

ACCOUNTING FOR RISK, HEDGING, AND COMPLEX CONTRACTS

A. Rashad Abdel-Khalik

三友会计名著译丛

“十二五”国家重点图书出版规划项目

风险、 套期及复杂合约会计

(美) A. 拉萨德·阿卜杜拉-凯利克 ● 著

薛清梅 ● 主译

杜荣瑞 ● 审校

ACCOUNTING FOR RISK, HEDGING, AND COMPLEX CONTRACTS

A. Rashad Abdel-Khalik

三友会计名著译丛

“十二五”国家重点图书出版规划项目

风险、 套期及复杂合约会计

(美) A. 拉萨德·阿卜杜拉

薛清梅 ● 主译

杜荣瑞 ● 审校

辽宁省版权局著作权合约登记号：图字 06-2015-36号

A. Rashad Abdel-Khalik: Accounting for Risk, Hedging, and Complex Contracts, ISBN: 978-0-415-80893-4
Copyright © 2014 by Taylor & Francis. All rights reserved. Authorized translation from English language edition published by Routledge Press, an imprint of Taylor & Francis Group LLC. Copies of this book sold without a Taylor & Francis sticker on the cover are unauthorized and illegal.

Dongbei University of Finance & Economics Press is authorized to publish and distribute exclusively the Chinese (Simplified Characters) language edition. This edition is authorized for sale throughout Mainland of China. No part of the publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

本书中文简体翻译版授权由东北财经大学出版社独家出版并限在中国大陆地区销售，未经出版者书面许可不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

Copies of this book sold without a Taylor & Francis sticker on the cover are unauthorized and illegal. 本书封面贴有 Taylor & Francis 公司防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究。

图书在版编目 (CIP) 数据

风险、套期及复杂合约会计 / (美) A. 拉萨德·阿卜杜拉-凯利克著；

薛清梅主译. —大连：东北财经大学出版社，2017.1

(三友会计名著译丛)

ISBN 978-7-5654-2357-4

I. ①风… II. ①A… ②薛… III. ①会计学 IV. ①F230

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 138121 号

东北财经大学出版社出版发行

大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连永盛印业有限公司印刷

幅面尺寸: 185mm×260mm 字数: 677 千字 印张: 31.25

2017 年 1 月第 1 版 2017 年 1 月第 1 次印刷

责任编辑: 刘东威 杨紫旋 责任校对: 贺蕊

封面设计: 冀贵收 版式设计: 钟福建

定价: 79.00 元

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

译者前言

世界金融市场在过去几十年里发生了翻天覆地的变化。金融工程师不断地发明出各种各样的金融产品，这些产品在全球的交易量惊人。许多银行和公司卷入这些金融衍生品的交易，它们的目的不仅仅是套期和管理风险，很多时候也是为了从中牟利。但正如本书作者所言，利率掉期只是把一种风险换成另外一种风险而已，所以大量的金融衍生品在本质上就是一个对赌协议。从这个意义上来看，整个金融市场已经变成了一个合法的赌场。所以有人认为，2008年的金融危机并非偶然，下一次的危机会更可怕。这种预言是不是耸人听闻呢？遗憾的是，我们无法判断，最重要的原因是我们没有足够的信息做出这样的判断，所以只能听任经济学家们做出各种乐观或悲观的估计。

