

关于公允价值评估技术的探讨

黑龙江工程学院 曲艳梅

【摘要】 本文阐述了公允价值的定义,分别就市场法、期望现金流量法、期权定价法对不同环境、不同业务的资产公允价值评估技术进行了探讨。

【关键词】 公允价值 市场价值 现金流量 期权

我国新企业会计准则体系的一大亮点就是公允价值的应用。它主要在金融工具、投资性房地产、债务重组、资产减值、租赁和套期保值等方面采用了公允价值计量。公允价值的运用除了有赖于发达的资本市场及相关配套法规等的支持,更重要的还有赖于完善的资产评估制度及科学的资产评估技术。本文主要就公允价值评估技术问题进行探讨。

一、公允价值的定义

目前,对于公允价值的定义还没有统一的认识,国际会计界对公允价值的定义尚不一致。

国际会计准则委员会(IASC)1999年发布的《国际会计准则第39号——金融工具:确认和计量》指出:“在公允价值定义中隐含着—项假定,即企业是持续经营的,不打算或不需要清算,不会大幅度缩减其经营规模,或按不利条件进行交易。因此,公允价值不是企业在强制性交易,非自愿清算或亏本销售中收到或支付的金额。”

美国财务会计准则委员会(FASB)于2000年2月颁布的第7号财务会计概念公告《在会计计量中运用现金流量和现值》对公允价值的定义是:“公允价值是当前的非强迫交易或非清算交易中,自愿双方之间进行资产(或负债)的买卖(或发生与清偿)的价格。”

我国新颁布的《企业会计准则——基本准则》中,将公允价值定义为:“在公平交易中,熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额。”

比较以上对公允价值的定义,笔者认为我国新企业会计准则中的定义言简意明,充分考虑了我国的基本国情,符合我国市场经济发展的客观实际。

二、公允价值评估技术

从上述公允价值的定义可以看出,公允价值实质上是完全市场对资产或负债价值的评估,历史成本、重置成本、可变现净值、现值等方法都没有以市场为标准,而公允价值则突破了传统会计采用历史成本计量、只提供过去会计信息的局限性,对于投资者判断企业未来价值更具有决策相关性。所以,对于金融工具、投资性房地产、债务重组、资产减值、租赁和套期保值等会计核算对象来说,用公允价值进行计量显然要优于其他方法。但是笔者认为,不同环境下资产或负债的公允价值,其评估的技术方法会存在一定的差异。由于公允

价值是以市场为导向的计量属性,因而估计公允价值的基本原则是:尽量多考虑市场因素,少用企业内部的估计和假设。

1.市场法。市场价值是资产评估中最为典型的公允价值,市场法强调的是一项资产或负债的价值等于能够获得同等效用的替代品的市场价格。这种方法要求将被计量的资产或负债与市场上交易的同类资产或负债进行比较,并且在必要时进行适当的价格调整。其运用步骤是:①确定价格可比的资产或负债(即参照物);②在评估对象与参照物之间选择比较因素;③指标对比、差异量化及调整;④分析确定评估结果。

运用市场法进行资产评估,必须选择与被计量的资产或负债大体上可以替代的、并且交易条款与交易条件能够反映正常的市场状况和市场价格标准的参照物。理想情况下,所有参照物应该与被计量的资产或负债完全相同。但很多情况下,参照物可能与被计量的资产或负债只是大体相同,因此必须进行适当的调整。

运用市场法进行资产评估的理想状况是被计量的资产或负债存在可观察的活跃市场,它的公开标价是公允价值的最好证据。其中,活跃市场是指满足以下条件的市场:①市场中交易的项目是同质的;②通常可以在任何时候找到自愿的买方和卖方;③价格公开。根据市场法的原理和特点,笔者认为,在债务重组、资产减值测试中涉及到的资产或负债的公允价值可以选择市场法评估。

2.期望现金流量法。期望现金流量法是在计量对象所带来的未来现金流量有多种可能的情况下,通过计算未来现金流量的期望值来计算现值的方法。就本质而言,公允价值能够反映资产内在价值的计量属性。资产内在价值的另外一种表达方式是其未来现金流量的现值,这是因为资产是能够带来未来经济收益的经济资源,其内在价值体现在能够创造未来经济收益的能力上,而未来经济收益通常可用未来现金流量来表现。为使不同时点的现金流量具有可比性,可通过数学方法将其统一折合为当前的价值,即现值。运用期望现金流量法对资产公允价值进行评估的数学公式可表示为:

$$\text{评估值 } P = \sum_{i=1}^{\infty} \frac{E_i}{(1+r)^i}, \text{ 其中 } E = \sum R_i \cdot V_i。$$

