

第二节 债务筹资

银行借款、发行债券和租赁，是债务筹资的三种基本形式。

【知识点1】银行借款

（一）银行借款种类

提供贷款机构分类	政策性银行贷款、商业银行贷款、其他金融机构贷款
机构对贷款有无担保要求分类	信用贷款、担保贷款

其中：担保贷款包括三种基本类型：保证贷款、抵押贷款（不动产）和质押贷款（动产或财产权利移交）

【单选题】（2024）甲企业取得银行贷款时，将其拥有的其他公司债券作为贷款担保移交给银行，该银行贷款的类型是（ ）。

- A. 信用贷款
- B. 保证贷款
- C. 质押贷款
- D. 抵押贷款

答案：C

解析：质押是指债务人或第三方将其动产或财产权利移交给债权人占有，将该动产或财产权利作为债权的担保。本题中甲企业将其拥有的其他公司债券作为贷款担保移交给银行，所以，属于质押贷款。

【单选题】（2023年&2021年）下列各项中，不属于担保贷款类型的是（ ）。

- A. 保证贷款
- B. 信用贷款
- C. 抵押贷款
- D. 质押贷款

答案：B

解析：担保贷款是指由借款人或第三方依法提供担保而获得的贷款。担保包括保证责任、财产抵押、财产质押，由此，担保贷款包括保证贷款、抵押贷款和质押贷款三种基本类型。

（二）长期借款的保护性条款

长期借款的金额高，期限长、风险大，除借款合同的基本条款之外，债权人通常还在借款合同中附加各种保护性条款，以确保企业按要求使用借款和按时足额偿还借款。

例行性保护条款	大多借款合同都会出现
一般性保护条款	(1) 保持资产的流动性 (2) 限制非经营性支出、资本支出的规模、长期投资、再举债规模
特殊性保护条款	(1) 要求公司的主要领导人购买人身保险; (2) 借款的用途不得改变; (3) 违约惩罚条款

【单选题】（2022年）对于长期借款合同，债权人通常会附加各种保护性条款。以下属于一般性保护条款的是（ ）。

- A. 限制公司增加举债规模
- B. 不准贴现应收票据或出售应收账款
- C. 不准将资产用作其他承诺的担保或抵押
- D. 借款用途不得改变

答案：A

解析：一般性保护条款是对企业资产的流动性及偿债能力等方面的要求条款，主要包括：①保持企业的资产流动性；②限制企业非经营性支出；③限制企业资本支出的规模；④限制公司再举债规模；⑤限制公司的长期投资，等等；不准贴现应收票据或出售应收账款、不准将资产用作其他承诺的担保或抵押属于例行性保护条款；借款用途不得改变属于特殊性保护条款。

（三）银行借款优缺点

优点	(1) 筹资速度快；与发行公司债券等相比，借款程序相对简单
	(2) 资本成本较低；与发行债券或股权融资相比。
	(3) 筹资弹性较大；借款筹资对公司具有较大的灵活性。
缺点	(1) 限制条款多；借款用途有明确规定，有保护性条款。
	(2) 筹资数额有限，与发行公司债券、股票相比，筹集资金少。

【多选题】（2025年）与发行债券筹资相比，银行借款筹资一般具有的特点有（ ）。

- A. 资本成本相对较低
- B. 筹资灵活性较大

- C. 筹资金额相对有限
- D. 筹资速度相对较慢

答案：ABC

解析：利用银行借款筹资，一般比发行债券的利息负担要低，而且无须支付证券发行费用等筹资费用。所以选项A是答案。在借款之前，公司根据当时的资本需求与银行等贷款机构直接商定贷款的时间、数量和条件。在借款期间，若公司的财务状况发生某些变化，也可与债权人再协商，变更借款数量、时间和条件，或提前偿还本息。因此，借款筹资对公司具有较大的灵活性，选项B是答案。银行借款的数额往往受到贷款机构资本实力的制约，难以像发行公司债券那样一次筹集到大笔资金，选项C是答案。与发行公司债券相比，银行借款的程序相对简单，所花时间较短，公司可以迅速获得所需资金，所以选项D不是答案。

【单选题】（2019年）下列筹资方式中，筹资速度较快，但在资金使用方面往往是有较多限制条款的是（ ）。

- A. 银行借款
- B. 发行债券
- C. 发行股票
- D. 租赁

答案：A

解析：银行借款的筹资特点是，筹资速度快、资本成本较低、筹资弹性较大、限制条款多、筹资数额有限。

【知识点2】发行公司债券

（一）发行债券的条件

公开发行人条件	(1) 具备健全且运行良好的组织机构； (2) 最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息； (3) 国务院规定的其他条件。
资金用途	公开发行公司债券筹集的资金，必须用于核准的用途，不得用于弥补亏损和非生产性支出

（二）公司债券的种类

是否记名	1. 记名债券 2. 无记名债券
是否能转换成 公司股权	1. 可转换债券 2. 不可转换债券
有无特定财产 担保	(1) 担保债券（抵押债券按照其抵押品的不同分为： 不动产抵押、动产抵押、证券信托抵押）、 (2) 信用债券
是否公开发行	1. 公开发行债券 2. 非公开发行债券

（三）债券的偿还

提前偿还	债券尚未到期之前就予以偿还；只有在发行债券的契约中明确规定了有关允许提前偿还的条款，才能进行此项操作
到期分批偿还	发行时对同一债券规定了不同的到期日
到期一次偿还	债券到期日，一次性归还本金利息

（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

【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

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。

【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

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。

【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。