

# 上市商业银行可供出售金融资产的利得交易和盈余管理

张国源

(中国人民大学商学院 北京 100872)

**【摘要】**按照《企业会计准则》规定,可供出售金融资产按公允价值计量且其变动计入资本公积,当其处置时,原计入资本公积的未实现损益转入当期损益,这种处理方式对证券的利得交易提供了机会。银行持有的可供出售金融资产数量巨大,其处置收益会对当期利润产生很大影响,银行通过有选择地处置可供出售金融资产可以达到调节利润的目的。

**【关键词】**可供出售金融资产 利得交易 盈余管理 收益平滑

现行企业会计准则规定,企业在取得金融资产时,应按照管理者意图将金融资产分成四类:以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产)、持有至到期投资、贷款和应收款项、可供出售金融资产。其中,交易性金融资产和可供出售金融资产的分类备受关注,它们都是以公允价值计量。不同的是,在持有期间,交易性金融资产公允价值变动直接计入当期损益,而可供出售金融资产公允价值变动计入资本公积,处置时才转入损益。

很多学者对可供出售金融资产公允价值变动绕过利润直接计入所有者权益的做法提出质疑。他们认为可供出售金融资产公允价值变动产生的未实现利得或损失直接计入资本公积,会使资本公积成为利润的“蓄水池”,为企业运用利得交易来平滑利润提供机会。

所谓利得交易,是指卖出那些产生未实现收益的证券以提高当期利润而继续持有那些产生未实现损失的证券的行为。对于可供出售金融资产来说,当企业盈利状况不好时,卖出价值上升的资产,使资本公积中包含的未实现利得转入当期利润,而继续持有价值下跌的资产,将未实现损失保留在企业内,可以达到调高当期利润的目的;当企业盈利状况较好时,卖出下跌的资产,将资本公积中包含的未实现损失转入当期利润,继续持有价值上升的资产,将未实现收益保留在企业内,可以达到调低当期利润的目的。管理层通过有选择地处置可供出售金融资产以实现其想要的利润水平。

## 一、研究问题的提出

随着我国资本市场的发展,上市公司金融资产持有量大幅增加。金融企业特别是商业银行可供出售金融资产持有量巨大。2009年,可供出售金融资产持有量位列前20名的上市公司中,有13家是上市商业银行。当年,上市商业银行因可供出售金融资产的处置由资本公积转入当期利润的净利得或损失占利润总额的比例平均为6%,其中民生银行高达37%。由此可见,可供出售金融资产的处置会对银行利润产生很大影响,这

是笔者选取银行业作为研究对象的主要原因之一。

2007~2010年,恰逢金融危机,国际和国内股票市场、债券市场大幅波动,银行业经营环境出现很大变化。但是,从我国上市商业银行的盈利状况来看(见表1),各家银行的会计业绩并没有出现大的波动,既没有因金融危机的负面影响出现利润下滑,也没有因金融危机带来的正面效应出现利润增长。此外,我们还发现,在金融危机发生之前的两年,银行年度财务报告披露了当期有大量未实现损失由资本公积转入当期利润;而在金融危机后的两年,银行有大量未实现利得转入当期利润。很显然,这种现象与宏观经济形势相悖。由此,我们推测,我国上市商业银行通过有选择的处置可供出售金融资产,在经济形势好、企业盈利水平高时,调低利润,反之,则调高利润,即运用利得交易进行盈余管理。

表1 2007~2010年我国银行业盈利情况 单位:亿元

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年
银行业平均资产报酬率	0.010 3	0.011 2	0.010 3	0.011 0
因处置可供出售金融资产原计入其他综合收益转入当期损益的平均金额	-12	-18	8.69	6.81
资本公积中包含的因可供出售金融资产公允价值变动形成的平均累计未实现利得或损失	17.2	31.1	13.2	-1.4

财政部发布的《企业会计准则解释第3号》要求企业从2009年起披露综合收益信息。在利润表中增列“其他综合收益”和“综合收益总额”两个项目,“其他综合收益”项目主要反映企业根据准则规定未在损益中确认的各项利得和损失扣除所得税影响后的净额,企业应当在附注中详细披露其他综合收益各项目及其所得税影响,以及原计入其他综合收益、当期转入损益的金额等相关信息。其中,可供出售金融资产公允价值变动产生的利得或损失是其他综合收益披露的主要项目之一。信息披露要求的提高能否抑制前文所述的盈余管理行为呢?

