

衍生金融工具 会计管理研究

徐经长
著

中国财政经济出版社

人行研究生部藏书

分类号 F830.42 12

总号 073135

衍生金融工具会计
管理研究

徐经长 著



073135

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

衍生金融工具会计管理研究/徐经长著. —北京: 中国财政经济出版社, 1998

ISBN 7-5005-3537-6

I. 衍… II. 徐… III. 金融机构-银行会计-研究 IV. F830.42

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 27357 号

中国财政经济出版社出版

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 6.375 印张 147 000 字

1998 年 9 月第 1 版 1998 年 9 月北京第 1 次印刷

印数: 1—2 550 定价: 15.00 元

ISBN 7-5005-3537-6/F·3272

(图书出现印装问题, 本社负责调换)



本书是徐经长同志在其博士论文的基础上修改补充而成的，也是他在三年博士生学习期间从事科研工作所取得的成果。

本世纪70年代以来，在金融风险急剧增加的大背景下，国际金融市场上呈现出强劲的革新动力，金融创新层出不穷。金融创新是各种金融因素的新的组合，其核心内容是金融工具的创新。创新金融工具以金融期货、期权和互换为代表，它们又被称作衍生金融工具，衍生金融工具的出现对现行的会计理论提出了新的挑战。

本书作者立足于现行的会计理论和丰富多采的金融创新实践，系统地论述了衍生金融工

具交易对现行会计理论中各项核心观念的影响和突破，并进而指出：面对衍生金融工具交易风险的管理问题，还需要我们深刻认识会计工作的管理性质，即会计的本质绝不仅仅是一种技术或一种信息系统，而是一种能动的、包括预测、决策、核算和控制等诸环节在内的管理活动。

在本书中，作者首先从会计学的角度对基本金融工具和衍生金融工具进行了分析。通过分析，作者指出，与基本金融工具相比，衍生金融工具具有如下特点：（1）衍生金融工具的本质是一种合同，合同所体现的是一种债权债务关系；（2）衍生金融工具这类合同的标的均为金融商品，金融商品在交易之后具体表现为一方的金融资产和另一方的金融负债；（3）衍生金融工具交易是一种“未来时”的交易。基于这些特点，作者给出了衍生金融工具的会计学定义。随后，文章以会计核算循环中的确认、计量和报告三个环节为切入点，就衍生金融工具交易对现行会计理论的突破展开了深入的论述。作者认为，现行会计确认、计量和报告理论所依附的核心观念，如权责发生制、历史成本以及以财务报表为中心的报告体系等，在衍生金融工具出现之后已经充分暴露出了其不适应性。在此基础上，作者分三章创造性地提出了衍生金融工具会计确认、计量和报告的理论。全书的最后一章，作者还从会计管理的角度系统地阐述了衍生金融工具的风险管理问题，通过对《巴塞尔协议》等权威性文件的分析，文章得出了这样一个耐人寻味的结论，即从某种程度上说，正是因为目前会计管理的力度还不足，所以才需要加强对衍生金融工具的风险监管。展望未来，我们完全有理由相信，在衍生金融工具发展与监管并

重的时代，会计管理的必要性和重要性将会被越来越多的人士所认识。

我向来认为，会计学在很大程度上是一门边缘科学，这就意味着，会计科学的深入发展将有赖于不断拓宽会计理论的研究领域。就博士生的研究工作来说，我历来主张要从会计学与其相关科学的交接点去选择研究课题，开展研究活动，实践已经和正在不断证明，这是一条行之有效的科研之路。呈现在读者面前的这本《衍生金融工具会计管理研究》不失为一个很好的例证，在这本书中，作者没有局限于会计学，也没有囿于金融学，而是从两者的结合处创造性地发展了现有的会计理论，其中的很多观点颇能引人深思、给人启迪。当然，在我国金融市场日趋完善、金融工具渐趋创新的现实背景下，徐经长同志的这项研究工作还具有重要的实践意义。

全书体现了作者具有扎实的理论功底，其思路开放而又严谨，思维敏捷而又准确，表达流畅而又简洁。尽管某些地方还有待于进一步完善，但它已经为我们深入研究衍生金融工具会计管理这一新的课题提供了一个很好的基础。因此，我乐于将此书推荐给广大会计同仁。

