

财经茶座 | Teahouse

“公允价值”之争缘何暂时平息

王诚军

美国证监会(SEC)在经过近三个月的紧张调查、研究之后,于2008年12月30日向国会提交了关于公允价值会计的报告,正式提出反对废止公允价值会计准则,并提出改进现行惯例的建议。至此,伴随着金融危机而愈演愈烈的公允价值之争暂告一段落。

2008年10月3日,布什签署国会通过的《紧急经济稳定法》,提出7000亿美元经济救助方案。在该案中,引人注目地专门制定了两条针对公允价值会计准则的规定:一是授权美国证监会可以在其认为必要的情况下,有权停止执行“157号准则”等财务会计准则委员会制定的规则;二是要求证监会在美联储和财政部的协助下,调查“157号准则”中提出的公允价值计量对金融机构资产负债表、投资者的财务信息质量的影响,修改现行会计准则的可能性和可行性,并要求证监会在法案生效90日内向国会提交相关研究报告。

取消将带来更大不稳定性

美国证监会自10月初开始此项授权调查工作,经过近三个月的紧张工作,在截止日前三天向国会提交了这份长达211页的报告,正式向国会作出回答。证监会在报告中指出,“157号准则”本身并未要求执行公允价值计量,而是定义了什么是公允价值,并对公允价值计量体系进行了规定并提出相关披露要求。“广义”的公允价值计量是由其他各种相关会计准则规定的。因此证监会在进行调查研究时,超出了国会法案中所涉及的“157号准则”,而是对包括其他公允价值计量准则和157号准则在内的广义公允价值会计准则体系进行了研究。

美国证监会日前正式表态反对废止公允价值会计准则并提出了改进现行惯例的建议。至此,伴随着金融危机而愈演愈烈的公允价值之争暂告一段落。

作者认为,美证监会的表态,反映了其一向态度:支持公允价值会计准则,提高财务报告透明度,也正面回应了金融界等对现行会计准则的指责。而对于这一结果,公允价值的“力挺派”和“打压派”均表示尊重和接受,但如果就此认为公允价值之争已经画上句号,可能还为时尚早。

”

研究报告对围绕公允价值会计准则争论的双方观点予以了归纳,指出在《紧急经济稳定法》的数月中,许多观点认为公允价值会计准则导致了金融市场的不稳定,公允价值会计准则与金融机构资本充足要求的联动引起了一些金融机构的倒闭。而许多市场参与者则认为,公允价值会计准则加强了财务信息的透明性,特别是在经济下滑时期公允价值信息更为重要,取消公允价值只会打击投资者的信心并带来更大的不稳定性。

在分析公允价值会计准则对金融机构资产负债表影响时,通过大量经验数据和实证分析,研究报告认为公允价值计量只涉及到金融机构资产负债表中45%的资产项目和15%的负债项目,影响损益的资产项目小于25%。研究报告同时指出,对同一金融机构,公允价值计量确实显著影响了报告收益。

关于公允价值会计对2008年银



漫画/沙勇

行失败的影响,研究报告按资产规模对银行进行了分类,指出公允价值会计并未在2008年银行失败事件中扮演重要作用,并认为银行的失败应当归之于上升的信贷损失、关于资产质量的担忧以及在某些情况下是放款人和投资者信心丧失等因素。

在公允价值会计对投资者所获得财务信息质量的影响方面,研究报告指出大多数投资者支持公允价值计量,认为其提供了最为透明的财务信息,有利于投资者的合理决策。同时报告也指出,需要改进对现行准则的应用,例如改进减值要求、指导157号准则的应用(尤其在金融低迷时期)、负债公允价值计量的应用、改进相关披露要求等。

美提出八项改进措施

虽然此前许多金融界人士要求取消“157号准则”,但美国证监会的研究报告认为取消“157号准则”是实践的倒退,将会导致公允价值计

量的不一致和混乱。其他可能替代公允价值的计量属性都存在各自的优缺点,而回到历史成本计量将会给投资者带来更大的不确定性。

根据现行准则执行中遇到的问题,研究报告也提出,需要采取措施提高公允价值计量的应用和理解,包括制定新的指南以指导在非活跃市场中确定公允价值,并建议美国财务会计准则委员会重新评估减值会计模型。

