

前沿实用经济与管理丛书

会计系列

主编 / 赵纯均 王益 胡鞍钢 于永达

金融工具会计

郑 磊 吴 超 / 编著

清华大学出版社

前沿实用经济与管理丛书

会计系列

主编 / 赵纯均 王益 胡鞍钢 于永达

金融工具会计

郑 磊 吴 超 / 编著

清华大学出版社

北 京

图书在版编目(CIP)数据

金融工具会计/郑磊,吴超编著. —北京:清华大学出版社,2004

(前沿实用经济与管理丛书·会计系列/赵纯均等主编)

ISBN 7-302-07832-7

I. 金… II. ①郑… ②吴… III. 金融会计 IV. F830.42

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 120075 号

出 版 者: 清华大学出版社

<http://www.tup.com.cn>

社 总 机: 010-62770175

地 址: 北京清华大学学研大厦

邮 编: 100084

客户服务: 010-62776969

责任编辑: 金 娜

版式设计: 刘伟森

印 刷 者: 北京四季青印刷厂

装 订 者: 北京市国马印刷厂

发 行 者: 新华书店总店北京发行所

开 本: 155×230 **印 张:** 14.25 **插 页:** 1 **字 数:** 188 千字

版 次: 2004 年 3 月第 1 版 2004 年 3 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-302-07832-7/F·705

印 数: 1~5000

定 价: 28.00 元

本书如存在文字不清、漏印以及缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话:(010)62770175-3103 或(010)62795704



前言

从 20 世纪 80 年代至今,金融创新以风起云涌的惊人之势席卷了整个国际金融市场,甚至在很大程度上改变了世界经济的内容和行为规则。以跨国公司为主体的国际贸易活动不断发展深化的同时,国际货币市场和资本市场也得到了长足的发展。资本市场全球一体化进程的加剧,伴随着新的金融工具不断涌现。而各种各样的衍生金融工具,更以其不同于传统金融工具的特性,成为现代金融市场上举足轻重的组成部分。

不过,我们也不可忽视,金融工具,尤其是衍生金融工具的创新,在给市场参与者带来巨大利益的同时,也孳生出可观的风险,甚至导致很多著名金融机构滑向破产边缘。究其原因,在相当程度上应归咎于缺乏有效的风险管理手段和会计反应程序。因此,近年来,世界各国金融机构都愈发重视金融工具全方位的风险分析和会计信息披露,从而得出合理的风险水平估计和效益判断。衍生金融工具既是重要的避险工具,同时又是巨大的风险源,如何建立包括金融工具会计规范在内的监管制度体系,已成为国际社会共同关注的课题。其中,作为披露主要来源的金融会计信息的地位日渐显著。

金融工具会计不能够简单地套用传统会计框架,它要求对财务会计的主流思想进行重新思考和修正,甚至在某些方面需要颠覆已有的观念。惟因于此,金融工具会计的理论重建和实务应用

才被推上会计学前沿的领域,从国际会计准则委员会到各国会计准则制定机构,直至学术界和实务界,都不遗余力地对其会计确认、计量和报告方式进行探讨,不断产生新的思路,不断充实着会计理论框架。从这一点来看,接受这方面的知识是非常必要的。

我国还没有完全开放金融市场,金融工具的品种也较少,但是,这并不能掩盖金融创新的内在冲动。短短数年间,我们资本市场就产生了股指期货、认股权证、远期合约等新型衍生金融工具。而开展金融工具会计的研究也显得越来越迫切。

本书基于上述宗旨,意在针对金融工具会计和风险管理观念做出较为全面的介绍,从而开展有益的探索和尝试。各章从理论、准则引申到实际操作方法,在紧扣实践的同时,着重发掘理论的深度,通过实例操作,尽量降低金融工具的神秘色彩,并对避险和投机交易的会计问题,提出了很多有价值的看法。

本书分7章。其中第1、2章是对金融工具及其会计规范要求做出概述;第3章讲述票据和有价证券等基本金融工具的会计处理过程,力求言简意赅;第4至7章详细探讨期权合约、期货合约、远期合约和互换合约等最具代表性的衍生金融工具的特点和会计处理过程。读者在通读本书之后,应能够对金融工具会计框架有一个整体性的把握,对日后遇到金融创新的会计问题,具有较强的借鉴价值。本书在写作过程中,参考了大量国内外相关著述,但鉴于本课题的前沿性,难免存在各种问题,还请读者不吝指正。

