

## 第五节 短期债务管理

### 【知识点】短期债务筹资的特点

短期债务筹资所筹资金的可使用时间较短，一般不超过 1 年。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

### 【知识点】商业信用筹资

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。商业信用产生于商品交换之中，是“自发性筹资”。

商业信用的具体形式有应付账款、应付票据、预收账款等。

优点	(1) 容易取得，对于多数企业来说，商业信用是一种持续性的信贷形式，且无须办理正式筹资手续； (2) 如果没有现金折扣或使用不带息票据，商业信用筹资不负担成本
缺点	如果有现金折扣，放弃现金折扣时所付出的成本较高

放弃现金折扣成本

$$= \text{折扣百分比} / (1 - \text{折扣百分比}) \times 360 / (\text{信用期} - \text{折扣期})$$

【举例】A 公司赊购商品，确认应付账款 100 万元。销售方的现金折扣条件为“2/10, n/30”。计算放弃现金折扣成本。

(1) “2/10” 选择第 10 天付款，支付款项 98 万元；

(2) “n/30” 选择第 30 天付款，支付款项 100 万元 (98+2)，2 万元为占用资金 20 天所产生的利息。

$$\text{放弃现金折扣成本} = (2 \div 98) \div 20 \times 360 = 36.7\%$$

放弃现金折扣成本

$$= \text{折扣百分比} / (1 - \text{折扣百分比}) \times 360 / (\text{信用期} - \text{折扣期})$$

【例-单选题】甲公司按 2/10、N/40 的信用条件购入货物，该公司放弃现金折扣的年成本（一年按 360 天计算）是（ ）。

- A. 18%
- B. 18.37%
- C. 24%
- D. 24.49%

答案：D

解析：该公司放弃现金折扣的年成本 =  $2\% / (1 - 2\%) \times 360 / (40 - 10) = 24.49\%$ 。

### 【知识点】短期借款筹资

(一) 短期借款的信用条件

信贷限额	银行对借款人规定的无担保贷款的最高额 【提示】银行并不承担必须提供全部信贷限额的义务
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 【提示】企业享用周转信贷协定，通常要就贷款限额的未使用部分付给银行一笔承诺费 【举例】某周转信贷额为 1 000 万元，承诺费率为 0.5%，借款企业年度内使用了 600 万元，余额 400 万元，借款企业该年度就要向银行支付承诺费 2 万元 (400 × 0.5%)
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的最低存款余额 【提示】将提高借款的有效年利率 【举例】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为：

	有效年利率 = $\frac{\text{实际支付的利息}}{\text{实际可用的借款金额}} = \frac{10 \times 8\%}{8.5} = 9.4\% > \text{报价利率 } 8\%$
--	--

【例-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 =  $69.3 / 765 = 9.06\%$ 。

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，以减少自己蒙受损失的风险
偿还条件	贷款的偿还有到期一次偿还和在贷款期内定期（每月、季）等额偿还两种方式
其他承诺	如及时提供财务报表、保持适当的财务水平（如特定的流动比率）；如企业违背所作出的承诺，银行可要求企业立即偿还全部贷款

（二）短期借款利息的支付方式

收款法	在借款到期时向银行支付利息的方法 【提示】实际利率 = 名义利率
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的一种计息方法 $\text{借款实际利率} = \frac{\text{本金} \times \text{名义利率}}{\text{实际可用的贷款}} = \frac{\text{本金} \times \text{名义利率}}{\text{本金} \times (1 - \text{名义利率})} = \frac{\text{名义利率}}{1 - \text{名义利率}}$ 【提示】实际利率 > 名义利率
加息法	银行发放分期等额偿还贷款时采用的利息收取方法。在分期等额偿还贷款的情况下，银行要将根据报价利率计算的利息加到贷款本金上，计算出贷款的本息和，要求企业在贷款期内分期偿还本息之和的金额 【提示】实际利率高于名义利率大约 1 倍（由于贷款本金分期均衡偿还，借款企业实际上只平均使用了贷款本金的一半，却支付了全额利息）

【举例】假设年初借款本金为 120 元，年利率为 10%，1 年期短期借款，利息支付采用加息法。

则：每月还本 10 元，付息 1 元。

1 月初的本金余额为 120 元；1 月末的本金余额为 110 元；

12 月末的本金余额为 0 元。

本金全年实际使用平均余额 =  $(120 + 0) / 2 = 60$ （元）

有效年利率 =  $120 \times 10\% / 60 = 20\%$