为什么我们没有足够的信息？会计是提供信息的最核心系统，为什么失灵了？会计师们试图提供关于这些复杂交易的信息，但是传统的历史成本会计在这里无法发挥作用，因为大部分衍生工具只是一个没有历史成本的合约。在合约开始之后因为合约内所规定的某项市场价值的变化或事件的发生，合约才开始产生价值，这些价值的交易总量已经达到了几十万亿美元，绝非可以忽略不计的不重要事项。历史成本会计采用事件发生时的成本记录账面金额，因而无法反映这些随后出现的价值，以历史成本为基础的财务报告中便遗漏了这至关重要的信息。随着会计准则和会计观念的发展，公允价值逐渐被人们所接受，中国财政部2014年也颁布了与国际趋同的公允价值准则，指导企业对公允价值的计量。然而，公允价值准则中包含三个层次：第一层次是最为客观的可观察市场价格，第二层次和第三层次都需要做出假设，特别是第三层次，几乎完全依赖管理层对现金流的时间、金额和不确定性的预期。可是并非所有金融衍生工具都能够使用第一层次或第二层次，因为衍生品中占主要地位的掉期合约不在场内交易，本书作者称之为“黑市交易”，这个黑市指的是这个市场不公开披露信息。因为没有公开的报价，会计师便遇到了不得不用第三层次估计公允价值的尴尬，这个价值不可靠也很难被验证。作者多次发出疑问，没有透明度的市场如何能有效运行呢？从短期来看这似乎是现代金融市场的一个异象，然而从长期来看，这是否孕育着可怕的金融危机呢？

目前对金融工具的会计处理有三种基本方法：摊余成本（也就是历史成本）；用公允价值计量，并且将公允价值的变动计入当期损益；或者用公允价值计量，并且将公允价值的变动计入所有者权益（其他综合收益）。摊余成本方法显然不适合金融衍生工具，所以后面两种方法就成了关注的重点。显然第二种方法毫无疑问地会引起损益的波动，波动就意味着风险，风险就意味着估值的降低，所以没有哪个公司的管理层愿意看到这个波动。许多实证文献的证据表明，综合收益的信息含量是不如损益的。换句话说，将公允价值变动计入其他综合收益不会如同计入损益那样引起市场价值的波动。所以一般情况下公司会避免使用第二种方法，大量针对会计准则的游说也试图限制对第二种方法的要求。甚至在2008年金融危机之后有人借机评论说就是这种会计方法导致了金融危机的出现，试图以此来阻止第二种方法的广泛应用。但是哪种方法更能够体现经济实质呢？本书中所描述的诸多复杂测试都是为了限定对第三

种方法的选择，并且还提出了“公允价值选择权”，就是无论如何主体都可以选择采用第二种方法，并且一旦采用就不可以再变更成其他方法。这些复杂的测试，就是准则制定机构设立的明线规则，无论美国会计准则还是国际会计准则都采用了类似的方法，所以本书作者认为即便是国际财务报告准则也不能算是“原则导向”。但是这些复杂测试的本质是什么呢？

国际会计准则理事会2015年发布了概念框架的征求意见稿，其中专门讨论了“其他综合收益”的定义。究竟什么是其他综合收益，为什么应该或不应该将公允价值变动计入其他综合收益？损益和其他综合收益合计称为“综合收益总额”，理论上综合收益总额代表了资本的财务保全以及价值的创造，因此综合收益本应是体现企业经营业绩的指标。但采用市场变动而导致的未实现利润和亏损来评价管理层受托责任似乎颇为不妥，故而在财务报告的双目标（决策有用和受托责任）指导下，传统会计仍然以历史成本为主导。即便在2010年概念框架修订之后，这个双目标依然没有完全改变，这个导向带来的结果很可能是，用公允价值对有关资产、负债、权益进行估值，但却用历史成本对经营状况进行计量，二者的差异就成了所谓的“其他综合收益”。这是2015年征求意见稿中对其他综合收益的定义之一。另外一个定义就和金融衍生工具有关了。例如，现金流套期的目的是抵销相关交易的风险，在相关交易还没有发生的时候，套期工具本身的价值就暂时计入其他综合收益，等相关交易真实发生时再计入损益，理由是既然该工具的产生纯粹是为了套期风险，那么按照两者的抵销价值报告才能代表这个工具是否真正实现了其功能，也就是说这个抵销的结果才代表了经营业绩。这种对其他综合收益的解释尚未得到广泛认可（2015年初翻译本书时）。对概念的辨析尚未清楚，又怎么可能得到稳定一致的处理标准呢？

