



投资者保护与会计研究丛书

主 编 魏明海 副主编 刘 峰 谭劲松

公允价值会计

——基本理论分析与我国的初步实证证据

Fair Value Accounting: Theoretical Analysis
and Initial Empirical Evidences in China

路晓燕 著



经济科学出版社



F230/323

2008

投资者保护与会计研究

主 编 魏明海 副主编 刘 峰 谭劲松

公允价值会计

——基本理论分析与我国的初步实证证据

Fair Value Accounting: Theoretical Analysis
and Initial Empirical Evidences in China

路晓燕 著



经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公允价值会计：基于理论分析与我国的初步实证证据 /
路晓燕著. —北京：经济科学出版社，2008. 3

(投资者保护与会计研究丛书)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6948 - 6

I. 公… II. 路… III. 会计 - 研究 - 中国 IV. F230

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 018414 号

责任编辑：文远怀 卢元孝

责任校对：王肖楠

版式设计：代小卫

技术编辑：潘泽新

公允价值会计

——基本理论分析与我国的初步实证证据

路晓燕/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

电子邮件：esp@ esp. com. cn

汉德鼎印刷厂印刷

永胜装订厂装订

787 × 1092 16 开 12 印张 2480000 字

2008 年 3 月第一版 2008 年 3 月第一次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6948 - 6/F · 6200 定价：20.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

本书获国家自然科学基金重点项目
(批准号：70532003) 资助

总 序

投资者保护与会计是近年来会计研究的一个新领域。该领域研究在国内的兴起，与我国会计学家、中南财经政法大学郭道扬教授的亲自倡导密不可分。记得早在2002年，郭教授就在国家自然科学基金管理学部评议组会议上呼吁设立会计方面的国家自然科学基金重点项目。到了2003年，他明确提出产权保护导向的会计控制研究，撰写了研究大纲，并组织中南财经政法大学、北京大学、中山大学和湖南大学的会计教授在中山大学进行专题研讨，进一步完善了该领域的研究思路和内容。年底，他正式向国家自然科学基金管理学部提交了“产权保护导向会计控制研究”重点项目的建议书。在2004年国家自然科学基金管理学部评议组的会议上，郭教授的建议得到了评议组成员和学部领导的支持，正式列入2005年的重点项目指南。2005年，多家大学申报该重点项目，我与刘峰、谭劲松等教授联合财政部会计司的刘玉廷司长也组织填报了一份申请书。最后，评议组和学部批准由中山大学和北京大学分别承担该项目。

改革开放以来，我国的经济改革一是用市场价格机制代替了中央的计划指令；二是在国有企业自身进行产权改革的同时，非国有企业在国有企业之外成长起来（盛洪，2002）。特别是《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》（以下简称《决定》）提出大力发展“混合所有制经济”，使股份制成为公有制的“主要实现形式”之后，产权保护成为国家制定政策、企业实践和学术研究中值得进一步关注的一个重大课题。

西方市场经济发达国家以私有产权为基础，产权界定清晰，产权纠纷解决机制完善。与之相比，我国的产权关系要复杂得多。首先，我国的产权关系还处于不断明晰与调整变化的过程之中。“归属清晰、权责明确、保护严格、流转顺畅”这十六个字本身就表明，我国的产权归属不清晰、相关各方的权责不明确、对产权的保护不严格。其次，我国的产权关系由多种形式的公有产权和非公有产权所构成。《决定》提出：国家将不断提供新的机制，使非公有经济能更多地参与到国有经济的改革当中，通过发展混合所有制，强化国有经济的控制力；国家保护个体经济、私营经济等非公有经济的合法权利和利益。第三，国有产权的有效行使还是一个比较大的难题。尽管国有产权在概念上可以是明确的，但一个有效的产权还要能在现实中有效行使。进而言之，在所有权与控制权相分离的现代企业中，始终存在着委托人与代理人之间的利益冲突，公司治理结

