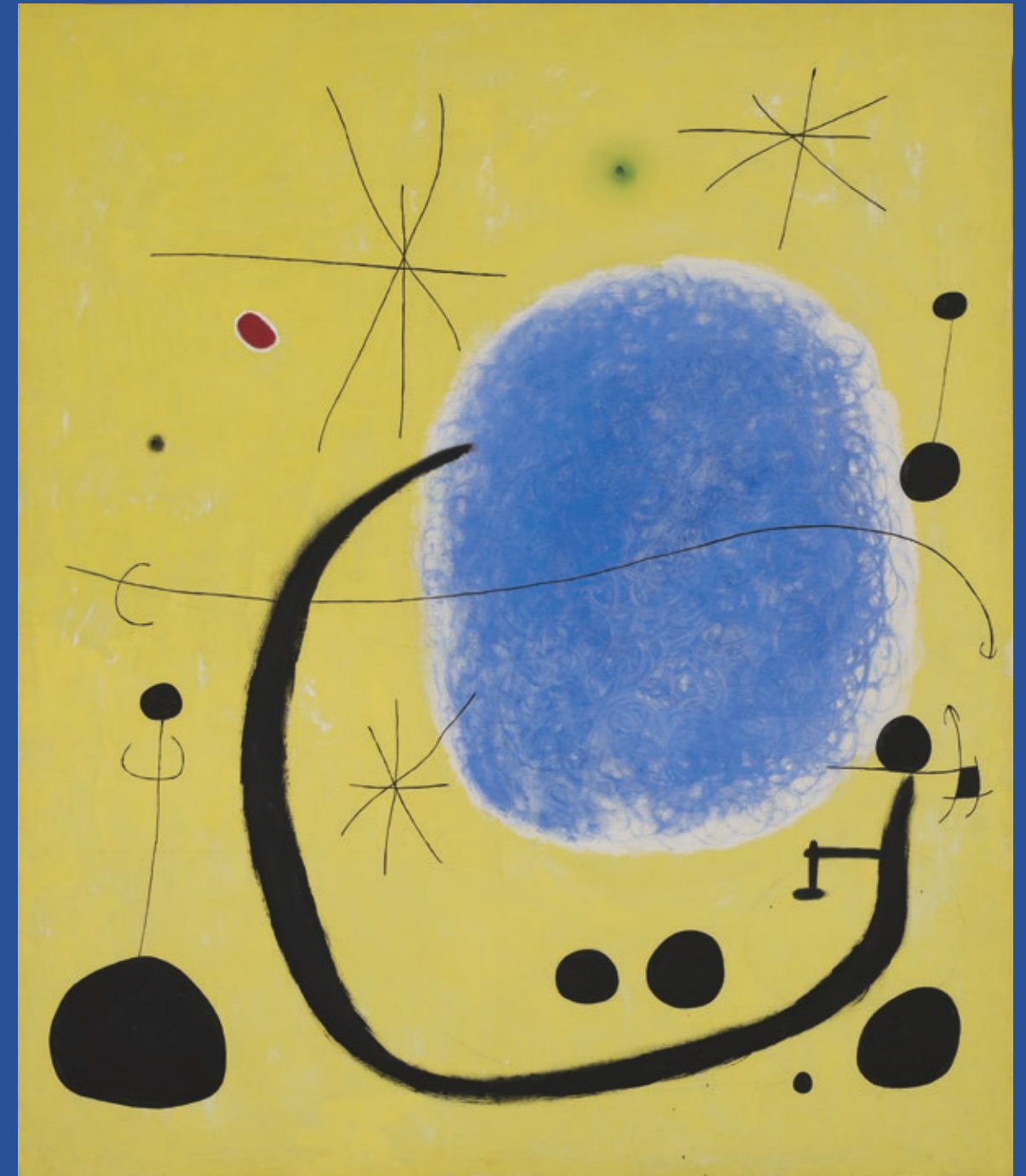


城大商學院

CITY BUSINESS Magazine



香港城市大學
City University of Hong Kong
專業·創新·聯結全球
Professional·Creative
For The World



