



金融上市公司 强制执行公允价值会计的 表现及后果研究

张金若/著



科学出版社

金融上市公司强制执行公允价值 会计的表现及后果研究

张金若 著

本书得到国家社会科学基金项目“中国金融行业上市公司强制执行公允价值会计的表现及后果研究”（项目批准号：13CGL040）的资助。



科学出版社
北京

内 容 简 介

本书首次比较系统地研究了我国金融行业上市公司强制执行公允价值会计的表现及后果。总体上,我国金融行业上市公司执行公允价值会计的表现较好,没有明显证据表明上市公司操控了公允价值会计的表内信息;公允价值会计没有造成明显的负面经济后果。但是,表外信息披露、银行监管指标对公允价值会计信息的利用等方面仍存在不足。除了得益于制度环境改善,公允价值会计的良好表现,还应归因于我国上市公司持有的金融工具仍然是以公允价值比较容易可靠获取的基本金融工具为主。未来,随着衍生金融市场的发展,公允价值会计的执行将更复杂、影响程度将更高,现阶段迫切需要在会计准则建设、证券市场监管、银行监管等方面构筑更健全的执行土壤。

本书主要适用于高等院校会计、金融方向的硕博研究生、教师,也适用于学有余力的高年级本科生及金融行业相关人士。

图书在版编目(CIP)数据

金融上市公司强制执行公允价值会计的表现及后果研究 / 张金若著.
—北京:科学出版社, 2018.11

ISBN 978-7-03-056069-8

I. ①金… II. ①张… III. ①金融机构—上市公司—会计信息—研究—中国 IV. ①F832.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 314731 号

责任编辑:马 跃 李 嘉 / 责任校对:张怡君

责任印制:吴兆东 / 封面设计:无极书装

科 学 出 版 社 出 版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

北京虎彩文化传播有限公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2018 年 11 月第 一 版 开本:720×1000 B5

2018 年 11 月第一次印刷 印张:16 1/2

字数:330 000

定价:116.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

作者简介

张金若，男，汉族，1980年8月生。1998~2008年就读于厦门大学管理学院，先后取得管理学（会计学）学士、硕士和博士学位。现为重庆大学经济与工商管理学院教授，同时担任重庆大学公司财务与会计治理创新研究院研究员，研究领域主要涉及会计基本理论与企业会计准则、公司财务与公司治理。主持国家社会科学基金项目、教育部人文社会科学研究西部和边疆地区项目、高等学校博士学科点专项科研基金项目各一项，参与国家自然科学基金项目、国家社会科学基金项目和省部级科研课题多项，先后在中文期刊《会计研究》《当代财经》《证券市场导报》《中大管理研究》《中南财经政法大学学报》《当代会计评论》等，以及外文期刊 *Advance in Accounting* 等发表论文 30 余篇；独立出版专著两部、教材一部；累计四次荣获全国会计专业学位研究生教育指导委员会和全国金融专业学位研究生教育指导委员会组织评选的优秀教学案例，并有多篇案例论文入库教学案例。

前 言

本书是笔者主持的国家社会科学基金项目“中国金融行业上市公司强制执行公允价值会计的表现及后果研究”（项目批准号：13CGL040）的最终研究成果。由于国家社会科学基金历来重视从我国改革发展的实践中挖掘新材料、发现新问题、提出新观点、构建新理论，2012年笔者在准备2013年国家社会科学基金项目申报的选题时，一直试图从党的十八大报告中寻找研究机会，受《2013年度国家社会科学基金项目课题指南》（管理学）提供的选题方向“会计准则体系、公允价值与风险防范机制研究”的启发，笔者将党的十八大报告提出的“完善金融监管，推进金融创新，提高银行、证券、保险等行业竞争力，维护金融稳定”的目标与该选题方向相结合，提炼课题申报题目。尽管我国已经有大量的学者采用各种研究范式从各种角度围绕公允价值开展了大量富有成效的研究，但是，鲜有专门围绕金融行业上市公司执行公允价值会计展开研究的。根据我国2006年会计准则体系，财务报表的很多报表项目都可能应用到公允价值计量，但真正称得上执行公允价值会计的主要是部分与金融工具有关的报表项目。尽管投资性房地产及生物资产也有执行公允价值会计的选择权，但持有这类资产的会计主体选择公允价值会计的占比较小。在我国的沪深上市公司中，执行公允价值会计的金融工具，绝大多数由金融行业持有。这些金融工具也对金融行业上市公司财务报表产生了很重要的影响。因此，研究金融行业上市公司公允价值会计的执行表现及后果，对辩证认识公允价值会计与金融监管、金融稳定的关系具有重要作用。

