

马 颖 / 著

RESEARCH ON ACCOUNTING SUPERVISION MECHANISM
OF CHINESE DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

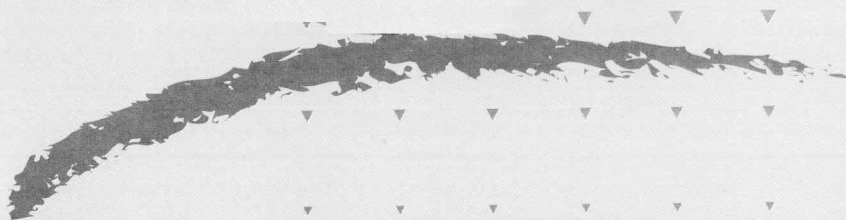
我国衍生金融工具 会计监管机制研究

 復旦大學出版社

马 颖/著

RESEARCH ON ACCOUNTING SUPERVISION MECHANISM
OF CHINESE DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

我国衍生金融工具 会计监管机制研究



復旦大學出版社

图书在版编目(CIP)数据

我国衍生金融工具会计监管机制研究 / 马颖著. —

上海: 复旦大学出版社, 2011. 3

ISBN 978-7-309-07964-7

I. ①我… II. ①马… III. ①金融会计-会计检查-
研究-中国 IV. ①F832.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 025760 号

我国衍生金融工具会计监管机制研究

马 颖 著

出品人/贺圣遂 责任编辑/王联合 张咏梅

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路 579 号 邮编: 200433

网址: fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售: 86-21-65642857 团体订购: 86-21-65118853

外埠邮购: 86-21-65109143

江苏省句容市排印厂

开本 890×1240 1/32 印张 8.5 字数 232 千

2011 年 3 月第 1 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-07964-7/F·1684

定价: 20.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。

版权所有 侵权必究

致 谢

感谢上海市教委科研创新文科重点项目
09ZS201《衍生金融工具会计监管机制研究》的资助

序

随着后金融危机时代的到来,会计准则改革已成为国际银行监管改革的重要组成部分,面对国际金融领域和会计领域正在发生变革的新形势,如何发展我国的金融和会计,以及加强金融机构的会计监管,成为人们关注的焦点。国际金融危机暴露出来的现行国际会计准则特别是金融工具会计准则亲周期现象等问题,将适时改进国际会计准则提上了议事日程。金融工具项目是国际会计准则理事会为应对国际金融危机而启动的重要准则修订项目,涉及金融资产分类和计量、金融资产减值、应用公允价值选择权的金融负债、套期保值等技术问题。事实证明,国际会计准则的变化已经对我国商业银行带来了关于金融工具(包括衍生金融工具)运用和公允价值计量等方面的改革。毫无疑问,继续认真研究完善金融会计监管政策,以保证改革后准则的有效实施,已成为我国金融机构特别是商业银行的当务之急。

马颖博士撰写的《我国衍生金融工具会计监管机制研究》是积极应对会计准则改革对中国银行业影响的一本力作,本著作以我国商业银行为对象,研究衍生金融工具会计监管的体系与制度变迁,按照我国新企业会计准则的要求,比较务实地规范衍生金融工具的会计行为,制定和推广相关会计规则的有效做法,并与其他行业开展衍生金融工具业务和进行会计监管提供宝贵经验,因此具有重要的理论意义和实际意义。

衍生金融工具的产生与发展是经济全球化、金融全球化的产物,它的出现为会计的发展与创新提供了机遇与挑战。国际会计准则委员会和美国财务会计准则委员会等国际会计组织在衍生金融工具会计方面的研究成果为我们提供了可借鉴的经验。在国内,随着资本市场的发展,衍生金融工具的运用也是日益频繁,特别是上市公司股

权分置改革的成功,原有的非流通股股改为流通股支付对价中运用了大量的金融工具,使得衍生金融工具产品进入了千家万户。为此,财政部及时地颁发了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认与计量》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号——套期保值》和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》四个具体的新会计准则,以供规范衍生金融工具会计计量工作,使投资者充分及时地了解有关衍生金融工具业务活动的信息。