基于美国证监会的研究结果,其研究报告对于现行会计制度提出了八项具体建议:第一,改进157号准则,但不是废止。第二,现行公允价值计量要求不应当废止。第三,虽然不建议废止公允价值会计准则,但需要采取措施改进进行公允价值会计准则的应用。第四,金融资产减值需要重新设计。第五,需要更清晰的指南以提高正确的判断。第六,会计准则需要继续满足投资者的需求。第七,采取新的正式措施,规范现行会

计准则的实践。第八,进一步简化金融资产投资会计要求。

各方平静接受的背后

《紧急经济稳定法》通过后,美国经济形势和金融形势并未好转,金融界对公允价值会计准则的打压仍未放松,美国银行家协会(ABA)甚至在10月14日仍然发表了题为《ABA支持稳定计划,但应当纳入公允价值会计变动》的强硬的声明。为此很多人担心公允价值会计准则的命运,都在等着2009年1月2日的截止日期的到来,将此视为决定公允价值会计准则命运的重要日期。

美国证监会的研究报告,反映了其一向态度:支持公允价值会计准则,提高财务报告透明度。应当说这是一份对会计界相当友好的报告,也正面回应了金融界等对会计准则的指责。但这个报告是否就能够为这场围绕着公允价值会计准则的争议画上句号?现在做出肯定的答案还为时尚早。

不过值得注意的一个有趣现象是,公允价值会计准则之争的两大主角——美国银行家协会和美国财务报告准则委员会在美国证监会公布研究报告的一周多时间内,出人意料地保持了沉默,像是达成了某种默契。这表明了公允价值会计的“力挺派”和“打压派”在一定程度上尊重和接受这份研究报告,也无意再将这场争论进行到底。毕竟在美国财务会计准则委员会和国际会计准则委员会采取了多项变革举措之后,废除公允价值会计的提法已经不像2008年9、10月份那样得人心,而且广大普通投资者还是支持公允价值。而总统、参众两院选举之后,政治家们对这种争议的热情也消失殆尽,选择沉默和低调也就成为各方的明智选择。

观点速递 | Opinion

中国经济可以避免深幅调整

全国财政收入这几年增加的情况比较好,前年的增长幅度达33%左右,去年1—9月份增长幅度仍有25.8%,全年的增速仍将在19%左右,总体而言,增速虽然放缓,还是一个比较正常的回调。支持中国经济较快增长的长期因素依然存在并发挥作用:工业化和城镇化仍处于加速期,资金和劳动力供给比较充裕,技术进步明显加快,巨大的消费增长潜力有待激活与释放。这些因素将使中国经济2009年仍能继续保持8%以上的增速,如果把握得当,本轮经济周期中国完全可以避免深幅调整。(人民日报/贾康)

中国经济关键在于保就业

我们政府应该把重点放在就业上面,而不是放在简单的经济增长率指标上。就业问题是老百姓的切身问题,即使经济增长率不高,但就业问题一定要能够舒缓,这才是老百姓所关心的,而这也必须是我们启动内需政策的前提。(中国经济周刊/茅以升)

警惕银根松动带来风险

尽管在“保增长”背景下,银行信贷支持经济增长是非常重要的和必需的,但是值得警惕的是,如果将风险控制退居其次而一味强调支持经济增长,支持垄断性的国有企业而不能有效的带动民间投资,那么,银行系统的风险势必加大。如:可能引发新一轮产能过剩、可能导致新一轮通货膨胀、可能孕育新一轮银行不良贷款以及可能形成新一轮“国进民退”的局面。我们必须警惕“保增长”背景下银根松动可能带来的风险。(每日经济新闻/陈和午)

流动性过剩与出口创汇无关

通胀是流动性过剩还是需求拉动造成的,是一个争论不休的问题。货币主义者坚持流动性过剩是造成通胀的唯一原因,出口过剩就成了替罪羊。但如果真的出口创汇造成了流动性过剩,改革开放30年中我国从财富总量到相应的货币发行量都发生了惊人的变化,这些巨量发行的货币同样也应该成为流动性过剩的原因。如果真是这样,则改革开放30年的巨大成就,在某些货币主义者看来,也会变成一场流动性过剩的游戏。(第一财经日报/何一平)

