

会计理论探索丛书

次贷危机背景下的公允 价值会计问题研究

RESEARCH ON FAIR VALUE ACCOUNTING ISSUES
IN THE CONTEXT OF SUBPRIME CRISIS

于永生 卢桂荣 著



立信会计出版社

会计理论探索丛书

次贷危机背景下的公允价值会计问题研究

RESEARCH ON FAIR VALUE ACCOUNTING ISSUES
IN THE CONTEXT OF SUBPRIME CRISIS

于永生 卢桂荣 / 著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

次贷危机背景下的公允价值会计问题研究/于永生,
卢桂荣著. —上海:立信会计出版社,2010.10

(会计理论探索丛书)

ISBN 978-7-5429-2638-8

I. ① 次… II. ① 于… ② 卢… III. ① 会计—研究
—中国 IV. ① F23

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 194946 号

责任编辑 张立年

封面设计 周崇文

次贷危机背景下的公允价值会计问题研究

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路 2230 号 邮政编码 200235

电 话 (021)64411389 传 真 (021)64411325

网 址 www.lixinaph.com E-mail lxaph@sh163.net

网上书店 www.shlx.net Tel: (021)64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 常熟市梅李印刷有限公司

开 本 890 毫米×1240 毫米 1/32

印 张 8.375 插 页 2

字 数 222 千字

版 次 2010 年 10 月第 1 版

印 次 2010 年 10 月第 1 次

书 号 ISBN 978-7-5429-2638-8/F

定 价 18.00 元

如有印订差错 请与本社联系调换

本书获浙江财经学院
学术专著出版基金的资助

《会计理论探索丛书》编委会^①

主 编 葛家澍 吴水澎 郭道扬 王松年
常务副主编 毛伯林 张立年 孙时平
副 主 编 丁平准 王庆成 王俊生 李学柔
杨宗昌 夏乐书

① 2005年12月9日,《会计理论探索丛书》编辑委员会《关于通报〈会计理论探索丛书〉编委会增补编委及编委会名单表决结果函》指出:经过较长时期酝酿、协商,提出了增补编委建议名单,再通过书面表决,到反馈意见集中,经历了一个很长的过程,现在建议名单已全票通过并予公告。

《会计理论探索丛书》序

会计与经济总是紧密地联系在一起。经济离不了会计，会计离不开经济。经济越发展，管理越需要，会计越重要。

“发展—改革—发展”是会计实践、会计理论不断前进、不断深化、不断完善客观规律。没有发展的客观要求，就不会产生发展的愿望，也就不会形成发展的意识；改革既受发展要求、发展愿望、发展意识的驱使，又是实现发展目标的永恒动力，没有会计的改革，就根本不会有会计的发展。

中共十一届三中全会的召开，吹响了改革、开放的进军号角，全国人民、全国会计工作者都按照党指引的方向，为调整、改革与生产力发展要求不相适应的某些社会生产关系，为调整、改革与经济基础不相适应的某些社会主义上层建筑，奋战在改革的前沿，真是意气风发，斗志昂扬。在党的领导下，全国各条战线都充满了无穷的生机，释放出无限的活力。在整个改革大潮中，会计领域也与全国一样，不断地取得了改革开放的累累成果。这些成就，有待于我们去总结、去反映。随着改革开放的迅猛发展，新情况、新事物、新问题层出不穷，也亟待我们去探索、研究，去作出科学回答，这也是摆在我们面前光荣而艰巨的任务。

《会计理论探索丛书》的出版，正是通过对现实问题的研究，通过对会计基本理论、业务理论的探索，通过“双百”方针的着力贯彻，会计学术的活跃与繁荣，为贯彻、实现中国会计

学会的科研规划,为建立具有中国特色的以提高经济效益为中心的会计理论、方法体系,起到一点添砖加瓦的作用。

《会计理论探索丛书》是融合会计学术、会计知识、会计经验为一体,汇集不同学派、不同观点、不同主张的会计理论系列专著。只要是确有见地、言之成理,有助于繁荣社会主义会计学术、强化社会主义会计管理并符合《会计理论探索丛书》宗旨和条件的,经过编委会审查认可,均可纳入《会计理论探索丛书》。

这块会计学术园地,是属于我们会计界的广大作者和读者的,是属于我国会计实际工作者、会计理论工作者、会计教育工作者和不同层次的会计后备军的。我们殷切地希望我国会计界的同志们、朋友们,都来认真地关心她!用我们集体的智慧和力量,通过辛勤耕耘和科学管理,让她孕育出许许多多群众喜爱、社会欢迎、经得起实践检验的优秀成果。

祝愿这套丛书能够为我国的社会主义现代化建设服务!祝愿这套丛书能够给会计学术宝库不断地增添佳品!祝愿这套丛书经久不衰,与世长存,永葆青春!

