

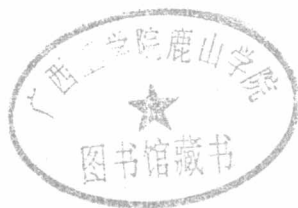
YANSHENJINRONGGONGGONGJUKUAIJWENTITIANHU

衍生金融工具 会计问题研究

宋 宝 杜静然 编著

衍生金融工具 会计问题研究

宋 宝 杜静然 编著



353455

广西工学院鹿山学院图书馆



d353455

内蒙古大学出版社

F830.42
SB-A

353455

图书在版编目(CIP)数据

衍生金融工具会计问题研究/宋宝,杜静然编著. —呼和浩特: 内蒙古大学出版社, 2005. 7

(内蒙古财经学院学术文丛)

ISBN 7-81074-808-4

I. 衍… II. ①宋… ②杜… III. 财务会计-研究 IV. F830.42

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 088135 号

书 名	衍生金融工具会计问题研究
编 著	宋 宝 杜静然
责 任 编 辑	张国柱
封 面 设 计	张燕红
出 版	内 蒙 古 大 学 出 版 社 呼和浩特市大学西路 235 号(010021)
发 行	内 蒙 古 新 华 书 店
印 刷	内 蒙 古 地 矿 印 刷 厂
开 本	880 × 1230/32
印 张	7.625
字 数	205 千
版 期	2005 年 7 月第 1 版 2005 年 7 月第 1 次印刷
标 准 书 号	ISBN 7-81074-808-4/G · 194
定 价	16.00 元

本书如有印装质量问题,请直接与出版社联系

前 言

随着金融国际化和自由化的发展,由传统金融工具衍生出来的衍生金融工具不断创新,交易量迅速增长,市场规模急剧扩大,交易手段日趋复杂化和多样化。美国著名期货专家利奥·梅拉梅德(Leo Melamed)曾经说:“对很多人,期货交易是福音;对很多人,期货交易是祸根;对大多数人,期货交易是个谜”。的确,包括期货在内的衍生金融业务对我们来讲是一个陌生的话题。我国加入 WTO 后,将逐步融入全球化的金融环境之中,我国的金融市场会发生巨大变化,特别是在金融创新方面,衍生金融工具无论是在品种上,还是在规模上,都会有很大的增长。金融创新是多种金融因素的新组合,是为了规避风险和获利而进行的金融改革,其核心是金融工具的创新。很显然,金融创新尤其是金融工具的创新在规避风险、提高金融机构及经济实体乃至个人在金融市场中的经济效益的同时,也给金融监管机构和传统的会计理论等提出了许多新的研究课题。为此,开展衍生金融工具会计问题的研究,总结国内外的实践,以指导我国的衍生金融工具业务变得十分迫切。

本书共分十章。第一、二、三、七、十章由杜静然编写,第四、五、六、八、九章由宋宝编写。

本书在编写过程中参考了国内外大量的相关文献资料,吸收了不少成熟的理论与资料,在此表示衷心的感谢。由于水平有限,书中不妥、不足和错误之处请批评和指教,不胜感激。

目 录

第一章 衍生金融工具概论.....	1
第一节 衍生金融工具的产生和发展.....	1
第二节 衍生金融工具的定义、特点及种类	8
第三节 衍生金融工具对传统财务会计的影响	18
第二章 衍生金融工具的确认、计量和报告.....	24
第一节 关于衍生金融工具的会计准则	24
第二节 衍生金融工具的确认	34
第三节 衍生金融工具的计量	44
第四节 衍生金融工具的披露	57
第三章 期货衍生金融工具会计	62
第一节 期货交易的有关概念	62
第二节 利率期货	71
第三节 外汇期货	79
第四节 股票指数期货会计	86
第四章 期权衍生金融工具会计	95
第一节 期权交易的有关概念	95
第二节 股票期权会计.....	100
第三节 利率期权会计.....	110
第四节 外汇期权会计.....	118