构作为这一冲突的解决方案也仍然要承受代理费用（张维迎，1995）。第四，我国复杂的产权关系还包括上市公司的股权分置、大股东对小股东的侵占、管理层对投资者的侵占、“内部人”对“外部人”的侵占，以及权益投资者与债权投资者之间的关系等。让复杂的问题更加复杂的是，我国现有的、与产权保护相关的法律制度，仍然处在不断完善之中。最后，随着利益相关者观念的兴起，特别是人力资本地位的提升，经营者产权和劳动者权益问题又被提了出来。总之，我国的产权保护面临着一个特定的制度背景，我们总称为“复杂产权关系”。

实现产权保护，应当是多层面、多角度的，包括社会制度安排、法律、产权改革和现代企业制度建设等多条渠道。其中，借助会计的定价功能和治理功能，通过充分界定产权主体各方的信息权利和相应的信息优势，能够在一定程度上发挥产权保护的功效。因此，本项目集中研究如何利用会计信息和会计控制方式实现有效的产权保护。

根据目前我们对有关产权文献的理解，考虑到有关的产权概念与会计的关系，本项目的研究设计采用“产权的核心内容是契约权利和剩余权利”这一理解。产权保护的关键也就是：如何有效地实现与产权相关的契约权利和剩余权利。在这里，契约权利可以由国家的法律法规、企业的正式合同或其他形式的契约所约定，剩余权利也不一定仅仅是由投资者所独占。但无论采用怎样的具体形式，投资者与管理层之间的信息权利及信息优势转换都会直接影响到有关各方契约权利和剩余权利的真正实现。

信息改变权利的分配。人们的认识是其所掌握信息集合的函数，认识随着信息集合的改变而变化。信息通过改变认识，从而改变权利的分配。变化过程遵循以下途径：信息改变认识，新的认识导致权利冲突，权利冲突通过改变权利分配获得解决（科尔曼，1999）。这些认识同样适用于对产权及产权保护的分析和研究，同样适用于对契约权利和剩余权利有效实现的研究。新的信息的产生，会改变现有的产权配置结构，衍生新的主张和权利。但从有关的文献看，经济学虽然意识到信息在产权保护中的作用（Aghion and Tirole, 1997; Tirole, 2001; Rajan and Zingales, 2000; 杨瑞龙、刘刚，2002; 张维迎，2003），但是，它通常借助“完备知识”假设和“完美市场”。环境假设回避了信息问题。会计研究则相反，它直面投资者与管理层的信息权利冲突，特别是委托代理契约签订后管理层的信息优势及其对契约权利和剩余权利有效实现的影响。也正是透过这一角度，我们认为，会计能够在维护产权主体各方的相关利益方面发挥积极作用。

会计具有定价功能和治理功能（Healy and Palepu, 2001）。信息的不对称分布会影响市场功能的发挥（Arrow, 1969）。代理人的信息优势可能引发其机会主义行为，由此带来的外部性是对投资者相关权益的侵害，也可能影响社会整体福利的改进。产权的界定和明晰化是对外部性的一个内在化过程（internalization），而消除可能的信息不对称则为这一过程提供了关键支持。作为一个以提供财务信息为主的信息系统，会计为旨在保护投资者的相关制度提供了必要的支持。事实上会计本身也可视为实现投资者保护的一项机制，因应投资者可能面对的不同机会主义侵害，会计可以通过定价功能和治理功

能发挥其在投资者保护中的作用（魏明海等，2007）。

投资者进入市场首先面临的是逆向选择问题。会计通过向潜在参与者传递信号、重新调整市场中的信息分布，有助于维持和改善外部市场的流动性（Sunder，1997）。这时会计的作用就表现为，将内部信息可靠地转化为外部信息以控制可能的逆向选择（Scott，2003）。为投资者提供有助于形成正确资产定价和投资决策的相关信息，减少由于错误定价或决策带来的损失，这正是会计实现投资者保护的定价功能（pricing）。道德风险是委托代理关系确立后投资者面临的另一个信息问题。由于投资者无法观察其行为，代理人可能为了最大化私人收益而侵蚀投资者财富，激励相容契约的提出正是为了缓解这一代理问题。由此，会计就在旨在约束代理人机会主义行为的契约中得到了运用，为反映代理人的努力程度提供了衡量尺度和相应的反馈制度（Scott，2003）。协助缔约并监督契约的履行情况，保证投资者获取相应投资回报，这就是会计实现投资者保护的治理功能（governance）。