然而不管怎样，正如本书作者所说，时代已经发生了变化，会计必须对这个变化的环境做出反应。但这个反应需要时间，而且因为常常遇到既得利益集团的阻挠，还会有反复。会计的发展历史一直都是这样。几十年来会计准则制定者一再努力试图将所有的资产和负债都纳入表内，按照其经济实质来报告，并以可靠和相关的方式度量，养老金会计以及最近修订的收入和租赁准则都是这样，准则制定者的根本目的就是提高透明度，降低信息不对称和提高资本市场运行效率。就本书所讨论的复杂合约而言，会计努力的根本目标就是披露其经济实质，以及这些合约对主体财务状况、经营成果和现金流的影响。然而本书中所讨论的套期会计能否实现这个目标呢？这就需要读者在学习的过程中独立思考了。

虽然在现实世界中会计已经发生了重大变革，目前却没有一本合适的基础教材可以让学生和从业人员了解和学习金融工具会计，70多岁高龄的A. 拉萨德·阿卜杜拉-凯利克教授因而撰写了本书。在他写作期间，我恰好在伊利诺伊大学访问，受他委托将该书引进中国，希望中国的学生和金融、会计从业人员也可以得益于此书，跟上时代的潮流，为正在进行的大变革做好准备。

因为本书讨论的核心是套期会计，套期的目的是对冲特定风险。因此在本书的第一部分主要考察了风险的基础知识。本书的第二部分主要介绍了金融工具，特别是金融衍生工具，这一章如同一个工具箱，对于不熟悉金融工具的读者建立基础知识非常有帮助。本书的第三部分从一般意义上、单一货币和多种货币的角度考察了套期会

计。作者列举了很多例子来说明在不同情况下如何应用套期会计，并且也介绍了许多相关的金融基础知识，如混合金融工具和外币折算等。在本书的最后一章作者介绍了与风险和套期相关的信息披露问题。

本书在翻译过程中得到了很多学生的帮助，他们有的参与了初稿的翻译，有的帮助我进行了校对，在此我要一一致谢。因本人的知识储备尚有很多欠缺，在翻译过程中难免有所疏漏，相关责任完全由我承担。参与初稿翻译的有：周嘉、陈保安、褚楚东菁、纪国辉、陈煜、李靖一、蒋爽；参与校对的有：李泽文、陈婕雅、房天仪、徐爱韩、董茜、高亚男、孙旋、杨蕾及何慧华。

薛清梅

2016年9月30日

南京大学

前言

你若说已经读过并理解了金融工具准则，那你一定读得还不够。

大卫·特迪，国际会计准则理事会前主席

我觉得，如果你在开辟一个新领域，你就是在提出一些可供讨论的想法。

匿名

衍生工具和套期代表着美国公认会计原则和国际财务报告准则中越来越复杂和微妙的领域之一。

《国际财务报告准则》和《美国公认会计原则》：相似与不同。

普华永道

2011年10月

人们从20世纪90年代初开始关注信息经济学以及财务报告中的风险和不确定性的相关问题，财务报告和准则制定的几乎全部努力都以此为方向。然而这些问题并非第一次被注意到。高级会计师和感兴趣的财务分析师一向都知道资产负债表上的每个数字是对价值分布的估计，没有一个数字能够恰当地描述资产或负债。自2000年开始，复杂金融工具、金融衍生品和复杂合约得到了史无前例的发展，使得人们更加关注这些问题。关注的结果就是制定出同样复杂的会计规则，从此再没有人会认为会计是枯燥无味的了。

纵观会计的发展历史，可以不夸张地说会计准则和会计思想已经面临一个新的时代。对合约以及风险敞口的分析最终建立了一个全新的会计模型。经历了几十年的研究和争论，会计准则制定者和学术界终于认同：（1）报告现行价值是有信息含量的；（2）应当分辨出复杂合约中的要素并根据其经济实质进行会计处理。

