

# 综合收益信息的债务契约有用性分析

贺宏

综合收益是从企业净资产变动的角度确认收益，是公允价值计量的结果。同传统已实现的收益信息相比，综合收益包括企业资产和负债价值变动，具有前瞻性。本文从综合收益的特征出发，探讨综合收益在企业债务契约签订中的作用。

## 一、会计信息在债务契约中的作用

签订债务契约时，会计信息在公司债权人和股东的代理问题中发挥着重要作用：一是可以帮助债权人评价债务人违约的可能性和潜在成本，进而将这些因素在贷款协议的设计和谈判之中予以考虑。二是具有一个直接的契约作用，贷款协议的部分条款就是直接根据会计数据来设计的。由于债务人存在着将财产转移的可能性，通常债务契约都会包含一些控制和监督条款，会计信息在控制和监督过程中也发挥了作用。以会计数据为基础的债务契约通常包括对股利分配的限制、利息保障倍数的要求、对投资和额外发行债务的限制等，如果违反这些条款，债权人有权采取行动，如强行要求企业破产清算、处置抵押物等。会计信息在债务契约中的作用表明，会计信息应该具有前瞻性和预测价值，以使得债权人能够据此判断债务人的未来偿债能力。

企业签订债务契约常用的衡量企业盈利能力的财务指标有营业利润率和净利润增长率等，这些指标以传统的会计收益为基础计算得出。传统会计收益以历史成本计量模式为主，强调收益实现原则，对没有实质交易的资产价值变动不

予确认，更加强调收入和费用的配比，对部分资产价值下降带来的损失进行确认，而不确认资产价值的上升。同传统的业绩指标相比，综合收益是按照企业当期净资产价值变动进行确认，除包含企业已实现的净利润外，还包含未实现的利得和损失。

## 二、综合收益与公允价值计量

根据美国财务会计准则委员会(FASB)的定义，综合收益是指企业在一定期间由源于非所有者的交易、事项及情况所引起的所有者权益(净资产)的变动。它包括一定期间内除所有者投资和向所有者分配利润之外的所有者权益变动，包括收入、费用、利得和损失四个要素。综合收益比净利润涵盖内容更丰富：净利润反映企业一定期间的经营成果，综合收益除包括企业经营活动中创造的经营成果以外，还包括未实现的利得和损失。以我国为例，根据财政部发布的《企业会计准则解释第3号》，目前计入其他综合收益的项目有：“可供出售金融资产公允价值变动，按照权益法核算的在被投资单位其他综合收益中所享有的份额，现金流量套期工具产生的利得和损失，外币财务报表折算差额以及其他项目”。其中，“外币财务报表折算差额”是指企业编制合并财务报表，对境外经营的财务报表进行折算时，母公司和子公司之间的汇率变动导致的外币财务报表折算差额。除此项目以外，其他综合收益各项目反映的是企业部分资产和负债项目公允价值变动或

理责任部门和责任人，保证事事有人管、件件能落实；四是严格项目成本的评价考核，并建立项目成本分析报告和评价制度。

2. 压缩非经营性开支，提高资金使用效益。一是严格控制非生产性费用支出，尤其对公务用车的购置要压缩规模、降低标准或者限制标准；二是开展勤俭治企、增收节支活动，强化业务招待费管理；三是精简各类会议和人员，控制大规模会议次数及各类工程庆典和研讨会，确需召开的，要严格履行审批程序；四是控制好差旅费支出，其支出不得超出年

度费用预算范围。

3. 实施内部控制管理信息化。在满足保密要求的前提下，通过实施内部控制管理信息系统达到与科研、经营生产和其他业务的结合，实现财务信息与企业管理者和经营者及相关部门的适度共享；建立面向决策支持并与ERP相集成、上下联通的内部控制信息网络或财务网络，从而更好地为企业强化内部控制管理及经营决策和业绩考核服务。■

(作者单位：兰州商学院会计学院 甘肃省公路管理局)