本文的研究范围只限于上市商业银行可供出售金融资产的利得交易,并试图回答以下两个问题:①我国商业银行是否利用可供出售金融资产进行利得交易以操纵利润?②2009年开始的综合收益信息的披露是否能够抑制利得交易?

## 二、相关研究文献综述

会计准则引入管理者意图作为金融资产分类指标,目的是为了提会计信息的相关性。但是,由于管理者意图的不可验证性,管理层倾向于按照有利于盈余管理的方式进行金融资产分类。因此,管理者意图是否真实表达就成了学术界研究的热点,特别是交易性金融资产和可供出售金融资产的分类备受关注。

Jordan(1998)以保险企业为研究对象,认为保险企业更倾向于把证券投资划分为可供出售金融资产,为盈余管理创造空间。Shilo Lifschutz(2002)实证研究了SFAS115颁布后美国银行业可能采取的盈余管理行为,发现可供出售金融资产的利得交易与当期利润负相关,说明SFAS115为证券的利得交易提供了机会。黄财啸、张红舸(2008)指出新会计准则中可供出售金融资产的限定条件不够明确可能会导致企业的盈余管理行为。叶建芳等(2009)通过实证研究发现,当上市公司持有的金融资产比例较高时,管理层倾向于将金融资产划分为可供出售金融资产,以降低金融资产的公允价值变动对上市公司利润的影响;在持有期间,为了避免利润下滑,管理层往往会违背最初的持有意图,将可供出售金融资产在短期内进行处置。张梅等(2010)通过分析福建水泥买卖兴业银行股权的案例发现了上市公司利用出售可供出售金融资产进行盈余管理的证据。孙蔓莉等(2010)使用证券周转率作为管理者意图的指标,研究新准则实施后我国非金融类上市公司交易性金融资产和可供出售金融资产的分类情况,发现管理者意图并不是金融资产分类的主导因素,盈余管理中的业绩平滑动机才是金融资产分类的出发点。

综上所述,国内外学者一致认为,金融资产按管理者意图分类的方法为盈余管理提供了机会。但是,由于管理者意图的不易验证性,文献中使用的管理者意图指标存在诸多缺陷,致使研究结论受到质疑。

笔者认为以前文献对管理者意图的关注,特别是对交易性金融资产和可供出售金融资产分类合理性的关注,根本上是源于对可供出售金融资产会计处理方式的顾虑。可供出售金融资产公允价值变动计入资本公积而不影响当期损益的做法为盈余管理提供了便利,企业通过有选择的处置可供出售金融资产就可以达到调节利润的目的。所以,本文借鉴Shilo Lifschutz(2002)的方法,直接分析可供出售金融资产出售的利得交易。

关于综合收益披露以理论研究为主,实证研究较少且主要关注综合收益是否提高了会计盈余的价值相关性。对于综合收益的披露能否起到抑制盈余管理的作用,目前还是空白。

## 三、研究假设

石晓军(2007)从理论上分析了商业银行经营业务的特点,认为贷款收益和投资收益是商业银行盈余管理的主要方面。

国外的相关研究发现了商业银行利用贷款损失准备(Laeven、Majnoni,2003;Bikker、Metzemakers,2005)和有选择地出售证券(如Shilo Lifschutz,2002)进行盈余管理的证据。胡欢欢等(2010)通过研究我国商业银行的盈余分布图,发现我国商业银行确实存在盈余管理现象,并且上市商业银行比非上市银行更为严重。但是,对我国商业银行贷款损失准备的研究并没有发现盈余管理的证据(徐友传等,2010)。

