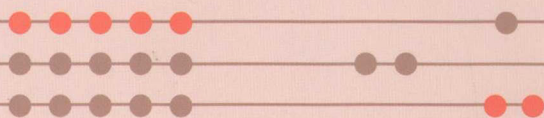


公允价值会计的 顺周期效应研究

A Research on Procyclicality of
Fair Value Accounting



黄静如 © 著



经济科学出版社
Economic Science Press

本书由“集美大学学术著作出版基金”
“集美大学财经学院学科建设基金”资助

公允价值会计的 顺周期效应研究

A Research on Procyclicality of
Fair Value Accounting

黄静如 © 著



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

公允价值会计的顺周期效应研究 / 黄静如著. —北京:
经济科学出版社, 2015. 11

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6290 - 5

I. ①公… II. ①黄… III. ①会计研究 IV. ①F230

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 285634 号

责任编辑: 段 钢

责任校对: 杨晓莹

责任印制: 邱 天

公允价值会计的顺周期效应研究

黄静如 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)

北京万友印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 10.5 印张 210000 字

2015 年 12 月第 1 版 2015 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6290 - 5 定价: 42.00 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](mailto:dbts@esp.com.cn))

前 言

在 2006 年美国次贷危机引发的金融危机中，公允价值会计经受了一次关乎存亡的考验。金融界认为公允价值会计具有顺周期效应，扩大了金融系统的波动，并可能引发或加剧金融不稳定，是金融危机的罪魁祸首，应当予以废止。为了应对金融危机，美国国会通过《2008 年紧急经济稳定法案》，要求证券交易管理委员会针对公允价值会计应用对财务报告信息质量的影响提交调查报告。20 国集团（G20）峰会报告也史无前例地讨论公允价值会计问题，要求国际会计准则理事会和美国财务报告准则委员会等准则制定机构改进当前的证券市场估值指南，并要求增加复杂金融工具的信息披露。

在此次金融危机的背景下，本书综合运用规范分析与实证分析的研究方法，针对“公允价值会计是否具有顺周期效应”展开研究。在理论分析部分，本书尝试辨析公允价值与公允价值模式、顺周期效应与经济周期的正常波动

两对概念，并提出公允价值会计具有顺周期效应的前提是公允价值会计放大了所有者权益和利润数据随经济周期的波动。在实证分析部分，本书尝试从以下三个角度研究公允价值对财务报告信息的影响：（1）通过统计数据，分析公允价值在中国上市商业银行应用的情况，及其对银行个别项目、所有者权益、净利润的影响程度；（2）通过模拟法，比较分析在各种经济周期中，应用公允价值模式对银行的所有者权益和净利润波动的影响情况；（3）通过模型检验，分析应用公允价值选择权与银行盈余波动之间的相关性。实证分析中的第一部分，即统计性分析，为第二部分的模拟分析提供了资产负债表的选择依据，并且为第三部分的模型检验提供了样本选择的参考依据。

在研究过程中得出的主要观点包括：首先，公允价值会计不是资产负债表、利润表波动的根本来源。相反，公允价值会计如实将经济本身的波动信息传递出来。其次，公允价值会计不决定该波动为顺周期性或反周期性。再次，在特定环境如流动性缺乏的情况下，公允价值会计的计量结果可能加剧资产负债表、利润表的波动，对经济发展产生不利影响。综合上述观点得出的结论为，公允价值会计并非必然具有顺周期效应，但是在特殊的市场环境下，公允价值会计加剧了报表波动，可能对经济运行产生负面影响。该结论表明，不能因为“顺周期效应”而废止

公允价值会计，改善金融风险监管方面的措施才能对症下药解决金融危机。但是在公允价值会计方面，也需要针对非活跃市场作出完善。

本书尝试在公允价值会计顺周期效应研究领域的既有文献基础上，在研究方法、研究设计和概念阐释三方面有所突破。

第一，本书采用了模拟的方法，对公允价值会计之于资产负债表、利润表的影响进行研究。国外已有权威文献采用模拟的方法研究了公允价值会计在经济运行中的作用，但在国内尚未有文献采用此研究方法。本书利用近几年国内商业银行的经济数据，如不良贷款率、现金回收率、银行的生息资产和负债利率、国债利率、股票指数等，模拟出违约率、违约损失率、资产负债表各项目利率、折现率、股票价格等要素在各种经济周期中不同关键时点上的数据，借此描绘国内经济变化的各种可能。本书以国内商业银行的资产负债表为基础，模拟了国内银行应用公允价值会计，在各种经济周期中的资产、负债、所有者权益、利润总额的变化。在比较分析中，总结出应用公允价值会计所带来的报表数据波动的根本来源、性质和幅度变化。

