

# 从金融危机看国际会计准则缺陷

李春燕

(首都经济贸易大学会计学院 北京 100007)

**【摘要】** 本文分析了国际会计准则存在的缺陷,并从金融监管环境角度分析了如何灵活驾驭国际会计准则及应对全球金融危机。

**【关键词】** 公允价值 国际会计准则 金融危机

许多观点将国际金融危机归咎于衍生金融工具创新风险和金融监管滞后,本文从国际会计和审计角度探讨这次金融危机爆发的根源。与金融学科相比,会计学科尽管没有更多的前瞻性,但也具备足够的可追溯性。正是会计学科的这一特征,我们才能不断从会计知识中总结经验教训。

## 一、国际会计准则因公允价值计量所导致的估值偏好上的效应而存在的缺陷

从公允价值获取途径分析,它具有“市场客观性”和“主观判断性”双重属性。这种双重属性和两个标准的最大问题就是容易导致估值偏好主观上的正面和负面效应。实际上,这种估

杨其静从全新的角度提出了“企业家的企业”的观点,并在此基础上构造了企业家融资的最优模型。他认为企业并不是天然物,而是企业家为了对自己特殊的人力资本进行间接定价而创造的一种特殊组织,企业家及其创业活动才是企业及其各种契约关系产生及发展的天然起点。运用不完全契约理论,笔者构建了一个企业家的融资契约模型,并证明权益类资本而不是银行借款才是企业家首先所需要的。

笔者认为,在新经济时代以及新型企业不断出现的情况下,并不能完全否定原有的资本结构理论。未来的资本结构理论将在前人理论研究基础上,基于利益相关者视角,将企业视为所有利益相关者之间的不完全契约和专用性投资网络,考察利益相关者尤其是非财务利益相关者对企业资本结构决策的影响。特别要指出的是,利益相关者视角不仅适用于20世纪90年代以来的新型行业(如现代金融业、现代服务业、软件产业等),同样适用于传统产业,可以用关键利益相关者将这两种企业融合在一个分析框架中,即传统企业的关键利益相关者仍然是财务资本的提供者,而新型企业的关键利益相关者除了财务资本的提供者,还包括智力资本的提供者,如人力资本、组织资本和关系资本的提供者,是以企业关键人员为主并包括关键客户和供应商所形成的利益相关者群体。

综观传统资本结构理论发展的历史,财务资本结构经历了从单纯的融资手段到权力配置及企业控制的演变过程,我们可以预测,基于利益相关者理论,新的资本结构理论也将沿

值偏好也正是金融工具本身所具有的“助推效应”。市场条件越好,证券及资产价值越容易被高估,相反,市场条件越恶劣,证券和资产价值越容易被低估。

国际会计准则因公允价值计量所导致的估值偏好上的效应而存在着以下几种缺陷:

1. 国际金融的动荡使金融机构资产和负债的公允价值严重丧失了会计的一贯性。任何一个资本市场都会出现市场有效和市场失灵两种情况,但是当市值高涨时,因为交易价格偏高,也就容易导致相关产品价值的高估,相反当市场低迷时又会导致相关产品价值的低估。同时也表现出在市场交易不

着一条渐进的发展轨迹前进,即从完全不考虑非财务利益相关者的影响,到考虑非财务利益相关者对财务资本结构的影响,最后必将发展成为融合财务资本与非财务资本的更广义的多元资本结构体系。

**【注】** 本文受江苏省教育厅青蓝工程、江苏省教育厅哲学社会科学基金项目(项目编号:07SJD630059)资助。

## 主要参考文献

1. 曼昆著.梁小民译.经济学原理.北京:北京大学出版社,2002
2. Alfred Chandler.The Visible Hand.MA:Harvard University Press,1977
3. Ross,Stephen.The determinants of financial structure: the incentive signaling approach.Bell Journal of Economics,1977;8
4. J.Mirrlees.The Optimal Structure of Authority and Incentives within an Organization.Bell Journal of Economics,1976;7
5. Steven N.S.Cheung.The Contractual nature of the Firm.Law and Economic,1983;26
6. 陆正飞,辛宇.上市公司资本结构主要影响因素之实证研究.会计研究,1998;8
7. 洪锡熙,沈艺峰.我国上市公司资本结构影响因素实证分析.厦门大学学报,2000;3

活跃、证券或资产需要利用估值模型定价时,真正合理的价值内涵是不容易被发现的。

2. 严重降低了金融机构的抗风险能力。在市场活跃时,以所谓公允价值计量的金融产品利润丰厚,管理者往往盲目乐观、大胆冒进,股东投机欲望也很强烈,结果导致各种金融风险不断增大。一旦市场看空,金融资产价值被低估,依据国际会计准则,金融机构就要按照资产属性计提减值准备或减少所有者权益,进而影响企业盈利水平和资本充足率水平,此时为了规避不利影响,金融机构又会大量抛售资产,如此恶性循环,导致银行业风险剧增。

