

IASB ディスカッションペーパー「Accounting for Dynamic Risk Management: a Portfolio Revaluation Approach to Macro Hedging (動的リスク管理の会計処理: マクロヘッジに対するポートフォリオ再評価アプローチ)」に対するコメント

国際会計基準審議会 (IASB) は、IAS 第 39 号を IFRS 第 9 号「金融商品」で置き換えるプロジェクトの中からマクロヘッジ (企業の動的リスク管理活動) の部分を取り出して別個のプロジェクトとして扱うことを決定している中、第 1 段階として、企業の動的リスク管理活動の会計処理についての考え得るアプローチ (ポートフォリオ再評価アプローチ (PRA)) に関し広く意見を募集するため、2014 年 4 月 17 日に標記ディスカッションペーパーを公表した。

これに対し、経理委員会では、動的リスク管理を企業の財務諸表に表現するための会計処理アプローチの必要性はあるとした前提のもと、IASB から提示された各質問事項について意見を取りまとめ、2014 年 10 月 16 日、IASB に提出した。

---

2014 年 10 月 16 日

国際会計基準審議会 御中

一般社団法人 日本貿易会  
経理委員会

Discussion Paper 「Accounting for Dynamic Risk Management: a Portfolio Revaluation Approach to Macro Hedging」に対するコメント

以下は、国際会計基準審議会 (IASB) の公開草案「Accounting for Dynamic Risk Management: a Portfolio Revaluation Approach to Macro Hedging」に対する一般社団法人日本貿易会経理委員会のコメントである。一般社団法人日本貿易会は、日本の貿易商社及び貿易団体を中心とする貿易業界団体であり、経理委員会は、同会において本邦会計基準及び国際会計基準への対応を主な活動内容の一つとしている。(末尾に当会の参加会社を記載。)

**【質問 1】 動的リスク管理についての会計処理アプローチの必要性**

動的リスク管理を企業の財務諸表に表現するための会計処理アプローチの必要性はあると考えるか。賛成又は反対の理由は何か。

同意する。動的リスク管理を実施している場合においては、財務諸表作成者の実務対応に資すると考えられるため。

**【質問 2】 動的リスク管理を企業の財務諸表に表現する際の現状での困難**

- (a) 現行のヘッジ会計の要求事項を動的リスク管理に適用する際に企業が現在直面している主要な論点を、本DP が正確に識別していると考えるか。賛成又は反対の理由は何か。識別していないと考える場合には、IASB が動的リスク管理に対する会計処理アプローチを開発する際に、どのような追加の論点を検討することが必要となるか。
- (b) PRA は識別された論点に対処するものとなるか。賛成又は反対の理由は何か。

(a) 以下の論点を追加で検討願いたい。

(1) コモディティ関連取引に係る連結間取引（添付参照）

穀物を飼料に加工し販売する子会社 A が、穀物のマーケットリスク管理を行うトレーディング会社（子会社 B）から原材料を購入、先物市場でのヘッジ取引も併せて実行し、動的にリスク管理を行っているケースを想定する。会計上、子会社 B では約定・在庫をトレーディング取引として全て時価評価しているが、子会社 A では自家使用として約定・在庫の時価評価は行っていない。

この場合、連結子会社間の取引は消去されてしまう為、子会社 B の子会社 A 宛売契約の時価評価損益分だけ、会計上のミスマッチが生じる。子会社 B の社外宛購入取引をヘッジ対象として公正価値ヘッジを適用することは、理論上は可能であるが、トレーディング会社（子会社 B）の実務上、取引を紐付管理することは非常に困難である。子会社 B が行っている取引の実態を忠実に表現するためには、子会社 B が行う約定・在庫の時価評価を連結決算上も受け入れることが適切と考えられるため、連結子会社 A との間の取引を社外取引と見做して PRA を適用することを検討頂きたい。（DP 上は社内取引を社外取引の代理（Proxy）として認めるものとしている。）

