

分类号 F23/702

密级 公开

U D C _____

编号 10741

兰州财经大学

LANZHOU UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS

硕士学位论文

(专业学位)

论文题目 新租赁准则实施对我国航运业预期财务
影响分析——以招商轮船为例

研究生姓名: 郑阳芷

指导教师姓名、职称: 孔陇 教授 徐敬瑜 高级经济师

学科、专业名称: 会计硕士

研究方向: 企业理财与税务筹划

提交日期: 2021年5月30日

独创性声明

本人声明所呈交的论文是我个人在导师指导下进行的研究工作及取得的研究成果。尽我所知，除了文中特别加以标注和致谢的地方外，论文中不包含其他人已经发表或撰写过的研究成果。与我一同工作的同志对本研究所做的任何贡献均已在论文中作了明确的说明并表示了谢意。

学位论文作者签名： 郑阳芷 签字日期： 2021.6.1

导师签名： 孔陆 签字日期： 2021.6.6

导师(校外)签名： 孙明 签字日期： 2021.6.11

关于论文使用授权的说明

本人完全了解学校关于保留、使用学位论文的各项规定， 同意（选择“同意”/“不同意”）以下事项：

1. 学校有权保留本论文的复印件和磁盘，允许论文被查阅和借阅，可以采用影印、缩印或扫描等复制手段保存、汇编学位论文；

2. 学校有权将本人的学位论文提交至清华大学“中国学术期刊（光盘版）电子杂志社”用于出版和编入CNKI《中国知识资源总库》或其他同类数据库，传播本学位论文的全部或部分内容。

学位论文作者签名： 郑阳芷 签字日期： 2021.6.1

导师签名： 孔陆 签字日期： 2021.6.6

导师(校外)签名： 孙明 签字日期： 2021.6.11

**Analysis on the expected financial
impact of the implementation of the new
leasing standard on China's shipping
industry—Taking China Merchants Energy
Shipping Co., Ltd.as an example**

Candidate :Zheng Yangzhi

Supervisor:Kong Long Xu Jingyu

摘 要

2018年12月7日,我国财政部出台了《企业会计准则第21号——租赁(修订)》,规定在境内上市的企业自2021年1月1日起施行新准则。我国现在使用的租赁业务模式有两种:经营租赁、融资租赁。新准则中,在承租人视角下将不再区分这两种租赁方式,它们将以使用权资产这一会计项目在资产负债表中统一列报。近来,我国航运业发展迅猛,且租赁已成为我国企业扩大经营规模实现融资的重要方式之一。由于航海运输业表外经营租赁业务金额较大,新准则实施后租赁业务都确认为使用权资产列入财报中,这会影响到企业相关的财务报表及财务表现能力。为此,本文选择航海运输业的龙头企业招商轮船为研究对象,对新租赁准则实施将带来的财务影响进行深入研究。

本文首先介绍了航运业特点及租赁模式,其次通过比较新旧租赁准则的主要内容及承租人会计处理的不同,找到两者的区别。接着以招商轮船为研究对象,以该企业2019年度披露的财务数据为研究起点,展开具体分析。第一,介绍了招商轮船的基本概况。第二,对招商轮船的经营租赁业务进行具体会计处理后计量,为后续分析其具体影响做铺垫。第三,根据上文的会计处理,按照新租赁会计准则的要求调整财务报表及财务表现能力的相关指标,计算其实施新租赁准则后所带来的具体数值变化并分析其可能对企业经营活动产生的影响。预期影响主要是体现在财务报表数据方面:招商轮船的总资产和总负债增加,而利润总额减少,企业的现金流量总额未发生变化;资产负债率、产权比率均出现不同程度地增加,而总资产周转率、销售净利润率和净资产收益率都有所降低。这表示实施新准则会降低企业的偿债能力、营运能力、盈利能力,直接导致企业抵御风险的能力变弱。最后,根据企业受到的准则影响提出几点建议,希望我国航运企业能够顺利消除新租赁准则带来的负面影响,为我国航运业稳步发展助力。

关键词: 新租赁准则 财务影响 招商轮船

Abstract

On December 7, 2018, the Ministry of Finance of China issued the "Accounting Standard for Enterprises No. 21 - Leases (Revised)", which stipulates that the new standard will be implemented for enterprises listed in the territory as of January 1, 2021. There are currently two main types of leases: operating leases and finance leases in China. In the new standard, a distinction between these two types of leases will no longer be made from the perspective of the lessee, and they will be uniformly presented in the balance sheet under the accounting item of right-of-use assets. Recently, China's shipping industry has been developing rapidly, and leasing has become one of the important ways to achieve financing for China's enterprises to expand their business scale. Due to the large amount of off-balance sheet operating leasing business in the shipping industry, the new standard implementation of leasing business are recognized as right-of-use assets included in the financial statements, which will affect the relevant financial statements and financial performance ability of enterprises. For this reason, this paper selects China Merchants Energy Shipping Co., Ltd., a leading enterprise in the marine transportation industry, as the research object, and conducts an in-depth study on the financial impact that will be brought by the implementation of the new leasing standards.

This paper firstly introduces the characteristics of the shipping industry and the leasing model, followed by finding the differences between the old and new leasing standards by comparing the main contents and the differences in the accounting treatment of lessees. Then, China Merchants Energy Shipping Company is taken as the research object, and the financial data disclosed by the enterprise in 2019 is used as the starting point for the specific analysis. First, the basic overview of China Merchants Energy Shipping Company is introduced. Second, the specific accounting treatment and subsequent measurement of the operating leasing business of China Merchants Energy Shipping Company are carried out to pave the way for the subsequent analysis of its specific impact. Third, based on the above accounting treatment, the financial statements and relevant indicators of financial performance capability are adjusted in

accordance with the requirements of the new leasing accounting standards, and the specific numerical changes brought about by the implementation of the new leasing standards are calculated and the possible impact on the business activities of the enterprise is analyzed. The expected impact is mainly reflected in the financial statement data: the total assets and liabilities of the enterprise increase, the total profit decreases, and the total cash flow of the enterprise remains unchanged; the gearing ratio and the equity ratio all increase to different degrees, while the total asset turnover ratio, the net profit margin of sales and the return on net assets all decrease. This indicates that the implementation of the new standard will reduce the solvency, operating capacity and profitability of enterprises, which directly leads to the weakening of enterprises' ability to withstand risks. Finally, a few suggestions are made according to the impact of the standard on enterprises, hoping that China's shipping enterprises can successfully eliminate the negative impact brought by the new leasing standard and contribute to the steady development of China's shipping industry.

Keywords: New Lease Accounting Standard; Financial influence; China Merchants Energy Shipping Company

目 录

1 绪 论	1
1.1 研究背景及意义.....	1
1.1.1 研究背景.....	1
1.1.2 研究意义.....	2
1.2 文献综述.....	3
1.2.1 现行租赁准则修订背景的研究.....	3
1.2.2 新租赁准则修订意见的研究.....	4
1.2.3 新租赁准则修订后影响的研究.....	6
1.2.4 财务表现能力的研究.....	7
1.2.5 文献评述.....	8
1.3 研究内容与研究方法.....	9
1.3.1 研究内容.....	9
1.3.2 研究方法.....	10
2 航运业特点及租赁模式	12
2.1 航运行业现状.....	12
2.2 航运行业特点.....	12
2.3 船舶租赁模式.....	14
3 新旧租赁准则主要内容变化及承租人的会计处理	16
3.1 新旧租赁准则主要内容对比.....	16
3.2 新旧租赁准则会计处理及计量.....	18
3.2.1 旧准则下承租人处理办法.....	18
3.2.2 新准则下承租人处理办法.....	18
4 新租赁准则对招商轮船租赁业务的影响分析	20
4.1 招商轮船简介.....	20
4.1.1 招商轮船主营业务情况.....	20
4.1.2 招商轮船租赁船舶概况.....	25
4.2 新准则下招商轮船租赁业务会计处理.....	27
4.2.1 关键数据假设.....	27

4.2.2 新准则下租赁业务的具体会计处理	28
4.3 对招商轮船财务报表预期影响分析	30
4.3.1 对资产负债表的影响分析	32
4.3.2 对利润表的影响分析	33
4.3.3 对现金流量表的影响分析	36
4.3.4 对财务报表附注的影响分析	37
4.4 招商轮船预期财务表现能力影响分析	38
4.4.1 对偿债能力的影响分析	38
4.4.2 对营运能力的影响分析	39
4.4.3 对盈利能力的影响分析	40
5 招商轮船实行新租赁准则建议	41
5.1 调整企业租赁合同，整合与分拆租赁业务	41
5.2 丰富企业租赁模式	42
5.3 调整租赁业务流程，完善租赁信息系统	42
5.4 提前对财务人员及相关人员进行新租赁准则培训	43
5.5 积极与财务报告利益相关者沟通	43
5.6 详细披露企业租赁业务的信息	44
6 结论与未来展望	45
6.1 研究结论	45
6.2 未来展望	46
参考文献	47
后 记	51

1 绪 论

1.1 研究背景及意义

1.1.1 研究背景

目前在国内外市场上，租赁交易属于一种认可度较高的融资方式。因为它既可以降低资金周转的困难，也能够提高资产使用率。因此，它受到越来越多行业的关注。此外在租赁交易繁荣发展推动全球经济进步的同时，租赁会计准则也为壮大世界租赁业贡献了力量。世界租赁业务历史悠久，最初可以追溯到 4000 年前，而我国租赁业务起步较晚，在改革开放后才发展起来。十一届三中全会的顺利召开转变了我国的发展方向，工作重心由阶级斗争变为经济建设。20 世纪 80 年代，我国经济处于起步阶段，存在资金缺、设备旧等问题。为了加速我国的经济的发展，首当其冲要解决资金短缺的问题。为此，我国引入租赁业务为企业提供资金。它在中国的发展速度飞快，仅 40 年的时间我国的租赁市场就已位居全球第二。

但租赁市场的迅速发展也随之带来了负面影响。它把一些管理制度上的弊端带到了民众眼前。“安然事件”的发生给市场相关者敲响了警钟，它提醒相关者需建立健全租赁制度体系。为了与国际会计制度保持一致，最新修订的租赁准则在 2018 年年末被财政部发布。新租赁准则的核心任务是规范租赁市场的交易行为、租赁业务的确认、计量及核算。新租赁准则的实施有利于提高财务报表的质量，能够为财报使用者提供更加准确的财务信息。与此同时，它也让信息使用者认识到“隐形”的财务风险。我国一半的上市企业将会因为新准则的实施产生消极影响。租赁是航运业获取资产的主要融资道，将会受到更大的负面影响。

为了研究新租赁准则对不同行业的影响，德勤、普华永道等专业的会计咨询机构对不同行业展开了深入调查，调查结果如表 1.1 所示。结果表明：对经营租赁占比较大的行业在未来会有一定的负面影响。比如，酒店行业、零售行业、运输行业、电信行业、能源设备行业等。

表 1.1 新租赁准则对不同行业的影响程度表

视角	重大影响	一般影响	较小影响
承租人	交通运输、 零售、电信、酒店、 能源设施	工程建设、 影视娱乐、 私立医院	软件及高科技、 金融、制造业、 汽车

从行业视角出发，目前的研究主要集中在零售业、酒店业和运输业，对其他会产生重大影响的行业研究较少。在交通运输行业，对航空公司的案例分析较多，但在航海运输行业的相关研究较少。航海运输业在实际经营过程中以船舶为主要工具，由于船舶的购置费昂贵和航海运输业的周期性，企业大多通过租赁方式来取得船舶的使用权。因此，租赁准则的修订使航海运输业受到了较大的影响。

目前我国的对外贸易增多，为了减少企业编制财务报表的成本，我国与国际上的租赁准则基本保持一致。新准则的内容变化会影响到众多企业，为了降低实施新租赁准则对我国航运企业的影响，本文选取招商局能源运输股份有限公司为研究对象进行后续分析。

1.1.2 研究意义

理论意义：具有较强的时效性。2006 年财政部颁布的租赁准则规定对经营租赁和融资租赁采用不同的确认计量方式，依据“所有权模型”判断与资产所有权相关的风险报酬是否发生转移，并分别进行处理。这种“两租分离”的模式会让经营租赁占比大的企业利用表外融资达到美化财务报表的目的。这种做法会降低企业财务信息的真实性，影响报表使用者依据财报做出的决策。

现实意义：租赁行业的进步会加速我国经济的发展。最新的租赁准则修订将采用“两租合一”模式，这一新变化会对租赁业产生较大影响。本文对比了新租赁准则与原准则的异同点，并结合上市公司进行案例分析，用指标来量化租赁准则变化对航海业影响，为我国航运企业消除新准则造成的不利影响提供相应的建议措施。本文以招商局能源运输股份有限公司为案例研究对象，原因是招商轮船为航运业龙头企业，它作为承租人在经营租赁业务上涉及的金额较大，新准则给

它带来的影响更大，所以研究招商轮船可以为同行业其他企业带来启示。

表 1.2 招商轮船与同行业均值对比表

项目	总市值	净资产	净利润	市盈率	净利率	ROE
招商轮船	352.5 亿	281.1 亿	39.80%	6.64	28.11%	13.69%
港口水运 (行业平均)	243.4 亿	219.1 亿	12.87 亿	36.82	18.58%	6.51%
行业排名	6\30	7\30	2\30	2\30	6\30	3\30

资料来源：国泰安数据库

本文的主要数据来源于招商轮船公司 2018-2019 年的年度报告，通过招商轮船对 2019 年不可撤销的经营租赁业务合同披露的具体情况，进行会计处理，然后通过指标量化其修订对我国航运企业产生的影响，并提出了相应的改进措施，不仅有助于招商轮船租赁业务的会计核算的衔接，还能给其他租赁密集型航运企业起到参考作用。

