论公允价值计量的及时性

福州大学管理学院　庄智华(博士)　重庆大学经济与工商管理学院　张金若(博士)

【摘要】本文说明了目前主要会计概念框架对及时性的论述,研究了及时性与相关性、可靠性之间的关系,并得出此次金融危机中会计信息之所以能及时地反映金融危机既因为公允价值计量,又因为会计信息的公布时间和频率等结论。

【关键词】公允价值计量　及时性　次贷危机

美国次贷危机将公允价值计量推到了风口浪尖。金融界人士和政客纷纷指责公允价值对金融衍生产品的不可靠计量加重了金融危机的程度,是金融危机发生的元凶之一。而会计界人士则力挺公允价值计量,其中一个理由是:公允价值计量相对于历史成本计量更具有及时性,公允价值计量能更及时地反映金融危机。及时性是会计信息质量特征的一种,会计界搬出及时性作为辩驳的理由是否充分有力呢?本文试图通过研究会计信息的及时性,对会计界的辩驳进行评判,以期为次贷危机中的会计争论提供一些观点。

一、目前主要会计概念框架对及时性的论述

及时性较早受到致力于财务会计概念框架建设的各国准则制定机构、会计职业团体和会计学界的重视。1970 年,美国准则制定机构——会计原则委员会(APB)发布了第 4 号公告《编制企业财务报表的基本概念和会计原则》,在这份首次以会计目标作为概念框架起点的报告中,会计信息质量被表述为质的目标,而及时性就是其中的一个。1975 年,英格兰和威尔士特许会计师协会下属的会计准则筹划委员会发表了《公司报告》,这份讨论性的文件认为财务报表应当满足其用户的

通过对公司财务发展史和核心公司的考察认为,财务为公司生产经营过程免受外部冲击提供长期足够的资金支持,以有助于公司形成管理或技术竞争力,实现规模经济;对于没有长期核心业务的多元化集团公司,财务创新取代了核心公司管理或技术竞争力,通过运作和安排的创新而促使公司获取效益。总的来说,基于竞争力的公司财务理论还没有形成体系。

5. *知识社会的公司财务理论*。英国经济学家约翰·杜宁在分析生产的组织形式时,对以市场为基础的资本社会进行了划分,即:从 17 世纪初到 19 世纪以土地为基础的农业经济,管理体制是封建封闭式或个体组织经营型,经济活动的地域形式是一地化或一个局部区域;从 19 世纪到 20 世纪末以机器或金融为基础的工业或制造业经济,管理体制是经营型或等级制度,经济活动的地域形式表现为局部区域性的或国家的范围;20 世纪末以后,则要过渡到以金融或知识为基础的服务性经济,管理体制是一种联合式的非严格等级式,经济活动的地域特征为全球化。知识经济、非严格等级式管理(如微软、谷歌等)和全球化都已经成为全球经济强势实体的明显表征,然而公司财务理论研究至少在前两个方面还没有取得明显的进展。

6. *结合心理学和行为学的管理层激励合约设计*。现有公司财务理论关于管理层激励的研究基于代理问题和信息不对称下的机会主义行为,视管理层为同质化的人,开出的药方是标准的激励合约,完全忽视了人的差异性。而现实状况是,面对 CEO 的薪酬(如果以管理团队任期内的薪酬总和来看则更是天价),纵使实务中非常关注管理层的选聘和激励合约设计,在学术研究中这个天价不过是吸引眼球的数字而已,对人力资本投资的研究远不如同等规模的项目投资决策更受关注。虽然设计具体合约是公司和董事会的责任,但学术界仍可借助心理学和行为学对管理人员的激励与约束合约进行深入研究。

7. *管理者行为模式与公司财务*。管理者过度自信的行为会导致公司投资行为和财务结构不符合实际。行为经济学用经理人过度自信解释了融资、过度投资和收购兼并等公司财务行为(刘力等,2007)。Shefrin(2007)认为,经理人过度自信会导致在资本预算时高估预计收益、低估预计成本和风险。在次贷危机中遭受重挫的美国金融机构,以及受此影响的三大汽车公司,在衍生金融交易中遭受巨大损失的中航油、中信泰富,在铁矿石价格高涨时购买了大量海外铁矿石的中国钢铁企业,盲目扩张的企业(如中钢集团、当年的巨人集团)等等,这些企业最终都陷于资金链断裂导致的财务困境。因此需要在公司治理和投融资研究中将管理层过度自信(或危机后的过度悲观)因素纳入分析范畴。