第二，本书构建了数学模型，用以检验公允价值会计对利润表波动的影响。以公允价值会计对利润表波动的影

响为研究对象的文献尚不多见，在国内更为稀少。之前的国内文献，多采用描述性统计、相关性分析的方法，较少采用模型检验方法。已有的模型检验，通常以公允价值计量的资产占总资产的比例作为衡量公允价值会计应用程度的自变量。本书从公允价值选择权应用这个角度观察公允价值会计对盈余波动的影响，以是否应用公允价值选择权作为自变量进行模型检验。检验结果为该领域提供了相关的经验证据。

第三，本书对顺周期效应的含义进行了探讨。之前的文献虽然对顺周期效应予以定义，但未能较好地区分报表波动与“放大”报表波动之间的区别。本书认为，顺周期效应体现为“放大”报表波动，而且公允价值会计规范需要克服的问题也是“放大”报表波动带来的经济后果。这也为本书对公允价值会计的顺周期效应进行实证分析提供了理论基础。

受研究资源与研究水平的限制，本书的研究仍存在一些局限性，这些问题有待于进一步讨论和研究，期望在将来的研究中得以完善。敬请读者提供宝贵意见和建议。

作者

2015 年 7 月

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究背景与问题的提出	2
第二节 本书框架和主要内容	4
第三节 研究中可能的创新之处	8
第二章 公允价值与顺周期效应的理论分析	10
第一节 公允价值的定义	10
第二节 公允价值与公允价值模式	16
第三节 公允价值的应用	27
第四节 公允价值会计与历史上的经济危机	35
第五节 顺周期效应及公允价值会计顺周期效应的定义 ..	39
第三章 文献综述	43
第一节 公允价值会计顺周期效应研究的国外文献	43

第二节	公允价值会计顺周期效应研究的国内文献	52
第三节	全面公允价值计量的研究综述	58
第四节	公允价值盈余波动的风险相关性研究综述	63
第五节	本章小结	68

第四章 公允价值在中国上市银行中应用的统计

数据	72
第一节 以公允价值计量的资产	73
第二节 以公允价值计量的负债	81
第三节 以公允价值计量的损益和权益项目	84
第四节 本章小结	91

第五章 公允价值会计对资产负债表波动性的影响

第一节	模拟法概述	95
第二节	模拟基础、估值方法和条件假设	97
第三节	不同经济环境：完全公允价值模式与所有者 权益波动	106
第四节	正常商业周期：混合属性模式和公允价值 模式的比较	108
第五节	特殊商业周期：混合属性模式和公允价值 模式的比较	113
第六节	本章小结	115

第六章 公允价值会计对利润表波动性的影响·····	117
第一节 公允价值会计对利润表波动性影响的模拟·····	118
第二节 公允价值会计对利润表波动性影响的模型 检验·····	124
第三节 本章小结·····	131
第七章 主要研究结论、启示与未来研究方向·····	134
第一节 主要研究结论与政策启示·····	134
第二节 本书的主要贡献、局限性与未来研究方向·····	136
译名对照表·····	138
参考文献·····	142
后记·····	156

第一章

导 论

自 2006 年来，全球金融体系经历了一场狂风骤雨。第一波金融危机（次贷危机）的阴霾尚未散尽，第二波全球金融危机（金融机构的全面危机）又接踵而至。对于这场金融风暴的前因后果的讨论将持续数年。处于风暴中心的是一个基本问题：构建整个金融体系的金融工具应该如何估值？这本是一个基础问题，对于金融危机中的大多数金融机构来说，更决定着它们的命运。

