

會計師教路

帳目風暴

近期的民企在帳目上出現問題，令到投資者對內企業績可信度失去信心。會計師事務所信永中和合夥人盧華基提醒投資者：「倘若現金流出現負數，即表示企業正在流血，資金正在流走。」他又對民企赴港上市表示樂觀，展望下半年經過二個季度的清理，預計今年第四季，民企來港上市會轉趨活躍。

香港商報記者 周慶祥

盧華基表示，2009至2010年的市場仍好，無論是股市，或是上市集資。到2011年的業績開始走樣。歸根究底是民企上市後為追求業績，故在業務上過分催谷。

到了去年第四季已是企業業績上的谷底，到今年首季已見底；預計要二至三季時間，令市場對民企恢復信心，預計民企在二、三季會有緩慢調整，待市場對民企信心恢復。他預料，下半年會有復蘇，到明年將回穩至100家上市。

從審計的角度，怎樣發現企業有問題？他表示，主要是看企業的現金流，因為現金流包括從銷量到採購、存貨，以及現金管理。如現金流出現負數，即表示企業正在流血，資金正在流走。一間健康的企業，起碼要保持現金流是正數。如產品賣價是十元，成本也是十元也沒問題，起碼不蝕錢；倘賣價十元，成本十二元，則是負數，這十元的現金流也沒有了。很多民企在現金流管理上很脆弱，如有很長的收款期；存貨積壓在倉內；或投資項目回報不理想；甚至購買了一些金融產品如 Accumulator，出現這情況是因企業在港上市，有資金在手，如中信泰富(267)買賣澳幣對沖，但買多了，最終招致惡果。

健康企業有正現金流

2008年中國推出四萬億救市，是否造成今天民企在收緊下爆煲的遠因？他認為，當時中國推出方案，希望不受外圍影響，令經濟持續增長。當中，無可否認很多資金是流向民企，令市場出現資金氾濫；但資金亦有不少是流向國企，如用來興建高鐵，亦帶動了內地基建的發展。今天的情況，資金因素有一定影響，但非決定性。因為民企存在着內部監控、企業管治，及風險管理的意識不強，才是造成問題主因。如果看到生意好，不考慮風險的擴大經營；內部監控不足，則會出現許多違規行為，無法監察到；企業管治方面，董事會引領企業朝健康的方向，亦常出現識見不

足。

中港同行合併擁優勢

盧華基本是香港何錫麟會計師行的合夥人，公司與中國北京信永中和會計師事務所合併後，於2005年8月正式成立信永中和(香港)會計師事務所。此策略性結盟，成為首間擁有全面專業資格在中港兩地經營的中國會計師事務所。作為香港首家與內地同行合併的事務所，在業務融合有否遇上問題？他表示，自2007年內地開始會計制度的改革，令其與香港及外國更為接軌，或是更為趨同，但仍有許多內地會計準則的習慣，未必與國際準則認可。故公司的任務是協助內地企業，去適應國際會計準則的環境。如以前內地許多企業，因種種原因，會接受政府的補貼，以往的做法，是把這些補貼，視為一般的收入入帳，但外國則不把政府的資助視為收入，需獨立入帳；當時內企不能理解，以往的做法為什麼要改，這就需要公司多作解釋。

而中港會計師行合併的好處在於，有些公司業務在內地，但上市選在香港；或是內地公司，準備拓展海外業務，也要了解外間的準則。故公司透過合併，可以共享資源，如客戶，人才，更能了解中港兩地對上市的要求，加深對法規，如稅法等了解，都是兩地合併後，可以產生的協同效應。

公司需要拓展，為何選擇與內地同行合併？他解釋，當時合夥人看到香港情況在轉變，以往香港是外企來港的多，市場也是由外資主導。但2000年後，尤其是美國的安隆事件後，美國市場疲弱，內地正在崛起。當一個地區經濟發展時，需要大量的會計，審計工作支持，尤其要一些熟悉外國資本市場的會計師。

當時，最快能讓內企認識到香港會計師的方法，就是與內地的會計師行合併。2005至2006年後，香港成為全球集資額最高地區，主要就是來自內企上市。自公司合併後，亦增長很快，員工從400至500人增至3000人。



會計師事務所信永中和合夥人盧華基預期，今年第四季民企來港上市會轉趨活躍。

盧華基個人簡歷

- 現職信永中和(香港)會計師事務所副管理合夥人
- 擔任中國忠旺非執行董事、新興光學非執行董事、北方礦業非執行董事
- 任職羅兵咸永道會計師事務所教育培訓部工作
- 擔任香港大學、香港理工大學及香港浸會大學客席教授
- 香港理工大學專業會計學碩士
- 香港大學工商管理學學士(主修財務及會計)

親歷中國開放企業成長

個人經歷

盧華基是一位香港土生土長的會計師，但早在1993年就回內地從事會計工作。當時內地是處於一個沒有什麼管理的環境中經營，更遑論什麼內部監控。對企業管治的意識薄弱，亦不了解資本市場的運作。故此在內地做審計工作分外吃力，要解釋很多，如公司在內地經營，為什麼要海外上市，資本市場有什麼要求等。到了2000年後，內地亦開始需要發展服務業，更需要會計服務，此時業務機會才多，及後內企亦了解到，要透過上市集資來壯大公司，故業務才活躍。

目前，他的主要工作，是到內地拜訪現有以至潛在的客戶，提供審計及內部監控的服務。他到訪企業，像醫生檢查身體出什麼問題。他舉例，如公司在銀行現金管理上出問題，如未經授權者已可以從銀行提款。理想的制度是，如額度多少，要幾個董事簽署才可以提款；提款後銀行需要通報企業相關部門等。但目前很多內企都沒有這樣清楚的守則。

他表示，這些已上市內企雖設CFO管數，但身在香港，錢在內地，要委託一位同事處理，但對這同事沒有足

夠的監控，才出現這情況。這些本屬企業內部需處理的問題，或因老闆專注於拓展市場，故公司要提供這些內部監控的。

他又回憶，公司在回歸後發展順利，主要是得益內地的快速增長，公司客戶也以內地企業為主。幾次影響香港甚大的危機，如1997年的亞洲金融風暴，主要的風眼在亞洲地區如東南亞的泰國、韓國等地，香港亦受影響，但當時在港上市的內企可謂是寥寥可數，目前主要的內銀，內險都尚未上市；2003年的沙士危機，主要是香港受影響；以至2008年的金融海嘯，則是由美國引發再蔓延到全世界。惟這三次重大事件，對於中國經濟的發展，並沒有造成很大的衝擊。中國經濟的增長，自上世紀九十年代以至二千年後，都保持着每年9%至10%的增長，沒有出現過大幅回落到只增長2%至3%，因為中國相對封閉的環境下，可以透過內部需求帶動，以及全球對中國貨品需求增加，從而產生很大的經濟機遇。而信永的主要客戶群也是內企，故幾次大的變故，對公司業務也沒有很大的影響。歸功於中國的增長，帶動了會計行業的需求。