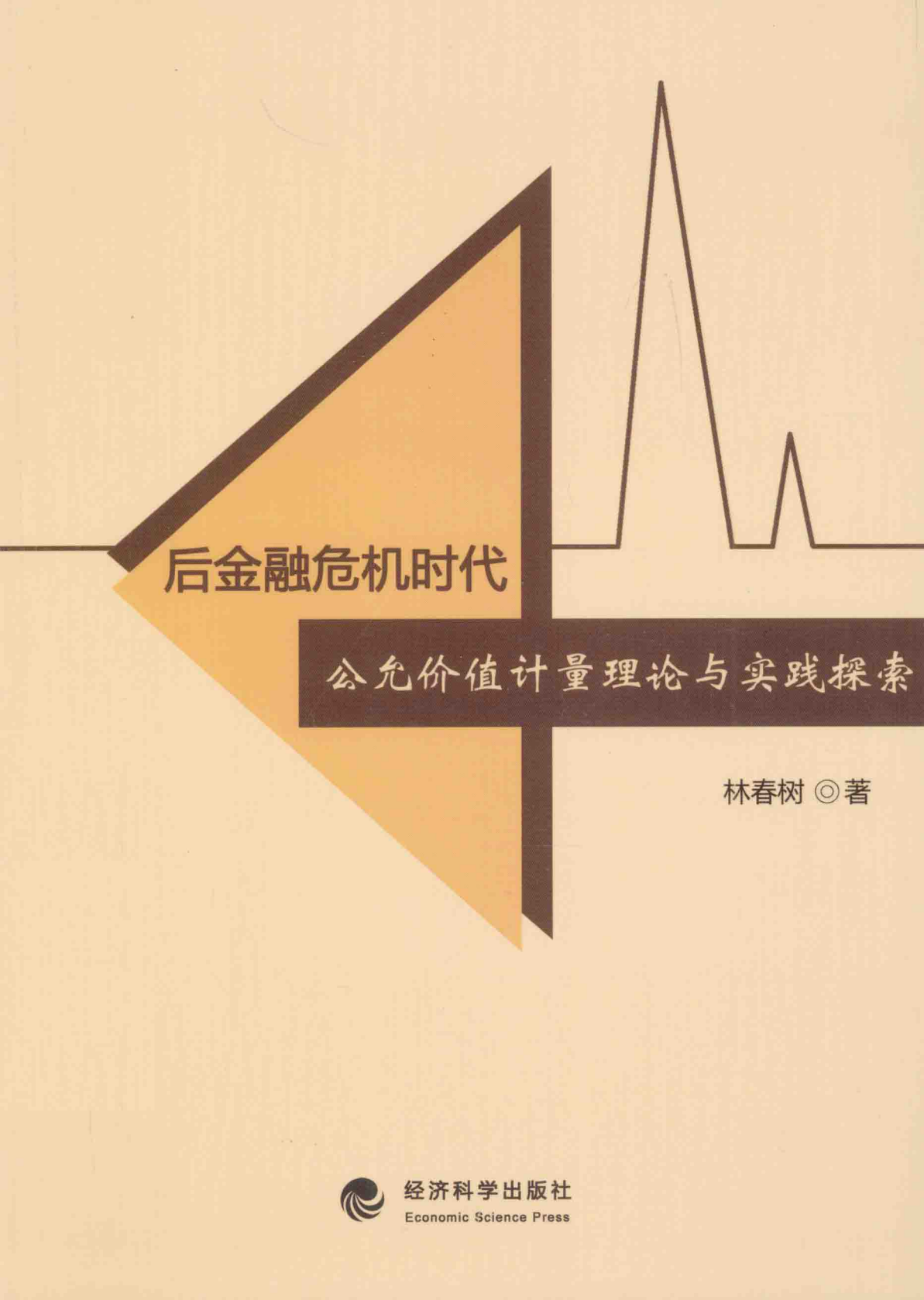




后金融危机时代

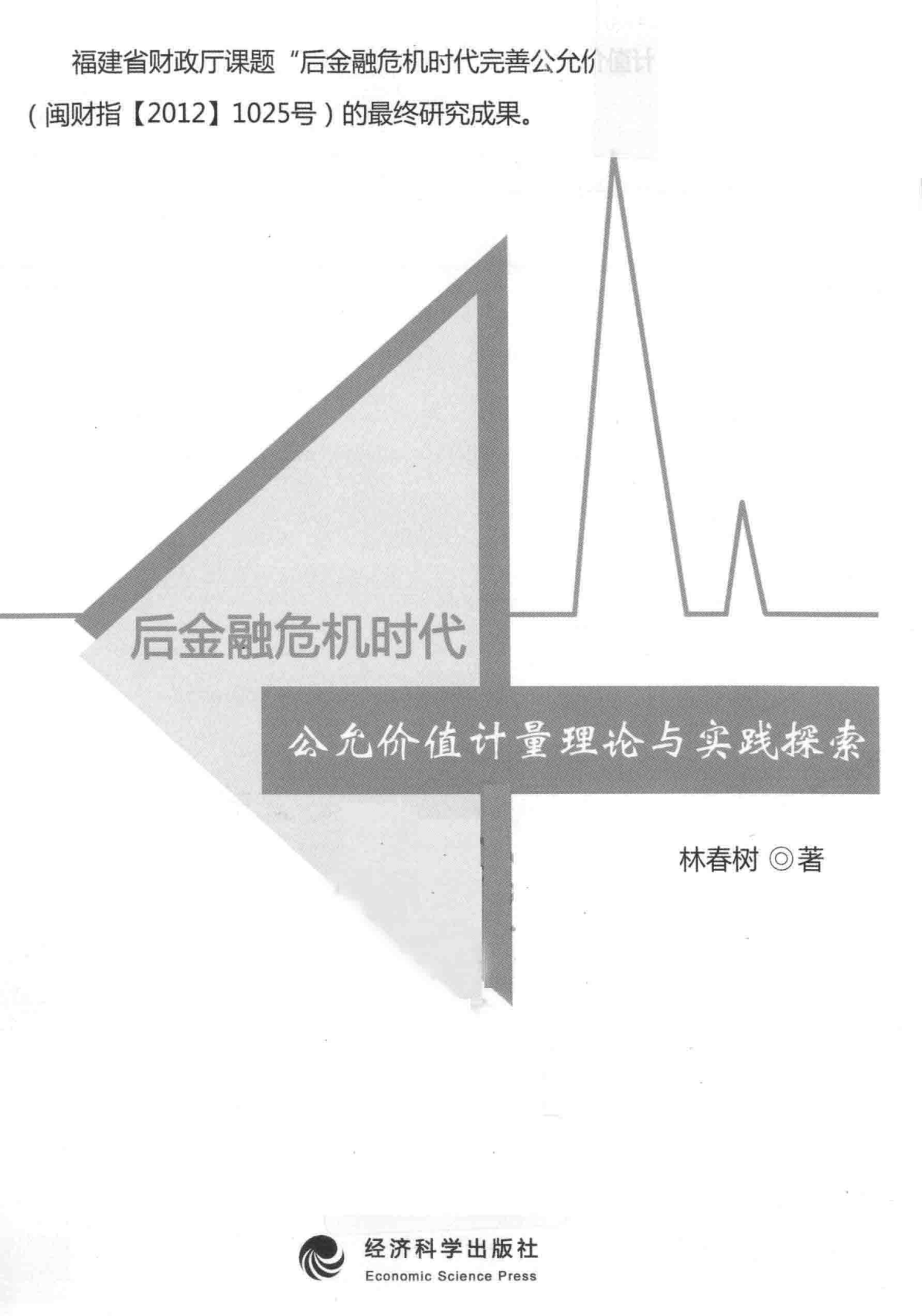
公允价值计量理论与实践探索

林春树 © 著



经济科学出版社
Economic Science Press

福建省财政厅课题“后金融危机时代完善公允价值计
(闽财指【2012】1025号)的最终研究成果。



后金融危机时代

公允价值计量理论与实践探索

林春树 © 著



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

后金融危机时代公允价值计量理论与实践探索 /
林春树著. —北京: 经济科学出版社, 2015. 3
ISBN 978 - 7 - 5141 - 5477 - 1

I. ①后… II. ①林… III. ①会计计量 - 研究
IV. ①F230. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 032315 号

责任编辑: 段 钢

责任校对: 王肖楠

责任印制: 邱 天

后金融危机时代公允价值计量理论与实践探索

林春树 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

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: <http://jjkxcbs.tmall.com>

北京万友印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 14.75 印张 260000 字

2015 年 3 月第 1 版 2015 年 3 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5477 - 1 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