第五章 远期衍生金融工具会计	124
第一节 金融远期合约概述.....	124
第二节 远期外汇合约.....	128
第三节 远期合约与衍生金融工具.....	132
第六章 金融互换衍生金融工具会计	135
第一节 金融互换概述.....	135
第二节 互换合同.....	139
第三节 互换合约产生的经济学分析.....	140
第四节 互换合约的定价分析.....	142
第五节 交易中的利率互换合约及会计处理.....	147
第六节 交易中的货币互换合约及会计处理.....	151
第七章 衍生金融工具的风险及风险管理	160
第一节 衍生金融工具风险.....	160
第二节 衍生金融工具的风险管理.....	166
第八章 衍生金融工具的监管	169
第一节 衍生金融工具监管概述.....	169
第二节 金融衍生工具的监管体系.....	172
第三节 交易所对金融衍生工具的监管职能.....	174
第四节 场外衍生金融工具监管.....	177
第五节 我国衍生金融工具监管.....	180
第九章 关于中国发展衍生工具市场的思考	188
第一节 中国建立金融衍生市场的争论.....	188
第二节 金融衍生工具基础性功能和市场功能关系的再审视	192
第三节 有关中国建立金融衍生市场的可行性思考.....	194
第四节 以远期外汇业务试点为例看基础资产市场化程度对衍生	

金融交易的影响·····	196
第五节 加强对金融衍生市场有效监管·····	203
第十章 衍生金融工具会计在我国运用·····	205
第一节 我国衍生金融工具的应用及其会计实务的现状·····	205
第二节 我国衍生金融工具理论的研究状况·····	218
第三节 我国研究衍生金融工具会计的重要意义·····	224
附录·····	227
参考文献·····	233

第一章 衍生金融工具概论

第一节 衍生金融工具的产生和发展

一、衍生金融工具产生和发展的背景

(一) 全球经济环境的变化

1. 布雷顿森林体系的崩溃

第二次世界大战后,西方各国的经济力量发生了重大的变化。战前,经济较为发达的德、意、日等战败国的国民经济已经全面崩溃,英、法等战胜国的经济也遭到严重的破坏,而美国的经济非但没有受到战争的侵袭,反而迅速发展起来,美国成为整个资本主义世界的霸主,美元也成为最坚挺的货币。在这种背景下,形成了布雷顿森林体系。

布雷顿森林体系(Bretton Woods System)又称以美元为中心的世界货币体系。在1944年7月1日,联合国44国代表在美国的布雷顿森林(Bretton Woods)举行了联合国货币金融会议,会议上通过了《国际货币基金组织协定》和《国际复兴开发银行协定》,总称为布雷顿森林协定。根据这一协定建立起来的以美元为中心的世界货币体系称为布雷顿森林体系。1945年12月,国际货币基金组织成立,根



据布雷顿森林会议的协定,建立了以美元为中心的汇率制度。

20世纪50年代后期,美国连年出现国际收支逆差,其他各国持有的美元大量增加,而与此同时,美国又承担用黄金兑换美元的义务,由此就引起美国黄金的大量外流。1960年,美国的短期对外债务超过其黄金储备,使人们对美元丧失信心,开始大量抛售美元,从而导致美元汇率下跌,美元贬值。同时,美国国内奉行凯恩斯的赤字财政政策,通货膨胀严重,造成美元的对内贬值。于是,爆发了1960年和1971年的美元危机。为此,尼克松政府宣布实行“新经济政策”,停止美元兑换黄金,并对进口黄金增加附加税,迫使联邦德国和日本等国的货币升值,从而改善美国的国际收支状况。至此,布雷顿森林体系崩溃。

所谓布雷顿森林体系,简单地讲就是以美元为中心的固定汇率制度,就是美元以固定的比率与黄金直接挂钩,其他国家的货币通过黄金平价与美元挂钩,各国货币的汇率固定。这一体系对战后一个时期世界经济的恢复和发展,发挥了一定的积极作用。一方面,由于它以美元代替黄金,从而使国际储备可以随着国际贸易的增加而不断增加,弥补了国际清偿能力的不足;另一方面,它实行稳定的汇率制,有利于国际间资本的流动。

