



有关租赁业务表外融资功能的思考

四川攀枝花 张 华

融资租赁作为现代租赁中影响最大的一种租赁形式,奠定了目前公认的租赁业务分类方法的基础。然而这种分类方法,使得租赁业务衍生出“表外融资”的功能,并被很多企业作为粉饰会计报表和经营业绩的重要工具。

一、表外融资概述

1.表外融资的概念。按照融资与会计报表之间的关系,企业筹集资金的方式可分为两种:表内融资和表外融资。

表内融资是指企业以发行股票和债券、银行借款、短期经营性融资(如应付项目)等形式来筹集资金,所筹集的资金一方面在资产负债表上列为资产,另一方面对这些资产的要求权和利益分享权以负债或股东权益的形式在资产负债表上反映。这样可能导致企业特别是那些公开发行股票的企业流动性、偿债能力、获利能力等指标受到一些负面影响。

相比较而言,表外融资具有它独特的优势。表外融资是指企业在资产负债表中未予以反映的融资行为,即该项融资在资产负债表中既不反映为资产的增加,也不反映为负债的增加。其实质是,在现有的会计惯例下,企业通过协议等方式控制、使用了某项资产,或者与某项资产继续保持着密切的联系而又不将相关的负债反映于资产负债表上。通过这种融资方式,企业不需要在资产负债表上反映融资所带来的资产和负债,而因融资产生的费用和盈亏则在利润表中反映。

表外融资按其筹资企业的利益关系可分为三种类型:

①以不转移资产所有权的特殊形式直接筹资的直接表外融资,如租赁、售后回租、代销商品等筹资方式;②由另一个企业的负债代替本企业的负债,使得本企业表内负债保持在合理的限度内的间接表外融资,如设立财务附属公司和不动产子公司;③将表内的融资转移到表外的“转移表外融资”,如应收票据贴现、应收账款融资、产品融资协议、资产证券化。

2.表外融资的利弊。企业进行表外融资的动因是避免融资行为在会计报表中反映后引起财务状况的恶化,影响企业的再融资。表外融资的本质是为了防止会计报表反映企业负面的财务信息,阻断负面信息的传递。

表外融资在为企业筹集到所需资金、使企业保持良好财务状况、取得尽可能大的经营成果的同时,也使得会计报表的信息缺乏完整性和真实性。它不仅可能成为企业管理人员蒙骗所有者及其他报表使用者的工具,而且会干扰正常规范的经济活动,甚至会扰乱社会经济资源的优化配置。因此,研究表外融资的动因、方式,寻求适当的方法将现有的大量表外项目反映到资产负债表内,对于减少公司的盈余管理、利润操纵,提供高质量的会计信息等都具有现实意义。

二、租赁业务的表外融资功能

1.我国会计准则对租赁的分类。租赁是一种传统的表外融资方法,它分为经营租赁和售后回租两种形式。以下主要探讨经营租赁的表外融资功能。

在租赁实务中租赁的分类十分复杂,从会计的角度看,我国会计准则按照实质重于形式原则将租赁分为经营租赁和融资租赁。融资租赁是实质上转移了与租赁资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁,因此在会计处理上要求将其资本化,确认相应的资产和负债,对承租人租入的固定资产视同自有固定资产进行管理,它是一种表内融资方式。根据我国租赁准则,融资租赁之外的租赁都属于经营租赁,在会计处理上不要求资本化,只需将租金均匀地计入租赁期各期的费用,反映在利润表中。由于对经营租赁和融资租赁采用了两种截然不同的处理方法,两种方法对财务状况和经营成果的影响又有较大的差异,因此使得承租人和出租人对租赁方式的偏好也存在差异。

2.承租人和出租人对租赁方式的不同选择。

(1)承租人偏好经营租赁方式。对承租人而言,通过经营租赁方式,企业可以调整自身的资本结构,以获得更多的债务资本,从而达到降低资金成本的目的。而在融资租赁方式下,由于租赁资产和租赁负债的确认会导致资产和负债的增加,往往会对企业的财务状况指标造成不良影响;从企业的偿债能力指标看,确认租赁负债会导致负债增加,使已获利息倍数下降;从获利能力指标看,融资租赁资产及负债的确认会使收益变低,净资产利润率、资产收益率、权益报酬率、可持续增长率以及每股收益下降;从财务杠杆角度看,负债增加,负债与权益之比上升,会给企业寻找新的融资渠道带来重重困难。例如,当企业面临一项预期收益超过债务资本成本的投资机会时,由于债务资本成本相对偏低,举债投资可以明显提高自有资金利润率和每股净收益。但是,大量举债必须以良好的财务状况为前提(对外体现在财务指标上),所以有融资压力的企业往往会通过选择租赁方式进行表外融资,从而实现在财务指标上提高自有资金比率和资信程度的目的。

(2)出租人偏好融资租赁方式。在经营租赁方式下,出租人需要承担与租赁资产所有权相关的所有风险;而在融资租赁方式下,这种风险实质上已经转移给了承租人。由于承租人和出租人对租赁方式有着不同的偏好,在签订租赁合同时,承租人和出租人总处于一个不断博弈的过程,并且往往会最终拟定出一个出租方确认为融资租赁而承租方确认为