不同的企业具有不同的盈余管理动机,而鉴于上市商业银行盈余的特点,本文主要考察利润平滑动机。有选择地处置可供出售金融资产能够帮助管理层实现利润平滑的目的。当盈利状况不好时,银行倾向于运用利得交易将可供出售金融资产的未实现利得转入当期利润;当银行盈利状况较好时,银行倾向于运用利得交易将可供出售金融资产的未实现损失转入当期利润。本文提出假设1:利得交易与上市商业银行盈利状况(从当期净利润中扣除因可供出售金融资产处置从资本公积转入当期利润的净损益)负相关。

2006年发布的企业会计准则明确要求上市公司在所有者权益变动表中列示“直接计入所有者权益的利得和损失”项目,并在附注中详细披露可供出售金融资产的净利得或损失。上市公司的通常做法是在所有者权益变动表“直接计入所有者权益的利得和损失”项目的“可供出售金融资产公允价值变动净额”明细项目中设置“计入股东权益”和“计入当期损益净额”两个项目,列示因可供出售金融资产公允价值变动直接计入权益和前期计入权益当期转入损益的信息。2009年,综合收益被引入利润表,体现了资产负债观,使得报表间的勾稽关系更加明确,增强了报表的可读性。报表的有关列报项目也随之调整,利润表“每股收益”项目下增列“其他综合收益”和“综合收益总额”两个项目。所有者权益变动表“直接计入所有者权益的利得和损失”项目变为“其他综合收益”项目,并不再设置明细项目。但需在附注中披露其他综合收益表,解释公告第3号规定了披露项目和格式,其中,第一个项目即是对可供出售金融资产的披露,并设置“可供出售金融资产产生的利得或损失金额”、“前期计入其他综合收益当期转入损益的金额”和“可供出售金融资产产生的所得税影响”三个明细项目。

由此可见,可供出售金融资产利得交易信息的披露方式随着综合收益的引入发生改变,有了统一的列报格式。但是,财务报表及其附注包含的信息总量没有因此而增加。并且,利得交易的信息由原来在所有者权益变动表列示转为在附注中披露,致使投资者无法从备受关注的财务报表中得到有利于其决策的相关信息。由此,本文提出假设2:综合收益的引入不会明显减弱上市商业银行运用可供出售金融资产利得交易进行盈余管理的行为。

## 四、研究设计

1. 样本选择和数据来源。我们选取2007年新企业会计准则实施后的14家上市商业银行为研究对象,搜集2007年12月31日至2010年12月31日的财务数据。其中,我们手工搜集上市公司财务报表附注中可供出售金融资产利得交易的信息,其他数据来源于国泰安CSMAR数据库。

2. 变量和模型设定。用于检验可供出售金融资产的利得交易和企业盈利状况之间关系的模型为:

$$GAINS_{it} = \beta_0 + \beta_1 NIBG_{it} + \beta_2 lnassets_{it} + \beta_3 lev_{it} + \beta_4 unrealized_{it} + \sum_{j=1}^3 \beta_{j+4} year\_j + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

其中:GAINS为本期因处置可供出售金融资产资本公积中未实现利得转入当期损益的金额。NIBG为扣除利得交易影响后的净利润,即从利润中扣除因处置可供出售金融资产原计入资本公积本期转入当期损益的金额。若 $\beta_1 < 0$ ,说明上市银行通过利得交易调节利润。

控制变量包括:①Lnassets表示银行规模,规模越大受到的监管越多,利得交易越少。②Leverage为资产负债率,偿债能力对利得交易也产生一定的影响,故将其作为控制变量。③Unrealized为资本公积中可供出售金融资产公允价值变动形成的累计未实现利得或损失,它影响当期利得交易的规模。④Year<sub>i</sub>(i取1,2,3)为年度虚拟变量。模型中GAINS,NIBG和Unrealized变量均用当期利润总额标准化。我们还借鉴盈余管理文献中通常使用的盈余基准(上年净利润),用NIBG与盈余基准之差来表示上市公司盈利情况,并进行回归分析。