《会计理论探索丛书》编委会

本书前言

近几年,笔者花费了一些时间和精力,学习和分析公允价值会计问题,在《会计研究》上发表了两篇相关论文。

第一篇论文为《美国公允价值计量准则评介》,是笔者学习美国第 157 号财务会计准则公告“公允价值计量”(SFAS157,如今称为“Topic 820”,但内容不变)的体会。2006 年 9 月,美国财务会计准则委员会(FASB)发布 SFAS157。作为专门规范公允价值计量的准则公告,SFAS157 在世界范围内是史无前例的。期间,我国因新准则体系谨慎地引入公允价值而激起的争论正愈演愈烈。笔者意识到介绍和分析 SFAS157 有一定现实意义,遂向美国财务会计基金会(FAF)提出将 SFAS157 译成中文的申请。收到授权后,笔者着手 SFAS157 全文翻译及其研究过程的整理工作,将两者汇总,由立信会计出版社正式出版了《IASB 与 FASB 公允价值计量项目研究》一书。另外,笔者把相关学习体会浓缩成一篇论文投往《会计研究》并被录用。

第二篇论文为《金融危机背景下的公允价值会计问题研究》,是笔者分析次贷和金融危机中公允价值会计相关问题的心得。2008 年开始生效的 SFAS157 恰遇金融危机全面爆发,真可谓生不逢辰。金融机构的责难、美国国会的威胁,以及欧盟、美国元首的关注,使 SFAS157 立刻成为全球性的重大经济问题。作为财务报告一种计量属性的公允价值,为什

么会成为美国国会甚至 G20 元首会议的议题,这让笔者百思不得其解。笔者开始学习次贷及其相关金融产品发行、评级、定价和交易的机理,分析 SFAS157 应用对持有这些工具的金融机构的影响。其后,美国证券交易委员会(SEC)和其他组织的研究报告,让笔者对次贷及其相关问题有了更多了解。笔者认识到这是一个与人的情绪有密切联系的问题。如同 CT 机意外地发现病人患绝症一样,人们通常选择隐瞒而不是直言相告,因为后者大多会导致患者情绪激动而病情加重,另外一种考虑可能是希望患者快乐地度过弥留之际。市场也是由人组成的,因而情绪化是在所难免的,危机爆发初期的过度反应也不足为怪。对待患者的潜规则是:绝症的话通常尽力隐瞒,以防情绪抑郁,病情加重;非绝症的话通常直言相告,一是让患者配合治疗,以期快速痊愈,二是让患者了解病因,以备后续预防。尽管医疗界或家属向患者瞒报病情的情况司空见惯,但为隐瞒之目的而改变病情轻重判断标准或尺度的情况却闻所未闻。换言之,医疗界可能隐瞒病情,但决不“美化”病情。讲这些是想说明,次贷和金融危机爆发后金融机构呼吁废除公允价值会计,实质上要通过改变金融资产的核算方式来欺骗市场,因为这种方式,不仅看起来公允,而且能使它们免遭诉讼。另外,当前市场的问题不是“绝症”性的,不必通过隐瞒实情来延长寿命,而更需要澄清问题的真相,这既有利于及时采取针对性的拯救措施,又有利于汲取宝贵的经验教训。笔者把这些学习心得汇集成一篇论文投往《会计研究》并再次被录用。2010 年 6 月,笔者接到中国会计学会通知,《金融危机背景下的公允价值会计问题研究》论文,获得中国会计学会 2009 年度会计学优秀论文一等奖。这让笔者无比欣慰,

笔者认识到对该论文的相关问题进行扩展性研究可能有一定意义。

本书包括九个方面内容：第一，整理了国内外公允价值会计的规范和实证研究成果；第二，尝试用产权理论诠释当前的公允价值会计问题；第三，分析了 SEC 对美国公允价值会计发展的影响；第四，分析了美国公允价值计量准则及其相关问题；第五，阐述了美国次贷危机形成和发展的机理；第六，探讨了次贷危机背景下公允价值会计应用的新挑战；第七，梳理了国际各方应对次贷危机背景下公允价值会计应用问题的措施；第八，阐述了次贷危机背景下公允价值会计的相关问题及应对措施；第九，论述了我国企业会计准则的公允价值应用问题并提出了有针对性的完善建议。另外，本书还将美国公允价值计量准则(SFAS157)及其后续修订的 FASB 工作人员立场公告的中译文附后，供读者学习和研究。

