

江西财经大学会计学术文库

公允价值 的经济学分析

GONGYUN JIAZHI DE JINGJIXUE FENXI

管考磊 著



经济科学出版社
Economic Science Press

江西财经大学会计学术文库

本书受到国家社会科学基金项目“现代企业管理层信息披露质量测评体系的国际比较研究”（10CGL010）和“金融企业内部控制优化与会计舞弊防范研究”（11BGL021）的资助

公允价值 的经济学分析

GONGYUN JIAZHI DE JINGJIXUE FENXI

管考磊 著



经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公允价值的经济学分析/管考磊著. —北京: 经济科学出版社, 2013. 12

(江西财经大学会计学术文库)

ISBN 978 - 7 - 5141 - 4326 - 3

I. ①公… II. ①管… III. ①经济学 - 经济分析
IV. ①F0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 031060 号

责任编辑: 刘 燕

责任校对: 李 娟

责任印制: 邱 天



公允价值的经济学分析

管考磊 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: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

汉德鼎印刷有限公司印刷

华玉装订厂装订

710 × 1000 16 开 15.75 印张 220000 字

2014 年 3 月第 1 版 2014 年 3 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 4326 - 3 定价: 48.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究)

序

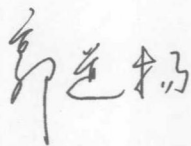
自从20世纪70年代开始,公允价值观念被逐步引入到会计中来,并于20世纪90年代开始在美、英等国财务会计准则和国际财务会计准则中得到广泛运用。随着中国财务会计准则与国际财务会计准则在协调中的改进,中国在2006年新财务会计准则中有17个具体准则不同程度地运用了公允价值计量属性。然而,公允价值从其产生以来便在会计理论界和实务界备受争议,特别是2008年波及全球的金融和经济危机使得这一争议达到顶点,有关公允价值优劣和存废,众说纷纭,莫衷一是。究其原因,与其在根本上缺乏经济学、法学与管理学的理论支持相关。所以,这些会计准则不可避免地存在若干制度缺陷,首先集中反映在其所建立的“公允价值”这个概念上。管考磊博士的这部著作运用经济学中的劳动价值学说、市场效率和人的行为假设等理论批判性地分析了公允价值的内涵、本质,以及其在运用中所存在的问题,并为公允价值问题的解决提出了具有创新性和可行性的建议。这部著作充分体现了当今各学科相互渗透、相互融合和相互长入的要求,把经济学理论纳入到公允价值问题的研究中来,为当前会计界认识和评价公允价值提供了一个独特而新颖的视角。可以说,这是一部具有创新价值的论著,它的创新价值不仅体现在研究上的系统性和自主性的方面,而且体现在实践上的指导性意义。

管考磊博士的这部著作的研究重点与创新之处主要在于:(1)这部著作运用了马克思劳动价值学说来分析公允价值的内涵和本质问题,指出了当前

会计界错误地理解和运用了“价值”的内涵，混淆了价值与价格之间的辩证关系，由此导致了会计界普遍把公允价值定义为一种“价格”，并且把公允价值的确定建立在假想交易中所寻求的“市场价格”的基础之上。如此一来，公允价值脱离了客观的价值决定基础，而是完全建立在市场参与者和编报者的主观基础之上，这也是公允价值之所以备受争议的根源所在。(2) 这部著作运用经济学中的市场效率理论和人的行为假设理论分析了公允价值在实际运用中所存在的问题。不同于传统经济学往往把现实中的人约化为一个简单的孤立的数学模型中的理性人，同时也想当然地把市场看作是完全有效的。这部著作把市场看作并非完全有效的现实存在的市场，把人看作存在着“理性不及”和机会主义动机的现实中的人。在此基础上，这部著作分析了由于市场无效、人的“理性不及”和“机会主义行为”所导致的公允价值失真问题，并依据公允价值失真所形成的原因，把公允价值失真区分为基础性失真、行为性失真和违规性失真。(3) 这部著作通过运用中国上市公司的经验数据，检验并证实了公允价值在中国的运用所导致的不利经济后果。这些不利后果包括：降低了财务报告的可靠性，增大了财务报告的波动性，增加了审计的复杂性，并引发了顺周期效应。这些基于中国资本市场的经验证据反映了公允价值在中国运用的现实状况，这为中国会计准则制定者评价和运用，乃至改革公允价值提供了经验证据。(4) 这部著作在上述分析的基础上，首次提出了以“可接受价格”和“估计金额”来取代“公允价值”，并认为，由于“可接受价格”和“估计金额”的可靠程度存在较大差异，“可接受价格”计量的资产或负债可以在表内加以确认，而“估计金额”计量的资产或负债只能在表外加以披露。另外，这部著作还提出建立一整套有助于计量属性有效实施的制度保障体系，并在此方面做了尝试。