为了检验综合收益信息的披露能否抑制利得交易,在模型(1)的基础上引入交互变量,得到模型(2):

$$GAINS_{it} = \beta_0 + \beta_1 NIBG_{it} + \beta_2 OCI_{it} + \beta_3 NIBG_{it} \times OCI_{it} + Control\ Variables + \varepsilon_{it} \quad (2)$$

其中:OCI为虚拟变量,若披露综合收益信息,取1,否则取0。NIBG×OCI为变量NIBG和OCI相乘得到的交互变量。若 $\beta_3 > 0$ ,则综合收益信息的披露能够抑制利得交易,若 $\beta_3$ 不显著或 $\beta_3 < 0$ ,则综合收益信息的披露不能抑制上市银行的利得交易。Control Variables同模型(1)的控制变量。

3. 实证结果和分析。表2提供了主要变量的描述性统计,由于处置可供出售金融资产转入当期损益的金额,最高可以实现调增利润总额40.85%,调减利润总额21.81%。由此可见,可供出售金融资产的处置能够显著影响当期损益。

模型采用面板数据进行回归分析,首先需要判断选用哪种面板数据统计模型(混合面板、固定效应和随机效应模型)最为合理。三种统计模型的检验结果为:F检验(Fvalue=1.53,p=0.1537)、Breusch & Pagan拉格朗日乘数检验( $X^2=0.37$ ,p=0.5444)、Hausman检验( $X^2=10.71$ ,P=0.1517)。所以,使用加入年度虚拟变量的OLS回归模型最为合理。

回归结果(表3)显示,不论是子样本还是全样本,可供出售金融资产的利得交易(GAINS)与扣除利得交易影响的净利润(NIBG)显著负相关,假设一

成立。当使用NIBG减上年净利润作为自变量回归时,方程拟合度降低,但是NIBG系数仍旧显著为负。对于样本的回归分析显示,NIBG系数均显著为负。其中,在综合收益引入前的子样本中,NIBG的回归系数为-0.5779,在综合收益引入后的子样本中,NIBG的回归系数为-0.8985,绝对值变得更大,这表明可供出售金融资产的利得交易没有因综合收益信息的披露受到抑制,反而变得更加严重,实证结果支持了假设二。

表2 变量的描述性统计

变量	观察值	均值	中位数	标准差	最小值	最大值
GAINS	56	0.013 0	0.002 8	0.080 1	-0.218 1	0.408 5
NIBG	56	0.748 4	0.765 4	0.097 9	0.366 2	0.972 5
lnassets	56	27.894 4	27.90 1	1.371 7	25.047 5	30.230 6
leverage	56	0.940 2	0.941 9	0.020 6	0.869 3	0.977 9
unrealized	56	0.055 59	0.001 5	0.207 5	-0.191 7	1.265 2