由此不难看出，围绕产权的核心内容即契约权利和剩余权利，侧重于投资者保护，透过对信息权利及信息优势转换的分析，深入地、创新性地研究如何利用会计信息和会计控制方式实现我国复杂产权关系条件下有效的产权保护，具有重要的、有别于法学和经济学研究的意义。

现代会计产生时的受托责任天然地将会计实践定位为服务于产权保护，随后的会计理论研究和制度安排也自觉或不自觉地与产权保护联系了起来。由于产权的核心内容是契约权利和剩余权利，因此产权保护的一个关键是利用会计信息确立、有效实现与产权有关的契约权利和剩余权利。同时，利用会计的定价功能和信息功能，提升企业的经济业绩、有效地进行剩余分配，从而实现投资者权益的保值增值。同时，我国复杂产权关系条件下的产权保护问题，也对会计理论研究和制度安排提出了新的挑战。

本项目的学术思想是：利用会计学与产权经济学、法学、社会学、信息经济学和财务经济学等学科交叉的理论与方法，研究管理层与投资者在会计信息权利争夺过程中契约权利和剩余权利的形成、实现机制，创新产权保护导向的会计理论。在此基础上，将产权保护导向的会计理论应用于进一步研究：我国复杂产权关系条件下会计是如何透过其定价功能和治理功能，在促进产权交易、完善公司治理和强化内部管理控制中发挥作用，进而实现投资者权益保值增值的。这是因为，产权交易、公司治理和内部（会计）控制是与会计关系密切的产权保护的三个关键环节。在这三个环节中，会计对产权保护可以起到重要的作用。为了深入地分析上述问题，还将对利用会计信息侵占投资者权益的典型案例进行研究。最后，将形成我国产权保护导向会计的相关制度安排。

对于上述学术思想，说明如下：

第一，用学科交叉的优势，分析信息权利及信息优势转换对产权关系确立、有效实现的影响。具体是考察管理层与投资者在信息权利争夺过程中契约权利和剩余权利的形成、实现机制，为产权保护导向的会计理论研究提供更扎实、直接的理论基础。

第二,分析管理层与投资者在会计信息权利争夺过程中会计信息质量的变化,及其对与产权有关的契约权利和剩余权利确立、实现的影响。构建以产权保护为主要目标,宏观资本市场环境与微观资本营运协调、激励与约束并重、公司治理与内部会计控制并行的产权保护导向的会计理论。

第三,研究我国复杂产权关系条件下产权保护导向的若干重要方面的会计与财务问题。由于我国复杂产权关系条件下涉及的产权保护导向的会计与财务问题比较多,按照有限目标、重点突破的原则,本项目将选择三方面的重要会计问题和一组典型的案例开展研究。三个方面的重要会计问题是:(1)产权交易中的会计问题研究,重点是产权交易过程中的会计选择、盈余管理、信息披露与财富流动。(2)公司治理中的会计问题研究,重点是管理激励、代理人竞争与会计选择、盈余管理、信息披露。(3)内部(会计)控制与产权保护,重点是把内部(会计)控制作为会计信息质量的保证机制和企业内部管理控制的重要机制加以考察。我们预期:通过上述三个方面的研究,将揭示会计的定价功能和治理功能,尤其是会计如何改善产权交易、公司治理和内部控制的效率,提升经济业绩和实现公平有效的剩余分配,从而实现投资者权益保值增值。此外,本项目还将选择一组利用会计信息侵占投资者权益的典型案例进行深入的研究。

第四,在上述研究基础上,规划我国产权保护导向会计相关的制度安排,重点是:(1)产权保护导向的会计准则设计;(2)产权保护导向的信息披露监管制度设计;(3)高质量财务报告和信息披露的激励制度设计。

根据上述学术思想,本项目的研究目标是:(1)以信息权利为基础,构建管理层与投资者会计信息博弈模型,创新产权保护导向的会计理论;(2)提出我国复杂产权关系条件下会计作用于投资者权益保护的理论、方法和机制,形成产权保护导向会计的相关制度安排。

为了实现上述研究目标,本项目的研究分为以下7个专题:

