



经营租赁和融资租赁方式的 财务影响之比较

刘宏 尤 谊

(桂林电子科技大学管理学院 广西桂林 541004)

【摘要】 本文通过实例就经营租赁和融资租赁这两种方式对投资者的利润、现金流量、报表数据和财务指标等方面的影响进行了分析,以期能对投资者在进行租赁方案决策时有所帮助。

【关键词】 投资 经营租赁 融资租赁

(一)

根据出租人是否将租赁资产的风险和报酬转移给了承租人,租赁分为经营租赁和融资租赁两种。根据《企业会计准则第21号——租赁》(以下简称“租赁准则”)的规定,当租赁符合以下五个条件中的任何一项时,则应当将租赁界定为融资租赁,否则就属于经营租赁。①当租赁期满时,租赁资产的所有权将无偿转移给承租人;②当租赁期满时,承租人有优惠购买权,且可以合理预计承租人会行使购买权;③租赁期占租赁资产可使用年限的大部分;④承租人在租赁开始日的最低租赁付款额现值几乎相当于租赁资产的公允价值;⑤租赁资产特殊,如果不经改造,则只有承租人才能使用。

如果一项租赁被界定为经营租赁,则承租方所支付的租赁费用属于期间费用,该费用虽然使企业的利润减少,但由于它可以税前列支,其对收入的影响实际上是税后费用。即:租赁税后费用=租赁费用×(1-所得税税率)。

如果一项租赁被界定为融资租赁,则根据租赁准则中对融资租赁会计处理的规定,对租入的资产应当视同企业购入的资产计提折旧。另外,根据会计处理规定进行会计处理可能会产生未确认融资租赁费用,摊销时作为费用可在税前列支。由于有这两个因素,融资租赁对企业损益的影响与经营租赁并不一致。

(二)

例:Y公司目前的年息税前利润为4 967 500元,每年支付利息费用200 000元,公司所得税税率为25%,设备采用直线法计提折旧。公司因生产需要拟在租赁公司租入一台设备,租赁期10年,从2006年1月1日起算,至2015年12月31日止,每年租赁费用为500 000元,费用在每年年末支付。假设租赁时该资产的公允价值为3 150 000元,不考虑残值,投资者可在经营租赁和融资租赁两种方式中选择其中一种进行会计处理,折现率为10%。

根据上述资料,Y公司在可以选择租赁方式的情况下应该选择经营租赁还是融资租赁呢?选择不同的方式将会对公司的业绩和税收产生不同的影响。这里我们来比较一下该案

例中采用不同的方式分别对公司当期损益的影响。具体如表1所示。

表1 不同方式对投资第一年公司收益和纳税的影响 单位:元

	不投资	经营租赁	融资租赁
投资前税前利润	4 967 500	4 967 500	4 967 500
减:租赁费用	-	500 000	307 228 ^①
折旧费用	-	-	307 228 ^②
EBIT	4 967 500	4 467 500	4 353 044
减:利息费用	200 000	200 000	200 000
利润总额	4 767 500	4 267 500	4 153 044
减:所得税	1 191 875	1 066 875	1 038 261
净利润	3 575 625	3 200 625	3 114 783

注①:上表中融资租赁费用为最低租赁付款额现值,最低租赁付款额为5 000 000元,即每年支付500 000元,共支付10年,最低租赁付款额现值=500 000×(P/A,10%,10)=3 072 284元,计入未确认融资租赁费用的金额为1 927 716元。租赁准则中规定,对未确认融资租赁费用的摊销采用实际利率法,即第一年确认融资租赁费用的金额为:3 072 284×10%=307 228(元)。

注②:假设将该项租赁判定为融资租赁,根据租赁准则的规定,固定资产的入账价值为最低租赁付款额现值与固定资产公允价值两者中较低者,即固定资产入账价值为3 072 284元,每年折旧额约为307 228元。

从表1可以看出,采用经营租赁方式可使公司每年增加租赁费用500 000元,税后租赁费用=500 000×(1-25%)=375 000(元),少缴所得税125 000元。如果将该项租赁确定为融资租赁,则租赁费用为当期确认的融资租赁费用,在第一年为307 228元(以后每年递减),但融资租赁可以对所租入资产计提折旧。每年折旧额约为307 228元。从对利润的影响角度看,确认为融资租赁方式要比确认为经营租赁方式减少利润85 842元,但可以给公司带来税收和现金流量上的好处,比确认为经营租赁少缴28 614元所得税。

在租赁中确定为经营租赁方式与确定为融资租赁方式会对公司财务报表的一些项目和财务比率产生不同的影响。

从对报表项目的影晌来看,根据《企业会计制度》的规定,企业经营租赁租入资产时不进行会计处理,只是在支付租金时将所支付的租金直接计入当期损益,所以经营租赁租入的资产不在表内反映,也不会资产负债表反映为一项负债,租赁前后的资产负债表不会发生变化,只是在支付租金时减少企业的现金和在期末时影响资产负债表中的未分配利润及盈余公积项目。

