

# 浅析期货交易保证金充抵业务的会计处理

何晓东(博士)

(北京大学光华管理学院 北京 100871)

**【摘要】**在企业会计准则框架下,本文深入剖析了我国期货交易保证金充抵业务的实质,并将保证金充抵资金界定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。在评析现行的账外核算和表外披露会计处理方式的基础上,对保证金充抵业务的会计确认、会计计量和信息披露提出创造性的建议。

**【关键词】**期货交易 保证金充抵业务 会计处理

在理性经济人思维和资本运作理念的双重驱动下,期货市场的交易者实行资本收益最大化和融资渠道多元化的双通道政策。保证金充抵业务作为低成本的融资渠道备受期货交易者的青睐。然而,保证金充抵业务的现有会计处理方式已远远落后于时代发展步伐,难以真实、完整地反映经济信息。如何解决会计制度的“供给”与实务工作的“需求”之间存在“时滞”的问题,成为我国会计制度制定者的当务之急。

## 一、保证金充抵业务会计处理现状

### (一)保证金充抵业务的经济实质

《国际会计准则第1号——财务报表列报》和我国《企业会计准则——基本准则》在会计信息质量方面均强调实质重于形式原则,即企业应当按照交易或者事项的经济实质进行会计确认、计量和报告,不应仅以其法律形式为依据。对经济业务实质的把握是正确进行会计核算和信息披露的前提。

我国《期货交易管理条例》规定,期货交易实行保证金制度,保证金分为结算准备金和交易保证金。结算准备金是未被合约占用的保证金,交易保证金是已被合约占用的保证金。保证金充抵业务指的是具备期货交易资格的交易会员提出申请并经期货交易所批准,将持有的有价证券移交期货交易所,作为其履行保证金债务的担保。可用于充抵保证金的有价证券主要是经过期货交易所认定的标准仓单和可流通的国债。会员通过保证金充抵业务可以获得一定数量的保证金充抵资金,该资金只能用作交易保证金,其在性质上并不等同于一般意义上的保证金。因为保证金必须是会员提交的货币资金,可用于支付期货交易的相关亏损、费用、贷款和税金等,而保证金充抵资金只能用于充抵交易保证金。

通过保证金充抵业务,期货交易所将与保证金充抵资金有关的收益转移给了充抵人,但是保留了与保证金充抵资金有关的风险。这就是说,保证金充抵业务实现的仅仅是保证金充抵资金使用权而不是所有权的转移。从业务实质来看,保证金充抵资金是期货交易所以其自有资金作为充抵人履行期货合约的担保,而赋予充抵人继续从事期货交易的权利,充抵人为此支付一定金额的费用。保证金充抵资金满足资产的可控

制、可计量和经济利益可流入属性,其实质是期货交易所应当收取而未收取的金融资产。

### (二)对现行会计处理方式的评析

我国期货交易所现行的保证金充抵业务会计制度制定于2000年。在实施之初,这些会计制度很好地履行了规范期货交易所会计核算和信息披露的职责。然而随着我国期货行业的发展和会计准则体系的更新,这些会计制度已难以继续发挥其应有的作用。

1. 账外备查还是账内核算。我国现行的会计制度规定保证金充抵业务采用备查簿方式进行会计处理,即设置有价证券备查簿详细记录用于充抵保证金的有价证券的价值、实际核定的保证金额度和有价证券的处置等情况。在我国期货行业发展初期,保证金充抵业务凤毛麟角,作为例外事项进行备查处理符合成本节约和信息需求原则。然而,随着期货市场的发展和我国宏观经济环境的变化,保证金充抵业务的优点得到市场的充分认识,保证金充抵业务无论从数量上还是金额上都呈现出加速增长的趋势。备查簿的处理方式已经不能满足需要。

保证金充抵业务的发展对其会计处理提出了新的要求。保证金充抵是一项经济活动,它实现了经济资源之间控制权和使用权的交换,这种交换是通过以货币计量的价值量的转换来实现的。而复式记账是反映经济活动中价值运动来龙去脉的技术方法(吴水澎,1998),因此反映和监督保证金充抵业务的最佳技术方法应当是复式记账。