公允价值会计对所在国家或地区的市场发展程度、公司治理、投资者法律保护、证券监管力度、审计质量等环境要求较高（Ball and Shivakumar, 2006），而我国这几个方面都比较薄弱（He et al., 2012）。20世纪末，我国就开始小范围地在部分会计准则中使用公允价值计量，但由于制度环境不成熟，会计准则首次引入公允价值并不成功。因此，2007年施行的新会计准则较大规模地规定执行公允价值会计，受2008年金融危机爆发后各界对公允价值会计指责的影响，自然加剧了人们对公允价值会计可能产生负面后果的担忧。为此，本书首先比较分

析了首次启用和再次启用公允价值会计的相关制度环境的变化,经过比较分析,认为制度环境的显著改善为有效执行公允价值会计提供了明显优于其首次启用的土壤。在此基础上,本书对公允价值会计的执行表现和经济后果展开研究。总体上,金融行业上市公司执行公允价值会计的表现较好,没有明显证据表明上市公司操控了公允价值会计的表内信息,公允价值会计对盈余波动的影响也极其有限,并没有造成显著的负面经济后果。当然,金融行业上市公司公允价值会计的执行和表现也存在一些问题,主要表现为表外信息披露不规范、权益市场的反应不充分、银行监管指标计算方法的科学性有一定欠缺、对高管薪酬没有产生应有的影响等。因此,本书从会计准则建设、证券市场监管、银行监管等方面提出了对策建议。

公允价值会计在金融行业上市公司的总体执行情况较好,没有造成显著的不利经济后果,除了制度环境的改善,这还可能得益于我国衍生金融工具的市场仍然处于初级阶段,以及受益于第三层级公允价值的应用占比微小。本书发现,金融行业上市公司执行公允价值会计的金融工具主要是能够获取第一层级、第二层级公允价值的股票、债券、基金等。在这种情况下,公允价值会计信息的可靠性得到较强保证,公允价值波动的激烈程度也比较有限,从而减少了上市公司操控公允价值的机会,也降低了产生不利经济后果的概率。伴随着我国金融市场的发展,金融工具应用的广度和深度必将不断扩大提高,假如经济环境又出现如2008年金融危机的大变化,上市公司受到的影响可能会增强,因此,有必要从制度上进一步健全公允价值会计的执行基础,为公允价值会计应用范围的扩大提供支撑,未雨绸缪!

课题组成员辛清泉教授、邹海峰副教授、涂国前副教授、王丽华博士、高洁硕士研究生、余倩硕士研究生等在课题研究过程中提供了必要的协作,学生刘溢与笔者共同完成了第四章第四节的写作,学生王伟、郭城与笔者共同完成了第五章第一、二节的写作,在此一并表示感谢。

