

ACCA 会员访谈：创业板大幕开启 把握风险下的机遇09

年ACCA\_CAT考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/645/2021\\_2022\\_ACCA\\_\\_E4\\_BC\\_9A\\_E5\\_91\\_c52\\_645384.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022_ACCA__E4_BC_9A_E5_91_c52_645384.htm)

十年磨一剑，备受期待的中国创业板市场终于瓜熟蒂落。ACCA北京代表处近日组织了资深会员沙龙畅谈创业板上市的相关话题。采访安永华明会计师事务所中国/香港区上市服务主管合伙人何兆烽、景华天创（北京）咨询有限责任公司董事总经理丘创。访谈如下：问：我国经济在全球金融危机冲击下刚刚呈现复苏迹象，现在我们推出创业板的时机是不是恰当？丘创：创业板此时应该推出。中国经济已经走到了再不去调整产业结构，长期持续发展很难保证的情况，问题出在哪里呢？中国主要靠产能扩张粗放的发展来推动经济，包括近年上半年也主要是靠投资基础设施来拉动经济。产业结构调整是一个长期任务，不是短时间能调整过来的，所以推出创业板是很重要的一项措施。培养小企业或者是成长中的中等企业，未来二十年再回过头来一看，很可能就它们变成了真正改变中国产业结构的中坚力量。所谓产业结构改变，绝对不是靠目前已经活得很滋润，垄断行业的大企业，他没有那种核心能力，没有创新的动力。所以国外为什么对中小企业很重视，中小企业是经济活力的所在，就业的所在。有些人的财富投到创业板肯定会灰飞烟灭，但是这当中一定有企业会成长起来的，成为中国调整产业的中坚力量。何兆烽：在我们看来，很多国家的创业板其实都是失败的。大家认为，美国的纳斯达克比较成功，但纳斯达克不认为自己是创业板，认为自己是纽交所的竞

争对手，只是两个不同的交易所。香港的创业板一直没有发展起来，上市公司数量不多，而且流通量很N揖醯茫缙匆蛋  
一慰计录慕灰姿幕埃也皇呛蒂止鄞匆蛋宓慕础M警龋匆蛋宓  
氛被故歉龊檬被蘸檬橇鞠员冉细叩囊桓鳌逼谕警隼戳耍淙幌  
衷谟泻芷嗑玫囊恍 驳闹副辇堤寰靡恍 驳闹副昊姑挥泻危  
飧缘暮米 问：创业板存在很大的风险，其它国家很多也发展  
得非常不是成功，我们应如何更好把创业板发展起来？何兆  
烽：我不是说不应该支持创业，尤其是在新兴的行业里，一  
定要有一个专业投资的市T诱挥写匆蛋宓氛焙颖颐且苍谕蹲  
蚀匆灯笠担峭ü侥蓟穉芍耙经理人经营。我觉得，创业板投  
资应该有专业人士来做，还是以基金的形式，募集一百个、  
两百个或者是五十个基金，然后散户投资者就投作基金里，  
由职业投资人去做投资。我认为这是公平的方式，对上市公  
司的业绩包装，我们不会做到很准确的判断。丘创：总体来  
说创业板还是应该发展，把有发展潜力的小企业扶持起来，  
不能因为有负面因素就不发展。创业板上市公司怎么从小树  
苗长成参天大树？首先要把小树苗的胚子要选好，以一个良  
好的公平程序选择一个优良品种，保证被选上的树苗长成参  
天大树的概率会提高。树苗一旦被选进去，放在培养基地里  
，每天怎么去呵护它，让它最后长成一个大树，这个过程中  
由谁来投资非常重要。如果投资人纯粹为了套利，对产业没  
有任何研究，完全变成了一个赌博的行为，不利于市场创建  
对企业真正的培育环境。成长型企业的发展应按照战略既定  
路线一步一步走，不应过于关注于短期每股收益。在创业板  
公开上市之后，为了满足分析师和投资人的短期利益，毁掉  
长远战略，企业死得更快。机构投资者往往注重短期利益，

