

中级会计职称

教材精讲班

中级财务管理

第二节 债务筹资

一、银行借款

(一) 种类

提供贷款机构	政策性银行贷款	国家开发银行、中国进出口信贷银行、中国农业发展银行
	商业银行贷款	中国银行、中国建设银行、招商银行等
	其他金融机构贷款	信托公司、保险公司等
有无担保要求	无：信用贷款	银行风险高，筹资者承担的利息高，还附加限制条件
	有：担保贷款	降低银行风险，提高贷款安全性。具体有保证贷款、抵押贷款（不转移抵押物）和质押贷款（转移质押物）
贷款用途	基本建设贷款、专项贷款、流动资金贷款	

【例题·单选题】某企业为了取得银行借款，将其持有的公司债券移交给银行占有，该贷款属于（ ）。

- A. 信用贷款
- B. 保证贷款
- C. 抵押贷款
- D. 质押贷款

【正确答案】D

【答案解析】企业把持有的公司债券转移占有，以此作为担保来取得贷款。属于质押贷款。所以本题正确选项为D。

【例题·判断题】根据风险与收益均衡的原则，信用贷款利率通常比抵押贷款利率低。（ ）

【正确答案】×

【答案解析】信用贷款风险比较高，高风险高收益，要求的贷款利率通常比抵押贷款利率高。

(二) 银行借款程序：略

(三) 保护性条款

例行性	①定期提交财务报表；②保持存货储备量；③及时清偿债务；④不准以资产作其他承诺的担保或抵押；⑤不准贴现应收票据或出售应收账款，以避免或有负债等	
一般性	保持	资产流动性
	限制	非经营性支出、资本支出的规模、长期投资、再举债规模
	【提示】目的：保持流动性和偿债能力；（一保四限）	
特殊性	①要求公司的主要领导人购买人身保险；②借款的用途不得改变；③违约惩罚条款	

【判断题】长期借款的例行性保护条款、一般性保护条款、特殊性保护条款可结合使用，有利于全面保护债权人的权益。

()

【正确答案】√

【答案解析】长期借款的例行性保护条款、一般性保护条款、特殊性保护条款结合使用，将有利于全面保护银行等债权人的权益。

(四) 特点

优点	筹资速度快；资本成本较低；筹资弹性较大
缺点	限制条款多；筹资数额有限

【提示】针对于其他的筹资方式，如发行公司债券筹资，股权筹资等。

【例题·单选题】与发行公司债券相比，银行借款筹资的优点是（ ）。

- A. 资本成本较低
- B. 资金使用的限制条件少
- C. 能提高公司的社会声誉
- D. 单次筹资数额较大

【正确答案】A

【答案解析】银行借款的筹资优点：（1）筹资速度快；（2）资本成本较低；（3）筹资弹性较大。

二、发行公司债券

（一）发行债券条件：

- 1. 良好的组织机构
- 2. 最近三年平均可分配利润足以支付债券1年的利息
- 3. 其他

（二）公司债券的种类

是否记名	是：记名债券；否：不记名债券
是否能转换成公司股权	可：可转换债券；否：不可转换债券
有无特定财产担保	有：担保债券 【提示】主要是指抵押债券。抵押债券按其抵押品的不同，又分为不动产抵押债券、动产抵押债券和证券信托抵押债券。
	无：信用债券
是否公开	公开发和非公开发行

（三）债券的发行程序：略

（四）公司债券的偿还

公司债券的偿还分为提前偿还和到期偿还，后者又可以分为分批偿还和一次偿还。

1. 提前偿还

又称提前赎回或收回，是指在债券尚未到期之前就予以偿还。只有在公司发行债券的契约中明确规定了有关允许提前偿还的条款，公司才可以进行此项操作。（先说断后不乱）

提前偿还所支付的价格通常要高于债券的面值，并随到期日的临近而逐渐下降。

具有提前偿还条款的债券可使公司筹资有较大的弹性：（1）当公司资金有结余时，可提前赎回债券；（2）当预测利率下降时，也可提前赎回债券，而后以较低的利率来发行新债券。

