



# 第九章

## 长期筹资



## 第九章 长期筹资

### 【本章考情分析】

本章是重点章节，内容包括长期债务筹资、普通股筹资、混合筹资和租赁筹资。主要考点在发行可转换债筹资的成本计算和租赁方案的决策。从历年考试情况来看，主要在主观题中体现，平均分值得在10分左右。



# 第九章 长期筹资





## 第一节

# 长期债务筹资



# 第一节 长期债务筹资

## 一、长期债务筹资的特点

负债筹资	<p>(1) 筹集的资金具有使用上的时间性，需要到期偿还；</p> <p>(2) 不论企业经营好坏，需固定支付债务利息，从而形成企业固定的负担；</p> <p>(3) 其资本成本一般比普通股成本低，且不会分散投资者对企业的控制权。</p>
长期负债筹资	<p>优点：可以解决企业长期资金的不足；还债压力或风险小。</p> <p>缺点：一般成本较高（相对于短期负债）；限制较多。</p>



# 第一节 长期债务筹资

## 二、长期借款筹资

### (一) 长期借款筹资保护性条款

长期借款是指企业向银行或其他非银行金融机构借入的使用期限超过1年的借款，主要用于构建固定资产和满足长期流动资金占用的需要。



## 第一节 长期债务筹资

一般保护性条款	<p>应用于大多数借款合同，但根据具体情况内容会有不同，主要包括：</p> <ol style="list-style-type: none"><li>①对借款企业流动资金保持量的规定；</li><li>②对支付现金股利和再购入股票的限制；</li><li>③对净经营性长期资产总投资规模的限制；</li><li>④限制其他长期债务；</li><li>⑤借款企业定期向银行提交财务报表；</li><li>⑥不准在正常情况下出售较多资产；</li><li>⑦如期缴纳税费和清偿其他到期债务；</li><li>⑧不准以任何资产作为其他承诺的担保或抵押；</li><li>⑨不准贴现应收票据或出售应收账款；</li><li>⑩限制租赁固定资产的规模</li></ol>
特殊保护性条款	<p>针对某些特殊情况而出现在部分借款合同中的，主要包括：</p> <ol style="list-style-type: none"><li>①贷款专款专用；</li><li>②不准企业投资于短期内不能收回资金的项目；</li><li>③限制企业高级职员薪金和奖金总额；</li><li>④要求企业主要领导人在合同有效期内担任领导职务。</li></ol>



## 第一节 长期债务筹资

【2024·单选】某上市公司准备采取长期借款的方式融资，下列各项中不属于长期借款合同债权人保护条款的是（ ）。

- A. 限制企业增加具有优先求偿权的其他长期债务
- B. 限制企业发行优先股和普通股再融资
- C. 限制企业购买固定资产的规模
- D. 限制企业高管人员薪酬和奖金总额

答案：B

解析：债权人在合同中加入保护条款是防止其利益被损害，选项B不会损害债权人利益，且有助于增加企业偿还债务的资金，所以选项B不属于合同债权人保护条款。



## 第一节 长期债务筹资

### (二) 长期借款的成本：利息和其他费用

长期借款的利息率通常高于短期借款的利息率，除利息外，银行所收取的其他费用也会增加长期借款的成本。如实行周转信贷协定所收取的承诺费、银行要求保持补偿性余额所形成的间接费用等。

### (三) 优缺点

优点	筹资速度快；借款弹性好
缺点	财务风险较大；限制条款较多



# 第一节 长期债务筹资

## 三、长期债券筹资

债券的发行价格原理：债券发行价格 = 未来支付的利息折现 + 到期日面值折现

### (一) 发行价格

公司债券的发行价格通常有三种：平价、溢价和折价，是由票面利率与市场利率的关系决定的。

$$\text{债券发行价格} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{票面金额} \times \text{票面利率}}{(1 + \text{市场利率})^t} + \frac{\text{票面金额}}{(1 + \text{市场利率})^n}$$

- (1) 票面利率 = 市场利率：平价发行
- (2) 票面利率 > 市场利率：溢价发行
- (3) 票面利率 < 市场利率：折价发行



# 第一节 长期债务筹资

## (二) 债券偿还时间

种类	说明
到期偿还	包括分批偿还和一次偿还
提前偿还	提前偿还的价格会高于面值，随着到期日的临近而逐渐下降。当企业资金有结余或预测利率下降时可提前赎回。
滞后偿还	一般在发行时设立

## (三) 债券筹资的优缺点

优点	筹资规模较大；具有长期性和稳定性；有利于资源优化配置
缺点	发行成本高；信息披露成本高；限制条件多



## 第一节 长期债务筹资

【单选】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：债券筹资的优点主要有：（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。应选择B选项，ACD选项属于长期借款筹资的优点。