从总体上考察，管考磊博士的这部论著，属于具有前瞻性意义的一项研究，它从宏观和微观层面、基础层面和应用层面对公允价值问题进行了深入而全面的分析，并提出了独特的观点和可行的建议。论著理论基础扎实、体系完整、结构合理、论说层次分明、观点鲜明、理论结合实际，这些体现出

作者扎实的专业理论知识、深厚的理论功底和严谨求实的治学精神。这部著作是公允价值方面的一部探索性研究力作，相信它的出版对中国公允价值研究和实践具有积极和重要的推动作用。作为管考磊博士的导师，我乐于为之作序，并建议作者进一步围绕公允价值问题作出更广泛、更深入的研究。

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized Chinese characters, likely '管考磊' (Guan Kaolei).

2014 年 1 月于武昌

前 言

随着公允价值在会计中的广泛运用，公允价值对于公司财务报告质量的影响，并由此延伸开来对整个资本市场，乃至整个国家的金融发展和经济增长的影响广受关注。这种影响到底是积极方面的，还是消极方面的，仁者见仁，智者见智，并由此引发了全球会计界、金融界和经济界的广泛争议。同时，这种争议也加深了人们对公允价值的认识和思考，然而，他们在思想认识与理论研究上却尚未触及它的一些本质性问题。公允价值的概念究竟是指什么，这个概念在本质上是否指的是价值，作为一种计量属性按其本意，计量与确认之结果是否可以用“公允价值”加以表述，以及它在实际内容引申应用上是否符合它所依赖的经济学依据，本书认为，这都是会计界应当在研究中认识清楚的问题。在虚拟经济飞速发展并对会计计量属性提出了极大挑战的背景下，本书打破“就会计问题研究会计问题”的格局，运用经济学中的马克思劳动价值学说、市场效率理论和人的行为假设理论分析了公允价值的内涵及其本质，对公允价值在运用中所存在的问题进行了实证检验，并在此基础上，提出了会计计量的未来改革方向。全书共分为七章，第一章为导论，主要介绍了本书的研究意义和学术价值、国内外研究现状、研究逻辑框架与研究约定，其他各章内容如下：

第二章研究了公允价值的历史演进，并在此基础上分析了公允价值的演进对当前公允价值问题研究的启示。其一，在会计上早就存在的“公允”和

“价值”思想是公允价值的思想渊源。其二，市场价格在会计中的运用则是公允价值运用的先导。其三，公允价值的产生直接来自于法庭的判决，并随着金融工具和衍生金融工具的发展，而不断地被广泛运用。其四，基于与国际会计惯例接轨的目的，中国在会计准则中也逐渐采用了“公允价值”计量属性，但是却经历了一个反复过程。最后，公允价值历史演进给予本书的启示是：公允价值争议产生的根源在于，人们对公允价值概念及其本质的认识还存在错误的观点；公允价值只是代表了各种计量属性的最终目标——公平交易，其本身并不是一种计量属性；公允价值会计在对公平结果的追求过程中，忽视了对结果的具体实现过程的关注，这容易导致公允价值在具体实施过程中不可避免地沦为管理层操纵财务报告的工具。

