

美国金融危机的会计原罪

何玉(博士) 李杰

(南京财经大学会计学院 南京 210046 山东临沂市肿瘤医院 山东临沂 276000)

【摘要】本文分析了美国金融危机产生的深层次原因,并提出了改善现行风险会计系统、加强风险管理、防范和治理金融危机的会计对策,以期为相关研究提供参考。

【关键词】金融危机 风险会计 风险管理

一、美国金融危机的会计原罪分析

2008年的金融危机中,许多美国金融巨头倒闭的根源是它们滥用一些高度复杂的金融衍生品,譬如信用违约掉期(CDS)、次贷担保债务凭证(CDO)、资产证券化产品(ABS)。导致AIG、雷曼兄弟和贝尔斯登危机的罪魁祸首就是CDS。所谓CDS就是一份买卖双方的协议,其中买方承诺定期按照固定的价格向卖方支付一定的费用,以换取在第三方(如住房贷款中的买房人)违约情形下由卖方予以补偿的权利。从产品性质上看,CDS类似于信用保证保险,不仅是一种有效的债务保险政策,而且还可以不受一般保险合同常有的管制。一般来说,CDS的购买者是银行,而CDS的销售者通常是保险公司。由于CDS定价中没有考虑系统风险溢价,故而定价极低。一方面,银行由于可以通过CDS来规避风险而获取次贷的巨额收益,从而积极放贷;另一方面,由于美国经济持续增长,住房价格“只涨不跌”的神话使得人们愿意贷款买房。然而,由于住房“只涨不跌”的神话最终破灭,次贷违约比例升高,最终导致泡沫破灭,酿成金融危机。

表面上看来,金融危机的爆发似乎与会计的关系不大,但是深入分析却表明,正是公允价值计量与表外项目会计处理方面的缺陷、会计信息披露方面的缺陷以及企业内部控制与风险管理失效,助长了金融危机的爆发。

1. 公允价值计量与表外业务会计处理方面存在的缺陷。

(1)公允价值计量。会计界一直在探讨公允价值计量的优缺点。随着投资者、政客,甚至新闻界人士都加入讨论中来,金融危机已经将这种讨论带到社会意识前沿(Moody, 2008)。公允价值的批评者认为,在金融危机中,当金融机构将投资者的投资组合价值冲减到投资者认为是不合情理的低价值时,会降低金融机构筹集新资本的能力,最终限制了银行与其他金融机构的借贷能力,从而扩大了金融危机的深化与蔓延。公允价值的批评者还指出,由于市场流动性极差,交易很少,拥有许多资产交易(包括CDS)的市场并不能反映金融机构资产负债表中证券的真实“经济价值”。而公允价值计量的支持者认为,公允价值尽管不算完美,但它是编制财务报告时唯一合理的计量方法(Moody, 2008)。公允价值计量对于评估公司的

流动性非常重要。公司对于长期经济价值估计的额外披露对投资者评估这些公司的长期健康性与未来前景非常有价值。如果仅仅因为对金融稳定性的影响而放弃公允价值计量,显然不能顺应会计发展的趋势,也不符合公允价值计量的内在发展逻辑,更不能满足外部投资者对会计信息质量的要求(徐玉德, 2009)。公允价值计量的支持者还指出,20世纪90年代的日本银行危机就是这样一个例证,竭力掩盖问题的真实情况反而加重了金融危机。

(2)表外业务。表外业务问题,曾是安然破产的根源,在当前的金融危机中再一次成为关注焦点(Moody, 2008)。很多人认为,是结构化的投资工具的表外业务促进了金融危机的产生。当前与证券相关的表外业务会计处理是建立在合格的特殊目的实体基础之上的,基于合格的特殊目的实体证券可以自动满足表外业务会计处理要求,而不用进一步分析是否应该合并。这个规则太过于机械,公司如果愿意,其总能有效保持相关业务在表外反映——尽管这些业务可能对风险和现金流量产生重大影响(Moody, 2008)。在美国证券交易委员会(SEC)的急迫要求下,美国财务会计准则委员会(FASB)已经建议对相应会计处理进行修改。预计最早在2010年第一季度,许多证券化资产与其他表外业务可能会放入资产负债表内进行反映(Moody, 2008)。同时,为了应对信息披露不充分的指责,提高金融市场的信息透明度,FASB还要求增加表外业务相关信息的披露。

2. 内部控制与风险管理失效。金融市场存在巨大经营风险,可能导致巨额损失。例如,1995年的巴林银行由于交易员越权私自交易而遭受13亿美元损失;2005年瑞富公司由于隐瞒债务而导致破产;2008年法国兴业银行由于进行虚假欧洲股指期货“套利”而导致71亿美元巨额损失。因此,金融机构尤其要切实加强全面风险管理,审慎操作。一个审慎的操作方法就是同时买卖CDS合约,即在卖保护的同时买保护。在违约时,金融机构就可以对冲CDS的风险。但是,很多金融机构,譬如AIG,为了获取高额利润,宁愿冒着风险暴露的危险,仅仅只卖CDS合约,从来不买CDS合约,这和法国兴业银行的虚假欧洲股指期货“套利”异曲同工。一旦抵押债券市场违

约,AIG将不得不代偿其CDS所担保的债务。截至2008年6月底,AIG还在为价值约4400亿美元的CDO产品提供此类担保。AIG在2009年上半年仅信用违约掉期就损失了146.72亿美元。

