

我国公允价值研究述评

宁小博

(北京财贸职业学院立信会计学院 北京 101101)

【摘要】 本文从公允价值的理论内涵、公允价值的优劣分析、会计计量模式选择、公允价值计量的可行性分析、公允价值的实证研究五个方面,对我国公允价值的研究进行了纵向大跨度的述评。此外,本文还结合我国学者的研究特长及我国的会计环境特点,对公允价值的研究方向进行了展望,以期对我国公允价值的后续研究有所裨益。

【关键词】 公允价值 会计计量 企业会计准则

从20世纪中叶开始,国际范围内开始讨论在会计计量中引入公允价值的意义和可能性。与之相对应,我国对公允价值的态度经历了“引入—回避—重启”的过程,学术界关于“公允价值会计”的研究也体现了这一规律。在1996年之前,我国关于公允价值的研究十分罕见。从研究时间而言,我国以公允价值为主题的文章最早出现在1994年,来自于任咏恒对“公认会计原则的含义与内容租赁”的介绍。随着2001年《企业会计制度》对公允价值相关规定的修订和2006年《企业会计准则》中将公允价值重新引入,我国关于公允价值的研究相应的出现了两次高潮,这主要体现在相关研究的文章数量与质量上。按照“中国学术期刊网络出版总库”,从2001年至2013年间,以“公允价值”为主题的“核心期刊”文章和“CSSCI”来源期刊文章共计775篇;2008年国际范围的金融危机爆发,引起了人们对公允价值优劣甚至存废的大讨论,这一时期恰好与我国新准则颁布时间重合,故在2006~2009年期间,我国以“公允价值”为主题的“核心期刊”文章和“CSSCI”来源期刊文章共计3408篇,约占全部时期发文数量的44%。

总体而言,我国会计准则长期坚持历史成本计价,对公允价值的采用非常谨慎,实务中采用公允价值计量的较少,因此对公允价值的研究以规范性研究居多。近年来,以公允价值会计的经济学角度研究公允价值的相关性为代表,关于公允价值的实证研究逐步增长,方兴未艾。具体而言,可以从以下几个角度加以述评。

一、公允价值的理论内涵

《企业会计准则》颁布前,国内关于公允价值的研究主要集中在对公允价值相关概念的探讨、理解、公允价值的理论基础等方面。国内最早的公允价值定义出于在1993年韩颖编译的《英汉汉英双解会计辞典》。

从1997年黄世忠的研究开始,我国关于公允价值理

论内涵的研究逐渐增多。具体而言,可以分为,第一类观点,认为公允价值主要指“现行市价或未来现金流量现值”(黄世忠,1997),其他观点比如卢永华、杨晓军(2000),劳秦汉(2001),葛家澍、徐跃(2006),均与之相近;第二类观点,在上述观点的基础上适当调整,认为“公允价值是现行价值的一种特殊形式”(谢诗芬,2001;裘宗舜,2003)。其中较大创新的有黄学敏(2004)进一步对公允价值按广义和狭义进行划分;胡庭清、谢诗芬(2011),指出了兼容活跃与非活跃市场的公允价值定义。2006年,我国《企业会计准则——基本准则》中对公允价值的定义是“在公平交易中,熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或债务清偿的金额”,可以看作我国关于公允价值涵义的一次官方归纳。

二、公允价值的优劣势

首先,我国的学者经过对公允价值的一系列研究,指出公允价值相比其他的计量属性而言,具备一定的优势,主要体现在公允价值符合会计决策有用性的目标,且具有相关性、配比性及资本保全等方面的优势,代表研究有卢永华、杨晓军(2000),于永生(2005),李慧、刘广生(2006),夏成才、邵天营(2007),朱丹(2010)等;其中,2001年葛家澍特别提出,公允价值可以有利的解决现行财务报告的局限性,如重成本轻价值、重历史轻未来、重利润轻现金流量等问题,这一观点在其与杜兴强2003年的研究中,再一次被深化。

除此之外,我国学者进行了一系列对公允价值计量弊端的探讨,主要体现在对其“可靠性”及“可验证性”的质疑方面,相当多的学者对此进行了深入研究,或者对公允价值进行了正反两个方向的评价,具体而言:劳秦汉(2001)认为公允价值的非确定性、变动性和集合性使其理论基础模糊,并导致在实际应用上是困惑的;李明辉

(2004)认为,出于可靠性的限制,公允价值不能完全取代历史成本;夏冬林(2006)认为,由于公允价值相对于历史成本具有较差的可靠性,从而引起严重的逆向选择和道德风险;徐培红(2006),认为公允价值计量可能增加财务报表项目的波动性;李丹丹(2008)为公允价值范围的运用是一个两难选择。这其中,朱海林(2004)、罗胜强(2006)均从金融稳定性视角,分析了公允价值带来的不确认性。