本书尝试从一些新角度分析公允价值会计问题，阐述次贷和金融危机背景下公允价值会计问题的实质，总结公允价值会计实务应用的基本经验和教训，为进一步完善我国财务报告公允价值应用提供参考建议。由于笔者能力有限，书中不妥之处在所难免，恳请读者批评指正。

本书作者感谢浙江财经学院学术专著出版基金的资助。

于永生 卢桂荣

2010 年 8 月

目 录

第一章 导论	1
一、研究意义	1
二、公允价值会计研究文献综述	4
(一) 国外相关研究	4
(二) 国内相关研究	12
三、研究思路和方法	20
第二章 公允价值会计的理论基础	22
一、产权理论体系	22
(一) 产权的定义	22
(二) 马克思的产权理论	23
(三) 交易费用理论	24
(四) 企业理论	25
二、财务报告信息与产权的控制和维护	27
(一) 财务报告信息是产权维护和控制的基础	27
(二) 产权会计观	28
三、公允价值会计与产权价值运动	29
四、次贷危机背景下的产权价值控制和维护问题	31
第三章 美国证券交易委员会对公允价值会计发展的影响	34
一、美国早期的公允价值会计应用考察	35

二、SEC 成立前美国公允价值应用状况	36
三、20 世纪 30 至 70 年代 SEC 对公允价值会计的态度	38
(一) SEC 组建之初对资产重估的态度	38
(二) SEC 否定资产计价方面的改革尝试	41
(三) SEC 否定一般物价水平会计的改革尝试	41
(四) SEC 正式废止资产重估	42
(五) SEC 解除资产重估增值禁令	43
四、20 世纪 80 年代以后 SEC 对公允价值会计的态度	44
五、次贷危机期间 SEC 对公允价值会计的态度	46
六、SEC 对公允价值会计态度转变的原因分析	49
七、美国公允价值应用历史总结	51
 第四章 美国公允价值计量准则及相关问题分析	52
一、美国公允价值计量准则评介	52
(一) 背景	52
(二) SFAS157 的主要理论	53
(三) SFAS157 的主要特征	57
(四) SFAS157 对我国的启示	59
二、公允价值级次理论分析	61
(一) 公允价值级次理论的产生背景	61
(二) 公允价值级次理论的基本内容	63
(三) 公允价值级次理论的主要贡献	65
(四) 公允价值级次理论的不足之处	67
三、公允价值计量的技术路径	69
(一) 技术路径的内容	69
(二) 关于我国公允价值计量研究和应用的思考	75
四、公允价值计量准则的国际趋同	76

(一) 背景	76
(二) 趋同的实质	76
(三) SFAS157 对 IFRSs 的适用性	76
(四) IASB 与 FASB 公允价值计量准则趋同的困难与挑战	78
(五) IASB 与 FASB 公允价值计量准则趋同对我国的借鉴意义	82
第五章 美国次贷危机的形成与发展	84
一、次贷及相关产品的机理	84
(一) 次贷的含义与渊源	84
(二) 次贷的基本特征	85
(三) 次贷参与者、次贷产品和证券化	88
(四) 次贷证券化与结构性融资	90
二、美国次贷危机的演进过程	93
第六章 次贷危机背景下公允价值会计面临的挑战	97
一、公允价值计量实务简述	98
二、次贷产品的计量规范	99
(一) 美国 GAAP 的次贷产品计量规范	99
(二) IFRSs 的次贷产品计量规范	101
(三) 美国 GAAP 与 IFRSs 次贷产品计量规范的比较	102
三、次贷产品公允价值计量面临的挑战及其影响	104
第七章 国际各方应对当前公允价值会计挑战的策略	111
一、增加公允价值会计的信息披露	111
(一) SEC 补充 SFAS157 的公允价值披露	111
(二) FASB 完善信用衍生工具和担保合同的披露	115
(三) IASB 改进金融工具的披露	117

