非活跃市场环境下公允价值计量不确定性的成因与对策

刘 洪 方拥军(博士)

(安徽建筑工业学院 合肥 230001 河南财经政法大学 郑州 450002)

【摘要】非活跃市场环境下公允价值如何确定,一直是理论界和实务界十分关注的难题。解决这一问题不仅有利于完善公允价值计量理论与方法体系、提高会计信息的决策有用性,而且有助于实现我国会计准则与国际会计准则的全面趋同。本文分析了非活跃市场环境下公允价值计量不确定性的成因,并提出了解决这一问题的几点建议。

【关键词】非活跃市场 公允价值 不确定性 可观察输入值 不可观察输入值

公允价值作为会计的一种新的计量属性,近十年来发展迅速,目前国际财务报告准则和美国公认会计原则都要求对许多财务报表项目以公允价值计量。公允价值的计量涉及活跃市场和非活跃市场两种情况。活跃市场是指该资产或负债的交易大量、频繁地发生,在持续的基础上提供定价信息的市场;非活跃市场是指该资产或负债交易活动很少的市场,包括价格不是当前的、报价因时间或市场创建者不同而差异显著、很少公开发布信息等情况的市场。经过几年时间的探讨和实践应用,活跃市场环境下公允价值的计量已得到会计界和实务界的一致认可。但在非活跃市场环境下公允价值的计量存在较大的不确定性,因此如何对非活跃市场环境下公允价值进行计量成为会计界的一项重要课题。

一、公允价值计量的最新发展

公允价值(Fair Value)亦称公允市价、公允价格。不同国家和组织对于什么是公允价值给出的界定不完全相同。国际会计准则理事会(IASB)在《公允价值计量(征求意见稿)》中将公允价值定义为:在计量日的有序交易中,市场参与者之间出售一项资产所能收到或转移一项负债将会支付的价格(退出价格)。美国财务会计准则委员会(FASB)在《财务会计准则公告第157号——公允价值计量》中对公允价值的定义是:在计量日,市场参与者在一项正常交易中销售资产将会收到或转让负债将会支付的价格。我国2006年2月颁布的企业会计准则体系将公允价值作为五种计量属性之一确定了下来,并将其定义为:公允价值,是指在公平交易中,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。

公允价值计量的产生与发展是随着金融产品的蓬勃发展而得到系统发展的。金融产品的出现使得以历史成本计量为基础所提供的信息无法正确和公允地反映企业资产和负债的真实情况,为此,欧美国家纷纷就如何改进历史成本会计模式以适应新的会计环境而进行研究。最早的公允价值概念是美国著名会计学家佩顿在1946年提出的。美国公认会计原则在20世纪70年代初将其引入几项公告。在20世纪80年代美国发生了储蓄和房屋贷款危机后,美国金融界就倾向于以公允价值计量金融产品。此后,FASB颁布了一系列财务会计准则,极大地推动了公允价值会计向前发展。1990年9月,美国证监会主席理查德·C.布雷登首次提出了应当以公允价值作为金融工具的计量属性。FASB 2000年颁布的《财务会计概念公告第7号——在会计计量中应用现金流量与现值》则正式引入了公允价值计量属性概念。

2005年,IASB全面推行新修订的国际会计准则,并把完全实施公允价值会计列为今后的工作目标。2006年FASB发布《公允价值计量》,其核心内容是要求对金融资产采用公允价值计量,由此公允价值计量属性正式推出。此后,IASB加紧了以公允价值为主要计量模式的金融工具准则的修订。2009年5月,IASB发布了国际财务报告准则《公允价值计量(征求意见稿)》,其目的是为国际财务报告准则使用公允价值计量建立统一的指南。2010年5月11日,IASB发布了国际财务报告准则《应用公允价值选择权的金融负债(征求意见稿)》,对于以公允价值计量的金融负债,要求主体的财务报表需定期反映其公允价值变动的影响。2010年6月,IASB又发布了《公允价值计量中计量不确定性分析的披露(征求意见稿)》,主要是解决公允价值计量中处于第三层次计量的不确定性问题,明确规定对归入第三层次公允价值计量的方法,要求主体披露形成公允价值计量不确定性的原因,同时披露在什么情况下运用不可观察输入值及其对公允价值计量的影响。