Cover image: Joan Miró. *The gold of the azure*, 1967. Fundació Joan Miró, Barcelona
© Successió Miró / ADAGP, Paris - SACK, Seoul, 2020

f City University of Hong Kong —
College of Business

CityU_CB

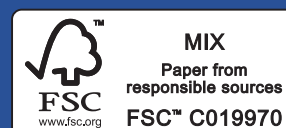
香港城市大學商學院

cityu_business



商學院

香港城市大學
City University of Hong Kong



底線新思維

第十二期



一直以來，香港的會計專業就等同秉持專業操守、透明及恪守適當程序的代名詞。傳統上，堅持準確的「底線」也就是注重財務損益等事實本質。現今社會，人們更講求問責。社會更迫切追求可持續發展，同時科技革命亦不斷推進。在這時代，我們要重新定義「底線」。新的概念及處理方法對會計專業帶來怎樣的影響，我們在此從多角度一一細述。

在《推動國際會計準則接軌的路線圖》一文中，會計學系講座教授兼系主任金正本教授描述修改會計程序，如何讓中國成功融入全球經濟，建立國際認同的標準底線。

換個角度，余揚新博士在《企業社會責任 邁入主流》文內展示，企業的年度及季度財務報告逐漸納入企業社會責任事項已成為全球趨勢。

在《改革「大到不能倒」》一文，張子龍博士闡述中國提高問責性對國有企業造成的壓力。隨著一連串的國企債務違約事件，投資者再不能理所當然期望政府的隱性擔保。

梁志滿博士及巫麗蘭教授在《社企持續發展的挑戰》一文中論述香港社企所面對有關可持續發展的挑戰。由於香港社企在財政上的續存能力表現較差，它們亦應重劃底線，採取包含社會使命和財務回報的雙重投資目標。

本期相當多的篇幅談論新科技對會計業的影響。胡曉莉博士及王文峰博士探討《新科技與會計業的未來》，包括會計專業人員需要適應使用非結構化數據。這樣，新科技讓底線能夠擴闊並重劃，以涵蓋迄今未被記錄的大量精細數據。

當我們開始擔心人工智能將取代人類之時，金正本教授在《眼見為實？》一文重申在商業會計及審計環境下，個人化信任究竟會帶來甚麼影響。

最後，再次探討科技相關題材。現時企業通常與供應鏈及產品市場的各個環節共用同一科技平台，這亦為會計專業帶來機遇。李冰博士分析《科技知識轉移 改造審計專業》，而孫騰博士則闡釋公司的科技聯繫怎樣造就可予預測以及獲取豐厚利潤的回報。

我在此亦一提，城大的工商管理碩士課程登上了2020《金融時報》全球MBA百強排行榜，謹此恭賀課程主任江偉裕教授及其團隊。課程自2013年重新推出後，他們的努力實在是功不可沒。

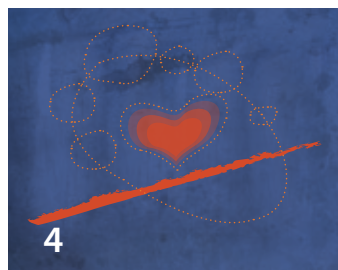
希望各位喜歡本期精彩及多元化的「新底線」探討，以及會計學系各位同事所撰寫，內容富有創見的文章。

