

金融负债公允价值变动损益的列报形式、 信用风险与投资者判断

JinRong FuZhai GongYun JiaZhi BianDong SunYi De
LieBao XingShi、XinYong FengXian Yu
TouZiZhe PanDuan

张丽霞 / 著



经济科学出版社
Economic Science Press

金融负债公允价值变动损益的列报形式、信用风险与投资者判断

张丽霞 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融负债公允价值变动损益的列报形式、信用
风险与投资者判断/张丽霞著. —北京: 经济科学
出版社, 2015. 12

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6468 - 8

I. ①金… II. ①张… III. ①金融风险 - 研究
IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 321326 号

责任编辑: 袁 激

责任校对: 隗立娜

责任印制: 邱 天

金融负债公允价值变动损益的列报形式、 信用风险与投资者判断

张丽霞 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

电子邮件: esp@esp.com.cn

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: <http://jjkxcs.tmall.com>

固安华明印业有限公司印装

880 × 1230 32 开 6.625 印张 202000 字

2015 年 12 月第 1 版 2015 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6468 - 8 定价: 29.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: dbts@esp.com.cn

本书得到以下科研基金项目的资助：

国家自然科学基金项目“会计信息列报、披露的形式与个体投资者判断和决策：基于心理学理论的实验研究”（项目编号：71372097）

国家自然科学基金项目“基于市值管理的管理层盈余预告披露策略及其经济后果研究”（项目编号：71503069）

河南财经政法大学博士科研启动基金项目（项目编号：800180）

2015 年河南省高等学校哲学社会科学创新团队项目“河南省国有企业混合所有制改革制度安排”（项目编号：2015 - CXTD - 09）

序 言

金融负债公允价值的计量和列报，是近年来会计理论和实务界关心的热点问题之一。早在 20 世纪 90 年代，作为国际会计准则理事会（IASB）前身的国际会计准则委员会（IASC）就曾经提出以公允价值计量金融工具，并于 1999 年发布了《国际会计准则第 39 号——金融工具确认与计量》（IAS 39）。2005 年 IASB 对 IAS 39 进行了修订，强调无论是在金融负债的初始计量还是后续计量中，其公允价值都应该反映与该项负债相关的信用风险，并且规定由公司主体信用风险变动引起的金融负债公允价值变动损益要计入净收益。但这一修订后的准则一直饱受会计职业团体和会计信息使用者的质疑，认为这一准则的使用会带来反直觉效应。例如，当公司信用风险上升时，公司发行的金融负债公允价值下降，若以公允价值计量此类金融负债，则公司由此可确认一笔公允价值变动收益，也就是说，负面的经济事实却能够带来正面的会计账面收益，反之亦然。

为了回应会计职业团体和会计信息使用者的质疑，IASB 和美国财务会计准则委员会（FASB）从 2004 年开始共同致力于改进这一准则。2010 年 5 月，IASB 发布了关

于信用风险变动引起的金融负债公允价值变动损益信息列报形式的征求意见稿，提议将该部分公允价值变动损益由原来计入净收益改为计入其他综合收益。这一新提议的列报形式是否能够实现准则制定者的预期，改变之前存在的反直觉效应，避免投资判断偏误，这些问题迫切需要研究。

张丽霞的博士论文就此问题进行了比较深入的研究。论文通过实验研究的方法，研究了在信用风险上升和下降时，IASB 所提议的金融负债公允价值变动损益列报形式的改变对投资者的投资判断的影响。论文首先基于认知心理学中的信息加工理论、前景理论，分析了由信用风险引起的金融负债公允价值变动损益列报形式和信用风险变动对个体投资者投资判断的影响，提出了论文的研究假设，之后进行了实验检验。实验结果发现，IASB 新提议的列报形式确实能够消除原列报形式给个体投资者造成的反直觉效应及其引起的个体投资者投资判断偏误。研究还发现，个体投资者对公司管理层胜任能力的评价，完全中介了金融负债公允价值变动损益列报形式和信用风险变动对个体投资者的市盈率评价的影响；个体投资者的市盈率评价又部分中介了个体投资者的管理层胜任能力评价与个体投资者的投资吸引力评价之间的关系。上述研究发现和结论创新性强，在其博士论文答辩中，答辩委员会委员对其博士论文的研究方法、学术观点予以较高的评价和充分的肯定。