由于写作水平有限,本书不可避免会存在不尽如人意之处,欢迎读者批评和指正。

张金若

2018年2月15日

目 录

第一章 绪论	1
第一节 选题原因与选题意义	1
第二节 研究内容与研究方法	6
第二章 会计准则与实证研究视角的公允价值会计文献评述	8
第一节 会计准则视角的公允价值会计发展的简要回顾	8
第二节 金融工具会计准则历史及现状简介	13
第三节 公允价值会计实证研究成果文献述评	25
第三章 中国上市公司公允价值会计应用现状及制度背景分析	39
第一节 中国上市公司执行公允价值会计的总体情况分析	39
第二节 公允价值会计有效执行的制度背景分析	50
第四章 公允价值会计对金融类上市公司盈余波动、盈余管理及银行 资本监管的影响研究	69
第一节 公允价值会计对金融类上市公司盈余波动影响的研究分析	69
第二节 公允价值会计对中国银行上市公司收益波动、资本监管的影响 研究	79
第三节 金融行业上市公司公允价值会计对盈余管理的影响研究	103
第四节 原则或规则导向会计准则对中国上市公司可供出售金融资产 减值会计的影响研究	115
第五章 金融行业上市公司公允价值会计对股票市场及高管薪酬的影响研究	136
第一节 公允价值会计对股票报酬与股票价格表现的影响研究	136
第二节 三个层级公允价值会计信息对股票价格与股票报酬的 影响研究	148
第三节 公允价值会计对金融行业上市公司高管薪酬的影响研究	170
第六章 案例研究	184
第一节 公允价值会计信息披露的主要规定	184
第二节 2007~2013 年公允价值会计对中信证券影响的案例分析	186

第三节 中国人寿案例研究	195
第四节 中国银行案例研究	201
第五节 案例研究总结	208
第七章 研究结论、政策建议、研究局限性与未来展望	217
第一节 研究结论	217
第二节 政策建议	224
第三节 研究局限性与未来展望	232
参考文献	236

第一章 绪 论

第一节 选题原因与选题意义

根据党的十八大报告提出“完善金融监管，推进金融创新，提高银行、证券、保险等行业竞争力，维护金融稳定”的目标，结合《2013 年度国家社会科学基金项目课题指南》（管理学）中的“会计准则体系、公允价值与风险防范机制研究”，鉴于公允价值会计在金融监管与稳定中的作用受到争论和热议，如 20 国集团 2009 年伦敦峰会和匹兹堡峰会的峰会公告中，美国证券交易委员会（the U. S. Securities and Exchange Commission, SEC）对《2008 年紧急经济稳定法案》第 133 节的回应（Allen and Carletti, 2008；刘玉廷, 2010；Badertscher et al., 2012），研究公允价值会计在金融监管与金融稳定中的作用，具有重要理论与现实意义。同时，只有理解金融行业执行公允价值会计的表现及经济后果，才能辩证认识公允价值会计与金融监管、金融稳定的关系。在我国，由于金融行业上市公司在上市公司中占据重要地位，公允价值会计对金融行业的影响也最大，其在其他领域的应用并不普遍或影响较小。长期以来，上市公司持有的交易性金融资产和可供出售金融资产，绝大多数都集中在金融行业。从市值看，根据国泰安数据库（China Stock Market & Accounting Research Database, CSMAR），截至 2015 年底，A 股金融行业上市公司仅 50 家，但总流通市值就占全部 A 股流通市值的 20.45%，总市值占 17.73%；从持有的交易性金融资产和可供出售金融资产规模看，以中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）《2011 年上市公司执行企业会计准则监管报告》提供的信息为例，金融行业上市公司持有的交易性和可供出售金融资产超过全部上市公司持有规模的 97%。执行公允价值会计，对所在国家或地区的市场发展程度、公司治理、投资者法律保护、证券监管力度、审计质量等环境要求较高（Ball and Shivakumar, 2006），

而我国这几个方面都比较薄弱（He et al., 2012）。尽管公允价值会计面临的金融危机集中体现为顺周期效应、传染效应（Allen and Carletti, 2008），并且，即使是第一层级计量方式获取的公允价值都不一定能够反映资产或负债未来真实价值（American Bankers Association, 2008；Badertscher et al., 2012），我国仍然在 2014 年正式发布了第 39 号具体会计准则，并于同年 7 月 1 日起执行，这表明我国官方与国际会计准则理事会（International Accounting Standards Board, IASB）、美国财务会计准则委员会（Financial Accounting Standards Board, FASB）都是在努力实现更好地使用公允价值会计，而非否定它。在这种情况下，会计界有必要对金融行业执行公允价值会计的效果进行深入研究。