第三章运用马克思劳动价值学说分析了公允价值的本质。马克思劳动价值学说精辟地分析了价值的内涵、决定和实现，而公允价值问题的核心也是一个“价值”的问题。本章指出，公允价值并非直接讲的“价值”，而实质上讲的是“价格”。当前的公允价值会计不仅在概念上把“价值”混同于“价格”，而且使用市场价格来度量公允价值。然而，根据马克思劳动价值学说，价值与价格不仅在概念上存在着根本区别，而且在数量也并不完全一致。因此，当前会计界所运用和理解的公允价值误用了“价值”一词，混淆了价值与价格之间的辩证关系，违背了马克思劳动价值学说中有关价值的科学认识，并最终导致公允价值脱离了客观的价值决定基础，而是完全建立在市场参与者和编报者的主观基础之上，演变为了一个“主观概念”。

第四章和第五章运用经济学中的市场效率理论和人的行为假设理论分析了公允价值在实施中存在的问题。公允价值的本意在于，其实施能够使信息使用者从报表中直接读取权益价值，而不需要做任何分析，并且利润表反映了风险价值的实现情况。然而，公允价值在实施过程中存在的问题已完全削弱了它存在的意义。本章认为，当前的公允价值俨然成为一个基于市场参数

和主观判断的估计价格，它的有效实施是以市场有效、人的完全理性和不存在机会主义动机与行为作为前提条件的，然而，市场的无效、人的有限理性及机会主义行为都会导致人为估计的公允价值并不“公允”，由此导致了公允价值在实施中陷入困境。随着公允价值的逐渐运用，财务报告也离“真实与公允”的观念越来越远，已不能反映企业的真实财务状况。

第六章以中国上市公司作为研究样本，实证检验了公允价值在中国公司在运用过程中所带来的不利经济后果。实证结果表明，公允价值的运用降低了财务报告信息的可靠性，增大了财务报告的波动性，增加了审计的复杂性，并极易引发市场的顺周期效应。这些结论说明了在中国这一新兴转型市场经济国家实施公允价值计量还存在许多现实问题，当前迫切需要对公允价值会计进行改革。

第七章对全书的研究进行了总结，并在此基础上指出了未来公允价值改革的方向。本章认为，准则制定者应该摒弃“公允价值”这一术语，并提出使用“可接受价格”和“估计金额”来取代“公允价值”。具体而言，采用基于半强式有效市场上的交易价格所确定的“可接受价格”计量相关资产或负债，并在表内加以确认；由于人的非理性和机会主义行为，“估计金额”缺乏足够的正确性和可靠性，不应该在表内用来确认和计量相关资产或负债，但可以在表外加以披露。此外本书还指出，对于任何一种计量属性，必须建立起有助于其正确和有效实施、控制会计计量风险的一整套执行机制，即制度保障体系。

本书研究的贡献主要体现在以下几个方面：

第一，本书运用经济学中的马克思劳动价值学说，以及结合市场效率理论和人的行为假设理论分析了公允价值问题。不仅指出了当前会计界对“价值”内涵的错误理解和不当运用，而且指出必须把市场和人纳入到公允价值问题分析框架之中，本书把“价值”的内涵和确定建立在“劳动”这一客观

基础之上，并且把市场看作并非完全有效的现实存在的市场，把人看作存在着“理性不及”和机会主义动机的现实中的人。这是本书研究公允价值的科学理论基础，它使本书所提出的政策建议更具有一定的学术和实践参考价值。

第二，本书的研究证实了公允价值在中国的运用所导致的四个方面的不利经济后果。公允价值的运用降低了财务报告的可靠性，增大了财务报告的波动性，增加了审计的复杂性，并引发了顺周期效应。这些基于中国资本市场的经验证据反映了公允价值在中国运用的现实状况，这为中国会计准则制定者评价和运用，乃至改革公允价值提供了经验证据。

第三，本书首次提出了以“可接受价格”和“估计金额”来取代“公允价值”，并认为，“可接受价格”计量的资产或负债可以在表内加以确认，而“估计金额”计量的资产或负债只能在表外加以披露。本书还提出，对于任何一种会计计量属性，必须建立起有助于其有效实施的制度保障体系。