1.2 文献综述

1.2.1 现行租赁准则修订背景的研究

租赁准则对公司财务信息可信度的影响巨大，因而很早就受到国外相关学者的广泛关注。

20 世纪 80 年代，Imhoff Jr 和 Thomas (1988) 的研究成果表明：在 SFAS No. 13 正式出台前，不少专业会计咨询机构就发现公司会利用融资租赁达到表外融资的目的。这种行为会导致报表反映的财务杠杆率偏低，股东回报率虚高。而新准则的出台明确规定了融资租赁要在报表项目中反映，它可以提高报表使用者对报表的依赖性，做出对企业有利的决定。由于 SFAS No. 13 的实施，Imhoff Jr、Lipe 和 Wright (1997) 认为，经营租赁也会美化企业的财务业绩，相关使用者会对企业财务状况造成误判。另外，他们是提出对“全部租赁合同资本化”的第一人。Boatsman 和 Dong (2011) 则和 Imhoff Jr、Lipe 和 Wright 持相反观点，认为企业

通过经营租赁进行表外融资这一行为并不会影响投资者和债权人对企业财务状况的判断。很快，在 2012 年 Garmong (2012) 就通过研究证明了这个观点是错误的。他的研究对象是交通运输业，研究表明企业中金额占比大的租赁业务未能在财务报表反映，这会使得企业形成巨额的表外负债。这直接降低了财务信息可靠性和真实性，严重影响利益相关者对公司财务状况的判断。

我国学者也认为当前的经营租赁相关的会计处理不符合资产负债定义的问题，要抓紧时间制定新准则改善这个问题。

吴颖和张秋生 (1999) 认为表外融资最直接的表现形式是企业的经营租赁业务。公司管理者会利用这种方式达到美化企业财务状况的目的，这会使得企业的财务数据缺乏真实性和完整性。邵瑞庆和施颖燕 (2006) 对租赁的分类标准提出质疑，认为其已经不能真实地反映企业的财务报表，因此应尽快探索新的租赁分类标准。孙思思 (2011) 的主要观点是企业的租赁业务应采用“两租合一”的会计处理模式。大多企业偏好将租赁业务归到经营租赁，这样做的直接原因是想降低企业的财务杠杆风险，增加企业融资的成功率。另外，准则规定不同公司可以采用不同的折现率确认方法。这一规定增加了公司改变租赁分类的合规性，大大降低了报表信息的可信度。方燕 (2015) 则具体阐述了租赁分类不合理的原因。她认为：当租赁业务被划分为经营租赁时，承租人不需要在报表中确认相应资产和负债，仅需在附注中进行披露，这与现行会计准则中资产负债的定义是相驳的。因为租入的资产确实可以给企业带来经济利益的流入。现行会计准则对租赁业务进行划分的规定较宽泛，企业可以将原本属于融资租赁的业务划分到经营租赁。但该行为会降低企业的财务信息质量，影响企业管理者的决策。

1.2.2 新租赁准则修订意见的研究

因为现行租赁准则不能真实反映公司的财务状况，所以在金融危机过后，IASB 和 FASB 下定决心修订一系列的会计准则，以使会计准则能够匹配公司的经济业务，也能够为利益相关者提供更准确的会计信息。关于租赁准则如何修订的讨论经历了数十年，国外学者们也纷纷提出自己的看法。

Bosco (2011) 明确表示不支持租赁准则修订，他主要是从理论和实务两方面分析的。理论层面他从承租人的视角出发，经营租赁业务的实质是获得了经营租

赁资产的使用权。它是符合资产确认的条件，按规定应被计入财务报表。但是对一系列的案例分析表明：将经营租赁计入财务报表会对经营租赁业务占比大的行业产生较大的负面影响。综合考虑，他认为不应修订现有准则。Henry 和 Holzmann(2012)与 Bosco 的想法一致，他们的观点是制定租赁的分类标准及相关的会计处理需要理论界和实务界专家共同商讨，要制定出能够准确反映租赁业务经济实质的分类标准。仅简单地在会计上取消划分，用相同的会计方法处理经济实质不同的业务是否为准则的退步？

虽然有专家不认可准则的修正方向，但还有很多学者认为修订方向是符合企业发展实际的，他们对此表示了肯定。Collins、Pasewark 和 Riley(2012) 建议应当从规则导向和原则导向两个角度考虑修订新准则。Lightner、Bosc 和 DeBoskey 等人(2013)支持将经营租赁业务计入财务报表中，但他们认为应该继续完善当前的租赁准则。原因在于：单纯地基于资产使用权理论对租赁业务进行分类过于简单，应考虑到经营租赁业务的独特性，将该业务所涉及的会计项目在资产负债表中单独呈现。Boyle、Carpenter 和 Mahoney(2014)也同意该修订方向，他们认为采用这种处理方法能够在一定程度上降低企业滥用租赁准则来实现表外融资的可能性。

我国学者不仅对国际租赁准则的修订提出了自己的想法，还分析了我国目前的国情是否适用国际租赁准则。

刘红兵和胡智超(2011)的观点是我国租赁业尚处于起步阶段，租赁业务在我国企业中占比较少，没必要强迫它们进行资本化。一定程度上强行资本化也会阻碍我国企业进步，因此我国应对国际租赁准则保持谨慎趋同的态度。杨国俊(2014)不同意单纯地将租赁业务并为一谈，他认为会计处理的目的是真实地反映经济业务，而“两租合一”模式忽略了租赁业务的经济实质。此外，用新准则进行后续计量会增加企业的人力成本，应对租赁的定义和后续计量进一步改进。他建议国际租赁准则在修订时应当重视中国在世界上的经济地位，更多地考虑中国目前的发展现状。孟晓俊和杨嘉婷(2016)虽然认可新修订的租赁准则可以提高财报的信息质量，但是单纯将租赁业务全部进行资本化这一做法并不可取。它违背了会计的基本原则：实质重于形式。此外，他们同刘红兵等的观点一致，也认为中国目前不适合采用新国际租赁准则，时机还不成熟。FASB 和 IASB 应当酌情考虑

我国的实际国情，同时我国的相关企业也应提前做好准备积极面对这次挑战。

但是，国内也有很多学者积极支持我国租赁准则与国际租赁准则保持趋同，并且还仔细分析了这项举措的利弊。钟冰和陆建桥(2016)的观点是认可对租赁准则的修订，他认为该项举措能够真实地反映公司的资本结构，增加投资者对企业的信心。唐红娟(2011)的主要观点是希望我国在修订租赁准则的同时，也要建立健全相关的经济制度，比如税收制度。宫敬辉(2016)则认为我国租赁会计准则必须与国际租赁准则保持趋同，因为这不仅可以提高企业财务报表的质量还能够促进企业调整资本结构。王诗雯(2016)也认同这个观点，她认为修订准则能够促进租赁业良性发展。新准则修订改变了目前信息不对称的现状，有效地降低了经营者操纵利润的可能性，也提高了企业融资的成功率。

1.2.3 新租赁准则修订后影响的研究

为了更全面准确地了解准则修订对企业的影响，国外学者选取了两个维度分析租赁准则修订后的影响。这两个维度分别是租赁对象以及租赁行业。

从承租人的角度来看，Seay 和 Woods(2011)研究了 2010 年征求意见稿，他们的主要观点是准则修订会给企业的财务指标带来消极影响。对经营租赁业务资本化会相应地增加企业的资产和负债，这会恶化企业的偿债能力指标，会导致企业融资越来越困难；同时，使用权资产和由利息支出引起的财务费用数额的增加也在一定程度上降低了企业的营运能力。Massaro 和 Straus(2014)主要研究了准则修订对建筑行业的影响，结果表明建筑公司的总资产回报率会增加而股东权益收益率会下降。Fafatas 和 Fischer(2016)以美国零售业和餐饮业的龙头企业为研究对象进行案例分析，研究结果表明租赁准则的修订会降低企业的盈利能力。Chatfield 和 Poon(2017)以酒店业的公司为案例对象，分析了准则对它造成的影响，结果显示它的实施也对企业发展产生负面效果，在不同程度上降低了企业的偿债能力和盈利能力。

Bauman 和 Francis(2011)是以租赁公司为例分析新租赁准则对出租人的影响，结果表明新租赁准则的修订主要有两个不利影响：一是会提高企业的财务杠杆、增加企业的财务风险；二是降低了企业财务信息的可信度。

近年来随着全球经济一体化进程加快，我国的外贸进出口额呈现出持续上涨

的局面。为了降低由于准则不同而造成的会计核算成本，我国也在努力跟上国际会计准则的步伐。董琳(2016)认为新准则对零售业、航空业和旅游业影响最大。另外，对运输业、通讯业和能源业的影响也较大。王岚和项莉(2017)则是以春秋航空 2016 年的财务报表数据为依据，对被租赁业务影响的财务报表项目进行调整，并据此计算了财务报表和企业财务表现能力指标的变动情况，得出了新准则会增加春秋航空的资产负债率，降低了企业的总资产周转率，对企业的未来发展带来负面效应。何雪锋等人(2018)为消除 IFRS16 对 QC 百货集团的不良影响提出了如下建议：1、采用多种方式获取资产，不应局限于经营租赁这一种融资方式。2、调整经营租赁期限，将租赁资产的租赁期缩短到 12 个月以内。3、“现金为王”，企业应预留足够的资金来应对影响企业正常生产经营的状况发生。高静(2016)认为我国修订租赁准则后影响最大的行业是航空运输业。航空运输业的租赁业务主要集中在飞机等大型航空设备，而这些航空设备大多价格不菲。为了降低租赁准则带来的不利影响，高静建议航空公司要注重拓宽融资渠道，积极推进航空行业的金融市场建设。王秀丽(2018)表示，租赁准则修订所带来的影响是正面的。他认为该意见明晰了租赁业务的分类标准，增加了企业对租赁业务的披露，提高了财务信息的真实性及完整性，能够推动租赁行业良性健康发展。此外，她认为应该细化对租赁业务确认、计量的规定，比如涉及非货币性资产置换的租赁业务，这样可以让企业有规可依，尽可能降低新准则变更的给企业带来的负面影响。

1.2.4 财务表现能力的研究

在 20 世纪初期，“财务能力”首次被亚历山大沃尔提出。他的主要研究内容是运用财务绩效指标量化企业的财务状况。他的这个概念引起了西方许多学者的研究，为后来财务能力分析的相关研究提供了思路。

Beaver(1996)认为是偿债能力和盈利能力这两个能力共同构成了企业财务能力，Kulmala(2006)对亚历山大沃尔提出的概念很感兴趣，他认为财务能力具有以下三个特性：动态性、综合性、内隐性。在他看来，这些特点都属于财务能力的“柔性”。Donato(2006)的主要研究内容是利用多变量对数预测模型，检验案例公司的财务数据是怎样影响企业财务能力发展的。Paul(2006)指出政府相

关部门应加强对企业财务管理的能力，为企业制定可量化的财务能力评价体系，这可以增加企业报表的透明度，间接为降低企业财务风险做贡献。Wadley(2008)等对目前的财务评价体系不满意，他认为现有的评价体系并不能准确反映财务表现能力的“柔性”。Paquette(2009)等建立了动态评价模型，将增长率作为主要量化数据来评价企业的财务能力。

虽然我国对财务能力的研究时间比不上西方国家时间久，但这不影响我国对企业财务能力的重视程度。从改革开放后，我国经济就进入飞速发展的时代。与此同时，学者们也越来越意识到企业财务表现能力指标是能够合理衡量企业经济状况的，企业可以依据这一系列指标来确定企业的战略目标。因此，对财务能力方面的研究也变多。

罗宏、陈燕(2003)对财务表现能力的认识是客观的。从理论上讲，它仅仅是用来反映企业经营成果的一个符号或标志。他们的观点是财务表现能力是一系列能量化企业管理者经营成果的指标。李维安、张国萍(2005)参考了国内外对企业财务能力的研究，提出财务表现能力可以分为盈利能力、偿债能力、营运能力和发展能力。他们缺一不可、相辅相成，共同构成了衡量企业经营状况的评价体系。刘全成、张功富(2013)与李维安的观点一致。他们认为财务表现能力是由那四个能力体现的，它的相关财务指标是能够衡量一个企业在市场的竞争力的最直接数据。通过对财务表现能力的指标分析可以更直观全面地了解企业目前的财务状况。

1.2.5 文献评述

综上所述，国内外学者普遍认可对现行租赁准则进行修订。他们认为只在表外披露经营租赁的业务是不合理的，应该将经营租赁业务采用资产所有权模型进行确认，并将相关的财务报表项目反映在企业的财务报表中。这样可以提高企业会计信息的质量，有利于企业高管做出更优决策。

虽然大家都赞同将经营租赁业务纳入财务报表中，但对于修订准则的具体规定还是存在很多不同意见。学者的争议主要围绕在租赁业务的分类标准、是否能准确反映业务的经济实质、是否能提高企业财务信息质量这三个方面。此外，国内学者也通过大量的案例研究来分析我国修订租赁准则的必要性，认为我国在20

世纪初租赁业务较少，对财务报表的影响较小，国家不应强制企业对租赁业务进行资本化处理。到了 2010 年，大家的矛盾已由是否修订租赁准则变为如何制定更适合中国国情的租赁会计准则。

学者对新的国际租赁准则对企业的影响看法不同。短期来看，新租赁准则提高了企业的资产负债率，降低了企业的偿债能力和盈利能力，给企业造成了较大的冲击；但从长期来说，租赁准则提高了企业披露财务信息的透明度，能够让利益相关者全方位了解企业财务状况，做出有利于自己的投资选择。归根结底，会计准则的修订对企业的影响是巨大的，政府应该将理论和实务意见相结合，制定贴近中国企业租赁现状的会计准则。