经营租赁的租赁契约,从而影响了租赁业务的开展,也给个别企业违规操作提供了机会。

(3)租赁业务被用于表外融资的前提条件。隐藏在现有租赁会计处理方法背后的思想是:按照与租赁资产所有权相关的风险和报酬的转移程度来区分租赁的类别;根据租赁资产投资收回的程度对不同类型的租赁采取不同的会计处理。融资租赁相当于出租人向承租人提供了一笔贷款,使得承租人购买了一项资产。它使承租人对该项资产具有了实质性的控制权,同时也使其承担了以约定的付款方式向出租人转移经济利益的义务,只有将其反映于资产负债表中才能公允地反映企业的财务状况。而对于经营租赁来说,由于租期较短,人们自然容易假设它对企业的经营状况无重大而持续的影响,因而采取简化的会计处理方式较符合人们的思维习惯。然而,正是这种分类标准和不同的会计处理方法,构成了租赁业务被用于表外融资、粉饰会计报表的前提条件。

三、对现行租赁分类及会计处理方法的思考

如前所述,承租人和出租人对租赁方式存在着不同的偏好,导致这种不同偏好的根源在于现行租赁会计对不同类型的租赁采取了不同的会计处理方法。不同的会计处理方法下承租人企业的财务状况和经营成果的反映存在明显差异,对于承租人来讲经营租赁有明显的优越性。这样的现状为承租人利用经营租赁获得表外融资提供了机会。从对表外融资的一般性分析延伸到经营租赁的特殊性分析,笔者认为,有必要对现行租赁分类及会计处理方法进行改进,寻找解决这一问题的方法,使承租人企业的会计信息能够反映其真实的财务状况和经营成果。

1.必须重新分析租赁业务的“实质”与“形式”。如前所述,实质重于形式原则是整个租赁分类的基础。所谓实质重于形式,是指按照交易或事项的经济实质而不是法律形式来进行会计处理和列报。但是,由于这样的描述过于原则化,在实际应用中,存在对这一原则的理解过于片面化、对称化的问题。当判定某项交易是否使得交易中一方的经济实质与其法律形式发生偏离时,人们通常会将注意力集中在交易中经济实质和法律形式均发生偏离的一方,并由此推断其对交易另一方产生的影响及其具体状态。但是事实上,一项交易对双方的经济影响并非总是对称的。具体来说,该原则要求按交易或事项的经济影响来判定企业的资产和负债是否发生了实际的变化,同时对资产和负债的计量也应当考虑计量结果的经济影响。

例如,承租人通过租赁获取了资产的使用权,这种情况按现行准则的规定来看是应该归属于经营租赁的,但若该资产的价值大,承租人由于租入设备扩大了自身的生产能力,这种生产能力即经营资源没有反映在承租人的资产负债表中,然而承租人为取得这种生产能力支付的使用费(即租金)却反映在每期的利润表中,这时会计报表就无法反映企业真实的财务状况和经营成果。可见,现行准则在对这两种租赁的会计处理方式进行区分时带有极大的主观成分。

经营租赁与融资租赁对企业经营方面的影响并无本质上的区别,所有租赁都增强了企业运行的物质基础并相应增加了一项在未来逐步转移企业资源的义务,两种情况都应在

资产负债表中加以确认。无论是经营租赁还是融资租赁,从本质上看,都是承租人通过支付租金的方式获得了租入资产的使用权,同时承担了支付租金的义务。而资产定义中最核心的一点是它能为企业带来未来经济利益。在租赁业务中,承租人由于获得了租入资产的使用权,从而获得了对租入资产所产生的未来经济利益的控制权,因此可以说租赁资产的使用权实质上应该是一种资产。经营租赁和融资租赁都是通过让渡资产的使用权而使承租人获得这种对未来经济利益的控制权。从本质上看,两者的相同点多于两者的不同点。或者说,这种“未来经济利益的控制权”才是租赁的“实质”。

2.从现行会计操作方法来看,租赁业务分类标准是企业进行表外融资的有利条件。在实际操作中,现行的租赁分类标准分别在资产的所有权、使用年限、公允价值等方面做出了详细的规定,然而这些详细的规定也为承租人逃避签订融资租赁合同提供了参考依据——承租人总会千方百计地设计租赁合同,使租赁业务不符合准则规定的有关融资租赁的要求,而出租人出于自身利益的考虑,其对于承租人的这些做法往往不会反对。同时,在租赁分类标准中需要多次用到主观估计,如租赁资产的公允价值、剩余使用年限、租赁资产的折现率等,这种主观估计也为承租人进行表外融资创造了条件。

另外,从理论上审视这些分类标准可以发现,现行租赁会计是根据实质上转移了与租赁资产所有权有关的全部风险与报酬的标准来判定融资租赁的,也就是说,要么租赁资产全部出现在承租人的资产负债表上,要么根本就不出现。按照这种方法,承租人只要设计好租赁合同,就可以进行表外融资。比如,通过签订不可撤销的经营租赁合同,承租人就可以获得其所需要的长期生产能力,而无需在资产负债表上做任何反映,但通过这种生产能力创造的收益却反映在利润表上。这样的处理夸大了承租人的经营业绩,掩盖了真实的财务风险。

综上所述,现行租赁会计处理方法在理论认识上和实际操作中,均给少数企业利用租赁业务进行表外融资提供了机会。在对企业行为的市场化、规范化、透明化和企业信用水平要求越来越高的今天,要杜绝表外融资行为、提高会计信息的真实性和有用性,必须及时对现有租赁业务会计的分类和会计处理方法进行改革。这对企业、投资者和整个社会来说,都有十分重要的意义。□