一、准则执行环境对国际财务报告准则和公允价值会计的有效执行至关重要

根据 IASB 官方网址的统计，截至 2017 年 3 月 30 日，全球已经有 150 个国家或地区（包括 G20，即二十国集团的所有成员）采纳国际财务报告准则（International Financial Reporting Standards, IFRS），具体如表 1-1 和表 1-2 所示。

表 1-1 IFRS 采纳国家或地区分布表

分布	国家或地区数量/个	占比
欧洲	44	29%
非洲	23	15%
中东	13	9%
亚洲和大洋洲	33	22%
美洲	37	25%
合计	150	100%

资料来源：<http://www.ifrs.org/use-around-the-world/use-of-ifrs-standards-by-jurisdiction/#analysis>

表 1-2 IFRS 采纳程度

采纳程度区分	国家或地区数量/个
承诺支持建立一套单一的高质量会计准则	140
承诺支持 IFRS 作为唯一一套全球性的会计准则	142
要求 IFRS 用于所在国家或地区的全部或几乎全部公众会计主体（包括上市公司和金融机构）	126
150 个国家或地区中，剩余的 24 个国家或地区执行 IFRS 的情况如下：	
（1）允许而不是要求采用 IFRS	12
（2）要求金融机构采用 IFRS，但不要求上市公司采用	1
（3）与 IFRS 全面趋同的工作正在进行中	1
（4）正在与 IFRS 实质性趋同过程中，但不是完全趋同	1
（5）采用本国或本地会计准则	9

资料来源：<http://www.ifrs.org/use-around-the-world/use-of-ifrs-standards-by-jurisdiction/#analysis>

但是,大量的学术研究认为,强制执行 IFRS,尤其是公允价值会计,其表现好坏及经济后果优劣依赖于执行国家的制度环境质量的优劣。研究发现,强制执行 IFRS 能够显著提高会计信息质量,并取得显著的正面经济后果,如资本成本的下降、股票的市场流动性提高、吸引更多的外国投资、会计盈余和股票价格信息含量的提高等 (Ball et al., 2003; Barth et al., 2008a; Daske et al., 2008; Armstrong et al., 2010; Hail et al., 2010; Li, 2010; Defond et al., 2011; Christensen et al., 2013; Bova and Pereira, 2012; Landsman et al., 2012),但这些文献大多以欧盟和北美市场的公司为研究样本,且普遍发现强制执行 IFRS 的正面后果仅在执行环境较好的国家出现,其能否移植于新兴市场和发展中国家受到质疑 (Daske et al., 2008; Li, 2010; Hail et al., 2010; Florou and Pope, 2012; He et al., 2012)。受到质疑的主要原因包括:①IASB 制定的 IFRS,更多地以欧美为导向,不一定契合新兴市场实践;②IFRS 的执行质量依赖于法律、市场发达程度,以及监管力度、审计质量、公司治理等基础性制度,这些因素的重要性不亚于会计准则本身,而新兴市场基础制度普遍较弱,削弱了 IFRS 的执行效果,高质量会计准则未必能够在新兴市场产生 IASB 所希望达到的透明、可比性强的会计信息。因此,强制执行 IFRS 能否产生高质量会计信息及正面经济后果,与准则执行环境有很大关系。Hou 等 (2013a) 根据我国上市公司 2003~2010 年样本数据进行实证检验发现,我国在 2007 年强制执行与国际会计准则实质趋同的新会计准则体系之后,会计质量和投资效率都显著下降,并且,不同产权性质和股权结构的企业表现形式和程度并不一致。国有控股上市公司表现出投资不足和过度投资,非国有控股上市公司表现出投资不足,第一大股东持股比例较高的国有控股上市公司表现出更严重的投资不足问题,第一大股东持股比例较低的非国有控股上市公司表现出较严重的投资不足问题,他们将产生这种结果部分归因于我国法律法规执行较弱及由此产生的对各种代理问题的监管弱化。虽然强制执行 IFRS 能产生正面影响,但执行 IFRS 时经常伴随着其他各种制度的强制变化,因此并不清楚产生的正面影响多大程度上归因于 IFRS 的执行,须予以区分 (Christensen et al., 2013)。