对财务表现能力的研究主要围绕在财务表现能力的内涵。随着财务评价体系越来越完善，国内外学者也逐渐关注到财务表现能力对企业绩效评价的重要性。财务表现能力主要是通过四个能力表现的，其中能影响企业发展的当属盈利能力和营运能力。

国际租赁准则发布后，我国财政部也在积极调查租赁金额占比大的企业，并参考了理论界学者的意见，希望能制定出符合我国企业现状的准则。经过两年的讨论，我国于 2018 年底发布新准则。目前，关于租赁新规对我国企业影响的研究相对较少，现有的研究也主要分布在酒店业、零售业等租赁规模大的行业。关于新租赁准则对我国航海运输业的影响研究少之又少。因此，本文选取航海运输业来进行研究分析，补充新租赁准则对这一行业的相关研究，以使我国航运企业提前了解租赁准则带来的预期影响，早做准备尽可能降低新租赁准则对企业的消极影响。

1.3 研究内容与研究方法

1.3.1 研究内容

本文以我国发布的 CAS21（2018）为研究起点，以招商轮船为研究对象，以会计处理到财务报表，从财务报表到财务表现能力的研究思路，具体分析了新租赁准则实施后招商轮船的预期财务影响，同时针对这些负面影响提出一些建议，使招商轮船能够平稳度过租赁准则改革时期，尽可能消除不利影响。

全文共分为六部分，主要内容如下：

第一部分：绪论。本部分主要是介绍了研究背景、研究意义、国内外研究现状，阐述了研究方法、研究内容以及框架。

第二部分：航运业特点及租赁模式。本章节主要是对航运业的特点及租赁模式进行介绍，主要目的是增强读者对航运业租赁业务及基本特点的了解。

第三部分：新旧租赁准则主要内容变化及承租人的会计处理。本章节主要有两个部分。第一部分是对新旧租赁准则的主要内容进行对比，并比较两者的区别；第二部分是介绍新旧租赁准则的会计处理以及其后续计量，为下文具体研究招商轮船作为承租人的具体租赁业务做铺垫。

第四部分：新租赁准则对招商轮船租赁业务的影响分析。该部分主要包括四个方面：1. 招商轮船的基本简介，包括主营业务情况以及它具体的船舶租赁情况；2. 新租赁准则下招商轮船作为承租人经营租赁业务的会计确认、计量及后续处理方法；3. 新租赁准则实施对财务报表的预期影响分析，具体由对资产负债表的影响、对利润表的影响、对现金流量表的影响以及对附注的影响这四部分组成；4. 新租赁准则实施对财务表现能力的预期影响，主要包括对招商轮船的偿债能力、营运能力、盈利能力这三方面的影响进行分析。通过这部分的具体分析，对招商轮船在实施新租赁准则下可能产生的影响进行阐述和剖析。

第五部分：招商轮船实施新租赁准则的建议。该部分主要是针对航运业在实施新租赁准则的过程中预期产生的影响来提出建议，以便降低新租赁准则实施对航运业的不利影响，使招商轮船在未来更好地发展。

第六部分：结论与未来展望。对新租赁准则实施对招商轮船的预期财务影响进行总结，之后针对研究不足进行未来展望。

1.3.2 研究方法

本文拟采用以下研究方法：

(1) 文献研究法

首先，通过查阅中国知网、维普及万方数据库等平台，对论文所需的研究背景及该领域内学者的研究成果进行（国内外研究现状、综述、理论基础）进行梳理，为论文写作提供理论支撑。

（2）比较分析法

在研究过程中，通过比较新旧租赁准则对承租人的差异，得出新旧准则业务的会计处理方式不同，会计处理的不同进而改变了财务报表的数据及相关的财务指标。

（3）案例分析法

本文将选取航运业中的招商轮船为研究对象，通过详细的数据分析，具体研究在新租赁准则下对招商轮船的预期财务影响，最后根据影响为企业提供恰当的建议与对策。

（4）归纳法

本文从对相关的租赁准则修订过程的国内外研究现状，到航运业发展现状船舶租赁模式、及新旧租赁准则主要内容对比等内容，在研究过程中均对相关观点归纳、总结，为本文提供写作提供理论支持。通过对招商轮船的案例分析，总结了招商轮船实施新准则的优化建议，希望能消除新租赁准则实施对航运业造成的消极影响，助力航运业企业高速发展。

2 航运业特点及租赁模式

2.1 航运行业现状

自 2008 年金融危机以来全球航运行业受到沉重打击，再加上近几年经济持续低迷等宏观环境影响，全球航运企业整体处于整体低迷状态，我国的航运市场也受到了极大影响，整个航运业的生存压力都很大。专家仍对航运业总体发展趋势持乐观态度。

2015 年是航运业向上发展的一年，主要是因为“一带一路”的政策带动了航运市场的发展，另一方面是因为政府规范了海运收费项目，再加上燃油价格下降的原因，这些因素提升船运行业的竞争活力。2016 年整体上航运业发展低迷，因为全球经济下行、黑天鹅事件不断、供求关系不平衡等给航运市场带来冲击。2017 年全球贸易回暖，外部经济环境发展良好，再加上“去能、去库存、去杠杆”的政策引导，消费增长带来了航运市场的发展。2018 年由于中美贸易摩擦和内部结构性问题造成消费需求下降，再加上国家原油价格的波动较大，航运业整体发展较上年下降，它会导致中小航运企业经营困难。2019 年，贸易摩擦和地缘政治不确定性加剧，中国经济整体增速较上年下滑。虽然全球经济增长速度变慢，但总体还处于上升期，所以专业行业研究院人员对航运业总体发展趋势持乐观态度。

2.2 航运行业特点

我国交通运输的方式主要有海洋运输、航空运输以及陆地运输。海洋运输是国际贸易往来运输的传统方式。它作为一种全球化的运输方式，不仅是我国交通运输的组成部分，也是我国经济发展的“战略性”产业。它能成为我国的支柱产业主要是因为它的货物运输量大、运输距离长、运输价格低。此外，它对比航空、铁路运输在环境保护方面也有显著优势。

航海运输业是一个周期性强、受外部经济影响大，且风险较大的行业。航运企业的生产经营相较于其他行业是特别的，它需要大量的船舶以及经营场所来进行业务运输。接下来将从微观和宏观角度具体分析船舶租赁业务在航运业的必要性。

从微观角度来讲，航运企业的资产中，固定资产占的比重较大。而固定资产比如船舶、经营场所的购置成本高，再加上企业资金压力大的原因，企业不得不通过租赁来维持日常的生产经营。航运企业涉及的资产租赁大多是船舶及港口，在旺季还会租赁集装箱。

宏观角度主要是从航运行业大环境及三大产业合作两方面解释。近年来航运行业发展陷入恶性循环。每当市场需求增加时，运输企业便依据市场需求向船舶制造企业下造船订单。但制造船舶通常需要 3-6 个月时间，不能即时交付。航运业的周期性又很强，所以到了船舶交付之际，整个行业的运力过剩，会出现供大于求的局面，全行业陷入亏损……当利好消息出现时，企业又纷纷“故技重施”向船舶制造业订购船只，周而复始，陷入恶性循环。

产业合作方面主要是因为船舶制造业、航运业及船舶租赁业是相辅相成的。船舶租赁业是 20 世纪 80 年代发展起来的新兴行业，作为中介机构具有拉动相关联产业的作用。它们三者之间是这样作用的：当航运业的业务量上升时，企业就会通过租赁的方式来获取船舶。租赁这一过程需要船舶租赁业的经济支持，这会增加船舶租赁业的业务。获取船舶也可以增加船舶制造业的订单量。所以航运业在这一环节中占据了首要地位，它对国民经济的发展和拉动作用是巨大的。

为了降低行业内的这种恶性循环，某专业研究院建议海运行业协会应该对行业总体运力制定标准，针对市场需求的不同上下浮动，这样可以有效降低市场需求变化对航运业的不利影响。此外，企业也可通过租赁船舶适时调整企业运力。在航运业处于“淡季”时，企业还可以出租自有船舶获取收益，提高企业营业收入。综上，租赁船舶调整航运业总体运力具有可行性。

此外，航海运输业的受外部环境影响较大，经营风险也高于其他行业的经营风险。航海运输业的风险主要来自于以下四个方面：行业周期性波动风险、地缘政治波动和政策法律法规风险、市场风险及燃油风险。

海运业的市场需求和国家的经济发展水平成正比。长远来看，经济发展速度是有一定规律可依的，它呈现出周期性发展的态势。但短期内经济发展具有不确定性，存在市场变动风险。当经济发展处于“旺季”时，人们的消费需求提高，会增加粮食、原油、化肥及水泥的运输量，推动航运业发展。国家利好政策的出台也会增加航运业的市场需求。但是 2020 年初国际海事组织新出台了新的硫油

规定，会增加企业的燃油成本，影响企业的经营风险。行业周期性波动会导致船舶的运价波动。公司也无法准确判断租赁时点，会给企业的利润造成不确定的局势。

全球政治局势的不稳定会引发不同程度的地区冲突。虽然我国的政治局势保持常年稳定的状况，但望眼全球，仍有很多国家存在武装冲突。若在运输过程中遭遇武装力量，不仅会损失货物，还会对船员的生命安全造成威胁，这会严重影响企业的经营业绩。

市场风险包括市场变动风险和市场竞争风险。市场变动风险主要包括以下三个方面：由于国际原油及成品油的价格波动较大所以需求方的运输时间也不确定，而航运业安排运输也需要与各方协商。如果出租方借此提高租金，那么会提高企业的经营成本；全球散货航运市场低迷，可能造成散货船队处于闲置状态，不能达成经营目标；全球 LNG 市场需求波动等可能导致项目回报率和船舶租金下降，影响公司利润。市场竞争风险，主要是指同行业竞争。每家航运公司的竞争优势是不同的。比如招商轮船的优势主要是航线覆盖率高、有效运力多，服务质量高，那么它的运价高于其他公司是无可厚非的。这一点可能会导致运价波动。

油费支出占航运业营业成本的大头，而油价总是上下波动。所以，若在一年内，油价整体偏低，那么企业的毛利就会上升；但如果油价偏高，那企业今年的燃油风险相应增高，利润也会随之下降。

2.3 船舶租赁模式

航运业的租赁合同主要是租赁船舶设备及维持企业正常生产经营的场所，此外有可能会在运输旺季租赁集装箱和船员。航运业的租赁模式有两种：经营租赁和融资租赁。经营租赁是指出租人在短期内为承租人提供船舶，并提供一系列的维修、保养服务。而融资租赁是指企业先确定自己所需的船舶类型，向专业租赁机构发出订单，专业租赁机构再用自有资金去购置该资产，然后将购置的资产出租给企业，专业租赁机构定期收取租金的融资方式。在租赁期结束后，承租人对该项资产有优先购置权。其实，融资租赁的实质就是通过中介机构以融通资产的形式达到为企业引入资金的目的。两个租赁模式最明显的区别在于资产的实际控制权归属方不同，融资租赁的实际控制权在承租人手里，而经营租赁的实际控制

权在承租人手中。

航运业经营租赁模式下的主要业务有三类：程租、期租和光租。除此之外，航运业偶尔也会采用融资租赁的模式。这两种租赁业务模式能够基本满足企业自身经营发展的需要。

（1）程租（Voyage Charter），又称航次租船，承租人所承担的义务是向出租人支付运费，出租人的义务则是承租人的货物安全运送到制定港口。

（2）期租（Time Charter），即出租人不仅向承租人提供船舶，还需要提供船舶正常行驶的一系列配套设施，承租人向出租人支付租金。

（3）光租（Bare boat Charter），即只租船，不配备操作人员。是指出租人将船舶租赁给承租方收取租金的方式。

（4）融资租船，就是企业需要经营需求添置船舶，但自有资金不足以全款购买船舶。这时通过第三方机构获得船舶的使用权，按年向第三方支付租金。租赁期结束后，承租人拥有优先购买资产的权利。

3 新旧租赁准则主要内容变化及承租人的会计处理

3.1 新旧租赁准则主要内容对比

我国修订新租赁准则的目的是最大限度地降低企业利用经营租赁美化财务报表。新的租赁准则在 2018 年年末颁布，内容基本上与国际租赁准则一致。新旧租赁准则在会计模型、租赁业务划分标准、列报与披露的规定是不同的。如表 3.1-3.3 所示。

表 3.1 新旧准则核心修改内容对比——会计模型

原 CAS21 准则	新 CAS21 准则	区别
所有权模型	使用权模型	
通过与租赁资产所有权相关的风险和报酬是否转移等来判断租赁模式	(1) 承租方是否能获得资产经济利益的所有经济流入 (2) 承租方对租赁资产能否有真正的使用和决定权	判断重点由谁拥有控制权转移至是谁使用该项资产

表 3.2 新旧准则核心修改内容对比——租赁业务划分标准

原 CAS21 准则	新 CAS21 准则	区别
出租人和承租人均需划分为融资租赁或经营租赁 经营租赁:实际和资产所有权相关的所有风险和报酬并未转移至承租人 融资租赁:实际和资产所有权相关的所有风险和报酬已经转移至承租人,具体判断指标 5 条: (1) 资产所有权在租赁期届满是否转移 (2) 出租人在租赁期届满后是否享有优惠购买选择权 (3) 租赁期占尚可使用寿命的 75%以上 (4) 最低租赁付款额的现值高于租赁资产在租赁开始日的公允价值的 90% (5) 特别性质的专用设备	出租人继续划分为融资租赁和经营租赁,承租人不再进行划分,但存在豁免条件: (1) 短期租赁:低于 12 个月的租赁期 (2) 低值租赁:小于 5 万元的租赁资产价值	出租人无变化,不再对承租人租赁业务进行划分