3. 加剧了市场主体和社会公众的非理性投资行为。无论以公允价值计量,还是以估值模型定价,甚至以成本与市价孰低法计量,首先应当考虑本国及企业的基本会计环境,如本国的市场开放程度、资本流动规模、会计信息透明度、有效的市场调节机制等。一味追随国际会计准则,会助长市场主体和社会公众的非理性投资行为,则全球金融动荡给该国造成的损失也就会越大。

## 二、谨慎应对全球金融危机

灵活驾驭国际会计准则、防范全球金融风险,要把分析金融监管环境摆在第一位。

1. 控制金融企业在微观领域的风险。与工商企业相比,金融企业经营货币这种特殊商品,货币商品不仅传递速度快、影响范围广,而且流动性也远远大于其他商品。如果不能有效监督和控制货币商品的传递速度和流动性,则经济危机带来的影响会呈几何级数无限扩大。此外,银行业存在着高负债经营和资产负债收益的不对称性,因而容易导致极大的操作风险。不同于工商企业,金融企业的存贷款业务大多是远期合约,这些合约的不确定性或风险并非是精算师所能评估的。银行负债成本相对稳定,而银行资产收益较难确定:贷款成功可以获得银行利息;贷款失败,则不仅损失利息,就连本金也会蒙受严重损失,甚至导致银行破产。此外,在银行的资本充足率较低时,如果遇到金融衍生工具一类的高风险交易,则银行的经营杠杆和财务杠杆风险将会击垮整个资本金体系。

2. 建立良好的资产评估体系、贷款市场定价机制和以市场价值核算的及时反馈风险的财务体系。传统历史成本核算体系以及名义货币性度量标准,都是依据短期合约的货币尺度进行确认和计量的,但面对远期合约中的金融交易和衍生金融工具,如何选择准确的市场定价标准和定价基础则成为预防金融风险的关键。无论是银行业的资产以及负债,还是银行业当期损益以及表外业务,历史成本或名义货币的计量单位和计量属性都不能满足预防风险的需要。金融工具的许多风险都属于非系统性风险,受各国政治、经济和法律因素的影响。金融工具的增长速度极大地超过了国际经济的增长速度,拉大了实体经济与货币经济之间的差距。现存历史成本核算方法不能及时地反映资产真实价值,在金融市场价格迅速波动的情况下更是如此。

3. 合理分配银行存贷款业务。由于金融企业借款期限短而贷款期限长,因此银行负债的流动性远远大于资产的流动性,使得银行内在地产生了操作风险。即使某些银行到期偿还本金和利息的能力很强,但遇到存款人挤兑取款的情况,也迫不得已出售一些高质量的资产来偿债。目前银行实施了部分准备金制度,但这种准备金的比例过高又会损失利息收入,银行要在提高收益和降低风险两者之间作出权衡。此外,银行还有派生存款的功能,以初始化的现金存款为基础创造出数倍的货币供给,也导致产生了极大的风险。正如美国联邦储备委员会前主席格林斯潘所说:由于杠杆效应,总是存在着较长的连锁反应,如果这种反应不能及时地被发现,由违约导致的连锁反应将最终以金融危机方式而告终。

4. 维持金融稳定。经济衰落对银行业有很大的影响,由于银行业借短贷长的结构和分业经营,使银行业必然遭受经济周期和宏观经济调整因素的严重影响,在一个国家或地区的繁荣形势中,总是存在着潜在的“金融不稳定假说”。金融业已经渗透到市场经济的各个角落,如建立了存贷款市场、同业拆借市场、贴现市场和外汇市场、资本市场等,尽管这些市场范围较广,但交易对象都是货币资金。因此,一旦市场失灵或发生经济危机,个别货币市场产生的危机会直接通过金融信用链条影响或传递到所有的金融市场,直至导致银行破产。

此外,受金融业的激烈竞争和国际资本流动的影响,金融业存在着大量的信息不对称现象,有的是银行资产业务的信息不对称导致社会公众的逆向选择,有的是银行负债或贷款业务方面的信息不对称导致大量的呆坏账。

综上所述,正是由于银行业内在品质不高、市场失灵、信息不对称、会计信息缺乏公允价值标准等客观矛盾的存在,从而导致系统性风险加大和行业道德意识降低。因此,在加强金融企业内部监管的同时,还必须借助外部力量进行金融治理和监管。

## 主要参考文献

1. 阎庆民.中国银行业监管问题研究.北京:中国金融出版社,2002
2. 谢平,蔡浩仪.金融经营模式及监管体制研究.北京:中国金融出版社,2003
3. 陈建华.金融监管有效性研究.北京:中国金融出版社,2002
4. 林平.银行危机监管论.北京:中国金融出版社,2003
5. 李德.经济全球化中的银行监管研究.北京:中国金融出版社,2001
6. 周道许.现代金融监管体制研究.北京:中国金融出版社,2000
7. 陈思,纪乃方.金融监管与利率市场化改革.财会月刊(理论),2006;1
8. 苏同华.银行危机论.北京:中国金融出版社,2000
9. 中国人民银行监管一司.商业银行经营与监管工作手册.北京:经济科学出版社,2002