阎达五

1997年6月10日

于中国人民大学

前 言

本世纪七、八十年代,当世界经济在经历布雷顿森林体系瓦解、金融自由化、石油危机和国际债务危机等的冲击时,金融市场中的汇率、利率等价格因素进入了长时期、大幅度的波动之中,金融风险随之急剧增加。70年代以来,正是在金融风险急剧增加的大背景下,国际金融市场上呈现出强劲的革新动力,金融创新层出不穷,并在短短几十年内很快席卷全球。

金融创新是各种金融因素的新的组合,是为了回避风险和追求最大利润而发生的金融变革,其核心内容是金融工具的创新。事实已证明,金融创新显著提高了金融机构及经济实体乃至个人在金融市场上的经营效益,并为全球经济一体化起到了积极的促进作用。然而,我们也应当看到,金融创新尤其是金融工具的创新却也对金融监管机构、货币政策的执行者以及现行的会计理论提出了新的挑战。呈现在读者面前的正是一本具体阐释金融工具创新所带来的会计问题,并进而尝试性地给出其会计对策的专门性著作。

毫无疑问,本书所论及的“金融工具”首先是金融学中的一个概念,如何把其他学科中的名词或术语准确地引入会计领域,并进而提出“金融工具”和“衍生金融工具”的会计学定义,这是第1章论述的重点。基于金融学中已有的“金融工具”概念,笔者首先对现行财务报表中的现金、债券、股票等进行了分析,本世纪70年代以

来,金融期货、期权和互换等新的金融工具正是在现金、债券等基本金融工具的基础上“衍生”而来的。与基本金融工具相比,衍生金融工具的特点主要表现在:(1)衍生金融工具的本质是一种合同,合同所体现的是一种债权债务关系;(2)衍生金融工具这类合同的标的均为金融商品,金融商品在交易之后具体表现为一方的金融资产和另一方的金融负债;(3)衍生金融工具交易的时态性是“未来的”。从这些特点出发,笔者在第1章给出了衍生金融工具和金融工具的会计学定义。

衍生金融工具交易的兴起对现行的会计理论提出了挑战,这些挑战主要表现在:(1)作为一种合同交易,在合同关系成立时,合同本身的金额并不符合权责发生制下会计确认的标准,即不符合现行会计要素的定义;(2)合同关系成立时,合同本身的金额并无历史成本可言,而且,合同自签订到实际交割或对冲都需要经过一个或长或短的时间过程,在这一过程中,衍生金融工具的价格总是在不断地变化着,而这一变化在历史成本原则下则无法得到反映;(3)由于合同金额不符合现行会计要素的定义,所以衍生金融工具交易在现行财务报告理论下属于表外交易,而对于表外交易的揭示,目前尚无系统的理论可资遵循。这几个方面的挑战要求我们要重新认识现行会计确认、计量和报告理论所依附的各项核心观念,不仅如此,对衍生金融工具交易风险的管理,还要求我们要深刻认识会计工作管理性的一面,并据此从“对内”和“对外”两个方面进一步确立衍生金融工具会计管理的目标。

基于上述挑战和认识,本书在随后的几章中,系统地描述了衍生金融工具会计确认、计量和报告的理论,并从会计管理的角度,具体阐述了各主要衍生金融工具所蕴含的风险,这些风险包括市场风险、信用风险、流动性风险以及营运和法律风险。在本书的最后,笔者通过对《巴塞尔协议》、《衍生工具风险管理指南》等权威性

文件的分析,提出了这样一个耐人寻味的问题,即从某种程度上说,正是因为目前会计管理的力度还不足,所以才需要加强对衍生金融工具的风险监管。展望未来,我们完全有理由相信,在衍生金融工具发展与监管并重的时代,会计管理的必要性和重要性将会被越来越多的人士所认识。

徐经长

1997年10月

金融工具及其创新

1.1

问题的提出

作为一个亲身经历过计划经济和市场经济两种体制的学者，我常常在思考这样一个朴素的问题：市场经济和计划经济到底有什么区别？或许我们可以将问题的答案严肃地归纳出若干个方面，但是我想，我们大家能够共同体会到的可能是，在市场经济条件下，经济生活中最显著的变化莫过于风险和不确定因素的急剧增加。无论是作为微观经济活动主体的消费者、生产者和企业的经营者，还是在宏观经济领域起决定作用的政府部门的决策人都会发现，过去已经习惯了的那种十分确定的经济环境如今越来越让人捉摸不定了，过去易于让人掌握和处理的经济事件如今已变得难以驾驭了。可以说，在现代经济生活中，方方面面的风险正向我们悄然走来。在这充满经济风险的大潮中，金融业的风险表现