2. 表外披露还是表内披露。我国会计制度规定,期货交易所必须将充抵保证金的有价证券的性质、金额等重要信息在资产负债表补充资料中予以披露。表外披露与账外核算是相辅相成的。随着会计处理方式的变革,会计信息的披露方式也应当做出相应调整。

从会计凭证到会计报表实际上是会计资料逐步系统化和逐步深化的过程,也是会计数据转换为会计信息的过程(吴水澎,2003)。表内披露和表外披露的区别在于表内披露的信息需要经过会计确认。但是,即使经过会计确认,也并不意味着

必然在表内披露,这与会计目标有直接关系。无论是受托责任观还是决策有用观,如实反映经济资源的流动均是会计目标的核心。在保证金充抵业务中,充抵人提交有价证券,从而获取充抵一定金额保证金的权利,但是这种权利的获得是以期货交易所有资金的担保为前提的。因为,如果充抵人在期货交易中违约,而且以其有价证券处置款履约后仍存在缺口,那么期货交易所就必须以自有资金代其履约,此时期货交易所资金的流出就是其前期担保行为的结果。将保证金充抵资金纳入表内进行披露,一方面能够充分反映期货交易所有受托经济资源的使用情况,另一方面可以清晰勾勒出期货交易所资金的流动轨迹。

## 二、保证金充抵业务的会计处理

保证金充抵业务的会计处理需要解决三大难题:一是如何将保证金充抵资金代表的权利或义务作为会计要素加以确认;二是如何进行会计计量;三是如何进行会计核算。

### (一)保证金充抵业务的会计确认

我国《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》规定,金融资产在初始确认时可以分为以下几类:①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产;②持有至到期投资;③贷款和应收款项;④可供出售金融资产。衍生工具应当确认为交易性金融资产或金融负债,但是属于财务担保合同的衍生工具除外。

保证金充抵资金在性质上是期货交易所应收而未收的交易保证金。期货交易所对交易保证金实行每日无负债结算制度,即每日闭市后按照当日交易结算价计算会员应缴纳的保证金金额。当日交易结算价是以成交量为权重的当日每笔成交价格的加权平均数,它反映出期货合约当日在公开市场上的单位市场价值。以当日交易结算价计量交易保证金的当日余额符合国际会计准则和我国企业会计准则有关公允价值计量属性的定义。但是,保证金充抵资金不同于交易保证金。对充抵人而言,交易保证金是进行衍生品交易的投资成本,属于衍生工具。按照我国《物权法》的规定,保证金充抵资金是权利质权,在会计上属于财务担保合同的衍生工具。因此,保证金充抵资金不能比照交易保证金确认为交易性金融资产或金融负债。

期货交易所办理保证金充抵业务之后,与保证金充抵资金相关的收益权完全转移给了充抵人,然而与保证金充抵资金相关的风险却依然由期货交易所承担。风险性是保证金充抵资金的第一个特征。此外,保证金充抵资金的价值取决于用作质权标的有价证券的市场价格。无论是国债还是标准仓单,其在公开市场上的价格都具有高度敏感性,变化无常。因此,波动性是保证金充抵资金的第二个特征。所以,在出质日和有价证券取得日之间的时间间隔里,有价证券的市场价格很可能发生剧烈波动。如果按照历史成本确认保证金充抵资金的价格,就会严重偏离保证金充抵资金的市场价值。历史成本计量属性已经不能满足决策者的信息需求,需要新的计量属性来替代。

