



经济学·管理学博士论著

公司表外负债研究

Research on the
off-balance Sheet Liability

□ 陈 红 / 著

2



经济科学出版社
Economic Science Press

F276.6/201

2007

经济学·管理

公司表外负债 研究

Research on the
off-balance Sheet Liability

□ 陈 红/著



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

公司表外负债研究 / 陈红著. —北京: 经济科学出版社, 2007. 4

(经济学·管理学博士论著)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 5901 - 2

I. 公… II. 陈… III. 公司 - 债务 - 研究
IV. F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 049299 号

责任编辑: 杨 静 杨秀华

责任校对: 张长松

版式设计: 代小卫

技术编辑: 董永亭

公司表外负债研究

陈 红 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: 100036

总编室电话: 88191217 发行部电话: 88191540

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

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

北京汉德鼎印刷有限公司印刷

华丰装订厂装订

880 × 1230 32 开 7 印张 170000 字

2007 年 4 月第一版 2007 年 4 月第一次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 5901 - 2/F · 5161 定价: 16.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序

表外事项一直都是世界各国的会计机构和专家学者长期致力研究的一个问题。英国的 ASC 早在 1988 年就针对“特殊目的交易”专门公布了一份题为“对特殊目的的交易进行会计处理”的征求意见稿，美国的证券交易委员会除了于 2000 年 8 月 10 日正式通过了修改后的《信息公平披露法》外，还专门颁布了一项规定。该规定要求上市公司要披露那些可能对公司财务状况造成重大影响的表外交易、表外安排和表外债务，说明表外交易的性质和目的，其财务影响以及其在流动性、资金来源、市场风险或信贷风险方面的意义。从 FASB 和 IASB 这两个世界著名会计机构所在国对表外信息的关注可以看出他们对信息披露的要求已经开始由会计表内转到表外。但令人遗憾的是，就在美国修改《信息公平披露法》不久的 2001 年 12 月 2 日，世界能源巨擘——安然公司突然宣布申请破产保护，申请破产的资产总额高达 498 亿美元，成为美国有史以来最大的破产案。导致安然公司破产的一个罪魁祸首就是表外交易的巨额表外负债。无独有偶，20 世纪 30 年代发生的麦肯锡罗宾逊（McKesson & Robbins）案件也采用了关联交易、高估资产或隐瞒负债、操纵利润的手段。为什么在时隔 70 年后的今天，同样的悲剧仍在上演。这至少说明

我们对导致企业破产的重要原因——表外负债关注不够。

陈红同志自进入西南财经大学攻读博士学位的第一学期就开始认真思考和研究这个问题，并对国内外相关资料进行了广泛的查阅和整理分析，最终写出了我国乃至国外第一本系统研究公司表外负债的博士论文。这本《公司表外负债研究》专著就是在其博士论文的基础上修改而成的。纵观全书，该书在以下几方面凸显出它的特色：

一、具有较深的理论深度和理论高度

该书研究公司表外负债首先通过研究负债的确认理论、计量理论、负债结构理论、经典资本结构理论、现代资本结构理论、有效市场假说理论、经济后果理论、会计信息披露的管束论、会计信息披露的非管束论、博弈理论、信号理论、信息不对称理论、会计信息披露的规范理论和会计负债信息披露的目标理论等相关理论，在对这些相关理论研究的基础上，再对公司表外负债的内涵、外延、确认、计量、披露和治理等方面展开系统研究。

二、具有理论研究的前沿性

针对当前财务报告存在的不足，国内外的许多机构都进行了研究并提出了一些治理办法。如 AICPA 在其发布的研究成果：《改进企业报告——以用户为重心》中专门指出了由于受目前的会计准则影响，导致许多交易和业务无法在现行财务报表中得到确认和计量、财务报告不能反映衍生金融工具等诸多重要信息。在 WAS、英格兰与威尔士特许会计师协会（ICAEW）合作发布的一份讨论稿《财务报告的未來模式》中也指出了现行财务报告的 5 个缺陷，其中有两个就是过于强调过去而不是将来、过于重视交易的法律形式而非经济实质。ASSC（英国）公司报告同样认为：传统的财务会计与报告目标不合时宜；不能反映日益复杂的经济活动。Corbin 在《现代会计手册》第二章中指出当前的财务会计存在大量的资

