

衍生金融工具在

企业理财中的运

用及相关的会计问题



胡奕明 陈箭深

80年代以来,衍生金融工具的广泛应用既给国际金融市场带来了新的活力,也提出了严峻的挑战。同时,还在确认、计量和报告等方面引发了一系列的财务会计问题。究竟什么是衍生金融工具?其特点如何?这些工具在企业理财中可发挥什么作用?又引发了哪些财务会计问题?本文将就以上问题进行讨论。

一、衍生金融工具及其特点

根据美国财务会计准则委员会(FASB)的定义,衍生金融工具的本质是一种合约,依据合约规定的条款,合约双方在合约到期或某一特定事项发生时,有权力(或义务)部分或全部分享(或负担)某一基础工具价格变化,但不一定实际获取(或付出)基础工具。这些基础工具通常包括商品、货币、其他资产、一些初级金融工具以及股票指数、物价指数等。衍生金融工具品种繁多,其中最为常见的有期货、期权、远期、互换以及它们的各种组合。

态图象,语音报数,报错等。在制单时,当输入的科目不对时,系统会以语音提示您;当输入凭证发生额时,系统也会自动报出所输的金额,以便及时发现错误。多媒体使用使帐务工作变得更安全也更有乐趣。

Windows95/NT版财务软件一般具有很高的安全性,在操作上,提供了科目使用的限制、功能的限制等多层次的安全机制;在数据库上,安全性更高;加之严密的内部控制和极高的容错性,使系统可有效地抵御非法用户对系统及数据的操作。

在Windows95/NT版财务软件中,使用者可对帐表

概括地讲,衍生金融工具具有以下特点:

(1)风险性。衍生金融工具的风险主要有来自市场的市场风险、存在违约可能的信用风险、流动性风险、操作和控制失误风险、法律条文欠缺风险、交割风险等等。可以说,风险性是衍生金融工具的一个主要特征。

(2)杠杆效应。衍生金融工具的使用者仅须动用少量的资金,便可从事数额巨大的交易,这也即所谓的“杠杆效应”,其结果是风险成倍放大。

(3)表外项目。衍生金融工具大多具远期合约性质,交易(交割)时没有或只发生少量的现金(如保证金)收付,但交易本身所涉及的金额却可能相当大,而在现行会计模式下,企业参与交易的程度无法在资产负债表内加以反映。此外,在缺少市场价格变动信息的情况下,交易所带来的利得或损失也很难确定,故一般只在会计报表附注中说明。

(4)复杂性。衍生金融工具的价值是从其他金融工具“衍生”来的,其本身的结构又比较复杂,造成“定价”

栏目任意收放,栏目的宽度也可任意调整,甚至栏目的次序也可随意调整。打印输出用纸一般支持各种复印纸和宽窄行连续打印纸,并可根据纸张大小调整打印字体。多栏帐的输出一般允许任意定义,在查询中系统引入SQL查询语句和多进程方法使查询速度成倍提高。

Windows95/NT版的管理型财务软件与原有16位的DOS版、Windows3X版软件相比,在日常帐务的处理上更加简单、快捷和方便,安全性也更高。

责任编辑 秦中良

和计量上的困难。

(5) 流动性小。有些衍生金融工具流动性较小,因为它们有可能是为某个特定使用者“特制的”,例如通过柜台交易(OTC)的期权。此外,这些工具本身被接受的程度低,市场规模小,从而流动性也小。

二、衍生金融工具在企业理财中的运用

衍生金融工具在企业理财中的运用通常包括以下几个方面:

(1) 套期保值(hedging)。套期保值是最常见的风险管理方法之一,也是衍生金融工具在理财中运用最为广泛的领域之一。套期保值的目的在于防范企业暴露性金融头寸上的市场风险(如汇率风险和利率风险),也就是说,为一个已发生的交易所导致的暴露性头寸寻找一个匹配(或抵补)的头寸,使两个交易上的市场风险部分或完全抵消,从而达到减轻或消除风险的目的。

