

衍生金融工具风险 与会计对策

YANSHENG JINRONG GONGJU FENGXIAN YU KUAIJI DUICE

陈引 许永斌 著

中国物价出版社

国家自然科学基金项目（70072027）资助

浙江省自然科学基金项目（700012）资助

衍生金融工具风险 与会计对策

陈 引 许永斌 著

中国物价出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

衍生金融工具风险与会计对策/陈引, 许永斌著. —北京: 中国物价出版社, 2003. 11

ISBN 7-80155-635-6

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 091493 号

书 名: 衍生金融工具风险与会计对策

作 者: 陈引 许永斌著

责任编辑: 于小花

出版发行: 中国物价出版社

地 址: 北京市西城区月坛北小街 2 号院 3 号楼 (400817)

电 话: 编辑部 (010) 68033042 读者服务部 (010) 68022950

发行部 (010) 68021338 68020340 68024335 68033577

经 销: 新华书店

印 刷: 河北省高碑店市鑫宏源印刷厂

规 格: 850 × 1168 毫米 1/32 8.75 印张 220 千字

版 本: 2003 年 11 月第 1 版

印 次: 2003 年 11 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-80155-635-6/F · 452

定 价: 22.00 元



前 言

尽管风险和不确定性历来是金融界人士经常需要面对并需要处理的问题，但风险管理成为一门科学，成为金融行业发展最为迅速和最为复杂的金融工程性学科，却跟最近几十年金融市场全球化、金融风险不断加剧直接相关。金融风险，是指金融机构或其他机构和个人投资者在业务经营过程中，由于经济环境条件发生变化或决策失误等原因导致财产遭受损失的可能性。20 世纪 70 年代，随着西方国家经历二战之后经济的迅速恢复和发展，资本市场日益国际化及急剧的动荡不定，以固定汇率为基本特征的布雷顿森林体系难以维持，逐步被以浮动汇率为基础的新制度所取代，再加上国际债务危机和石油危机的冲击，国际金融市场中的汇率、利率等价格体系开始进入变幻莫测的时代，金融风险不断加剧。

金融风险的不断加剧，催生了分散转移和规避风险之手段的产生，这些手段的核心内容就是衍生金融工具的不断创新和应用。衍生金融工具之所以能在全球金融市场上获得迅速发展，是因为它为金融机构、非金融性公司、企业和投资者进行保值、风险管理、资产组合管

理提供了有效工具，比如投资者可通过金融远期、金融期货等衍生金融工具为其面临公允价值变动或未来现金流量变动风险的资产、负债、确定的承诺或预期未来交易进行套期保值，以减少甚至消除其可能面临的风险；又如投资者可以通过利率互换交易，使得在固定利率和浮动利率市场上具有不同比较优势的交易双方可互换资产头寸，以达到优化资产组合的目的。

设计衍生金融工具的初衷是创造规避金融风险的工具，通过风险对冲等手段，排除或减弱经济活动的不确定性。但是，由于衍生金融工具本身的以小搏大的特性，及在市场博弈中所表现出的较强获利的能力深受部分投资者的喜爱，所以自衍生金融工具投入使用以来，以投机为目的的交易一直占据着衍生金融工具市场的半壁江山。

事实上，以套期保值为目的的交易本身并不能消除风险，只是有了投机者的参与，衍生金融工具市场的交易比以前更活跃，但同时也更具风险性。近年来不断出现的大大小的金融风波，无不与不当使用衍生金融工具有关，这又不得不促使人们对衍生金融工具所隐含的巨大风险进行深刻的反省。

无论任何一种决策或监管，都必须以真实、可靠的经济信息为基础。据统计，经济信息中的七成以上的数据来自会计，因此加强衍生金融工具风险管理必然与对企业经济业务所表现的资金及其运动进行反映与监督的会计信息系统产生紧密的联系。而衍生金融工具风险的

分类又可以包括评估风险 (estimation risk) 和会计风险 (accounting risk)。其中：评估风险是指由于计量方法的不同或由于对经济数据的粉饰所造成的风险；会计风险则是指由于会计数据变化或会计政策选择所造成的风险。因此，管理与控制上述风险也应该是风险管理部门的目标之一。