二、补充非活跃市场情况下公允价值计量指南	118
(一) CESR 关于非活跃市场情况下公允价值计量指南	118
(二) SEC 与 FASB 针对非活跃市场情况下公允价值计量问题的 联合公告	119
(三) FASB 关于非活跃市场情况下公允价值计量指南	121
(四) IASB 修订 IAS39 和 IFRS7	123
三、IASB 专家小组的研究报告	124
(一) 公允价值计量目标	124
(二) 理解被计量工具	126
(三) 评价可得的市场信息及模型的使用	127
四、SEC 的按市价计值会计研究报告	127
(一) 公允价值会计准则对金融机构资产负债表的影响	128
(二) 公允价值会计对 2008 年银行破产的影响	128
(三) 公允价值会计对财务信息质量的影响	128
(四) FASB 的准则制定过程	129
(五) 公允价值准则的替代选择	129
(六) 修订公允价值会计准则的可行性和建议	129
 第八章 当前公允价值会计问题分析及应对策略	131
一、公允价值会计引起广泛关注的原因	131
(一) “顺周期效应”	133
(二) 非活跃市场的挑战	135
二、公允价值会计争论中若干概念性错误分析	136
(一) 美国国会关于公允价值会计的决议存在概念性错误	136
(二) 金融机构对公允价值会计的责难存在概念性错误	139
(三) 公允价值会计成为替罪羊的原因分析	142
三、金融工具与公允价值会计	146

(一) 金融工具计量实务的历史经验	146
(二) 储贷危机根源分析	150
(三) 金融机构青睐摊余成本的原因	151
(四) 金融工具的混合计量问题	153
四、对当前公允价值会计主要问题的分析和建议	154
(一) 如何识别非活跃市场和强迫交易	155
(二) 如何更有效地使用估价模型	158
五、关于金融工具计量问题的思考	162
(一) 静态计量基础不适用于动态资产或负债的计量实务	162
(二) 公允价值是唯一能提高金融工具会计的透明度的计量基础	163
(三) 对改进金融工具会计的思考	165
 第九章 对我国公允价值会计问题的分析和探讨	166
一、我国公允价值会计发展回顾	166
(一) 我国公允价值会计应用的发展阶段	166
(二) 我国对公允价值会计应用的态度	168
二、我国公允价值会计应用现状分析	170
(一) 我国企业会计准则体系	170
(二) 公允价值会计是我国加强与 IFRS 协调的核心问题	171
(三) 企业会计准则公允价值会计应用现状分析	172
三、我国公允价值会计应用主要问题分析	174
(一) 公允价值与其他计量属性的关系含糊不清	174
(二) 公允价值计量应用范围十分有限	177
(三) 公允价值计量指南不充分、不统一	179
四、对改进我国公允价值会计应用的建议	181
(一) 建立系统的公允价值会计框架	182
(二) 研究制定独立的“公允价值计量准则”	187

第十章 结语.....	193
附录.....	195
1. SFAS157(即第 157 号财务会计准则公告 “公允价值计量”)	197
2. FASB 工作人员立场公告, No. SFAS157 - 1	215
3. FASB 工作人员立场公告, No. SFAS157 - 2	219
4. FASB 工作人员立场公告, No. SFAS157 - 3	223
5. FASB 工作人员立场公告, No. SFAS157 - 4	229
参考文献.....	237
《会计理论探索丛书》已出版书目.....	251

第一章

导 论

一、研究意义

爆发于美国的次贷危机在一年多时间内转变为一场影响全世界的金融危机。受其影响,世界范围内的生产者和消费者信心大幅跌落,全球经济增长前景暗淡。为应对全球金融危机的挑战,各国及相关国际组织纷纷采取积极措施,尽最大可能复苏本国和地区经济。其中最重要的措施之一是改进当前财务报告体系在金融危机环境下暴露出的缺陷和不足。而公允价值会计问题又被公认为当前财务报告体系尤其是金融机构财务报告体系所面临的最棘手、最迫切的问题。在 2008 年 3 月,美国多家金融机构一度将次贷危机的根源归咎于公允价值会计,认为它是导致次贷危机不断恶化和蔓延的主要原因,同时具有“顺周期效应”。一时间,公允价值会计成了全世界经济学家、金融学家、政治家乃至国家首脑经常讨论的重大经济议题。结果,美国《2008 紧急经济稳定法案》以最庄严的形式要求证券交易委员会(SEC)研究公允价值会计对此次金融危机的影响,并依据该研究结论对公允价值会计的存废作出抉择。公允价值会计被推到了风口浪尖,面临着生死存亡的考验。然而,事情的最终结局可能使许多人大失所望。SEC 的研究结论是,暂停公允价值会计很可能增加市场不确定性并进一步打击投资者信息。SEC 进一步指出,除了非活跃市场情况下的应用问题之外,公允价值会计不仅不是引发次贷危机的原因,反而在帮助金融机构及时发现问题、快速采取措施,从而防止危机进一步恶化方面发挥了重要作用。SEC 的权威结论挽救了公允价值会计,也使相关争论逐渐平息。