

表外筹资的利弊分析 及其监管

车嘉丽

近年来,表外筹资在企业经营中迅速发展,如:租赁、产品筹资协议、出售有追索权的应收账款、代销商品、来料加工、应收票据贴现等等,为企业开辟了新的筹资获利渠道。但目前人们对表外筹资的特点、利弊及带来的经济影响还认识不足,本文试对此作一粗浅探讨。

一、表外筹资的特点

表外筹资是企业资产负债表上未予反映的筹资行为,它是企业理财者使用某些筹资方式筹集资金,而无须反映在资产负债表中,从而使企业在获得借入资金的同时,不改变资产、负债的现状。与传统的表内筹资相比,表外筹资具有以下特点:

1. 隐蔽性。企业通过表外筹资,可将表内负债转移到表外,将企业真实负债隐蔽起来。如:企业出售有追索权的应收账款,就属于一种注销债权,隐蔽负债的筹资方式。本来出售有追索权的应收账款,应借记“银行存款”,贷记“应收账款抵押借款”,将出售的应收款列为负债,但在实务中的处理是筹资方对售出的应收账款作为资产转让,注销掉应收账款,而不列入负债。这样一方面补充了企业资金来源,另一方面隐蔽了借入资金,改良了资产负债表的外观,保持了会计法规要求的资产负债率,规避了会计制度及公认会计惯例的限制。

2. 与资产负债的关联性。企业的表外筹资虽然没有归入资产负债表内,但这并不是说它与企业资产、负债无任何联系,相反,表外筹资经常以不确定的形式影响资产负债表:其一,一些表外筹资形成企业的或有负债和或有资产,从而对资产负债可能产生不确定影响。如:企业的应收票据贴现,虽然现期并不形成企业的资产或负债,但在未来随时可能转化为资产和负债。当票据到期,出票人未向银行付款时,银行要向企业追

索,即形成企业的或有负债,相应的企业也有向出票人追偿权利的或有资产。同样,出售有追索权的应收账款也会形成企业的或有负债。其二,某些表外筹资,在未来某个时期对资产和负债的影响是肯定的,只是这种影响的大小或结果现在无法确定,它主要通过改变资产负债表结构而最终影响资产负债表的总量(保值增值或发生亏损)。当然,这种结构的改变只是以契约的形式间接进行的。如:产品筹资协议,融资的一方向另一方出售某存货(产品),并在一个相关交易中购回该产品。这种筹资方式现在很难预料未来结果如何,资金如何变动,对资产有何影响,借款人即筹资方的资产负债表中可既不反映借款,也不计列存货,但最终筹资的费用及取得的收益却要在损益表中反映出来,其结果必然影响到企业的损益和资产总量(保值增值或发生亏损)。

3. 风险性。表外筹资伴有很大的风险,运用不慎,将给企业带来损失。由于表外筹资将企业真实的负债隐匿,有时企业可能已背上了沉重的债务负担,只不过在表内显现不出来,长期、巨额的隐匿债务将会造成企业负债的恶性循环,使企业陷入无法自拔的财务困境,面临财务风险,遭受经济损失。如在租赁表外融资中,经营租赁仅在租入登记表中登记,这是一种合理、合法的表外筹资。融资租赁本是一种表内筹资方式,但为了将表内负债转移到表外,租赁双方可以拟定出资方为融资租赁、承租方为经营租赁的租约,进行表外筹资活动。这样就可将租赁的资产及应付租赁费不在资产负债表中计列,但高额的租赁费终究要支付。同样,企业出售有追索权的应收账款,一旦出现付款人无力偿还账款的情况,买方对企业其它资产具有一定的追索权,企业必须承担对买方偿还应收账款的责任,形成企业的或有负债。总之,隐匿的租赁资产和注销的应收账款都有可能形成企业的负债,当企业支付能力不足

时,就会出现财务危机。

4. 监管的艰难性。表外筹资的迅速发展,种类增加,使得传统会计理论和会计原则无法适应,在对表外筹资的确认、计量、财务报告的充分揭示等方面,缺乏普遍接受和公认的会计处理方法。因此,企业对这类业务在财务记账和信息披露上各行其是。同时,表外筹资潜在的盈亏和交易额度不体现在资产负债表上,巨额筹资也不会导致企业资本与风险比率等财务指标恶化,使得诸多表外筹资始终缺乏透明度。这样,管理当局就不能准确把握企业的风险状况,也就难以对企业表外筹资实施有效的监管。

