

价值衡量® 为什么进行价值衡量？



我们新的出版物《价值衡量》®关注如何协助我们客户与市场了解、增加、保存和维护价值。这些核心能力是德勤提供的审计、税务、管理咨询与财务咨询等多元化服务以及我们对战略业务联盟所作贡献的支柱，并对它们进行整合。该出版物系列的未来数期将关注当前各种问题和重要的市场发展。在本期创刊号中，我

希望与各位探讨一下价值衡量本身的概念，并通过此出版物以后各期和未来会面时，与各位展开对话。

全球金融危机与价值衡量的复杂性

导致全球金融危机，与及全球一些最大的金融机构濒临破产的巨大风险主要与价值衡量有关。

一些人将全球危机视为监管失败，但归根结蒂，它是因缺乏关键信息，以及对市场所依赖的新型复杂信贷产品的价值未达成一致

信贷产品普遍不为专家圈外人士所认识，尤其是信贷违约掉期（CDS）、担保债务凭证（CDOs）与按揭担保证券（MBS）等产品，不但杠杆程度高，并绝少于公开市场上交易，加上背后的资产可能经过数个财务步骤，因此其最终的抵押品并不清晰。

这类资产的所有人应该如何将这些资产入账成为问题，从而引发了对公允价值会计，以及监管与会计指引变更的详细讨论。

对公允价值会计的讨论虽基于一个十分简单的理念，但是能够持续成功实施公允价值会计却颇为复杂

在复杂全球化的资产交易世界中，伴随着长短期存货的快速变动，当足够多的投资者担心衍生工具将丧失价值时，全天候交易与大型交易的快速执行实质上使部份资产的市场价值会有较高的波动性。信贷危机和金融机构的紧急重组迫使资产需于高度不完善的状况下出售，使得银行与保险公司账面上的巨额信贷产品的价格崩溃，而据国际货币基金组织（IMF）预计，信贷产品所失去的价值超过4万亿美元。

未来：改善价值衡量

德勤中国的核心业务是尽量为企业高管、投资者以及监管机构，提供最清晰的资产价值评估。这些服务一直是会计、审计与金融服务事务所的核心业务。围绕与此相关的服务即是通过有效的经营、税务与管控来实现增值保值的目标。

全球金融危机引发了媒体、专业人士以及专业服务事务所与其客户之间对这些议题的大量讨论。我们认为，对这些议题的讨论和了解越多越好。这不仅对企业十分重要，同时也对全球拥有储蓄、投资或其他资产的数十亿人意义重大。

这是一项历史使命。即使我们都在从事这项任务，它的性质仍在不断改变。例如，一直以来作为德勤核心服务的审计业务也与十年前迥然不同。审计业务正在发生改变，并将在未来继续演化发展。

今天，要对企业价值与绩效做出真实可靠的列报需要结合传统会计技术，通过估价、鉴证与精算提升，然后经过特定行业与地理专业知识的专家做出评判作改善和验证

与此同时，整合多种工具、技术以及价值观点都能提升我们计量结果的精确性。

当今世界各国林立，跨国贸易日益频繁；信息技术带动产品创新方兴未艾，全球贸易往来处于动态变化之中。我们面对的情况越来越复杂，因而需要更为精密的处理方法。

即使与10年前相比，今天的跨国企业都迥然不同。公允价值会计程序只是我们需要理解和实施的众多变化之一。

在实际上，我们面对世界市场上来自国际税务、货币调整以及资本流动方面各类新的复杂问题，需要持续优化和改善我们的服务。此外，尽管部分被认为与金融危机相关的信贷产品，将来不会存在，但金融产品的创新仍会继续，甚至还会加速。例如在中国，我们预计各种为企业融资的新型金融工具、各类新型基金、新型贸易融资及结算方式都将迅猛发展。

一个新兴股票市场正在开放，因协调目前市场以及国内和跨境货币问题所产生的挑战正在增加，与国际贸易与投资相关的计算、合同及其他工具将变得更为高效却又更为复杂。企业通过并购壮大规模，伴随着却来自业务范围、运营与控制方面的巨大挑战。公司债券市场正迅速扩张，新形式的公司债务亦将出现。创新在带来了新业务机会与效率的同时亦带来了新的风险。