况且,公允价值会计对执行环境的要求高于其他计量属性,且仅在以下两种情况下能提供比历史成本更好的信息:①具有完美市场流动性,能够取得可观察的市场价格;②能够根据独立可观察的参数准确地估计市场价格 (Ball and Shivakumar, 2006)。IASB 在 2006 年建议更多地研究“关于如何更好地解决新兴和发展中国家在执行公允价值会计过程中的需求”,因为如果没有合适条件,公允价值会计要满足提供决策有用信息的基本目标是有风险的,而我国的制度在很多方面与公允价值会计并不相容 (He et al., 2012),我国的经济交易通常是在社会与政治关系网络内完成的,总体上对公允价值会计与公司透明度几乎无益

处 (Piotroski and Wong, 2010; He et al., 2012)。我国 1999 年首次引入和 2006 年重新启用公允价值会计都是为了与国际趋同,然而,市场发展、公司治理、会计审计职业、监管力度和投资者保护等基础条件经过几年努力虽有改观,但并不足够成熟 (Piotroski and Wong, 2010; Peng and Bewley, 2010),难以避免对公允价值由盯住市场 (mark to market) 滑向盯市模型 (mark to market model) 的担忧 (Ball and Shivakumar, 2006)。中国证监会 2011 年发布的《2010 年上市公司执行企业会计准则监管报告》也表现出对公允价值获取方式的担忧。

本书认为,在我国,公允价值会计未必如部分学者担忧的“几乎无益处”,有证据表明公允价值会计已经成为管理者操控盈余的工具,且它比操控应计盈余风险小、手段简单 (He et al., 2012),应予以谨慎对待。

二、我国金融行业执行公允价值会计的表现及后果仍缺乏研究

目前,对金融行业公允价值会计信息表现及经济后果也有广泛争议。反对者指责公允价值会计导致顺周期和传染效应,金融机构间的传染会降低银行资本金,银行不得不减少贷款和低价清算资产,进一步扩大了危机 (Allen and Carletti, 2008);同时,担忧估计模型获取的公允价值,具有估计误差波动性、固有波动性和混合计量波动性,会加剧财务报表的波动性,导致过度且人为的波动 (Barth, 2004),使包括第一层级在内的公允价值不能反映资产或负债未来真实价值 (American Bankers Association, 2008; Badertscher et al., 2012)。迫于压力,金融危机爆发以来,FASB 和 IASB 发布了一些公告来完善公允价值计量或披露,并做出了一些妥协。支持者认为公允价值会计为金融机构提供了真实且相关的资产负债表价值信息,有利于投资者和企业决策者更好地评估风险,采取更及时的市场行为。公允价值会计只是金融危机期间商业银行糟糕表现的替罪羊,它本身不足以导致顺周期和传染效应 (Badertscher et al., 2012),公允价值会计不应应对严重的金融危机承担主要责任,也不应对金融危机期间银行面临的困难问题承担主要责任,此外,回归历史成本也不能解决这些问题 (Laux and Leuz, 2009, 2010)。

本书赞成美国证券交易委员会 (2003) 的观点,认为公允价值会计不应承担金融危机的主要责任,但仍需承担部分责任。执行土壤,如欧美,对公允价值会计的信息表现及经济后果是否正面仍存在争议,我国金融衍生品虽不发达,复杂金融产品对财务报表的影响仍较小,但应该具有 Ball 和 Shivakumar (2006) 的眼光,未雨绸缪地思考公允价值会计对我国金融业未来可能带来的冲击及对策;同时,公允价值会计对金融行业影响的争议也使会计监管不可能忽视金融监管需要。