但是,这种以美元为中心的固定汇率制度,也存在着先天的缺陷。首先,由于布雷顿森林体系以美元为中心,美元的危机对固定汇率制的影响是至关重要的,一旦美国自己的收支发生恶化,引起美元危机,将直接威胁到汇兑本位;其次,布雷顿森林体系一方面要求汇率是稳定的,另一方面建立此体系的目的又是可以使各国之间的货币进行自由的兑换,而任何商品在自由交易时都要符合市场规律,价格会随供求关系的变化而发生波动,这两者之间本身就是矛盾的。正是由于布雷顿森林体系的这些缺陷,最终导致了它的崩溃。

随着布雷顿森林体系的瓦解,国际外汇市场上的汇率变动无常,大起大落,迫切需要一个科学的、有效的汇率制度来规范各国货币之间的汇兑关系。



2. 浮动汇率制的形成

进入20世纪70年代,西方资本主义国家纷纷摆脱了固定汇率制度,开始实行浮动汇率制度。1972年7月,国际货币基金组织设立了“国际货币制度改革及有关问题委员会”,各会员国经过协商,于1976年1月达成了牙买加协定。协定的内容主要包括实施浮动汇率和实行黄金非货币化,将黄金视作单纯的商品。1976年4月,国际货币基金组织发表了《第二次修正案》,该修正案包括了牙买加协定的主要内容。1978年3月31日,国际货币基金组织正式宣布,从1978年4月1日起有关肯定浮动汇率制和取消黄金条款的决议正式生效。从此,浮动汇率制度形成。

当布雷顿森林体系结束,浮动汇率制度形成之后,西方国家货币完全摆脱了受美元牵制的固定汇率。但由于汇率自由波动,完全按市场供求决定,加上各国间经济政治等因素的变化,加剧了各国利用汇率来争夺市场,转嫁危机的斗争。在浮动汇率制度下,汇率波动极大,给投机者以可乘之机。投机者为了牟取暴利,往往大量买入或卖出某些国家的货币,从而使这些国家的货币遭到巨大的冲击。有些商业银行也参与外汇市场的投机活动,这也加剧了金融市场的波动。1973年爆发的石油危机,突然改变了石油这个基础性商品的长期价格,并带动了其他基础原材料商品价格上涨,对西方国家的经济造成“供给冲击”,从而引发全球性成本推进型通货膨胀。到70年代后期,西方国家普遍陷入“滞胀”状态。汇率、利率以及相关的股市价格的频繁变动,使企业和金融机构时时陷入金融市场价格变动的风险之中,为此,各种类型的企业迫切需要规避市场风险,并希望借助先进的技术,通过低成本、高效率、高流动性的金融工具实现风险转移。

3. 国际金融市场一体化

20世纪70年代以后,国际金融市场空前地发展起来,呈现出一体化的格局。传统的国际金融市场本质上是一个国内的市场,经营的是市场所在国的货币,但是,随着各国贸易往来的迅速增加,金融市场逐步走向一体化。其中,银行业务的国际化是重要的表现形式。



70年代以后,西方国家银行业务的国际化进程不断加速。欧洲、美国、日本等发达国家的银行争相到海外设立分支机构,一大批跨国银行纷纷成立。跨国银行从全球战略的角度出发考虑发展其业务,在经营管理上具有较强的灵活性,以适应各国法律的不同要求。跨国银行业务的不断发展使以前分割的金融市场紧密联系起来,促进了衍生金融工具的发展。

(二) 金融机构的积极推动

衍生金融工具产生的另一重要因素是金融机构的积极推动。金融机构在金融市场呼唤新的避险工具的情况下,通过衍生金融工具的设计开发以及担当交易中介甚至对手,极大地推动了衍生金融工具的产生和发展。

1. 金融机构在面临巨大市场压力下拓展新的业务

20世纪70年代以来,随着世界经济的不断发展,金融机构赖以存在的基础和发展条件发生了很大的变化。受金融自由化和证券化的影响,非银行金融机构利用其新型金融工具,与金融机构展开了一场争夺资金来源和信贷市场的竞争,投资人和筹资人更多地通过证券市场融资,使金融机构传统的存贷业务日渐萎缩,市场份额急剧下降。同时,金融机构的资产在日益加剧的利率、汇率和股市风险下,迫切需要更加有效的避险工具。为了规避自身风险,为了保住原有客户和新客户,金融机构积极地开发设计衍生金融工具,并担当衍生金融工具的交易中介甚至对手,成为推动衍生金融工具发展的重要角色。

