

第五节 流动负债管理

二、短期融资券

短期融资券是企业 在银行间债券市场发行和交易并约定在一定期限内还本付息的有价证券。

（一）发行短期融资券的相关规定

1. 发行人为**非金融企业**。
2. 发行和交易的对象是**银行间债券市场的机构投资者**，不向社会公众发行和交易。
3. 由符合条件的**金融机构承销**，企业不得自行销售融资券，发行融资券募集的资金用于本企业的生产经营。
4. 融资券采用实名记账方式在中央国债登记结算有限责任公司（简称中央结算公司）登记托管，中央结算公司负责提供有关服务。
5. 债务融资工具发行利率、发行价格和所涉费率以市场化方式确定，任何商业机构不得以欺诈、操纵市场等行为获取不正当利益。

（二）短期融资券的种类

发行人分类	金融企业的融资券	在我国，目前发行和交易的是非金融企业的融资券
	非金融企业的融资券	
发行方式分类	经纪人承销的融资券	非金融企业发行融资券一般采用间接承销方式进行
	直接销售的融资券	金融企业发行融资券一般采用直接发行方式进行

（三）短期融资券的筹资特点

1. 相对于公司债券，筹资成本较低
2. 相对于银行借款，筹资数额比较大
3. 发行条件比较严格

【多选题】（2025 年）根据我国对短期融资券的相关规定，下列说法正确的有（ ）。

- A. 与银行借款相比，短期融资券发行条件较为严格
- B. 企业需要为发行的短期融资券提供担保

- C. 短期融资券不得面向社会公众发行和交易
- D. 与企业债券相比，短期融资券的筹资成本较低

答案：ACD

解析：发行短期融资券筹资的特点主要有：①筹资成本较低：相对于发行企业债券而言，发行短期融资券的筹资成本较低；②筹资数额比较大：相对于银行借款筹资而言，短期融资券一次性的筹资数额比较大；③发行条件比较严格：只有具备一定的信用等级的实力强的企业，才能发行短期融资券筹资。所以选项 AD 的说法正确。短期融资券是由企业依法发行的无担保短期本票。所以选项 B 的说法错误。短期融资券发行和交易的对象是银行间债券市场的机构投资者，不向社会公众发行和交易。所以选项 C 的说法正确。

【多选题】（2019 年）在我国，下列关于短期融资券的说法，正确的有（ ）。

- A. 相对银行借款，信用要求等级高
- B. 相对企业债券，筹资成本较高
- C. 相对商业信用，偿还方式灵活
- D. 相对于银行借款，一次性筹资金额较大

答案：AD

解析：只有具备一定的信用等级的实力强的企业，才能发行短期融资券筹资，银行借款没有这样的规定，选项 A 正确。相对于发行企业债券筹资而言，发行短期融资券的筹资成本较低，选项 B 不正确。采用商业信用筹资，如果在期限内不能付款或交货时，一般还可以通过与客户协商，请求延长时限，偿还方式更为灵活，选项 C 不正确。相对于银行借款筹资而言，短期融资券一次性的筹资数额比较大，选项 D 正确。

三、商业信用

企业在商品或劳务交易中，以延期付款或预收货款方式进行购销活动而形成的借贷关系，是企业之间的直接信用行为，也是企业短期资金的重要来源。包括：应付账款、应付票据、应计未付款和预收货款