产项目（如自创商誉）及负债（如养老金负债）无法在财务报表中体现。美国会计学会与审计计量委员会认为当前的财务会计存在报表信息不完整和资产负债表外项目披露不足等缺陷。应该说这些机构都认识到当前的会计信息披露有问题，特别是表外负债信息的披露更是问题重重。但至今为止，没有一家机构对此做出系统的研究和得出完整的研究报告。从这个意义上说，该书的许多观点无论在国内，还是在国外都属于较为前沿的，其中一些观点还是首次提出。

三、具有较强的现实意义

世界上接二连三地暴露出的财务丑闻许多都和表外负债有关，许多公司就是由于不及时披露表外负债和对表外负债的管理不善最终导致公司的破产。本书中提出对表外负债进行披露和规范的许多观点和方法，恰好弥补了会计准则的缺陷——表外信息不规范、不完善，这对我们很好地进行公司治理无疑会起到一定的作用。

四、具有理论研究的创新性和独到的见解

本书首次系统、完整地界定了表外负债的概念并对其内涵和外延进行了研究和规范；通过问卷调查得出当前我国会计实务界表外负债普遍存在的一些问题，针对这些问题对表外负债的治理进行了研究，并首次提出了表外负债信息的披露框架，特别是针对表外负债的不同内容开创性地设计出了信息披露的形式。

五、具有实践操作的可行性

该书在进行问卷调查的基础上提出的治理公司表外负债的办法——以原则为导向，进一步完善会计准则规范；建立高质量的含表外负债规范的会计准则体系；尽快制定特殊事项的会计准则；制定表外负债的分析评价体系；实行全面披露制度、加强对公司表外负债的信息披露；建立对称的表外负债披露的激励约束机制；加强

对表外负债的审计。特别是鉴于表外负债披露较难的特点，该书针对当前已经存在的 30 种表外负债有针对性地设计出了披露方式。所有的这一切都对我们加强公司表外负债治理可以起到积极的作用。

陈红同志多年来一直注重追踪当前国内外会计研究的最新动向，并且将一些研究热点和难点作为自己和所在高校的会计研究主攻方向。这充分显示了青年人对科学研究的执著精神。特别是他的许多大胆假设和超前设想更是他与别人研究的不同之处。作为他的博士生导师，看到他在《会计研究》等多家刊物上发表论文并出版专著，我感到由衷的高兴，同时也衷心希望他能够百尺竿头更进一步，将本书的出版作为他研究的新的起点。

王治友

二〇〇六年十月 于西南财经大学

目 录

Contents

第1章 导论 / 1

- 1.1 问题的提出 / 1
- 1.2 研究的现实意义 / 2
- 1.3 研究的方法与内容 / 3
- 1.4 研究的框架 / 7

第2章 公司负债的理论研究 / 8

- 2.1 负债的动因理论 / 8
- 2.2 负债的确认理论 / 10
- 2.3 负债的计量理论 / 15
- 2.4 负债的结构理论 / 18
- 2.5 负债信息披露的一般理论 / 21
- 2.6 负债信息披露的管束论 / 25
- 2.7 负债信息披露的非管束论 / 29

2.8 负债信息披露的目标理论 / 31

第3章 社会经济发展对公司负债信息披露的影响 / 36

- 3.1 技术创新对会计负债信息披露的影响 / 36
- 3.2 衍生金融工具对会计负债信息披露的影响 / 37
- 3.3 通货膨胀对会计负债信息披露的影响 / 42
- 3.4 人本主义思想对会计负债信息披露的影响 / 45
- 3.5 环保主义对会计负债信息披露的影响 / 47
- 3.6 新经济业务对会计负债信息披露的影响 / 51

第4章 公司负债信息披露的现状研究 / 55

- 4.1 国外文献对现行财务报告的批评 / 58
- 4.2 国内学者对当前财务报告的评价 / 61
- 4.3 表内信息披露的缺陷 / 64
- 4.4 表内负债信息披露的缺陷 / 67
- 4.5 表外信息披露的现状 / 69

第5章 公司表外负债的界定及利弊分析 / 78

- 5.1 表外负债的内涵界定 / 80
- 5.2 表外负债的特征 / 82
- 5.3 公司表外负债的外延界定 / 88
- 5.4 表外负债存在的合理性 / 111
- 5.5 表外负债存在的弊端 / 117
- 5.6 表外负债运用不当引发的后果 / 121

