

本书得到国家哲学社会科学基金项目“金融危机后
全球会计治理及其国际协调机制与我国对策研究”
(批准号: 10BJY020) 及河南省软科学研究计划项目
“虚拟经济语境下的会计监管创新研究”(122400450433) 的资助。

公允价值计量经济 后果研究

来自我国上市公司的证据

*GongYun JiaZhi JiLiang JingJi
HouGuo YanJiu
LaiZi WoGuo ShangShi GongSi De ZhengJu*

赵彦锋 / 著

公允价值计量经济
后果研究



经济科学出版社
Economic Science Press

本书得到国家哲学社会科学基金项目“金融危机后全球云治理及其国际协调机制与我国对策研究”（批准号：10BJY020）及河南省软科学研究计划项目“虚拟经济语境下的会计监管创新研究”（122400450433）的资助

公允价值计量经济后果研究

——来自我国上市公司的证据

赵彦锋 著



经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公允价值计量经济后果研究：来自我国上市公司的证据/赵彦锋著. —北京：经济科学出版社，2012. 11
ISBN 978 - 7 - 5141 - 2514 - 6

I. ①公… II. ①赵… III. ①会计计量 - 研究
IV. ①F230.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 239222 号

责任编辑：袁 激
责任校对：郑淑艳
版式设计：代小卫
责任印制：邱 天

公允价值计量经济后果研究

——来自我国上市公司的证据

赵彦锋 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142

总编部电话：88191217 发行部电话：88191537

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@esp. com. cn

北京密兴印刷厂印装

880 × 1230 · 32 开 8. 625 印张 220000 字

2012 年 11 月第 1 版 2012 年 11 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2514 - 6 定价：30.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换。电话：88191502)

(版权所有 翻印必究)

前 言

“公允价值”概念由来已久，但直到 20 世纪 70 年代之后才得以在会计界广泛运用。美国财务会计准则委员会、国际会计准则理事会及其他准则制定机构都大力推动公允价值计量研究与运用。近年来，随着经济虚拟化程度的日益提高，金融工具及衍生工具大量涌现，其会计计量成为日益突出的问题。公允价值计量作为应对美国 20 世纪 90 年代危机的措施提出后，以 FASB 和 IASB 为代表的会计准则制定机构加大公允价值计量的研究和推广力度，意欲从金融工具入手，然后逐步将其扩展至金融工具以外的其他项目，最终以公允价值代替传统历史成本，形成公允价值计量占主导地位的会计计量模式。我国财政部于 2006 年 2 月发布了现行企业会计准则体系，公允价值计量运用实现重大突破。然而，正当公允价值计量全面推进之时，由美国次贷危机引发的全球金融危机将公允价值计量推向争议的焦点，有人甚至认为，金融危机都是会计“惹的祸”！由此引发公允价值计量存废之争。公允价值计量是

如何发展演进的？其推动力是什么？公允价值计量能否经受金融危机的考验？我国现行准则实施以来公允价值计量运用情况如何？在新兴市场经济国家如何完善公允价值的运用？这些都是摆在我们面前亟须解决的问题。本书试图对这些问题进行探讨，为公允价值在我国的发展应用提供支持，也为类似市场条件国家提供参考。

本书以国际上公允价值运用在本次危机中引发的争议为背景，从我国经济运行和当前产业结构调整的现实需要出发，循着“理论分析—历史和现实考察—分析问题和提出对策”的思路展开研究。主要内容除导论和结语外，分为基础理论、运用现状与经济后果及完善对策三个层次，共六章。

第一个层次为公允价值计量的基础理论，由第一章和第二章组成。第一章，公允价值计量理论基础，从产权会计观、虚拟经济理论、经济后果学说、价值理论与会计计量理论等方面阐述公允价值计量的理论基础，认为市场经济是推动公允价值应用日益拓展的根本性动力，而市场经济是产权经济，从而产权理论成为支配会计计量模式变迁的基础，即会计计量契合着人们对产权价值的追求，以更好地计量和反映经济组织产权价值运营的效率和效果，实现会计信息的决策有用性。从现实来看，公允价值计量的动态性和前瞻性能够实现对虚拟经济成分的产权控制，而历史成本的客观性则能满足对实体经济的产权控制，双重

