

【德勤会计准则视点】新金融工具篇：

（六）对结构化主体投资的分类和计量



进入 2018 年，新金融工具准则时代已经来临，我们推出《德勤会计准则视点——新金融工具篇》系列，与您分享新金融工具准则可能对实务产生的影响及其应对。

投资者对于基金、银行理财、信托计划、资管产品等的投资，在会计上称为对结构化主体的投资。本期的内容，我们将与您一起梳理新金融工具准则下对结构化主体投资的分类和计量。以下内容将仅限于属于《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》(CAS 22)规范的投资的情况，因此我们假设以下投资不会造成投资方对被投资方（结构化主体）存在控制、共同控制、重大影响等的情况。

对结构化主体投资的一般考虑

如前期所述，对于普通的基金投资而言，无论是股票型基金、债券型基金、货币基金还是混合基金，通常其投资于动态管理的资产组合，投资者从该类投资中所取得的现金流既包括投资期间结构化主体持有相关资产产生的现金流量，也包括资产处置损益。对于一般的非保本浮动收益的银行理财产品、信托计划、资管产品等，很

多情况下，也是类似基金进行运作，其也是投资于动态管理的资产组合。因此，投资此类产品产生的现金流量并非与基本借贷安排相一致，不能通过现金流量测试，相关投资应当以公允价值计量且其变动计入当期损益。

投资者从结构化主体的投资所获取的合同现金流量特性，很大程度上取决于这些结构化主体及其所投资的产品所产生的合同现金流量。

新金融工具准则引入了"无追索权的债务工具"的概念。在某些情况下，金融资产可能具有被描述为本金和利息的合同现金流量，但该等现金流量并不代表新金融工具准则中所述的本金和利息(SPPI)特征。

如果债权人的索偿要求仅限于债务人的特定资产或产生于特定资产的现金流量，需要审慎评估该金融资产产生的现金流量是否符合 SPPI 特征。例如，如果金融资产的回报取决于某项不动产的业绩，从而"本金和利息"的偿还与处置该不动产实现的收入挂钩，相关补偿就不是对货币的时间价值和借款人的信用风险而作出的，不符合 SPPI 特征。若金融资产存在无追索权的条款，持有人需要评估("看穿")特定基础资产的现金流量，以确定其是否符合 SPPI 特征。

德勤观察：

某些特殊的结构化主体投资，例如在投资者知晓投资标的具体信息的情况下，其仅进行单一静态投资的信托、资管产品及银行理财产品等，投资者的投资本金及回报不能向管理人追偿，而仅限于结构化主体底层基础资产产生的现金流量。对于此类投资，投资者需要评估特定的基础资产产生的合同现金流量。如果基础资产的条款产生任何代表本金和利息的支付以外的现金流量，或者以一种与代表本金和利息的支付不一致的方式限制了现金流量，则该基础资产产生的合同现金流量不能通过现金流量测试(SPPI 测试)，进而对该结构化主体的投资产生的现金流量也不能通过 SPPI 测试，相关投资应当以公允价值计量且其变动计入当期损益。如果基础资产产生的合同现金流量与基本借贷安排相一致，投资者需要根据具体投资条款，收益安排以及持有投资的业务模式等，进一步判断该投资的分类。

需要指出的是，结构化主体一般有约定的存续期，或投资者有权要求按净值赎回投资，属于《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》(CAS 37)中定义的特殊金融工具。该类工具本身并不符合 CAS 37 中对于权益工具的定义，在新金融工具准则下，不能指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具。

对分级型结构化主体的投资

在某些类型的结构化主体中，结构化主体通过对发行份额进行分级，来安排向不同投资者付款或分配的优先次序。在新金融工具准则下，此类分级型结构化主体被定义为合同挂钩工具。

对于合同挂钩工具持有人而言，对其持有的投资进行 SPPI 测试时，既需要评估合同挂钩工具本身，又要看穿基础金融工具组合，根据初始确认该投资时的情况进行评估。因此，合同挂钩工具持有人需要看穿基础金融工具组合，识别其产生的现金流量，是该类投资可以通过 SPPI 测试的前提。在此基础上，仅当投资者所持的分级满足以下所有条件时，该分级才可以通过 SPPI 测试：