[http://www.jftc.or.jp/proposals/2014/20141016\\_example\\_1.pdf](http://www.jftc.or.jp/proposals/2014/20141016_example_1.pdf)

(2) 外貨建約定残に係る為替予約取引

ある企業では、相当数から構成される為替のポジションについて、財務部門で一元管理し、その純額ポジションの為替リスクに対して為替予約でヘッジする場合がある。

この場合の会計処理として、資産・負債として認識している項目は、期末日の為替レートで換算替えが行われ、為替予約も時価評価されるため、純損益は自然にヘッジされる。一方、確定約定の為替リスクについては、ヘッジ会計を適用しなければ、純損益のボラティリティが生じることになる。

純額ポジションの為替リスクに対するヘッジ会計の適用については、IFRS 第 9 号の適用により、ヘッジが可能となったが、個々のヘッジ関係の指定を通じて関連付けが依然として必要であり、時々刻々と変化する管理環境では困難な課題となる。

企業の動的リスク管理の範囲に、資産・負債として認識している項目と資産・負債として未認識の確定約定が含まれる場合には、確定約定についても PRA が適用されるため、上記のような課題が解消されることになる。

[http://www.jftc.or.jp/proposals/2014/20141016\\_example\\_2.pdf](http://www.jftc.or.jp/proposals/2014/20141016_example_2.pdf)

(3) カントリーリスクの存在する国への債権に対する CDS 取引

カントリーリスクが存在する国に対する債権の一部をソブリンリスクに係る CDS でヘッジを行うニーズが発生する場合、対象債権・債務は相当数となり、日々金額も変動する為、個別紐付は困難と想定される。従い、当該債権群の純額ポジションをオープンポートフォリオとして捉えてダイナミックヘッジを適用することを検討頂きたい。

(4) 外貨純投資ヘッジ

外貨純投資ヘッジについては、各子会社の為替 Exposure を各営業部にてヘッジを行っているが、必ずしも全てのポジションをヘッジしているわけではなく、また R/E の金額や配当予想額等、ダイナミックにポジションが変動している。

これに対し、例えば財務部で一定割合のヘッジを会社として行いたいというニーズが発生した場合、紐付が困難な為、一般ヘッジでは対応できず、ダイナミックヘッジを用いることになる。DP においては、OCI を用いた処理について触れられていない為、当該例を念頭に OCI 処理を検討頂きたい。

[http://www.jftc.or.jp/proposals/2014/20141016\\_example\\_3.pdf](http://www.jftc.or.jp/proposals/2014/20141016_example_3.pdf)

(5) 商品価格リスクに係る動的リスク管理

コモディティの売買契約と、当該売買契約に関するヘッジ取引をオープン・ポートフォリオとして動的にリスク管理しているが、会計上はコモディティの売買契約に IAS39.5 が適用できない（＝デリバティブとして取り扱わず、低価法を適用する）ケースを想定する。上記において、デリバティブが含み損（純損益計上）となる場合には、コモディティの売買契約の含み益が純損益に計上されず、会計上のミスマッチが生じるため、PRA の適用対象とすることを検討頂きたい。

[http://www.jftc.or.jp/proposals/2014/20141016\\_example\\_4.pdf](http://www.jftc.or.jp/proposals/2014/20141016_example_4.pdf)

**【質問 4】 パイプライン取引、EMB 及び行動予測**

(c) PRA を適用する目的上、リスクが行動予測ベースで管理されている場合には、キャッシュ・フローは契約ベースではなく行動予測ベース（例えば、期限前償還の予想を考慮後）を基礎とすべきか。理由を説明されたい（運用面での実行可能性、財務諸表で提供される情報の有用性、「概念フレームワーク」との整合性を考慮に入れて）。

確度の高い行動予測に限定して基礎とするべきであり、パイプライン取引や期限前償還、コア預金等の予定取引も含めて、PRA の対象とする予定取引全般を定義する必要があると考える。またその定義を商品価格リスク管理や為替リスク等の金利リスク以外のリスクの動的管理にも転用できるものとしていただきたい。