2. 分批偿还

如果一个公司在发行同一种债券的当时就为不同编号或不同发行对象的债券规定了不同的到期日，这种债券就是分批偿还债券。

3. 一次偿还：到期一次偿还。

（五）特点

优点	一次筹资数额大；提高公司的社会声誉；募集资金的使用限制条件少
缺点	资本成本较高

【提示1】与银行借款相比，债券筹资募集资金的使用具有相对的灵活性和自主性。

【提示2】相对于银行借款筹资，发行债券的利息负担和筹资费用都比较高。

【例题·多选题】与银行借款相比，下列各项中，属于发行债券筹资特点的有（ ）。

- A. 资本成本较高
- B. 一次筹资数额较大

- C. 扩大公司的社会影响
- D. 募集资金使用限制较多

【正确答案】 ABC

【答案解析】 发行债券筹资的特点有：（1）一次筹资数额大；（2）募集资金的使用限制条件少；（3）资本成本负担较高；（4）提高公司的社会声誉。

三、租赁

【提示】 使用权资产初始计量：

1. 租赁负责的初始计量
2. 在租赁期开始日或之前支付的租赁付款额（存在租赁激励的应当扣除）
3. 承租人的初始直接费用
4. 承租人为拆卸及移除资产、复原租赁资产所在场地或将租赁资产恢复至租赁条款约定状态预计将发生的成本。

（一）租赁的基本特征

1. 所有权与使用权相分离。
2. 融资与融物相结合。借物还钱，并以分期支付租金的方式来体现。
3. 租金分期支付。

（二）租赁的形式

1. 直接租赁

承租人直接向出租人租入所需要的资产，并付出租金。

2. 售后回租

根据协议，企业将某资产卖给出租人，再将其租回使用。

3. 杠杆租赁

杠杆租赁是指涉及到承租人、出租人和资金出借人三方的融资租赁业务。一般来说，当所涉及的资产价值昂贵时，出租方自己只投入部分资金，通常为资产价值的 20%~40%，其余资金则通过将该资产抵押担保的方式，向第三方（通常为银行）申请贷款解决。租赁公司然后将购进的设备出租给承租方，用收取的租金偿还贷款，该资产的所有权属于出租方。出租人既是债权人也是债务人，如果出租人到期不能按期偿还借款，资产所有权则转移给资金的出借者。

【例题·单选题】 甲公司 2009 年 3 月 5 日向乙公司购买了一处位于郊区的厂房，随后出租给丙公司。甲公司以其自有资金向乙公司支付总价款的 30%，同时甲公司以该厂房作为抵押向丁银行借入余下的 70% 价款。这种租赁方式是（ ）。

- A. 经营租赁
- B. 售后回租租赁
- C. 杠杆租赁
- D. 直接租赁

【正确答案】 C

【答案解析】 甲公司只支付了该厂房总价款的 30%，其余资金通过将该厂房抵押担保的方式，向银行申请贷款解决。这属于杠杆租赁。所以本题正确选项为 C。

【例题·判断题】 在融资租赁中，从出租人的角度来看，杠杆租赁与直接租赁并无区别。（ ）

【正确答案】 ×

【答案解析】 在杠杆租赁中，出租人既是债权人也是债务人；而在直接租赁中，出租人只是债权人，不是债务人。

（三）融资租赁租金的计算

1. 决定租金的因素

设备原价及预计残值	包括设备买价、运输费、安装调试费、保险费等，以及该设备租赁期满后出售可得的收入
利息	租赁公司为承租企业购置设备垫付资金所应支付的利息
租赁手续费	租赁公司承办租赁设备所发生的业务费用和必要的利润

【例题·单选题】下列各项中，不计入融资租赁租金的是（ ）。

- A. 承租公司的财产保险费
- B. 设备的买价
- C. 租赁公司垫付资金的利息
- D. 租赁手续费

【正确答案】A

【答案解析】融资租赁每期租金的多少，取决于：设备原价及预计残值；利息，指租赁公司为承租企业购置设备垫付资金所应支付的利息；租赁手续费。选项 A 不在融资租赁租金范围内。所以答案为选项 A。

2. 租金的支付方式

- (1) 按支付间隔期长短，分为年付、半年付、季付和月付等。
- (2) 按在期初和期末支付，分为先付租金和后付租金两种。
- (3) 按每次支付额，分为等额支付和不等额支付两种。

【提示】实务中，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。

3. 租金的计算（类似于等额本息还款法）

租金的计算大多采用**等额年金法**。

折现率 = 利率 + 租赁手续费率