- 投资者所持分级的合同条款(在未看穿基础金融工具组合的情况下)产生符合 SPPI 特征的现金流量；
- 基础金融工具组合必须包含产生符合 SPPI 特征的现金流量的一项或多项工具(基础工具)；
- 该分级的信用风险，等于或小于全部基础金融工具组合本身的信用风险。

德勤观察

对于分级型结构化主体(合同挂钩工具)，如果基础金融工具仅为权益投资和衍生金融工具的组合，由于基础资产中并无产生符合 SPPI 特征的现金流量的金融工具，该基础金融工具组合就不满足必须包含产生符合 SPPI 特征的现金流量的一项或多项工具的条件，该结构化主体的所有分级均不能通过 SPPI 测试，所有分级的投资均应当以公允价值计量且其变动计入当期损益。反之，如果底层资产为债权投资和利率互换，虽然利率互换本身作为衍生金融工具，其现金流量并不符合 SPPI 特征，但如果债权投资的现金流量符合 SPPI 特征，这样的基础工具组合在一定情况下则可能满足这一条件。

如果分级型结构化主体的基础资产组合为一组贷款，优先级产品有明确的固定票息，而次级产品无明确的票息，次级产品的票息取决于基础资产的最终收益水平。当收到基础贷款组合偿还的贷款本金或利息后，结构化主体需将收到现金优先支付给优先级持有人，待优先级持有人按分级产品条款收取了相应的本金及利息后，才能将剩余的现金支付给次级持有人。在这种情况下，对于优先级投资人而言，因为优先级产品本身及其基础资产均符合 SPPI 特征，且优先级产品的信用风险不会高于全部基础贷款组合本身的信用风险，其持有的分级产品可以通过 SPPI 测试，投资者将根据持有分级产品的业务模式，将该类投资分类为以摊余成本计量、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益或以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。而对于次级投资人而言，次级产品承担了高于基础贷款组合本身的信用风险，且其持有的分级产品不符合 SPPI 特征，相关的次级

产品应当以公允价值计量且其变动计入当期损益。

对结构化主体的投资，在新金融工具准则下，需要根据所投资结构化主体的特性，区分普通产品和分级型产品，并了解结构化主体所投资的基础资产或资产组合的现金流量特征，并根据相应的要求进行 SPPI 测试。对于可以通过 SPPI 测试的投资，进一步评估其业务模式，以准确地对相关投资进行分类和计量。因此，对于广泛进行结构化主体投资的企业，对该类投资进行分类和计量将涉及大量的工作，您准备好了吗？

如需进一步的信息或咨询，敬请联系以下德勤团队。

杨梁

上海

德勤专业技术合伙人

电话：+86 21 6141 2938

电子邮件：caroyang@deloitte.com.cn

戴易瑞

北京

德勤专业技术合伙人

电话：+86 10 8520 7717

电子邮件：dday@deloitte.com.cn

韩健

上海

德勤金融服务审计合伙人

电话：+86 21 6141 1841

电子邮件：jahan@deloitte.com.cn

刘世清

上海

德勤专业技术高级经理

电话：+86 21 6141 2883

电子邮件：sqliu@deloitte.com.cn

宫明亮

上海

德勤专业技术高级经理

电话: +86 21 6141 6580
电子邮件: gogong@deloitte.com.cn

杨聚峻

香港

德勤专业技术高级经理

电话: +852 2852 1928

电子邮件: jlyang@deloitte.com.hk

孙维琦

上海

德勤金融服务审计高级经理

电话: +86 21 6141 2163

电子邮件: vicsun@deloitte.com.cn

点击 [这里](#), 查看更多本系列文章:

【德勤会计准则视点】新金融工具篇: (一) 新金融工具准则实施在即, 您准备好了吗?

【德勤会计准则视点】新金融工具篇: (二) 业务模式测试和应收账款、票据的核算

【德勤会计准则视点】新金融工具篇: (三) 常见投资的分类和计量

【德勤会计准则视点】新金融工具篇: (四) 权益工具投资全面采用公允价值计量

【德勤会计准则视点】新金融工具篇: (五) 公允价值变动计其他综合收益的权益工具投资