得尤为突出和剧烈，有时甚至让人难以置信。1995年，年初墨西哥金融危机带给人们的余悸未消，紧接着又传出另一噩耗：英国老牌的皇家银行——巴林银行2月27日突然宣布被迫倒闭，一座233年正常经营的大厦倾覆在一个年仅28岁从事金融投机业务的银行经营者手中。几乎就在人们为巴林事件感到震惊的同时，中国的期货市场也掀起惊涛骇浪。1995年2月23日下午4时22分，上海万国突然抛出数百万口卖盘，将国债期货327品种的价位在不到8分钟的时间内，从151.3元雪崩似地打落到147.5元，令整个市场愕然。在这短短的8分钟内，成交期货合同的价值达3000多亿元，而我国1992、1993、1994年三年国债发行量的累计数不过1770亿元。5月11日，国债期货319品种的交易再度出现大幅度动荡，其动用资金量甚至超过了327风波的一倍。在这种情况下，经国务院同意，中国证监会迫不得已已于5月17日宣布暂停国债期货交易试点。无须再作过多的罗列，就金融风险而言，这一系列事件已足以为证。

应当看到，从实质上说，金融风险的加剧并不是一种偶然现象。它既带有历史的必然性，又带有鲜明的时代特征。它是由市场经济发展，尤其是银行业变革的客观规律所决定的。在此，我们不妨将时间追溯到本世纪60年代末。当时，各主要西方国家普遍经历了自二战之后的经济恢复和迅速发展时期。生产得到飞速发展，资本积累急剧增加，市场深度、广度加大并且日益国际化。以凯恩斯扩张性理论为指导的宏观经济政策得到广泛运用，其结果是既刺激了经济发展，丰富了世界市场，同时又加剧了资本主义世界固有的矛盾，带来了滞胀顽疾。具体表现是，石油两次大幅度提价，大大冲击了以美国为首的西方工业国家，通货膨胀与生产停滞并存，经济不得不进行结构性调整。随着西方各国经济发展和贸易不平衡的加剧，资本流动也发生了巨大变化。1973年，

以固定汇率为基本特征的布雷顿森林体系土崩瓦解，浮动汇率制取而代之，国际贸易环境中的价格、汇率和利率等因素随之变幻莫测。这便是由经济发展和银行业变革所引起的，本世纪以来最引人瞩目的一次金融风险。

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办法。本世纪70年代以来，正是在金融风险急剧增加的大背景下，国际金融市场上呈现出强劲的革新动力，金融创新层出不穷，并在短短几十年内很快席卷全球。当然，导致金融创新的具体原因是多方面的，对此，本文将在后面的有关章节中作进一步分析。

金融创新是各种金融因素的新的组合，是为了回避风险和追求最大利润而发生的金融变革，其核心内容是金融工具的创新。事实已证明，金融创新显著提高了金融机构及经济实体乃至个人在金融市场上的经营效益，尤其是美欧规模较大的商业银行凭借金融创新而在经济衰退时期也能获取高额利润；同时，金融创新还使得这些国家金融市场的国界日趋模糊，国内金融体制与国际金融体制相互渗透，为全球经济一体化起到了积极的促进作用。然而，我们应当看到，金融创新尤其是金融工具的创新却也对金融监管机构、货币政策的执行者以及现行的会计理论提出了很多新的挑战。

就会计方面而言，随着金融期货、期权等创新金融工具的出现，现行的理论至少在下述问题上面临着困境：

1. 由于创新金融工具大多是将要在未来某一日期履行的合同，这些合同所代表的权利和义务并不符合财务报表要素的定义，对此，财务会计如何确认呢？若不确认，问题在于，恰恰是这些合同所代表的权利和义务使得创新金融工具的投资者要么获取巨额的利润，要么承担巨额的亏损。

2. 历史成本原则一直是财务会计在会计计量方面恪守的核心信条,一些权威组织甚至认为:“会计从本质上讲不是一个计价的过程,而是历史成本和收入在当期和以后的会计期间进行分配的过程。”^①然而,在金融创新过程中,由于利率、汇率、信用、供需等因素的变动,均会左右创新金融工具的价值,尤其在80年代金融自由化及国际化的冲击下,这些影响价值变动的因素更是捉摸不定,难以预测。在这种情况下,创新金融工具的持有者,尤其是金融机构便面临着极大的风险。操作或管理上稍有不当,就可能招致亏损甚至倒闭的危机。不幸的是,在历史成本原则的掩护下,上述风险不仅无法及时反映于会计报表上,而且还会由于公司管理者的蓄意安排,在短期内营造出虚盈的假象,以达到其个人的目的。对此,财务会计应如何计量呢?