会计的本质职能是反映经济真实,特别是交易或事项的

实质(黄学敏,2004)。公允价值的本质是市场对资产或负债价值的认定(曹慧,2007)。公允价值的运用能有效地增加会计信息的相关性(黎富兵、刘艳,2007)。相对于历史成本而言,在反映企业真实的价值方面,公允价值反映的信息可能还是相对可靠的,以有利于决策者针对真实的内在信息并根据各自不同的风险偏好进行不同的决策(黄学敏,2004)。因此,为了有效管理和控制风险,消除由于计量基础不同导致的相关利得或损失在确认方面不一致的情况,笔者认为保证金充抵资金应该被确认为指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

### (二)保证金充抵业务的会计计量

1. 业务发生时的初始计量。我国企业会计准则更强调会计计量的目标是衡量经济资源的价值,即基于市场信息的公允价值。公允价值是计量日主要市场(最有利市场)中交易的脱手价格,常用的计量方法是市场法、收益法和成本法。期货交易所可接受经认定的标准仓单和可流通的国债充抵保证金。一旦充抵期限届满,充抵人无法履约,期货交易所就会将接受的充抵物进行拍卖以弥补保证金的缺口。

(1)标准仓单的初始计量。标准仓单是指由期货交易所统一制定的,期货交易所指定交割仓库在完成入库商品验收、确认合格后签发给货主的实物提货凭证。理想的标准仓单公允价值是计量日标准仓单交易市场中交易的脱手价格。由于目前国内尚未开展标准仓单交易业务,因此活跃市场中类似资产的报价就成为标准仓单价值计量的最佳参照。与标准仓单最类似的资产应当是标准仓单所对应的期货合约。鉴于交割月份期货合约价格贴近现货价格的特性,期货交易所可以充抵日前一交易日该标准仓单对应品种最近交割月份期货合约的结算价作为基准计算标准仓单的公允价值。

(2)国债的初始计量。由于期货交易所接受的是可在公开市场上流通的国债,因此可以按照充抵日前一交易日该国债在上海证券交易所、深圳证券交易所较低的收盘价为基准计算国债的公允价值。

然而,无论是标准仓单还是国债,其充抵保证金的金额不得高于以下指标中的较低值:一是有价证券基准计算价值的80%;二是会员在期货交易所专用结算账户中的实有货币资金的4倍。

2. 后续计量。公允价值的后续计量是按照公允价值的计量原则进行的再计量,而不是在原有基础上的修修补补。

我国现行会计准则更关注资产的质量,更强调资产负债表对财务状况的真实、公允反映,更注重企业的盈利模式和资产营运效率,而不仅仅是经营成果。衍生产品由于其与生俱来的风险性,注定了其市场价格波动的剧烈性,因此按照资产负债表日公允价值和按照充抵日公允价值计量的保证金充抵资金在金额上可能存在巨大差异。为了真实地反映期货交易所可实现的应收保证金充抵款,有必要在报表日按照有价证券的公允价值进行再计量。鉴于衍生产品市场价格围绕着现货价格波动并收敛于现货价格的特性,可将报表日标准仓单对应品种最近交割月份期货合约的结算价作为公允价值,国债

# 谈中小企业财务风险综合评价

李泽红 王 薛

(华北电力大学工商管理学院 河北保定 071003)

**【摘要】** 本文设计了中小企业财务风险综合评价指标体系,包括定性指标和定量指标,并且在定量指标中引入现金流量指标,构建了基于AHP-模糊综合评价方法的中小企业财务风险综合评价模型,并进行了举例说明。

**【关键词】** 中小企业 财务风险 指标体系 AHP-模糊综合评价

中小企业现在已成为我国最活跃、发展最迅速的经济队伍,在增加就业机会、转移农村富余劳动力、促进经济增长、创造税收等方面起到了举足轻重的作用。但不容忽视的是我国中小企业的寿命较短,经营失败率高,失败的原因是多方面的,其中最主要的原因是企业面临的财务风险还很大。因此,如何科学、合理地评价中小企业面临的财务风险并对其进行控制就显得尤为重要。