(张晶/整理)

记者手记 | Reporter's Observation

如何破解“改善型住房”迷局

本报记者 杨志刚

自从央行于2007年底规定“改善型普通住房”可以享受贷款优惠政策以来,“改善型普通住房”实际上扮演了第二套房的角色,政府希望通过其实现改善居住条件,拉动内需的作用。但时至今日,“改善型普通住房”仍缺乏来自央行和银监会的明确界定和操作细则,商业银行操作起来难度很大。

记者认为,“改善型普通住房”存在难以准确界定、变通空间较大等先天不足,再加上监管部门对放松二套房贷持非常谨慎的态度,在银行监管较严的地区,“改善型普通住房”很难成为住房需求的助推器。银行监管部门应适当扩大“改善型普通住房”的范畴,与各地统计局加强合作,及时推出“改善型普通住房”的操作细则。央行规定,“如借款人家庭人

均住房面积低于当地平均水平,再次向商业银行申请住房贷款的,可比照首套住房贷款政策执行”。作为界定改善型住房的关键,“人均住房面积”很难得出一个准确、合理的数据。虽然各地统计局每年都会有一个统计数据,但如果将大城市规模庞大的没有户口的常住人口计算在内,人均住房面积很难界定。

显然,“人均住房面积”不能定得太高也不能定得太低,如果定得太高,就压抑了部分真实的改善需求;如果定得太低,又便宜了投资购房者。

以北京为例。按照北京市统计局的调查数据,截至2007年底,全市城镇居民人均住房建筑面积为27.07平方米,也就是说,一个三口之家的住房建筑面积约为80平方米。这个数字看起来根本不高,但如果房子位于东城、西城、宣武和

崇文等城四区,这个居住面积也不能说是“很困难”。如果以此作为人均住房面积,购买二套房享受贷款优惠就较为容易。

即使如统计局等国家机关发布一个比较权威的“人均住房面积”,商业银行仍有“变通”空间。比如说,如果把家庭的非常住人口算作家庭人口,人均住房面积很容易就会低于当地的人均住房建筑面积。

正因为“改善型普通住房”很难界定,商业银行有一定的自主操作空间,监管部门为了防范贷款风险,才迟迟没有出台操作细则。这就导致商业银行对“改善型普通住房”实行了两种极端的操作,一种是严格执行央行“9·27政策”,对所有第二套住房不实行贷款优惠,一种是滥用“改善型普通住房”概念,借机对二套房贷放松限制,其中以前者居多。

最近,一些地方政府官员明确

表示不支持高房价,银行监管部门的态度也并未松动,防范银行风险仍是提振楼市的首要原则。那么,如何在防范风险的同时,促进居民购买住房的合理消费并消化房地产市场增量呢?

首先,监管部门可以进一步出台细则,将“改善型普通住房”的范畴扩大到居民卖掉一套房并还清贷款后的再置业,不能因为居民“在央行征信系统里有贷款记录”就将二次置业“一竿子打死”。居民卖掉房子后一般会有增值收益,可以据此将居民购买第二套房子的首付款提高,但对于贷款利率给予适当优惠。

其次,为了防止各地的商业银行借机为第二套住房乱开贷款口子,银行监管部门必须加强与统计局的合作,由各地银监局和统计局联合计算当地人均住房面积的具体数据,增强政策的可操作性。

学人随笔 | Writing

应对金融危机该注意什么

田素华

进入2009年以后,全力以赴地战胜世界金融危机几乎成了所有国家的首要工作目标。在仔细分析了危机根源美国政府的应对之策后,笔者认为,在与目前这场全球性金融危机作斗争的过程中,以下几点是我们应十分注意的。

第一,天文数字般的财政刺激是非常必需的,但需要理性进行。在美国这里的直接感受是,美国对金融危机的救助过程是忙而不乱,每一个救助方案出来都会有许多社会争议和深刻讨论,但是从社会争议到达成最终结论的效率又非常高,比如美国财政部长保尔森在2008年10月初给出的金融救助方案刚提出来,就受到了来自美国全国的100名国际著名经济学家联名反对,并对参与投票的参议院和众议院产生了明显影响。后来,美国财政部不得不将原先的方案作全面修改后才获通过。在2008年11月份,对三大汽车公司的救助,也经历了在时间允许条件下的反复讨论和论证过程,最后选择了一种成本相对较小但劳动就