张丽霞在读取博士学位期间，刻苦努力，一直致力于会计、审计中的判断与决策研究，阅读了大量与会计、审计判断决策相关的文献，密切跟踪国外相关研究的理论前

沿，为深入研究这一问题奠定了良好的基础。

在博士论文的基础上，张丽霞博士根据论文答辩期间与会专家的意见进行了进一步的修改，最终著成本书《金融负债公允价值变动损益的列报形式、信用风险与投资者判断》。本书的研究方法科学、研究结论可靠，无论是对个体投资者还是对准则制定机构，都具有比较重要的意义。对于本书的出版，作为其博士生导师，我由衷感到高兴。十分欣慰看到学生的丰硕成果，希望张丽霞博士继续努力，在学术研究的道路上，不断取得新的成绩。

张继勋

2015年12月 于南开园

摘 要

在公司主体信用风险发生变动时，采用公允价值计量的负债的公允价值变动损益会带来“反直觉”的效应。由于这种“反直觉”效应很容易误导财务报表信息使用者，国际会计准则理事会（IASB）在2010年5月发布的征求意见稿中对这部分由信用风险引起的金融负债的公允价值变动损益提出了新的列报形式。在新提议的列报形式下，不再将这部分公允价值变动损益计入到净收益中，而是以其他综合收益项目列示在综合收益中。对于新提议的列报形式是否有助于财务报表信息使用者正确理解财务报表信息，是否有助于投资者做出准确恰当的投资判断，在实证中尚未得到检验。本书以心理学领域的信息加工理论和前景理论为基础，采用实验研究的方法，检验了由信用风险引起的金融负债公允价值变动损益在财务报表中列报形式，以及信用风险变动对个体投资者的投资判断决策的影响。

本书共分为六章。第一章为绪论；第二章为文献回顾，首先简要地总结了对于以公允价值计量负债所引发的争议支持者和反对者的观点，然后分别总结了已有的关于公司主体信用风险变动对公司价值的影响的文献和个体投

资者投资判断研究的文献研究；第三章运用前景理论和认知心理学中的信息加工理论分析了由信用风险引起的金融负债公允价值变动损益列报形式和信用风险对个体投资者的决策判断的影响，提出了本书的研究假设；第四章介绍了本书具体的实验设计；第五章对实验研究获取的数据做了统计分析，检验了本书提出的研究假设；第六章是本研究的结论，总结了全书的研究结论、研究局限，同时提出了未来的研究方向。

本书的主要结论包括：

(1) 理论分析表明，尽管经济实质相同，但金融负债公允价值变动损益在会计报表中列报形式不同会影响投资者的投资判断；同时，金融负债公允价值变动损益在会计报表中列报形式，以及导致金融负债的公允价值变动损益产生的信用风险的变动，也会共同对个体投资者的投资判断产生影响。此外，投资者对管理层的综合评价和投资者判断的市盈率对上述关系能够起到中介作用。

(2) 实验结果表明，当金融负债公允价值变动损益列报为其他综合收益时，在信用风险下降的情况下，投资者判断的市盈率和投资吸引力均高于信用风险上升的情况；当金融负债公允价值变动损益列报为净收益时，在信用风险下降和信用风险上升的情况下，投资者判断的市盈率和投资吸引力均不存在明显差异。换言之，在金融负债公允价值变动损益列报为其他综合收益的情况下，个体投资者才能够对信用风险变化进行正确区分。

(3) 实验结果表明，信息的性质（收益或损失）影响了由于金融负债公允价值变动损益列报形式不同所导致的

投资者的投资判断的差异幅度。与金融负债公允价值变动损益列报为净收益相比,在其列报为其他综合收益的情况下,信用风险下降时个体投资者判断的市盈率更高,信用风险上升时个体投资者判断的市盈率降低更低,且前者提高的幅度要小于后者下降的幅度;与金融负债公允价值变动损益列报为净收益相比,在其列报为其他综合收益的情况下,信用风险下降时个体投资者判断的投资吸引力更高,信用风险上升时个体投资者判断的投资吸引力更低,且前者提高的幅度要小于后者下降的幅度。

(4) 实验结果表明,投资者对公司管理层的综合评价完全中介了金融负债公允价值变动损益列报形式和信用风险变动对投资者的市盈率判断的影响;而投资者对市盈率的判断则部分地中介了投资者的公司管理层综合评价对投资者的投资吸引力判断的影响。