对关注核心和分析的转变并非是按照某个宏伟计划进行的。实际上首先是那些驾驭我们社会经济引擎的领域发生了重大的改变，然后会计准则制定者积极进行应对才产生了这样的结果。这一切都是因为金融领域的变化，与金融衍生工具相关的交易出现了天文数字似的增长。通常这些衍生工具的历史成本都是可以忽略不计的，但随着合约中所赖以存在的基础条件发生变化，就产生了权利和义务。在这种情况下，只有现行价值能够描述合约签约方的权利和义务。在1999年废除了1933年的《格拉斯-斯蒂格尔法案》（Glass-Steagall Act）之后，国会和克林顿政府于2000年12月21日提出制定反对股票赌场法（anti-bucket shop laws）¹的动议，允许商业银行经营投资银行业务，上述金融工具至此开始爆炸性增长。²两项法律的废除等于是给了银行和金融机构一大片无人监管的游戏场。根据国际掉期交易商协会（International Swap Dealers Association, ISDA）的调查，2011年柜台交易的金融衍生品数量（名义金额）已经超过了540万亿美元，根据国际清算银行（Bank of International Settlements）的数据，柜台交易的金融衍生品名义（面值）金额从2000年的20万亿美元左右，增长到了2012年6月底的638.9万亿美元左右。³对公

众而言非常不幸的是，所有这些交易都在“黑”市进行——不公开披露任何信息。难以理解的是，市场如何在没有信息的情况下有效运行！对会计师而言这意味着什么？为了编制和审计财务报告就要估计这些衍生品的公允价值，然而没有可以观察到的价格，于是就不得不去寻找估值的方法和技术。⁴此外，这些衍生合约的结构复杂并且用途广泛，导致我们不得不建立一套特殊的会计规则，这些规则不同于传统的会计——这是全新的会计。

在同一时期，有人宣称资本从美国金融市场逃离流向伦敦股票交易所，据称是因为伦敦的交易和披露要求都比美国的交易所更加宽松。由于这些问题的出现以及全球贸易的高速增长，美国财务会计准则理事会（FASB）和国际会计准则理事会（IASB）认识到了合作的必要性，联合开发并趋同双方的会计准则。在两个组织的努力下，与金融工具和套期有关的美国公认会计原则（GAAP）和国际财务报告准则（IFRS）无论从结构还是内容上都非常相似。此外，和民间传说的完全相反，两套准则都非常详细和复杂，有关的会计要求与相应的合约和交易一样难以理解。所谓一种制度是规则导向，另外一种原则导向的说法，在现实中并不存在，因为在我看来，两个制度基本上都是规则导向。

还需要提出的是，准则制定者和监管机构经历了几十年才确立了现在的会计准则思想基础。例如，在20世纪70年代早期，美国注册会计师协会（AICPA）曾反对毛里斯·穆尼斯（Maurice Moonitz）和罗伯特·斯普洛斯（Robert Sprouse）所提出的两份研究报告（由AICPA的研究部门发表）。这两份研究报告赞成当时新出现的观点——将长期应收款折现，按照现值报告。30年后情况发生了翻天覆地的变化，会计准则和指南为了体现复杂合约的经济实质而使用必要的经济工具，如期权估值模型、麦考雷久期（Macaulay's Duration）风险转移和风险分担，并且为了确定估计公允价值的路径而要判断是什么因素决定了市场流动性的强弱。

上述这些发展的结果是带来了一个新的会计模型，然而许多财务会计课程和教科书中都没有提及。例如，典型的财务报告呈报中从来不会包含这样的观念，就是企业可以通过对其尚未售出的存货交易来获得盈亏。我们确实需要教给学生存货成本流转假设，但是当存货相关的现金流或存货价值被套期时，倘若套期满足了特定的标准，存货的账面价值就可能会随着市场价值的变化而变化。此外，新会计模型还要考虑管理层在仍然持有存货时采取的行动：管理层可以对将来出售存货预计可以收回的资金套期，也可以将存货作为资产套期存货的公允价值，还可以应对套期重置存货时面对的现金流风险。还要强调的是，管理层的这些行动都需要使用金融工具，如期权、期货、远期和掉期合约等，并且经常会因为这些工具的使用带来未实现的利得和损失。不幸的是，这些金额并没有在利润表中单独披露。所有这些行动对企业报告的利润、现金流和财务状况都产生了重大影响。而且因为存在利益冲突和各种动机，会计师和审计师不能依赖管理层的声明而不去了解或理解相关的复杂合约，否则风险就太大了。为了对这些工具和交易进行会计处理，会计师必须了解这些合约的内容、如何对其进行估值以及这些工具是否成功地套期了风险。目前会计准则要求会计师评估套期关系的成功程度（有效性）以及这些套期关系是否符合企业风险管理系统和管理哲学（enterprise risk management system and philosophy），然后才能决定恰当的会计方法。⁵这