主要参考文献

1. 李心合. 对公司财务学理论及方法论局限性的认识与批判. 会计研究,2004;10

2. 罗伯特·J.希勒著.李心丹等译.非理性繁荣.北京:中国人民大学出版社,2008

3. 威廉·L.麦金森著. 刘明辉译.公司财务理论.大连:东北财经大学出版社,2002

信息需求，而为达到这个目标，该报告引用了七个可取的特征，其中之一就是及时性。1977 年，美国会计学会（AAA）的对外财务报告概念与准则委员会发布了题为“会计理论与理论认可”的报告，也将及时性作为会计信息质量特征的一种。该报告认为：为了做到对决策有用，财务信息必须首先具备相关性，其次是可靠性，同时还要具备可比性、可理解性、及时性等重要质量特征。以上三份报告虽然都提及了及时性，但由于缺乏对会计信息质量系统性的论述，其对及时性的研究也比较粗浅。但这种情况在美国财务会计准则委员会（FASB）、国际会计准则理事会（IASB）、英国会计准则委员会（ASB）的概念框架中得到改善。

1980 年 5 月，FASB 发布了第 2 号概念框架公告《会计信息的质量特征》，这份公告第一次将会计信息质量作为一个专门的研究项目系统地加以论述，该公告认为相关性和可靠性是两个最主要的会计信息质量特征，其中相关性的信息是指具有预测价值和反馈价值的能产生决策差异的信息。而及时性是相关性的一个辅助特性，是指信息在失去其影响决策的能力前就为决策者所掌握。如果信息缺乏及时性，即在需要时无法得到或者在所报事项发生很久以后才能得到，以致对将来失去价值，那么信息就缺少相关性，用处不大或根本没用。信息若只具备及时性，则不能成为相关的信息，但信息若缺少了及时性，即使具备其他会计信息质量特征也不能称之为“相关的信息”。在某些情况下，信息影响决策的能力消失得很快，例如，在宣布收购要价或发生罢工时，及时性可能就要以“天”甚至“小时”来计。在其他场合，如企业年度经营成果的常规报告，信息相关性的消失时间就会稍微长一些。该公告还对及时性与其他会计信息质量特征之间的权衡取舍作了分析。该公告认为提高及时性可以带来相关性的提高，但也可能以牺牲信息的其他重要会计信息质量特征作为代价，因此就需要对有用性上的总体得失进行比较。例如，及时性要以损失信息的准确性为代价，因为短时间里得到的近似数要比长时间里得到的精确信息更为有用。当然，如果为了及时性而损害信息的可靠性，那就会使信息的有用性大打折扣。但是，虽然可靠性的丧失会减少信息的有用性，我们仍有可能在较短的时间内估计一个较为可靠的会计数字，从而在总体上提高信息的有用性。

在 IASB 的概念框架中，及时性的表述与 FASB 的略有不同。会计信息质量特征有四项：可理解性、相关性、可靠性和可比性。其中相关性的信息要包含预测和反馈价值。还有三项有关可靠和相关的约束条件：及时性、效益大于成本、在不同质量要求之间的权衡。在对及时性的论述中，IASB 的概念框架认为：如果财务信息报告存在着非正当延迟，它就会失去其相关性。管理者需要在及时报告和提供可靠信息之间进行平衡，为了达到这个目的，最重要的是考虑如何满足信息使用者的经济决策需求。

ASB 于 1999 年发布了具有概念框架性质的财务报告原则公告。该公告没有将及时性作为会计信息质量特征之一或作为约束条件，但是在 3.2 段论述相关性时却提到：信息如果要相关，就必须及时提供以影响决策。还在 3.35 段提到及时报告会引起信息可靠性和相关性的冲突。

从上面 FASB、IASB、ASB 的概念框架对及时性的论述可以看出，它们对及时性基本内涵的认识是一致的：会计信息要实现相关就必须满足及时性的要求，不及时的信息肯定不相关；及时性只与相关性相连，追求信息及时性会导致与可靠性的冲突，因此需要进行权衡。