业等社会效益又比较显著的救助方案。

第二,要分阶段设计多种可能的金融危机应对方案,面对形势变化及时进行调整。从2008年9月初开始,美国对金融危机的救助过程一直是分阶段有步骤地进行的:首先是向美国两大住房抵押贷款公司房地美和房地美提供多达2000亿美元的资金救助,再就是通过注资7000亿美元救助金融机构和金融系统,然后是实施非常全面的财政刺激计划。在2009年1月,美国的救助工作,开始进入进行财政刺激阶段,对金融机构的资产救助和稳定已经告一个段落。估计财政刺激过程在1月20日奥巴马宣誓就任总统后会全面推出,并将达到美国历史上前所未有的财政支出高潮。

第三,全部工作要点是千方百计地降低金融危机对成本和减少金融危机过后的经济后遗症。这次发端于美国本土的金融危机,对美国本土造成的影响似乎要小于对世界其他地区造成的影响。这与国家经济规模大小、经济结构完整性以

及抗风险能力的强弱密切相关。比如在这次金融危机中,冰岛成为第一个申请破产的国家,韩国、乌克兰、阿根廷等国家在这次金融危机中的惨状就更不用说了。在美国,受危机影响最明显的是金融机构及其从业人员,但他们的行为已经并正在影响全世界其他人的正常生活。纽约的许多居民,包括大学里的经济学教授,认为这些人有许多是缺乏社会道德的无比贪婪的肥猫(fat cat),需要对其中的不法分子进行法律制裁,以净化金融环境,提高人们战胜金融危机的信心。2008年12月份以来,美国司法部集中调查的纳斯达克前主席麦道夫诈骗案就是一个典型。

美国社会中的许多资深人士认为,美国一直是20世纪以来各种世界性金融危机的首要救助力量,在这次金融危机中,美国也只能自己救助自己。问题是,美国的财政赤字在2009年度估计会达到1.2万亿美元,相当于2007年美国名义GDP13.3万亿美元的10%,美国经济有可能从金融危机走向政府财政危机。

观潮心语 | Voice

哪里存在反周期投资机会

端宏斌

金融危机严重冲击全球实体经济,中国经济的快速下滑显示出“覆巢之下无完卵”。然而,市场还存在投资亮点吗?什么领域的风险相对较小?

近日IDC(中国)研究公司发布了《电子商务服务业及阿里巴巴商业生态的社会经济影响》白皮书。其中透露,2008年中国电子商务交易额增长约20%,面向个人消费者的电子商务交易额增长约30%,淘宝网2008年交易额将约在1000亿人民币,预计同比增长130%。即使B2B业务受到了危机冲击,但B2C和C2C几乎完全不受影响。该白皮书还预计,到2010年,中国的电子商务交易总额将超过3万亿元人民币。2008年电子商务交易的火热,与受金融危机冲击而低迷的宏观经济情况形成了鲜明的对比。

无独有偶,电子商务巨头亚马逊公司也于日前表示,2008年假期是有史以来销售业绩最好的假期。在12月15日,网购商品数量达到峰值,世界范围内的消费者在当天订购了630万件商品。平均每一秒钟就有72.9件商品被订购。这种热度也与传统销售市场形成鲜明对比。据美国市场调研机构公布的统计结果,由于遭遇罕见的金融危机,今年圣诞节前的假日购物季,尽管商家不断推出诱人的折扣,但消费者出手谨慎,出现多年未见的惨淡局面。国际购物中心委员会预计,2008年圣诞节至年底可能是40年来最黯淡的一个销售季。

消费品零售市场出现罕见的“一边是火焰,一边是海水”现象,而网络销售则成为反周期的亮点。这一特殊现象不仅仅出现在零售市场,在其他领域也有体现。在全球遭遇经济危机之时,电子游戏行业却迎来了难得的销售旺季。微软发布报告称,11月是Xbox 360游戏机在欧洲销售最好的一个月,同比增长了124%。根据市场调研公司NPD发布的数据,迄今为止,美国游戏行业总体销售增长25%。10月份游戏销售较2007年全年增长了35%。