嚴厚民

嚴厚民



2



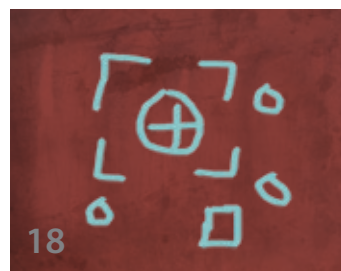
4



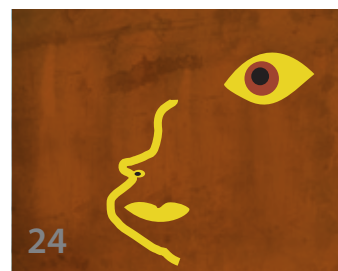
10



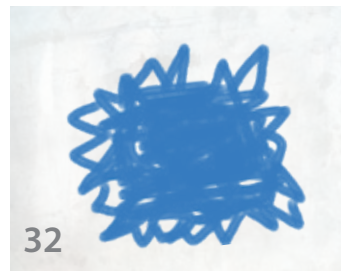
14



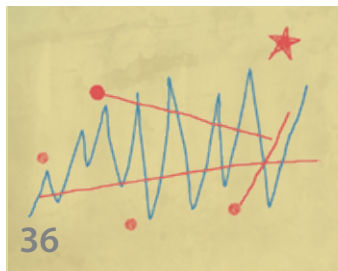
18



24



32



36



40



44

《城大商學院》以亞洲的視角出發，帶來全球商業議題的新觀點。我們同時透過不同的文章展示了教員、學生、校友和傑出商界領袖的豐碩成就。《城大商學院》於2014創刊，半年刊設中文及英文版，並透過印刷版及網上版接觸遍佈全球的五萬名讀者，當中包括校友、學者及企業夥伴等。

總編輯
高賢思

編輯組
彭賦斌
冼詠庭

雜誌顧問委員會
嚴厚民教授（署理院長）
陳友華教授
戴維遜教授
李娟教授
馬禮士教授
官玉燕博士
王澤森博士

地址
《城大商學院》編輯部
香港九龍塘達之路
香港城市大學
劉鳴煒學術樓 12 樓
電話：+852 3442 2266
電郵：cbmagazine@cityu.edu.hk

在線版
<https://www.cb.cityu.edu.hk/About-the-College/City-Business-Magazine>

設計
DG3 Asia Limited

封面
The Gold of the Azure
The Gold of the Azure 是加泰羅尼亞藝術家胡安·米羅（Joan Miró，1893—1983）1967年的畫作。他的作品是今期雜誌內頁設計的靈感來源，而雜誌中頁亦印了他另一畫作。大家亦可在巴塞隆納的胡安·米羅基金會（Fundació Joan Miró）營運的藝術館欣賞更多作品。

推動國際會計準則接軌的路線圖

原文：金正本教授

金正本教授是會計學系講座教授兼系主任，他於本文論述中國會計準則的發展而大幅實現與國際財務報告準則接軌，這如何讓中國成功融入全球經濟。本文早期版本曾刊於《中國日報》。

中國過去三十多年的經濟發展，普遍被視為人類文明史上最巨大的社會經濟進步。如果沒有同步建設支援經濟發展的體制基礎，這空前的增長無法實現及持續。會計界為資本市場的良好運作、企業的有效管治，以及經濟活動中各利益方之間糾紛的解決，提供重要的基石。

中國發展成功的關鍵要素之一，是政府努力不懈地發展、改革和改進中國會計準則與實際執行。理解中國會計制度過往的發展歷程，有助更準確地預測中國及其他處於經濟轉型中國家的未來經濟發展。

四十多年來，中國政府將國有企業逐步重組或私有化為股份公司，並成功吸引外商直接投資。

期間對外部融資的需求激增，從而推動中國政府建設完善的股票市場。

在這進程中，中國的會計制度經歷了翻天覆地的變化。在舊有的計劃經濟下，會計主要服務中央政府。隨著經濟從集中控制轉變為市場經濟後，不同的持份者，包括投資者、債權人及財務分析師等，均要求確實可信的會計訊息。由於這些資本市場參與者對訊息的要求各異，中國的監管當局切實執行會計及審計改革，以應對各界日益要求可信賴、可核實、可審計的具公信力會計訊息的呼聲。

整體而言，中國在改進會計實務和會計專業方面，有長足的進展，從而為經濟提供關鍵的體制

基礎設施。例如，在加入世界貿易組織的準備過程中，中國政府意識到採納國際會計實務的迫切性。

因應這樣的變局，財政部邁出關鍵一步，於2006年發布新會計準則，以同步配合資本市場的發展。新會計準則總體接軌國際財務報告準則(IFRS)，大大提升國內會計訊息披露的可比較性、可靠性和公信力。

有說法認為，基於IFRS的會計準則能更準確反映企業真實的、根本的經濟活動。而有別於中國採取歷史成本原則的傳統會計準則，IFRS以公允價值為基礎，使會計報告更準確地反映企業真實經濟表現。

自落實中國財政部《中國企業會計準則與國際財務報告準則持續趨同路線圖》後，中國近年已更新了五項準則，包括長期股權投資、員工薪酬、財務報表列報、合併財務報表及金融工具列報。此外亦編製了三項準則，即公允價值計量、合資企業安排及在其他商業實體中權益的披露。

