

# 中美航空公司套期保值信息披露分析

——基于中国东方航空与美国西南航空的对比

林华强

(复旦大学管理学院 上海 200443)

**【摘要】** 本文将中国东方航空公司和美国西南航空公司作对比,从套期保值信息披露的形式、套期工具的披露以及被套期项目的披露三个方面分析了两家航空公司信息披露的差异;并在此基础上,结合美国会计准则 SFAS161 中关于套期保值信息披露的规定,对如何在准则中改进套期保值信息披露要求提出了相应建议。

**【关键词】** 套期关系 套期工具 被套期项目 信息披露

随着全球经济一体化及跨行业、跨国界公司的出现,公司在经营过程中面临着来自原材料价格变动、利率变动、汇率变动等多方面的风险。为了让公司能够按照预定的计划进行生产,减少市场波动对生产产生的影响,许多公司选择了套期保值。而目前大多数公司使用的套期工具为金融衍生品,合同的条款以及损益计量方式较为复杂,一般财务报表使用者理解此类信息存在一定困难,因此如何对套期保值进行信息披露就显得尤为重要。本文拟以美国西南航空公司(简称“西南航空”)与中国东方航空公司(简称“东方航空”)作对比,分析中美上市公司套期保值信息披露的差异。

## 一、中美上市公司套期保值信息披露的对比

**1. 披露的形式与方法。**从年报中披露套期保值信息的形式来看,西南航空每年二月份公布年报,关于套期保值活动的信息主要在风险因素分析、管理层对经营成果和财务状况的讨论,以及合并财务报表及其附注中金融衍生工具部分进行披露。而东方航空每年四月份公布年报,一般比西南航空迟两个月,年报中关于套期保值活动信息的披露主要分布在管理层讨论(经营风险分析)、财务报表及其附注中金融衍生工具部分。

两家公司披露方式虽然没有多大差异,但是侧重点不同,东方航空侧重于在财务报表附注中进行披露,在管理层讨论中披露的信息较少;而西南航空管理层讨论与财务报表附注并重,在管理层讨论中主要分析套期策略定性信息的披露,在财务报表附注中主要披露定量信息。从披露的方法来看,西南航空采用文字表述为主、列表为辅,对于套期保值活动进行了详细的说明,而东方航空主要采取列表的方法披露套期工具的公允价值,对于套期活动的文字说明较少。

**2. 套期关系的披露。**从套期关系的披露来看,西南航空在财务报告中对套期保值的原因进行了说明,同时详细阐述了公司的套期策略以及目前的套期保值活动对未来业绩可能产生的影响;而东方航空虽然在管理层讨论风险因素部分简要地披露了进行套期保值活动的原因,以及采取的套期保值策

略,但缺乏对套期工具选择方法的阐述以及对不同套期工具的对比。

同时东方航空只披露套期活动对于当期的经营业绩的影响,没有按照到期年份详细披露套期工具的当期公允价值变动以及累计在其他综合损益的金额。这样做不利于财务报表使用者预测目前的套期工具对未来经营损益的影响,因为当套期工具到期时,累计在其他综合损益的金额将转入当期损益,对公司的经营业绩产生影响。

西南航空详细阐述了公司的套期策略,对于航油的套期保值,西南航空将期限较长的套期工具与期限较短的套期工具结合使用,购买的套期工具的类型主要有买入看涨期权、买入看涨期权同时卖出看跌期权的产品组合、买入看涨期权同时卖出一份执行价格不同的看跌期权的产品组合和固定价格交换合约四种衍生产品。公司套期保值策略的主要思想是在目前的油价比历史水平或者预期的未来价格低时,将采取直接买入看涨期权,或者签订固定价格交换合约;当直接买入看涨期权支付的权益金额过高时,将考虑使用同时买入看涨期权与卖出看跌期权的组合,或者签订固定价格交换合约。但是采取后一种策略会造成公司需要在资产负债表上确认负债。而东方航空面临的也主要是航油价格风险,其套期工具为美国 WTI 原油和新加坡航空燃油等为基础资产的原油期权,其套期策略为买入看涨期权同时卖出看跌期权。对于利率风险套期和利率的套期保值,东方航空主要通过支付以伦敦同业拆借利率加上一定的百分点同时收到固定利率的利率交换合约进行套期保值。

西南航空在管理层讨论中详细披露了套期保值对经营业绩的影响,主要从对当年经营业绩的影响以及预计对未来经营业绩的影响两个方面来阐述。例如在 2009 年的年报中,西南航空在管理层讨论中披露了航油购买费用及其他损失的套期工具达到 4 亿美元,套期保值活动对公司的净收入产生了巨大的影响,管理层提示财务报表使用者更应该关注营业利润,营业利润能够更好地体现公司管理水平及经营业绩。同

时,将套期保值活动对经营成果的影响分别按照到期年份进行了列示,并说明其对未来航油价格进行套期的金融工具的公允价值以及累计在其他综合收益的未确认损失,如表1所示。还在管理层讨论中披露了在未来的市场不同航油价格下,公司利用航油期货合约进行套期保值的效果,如表2所示。而东方航空仅仅披露了套期保值对本期经营业绩的影响。