然而,我国仍然缺乏针对金融行业执行公允价值会计的具体表现及经济后果的研究。到目前为止,我国公允价值会计的实证文献主要是有关权益市场和薪酬契约。对权益市场的研究颇丰,如罗婷等(2008)、朱凯等(2008)、薛爽等(2009)、王建新(2010)、刘永泽和孙嵩(2011)、叶康涛和成颖利(2011)、胡奕明和刘奕均(2012)等分别从价值相关性、股票定价、信息含量、市场波动等视角肯定了公允价值会计对新会计准则、会计信息价值提高的积极作用,但对金融危机期间公允价值信息是否具有价值相关性仍有争议(王建新,2010;刘永泽和孙嵩,2011)。也有研究发现公允价值会计对市场具有不利影响,如谭洪涛等(2011)发现公允价值会计导致股市过度反应;谢成博等(2012)从公允价值会计加剧大型上市公司股价同质化波动视角呼吁重视和监管公允价值计量与披露。国内对公允价值会计与薪酬契约关系的研究较少,国外也是如此(Livne et al., 2011)。徐经长和曾雪云(2010)发现上市公司高管薪酬激励机制对公允价值变动损益“重奖轻罚”;步丹璐和张晨宇(2012)发现高管薪酬与风险业绩(通过“公允价值变动损益”衡量)存在明显的黏性特征,其中,地方控股企业明显高于中央控股企业,而民营企业的黏性特征较不明显。由此可见,我国上市公司高管薪酬机制不健全,不能正确对待公允价值变动损益。

综上,我国关于公允价值会计的实证研究取得了一些重要成果,肯定了公允价值会计产生的一些正面后果,但担忧亦逐渐增强,增加了综合评估公允价值会计的难度。但是,这些研究具有一定的局限性。在研究对象上,文献普遍对A股上市公司展开大样本研究,通常剔除或缺乏运用公允价值会计最普遍的金融行业,难以准确把握公允价值会计对金融稳定的影响;在研究方法上,鉴于金融行业上市公司普遍规模大且影响广泛,实证研究的样本处理可能会舍弃一些重要研究内容,应该结合案例等研究方法展开研究;在研究设计上,根据Christensen等(2013)的观点,研究需要着重区分公允价值会计、会计准则变化,以及其他制度变化的不同作用;在研究变量上,相当一部分研究直接采用“公允价值变动损益”,混淆了公允价值变动与转回的差异,可能不恰当地解读了公允价值波动的信息价值。

三、研究我国金融行业公允价值表现及后果的重要性

基于目前的研究现状,本书着重研究了我国金融行业上市公司强制执行公允价值会计的具体表现及经济后果,并据此提出防范风险对策。研究我国金融行业公允价值表现及后果的重要性如下所述。第一,有助于充分理解公允价值会计的强制执行在我国金融行业的具体表现及各种视角的经济后果,是辩证认识公允价值会计在金融监管和金融稳定过程中的作用及提出风险防范对策的前提和重要基

础；第二，有助于深入认识新兴和发展中国家强制执行 IFRS 和公允价值会计的影响，理解会计准则执行土壤（包括公司治理、外部监管与市场发展等因素）在会计准则趋同过程中的作用，为我国与 IFRS 双向趋同目标提供理论基础和经验证据；第三，有助于积累我国金融行业执行公允价值会计的表现及经济后果的知识，深化我国金融产品会计准则研究，为我国公允价值会计的完善和推广提供参考。