表3 多元回归分析结果

变量	模型(1)	模型(2)	模型(3)	模型(4)	模型(5)	模型(6)
NIBG	-0.699 9*** (-11.05)	-0.1272*** (-4.30)	-0.596 2*** (-8.09)	-0.134 9*** (-4.15)	-0.577 9*** (-5.59)	-0.898 5*** (-16.65)
OCI			0.274 9** (2.58)	0.023 0 (1.41)		
NIBG * OCI			-0.330 2** (-2.45)	0.058 6 (0.29)		
lnassets	-0.012 1*** (-3.25)	-0.0143** (-2.23)	-0.014 9*** (-3.87)	-0.013 7** (-2.09)	-0.018 8** (-2.69)	-0.008 1*** (-3.17)
Leverage	-0.654 0** (-2.44)	0.327 3 (0.65)	-0.459 2* (-1.72)	0.236 6 (0.45)	-0.354 7 (-0.82)	-0.497 1* (-1.79)
unrealized	0.063 7** (2.25)	-0.004 5 (-0.07)	0.086 0*** (3.02)	-0.017 2 (-0.24)	0.088 9** (2.31)	-0.043 0* (1.93)
Year <sub>1</sub>	-0.079 0*** (-5.64)	-0.0023 4 (-0.86)	-0.051 2*** (-3.28)	0.014 4 (0.53)	-0.049 9** (-2.37)	
Year <sub>2</sub>	-0.016 0 (-1.08)	-0.035 6 (-1.19)				-0.014 6* (0.93)
Year <sub>3</sub>	0.014 0 (1.05)	0.011 8 (0.54)	0.007 6 (0.59)	0.018 6 (0.76)		
constant	1.504 7*** (5.76)	0.134 3 (0.28)	1.274 3*** (4.83)	0.168 2 (0.739)	1.296 1*** (3.26)	1.394 7*** (5.43)
R <sup>2</sup>	0.809 6	0.613 3	0.827 6	0.542 3	0.827 5	0.934 9
Fvalue	34.42	9.51	34.00	8.26	21.10	63.24
Pvalue	0.000 0	0.000 0	0.000 0	0.000 0	0.000 0	0.000 0
Obs.	56	50	56	50	28	28

注:被解释变量为可供出售金融资产的利得交易(GAINS),2007年和2008年该数据取自所有者权益变动表“因可供出售金融资产公允价值变动前期计入权益当期转入损益”项目数据,2009年和2010年数据取报表自附注中其他综合收益表的对应项目,两者均包括因可供出售金融资产发生减值而转入当期损益的金额,但由于所占比例较小,故直接采用该数据进行分析。

模型(1)和(2)使用全样本数据,其中自变量NIBG在模型(2)取值为NIBG减去年净利润。模型(3)和(4)分别在模型(1)和(2)的基础上引入交互变量NIBG \* OCI,检验综合收益信息的披露对利得交易的影响。模型(5)和(6)分别采用综合收益引入之前和引入之后的子样本数据。

括号中的数字为t统计量。\*\*\*代表在0.01的显著性水平显著,\*\*代表在0.05的显著性水平显著,\*代表在0.1的显著性水平显著。

## 五、结论及政策建议

本文的研究结果表明,可供出售金融资产公允价值变动绕过利润直接计入所有者权益的会计处理为盈余管理提供了空间,上市商业银行通过有选择的处置可供出售金融资产,将资本公积中的未实现损益有选择的转入当期利润,以实现管理层想要的盈利水平,资本公积充当了利润的“蓄水池”。综合收益的引入并没有起到抑制可供出售金融资产利得交易的作用。

2009年综合收益引入利润表,但是直到今日,实务中使用的业绩评价指标仍以净利润为基准,综合收益信息没有得到足够的重视。与净利润相比,综合收益更全面地反映了企业的经营成果。如果投资者在关注净利润的同时,也将综合收益作为业绩评价指标,就会很容易识破上市公司运用利得交易进行盈余管理的行为,因为利得交易并不影响综合收益总额,只是利得或损失在其他综合收益和净利润之间的转移。

为了在报表中体现综合收益的重要性,笔者建议在利润表“综合收益总额”项目下方增列“每股综合收益”项目,使综合收益具有与净利润相同的披露方式,以引起投资者等信息使用者对综合收益信息的关注。逐步实现利润表向综合收益表过度。同时,监管机构也应该将综合收益纳入监管指标体系,而不仅仅只考察净利润指标。

同时,信息披露要求的提高不意味着信息列报方式的变化,更应提供增量信息。因处置可供出售金融资产而由其他综合收益转入当期损益的金额超过利润总额的一定比例时,应详细披露与该交易有关的信息,例如可供出售金融资产的持有时间、处置原因等。此外,其他综合收益表中列示的可供出售金融资产公允价值变动前期计入股东权益当期转入损益的金额,实际上包括两个部分:因处置可供出售金融资产转入损益的金额和因可供出售金融资产减值转入损益的金额。按照现行报表及附注信息披露的方式,无法准确区分两部分的金额。笔者建议,应在附注中其他综合收益表的“前期计入其他综合收益当期转入损益的金额”项目下方增列“因处置可供出售金融资产转入损益的部分”和“因可供出售金融资产发生减值转入损益的部分”两个明细项目。