作者 谨识

2003年9月于中国人民大学品园

目 录

前言	I
第 1 章 金融工具与衍生金融工具概说	1
1.1 什么是金融工具	/2
1.2 衍生金融工具产生的历史背景及现实意义	/8
1.3 金融工具信息资源	/12
第 2 章 金融工具会计理论	17
2.1 金融工具会计的特征	/18
2.2 金融工具会计的研究历程	/21
2.3 金融工具会计处理的原则	/27
第 3 章 基本金融工具会计	35
3.1 基本金融工具的计价原则	/36
3.2 商业票据及银行票据会计	/37
3.3 有价证券会计——债券会计	/50
3.4 有价证券会计——股票会计	/64
第 4 章 期权合约会计	75
4.1 期权的基本原理	/76
4.2 期权合约定价：布莱克-斯科尔斯模型	/82
4.3 期权合约会计	/85
4.4 股票期权会计初探	/99
第 5 章 期货合约会计	109
5.1 期货合约概述	/110

5.2 期货合约会计的基本理论	/116
5.3 套期保值会计与投机套利会计	/129
5.4 金融期货合约会计	/140
第6章 远期合约会计	155
6.1 远期合约概述	/156
6.2 远期外汇合约会计处理	/165
6.3 远期利率协议会计处理	/182
第7章 金融互换会计	189
7.1 金融互换概述	/190
7.2 金融互换定价与风险管理	/198
7.3 利率互换与货币互换	/207
7.4 金融互换交易的会计处理	/213
参考资料	223

第 1 章

金融工具 与 衍生金融工具概说

1.1 什么是金融工具

自 20 世纪中叶开始,金融业无论是在规模上还是在深度上,都得到了空前飞速的发展,金融市场已经逐渐成长为一支影响经济和社会发展的重要力量,受到人们前所未有的关注。在新的世纪,由于投资、贸易的发展,必然带来金融的国际化。金融国际化以金融机构业务国际化、金融市场国际化、货币流通国际化以及金融监管国际化为特征,具体表现为:

- (1) 金融机构组织的创新;
- (2) 金融市场的地理概念淡化,日趋无形化、无中心化;
- (3) 不断涌现出新型的金融工具;
- (4) 国际货币体系走向多元化和一体化;

(5) 国际金融协调新机制的建立。我们当前身处的时代,是一个创新与深化共存、市场与监管并进的新金融时代。

从历史发展过程看,经济的发展离不开资本的积累、推动和扩张,由于资本市场的日益发达和跨国公司的发展,形成了资本流动的全球化。而世界经济和贸易的变化构成了资本流动全球扩张的客观基础。目前,世界上共有 4 万家跨国公司,其海外子公司多达 17 万个。世界总值的 1/3、世界贸易的 2/3、直接投资的 70% 都掌握在跨国公司的手中。世界上最大的 100 家跨国公司掌握全球 3.1 万亿美元资产,占世界跨国界直接投资的 50%。跨国公司的全球化经营战略和对外直接投资,以及其不断加剧的竞争及购并行为,对世界经济产生了深远的影响,传统的以商业贸易为主的国际经济交往,正在被全球范围的国际分工和资源配置所取代。另外,跨国公司海外活动的增加,要求并推动资本以更快的速度实现国际化。而跨国银行的国际网络逐渐遍布全球,为资本的全球化流动提供了巨大便利。跨国公司及其主导的资本流动全球化发展客观上有助于保持贸易收支的平衡,但也加

剧了国际金融市场的动荡,催生出诸如商品价格、外汇汇率、利率等因素变动导致的新的金融风险。因此,越来越多的机构和个人都要求通过使用金融工具在国内和国际外汇资本市场上进行套汇和发行套期保值证券等经济业务来降低成本。

1.1.1 金融工具的定义

金融工具(financial instrument),根据1995年公布的《国际会计准则第32号——金融工具:披露与列报》(IASC 32)的定义,一般指那些既能引起一个企业产生一项金融资产,又能引起一个企业产生一项金融负债或者权益工具的合约。也有人认为,金融工具是反映借款人和贷款人之间债务关系的一种合约证明。此外,还有意见将金融工具视为金融资产或者金融产品。总的来说,金融工具实质是一种资金融通的工具。

金融资产包括:

- (1) 现金;
- (2) 从另外的企业收取现金或者其他金融资产的合约权利;
- (3) 按照潜在的有利条件,与另外的企业交换金融工具的合约权利;
- (4) 其他企业权益工具。

