

公允价值的发展应用

<http://www.criifs.org.cn> 2008年5月14日 李 静

摘 要：自从20 世纪90 年代初，美国开始在金融工具等会计准则中引入公允价值计量模式以来，公允价值一直是备受关注。本文梳理了近年来公允价值的概念演化及国内外研究。在国外作者实证研究的综述中，我们阐述每个作者的主要结论。另外，本文还简介了国内学者的研究。

关键字：公平交易 计量属性 信息含量

一、研究意义

自公允价值概念正式提出以来，以公允价值为计量属性的会计模式便引起了许多国家和地区会计界的高度重视。据统计，2002 年国际会计准则中运用现值和公允价值的比例约占73%。其他许多国家和地区制定的会计准则中也不同程度地运用了公允价值。我国企业会计准则从1998年起涉及公允价值，2006 年新颁布的《企业会计准则—基本准则》又明确地将公允价值作为一种会计计量属性，并在17 项具体会计准则中运用了公允价值。可以说，公允价值会计实践代表了会计发展的国际趋势。

二、国外关于公允价值的研究

（一）采用公允价值计量方法对资本市场的影响

Beatty, Chamberlain & Magliolo (1996)研究发现，SFAS 115 所引起的从披露到确认的变化对于银行监管机构来说是非常重要的，而对其他利益相关者不重要的观点。研究还表明：那些证券投资交易越频繁的，投资期限越长，对市场利率变化套期越充分的银行，受到该准则负面影响的程度越深。Cornett, Razaee & Tehranian(1996)以美国416 家银行从1989 年至1993 年的相关数据为样本，检验了与公允价值相关的23 件事件对金融机构股价的影响。其检验结果表明，市场投资者认为公允价值会计的实施会对商业银行价值产生不利影响。

（二）公允价值计量对金融资产的影响

国外的学者关于公允价值对金融资产的影响，主要从证券投资、贷款、存款、长期债券和表外衍生金融工具这几个方面研究。

1. 证券投资

Barth(1994)以美国银行为样本，采用估价模型和收益资本化模型检验了证券投资公允价值信息以及证券投资基于公允价值的投资收益是否具有增量信息含量。其研究结果表明，银行投资证券资

产的公允价值披露具有显著的增量解释力。Nelson(1996)的研究结果表明证券投资相对于账面价值具有增量的价值相关性，但是，在控制净资产回报率(ROE)和账面价值增长率之后，证券投资的公允价值信息不再具有相关性。Eccher, Ramesh & Thiagarajan(1996)以美国的约300家银行控股公司为样本也发现证券投资的公允价值信息具有价值相关性。Barth, Beaver & Landsman(1996)的研究结果表明，证券投资的公允价值信息具有价值相关性。

2. 贷款

Nelson(1996)以美国200家最大商业银行从1992年至1993年期间所披露的公允价值信息为样本，检验了银行权益市值与按SFAS 107所要求披露的公允价值信息之间的相关性，发现贷款的公允价值与其账面价值的差异并不具有价值相关性。

Eccher, Ramesh & Thiagarajan(1996)以美国上市银行1992年与1993年的相关数据为样本，发现净贷款的公允价值披露具有价值相关性，只是与证券投资的公允价值信息相比，其价值相关性要弱。Barth, Beaver & Landsman(1996)针对Eccher, Ramesh & Thiagarajan(1996)与Nelson(1996)的检验结果，特别关注了银行贷款公允价值信息的信息含量问题。与先前的检验结果相反，他们的结果始终表明，贷款的公允价值信息总具有增量信息含量，但贷款的公允价值估计并没有完全反映贷款的违约风险与利率风险。另外，他们还发现当银行监管资本更高时，贷款公允价值估计的价值相关性更强。

3. 存款

Nelson(1996)根据资产规模选取了一百多家最大的银行，结果表明并无可靠的证据表明长期债券的公允价值具有增量的价值相关性。这个结果和Eccher, Ramesh & Thiagarajan(1996)相同。