前 言

美国著名会计学家井尻雄士认为“会计核心职能是会计计量”，而会计计量之核心问题是计量属性。20 世纪 80 年代，随着资本市场与证券市场快速发展，公允价值计量已成为会计计量的核心问题。虽然公允价值在实践过程中备受争议，但是其存在与发展已成为大势所趋。它对传统会计计量模式提出巨大挑战，也是未来会计改革与发展的方向。越来越多学者对后金融危机时代如何完善公允价值计量模式提出各自的观点与立场。为此，本书基于公允价值计量属性类别、计量层次以及计量方法等问题提出后金融危机时代完善总体思路与实现路径。

一、公允价值发展历程

公允价值的演变被认为是会计“计量革命”，是对市场环境 with 交易认识不断深化的进程。1980 ~ 1994 年，美国历史上著名的“储蓄与贷款危机”，1300 家总资产达 6210 亿美元的储蓄与贷款机构（Saving & Loans Institutions）倒

闭，原因是遭受巨大利率风险，它们 80% 以上的对外贷款是固定利率的抵押贷款，而资金来源主要是短期存款；当这些机构接受存款的利率由 1978 年 7% 上升为 1982 年 11% 时，其资金成本已经超过了抵押贷款的平均回报率。若按公允价值对贷款和存款计量，这些机构已经资不抵债 1180 亿美元，但仍坚持用历史成本计量，其财务报表仍歌舞升平，显示较强的资本实力和偿付能力。这次引发金融危机的教训是：历史成本粉饰太平，掩盖了经营风险，误导了债权人和股东，耽误了监管部门的拯救时机，使社会付出巨大代价。这是促使 FASB 热衷于推行公允价值的契机^①。

20 世纪 80 年代，成立于 1944 年 7 月的布雷顿森林体系崩溃后，国际金融市场发生重大变化，投机与套利逐渐成为市场主要行为。一直处于主导地位的历史成本计量模式，由于金融工具交易损失未能反映在表内而备受争议。基于会计信息相关性与可靠性之间的权衡考虑，公允价值计量模式被提到议事日程。1990 年 9 月 10 日，时任美国证券交易委员会（SEC）主席查德·布雷登在美国参议院银行、住宅及都市事务委员会，指出“历史成本财务报告对于防范和化解金融风险于事无补，并首次提出应当以公允价值作为金融工具计量属性^②”的观点。随后，美国财

① 王杨爽等. 公允价值对上市公司的影响 [J]. 投资与创业. 2012 (5).

② 司艳平. 新会计准则下公允价值的应用研究 [D]. 对外经济贸易大学. 2008 (4).

务会计准则委员会 (FASB)、国际会计准则理事会 (IASB) 以及我国的财政部等都对公允价值相关准则作了规定、修订与完善。

2007 年 9 月, 源于美国次贷危机而波及全球的金融危机爆发, 引发人们对公允价值争议, 归纳起来有两种观点:

反对观点认为: (1) 公允价值导致金融机构确认巨额的未实现、没有现金流量的账面损失; (2) 这些损失引起投资者恐慌, 导致抛售次贷产品金融机构的股票; (3) 金融机构不惜代价降低次贷产品的风险暴露头寸, 加剧次贷危机; (4) 强烈呼吁修改、暂停、废除终止公允价值计量。美国的金融家们和国会议员们认为, 会计界的“公允价值”是压垮美国这头骆驼的“最后一根稻草”。

支持观点认为: (1) 指责公允价值旨在转移公众视线, 为激进的衍生品、资本虚增和失败的风险管理开脱罪责; (2) 指责公允价值显示机会主义色彩浓厚; (3) 公允价值增加透明度, 让投资者和监管机构及时了解次贷危机严重性; (4) 公允价值并非完美, 回到历史成本并非理想, 而是倒退。科罗拉多大学教授保罗 B. W. 米勒 (Paul B. W. Miller) 认为, 公允价值并没有制造泡沫, 而是有效限制泡沫, 将危机原因归咎于公允价值是站不住脚的; 相反, 是一些其他因素制造了危机。

后金融危机时代, 公允价值准则运用与修订概况:

2008年2月，FASB对SFAS 157号进行修订，发布了FSP FAS 157—1、FSP FAS157—2公报，对公允价值计量使用范围予以调整，非金融资产与负债项目的生效日期予以递延。

