

ETF 及其衍生产品会计核算之我见

段洁 谢员珠

(西南大学经济管理学院 重庆 400716)

【摘要】ETF 称作交易型开放式指数证券投资基金,其衍生产品包括 ETF 股指期货、ETF 股指期权等。本文分析了 ETF 及其衍生产品的特点及相互关系,结合相关的新会计准则,对其会计确认、计量及报告等进行探讨。

【关键词】ETF 股指期货 股指期权 会计确认和计量

ETF 是一种交易型开放式指数证券投资基金,其衍生产品包括 ETF 股指期货、ETF 股指期权等。本文从分析 ETF 及其衍生产品的特点及相互关系出发,结合我国 2006 年颁布的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号——套期保值》和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》,对其会计确认、计量及报告等进行探讨。

一、ETF 及其衍生产品

1. ETF。ETF 是 Exchange Traded Fund 的缩写,它是一种跟踪“标的指数”变化且在证券交易所上市交易的基金,力求获得与该指数基本相同的报酬率。ETF 的特点在于实现指数投资的股票化,它融合了封闭式基金和开放式基金的特点,既可以在交易所买卖,又允许投资者连续申购和赎回。

作为一种衍生产品,以 ETF 为标的具有其他证券品种不可替代的优势:第一,ETF 与指数涨跌挂钩,具有明显的抗操纵性,波动幅度较小,能够减少衍生工具发行成本及降低对冲风险;第二,ETF 本身提供了风险对冲的实物基础;第三,ETF 流动性强;第四,ETF 交易免收印花税,减少了衍生工具运作过程中频繁买卖标的证券所带来的对冲成本。因此,ETF 成为衍生产品设计的基础性工具。

2. ETF 股指期货。股指期货是以某一股票价格指数作为合约标的物的期货品种,其交易双方通过买卖标的合约,约定在未来某一时间按股票价格指数进行结算,合约的价格及其升降用百分点来表示和计算,并执行保证金制度。股指期货采取现金结算的方式,而不是交割股票。股指期货具有套期保值、套利和投机等三大功能,并且是一种有效的避险工具,其中套期保值是股指期货的根本功能。套期保值功能是通过现货市场和期货市场的对冲交易来实现的。ETF 的出台为股指期货等衍生产品的推出创造了条件。

3. ETF 股指期权。股指期权是在股指期货合约的基础上产生的,它以某种股票价格指数作为合约标的,期权购买者付给出售方一笔期权费,以取得在未来某个时间或该时间之前以某种价格水平(即股指水平)买进或卖出某种股票指数合约的选择权。我国目前发展指数现货权证的条件和时机已基本

成熟,而 ETF 则是其理想的标的物。

二、ETF 及其衍生产品的会计核算

(一)会计确认和计量

新会计准则将金融资产分为四类:①以公允价值计量变动计入当期损益的金融资产,包括交易性金融资产和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;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。新会计准则将金融负债分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债两类。而衍生工具应当划分为交易性金融资产或金融负债,其公允价值则由活跃市场中的报价来确定。

1. ETF 的确认和计量。作为基础性工具的指数基金 ETF,投资者在对其进行认购时就已经拥有了对未来风险和报酬的控制权,以实际交付的金额计价,进行初始确认和计量。ETF 的认购方式分为现金认购和股票认购。投资者(本文主要指企业)以现金认购时,借记“短期投资——ETF”、“财务费用”科目,贷记“银行存款”科目。投资者以股票认购时,借记“短期投资——ETF”、“财务费用”科目,贷记“短期投资——股票投资”科目。在后续确认和计量时,则应以公允价值计量且将其变动计入当期损益。投资者赎回 ETF 时,借记“短期投资——股票投资”、“财务费用”科目,贷记“短期投资——ETF”科目。为了反映 ETF 终止确认时其损益的不确定性,除采用公允价值按照赎回确认成交当时的市场价格计量之外,还应同时对由 ETF 份额换成相应组合的股票的价值进行计量。

2. ETF 股指期货的确认和计量。股指期货具有套期保值、套利和投机三大主要功能。当将股指期货用于投机套利时,股指期货由于公允价值变动形成的损益,应计入变动当期的损益。对于作为套期工具的股指期货,其公允价值变动形成的损益应该按“公允价值套期”、“现金流量套期”等不同情况分别进行处理。同时,应该按其交易结果的盈亏,提取或补交期货交易保证金。另外,应执行新会计准则对企业套期保值会计处理与信息披露所做出的有关规定。

(1)公允价值套期。它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,会影响企业的损益。套期工具为衍生工具,套期工具公允价值变动形成的利得或损失应当计入当期损益;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。