【多选题】（2025 年）下列各项中，属于商业信用筹资方式的有（ ）。

- A. 为满足短期资金需要，发行短期融资券
- B. 在经营旺季，向银行借入一笔临时周转资金

- C. 销售商品，预先收取客户 20%的货款
- D. 采购物资，向供应商开具一张 3 个月后到期的商业汇票

答案：CD

解析：商业信用的形式包括：应付账款、应付票据、应计未付款和预收货款，选项 C 是预收货款，选项 D 是应付票据，所以本题答案为选项 CD。

【单选题】（2023 年）下列各项中，不属于商业信用筹资方式的是（ ）。

- A. 预收货款
- B. 预付货款
- C. 应付账款
- D. 应付票据

答案：B

解析：商业信用的形式包括应付账款、应付票据、预收货款、应计未付款。选项 B 不属于商业信用筹资方式

【多选题】（2019 年）商业信用作为企业短期资金的一种来源，主要表现形式有（ ）。

- A. 应付票据
- B. 预收货款
- C. 季节性周转贷款
- D. 应付账款

答案：ABD

解析：商业信用的形式包括：应付账款、应付票据、预收货款、应计未付款。

（一）商业信用的形式

1. 应付账款

应付账款是供应商给企业提供的一种商业信用，规定对所有账单均见票后若干日付款。

商业信用条件通常有以下两种形式

(a) **有信用期，但无现金折扣**。如“N / 30”表示 30 天内按发票金额全数支付。

(b) **有信用期和现金折扣**，如“2 / 10, N / 30”表示 10 天内付款享受现金折扣 2%，若买方放弃折扣，30 天内必须付清款项。

【提示 1】 供应商在信用条件中规定有现金折扣，目的主要在于加速资金回收。企业在决定是否享受现金折扣时，应仔细考虑。通常，放弃现金折扣的成本是很高的。

(1) 放弃现金折扣的信用成本

倘若买方企业购买货物后在卖方规定的折扣期内付款，可以获得免费信用，这种情况下企业没有因为取得延期付款信用而付出代价。

【教材例题 7-18】 某企业按“2 / 10, N / 30”的付款条件购入货物 60 万元。如果企业在 10 天以后付款，便放弃了现金折扣 1.2 万元（60 万元×2%），信用额为 58.8 万元（60 万元－1.2 万元）。放弃现金折扣的信用成本为：

放弃折扣的信用成本率=2% / (1-2%) * 360 / (30-10) = 36.73%

公式表明：放弃现金折扣的信用成本与折扣百分比大小、折扣期长短和付款长短有关系，与货款额和折扣额没有关系。企业在放弃折扣的情况下，推迟付款的时间越长，其信用成本便会越小，但短期信用的结果是企业信誉恶化导致信用度的严重下降，日后可能招致更加苛刻的信用条件。

$$\text{放弃折扣的信用成本率} = \frac{\text{折扣}\%}{1 - \text{折扣}\%} \times \frac{360\text{天}}{\text{付款期(信用期)} - \text{折扣期}}$$

(2) 放弃现金折扣的信用决策

如果企业将应付账款额用于短期投资，所获得的投资收益率高于放弃现金折扣的成本，则应当放弃现金折扣。如果贷款的利息率低于放弃现金折扣的成本，则应该向银行借钱支付货款，享受现金折扣。

【单选题】（2024 年） 下列各项中，与放弃现金折扣的信用成本率无关的是（ ）。

- A. 折扣百分比的大小
- B. 赊购金额的大小
- C. 付款期的长短

D. 折扣期的长短

答案：B

解析：放弃现金折扣的信用成本率= $[\text{现金折扣率}/(1-\text{现金折扣率})]\times[360/(\text{付款期}-\text{折扣期})]$ ，由此可知，选项B与放弃现金折扣的信用成本率无关。

【判断题】（2019年）如果企业利用应付账款进行筹资而无需支付利息，则可以认为采用这种商业信用形式是没有筹资成本的。（ ）

答案：×

解析：供应商提供现金折扣时，放弃现金折扣是有成本的。在附有现金折扣条件的应付账款融资方式下，其筹资成本与银行信用相比较为高。

2. 应付票据

指企业在商品购销活动和对工程价款进行结算中，因采用商业汇票结算方式而产生的商业信用。

3. 预收货款

销货单位按照合同和协议规定，在发出货物之前向购货单位预先收取部分或全部货款的信用行为。

4. 应计未付款

企业在生产经营和利润分配过程中已经计提但尚未以货币支付的款项。主要包括**应付职工薪酬、应缴税金、应付利润或应付股利**等。