三、关于会计计量模式的探讨

目前我国会计准则中规定的会计计量属性包括历史成本、现行成本(重置成本)、可变现净值、现值和公允价值。但是,学术界对于公允价值的性质一直是争论最集中的地方。

早期的研究认为会计计量模式将逐渐由历史成本向公允价值过渡。代表性研究及有黄世忠(1997),卢永华和杨晓军(2000),张为国和赵宇龙(2000)。近期的研究者大都倾向于双重计量模式或者混合计量模式,从早期的明辉、潘立新的研究到2010年葛家澍等的研究,均体现了这一趋势。在这其中,陆建桥(2005),王奇波、陈宇峰(2005),夏文贤、吴益兵(2006)均特别提出了公允价值与其他计量属性分别适用的领域。较有特点的是于永生(2007)认为“复合计量属性”之说不利于公允价值计量的正确运用;谢诗芬(2008)认为公允价值会计符合社会发展的规律,在我国采用公允价值会计和现值是大势所趋。

四、公允价值计量的可行性分析

近年来,由于学者对公允价值计量优越性的逐步认同,关于公允价值的研究由早期的“能否使用”转向“如何使用”的探讨。我国研究者对我国公允价值计量模式制衡因素进行了充分分析,指出公允价值推行的难点在于估值技术。在此基础上,我国学者进行一系列关于公允价值计量的制度设计及技术规范。代表性研究有孙芳城(2002),裴宗舜(2003),葛家澍(2006),孙丽影和杜兴强(2008)、徐晟(2009)等人。这其中,谢诗芬(2011),王守海(2012)等还依据FAS157和IFRS13公允价值计量相关原则和理念,深入研究了非活跃市场环境下公允价值计量的技术指导。

五、关于公允价值的实证研究

1. 就样本选取而言,我国关于公允价值的实证研究,从2000年后兴起,于2005年正式形成规模。样本选取多以A股上市公司为样本。其中,邓传洲(2005)选取了B股公司为研究样本,刘志远、白默(2010)以2007年交叉持股上市公司为研究样本,在样本选取上较有创意。从样本的时间范围而言,大部分研究的窗口期为一年左右,大跨度或追踪研究鲜见。

2. 就研究方法而言,我国对于公允价值的实证研究多以公允价值与公开市场股票价格(或股票收益)的相关

关系为研究目的,即从1995年的Ohlson净盈余模型演化而来,通过检验净资产账面价值(或会计收益)对股票价格(或股票收益)横截面变化的解释力来确定公允价值的价值相关性。较有代表性的,如朱凯等(2008),根据中国上市公司按照新旧准则编制两份年报提供的数据,采用Ohlson模型分析了公允价值信息披露与股票定价之间的关系。结果表明,信息环境对公允价值在股票定价中的作用存在显著的影响;赵岩、刘冬梅(2010)通过改进后扩展Jones模型和检验模型进行了实证分析,研究了中国金融类上市公司计提各项减值准备后的会计数据与盈余管理之间的关系。吴水澎、牟韶红(2009)采用Heckman二阶段回归纠正自选择偏差方法,研究自愿审计与上市公司盈余管理的关系,以及新会计准则采用公允价值后是否影响了二者的关系,属于对公允价值经济后果研究中研究方法的创新。

3. 就研究目的而言,从我国绝大部分公允价值的实证研究主要围绕两个议题展开:

(1)关于公允价值相关性的探讨。FASB和IASB在其发布的《财务报告概念框架:财务报告目标与决策有用的财务报告的信息质量》中指出,财务报告的目标是决策有用观。体现了利益相关者进行决策时对会计信息各个方面的需求。在“决策有用观”下,相关性自然成了关注的焦点。公允价值会计相比历史成本会计而言,是否具备价值相关性,是否更有利于债权人利益的保护和其他利益相关者决策的制定,自然成为研究的重点。

从我国的实证研究结果看,绝大部分研究是支持公允价值具有相关性这一结论的。张焯、胡倩(2007),发现无论是按公允价值计量的金融资产期末价值,还是公允价值变动产生的未实现收益,都对公司价格和市场收益率形成了显著的增量解释能力。李姝(2009)研究结果表明,公允价值变动损益和可供出售的金融资产的公允价值变动净额对股价具有显著的相关性。陈学彬、许敏敏(2010)研究发现,公允价值变动损益对上市公司盈利波动的确具有显著影响,并且投资者会对公允价值变动损益带来的公司盈利额外波动要求风险溢价。王樾(2011)认为,新会计准则实施后,上市公司年度财务报表披露的公允价值变动额对股票价格具有增量解释力;刘永泽、孙嵩(2011)研究发现,公允价值信息的价值相关性未明显受到金融危机的影响。

除此之外,我国的实证研究仍有部分结论支持公允价值不具有价值相关性或具有弱相关性。丁凌(2007)研究认为,公允价值的应用对每股营业利润、每股净资产存在显著影响,对每股净利润的调整额却并无显著影响。刘颖(2008)研究发现公司股票平均收益率与公允价值调整损益的相关性不显著,认为可能与公允价值刚引入不久以及

其他因素对股票收益的影响有关。路晓燕(2008)的研究却发现,可供出售金融资产公允价值变动调整额及净资产对股票收益缺乏增量的价值相关性。这其中,近期的研究以徐经长、曾雪云(2013)研究为代表,发现可供出售金融资产的公允价值变动在利润表的其他综合收益项目呈报时存在增量价值相关性,而直接计入股东权益变动表时仅有较弱的价值相关性。可以看出,我国关于公允价值相关性的实证研究进行了十余年后,理论界将公允价值研究细化至报表项目,进行了一系列更为客观的理性思考。