金融负债包括:

- (1) 交付现金或其他金融资产给其他企业的合约义务;
- (2) 按潜在不利条件,与另外的企业交换金融工具合约的义务。权益工具,则是能证明拥有对某个企业资产(已扣除全部负债)的剩余权益的合约,包括普通股、某些类型的优先股以及认购或者购买发行企业普通股认股权证或者期权认股权证等。

美国财务会计准则委员会(FASB)在1990年公布的《财务会计准则公告第105号——具有表外风险的金融工具和信用风险集中的金融工具的信息披露》(SFAS105)中对金融工具的定义为:

“金融工具,指现金、拥有某个权益主体的所有权的证明或者具有如下两个特征的合约:

(1) 要求一个主体(第一方)承担交付现金或者另外的金融资产给其他主体(第二方)的合约义务,或者要求一个主体(第一方)交换其他金融工具合约的义务;

(2) 赋予以上所指第二方从第一方收到现金或者其他金融资产的合约权利,以及赋予第二方按照潜在有利条件与第一方交换其他金融工具的金额权利。”

可见,国际会计准则和美国会计准则的金融工具定义均以资产(合约权利)、负债(合约义务)和权益要素为基础。对于持有者来说,金融工具表现为一项投资(金融资产);对于发行人来说,金融工具表现为一项负债(金融负债)或者权益(权益工具)。从合约权利和义务分别定义金融资产和金融负债,能够与资产及负债的定义和特征较好地吻合在一起。

1.1.2 金融工具的特征与分类

金融工具按照其发展进程可分为基本金融工具和衍生金融工具:

1. 基本金融工具

基本金融工具指一切能证明债券、权益、债务关系的具有一定格式的法律文件。既包括最具流动性的现金,也包括具有限制性应用特征的票据和**有价证券**。其基本特征为:

(1) 取得或者发生通常伴随资产的流入和流出

如企业将现金存入银行,获得银行存款;支付现金,获得债券和股票;从银行取得贷款,发生银行借款;赊销购买商品,发生应收账款和应付账款等。取得或发生通常伴随着资产的流入或流出,是基本金融工具区别于衍生金融工具的基本特征。

(2) 价值由标的物本身价值决定

基本金融工具合约的价值由标的物本身的价值决定。例如,公司债券的价值就是债券本身的价值。这是基本金融工具区别于衍生金融工具的另一项重要特征。

基本金融工具包括:

- (1) 货币(本外币)、银行存款、票据、可转让存单和信用证;
- (2) 各类股票和债券;
- (3) 应收应付款项、应收应付票据、抵押证券、抵押贷款和可转让债券等。

2. 衍生金融工具

衍生金融工具在交易之初就赋予交易一方在潜在有利条件下与另一方交换金融资产的权利,或者在潜在不利条件下与另一方交换金融资产的义务;由于交换条款是在衍生金融工具形成时就确定下来,因此,随着金融市场价格的变化,那些条款对双方都有可能产生有利或者不利的一面。IASC发布的《国际会计准则第39号——金融工具:确认和计量》(IAS39)中对衍生金融工具的定义为:

- (1) 其价值随着特定利率、证券价格、商品价格、外汇汇率、价格或者汇率指数、信用等级和信用指数或类似变量(标的物)的变化而变化;
- (2) 不要求初始净投资或者相对于对市场条件具有类似反应的其他类型合约所要求的初始净投资较少;
- (3) 在未来日期结算。

相应地,美国 SFAS133 总结出衍生金融工具合约的三个特征:

- (1) 合约有一个或者多个标的物,且有一个或多个名义金额或者支付条款或者名义金额和支付条款共同具备。这些因素决定了结算条款,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,或所要求的初始净投资相对于预期对市场条件具有类似反应的其他类型合约要少;

(3) 合约的条款要求或允许净额结算;能容易地借助于合约之外的方式进行净值结算;或要求交付一项资产,从资产收受者的角度看,本质上无异于净值结算。

衍生金融工具种类繁多,交易方式各异,操作手法复杂,从大的类别看,主要分为期货(futures)、远期(forward)、期权(option)和互换(swap)四大类,其他类型的合约大多由此四种工具组合派生而成。如:

(1) 期货类衍生金融工具:商品期货、货币期货、利率期货、股票期货、债券期货、股指期货等;

(2) 远期类衍生金融工具:商品远期、利率远期、货币远期等;