## 一、利用AHP-模糊综合评价方法建立中小企业财务风险综合评价模型

1. 选取评价指标和评语,建立多层次评价指标体系。设  $U=\{u_1, u_2, \dots, u_m\}$  为描述被评价对象的  $m$  个评价指标,设  $V=\{v_1, v_2, \dots, v_n\}$  为描述每一个评价指标的  $n$  种评语。确定评价指标后,即可将要解决的问题进行分解,形成不同的层次,

则以报表日上海证券交易所、深圳证券交易所较低的收盘价作为公允价值进行后续计量。

### (三)保证金充抵业务的会计核算

1. 现有争议。保证金充抵资金是期货交易所的应收款项,所以理论界对采用“应收保证金充抵款”科目进行核算毫无异议,分歧主要集中在保证金充抵资金的对方科目上。一种观点认为,保证金充抵业务的对方科目应当是“应付保证金——结算准备金”,理由是,纳入“结算准备金”核算能够正确地反映出报表日“应付保证金——交易保证金”的科目余额、持仓量和结算价三者之间的逻辑关系。另一种观点认为,因为保证金充抵资金的主要用途是充抵交易保证金,因此应当以“应付保证金——交易保证金”科目进行核算。其实,这两种观点虽然都有其合理之处,却存在致命的缺陷。第一种观点的主要缺陷在于会导致违背最低结算准备金制度的现象发生。因为将保证金充抵资金纳入“应付保证金——结算准备金”科目进行核算,有可能造成“应付保证金——结算准备金”科目余额大于结算准备金最低余额标准,但是该科目余额中属于会员自有资金的部分却低于结算准备金最低余额标准的现象。第二种观点的主要缺陷是,在保证金充抵资金部分被期货交易占用的情况下,剩余金额将会自动划入“应付保证

建立多层次的评价指标体系。

2. 构建评判矩阵。对因素  $u_i(i=1, 2, \dots, m)$  做出单因素评判。因素  $u_i$  对评语  $v_j(j=1, 2, \dots, n)$  的隶属度为  $r_{ij}$ , 这样就得出第  $i$  个因素  $u_i$  的单因素评判集  $r_i=\{r_{i1}, r_{i2}, \dots, r_{in}\}$ 。这样,  $m$  个因素的单因素评判集就构造出总的评判矩阵  $R$ 。

$$R=(r_{ij})_{m \times n} = \begin{bmatrix} r_{11} & r_{12} & \dots & r_{1n} \\ r_{21} & r_{22} & \dots & r_{2n} \\ \vdots & \vdots & \ddots & \vdots \\ r_{m1} & r_{m2} & \dots & r_{mn} \end{bmatrix}, (i=1, 2, \dots, m; j=1, 2, \dots, n)$$

在模糊综合评价方法中,确定评价指标的评语,可使用隶属度函数,但是出于对可操作性的考虑,本文采用专家评定法对各指标做出评判。

3. 确定权重。层次分析法(AHP)将定量和定性分析相结

金——“结算准备金”科目,从而出现与作为“结算准备金”核算相同的问题。

2. 解决方法。既然现有的两种核算方式都存在致命的缺点,那么只有突破旧框架寻求新的视角才能找到合理的解决方法。考虑到保证金充抵资金在性质和用途上的独有特征,笔者认为最恰当的核算方式应当是在“应付保证金”一级科目下设置二级明细科目“充抵保证金”即设立会计科目“应付保证金——充抵保证金”来反映保证金充抵资金。该科目余额将随着保证金充抵业务的发生和有价值证券公允价值的波动而变化。其优点是不仅克服了原有核算方式的缺点,还一目了然地反映出保证金充抵资金的余额及其变化。

### 主要参考文献

1. 黄学敏. 公允价值: 理论内涵与准则运用. 会计研究, 2004;6
2. 吴水澎. 会计理论与方法研究. 广州: 暨南大学出版社, 2003
3. 吴水澎. 论建立有“中国特色会计理论”的理论依据. 财会月刊, 1998;7
4. 吴水澎. 怎样正确认识会计的性质与对象?——兼评资金运动说. 会计研究, 1981;2