二、及时性与相关性的关系

FASB、IASB、ASB 都认为：会计信息要实现相关性就必须满足及时性的要求，不及时的信息肯定不相关。它们在及时性的表述上还存在一点不同：FASB 将及时性作为相关性的辅助特性，IASB 将及时性作为相关性的约束条件，ASB 则只是在论述相关性时提到及时性的要求。但是它们想要表达的意思是一致的：及时性单独存在是无法提高信息的相关性的，但是含有预测和反馈价值的会计信息，如果能更及时地披露则能提高会计信息影响决策的能力，即提高会计信息的信息含量。这里存在着把“相关的会计信息所含有的预测和反馈价值”与“及时性”区分开来的必要。许多人认为财务报告未能确认或披露足够的商誉信息是财务会计的及时性问题等。这些问题实际上混淆了“相关的会计信息所含有的预测和反馈价值”与“及时性”之间的关系。实际上，前者是通过确认、计量、记录、报告这些会计程序所实现的，而后者只与通过会计程序所实现成果的公布时间和频率有关。也就是说，要实现会计信息的相关性，需要考虑两个不同的阶段。一是选择正确的确认、计量和报告手段以实现会计信息含有必需的预测和反馈价值；二是考虑“会计产品”的公布时间和频率。因此，及时性是相关性的一个组成部分，而且相对于预测和反馈价值，及时性又处于一个辅助的地位，它不是决定会计信息相关性的核心问题。这一点，FASB 的论述无疑是最准确的，而 IASB 和 ASB 虽然极力想表达清楚及时性的辅助地位，但却是通过将及时性排除出会计信息质量特征的方法来实现，显然会引起更多的疑惑。当然，FASB 的论述也并非无懈可击，它并没有对辅助地位作出更明确的解释，也难免引起一些疑问。

以上的评述在 FASB 的 IASB 的联合概念框架研究中得到了体现。2005 年 IASB 与 FASB 决定联合制定趋同的概念框架，将来这一框架既适用于 IASB，又适用于 FASB。这就等于 FASB 对现在的财务会计概念公告进行了修订。双方目前已就会计目标和会计信息质量特征达成初步一致意见，并形成了一份正式研究成果，该框架就沿用了 FASB 对及时性的论述，同时，它们也试图发展出一份有关会计信息质量特征的流程图，以取代 FASB 第 2 号概念框架公告中的会计信息质量特征的层次结构图。这份流程图结合会计程序，以体现每一步会计程序应如何应用会计信息质量特征，从而为会计工作者实际应用会计信息质量特征提供了很好的工具，这是层次结构图所无法替代的。对于及时性而言，层次结构图难以体现它对相关性的辅助特性，相反，通过流程图可以清晰地表现及时性的应用是位于所有会计程序的末端，即在会计成果形成之后预备公布之时，而辨别信息是否含有预测和反馈价值则

是在会计程序的开端 。通过流程图可以为及时性的辅助特性提供一个很好的注脚。

三、及时性与可靠性的关系

及时性与可靠性之间存在相互冲突的一面。要及时地报告信息,许多交易和事项或者无法得到有效的中立的验证,或者充满不确定性,存在过多的估计和判断,因此其可靠性受到损害;相反,如果等到会计信息可靠性得到较好保证再对外披露,考虑到资本市场的有效性,很可能该信息已经通过其他途径为市场参与人知悉,此时披露的信息已无相关性可言。这里我们需要辨证地思考问题。一方面,可靠性与会计信息的精确性不是一个概念,无论财务会计采用何种技术,都无法实现绝对精确,精确只是相对的,能做到如实反映就可以了,因此不能以精确性作为不及时的借口。另一方面,正如 FASB 第 2 号概念框架公告所提到的那样,及时性也有程度上的不同。对于有些信息及时性要求很高,如公司合并信息,而对于有些信息及时性要求相对要低一些, 如年度财务报告是不能以牺牲可靠性来换取及时性的,可靠性的丧失直接会误导投资人决策,而年度财务报告的许多信息对于信息使用者而言会在较长的一段时间内都会作为决策的工具, 因此可以说其及时性要求相对要低一些。总之我们需要对及时性与可靠性进行必要的权衡, 其权衡的标准就是是否最大限度满足信息使用者决策的需求。