2008年10月3日，美国总统布什签署了《紧急稳定经济法案》，明确美国证交会可以根据需要决定暂停采用财务会计准则第157号，要求美国证交会对公允价值进行研究。

2008年10月10日，FASB发布了FSP FAS157—3公报，即《市场不活跃时金融资产公允价值的计量》。要求或允许公允价值计量在公告范围内的金融资产都适用，并对不活跃市场应用问题作了明确规定。

2008年10月24日，国际会计准则理事会（IASB）修订了《国际会计准则39号——金融工具的确认和计量》以及国际财务报告准则第7号《金融工具的披露》，要求2008年7月1日生效。

2008年11月3日，欧盟委员会要求国际会计准则理事会全面修改国际会计准则第39号四个方面内容。2008年11月5日，国际会计准则理事会发布公允价值专家咨询组报，主要针对不活跃市场中金融工具公允价值实务，以及在不活跃市场情况下公允价值的披露问题。

2008年11月13日，欧盟领导人要求G20首脑“采纳会计准则趋同的原则，在审慎规则下提高一致性”。2008年11月14日，国际证监会致信G20首脑，高调指出

“如果准则制定者不受政治压力的情况下，依据独立判断、技能、经验以及程序，并考虑所有利益相关者意见，就能制定出高质量的准则”。

2008年11月15日，G20首脑在华盛顿召开“金融市场与世界经济峰会”，通过了应对金融危机《华盛顿声明》，阐述了改革市场共同原则和行动计划。

2008年11月25日，国际会计准则理事会与美国财务会计准则委员会召开第二次圆桌会议，主要目的是增强投资者对金融市场的信心。

2008年11月28日，巴塞尔银行监管委员会发布《评估银行金融工具公允价值计价内部管理制度监管指引》（征求意见稿）。

2008年12月30日，美国证交会公布公允价值研究报告，建议不应暂停《美国财务会计准则第157号——公允价值计量》，但应对其予以改进。

2009年1月30日，美国注册会计师协会（AICPA）创建“经济危机资源中心”网站，帮助注册会计师更好应对危机。

二、公允价值是什么

“公允”最早可追溯到1844年英国股份公司法案。根据法案规定，公司的资产负债表必须是“真实的与公允的”（Full and Fair），但并未对“公允”一词做进一步注

释。1898年,美国史密斯 V. S. 阿迈斯一案中也涉及“公允价值”概念,美国联邦高等法院认为,公司获得的公正利润应该是按资产的“公允价值”配比,而不是按历史成本配比。

1970年,美国注册会计师协会(AICPA)最早提出公允价值定义,即“当在包含货币价格的交易中收到资产所包含的货币金额,在不包括货币或货币请求权的转让中交换价格的近似值”。20世纪80年代,伴随金融衍生工具迅速发展,以历史成本为主导的传统计量模式面临巨大挑战,特别是财务信息可靠性与相关性问题。

随着会计理论研究深化,公允价值的定义与边界问题日趋科学化。长期以来,公允价值定义主要分布于运用准则中,也过于分散。与其他会计准则相比,FAS 157准则对公允价值的定义最为凝练,最为丰富。其定义为“出售资产所收到的价格或转移负债所付出的价格”,其前提假设是建立在“计量当天”、“市场参与者”以及“有序交易”等诸多条件之上。

公允价值本质是什么?学术界一直以来都存在两种观点,即“价格说”与“价值说”。当前,“价格说”是学术界主流观点,认为公允价值的本质是市场价格估计而不是价值估计。“价值——价格”关系命题是经济学的基本命题。新古典主义的效用价值论与马克思的劳动价值论对“价值”、“价格”有不同理解。新古典主义的效用价值论认为,物品的效用是物品价值的基础,需求曲线与供给曲

线相交点是均衡价格。马克思的劳动价值论认为，商品的价值取决于价值量的大小，价值量又取决于社会必要劳动时间的多少，交换价值是价值的表现形式；当货币出现后，价值的表现形式即为价格；价格围绕价值上下波动是价值规律的表现形式。公允价值作为一种全新的计量属性，必须符合会计计量的本质特征，即以市场价格估计为主，以真正准确反映资产的客观价值为根本目标。