管考磊

2014年1月于南昌

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究意义与学术价值	1
第二节 国内外研究现状	8
一、国外研究现状	8
二、国内研究现状	21
三、以往研究的成果借鉴与局限性	33
第三节 研究逻辑框架	37
第四节 研究约定	38
第二章 公允价值的历史演进及其启示	41
第一节 公允价值的思想渊源——“公允”和“价值”思想	41
一、“公允”思想	42
二、“价值”思想	46
第二节 公允价值运用的先导——市场价格的运用	48
第三节 公允价值的产生与发展	52
第四节 公允价值在中国的引入与应用	58
第五节 公允价值历史演进的启示	64

第三章 劳动价值学说与公允价值的本质	68
第一节 马克思劳动价值学说的产生与伟大意义	68
一、马克思劳动价值学说的产生	68
二、马克思劳动价值学说的伟大意义	69
第二节 马克思劳动价值学说对价值的科学诠释	71
一、价值的内涵	72
二、价值的决定	73
第三节 公允价值对劳动价值学说的背离	74
一、公允价值内涵对劳动价值学说的背离	75
二、公允价值确定对劳动价值学说的背离	82
第四节 本章小结	91
第四章 市场效率与公允价值确定	93
第一节 市场效率理论	93
第二节 公允价值确定的市场基础	98
第三节 市场效率与公允价值确定的失真	102
一、公允价值的市场效率悖论	102
二、市场效率与公允价值的基础性失真	103
三、公允价值基础性失真的危害	115
第四节 本章小结	118
第五章 人的行为假设与公允价值确定	119
第一节 人的行为假设	120
一、“有限理性”假设	121

二、“经济人”假设	123
第二节 公允价值确定的主观判断	126
第三节 人的行为假设与公允价值的失真	135
一、有限理性与公允价值的行为性失真	135
二、“经济人”假设与公允价值的违规性失真	142
三、公允价值的行为失真和违规性失真的危害	149
第四节 本章小结	151
 第六章 公允价值计量的不利经济后果及其检验	152
第一节 理论分析与假说发展	153
一、降低了财务报告的可靠性	153
二、增大了财务报告的波动性	156
三、增加了审计的复杂性	159
四、引发了顺周期效应	161
第二节 研究设计	165
一、样本选择与数据来源	165
二、变量定义与说明	167
三、研究模型	174
第三节 实证结果分析	175
一、描述性统计	175
二、相关性分析	179
三、回归结果分析	183
四、稳健性检验	191
五、研究局限性	191
第四节 本章小结	193

第七章 研究结论与未来公允价值改革方向·····	194
第一节 研究结论·····	194
第二节 会计计量的改革方向·····	196
一、改革“公允价值”概念,正确进行本质定位·····	197
二、可接受价格和估计金额的运用·····	200
三、建立一套有效的会计计量保障体系·····	202
参考文献·····	208
后记·····	234

第一章

导 论

第一节 研究意义与学术价值

2007 年至 2008 年间,随着房地产泡沫的破灭和房屋价格的急剧下跌,美国出现了次级房屋信贷危机(以下简称:次贷危机)。次贷危机导致美国众多金融机构陷入困境,甚至破产倒闭,并且危机迅速向全球金融领域和实体经济领域传导,引发了全球范围内的金融危机,乃至经济危机。这场愈演愈烈的金融危机触发了全球金融和会计学术界、实务界与监管部门对公允价值会计^①空前激烈的大辩论。一些银行家、金融界人士和国会议员将矛头指向美国会计准则,他们认为,一方面公允价值会计使公司确认未来可能永远也不会实现的损失,从而动摇了投资者的信心;另一方面,公允价值会计的顺周期效应(Procyclicality)和反馈效应(Feedback Effect)进一步恶化了本来就十