二、公允价值计量存在的问题

在存在活跃市场的条件下,对于相同的资产或负债来说,主体引用活跃市场的价格来代表其公允价值,这是不成问题的,交易双方不会有异议。但交易中的有些情况没有活跃市场的公允报价,在进行公允价值计量时必须考虑非活跃市场的价格,而非活跃市场下公允价值计量在一致性、可操作性以及财务报告信息披露方面均存在不同程度的问题。

1. 公允价值的计量缺乏一致性。IASB在国际财务报告准则《公允价值计量(征求意见稿)》中要求主体对某些资产、负

债和权益工具以公允价值计量,而且已经在多项国际财务报告准则中使用,但公允价值计量散布在多项财务报告准则中有时并不一致,且公允价值计量指南尚不完整,计量目标不清晰,计量框架也不健全,从而增加了公允价值计量的复杂性和实务操作的难度。公允价值计量一直是会计的一个难题,尤其是在非活跃市场情况下对公允价值的判断难度很大,而这种情况经常存在。目前来看,在不存在活跃市场环境下,对于同类或类似资产和负债的交易,只能采用估值技术,通常以将来流入的现金流量折现的现值来确定公允价值。在正常市场情况下,能够合理估计资产或负债的将来现金流量,并能确定其现值,但是当市场情况演变成非理性状态时,则很难确定其未来的现金流量,也很难确定其公允价值。可见,在非活跃市场环境下公允价值的取得存在着不确定性因素,公允性判断的难度很大,这是因为公允价值计量在很大程度上受到人为因素的影响,不同的人判断的结果必然存在差异。

2. *公允价值的计量缺乏可操作性*。公允价值在会计处理中的运用范围较广,会计政策方法选择范围很大,容易导致企业管理当局选择对自己最有利的参照估价标准来确定公允价值。而对于处于非活跃市场环境下的公允价值计量通常要涉及第三层次的输入值。IASB 在 2009 年 5 月国际财务报告准则《公允价值计量(征求意见稿)》中将第三层次输入值定义为"资产或负债不基于可观察市场数据的输入值(不可观察输入值)"。在公允价值第三层次计量中首先使用可观察输入值,只有在相关可观察输入值无法获得的情况下才可以使用不可观察输入值。可观察输入值是以市场数据为基础确定的,其确定的公允价值数值具有一定的可靠性;但不可观察输入值由于不能从市场数据中获得,因而只能使用当前环境下可获得的最佳信息来确定,这些最佳信息既可能包括主体自身掌握的准确数据,又可能包括市场参与者给资产或负债定价时使用的假定(包括风险假定),其计量结果缺乏可操作性。

3. *财务报告披露的信息质量较差*。IASB 在 2010 年 6 月发布的国际财务报告准则《公允价值计量中计量不确定性分析的披露(征求意见稿)》,要求主体在存在一个以上不可观察输入值的变化对公允价值计量产生影响且不可观察输入值的相关性有直接关系的情况下,主体应当充分考虑这种相关性的影响。因为在非活跃市场环境下,采用估值技术对公允价值进行计量会运用大量的可观察输入值和不可观察输入值,这种经济环境以及企业自身的变化,都会引起企业财务报表项目的波动,如果要使财务报表使用者获得更相关的财务信息,那么财务报表就应当详细地反映这种波动。实际情况是,由于公允价值本身确定较困难以及公允价值的会计处理政策和方法较多,使得企业财务报告披露有关公允价值的信息较差。而外部环境的变化对持有金融工具的主体而言,他们也难以准确地提供非常相关的信息,若贸然提供有关环境变化的信息,或许会误导财务报告使用者。因此,在企业的财务报告中一般会选择不披露非活跃市场情况下环境的变化以及输入值的相关影响因素等信息,即使披露公允价值有关的信息,因输入值的确定大多是主观判断的结果,其信息质量也较差。

三、公允价值计量存在问题的原因

在 2009 年 10 月的协商会议上,IASB 和 FASB 一致达成在国际财务报告准则和美国通用会计原则中建立统一的公允价值计量和披露原则的协议。IASB 和 FASB 决定,对归入公允价值级次第三层次的公允价值计量,要求主体披露计量不确定性的分析。公允价值计量成为全球难题不仅是因为其计量存在不确定性,而且是因为其实际操作存在许多未解决的技术性问题。比如,公允价值计量需要取得输入值,而输入值有可观察输入值和不可观察输入值之分,在非市场环境下要取得准确的输入值十分困难。造成公允价值计量问题的主要原因有金融市场、顺周期性效应和估值技术等影响。