所有的基金经理人都是按照至少最长年度考核的，那也是短期利益，不可能是跨年度考核的。更多的像华尔街经理人，是按季度考核拿奖金的，在丰厚的诱惑面前会对企业施加过大的压力。问：那么，创业板上市公司，包括试图在创业板融资的企业，从自身角度出发应该做好哪些准备？丘创：具备良好的心态是首要条件，真正投资者在创业期间根本不看盈利，主要关注产业趋势。其次，对创业板上市公司非常重要的就是团队。哪怕今天没有盈利，营销的、生产的、研发的员工是不是有能力把企业做大，投资者是很在乎的这一点，尤其是风投。企业高管人员构成匹配协调，未来才能把有潜力的行业做大。俗话说，领导班子好，员工队伍不乱，企业就会做大。何兆烽：企业需要准备的是，第一，创建一个一流的团队。第二，一流的团队要把业务做好。如果财务在法律上有问题可以找会计师或者律师等中介来协助，但业务方面是别人帮不了的，一定要管理团队自己经营。第三，要有一个完善的系统，这个系统不只是财务系统，还要有一个很好的机制去开发市场，做战略决策，以及包括日常操作方面。采集者退散来源：考试大百考试题 - 全国最大教育类网站(100test.com)本文来自:百考试题网来源：www.examda.com

丘创：成长型企业在做大的过程中，不太讲规范，不太讲制度，更主要谈的是创新精神，开始大家都是朋友关系，为了一个共同的目标组织起来，当时不一定会讲互相之间的规则，但企业发展到一定规模的时候，规则是肯定要有。建立合适的系统架构，否则，小企业很难成长为一个大企业。再有一点，做企业是要有精神层面的追求，到底是为了中途套现，还是作为长期从事的事业，这是不一样的。必须树立一

个长远目标，不因短期的诱惑而改变。问：创业板推出之后，会允许具备一定条件的公众投资人参与交易活动，他们应该怎么判断一家创业公司，是否有一个判断标准？何兆烽：这是非常专业的，也需要经验，这些判断也不是每一个人都可以做的，除非觉得自己是一个眼光非常准的人，估计很多股民都觉得自己很厉害，但事实恰恰相反。比较有实力的基金，拥有一个团队在进行投资分析，并且可以直接与企业的管理团队、老板面对面的接触。而个人投资者基本上都是通过媒体的报道了解到表面的信息，缺乏直接的沟通。一般投资人即使做很多研究，也很难比一个专业的、很有经验的、资深的投资机构做得更好。我认为可以提高创业板上市公司的门槛，提高门槛令上市公司的规模比较大，抗风险能力比较强，当然要有发展前景，这样更适合一般投资者。通常来讲，一般投资者可以从这个公司以往的一些业绩来判断它将来的成绩是什么样的，它的成长是什么样的。刚刚起步的企业，则关注管理团队的能力。但对管理团队的调查，是职业投资人做的事情，一般投资人是没办法有效进行的。丘创：现在尽管创业板的上市规则里，包括投资者的操作方面的规范，对开户的散户其实是有一定要求的，要有两年以上投资经验等等，但是大家永远记住，这种要求是形式上的。券商为了扩大他的手续费的业绩，很容易越过形式为普通散户开户。我们如何去判断创业板公司的股票价值，这是很难的话题。高科技类的股票，特别是成长期间的企业，想通过历史数据去预测未来，很难预测准确。巴菲特的价值投资是到企业里做调查，财报对他来讲也很重要，但是指导意义是读这些财报的历史数据对未来的可预见性要有很强的关联性，未

