

金融工具确认和计量准则实施对基金投资的影响

陕西科技大学管理学院 徐筱婷 马广奇(教授)

一、金融工具确认和计量准则实施对基金投资的影响

1. 公允价值计量模式的引入将影响基金净值。基金投资者最关心的就是其基金资产价值增值和变动原因,这也是基金投资者评价基金管理公司业绩最重要的衡量标准。由于基金资产的计量直接关系到其他会计要素和相关市场信息能否正确计量和披露,所以正确合理的基金资产计量成为提供正确和有用信息的基础。

基金净值是衡量一个基金经营业绩的主要指标,也是基金单位交易价值的计算依据。采用不同的计量模式来估算基金净值将直接影响到基金净值的真实性和可靠性,并事关投资者的切身利益。一般来说,基金净值的高估将损害高估后申购基金的投资人利益以及未对高估行为做出反应的原基金持有人利益,而有利于高估后进行赎回操作的投资人;基金净值的低估将损害低估后进行赎回操作的投资人,而对低估后申购基金的投资人及继续持有基金的投资人有利。另外,由于基金管理费和基金托管费均以基金净值为基础计算,对于基金管理人和基金托管人来说,基金净值高估相对有利。因此,对基金净值计量模式的选择至关重要。

现行会计准则将公允价值计量模式引入基金核算中,其

计量单位,也就是说只有一个成本动因,它保证了成本分配的正确、合理。二是在计算单位费率(单价)的时候,把单价分为固定和变动两个部分,当一个单位的产出数量发生变化时,很容易计算出适应这种变化的新的预算数字。

3. 促进了业务外包的科学有效性。外包已成为现代企业管理的一种发展趋势。那么,在何种情况下进行外包更加科学、合理呢?现行的管理会计虽然也强调对固定成本和变动成本的分离和成本习性的分析,但主要以该企业所制造、销售的产品为对象。虽然在讨论辅助部门的劳务供应中,也提到把劳务费率分为固定和变动两个部分,但是将一个辅助部门的成本分配到另一个部门时,这两部分就会合并成一笔成本开支,没有像RCA那样把成本沿着它的流程始终分割为固定与变动两个部分。对于维修工作而言,这种固定与变动费用的划分可能就更加困难。当我们认为以某种价格外包给外部承包单位能够带来额外的盈利时,一般愿意将维修工作外包出去,然而事实上并非如此简单。从企业内部供应链的角度分析,若企业将维修工作全部外包,全部维修成本可能会因为外包而节省下来,但是由于维修工作外包容易引起上游(一般材料采购)和更高的上游(材料采购)不可避免地出现剩余生产能力,

准确性和有效性有待进一步探讨,但可以肯定的是公允价值计量模式的引入将会影响基金净值。现行会计准则规定,交易性证券投资期末应按交易所市价(平均价或收盘价)计价,即用市价确定其公允价值。那么对于证券投资基金所持有的金融工具,将面临着公允价值确认的问题。

(1)对于上市流通的有价证券(含股票和债券)来说,这与基金现行的估值方法并没有不同。但问题的关键是:交易所“市价(平均价或收盘价)”是否等于“公允价值”。发达国家具有相对有效的证券市场,证券的现时市价视为可以代表企业权益证券(即股票)和债券的公允价值;新兴的转型期国家的证券市场只可能弱式有效,证券价格常被投机操作所左右,更不用说相对落后的发展中国家的证券市场了,所以即使是证券的现时市价也可能是欠公允的。再加上由于收盘价可能异常且频繁波动,该方法容易降低基金净值的稳定性,不利于引导投资者进行长期、理性的投资。

(2)对于中短债基金和货币市场基金,以前都采取摊余成本法辅以影子定价法。该传统方法一方面承认历史成本对债券资产估值的影响,考虑了时间变化的影响;另一方面通过偏离度控制可以让基金估值紧跟市场价格的主要趋势,基本上

这样就不会不会给企业带来好处。究竟怎样才能对本企业有利,要看是不是把全部维修工作都外包、它的上游和更高的上游是不是也外包、外包多少,再根据RCA的方法进行具体计算才能确定。这在传统的管理会计方法下做不到,在ABC法下同样做不到。因为ABC法最初的立论基础是把一切费用都看做变动成本。从这一点出发,很可能会陷入外包潮流的“死螺旋”中,即先是把甲部门的作业外包,没有看到该作业原先负担了一部分共同的服务,现在改由未外包的作业负担,从而提高了未外包的作业的成本。这样外包了一个作业,就更有必要外包第二、三、四种作业。要使这一问题得到圆满解决,就需要把各个单位的成本分割成两个部分,即RCA的做法。

三、资源消耗会计的现实意义

RCA的应用,意味着成本会计系统有了实质性的变革。一方面,RCA补充和完善了ABC等成本会计方法;另一方面,它有助于推进企业的信息化建设,尤其是对采用ERP系统的企业可能会更有成效,即有助于使信息管理实现综合化的效果。同样,依据导入的RCA,同时借助其总括性特征,使全社会的成本管理与收益计划,以及预算管理的应对策略有效地加以推广应用变为可能。○