此《路線圖》穩步推進建立和實現企業會計準則的通用分類標準，為企業的社會經濟發展鋪路，並為「走出去」、「一帶一路」及「中

國製造2025」等政策提供會計技術支持。這些舉措的背後也有基層會計工作和會計服務產業的整體提升為後盾。

雖然企業管理人員在適應新會計準則時要耗費時間、精力和資源，但採納已在全球市場通行的IFRS將為中國經濟發展帶來長遠裨益，例如容許企業以較低成本接受外來（特別是外國）融資，這對已經或計劃在海外證券市場跨境上市的企業尤其重要。



金正本博士
會計學系
講座教授兼系主任

金正本教授的話

我非常高興為這期以會計為主題的《城大商學院》撰寫文章。謹此向這一期撰寫眾多引人入勝的文章的會計學系各位同事及雜誌的編輯團隊致謝。

過去二十年來，會計專業經歷革命性的變化，其中包括全球許多國家的會計準則與國際財務報告準則接軌的情況。此外，利用資訊科技向外部持份者發布會計訊息也為未來會計執業的方式帶來深遠的改變，例如採納可擴展商業報告語言編製財務報告，以及使用社交媒體發布企業訊息等。

為方便讀者從這些會計主題文章中理出頭緒，以下概述本刊今期各文章的主旨。

「底線新思維」意味：

- 與國際會計準則接軌
- 支持企業社會責任
- 結束「大到不能倒」現象
- 推動社企的永續發展
- 利用新科技採集更微細數據
- 重新思考「信任」的概念
- 提升跨平台的會計協同效應

上述便是今期探討的課題，希望你喜歡！

企業社會責任邁入主流

原文：余揚新博士

會計學系副教授**余揚新博士**審視企業社會責任的迅速發展、企業社會責任數據獨立核證的增長，以及這等數據怎樣納入財務報告的主流。本文提述以下文章：Financial analyst coverage and corporate social performance: Evidence from natural experiments; by Cuili Qian, Louise Y. Lu, Yangxin Yu; Strategic Management Journal Vol. 40, No. 13, pp. 2271-2286, December 2019

2019年12月，BP遭環保運動組織ClientEarth投訴，指它宣揚環保方面的卓越表現時製造了「潛在的誤導性的印象」，這是一系列批評企業「漂綠」舉動的最新事例。早在千禧年代，BP將過去「British Petroleum」的品牌名稱改為「Beyond Petroleum」。但結果證明，它的市場推廣活動實乃過於雄心勃勃。在2010年，該公司遭受石油業史上最嚴重的海上漏油事故。美國聯邦政府估計，這次深海漏油事件導致490萬桶石油泄漏入墨西哥灣。BP聲稱現時逐漸遠離化石燃料，轉向再生燃料，但ClientEarth堅持謂BP計劃中投資的大部分（96%）仍是原油和天然氣。

「漂綠」並非石油業獨有，它反映的只是企業社會責任(CSR)的一面。CSR是一個自律的業務模式，協助企業接受社會問責。在公眾越來越認識地球氣候危機之際，社會責任的意義和範圍變得更加廣泛，而企業的角色也受到更嚴格的監督。當今的環境、社會和公司治理問題，單靠各國政府難以解決。投資者、持份者及公眾紛紛要求企業帶頭來應對這些問題。究竟會計專業如何回

應全球對CSR的需求？持份者向跨國企業施加壓力會構成多大影響？會計師可以在哪些範疇發揮其專業技能？

將 CSR 納入財務報告

現時CSR報告普遍被列入主流財務報告制度，公司年報除開列財務資料外，也日漸披露CSR訊息；與此同時，要求較大型企業披露CSR訊息的呼聲也逐漸增多。在2017年第十次企業社會責任報告調查中，畢馬威審閱了來自49個國家和地區的4,900家企業的企業社會責任報告與可持續發展報告。約75%公司發佈獨立的CSR報告，而60%公司將CSR訊息和財務業績數據一併列入年度報告之中。絕大部分(78%)全球大型企業現已將CSR整合納入年度財務報告之中，較