表 3.3 新旧准则核心修改内容对比——列报与披露

原 CAS21 准则	新 CAS21 准则	区别
承租人:经营租赁只需在租赁期内按直线法确认租赁费用,并在表外进行披露 出租人:披露并无特殊要求	承租人:除豁免条件下,租赁业务均在表内反映 出租人:对近五年内应收租赁款和剩余应收租赁款总额予以分析和披露 (1) 融资租赁:应披露本报告期末融资租赁资产净值的重大变化,对近五年的应收租赁款和剩余的应收租赁款总额予以深入分析和披露,并确认未担保余值 (2) 经营租赁:按准则规定进行披露	准则下不在表内反映的经营租赁将在表内反映; 出租人需披露更多会被财务报表使用者带来影响的财务信息

此外,新租赁准则在修订时已考虑到企业可能的应对策略,所以还增加了有关租赁业务拆分与合并、售后租回的内容,这在一定程度上可以预防企业“巧钻”

准则漏洞的风险。在租赁业务拆分方面，承租人可自行选择，而出租人需拆开租赁部分和非租赁部分。在租赁业务合并方面对可以合并为一类合同的业务做出了详细规定。对于售后回租来说，要结合收入准则来明确划分租赁部分和销售部分，将租赁部分确认为金融负债，销售部分相应确认购买行为。

3.2 新旧租赁准则会计处理及计量

新准则的主要变化是实现了承租人“两租合一”的会计处理方法，这一改变主要是影响航运业作为承租人的经营租赁业务。因为航运业属于租赁业务涉及金额较大的企业，它会影响企业的经营业绩，所以本文选择企业作为承租人现存的经营租赁业务进行研究分析。

3.2.1 旧准则下承租人处理办法

承租人视角下，对于企业经营租赁租入的船舶设备，应对租赁年限内的实际租金采用年限平均法计入当期损益。它唯一要做的会计处理时点就是在企业实际支付租金。它与新准则不同的是无需确认船舶设备、不需对其计提减值和折旧。造成这种区别的原因是旧准则采用“所有权模型”确认资产负债，而新准则依据“使用权模型”确认。有的租赁合同会规定免租期，这其实是一种纳税筹划的手段。如果确实发生这种情况，应该将免租期的期限与租赁期期限相加，用总租金除以总年限计算各年应付租金，并对租金进行费用化处理。

3.2.2 新准则下承租人处理办法

新准则规定，租赁合同的承租人应该在租赁开始日确认租入的资产。将租入资产的应付租金现值确认为使用权资产和租赁负债的账面价值。接下来对使用权资产和租赁负债这两个会计科目进行详细介绍。

使用权资产，是指承租人在约定的租赁期限内可将租入的资产确认为企业自有资产。它采用实际成本法进行初始计量。该成本包括以下部分：租赁负债的初始计量金额、承租人支付的初始直接费用及其他。此外，承租人应当在每年年末对使用权资产计提折旧，并根据资产类别在一定时期内判断其是否发生减值。若

确实存在减值情况，应如实调整资产的账面余额。租赁负债的初始计量是租赁日尚未支付的租赁付款额现值。计算该指标时要首先确认企业的折现率。一般来说，企业的折现率是依据同一时期中国人民银行公布的贷款利率确定的。租赁付款额，即承租人获得某项设备或经营场所的使用权向出租人支付的金额。租赁业务复杂的企业除了包括租金付款额，可能还会存在购买选择权和终止租赁选择权。若存在则企业需要为此项权利付出相应地代价，即支付相关费用。

表 3.4 是新旧租赁准则下承租人账务处理的对比情况，它从四个时点进行后续计量，分别是租赁期初始、支付租金时、对使用权资产计提折旧和确认资产减值时。

表 3.4 新旧租赁准则下承租人账务处理对比

项目	时点	原 CAS21 准则	新 CAS21 准则
账 务 处 理	租赁期开始日	不确认	借：使用权资产 贷：租赁负债
	发生租金费用时	借：管理费用等 贷：银行存款或相应负债	借：租赁负债 利息费用 贷：银行存款
	计提折旧时	不计提	借：相关费用 贷：累计折旧
	资产减值时	不计提	借：资产减值损失 贷：使用权资产减值准备

4 新租赁准则对招商轮船租赁业务的影响分析

新准则在 2018 年年末发布，它在借鉴国际租赁准则的修订内容的同时，还从我国目前的租赁发展状况出发，正式发布的准则与 2016 年修订的国际租赁准则保持基本趋同。它在一定程度上健全完善了我国的企业会计准则。根据专业咨询机构提供的数据，新租赁准则实施会对零售超市行业、交通运输行业以及电信行业产生消极影响，那么研究新租赁准则实施造成的预期影响就非常有必要。第四章主要是案例研究，主要包括 4 个内容：第一、对招商轮船的主营业务及租赁船舶概况进行介绍，使读者简单了解招商轮船；第二、对招商轮船目前存在或未来履行的租赁业务做具体会计处理；第三、分析新准则实施对招商轮船财务报表的预期影响；第四，通过一系列的财务表现能力指标计算分析预期。

4.1 招商轮船简介

招商局能源运输股份有限公司（以下简称“招商轮船”），它是招商局集团的子公司，是招商局旗下专业从事远洋运输的航运企业。它成立于 2004 年，2006 年在上交所成功上市（股票代码：601872）。它的油轮船队是从洋务运动时期就存在的，一直持续到现在。它的船队规模在全球航运业都可以排得上名，其中砂船船队和滚装船队远近闻名。

招商轮船的业务范围广，不仅为国内企业提供运输服务，还为国际企业提供海运业务。它运输的主要产品包括原油、干散货及滚装。公司需要预判国内外市场的所需运力，判断以油轮船队、散货船船队还是滚装船船队运输，然后选择不同的租赁船舶方式来达到企业所能提供的最大运力。

它将“信行四海，通航五洲”为企业经营理念，这也表明了招商轮船的业务范围宽、航行地区覆盖面广。随着经济高速发展，我国越来越多的企业加入到将人工智技术与业务融合的队伍。招商轮船也在利用智能航运打造特色船队，未来将以智能航运为核心竞争力，与员工携手建设世界一流航运企业。

4.1.1 招商轮船主营业务情况

招商轮船主要从事国际原油运输、国际干散货运输业务。公司的主要收入来

源于运输货物，还会通过租赁船舶设备、提供一系列与船舶技术有关的服务获取经营收益。招商轮船近五年营业收入、成本和毛利具体数据见表 4.1，图 4.1。

如表 4.1 所示，招商轮船的营业收入在 2015-2017 年稳定在 60 亿元，到了 2018 年营业收入招商轮船的达到了 100 亿元，2019 年实现营业收入 146 亿元，同比增长量为 36 亿元，同比增长率为 33.17%。招商轮船的营业成本与营业成本的表现大致相同。至于招商轮船的毛利，它总体来说，企业近五年的主营业务经营状况稳定。2019 年企业共有船舶 201 艘，其中自有船舶 176 艘，租入船舶 22 艘，代管船舶 3 艘。相比上年，企业共有船舶增加 17 艘，同比增长 9.24%。其中，自有船舶增加 19 艘，租入船舶减少 2 艘，代管船舶数量不变。2019 年，招商轮船公司共完成货运量 19093 万吨。其中，原油和成品油的运输量达到 7584 万吨，船队累计航行 6022 亿吨海里；干散货船队完成 9431 万吨，航行 5899 亿吨海里；全年运输液化天然气 2078 万吨。

从表 4.1 所示，招商轮船在 2015-2016 年间的毛利平均达到了 12 亿元，在 2017 年毛利急剧下降，这多半与 2017 年黑天鹅事件不断增加了企业的营业成本有关。2017 年营业收入同比上年仅微升 1.17%，而营业成本同比上年大幅上升 26.52%，营业收入增长较少是因为企业对国际邮轮运输市场需求关系的误判，再加上航线平均运价大幅下跌的原因。营业成本大幅上升的原因是船队规模扩大和船用燃油价格上涨等因素。在二个因素作用下，2017 年的毛利达到近五年最低点。而到了 2018 年，由于市场有效运力提升，所以在 2018-2019 年企业的毛利也在稳步上升。接下来，表 4.2、4.3，图 4.2、4.2 具体分析了各主要业务的经营情况。

表 4.1 近五年招商轮船营业收入、营业成本及毛利表

单位：万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
营业收入	615,702.55	602,506.73	609,534.96	1,093,109.74	1,455,641.30
营业成本	495,831.57	469,941.99	558,305.06	1,007,995.83	1,278,280.75
毛利	119870.98	132564.74	51,229.90	85113.91	177360.55

资料来源：由招商轮船 2015-2019 利润表附注自行整理

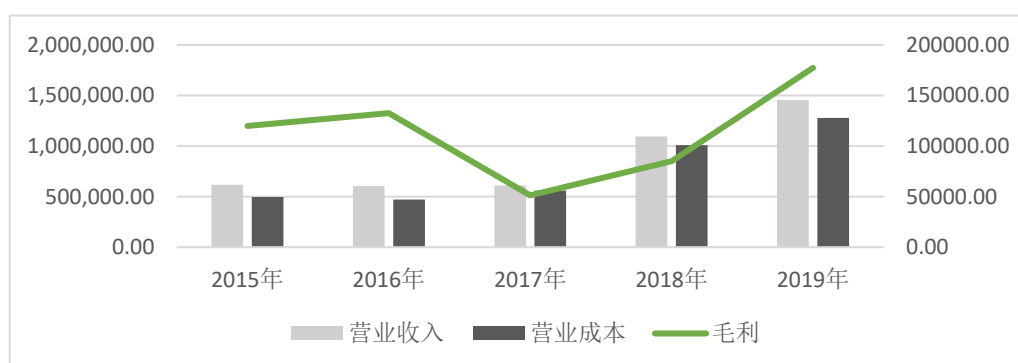


图 4.1 2015 年-2019 年招商轮船营业收入、成本变动分析（毛利看右边）（万元）

如表 4.2、图 4.2 所示，近五年来，招商轮船在 2018 年毛利突然升高，这是在 2018 年招商轮船新开辟滚装船运输业务。这主要事基于新 GB1589 的发布实施。国家加大对汽车污染物的排放的控制力度会造成大量超标轿运车提前“退休”，国内商品车公路运力在一定时期内会出现短缺现象，单车运输成本迅速增加。这一新规的实施将会对公路运输行业产生巨大冲击。这直接导致了我国运输结构调整，2018 年内贸滚装市场总体保持稳步增长态势，市场需求增长还有一定空间，市场份额有望进一步提升，所以公司发展了滚装船运输业务。

表 4.2 招商轮船主营业务分行业营业收入表

单位：万元

分行业	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
油轮运输	548291.08	496813.34	476935.13	477656.35	716128.95
散货船运输	66632.48	96498.02	119009.53	403763.29	526086.33
滚装船运输	-	-	-	134272.92	128850.21

资料来源：由招商轮船 2015-2019 利润表附注自行整理

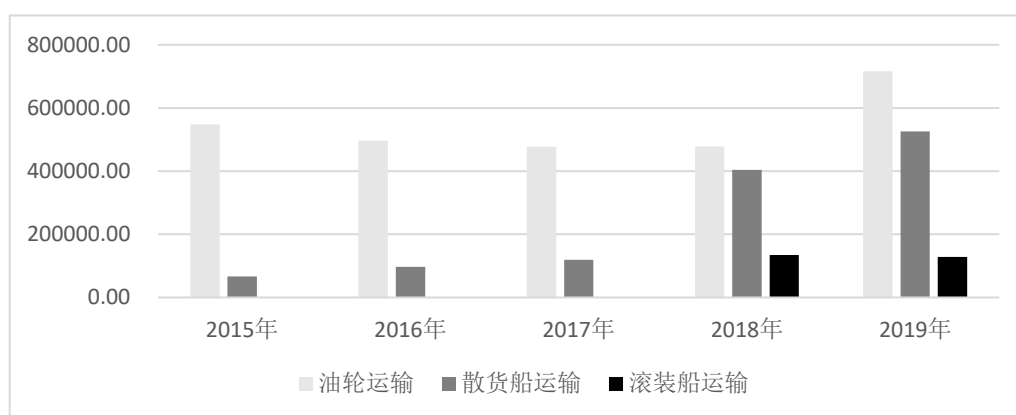


图 4.2 2015-2019 年招商轮船主营业务分行业营业收入图（万元）

在表 4.2，表 4.3 和图 4.2 和图 4.3 中，可以看到招商轮船的主营业务营业收入占比最大的是油轮运输，在 2015-2018 年处于相对稳定的状态，但在 2019 年急速增长，这是因为公司在稳固与国内国际大油公司的战略合作的基础上，注重多元化发展，包括客户多元化，航线多元化，货种多元化三种多元化发展。多元化发展能够提升企业的抗风险能力，增加企业的盈利水平。散货船运输在 2015-2017 年发展平缓，在 2018 年达到迅猛增长，2019 年也还在持续增长。2018 年散装船运输营业收入迅猛增长的原因主要有两个：一是全球干散货海运需求持续增长；二是 2018 年的运力供给增长率有所复苏，同比增长 3% 左右。

表 4.3 招商轮船主营业务分行业营业成本表

单位：万元

分行业	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
油轮运输	319731.89	278661.68	367575.16	409000.50	510576.63
散货船运输	60173.56	80826.77	86372.43	308410.49	427389.96
滚装船运输	-	-	-	110488.70	111895.94