(3) 期权类衍生金融工具:货币期权、利率上下限、股票期权等;

(4) 互换类衍生金融工具:货币互换、利率互换、商品互换等。

此外,通过各种衍生工具的交叉组合,可以构建出能发挥特定作用的交易策略,譬如期货期权、价差交易、时间性差额交易以及多种外来期权等。衍生金融工具有交易所场内交易工具和场外交易(又称柜台交易)工具之分,一般来说,期货合约以及标准化的合约采用场内交易的方式,而场外交易则可按照交易双方的需要自由制定交易条款。场外交易衍生金融工具比场内交易体现出更多的灵活性,但是潜在的违约风险和流动性风险也相应增大。

1.1.3 金融工具的发展动因

20世纪80年代以来,金融工具的交易量出现了几何级的增长,特别是金融期货、互换和各类期权产品交易量的增长,随着交易量的扩展,这几类新金融工具在整个金融市场的地位及其重要性也相应地得到迅速提高和发展。

1. 金融工具合约的数目和交易量迅速增加

从需求方来讲,不断增长的市场不稳定性对政府债券市场流动性需求

的增加、大公司规模风险需求的增加、机构投资者分散风险的需求的增加都是导致衍生金融工具交易增长的原因;从宏观经济角度看,1973年,固定汇率制转为浮动汇率制导致了汇率的不稳定性。1979年,美国联邦储备局由以利率稳定为政策目标转变为以控制货币流通额为政策目标,这又使利率的不稳定性增加。1987年的股市崩溃和1992年欧洲货币危机都使人们对金融市场的变化难测深感不安,人们为了减小风险而增加了对衍生金融工具的需求。从供给方来讲,许多大的经纪人和银行中介机构为了自己的利益而不断为各种衍生金融工具扩大和创造市场。在许多国家,进入市场非常容易。金融工具的持有者可以不必拥有任何实际资产,这也是一个原因。另外,对掉期保值交易进行资产负债表处理和金融创新的不断深化,都可以作为衍生金融工具市场高速发展的解释。

2. 具有全球化特点的新金融工具出现

20世纪60~70年代,国际金融工具创新主要有互换、平行信贷、浮动利率债券、欧洲美元、外汇期货期权等,到了80年代,国际市场上又出现了众多新型金融工具,全球化的特色更加鲜明。近年来,金融工具的大幅度增长,既没有受到金融市场不同地理位置的局限,也没有受到各种类型金融行为的限制。新的金融工具使用规模的扩展及其重要性的提高,不仅形成了一种迅速扩展的金融局面,而且这种革新的活动已成为西方世界范围内的一种普遍发展行为。这种特点进一步说明,新金融工具的创新在国际金融体制中正发挥着越来越重要的作用。

3. 金融工具创新的杠杆性是一把双刃剑

金融工具的大量出现,使其收益和风险都成倍地放大。一个微小的错误就可能让交易者没有补救的机会。比如巴林银行的倒闭不过发生在一日之内,仅仅是因日经指数的轻微下跌,所以它对市场参与者的要求很高。由于管理者、操作者几乎没有犯错误的机会,因而要求市场参与者制定灵活而严密的内部管理秩序。金融市场对市场进入者有如此高的要求,使得失误

发生的概率大到几乎无法回避的程度,对专业人才的高度和人力本身的局限性,也使得金融市场充满了无法预见的风险。

4. 计算机的广泛应用促进了金融工具的发展

除此之外,金融市场的发达,最大的功劳应归功于先进的科技和计算机的广泛应用。通过全球的通讯网络,人们可以在瞬间完成交易或以最低的利率借款。套利交易在 80 年代曾经增长很快,但是在 90 年代由于通信的发达,从套利交易中获利的可能就变得越来越小了。计算机成了金融市场不可缺少的工具,它使对经济情报的集中、处理、分析和储存变得简单而低廉。许多公司都不惜重金开发资本、证券、风险等的计算机管理体系,它可以使经营者们在数小时内计算风险并及时选择合适的方法减小风险,实时获得选择适当的套期保值工具或者实现套利收益。

