



关于企业债务结构的探讨

何 阳

随着国家经济体制的改革,企业进行扩建改造所需要的资金由国家拨款无偿使用改由银行贷款,同时,资金市场的初步形成,为企业通过发行债券,横向融通及引进外资等多种形式吸收资金创造了条件。这种投资主体多元化、资金筹集多渠道、投资方式多样化的局面,使企业可以合理选择不同来源、期限和利率的资金,根据自己的生产经营水平和偿还能力,控制借入资金所形成的债务总额,优化债务结构。但是,由于国家财力有限,多年来对企业投入不足,加上企业的留利水平不高,企业在实行承包经营后,为了改变工艺不配套、技术装备落后和生产水平低的状况,对资金的渴求相当强烈,使企业出现了饥不择食的情况,在进行筹资时,对于额度、期限和利率等影响企业债务构成的重要因素缺乏认真考虑,加上经济改革过程中不确定因素的增多,企业难以把握国家经济形势的发展变化,其结果不但在债务总额上失控,也难以保持债务结构的合理配置,使还债高峰过早地出现。而这时,一些企业的扩建改造项目还未形成综合生产能力,不能实现应有的经济效益,不得不用企业原有利润去归还。有的企业则陷入无力偿债的境地,不得不举新债还旧债,造成恶性循环。因此,在当前企业债务负担很重的情况下,研究企业的债务结构(本文所谈的是偿还期一年以上的长期债务),控制债务规模,优化债务结构,合理偿还债务,具有重要的现实意义。

企业的债务结构,按借入资金的不同种类分为来源结构,按使用时间长短分为期限结构,按利息支出多少分为利率结构,按用途分为投向结构。各种分类之间又存在着必然的内在联系。

一、来源结构

企业在筹集借入资金时,必须考虑能够取得的资金总量有多少,能否满足企业的最低资金需要,并在此基础上考虑借入多少资金合适,借入何种类别的资金,从何种渠道取得,这就构成企业债务的来源结构问题。在

这方面,总的要求是企业不但要控制债务总额,而且要考虑各种资金来源在企业债务结构中的比重。具体应考虑的因素有:1. 资金需求的性质,是用于基建还是技术改造。作为长期资金投入,要考虑企业工艺技术的综合配套,要有利于提高技术装备水平和生产能力,为企业发展增强后劲,防止盲目重复建设,要把钱用在刀刃上。2. 企业的财务状况和获利能力。如果企业财务状况好,经营水平和资金利润率高,则可以保持一定的借债规模;如果企业获利能力差,则必需考虑财务平衡,逐步增加借入资金。3. 风险的大小。企业必须对利率或汇率的变动趋势、市场的销售情况、项目的经济效益作出准确可靠的测算和论证,以减少风险程度。4. 债权人的情况。如果企业向国家负债,则要明确企业自身的义务;如果在社会上筹集,则要考虑双方的经济关系,所能提供的资金是否稳定可靠,附加条件是否优惠。

企业筹集长期资金的主要来源有:1. 银行贷款。其特点是还款期限较固定,利率比较低,来源稳定。2. 社会集资。特点是筹集面广,来源多样,还款期限短,利率比较高,容易形成还款高峰。3. 利用外资。主要形式有出口信贷、外国商业银行贷款和信托投资等。利用外资的特点是利率高,风险大,而且利息用外汇支付,受汇率变动影响大。

二、期限结构

企业借入长期资金的使用期限是不同的。使用期限短,企业不能还本付息的风险就大;使用期限长,还款的风险就小。但是,如果借入资金的还款期限都比较短,则会使还款高峰过早地到来,由于投资效益尚未充分发挥出来,造成还款困难;如果还款期限都比较长,利息负担则必然加重。同时还款期过于集中,则还款金额大,有可能超过企业的还款能力。因此,对不同期限的借入资金要搭配合理,以保持每年还款的均衡。

