

第一节 长期债务筹资

【知识点二】长期借款筹资

(一) 长期借款的保护性条款

2. 特殊性保护条款

特殊性保护条款是针对某些特殊情况而出现在部分借款合同中的，主要包括

(1) 贷款**专款专用**；(2) 不准企业投资于短期内不能**收回资金**的项目 (3) 限制企业高级职员的**薪金和奖金总额**；(4) 要求企业**主要领导人**在合同有效期间担任领导职务 (**领导专收钱**)

【例题·多选题】下列各项中，属于企业长期借款合同一般性保护条款的有 ()。

- A. 限制企业股权再融资
- B. 限制企业租入固定资产的规模
- C. 限制企业高级职员的薪金和奖金总额
- D. 限制企业增加具有优先求偿权的其他长期债务

答案：BD

解析：企业股权再融资会增加自有资金，借款合同中不会限制企业股权再融资，“俩领导专收钱”属于特殊性保护条款，排除法，正确选项为BD。

【例题·单选题】与普通股筹资相比，下列选项中不属于长期负债筹资特点的是 ()。

- A. 筹资风险较高
- B. 筹资成本较高
- C. 具有资金使用期限上的时间性
- D. 不分散公司的控制权

答案：B

解析：与普通股筹资相比，长期负债筹资筹资成本较低。

(二) 长期借款筹资的优点和缺点

1. 长期借款筹资的优点

- (1) 筹资**速度快**。
- (2) 借款**弹性好**。

2. 长期借款筹资的缺点

- (1) 筹**资金额有限**。
- (2) **限制条款较多**。

【知识点三】长期债券筹资

(一) 债券发行价格

债券的发行价格是债券发行时使用的价格，亦即投资者购买债券时所支付的价格。公司债券的发行价格通常有三种：**平价、溢价和折价**。

债券发行价格=利息的现值+本金的现值



(二) 债券的偿还

债券的偿还时间

债券偿还时间按其实际发生与规定的到期日之间的关系，分为**到期偿还、提前偿还与滞后偿还**三类。

- (1) 到期偿还。到期偿还又包括**分批偿还**和**一次偿还**两种。
- (2) 提前偿还。提前偿还所支付的价格通常要高于债券的面值，并**随接近到期日而逐渐下降**
- (3) 滞后偿还。滞后偿还有**转期**和**转换**两种形式。转期常用的办法有两种:一是直接**以新债券兑换旧债券**;二是用发行新债券得到的资金来**赎回旧债券**。

(三) 债券筹资的优点和缺点

1. 债券筹资的优点

- (1) 筹资**规模较大**。
- (2) 具有**长期性和稳定性**。
- (3) 有利于**资源优化配置**。

2. 债券筹资的缺点

- (1) 发行**成本高**。
- (2) 信息**披露成本高**。
- (3) **限制条件多**。

【例题·单选题】与长期借款相比，发行债券进行筹资的优点是（ ）。

- A. 筹资速度较快
- B. 筹资规模较大
- C. 筹资费用较小
- D. 筹资灵活性较好

答案：B

解析：与长期借款相比，发行债券进行筹资的优点为筹资规模较大。