1.2 衍生金融工具产生的历史背景及现实意义

1973 年布雷顿森林体系瓦解之后,浮动汇率制的实行导致汇率波动明显加剧;20 世纪 70 年代中期以后许多国家取消了利率管制,利率波动明显加剧;80 年代以来股票市场的全球化趋势以及 90 年代中期以后全球性的金融自由化趋势,使得外汇风险、利率风险等不断加剧,为规避上述风险,各种各样的衍生金融工具应运而生。据不完全统计,目前衍生金融工具的种类已超过 1 200 种,其中常见的有远期外汇合约、外汇期货、期权,利率期货、期权,股票指数期货期权,货币互换、利率互换等。衍生金融工具不仅为套期保值者提供了更为便捷的风险管理工具,同时也为投机者提供了更多的冒险机会。

客观而言,衍生金融工具的产生和繁荣有着深远的历史背景和迫切的现实需要。

1. 规避风险是衍生金融工具产生的最基本原因

20 世纪 70 年代以来,布雷顿森林体系的崩溃导致的美元不断贬值,加上 1973 年和 1978 年两次石油危机使西方国家经济陷于滞胀,美国不得不采用利率工具,这又使金融市场的利率波动剧烈。利率的升降会引起证券价格的反方向变化,并直接影响投资者的收益。面对利市、汇市、债市、股市发生的空前波动,市场风险急剧放大,迫使商业银行、投资机构、企业寻找可以回避市场风险、进行套期保值的金融工具,金融期货、期权、股指期货等衍生金融工具便应运而生。

2. 20 世纪 80 年代以来的金融自由化进一步推动了衍生金融工具的发展

所谓金融自由化,是指政府或有关监管当局对限制金融体系的现行法令、规则、条例及行政管制予以取消或放松,以形成一个较宽松、自由、更符合市场运行机制的新的金融体制。金融自由化的主要内容包括:

(1) 取消对存款利率的最高限额,逐步实现利率自由化。如美国《1980 年银行法》废除了 Q 条例,规定从 1980 年 3 月起分 6 年逐步取消对定期存款和储蓄存款利率的最高限;

(2) 近年来以《金融现代化法案》取代《格拉斯—施蒂格勒法案》,允许各金融机构业务交叉、互相自由渗透,鼓励银行综合化发展;

(3) 放松外汇管制;

(4) 开放各类金融市场,放宽对资本流动的限制。其他还包括放松对本国居民和外国居民在投资方面的许多限制,减轻金融创新产品的税赋以及促进金融创新等。金融自由化一方面使利率、汇率、股价的波动更加频繁、剧烈,使得投资者迫切需要可以回避市场风险的工具;另一方面,促进了金融竞争,由于允许各金融机构业务交叉、相互渗透,多元化的金融机构纷纷出现,同业竞争激烈,各金融机构不得不寻找新的收益来源,都意识到改变以存贷款业务为主的传统经营方式迫在眉睫,把衍生金融工具视作未来

的新增长点。

3. 金融机构的利益驱动是衍生金融工具产生和迅速发展的又一重要原因

金融机构通过衍生金融工具的设计开发,以及担任中介,显著地推进了衍生金融工具的发展。金融中介机构积极参与衍生金融工具的发展主要有两方面原因:

(1) 在金融机构所进行的资产负债管理背景下,衍生金融工具业务的性质为表外业务,既不影响资产负债表状况,又能带来手续费等项收入。1988年国际清算银行制订的《巴塞尔协议》规定:开展国际业务的银行必须将其资本对风险资产的比率维持在8%以上,其中核心资本至少为4%。这一要求促使各国银行大力拓展表外业务,相继开发了既能增加收益、又不扩大资产的衍生金融工具,如期权、互换、远期利率协议等。

(2) 金融机构可以利用自身在衍生金融工具方面的优势,直接进行自营交易,扩大利润来源,为此,衍生金融工具市场吸引了为数众多的金融机构。

4. 新技术革命为衍生金融工具的产生与发展提供了物质基础与手段

国际金融业始终处于信息高速公路这一新技术的最前沿,由于计算机技术的突飞猛进,计算机网络、信息处理在国际金融市场的广泛应用,使得个人和机构从事衍生金融工具交易如虎添翼,甚至轻而易举。从国际金融市场衍生金融工具发展的状况来看,发展极为迅速。据国际清算银行对衍生金融工具名义价值余额的统计,1990—1994年,交易所衍生工具从22 902亿美元上升到88 629亿美元,年均增长率为71.7%。到1997年底,交易所衍生工具名义价值余额又在上述基础上上升33 444亿美元,增长率近38%。据巴塞尔国际清算银行估计,截至1999年年底,世界范围内未平仓的衍生金融工具合约所覆盖的标的资产金融超过了88万亿美元,而1999