这场讨论涉及的基本概念，是公允价值。对于不同人，它有着不同的意义。对某些人而言，“公允即邪恶”——应用公允价值原则使金融机构暴露于市场变幻无常的风险之中。对于另一些人，忽略来自金融市场的信号本身就是极具危险的——因为那样描绘出的金融前景是模糊不清的。

第一节 研究背景与问题的提出

一、研究背景

2006 年爆发于美国的次贷危机，始于“美国新世纪金融公司”（New Century Financial Corporation）宣布对 2006 年前三个季度的财务报告进行重述。随着市场对此事的反应，次贷发放机构、低级次贷产品投资者和担保人、优级次贷产品投资者和担保人依次遭受了巨大损失。随后，几乎所有信用工具的投资者和担保人都受到了严重的影响。

2008 年 3 月，美国国际集团（American International Group, AIG）发表声明，认为公允价值会计强迫主体确认永远也不会实现的损失，动摇了投资者的信心，建议暂停公允价值或对其进行修订^①。2008 年 4 月，国际金融协会（IIF）宣布支持对公允价值会计进行修订，理由是在市场流动性不足的情况下，公允价值会计信息无法正确反映主体的财务状况^②。2008 年 4 月，七国集团（G7）财长和央行行长在华盛顿会议上敦促国际财务报告理事会（IASB）改进其公允价值计量指南，提高次贷危机期间金融工具估值的合理性和可操作性。2008 年 10 月，

① Francesco Guerrera & Jennifer Hudes, AIG Urges “Fair Value Rethink”, Financial Times, www.ft.com March 13, 2008

② Institute of International Finance, Interim Report of the IIF Committee on Market Best Practices, April 2008, pp. 15 - 18

美国国会通过《2008 年紧急经济稳定法案》，要求证券交易管理委员会（SEC）针对公允价值会计应用对财务报告信息质量的影响进行调查并在 90 天内提交报告。2008 年 11 月 15 日，20 国集团（G20）峰会报告也用较大篇幅讨论公允价值会计问题，要求 IASB 和 FASB 等世界主要准则制定机构在 2009 年 3 月 31 日前改进当前的证券市场估值指南，并要求增加复杂金融工具的信息披露^①。

2008 年 12 月底，SEC 发布《市值会计研究：遵照〈2008 年紧急经济稳定法〉第 133 节的报告和建议》，研究结论是，暂停公允价值会计很可能增加市场不确定性并进一步打击投资者信心。SEC 进一步指出，除了非活跃市场情况下的应用问题之外，公允价值会计不仅不是引发次贷危机的原因，反而有利于帮助金融机构及时发现问题、快速采取措施，从而防止危机进一步恶化。^② SEC 的权威结论挽救了公允价值会计，也使相关争论逐渐平息下来。但对国际会计界而言，对公允价值的讨论和完善仍然任重而道远。

2006 年 2 月，我国颁布了新的企业会计准则，公允价值作为一种计量属性的出现，是新准则中最引人关注的概念之一。我国的新会计准则顺利实施，而且由于“适度、谨慎地引入公允价值”的做法（刘玉廷，2007），针对公允价值采用的争议和抨击

^① G20 Summit Report, Declaration of the summit on Financial Markets and the World Economy, November 2008.

^② SEC, Report and Recommendations Pursuant to Section 133 of the Emergency Economic Stabilization Act of 2008: Study on Mark-To-Market Accounting, January 2009, pp. 184 - 185

并未如国外那般激烈。但是关于公允价值的讨论和争议由来已久，尤其是近年来国内外金融市场的动荡与起落，我国会计界、金融界对公允价值的讨论也如火如荼。

二、问题的提出

这场金融危机不仅给全世界虚拟经济和实体经济造成数以万亿美元的经济损失，也触发了学术界、实务界和监管部门对公允价值会计空前激烈的大辩论。辩论的焦点主要集中在公允价值会计是否具有顺周期效应（Procyclicality），并导致金融危机愈演愈烈（黄世忠，2009）。本书尝试对此问题进行探索性的研究。

