

基于金融稳定性要求 对公允价值计量的重新审视

王桂花

(铜陵学院 安徽铜陵 244000)

【摘要】 次贷危机下,金融机构质疑公允价值计量模式的讨论越来越多。本文主要从金融稳定性视角分析公允价值计量模式,认为通过优化公允价值会计准则可减弱银行经营的顺周期性,增强金融稳定性。

【关键词】 金融稳定性 公允价值 顺周期性 动态减值准备

一、金融稳定性要求下对公允价值计量模式的质疑

1. 公允价值的反馈效应增强了财务报表的波动性。公允价值计量受到市场有效性的影响。市场处于正常状况下,可以给出金融资产和金融负债合理的价格,而一旦市场失灵或者处于恐慌状态时,给出的价格就不“公允”了,金融机构据此被迫计提巨额的减值准备,而这些名义上的价值缩水却带给市场巨幅的震荡,甚至导致部分银行、基金、投行、保险公司破产。经济波动在财务报表中的反映主要体现在以下方面:

(1)信用质量的严重恶化。美国财务会计准则委员会(FASB)规范了公允价值的计量级次,将金融产品分为三个层次:第一层次是在活跃市场交易的金融产品;第二层次是在不活跃市场交易的金融资产;第三层次是没有交易市场的金融产品。公

独说明;若达到了编制合并财务报表的要求,投资企业应将被投资企业的所有探明储量包含进来,在存在重大的少数股东权益的情形下,还应予以单独说明。

(3)储量数量变动的说明问题。储量数量变动的说明问题,即不仅报告期末探明储量的数量,而且要报告储量数量变动的主要原因。揭示储量变动的原因有利于使用者更好地了解石油天然气企业最重要的资产,应该对其变动的主要原因及影响程度加以揭示。

(4)区分探明已开发储量和探明未开发储量、当期石油天然气产量的揭示问题。主张区分探明已开发储量和探明未开发储量进行揭示,是因为探明未开发储量的开发需要巨额的资本支出。主张揭示当期石油天然气的产量,是为了检验油气资产折旧的正确性。

2. 增加油气勘探开发和生产活动中的基本名词解释。石油天然气会计准则在对油气矿区权益的取得、勘探、开发、生产、废置处理和信息披露提出要求的同时,还应当对相关基本名词加以解释,否则由于对基本概念的定义和对会计基本原则的把握不同会导致不同的结果。油气勘探、开发和生产过程中还有很多专业名词,如探明矿区、探明储量、探明未开发储量、探明已开发储量、油藏、开发井、勘探井、服务井、参数井、

允价值会计准则夸大了次贷产品的损失,加剧了市场的失调。由于活跃市场消失,运用公允价值对MBS(资产证券)、CDO(抵押债务权益)等缺乏流动性的次贷产品的计量级次降低到二级或三级,导致金融机构确认巨额未实现的损失,引起投资者恐慌性的抛售,陷入“市场交易价格下跌→增加资产减值准备→恐慌性抛售→交易价格进一步下跌”的恶性循环中,金融资产信用质量严重恶化。

(2)难以预期的利率变动和房地产危机。在公允价值会计框架下,利率的变动会引起银行贷款、投资等资产的价值变动,会影响投资账户中项目的账面金额,这些价值的变动都将在报表中体现。在利率大幅下降的环境中,采用LOCOM估价方法的银行在其资产负债表中实质上可能存在隐藏的储备,

勘探参数井、开发参数井等等,对它们的理解和运用不但影响油气资产的确认、计量,而且将直接影响对油气会计信息的揭示,因此,准则需要对石油天然气勘探、开发和生产的有关概念的定义及其构成内容进行严格的界定,这不仅便于实务操作,而且便于信息使用者的阅读和理解。

3. 加强对油气资产信息披露揭示的研究。关于我国油气会计信息揭示的研究,目前只有为数不多的一些相关理论研究,而关于我国油气会计信息揭示的实证研究则基本上未见到。例如,油气储量的准确性问题、油气储量的相关性问题、油气储量的分区域揭示问题、储量变化信息的揭示问题、油气储量的价值信息问题、油气取得、勘探、开发支出以及资本化信息的相关性问题等方面的研究,在我国已公开发表和出版的刊物中,只有一些关于这些问题的理论研究,实证研究的文章则基本上未看到。因此,在油气资产信息问题的研究上,尤其是实证研究上还有待加强。

主要参考文献

1. 李晚金, 龚光明. 英国石油天然气会计规范: 评价与启示, 当代经济管理, 2005; 4

2. 吴杰. 采掘行业会计准则制定的国际比较及对我国的启示, 中国石油大学学报(社会科学版), 2006; 4

采用公允价值计量对银行的资产负债表和损益表影响较大。

房地产危机在很大程度上源于借款人还款能力的变化和贷款利率的提高。如果债务人违约,银行收回的房地产抵押物的价值也将下降,从而影响银行预期的现金流量。预期未来现金流量(反映信用风险)和折现率(反映利率风险)的变化会导致更低的资产价值,这种影响可能导致银行自有资金遭受实质性侵蚀。在公允价值会计框架下,这种综合性的影响会体现在报表中。