目 录

第一章 绪论	1
第一节 问题的提出及意义	1
一、问题的提出	2
二、研究意义	7
第二节 研究背景	11
一、准则制定者对以公允价值计量负债的推行	11
二、个体投资者	19
第三节 研究框架、研究方法和研究创新	24
一、研究框架	24
二、研究方法	27
三、研究创新	30
第二章 文献回顾	31
第一节 以公允价值计量负债引发的争议	31
一、支持者的观点	31
二、反对者的观点	33
第二节 信用风险对负债价值和权益价值的影响研究	35
一、信用风险和负债价值	35
二、信用风险和权益价值	36
三、信用风险与负债价值、权益价值	37

四、信用风险与以公允价值计量的负债	40
第三节 个体投资者判断研究	44
一、财务信息表达方式、列报位置对个体投资者 判断的影响	45
二、对已提议尚未实施的会计准则变动的 提前检验	47
三、公允价值、会计信息质量特征对个体投资者 判断的影响	49

第三章 金融负债公允价值变动损益列报、信用风险与 投资判断的理论分析

52

第一节 信用风险与公允价值的含义	52
一、信用风险的含义	52
二、公允价值的含义	54
第二节 信用风险与投资者判断	65
一、信用风险变动与公司价值	65
二、信用风险变动对投资者的判断影响的 理论分析	67
第三节 金融负债公允价值变动损益列报形式与投资者 判断	69
一、信息表达形式对决策判断影响的心理学分析	70
二、金融负债公允价值变动损益列报形式对决策 判断的影响	72
第四节 金融负债公允价值变动损益列报、信用风险、信息 性质与投资判断	77
一、前景理论对收益和损失的心理效用的解释	78
二、金融负债公允价值变动损益列报形式、信用风险、 信息性质对投资判断共同影响	81

第五节 投资者对管理层评价和投资者判断的市盈率的 中介作用分析	86
一、实验研究中的中介分析	86
二、投资者对管理层评价和投资者判断的市盈率的 中介作用分析	86
第四章 实验设计	89
第一节 实验总体设计及被试	89
一、实验的总体设计	89
二、实验被试	94
第二节 实验任务和过程	96
一、实验任务	96
二、实验过程	97
第三节 实验中的自变量和因变量	99
一、自变量	99
二、因变量	101
第五章 金融负债公允价值变动损益列报、信用风险与 投资判断的实验结果	103
第一节 随机化检查与操控检验	103
一、随机化检查	104
二、操控检验	111
第二节 实验结果及分析	114
一、信用风险对个体投资者判断的影响	114
二、金融负债公允价值变动损益列报对个体投资者 判断的影响	116
三、金融负债公允价值变动损益列报、信用风险对 个体投资者判断的共同影响	120

第三节 中介作用分析	125
一、投资者对管理层的综合评价的中介作用	126
二、投资者判断的市盈率的中介作用	130
第四节 附加分析	131
一、上限效应的排除	131
二、被试在判断决策时的自信程度	132
三、被试对信用风险和金融负债公允价值变动损益 之间关系的理解	134
四、被试自评影响因素的影响程度	137
第六章 结论	144
第一节 研究结论和政策意义	144
一、研究结论	144
二、IASB 已提议拟实施的列报形式对我国公允价值 会计的政策意义	146
第二节 研究的局限及未来的研究方向	148
一、研究结果在不同投资群体的推广性	149
二、单期和多期的问题	149
三、个体决策和群体决策的问题	150
附录 1: 实验材料 A	152
附录 2: 实验材料 B	157
附录 3: 实验材料 C	162
附录 4: 实验材料 D	167
参考文献	172
后记	194

第一章

绪 论

第一节 问题的提出及意义

自从 2004 年开始，美国财务会计准则委员会（FASB）和国际会计准则理事会（IASB）开始一项关于财务报表陈报的联合项目，意在提高财务报表的有用性（FASB，2008a）。作为该项目的重点内容之一就是推进公允价值计量在财务报表中的应用，双方就公允价值的应用范围达成共识，要在财务报表中扩大公允价值的使用范围，不仅针对资产进行公允价值的计量，同时扩展到对负债也要以公允价值计量。