资料来源：根据招商轮船 2015-2019 年度报告中数据整理

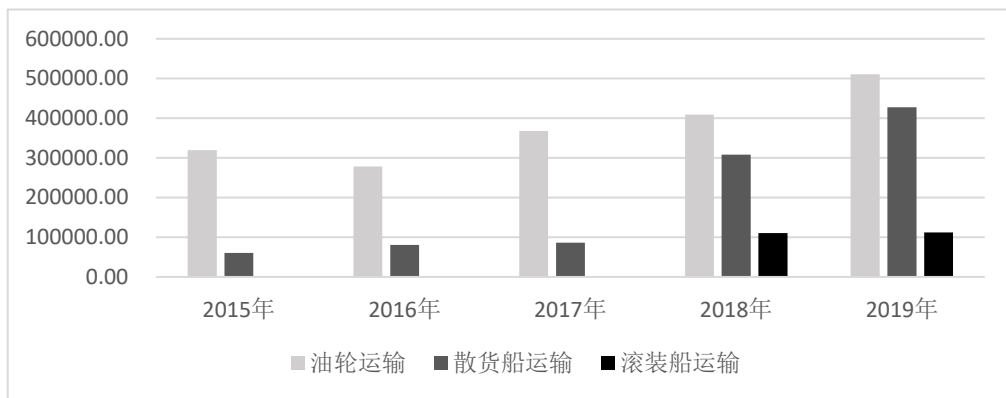


图 4.3 招商轮船主营业务分行业营业成本图（万元）

结合表 4.4 和图 4.4，可知对招商轮船的毛利贡献最大的是油轮运输，其次是散货轮运输。其中，油轮运输在 2016 年达到最高值，这是因为 2016 年油轮运输出现了许多利好情况，比如旺季需求、油价走势等好消息。利好消息增强了船东对后市的信息，促进了油轮运输市场发展向上。散装船是指用来运输散装货物的船舶。散装船在 2015 年-2017 年的毛利率持续上升，在 2017 年达到峰值，之后出现缓慢下降。在 2017 年，全球经济逐步复苏，大宗干散货商品需求增强再加上大宗干散货市场平均运价上升，所以散货船运输的毛利率在近五年内达到最高值。

表 4.4 主营业务分行业毛利率表

分行业	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
油轮运输	41.69%	43.91%	22.93%	14.37%	28.70%
散货船运输	9.69%	16.24%	27.42%	23.62%	18.76%
滚装船运输	-	-	-	17.71%	13.16%

资料来源：根据招商轮船 2015-2019 年度报告中数据整理

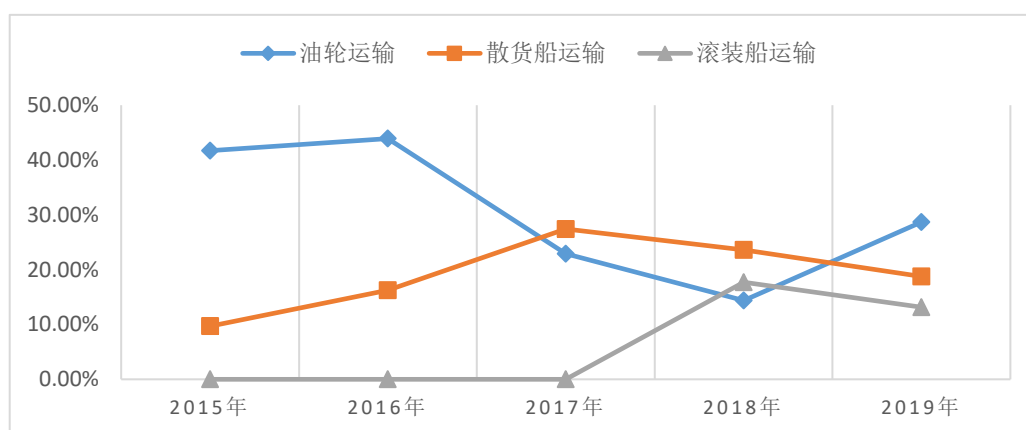


图 4.4 主营业务分行业毛利率图

4.1.2 招商轮船租赁船舶概况

招商轮船的前身是 1872 年创立的轮船招商局，它的远洋油轮船队在我国航运业船队中属于“领头羊”，究其原因它是持续的时间长、航海经验也丰富，能够在恶劣的航海条件下顺利到达港口。公司在世界航运业也拥有一席之地，这是因为其特色航运业务，它在经营投资和管理上的优势已被各航运公司熟知。从运输船舶的船舶数量、航线的密度以及货运量、周转量等数据来看，招商轮船都处于我国航海运输业的前列。凭借雄厚的运输实力，公司也得到了投资者的认可。公司于 2006 年成功在上海证券交易所上市。截止 2019 年末，招商轮船共有船舶 201 艘。

表 4.5 所展示的内容是招商轮船 2015-2019 年船队的船舶租赁情况。但由于在国际新租赁准则发布之前，该公司并未披露相关经营租赁所获得的资产，影响了该表的完整性。2017 年是披露刚开始租赁船舶情况，它的数据不具有参考性，

所以我们主要是对 2018-2019 年租赁船舶的相关情况进行分析。由于融资租赁的实质是以融物的方式最终达到融资的目的,所以我们在研究时将租赁船舶的数量全部认定为经营租赁。航运行业由于其周期性强的特殊性,通常会采用租赁的方式获取船舶,在 2018-2019 年间,租赁船舶的数量在减少。在新租赁准则即将实施的大背景下,经营租赁这一模式将会呈现每年不断减少的趋势。

表 4.5 2015-2019 年招商轮船船队组成经营情况表

单位: 艘

年份	自有船	自有船	租赁船	租赁船	代管船	代管船	期末船
	船数	船数占 期末数 比重	船数	船数占 期末数 比重	船数	船数占 期末数 比重	
2015 年	61	92.42%	-	-	5	7.58%	66
2016 年	73	94.81%	-	-	4	5.19%	77
2017 年	87	92.55%	2	2.13%	5	5.32%	94
2018 年	157	85.33%	24	13.04%	3	1.63%	184
2019 年	176	87.56%	22	10.95%	3	1.49%	201

资料来源: 根据招商轮船 2015-2019 年度报告数据整理

2019 年招商轮船总共新增了 19 艘船舶, 卖出了 2 艘油轮, 拆解了 3 艘滚装船。19 艘船舶包括 5 艘油轮船、5 艘矿砂船、7 艘运输液化天然气的船及 2 艘新的滚装船。截止 2019 年 12 月 31 日, 公司拥有 51 艘超大型油轮、31 艘矿砂船。招商轮船连续好多年在 VLCC 油轮和 VOLC 的自有运力保持世界第一的领先地位。

截止 2019 年年末, 企业共有船舶 201 艘, 其中自有船舶 176 艘, 租入船舶 22 艘, 代管船舶 3 艘。相比上年, 企业共有船舶增加 17 艘, 同比增长 9.24%。其中, 自有船舶增加 19 艘, 租入船舶减少 2 艘, 代管船舶数量不变。

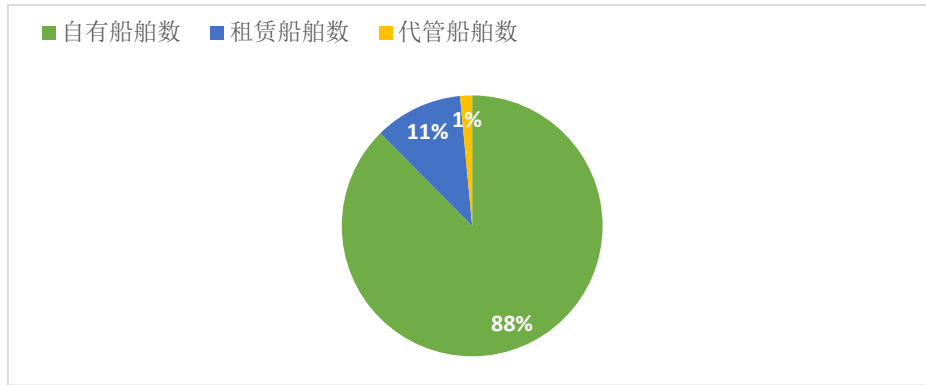


图 4.5 招商轮船 2019 年船队组成情况饼图 (%)

4.2 新准则下招商轮船租赁业务会计处理

新租赁准则的修订内容主要是针对承租人的经营租赁业务，它规定要将采用经营租赁模式租入的资产设备确认为企业自有资产。而对出租人的租赁业务和承租人的融资租赁业务几乎没有变动，只是提高了其在财务报表的披露程度。所以，本文主要以招商轮船在旧准则下归入经营租赁的业务数据为依据，研究新准则实施对该企业的预期财务影响。

4.2.1 关键数据假设

由于企业的租赁合同涉及商业机密，因此招商轮船并未对租赁合同的内容进行披露。但为了用指标变动情况来量化实施新租赁准则的具体影响，本文将对以下重要指标作出假设，下文针对招商轮船的具体财务报表项目的数值都据此计算得出。

1. 折现率

折现率，是用来计算最低租赁付款额现值的利率。由于招商轮船在 2019 年年度报告中并未披露与租赁有关的内含利率，因此本文参考了中国人民银行贷款基准利率表（如表 4.6 所示），使用增量借款率作为折现率所需的增量借款率约为 5%。

表 4.6 中国人民银行贷款年利率

项目	一年以内（含一年）	一至五年（含五年）	五年以上
年利率（%）	4.35	4.75	4.95

资料来源：中国人民银行官网 <http://www.pbc.gov.cn/>

2. 租赁资产的折旧方法

招商轮船对运输船舶类的资产采用的折旧方法是年限平均法，那本文的后续对资产计提折旧也采用该方法；

3. 租赁的初始费用

租赁的初始费用相对于船舶的租金金额较小，可以忽略不计；

4. 假设承租方担保的资产余值为零；

5. 假设招商轮船不存在低值租赁和短期租赁业务；

6. 不考虑企业税收政策的影响；

4.2.2 新准则下租赁业务的具体会计处理

招商轮船在 2019 年实施最新租赁准则，那么它在 2019 年 1 月 1 日就需要计算与租赁相关的资产，确认使用权资产和租赁负债。在 2019 年 12 月 31 日做确认财务费用、计提使用权资产折旧、支付租金的会计分录。

根据招商轮船 2019 年年度报告披露，招商轮船作为经营性租赁承租人的未来不可撤销租赁的最低租赁付款额如下表 4.7。

表 4.7 2019 年年初招商轮船最低租赁付款额情况表

单位：万元

期间	待付租金（万元）
未来第一年	28974.45
未来第二年	22450.2
未来第三年	21996.97
未来第四年及以后	81617.9
合计	155039.52

资料来源：招商轮船 2019 年年报

以招商轮船未来第四年及以后年度的租金和未来第三年的数值相等为依据， $81617.9 \div 21996.97 = 3.71 \approx 4$ （倍），计算出招商轮船 2019 年年初租赁合同的平均存续年限为 8（4+4）年。即在 2022 年末，招商轮船五年以后的经营租赁付款将仍持续 4 年。2019 年末，企业第五年到第八年的应付租金为 $81617.9 \div 4 = 20404.48$ （万元），该金额即为 2023 年至 2026 年的最低租赁付款额。

招商轮船不可撤销的经营租赁标的物主要是大型船舶，所以从表 4.8 得知招商轮船租赁业务的最低租赁付款额现值为 148275.86 万元人民币。因此，企业在 2019 年 1 月 1 日确认使用权资产金额为 148275.86 万元，租赁负债为 148275.86 万元。

表 4.8 招商轮船 2019 年后应付租金现值表

单位：万元

时间	每年待付租金（万元）	现值系数（5%）	未来租赁付款额现值
2019 年	26231.3	0.9524	24982.69
未来第一年	28974.45	0.907	26279.83
未来第二年	22450.2	0.8638	19392.48
未来第三年	21996.97	0.8227	18096.91
未来第四年及以后	20404.48	2.9172	59523.95
合计			148275.86

资料来源：根据招商轮船 2018 年、2019 年年报整理

招商轮船需按照新租赁准则在 2019 年年初确认使用权资产和使用权负债，2019 年年初确认使用权资产金额为 148275.86 万元，租赁负债为 148275.86 万元。1 月 1 日做确认资产和负债的分录，在 12 月末对计提利息费用和折旧额进行会计处理。

租赁开始日（2019 年 1 月 1 日）：

借：使用权资产（固定资产） 148275.86

贷：租赁负债（长期应付款） 148275.86

租赁期间计提费用：

2019 年 12 月 31 日计提利息（利率 5%）：

借：财务费用（租赁负债的利息） 7413.80

贷：租赁负债（长期应付款） 7413.80

2019 年 12 月 31 日计提折旧：

借：其他业务成本 18534.48

贷：累计折旧 18534.48

2019 年 12 月 31 日支付租金：

借：租赁负债 26231.30

贷：银行存款 26231.30

4.3 对招商轮船财务报表预期影响分析

新准则修订后改变了租赁业务的会计处理方法，它会改变财务报表内的项目和数据。接下来将根据新准则对租赁业务的会计处理不同重新依据新准则调整招商轮船的资产负债表、利润表和现金流量表，并与招商轮船 2019 年财务报表数据对比，分析实施新租赁准则将给招商轮船带来怎样的财务影响。为了更深入地研究其预期影响，应计算下 2019-2026 年招商轮船租赁负债利息和摊余成本的具体情况，及 2019 年招商轮船租赁合同对公司未来的影响数据。表 4.9 为招商轮船未来七年内招商轮船租赁负债利息和摊余成本具体情况表，表 4.10 为 2019 年招商轮船租赁合同对公司未来影响数据表。