国际财务报告准则第9号(IFRS9)将金融资产的分类简化为按摊余成本和按公允价值计量两种方式。为取得合同现金流而持有的资产以摊余成本计量,其他金融资产都应以公允价值计量。对于非交易目的持有的权益工具投资,在初始确认时可以选择将公允价值变动计入其他综合收益,但是该权益工具的处置收益不能再转入损益,仍在其他综合收益项目中反映。对于银行来说,监管机构基本上不允许银行投资于权益工具,可供出售金融资产主要是债券类投资。按照IFRS9规定,银行可将其分类为以公允价值计量且公允价值变动计入当期损益,或者以摊余成本计量。这两种计量方式下都不会产生利得交易。显然,IFRS9在消除银行有选择地出售可供出售金融资产的盈余管理行为方面将发挥重要的作用。

## 六、有待进一步研究之处

首先,利润表及其附注自2009年起才开始披露综合收益信息,其抑制企业盈余管理行为的作用可能还没有完全显现,随着时间的延长,使用较长时间维度的数据进行分析,研究结果将会更加稳健。

其次,由于无法准确区分因处置可供出售金融资产转入当期损益的利得或损失和因可供出售金融资产发生减值转入当期损益的利得或损失,我们只能根据当期发生的可供出售金融资产减值损失来估计因可供出售金融资产发生减值转入当期损益的金额的规模,我们发现与转入当期损益的利得或损失总额相比,该部分金额较小,不影响结论,故将转入当期损益的利得或损失总额视同利得交易的结果。但是本文的研究结论不能排除上市商业银行同时运用利得交易和可供出售金融资产减值来进行盈余管理的可能性。

【注】本文受中国人民大学科学研究基金(中央高校基本科研业务费专项资金)(项目批准号:12XNH225)资助。

### 主要参考文献

1. Jordan C. E, S. J. Clark, W. R. Smith. Earnings Management Under SFAS No. 115: Evidence from the Insurance Industry. *Journal of Applied Business Research*, 1997; 14
2. Shilo Lifschutz. The Effect Of SFAS 115 On Earnings Management In The Banking Industry. *The Journal of Applied Business Research*, 2002; 18
3. Laeven L., Majnoni G. Loan -Loss Provisioning And Economic Slowdowns: Too Much, Too Late?. *Journal of Financial Intermediation*, 2003; 12
4. Bikker J. A, Metzmakers P. A. J.. Bank Provisioning Behavior And Procyclicality, *Journal of International Financial Markets. Institution And Money*, 2005; 15
5. 黄财甯, 张红舸. 可供出售金融资产限定条件和盈余管理. *杭州电子科技大学学报(社会科学版)*, 2008; 4
6. 叶建芳, 周兰, 李丹蒙, 郭琳. 管理层动机、会计政策选择与盈余管理——基于新会计准则下上市公司金融资产分类的实证研究. *会计研究*, 2009; 3
7. 张梅, 林林. 可供出售金融资产的选择与盈余管理——分析福建水泥买卖兴业银行股权案. *财会月刊*, 2010; 5
8. 孙蔓莉, 蒋艳霞, 毛珊珊. 金融资产分类的决定性因素研究——管理者意图是否是真实且唯一标准. *会计研究*, 2010; 7
9. 石晓军, 王海峰. 试析商业银行盈余管理的工具. *财会月刊(理论)*, 2007; 8
10. 胡欢欢, 吕国柄. 我国商业银行盈余管理行为研究——基于盈余分布模型. *经营管理者*, 2010; 6
11. 许友传, 杨继光. 商业银行贷款损失准备与盈余管理动机. *经济科学*, 2010; 2