做到了平衡各种因素对基金估值的影响,并在一定程度上保证了基金资产按照净值变现的能力。此外,采用摊余成本法时,基金净值增长显得较为平滑稳定,波动较小,这显然是投资者所青睐的,而且这种方法简单易懂,特别在公布年收益率的情况下,投资者更容易接受。但此方法的缺陷是不能反映持有票据过程中市场利率和交易价格的影响,基金净值可能会与按市价计算的净值发生较大偏离。实行现行会计准则意味着,中短债基金和货币市场基金要由过去的摊余成本法变为公允价值法。①就货币市场基金而言,其投资的品种流动性很高,可视同现金,其成本价格与公允价值之间不会有太大的偏离,此时采用摊余成本法并辅以影子定价法和采用公允价值法都是可行的,变化并不是很大。②对于中短债基金而言,由于中短债基金的投资期是三年以下,其成本价格与公允价值之间的差距会比较小,采用摊余成本法就显然不合适,公允价值法更适合中短债基金,所以采用公允价值法可以还中短债基金以本来面目。

(3)对于未上市流通的证券,没有交易市价,如果采用公允价值法,那么,其公允价值如何确定、是否沿用资产评估法,是值得推敲的问题。

2. 公允价值变动计入当期损益, 基金的分红规模将大幅提高。根据现行会计准则,证券投资基金所持有的金融工具除公允价值计量外,还应将公允价值变动计入当期损益。即所有基金在每个交易日结束后都必须按公允价值进行估算,并根据估值结果,将公允价值变动计入当期损益,以此调整基金净值。在利润表中,该项变动在“收入”项目中以“公允价值变动损益”项目单列。

对于开放式基金而言,每日必须公布净值,这一新的规定意味着作为一种会计要素,“投资估值增值”在其并未真正实现时已经得到确认。这与现行会计准则中有关投资、存货、固定资产及其他资产的确认不同的是:后者基于谨慎性原则,只对报告日所报告资产发生的减值或折价进行确认,对该资产的增值或溢价则不予确认,而“投资估值增值”对于基金资产的增值、减值都要予以确认,这使基金信息使用者能更好地了解基金的经营成果,提高了信息披露的完整性、真实性和决策有用性。

如果基金当期收益的核算把浮动盈利部分全部计入当期损益,即基金的当期收益包括已实现的收益部分和未实现的公允价值变动部分,从理论上讲,基金的分红规模将有大幅的增加。那么,公允价值变动损益是否能够参与基金分红,基金分红规模的扩大是否会吸引更多的投资者呢?

(1)现行会计准则在引入公允价值计量模式以后产生的一个重要后果就是盈利增加不代表现金分红必然增加。举一个简单的例子,你用100万元买了100万份基金,现在基金持有的股票增值了,可以卖到200万元,可以说赚了100万元,如果基金没有在200万元的价位上卖出股票,那么虽然净赚了100万元,但是却没有任何现金流入,因此也就没有现金可供分红。在引入公允价值计量模式后,现金分红和净利润的相关度会下降,作为一名普通投资者,对此应有充分了解。

(2)投资者可以认为所有列入利润表的项目都可以向投资者分配,并不因为损益是否已经实现而有所例外。在传统的会计处理中,投资收益只在投资行为终止后才能确认,对基金而言是以已实现的收益为基础进行分红的,这并不利于表达投资人持有交易类金融工具的目的。投资者既然以交易目的而持有,就是希望从短期价格波动中获利,选择卖出或者继续持有只是一种交易行为,不应该因为卖出与否而影响收益的确认。相反,将该类金融工具的公允价值变动直接计入当期损益可以更好地反映持有该类金融工具的目的。对于已经记入损益类科目的公允价值变动,区别对待已实现损益和未实现损益,从持有目的角度看,意义不大,而且有悖于现行会计准则将交易类金融工具公允价值变动记入损益类科目的原意。

就开放式基金而言,其中购或赎回价格均以基金单位资产净值为基础计算,基金资产净值包括初始本金、已实现损益和未实现利得三部分。对于投资者来说,基金未实现利得可以非常方便地通过赎回实现。因此,当基金净值出现剧烈波动时,投资者完全可以通过赎回一部分基金来给自己的投资“分红”,此时购买股票型基金可能比较适宜这样的操作。

二、建议

金融工具确认和计量准则对基金净值和基金分红的影响是显而易见的:首先是公允价值计量模式的引入将会影响基金净值,其次公允价值变动计入当期损益将会扩大基金的分红规模。那么,对投资者而言,面对现行会计准则对基金带来的这些变化,在进行基金投资时应该注意以下问题。

1. 不能以现时基金净值作为购买基金的唯一标准。如果只以现时基金净值的高低作为是否购买基金的标准,常常会做出错误的决定。因为每日的基金净值只是提供一种即时的交易价格参考,投资者选择基金时不能只看最新净值的高低,切忌“贪便宜”。

2. 选择一只基金,最重要的应当看该基金的累计净值。基金累计净值是指基金最新净值与成立以来的分红业绩之和,体现了基金自成立起所取得的累计收益,可以比较直观和全面地反映基金在运作期间的历史表现,结合基金的运作时间,则可以更准确地体现基金的真实业绩水平。一般来说,累计净值越高,说明该基金过去的赚钱能力越强、分红能力越强、持有股票的涨幅越大,基金业绩也越好,当然这也在一定程度上代表了基金净值未来的成长性。所以,以累计净值作为基金投资观测指标,才是正确的投资原则。

3. 对于分红规模的扩大,不宜过于乐观。基金分红可以在一定程度上反映基金的盈利情况,但主要体现的还是基金的收益实现能力。分红业绩实际上是可以由累计净值得到反映的,因此,基金累计净值应该是比分红更重要的指标。至于分红规模的扩大,投资者应该正确看待基金净值波动与其包含的浮动盈利部分的增减变动,不宜过于乐观。对于开放式基金,即使投资者可以根据基金净值的剧烈波动,通过“高抛低吸”赚取基金差价,但这种做法并不适用于基金投资,也违背了基金投资的原意。长期持有基金才有望获得更高的预期收益,并可避免短期波动的风险。○