投资者若使用 ETF 股指期货对所持 ETF 基金组合进行套期保值,为避免股价下跌而引起的基金净值减少的风险,可出售 ETF 股指期货合约。会计处理:借记“期货交易清算”科目,贷记“卖出期货合约——ETF”科目。若股价下跌、基金净值减少,此时借记“投资收益”科目,贷记“短期投资——ETF”科目。投资者可从股指期货交易中获利,以弥补持有 ETF 基金组合的损失,此时借记“卖出期货合约——ETF”科目,贷记“期货损益”科目。平仓时,借记“买入期货合约——ETF”科目,贷记“期货交易清算”科目;借记“卖出期货合约——ETF”科目,贷记“买入期货合约——ETF”科目。

(2)现金流量套期。它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,它会影响企业的损益。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。

投资者若要对预期的 ETF 基金组合投资进行套期保值,而资金尚未到位,为防止股价短期内上涨所引起的基金净值增长,可在期货市场上买进 ETF 股指期货合约,用以弥补因股价上升、基金净值增长而在未来购进时需多付出的资金。建仓时的会计处理:借记“买入期货合约——ETF”科目,贷记“期货交易清算”科目。期货合约价值上涨盈利时,借记“买入期货合约——ETF”科目,贷记“资本公积——期货持有溢价”科目。平仓时的会计处理:借记“期货交易清算”科目,贷记“卖出期货合约——ETF”科目;借记“卖出期货合约——ETF”科目,贷记“买入期货合约——ETF”科目。购入 ETF 时,由于套期保值有效,应将期货盈利调整 ETF 投资的入账价值,借记“短期投资——ETF”、“资本公积——期货持有溢价”科目,贷记“银行存款”科目。

3. ETF 股指期货的确认和计量。与股指期货一样,股指期货也具有套期保值和投机功能,所不同的是股指期货交易执行保证金制度,而股指期货则是买方通过支付期权费来获得行使合约的权利的,卖方在合约要求执行时,必须承担履行的义务,买方支付的期权费是卖方承担风险的补偿。恰当处理期权费及期权价格变动所产生的损益是会计所要解决的问题。买方支付的期权费应列为资产,并划分为内含价值和公允价值两部分。符合套期保值条件的买入期权,其时间价值部分代表一种避险成本,通常在期权有效期内摊销。内含价值部分则随期权价格变动而调整。期权卖方于收到期权费时列为负债,于期权到期买方不履行期权时转为收入处理。

股指期货损益的会计处理同股指期货类似,不再赘述。

(二)会计报告

金融工具列报包括金融工具列示和金融工具披露。对金融工具,应当按照该金融工具的实质以及金融资产、金融负债和权益工具的定义进行确认和计量。企业披露的金融工具信息有助于财务报表使用者就金融工具对企业的财务状况和经营成果影响的重要程度做出合理的评价。新会计准则对企业应当披露的金融衍生产品相关信息做了详细、明确的规定,共有 20 多条款,这里不一一列出,仅简约列出以下几点:

1. 企业应当披露编制财务报表时对金融工具所采用的重要会计政策、计量基础等信息。

2. 企业至少应当在编制中期或年度财务报表时对套期有效性进行评价。

3. 企业应当披露与每类套期保值有关的下列信息:套期关系的描述;套期工具的描述及其在资产负债表日的公允价值;被套期风险的性质。

4. 对于公允价值套期(境外经营净投资套期除外),企业应当披露本期套期工具形成的利得或损失,以及被套期项目因被套期风险形成的利得或损失。

5. 企业应当披露与各类金融工具风险相关的描述性信息和数量信息,包括:风险敞口及其形成原因;风险管理目标、政策和过程以及计量风险的方法;资产负债表日风险敞口总括数据;资产负债表日风险集中信息。

在对 ETF 及其衍生产品进行列报时,由于其特点而决定的会计确认、计量的特殊之处应予以明确地列示和说明。

三、结语

金融创新是各种金融因素的重新组合,是为了规避风险和追求最大利润而发生的金融变革,其核心内容是金融工具的创新。随着全球经济一体化和资本市场的迅速发展,企业对金融衍生产品的运用越来越多。金融创新和金融自由化使全球金融体系一体化加强,我国企业越来越多地受到国际金融环境的影响。目前,我国上市公司使用金融衍生产品的历史较短、种类较少,亟须加强对衍生金融产品的风险管理。

在金融工具披露制度方面,目前主要实行自愿性信息披露,投资者无法对其风险进行全面评估。在经过多年的努力和发展之后,我国已具备金融衍生产品市场交易基础,正按照既定战略稳步推进资本市场建设。新颁布的会计准则,一方面将金融衍生工具会计核算由“表外”转为“表内”,使财务报表更为科学透明;另一方面将有助于规范衍生产品使用的信息披露,对上市公司规范管理产生积极影响,并有助于投资者对企业财务状况和业绩的影响做出更准确的评价。

ETF 是我国此次金融创新的先期产品,也是其他衍生产品设计的重要基础性工具,结合相关的会计准则,探讨 ETF 的会计核算,有助于对衍生金融工具的理解和反映。

主要参考文献

1. 王利,江孝感.我国推出股指期货的可行性探讨.现代管理科学,2005;12

2. 阎达五.衍生金融工具会计新论.北京:中国人民大学出版社,2002