第二节 研究内容与研究方法

一、研究内容

本书分为七章。

第一章，绪论。该章内容包括选题原因与选题意义、研究内容与研究方法。

第二章，会计准则与实证研究视角的公允价值会计文献评述。该章重点回顾并简要评论 IASB、FASB 和我国公允价值会计及金融工具会计准则建设方面的发展历程及现状，并按照一定的逻辑顺序对公允价值会计实证研究文献进行回顾与评价。

第三章，中国上市公司公允价值会计应用现状及制度背景分析。该章首先比较了金融行业和全部上市公司持有的执行公允价值会计资产及负债的总体规模，突出将金融行业上市公司作为研究公允价值会计对象的重要性；随后，探讨制度环境与执行公允价值会计的契合性，并侧重分析金融行业上市公司的制度背景。

第四章，公允价值会计对金融类上市公司盈余波动、盈余管理及银行资本监管的影响研究。该章采用实证研究方法探究金融行业上市公司执行公允价值会计对盈余波动、盈余管理及银行资本监管的影响。盈余管理是考察公允价值会计对会计信息质量影响的重要视角，是否造成盈余波动、是否对银行资本监管造成重要影响，是执行公允价值会计后果评估的重要内容。

第五章，金融行业上市公司公允价值会计对股票市场及高管薪酬的影响研究。该章区分了公允价值会计对财务报表的总体影响和三个不同层级计量信息，考察公允价值会计对权益市场的影响，以评估公允价值会计是否相对于历史成本提供了更强的解释能力，评估权益市场是否能够恰当地对待不同金融工具执行公允价值会计产生的信息。同时，该章还实证检验了高管薪酬与公允价值会计信息的关系，以评估高管薪酬机制的合理性。

第六章，案例研究。该章分别从证券业、保险业和银行业选取代表性的上市公司作为研究对象，采用案例研究方法考察公允价值会计在这些公司的实施质量，分析这些公司财务报表受公允价值会计的影响程度，并着重分析公司财务报表附注定性信息披露的质量。

第七章，研究结论、政策建议、研究局限性与未来展望。作为国家社会科学基金项目资助课题的最终成果，本书尤其注重研究结论的政策价值。该章在梳理全书主要结论的基础上，针对财政部、中国证监会、中国银行保险监督管理委员会（以下简称中国银保监会）、上市公司及会计信息使用者等提出具有操作性的政策建议，并探讨了若干重要的未来设想。

二、研究方法

本书将综合运用规范研究、实证研究和案例研究方法。规范研究的演绎法和归纳法主要用于厘清课题研究的理论基础与研究总体思路。实证研究有助于帮助我们把握金融行业上市公司公允价值会计信息表现及经济后果的整体特征。实证研究将利用我国金融行业上市公司年报数据，借鉴强制执行 IFRS 和公允价值会计的主流研究文献（如 He et al., 2012; Badertscher et al., 2012; Christensen et al., 2013），设计符合本书研究目标的模型。由于金融行业每家上市公司规模都比较大，在国民经济中都发挥重要作用，且它们应用公允价值会计的情况也可能存在一些差异，辅以一定数量的案例研究，有助于我们挖掘发现重要个别现象。

第二章 会计准则与实证研究视角的 公允价值会计文献评述

第一节 会计准则视角的公允价值会计发展的 简要回顾

一、美国公允价值会计发展的简要回顾

公允价值计量属性是伴随着历史成本局限性的逐渐暴露而不断发展的。历史成本是最早出现的计量属性，是面向过去的、在特定主体经济交易或事项发生时市场价格的基础上转化而来的，具有客观、可验证性的优点，并能提供“稳定的和一致的基准”（杜兴强等，2005）。但是，随着社会经济活动的发展，尤其是20世纪70年代以来，金融创新和其他创新业务的兴起以及一些主要国家严重的通货膨胀，历史成本会计信息的相关性受到重大挑战，在这种情况下，能够提供更及时的相关会计信息的公允价值计量属性脱颖而出，成为与历史成本并重的计量属性，并且仍在不断发展完善中。