表 4.9 招商轮船未来七年内招商轮船租赁负债利息和摊余成本具体情况表

单位：万元

时间	租赁负债摊余成本 期末①=期初①-④	财务费用 ②	租赁费用 ③	应付租金减少额 ④=③-②
2019 年初	148275.86			
2019 年	129458.35	7413.79	26231.30	18817.51
2020 年	106956.82	6472.92	28974.45	22501.53
2021 年	89854.46	5347.84	22450.20	17102.36
2022 年	72350.21	4492.72	21996.97	17504.25
2023 年	55563.24	3617.51	20404.48	16786.97
2024 年	37936.92	2778.16	20404.48	17626.32
2025 年	19429.29	1896.85	20404.48	18507.63
2026 年	0.00	971.46	20404.48	19433.02

资料来源：根据招商轮船 2018 年、2019 年年报整理

表 4.10 2019 年招商轮船租赁合同对公司未来数据影响表

单位：万元

时间	使用权资产	租赁负债	租赁费用	折旧费用	财务费用
2019 年初	148275.86	148275.86			
2019 年	129741.37	129458.35	26231.30	18534.48	7413.79
2020 年	111206.89	106956.82	28974.45	18534.48	6472.92
2021 年	92672.41	89854.46	22450.20	18534.48	5347.84
2022 年	74137.93	72350.21	21996.97	18534.48	4492.72
2023 年	55603.45	55563.24	20404.48	18534.48	3617.51
2024 年	37068.96	37936.92	20404.48	18534.48	2778.16
2025 年	18534.48	19429.29	20404.48	18534.48	1896.85

资料来源：根据招商轮船 2018 年、2019 年年报整理

4.3.1 对资产负债表的影响分析

按照新租赁准则的规定，招商轮船在 2019 年年初需确认使用权资产和租赁负债，并在 2019 年年末将这两个财务报表项目列示在资产负债表中，表 4.10 是调整后的 2019 年招商轮船资产负债表简表。对经营租赁业务进行资本化处理使招商轮船的资产负债表发生了变化，具体变化如下：非流动资产增加了 3.16%，资产总额增加了 2.60%。非流动负债增加了 10.09%，负债总额增加了 4.62%。从数据可以明显看出：新租赁准则实施会对企业资产和负债的总额产生变动，但非流动资产和资产总额的变动幅度均小于非流动负债和负债总额。公司的流动负债占比由 21.99% 降到 21.07%，这是由于招商轮船租赁负债数值增加提高了企业的非流动负债。而 2019 年资产负债表的资产负债率由 59.31% 上升为 60.33%。对招商轮船的租赁资产是按照直线法计提折旧的，而租赁负债是依据应付租金现值和利息费用的差额进行计算，这会导致招商轮船在前三年的财务费用占整个租赁期的 55%，但它的财务费用会随租赁时间而逐渐减少，在最后一年的财务费用仅为 971.46 万元。

表 4.10 招商轮船 2019 年年调整资产负债简表

单位：万元

项目	报告数据	调整额	测算数	变动幅度
流动资产合计	895958.21		895958.21	
其中：固定资产	3641095.47		3641095.47	
非流动资产合计	4099597.13	129741.37	4229338.50	3.16%
资产合计	4995555.34	129741.37	5125296.71	2.60%
流动负债	651415.60		651415.60	
非流动负债	1283380.18	129458.35	1412838.53	10.09%
负债合计	2962873.68	129458.35	3092332.03	4.62%
流动负债占比	21.99%		21.07%	0.92%
资产负债率	59.31%		60.33%	1.02%

资料来源：根据招商轮船 2019 年资产负债表整理

从图 4.6 可以看到，使用权资产是处于平缓下降的趋势，而租赁负债在 2019 年-2020 年的下降速度要高于 2020 年-2026 年的下降速度。这主要是因为招商轮船的应付租金在 2020 年处于最高点，为 28974.45 万元。在 2019-2023 年，招商轮船的使用权资产始终大于招商轮船的租赁负债，但拐点出现在 2024 年，2024 年及以后招商轮船的使用权资产小于租赁负债。这种利好局面主要是因为招商轮船的财务费用数额在 2024 年及以后出现减少的态势。

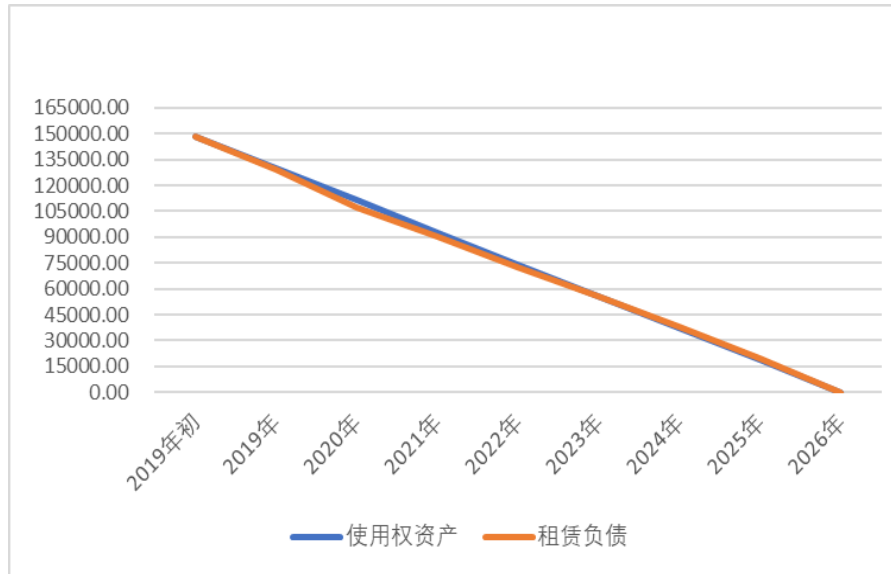


图 4.6 实施新租赁准则对资产负债表的影响

上图 4.6 给我们的启示是新租赁准则实施后，企业在签订租赁合同时需全面具体地考虑该业务对企业财务报表的影响，不能只关注当年的应付租金，应将重心转移到整个租赁业务存续期间，这样可以制定出有利于企业长期发展的经营战略。

4.3.2 对利润表的影响分析

以整个租赁期来说，其应付租金的总金额在新旧租赁准则下都是一致的，之所以产生变动是因为计量标准的不同使得企业在租赁期内各年度的应付租金产生变动。新旧租赁准则利润表公式的变化主要有两个方面：

1. 营业成本（新）= 营业成本（旧）- 经营租赁租金 + 租赁资产累计折旧
2. 财务费用（新）= 财务费用（原）+ 租赁负债利息费用

招商轮船的大部分租赁业务都是为企业正常生产经营租入的船舶及经营场

所。原准则是将此类资产的应付租金直接计入营业成本，而新准则是将应付租金与对资产使用权资产计提的折旧费用差额计入营业成本。本文根据上文确认的使用权资产和相关租赁费用确认的财务费用和折旧费用重新调整企业 2019 年利润表，并编制表 4.11。2019 年招商轮船租赁业务的影响下的营业总成本合计为 -283.03 万元，其中营业成本下降了 7696.82 万元，财务费用增加了 7413.79 万元。财务费用的变动幅度最大为 7.62%。这是因为 2019 年招商轮船的应付租金大于使用权资产的折旧费用。不仅如此，应付租金甚至超过了计提的折旧与融资形成的利息费用的和。所以，招商轮船在实施新准则后财务费用会大幅上升，营业成本会出现趋势，两个数据相互作用会降低企业的营业成本，出现企业营业利润与利润总额上升的态势。

表 4.11 招商轮船 2019 年利润表简表

单位：万元

项目	报告数据	调整额	测算数	变动幅度
一、营业收入	1455641.3			
营业总成本	1278280.75	-283.03	1277997.72	-0.02%
其中：营业成本	1126959.96	-7696.82	1119263.14	-0.69%
营业税金及附加	1703.14			
销售费用	4210.35			
管理费用	53127.9			
研发费用	2355.79			
财务费用	89923.62	7413.79	97337.41	7.62%
加：其他收益	3346.12			
二、营业利润	168362.24	283.03	168645.27	0.17%
加：营业外收入	770.96			
减：营业外支出	1581.38			
利润总额	167551.82	283.03	167834.85	0.17%

资料来源：根据 2019 年招商轮船利润表整理

此外，由于使用权资产的折旧费用是按照直线法折算，每年的折旧费金额是不变的，而利息费用是用企业应付租金乘以折现率得到的，因为企业应付租金在 2020 年呈下降趋势，因此利息费用会随着租赁业务存续年限的缩短而降低。招商轮船实施新准则对利润表的长期影响如下表 4.12 与图 4.7。

总体来看，新准则的实施对招商轮船的利润表的长期影响呈现先上升后下降再上升的变化趋势。分别来看，新准则的实施会使得招商轮船 2019 年与 2020 年的利润上升，对 2020 年的利润表影响最大，达到了 3967.05 万元。这主要是由于这两年内租赁费用高于折旧费用与财务费用之和，所以会增加企业的利润。2021 年到 2025 年这一时期，折旧费用不变，财务费用逐年减少，新准则实施给企业利润表造成的负面影响会随着财务费用的减少而下降。且在 2023 年给企业利润表造成的负面影响最大。到了 2026 年，应付租金又重新高于折旧费用与财务费用之和，所以 2026 年会增加企业的利润。需注意的一点是，利润总额的变化与所得税费用息息相关，企业需要结合自身财务状况判断在何时缴纳企业所得税，以实现企业利益最大化的目标。

表 4.12 实施新租赁准则对招商轮船利润表的长期影响表

单位：万元

时间	现行准则下租赁费用	折旧费用	财务费用	实施新准则对利润的影响	差异
	②	②	③	④=②+③	⑤=①-④
2019 年	26231.3	18534.48	7413.79	25948.27	283.03
2020 年	28974.45	18534.48	6472.92	25007.40	3967.05
2021 年	22450.2	18534.48	5347.84	23882.32	-1432.12
2022 年	21996.97	18534.48	4492.72	23027.20	-1030.23
2023 年	20404.48	18534.48	3617.51	22151.99	-1747.51
2024 年	20404.48	18534.48	2778.16	21312.64	-908.16
2025 年	20404.48	18534.48	1896.85	20431.33	-26.85
2026 年	20404.48	18534.48	971.46	19505.95	898.53

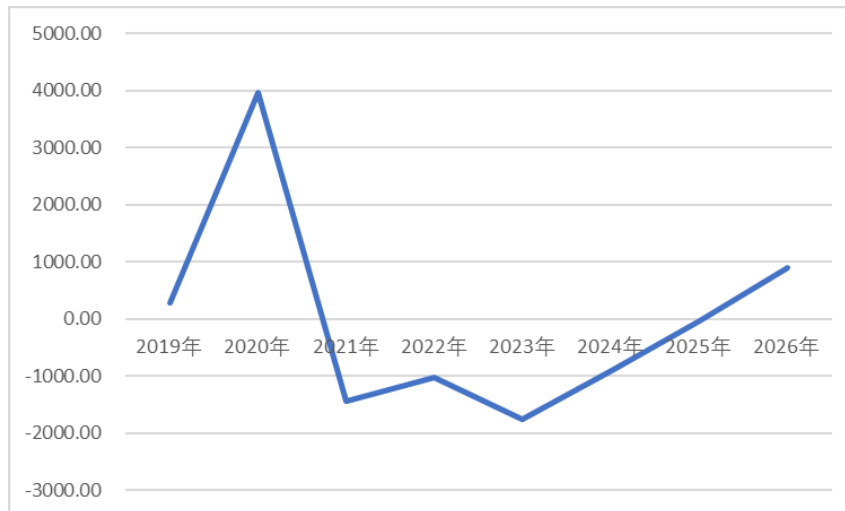


图 4.7 新旧租赁准则对招商轮船利润表的长期影响

通过新旧租赁准则对招商轮船利润表的长期影响具体分析，不得不考虑企业利润变化会给企业利润相关的决策标准带来怎样的影响。企业在添置资产时，应当考虑从哪种交易方式对企业更有利。因为不同的交易方式对企业的税费数值时不同的。若采用购买资产的方式那么它在年末时是可以抵扣企业所得税费用的；若采用租赁方式要考虑从金融机构还是非金融机构租赁，这会影响到企业年末的税费总额。招商轮船可以从以上几点入手，研究出适合于企业的税收筹划的方案。

4.3.3 对现金流量表的影响分析

新旧租赁准则实施并不会改变企业现金流量表的数额，它只是对租赁费用产生的变动数额进行重新划分。因为企业租赁的设备、场所都是供企业生产经营活动使用的，所以原准则将该部分产生的费用计入经营活动产生的现金流量。而新租赁准则采用了“使用权模型”，认为租赁业务的本质是为企业筹集新资金，所以将这部分费用计入筹资活动产生的现金流量。新准则的实施使得经营活动的现金流量支出下降，筹资活动现金流量支出增加，但现金流量总额并未发生变化。筹资活动产生的现金流量增多会在一定程度上加大报表使用者对企业财务风险情况的判断。如表 4.12 为现金流量表项目的具体变动。

表 4.12 现金流量表具体项目变动表

单位：万元

项目	依据现行租赁准则	依据新租赁准则
一、经营活动产生的现金流量：		
购买商品、接受劳务支付的现金		
支付其他与经营活动有关的现金	26231.30	
经营活动现金流出小计	26231.30	
经营活动产生的现金流量净额	-26231.30	
二、投资活动产生的现金流量：		
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计		
三、筹资活动产生的现金流量：		
偿还债务支付的现金		7413.79
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		18817.51
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计		26231.30
筹资活动产生的现金流量净额		-26231.30

