

金融危机背景下的公允价值计量

陈 茜

(华中科技大学管理学院 武汉 430074)

【摘要】 本文分析了公允价值计量在金融危机背景下出现的问题,认为公允价值计量的经济内涵和理论基础是正确的,只是在应用层面上出现了一些问题。在此基础上,本文对公允价值计量的未来发展趋势进行了探讨。

【关键词】 金融危机 公允价值 会计准则

一、金融危机背景下公允价值计量出现的问题

1. 缺乏明晰的准则指南。公允价值计量在金融危机中出现的问题可以概括为两个层次:一是会计准则指导层面出现的问题,即会计准则中未涉及、未涵盖在特定环境下的指导原则,导致实务界无据可循;二是会计准则中具体计量方法欠缺合理性,在不同的环境下使用同一量尺显然无法进行客观度量。在此次金融危机中,现行的公允价值计量属性加剧了金融资产价值的波动,降低了财务数据的可核实性和可靠性,归根结底是由于会计准则自身不完善。

2. 加剧了财务报告的波动性。在现行会计准则下,市场价格是公允价值的最佳估计基础,金融衍生品的计价也是基于市场价格的。使用交易价格代替公允价值的问题是会增加金融资产价值的波动性。在市场形势较好的时候,以公允价值计价的金融产品带来的收益颇丰,金融机构表面上也获得大量利润。但这些利润并没有实际流入金融机构,持有的资产在进行交易之前,这些利润仅仅停留在账面上。金融危机爆发后,以市场价格为基础的公允价值计价方法要求金融机构定期根据市场价格来确定资产负债表中相关资产的账面价值,这就导致金融机构出现巨额的资产减值。

3. 可靠性受到质疑。金融危机爆发后,美国证券交易委员会(SEC)和美国财务会计准则委员会(FASB)于2008年9月30日发布公告《在不活跃市场下确定金融资产的公允价值》。公告的主旨在于明确在交易不活跃的市场情形下公允价值计价的操作问题,强调在交易不活跃的市场中公允价值的确定不能过分依靠市场价格,应适当地采用管理层的估计和服务机构的报价。然而,在没有市场价格可供参考或者市场价格不公允的时期,管理层对公允价值的估计增加了财务报告的主观性,使公允价值的可靠性受到质疑。公允价值计量需要大量的主观判断,主观判断一方面降低了公允价值的可靠性和可验证性,另一方面进一步复杂化了公允价值的确定。首先,应用公允价值估值技术的复杂环境增加了公允价值准确计价的难度。各金融机构拥有大量的金融资产,这些资产种类繁多、设计复杂难懂,为了确保债券的信用度而设立的评级机构不够中立,都直接造成了公允价值应用环境的复杂性。各金

融机构选择的参照信息和估价方法不同,对同样的金融产品的估价会有所偏差。再加上相同的衍生品在不同的金融机构的分类不同,其价格会存在更大的差异。同种产品的价格都不具有可比性,直接降低了公允价值计价的准确性。其次,管理当局决策的偏差导致公允价值可靠性的下降。管理当局在资产价值决定中起着重要的作用,不同管理当局对同样信息的把握程度和关注面有所不同,从而对资产和负债公允价值的确定存在差异。再次,可核实性降低导致公允价值可靠性的下降。在交易不活跃的市场上,公允价值的确定不再单一依靠市场价格,基于不可观测信息确定的公允价值是非常难以核实的。

二、准则制定机构对公允价值计量的回应

1. SEC和FASB发布澄清公告。公告《在不活跃市场下确定金融资产的公允价值》指出:对于相同的资产或负债,引用活跃市场的价格最能代表其公允价值,不活跃市场的价格也可以成为考虑因素,但不是决定性的因素。当市场不活跃时,所有市场交易代表的并不都是强行清算或廉价销售,不是任何交易的价格对公允价值的确定都有决定性作用。确定不活跃市场上的公允价值除了要依赖于市场的情况,还需要使用主观判断。当相关的可观测数据不存在或者可观测数据需要进行重大调整时,估价方法的确定应主要基于管理层内部的假设、未来现金流和进行适当的风险调整后的贴现率。估价技术的选择应根据信用和流动性进行适当的调整,公允价值计价常常需要运用主观判断。计量公允价值时,定价服务机构的报价可以成为参考因素,在交易市场不活跃的情况下,定价服务机构的报价不能成为决定性因素。

2008年10月3日,FASB就公告《在不活跃市场下确定金融资产的公允价值》公开征求意见,于10月10日发布SFAS157号准则《公允价值计量》修订稿。修订稿仍坚持即使在市场不活跃时也不应改变公允价值计量的目标,当相关市场可观测数据无法获得时,可以使用管理层的估计。