(2)关于公允价值经济后果的探讨,主要集中于两方面:其一是关于公允价值与公司盈余管理的关系;其二是关于公允价值与公司高管薪酬的关系。

其一,关于公允价值是否有利于公司进行盈余管理,主要的研究有,王跃堂等(2005),证实了减值数额真实反映了长期资产未来收益能力的下降,并未演化成公司盈余管理的工具;叶建芳(2009)对新会计准则上市公司金融资产的分类进行了实证研究,发现管理层往往基于盈余管理的目的,对公允价值计量的金融资产进行重分类或者短期处置;吴水澎、牟韶红(2009)研究发现,公允价值对选择自愿审计、未选择审计公司的盈余管理均未产生影响;赵岩、刘冬梅(2010)研究发现,在计量总应计利润时若考虑资产减值准备对于损益的影响,即会计数据按公允价值核算时的盈余管理行为更加有效;刘志远、白默(2010)考察了在公允价值计量模式下,公司如何利用股票投资的会计政策选择管理盈余,以实现利润平滑。

其二,关于公允价值与公司薪酬的关系,也是实证研究的热点之一。郭凯(2009)研究了公允价值对于公司薪酬和利润分配的影响。认为公允价值会计改变了上市公司原有的利润结构,上市公司的高管薪酬会受到公允价值损益变化增加的正面影响,利润分配与公允价值损益变化之间的关系并不显著;徐经长、曾雪云(2010)分析了公允价值收益、公允价值损失与管理层薪酬之间的敏感系数。研究结果表明,A股上市公司存在着对公允价值变动损益的“重奖轻罚”现象,表明中国的公司治理机制仍有待完善。刘浩等(2010)对公允价值计量与高管薪酬契约的动态调整进行了研究说明,认为公允价值计量在体现高管努力的同时,也为使高管在薪酬谈判中的辩解提供了理由。张金若等(2011)的研究,支持了高管可能基于薪酬原因操纵金融资产分类的观点,并为我国2009年利润表朝向综合收益的改革提供了经验支持。

六、结论与展望

通过以上分析可以发现我国的公允价值研究的主要成就在于:揭示了公允价值的理论内涵,探讨了公允价值的本质及优劣,论证了公允价值的理论根基,探讨了公允价值与其他计量属性的关系,明确了我国应用公允的特

殊条件及现存问题,从而为公允价值在实务中进行应用性研究及后续的制度性安排做出了理论准备。

从上文的分析可以看出,我国公允价值相关研究的不足主要体现在:第一,已有文献偏重公允价值的理论分析及规范性研究,对公允价值的应用性研究及实证研究有所欠缺;第二,《企业会计准则》颁布后,研究文献多为集中于公允价值在准则中应用情况的探讨,所给出的建议多局限于完善应用环境、提高会计人员素质、出台具体准则等制度层面的建议,微观技术层次的设计较少;第三,在实证研究中,样本选取的时间和空间的代表性不高,改良国外研究方法对本土数据进行研究,体现了研究方法上创新的乏力,而研究目过于集中于一两个热点,在广度及深度方面有待进一步提升。

基于我国的研究现状及国际趋势,我国后续关于公允价值的实证研究可以尝试在如下角度展开:第一,目前关于公允价值相关性研究,一般支持金融类资产的公允价值较非金融类资产的相关性高,后续可以进一步研究影响公允价值相关性的因素,即除了管理层主观判断产生的估计误差之外,公司治理结构、噪音交易等因素对其影响的定量分析。第二,关于公允价值国际差异的研究,如会计准则、资本市场信息处理效率、市场结构及投资者的法律保护对相关性的影响程度分析。第三,公允价值对特定行业、特定市场的影响分析,这一研究方向曾于金融危机爆发后一度成为热点,但时过境迁,混合计量模式如何在新形势下应用,估值技术如何在微观层面实施均有待解决。最后,我国学者善于在产权制度下研究公允价值与稳健性的关系,那么研究契约形式与公允价值的关系,对于我国研究人员而言具备一定的基础,更有利于进一步的探索实践。

随着国际范围内对公允价值相关准则的出台:FASB发布的《公允价值计量》准则解决了公允价值定义、计量方法和披露这三方面主要问题;IASB发布的《公允价值计量》准则建立了公允价值计量框架,对公允价值计量披露提出了新的要求。这些国际范围内的新成果均为提高公允价值计量的准确性创造了条件,不仅在制度层次,而且在微观技术层面,均可以视为我国公允价值相关研究的有力借鉴,若能与我国客观情况相结合,必将促进我国公允价值研究的进一步发展。

主要参考文献

1. 财政部.企业会计准则 2006.北京:经济科学出版社,2006
2. 李德勇,赵鹏飞.公允价值会计应用的三个层级讨论.财会月刊,2012;13
3. 张群,郑国栋.公允价值的哲学解释.财会月刊,2011;30