上式中,E表示期望现金流量; V_i 表示第*i*种现金流量的可能取值; R_i 表示第*i*种现金流量可能值出现的概率。其中,

一般借款利息资本化方法之比较

中国矿业大学(江苏)管理学院 卜华 王春梅

【摘要】《企业会计准则第17号——借款费用》扩大了可予资本化的借款范围,规定一般借款也可资本化处理,但没有明确规定计算一般借款利息的资本化方法。本文通过对统一核算法和单独核算法进行比较,认为统一核算法比较适宜。

【关键词】 专门借款 一般借款 利息资本化 计算方法

财政部于2006年2月发布的《企业会计准则第17号——借款费用》(简称“新准则”)与原准则相比,扩大了可予资本化的借款范围。原准则可予资本化的借款范围仅为专门借款,而新准则包括专门借款和一般借款。原准则和新准则中借款利息资本化的计算方法基本相同。但新准则规定,当资产支出超过专门借款的金额时,要考虑占用的一般借款。但新准则对计算一般借款利息的资本化方法没有明确规定。本文通过如下案例进行探讨。

一、案例

某上市公司于2005年1月1日正式动工兴建一幢办公楼,工期预计为1年零6个月,工程采用出包方式,每月1日

$0 \leq R_i \leq 1, \sum R_i = 1; r$ 表示折现率; n 表示收益期限。

期望现金流量法是评估计量对象应用极为广泛的一种公允价值方法。一般情况下,只要计量对象所带来的未来现金流量能够可靠地估计,并且能够找到一个在时间、风险等方面都与其现金流量相适应的折现率,该方法对任何项目的公允价值获取都是适当的。

我国《企业会计准则第3号——投资性房地产》第十条规定:有确凿证据表明投资性房地产的公允价值能够持续可靠取得的,可以对投资性房地产采用公允价值模式进行后续计量。因此笔者认为,期望现金流量法对于投资性房地产、租赁、企业合并等具有未来获利能力的资产进行公允价值评估都是可行的。

3. 期权定价法。期权是指持有人在特定的时期以确定的条件购买或售卖一种资产的权利。期权持有人不必承担买进或卖出的义务。期权是一种金融衍生品,通常采用公允价值计量属性。美国财务会计准则委员会在1998年发布的第133号财务会计准则《衍生工具和套期保值活动的会计处理》中明确提出:“公允价值是计量金融工具最佳的计量属性,对衍生工具而言则是惟一相关的计量属性。”我国《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》规定,对金融工具初始确认和计量、后续计量、期末估价、减值估计等都以公允价值为标准,其实质是要求对交易性和可供出售的金融资产或负债采用公允价值计量模式,这样能更好地反映企业真实的财务状况和经营成果,以满足财务报告使用者的决策需要。

支付工程进度款。公司为建造该办公楼于2005年1月1日向A银行专门借款800万元,借款期限为2年,年利率为6%;同日又向B银行专门借款400万元,借款期限为3年,年利率为8%。两项借款均到期一次还本付息,单利计息。公司2005年度除了上述两项借款外,另有同年3月1日举借的流动资金借款500万元,借款期限为1年,年利率为6%,公司按年计算应予资本化的利息金额。

公司在2005年度为建造该办公楼的支出金额如表1。

本案例中,公司2005年度为建造办公楼共支出1560万元,而专门借款总额为1200万元。截止2005年10月份,公司建造办公楼的累计支出总额为1200万元,已将专门借款

那么,采用何种方法来确定金融工具的公允价值呢?根据美国学者的研究成果,采用布莱克—舒尔斯(B-S公式)期权定价模型进行金融工具的公允价值评估具有可行性。布莱克—舒尔斯期权定价模型是由F.Black和M.Scholes两位教授于1973年提出来的。这一模型得到了广泛的应用,为规范期权市场的定价机制发挥了重大作用。具体公式为:

$$C = SN(d_1) - Xe^{-rt}N(d_2),$$

$$\text{其中: } d_1 = \frac{\ln(S/X) + (r + 0.5\sigma^2)t}{\sigma\sqrt{t}}, d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{t}.$$

式中, $N(d_1)$ 、 $N(d_2)$ 分别为 d_1 、 d_2 的标准正态分布函数值; C 为看涨期权价格; S 为标的资产初始价格; X 为执行价格; r 为无风险利率(按连续复利计算); σ 为标的资产价格波动的标准差; t 为距期权到期日的时间。

除了金融工具的公允价值评估适用期权定价法外,笔者认为,由于高科技成果等无形资产具有投资不可逆性、投资收益不确定性大、科技创新阶段化等特性,所以对于债务重组、非货币性交易、投资、高科技企业并购等涉及的无形资产公允价值评估,均可以参照期权定价模型进行。

主要参考文献

- ①全国注册资产评估师考试用书编写组.2005资产评估.北京:中国财政经济出版社,2005
- ②陈学军.期权定价模型及在技术商品定价中的应用.价值工程.2005;1
- ③王李霞.金融工具的公允价值计量研究.价值工程.2005;11