(1)信息权利与产权保护的科学机理研究。本专题将利用学科交叉优势,在归纳相关学科对产权理论研究的文献之后,主要以GHM理论为基础,重点分析产权的核心内容即契约权利和剩余权利的具体表现;研究实现契约权利和剩余权利的障碍,包括回顾我国国有企业改革,分析承包制、租赁制、股份合作制、上市公司股份制改造及上市公司运作过程中投资者契约权利和剩余权利的实现障碍;利用社会学和信息经济学等的相关研究成果,分析权利形成的基础,确立权利生效的条件,研究信息权利的性质和特征,明确信息权利与产权关系之间的科学机理;分析委托代理关系中管理层与投资者的信息权利、信息优势转换,及其对契约权利和剩余权利有效实现的影响;总结出信息权利及信息优势转换对产权关系确立、有效实现的影响,尤其是管理层与投资者在信息权利争夺过程中契约权利和剩余权利的形成、有效实现的机制。通过本专题的研究,确立信息权利与产权保护之间的科学机理,可以为产权保护导向的会计控制研究提供直接、有效的理论基础。

(2) 产权保护导向的会计理论创新研究。本专题首先就管理层的态度和偏好、会计选择机制、会计政策对投资者权益的影响进行理论分析；在此基础上，以会计信息为主要对象，侧重于分析管理层与投资者在会计信息权利争夺过程中会计信息质量的变化；分析会计信息质量变化对与产权有关的契约权利和剩余权利形成、实现的影响；形成产权保护、管理层信息优势与会计之间的逻辑关系，构建管理层与投资者会计信息博弈模型；创新以产权保护为主要目标，宏观资本市场环境与微观资本营运协调、激励与约束并重、公司治理与内部会计控制并行的产权保护导向的会计理论。

(3) 产权交易中的会计信息与财富流动研究。本专题首先利用会计信息投资决策有用性原理，开展会计信息在投资决策应用的理论研究，重点是资本配置决策和投资时效决策；分别以国有股权转让、管理者收购、企业并购、内部（资本）市场运作、关联投资等为背景，对产权交易过程中会计选择、盈余管理、信息披露与财富流动之间的关系进行经验研究；针对产权交易市场中普遍存在的“信息问题”，揭示财务报告和信息披露在产权交易中的角色，分析会计信息与股权定价之间的关系；构建分析我国上市公司管理层的披露决策模型，检验信息披露的资本市场交易、公司控制权争夺、所有权成本和股票报酬等假设；分析机构投资者和分析师等对管理层信息披露决策的影响，重点研究市场盈利预测与管理层盈余预期管理的关系，及其对管理层盈余预期的影响；最后，用上述理论解释产权交易过程中利用会计方法转移财富的现象。

(4) 公司治理中会计信息与管理激励、代理人竞争研究。本专题在分析“代理问题”与会计的契约角色基础上，考察我国企业契约（以与产权有关的各类契约为主）中使用会计数据的情况及其变化趋势，分析会计信息与公司治理的关系；重点研究我国实施不同类型股权激励和利润分享激励企业的会计选择、盈余管理和信息披露；检验会计行为对激励效果和投资者权益的影响；针对我国经理市场尚不发达，代理人竞争中存在大量的非市场化手段，研究会计信息与代理人竞争之间的关系，重点是代理人竞争中的盈余管理行为、信息披露策略，及其对投资者权益的影响。

(5) 内部（会计）控制与产权保护研究。在这里，我们一方面把内部（会计）控制理解为会计信息质量的一项重要的保证机制，另一方面又把它看成是企业内部管理控制的一项重要内容。作为会计信息质量保障机制的内部（会计）控制，对发挥会计信息在提高产权交易和公司治理效率有重要的影响；作为企业内部管理控制内容的内部（会计）控制，对产权保护也有特殊的作用。本专题的主要内容有：分析内部（会计）控制与会计信息质量，内部审计、内部（会计）控制与会计信息质量之间的关系；形成会计信息质量的内部（会计）控制机制；对我国企业主要的内部（会计）控制（如预算、成本费用、对外投资、担保等）进行实地研究和问卷调查，对其实际的效率和效果进行分析；分析企业组织与内部（会计）控制之间关系，构建有助于实现产权保护的内部（会计）控制制度和方法体系。