计量模式是必然选择。第二章，公允价值计量演进，从公允价值的概念演进到公允价值的发展，并对当前国际上公允价值计量现状与趋势进行分析。公允价值概念的形成是“公允”这一道德理念嵌入会计标准的结果，其原因在于：会计实质上具有必然的社会性功能，对社会负有责任，需要“公允”作为会计信息的综合评价标准，可以说公允价值概念在会计领域的引入和发展，是适应法学、经济学等领域对其要求的结果，更是对经济环境发展的回应。公允价值定义是核心问题，其演进呈现由模糊到清晰的趋势。公允价值计量源于“资产重估”，经由多种形式的尝试，形成盯市的逻辑基础。从国际上公允价值计量运用现状来看，在公允价值计量的主要运用领域——金融工具上，各组织基本一致；差异较大的是对非金融工具项目的运用。受准则制定权潜在巨大利益驱使，国际会计中影响最大的两个机构 FASB 与 IASB 积极推动公允价值计量项目趋同，其成果成为该方面实务与理论的标杆。分析美国公允价值计量演进可知，环境变化、管理层态度的转变、理论与实务运用是公允价值计量演进的动力。

第二个层次考察我国现行准则实施三年来，公允价值计量运用现状及经济后果，包括第三章、第四章和第五章。第三章，我国公允价值计量运用总体情况概览，重点从会计准则入手分析我国公允价值计量运用的曲折历史以及现行准则公允价值运用的特点，并通过 2007~2009 年上

市公司的年度财务报告分析公允价值计量运用的总体影响及运用中存在的问题，为后续具体研究指明方向。第四章，公允价值计量价值相关性研究，提出支持公允价值计量的有力证据是，与历史成本相比，其能提供增量信息，本章以我国 2007 ~ 2009 年上市公司数据为样本，从公允价值计量的行业差异、公允价值信息的价值相关性、不同层级公允价值计量的价值相关性差异三个方面，递进地检验了相关假设，结论支持公允价值信息具有价值相关性，尤其是金融业更为显著。第五章，公允价值计量与上市公司业绩，由于我国公允价值计量运用的范围有限，行业差异明显，为更全面、深入地研究公允价值计量的影响，从 2007 ~ 2009 年报收集公允价值计量与企业业绩的典型案列，从基础金融资产运用、投资性房地产公允价值选择权行使、衍生工具投机使用三个方面分析公允价值计量对企业业绩的影响，认为公允价值计量的盯市本性会引起业绩的波动，但这是动态反映主体真实经营情况的需要。同时我们应注意到，准则中留给公允价值从选择权到资产分类的多重判断空间，也会引发主体在机会主义驱使下的投机行为，从而形成严重的后果。这要求公司管理层不应将会计计量视为记账算账，而应将其提升到管理的高度，从宏观、战略角度诚信选用计量属性，同时还要监管好公允价值计量的使用。

第三个层次为第六章后危机时代公允价值计量完善对

策。第六章，以第一章有关公允价值计量理论为基础，构建后危机时代公允价值信息控制机制。从本次全球性金融危机中凸显的公允价值计量问题入手，通过系统分析国际上包括以下内容的改革举措：完善公允价值计量，尤其是非活跃市场条件下的计量问题，修订金融资产减值模式，改进公允价值信息披露，提高透明度。认为后危机时代公允价值计量出现如下趋势：完善是主流、全球治理是金融全球化必然的要求、会计与监管分离是双方目标差异的反映、准则制定是多方博弈的结果。我们应积极顺应国际趋同大势，争取更多准则制定的话语权，而主体内部构建从相关交易或事项的发生、确认、计量、列报、后续计量直到终止确认的全过程控制，保障公允价值计量的相关性。

本书以规范研究为先导、以实证研究结论为佐证并以此完善规范研究结论。第一、第二、第六章主要运用规范研究方法，对公允价值计量理论基础、公允价值计量演进过程进行阐述，根据公允价值计量存在的挑战，构建公允价值信息控制机制。而第三、第四、第五章则综合运用描述统计、实证分析、案例研究等实证研究方法。描述统计用于分析我国公允价值计量运用的总体情况，实证分析用来检验我国公允价值计量的价值相关性，案例分析用来研究公允价值计量对企业业绩的影响。

本书创新主要有以下三个方面：一是在公允价值非计量属性说的基础上，认为公允价值是会计“真实与公允”

理念的一以贯之，源于会计系统的内在要求，是一种“公允”的会计价值观，而不能仅将其定位为计量属性。二是对公允价值信息的价值相关性进行递进式的全面检验，特别是利用金融企业的层级计量信息验证了我国一、二层级公允价值信息的相关性。三是设计了公允价值信息控制机制。公允价值信息契合了风险管理的要求，而公允价值信息本身又潜藏着重大错报风险，有效的控制机制能够抑制准则执行中的机会主义行为，保障公允价值信息生成过程的透明，实现决策有用的目标。本书构建了全过程的控制机制，其核心是计量控制，而披露是延伸机制，具体实施中应强化持续监督。