远期外汇合约是防范汇率风险的常用手段之一。通常,企业发生一项进出口交易,相应形成一笔外币应付或应收帐款,由于交易日与结算日间隔了一段时间,汇率不断在变化,这样,应付或应收帐款上外币的本币价值也随之变化。企业的这个外币头寸也即一个暴露在外汇风险之下的头寸。运用远期外汇进行套期保值,就是要找到一个与这个已有头寸在金额、期限上匹配但方向相反的远期外汇头寸,以抵消已有头寸上的外汇风险。

上述情况下还可运用外汇期货,只要能找到相同币种、金额及期限的期货即可。期货中常用的“多头套期保值”、“空头套期保值”就是这种策略的具体体现。外汇掉期交易,本质上也是一种套期保值,只不过所需抵补的头寸不一定是现汇头寸,而有可能是另一个期汇头寸而已。

对利率风险的防范,则可运用远期利率协议(FRAs)、利率期货和利率期权等金融工具。例如,当企业打算3个月后筹集一笔资金,为期6个月。为防止3个月后利率升高,企业可在今天买入一个“3×9”的远期利率协议,把这笔资金的筹资成本固定下来。

(2) 用于投资。衍生金融工具用于投资,以获取投资收益,是企业常见的理财目标之一。例如,企业买入一个国债期货,是以获取国债收益为目的,而不是为了牟取买入卖出价差即投机收益。

套取无风险利润(arbitraging)是一种较为特殊的投资类型。所谓无风险利润,就是不需要承担风险的利润。不同的市场之间有时会出现一些暂时性的失衡,交易者利用这些失衡状态,通过构造一系列交易,就可以

获得这种无风险利润。例如,利用不同地点外汇市场上的汇价差进行的“套汇”交易,在外汇市场和货币市场之间进行的“套利”交易等。

(3) 用于投机。与套取无风险利润不同,投机交易需要承担风险。投机的一般做法是,根据对市场的预测,建立暴露性头寸。当市场走势与预测相同时,投机将获得成功。但若与预测相反,则将发生损失。利用金融期货、期权进行投机,风险非常大,一旦失利,有可能出现巨额亏损。因此,现代理财对这种高风险投机极其谨慎。

(4) 提高投资收益率。通过衍生金融工具交易,企业还可提高现有的投资收益率。衍生交易可以进行组合,组合后会改变现有的损益状况。例如,企业在预测将来市场行情上扬的情况下购入了某种金融期货,后来发现形势发展与预期相反,这时,企业可以买入一个看跌期权,组合的结果是,既可防止在行情下跌时出现巨额亏损,又不失去行情上涨带来的获利可能。

(5) 降低筹资成本。降低筹资成本最常用的衍生工具是互换,有货币互换和利率互换两种。互换之所以出现,也是因为资金市场存在“市场分割”和“信息不平衡”一类的现象。一些资信好的企业可以获得低成本的资金,若与另一些资信稍次的企业进行利率互换,还可进一步降低成本。

(6) 实施资产/负债管理。出于分散风险的考虑,企业有时需要调整资产或负债组合。例如,把一些固定利率的负债换成浮动利率负债,这在利率下降时对企业是有利的,同样,在利率上升时将一些固定利率资产换成浮动利率资产亦是有利的。由于衍生工具不仅提供了这种转换的便利,而且还不影响资产负债表,大大方便了企业实行的资产/负债优化管理。

(7) 获得理财灵活性。给企业理财以极大的灵活性,最典型的衍生工具是期权。由于期权合约的基础工具几乎包括所有的现存金融工具,如货币、利率、期货、互换等,因此期权是企业对付一些不确定事件最好的工具。例如,参加国际投标,为一个将来可能的项目筹资,对将来可能收到的一笔外币进行保值,等等。