早在 20 世纪 80 年代中期，各国政府、金融机构已深切地意识到：在衍生金融工具风险管理的构成中，除了金融工程、企业管理和财务管理部门的积极努力以外，加强衍生金融工具风险的管理离不开会计部门的参与，因为，作为财务信息处理中心的会计一直是经济管理活动的重要组成部分或信息基础。从 1988 年开始，巴塞尔银行监督与管理委员会已在一系列报告中，充分表达了对会计信息披露不足问题及对由于信息披露不足而对监管所造成的负面影响的忧虑，并在不同的文件中，对风险监督的技术的发展及会计信息表内化提出了更高的要求。

可见，如何在财务报告中有效地进行风险披露，以及建立相应的风险计量与确认机制是金融工作者，尤其是会计工作者必须面对的国际性的理论与实务难题。

由于我国衍生金融工具交易起步较晚、规模小，风险管理与会计信息披露的重要性还未得到充分的认识，相关会计问题也尚未提高到准则的层次，所以借鉴西方发达国家的经验、吸收国外现有的研究成果，并与中国现有的衍生金融工具的核算相结合，对会计

的计量、确认、披露与列报及其与风险管理的关系进行深入的研究，从相关性和可靠性的角度出发，探索财务会计信息如何满足未来金融风险管理的需要，是目前会计研究的重要议题之一。由此可见，把衍生金融工具风险信息的会计计量、确认、列报与披露纳入规范化管理轨道是加强风险管理的一个重要的内容。为此，笔者在参加国家自然科学基金、浙江省自然科学基金资助的研究项目“我国衍生金融工具风险的会计披露模式研究”课题研究的基础上，希望通过对衍生金融工具风险管理在会计管理领域的延伸方面的研究，探讨现代财务会计所面临的新挑战。

由于会计是随着生产经营及管理的需要而产生与发展起来的，运用专门的方法，对企业的经济业务进行反映和监督，旨在提高最优经济效益的管理活动或信息系统，因而会计的核算离不开经济业务的本身，要做到完整、准确、连续、系统地进行会计信息的处理，会计人员必须掌握经济业务所涉及领域的专业知识，包括理论与实务知识。所以，对衍生金融工具会计的研究也必然离不开对金融风险管理理论影响的研究。

具体的处理是：以金融风险管理理论为研究基础，一方面从会计的角度，重新认识衍生金融工具风险及衍生金融工具交易在企业资金及其运动中的表现特点；另一方面，从会计为满足经济管理的需要的角度出发，讨论会计确认、计量、列报和披露将如何为满足现代金融风险管理，而必须进行的一场革命性的改革。这场改革

的研究重点应包括以下两个部分。

一、金融风险管理理论对衍生金融工具会计的影响研究

首先，应研究风险管理理论的经济学基础——不确定条件下的选择理论，为风险管理理论在会计中的运用奠定方法论基础，即用概率、期望值与方差等工具来描述风险，最终为重新构建会计披露与列报的指标体系提供理论依据。

其次，应探讨现代证券投资组合理论在会计中的影响。因为证券投资组合理论对于会计的意义在于它提供一种了解证券收益与信息列报披露分类之间的关系。由于证券组合是复杂的，因此，如何在资产负债表、损益表和现金流量表中反映每一种组合对收益和未来现金流量的影响，是会计工作者未来需要解决的技术问题。这里又会涉及投资组合资产的确认、计量等一系列会计基本理论问题。不仅如此，证券投资组合理论还对套期会计理论产生积极的影响。因为该理论的根本出发点是对冲或减少风险，各种组合的运用本质是不同的套期策略的具体表现，可见投资者需要了解上述工具的会计核算过程及与套期相关信息的披露与列报原理。

再次，应研究资本资产定价模型 CAPM 对会计的影响。因为在证券市场中，人人追求超额的收益——非正常收益。如果人们可以预测赚取的金額，就能获得非常收益，即如果能预先知道收入的上升，必然就能通过买卖股票赚取收益。只是预先得知上述信息是很困难的。

但是，CAPM 模型却能在实践中，通过对投资组合数据的分析，提供能加深投资者对企业未来财务状况理解的信息及进行合理预测的依据，并在此基础上，使投资者获取可能的超额利润。当然，还应研究会计对资本市场的影响，并应考虑会计计量的有效性、会计信息相关水平、会计方法的选择。