电子游戏(包括网络游戏)成为反周期行业不是偶然,困难时期人们可能不会长途旅行了,但呆在家玩网络游戏是人人能消费的。以中国网络游戏市场为例,大多数玩家每月消费约在50元至200元人民币之间,约相当于一天的薪酬收入。网络游戏的价格弹性相对较小,金融危机对其直接冲击有限。与此同时,虚拟世界还提供了人们难得的逃避现实的可能性,在现实生活中扮演着不尽如人意的角色,可是在虚拟世界中就会有无数种可能性。

这些反周期的案例说明了什么?在我们看来,人类社会已经迎来了一个网络化生存的大趋势,这一趋势一旦形成将不会改变。金融危机则成为一个特殊的外因,让这一趋势更直接地暴露在世人面前。网络的发展提供了新型的生产和销售方式,在金融危机冲击之下,反而因为这种“特殊”的业态而赢得市场。

网络不仅为人们提供了无限可能的虚拟世界,还成为传统业态发展的新空间。经济形势好时,这部分市场似乎可以忽略;当处于经济低谷时,结果发现这片空间还是抵御金融危机冲击的“避难所”。对于投资者,这意味着经济低迷之下新的投资机会;对于银行而言,也完全可以在这里发掘出巨大的业务空间。新形势下,需要企业有新的思维。

民生视点 | Life

发放“中央补贴”三个细节问题

皮海洲

为了让全国的困难群众度过一个欢乐祥和的春节,日前民政部、财政部对为城乡困难群众发放一次生活补贴作出部署。具体的补贴标准是:农村低保对象和农村五保对象每人100元,城市低保对象每人150元,优抚对象和建国前入党的老党员每人180元。

这是中央首次在全国范围为困难群众发放生活补贴,它是把党的温暖送到群众手上的一次实际行动。所以,各级地方政府有责任、有义务把这些事情办好,让群众满意。而要做好这项工作,有几个细节问题是需要引起重视的。

首先是不能用“中央补贴”代替“地方救济”。每逢新春佳节来临,一些地方政府往往都会给困难家庭发放少许的救济,金额在100元-200元之间。今年,随着“中央补贴”的发放,“地方救济”会不会因此而被取消,这无疑困难群众关心的问题。由于中央的困难补贴与地方政府的救济,代表的都是政府对困难群众生活的关心,因此,不排除有的地方政府会停发“地方救济”的可能。不过,这种做法并不妥当,给人的感觉是中央的温暖政策被地方政府打折了。所以,对于那些“地方救济”已经形成传统的“地方”,“中央补贴”与“地方救济”还是应该同时实施,可以多为困难家庭解决一点困难。

其次,“中央补贴”的发放应以现金为主,不宜用实物代替。从过去一些地方政府的救济发放来看,不少地方的政府救济基本上是以实物发放为主,比如“五个五”(五斤鱼、五斤肉、五斤鸡蛋、五斤面粉、五斤大米等等)。不过作为“中央补贴”的发放,应避免实物发放的做法,毕竟中央补贴是按人发放的,一个困难家庭的补贴可达400元以上甚至更多,这样的一笔补贴如何使用,困难家庭还有自己的合理安排,各级地方政府部门没必要为了“刺激消费”而替困难家庭“大包大揽”地采购。

第三,“中央补贴”的发放要公开、透明,发放名单要张榜公布。这次“中央补贴”发放的主要对象是低保和五保对象。在正常情况下,“中央补贴”只需要对照着上述对象的名单发放就可以了。但问题是,一些低保对象本身就不应该享受低保的待遇,相反,有的家庭本来应该享受低保待遇的,却没有纳入到低保对象之中。如去年11月份有关媒体上报道的某县人局副局长夫人每月领取三份低保一事,就是不该享受低保人员混进低保对象的事例。因此,按低保对象名单发放“中央补贴”,难保让“骗低保”者从中获利。所以,对于“中央补贴”的发放,其发放名单必须张榜公布,对于不符合低保条件的,要拒绝发放;已经发放的,也应予以追回。将中央补贴真正发放到困难群众的手上。