2. 银行国际监管的外在压力迫使银行积极实现盈利点的转移

世界金融市场的大动荡和各国金融监管的放松,使得银行在竞争压力下片面注重资产的拓展,致使信贷质量恶化,银行危机也不断发生。1974年,联邦德国赫斯塔特银行和美国富兰克林国民银行的倒闭,引发了世界性的金融恐慌。为防止连锁反应,发生世界性金融危机,国际银行业加强了对银行的联合监管,对银行的资本充足性提出了较高要求。1988年7月发表的“巴塞尔报告”中,要求银行在1992年以前资本/风险资产的最低充足性比率达到8%,核心资本的



充足性比率达到4%。

银行为了提高资本充足率,传统办法有两个,一是“分子对策”,即扩大资本;二是“分母对策”,即调整风险资产配置,缩减资产。扩大资本主要靠盈利积累和扩大股东股本。由于银行传统存贷业务受到极大挑战,靠盈利积累无法取得明显效果,扩大股本会导致股本稀释,影响股东信心。而若提高利润留成比例,则会影响股东权益。缩减资产或将高风险资产转化为低风险资产,尽量不经营或少经营高风险资产,这些方法虽然在短期内能够有效地提高资本充足率,但在竞争日益激烈的国际金融形势下,显然不合时宜。于是,国际金融界掀起了将表内资产表外化的热潮。减少传统的资产负债业务,将盈利点向表外业务转移。衍生金融工具是表外业务的重要内容,它可以在不增加银行资产的情况下,为银行带来巨额收益,从而达到不扩大银行资产就能够增加资本的目的。因此,衍生金融工具吸引了众多的金融机构,并迅速发展起来。

(三) 科学技术革命的促进

科学技术的进步为衍生金融工具的发展提供了技术支持、物资条件、研究手段和新的发展空间。科学技术进步对衍生金融工具的重要作用体现在以下方面:

1. 高新技术使得各国金融市场更加紧密地联系在一起

通讯技术和电子计算机信息处理技术的飞速发展及其在金融业中的运用极大地降低了金融交易的成本,提高了金融交易的效率,并使金融交易突破了时间和空间的限制,创造了全球性的金融市场。同时,在放松金融管制浪潮的推动下,更多的非金融部门开始参与金融活动。于是,银行和非银行金融机构之间,金融机构与非金融机构之间,以及本国的金融机构与外国的金融机构之间的竞争日益激烈。这就迫使各种类型的企业通过金融工具的创新来保持自己在竞争中的优势,保持并扩大自己的市场份额。

2. 高新技术的发展为衍生金融工具的发展提供了坚实的物质基础

电子计算机、卫星、光纤通讯技术等在各金融业的普遍使用,使得



资料处理、信息传递、交易结算变得十分快捷,金融运作的交易成本大幅下降,这迫使整个金融业进行了重新整合和重组。例如,1985年11月,伦敦证券交易所采纳了由设在总部的30 000台电脑主机和遍及全国的5 000部终端机组成的“证券交易所自动报价系统”使证券交易成本大幅下降,市场效率空前提高。20世纪70年代兴起的美国全国证券商协会自动报价系统市场业正是由于对高新技术的充分运用,才使其有能力让有几百年历史的纽约证券交易所在严峻的挑战面前游刃有余。也正是因为高科技的引进才使得美国银行开发出管理信息系统、决策支持系统、经营决策系统等批发服务设施;并使其得以采用自动柜员机和销售点终端打破零售业务的时空限制,开拓了重要的利润来源;又使它们能够利用电子资金划账系统,使国内外的资金收付迅速快捷。

(四)金融理论的影响

金融理论也直接推动了衍生金融工具的产生和发展。1972年12月,诺贝尔经济学奖获得者米尔顿·弗里德曼的《货币需要期货市场》论文为货币期货的诞生奠定了理论基础。1972年费希尔·布莱克与迈伦·斯科尔斯两位学者发表的一篇关于股票欧式看涨期权定价的论文,使得原本空泛的期权定价在理论上有了支撑,芝加哥期权交易所因而于1973年成立。之后,衍生金融工具的价格模型及模拟技巧不断更新和改善,使得参与者更能掌握和计算衍生金融工具的理论价值,加速了市场规模的扩大。