三、公允价值改变了什么

公允价值被国内外学者视为是一场“会计计量革命”。当前，会计信息从滞后性向前瞻性演进，并逐步成为今后发展趋势。厦门国家会计学院黄世忠教授发表的《从会计到预计——论会计的演进及其对专业判断和教育模式的启示》文章，指出会计只反映过去不反映未来的信条正在被颠覆，随着公允价值框架潜移默化的影响、准则制定导向的改变、收益确定观念的转向，会计越来越依赖于对未来现金流量的预计。

“公允价值”对财务会计边界产生深远影响。财务会计的基本职能是什么？我国著名会计学家葛家澍教授提出“财务会计是反映企业的经济真实，可靠地记录并报告企业经济活动的历史图像”。“公允价值将改变财务会计以记录和报告为主的本质，把财务会计改变为另一门学科——企业财务预测”。财务会计过去侧重于历史信息，对企业

面临的风险与不确定性无法反映，但这些风险与不确定性恰恰是投资者、债权人以及管理者最关心问题。为此，财务会计必须进行改革，在内涵与外延方面必须进行拓展与延伸，做到与时俱进，避免被边缘化。

“公允价值”使人们逐渐从“收入费用观”向“资产负债观”转变。会计目标理论存在两大学派，即受托责任学派与决策有用学派。受托责任学派认为，会计本质不是一个计价的过程，而是收入与成本费用配比过程，资产负债表成为成本摊销表，计量属性主要采用历史成本，注重企业收益，从而形成“收入费用观”。决策有用学派认为，在证券市场日益扩大化和规范化的历史经济背景下，投资者、债权人以及管理者十分关注公司未来的现金流量；在资产负债表中，通过资产预测未来现金流入，通过负债预测未来现金流出，从而形成“资产负债观”。为了反映资产与负债真实情况，提高信息的相关性，“公允价值”会计改革成为会计史上一大亮点，“资产负债观”得到普遍接受。

四、公允价值面临的主要挑战

全球金融危机发生后，公允价值计量准则面临重大挑战，是否继续采用公允价值已成为全球会计界最具争议的问题之一。

（一）复杂性

现行金融工具计量体系是一个个补丁不断充实、重重

叠叠的复杂体系，如 1995 年，国际会计准则理事会发布了《国际会计准则第 32 号——金融工具：披露和列报》；1999 年，又发布了《国际会计准则第 39 号——金融工具：确认和计量》；2005 年，又发布了《国际财务报告准则第 7 号——金融工具：披露》，取代了《国际会计准则第 32 号》。当前，国际会计准则理事会认为，金融工具国际会计准则主要问题集中体现在以下三个方面：一是金融工具的终止确认；二是债务工具与权益工具区分问题；三是过于复杂。

金融工具复杂性原因分析：一是金融工具本身过于复杂；二是金融工具国际准则中存在过多备选方法、明线测试以及例外规定，如复杂而又模糊的金融工具“四分类”法、金融工具准则的范围与金融工具定义不相符、计量方法等。

（二）定价问题

美国美洲银行 CFO 约瑟夫·普赖斯在发言中指出，157 号准则的应用异常艰难，特别是对于抵押债务证券的建立更是举步维艰，因为要找到最佳观测值必须“统一证券识别程序委员会”（CUSIPS）几千个代码中建立复杂的数学模型。根据 SFAS157 号准则，公允价值计量分为三层级次。根据 IMF 与 SEC 对三层级次研究报告如下：

2007 年 IMF 报告

	第一层级	第二层级	第三层级
美国金融机构	6%	72%	22%
欧洲金融机构	5%	67%	28%

2008 年 SEC 报告

	第一层级	第二层级	第三层级
美国金融机构	15%	76%	9%

根据 SEC 调查研究报告反映, 金融机构 45% 的资产和 15% 的负债采用公允价值计量。90% 以上的计量是集在第二层级与第三层级。由此可见, 存在公平交易场所占比重极小, 大部分是需要利用其他信息和计量技术确认公允价值, 这就需要主观判断。因此, 定价问题往往成为企业操纵利润、盈余管理的重要手段。

