

债务资金成本计算 应考虑实际利息

辽东学院
李川 田淑华

《财务管理》教科书中进行债务筹资资金成本的计算时,分子用的是资金的使用费用,而在计算举例时用的是利息费用。利息费用和借款费用是存在差异的,存在差异的原因是对借款的实际利率与借款利率差异进行的调整。

借款实际利息的调整主要在两个方面:一是长期借款发生实际利率与借款利率不一致时对借款费用所进行的调整;二是企业发行债券时实际利率与票面利率不一致时对借款费用的调整。

如果长期借款取得借款与合同约定的数额不一致时,需要进行“利息调整”。也就意味着实际利率与合同利率不一致,后续期间涉及利息调整的摊销,期末

计息时,应该按照期初摊余成本乘以实际利率计入财务费用或在建工程等,计算资金成本时分子的资金使用费用应该采用实际的财务费用。

如果发行债券筹资,债券票面利率与实际利率不一致时,需要进行折价或者溢价的摊销,折价或者溢价在每期的摊销构成了对借款利息的调整。另外,在债务资金的筹资过程中如果发生诸如手续费、佣金、印刷费等辅助费用,也要按照规定进行摊销。债券期末计息时,应该按照期初摊余成本乘以实际利率计入财务费用或在建工程等,计算资金成本时分子的资金使用费用应该用实际的财务费用。

例:某公司发行公司债券,面值 500 万元,5 年期,票面利率 8%,每年末付息一次,到期还本。发行时的市场利率 10%,发行费率为发行额的 0.5%。计算该公司债券的资金成本。

债券的发行价格=500×8%×PVA(5,10%)+500×PV(5,10%)=500×8%×3.790 8+500×0.620 9≈462.08

按照票面利率计算的利息债券的资金成本=500×8%×(1-25%)=462.08×(1-0.5%)≈6.53%

该资金成本是按照现行《财务管理》教材计算的。该计算的主要缺陷是资金的使用费用是按照票面利率计算的利息,不是实际利息。应该将票面利息调整为实际利息,再进行计算,即要考虑与债券相关的折价或溢价的摊销,因此每一期债券的实际利息是不同的,应该分别计算债券每一计息期的资金成本。

第一年年末的实际利息:462.8×10%=46.28;该债券第一年的资金成本=46.28÷462.08×(1-0.5%)≈10.07%。第二年至第五年的资金成本的计算遵照上述思路,在此不再赘述。○

非货币性资产交换 判断标准的缺陷

重庆工商大学会计学院 蒋夏霞

一、非货币性资产交换的判断标准存在矛盾及改进

笔者认为,实务中同一笔经济业务,非货币性资产交换准则的两条判断标准之间可能存在矛盾。例如,对支付补价而言,其支付的补价占换入资产公允价值的比例低于 25%,但其支付的补价占换出资产公允价值与支付的补价之和的比例等于或高于 25%,或者相反。此时,该笔交易是否属于非货币性资产交换呢?企业应当如何进行处理?以下举例说明。

例:20×8 年 9 月,A 公司以生产经营过程中使用的一台设备交换 B 打印机公司生产的一批打印机,换入资产作为固定资产管理。A、B 公司均为增值税一般纳税人,适用的增值税税率为 17%。设备在交换日的公允价值为 100 万元,而打印机在交换日的公允价值为 200 元,由于 B 打印机公司急需处理该批打印机,A 公司就支付了 40 万元的补价给 B 公司。假定该交易中不考虑相关税费。

分析:对 A 公司而言,支付的补价(40 万元)÷换入资产的公允价值(200 万元)=20%,小于 25%,该交换为非货币资产交换;如果采用支付的补价占换出资产公允价值与支付的补价之和的比例来计算,即:支付的补价 40 万元÷(换出资产的公允价值 100 万元+支付的补价 40 万元)=28.57%,大于 25%,该交换不是非货币资产交换。可见,结果是矛盾的。

对 B 公司而言,收到的补价 40 万元÷换出资产的公允价值 200 万元=20%,小于 25%,该交换为非货币资产交换。如果采用收到的补价占换入资产公允价值与收到的补价之和的比例来计算,即:收到的补价 40 万元÷(换入资产的公允价值 100 万元+收到的补价 40 万元)×100%=28.57%,大于 25%,该交换不是非货币资产交换。可见,结果也是矛盾的。

笔者建议根据非货币资产交换中以非货币资产为主、货币性资产(补价)为辅的重要性原则,将其改进为:①对支付补价而言,如果支付的补价占换入资产公允价值(或账面价值,限账面价值模式下采用,下同)的比例,以及支付的补价占换出资产公允价值(或账面价值)与支付判断的补价之和的比例两者中的较高者低于 25%,应当认定为非货币资产交换。否则,应当认定为货币性资产交换。②对收到补价而言,如果收到的补价占换出资产公允价值(或账面价值)的比例,以及收到的补价占换入资产公允价值(或账面价值)和收到的补价之和的比例两者中的较高者低于 25%,应当认定为非货币资