1. *金融市场*。金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过信用工具进行交易而融通资金的市场,广而言之,是实现货币借贷和资金融通、办理各种票据和有价证券交易活动的场所。金融市场已形成了一个相对独立的市场,金融市场发展必然涉及一定的金融工具。金融市场发展到一定程度,金融工具会脱离最初的交易场所反复地运动,这种运动,大多是借助于直接融资工具如股票、债券的多次流通而实现的。另外,借助于中介机构发行的金融工具,形成金融流通市场,表现在支票、汇票、本票的流通及贷款证券化的流通。因而在金融市场上,金融工具的卖出者与买入者会随时发生相互转化,再加上新的交易伙伴的不断涌入,推动着金融工具流通转让。与此同时,资金相应地作逆向的流动,使金融市场纷繁复杂起来,在非活跃市场环境下,金融资产或金融负债交易活动很少,很少有公开发布的价格信息,它既不是当前的报价,也不是反映时间或市场创建者不同而有所差异的报价。在这种情况下,运用公允价值进行计量,会给整个金融市场带来系统性风险。而这种系统性风险有可能加剧金融市场的波动,给金融资产或负债的计价带来困难。所以,金融市场的完善程度、市场交易机制以及金融市场参与者都会影响公允价值的计量,尤其是在非活跃市场情况下这种影响会更大。

2. *顺周期效应*。产生"顺周期效应"的主要原因是次贷产品的参与者通过证券化、信用衍生品及其他金融产品对次贷产品的风险进行多重分割的操作。而现行会计准则没有要求在财务报表内对此进行详细披露,因此金融机构将许多次贷产品作为表外融资安排。在非活跃市场环境下,因无法获得相关财务信息,市场参与者从安全性出发通常对次贷产品出价偏低或干脆回避,许多持有这些资产的投资者也因没有正确的计价而急于抛售,造成次贷产品市场估值持续下跌并影响其他投资工具,进而导致整个市场资产估值恶性循环。

顺周期效应影响了非市场环境下公允价值的计量。在市场低迷时,市场参与者纷纷抛售证券,而愿意购买的人很少,使得证券市场很难产生公允报价,以致公允价值计量的第一和第二层次都难以形成,只能采用公允价值第三层次进行计量。在这种情况下,无论是管理层定价还是服务机构报价,反映资产或负债的计量都会存在较大的不确定性。

3. *估值技术*。公允价值的计量主要取决于输入值,在活跃市场环境下,由于可以从市场直接取得数据作为输入值,因

而公允价值的计量比较客观,计量结果也较准确。在非活跃市场环境下,一般很难直接从市场取得数据,输入值的选择要复杂得多,可观察输入值要经评估后才能作为公允价值计量的输入值;而不可观察输入值还必须经过适当的调整后才能作为公允价值计量的输入值。另外,输入值的特点决定了估值技术所采用的计量方法在非活跃市场环境下,使用可观察输入值和不可观察输入值会形成输入值的不同类型组合而导致不同的计量结果。当相关的可观察数据不存在或可观察数据需要对不可观察因素进行重大调整时,估价方法主要采用现金流量法,公允价值的确定主要基于主体假设未来现金流量和适当的风险调整后的贴现率。这时估值技术的选择要涉及未来现金流量,而未来现金流量的确定需要考虑未来的收益和年限并考虑相关因素进行调整;同时,估值技术的选择还应将风险因素考虑进去,进行适当的风险调整,即市场参与者根据信用和流动性风险判断所进行的调整。

四、非活跃市场环境下运用公允价值计量的建议

1. *发挥政府主管部门在非活跃市场环境下运用公允价值计量的引导作用。*在活跃市场环境下,通过市场提供的数据能够对公允价值进行可靠计量,政府主管部门只要能够监督市场报价的公允性就可以了。但在非活跃市场环境下,价格形成市场失灵,为提高公允价值决策的有用性,政府主管部门应从宏观调控上给予引导,提供充分完全的要素市场信息,推进信息资源公开化,形成良好的市场价格信息体系,充分发挥价格机制中的引导作用和服务功能。同时加大对涉及公允价值计量的相关资产或负债主体的监管力度,防止主体出于对自身利益的考虑而选择满足自身利益却并不公允的公允价值计量方法,尤其要防止主体利用公允价值计量来损害利益相关者的行为。另外,目前我国会计准则与国际会计准则正在实行持续全面趋同,同样面临非活跃市场环境下公允价值的计量问题,需要政府主管部门逐步推进和完善公允价值的计量方法,在这期间,相关制度的建立和完善、会计人员公允价值的评估培训等也需要政府主管部门大力组织实施。