3. 依据现行财务会计理论,创新金融工具大多属于表外项目(Off-Balance-Sheet Items),而对于表外项目,严格地说,目前尚无系统的理论可资遵循。也就是说,从总体上看,表外项目的披露具有任意性(虽然各国金融、会计法规对表外项目均有不同程度的规定,但这些规定还未能上升到理论的高度)。然而,在现实经济中,正是创新金融工具这类表外项目蕴含着巨大的风险。对此,财务会计应如何“充分揭示”呢?

4. 创新金融工具的大量推广和运用,使得各类金融风险变得更加隐蔽。因为其中有些创新金融工具往往被用来作为逃避监督的手段,还有一些新的业务活动更多地是出于市场投机的目的,而

^① Executive Committee of the American Accounting Association “A Tentative Statement of Accounting Principles Underlying Corporate Financial Statements,” *Accounting Review* 11 (June 1936), 188.

不仅仅是为了融资。尽管融资担保能够在有关的市场参与者之间分散或转移风险，但是，风险本身并未因此而减少。相反，这类业务的过度发展还会带来新的风险，从而增加整个金融体系的脆弱性。正是在这一背景下，如何加强对创新金融工具的风险管理一直是国际金融界的热门话题。值得注意的是，在整个金融业探讨如何防范风险及加强银行监管的过程中，其所涉及的很多问题都与会计管理紧密相关，那么，创新金融工具究竟蕴含了哪些风险，会计界又如何通过会计管理来实现对创新金融工具的风险控制呢？

80年代以来，尤其是近几年来，上述问题已经引起了国际会计界的普遍关注。这不仅因为创新金融工具本身具有重要的经济意义，更为关键的是，它所带来的会计问题极有可能导致一场人们会计观念的根本性变革，至少它已经为我们提供了一个前所未有的思维空间。1988年5月，国际会计准则委员会（IASC）顾问组成员之一的经济发展与合作组织（OECD）召开了一次有关新金融工具的专题讨论会，讨论新金融工具的广泛运用以及与之有关的核算和揭示问题；同年6月，加拿大特许会计师协会（CICA）和IASC共同成立了一个项目指导委员会，合作制定有关金融工具的会计准则，该委员会的成员包括美国、加拿大、澳大利亚、法国、意大利、日本和英国的代表；1991年9月，IASC公布了其第40号征求意见稿《金融工具》（E40）；1994年元月，IASC在广泛征求意见之后，又公布了其第48号征求意见稿《金融工具》（E48）；1994年10月，美国财务会计准则委员会（FASB）公布了其第119号公告《有关衍生金融工具及金融工具公允价值的揭示》；1995年6月，IASC在修订E48的基础上，公布了其第32号会计准则《金融工具：披露与列报》。从国际范围内来看，有关创新金融工具会计的研究可谓方兴未艾。

金融创新已经并正在对世界各国的经济、金融形成越来越强大的冲击波，改革开放中的中国是不可能也不应该回避的。自1984年以来，我国传统的金融体制被打破，信用单一的形式得到改变，信托、租赁、证券、信用卡、金融咨询、委托贷款等金融新业务蓬勃发展，金融市场体系日趋完善，一些创新金融工具如存股证、金融期货、期权、货币互换等开始涌现，银行的经营管理方式也有了很大改进。如早在1992年7月，上海外汇调剂中心就建立了我国第一个外汇期货市场，至当年底，交易合同就达10,800多份，交易金额为2亿多美元；深圳外汇经纪中心后经批准，也可办理外汇期货业务。此外，在我国股市发展不久，海南证券交易中心便于1993年3月推出了深圳股票指数期货。虽然与西方发达国家相比，我国的金融创新尤其是金融工具创新尚处于起步阶段，但其所显示出的强大生命力已被朝野上下的有识之士所认知。在这已经到来并即将步入发展阶段的金融工具创新活动中，我国会计界对创新金融工具会计管理的研究则显得相对滞后。很多基本的会计核算问题如期货会计核算、期权会计核算等尚处于初始研究阶段，更谈不上从理论的高度去构建完整的创新金融工具会计管理体系，并在这一体系的指导下去制定和实施相关的会计法规。既然我们已经认识到在市场经济条件下金融工具创新的客观必然性和迫切性，同时我们也已经认识到在金融工具创新条件下现行会计理论的不适应性，那么，思考和研究金融工具创新所带来的会计问题就显得十分必要且刻不容缓。这一问题研究的必要性和紧迫性是显而易见的，但是研究这一问题的难度也是很大的，在这本书中笔者仅就管见所及提出一些不成熟的看法，就教于诸位专家及广大同仁。