资料来源：根据招商轮船 2019 年资产负债表整理

4.3.4 对财务报表附注的影响分析

新租赁准则的出台，加大了企业对租赁业务的管控。一方面，将原来的经营租赁业务纳入财务报表内披露，提高了财务报表的完整性与真实性；另一方面则是加大了信息披露的程度，在原有基础上还要对未来五年的最低租赁付款额和五年后的最低租赁付款总额进行披露。不仅如此，还要求企业对企业的租赁负债项目以船舶类别、运输货物等深入分析。企业在具体实施时，应结合企业自身情况，按信息重要性程度依次披露相关信息。

4.4 招商轮船预期财务表现能力影响分析

4.4.1 对偿债能力的影响分析

衡量企业是否能长期发展的标志之一是企业的偿债能力。企业的偿债能力就是企业利用手头现有资产进行生产经营，将获得的收益偿还企业债权人的能力。它在分析企业财务状况过程中占据着举足轻重的地位。

表 4.13 2019 年新旧租赁准则下偿债能力指标对比

偿债能力指标	现行租赁准则	新租赁准则	变动情况
资产负债率	59.31%	60.33%	增加 1.02%
利息保障倍数	2.86	2.72	降低 0.14

由表 4.13 可以看出，实施新租赁准则后企业的资产负债率由 59.31% 上升到 60.33%，增加了 1.02%；利息保障倍数降低了 0.14，由 2.86 降低到 2.72。资产负债率指标上升的主要原因是资产总额的上升速度高于负债总额的速度，而利息保障倍数减少是由于新准则实施会使得企业 2019 年的财务费用陡增。根据利息保障倍数的公式，利润总额不变，财务费用上升，会使得分子的增长率低于分母的增长率，降低了招商轮船 2019 年的利息保障倍数。从上述偿债能力的指标可得出，实施新租赁准则会降低企业的偿债能力，对企业的融资和股价都有重大负面影响。

未实施新准则前，招商轮船的资产负债率为 59.31%，实施后本来就居高不下的资产负债率又上升到 60.33%。一般来说，企业的资产负债率在 50% 左右属于正常范围，所以实施新租赁后加剧了招商轮船的财务风险。招商轮船的资产负债率数值所表示出来的是 2019 年，企业的偿债能力较弱。加之招商轮船本身的资产负债率说明在企业的实收资本占比较少，而通过融资获得的债务较多。

新准则的实施会加剧目前航运业资产负债率高的现状。这一指标的升高会使得企业融资越来越困难。具体分析如下：资产负债率增加反映到企业的财务报表就是企业偿还债务的能力降低，大多数航运企业都是依靠银行等金融机构获取资金，而金融机构会通过企业的财务报表来判断企业的还款能力，控制不良贷款的

比例。如此以往，航运业从银行取得的贷款会越来越少。当航运业的资金影响企业正常生产经营的情况发生时，反映到金融市场的结果就是股民会减持航运业股票。这一结果会加剧航运企业资金不足，一旦企业的现金流断裂，就会面临破产的风险。

为了将新准则实施对企业资产负债率的负面影响降至最低，企业应丰富企业获取资产的途径改善企业资本结构、开发新的租赁模式优化租赁业务、利用税收优惠政策统筹管理企业资产。

4.4.2 对营运能力的影响分析

企业的营运能力是指企业的资产运营效率与效益。通过评估企业的营运能力可以使企业高管更清晰地了解企业的资产周转状况，也可以根据企业资产周转状况进一步提高企业的收入。对招商轮船的营运管理能力的分析采取了总资产周转率和总资产周转时间天数两个主要指标。总资产周转率可以反映出企业的所有资产都是经营期间内，从投放开始到最终实现收益的流动速度。它也是衡量一个企业经济营运能力的重要衡量指标，它的数值越大就说明一个企业的资产周转时间越快，企业全部资产的实际使用效率也就越高。表 4.14 为招商轮船 2019 年营运能力指标变动情况。

如表 4.14 所示，招商轮船在适用新准则后，2019 年的总资产周转率下降了一个百分点，总资产周转天数增加 44.33 天，表明企业总资产周转速度变慢，企业利用总资产经营的效率变差。这主要是因为新租赁修订后将企业通过租赁获取的资产全部划入企业的固定资产进行处理，使得总资产由原来的 499.56 亿元增加到 512.52 亿元，变动幅度达到了 2.6%。招商轮船应高效利用企业资产提高营业收入或者全面盘点企业资产，处理未能给企业带来经济利益的资产，加快企业的总资产周转速度。

表 4.14 2019 年新旧租赁准则下营运能力指标对比

营运能力指标	现行租赁准则	新租赁准则	变动情况
总资产周转率	29%	28%	降低 1%
总资产周转天数	1241.38	1285.71	增加 44.33 天

4.4.3 对盈利能力的影晌分析

盈利能力是企业通过日常经营活动生产销售商品或提供劳务获得报酬的能力，它代表企业投入设备、人工、原料等所花费的成本来获取超额收益的水平。企业的资金主要有两部分构成，一是股东在企业创立之初投入的实收资本，二是通过融资渠道向债权人取得的借款。通常情况下，企业对外借款的资金由于财务杠杆的作用可以为企业带来高于用自有资金投入的利润，在一定程度上能提高企业的资金使用率。

销售净利率与净资产收益率是衡量企业获取利润能力的重要指标，对下表 4.15 中的销售净利润率和净资产收益率对比分析后可知，总的来说，实施新租赁准则会降低招商轮船的盈利能力，但由于租赁负债使用摊余成本法计量所以对企业盈利能力的影响会越来越小。短期来看，实施新准则会增加企业的利润总额，但企业的销售净利率降低可能是因为企业的销售收入的增长幅度大于企业利润总额的增长速度，而销售收入的增长离不开企业 2019 年有效运力的增长。多种因素相互影响下招商轮船 2019 年的销售净利率和净资产收益率降低了 0.75% 和 0.55%，因此，招商轮船实施新准则后短期内会降低企业的盈利能力。但是从长期来看，实施新租赁准则后对利润总额的影响在逐步减少，甚至到 2016 年反而会增加企业的利润总额。从影响金额考虑，新租赁准则对净利润的影响又是正面的。

表 4.15 2019 年新旧租赁准则下盈利能力指标对比

营运能力指标	现行租赁准则	新租赁准则	变动情况
销售净利润率	11.51%	10.74%	降低 0.75%
净资产收益率	8.24%	7.69%	降低 0.55%

5 招商轮船实行新租赁准则建议

新租赁准则 CAS21 的“两租合一”实施后，对于有大量经营租赁固定资产的航运企业将产生巨大影响。从我国航运企业的年报数据看，其未来需要支付的经营租赁费用占比资产总额的份额很大，因为航运业属于租赁业务密集型产业，尤其是航运业的水上运输业整体运营周期长，易受天气以及季节变换的自然环境因素影响，加之资本投入高等的限制条件，租赁业务是企业正常运营中必不可少的业务方式。为了降低新租赁准则实施后经营租赁对招商轮船的财务影响，特提出以下几点建议：

5.1 调整企业租赁合同，整合与分拆租赁业务

航运业属于租赁业务密集型产业，尤其是航运业的水上运输业整体运营周期长，易受天气以及季节变换的自然环境条件影响，加之资本投入高等的限制条件，船舶租赁业务是航运业典型的运营管理模式。为了企业长期全面发展，应设法缓解企业财务指标的恶化情况，采取相关措施对冲企业的财务负面影响。主要有两项措施，一是调整企业的租赁合同；二是整合与分拆企业的租赁业务。

调整企业的租赁合同有两种方法：将租赁合同变为服务合同、将目前表外披露的经营租赁业务变为低价值租赁或 12 个月内的短期租赁。

在租赁行业中，绝大部分租赁合同中都具有对承租人租入资产的相关服务。所以，租赁和服务是不可分割的。新租赁准则明确规定要将租赁业务纳入财务报表内，但未规定服务合同是否需要入表。所以，承租人可以利用财政部对服务合同的相关规定，在租赁合同中增加服务条款，将租赁合同转化为服务合同，从而使租赁合同继续在财务报表外披露。

新租赁准则规定承租人依旧可以对短期租赁和低值租赁进行表外披露，不纳入财务报表。因此企业可以采取变更租赁合同的期限或金额来降低新准则实施为企业带来的负面影响。具体表现为将符合条件的长期租赁业务变为 12 个月以内的短期租赁、将价值较小的资产纳入到低值租赁的范畴。在这种方式下，虽然新租赁准则更改了相关内容，但企业仍将这些租赁业务原租赁准则中经营租赁业务进行费用化会计处理。

企业还可以通过整合与分拆租赁业务的方式降低新准则实施的对企业的不

利影响，具体表现是为租赁业务设立专属子公司。子公司应充分分析母公司以及其他子公司使用权资产需求，利用融资租赁方式租入母公司及其他子公司需求资产，再将融资租赁租入资产采取低价值资产租赁或者短期租赁的模式，向母公司和其他子公司租出相应资产。在这过程中，子公司充当了母公司与出租人的中介角色，既可以优化母公司资本结构，又能够继续使用经营租赁实施表外融资。

5.2 丰富企业租赁模式

我国发展租赁业务时间较短，但由于我国经济发展速度快，又存在资金短缺的问题，所以我国租赁业务发展较快。目前我国航运公司获取船舶方式主要有以下几种：自有资金购买、租赁（包括融资租赁和经营租赁）、贷款购买。租赁业务单调、租赁模式单一是目前租赁行业存在的主要问题。为了解决这个问题，现对政府与企业提出以下建议。

第一，政府应该立足中国经济发展国情，借鉴西方国家相关的租赁成功案例，拓展新型租赁模式。比如：混合资产租赁和风投与租赁相结合租赁模式，切实解决航运业融资难的状况。第二，企业在确认需添加资产实现正常生产经营时，应当考虑企业实际经济情况，选择合适的获取资产方式。企业在确定需通过租赁获取资产时，要把控租赁合同中的关键数据，比如租赁资产类别、租赁期。在年初制定企业经营战略时，要全面把控企业租赁业务，整体统筹规划企业租赁业务的租赁模式、租赁期限。将租赁业务的模式与期限想搭配，尽可能降低企业实施新租赁准则带来的消极影响。此外，我国正处于经济发展的转型期，企业应抓住机会，发展多种租赁模式，找到适合企业所处时期的租赁模式，为企业高质量发展添砖加瓦。

5.3 调整租赁业务流程，完善租赁信息系统

为了降低新租赁准则对招商轮船的负面影响，企业需全方位统筹规划租赁业务。企业需在添置资产前，就必须做出购买还是租赁设备的决策。这对企业高管提出了更高的要求：他们需要参考以往企业租赁的数据评估影响，调整企业租赁业务的内部办理流程。这种“业财融合”利益。方式可以在一定程度上降低人力成本，提高企业的经济效益。

新租赁准则修订后，租赁业务的具体会计处理方法也发生了改变。它的租赁分类较之前的变简单，但处理方法变得多样，这加重了资产管理部门人员的工作量。为了进一步提高企业办事效率，需对现有的租赁信息系统进行优化。优化的内容包括但不限于添加系统内容和加强信息系统安全建设。在添加内容方面，需增加使用权资产和租赁负债两个会计科目，更新租赁业务相关的会计分录等。将租赁业务与财务系统融合在一起，可以实现数据共享，能够为企业管理层提供更准确的财务信息，在企业发展中做出更合理的决策。同时，企业也要加强对租赁信息系统安全防护的建设，谨防公司财务信息泄露。因为一旦信息泄露，将会给公司带来不可挽回的损失。

5.4 提前对财务人员及相关人员进行新租赁准则培训

企业应针对新租赁准则的修订对相关人员进行培训，培训的主要目标是了解新租赁准则实施对公司各部门的影响，之后相关人员应针对具体影响提出相关建议，在法律范围内尽一切可能降低负面影响。第一，运营采购及法律部门的人员需明确租赁合同与服务合同的区别。明确区别后，法律部门需针对区别制定租赁合同和服务合同供后续部门使用，运营及采购部门可以在业务发生时准确识别合同的类型，做出更利于企业发展的行为。若合同中既包含租赁业务又包括相关服务，应拆分合同，对租赁业务和服务业务采用不同的确认计量方式；若仅包含租赁业务，那么应考虑是否调整租赁期限、租赁金额等降低不利影响。第二，租赁业务的发生还会影响企业的税务部门，因为国家规定固定资产可以在年末进行所得税的抵扣，所以税务人员要制定多种纳税筹划方案供单位总会计师选择。总之，增强财务、税务、法务、运营及采购部门对新准则的学习是毋庸置疑的。他们相互协作，相互配合才能确保企业在实施新准则过程中顺利进行。

5.5 积极与财务报告利益相关者沟通

因为新准则实施极有可能给企业带来的负面的财务影响，影响了债权人对于企业的偿债能力、营运管理能力及其盈利水平的判断，所以要求企业要积极与外部利息相关者沟通，明确表示财务指标的恶化是由于实施新准则导致的，并不是企业的经营管理出现问题。公司可以在年报披露后召开债权人大会，解释原因。

对投资者可以在各大财经网站以发布声明的方式解释。对企业内部来说，要更新工资与企业利润总额挂钩的相关人员的指标，不能再以之前的标准计量员工的工资。如果不调节相关指标，可能会造成员工恐慌，短时间内离职率急升。而员工离职的情况发生且就不得不招聘新的员工，不仅增加了招聘成本而且新员工也需要磨合。所以，企业应调整相关的薪酬标准。