以 上

**一般社団法人日本貿易会**

〒105-6106

東京都港区浜松町 2-4-1

世界貿易センタービル 6階

URL <http://www.jftc.or.jp/>

**経理委員会委員会社**

CBC 株式会社

蝶理株式会社

阪和興業株式会社

株式会社日立ハイテクノロジーズ

稲畑産業株式会社

伊藤忠商事株式会社

岩谷産業株式会社

JFE 商事株式会社

兼松株式会社

興和株式会社

丸紅株式会社

三菱商事株式会社

三井物産株式会社

長瀬産業株式会社

日鉄住金物産株式会社

野村貿易株式会社

神栄株式会社

双日株式会社

住友商事株式会社

豊田通商株式会社

ユアサ商事株式会社

Document No. 198

16 October, 2014

Accounting & Tax Committee  
Japan Foreign Trade Council, Inc.

To the International Accounting Standards Board

Comments on “Accounting for Dynamic Risk Management: a Portfolio  
Revaluation Approach to Macro Hedging”

The following are the comments of the Accounting & Tax Committee of the Japan Foreign Trade Council, Inc. (JFTC) made in response to the solicitation of comments regarding the International Accounting Standards Board Discussion Paper “Accounting for Dynamic Risk Management: a Portfolio Revaluation Approach to Macro Hedging”. The JFTC is a trade-industry association with trading companies and trading organizations as its core members, while the principal function of its Accounting & Tax Committee is to respond to developments in domestic and international accounting standards. (Member companies of the Accounting & Tax Committee of JFTC are listed at the end of this document.)

**Question 1**

We agree that there is a need. This would facilitate the task of financial statement preparers where dynamic risk management is being implemented.

**Question 2**

(a) We request that the following issues be additionally considered.

(1) Commodity transactions between consolidated subsidiaries (see attachment)

Consider the following case. Subsidiary A processes grains to produce and sell livestock feed. Raw materials are purchased from a trading company (Subsidiary B), which manages grain market risks. Subsidiary B engages in dynamic risk management by additionally undertaking hedging transactions in forward markets. For accounting purposes, Subsidiary B treats all commitments and inventory as trading transactions and employs mark-to-market valuation. However, Subsidiary A treats commitments and inventory as transactions for its own use and does not employ mark-to-market valuation.

In this case, transactions between consolidated subsidiaries are eliminated. This results in an accounting mismatch equivalent to the mark-to-market value of profit/loss that accrues to Subsidiary B's sales contract to Subsidiary A. It is theoretically possible to apply a fair value hedge to Subsidiary B's external procurement transactions by making such transactions subject to hedging. However, it is practically very difficult for the trading company (Subsidiary B) to manage its transactions as linked transactions. To accurately reflect the substance of Subsidiary B's transactions, we believe it is appropriate to incorporate Subsidiary B's mark-to-market valuations of its commitments and inventory into the consolidated financial statements. Therefore, we request that consideration be given to deeming transactions undertaken with Subsidiary A to be external transactions and applying the PRA. (The DP accepts internal transactions as a proxy for external transactions.)

[http://www.jftc.or.jp/proposals/2014/20141016\\_example\\_1.pdf](http://www.jftc.or.jp/proposals/2014/20141016_example_1.pdf)

(2) Forward FX contracts related to outstanding balance of foreign currency-denominated commitments

Consider a company that holds FX positions composed of a significant number of exposures. The position is centrally managed by the finance department, which in some cases uses forward FX contracts to hedge the net FX risk.

In the accounting treatment of this case, items recognized as assets and liabilities are retranslated using the exchange rate of the balance sheet date. Because forward FX contracts are also subjected to mark-to-market valuation, profit or loss is automatically hedged. On the other hand, if hedge accounting is not applied to the FX risk on firm commitments, this will result in volatility in profit or loss.