(6) 利用会计信息侵占投资者权益的典型案例分析。本专题将重点对以下 5 类利

用会计信息侵占投资者权益的典型案例进行研究。它们是：私人股东侵占国有股东权益；管理层侵占投资者权益；大股东侵占小股东权益；国有股东侵占私人股东权益；此外，考虑到我国复杂产权关系条件下，权益投资者对债权投资者的侵占问题比较突出，本项目还将对股东利用会计信息侵占债权人权益的典型案例进行研究，主要涉及逃废银行债务以及债券持有人权益保护问题等。

(7) 产权保护导向会计的相关制度安排研究。本专题侧重于政策和应用研究，主要有三个方面：产权保护导向的会计准则设计，重点围绕会计准则制定基础（方法）、公允价值会计和稳健会计三个方面，设计我国的产权保护导向的会计准则；产权保护导向的信息披露监管制度设计，包括强制性披露的内容和监管方式，自愿性披露的监管方法、“公平信息披露”管制等；高质量财务报告和信息披露的激励制度设计，包括完善法律责任与诉讼制度、改进公司治理、增进对公共信息的需求、减少财务报告与披露的外部影响、调整税务与财务报告的联系方式、确立管理层的会计责任等。

通过研究，我们希望：(1) 以信息权利概念为核心，以管理层与投资者之间的信息优势转换为主线，完善产权保护导向会计研究的理论基础，创新产权保护导向的会计理论；(2) 以我国复杂产权关系为主要的制度背景，围绕会计的信息功能和控制功能，提供一系列有关会计信息与产权交易、会计信息与公司治理、内部会计控制与产权保护相关性的经验证据，形成系统化的产权保护导向的会计方法；(3) 对利用会计信息侵占投资者权益的典型案例进行实地调查，总结经验教训，为政策制定和实践提供参考；(4) 规划、设计出一套具有政策建议和实际应用价值的我国产权保护导向会计的相关制度。

为了展示项目的研究成果，在经济科学出版社的大力支持下，我们决定分两辑出版《投资者保护与会计研究丛书》。现在出版的第一辑有7种，主要是项目的部分阶段性研究成果；将于2009年出版的第二辑，则是项目研究的最终成果。

由于投资者保护与会计是一个新的研究领域，我们的研究还很不成熟，甚至存在错误。唯有不断交流、持续论争，学术才有源泉！

魏明海

2008年1月18日于广州康乐园

前 言

20 世纪 80 年代以来,金融衍生工具的大量产生、银行业的金融危机以及 21 世纪初经济泡沫的破裂,使缺乏相关性和及时性的历史成本计量基础为社会各界所诟病,公允价值会计成为近年来会计发展与研究中的一个热点话题。公允价值计量基础和公允价值信息,成为上市公司会计信息披露的重要影响因素。美国针对金融工具公允价值运用的一系列会计准则的发布,吸引了一批学者展开对公允价值价值相关性的研究。我国在该领域的研究尚比较缺乏,但 2006 年我国财政部发布新的企业会计准则体系,正式引入公允价值作为一种会计计量属性,多项新的企业会计准则中,也不同程度地直接或间接涉及公允价值。新准则的实施,为公允价值在我国运用的研究提供了素材和视角。

围绕当今国际上会计计量模式从历史成本计量模式向公允价值计量模式发生转变这一趋势,本书综合运用规范研究与实证研究相结合的研究方法,分别从基本理论的横向分析、历史演进的纵向分析和实证检验三个角度,对公允价值问题展开较全面和系统的研究。从理论上分析,在一个管制的会计信息市场上,会计信息的披露机制是多个利益主体相互博弈的结果,不同的利益主体对会计信息有不同的需求。公允价值信息的披露,既是会计信息使用者、投资者和政府监管者控制风险、投资决策和监督控制的需要,也是市场力量和各种契约因素驱动的结果。公允价值较高的不确定性,有可能成为管理者为达到某种经济目的而操纵盈余或进行会计政策选择的一种手段。而出于约束内部人机会主义行为的考虑,政府对公允价值会计模式的运用也可能采取相对慎重的态度。