在以上诸因素的影响和作用下,衍生金融工具迅速发展,从金融远期到金融期货,再到金融期权、金融互换,衍生金融工具在金融市场上扮演着越来越重要的角色。

二、衍生金融工具的使用目的

金融衍生品的发展,一方面源于客观经济环境的需要,另一方面得益于其所独具的经济功能。人们运用衍生金融工具交易的目的主



要有两个,一是套期保值,二是投机套利。

(一)套期保值

由于固定汇率制的崩溃,浮动汇率制的形成等因素的影响,金融市场的风险越来越大。在这一背景下,金融机构、企业及个人纷纷利用衍生金融工具进行套期保值,以规避金融风险。

所谓套期保值(Hedge),是指通过相对的交易行为,来减少因价格变动而遭受的损失。套期保值理论大体经历了三个发展阶段。第一个阶段是传统套期保值理论阶段。该理论的主要观点是,套期保值就是在期货市场上建立与现货市场交易方向相反、数量相等的交易部位,即“相等且相反”公式。第二个阶段是现代基差保值理论。该理论的主要观点是套期保值的结果不一定会将风险全部转移出去,保值者要承担期货市场与现货市场价格变动不一致的风险。利用期货市场套期保值实际上是转移了现货市场价格波动这一较大风险,而接受了基差变动这一较小风险。第三个阶段是选择性套期保值理论。该理论的主要观点是套期保值者与其他投资者进入期货市场一样,都是为了在一定风险水平下获得最高收益,而不满足于零利润。因此,它也可以根据市场变化,随时调整期货交易头寸,买卖期货合约的数量不一定与现货交易数量一致,其最终目的是取得最大投资收益。

衍生金融工具可以将金融市场风险先集中,再分割,然后重新分配。使套期保值者规避掉正常经营中的大部分风险,而不承担或只承担很小一部分风险,从而专心于生产经营。由于套期保值者的头寸并不恰好是互相匹配对冲的,所以市场中需要一部分投机者来承担保值者转嫁出去的风险,从而获得高额利润。

(二)投机套利

所谓投机(Speculation),一般是指一种在预测价格将要上升时先买后卖,在预测价格将要下跌时先卖后买,以赚取利润的行为。在金融市场上,投机交易也属于一种正常交易行为,其特点有三个。一是投机者主动置身于利率、汇率等变动的风险之中,从变动中寻求获



利的机会。二是投机活动是通过利率、汇率等的涨落,赚取价差和利润。三是投机收益的大小取决于投机者的素质。

因此,交易者进行投机交易的目的是盈利。为了盈利,甘愿冒险,投机者是买进还是卖出衍生金融工具合约,完全取决于他对市场行情的看法。也正是有了投机者投机活动,套期保值才成为可能,投机活动对活跃衍生金融市场有着重要的意义。

套期保值和投机套利是衍生金融工具市场上最常见的交易行为,二者联系十分密切。套期保值最原始的目的是规避风险,是衍生金融工具市场第一位的目标,正是在寻求这一目标的过程中,衍生金融工具才逐步发展起来;投机套利是由于其有利于套期保值的发展,才有存在的必要。因此,一定数量的套期保值者的存在是衍生金融工具市场不断发展的基本条件。同时,也正是由于投机套利者的存在,才推动了衍生金融工具市场规模迅速扩张。套期保值和投机套利都存在于国际金融市场,二者相互作用的结果构成了衍生金融工具市场。

第二节 衍生金融工具的定义、特点及种类

一、金融工具的定义

金融工具,其英文名为 Financial instruments,由于其数量庞大,又正处于发展之中,因此,对其概念进行准确描述并非易事,迄今为止,并没有一个公认的关于金融工具的精确定义。

1990年,美国财务会计准则委员会(简称 FASB)发布了正式会计准则第 105 号《有表外风险的金融工具与有集中信用风险的金融工具的披露》,该准则对金融工具作出了定义。“金融工具是指现金、对某主体的权益凭证或同时具备以下两个条件的合约:①对一个主体形成合约义务:(a)支付现金或金融工具给另一个主体,或(b)