4. 表外衍生金融工具

对于表外衍生金融工具，Nelson(1996)，Eccher, Ramesh & Thiagarajan(1996)和Barth, Beaver & Landsman(1996)的研究结果皆表明，表外衍生金融工具的公允价值不具有价值相关性。Venkatachalam(1996)以99家美国银行从1993年至1994年的相关数据为样本，检验了银行表外衍生金融工具的公允价值信息披露的价值相关性，其检验结果表明，在控制了银行所有表内资产和负债项目公允价值信息的影响之后，衍生金融工具的公允价值信息仍具有价值相关性。另外，他还发现表外衍生金融工具的公允价值信息与其名义价值信息相互具有增量信息含量。

三、国内关于公允价值的研究

随着新准则的发布，国内对于公允价值的研究如火如荼，涌现出不少有价值的研究成果。具体是从以下三个角度进行：

(一) 公允价值的优势与不足

1. 对使用公允价值计量方法持肯定态度。认为公允价值的运用是我国会计国际趋同迈出的实质性一步(王乐锦, 2006)。显然公允价值的广泛运用，意味着我国传统意义上单一的历史成本计量模式被历史成本、公允价值等多重计量属性并存的计量模式所取代，这也是财务会计目标从“受托

责任观”转向“决策有用观”的过程，充分体现着财务会计信息随着经济微观环境的改变而演变。（司振强，2006）。

2. 对使用公允价值计量方法持谨慎态度。认为我国目前经济市场还不完善，资产的公允价值难以取得，从而影响其可靠性（黄冰梅，2006）。还有人认为使用公允价值(包括现值)会产生和加剧会计信息失真。另外徐培红（2006）也认为在公允价值的计量模式下，经济环境和风险状况的变化以及企业自身信用的变化，都会引起企业财务报表的波动，甚至可能误导财务报表使用者。

（二）公允价值是否能作为一种单独的计量属性

1. 公允价值不是一种单独的新的计量属性

著名会计学家常勋在 2004 年1 月的《财会月刊》中发表的《公允价值计量研究》中则认为“公允价值绝不是一个独立的新的计量属性”。“已经不存在任何纯粹的会计计量模式，而只存在以某种计量属性为主、辅以其他计量属性的会计计量模式。”

2. 公允价值是我国会计计量模式的趋势

谢诗芬在 2004 年指出“回避公允价值是行不通的，因为公允价值不仅仅是一个会计理论和实务问题，更是一个直接关系到我国能否取得国际社会对我国完全市场经济地位的认可问题。实际上，此前不少学者早已指出，自我否认我国公允价值运用的可能性，强调我国所谓的会计环境不完善特色，是对我国完全市场经济地位的自我否定，有着严重的政治和经济后果，必须加以纠正。”刘玉廷在 2005 年4 月 16 日至 17 日在厦门国家会计学院召开的中国财务会计概念框架及会计准则专题研讨会上指出“今年完善会计准则体系，主要是在会计要素的确认和计量等更深层次上，实现与国际会计准则的充分协调。”由此可见，回避公允价值将不再是我国会计理论的主流。至此，公允价值会计在我国的研究和运用进入了一个新的时期。

（三）对公允价值的实证研究

由于我国实务中对公允价值的运用一直较少，对此的实证研究也难以开展，因而相关文献很少。邓传洲（2005）在《公允价值的价值相关性_B 股公司的证据》研究发现，公允价值披露显著地增加了会计盈余的价值相关性。按公允价值计量的投资持有利得(损失)具有较弱的增量解释能力。于李胜（2007）在《盈余管理动机、信息质量与政府监管》研究发现按新会计准则调整后的股东权益账面价值比就准则下的股东权益账面价值具有更强的定价能力。

参考文献：

- [1]. 王乐锦：我国新会计准则中公允价值的运用：意义与特征[J]. 会计研究, 2006 (5)
- [2]. 徐培红：对历史成本与公允价值计量属性的评价与应用[J]. 会计之友, 2006 (2)

Copyright© 2005 财政部财政科学研究所 版权所有 All rights reserved
通信地址:北京海淀区阜成路甲28号新知大厦 邮政编码: 100142 联系电话: 86-10-88191430