第6章 当前公司表外负债研究存在的问题 / 126

- 6.1 会计界对表外负债的概念认识有待提高 / 127
- 6.2 会计界对表外负债信息的看法参差不齐 / 128
- 6.3 会计界对表外负债信息的类别认识趋向多元化 / 130
- 6.4 表外负债信息的披露情况不容乐观 / 131
- 6.5 注册会计师对表外负债信息的关注度不够 / 133
- 6.6 会计界对表外负债信息种类的认知程度不够 / 133

第7章 加强对公司表外负债的治理 / 134

- 7.1 提高对表外负债的认识 / 134
- 7.2 以原则为导向，建立高质量的含表外负债规范的会计准则体系 / 135
- 7.3 制定表外负债的分析评价体系 / 143
- 7.4 加强对表外负债的审计 / 144

第8章 加强对公司表外负债的信息披露 / 147

- 8.1 公司表外负债披露的回顾 / 147
- 8.2 公司表外负债的信息使用人 / 150
- 8.3 公司表外负债披露的必要性和动因 / 152
- 8.4 制约公司表外负债披露的因素 / 157
- 8.5 遵循“实质重于形式”的原则 / 160
- 8.6 实行全面披露制度 / 162
- 8.7 建立对称的表外负债披露的激励约束机制 / 164
- 8.8 公司表外负债披露的难点、要点和内容 / 166
- 8.9 披露方式 / 169

附件一： 关于公司会计表外负债信息情况的问卷 / 179

附件二： 问卷调查统计表 / 185

参考文献 / 194

致谢 / 209

第 1 章

导 论

1.1

问题的提出

会计是一个信息系统，它通过特有的工具和手段对主体的经济活动进行反映和监督。会计从其诞生的那天起就决定了它具有反映的职能，也就是说，会计提供信息，准确、全面地反映企业的经营情况是它的第一职能，监督等其他职能都是在此基础上才衍生出来的。所以说，会计信息对于所有的信息使用者来说都是极为重要的。不管是公司管理者、投资人、债权人还是政府管理当局，他们无不通过会计信息了解企业的生产经营状况和财务状况。信息使用人在使用信息时，很多信息都是通过会计报表来进行反映的，特别是对企业的资产、负债、所有者权益、收入、费用和利润更是如此。在他们所了解的信息中，负债信息是一个较为重要、也可以说是很关键的信息。现实世界告诉我们：企业破产的原因很多，但最终的表现一定是资不抵债，也就是说，世界上许多企业都是由于负债太多而导致破产。但由于传统的会计信息披露重点过多地放在了公司表内负债的研究上，而对表外负债的研究很少有人注意。随着经济环境的复杂多变，企业的经济活动也变得日益复杂，大量的融资和负债业务无法在现有的财务报表中进行反映，从而使财务报表难于完整地反映企业现实和潜在

财务状况，会计信息的相关性（有用性）随之降低。这种状况对我们的会计发展和企业运营很不利。基于此，本书拟对公司表外负债进行系统研究。为研究的方便，本书涉及的公司是一个泛指的概念，它包括上市和不上市的国有大中型企业、外商投资企业、集体企业和私营企业等经济实体。

1.2

研究的现实意义

多年以来，由于客观条件及内在需求的限制，人们一直将眼光盯在了表内信息上。近几年，随着社会经济的发展，许多新型业务的不断出现，越来越多的人已经开始将眼光由表内转移到表外，可以说表外信息已经日益成为大家关注的焦点。从某个方面来说，可能表外信息比表内更重要。例如，美国微软公司，其股票的面值仅为 0.1 美分，但该公司的每股市价却曾超过 100 美元，每股市价是其面值的 10 万倍，所以，尽管该公司的股票市值已达数百亿美元，但从其资产负债表的“表内”信息来看，它不过是一个很小的公司而已。再如，在巴林银行于 1995 年 2 月倒闭之前，银行总部的“表内”信息一直显示新加坡公司里森所在的部门经营业绩良好，以 1994 年为例，在整个银行的税前盈利 2 亿英镑中，有 4000 万英镑来自于里森所属的部门，而实际上，里森的“表外”业务在当年的亏损却高达 1.85 亿英镑。这充分说明了“表内”信息的局限性。所以，既重视表内列报，又重视表外披露，这是财务报告发展的必然趋势。有人士提出：现在已经进入了报表附注的时代了。

