

## 第五节 短期债务管理

### 【知识点三】短期借款筹资

短期借款是指企业向银行和其他非银行金融机构借入的期限在 1 年以内的借款。短期借款可以随企业的需要安排，便于灵活使用，且取得亦较简便。但其突出的缺点是短期内要归还，特别是在带有诸多附加条件的情况下更使风险加剧。

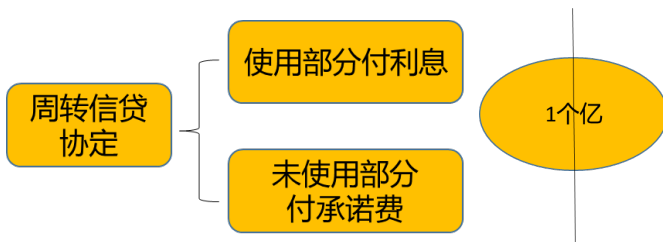
#### （一）短期借款的信用条件

##### 1、信贷限额

银行对借款人规定的无担保贷款的最高额，信贷限额的有效期限通常为 1 年。银行并不承担必须提供全部信贷限额的义务。（银行不承担法律责任）

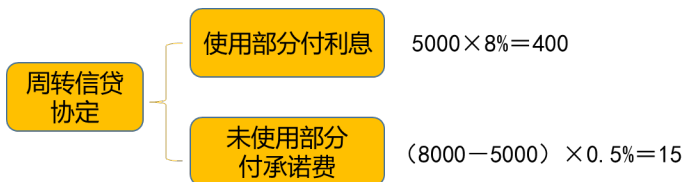
##### 2、周转信贷协定

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。只要企业的借款总额未超过最高限额，银行必须满足企业任何时候提出的借款要求。通常要就贷款限额的未使用部分付给银行一笔承诺费。



【例题·单选题】甲公司与银行签订周转信贷协定：银行承诺一年内随时满足甲公司最高 8000 万元的贷款，承诺费按承诺贷款额度的 0.5%于签订协定时支付；公司取得贷款部分已支付的承诺费·在一年后返还。甲公司在签订协议时申请一年期贷款 5000 万元，年利率 8%，按年单利计息，到期一次还本付息，在此期间未使用承诺贷款额度的其他贷款。该笔贷款的实际成本最接近于（ ）。

- A. 8.06%
- B. 8.80%
- C. 8.37%
- D. 8.3%

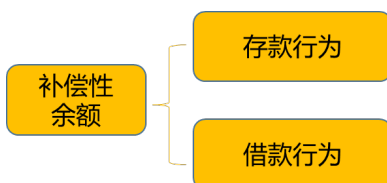


答案：C

解析：支付的利息 =  $5000 \times 8\% = 400$ （万元），支付的承诺费 =  $(8000 - 5000) \times 0.5\% = 15$ （万元），实际成本 =  $(400 + 15) / (5000 - 8000 \times 0.5\%) \times 100\% = 8.37\%$ 。

##### 3、补偿性余额

银行要求借款企业在银行中保持按贷款限额或实际借用额一定百分比（一般为 10%-20%）的最低存款余额。对于借款企业来讲，补偿性余额提高了借款的有效年利率。



例如，某企业按年利率 8%向银行借款 10 万元，银行要求维持贷款限额 15% 的补偿性余额，那么，企业实际可用的借款只有 8.5 万元，该项借款的有效年利率则为：

有效年利率 =  $10 \times 8\% / 8.5 = 9.4\%$

有效年利率 = 报价年利率 / (1 - 补偿性余额比率)

【例题·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：由于年利息支出=900×8%=72（万元），年利息收入=900×15%×2%=2.7（万元），实际可使用的资金=900×（1-15%）=765（万元），所以，该借款的有效年利率=（72-2.7）/765×100%=9.06%。

【例题·单选题】甲公司按年利率 10% 向银行借款 1000 万元，期限 1 年。若银行要求甲公司维持借款金额 10% 的补偿性余额。该项借款的有效年利率为（ ）。

- A. 10%
- B. 11%
- C. 11.11%
- D. 9.09%

答案：C

解析：有效年利率=10%/（1-10%）=11.11%。所以，选项 C 正确。

#### 4、借款抵押

银行向财务风险较大的企业或对其信誉不甚有把握的企业发放贷款，有时需要有抵押品担保。抵押借款的成本通常高于非抵押借款，这是因为银行主要向信誉好的客户提供非抵押贷款。