在采用融资租赁方式的情况下,由于在融资租赁时企业要对租入的资产进行会计处理,所以在资产负债表上一方面增加了公司的固定资产,从而影响公司的固定资产总额和资产总额项目;另一方面要将最低租赁付款额确认为一项负债,将该项长期应付款计入长期负债项目,从而影响公司长期负债总额、负债总额和负债及所有者权益总额这几个项目;融资租赁中产生的未确认融资租赁费用作为长期负债的调整项计入长期负债项目。

所采用方案的不同对资产负债表和利润表会产生不同的影响,这也会影响有关财务比率。经营租赁对资产负债表中的资产和负债项目不会产生影晌,影响的只是利润表,因为每期将增加500 000元租金费用,所以会在减少息税前利润的同时,减少缴纳的所得税,并减少当期净利润,从而对企业的获利能力指标产生影响。

融资租赁方式对公司财务指标的影响包括:一是对公司的资本结构产生影响。这是由于融资租赁会产生长期负债,长期负债属于公司的资本,使公司资本结构中的负债比率上升。二是对获利能力产生影响。比起经营租赁方式,融资租赁方式取得的资产收益率更低,利润更少,净资产收益率也更低。经营租赁和融资租赁对几个主要财务比率的影响见表2。

表2 不同方式对财务比率的影响

财务指标	经营租赁方式	融资租赁方式
流动比率	没有影响	没有影响
资产负债率	没有影响	上升
净资产收益率	下降	下降较多
资产净利率	下降	下降较多
产权比率	没有影响	上升

前面所介绍的是两种租赁方式对当期损益的影响,其实,在整个租赁期间这两种方式对企业现金流量的影响也有很大不同。根据该例的基本数据,可将这两个方案在10年租赁期间对公司现金流量的影响计算出来。具体如表3所示。

表3 经营租赁与融资租赁对Y公司现金流量的影响 单位:元

年份	经营租赁方案			融资租赁方案				
	租赁费用	税后租赁费用	支出现值	租赁费用	折旧	确认融资租赁费用	费用节税	支出现值
2006	500 000	375 000	340 909	500 000	307 228	307 228	153 614	314 896
2007	500 000	375 000	309 917	500 000	307 228	287 951	148 795	290 252
2008	500 000	375 000	281 743	500 000	307 228	266 746	143 494	267 848
2009	500 000	375 000	256 148	500 000	307 228	243 421	137 662	247 499
2010	500 000	375 000	232 775	500 000	307 228	217 763	131 248	228 896
2011	500 000	375 000	211 625	500 000	307 228	189 539	124 192	212 081
2012	500 000	375 000	192 406	500 000	307 228	158 493	116 430	196 803
2013	500 000	375 000	174 907	500 000	307 228	124 343	107 893	182 886
2014	500 000	375 000	159 033	500 000	307 228	86 777	98 501	170 271
2015	500 000	375 000	144 564	500 000	307 228	45 455	88 171	158 762
合计	5 000 000	3 750 000	2 304 027	50 000 000	3 072 280	1 927 716	1 250 000	2 270 194

注:费用节税=(折旧+确认融资租赁费用)×所得税税率

从表3可以看出,经营租赁与融资租赁对Y公司现金流量的影响分别是:采用经营租赁方式实际支出现金现值总额为2 304 027元,采用融资租赁方式实际支出现金现值总额为2 270 194元,采用融资租赁方式比经营租赁方式少付现金33 833元。

(三)

从对以上案例的分析可得出结论:企业在进行设备租赁时,如条件允许,从财务角度看应选择融资租赁方式。

第一,可以获得税收上的好处。从上例中可看到,从两种租赁方式的比较来看,由于融资租赁方式存在确认融资租赁费用可税前列支这个因素,前期支付的租赁费与折旧、确认融资租赁费之差低于经营租赁方式下的税后费用,所以融资租赁方式下实际成本最低。

第二,可以减轻现金支出上的负担。在采取购买方式下,即使按租赁中的最低租赁付款额购买,如果以自有的现金购买仍存在巨大的财务压力,并迅速减少公司的流动资产,使公司短期偿债能力下降。而在采取租赁方式下,不需一次性支付大量的现金,也不存在公司短期偿债能力下降的问题,其中,当采取经营租赁方式时甚至不会对公司的资产负债表产生影响。

另外,在签订租赁合同时,出租人会在协议中附带服务条款,在租赁期间提供一些帮助服务,如果采取购买方式,则取得这些服务的成本可能会很高,如果合约中有这种条款,在其他条件相当的情况下,公司一般会选择租赁而不是购买。当然,在几种方案可供选择的情况下,选择租赁有时会在使公司获利能力指标恶化的问题。根据前面的分析,从资产净利率这个指标来看,选择租赁要比选择购买更好一些,但从企业最核心的财务指标净资产收益率来看,则选择购买要比选择租赁更好一些。

主要参考文献

1. 爱斯华斯·达莫德伦.公司财务——理论与实务.北京:中国人民大学出版社,2001
2. 财政部.企业会计准则 2006.北京:经济科学出版社,2006
3. 中国注册会计师协会.财务成本管理.北京:经济科学出版社,2006