



第二节 债务筹资

（四）公司债券的筹资特点

优点	1.一次筹资数额大，与银行借款相比
	2.筹资使用限制少，与银行借款相比
	3.提高公司的社会声誉
缺点	资本成本负担较高，与银行借款相比



第二节 债务筹资

【单选题】（2022年）关于公司债券的提前偿还条款，下列表述正确的是（ ）。

- A. 提前偿还条款降低了公司筹资的灵活性
- B. 提前偿还所支付的价格通常随着到期日的临近而上升
- C. 提前偿还所支付的价格通常低于债券面值
- D. 当预测利率下降时，公司可提前赎回债券而后以较低利率发行新债券



第二节 债务筹资

答案：D

解析：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，选项BC表述错误；具有提前偿还条款的债券可使公司筹资有较大的弹性，选项A表述错误；当公司资金有结余时，可提前赎回债券，以减轻利息负担，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，选项D表述正确。



第二节 债务筹资

【多选题】（2022年）与银行借款相比，公司发行债券筹资的特点有（ ）。

- A. 一次性筹资数额较大
- B. 资本成本较低
- C. 降低了公司财务杠杆水平
- D. 筹集资金的使用具有相对的自主性



第二节 债务筹资

答案：AD

解析：相对于银行借款，发行公司债券一次筹资数额较大、筹资使用限制少，选项AD是答案；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，即资本成本较高，选项B不是答案；银行借款和发行公司债券都会产生财务杠杆效应，发行债券的利息负担比银行借款的利息负担高，所以发行债券不会降低公司财务杠杆，选项C不是答案。



第二节 债务筹资

【知识点3】租赁

租赁，是指通过签订资产出让合同方式，使用资产的一方（承租方）通过支付租金，向出让资产的一方（出租方）取得资产使用权的一种交易行为。在这项交易中，承租方通过得到所需资产的使用权，完成筹集资金的行为。

（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。



第二节 债务筹资

(二) 租赁的形式

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。
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。
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，既要收取租金又要支付债务。



第二节 债务筹资

【单选题】（2020年）承租人既是资产出售者又是资产使用者的租赁方式是（ ）。

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



第二节 债务筹资

答案：A

解析：售后回租是指承租方由于急需资金等各种原因，将自己的资产售给出租方，然后以租赁的形式从出租方原封不动地租回资产的使用权。