当前的金融危机还与不能及时记录和报告企业风险有关。实际上,企业管理层、投资者、审计师与管制者没有意识到存在如此大规模的风险,而忽视了集聚的企业风险。譬如,在次贷危机中,AIG本应对以公允价值计量的金融衍生产品报告大量未实现损失,但是却没有报告,所以外部审计师对AIG关于CDS价值与盈余质量的报告给予了非标准审计意见。普华永道断定,AIG在向SEC报告时隐瞒了CDS估值方法的缺陷,显示AIG在财务报告内部控制方面存在重要缺陷。

正是金融机构风险管理失效、冒险操作及内部控制存在缺陷,加速了这次金融危机的蔓延与深化。

二、防范和治理金融危机的会计对策:风险会计与全面风险管理

为了有效预防与治理金融危机,必须改善现行风险管理系统,完善风险计量程序与方法,树立风险文化,建立全面风险管理系统。

1. 风险会计。风险管理专家意识到很难计量与管理经营风险,所有风险计量系统都很难将经营指标整合到企业风险会计系统。传统风险会计方法导致风险计量指标不能恰当地记录在传统业绩和风险报告系统,从而导致风险管理失败。为了完善风险会计系统,巴塞尔协议给出了一个计量经营风险、信用风险和市场风险的框架。然而,这些新风险计量方法还是没有得到真正验证。许多情况下,导致一个危害事件的经营风险因素不能被单一决定,而且那些导致未来损失增加的经营风险因素随时会发生变化。因此,在近期还不可能编制反映未来损失风险增加的、全面的管理层报告。

当前的金融危机和近期金融机构倒闭都说明企业风险很难计量。如法国兴业银行由于内部控制缺失、风险管理失效而导致的49亿欧元损失(何玉,2009);贝尔斯登由于持有次级贷款债券的抵押组合被误评为无风险级别而倒闭;Credit Suisse由于风险评估模型定价错误和使用过时价格而造成的28亿美元损失等。所有这些风险现行会计系统根本不能计量,同样也不可能计量与报告这些风险导致的期望损失,所以监管者、企业管理者、投资者等根本就没有意识到这些风险的规模和损失如此之大,最终导致了金融危机。

除巴塞尔银行监管委员会开展的金融风险的计量和报告研究以外,还有其他大量研究考察了企业风险和相应事件的风险计量与报告问题,得到了许多有价值的成果,譬如风险控制自我评估系统。这些研究的目的是形成一个持续的风险计量和稳健的风险价值(VAR)估计与报告。譬如,Grody和Hughes(2009)构建了一个风险会计框架,通过事先对风险过程取值,并将风险过程和损失以及企业资本联系起来,向管理层提供近乎实时的风险暴露和风险管理数据。该风险会计框架还要求拓展财务报告,以涵盖新的企业风险指标。它将传统的财务报告变化与企业活动及经营业绩指标报告变化联系起

来,从而使得财务报告对于利益相关者更有效、及时。

2. 全面风险管理。全面风险管理要求改善公司治理结构。Andrew教授评论道,由于当前公司治理结构存在一些根本性缺陷,许多精明的金融机构经理们常受到误导,因此并不能仅仅责备经理们的失职与贪婪,有必要改善公司治理结构,完善企业风险管理体系、内部控制与内部审计体系(何玉,2009)。许多企业已经将风险管理提高到董事会层级。安永近来的调查发现,尽管审计委员会职责已经非常繁多,许多企业董事会还在向审计委员会分配额外的风险评估任务。而且,审计委员会不仅仅被要求评估管理层的风险政策,还被要求与管理层讨论企业主要风险,包括那些财务报告风险之外的风险。另外,一份2006年对世界百强企业的调查发现,71%的公司要求财务总监向董事会汇报风险管理情况。但是,美国前财政部部长、花旗集团现任董事长罗伯特·鲁宾也指出,董事会不能操纵公司的风险管理……董事会整体上并没有具体经营的知识。

企业全面风险管理还要求企业优化风险管理流程。COSO的企业全面风险管理框架要求企业风险管理应持续进行、独立评估。风险会计系统提供的前瞻性的风险指标,将为风险活动调整与业绩评价系统奠定基础,将允许董事会完全量化的基础上进行风险监管。企业还需针对自身特点,进行恰当的流程再造,设计相关的内部控制制度与风险管理措施。企业内部审计机构应该严格按内部审计规范进行内部审计,并且强调在内部审计中,务必要坚持定期审计和专项审计相结合的工作制度,在完成常规审计任务的同时,对企业经营管理中出现的特殊和异常情况及时开展专项审计。

三、结语

从根本上来说,金融危机是金融衍生产品使用泛滥、定价过低以及信贷膨胀与流动性危机导致的。导致这一切发生与蔓延的正是公允价值与表外业务会计处理方面的缺陷。由于没有一套完善的风险计量和报告体系,金融衍生产品公允价值很难计量,金融衍生产品信息不能充分披露,从而不能有效进行全面风险管理。对于复杂的金融衍生产品,由于不能对其进行有效的风险管理,不能有效地计量与报告风险,导致金融衍生产品风险不能充分评估与计量,定价过低,从而造成金融衍生品使用泛滥,信贷泡沫膨胀,最终酿成百年一遇的金融危机。为了治理金融危机,防范其再发生,必须改善现行风险会计系统,完善风险计量程序与方法,树立风险文化,建立全面风险管理系统。

主要参考文献

1. 何玉. 职务舞弊、内部控制与内部审计——兼评法国兴业银行职务舞弊案例. 审计研究, 2009; 2
2. 徐玉德. 公允价值计量、金融稳定与风险防范——全球金融危机下的会计思考. 经济研究参考, 2009; 7
3. 蔡祥锋, 蔡青青. 美国金融危机的深层次原因分析. 财会月刊, 2009; 24
4. 陈游. 美国次贷危机对我国金融产品创新的警示. 财会月刊, 2009; 3