**表1** 金额单位:美元

到期年份	2009年12月31日航油期货合约的公允价值	在其他综合损益中确认的利得或损失(截至2009年12月31日)
2010	-124	-237
2011	-114	-136
2012	-109	-101
2013	-130	-106
总计	-477	-580

注:资料来源于美国西南航空公司2009年年报,下同。

**表2** 金额单位:美元

平均每桶石油价格	预计2010年第一季度西南航空公司每桶石油成本与市场价格差异	预计2010年西南航空公司每桶石油成本与市场价格差异
50	高于市价0.27	高于市价0.32
60	高于市价0.24	高于市价0.26
75	高于市价0.15	高于市价0.15
81	高于市价0.09	高于市价0.09
95	低于市价(0.09)	低于市价(0.01)
110	低于市价(0.18)	低于市价(0.10)
125	低于市价(0.27)	低于市价(0.19)
150	低于市价(0.53)	低于市价(0.38)
预计权益金成本	3 000万	11 600万

**3. 套期工具的披露。**西南航空根据被套期项目进行分类,以表格的形式披露与资产负债表以及利润表有关的信息,同时披露了套期部分所占的比例。而东方航空并未对套期工具进行分类,只在资本公积及其他综合收益中披露现金流量套期工具公允价值的变动金额。东方航空对于套期保值定量信息的披露是不足的,仅在资本公积和其他综合收益中披露了相关金额,且套期活动对于当期损益的影响金额没有单独反映,财务报表使用者无法了解其套期工具石油期货合约、利率交换合约以及外汇期货三者的单独损益,很难区分剔除套期工具影响后的经营利润,更不能预测目前持有的套期工具对企业未来经营业绩的影响。

在计算套期比例时,西南航空采取经济套期的定义,公司管理层认定的用于套期的航油期货合约都计算在内,而不考虑该套期是否达到套期准则的特殊要求。西南航空的年报,对于套期比例的披露分成两部分:第一部分,按不同执行价格进行分类,披露未来年度所需的航油的套期比例。例如在2009年年报中披露,当石油价格在每桶70元到100元之间,将有50%的2010年航油需求成本受保护,当石油价格在每桶100元到120元之间将有20%的2010年航油需求成本受保护,当石油价格每桶超过120元,将有40%的2010年航油期权需求成本受保护。另一部分,即2010年以后的年度,公司仅

披露套期的比例,而没有区别不同的执行价格。东方航空采取会计上套期保值的定义,仅披露符合套期会计准则的套期保值活动的信息,且并未对套期比例进行说明。

## 二、我国上市公司套期保值信息披露改进建议

**1. 关注套期工具对未来业绩的影响,增加对套期保值策略的披露。**目前国内上市公司对于套期工具信息的披露主要着眼于对当期经营业绩的影响,仅披露套期工具公允价值变动进入当期损益的金额以及进入其他综合收益的金额。但是我们应该看到套期保值主要目的在于减少市场波动对于企业造成的影响,企业一般具有一套相对稳定的套期保值策略,同时套期工具的合约期限很多都在一年以上,当年签订的套期工具合约很可能对未来几年的经营业绩都会产生影响。因此,在套期保值信息披露上应更加关注对于未来业绩的影响。

首先,应该增加对于套期保值策略的披露,例如企业在市场利好时将采取何种类型的套期工具组合,而在市场利差时又将采取何种类型的套期工具组合。套期保值策略将有助于财务报表使用者了解以及预测公司的套期保值活动,同时也有利于监管者对企业套期保值活动进行监管,防止以套期活动为名进行的投机活动。其次,对于套期工具应披露其在未来年度内对于公司经营业绩的影响,一方面应该按照到期年度披露不同套期工具累计进入其他综合收益的利得和损失,另一方面应该对套期工具进行敏感性分析,分析套期工具在未来不同市场状况下的经济效果。

**2. 借鉴 SFAS161 的表格披露形式,将表内披露与表外披露相结合。**在财务报表附注中采用表格的形式披露套期工具与资产负债表以及与利润表有关的信息是 SFAS161 的主要特点之一,这样的披露形式有效地将表内披露与表外披露相结合,避免了套期保值活动的信息在财务报表披露中的不足。因为在财务报表中一般只反映套期工具的计入当期损益以及计入其他综合收益的总额,而没有按照套期工具的不同类别进行披露,这对于财务报表使用者了解企业套期保值活动并没有多大的帮助。而将套期工具按照不同类别披露对于当期资产状况及经营业绩的影响,将有助于财务报表使用者了解不同套期工具在资产负债表确认的位置、金额以及不同套期工具所取得的套期保值的效果。此外,如果未来对于套期保值全面采取公允价值计量,则更需要在附注中将套期工具对于当期损益的影响与资产负债表和利润表结合披露,否则将使套期工具淹没在一般的金融衍生工具计量中,而体现不出套期保值的经济实质。

## 主要参考文献

1. FASB. Statement of Financial Accounting Standards NO. 161 - Disclosure about Derivative Instruments and Hedging Activities, 2008
2. IASB. International Financial Reporting Standard NO.7 Financial-Instruments; Disclosures, 2009
3. 常勋. 财务会计四大难题. 上海: 立信会计出版社, 2008
4. 《关于衍生金融工具的会计问题研究》课题组. 衍生金融工具的套期会计研究. 会计研究, 2001; 4