衍生金融工具运用与公允价值计量是分不开的。由 2007 年美国次贷危机所引发的全球金融危机不仅撼动了华尔街金融巨头的生存根基,也在国际范围内点燃了针对公允价值会计准则存废的激烈论战。危机导致欧美政界和实业界对公允价值群起而攻之,他们确信正是衍生金融工具的运用和公允价值的使用破坏了会计信息的稳健性,从而引发了金融危机的产生。因此,我们有必要对公允价值以及与之相关联的会计计量的稳健性原则进行一次理性的思考与再认识。

2006 年 9 月 15 日美国财务会计准则委员会(以下简称 FASB)发布了《财务会计准则公告第 157 号——公允价值计量》(SFAS157),从而正式确认了公允价值作为美国会计计量的属性之一,使得公允价值大行其道,FASB 随后发布了一系列的公告,强制美国公司特别是银行和金融机构使用公允价值计量特定的金融资产和负债。正视经营风险的公允价值比掩耳盗铃式的历史成本更可取,公允价值并没有错,有问题的是人们对公允价值准则双向和功利的态度:当金融产品价格持续上升时,他们乐于看到按公允价值计量而带来的益处;在金融产品价格下降时,就转而抱怨和指责公允价值。由于某些金融企业在市场繁荣时,无视以公允价值计量的金融产品可能存在的巨大减值风险,无视公司长远整体利益,仅以短期利益为决策目标,更为了提高业绩对诸如房贷等金融产品采取过度营销的策略,导致滥用公允价值计量模式而为自己牟取暴利。而一旦出现危机时,这些金融机构却堂而皇之地指责公允价值计量模式不合理,这是毫无道理的。公允价值计量模式不是导致金融危机的直接原因,并不意味着它是完美无缺的,事实上,目前我们所采用的公允价

值计量技术从会计稳健性和维护市场稳定的角度出发,仍有许多缺陷需要克服。危机带来的后果同样让我们认识到公允价值目前存在的局限性,公允价值需要最大限度地兼顾会计稳健性的要求,以保证在存在市场不理性因素的情况下,能稳定投资者的信心和市场秩序,最大限度地保护投资者的利益。

会计监管是以确保会计信息质量,即会计资料的真实性与完整性为目标的,单位内部会计监督是其重要的组成部分。纵观《我国衍生金融工具会计监管机制研究》一书,除对正确理解和执行会计准则具有现实意义外,同时也对商业银行等企业单位如何联系内部会计监督机制的建立和完善内部控制体系提供了新的启示。2010年4月15日,五部委联合下发了《关于印发企业内部控制配套指引的通知》(财会[2010]11号),形成了融合国际先进经验的中国企业内部控制规范体系。在基本规范提出的内部控制五要素中,内部监督是对内部控制的再控制,能够对企业内部控制体系的持续有效运行提供合理保证。我们从中央五部委的联合发布可以看出内部控制与会计监管工作的密切联系,另外,从当前实施的内容上看,考虑到全球金融危机的影响尚未消除,金融监管体系改革仍然处于变化之中等因素,我国暂时没有发布涉及银行、证券、保险等业务范围的内部控制应用指引,要等时机成熟由业务主管部门与金融行业的监管部门进行协调后再行推出。由此可见,目前商业银行内部控制尚有很大的探讨空间。基于此,本著作的出版也为我们研究内部会计监督开拓了思路:内部会计监督流程的设计和执行应按照风险导向和成本效益原则,将监督的重点放在能为内控体系有效性结论提供足够支持的领域,帮助企业将有限的资源投入到可以提供更多价值的监督环节中去,提高内部监督的成本效益。内部会计监督流程包括:(1)营造监督环境。营造监督环境是企业实施内部控制的基础,包括组织结构设计及权责分配、企业文化建设、内部审计工作和人力资源政策制定与实施等。(2)明确监督重点。控制点可能存在于某个或者所有的内部控制五要素中,内部监督通过评价各个控制点的有效性得出内部控制体系有效性结论。(3)实施监督程序。在经历了营造监督环境、明确监督重点后,评价者就可以开始实施监督程序,利用信息与