首先，顺周期效应的含义是什么？公允价值会计的顺周期效应如何测度？是否所有的报表波动都体现了顺周期效应？

其次，公允价值会计是否具有顺周期效应，它在本次金融危机中的作用如何？或者，公允价值会计是否导致了报表波动，如何波动，为什么波动？公允价值会计本身具有顺周期性或是公允价值会计反映了金融体系的顺周期效应？

第二节 本书框架和主要内容

一、本书框架

本书首先介绍相关基本概念，接着对以往国内外研究公允价

值顺周期效应的文献进行梳理，在文献综述的基础上，提出本书的研究方法。随后进行实证分析，具体分成三个步骤：（1）统计公允价值在中国上市公司应用的情况；（2）以一张资产负债表为基础，对公允价值应用于各种经济周期中的情况进行模拟，通过各方面的比较，分析公允价值会计对资产负债表波动性的影响；（3）以模拟和模型检验的方法，分析公允价值会计对利润表波动的影响。实证分析中的第一个步骤，即统计性分析，为第二个步骤和第三个步骤模拟分析中资产负债表的选择提供了依据，并且为第三个步骤的模型检验的样本选择提供了参考信息。

本书的框架如图 1-1 所示。



图 1-1 本书的框架

二、主要内容

本书第二章介绍在研究中所使用的相关概念，作为贯穿全书的理论基础。阐述了公允价值的涵义及其特征、公允价值的应用、公允价值会计与以往经济危机的关系，比较了中国企业会计准则、国际财务报告准则、美国公认会计原则之间在公允价值相关方面的差异，分析了顺周期效应的定义和公允价值顺周期效应的含义。

第三章为文献综述，对国外、国内与公允价值顺周期效应相关的规范和实证文献进行梳理，分析已有文献的研究成果、研究方法，以此为基础提出以模拟为主、统计性数据和模型检验为辅的分析思路。

第四章至第六章，是对公允价值顺周期效应的实证分析。第四章对公允价值在中国上市银行的应用情况进行统计描述，描述的角度包括在资产中的应用、在负债中的应用、对损益和权益的影响。统计结果显示，公允价值在我国资产负债中的应用比例不大，但是对损益和权益却有较大的影响，并且使损益和权益呈现出和经济周期同方向的波动。

第五章通过模拟的方法探索应用公允价值对银行资产负债表波动性的影响。首先，将完全公允价值计量模型应用于资产负债表，并比较在四种经济周期中所有者权益波动的影响，模拟结果表明公允价值所带来的所有者权益波动恰恰反映了经济自身的波动。其次，在正常商业周期环境下，将当前的混合计量模型和完

全公允价值模型对所有者权益波动分别产生的影响进行比较,发现扩大公允价值应用甚至可能引起反周期效应。原因之一,是个别项目由于自身的条件限制,导致应用公允价值计量时此项目产生了反周期的效应。原因之二,是资产负债表的结构导致应用公允价值计量时负债的波动大过资产的波动,从而使所有者权益产生反周期波动。再次,观察在不同经济周期环境下,当前的混合计量模型和完全公允价值模型对所有者权益波动性的不同影响。研究发现,伴随着金融市场的流动性缺乏,公允价值会计可能加剧了所有者权益的周期性波动。最后,在以上比较的基础上,对公允价值会计带来的资产负债表波动的根本来源、性质(顺周期或反周期)、幅度做出总结。

第六章通过模拟和模型检验两种方法探索应用公允价值会计对银行利润表波动性的影响。对完全公允价值模式下各种经济周期中盈余波动的情况进行模拟,模拟结果表明盈余波动的根本来源是经济的波动,盈余波动的方向和所有者权益波动的方向大致相同(也可能存在两者波动方向不同的情况),盈余波动的幅度往往大于所有者权益波动幅度。在模型检验中,以银行利润率的波动为因变量,以应用公允价值选择权、交易性金融资产与交易性金融负债的差额、股市波动、汇市波动为自变量进行检验。实证检验结果显示,银行盈余波动与应用公允价值选择权正相关,与股市波动正相关。由于样本的时间跨度未能涵盖整个经济周期,故此结果有待将来进一步研究。

综合以上研究结果,本书认为,公允价值的应用使资产负债表和利润表产生了波动,并且在某些情况下显示为与经济周期同