

## 第十一章 营运资金管理

### 第五节 短期债务管理

#### 一、短期债务筹资的特点

1. 筹资速度快，容易取得；
2. 筹资富有弹性；
3. 筹资成本较低；
4. 筹资风险高。

#### 二、商业信用筹资

1. 概念：商品交易中由于**延期付款**或**预收货款**所形成的企业间的借贷关系。
2. 具体形式：应付账款、应付票据、预收账款
3. 应付账款商业信用决策

【计算题】某企业赊购商品 100 万元，卖方提出付款条件“2/10，n/30”。判断企业应如何付款。

	好处	坏处
方案 1：折扣期内付款 (免费信用)	享受折扣	少占用 20 天资金
方案 2：超过折扣期但不超过信用期 (有代价信用)	多占用 20 天资金且保持信用	丧失折扣
方案 3：超过信用期，长期拖欠 (展期信用)	长期占用对方资金	丧失信用

第 10 天付	付 98 万	
第 30 天付	付 98+2 万	2 万：多占用 20 天资金应计利息；放弃折扣成本额
年利息率(放弃现金折扣成本)	$\frac{100 \times 2\%}{100 \times (1 - 2\%)} \times \frac{360}{30 - 10} = 36.7\%$	

【思考】如果实际付款期是 28 天，放弃现金折扣成本是多少？

#### 4. 决策指标

$$\text{放弃折扣的信用成本} = \frac{\text{折扣百分比}}{1 - \text{折扣百分比}} \times \frac{360 \text{ 天}}{\text{付款期}(\text{信用期}) - \text{折扣期}}$$

【提示】影响因素：折扣率越高，折扣期越长，放弃折扣的信用成本率越高；信用期（付款期）越长，放弃折扣的信用成本率越低。

如果按复利计算，公式为：放弃折扣的信用成本 =  $(1 + \frac{\text{折扣百分比}}{1 - \text{折扣百分比}})^{\frac{360}{\text{信用期} - \text{折扣期}}} - 1$

#### 5. 决策原则

放弃现金折扣成本 > 短期借款利率或短期投资报酬率  $\Rightarrow$  折扣期内付款

放弃现金折扣成本 < 短期借款利率或短期投资报酬率  $\Rightarrow$  信用期付款

展延付款所降低的折扣成本 > 展延付款带来的损失  $\Rightarrow$  展期信用

如果面对两家以上提供不同信用条件的卖方，应通过衡量放弃折扣成本的大小，选择信用成本最小（或所获利益最大）的一家。

多重折扣时：选择**享受折扣收益**最大的方案。

【计算题】某公司拟采购一批零件，供应商规定的付款条件：10天之内付款付98万元，20天之内付款付99万元，30天之内付款付全额100万元。

要求：

(1) 假设银行短期贷款利率为15%，计算放弃现金折扣的成本，并确定对该公司最有利的付款日期和价格。

(2) 假设目前有一短期投资报酬率为40%，确定对该公司最有利的付款日期和价格。

【答案】

(1) 放弃（第10天）折扣的资金成本 =  $[2\% / (1-2\%)] \times [360 / (30-10)] = 36.73\%$ ，放弃（第20天）折扣的资金成本 =  $[1\% / (1-1\%)] \times [360 / (30-20)] = 36.36\%$

放弃折扣的资金成本大于短期贷款利率，所以应享受折扣，且选择折扣成本（享有收益）较大的一个，应选择在第10天付款，付98万元。

(2) 短期投资报酬率大于放弃折扣成本，应放弃折扣，选择第30天付款，付100万元。

## 6. 应付票据

不带息应付票据**没有成本**。

带息应付票据的筹资成本**低于**银行借款成本。但应付票据到期必须归还，如延期便要交付罚金，因而风险较大。

## 7. 预收账款

一般没有成本。

## 三、短期借款筹资

### 1. 短期借款的信用条件

(1) 信贷限额与周转信贷协议的区别

条件	含义	需注意的问题
信贷限额	银行规定无担保的贷款最高限额	无法律效应，银行并不承担必须提供全部信贷限额的义务
周转信贷协议	银行具有法律义务的、承诺提供不超过某一最高限额的贷款协定	有法律效应，银行必须满足企业不超过最高限额的借款；贷款限额未使用的部分，企业通常需要支付承诺费