沟通系统收集控制点运行情况的信息,通过日常监督和专项监督评价这些信息得出内部控制体系的有效性结论,并将结论通过信息与沟通系统报告给合适的管理层。

总之,《我国衍生金融工具会计监管机制研究》是一本时效性很强的著作,它是作者在多年研究金融工具会计与管理的基础上,通过承担上海市教委科研创新文科重点项目《衍生金融工具会计监管机制研究》而进行认真探讨、潜心研究的优秀成果。本书的出版将对我国商业银行应对会计准则改革与实施、提高会计信息质量、加强会计监管工作和完善内部控制体系建设做出积极的贡献。

西南财经大学会计学教授、博士生导师



2010年12月于成都光华园

前 言

近年来,衍生金融工具的地位和作用日益突显,促进了经济和金融发展。上海国际金融中心聚焦在金融市场体系的建设上,正在为企业运用金融创新工具特别是衍生金融工具,搭建更多的交易平台。但是与此同时,由衍生金融工具引起的金融风险事件层出不穷,特别是以美国次级贷款等衍生金融工具引起的金融海啸震撼着全球的金融体系。同时也为正在进行中的上海国际金融中心建设打了“预防针”——衍生金融工具风险监控与其创新应与时俱进。

2008 年伊始,法国兴业银行就爆出因欧股期货蒙受约 50 亿欧元的损失,原因是其交易员盗用客户账户进行虚假交易长达一年之久,非法投资股指期货总计达 500 亿欧元,是由衍生金融工具操作风险失控引发的又一次国际金融市场的危机,而后雷曼兄弟公司的倒闭,中信泰富在衍生产品的巨亏,全球多家银行的倒闭、告急,与衍生金融工具相关的事件集中在 2008 至 2009 年的金融危机中大爆发。回想从十几年前“巴林”银行因为投机衍生金融工具遭受的 14 亿美元的巨亏,一夜之间宣告倒闭,到 2008 年金融危机中多个与衍生金融工具相关引起的骇人听闻的巨亏数字,因衍生金融工具交易失败引发银行危机,进而使全球金融体系剧烈动荡的事件此起彼伏。根据美国联邦储蓄保险公司(FDIC)2009 年底发布的声明,美国已有 130 家银行在此次金融危机中倒闭。

中国国航、东航、中远、中国中铁、中国铁建、中信泰富等都在因购买复杂衍生产品而遭受最大亏损的企业之列,截至 2009 年年底,我国 68 家央企从事衍生工具投资浮动净亏损达 114 亿元人民币,央企频频成为金融衍生品巨亏的受害者,盲目投机、违规越权操作、风险控制不力、管控机制不健全是重要原因(李伟,2009)。一时间“都

是衍生金融工具惹的祸”讨声四起,引起各方反思。对衍生金融工具的关注不应仅是工具上的创新,更多应是风险监控。

“水能载舟,亦能覆舟”,衍生金融工具最初是为规避金融市场价格变动可能带来的风险而生,但由于有着不同的参与者和不同的风险态度,投机成为不可避免的交易行为。而且,衍生金融工具本身的使用又产生新的风险,交易过程中还将面临信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险等。风险体现出信息是不对称的,交易的一方有可能利用自己拥有的信息优势去损害另一方的利益,产生机会主义行为。衍生金融工具交易失败事件的发生,在相当程度上归咎于缺乏有效的风险管理,而风险管理需要高质量的信息,完善的信息体系是风险管理的主要保障。据统计,至少70%的经济信息来自会计信息,高质量的会计信息利于信息需求者对衍生金融工具进行全方位的风险分析、内部控制,从而得出合理的风险水平估计和效益判断,减少信息不对称带来的风险。