在诸多的表外信息中应该说负债信息是一种较为重要的信息，不管是谁，不管在什么时候忽视了表外负债的存在必将受到严厉的惩罚。这一结论在安然（Enron）公司及其股东的身上应该说已经得到了淋漓尽致的体现。安然公司利用美国会计准则的漏洞，经过

精心策划推出的 SPE (Special Purpose Entity) 即特殊目的实体, 将表外负债的运用演绎到了极点。通过 SPE 高估利润, 隐瞒负债, 安然公司不恰当的利用 SPE 符合特定条件可以不并表的会计惯例, 将本应纳入合并财务报表的 3 个 SPE (JEDI, CHCWC0, LJM1) 排除在合并财务报表编制范围之外, 导致 1997 ~ 2000 年期间高估了 4.99 亿美元的利润, 低估了数十亿美元的负债。安然 3500 个子公司和关联公司中至少有数百个是类似于 SPE 的实体。通过建立这些实体, 安然可以从银行、保险公司、养老基金和个人那里筹集资金, 而这些债务却没有反映到报表上, 所以安然保持着良好的信用等级。事实上, 除了我们大家广为熟知的特殊目的实体外, 还有许多表外负债, 如: 经营租赁产生的负债、售后资产回租产生的负债、附有追索权的应收账款出售所产生的负债、资产证券化、未合并实体产生的债务、衍生金融工具产生的负债、资产重组引发的负债 (合并、兼并所引发的负债)、关联交易引发的负债、环境污染引发的负债, 等等。尽管表外负债如此重要, 但由于表外负债自身存在的确认难、计量难和披露难等特点, 使得会计理论和实务界对公司表外负债的研究一直都处于零散和浅显的状态。相对于表内负债而言, 表外负债的研究可以说是只处于起步阶段, 甚至可以用一片空白来形容。现实的惨痛教训告诉我们: 如果对这些表外负债不进行研究, 难免将会出现更多的安然悲剧。

1.3

研究的方法与内容

本书的研究方法主要采用的是规范研究和实证 (问卷调查) 研究相结合的方法。首先对公司表外负债的相关理论进行分析研究, 在此基础上, 运用规范研究的方法对表外负债的概念及其内涵和外延进行界定; 然后通过实证研究 (主要是问卷调查) 得出当前我国会计实务界表外负债普遍存在的一些问题, 针对这些问题再

运用规范研究的理论对表外负债的治理进行探讨,提出表外负债信息披露的披露框架,并针对表外负债的不同内容设计出信息披露的形式。

本书分为三部分七章来进行研究。第一部分,重点研究公司负债的相关理论。分为公司负债的基本理论研究、公司负债的动因理论、会计负债信息披露的目标理论、社会经济发展对公司负债信息披露的影响和公司负债信息披露的现状研究五个部分。第二部分,重点对表外负债的理论进行研究。分为公司表外负债的界定和公司表外负债的利弊分析两个部分。第三部分,重点对当前公司表外负债的治理进行研究。分为当前公司表外负债存在的问题、加强对公司表外负债的治理、加强对公司表外负债的信息披露三个部分。各章的内容如下:

第1章 导论

本书站在会计信息系统观的角度,从会计的职能入手,通过对安然公司等表外负债引发破产的案例进行分析,重点介绍了本书写作的背景和现时意义。在此基础上,对本书涉及的一些研究方法和全书的研究内容及结构安排进行了简要的阐述。

第2章 公司负债的理论研究

表外负债也是负债的一个范畴,因此,研究表外负债就离不开对负债的研究。本部分将从企业生存、扩张、应急、调整、抵税等方面对企业负债的动机进行研究。目的是通过对负债动因的研究,发现公司表外负债存在的合理性与不可避免性。在此基础上,还将重点研究负债的确认理论、计量理论、负债结构理论、经典资本结构理论、现代资本结构理论、有效市场假说理论、经济后果理论、会计信息披露的管束论、会计信息披露的非管束论、博弈理论、信号理论、信息不对称理论、会计信息披露的规范理论和会计负债信息披露的目标等相关理论。目的是通过对这些与负债相关的经济理论的研究,为表外负债的研究做好铺垫。