些发展清楚地说明，传统会计模型已经不再适应这个被复杂合约所主宰的世界。

不断变化的会计准则

会计一直都反映着经济环境和企业环境的变化和发展。随着西方国家的经济从制造业转向金融服务业，会计的重心也从制造成本会计转向了与合约相关的会计。和以前一样，会计对环境的适应是滞后的，滞后的程度取决于多种因素，其中一项就是相关问题的复杂程度。欧盟的成立强化了对高质量和协调的会计准则的需求，为此欧盟接受和采纳了国际财务报告准则。⁶大多数欧洲国家采用一套会计准则，而美国则继续使用自己的公认会计原则，因为跨国公司的业务跨越大西洋和太平洋，这些国家不得不遵守两套不同的会计准则，所以就产生了各种问题和摩擦。随着全球贸易和服务的迅速增长，合规成本越来越高。国际会计准则理事会和美国财务会计准则理事会决定适应环境的需求，相互协调和统一，至少减少两套会计准则之间的差异。2006年2月27日，美国财务会计准则理事会和国际会计准则理事会签订了一份谅解备忘录，规划了美国公认会计原则和国际财务报告准则趋同的路线图。自此两个组织协同工作来调节两套准则之间的差异，由此而导致两套准则都出现了大量的变动。然而两个理事会协定先协调四个领域的差异，2012年美国财务会计准则理事会决定不急于全面转换为国际财务报告准则。由于2007年经济危机导致的艰难经济环境，趋同的迫切性似乎停顿了。

就本书所讨论的主题而言，美国公认会计原则和国际财务报告准则之间存在一些差异。然而读者可能会对一些状况感兴趣。首先，最近一些年那些差异已经被显著地缩小了。事实上美国财务会计准则理事会已经发布了一个征求意见稿，对有价值证券和投资的分类建议虽然和国际财务报告准则并不完全相同，但已经非常接近。⁷其次，美国财务会计准则理事会已经发布了（2012年7月）一个征求意见稿，建议会计准则中增强对流动性风险和利率风险的信息披露，这些要求与第7号国际财务报告准则极为相似。再次，两个会计准则体系下的套期会计框架基本上是相同的，两个理事会经常共享想法和政策。事实上，普华永道（PwC）在比较了美国公认会计准则和国际财务报告准则之后指出，两套准则在套期会计和金融工具方面的差异最小。最后，2012年9月国际会计准则理事会发布了征求意见稿，建议修改第9号国际财务报告准则，同时美国财务会计准则理事会也发布了征求意见稿，减少与第9号国际财务报告准则会计处理方法上的差异。

然而不能说正常的会计准则就应该是一成不变的，因为随着企业和经济条件的变化，会计准则总是要进行修订和更新的，更不要说准则本身还需要修正和改进。没有理由会认为这个变化状况会突然停止，在未来的一些年，会计准则将会继续改变，甚至以令人惊讶的速度变化。为此，本书所提供的只是一个概念基础，帮助读者理解金融工具、合约和相关问题，从而在会计准则发生变化时能够跟得上这些变化。此外，本书还提供了许多相关资料和计算例题（根据2013年6月的会计准则），帮助读者理解套期会计和单一货币下以及多种货币环境下衍生工具的会计。