最后，应研究期权定价理论对会计的影响。因为与 CAPM 模型一样，期权定价模型肯定了风险的计量对投资者理解企业的经营状况是非常有效的。为此，会计将会更加重视对净收益和资产价值的计量。但不像 CAPM 模型，期权定价模型表明了对总风险信息的要求而不仅仅是证券的 β 系数。由于证券的易变性会引起期权价格的变化，两个模型恰好给会计师提供了分析的工具，以决定在进入财务报表时的套期保值构成的合适的比重。两个模型同时还给会计师提供了一个借以更好报告权益的理论的概念框架。

上述研究的意义在于：一方面，提升了未来衍生金融工具会计研究的理论层次，从而增加了未来衍生金融工具会计核算的研究系统性及科学性；另一方面，在研究的方法上，引入风险价值模型 VAR、资本资产定价模型 CAPM、均值一方差模型及期权定价模型等经济学理论与方法，为衍生金融工具风险披露的会计模式研究提供了不同的研究方法，具有探索性和创新意义。

二、风险管理下的衍生金融工具会计的创新研究

首先是关于传统会计理论的创新。衍生金融工具是

一种尚未履行合约或正在履约过程中的合约，在合约到期之前，只表明一种意向，其实际经济业务尚未发生或完成，合约本身的历史成本难以计量，而签约过程中出现的保证金、期权费、手续费等并不代表衍生金融工具本身的价值，于是衍生金融工具的初始价值在传统的“历史成本”计量会计中无法表示。事实上，衍生金融工具交易的整个过程都需要经历从签约到履约的一段期间，在该过程中，基础工具的价格会发生变化，衍生金融工具或追随基础工具价格的变化而变化或游离基础工具价格的变化，上述的变化最终会影响到衍生金融工具本身的价值。而交易双方的盈利或亏损的结果将会是巨额的，比如市场利率的变动，会使股票的看涨期权价值非凡或一钱不值，历史成本计量是无法反映这种巨额的变化过程，因此，报表的使用者很难在传统的财务报表中了解企业可能会承受的风险或收益。所以，公允价值计量将成为未来衍生金融工具会计主要的、合理的计量属性，并由此产生由于公允价值变化而创造的非收入—费用模式计算的损益。

其次是关于资产负债表要素的更新。在传统会计报表体系中，主要报表有资产负债表、损益表及现金流量表。对报表要素的披露，我们要求遵循有用性原则和充分披露的原则。面对衍生金融工具的出现，若衍生金融工具交易所带来的损益变化过程及未来的经营成果在报表中不能作为表内项目予以反映，报表的使用者就无法通过阅读报表了解风险程度，并估计与判断其中的潜在

损失与收益。由于表外项目的披露没有特定及规范化的要求，目前通过传统报表后注释中披露的衍生金融工具数据根本不足以让投资者做出合理的判断。为此，会计报表的要素须从传统的资产、负债、所有者权益上升到现在的金融资产、金融负债及权益工具等概念；很多原先披露在会计报表体系以外的信息应被记录在表内，以提高信息的规范化程度。

最后是关于损益计算内容的创新。衍生金融工具风险管理对损益计算的影响首先表现为对企业投资收益率的影响。企业在衍生金融工具交易中的投资收益率是无风险收益率 + 风险回报。企业通过内部加强风险管理，采用衍生金融工具的套期保值来对冲风险，降低企业的未来现金流量上下波动的幅度，减少原先的风险程度。而按照风险与收益的正比例变动的关系，风险的减少就意味着收益的降低。由此可见，不仅衍生金融工具会计的创新可以改变损益计算的内容，而且衍生金融工具风险管理能够降低风险管理的总成本。显然，风险管理的成本主要来自于收集、分类、分析相关企业财务状况及经营成果信息所应支付的费用。而由于信息的不对称，规模效应的原理，企业支付的成本（包括法律费用，行政费用）往往要低于单个投资者。

总之，针对衍生金融工具风险的冲击及衍生金融工具风险管理的迫切要求，目前传统会计领域至少应进行以下内容的改革：

——重新构建现代会计理论的框架，包括，改进会

计的基本假设、会计基本原则及会计要素的定义；
——重新构造会计的计量与确认的标准及要求；
——构建完善的披露与列报指标体系及方法体系。

笔 者

2003 年 9 月 10 日

Preface

Despite of that risk and uncertainty are the issues faced and handled by the people in financial market all through the ages, Risk management, as branch of economy or a course of financial engineering with quick development and most complicity, has a direct connection with the open of global financial market and with the trace that financial risk changes violently during recent ten years. Financial risk means the possibility of loss of property resulted from the change of economic environment or reason of error policy use, suffered by the financing institution or other organization or individual investor in the process of financial business. During 70's in twentieth centuries, along with quick recovery and development of economy in the western nations after the world war two, the capital market internationalized continuously and becomes uncertain, fix - rate exchange characterized of old financial system is no longer to be maintained, gradually replaced by float - rate of exchange system. For the reasons of the international obligation crisis and the petroleum crisis, price system and international rate of exchange system, inter-

est rate. . . etc in the financial market has entered into the changeable ages, financial risk position continuously turns worse.