(2) 补偿性余额条件下有效年利率的确定

银行要求借款企业在银行中保持按贷款限额或实际借款额一定百分比的最低存款余额

【注意】会提高借款的有效年利率

有效年利率 = 实际支付的年利息 / 实际可用的贷款额

【2014年·单选题】甲公司向银行借款900万元，年利率为8%，期限1年，到期还本付息，银行要求按借款金额的15%保持补偿性余额（银行按2%付息）。该借款的有效年利率为（ ）。

A. 7.70%      B. 9.06%      C. 9.41%      D. 10.10%

【答案】B

【解析】利息 =  $900 \times 8\% - 900 \times 15\% \times 2\% = 72 - 2.7 = 69.3$ （万元），实际借款额 =  $900 \times (1 - 15\%) = 765$ （万元），所以有效年利率 =  $69.3 / 765 = 9.06\%$ 。

(3) 抵押借款与非抵押借款资金成本的比较

抵押借款较非抵押借款的成本高。

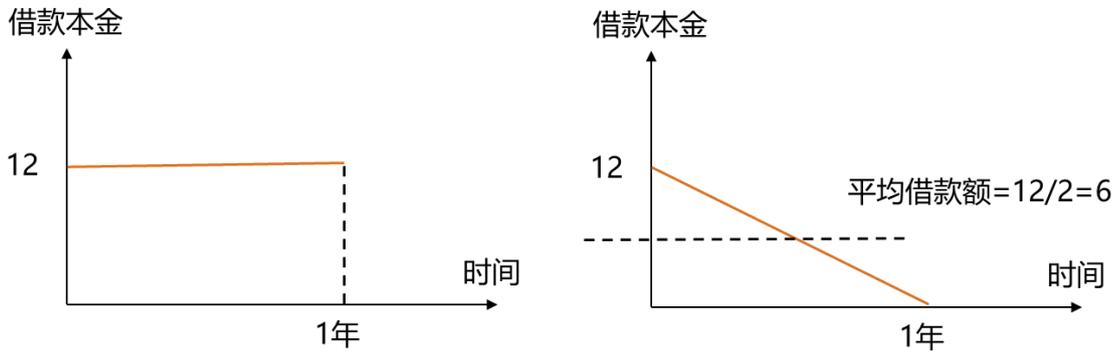
借款抵押：银行发放贷款时要求企业有抵押品担保

银行向信誉好的客户提供非抵押借款，而抵押借款对银行来说是一种风险投资，贷款利率较非抵押借款高

(4) 偿还条件的选择 (有效年利率的比较)

偿还条件：到期一次偿还和贷款期内定期等额偿还两种方式

贷款期内定期等额偿还还会提高借款的有效年利率



2. 短期借款不同利息支付方式下有效年利率的计算

(1) 短期借款不同利息支付方式

收款法付息：到期一次还本付息

贴现法付息：预扣利息。发放贷款时预先扣除利息，到期时贷款企业偿还全部贷款本金。

加息法付息：分期等额偿还本息。即根据报价利率计算的利息加到本金上，要求企业分期等额偿还本息。企业所负担的有效年利率高于报价利率大约 1 倍。

(2) 有效年利率的通用计算公式

有效年利率 = 实际支付的年利息 / 实际可用贷款额

**【总结】**

项目	有效年利率与报价利率的关系
存在补偿性余额	有效年利率 > 报价利率
存在周转信贷协定的未使用部分	有效年利率 > 报价利率
收款法付息 (到期一次还本付息)	有效年利率 = 报价利率
贴现法付息 (预扣利息)	有效年利率 > 报价利率
加息法付息 (分期等额偿还本息)	有效年利率 $\approx 2 \times$ 报价利率

本章小结