为了满足大学课堂教育和注册会计师后续教育的需要，本书涵盖了如下的领域：

- 概念：风险的定义、类型、计量和管理。

- 工具：基础类的金融衍生工具及其估值——期权、掉期、远期、期货和信用违约掉期。

- 嵌入衍生品：与独立衍生工具有相同属性的衍生品，其条款和条件都包含（嵌入）在一个合同中。

- 套期会计（单一货币）：举例说明现金流套期和公允价值套期。

- 套期会计（多种货币）：与货币和货币风险敞口类型有关的基础知识：交易、经营和折算。对外国经营净资产的货币风险敞口进行套期形成了第三种套期会计，另外两种分别是现金流套期和公允价值套期。

- 风险和套期的披露。

本书适用于那些希望从基础开始了解风险、金融衍生工具以及套期合约和交易会计处理的读者。这些读者可能包括：（1）会计、金融或企业管理专业的高年级学生或研究生；（2）在本书所含内容被纳入大学课程之前就已经毕业的会计师；（3）银行、金融分析师以及其他在金融和会计领域的从业人员。然而读者需要注意的是，本书中所涵盖的技术性材料不是通过快速阅读或浅读便能掌握的。

学习资源

除了本书内涵盖的内容之外，还有大量的资料可以帮助有兴趣的读者学习。其中对我来说受益最大的莫过于四大会计公司出版的作品，包括一些定期发布的系列出版物：德勤的会计通报（Heads up by Deloitte）；安永的财务报告发展（Financial Reporting Development）；毕马威的定义周刊（Defining Issues）以及普华永道的数据在线（Data Line）和简报（In Brief）。此外还有一些监管机构的相关出版物，特别是美国证券交易委员会（SEC）、财务会计准则理事会（FASB）和国际会计准则理事会（IASB）的出版物。此外，还有罗伯特·詹森（Robert E. Jensen）建立和维护的一个网站。该网站内容非常丰富，包含了大量与金融工具和套期会计有关的资源。

致谢

我在伊利诺伊大学开设了风险报告课程，我要感谢坚持参加该课程的学生。我还要特别感谢我以前的学生 Salvadore Carmona, Po - Chang Chen, Raluca Chiorean, Jana D.Lin, Charles Martin 以及 Jundong Wang，也要感谢我的同事 Michael Donohoe 和 Paul W. Polinski, Jr.，他们对其中一些章节给了我反馈意见。