(3)权益价格的大幅调整。在公允价值计量下,金融资产的价格上升或下降应反映在报表上,导致报表数据随金融资产市价的波动而波动。当股票价格大幅度上涨的时候,即使股票只占其总资产相当小的部分的银行,运用公允价值计量模式时,大幅度的价格飙升很可能对报表具有实质性的影响,例如在牛市的最后阶段所看到的,价格的下降也会完全反映在损益账户中。

2. 公允价值的运用对银行经营方式的影响。

首先,公允价值的应用会影响银行控制风险和承担风险的方式,进而影响银行作为金融中介功能的发挥和通常由银行承担的风险向其他经济主体转移的方式。

其次,采用公允价值会计后,财务报表项目波动性的增强将影响银行提供流动资金的作用和对不同时期的投资和储蓄进行平滑的功能的发挥,可能导致银行经营方式的改变,例如影响银行的经营决策。公允价值会计对资产价格的下降等风险的确认更为及时,从而增强了透明度,可能增强市场或监管者对银行约束的有效性,使得有关方面能够及时发现问题并采取正确的行动。例如,当公司依靠在经营活动中获取的利润来维持在其他市场上的掠夺性经营策略时,公司通过降价以抢占竞争对手的市场份额。

最后,公允价值会计的应用可能影响银行以权益或准备金的形式建立财务储备的方式。资产负债表项目波动性的增强可能导致特定财务比率突破临界值,如最低偿债能力比率。为了避免因未预期的价值变动而激活这些触发器,银行应用公允价值会计时,可能会保持更多的财务储备。在经济状况较好时,资产价值的增加立即反映在损益账户中,银行可能会承受来自股东要求分配更多股利的压力;而在经济状况不好时,银行很难顶得住这种压力。从长期来看,这样一种态势对银行整体的财务弹性将产生不利的影晌。

二、公允价值计量与金融周期的波动

不完善市场下运用公允价值计量会由于资产负债表的调整引发价格的预期波动,从而产生逆反馈效应,进而加剧价格的波动,引致更大的金融不稳定。随着金融工具流动性的减弱,金融机构不得不依赖模型取得公允价值,因为不同的估价模型、不同的信息输入和前提假设,导致“模型不确定性”的存在。基于策略博弈和柠檬不确定性理论,Plantin(2009)使用持有与变现的学习模型认为不确定性的存在导致盯模型模式的公允价值会计也会加大宏观金融的不稳定。

银行的借贷行为具有顺周期性,公允价值的使用则放大了经济周期的波动。公允价值的使用对经济周期波动性的放

大,主要通过公允价值记账、定期调整资产负债表来产生作用。公允价值计量模式的运用使得流动性危机迅速影响资本水平,资本波动的压力过大,增大了金融系统的不稳定。根据公允价值会计,提前确认风险可能会加大发放贷款的周期性,并导致经济周期更加明显。由此产生了一系列问题,它将导致资源的无效配置以及投资行为的次优化。因为在经济增长时,不可行的项目可能获得贷款;而在经济衰退时,即使是前景很好的项目也可能得不到融资。此外,系统性风险将增加,比如说,在经济增长时,过于宽松的信用条件和高比例的抵押贷款将加速资产泡沫的产生。此外,信用状况因此而更不稳定的债务人,如中小型企业和处于初创期的公司,将更加难以获得银行贷款或者只有在更苛刻的条件下才能获得贷款。

三、对公允价值计量模式的重新审视

公允价值计量现在虽面临许多责难,但过错不在公允价值本身。次贷危机是一个经济问题,而不是一个简单的会计准则引发的问題,停止使用公允价值准则并不能解决次贷危机。

公允价值计量属性的运用条件确实需要反思,但不能因此而否定公允价值的作用。所以,美国证券交易委员会和财务会计准则委员会面对重重责难还是选择坚持公允价值会计准则。当务之急是不断完善公允价值的确认标准、计量方法和披露要求,如对于公允价值的计量应该考虑在极端市场条件下如何进行合理估值,什么样的时点可以采用不同的公允价值计量,从而回归到一种更能反映资产实际价值的估价方法上来。其次,资产的公允价值与潜在风险是相对应的,计量公允价值时,应对衍生金融工具所蕴藏的风险加以考虑,尤其要考虑比如金融危机带来的市场恐慌可能放大的风险,要把因流动性不足引起的价格波动对资产实际收入的影响因素考虑进来。此外,活跃市场与不活跃市场界线并不明确,不活跃市场条件下如何确保交易价格代表公允价值或如何进行适当调整。对于因不同主体所用的假设及其估计不同而造成的运用模型计量结果的差异要充分披露,以便财务报表使用者能更好地加以鉴别。

至于公允价值的使用会放大经济周期的波动,可借鉴西班牙动态减值准备理论,引入动态减值准备技术优化金融业公允价值会计准则,增强金融稳定性。动态减值准备是建立在对金融资产的充分研究和数据统计的基础上的客观处理,是一种事先约定规则的透明性资产减值会计处理方法。如果一国建立了良好的信贷管理与监测系统,就具备了建立动态减值准备处理方法的基础,利用动态减值使银行提前观测到财务报表中的信用损失风险,避免公允价值减值处理的滞后性,减弱银行经营的顺周期性。

主要参考文献

1. 葛家澍.公允价值计量面临全球金融风暴的考验.上海立信会计学院学报,2009;1
2. 罗胜强.公允价值计量对我国银行业的影响分析.会计研究,2006;12
3. 徐晟.金融稳定性与公允价值会计准则的优化.会计研究,2009;5