在权衡的具体方法上, 可以要求监管者建立完善合理的信息披露制度, 特别是设立合理的报告时限和频率制度。例如,证券市场一般要求上市公司提供季报、中报或业绩快报,但这些会计信息建立在过多的估计和判断的基础上, 或未经过会计师事务所审计,显然缺乏可靠性。这就需要通过一些制度进行弥补, 如要求公司所有相关负责人在业绩快报上签字盖章,该规定比年报更严格。作出这一要求是因为年度业绩快报未经审计, 通过这条规定可以在相当程度上提升相关当事人的责任心, 从而达到提高年度业绩快报准确度的目的 。另一个权衡的方法是利用当今飞速发展的计算机网络技术。就当前主要的成果而言, 计算机网络技术为解决及时性问题提供了两个相当有用的工具。一是可扩展的企业报告语言 XBRL,二是基于事项法的会计信息系统。例如,在《萨班斯—奥克斯利法案》颁布前的 30 年间,上市公司年报和季报的截止日期分别是该会计期间结束后的 90 天和 45 天。然而,为了解决安然事件所凸显的信息披露迟滞问题, 美国证券交易委员会(SEC)要求在三年内分阶段把上市公司年报和季报的截止日期分别缩短到该会计期间结束后的 60 天和 30 天。为了符合这一更短的报告时间的要求, 显然采用电子方式编制报告并传输给 SEC 比用纸质文本方式编制报告并邮寄给 SEC 要便捷得多。由此,基于电子网络环境的 XBRL 开始备受关注。同时,许多大公司如 IBM 开始大规模应用先进的计算机网络技术建立以事项法为基础的会计信息系统, 大幅缩短了可靠财务报告的“生产”时间,已在很大程度上为提高财务报告的报告频率和缩短报告时间提供了技术准备。

四、结论

1. 公允价值计量相比历史成本计量并不具有及时性。正如上面所提到的,及时性只是相关性的一个组成部分,而且处于一个辅助的地位。需要把“相关的会计信息所含有的预测和反馈价值”与“及时性”区分开来。前者是通过确认、计量、记录、报告这些会计程序所实现的,而后者只与通过会计程序所实现成果的公布时间和频率有关。因此“及时性”质量特征只与“会计产品”的公布时间和频率有关,而与计量属性无关。

2. 我们之所以认为公允价值计量比历史成本计量能更及时地反映金融危机, 是因为公允价值计量的会计信息具有更多的预测和反馈价值。公允价值计量的信息反映当前经济条件对被计量项目的影响, 公允价值的变动则体现经济条件变动对被计量项目的影响。而历史成本计量的信息主要反映交易发生时存在的经济条件及其影响, 其后只有在被计量项目处置时才能体现经济条件的变动及其影响。也就是说,公允价值计量相对于历史成本计量含有更多的信息含量, 可以反映出经济的波动。

3. 此次危机中, 会计信息之所以及时地反映金融危机,不仅因为公允价值计量, 而且因为会计信息的公布时间和频率。如果会计信息系统仅仅使用公允价值计量,而报告时滞较长、报告频率较慢,那么公允价值计量所含有的信息含量可能在公布之前就已被信息使用者通过其他途径知晓, 也有可能因形势变化而失去了自身的信息价值。在《萨班斯—奥克斯利法案》颁布后,SEC 缩短了上市公司年报和季报的截止日期;对于衍生金融工具公允价值计量的损失, 金融企业普遍可以做到一日一报。正是因为报告时间的缩短和报告频率的加快,使信息使用者能迅速地捕捉到经济波动的信号。

4. 如果信息使用者仅仅是要求会计信息能更及时地反映金融危机,那么从公允价值计量角度,只要计量结果能体现经济波动趋势就可以,不需要更为精确的计量;从会计信息的公布时间和频率角度, 金融危机背景下人们对及时性的高要求允许牺牲一些可靠性。也正因为对可靠性要求不高,会计界才会搬出“及时性”以及“及时反映”作为辩驳的理由,以避免落入金融界和政界对公允价值计量可靠性缺失的批评风暴中。

总之,面对百年不遇的金融危机,公允价值计量并非一无是处,从“及时反映”的角度来讲,公允价值起到了应有的作用。但是需要明确的是,公允价值计量并不具有及时性;“及时反映”也并非公允价值可独揽的功劳。会计界搬出“及时性”以及“及时反映”作为辩驳的理由也反衬出公允价值计量可靠性不高的缺陷。

主要参考文献

1. 美国财务会计准则委员会著.娄尔行译.论财务会计概念.北京:中国财政经济出版社,1992

2. 国际财务报告准则理事会著. 财政部会计司组织翻译.国际财务报告准则 2008.北京:中国财政经济出版社,2008