本书从两个角度开展实证研究:一是以上市公司在 2006 年年报中按照新准则披露的为交易而持有的金融资产以及可供出售的金融资产(两项合一)公允价值变动调整额进行价值相关性检验;二是以资产重组发生时进行的资产评估结果作为公允价值替代研究,检验评估结果的价值相关性。研究结果初步揭示了公允价值在我国运用的经济后果。首先,对我国新会计准则体系下金融资产公允价值运用的初步实证结果表明,现阶段我国上市公司披露的金融资产公允价值信息缺乏价值相关性。市场投资者的反应更多地表现为由于金融服务需求的爆发式增长而对金融资产的热烈追捧。因此,在投资者成熟度和理性不足的情况下,公允价值信息的披露可能不一定能达到预期提高决策有用性的结果。

以资产重组发生时进行的资产评估结果作为公允价值替代研究，股票价格上反映出来的信息可能包括投资者对公司市场价值的认识因资产重组方式的不同而各异。由于资产重组中可能存在相关利益者对资产评估结果的操纵，资产重组方式、评估标的物属性是影响资产评估的结果的关键因素。实证结果表明，市场可以识别在上市公司接受资产和剥离资产两种不同的资产重组方式中，净资产增值率不对称分布的原因。在上市公司剥离资产的重组方式中，评估结果传递了上市公司整体资产的市场价值和账面价值存在差异的信号，市场将这种差异解读为上市公司的真实价值未被外界所认识，在上市公司剥离资产的重组方式下，比较客观的资产项目（如固定资产）的评估结果对股票价格有增量解释力。而在上市公司接受资产的重组方式中，可能较多地存在大股东对中小股东的侵害行为。

作者



第一章 导论	(1)
第一节 研究背景	(1)
第二节 研究动机	(2)
第三节 研究思路和方法	(4)
第二章 公允价值概念的界定	(8)
第一节 会计信息的伦理学基础：公允、公正或公平	(8)
第二节 “真实与公允”原则	(10)
第三节 公允价值的定义	(13)
第四节 公允价值的基本特性	(17)
本章小结	(20)
第三章 公允价值会计的基本理论分析	(21)
第一节 会计信息的供给与需求关系	(21)
第二节 公允价值会计信息的需求分析	(25)
第三节 公允价值会计信息披露的动机分析	(42)
第四节 公允价值的计量技术分析	(49)
本章小结	(53)
第四章 公允价值在会计准则中的国际应用及实证研究回顾	(55)
第一节 公允价值在会计准则中的体现	(55)
第二节 公允价值会计的实证研究回顾	(59)
本章小结	(63)

第五章 公允价值在我国会计制度和准则体系中的应用	(65)
第一节 公允价值在我国会计制度中的应用	(65)
第二节 公允价值在我国会计准则中的应用	(69)
第三节 我国在不同阶段运用公允价值的政策、立场和动因	(75)
本章小结	(85)
第六章 我国新会计准则体系下公允价值运用的初步实证研究	(87)
第一节 新会计准则中公允价值的运用对上市公司业绩的影响	(87)
第二节 新旧会计准则过渡期间信息披露以及公允价值运用的特点	(90)
第三节 金融资产公允价值信息的价值相关性分析	(97)
第四节 金融资产公允价值信息的市场反应分析	(103)
本章小结	(111)
第七章 公允价值替代研究——基于交易目的的资产评估	(113)
第一节 公允价值替代研究有关问题的解释	(113)
第二节 我国上市公司资产重组的历史回顾	(115)
第三节 我国上市公司基于资产重组目的的资产评估现状	(116)
第四节 资产评估结果的影响因素分析	(124)
第五节 资产重组方式与资产评估方法的非参数检验	(127)
第六节 我国以资产交易为目的的资产评估结果的价值相关性检验	(131)
本章小结	(155)
第八章 研究结论和局限性	(158)
第一节 研究结论	(158)
第二节 主要贡献	(160)
第三节 研究局限性与未来的研究方向	(161)
第四节 结束语	(162)
参考文献	(163)
后记	(177)