#### 5、偿还条件

两种方式：到期一次偿还、在贷款期内定期等额偿还。

定期等额偿还会提高借款的有效年利率。

6、其他承诺：及时提供财务报表、保持适当的财务水平（如特定的流动比率）等。

#### （二）短期借款利率及支付方式

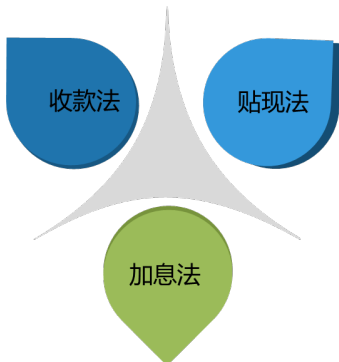
##### 1、短期借款利率的种类

（1）**优惠利率**：是银行向财力雄厚、经营状况好的企业贷款时采用的利率，为贷款利率的最低限（风险小）

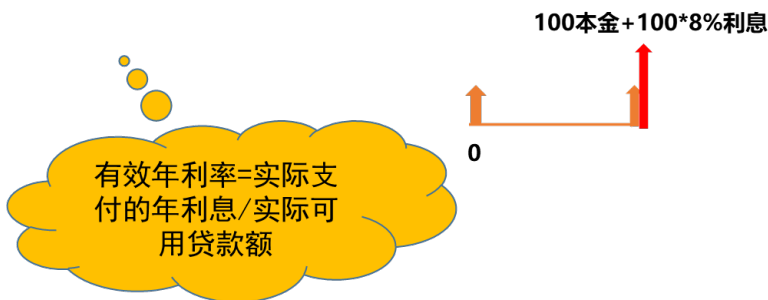
（2）**浮动优惠利率**：是一种随其他短期利率的变动而浮动的优惠利率，即随市场条件的变化而随时调整变化的优惠利率

（3）**非优惠利率**：是银行贷款给一般企业时收取的高于优惠利率的利率，经常在优惠利率的基础上加一定的百分比

##### 2、短期借款的利息支付方式



（1）收款法：借款到期时向银行支付利息（到期一次性还本付息）  
有效年利率=报价利率



(2) 贴现法：银行向企业发放贷款时，先从本金中扣除利息部分，而到期时借款企业则要偿还贷款全部本金（先扣利息）

有效年利率>报价利率

例如，某企业从银行取得借款 10000 元，期限 1 年，年利率（即报价利率）为 8%，按照贴现法付息，求该项贷款的有效年利率。

利息=10000×8%=800（元）

有效年利率=800/（10000-800）=8.7%。

（二）短期借款利率及支付方式

（3）加息法：是银行发放分期等额偿还贷款时采用的利息收取方法（分期等额偿还）

例如，某企业借入（名义）年利率为 12% 的贷款 20000 元，分 12 个月等额偿还本息，按照加息法付息，求该项贷款的有效年利率。

本金+利息=20000×1.12=22400 每月还 22400/12=1866.67 本金 1666.67，利息还 200

有效年利率=20000×12%/（20000/2）=24%。

有效年利率≈2×报价利率（不考虑资金的时间价值）

【例题·多选题】企业从银行借入短期借款，哪种利息支付方式会导致有效年利率高于报价利率（ ）。

- A. 贴现法
- B. 收款法
- C. 加息法
- D. 分期等额偿还本利和的方法

答案：ACD

解析：收款法是借款到期时向银行支付利息的方法，在这种付息方式下，有效年利率等于报价利率；贴现法是银行向企业发放贷款时，先从本金中扣除利息部分，企业可利用的贷款额只有本金减去利息后的差额，因此贷款的有效年利率高于报价利率；加息法和分期等额偿还本利和的方法是同一种方法，由于贷款分期均衡偿还，借款企业实际平均可使用的资金大约是贷款本金的一半，而却要支付全额利息，企业有效年利率大约为报价利率两倍。

【例题·计算题】甲公司目前有一个好的投资机会，急需资金 1000 万元。该公司财务经理通过与几家银行进行洽谈，初步拟定了三个备选借款方案。三个方案的借款本金均为 1000 万元，借款期限均为 5 年，具体还款方式如下：