德勤中国业已准备就绪满足客户需求，应对上述复杂问题。德勤认为，改善价值衡量方式将是复苏后全球金融体系的支柱，亦是中国的金融服务、产品与市场取得创新、高效、稳定发展的支柱。我们宣示的资产价值必须赢得国家、企业以及个人的信赖。为此，德勤认为，企业需要发展技巧和科技，培养敏锐的判断能力，从而为面对一个复杂的全球化世界做好准备（我们都是其中一员），同时关注和了解来自个人、企业及制度的变化。对于诸如德勤这样的专业服务事务所来说，需要同样如此行事，并且实际上还应该更进一步走在这一趋势的发展前沿，从而为企业客户增创价值。我们将在今后的《价值衡量》专刊中紧密就该思想具体阐述重大的市场发展变化。

联系

如果您对于本期内容有任何疑问，请联系以下专业人士：

上海

颜漏有

主管合伙人

客户与市场战略

电话：+86 21 6141 1777

电子邮件：chyen@deloitte.com.cn

北京

杜志豪

德勤中国研究与洞察力中心总监

电话：+86 10 8512 5601

电子邮件：kdewoskin@deloitte.com.cn

请到访的www.deloitte.com/cn而获得更多信息

为确保阁下能适时收到我们最新的市场战略资讯和商业研讨会等活动的邀请函，敬请填妥及回复随附的更新资料表格（如有需要）。

德勤为各行各业的上市及非上市客户提供审计、税务、企业管理咨询及财务咨询服务。德勤成员所网络遍及全球140个国家，凭借其世界一流的专业服务能力及对本地市场渊博的知识，协助客户在全球各地取得商业成功。德勤165,000名专业人士致力于追求卓越，树立典范。

德勤的专业人士融合在以恪守诚信、卓越服务、同心协力和融贯东西为本的德勤企业文化中。德勤团队崇尚持续学习、愿意迎接挑战以及注重专业发展。德勤专业人士积极推动企业社会责任，建立公众的信任，为所在的社群带来积极的影响。

Deloitte（“德勤”）泛指根据瑞士法律组成的社团性质的组织 Deloitte Touche Tohmatsu（“德勤全球”），以及其一家或多家成员所/公司。每一个成员所/公司均为具有独立法律地位的法律实体。请参阅 www.deloitte.com/cn/about 中有关德勤全球及其成员所法律结构的详细描述。

德勤中国通过其众多的法律实体为客户提供专业服务，此等法律实体均是 Deloitte Touche Tohmatsu 德勤全球（瑞士会员性社团组织）的成员。

德勤是中国大陆及港澳地区居领导地位的专业服务机构之一，共拥有逾8,000名员工，分布在北京、重庆、大连、广州、杭州、香港、澳门、南京、上海、深圳、苏州和天津。

早在1917年，德勤于上海成立了办事处。我们以全球网络为支持，为国内企业、跨国公司以及高成长的企业提供全面的审计、税务、企业管理咨询和财务咨询服务。

德勤中国拥有丰富的经验，并一直为中国会计准则、税制以及本土专业会计师的发展作出重大的贡献。在香港，德勤更为大约三分之一在香港联合交易所上市的公司提供服务。

本文件中所含资料及其所含信息乃德勤就某个专题或某些专题而提供的一般性信息，并非对此类专题的详尽表述。

故此，这些资料所含信息并不能构成会计、税务、法律、投资、咨询或其他专业建议或服务。读者不应依赖本资料中的任何信息作为可能影响其自身或者其业务决策的唯一基础。在作出任何可能影响个人财务或业务的决策或采取任何相关行动前，请咨询合格的专业顾问。

上述资料及其所含信息均按原貌提供，德勤对该等资料或其所含信息不做任何明示或暗示的表述或保证。除前述免责声明外，德勤亦不承担该等资料或其所含信息准确无误或者满足任何特定的业绩或者质量标准。德勤明确表示不提供任何隐含的保证，包括但不限于，对可商售性、所有权、对某种特定用途的适用性、非侵权性、适配性、安全性及准确性的保证。

您需自行承担使用这些资料及其所含信息的风险，并承担因使用这些资料及其所含信息而导致的全部责任及因使用它们而导致损失的风险。德勤不承担与使用这些资料或其所含信息有关的任何专项、间接、附带、从属性或惩罚性损害赔偿或者其他赔偿责任，无论是否涉及合同、法定或侵权行为（包括但不限于疏忽行为）。

倘若前述条款的任何部分因任何原因不能完全执行，其余部分内容仍然有效。