本书研究不足：（1）公允价值理论研究不够深入，虽然从产权理论等经济理论阐述了理论基础，但未能从价值理论高度为公允价值确定提供坚实理论支撑。（2）公允价值会计信息控制机制的运行机制研究不足。由于上市公司对公允价值信息控制披露的内容大多属形式主义，我们对企业、会计事务所的调查也发现，对公允价值信息控制也没有太多经验，所以，本书只是从理论上提出公允价值信息控制机制的设想，未能就控制机制运行展开深入研究。

作者

2012年10月

目 录

导论	1
一、选题背景与动因	2
(一) 宏观上: 会计关涉经济稳定	2
(二) 微观上: 公允价值计量引争议	3
二、研究意义	5
(一) 理论意义	5
(二) 实际应用价值	6
三、研究现状评述	8
(一) 金融工具与公允价值计量	8
(二) 公允价值计量的价值相关性	11
(三) 公允价值计量顺周期效应	16
(四) 既有研究成果简要评价	21
四、研究的基本思路和方法	23
(一) 基本研究思路	23
(二) 研究内容	23
(三) 研究方法	26
第一章 公允价值计量理论基础	28
一、产权会计观	28

(一) 产权概念·····	29
(二) 产权的功能·····	30
(三) 会计与产权·····	31
二、经济后果学说·····	32
(一) 会计的“经济后果观”·····	32
(二) “经济后果”在危机中的体现·····	37
(三) “经济后果”诱发冲突与危机·····	39
三、会计计量理论·····	39
(一) 资产定义的变迁·····	40
(二) 资产计价目的演进·····	41
(三) 收益确定方法的变迁·····	42
(四) 公允价值计量与产权会计·····	44
四、虚拟经济理论·····	45
(一) 虚拟经济概念的界定·····	46
(二) 虚拟经济定价方式及运行特征·····	47
(三) 虚拟经济与会计计量·····	50
五、价值理论·····	52
(一) 经济学的价值理论·····	53
(二) 价值转向价格·····	56
(三) 均衡价格与公允价值的内在联系·····	57
第二章 公允价值计量演进·····	61
一、公允价值概念的演进·····	61
(一) 各界对公允价值概念的探索·····	62
(二) 各国会计机构对公允价值的界定·····	65
(三) 计量属性与公允价值·····	70
二、公允价值计量历史沿革·····	73

(一) 公允价值计量源起	73
(二) 公允价值计量早期的多样化形式	74
(三) 公允价值计量运用的突破	75
三、FASB 与 IASB 公允价值计量运用	78
(一) FASB 公允价值计量运用	78
(二) IASB 公允价值计量运用	80
(三) 双方运用的主要差异	81
四、IASB 与 FASB 公允价值计量趋同	82
(一) 公允价值计量: 实务演进	82
(二) 公允价值计量项目趋同: 过程回顾	84
(三) 理论趋同: 公允价值计量准则框架	85
五、公允价值计量演进的动力: 以美国为例	88
(一) 环境变化	88
(二) SEC 观点的转变	89
(三) 研究的推动	90
(四) 准则的支持	91
 第三章 我国公允价值计量运用总体情况概览	93
一、公允价值计量在我国引入的历程及启示	93
(一) 初步尝试 (1994 ~ 2000 年)	94
(二) 回避使用 (2001 ~ 2005 年)	95
(三) 有条件全面运用 (2006 年至今)	98
(四) 我国公允价值计量曲折之路的启示	99
二、现行准则体系中公允价值的运用及 与国际准则的差异	102
(一) 引入背景	103
(二) 公允价值计量在准则中的具体运用	107

(三) 我国公允价值运用与 IASB 的比较	110
三、我国公允价值整体运用情况——基于 上市公司年报的分析	112
(一) 首次执行的影响——基于新旧会计准则 股东权益差异调节表的分析	112
(二) 2007 ~ 2009 年上市公司年报的 公允价值信息	113
(三) 公允价值计量运用中存在的问题	119

第四章 公允价值计量价值相关性研究

——来自我国 A 股市场 2007 ~ 2009 年的 证据	123
一、文献回顾	124
(一) 国外文献回顾	125
(二) 国内文献回顾	127
二、理论发展与假设提出	131
(一) 公允价值计量的行业差异	131
(二) 公允价值信息的价值相关性	133
(三) 不同层级公允价值计量的价值 相关性差异	135
三、研究设计与模型构建	136
四、样本与数据来源	139
五、实证结果及分析	141
(一) 行业差异	141
(二) 公允价值计量价值相关性检验	148
(三) 公允价值层级计量价值相关性差异分析	158
六、实证结论及不足	164