公允价值计量基本思想的形成则早许多，最早可以追溯到坎宁（Canning）（王肖健，2008）。坎宁在1929年的《会计学中的经济学》中认为，理想的计量模式应该是按照资产的直接估价来计量资本价值的年度净变化，并且是按每项资产直接计量，直接计量应按未来现金流量的贴现值表示，这蕴含了公允价值计量的思想（王肖健，2008）。但是，坎宁的观点与当时的会计实务奉行历史成本的现状格格不入，在当时没有得到足够重视。事实上，在1929~1933年世界经济

危机爆发后, 尽管 SEC 制定统一会计准则以规范会计信息披露, 也在 1938 年正式授权会计程序委员会 (Committee on Accounting Procedure, CAP) 负责会计准则制定, 但是, 会计准则制定机构采取“救火式”方式制定会计准则, 疲于应付实务中出现的问题, 使其在会计理论发展方面少有进展, 其制定的会计准则也缺乏理论一贯性, 只满足于对实务中已经采用的会计惯例的选择和认可, 不能提出属于自己的逻辑一致的会计方法。在这种情况下, 公允价值会计思想尽管“前卫”, 但由于与当时实务界奉行的历史成本原则不相匹配, 自然也不可能引起准则制定机构的关注。

1959 年, 美国注册会计师协会 (American Institute of Certified Public Accountants, AICPA) 决定结束 CAP 的历史使命, 代之以美国会计原则委员会 (Accounting Principle Board, APB)。由于意识到 CAP 在会计理论建设方面的缺陷所导致的严重后果, APB 成立之后就试图在会计理论方面有所突破。1961 年和 1962 年, 会计学家斯普拉格 (Sprague) 和穆尼茨 (Moonitz) 发表了两份著名的会计研究论文 (Accounting Research Studies, ARS), 即穆尼茨的 ARS 1《会计的基本假设》(以下简称 ARS 1)、穆尼茨和斯普拉格合作的 ARS 3《一套广泛适用于企业的暂行会计原则》(以下简称 ARS 3)。其中, ARS 1 提出了市场价格的概念; ARS 3 重温了 20 世纪 20 年代末坎宁著作中的观点, 提倡资产按照现行价值计量, 这实际上已经非常接近现在的公允价值概念。同样地, 由于会计实务界的强烈反对, ARS 3 的观点基本上被束之高阁 (葛家澍, 2005)。

因此, 尽管 APB 发布的少部分公告或意见书使用了公允价值概念 (例如, 1969 年 3 月, APB 发布的第 14 号意见书《可转换债券和随同认股权证发行的债券的会计处理》最早使用了公允价值的概念) (陈美华, 2006), 但是, 真正大力推进公允价值计量在会计准则中应用发展的, 首推 FASB, 随后跟进的是国际会计准则制定机构 [包括国际会计准则委员会 (International Accounting Standards Committee, IASC) 与 IASB 两阶段]。可以说, FASB 在公允价值会计方面的建树, 得益于三个方面。一是 FASB 成立之后的几年内, 工作重点是建立一套逻辑一致的财务会计概念框架, 解决了会计准则制定缺乏理论基础的问题, 也使 FASB 站稳了会计准则制定机构的脚跟。二是金融创新的发展。20 世纪 50 年代, 西方发达国家金融业开始了金融创新活动。此后, 随着科学技术的进步和金融自由化的推动, 金融创新得到蓬勃发展。相应地, 金融工具和衍生金融工具迅速发展。FASB 在 1998 年 6 月发布的第 133 号准则《衍生金融工具和套期保值活动的会计处理》的第 3 段明确指出: “公允价值是金融工具最相关的计量属性, 而且是衍生金融工具唯一相关计量属性。”目前, 这一观点已经得到普遍认可。三是美国证券交易委员会放弃了反对企业在确定净收益时偏离历史成本的观点。20 世纪 20 年代, 美国不少上市公司进行大量没有确凿证据的资产评估增