Regarding the application of hedge accounting to the net FX risk, hedging has now become possible with the adoption of IFRS 9. However, it remains necessary to identify specific hedged items and hedging instruments and link them via designation in individual hedging relationships. This represents a very difficult challenge in a management environment that is constantly changing.

If items recognized as assets and liabilities as well as firm commitments unrecognized as assets and liabilities were to be included in the scope of a company's dynamic risk management, the PRA would also be applied to firm commitments. This would resolve the above problem.

[http://www.jftc.or.jp/proposals/2014/20141016\\_example\\_2.pdf](http://www.jftc.or.jp/proposals/2014/20141016_example_2.pdf)

### (3) Credit default swaps covering claims on country with country risk

Consider a case in which the need arises to use credit default swaps referencing sovereign risk to hedge a certain part of claims held against a country with country risk. As this would cover a considerable number of claims and liabilities with amounts fluctuating from day to day, it would be very difficult to link individual hedging relationships. Therefore, we request that consideration be given to applying dynamic hedging by treating the net position for the group of claims as an open portfolio.

### (4) Hedging of foreign net investments

Regarding the hedging of foreign net investments, suppose the FX exposure of each subsidiary is hedged by its own business department. However, this does not necessarily mean that all positions are hedged. Moreover, positions are changing dynamically with changes in retained earnings, expected dividends, and other items.

On the other hand, for example, suppose the need arises for the finance department to hedge a certain portion of the positions for the entire company. A general hedge cannot be used in this case because linking is difficult. Consequently, the company will have to use dynamic hedging. Because the DP does not touch on accounting treatment using OCI, we request that OCI treatment be considered with the above case in mind.

[http://www.jftc.or.jp/proposals/2014/20141016\\_example\\_3.pdf](http://www.jftc.or.jp/proposals/2014/20141016_example_3.pdf)

#### (5) Dynamic risk management of commodity price risk

Suppose purchase and sales contracts for commodities and hedging transactions for these contracts are being treated as an open portfolio, which is then subjected to dynamic risk management. Suppose for accounting purposes, paragraph 5 of IAS 39 cannot be applied to these purchase and sales contracts for commodities (that is, the contracts are not treated as derivatives and lower-of-cost-or-market method is applied).

In this case, if derivatives contain unrealized losses (to be recognized in profit or loss), then the unrealized profit contained in the purchase and sales contracts for commodities is not recognized in profit or loss, giving rise to an accounting mismatch. We request that consideration be given to application of the PRA.

[http://www.jftc.or.jp/proposals/2014/20141016\\_example\\_4.pdf](http://www.jftc.or.jp/proposals/2014/20141016_example_4.pdf)

#### Question 4

Behavioralization basis should be restricted to cases with high probability. Moreover, we believe there is a need to define all the forecast transactions to be included in the PRA, such as pipeline transactions, prepayment, and core demand deposits. Furthermore, we request the application of these definitions to the dynamic management of commodity price risk, FX risk, and other non-interest rate risks.



## **Japan Foreign Trade Council, Inc.**

World Trade Center Bldg. 6th Floor,  
4-1, Hamamatsu-cho 2-chome,  
Minato-ku, Tokyo 105-6106, Japan  
URL. <http://www.jftc.or.jp/>

## **Members of the Accounting & Tax Committee of JFTC**

CBC Co., Ltd.  
Chori Co., Ltd.  
Hanwa Co., Ltd.  
Hitachi High-Technologies Corporation  
Inabata & Co., Ltd.  
ITOCHU Corporation  
Iwatani Corporation  
JFE Shoji Trade Corporation  
Kanematsu Corporation  
Kowa Company, Ltd.  
Marubeni Corporation  
Mitsubishi Corporation  
Mitsui & Co., Ltd.  
Nagase & Co., Ltd.  
Nippon Steel & Sumikin Bussan Corporation  
Nomura Trading Co., Ltd.  
Shinyei Kaisha  
Sojitz Corporation  
Sumitomo Corporation  
Toyota Tsusho Corporation  
Yuasa Trading Co., Ltd.