Rachel Hutching 和 Tania Lown-Hecht 对本书进行了精心的编辑，在此我向他们表示谢意。

A. 拉萨德·阿卜杜拉·凯利克

伊利诺伊香槟镇

2012年12月

给教师的建议

1. 要讲授全书的内容可能需要不止一个学期的时间。

2. 教师若要在一个学期内讲授该课程，可能需要自行判断如何重组章节。
3. 第5章中列在框内的部分特别适用于不熟悉期权、掉期和远期合约估值模型的同学。

注释

- 1 股票赌场(bucket shops)指的是一种形式的赌博,这种安排可以使人们对股票和其他证券下注。具体案例可以参考 Frank Partnoy (2003) 和 Robert E. Jensen 所著的《美国欺诈史》(History of Fraud in America)。
<http://www.trinity.edu/rjensen/FaudAmericanHistory.htm>。
- 2 这里的《格拉斯-斯蒂格尔法案》指的是 1933 年的《银行法》(48stat. 162),该法禁止商业银行从事投行业务。
- 3 <http://www.bis.org/statistic/otcder/dt1920a.pdf>。这些数字指的是名义金额,不是结算价值。结算价值根据这些衍生工具的公允价值估算,大约是名义金额的 3.5%~4.5%。这些金融衍生品的公允价值(实际上会到期的金额)估计为 25 万亿美元左右。可参考 www.isda.org。
- 4 拿会计业内语言来说,这个估计是公允价值第二层级或第三层级,都需要了解估值模型、现金流模式以及不确定性。甚至银行业巨头摩根大通也披露说其金融资产中的 13%是用第三层级来估计的,这种估计基本上要完全依赖管理层假设、判断和对模型的选择。
- 5 美国财务会计准则理事会和国际会计准则理事会正在讨论放弃目前所使用的套期有效性数量化计量方法,转而使用更加容易的质量化方法,让管理层自己申明套期是否“合理”、有效。到 2012 年 11 月本书截稿为止,尚没有对改变套期有效性的数量化计量方法做出最后决定。不管怎样,我一直不理解,既然我们都知道管理层的利益与股东利益可能是不一致的,为什么还要给管理层如此之大的选择权。
- 6 采纳过程没那么容易。欧盟成员必须采纳的是欧盟通过指令发布的会计准则。在某些机构和监管者的压力之下,欧盟委员会决定采纳修改版本的国际财务报告准则,这个版本挤出了一些重要的会计准则要求。然而总体上还是应该说,欧盟各国的合并(集团)财务报表采用的是国际财务报告准则。
- 7 第 7 章的附录(经许可)翻印了德勤公司会计通报所做的总结,作者是 Magnus Orrell 和 Jason Nye。
- 8 一旦该建议被接受,证券交易委员会将改变其对流动性风险和利率风险长期以来的披露要求。
- 9 2011 年,普华永道:《国际财务报告准则》和《美国公认会计原则:相似与不同》,第 7 页。
- 10 <http://www/cs.trinity.edu/rjensen/000overview/mp3/133intro.htm>。

目录

第一部分 基础知识	1
第1章 风险和风险偏好的定义	3
1.1 风险和开放系统	3
1.2 风险和不确定性	3
1.3 决策制定者的风险偏好类型：三个思想流派	5
1.4 内部控制和风险追逐行为	9
1.5 要点总结	11
第2章 风险的类型	13
2.1 开放系统和不同的风险敞口	13
2.2 风险的定性分类	15
2.3 风险的功能性分类	16
2.4 要点总结	40
第3章 风险的度量	43
3.1 风险和模糊性	43
3.2 使用有限的观察值进行风险度量	43
3.3 风险价值	51
3.4 利率风险量度：利率缺口和久期量度	61
3.5 其他流动性风险的量度	67
3.6 信用风险的度量	68
3.7 要点总结	75
第4章 风险管理基础	78
4.1 企业风险管理（ERM）	78
4.2 企业风险管理的定义	78
4.3 COSO 立方体（cube）	78
4.4 事件的重要性和可能性	81
4.5 风险管理的方法	82
4.6 联盟和连锁的所有权（Keiretsu & Chaebol）	90
4.7 套期	91
4.8 资产/负债管理	97
4.9 管理信贷风险	101
4.10 要点总结	105
第二部分 工具	109
第5章 衍生金融工具简介（独立衍生工具）	111
5.1 基础金融工具和衍生金融工具	111
5.2 期权	112

5.3 认股权证	127
5.4 掉期合约	134
5.5 远期合约	147
5.6 期货	152
5.7 信用违约掉期	154
5.8 要点总结	156
第三部分 会 计	161
第6章 套期会计的适用条件	163
6.1 简要回顾金融衍生工具	163
6.2 公认会计原则下的普通金融衍生工具会计	163
6.3 金融衍生品的使用	164
6.4 什么是套期会计?	169
6.5 基本前提	170
6.6 套期会计的适用标准	171
6.7 衍生工具有多么重要?	186
6.8 套期会计如此复杂的原因	189
6.9 要点总结	193
第7章 套期会计之一（单一货币）	198
7.1 两类会计准则	198
7.2 一般公认会计原则和套期会计	198
7.3 风险和套期会计	200
7.4 为什么使用套期会计?	207
7.5 套期存货	218
7.6 现金流量套期	243
7.7 要点总结	252
第8章 套期会计之二（单一货币）	255
8.1 套期利率风险	255
8.2 使用利率掉期进行套期的会计处理	262
8.3 会计处理和分析	265
8.4 在现金流套期中套期利率风险	277
8.5 对以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的证券（可供出售） 进行套期	281
8.6 要点总结	290
第9章 混合工具和嵌入衍生工具	293
9.1 混合工具的基本特征	293
9.2 混合工具的例子	294
9.3 混合工具的会计处理	309
9.4 三个基石	311

