大投行贝尔斯登(Bear Stearns Co)贱价出售给摩根大通(JP Morgan Chase & Co)；拥有 94 年历史的美林(Merrill Lynch)被综合银行美国银行(Bank of America)收购；历史最悠久的投行——158 年历史的雷曼(Lehman Brothers)宣布破产，不禁令人扼腕叹息；而分别拥有 139 年历史的高盛(Goldman Sachs)和 73 年历史的摩根士丹利(Morgan Stanley)同时改旗易帜转为银行控股公司。拥有悠久历史的华尔街五大投行就这样轰然倒下，从此便成了历史。

有专家分析，华尔街对金融衍生产品的滥用就是导致此次“百年一遇”的金融灾难的罪魁祸首。大多数投行的主要业务模式是以大规模杠杆操作进行盈利，尽管投资金额不大，但资本回报率却高得惊人。金融危机暴露了独立投行模式的问题，而美联储为投行提供的紧急贷款只是短期行为，没有存款做基础的投行应在其状况没有进一步恶化，尚有一定价值的时候寻求与商业银行的合作才有生的希望。综合银行包揽零售银行、保险、抵押贷款、基金管理和投行业务，投行机构在此次金融危机中发生的重大变故迫使人们开始重新考虑综合银行的优势，渣打银行和摩根大通便是从零售储蓄基础中获益的综合银行，即使是公认损失惨重的花旗银行也出现了股价看涨的局面，这同样是由于它有稳定的营业收入和存款。但是转型为银行控股公司就意味着要付出更多的代价，接受更加严格的监管和较低的杠杆率。来自监管者和股东的限制还会不断加剧，杠杆贷款额被降低，投行的获利能力也会被限制。纳入综合银行后的投行业务操作会参考金融危机中业务受损的状况进行调整，银行还是会涉及高风险高回报的业务，但会更加谨慎；需要大规模资金的杠杆融资和关系型借贷将有大幅减少。传统商业银行与投行的融合暂时变成一种趋势，这能为投行的拓展提供资金来源，使其更灵活有效地使用资金。瑞士银行出具的一份报告显示，综合银行具备多元化的盈利来源和强大的零售存贷业务，有这两者的支持是目前综合银行能够在危机中生存的重要依据。

请结合本案例谈谈你的华尔街五大投行轰然倒下的原因的看法？这对于我国的证券公司或投行的发展有什么借鉴的意义？

案例分析过程解析请参见资源共享课资料，路径为《金融学》（高等教育出版社 2014 年第 2 版）封底的明码和密码。