



## 第五节

# 短期债务管理



## 第五节 短期债务管理

### 一、短期债务筹资的特点

含义	短期债务筹资所筹资金的使用时间较短，一般不超过1年
优点	筹资速度快，容易取得，富有弹性，筹资成本较低
缺点	筹资风险高



## 第五节 短期债务管理

### 二、商业信用筹资

商业信用的具体形式有应付账款、应付票据、预收账款等。

#### (一) 应付账款

##### 1. 应付账款的成本

$$\text{放弃现金折扣成本} = \frac{\text{折扣百分比}}{1 - \text{折扣百分比}} \times \frac{360}{\text{信用期} - \text{折扣期}}$$



## 第五节 短期债务管理

【例题11-9】某企业按2/10, n/30的条件购入货物10万元。如果该企业在10天内付款，便享受了10天的免费信用期，并获得折扣0.2（10×2%）万元，免费信用额为9.8万元（10-0.2）。倘若买方企业放弃折扣，在10天后（不超过30天）付款，该企业便要承受因放弃折扣而造成的隐含利息成本。一般而言，放弃现金折扣的成本可由下式求得：

$$\text{放弃现金折扣成本} = \frac{2\%}{1 - 2\%} \times \frac{360}{30 - 10} = 36.7\%$$



## 第五节 短期债务管理

### 2. 利用现金折扣的决策

(1) 放弃现金折扣成本率 $>$ 短期借款利率或短期投资收益率	享受折扣，折扣期内付款
(2) 放弃现金折扣成本率 $<$ 短期借款利率或短期投资收益率	放弃折扣，信用期内付款



## 第五节 短期债务管理

### (二) 应付票据

应付票据的筹资成本低于银行借款成本，但应付票据到期必须归还，如若延期便要支付罚金，因而风险较大。

### (三) 预收账款

一般用于生产周期长、资金需要量大的货物销售。



## 第五节 短期债务管理

### 三、短期借款

#### (一) 借款的信用条件

<b>1. 信贷额度</b>	信贷额度即为贷款限额，是借款企业与银行协议中规定的最高限额，通常为1年，但银行并不承担必须支付全部信贷数额的义务。如果企业信誉恶化，即使有信贷额度，企业也可能得不到借款。
<b>2. 周转信贷协议</b>	<p>(1) 周转信贷协议是银行具有法律义务承诺提供不超过某一最高限额的贷款的协议，在协定有效期内，银行必须满足企业任何时候提出的借款要求。但同时，企业要对贷款限额的未使用部分付给银行一笔承诺费用。</p> <p>(2) 周转信贷协议的有效期限通常超过1年，但实际上贷款每几个月发放一次，所以这种信贷具有短期借款和长期借款的双重特点。</p> <p><b>【例题11-10】</b>某企业与银行商定的周转信贷额度为1000万元，年度内实际使用了600万元，承诺率为0.5%，企业应向银行支付的承诺费为：</p> $\text{信贷承诺费} = (1000 - 600) \times 0.5\% = 2 \text{ (万元)}$



## 第五节 短期债务管理

<b>3. 补偿性余额</b>	<p>补偿性余额是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比例（通常为10%—20%）计算的最低存款余额，此种借款提高了借款的实际利率，加重了企业负担。</p> <p><b>【例题11-11】</b>某企业按年利率8%向银行借款10万元，银行要求保留贷款限额15%的补偿性余额，则企业可动用的贷款为8.5万元，该项借款的实际利率为：</p> $\text{实际利率} = 10 \times 8\% / [10 \times (1 - 15\%)] = 9.4\%$
<b>4. 借款抵押</b>	<p>为了降低风险，银行发放贷款时需要企业提供抵押品担保，银行根据抵押品面值的30%—90%发放贷款，具体比例取决于抵押品的变现能力和银行对风险的态度</p>
<b>5. 偿还条件</b>	<p>有到期一次偿还和在贷款期内定期（每月、每季）等额偿还。企业希望到期一次偿还，而银行与之相反</p>



## 第五节 短期债务管理

【单选】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. 7.7%
- B. 9.06%
- C. 9.41%
- D. 10.1%



## 第五节 短期债务管理

答案：B

解析：由于年利息支出 $=900 \times 8\% = 72$ （万元），年利息收入 $=900 \times 15\% \times 2\% = 2.7$ （万元），

实际支付的年用资费用 $=72 - 2.7 = 69.3$ （万元），实际占用的借款额 $=900 \times (1 - 15\%) = 765$ （万元）

所以，该借款的有效年利率 $=69.3 \div 765 \times 100\% = 9.06\%$ ，选项B当选。



## 第五节 短期债务管理

### (二) 短期借款成本

短期借款的利率多种多样，利息支付方式也不一，银行将根据借款企业的情况选用。短期贷款利息的支付方式：**收款法**、**贴现法和加息法**。



## 第五节 短期债务管理

1. 收款法	借款到期时向银行支付利息， <b>短期贷款的实际利率就是名义利率</b>
2. 贴现法	贴现法又称折价法，是指银行向企业发放贷款时，先从本金中扣除利息部分，到期时，借款企业偿还全部贷款本金的一种利息支付方式，因此 <b>贷款的实际利率要高于名义利率</b> <b>【例题11-12】</b> 某企业从银行取得借款10000万元，期限1年，利率8%，利息800万元。按贴现法付息，企业实际可动用的贷款为9200万元，该借款的实际利率为： 借款的实际利率=10000*8%/9200=8.7%
3. 加息法	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，企业 <b>负担的实际利率高于名义利率大约1倍</b> <b>【例题11-13】</b> 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。该项借款的实际年利率为： 借款的实际年利率=20000*12%/（20000/2）=24%



## 本章小结

- (1) 掌握营运资本管理策略；
- (2) 掌握现金管理——最佳现金持有量计算方法；
- (3) 熟练掌握信用政策的制定方法；
- (4) 熟练掌握经济订货批量计算；
- (5) 掌握放弃折扣成本计算；
- (6) 掌握短期借款有效年利率计算。

谢谢 观看

---

THANK YOU