方案一：采取定期支付利息，到期一次性偿还本金的还款方式，每半年末支付一次利息，每次支付利息 40 万元。

方案二：采取等额偿还本息的还款方式，每年年末偿还本息一次，每次还款额为 250 万元。

方案三：采取定期支付利息，到期一次性偿还本金的还款方式，每年年末支付一次利息，每次支付利息 80 万元。此外，银行要求甲公司按照借款本金的 10% 保持补偿性余额，对该部分补偿性余额，银行按照 3% 的银行存款利率每年年末支付企业存款利息。

要求：计算三种借款方案的有效年利率。如果仅从资本成本的角度分析，甲公司应当选择哪个借款方案？

方案一：半年的利率=40/1000=4%，则有效年利率=(1+4%)<sup>2</sup>-1=8.16%

方案二：根据：1000=250×(P/A, i, 5)，则 (P/A, i, 5)=4

当 i=7%，(P/A, 7%, 5)=4.1002

当  $i=8\%$ ,  $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$

内插法: 求得有效年利率  $i=7.93\%$

方案三:  $1000 \times (1-10\%) = (80-1000 \times 10\% \times 3\%) \times (P/A, i, 5) + 1000 \times (1-10\%) \times (P/F, i, 5)$

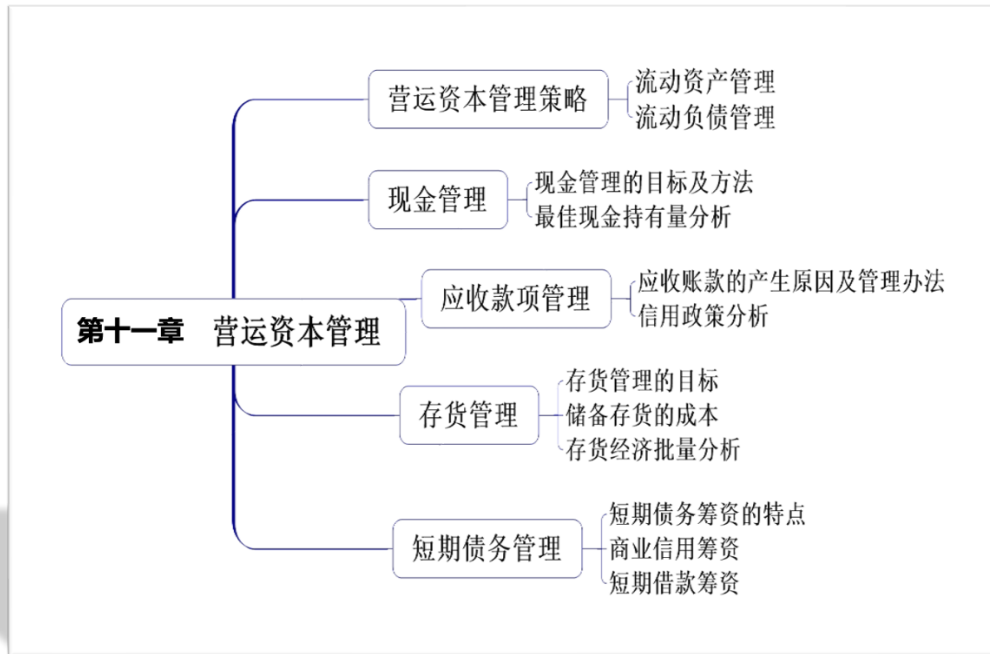
当  $i=8\%$ 时,  $(80-1000 \times 10\% \times 3\%) \times (P/A, 8\%, 5) + 1000 \times (1-10\%) \times (P/F, 8\%, 5) = 919.98$

当  $i=9\%$ 时,  $(80-1000 \times 10\% \times 3\%) \times (P/A, 9\%, 5) + 1000 \times (1-10\%) \times (P/F, 9\%, 5) = 884.42$

内插法, 求得有效年利率  $i=8.56\%$

从资本成本的角度分析, 甲公司应当选择筹资成本最低的方案二取得借款。

## 第十一章 营运资金管理



### 自问自答

营运资金管理

- 1、营运资本投资策略和营运资本筹资策略（激进、适中、保守）
- 2、最佳现金持有量分析（成本分析、存货、随机）
- 3、应收账款信用政策分析（收益与成本的权衡）
- 4、存货经济批量分析（基本模型、基本模型的扩展）
- 5、短期债务管理（商业信用、短期借款）

### 总结

不想学习的时候就闭上眼睛, 幻想自己已经考完了, 今天出成绩很抱歉你又一次没考上。然后你哭着说: 再给我一次机会可以吗? 我一定拼命学习。睁开眼睛, 这就是你新的机会!