^① 公允价值会计是指运用公允价值来确认、计量、记录和报告相关资产和负债的会计。严格来说,它并非是一个被严格界定了的概念,只是在理论探讨和实践中约定俗成的概念。

分脆弱的公司的财务状况,因此,他们把公允价值会计视为导致这次金融危机的“罪魁祸首”,并建议美国证券交易委员会(Securities and Exchange Commission, SEC)终止公允价值会计的使用。包括美国会计准则委员会(Financial Accounting Standards Board, FASB)和一些学者在内的公允价值会计支持者则认为,公允价值会计只是一个报信者(Messengers),它只是反映了公司在金融危机中的真实状况,当前金融危机的根源在于市场参与者对利益的贪婪和对风险的漠视,以及监管机构对金融监管的放松,而非公允价值会计。事实上,这已不是公允价值第一次成为人们争议的焦点,公允价值从其产生那一刻起便充满了众多争议^①,它在世界各国会计实践活动中的应用也是经历了多次反复过程^②。金融危机的发生使社会经济活动处于跟正常状态完全不同的情形之下,这不仅从现实的角度检验了公允价值的适用性,也给会计界一个重新审视和反思公允价值的契机。此外,金融危机过后,公允价值的使用范围还在不断扩大,国际会计准则委员会(International Accounting Standards Board, IASB)于2009年11月发布的IFRS 9“金融工具”^③要求,除极少数情况外,所有权益工具都必须采用公允价值计量。在这样一个背景下,会计界更有必要从本质上深入研究和反思公允价值,并在此基础上为未来公允价值的改革提供一个可行的路径。公允价值的概念究竟是指什么,这个概念在本质上是否指的是价值,作为一种计量属性遵循其本意运算之结果是否能用

① 公允价值最早起源于1898年美国最高法院对史密斯与阿迈斯(Smyth vs. Ames)一案的裁决。该裁决随后引发了众多批评和非议,最终导致其在1944年1月3日,被最高法院对联邦电力委员会与希望天然气公司的判例(Federal Power Commission vs. Hope Natural Gas Company)所推翻。

② 许多国家在应用公允价值时出现了反复的现象。比较典型的是,中国在20世纪90年代末在会计准则中大胆采用了公允价值计量方法,但在2001年修订会计准则时又限制了它的使用,而2006年颁布的新会计准则又广泛地使用了公允价值计量方法。

③ IFRS(International Financial Reporting Standards)通常被译为:国际财务报告准则,它是国际会计准则理事会发布的一系列会计准则,至今已发布13份准则。IFRS 9则指第9号国际财务报告准则“金融工具”。

“公允价值”加以表述,以及它在实际内容引申应用上是否符合它所依赖的经济学依据,如此等等,都是会计界应当在研究中认识清楚的问题。

20 世纪 90 年代以来,以金融为核心的信用经济开始占据主导性地位^①,它对物质生产部门形成支配性影响,由此客观上导致了社会经济出现“虚拟化”趋势。所谓“虚拟化”系指各种资产越来越脱离物质生产过程的约束,并相对获得独立的过程。它的一个显著特征就是:经济危机已由传统的商业危机易位于金融危机。正如彼得·德鲁克(1988)所指出的:“符号经济取代实体经济,成为世界经济的飞轮,而且大体上独立于实体经济,这是一个最为醒目而又最难理解的变化。”^②进入 21 世纪之后,世界经济的虚拟化进程明显加快,其表现在于:一是,在经济全球化的进程中,特别是资本市场的一体化进程中,虚拟经济大大强化了对整个世界经济的影响;二是,信息技术的不断创新与应用极大地推进了社会信用的迅速发展,其为世界市场的统一提供了技术上的可能;三是,商品的流动越来越被金融资本的流动所代替,通过直接投资,各国的比较优势得以充分发挥,国际分工进一步深化,这一点反过来又进一步推动了国际资本的流动。数千年来,会计工作与研究面对的是一个实体经济世界。在实体经济时代,会计、财务与审计对虚拟经济的反映与控制一直处于附带地、非系统性状态,对虚拟经济管理的基础层次基本处于失控状态。在此阶段会计研究一直没有注重虚拟经济方面的问题,也一直没有把它们作为与实体经济研究并行、对实体经济有着重要影响的方面对待,对虚拟经济会计反映和控制问题的研究还基本上是一个“盲区”。公允价值是金融工具最相关的属性和衍生金融工具唯一相关的计量属性,在虚拟

^① 据国际货币基金组织估计,截至 2007 年年末,美国金融资产的规模是其国内生产总值的 4.2 倍,欧元区国家是 4.3 倍,而英国甚至达到了 9 倍。可见,以金融资产为代表的虚拟经济已经在当前国家经济中占有极其重要的地位。

^② 彼得·德鲁克著,许斌译:《管理的前沿》,企业管理出版社 1988 年版,第 38 页。