在成本效益的原则下,会计信息是可以取得的经济信息中的关键信息,是可以带来增值作业的信息,因此比其他信息更具有竞争力。衍生金融工具的会计信息质量在相当程度上影响着各种决策,所以本文以高质量的信息对风险管理的贡献为研究背景,探讨衍生金融工具会计监管的制度安排。

从目前我国衍生金融工具的交易情况来看,绝大多数的工商企业、个人客户的衍生金融工具交易量占其资产规模不大,其风险一般在可以接受的范围内。而商业银行作为金融产品的供应者,集中了衍生金融工具业务的绝大部分交易量,同时也聚集着由此而来的各类风险,它是现阶段最急需需要通过会计监管来规范衍生金融工具会计行为、取得高质量信息的企业。

商业银行有着强大的前、中、后台系统对金融工具交易进行记录,相对容易获得国际市场上各类金融工具的报价信息,其业务和会计人员的衍生金融工具专业知识相对其他行业较高,因此本文以商业银行为试点,研究衍生金融工具会计监管的体系与制度变迁,是比较务实地规范衍生金融工具会计行为,探索制定、推广、检验相关会计规则的有效做法,也为其他行业开展衍生金融工具业务、进行会计

监管提供宝贵经验。

衍生金融工具会计监管体系是会计监管理论研究领域的拓展与实践,需要会计学、财务学、审计学、金融学、经济学、管理学、信息系统等多学科交叉的研究。新制度经济学创新性地提出以制度为研究对象,强调结构分析方法,不仅拓展经济学的研究范围,而且在分析金融经济创新和发展问题上具有很强的解释能力,也为本研究开拓了新的研究思路。本研究尝试以新制度经济学为基础建立分析框架,探讨会计监管中的发展问题,期望以制度安排视角为会计监管理论体系研究,提供一个新的参考思路。同时在目前尚鲜有研究的衍生金融工具会计监管中,探讨其既有“共性”,又有“个性”的会计监管理论与实践,试图在多学科交叉研究上形成新的理论突破。

本研究希望能够通过实地研究,为理论应用于实践提供典型案例,检验衍生金融工具会计监管中制度变迁带来的信息质量影响,特别是联系有关衍生金融工具的新企业会计准则在商业银行中的实施、适用等情况,探讨其带来的影响和实务中存在的问题。并提出我国衍生金融工具会计监管体系的设计方案(广义的制度安排),为合理安排监管主体之间、监管主体与监管客体之间、监管主体与其他相关组织之间、监管客体与其他组织之间的关系定位与安排提出建议。

本研究以规范研究法为主,实证研究穿插其中,两者互为佐证。在研究衍生金融工具会计监管基本框架设计时,以规范研究为主,主要通过国内、外有关理论文献,调研走访取得的第一手资料,查阅相应的官方网站等方式完成。鉴于本研究在我国是一个崭新的课题,所以借鉴国际惯例和发达国家的有关成功经验和教训,更多是规范研究中穿插案例分析。在研究我国商业银行衍生金融工具会计监管制度安排与变迁对信息质量影响的问题时,则是规范与实证研究相结合。例如对其会计信息质量特征的影响,就从监管制度与会计准则的规定着手进行规范研究;而对上市银行年报衍生金融工具信息披露的影响则是实证分析;对银行监管、金融统计的影响,采用实地调查为主;而对业务流程再造的影响则以典型案例分析为主。

本文以新制度经济学为基础框架,结合市场有效理论、委托代理理论、信息不对称理论、套期保值理论、展望理论等,第二、三章介绍

衍生金融工具会计监管体系安排的缘起,第四章讨论其基本框架,结合我国商业银行实际情况在第五、六两章探讨其制度安排与变迁的影响,第七章则提出 XBRL 在会计监管技术中运用的展望。