5.6 详细披露企业租赁业务的信息

在新租赁准则正式发布后，专业金融机构针对新准则对企业影响做了具体分析，均认为修订后财务报表的数据逼近企业真实的融资水平。除了新准则规定的必需披露内容，企业也应该适当披露租赁合同中不涉及商业机密的部分条款，这也可以进一步增强利息相关者对企业的信任。

除此之外，企业自身也应该在内部制定相关制度，规范对租赁业务相关信息的披露规定。因为信息的透明度越高，会计信息越真实可靠，对内可以使企业高管了解企业真实的财务状况，做出更符合企业经营目标的决策，对外也可以稳定债权人和投资者，增强他们长期投资航运业的信心。

6 结论与未来展望

6.1 研究结论

本文以 2018 年年末出台的 CAS21 号准则为研究起点,它于 2021 年 1 月 1 日起实行。新租赁准则实施会对交通运输行业、超市零售业、电信业及酒店业等企业产生重大影响,本文以航运企业招商局能源运输股份有限公司为研究案例,从我国的 CAS21 提出的“使用权模型”将“两租合一”对招商轮船作为承租人的财务报表和财务比率的影响进行定量分析,总结得出以下结论:

第一,招商轮船作为经营租赁承租人对资产负债表、利润表、现金流量表和财务表现能力的影响如下。对于资产负债表:新的经营租赁业务的核算主要体现在企业增加了使用权资产和租赁负债业务,导致招商轮船的非流动资产增加了 3.16%,资产总额增加了 2.60%。非流动负债增加了 10.09%,负债总额增加了 4.62%。公司资产总额变动比率低于负债总额的变动比率会直接使得 2019 年资产负债表的资产负债率由 59.31%增加到 60.33%。同时,对利息保障倍数对比分析可知它由 1.86 变为 2.72。这两个偿债能力关键性指标的变化体现了企业的偿债水平减弱,表示了企业对债务的保障程度在变弱,在一定程度增加了企业的财务风险。对于利润表:会计处理中的财务费用的增加使得招商轮船 2019 年总利润下降了 0.17%。但随着租赁年限的增长租赁负债计提的财务费用会逐渐降低,而使用权资产的折旧费用固定,所以新的会计处理方式会对经营租赁存续前期的利润表数据影响较大,到了中后期影响会越来越小。对于现金流量表:虽然现金流量表的金额没有改变,但是资金结构发生变化,经营活动的现金流量支出减少,增加为筹资活动的现金流量支出。企业的营运能力和盈利能力均有所下降,所以企业应该积极寻求方法改善资本结构,提高企业的财务表现能力。

第二,新租赁准则在其他方面的影响主要有以下几方面:一、在年度报告中加大了企业对租赁业务披露的透明度;二、会影响企业拥有设备的选择方式;三、需完善租赁业务系统,加强企业信息安全建设。

6.2 未来展望

文章的研究思路是假定招商轮船 2019 年实施新租赁准则进行的，因年度报告中对租赁数据披露较少，本文需假设一些关键数据，所以本文得出的结论可能与招商轮船实际实施新准则的结果有所偏差。本文在研究新租赁准则实施对招商轮船的预期影响还有不足之处，具体为以下几点：

第一，本文是单案例研究，仅选择了招商轮船一家公司作为研究对象，不具有普适性。所以笔者未来还需要对不同公司、行业进行研究，才能获得更加普遍和全面的结论。

第二，本文的资料主要来源于招商轮船 2018 年与 2019 年的年度报告，因为租赁合同涉及商业机密，因此公司在租赁业务的披露较少。为了顺利分析预期影响，假设了折现率、租赁业务存续期等关键数据，这或多或少会对分析结果产生影响。未来，将从年报中关注这些关键数据的具体介绍，继续深入研究。

第三，招商轮船实施新租赁准则的时间是 2021 年，所以可以在 2021 年招商轮船的财务报表披露后继续研究新租赁准则对招商轮船的实际影响，比较预期影响和实际影响的异同，并分析具体变动原因。

参考文献

- [1] Bauman M. P., Francis R.N.Issues in lessor accounting: the forgotten half of lease accounting[J].Accounting Horizons, 2011, 25(2):247-266
- [2] Berman M. New lease accounting and health care:the FASB's new standard for lease accounting will bring significant change to real estate and contract transactions for healthcare organizations[J]. Healthcare Financial Management,2016,70(5): 78-84
- [3] Boatsman J., Dong X. Equity value implications of lease accounting[J]. Accounting Horizons, 2011, 25(1): 1-16
- [4] Boyle D.M., Carpenter B. W., Mahoney D. P. Lease accounting: Lessee provisions of the proposed accounting standards update[J]. Management Accounting Quarterly, 2014,15(2): 14-20
- [5] Chambers D, Dooley J, Finger CA. Preparing for the Looming Changes in Lease Accounting.CPA Journal,2015. 38-42
- [6] Chatfield H.K., Chatfield R.E.,Poon P. Is the hospitality industry ready for the new lease accounting standards[J]. The Journal of Hospitality Financial Management,2017,25(2):101-111
- [7] Collins D. L., Pasewark W. R., Riley M. E. Financial reporting outcomes under rules-based and principles-based accounting standards[J]. Accounting Horizons, 2012,26(4):681-705
- [8] Enry E.,Holzmann O.J. Lease accounting: Back to the future[J]. Journal of Corporate Accounting & Finance,2012,23(5):71-75
- [9] Fafatas S., Fischer D.The effect of the new lease accounting rules on profitability analysis in the retail industry[J]. Journal of Corporate Accounting & Finance, 2016,28(1):19-31
- [10]Garmong S.K.The sate of major FASB/ IASB convergence projects[J].Financial Executive,2012,28(7):24-28
- [11] Hepp J., Scoles M. All leases aren't created qual[J]. Financial Executive, 2012, 28(4): 13-16
- [12] Lightner K.M., Bosco B., De Boskey D.G.,et al.A better approach to lease

- accounting: Fixing the shortcomings of the proposed rules[J].The CPA Journal, 2013,83(9):14
- [13] Massaro,John A,Straus,Tammy E,New Accounting standards for lease will affect the construction industry[J],Construction Accounting and Taxation,2014(3):241-243.
- [14] Moralesdiaz J, Zamoraramirez C. Effects of IFRS 16 on key financial ratios: A new methodological approach[J]. Social Science Electronic Publishing, 2017.
- [15] Paul Kiama Thiong. Effect of loan portfolio growth on financial performance of commercial banks in Kenya.Imperial Journal of Interdisciplinary Research, 2016 :2113-2120.
- [16] 潘佳琪,陆建桥.国际新租赁会计准则对我国零售企业的影响及其对策——以永辉超市为例[J].财务与会计,2016,(20):36-39
- [17] 邵瑞庆,施颖燕.关于租赁会计准则分类标准的质疑[J].财会通讯(学术版),2006,4
- [18] 黄畅.新租赁准则实施对我国航空公司财务报告的影响及经济后果[D].西安外国语大学,2019.
- [19] 王雪梅.国际租赁会计准则变革对我国航运企业的影响研究——以中远海能为例[D].青岛理工大学,2018.
- [20] 董佳铭.国际租赁会计准则的发展动态——兼论我国的适用性[J].新会计,2014,03:50-52
- [21] 秦宇.山西 M 化工公司财务表现能力评价及提升对策研究[D].太原理工大学,2014.
- [22] 方燕.现行租赁会计准则的缺陷及改进建议[J].中国管理信息化,2015,18(6):19-20
- [23] 高静.国际会计租赁准则变革对我国航运企业的影响[J].经营与管理,2016,6:81-83
- [24] 宫敬辉.国际租赁会计准则的改革及我国的趋同对策[J].齐鲁珠坛,2016,3:36-38
- [25] 张倩.上市公司财务表现能力对社会责任信息披露质量影响的实证研究[D].

- 首都经济贸易大学, 2015.
- [26] 何雪锋, 张鑫, 陈静利等. 国际租赁准则的主要变化及其对零售业的影响——以重庆百货为例. 财会月刊, 2018(07):113-117
- [27] 黄雨婷. 结合 IFRS1 变化浅析我国航空运输业预期影响[J]. 中国乡镇企业会计, 2016, 7:45-46
- [28] 蒋艳虹. 租赁会计准则若干理论问题研究[D]. 北京: 财政部财政科学研究所, 2014
- [29] 路玲. 国际财务报告租赁准则的变化及其影响[J]. 会计之友, 2017, 6:38-40
- [30] 刘红兵, 胡智超. 租赁会计准则问题研究——对 IASB 准则征求意见稿的分析[J]. 财会月刊:理论版(下), 2011, 7:19-21
- [31] 孟晓俊, 杨嘉婷. 论国际租赁会计准则变化影响及在我国的适用性[J]. 财会研究, 2016, 7:39-41
- [32] 孟晓俊, 夏菁. 试析新国际租赁准则的变化及其影响[J]. 财会月刊, 2016, 25:83-85
- [33] 孙思思. 租赁会计准则应用若干问题探讨[J]. 财会研究, 2011, 14:30-32
- [34] 唐红娟. 我国租赁会计准则面临新挑战——基于 IASB/FASB 租赁会计准则征求意见稿的分析[J]. 财会月刊:综合版(中), 2011, 7:25-26
- [35] 滕昊, 黄晓波. 新租赁准则主要内容及效应分析[J]. 财会通讯, 2016, 28:31
- [36] 王岚, 项莉. 最新国际租赁会计准则影响研究——以春秋航空为例[J]. 会计之友, 2017, 14:19
- [37] 明高颖. XY 网络公司财务表现能力及提升对策研究[D]. 湖南工业大学, 2018.
- [38] 王诗雯. 关于国际租赁准则变更的几个问题探讨[J]. 财政监督, 2016, 14:78-81
- [39] 王秀丽. 新租赁准则预期对租赁市场参与者的适用性分析——基于《企业会计准则第 21 号——租赁(修订)》(征求意见稿)分析[J]. 企业改革与管理, 2018, 05:213-214
- [40] 徐经长, 刘畅. 租赁准则的修订及其影响透析[J]. 财会月刊, 2019, 03:57-61
- [41] 焦雪纯. 租赁准则修订及其对航空业的业绩影响研究——以春秋航空为例

- [D]. 安徽财经大学, 2019.
- [42] 杨国俊. 《国际会计准则——租赁》的修订进展与前景展望[J]. 中国注册会计师, 2014, 6:105-109
- [43] 钟冰, 陆建桥. 国际租赁会计准则改革对我国上市公司的财务影响分析及其对策研究[J]. 金融会计, 2016, 8:11-23
- [44] 朱海林. 租赁会计国际准则的新变化及其影响分析[J]. 会计之友, 2016, 5:6-7
- [45] 滕昊, 黄晓波. IFRS16 要点及转换日处理方法探析[J]. 财会月刊, 2016(28)
- [46] 财政部. 企业会计准则[M]. 北京: 经济科学出版社, 2016. 36~39
- [47] 陈满娜. 国际会计准则的演进趋势——基于租赁分类的视角[J]. 中国注册会计师, 2016, (03): 132~133.
- [48] 上官鸣, 曾微. 国际租赁会计准则的变化与影响分析——基于 IFRS16 的分析[J]. 会计之友, 2016, (22).
- [49] 范月屏. 从企业角度浅析新租赁准则实施中的考虑和应对[J]. 中国注册会计师, 2018, J1(05):94-97.
- [50] 刘力方. 新租赁准则的影响及应对[J]. 中国国际财经(中英文), 2018.

后 记

时光匆匆，岁月悠悠。蓦然回首，兰财已在我记忆中驻扎了三年。那些令人心动的瞬间犹在眼前：秋天的漫天枫叶红，冬季暮雪白头的浪漫，春天枝叶初绿的生机，夏季甜入人心的西瓜……离别在即，万般不舍，但仍心怀感激！

桃李不言，下自成蹊。首先要感谢我的导师。孔老师的专业素养深厚，为人严谨认真，待人和蔼可亲，让我由衷敬佩。从本文的选题、开题、再到论文定稿，老师耐心指导，提了很多建设性的意见。正因为孔老师的帮助，论文才能成型，因此，真诚地感谢 X 老师对我论文的指导以及三年学习生活对我的帮助。同时，我要感谢所有教导我的老师：严肃认真的南院长，严谨负责的朱院长，待人亲和的方老师，诲人不倦的关老师，和蔼可亲的袁老师，以及为我们学习操碎心的涂老师……是你们的辛苦付出才成就了今天的我。饮水思其源，成学念吾师。祝各位老师工作顺利，平安喜乐。

父母之爱子，则为之计深远。感谢我的父母二十多年如一日的细心呵护与支持。因为你们的默默付出，小郑才能在追梦的路上勇往直前。前 25 年的岁月里，小郑是父母的软肋；但在今后的岁月里，小郑希望自己能成为父母的骄傲，成为父母抵挡风雨的铠甲，成为父母的依靠。希望我们一家人身体健康，万事胜意，幸福美满。

平生感知己，方寸岂悠悠。感谢我朝夕相处的室友，是你们的包容与爱护让小郑在兰州感受到了不一样的温暖。感谢我孟，在我情绪崩溃时的默默守护与开导；感谢老邓，教我人情世故，解我心中郁结；感谢娜姐，三年的陪伴让我觉得心安；感谢丹阳，倾听我的碎碎念念……还有那些给我温暖的小可爱们，是你们让小郑觉得人间值得，未来可期。愿有前程可奔赴，亦有岁月共回首。

以梦为马，不负韶华。感谢不轻言放弃的自己，感谢自律的自己，感谢有始有终的自己。星光不问赶路人，时光不负有心人，愿自己所有的努力都得到回报。日子会越过越好，未来可期！

写尽千山，落笔是你；山水一程，三生有幸。段家滩路 496 号，后会有期。