

# 远期利率协议之会计核算

吴培 王宝庆

(浙江工商大学 杭州 310018)

**【摘要】** 本文对远期利率协议的定义进行阐释,就远期利率协议涉及的计量问题进行了中外准则间的比较分析,并结合案例进行阐述。

**【关键词】** 远期利率协议 衍生金融工具 金融远期合约

## 一、金融远期合约及远期利率协议的定义及特点

1. 金融远期合约。最早出现的衍生金融工具是 19 世纪 80 年代奥地利维也纳的交易所中的外汇远期合约,金融远期合约之所以成为衍生金融工具的原因在于它的跨期性,即在“未来某个时间结算”。人们可以利用它的这个特点通过预定价格(如预定汇率)在未来购售衍生金融工具(如远期外汇),从而避免价格变动带来的风险,或获取价格变动的风险收益,由此具备了衍生金融工具套期保值、投机等功能。在金融远期合约得到认可和推广的基础上,其他衍生金融工具迅速发展起来。

《国际会计准则第 39 号——金融工具:确认和计量》(IAS 39)规定,当且仅当主体成为金融工具合同条款的一方时,主体才应在其资产负债表中确认一项金融资产或一项金融负债。根据 IAS 39 和我国《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的规定,远期合约是合约双方约定在将来某个确定的时刻以某个确定的价格购买或出售一定数量的某项资产的协议。

金融远期合约作为一种最基础的衍生金融工具,具有以下特征:首先,金融远期合约是一种场外协议,没有固定的交易场所,合约也没有通用的标准,因此交易比较灵活,易于满

对于所得税税率为 25%的增值税一般纳税人企业,投资相同规模的固定资产,从图 6 可以直观地看出,在相同的必要投资报酬率下,当资本成本率小于 24%时(事实上目前大多企业的资本成本率都远小于 24%),那么采用年限平均法的企业从税制转型中得到的收益最大,其次是采用双倍余额递减法的企业,三者中最小的是采用年数总和法的企业。

额递减法的企业。随着企业所得税税率的增加,三者之间的差距越来越大。

(2)企业资本成本率  $k=10\%$ ,机器设备预计使用年限  $n=10$  年,不同折旧方法下净现金流量总现值随企业所得税税率  $y$  的变化情况如图 7 所示:

(3)企业所得税税率  $y=25\%$ ,资本成本率  $k=10\%$ ,不同折旧方法下净现金流量总现值随固定资产使用年限  $n$  的变化情况如图 8 所示:

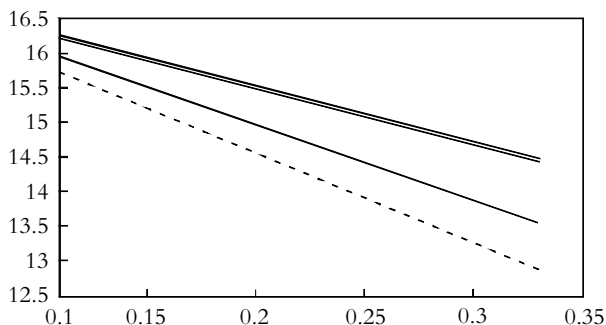


图7

对于固定资产投资规模、资本成本率、所得税率都相同的企业,若企业采用的折旧方法不同,那么其因税制转型带来的好处就不相等,按总现金流量增量由大到小排列,依次为采用年数总和法的企业、采用年限平均法的企业和采用双倍余

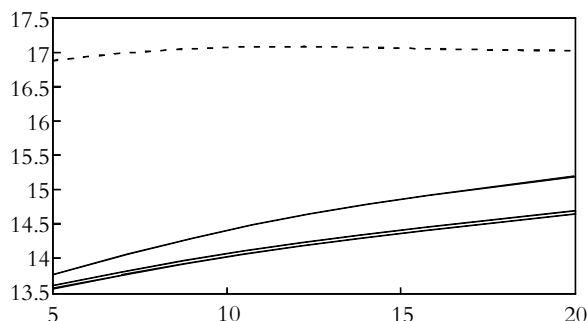


图8

对于所得税税率为 25%、资本成本率为 10%的企业,投资相同规模的固定资产,若企业的折旧方法不同,他们因税制转型得到的收益就不同,按总现金流量增量由大到小排列,依次为采用双倍余额递减法的企业、采用年限平均法的企业和采用年数总和法的企业。