第五章 公允价值计量与上市公司业绩

——基于 2007 ~ 2009 年年报的案例分析	166
一、基础金融资产对上市公司业绩的影响——	
以中国平安为例	167
(一) 中国平安基本情况	167
(二) 中国平安近 3 年的主要财务数据	168
(三) 公允价值计量的潜在后果	173
(四) IFRS9 的要点及其对我国企业的 潜在影响及应对	175
二、公允价值选择权对业绩的影响——	
来自投资性房地产的案例	177
(一) 投资性房地产公允价值计量模式选用情况	177
(二) 投资性房地产公允价值计量对业绩的影响	180
(三) 投资性房地产中公允价值选择权 运用的思考	189
三、衍生工具计量对业绩的冲击——	
基于东方航空的分析	190
(一) 东方航空原油期权交易	191
(二) 东方航空期权交易的影响	194
(三) “东方航空”案引发的思考	196
四、案例启示	199
第六章 后危机时代公允价值计量完善对策	200
一、后危机时代公允价值计量改革方向	200
(一) 完善非活跃市场公允价值计量	201
(二) 金融资产减值模式	204

(三) 公允价值信息披露——提高透明度	205
二、后危机时代公允价值计量发展趋势	209
(一) 完善公允价值计量成为共识	209
(二) 公允价值计量的全球治理态势	211
(三) 会计与监管分离	212
(四) 准则制定的政治化	214
三、我国公允价值计量准则设想	215
(一) 公允价值定义	216
(二) 公允价值计量的应用范围	217
(三) 公允价值确定方法	218
(四) 公允价值信息的充分披露	220
四、公允价值信息控制机制的构建	223
(一) 公允价值信息控制的提出	223
(二) 基于风险的公允价值信息分析	227
(三) 公允价值信息控制机制设计	230
结语	235
一、主要研究结论	235
(一) 产权理论支配会计计量模式的变迁	236
(二) 公允价值计量在争议中发展	236
(三) 公允价值准则体系建设是一个 分层推进的过程	236
(四) 公允价值在我国现行准则中的运用是 适度谨慎的	237
(五) 公允价值运用的差异性	237
(六) 公允价值计量应有更具体的称谓	237
(七) 公允价值计量呈现国际趋同之势	237

(八) 制定我国的公允价值计量准则具有可行性	238
二、主要创新	238
(一) 提出公允价值是一种会计价值观的观点	238
(二) 全面验证了我国公允价值信息的 价值相关性	238
(三) 分析了公允价值计量国际趋同路径	239
(四) 设计了公允价值信息控制机制	239
三、研究不足及未来研究方向	239
(一) 研究不足	239
(二) 努力方向	240
主要参考文献	243

导 论

公允意味着平等、公平与公正，是人类追求的价值标准，从而成为社会科学的重要价值观，从哲学、法学到经济学的发展历程均显示出其追求公允的精神，事实证明，唯有顺应公允的社会诉求，才能形成推动社会进步的科学理论，受此思想启发，为应对社会性凸显的现实发展，会计界创新性地将具有道德标准的“公允”与经济内涵的“价值”链接在一起，形成公允价值概念。

从收集的文献来看，在 1939 年发布的《会计研究公报第 1 号》（ARS No. 1）中，美国会计程序委员会首次将公允价值引入会计领域。之后，公允价值计量在争议中深化，无论是美国 FASB、国际 IASB 还是我国财政部^①，都积极进行公允价值计量准则分层建设，推动企业稳健实施。然而，正当公允价值计量的鼎盛时期即将到来之时——以 FAS157《公允价值计量》（2006）颁布为标志，美国发生的次贷风波逐步升级为全球金融危机^②，其间，由于公允价值信息直接面向社会公众而备受指责，引发公允价值计量的存废之争，这是对会计界的致命一击。然而值得庆幸的是，经过准则制定机构、金融监管组织以及其他国际组织的努力，公允价值重新被肯

① 公允价值引入我国只有 10 年左右的时间，经历了三个阶段：初步尝试、回避使用和有条件全面运用，可谓曲折和反复（参见本书第三章）。

② 2007 年 3 月 13 日，美国第二大次级抵押贷款机构——新世纪金融公司（New Century Financial Corporation）因濒临破产被纽约证券交易所停牌，标志着次贷危机的爆发。