三、利率结构

利率越高,需要支付的利息越多,对企业越不利。

企业责任会计运行中存在的问题及对策

张志红

同时,由于货币本身也是商品,受供求关系影响,在资金紧缺的情况下,利率就要升高,反之,资金供大于求,利率就会降低。而且,我国利率的基本形式是浮动利率、差别利率以及加息。这就要求企业加强对资金市场的预测,尽量避免在资金供应紧张时过多地借入资金。但是,由于企业的主要资金来源是银行贷款,利率调整的时间和幅度企业难以把握,所以,企业要更多地注意利息的支付方式。因为,支付方式不同,借入资金的实际利率也不同,从而利息的支付总额也不同。目前,利息的支付方式有到期一次支付,分期支付以及银行用贴现法事先扣下利息等形式,企业应有所选择,从利息支付时间和方式上保持还本付息的均衡。

企业在考虑利率结构时,还要考虑的一个重要问题就是企业的资金利润率。一般说来,资金利润率高于借款利率时,可以考虑多借入资金;如果贷款利率高于资金利润率,企业将无力还本付息。企业目前资金利润率水平一般在15%左右,而企业各种贷款的综合利率一般在10%左右,大多数企业都具有偿还能力。但由于企业向社会和职工发行的债券利率都在10~20%,实行差别利率的信贷10年期的利率也高于15%,如果自筹资金来源比重太大,将影响企业的还本付息能力。所以,企业要尽量避免由于资金紧缺而不同利率高低盲目筹资的现象。

另外,如果企业利用的是外资,利率问题则更加重要,因为国际金融市场实行浮动汇率,外汇汇率处在不断地上浮与下降的过程中。尽管引进项目实行固定作价法,但由于贷款支付的时间和支付币种的原因,仍受汇率变动影响。因此,企业要采取相应措施,减少汇率风险。

四、投向结构

借入资金的使用效率是债务结构的根本出发点,企业能否合理使用借入资金,关系到债务的偿还。由于资金投向不同,产生效益的时间和水平也不同。如果借入资金用于基建,则投资回收期长;如果用于技术改造,一般见效快,能够在短时间内收回投资,按期还本付息。所以,要保持借入资金用于基建和技术改造的合理投向,以内涵扩大再生产的发展促进外延扩大再生产。此外,由于先进的技术装备已成为企业降低成本、增加效益的有效途径,所以借入资金要投向技术先进、节能降耗、经济效益好的项目。这就要求企业要加强经济评估论证,保证借入资金的正确投向和合理分布,发挥投资效果。

目前,我国不少企业在责任会计的推行中已积累了一定经验,但运行过程中仍存在一些问题和不足。本文拟就责任会计运行中存在的问题及对策作些探讨。

一、企业责任会计运行中存在的问题

1. 只注意引进西方责任会计理论,而没有认真总结我国企业自身实践的经验教训。前几年,我国在介绍国外的责任会计理论时,忽视了我国原有的那些具有责任会计性质的实践活动,如:厂内经济核算、分级核算管理等。诚然,西方责任会计由于它产生的时间较早,已形成了一套比较系统、全面、完整的制度,但鉴于我国与西方各国的经济体制、社会环境、政策法规以及会计的发展进程等诸多方面的差异,生搬硬套,必然是行不通的。只有将西方责任会计理论和我国的实践经验有机地结合起来,才有利于我国责任会计的发展。

2. 企业组织机构存在缺陷,经济责任难以明确,致使责任实体难以建立。责任会计的关键是明确责任。要负其责,必先有其权。但目前我国不少企业仍是事无巨细,厂长一人说了算,这与责任会计所需要的分权式职能体制不相适应。此外,由于企业内部职能部门繁多,且相互渗透和制约,难以对其建立责任会计制度,或者即使建立了也形同虚设。

3. 过分注重责任实体的营运结果和实际绩效,忽视了事前的责任预算工作。责任预算是责任会计的重要组成部分,对责任预算的忽视,必然影响责任会计的整体运行,而且易造成责任实体对自己应负的责任认识模糊。

4. 可控成本与不可控成本划分不清,责任会计不能落到实处。目前,企业对可控成本与不可控成本的划分