责任编辑 刘黎静

被投资企业总体价值变动, 这些项目被称作“其他综合收益”。

综合收益是公允价值计量的产物。随着企业面临的经济环境变化和日益复杂的经营活动, 传统的会计收益越来越不能满足会计报告目标。20世纪90年代以来, 会计目标由受托责任观向决策有用观转移。为满足决策有用性这一目标, 企业报告的财务业绩必须是完整且具有前瞻性的。随着各种金融工具和衍生工具的出现, 会计计量出现了以公允价值替代历史成本计量的趋势。引入公允价值, 意味着企业的资产和负债项目按照公允价值计量, 企业需要报告相关资产和负债在持有期间的利得或损失, 以反映它们的价值变动。例如, “其他综合收益”项目中“可供出售金融资产公允价值变动”反映的是以公允价值计量的可供出售金融资产的价值变动, “现金流量套期工具产生的利得或损失”是指对现金流量变动风险进行套期的工具按照公允价值核算, 属于有效套期部分的套期工具当期公允价值变动即为其他综合收益。可见, 公允价值计量推动收益确认从收入费用观转变为资产负债观。

### 三、综合收益信息在债务契约中的作用

综合收益是公允价值计量的结果, 同传统收益计量模式相比, 公允价值计量的收益更具有前瞻性。债务契约通过减少道德风险和逆向选择的问题降低债务的代理成本, 在这里, 会计信息被用来发现管理层的机会主义行为。在债务契约中, 经常使用能够描述公司未来偿债能力的指标如已获利息倍数或公司到期债务本息偿付比例等。债务契约这种面向未来的设计使得能够描述未来业绩的会计变量具有重要的作用。由于综合收益中包含的其他综合收益代表了未来期间可以转化成现实的收益, 因此与用历史成本计量业绩相比, 使用其他综合收益信息可以对债务人的未来业绩进行预测, 从这点看, 综合收益信息具有债务契约有用性。然而, 综合收益信息的债务契约有用性受到以下一些因素限制:

第一, 综合收益是公允价值计量的业绩, 而公允价值计量可能会引入计量误差, 进而影响综合收益的可靠性。综合收益是公允价值计量的结果。如其中现金流量套期工具以及自用房地产或存货转换为采用公允价值模式计量的投资性房地产时, 都需要对公允价值进行估计。由于公允价值确定取决于管理层的估计, 那么这种估计就可能存在错误: 一类错误是管理层本身低估或高估企业的净资产, 另一类错误是管理层的估计本身就是有偏向性的, 这种差错取决于管理层报告的动机。不论是估计差错还是出于管理层报告动机导致的偏误, 都会降低公允价值计量的可靠性, 进而产生误差, 其在债务契约中的作用也会降低。因此, 从债务契约的角度看, 代表公司价值变动的综合收益不一定比实现的净利润具有更高的契约价值。综合收益当中的未实现利得和损失作为一项重

要的会计变量, 可能会产生更多的误差, 造成契约有用性低于已实现的损益。

第二, 综合收益中包括的未实现利得和损失会加速综合收益的波动性。同净利润相比, 综合收益的波动性更大。“综合收益”中“其他综合收益”属于未实现的利得和损失, 尽管这些项目能够在一定程度上预测未来收益, 然而由于这些项目转化成收益在时间和金额上存在着不确定性, 其是否实现还取决于未来市场情况以及公司处置相关资产和负债的时间, 波动性较高, 因此在债务契约安排中, 将这些项目包括进来可能会降低契约的效率。比如一个两年债务契约中, 可能会含有描述借款人在两年中已获利息倍数的条款, 而在债务契约签订时, 未实现利得和损失何时能实现还是未知数。债务契约的这种面向未来的设计表明, 会计数据在契约中的作用取决于债务的到期日。从这点看, 综合收益尽管面向未来, 但是由于其他综合收益的不确定性, 使得其在债务契约中的作用也具有不稳定性。

第三, 在资产价值持续上升的期间, 按照综合收益报告的业绩缺乏稳健性。综合收益报告企业资产项目的价值变动, 在价值持续上升期间, 综合收益高于企业净利润。然而这些未实现的利得是否能实现还不确定, 这些价值变动在后一个期间可能发生反转, 进而造成综合收益的稳健性较低。

综合收益在债务契约中的作用还表现在其对净资产的影响。作为在债务契约中可能使用到的会计变量, 公允价值计量的净资产中包含了相关资产和负债累计未实现利得和损失, 其代表了未来转换成现实损益的潜力。假设公允价值计量不存在报告偏误, 与历史成本计量的净资产相比, 公允价值计量的净资产亦具有前瞻性。然而, 与公允价值有关的未来现金流量估计尚不确定, 这意味着公司一旦破产, 其净资产无法满足债权人的要求权, 导致在净资产中报告的累计其他综合收益具有较低的债务契约有用性。■

(作者单位: 首都经济贸易大学会计学院)

责任编辑 张璐怡