Along with the trace that financial risk position turns worse continuously, method creation of transferring and evading the risk are needed eagerly. The core contents of these method means derivative of financial instruments created and applied continuously. The reasons that why the derivative of financial instruments can therefore get a quick development in the world financial market, are that derivative of financial instruments themselves are the effective tool to safeguard the assets, to manage financing risk and to deal with portfolio for investors. Investors can use derivative of financial instruments such as finance forward, futures. . . etc, and do hedging for the risk of change and the risk of future cash flow and the future trade, for the purpose of transferring and evading the risk. Also investors can use derivative of financial instruments such as swaps, find the advantage of fix – rate comparing with float – rate, for the purpose of the both parties' best portfolio.

The original designation purpose of derivative of financial instruments intended to create the tool of evading the financial risk, to reduce the uncertainty of economic activities by using the methods of preexisting risk offsetting. But derivative of financial instruments loved by some of the inves-

tors or speculators, have the original ability of “gambling”, and have a strong ability of profit earning. Since the first usage of derivative of financial instruments, the revenue for speculating purpose always occupy the half section of the whole trading of derivative. The trade for hedging purpose itself has had to face the income uncertainty. With the help of the speculators, the trade in derivative of financial instruments market will become more active, also be more risky than before. In fact, a lot of financial disturbance related to derivative appeared continuously recent years. Because of emergence of such affairs, it is urgent that people should reconsider the huge risk implied in the derivative of financial instruments.

Early in the middle of 80 s, all governments and financing institutions in different countries had already been aware that inside the contents of the risk management of derivative, apart from the department of financial engineering, financial management and management of business enterprise, accounting department can not get away from this. As the center of financial information system, accounting take the basic positive role in the economic management field whatever.

Since 1988, a famous bank inspection and management committee has already expressed their worry about that accounting information could not be fully disclosed and its neg-

ative influence to the risk inspection in a series of statements. The committee also made the greater demands on improving the skill of risk inspection and the accounting information disclosure inside the statement.

Regardless any kinds of decision or inspection, we must do anything on the basis of truth, the reliable economic information. But according to some statistic result, really 70% economic data comes from the accounting system, therefore, the management improvement of derivative of financial instruments must have close relationship with accounting information system that reflects and inspects the business funds and its report process. Furthermore, the classification of derivative financial instruments also included estimation risk and accounting risk. Estimation risk refers to the risk which comes from the results of using the different calculating method and economic data which is window dressed. Accounting risk is a risk that resulted from the change of accountancy data or the result of choosing the different accounting policy. Risk Management and risk control also are one of targets of management authority. Therefore, how to disclose risk information effectively in the financial statement and how to establish the mechanism of risk measurement and recognition will be the most difficult international theoretical and practical issues faced by financier and accountants.

Because the trade of derivative in our country began

more lately, trading scale is very small, the importance of derivative risk management has not been taken into account, relevant accounting principles also has not been published. We can combine current derivative of financial instruments accounting together, do deep going research about the relationship between accounting measurement, recognition, disclosure and report. According to the principle of relevance and reliability, do the research of how to satisfy the future needs of financial risk management – one of most important accounting issues. Therefore, setting up the standards for all accounting risk information measurement and recognition and disclosure and report is the most important basis of risk management for this reason. On the base of research results from the research item supported by national natural science fund, natural science fund of Zhejiang province which is named “the new accounting risk information disclosure mode of derivative of financial instruments”, we will make the research about the aspect of derivative of financial instruments accounting, study the new challenge of the modern financial accounting.

The so – called accounting is the management activity or the information system appeared and developed along with the demand of the production and business management, it reflects and inspects the process of the business enterprise. For the purpose of super earning, accounting itself can not get a-