在潜在不利的条件下与另一主体交换金融工具。②赋予另一主体合约权利:(a)从前一主体取得现金或另一金融工具,或(b)在潜在有利条件下与前一主体交换金融工具。”

1995年,国际会计准则委员会(International Accounting Standards Committee,简称IASC)发布了国际会计准则第32号《金融工具:披露和列报》对金融工具也作了定义。“金融工具是指同时增加一个企业的金融资产和另一个企业的金融负债或权益工具的合约。金融资产指下列资产:(1)现金。(2)从另一个企业收取现金或另一项金融资产合同权利。(3)在潜在有利的条件下,与另一个企业交换金融工具合同权利。(4)另一个企业的权益工具。金融负债是指具有下列合同责任的负债:(1)向另一个企业交付现金或另一项金融资产。(2)在潜在不利的条件下,与另一个企业交换金融工具。权益工具是指表明拥有一个企业的资产中减去所有负债后的剩余权益的合同。”

上述两个定义虽然抓住了金融工具的本质属性,但显得比较零乱,为此,美国FASB于1999年发布了一份关于金融工具的征求意见稿《初步观点》,重新给出了金融工具的定义。该文件认为“金融工具是指下列情况之一:(1)现金。(2)实体所拥有的权益工具。(3)一实体向另一实体交付金融工具的合约义务和另一实体收取金融工具的相应合约权利。(4)一实体与另一实体交换金融工具的合约义务和另一实体要求同前一实体交换金融工具的合约权利。”

二、衍生金融工具的定义和特点

(一)定义

衍生金融工具的英文名为 Derivative financial instruments,也称金融衍生商品、金融衍生产品、金融派生品、金融衍生品等等。既然金融工具尚无一个公认的定义,衍生金融工具的定义同样在理论学界也不统一,从不同的研究角度出发会得出不同的含义。



1. 金融学界的定义

(1)由英国、美国、意大利、韩国等 29 个国家组建的经济合作与开发组织(OECD)在有关衍生金融工具的文献中所下的定义是:“一般地说,金融衍生交易是一份双边合约或支付交换协议,它们的价值是从基础资产或某种作为基础的利率或指数上衍生出来的。现今,衍生交易所依赖的基础包括利率、汇率、商品价格及其他指数。‘衍生工具’一词被用来包括上述衍生工具或包含了有选择权的债务工具以及其他拆开工具,如拆开本金与利息而生成的债务工具”。

(2)美国经济学家弗兰克·丁·法博齐等在《资本市场:结构与工具》一书中指出“一些合同给予合同持有者某种义务或对某一种金融资产进行买卖的选择权,这些合同的价值由其交易的金融资产的价格决定,相应的,这些合约被称为衍生工具”。

(3)美国的雷蒙德·W·戈德史密斯在《金融结构和金融发展》中指出:“金融工具是对其他经济单位的债权凭证和所有权凭证”。

(4)周立在《金融衍生工具:发展与监管》中指出“金融衍生工具是指以另一(或另一些)金融工具的存在为前提,以这些金融工具的买卖为对象,价格也由这些金融工具决定的金融工具”。

(5)陈小平在《国际金融衍生品》中指出“金融衍生工具是指从传统金融工具中衍生而来的新型金融工具,从理论上讲,金融衍生工具是根据某种相关资产的预期价格变化而进行定值的金融工具。这种相关资产可以是货币、外汇、债券、股票等金融资产,也可以是金融资产的价格(如利率、汇率、股票价格指数等)”。

2. 会计学界的定义

(1)美国 FASB 的定义。1998 年,美国 FASB 发布了第 133 号财务会计准则公告《衍生工具和套期活动的会计处理》,在该文件中,它把衍生金融工具作了如下定义:“衍生工具,指同时具有如下三个特征的金融工具或其他合约:(1)该合约有一个或多个标的,且有一个或多个名义金额和支付条款,这些因素决定了结算金额,并在某些情况下决定是否需要进行结算;(2)该合约不要求初始净投资,或所