本研究参阅了大量文献,并在实地调研中得到有关方面大力支持,特此表示深深谢意。由于本人学识有限,不足之处敬请批评指正。

目 录

序	1
前言	1
第一章 导论	1
1.1 研究背景	1
1.2 研究范围	3
1.3 研究意义	5
1.4 文献回顾与评述	7
第二章 衍生金融工具的使用动因研究	19
2.1 衍生金融工具的研究界定	19
2.2 衍生金融工具的基本种类	22
2.3 衍生金融工具使用动因的基础理论	27
2.4 商业银行衍生金融工具的使用动因	29
第三章 衍生金融工具会计监管需求研究	37
3.1 衍生金融工具业务发展现状	37
3.2 衍生金融工具业务风险	42
3.3 衍生金融工具风险管理对会计监管制度安排的 需求	47
第四章 衍生金融工具会计监管的基本框架研究	60
4.1 新制度经济学的分析框架	61

4.2	会计监管体系的一般构建	69
4.3	衍生金融工具会计监管制度设计	82
第五章	我国衍生金融工具会计监管体系研究	109
5.1	我国衍生金融工具会计监管的体系安排	109
5.2	商业银行衍生金融工具会计监管实务与典型案例 研究	123
第六章	我国衍生金融工具会计监管中制度变迁研究	147
6.1	衍生金融工具会计监管的制度变迁	147
6.2	衍生金融工具会计准则对我国商业银行的影响 研究	153
第七章	XBRL 在衍生金融工具会计监管中的应用展望	226
7.1	XBRL 报告披露衍生金融工具会计信息的价值 优势	226
7.2	XBRL 在我国衍生金融工具会计监管中应用的 探讨	234
参考文献		240

第一章 导 论

1.1 研究背景

13年前,里森因为以银行名义投机衍生金融工具,使英国巴林银行遭受14亿美元的巨亏,一夜之间宣告倒闭,敲响了全球对衍生金融工具风险控制的警钟^①。金融经济飞速发展,衍生金融工具创新步伐日新月异,可其引发的巨大风险案件也从未停止过,金融机构和个人的风险管理意识以及监管机制也一直在经受考验中追随创新的步伐。

2008年伊始,又一起由衍生金融工具交易失败引发银行危机进而是全球金融动荡的事件出现了。法国兴业银行紧急宣布,由于其交易员热罗姆·凯维埃尔以“欺诈手段”购入欧股期货,使银行蒙受约合50亿欧元的损失,该交易员盗用客户银行账户,多次进行虚假交易,采用真假买卖的手法,把套汇的短线交易做成长线交易,使用多种手段逃过多种监管,一年之后才东窗事发。银行公布的数字显示,凯维埃尔对道-琼斯欧洲50指数股指期货投资了300亿欧元,对德国DAX股指期货投资180亿欧元,对伦敦FTSE股指期货投资20亿欧元,这些投资价值总计500亿欧元,远远超过兴业银行359亿欧元的市值。凯维埃尔不仅给兴业银行带来了巨大损失,而且冲击着全球资本市场。法国兴业银行于2008年1月18日发现这一惊人的漏洞后,进行紧急平仓,但巨大数量的平仓造成了市场的恐慌,21日居然出现了法国股市和德国股市高达7%的跌幅,成熟股市出现如此巨大的单日跌幅,在历史上也十分罕见。欧洲暴跌的第二天立即传

^① 1995年2月,“巴林银行事件”中巴林银行因其交易员投机衍生品,亏损后资不抵债,被荷兰国际集团以1英镑价格收购。

导到亚洲,日本等股市大幅下跌,印度股市更是因为开盘跌幅过大不得不暂时休市,香港恒生指数跌幅超过8%,沪深股市跌幅均超过7%。

但这仅仅是2008年的开始,以美国次级贷款等衍生金融工具引起的金融海啸震撼着全球的金融体系:一个个耳熟能详的华尔街上的金融机构给大家的是对巨额损失的惊叹和对衍生金融工具的质疑,全球上百家银行和企业因此而迅速倒闭,使人们更加为危机影响的快速蔓延和不利影响而惊恐。