第一章

导 论

第一节 研究背景

公允价值是近年来国际上会计发展与研究中的一个热点话题。20 世纪 90 年代以来,随着衍生金融工具的大量产生,人们日益关注对企业商誉、衍生金融工具等资产和负债的确认和计量。由于历史成本计量可能导致会计信息缺乏相关性和及时性,使得现行财务报告存在重成本轻价值、重历史轻未来、重利润轻现金流的局限性,一直以来都为社会各界所诟病。公允价值会计信息则因其潜在的高度相关性,日益受到了人们的重视,其运用领域已从金融工具逐步扩展到传统的资产和负债项目。国际上,在美国财务会计准则委员会(FASB)发布的 150 项准则、国际会计准则委员会(IASC)/国际会计准则理事会(IASB)发布的 50 项准则中,分别有 50 项和 23 项准则涉及公允价值(Truong and Zijl, 2005)。前 SEC 主席 Breeden 在 1990 年就指出:历史成本计量的财务报告对于预防与化解金融风险毫无用处,公允价值信息是最相关的财务数据,提倡金融机构和所有上市公司采用公允价值会计。在此背景下,公允价值会计即便不被认为是一场革命,也至少被认为是一种革新(Richard, 2005)。

2003 年 6 月, FASB 启动了制定《公允价值计量》准则的计划,并于 2004 年 6 月发布征求意见稿,一共收回 93 封来自社会各界的反馈意见。对反馈意见进行充分讨论后, FASB 于 2005 年 10 月发布了准则工作草案,并于 2006 年 9 月发布 FAS 157 号准则——《公允价值计量》,该准则于 2007 年 11 月 15 日正式生效。

2004 年 10 月, IASB 与 FASB 签订协议,启动了一个制定统一概念框架的联合项目。双方考虑,一个联合的概念框架不仅要包括计量理念,同时也要对计量技术提供具体的指引。受 IASB 委托,加拿大会计准则委员会(ACSB)对在财务报告中确认资产和负债的可供选择的计量基础进行研究,于 2005 年 11 月提交了题为《财务会计的计量基础—首次确认的计量》的讨论稿,认为在首次确认中,公允价值比其他计量基础更具有相关性,只要能够可靠地计量,就应该作为计量基础。2005 年 9 月,根据 IASB 与 FASB 签订的谅解备忘录,IASB 也启动了修订《公允价值计量》准则的工作计划,其目的是制定一个适用于所有国际财务报告准则(IFRSs)的公允价值计量指南。公允价值计量项目不仅意味

着扩大公允价值在财务报告中的应用,同时,整个国际财务报告准则(IFRSs)中所有关于公允价值计量的指南将系统化、清晰化和简捷化。同年12月,IASB宣称,由于对公允价值计量提供明确和一致的指引的需求十分迫切,一旦FASB发布《公允价值计量》准则,FASB的准则将作为IASB的征求意见稿发布。2006年11月30日,根据美国FASB发布的SFAS157号准则,IASB发布《公允价值计量》准则征求意见稿。

我国在过去20多年来一直致力于深化会计改革、完善会计准则体系、加强与国际趋同,通过对会计制度和会计准则的不断完善推进市场经济的发展。在FASB和IASB加快步伐采纳公允价值作为计量基础的背景下,在我国会计准则与国际财务报告准则日益趋同的今天,否定公允价值,与当前国际上会计发展的趋势并不合拍。纵观改革开放以来我国的会计改革与会计发展历程,对公允价值的运用经历了从最初的引入,到部分项目的全面放开,再到有收有放,最后到有条件全面运用这样一个曲折过程。2006年2月15日,财政部推出1项基本准则和38项具体准则,正式发布新的企业会计准则体系。其中最大的变化,就是《企业会计准则——基本准则》第42条明确将公允价值列为5种主要的企业会计计量属性之一。38项新的企业会计准则及其应用指南中,也有半数以上不同程度地直接或间接涉及公允价值,其中包括:《长期股权投资》、《投资性房地产》、《生物资产》、《非货币性资产交换》、《股份支付》、《债务重组》、《企业合并》以及《金融工具确认与计量》等。新会计准则扩大了公允价值的使用范围,要求上市公司根据市场状况对资产和负债的真实经济价值进行计量,在收益或权益中体现资产和负债的市场价值变化。