对于资产以公允价值计量并不是最新的，但是针对负债以公允价值计量会引起很多与原有的会计准则以及概念的不一致，比如，是否需要在负债的公允价值中反映主体的信用风险问题，如果需要反映，那么在初始计量和后续计量中又该如何处理等这些问题一直以来困扰着准则制定者。由此引发了与公允价值有关的会计信息基本质量特征的研究和讨论，以及对公允价值计量的引入与原有会计准则不一致之处将会如何影响投资者判断的关注。

一、问题的提出

(一) 相关会计准则的进展

早在 20 世纪 90 年代, 当时还是 IASB 前身的国际财务会计准则委员会 (IASC) 就曾经提出了以公允价值计量金融工具, 金融工具既包括金融资产, 也包括金融负债, 并且认为金融负债的公允价值应该受到金融工具发行主体的信用风险影响, 但是 IASC 在 1999 年发布的最初始的《国际会计准则第 39 号——金融工具确认和计量》(IAS 39) 中并没有涉及公司主体信用风险的问题。美国财务会计准则委员会 (FASB) 于 2000 年发布的财务会计概念公告第 7 号 (SFAC No. 7) 中提到: 一项负债的大多数相关计量都要反映负有支付义务的主体的信用状况 (FASB, 2000 SFAC No. 7 para. 78)。但是 FASB 在 2007 年发布的 SFAS No. 159 中的态度十分含糊, 表示仅关注与金融工具特有的 (Instrument Specific) 信用风险所引起的公允价值变动损益, 并要求将这一部分变动损益计入到净收益, 对于公司主体的信用风险变动引起的公允价值变动损益问题一直未能在准则中予以考虑。2005 年 IASB 在对 IAS39 进行修正时, 引入公允价值选择权概念 (Fair Value Option), 强调负债的公允价值应该反应包括与该项负债相关的信用风险, 包括在对金融负债的初始计量和后续计量中, 并且规定由公司主体信用风险变动引起的金融负债公允价值变动损益要计入损益表。

将由公司主体信用风险变动引起的金融负债公允价值变动损益计入到净收益中, 由此会带来公司主体所报告的会计信息与公司主体实际情况不相符合的错觉问题。具体来说, 当公司主体信用风险下降时, 信用风险下降意味着公司主体违约的可能性更小, 因此其发行的金融负债的公允价值将会升高, 由于金融负债价值上升, 就意味着公司有可能需要以较高的代价清偿该项金融负债, 因此

确认了一笔公允价值变动损失。本来公司主体信用风险下降是正面的经济事实，但是却在会计上确认一笔负面的账面损失；相反当公司主体信用风险上升时，由于公司主体违约的可能性加大，因此其发行在外的金融负债的公允价值将会降低，这就意味着公司有可能仅以较小的代价即可清偿该项金融负债，因此确认了一笔公允价值变动的收益，公司主体信用风险上升是一项负面的经济事实，但是由此却在会计处理上确认了一笔正面的账面收益。这种对损益表产生的反直觉的影响一直以来都是职业团体（FEI，2004；Moody's，2010）和财务报表信息使用者争论和关注的焦点。对于在金融负债的初始计量和后续计量中是否应该将信用风险考虑进负债的公允价值，以及当信用风险发生变动时引起的负债公允价值变动损益是否该计入净收益，支持者和反对者各抒己见，不能达成一致。

支持者认为金融负债的公允价值应该考虑信用风险，并且需要确认由信用风险变动带来的公允价值变动损益，主要有以下几个观点：

第一，信用风险应该是公允价值反映的一个组成部分。根据FASB在其发布的SFAS No. 157公告中对于公允价值应用的解释中，主体信用状况应该是公允价值反映的一个组成部分，没有考虑公司主体信用状况影响的计量不属于公允价值计量。因此对于金融负债的公允价值计量，不管是在初始计量还是在后续计量中都应该考虑公司主体的信用风险及其变动情况。

第二，信用风险的变动会相对改变股东和债权人对公司主体资产的要求权，两者之间存在财富上的转移。公司主体信用风险上升，金融负债的公允价值会下降，债权人对公司主体在债务立即结算时的要求权则会降低，因此股东对公司主体的剩余资产要求权就会增大，这其中存在着财富从债权人到股东的转移，反之则是财富从股东向债权人的转移。由于存在这种财富上的转移，所以支持者们认为应该在会计上确认这种公允价值变动的损益，以反映其经济