9.5 不符合套期会计的嵌入衍生工具	318
9.6 要点总结	329
第10章 货币类型和风险：对交易结算风险进行套期	333
10.1 货币问题概述	333
10.2 变化的汇率	334
10.3 汇率变动结果	337
10.4 汇率变动的类型	338
10.5 货币价格的类型	339
10.6 货币风险敞口	342
10.7 货币交易结算风险	344
10.8 降低货币交易结算风险	349
10.9 使用金融衍生工具套期	355
10.10 货币套期会计例证	360
10.11 要点总结	367
第11章 经营风险和会计货币风险	370
11.1 简单回顾	370
11.2 货币衍生工具的规模	370
11.3 货币经营风险	371
11.4 对预测的国外采购进行套期的实例分析（运用货币期权）	373
11.5 对确定（约束性的）承诺进行套期	381
11.6 货币掉期会计	387
11.7 折算（会计）风险	397
11.8 要点总结	409
第12章 在财务报表上披露风险	411
12.1 披露和地理学	411
12.2 一般性披露	411
12.3 与战略风险相关的信息披露	412
12.4 市场风险披露	414
12.5 流动性风险	423
12.6 信用风险	427
12.7 关于经营风险的信息披露	431
12.8 集中风险	434
12.9 要点总结	437
附录	439
第1章的附录	439
第7章的附录	443
第9章的附录	463

参考文献465

 主要来源465

 深度阅读471

 其他信息来源472

释例目录

释例 1-1	概率、结果和已知未知的各种组合	4
释例 1-2	决策制定者对风险态度分类的一个例子	6
释例 2-1	美国银行的战略风险管理	14
释例 2-2	美国联邦存款保险公司关于财务报告中会计估计使用的声明	19
释例 2-3	货币风险敞口	31
释例 2-4	固定利率和浮动利率工具的 2×2 组合	32
释例 2-5	市场利率变动对浮动利率资产和浮动利率负债现金流的影响	33
释例 2-6	市场利率变动对固定利率工具估值的影响	34
释例 2-7	市场收益率变动对固定利率金融工具公允价值的影响	36
释例 3-1	岗位招聘广告	43
释例 3-2	多样化对 VaR 度量影响的实例	55
释例 3-3	VaR 报告案例：可口可乐公司和戴尔公司	57
释例 3-4	公司报告的 VaR 多样性影响	58
释例 3-5	4 家公司 VaR 报告的比较（2009 年和 2010 年）	59
释例 3-6	利率缺口的变化对现金流的方向性影响	62
释例 3-7	举例说明如何使用利率缺口	63
释例 3-8	不同现金流模式的 9% 固定利率债券的久期和修正久期的比较	66
释例 3-9	5 家公司财务杠杆的两个度量	70
释例 3-10	违约价差和信用等级评分的对应关系	75
释例 4-1	洲际酒店集团的风险管理	80
释例 4-2	案例：同时考虑事件影响的严重性和发生的可能性	82
释例 4-3	航空公司燃料费用套期	95
释例 4-4	公用事业单位资金的套期保值	96
释例 4-5	墨西哥政府对石油收入的套期	96
释例 4-6	管理流动性风险	97
释例 4-7	国家电力公司（冰岛）的流动性风险管理	98
释例 4-8	通过 10-Q 报告揭示希捷技术控股公司债务契约（2009 年）	103
释例 4-9	违反债务契约的案例	104
释例 5-1	期权的市场价格和协议价格比较	115
释例 5-2	根据布莱克-斯科尔斯模型计算期权费	118
释例 5-3	运用两期二项式模型对看涨期权估值	123
释例 5-4	期权敏感性指标	125
释例 5-5	私下发行的期权合约	126
释例 5-6	期权和认股权证：相似点和区别	128
释例 5-7	灵活（非标准化的）期权	129
释例 5-8	出售认股权证的两个案例	130
释例 5-9	SEC 偏好二项式期权定价模型的新闻报道	132