

# 实际利率法的本质

吴荷青(副教授)

(新疆财经大学会计学院 乌鲁木齐 830012)

**【摘要】** 本文结合注册会计师《财务管理》和《会计》考试教材,对实际利率法中的“实际利率”概念进行了分析,并对实际利率与名义利率、票面利率、市场利率的不同进行了比较,以期帮助相关人员更好地理解与掌握实际利率法。

**【关键词】** 实际利率法 内含报酬率 名义利率

租赁视界  
2015.12.21

实际利率法的讲授在财务会计教学中占有十分重要的地位,无论是持有至到期投资、应付债券的核算,还是具有融资性质的分期收款销售与融资租赁的核算,都涉及实际利率法的应用,同时,它也是学生学习财务会计时最感棘手的地方。

理解与掌握实际利率法的本质,有助于学生更好地掌握并运用这一方法。下面笔者将详细阐述实际利率法的本质。

一、实际利率法中的“实际利率”本质上是一种内含报酬率

持有至到期投资实际利率的计算是在已知持有至到期投资未来现金流量与初始确认金额的情况下,将持有至到期投资的未来现金流量进行贴现,使其所得的现值恰好等于初始确认金额时的贴现率。具有融资性质的分期收款销售的核算中实际利率的计算原理也是如此。

由此可以看出,实际利率法对于债权人来讲,本质上

是其出借资金能够为其带来的实际报酬率,即该笔债权的内含报酬率。该内含报酬率与特定的债权有关,即不同的债权,其通过实际利率法计算得出的实际利率(内含报酬率)是不同的,即使在同一企业内,不同债权通过实际利率法可以计算得出多种不同的实际利率。由于企业的核算基础是权责发生制,所以采用实际利率法更能客观真实地核算企业所获得的收益。但从财务的角度来看,企业至少要在该债权所获得的内含报酬率与同期银行存款利率之间进行权衡:如果该债权的实际利率小于同期银行存款利率,则出借该债权是不合算的,特别是持有至到期投资,因为具有融资性质的分期收款销售也有可能是出于占领市场等其他因素考虑。

## 二、实际利率法中的“实际利率”本质上是一种资本成本率

在应付债券的核算中,实际利率法的计算公式表明,通过该公式计算出的实际利率实际上是发行债券企业发生该债券所承担的资本成本,即该债券的筹资成本;而融资租赁中承租人承担的未确认融资费用在分摊时,采用实际利率法计算得出的融资费用的分摊率就是承租人在融资租赁中所承担的资本成本。权责发生制的核算基础,使得企业只有采用实际利率法对各期所承担的融资费用进行分摊,才能更客观、真实地反映企业的各期费用。但是从财务的角度来看,企业就要权衡融资所获得的资金给企业带来的收益是否超过了企业筹资所发生的成本,如果收益小于企业筹资所发生的成本,则企业就不应该筹措该笔资金。

## 三、实际利率法中“实际利率”的涵义

### (一)实际利率与名义利率

注册会计师《财务管理》考试教材中提到了实际利率与名义利率:名义利率是央行或其他提供资金借贷的机构所公布未调整通货膨胀因素的利率,即包括补偿通货膨胀风险的利率;实际利率是指剔除通货膨胀率后储户或投资者得到利息回报的真实利率。注册会计师《会计》考试教材在计算资产未来现金流量的现值时,认为预计资产的未来现金流量与采用的折现率,在考虑因一般通货膨胀而导致的物价上涨的因素时,应当采用一致的基础。也就是说,如果折现率考虑一般通货膨胀因素,预计未来现金流量也应考虑一般通货膨胀因素;反之,如果折现率没有考虑一般通货膨胀因素,预计未来现金流量也应剔除一般通货膨胀因素。而在持有至到期投资、应付债券、具有融资性质的分期收款销售与融资租赁核算中,未来的现金流量(未来各期的收款额与付款额)都是包括通货膨胀因素的金额,即名义金额,因此,通过公式计算得出的内含报酬率与资本成本率就都是包含通货膨胀因素的名义利率,而不是扣除通货膨胀因素的实际利率。

也就是说,实际利率法中的“实际利率”并不是扣除通货膨胀因素的实际利率,而是包含通货膨胀因素的名义利率。实际利率法中的“实际利率”与注册会计师《财务管理》考试教材中的“实际利率”虽然名称相同,但涵义却是不尽相同。

### (二)实际利率与票面利率

实际利率指的是投资者实际得到的利息回报的真实利率;而票面利率是债券发行时债券票面上所标明的利率,也就是投资者各期应该收到的利息金额,但由于债券有可能折价或者溢价发行,使得投资者收到的利息金额就不是投资者所获得的真实利息,其中还包括一部分成本的收回或成本的追加。也就是说,票面利率只是标明投资者各期应该收到的利息款项,但这并不是投资者所获得的真实利息,真实利息是按实际利率计算得出的利息。

### (三)实际利率与市场利率

实际利率是投资者在一项投资中所获得的真实利息回报,或者是债务人在一项融资中所实际承担的利息费用;市场利率是指资金市场上由供求关系所决定的利率,它是整个社会投资报酬率的最低水平,可以视为无风险的最低报酬率。市场利率是投资者或者债务人进行投资或者融资时的一个参考指标、一个“标杆”,投资者所获得的实际利率至少不能低于市场利率,否则,该项投资就是不可行的;反之,如果融资者提供的真实利率比市场利率低,那么仅从资金的角度考虑,其几乎不可能融资成功。

## 四、结语

实际利率法中的“实际利率”并不是指剔除通货膨胀因素后的实际利率,而是包含通货膨胀因素的“名义利率”。这一实际利率在债券面值发行时,如果不考虑发行费用,就等于票面利率,而在债券折价或溢价发行时,就会高于或低于票面利率。投资者或债务人可以以市场利率为基准来判断自己所获得的实际利息或所承担的真实利息是否合理。

实际利率并不一定是市场利率,对于投资者来讲,它是该投资的内含报酬率;而对于融资者来说,它是该融资的资本成本率。即使在同一个企业内部,每一项投资的实际利率(内含报酬率)或每项融资的实际利率(资本成本率)也是不同的,企业在投融资之前,要从财务的角度对实际利率的制定标准做出分析判断。一旦投融资形成,企业的会计部门就要遵从权责发生制的核算基础,采用实际利率法对各期利息收入或利息费用进行分摊确认。

### 主要参考文献

1. 中国注册会计师协会.注册会计师全国统一考试辅导教材会计.北京:中国财政经济出版社,2014
2. 中国注册会计师协会.注册会计师全国统一考试辅导教材财务管理.北京:中国财政经济出版社,2014