(三) 审计与信息披露问题

美国普华永道会计师事务所罗素·马莱特说: “尽管大多数公司在被审计之前都制定了自己内部指南对估价团队进行指导, 但是不同的审计师往往采用不同的方法进行判断。所以, 审计工作者所面临的挑战与他们所审计公司所面对的挑战是一致的”。2002 年国际会计师联合会 (IFAC) 发布国际审计准则第 545 号公告《审计公允价值计量和披露》(IAS NO. 545); 2003 年美国注册会计师协会 (AICPA) 发布的审计准则第 101 号公告《审计公允价值的计量和披露》(SAS No. 101), 指出该准则是为审计财务报告中公允价值的计量和披露建立标准与提供指南。我国《中国注册会计师执业准则 (2006)》相关内容也指出, 注册会计师实施公允价值审计的目的是审查公允价值运用是否恰当, 管理部门是否过多干预, 审计人员要通过

各种渠道，利用各种审计程序取得与公允价值相关的审计证据。

虽然审计准则及指南都对公允价值提出一些指导性建议与意见，但是在实践中对公允价值的确定以及公允性问题都面临重大挑战，往往需要耗费大量的人力、物力以及复杂程序。如果审计人员缺乏对公允价值相应的判断与把握能力，则将面临巨大“不公允”的风险。

（四）有效性问题

据欧盟上市公司对 IFRS 与公允价值运用有效性调查研究报告反映，有 60% 以上的企业认为采用 IFRS 对统一证券市场起到确立作用；只有 30% 左右的企业采用并完全理解；在没有采用 IFRS 的企业中，对公允价值计量有认识的不足 50%。在这种情况下，公允价值计量有效性与可靠性备受质疑。

欧盟不承认中国市场经济地位，主要基于以下几个标准考虑：一是决策有没有明显受国家干预；二是是否有一套按国际通用准则建立的会计账簿；三是生产成本，财务状况是否受非市场经济体系的显著影响；四是企业是否受政府干预成立或关闭；五是货币汇率变化是否由市场决定。基于欧盟不承认中国市场经济地位，2013 年欧盟对华光伏产品征收反倾销税是一例典型案例。为实现我国会计准则与国际趋同，我国财政部于 2012 年 6 月发布了《公允价值计量（征求意见稿）》。这说明了财政部目前十分重视公允价值计量问题，但也面临着重大挑战。

五、公允价值完善之路

我国著名会计学家葛家澍教授认为“没有一种计量属性是完美无缺的，因而没有一种计量属性能够完美地计量一切要素”。针对公允价值在金融危机中暴露的种种缺陷与问题，会计行业人士也纷纷提出各种解决方法与改革建议。为此，本书基于世界各国的“公允价值顶层设计”的基础上，提出后金融危机时代公允价值完善路径。

实现路径：一是从准则制定层面提出对策与思路；二是从公司治理层面提出对策与思路；三是从监管层面提出对策与思路；四是从估值技层面提出对策与思路。

总之，高质量的信息是资本市场与证券市场健康发展的基础，而高质量的会计信息是其最重要的组成部分。公允价值是会计计量的发展方向，也是会计计量的核心。正如全球最具规模的国际专业会计师组织（ACCA）所述：金融机构治理方面的失败而导致思维过于短浅，从而漠视风险，这是信贷危机的根源；公允价值在现代全球财务报告中起着重要作用，我们必须采用这种计量模式，并使其尽可能健全运转。因此，探索后金融危机时代完善公允价值计量模式具有划时代意义。

林春树

2014年12月5日于福建商业高等专科学校

目 录

理论篇

第一章 研究背景与意义	3
第二章 研究的相关理论基础	6
一、全面收益理论	6
二、会计目标理论	8
三、均衡价格理论	9
四、有效市场理论	11
五、经济后果理论	15
第三章 公允价值内涵、假设前提、估值方法及对会计 信息影响	17
一、公允价值的内涵研究	17
二、公允价值计量的假设前提分析	21

三、公允价值估值技术研究	23
四、公允价值计量对会计信息影响分析	29
 第四章 公允价值计量属性的经济后果研究	34
一、经济后果的概念	34
二、公允价值计量属性经济后果的国内外研究综述	35
三、公允价值计量模式对利益相关者产生的经济后果 分析	42
 第五章 非活跃市场环境下公允价值计量问题研究	59
一、研究意义	59
二、非活跃市场环境下公允价值准则最新修订概况	60
三、后金融危机时代非活跃市场环境下公允价值改革 思路与方向研究	65
四、非活跃市场环境下公允价值面临的主要挑战	67
五、完善总体思路与实现路径分析	70
 第六章 资产组估值技术在公允价值计量中运用的 研究	92
一、问题提出	93
二、问题分析	97
三、完善思路与实现路径分析	99