国内外公允价值运用在会计确认和计量方面的趋势是显而易见的,公允价值会计反映了财务报告今后改革和发展的一个方向。可以预见,公允价值在国际上的运用将大大加强,有可能成为21世纪最主要的计量模式(黄世忠,1997)。

第二节 研究动机

2006年财政部发布的新企业会计准则体系,把公允价值作为5种会计计量属性之一,体现了我国在运用公允价值方面与国际趋同的决心。新会计准则的颁布和实施必将对资本市场的信息披露,特别是财务会计信息披露产生深远影响。由于我国的市场经济环境与成熟的市场经济环境仍有较大的距离,会计环境也面临一些特殊问题。因此,准则制定者认为,我国应该创造一个既坚持中国特色又与国际趋同的会计准则制定模式。财政部提出了会计准则国际趋同的四个基本原则:趋同是进步,是方向;趋同不等于等同;趋同是一种过程;趋同是一种互动(王军,2006a)。在运用公允价值的问题上,准则制定者也表现出审慎的态度。

与美国的GAAP以及国际财务报告准则相比,目前我国新会计准则对公允价值的运

用仍有较多限制。《企业会计准则——基本准则》强调了历史成本计量属性在我国会计计量中的主导地位,新会计准则虽然扩大了对公允价值的运用范围,但在具体运用上却设定了严格的限制性条件。例如,目前只允许对投资性房地产和生物资产采用公允价值计量模式,其他如固定资产和无形资产等资产都仍然坚持历史成本计量。在采用公允价值方面,即使是允许采用公允价值模式的第3号准则《投资性房地产》,对公允价值的运用也有十分严格的要求。

为了保证新会计准则的顺利实施,做好新旧会计准则过渡期间财务会计信息披露工作,中国证监会于2006年11月28日下发了《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》(证监发[2006]136号),要求上市公司在新旧会计准则过渡期间,在2006年度财务报告中分析披露执行新准则可能对上市公司财务及经营活动产生的影响,同时必须编制新旧会计准则股东权益差异调节表,并且披露重大差异的调节过程。要求上市公司增加信息披露,有助于信息使用者全面理解执行新准则对公司会计信息的影响,正确判断公司的财务和经营状况,做出及时正确的经济决策。

对美国资本市场的研究表明,公允价值与股票价格有正的相关关系(Barth, 1994; Petroni and Wahlen, 1995; Venkatachalam, 1996; Khurana and Kim, 2003),相对于历史成本账面价值,公允价值对股票价格和股票收益具有不同程度的解释力(Barth et al., 1996; Eccher et al., 1996; Nelson, 1996),但公允价值的运用也受到管理层行为、监管制度等因素的影响(Aboody, 1996; Bernard et al., 1995)。我们认为,在现有的制度背景下,理解我国会计准则制定中的指导理念,探讨推动和限制我国公允价值运用的影响因素,研究运用公允价值会计所带来的经济后果尤为迫切,而新会计准则的实施恰好提供了一个比较好的研究契机。上市公司在2006年年报中按要求补充披露的新旧会计准则股东权益差异调节表数据,以及运用新准则的态度和考虑因素,为我们对我国市场经济条件下公允价值的运用进行定性和定量研究提供了可资利用的素材。因此,本书首先以上市公司2006年年报中的新旧会计准则股东权益差异调节表为切入点,以其披露的“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金融资产”项目为样本,研究强制性会计监管下公允价值信息披露的经济后果。

另外,随着国际财务报告准则的发展和实质性应用,以财务报告为目的的资产评估(Valuation for Financial Reporting)在发达国家发展迅速。IASB在2004年修订的IAS 16号准则《不动产、厂房和设备》中,取消了前一版将成本模式作为“基准处理方法”,将重估增值模式作为“允许使用的方法”进行区别对待的做法,将两者同等对待,不再对历史成本有所偏向。对发生重估增(减)值的资产,要求由具有专业资格的资产评估师进行资产评估。在英国,由于会计准则较早就允许以公允价值、现时价值作为计量基础,以财务报告为目的的资产评估业务很早就得到发展。1978年7月欧共体(EC)制定的第四号指令第七章第35条规定了以财务报告目的对固定资产进行估价的规定,对欧洲资产评估行业和会计业的发展影响深远。