来跟历史之间有很强的关联性，研究财报才是意义的。创业板上市公司中，通过阅读产品市场开始企稳、每年成长可预见性比较高的公司财报进行预测，是可以的。但往往不是这样的，特别是科技公司，甚至上半年的业绩不代表下半年的业绩。我们进行财务分析的时候往往忽略了一点，历史数据不一定跟未来有关联，特别是在市场上有大的起伏方面。一般的公众散户很难把握。如果你真想投资创业板，第一对自己的抗风险能力要掂量一下；第二即使是你很专业，会研究财报，也要自问一下这些历史数据跟未来有关系吗，有多大关系，特别是在创业板里面，这个问题会更加强烈；第三，创业板研究行业趋势的权重更重要。传统的价值投资工具运用到创业板市场很难有效，技术与消费层面的企业的市场趋势不易判断。在萌芽期间甚至种子期间，判断未来能长成大树十分困难，成长过程中存在太多不可控因素。问：我们看到，创业板上市规则强化了注册会计师的责任，当上市公司财务会计报告被会计师事务所出具否定意见或无法表示意见的审计报告时，将启动退市程序。市场担心创业板上市公司是否会向注册会计师购买审计报告或者进行财务造假？丘创：注册会计师出具否定意见或无法表示意见的审计报告，是作为退市风险警示的条件之一，如果在规定期限内仍不能消除的，将启动退市程序。我认为企业决策者可能会有这样的动机购买审计意见，当然不仅仅是这样，某些公司很可能是某一年亏损了以后，另外把第二年做成盈利，这样动机其实在主板市场也存在，不光是创业板。主板以前也出现过很多问题，包括注册会计师明明知道被审企业有内部控制问题，财务报表有重大差错，最后仍然出具无保留意见的审计报告

。从利润上来讲，创业板上市公司作假的动机更重，因为创业板企业规模不大，往往是处于成长期，特别是高科技企业，市场的不确定性、业绩的不确定性和波动性会非常大。在这种情况下，通过审计报告去躲过退市的风险，这样的动机可能会比主板大。加重注册会计师的责任来强化市场约束，在实际执行过程中的效果还有待观察。

何兆烽：不只是购买审计报告，而是作假，串通舞弊，注册会计师是很难发现的。创业板上市公司作假的风险很大。如果像中石油、中石化这样规模的企业作假几十亿影响利润，需要动用庞大的资源，创业企业翻倍的利润可能也就是五百万，作假的资源相对来讲是很小，作假成本比较低。客户是否会购买审计意见，我想肯定是买不了，坚持职业操守的注册会计师都不会同意，我们更担心的是，客户欺骗我们的审计意见。我觉得创业板应该适合专业投资者投资，除了有经验的投资人，不适合一般公众投资人。虽然会有很多渠道，证监会、交易所都会提醒投资人，投资股票是有风险的，但是有多少人关注这方面的风险呢？我觉得现在的创业板的门槛这么低，上市公司是比较早期的一些企业，这些公司的风险是不是很恰当地给一般的投资人去做有关的分析，只是单凭一两份审计报告就可以很好的给他们做一个参考，而代替了专业投资人做的决定，这不是一个好的方式。

问：会计师事务所选择创业板上市的客户，应该怎样来把控风险？

何兆烽：我们对客户是非常重要的，除了我们自身审计的能力之外，还关注其持续经营能力。虽然有时候可能我们做了自己的工作，出具的审计意见是对的，但这家公司如果经营不善而倒闭了，跟审计师也有关系。我们希望与客户一起成长，希望选择的都是

优质客户。寻找优质客户通常比较困难，需要做很多前期的工作，判断承接业务的成本。我们在承接新的客户之前有一套客户承接程序的，建立行业的资料库，评估这个公司在同行当中是否是发展比较看好的，是不是行业的明日之星。如果是的话，我们将研究公司的管理层，他们的诚信度，包括了解通过媒体的报道，来做背景调查。各方面客户承接程序结果都比较完善的时候，才会进行下一步与企业谈合作条件以及洽谈如何签订业务约定书。作为合伙人来讲都是胆子比较小的，而且是比较保守的，我们依靠内部的机制，建立一个审计项目团队符合专业要求进行审计工作，来降低风险。通过完善的质量控制制度，很好地降低了我们的风险。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问  
[www.100test.com](http://www.100test.com)