2. *完善金融市场环境,提高评估技术。*加快推进我国金融市场建设,建立完善的金融体系有助于会计目标向决策有用性的方向转变,也有助于提高财务会计报表信息的相关性,这对于我国进一步推行和运用好公允价值计量属性无疑具有重要的意义。我国在大力发展金融市场的同时,应大力提高估值技术水平。在非活跃市场环境下,公允价值的计量主要采取估值技术,而要用好估值技术,必须准确地把握输入值,尽量使用可观察输入值,避免使用不可观察输入值。在某些情况下,可以将不可观察输入值作为一个参照值,用之对可观察输入值进行适当的调整。输入值的可获得性及难免的主观性会影响对估值技术的选择,对此应进行适当的修正。同时注意,运用估值技术应当与市场法、收益法和成本法相一致。总之,无论是输入值的选择还是估值技术的选择,都取决于金融市场的发育程度以及估值技术的完善水平。

3. *认真研究制定非活跃市场环境下公允价值的计量规则。*公允价值的确定虽是一项技术性工作,但它离不开理论的指导和规则的约束。我国在2006年2月颁布的38项具体会计准则中,有24项准则涉及公允价值的计量,包括企业合并、固定资产、无形资产、非货币性资产交换、资产减值和投资性房地产、金融工具、金融资产转移等领域,但其分布较为零散,尚未形成公允价值系统理论和指导实务操作的公允价值准则体系。尤其是在非活跃市场情况下公允价值的计量问题,需要政府相关部门、准则制定机构和理论界进行引导。为此,可以借鉴IASB的做法,结合我国的国情,由财政部制定非活跃市场环境下应用公允价值计量的规则和指南,对处于非活跃市场环境下输入值的选择、估值技术的选择作出原则性规定,规范会计人员对处于非活跃市场环境下公允价值计量及信息披露的操作。同时,由权威的评估组织制定服务于非活跃市场环境下公允价值计量的评估操作规则,规范专业评估机构涉及对非活跃市场环境下公允价值的评估。

4. *强化非活跃市场环境下公允价值计量的信息披露。*运用公允价值进行会计计量,要求会计人员在每个会计期末分析各种因素,对资产和负债的公允价值做出认定,在活跃市场环境下相关资产和负债的交易价格比较容易取得,一般能获得交易双方的认可。但是在非活跃市场环境下,大部分的资产和负债缺乏流动性,这时就要采用估值技术。估值技术使用的输入值很多是人为主观判断数据,很难保证估算出的公允价值是可靠的。因此应加大监管力度,要求主体在非活跃市场情况下重点披露公允价值计量的相关信息。其信息披露应侧重于:①归入公允价值级次中第三层次的公允价值计量的相关资产和负债期初余额与期末余额;②对初始确认后在财务报表中以公允价值计量的资产和负债,应披露公允价值计量使用的估值技术和输入值;③对使用重大不可观察输入值(第三层次)的公允价值计量,应披露公允价值计量对当期损益或其他综合收益的影响;④购买、销售、发行及清偿的原因及具体内容;⑤转入或转出第三层次以及转换的原因。

【注】 本文系国家社会科学基金项目"金融危机后全球会计治理及其国际协调机制与我国对策研究"(项目编号:10BJY020)的阶段性研究成果。

主要参考文献

1. 谢诗芬.公允价值:国际会计前沿问题研究.长沙:湖南人民出版社,2004

2. 于永生.金融危机背景下的公允价值会计问题研究.会计研究,2009;9

3. FASB.SFAS157.Fair Value Measurements,2006;9

4. 财政部会计司编写组.企业会计准则讲解2006.北京:人民出版社,2007

5. 葛家澍,杜兴强.会计理论.上海:复旦大学出版社,2005

6. SEC.Determine Financial Assets of Fair Value in Non-active Market,2008-09-30

7. 于富生,陈琼.缘起于金融危机的公允价值会计争论之探——兼以金融机构的视角.财贸研究,2010;2

8. 陈旭罗,逯东.金融危机与公允价值源起、争论与思考.会计研究,2009;10