1.2

从金融工具说起

上一节已经提到了金融工具创新所带来的若干会计问题，在系统地论述和回答这些问题之前，有必要先对金融工具作一个基本的分析。

1.2.1 现代市场体系中的金融市场

提起工具，人们自然会想到工具发挥作用的场所，因为离开了特定的场所，工具也就失去了意义。不仅如此，工具本身的特点往往和工具发挥作用的场所紧密相关，金融工具也不例外。从某种意义上说，正是金融工具发挥作用的场所——金融市场决定着金融工具的特点及其发展方向。

金融市场（Financial Market）是现代市场经济体系的一个必不可少的重要组成部分，它是适应商品经济发展的需要，并随着商品市场、劳动力市场的发展而形成和发展的。可以说，市场经济发展的发达和成熟程度，在很大程度上取决于金融市场发展的发达和成熟程度，没有高度发达的金融市场，也就不会有高度发达的现代市场经济。马克思曾经讲过，产业资本只有和金融资本相结合，才能发挥其应有的功能，而这个结合无论如何是不能离开高度发达的金融市场及其多种多样的创新金融工具的。众所周知，在自给自足的自然经济条件下，不需要货币和信用，当然也就不需要金融市场。但到了商品经济条件下，货币、信用、银行应运而生，而且随着商品经济的发展，光靠商业信用和银行信用融通资金已满足不了商品经济的需要。这样，在商业信用这种直

接融资和银行信用这种间接融资的基础上，新的金融工具如商业的期票、汇票，银行的本票，以及股票、债券等不断被创造出来，金融市场逐渐形成。可以说，商品市场是金融市场形成的前提或基础，而金融市场的形成和发展又可以大大推动商品市场和劳动力市场的发展。实际的经济生活是商品流通范围扩展到哪里，资金融通的需要就扩展到哪里，金融市场就在哪里应运而生。先是区域性的金融市场，然后随着商品经济的发展，统一的世界性商品市场逐渐形成，国际间的贸易经济往来日趋紧密，各国间的结算、借贷关系也日益发展，国际金融市场逐渐形成。金融市场的形成反过来又极大地促进了商品经济的发展。因为它不仅加快了货币流通和资金的周转速度，而且便利了资本的形成和资本的流动，使整个社会的资金高速度地运转起来，从而推动了商品生产和商品流通的更大发展。到了现代，凡是商品经济发达的国家都须臾离不开金融市场。金融市场成为商品经济运转的血液和心脏，它既根植于商品经济，与商品经济存亡与共，又利用价格这只看不见的手，自发地调节着整个高度发达的商品经济。

然而，金融市场在商品经济条件下的发展却可谓一波三折。最早的金融市场是在资本主义发展较早的国家首先形成的。如英国早在17世纪前就有了货币市场、证券市场和黄金市场，而伦敦也是最早形成的国际金融市场；法国于17世纪路易十四时代已颁布有关证券交易的法令；其它如日美等国的金融市场则形成较晚。到二次大战前，各主要资本主义国家的金融市场已很发达，但由于1929—1933年经济危机的冲击和战争的破坏，战时各国的国内金融市场和许多国际金融市场都陷入萧条状态，有些金融市场甚至一度瘫痪。二次大战后，随着各国经济的很快恢复，欧美和日本的金融市场呈现一派急剧发展景象，并进入了金融市场的全盛时期。到现在，日美欧亚的金融市场都可谓高度发达，每年吞吐的