三、衍生金融工具所引发的会计问题

衍生金融工具的运用对现行会计模式造成了巨大的冲击,带来了一系列的问题,主要表现在对会计确认、会计计量和财务报告的影响。

(1) 会计确认问题。根据现行会计模式,确认的标准首先强调被确认的项目是否符合某个会计要素(如资产、负债等)的定义。作为一种合约,衍生金融工具尚无

1996 年大检查取得成效

520 名先进个人受到表彰

本刊讯:1996年度税收财务物价大检查从1996年11月份开始到今年3月底已基本结束。由于各级党政领导高度重视,各级财政、税务、审计、物价等有关部门积极参与,互相配合,大检查工作取得明显成效,共查出各种违纪金额220.35亿元,其中:应收缴入库金额186.93亿元,已入库172.90亿元,入库率为92.49%。此外,通过大检查还清理收回各种欠税32.43亿元。1996年度大检查工作所取得的成绩,与各有关部门和全体参加检查人员坚持原则,秉公执法,克服困难,团结协作是分不开的。为了鼓励先进,调动参检人员积极性,财政部财政税收财务大检查办公室以财检办字[1997]65号文发出通知,对520名全国大检查先进个人予以通报表彰,并颁发奖状。另外,对1996年度全国大检查及财政监督检查统计报表先进单位和个人也同时予以通报表彰。

1996 年全国税收财务物价大检查先进个人表彰名单

北京市:孔祥生 高 炬 鲁凤和 李适华

李金荣(女) 王 炜 查力刚 李代昌 崔桂泉

高映辰 张雄英 陈 勇

天津市:刘克洪 王兰波 臧人群 杨青发

张玉芝(女) 杨宝林 只秉安 兰永瑜 郭孝平

陈 力(女)

河北省:寇新民 吴士如 于庆成 韩明旋

刘淑芹(女) 张树江 吴振环 刘生春 郝方军

法纳入现有会计要素的定义。此外,现行会计模式确认的基础是“权责发生制”,即对资产的要求权(权利)和放弃资产的义务(责任)是否存在,它最终又取决于交易或事项是否已发生。换句话说,按现行的会计模式,无法确认未来发生的交易和事项,而衍生金融工具恰恰体现未来的交易。

因此,随着衍生金融工具的运用,可能突破现行会计模式中的确认标准和确认基础。除会计要素的定义必须修改外,与衍生金融工具相关的风险和报酬是否已向企业转移,也将成为会计确认的一个基础。

(2) 会计计量问题。在现行会计模式中,普遍采用的计量基础是历史成本(尽管这个基础并不十分“纯粹”)。衍生金融工具对会计计量问题影响是,历史成本可能不再是唯一的计价基础,与之并存的将是公允价值。

如前所述,衍生金融工具大多具远期合约性质,尽管在未来不一定发生实际交割,但交易所涉及的金额却是一个未来金额,显然已无法用历史成本加以计量。此

外,即便是采用所谓公允价值,由于衍生金融工具自身的结构较为复杂,又缺少市场价格变动的信息,如何给衍生金融工具“定价”,如何计量与之相关的风险与报酬,等等,都是悬而未决的问题。

(3) 对财务报告的影响。衍生金融工具对财务报告的影响主要体现在以下两个方面:一是按现有会计报表的结构,衍生金融工具无法得到充分反映,现行的会计报表已无法满足使用者对这类信息的需要。因此,现行报表结构和项目分类必须作适当调整,如资产可按“金融资产”和“非金融资产”重新分类。此外,还有可能出现像“金融头寸表”这样的附加报表,以专门反映衍生金融工具。二是对“会计报表附注”的认识可能改变。即便是采用新的确认标准和计价基础,仍有许多衍生金融工具无法体现在表内,因此,利用会计报表附注充分披露这些工具及其对企业财务状况和经营成果的影响,越发显得重要。报表附注就不再是对报表项目的“附注说明”,其本身就构成会计报表的基本组成部分。

责任编辑 秦中民