第3章 社会经济发展对公司负债信息披露的影响

近几年由于技术创新、衍生金融工具的出现、物价变动会计的引入、对人力资源的重视、环保主义的兴起、新经济业务的出现等都对我们现行的公司负债信息披露模式提出了严峻的挑战。种种迹象表明，传统的表内负债披露已经不能满足信息使用人的需求。因此，探索一种能够充分满足各种信息使用人需求的信息披露方式已经是摆在我们面前的重要任务。

第4章 公司负债信息披露的现状研究

本部分主要通过国外文献和国内学者对现行财务报告的批评归纳出了当前表内负债信息披露存在的弊端，即：（1）无法反映报表日尚不能确认的负债；（2）无法反映报表日尚不能计量的负债；（3）无法反映报表日形式上没有形成，但实质上已经形成的负债；（4）无法反映公司履行合约中所产生的负债，并通过对国内外一些著名事件的发生进行分析，说明当前公司负债信息披露已经严重地不适应社会经济的发展。

第5章 公司表外负债的界定及利弊分析

研究表外负债，首先就要界定表外负债的内涵，并在此基础上从确认、计量和披露方面来研究它的特征，最终研究出表外负债的外延。表外负债是与公司表内负债相对应的一个概念，它主要是指那些已经成为或有可能成为公司的负债，但按照现行会计准则和制度的规定及其他原因而未能在公司资产负债表中得到反映的负债。从其范围上看就是除了在三大会计主表以外的其他媒介中披露的负债都是表外负债，具体的就是应该在财务报表附注和其他财务报告中披露的负债。公司表外负债和表内负债相比，因其确认本身较困难，导致其内容的不确定性增大。这种不确定性可从以下几方面反映出来：（1）计量方面的不确定性。这种不确定性一方面表现在计量手段的不确定性，即它除了用货币进行计量外，还可以用非货币的手段进行计量。另一方面，表外负债的许多指标除了财务指标外，还有一些非财务指标。（2）披露方面的不确定性。表外负债把非货币化或非数量化会计信息也纳入披露范围。（3）所用媒介

的不确定性。表外负债披露没有固定的媒介，没有固定的格式、固定的项目和固定的填列方法，因而可以反映企业发生的特殊经济业务。(4) 披露时间的不确定性。表外负债披露反映的会计信息着重在揭示未来将会发生的信息，所以它能反映负债主体和经济环境发生变动等复杂情况下的会计信息。

表外负债的外延很广，总体上分为表外融资和不确定性负债两部分。在这两部分下又可以分为：(1) 经营租赁产生的负债；(2) 售后资产回租产生的负债；(3) 附有追索权的应收账款出售所产生的负债；(4) 资产证券化；(5) 未合并实体产生的债务；(6) 项目融资产生的债务；(7) 研究与开发安排产生的债务；(8) 产品融资协议产生的债务；(9) 加工装配产生的负债；(10) 补偿贸易产生的负债；(11) 未决诉讼产生的表外负债；(12) 产品质量担保产生的负债；(13) 贷款担保产生的负债；(14) 商业票据贴现产生的负债；(15) 赠品和购物优待券产生的负债；(16) 衍生金融工具产生的负债；(17) 资产重组引发的负债（合并、兼并所引发的负债）；(18) 关联交易引发的负债；(19) 环境污染引发的负债，等等。

表外负债就像一把双刃剑，运用得好就能给企业带来正面效应；反之，则会给企业带来灭顶之灾。本部分将通过对安然事件的分析，对表外负债的正面效应和负面效应展开论述。

第6章 当前公司表外负债研究存在的问题

本部分将通过设置问卷调查表的方式，对我国当前公司表外负债研究存在的问题进行分析，并对问题产生的根源及由此引发的后果进行研究。

第7章 加强对公司表外负债治理

表外负债是和传统的表内负债完全不同的一种负债，如果对它重视不够将会产生影响极大的经济后果。加强表外负债治理，首先要提高对表外负债的认识；其次，要以原则为导向，建立高质量的含表外规范的会计准则体系；第三，要对表外负债信息进行正确的