从“巴林”银行到“兴业”银行再到“雷曼兄弟”,不断出现的衍生金融工具交易失败引发银行危机进而是全球金融体系的剧烈动荡,这使得人们对衍生金融工具隐含的巨大风险进行反思:“哪里有风险,哪里就会孕育出转移、规避和分散风险的措施和方法,金融创新的层出不穷就是为了规避风险和追求最大利润而发生的金融变革,其核心是金融工具的创新。”然而,金融创新尤其是衍生金融工具在规避风险,提高金融机构、经济实体乃至个人在金融市场上经营效果的同时,也提出了新的课题:衍生金融工具的风险监控衍生金融工具以契约形式表现着“零和博弈”、“以小博大”的高杠杆效应,放大的风险不仅可使投机者一夜之间倾家荡产,而且金融风险的高传导性会带来全球金融动荡与危机,所以世界各国不断地从各个角度寻求衍生金融工具风险管理、监管的有效途径。

在我国,衍生金融工具的使用起步较晚^①,其发展也不是一帆风顺的,特别是在发展过程中出现的一系列与衍生金融工具交易有关的重大金融事故^②,导致其发展曾一度停滞不前。近年来,随着我国

① 我国20世纪80年代初开始了衍生金融工具的起步试点阶段。1988年期货市场试点工作逐步展开,将现货批发市场与期货市场结合起来,交易活跃,为今后发展提供了重要参考。1991年起随着深圳有色金属交易所、苏州物资交易所和上海金属交易所的相继成立,进入了我国衍生金融工具快速发展阶段,但由于管理滞后很快陷入混乱。1993年国务院下发通知拉开了清理规范阶段,直到1999年9月若干条例的颁布实施,期货市场才进入规范发展时期。

② 事故的关键在于监管制度和交易规则的缺陷或风险管理等方面的失误,包括法律法规体系、没有建立衍生金融交易监管体系等。参见陈小悦等,《关于衍生金融工具的会计问题研究》,东北财经大学出版社,2002年。

金融市场的全面对外开放,衍生金融工具业务面临着新的发展机遇,规模也成几何级数增长,商业银行更是成为衍生金融工具交易的主力军。上海国际金融中心的建设也聚焦在金融市场体系的建设上,正在为企业运用金融创新工具特别是衍生金融工具,搭建更多的交易平台。但我国不论从衍生金融工具的种类还是规模,与发达国家比,相差很远,特别是在监管上还处于起步阶段,监管体系尚未建立健全,监管手段还比较落后,无法适应瞬息万变的衍生金融工具的业务发展,某种程度上也制约了衍生金融工具的创新与发展。不过,在全球经济一体化的趋势下,伴随着我国金融市场的飞速发展和上海金融国际中心的建设,衍生金融工具业务需求将大大增加,其发展势不可挡。可以预见在不久的将来,衍生金融工具在我国也会像发达国家一样创新不断,而人们对它的关注不仅是创新,而且更重要的是对其风险的管理。

在2008年爆发的金融危机中,现行会计准则广受诟病,不论是国际会计准则还是美国通用会计准则,都曾因为在核算与披露金融工具的价值时存在弊端,被直指是此次金融危机的罪魁祸首之一。有学者指出,“金融工具会计报告对金融企业价值与风险揭示的重要性未被重视,在2008年9月金融海啸爆发前,银行就是运用混合式计量方法来隐藏次贷危机的风险和危害”^①。

可见真实、公允的衍生金融工具会计信息不仅有利于微观金融实体作出正确的判断和决策,而且也直接影响着宏观经济管理职能的发挥。衍生金融工具会计监管呼之欲出。

1.2 研究范围

本研究以会计信息高质量对衍生金融工具风险管理的贡献为研究视角,探讨我国衍生金融工具会计监管的体系安排与制度变迁影响。

① 《21世纪经济报道》2010年7月1日对香港中文大学会计学教授吴毓武的采访。