## 主要参考文献

王洪海. 增值税转型: 投资指标变动模型及分析. 税务与经济, 2003; 6

足不同种类客户的要求并及时适应市场变化,但同时因市场的局限性,交易成本较大,流通性相对较差;其次,金融远期合约到期需要进行实物交割,二级市场不发达,使得交易的活跃程度有限。另外,金融远期合约实行的是零保证金方式,合约履行时存在较大的信用风险。

2. 远期利率协议。在20世纪80年代,金融市场上利率波动加剧,各主体积极寻求规避利率波动的金融工具,远期贷款逐渐产生。1983年在英国伦敦,远期利率协议的诞生给银行及其他机构提供了一种管理利率风险的工具。

远期利率协议(FRA)是交易双方约定在未来某个时点交换未来某个期限内一定本金基础上的协定利率与参照利率利息差额的合约。即到未来的那个时点,买方和卖方按合约确定的利率交割,而没有实际贷款义务,这样能够使缔约者准确预测盈余,并且规避了由于利率变动带来的风险。

## 二、关于远期利率协议的计量

IAS 39明确指出金融资产或金融负债在初始确认时应以其公允价值计量,如果不是以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产,还应加上可直接归属于该金融资产的获得的交易费用。而且,该准则明确了在后续计量时,对金融资产或金融负债要进行划分,需要依据其所属的不同类别来进行后续计量。

在我国的现行会计准则中,对衍生金融工具的计量采用的是公允价值模式,这与国际会计准则基本一致。我国《企业会计准则第24号——套期保值》规定,套期应当分为公允价值套期、现金流量套期和境外经营净投资套期。①公允价值套期,是指对已确认资产或负债、尚未确认的确定承诺,或该资产或负债、尚未确认的确定承诺中可辨认部分的公允价值变动风险进行的套期。该类价值变动源于某类特定风险,且将影响企业的损益。②现金流量套期,是指对现金流量变动风险进行的套期。该类现金流量变动源于与已确认资产或负债、很可能发生的预期交易有关的某类特定风险,且将影响企业的损益。③境外经营净投资套期,是指对境外经营净投资外汇风险进行的套期。境外经营净投资,是指企业在境外经营净资产中的权益份额。

1. 利用远期利率协议进行公允价值套期的后续计量。根据IAS 39的规定,以公允价值重新计量衍生套期工具产生的利得或损失,应计入损益;归属于被套期风险的被套期项目的利得或损失,应当调整被套期项目的账面金额并计入损益,即使被套期项目是以成本计量,也同样适用。

我国《企业会计准则第24号——套期保值》规定,利用衍生金融工具进行公允价值套期,应当将套期工具公允价值变动形成的利得或损失计入当期损益;被套期项目因被套期风险形成的利得或损失应当计入当期损益,同时调整被套期项目的账面价值。被套期项目为按摊余成本进行后续计量的金融资产或可供出售金融资产的,也应按此规定处理。

2. 利用远期利率协议进行现金流量套期的后续计量。对于现金流量套期,IAS 39规定,套期工具的利得或损失中被确定为有效套期的部分,应通过权益变动表直接计入权益;套

期工具中的利得或损失无效部分应计入损益。

我国《企业会计准则第24号——套期保值》规定,套期工具利得或损失中属于有效套期的部分,应当直接确认为所有者权益,并单列项目反映。套期工具利得或损失中属于无效套期的部分(即扣除直接确认为所有者权益后的其他利得或损失),应当计入当期损益。而FASB关于衍生金融工具计量的要求则简单明了,《衍生金融工具和套期保值活动的会计处理》(SFAS 133)规定:所有衍生金融工具都应以公允价值计量。至于衍生金融工具公允价值变动形成的利得或损失,SFAS 133第18段规定:未指定为套期保值工具的衍生金融工具,其损益应在当期损益中确认。