2. SEC向国会提交调查报告。SEC于2008年12月30日向国会递交了调查报告,报告的主旨在于阐述以市场价格为计量基础的公允价值计量属性在本次金融危机中并没有发挥错误的作用,因此金融危机不应该归咎于公允价值计量。基

论我国高校法人治理结构的建立

陈月圆 张佳春(教授) 李寿喜(博士)

(上海大学管理学院 上海 200444)

【摘要】 高校是一个利益相关者组织,具有二元权力结构和产品双重属性。本文认为应遵循高校自身的办学规律,构建适应高校组织特征的法人治理结构,以推动高校实现长足发展。

【关键词】 高校 法人治理结构 利益相关者 二元权力结构

一、高校法人治理问题分析

高校作为一个不同于公司法人的非经济型组织,是否同样存在法人治理问题呢?首先,高校是一个具有法人资格的独立法人实体,这就使高校法人治理有了存在的前提。其次,按照奥利弗·哈特的观点,任何一个组织,只要具备以下两个条件,就必然产生治理问题:①代理问题。当交易双方存在信息不对称时,掌握信息多的一方就可能欺骗掌握信息少的一方,以谋取私利。②契约不完全。由于经济人的有限理性和环境的不确定性,任何组织都不可能签订完全的契约来解决所有需要解决的问题,或者说要签订一项能解决所有问题的契约将花费巨大的交易成本。所以,在初始契约中没有设定的剩余控

制权只能由治理结构来决定。

1. 高校存在代理问题。无论是公立高校还是民办高校,都需要任命或聘请专门的人员如校长来管理高校,故在政府(或出资人)与校长之间就产生了第一层委托代理关系。随着高校组织规模的扩大和管理层级的增加,校长需要将部分权力下放,于是又出现了校长与院系领导、院系领导与普通教师之间的多层委托代理关系,其中会存在信息不对称,由此产生代理问题。

2. 高校契约不完全。高校作为一个知识生产和传播的组织,其劳动成果非物质性的生产特点还决定了高校内部的一系列契约比企业契约更不完全。如高校组织的非营利属性决

于SEC的研究结果,研究报告对于现行会计制度提出了八项具体建议:①改进SFAS157号准则,但不是废止;②现行公允价值计量属性不应当废止;③虽然不建议废止公允价值计量属性,但需要采取措施改进其应用;④金融资产减值方法需要重新设计;⑤需要有更清晰的准则指南以提高判断的正确性;⑥会计准则需要继续满足投资者的需求;⑦采取新的正式措施,规范现行会计准则的实践;⑧进一步简化金融资产投资会计核算要求。

国情的会计核算制度,尤其是我国正处于金融衍生品市场的起步期,经验缺乏、技术简单,公允价值相关会计准则具有一定的局限性和较低的可操作性,应在与国际会计准则趋同的同时探寻符合我国国情的准则指南。

2. 公允价值计量的未来走向。虽然此次金融危机爆发的根源绝不在于公允价值计量属性,但是不得不承认公允价值计量确实出现了一些问题,其加剧了财务报告的波动性,难于应对骤变的环境。公允价值计量自广泛应用以来尚未经历过金融危机这样的环境,缺乏与环境相适应的准则指南也是情有可原的,因此可以把此次金融危机视为促进公允价值相关会计准则尽快完善的催化剂。到目前为止,经过改进后的公允价值计量属性仍存在问题,但是可以肯定的是公允价值计量属性不会被历史成本计量属性代替,其需要的只不过是不断完善的过程。

3. FASB发布FSP157-4号公告。2009年4月9日,FASB发布公告《在资产或负债交易量显著下降情况下公允价值的确定以及确认非有序交易》(FSP157-4)。该公告最大的亮点在于明确了判断环境变化的标准,并提出了在不活跃市场中公允价值定价的具体操作方法。FSP157-4号公告强调,在资产和负债交易量显著下降的情况下或非有序交易的环境中,公允价值计量的内涵仍然是相同的,即公允价值仍然是指在计量日市场参与者的交易中,因某项资产将收到的价格或转让某项负债将支付的价格。

主要参考文献

三、启示与展望

1. 金融危机给我们带来的经验和启示。我国的金融市场正处于逐步发展阶段,在发展新的金融产品时要执行严格的风险控制程序,加强与其他国家监管机构合作,深入了解国际新型、高端金融产品的特点。除此之外,还应健全适合我国

1. 刘克茵. 美国次级房贷危机的原因及启示. 管理世界, 2007;12

2. 邹小平,吕跃金. 对美国《SFAS157——公允价值计量准则》的评议及借鉴. 山东商业会计, 2007;1

3. SEC office of the Chief Accountant and FASB Staff Clarifications on Fair Value Accounting FOR IMMEDIATE RELEASE. Washington D.C., 2008-09-30