二、表外筹资利弊分析

表外筹资的特点决定了其运用的双重性:一方面,为企业开辟了筹资新渠道,给企业带来了利益;另一方面,表外筹资本身不形成资产、负债,其隐蔽性会使会计报表的信息缺乏完整性和真实性。在具体运用时,利弊共存,给企业及各利益关系人带来的影响不同。

1. 对企业的影响。表外筹资对企业的积极影响主要表现在以下几方面:①开辟了筹资新渠道,使企业筹资的灵活性大为增加,资金使用的功能界限被打破,企业可根据筹资的性质和理财状况,改变筹资用途,灵活地运用筹资,使经营者获得宽松的财务环境。②降低了筹资成本,表外筹资为企业提供了一个具有供应弹性和可供选择的资金融通体系,使筹资工具、筹资方式多样化。企业不得不对具有不同筹资成本、筹资风险的各筹资方式进行合理的筹资组合,以使企业筹资成本最低;另外可缓解企业资金紧张的矛盾,加速资金流转,使企业有充足的资金来源,以便抓住经营时机,增加投资机会效益。③提高了企业价值。利用表外筹资可将企业资产负债率控制在所期望的范围内,提高流动比率、速动比率,改善企业财务状况。同时,表外筹资能加速资金周转,提高投资收益率,这些都可提高企业价值。

当然,企业在利用表外筹资时,也应充分认清它的负面影响,那就是表外筹资的隐蔽性、风险性可能使企业陷入财务困境,遭受料想不到的损失。

2. 对企业所有者的影响。表外筹资对企业所有者的影响也是双重的。当企业预期投资收益率高于举债成本率时,表外筹资可以提高企业自有资金利润率或每股净收益,企业所有者可以从表外筹资中得到利益。又由于表外筹资的隐蔽性,也很可能使企业所有者无从了解企业实际投资收益率,致使企业所有者蒙受损失。

3. 对企业债权人的影响。首先是债权人受资本的

保护作用降低。表外筹资加大了企业实际负债,使得资本负债比率相对加大,所有者投资对债权人的保护作用降低。其次,表内债权人利益受到表外债权人的侵害。表外债权人本金受法律保护程度低、风险大,因而,表外债权人往往通过提高资金使用费来补偿风险,这就加大了表内债权人收回本息的风险。

4. 表外筹资对市场潜在投资者的影响。一方面,表外筹资较高的投资收益率、较大的经营利润,可以提高企业价值,吸引市场潜在投资者对企业投资;另一方面,表外筹资的隐蔽性使市场投资者难以识别其潜在的风险,产生投资误导,损害投资者的利益。

三、加强表外筹资的监管

表外筹资开辟企业资金来源、增加资产流动性、降低筹资成本、提高企业收益等积极的一面,决定了其存在的必然性;但表外筹资的隐蔽性对信息使用者构成了潜在的风险,损害了企业外部关系人的利益,这又决定了在支持表外筹资发展的同时,为维护外部关系人的利益,必须对表外筹资进行有效的监管。具体对策如下:

1. 加强表外筹资的信息披露。目前,应在企业财务报表附注中披露表外筹资信息,充分揭示企业从事表外筹资的目的、范围、筹资额度及其风险程度。

2. 通过立法建立起表外筹资的有效监管制度。将一些不合法的表外筹资纳入表内管理。如:在租赁融资活动中,承租双方有可能故意通过租赁协议将本属表内筹资的融资租赁转移到表外,这就需要审计工作者加强租赁表外筹资的审计。

3. 加强会计要素确认、计量的改革研究工作。随着表外筹资方式不断演进及操作技术的发展,会计准则对会计要素的界定和确认已不能适应企业不断创新的需要,若将表外筹资纳入财务报表体系,就需要重新研究会计要素的界定和确认问题。

责任编辑 袁 庚



科教兴国

宋英达