## 三、案例分析

### 1. 利用远期利率协议进行公允价值套期保值。

例1:20×7年5月31日,甲公司与某一机器供应商签订一项设备购买合同(确定承诺),设备价格为1000万元。合同交易日为20×7年7月1日。在交易日甲公司需要为此借入一笔1000万元的借款,假设借款期限为6个月。因预期美元利率将会上升,甲公司决定在第二日与乙金融机构签订一份名义本金为1000万元的1×7远期利率协议,协定利率为3%,参考利率为6个月的LIBOR(伦敦同业拆借利率)(会计分录中金额单位为:元)。

本合约可解释为:投资者在将来可以3%的利率从乙金融机构借入1000万元的借款,同时将1000万元的资金按6个月的LIBOR借给乙金融机构。

(1)20×7年6月1日,投资者可作如下会计分录:①借:衍生金融资产——远期利率协议(名义本金)1000000;贷:衍生金融负债——远期利率协议(名义本金)1000000。并作表外登记,如表1所示:

表1 单位:元

科目	借方	贷方
银行存款	10 000 000 ② 10 000 ⑥	10 160 000 ⑦
短期借款	10 000 000 ⑦	10 000 000 ③
衍生金融资产——远期利率协议	10 000 000 ①	10 000 000 ②
衍生金融负债——远期利率协议	10 000 000 ③	10 000 000 ①
被套期项目——短期借款利息	10 000 ⑦	10 000 ④
套期工具——远期利率协议	10 000 ⑤	10 000 ⑥
公允价值变动损益	10 000 ④	10 000 ⑧
套期损益	10 000 ⑨	10 000 ⑤
财务费用	150 000 ⑦	
投资收益	10 000 ⑧	10 000 ⑨

(2)协议到期日。假设交割日6月30日的6个月的LIBOR为3.2%,投资者实际借入6个月的1000万元的短期借款,则投资者由于远期利率协议形成预期收益,即远期利率协议的公允价值=(协议到期日的实际借款利率-协议的协定利率)×名义本金×时间=(3.2%-3%)×1000×6/12=1(万元)。

同时,投资者实际借入6个月1000万元借款,直接购买设备,需按3.2%的市场利率计息,预计多支付1万元。

(协议到期日的实际借款利率-协议签订日的市场借款利率)×名义本金×时间=(3.2%-3%)×1 000×6/12=1(万元)。

套期有效性:1万元/1万元=100%,则需进行如下会计处理:②借:银行存款 10 000 000;贷:衍生金融资产——远期利率协议(名义本金)10 000 000。③借:衍生金融负债——远期利率协议(名义本金)10 000 000;贷:短期借款 10 000 000。④借:公允价值变动损益 10 000;贷:被套期项目——短期借款利息 10 000。⑤借:套期工具——远期利率协议 10 000;贷:套期损益 10 000。⑥借:银行存款 10 000;贷:套期工具——远期利率协议 10 000。

(3)贷款资金还款日的会计处理:⑦借:短期借款 10 000 000,被套期项目——短期借款利息 10 000,财务费用 150 000(10 000 000×3%×6/12);贷:银行存款 10 160 000。⑧借:投资收益 10 000;贷:公允价值变动损益 10 000。⑨借:套期损益 10 000;贷:投资收益 10 000。

2. 利用远期利率协议进行现金流量套期保值。

例 2:20×7 年 5 月 31 日,某投资者甲欲在一个月后借入期限为 6 个月的一笔美元借款。因预期美元利率将会上升,甲决定第二日与乙银行签订一份名义本金为 1 000 万美元的 1×7 远期利率协议,协定利率为 3%,参考利率为 6 个月的 LIBOR。双方以美元为记账本位币(会计分录中金额单位为:美元)。

本合同可解释为:投资者在将来可以 3%的利率从乙银行借入 1 000 万美元的借款,同时将 1 000 万美元的资金按 6 个月的 LIBOR 借给乙银行。

(1)20×7 年 6 月 1 日,投资者可作如下会计分录:①借:衍生金融资产——远期利率协议(名义本金)10 000 000;贷:衍生金融负债——远期利率协议(名义本金)10 000 000。并作表外登记,如表 2 所示:

表 2 单位:美元

科 目	借 方	贷 方
银行存款	10 000 000 ② 10 000 ⑤	10 160 000 ⑥
短期借款	10 000 000 ⑥	10 000 000 ③
衍生金融资产——远期利率协议	10 000 000 ①	10 000 000 ②
衍生金融负债——远期利率协议	10 000 000 ③	10 000 000 ①
套期工具——远期利率协议	10 000 ④	10 000 ⑤
资本公积——其他资本公积	10 000 ⑥	10 000 ④
财务费用	150 000 ⑥	

(2)协议到期日。假设交割日 6 月 30 日的 6 个月的 LIBOR 为 3.2%,投资者实际借入 6 个月的 1 000 万美元的短期借款,则投资者由于远期利率协议形成预期收益,即远期利率协议的公允价值=(协议到期日的实际借款利率-协议的协定利率)×名义本金×时间=(3.2%-3%)×1 000×6/12=1(万美元)。

同时,投资者实际借入 6 个月 1 000 万美元借款,直接购买设备,需按 3.2%的市场利率计息,预计多支付 1 万美元。

(协议到期日的实际借款利率-协议签订日的市场借款

利率)×名义本金×时间=(3.2%-3%)×1 000×6/12=1(万美元)。

套期有效性:1 万美元/1 万美元=100%,则需进行如下会计处理:②借:银行存款 10 000 000;贷:衍生金融资产——远期利率协议(名义本金)10 000 000。③借:衍生金融负债——远期利率协议(名义本金)10 000 000;贷:短期借款 10 000 000。④借:套期工具——远期利率协议 10 000;贷:资本公积——其他资本公积 10 000。⑤借:银行存款 10 000;贷:套期工具——远期利率协议 10 000。

(3)贷款资金还款日的会计处理:⑥借:短期借款 10 000 000,财务费用 150 000(10 000 000×3%×6/12),资本公积——其他资本公积 10 000;贷:银行存款 10 160 000。

四、小结

通过上述研究及对案例的分析,可得出以下结论:

第一,当利用远期利率协议进行公允价值套期时,于各会计期末重新计量衍生金融工具产生的利得或损失,应计入当期损益。即使被套期项目是按摊余成本进行后续计量的金融资产或可供出售金融资产,也应如此处理。这一点上,我国的会计准则与国际会计准则是一致的。例如,例 1 中实际利率变动时,根据协定利率与实际利率的差异,确认套期工具公允价值升值 10 000 元,同时确认套期收益 10 000 元。这样的处理能够客观地反映远期利率协议的市场价值。

第二,当利用远期利率协议进行公允价值套期时,在期末应将被套期项目由于被套期风险而产生的利得或损失计入当期损益,并调整账面价值。我国的会计准则引入了国际会计准则的相关条款。例如,在例 1 中实际利率发生变动时,根据签订协议时的市场利率与此时的实际利率的差异,需要确认被套期项目公允价值增值 10 000 元,同时确认被套期项目的公允价值变动收益 10 000 元。处理后的被套期项目能够及时体现其真实价值。

第三,对于具有现金流量套期作用的远期利率协议,套期工具的协议市价变动导致的利得或损失中被确定为有效套期的部分,直接计入所有者权益,而套期工具中的利得或损失无效部分应计入当期损益。我国《企业会计准则第 24 号——套期保值》中的规定与国际会计准则的要求类似。在例 2 中,对于市场利率的变动引起的远期利率协议公允价值的变动 10 000 美元,在这里通过调整“套期工具”的账面价值,并增加所有者权益中的“资本公积”来体现。这样,由于利率变动带来的风险被有效地规避了,当然,若是与投资者的预期相反,则投资者就不能获得利率下降带来的好处了。这样处理我们可以清晰地看到远期利率协议在风险管理中的保值作用。

主要参考文献

1. 财政部会计司编写组.企业会计准则讲解 2006.北京:人民出版社,2007
2. 孙玉甫. 衍生金融工具会计. 上海: 复旦大学出版社, 2005
3. 邓传伟.金融衍生品市场发展模式比较.商业时代(理论版),2005;20