2011年的44%大幅上升。為甚麼有這個轉變？企業的行政總裁均積極尋求其他替代指標，以衡量公司及所服務的社區及社群的長期健全發展。短視地只看公司收益或股價並不足夠，董事會現時提出的是更定性的問題。德勤2019年發佈的第三份《Deloitte Readiness Report》，調查了19個國家的二千多名高管人員，顯示近60%高管人員在工業4.0時代的首五項期望成果之中，包括希望「增加其公司對社會的正面影響」。

羅兵咸永道發現，69%行政總裁同意「業務之目的在於平衡所有持份者的需要」。超過九千家公司現參與聯合國全球契約，推進廣泛的社會目標，例如聯合國可持續發展目標。整體而言，CSR

78%

全球大型企業將 CSR 納入其年度財務報告之中

報告有四大新興趨勢：首先，報告與氣候相關的財務風險；其次，報告對聯合國可持續發展目標的實踐；第三，報告企業的人權表現；以及最後，報告碳減排目標。

然而，世界各地推行CSR披露的舉措大有不同。廣泛而言，發達國家認為持份者所關注的事項至為重要。監管機構、股份持有人、債權人、環保主義者及傳媒的觀點，也影響公司如何披露CSR訊息。反之，在新興經濟國家，CSR報告則較受外部例如國際買家、海外投資者、國際媒體及國際監管組織如世界銀行等影響而左右決定。對於在這些國家的公司，來自當地勢力的壓力相對較小。

由聯合國帶頭做起

聯合國全球報告倡議組織(GRI)是CSR報告最常用的框架。根據畢馬威，約三分之二的公司應用GRI G4指引。同時，公司亦趨向將本身的CSR策略和目標配合全球目標，例如2015年推出的《聯合國2030年可持續發展議程》的目標。新的全球可持續發展目標共有17項，旨在消除貧窮、保護地球及保障全人類的繁榮；每項目標均有在未來15年內達到的



具體指標。根據羅兵咸永道一項2018年的調查，72%受訪公司在其年度財務報告或可持續發展報告中提及可持續發展目標。

強制性CSR報告在全球許多市場也漸成趨勢。透過公司法例、會計規則及針對具體題項如企業管治或環境污染等的各樣手段，

針對CSR報告的強制性要求得以實施。在中國，自願性和強制性報告的密切相關；行業監管機構和地方政府會遵循中央政府頒佈的CSR法規，國有企業也帶頭作先鋒，遵守這些視為自願性的舉措，以向私營企業樹立榜樣。

各地的政府和監管機構日益鼓勵公司於年度財務報告中披露CSR訊息。全球規定須作整合報告的司法管轄地區的數目，在2013年至2016年期間增多近一倍，而要求獨立CSR報告的司法管轄區的數目亦有上升，雖則上升幅度較低。這個趨勢反映投資者施壓要求公司對於與可持續發展風險相關的事項，須提供更詳盡資料。

CSR可能淪為印象管理

雖然CSR報告已屬普遍，但其可信度卻屢遭質疑。GRI雖已廣泛受到遵從，亦被公認為標準，但這框架在合規方面亦容許相當的彈性。公司可利用圖表或敘述等描述性的資訊，集中報告正面的CSR表現指標，但這類描述性資訊或許並不能準確地反映其整體CSR策略。而在監管較寬鬆的司法管轄區，公司可完全漠視強制性報告規則。在此等情況下，CSR報告便淪為印象管理，只是

象徵性的。羅兵咸永道於2018年的調查報告表示，那些聲稱以可持續發展目標為優先的公司，其報告質素的平均得分只為2.71(5分為滿分)，這顯然仍有改進空間。

獨立核證 CSR 數據的行業有所增長

隨着投資者、企業審計委員會及管理層的認知和參與度提高，因

而要求可靠的數據，CSR審計核證已變得不可或缺。在日本，政府退休投資基金要求接受基金投資的公司須提供可信賴的CSR資訊，以滿足投資者的強烈要求。融入國際CSR架構也鼓勵了日本企業的CSR核證。例如，若公司要被列入可持續發展股份指數如道瓊斯可持續發展指數，則須要核證CSR資訊，這亦推高了日本的核證率。

持份者對第三方核證如何能協助改善CSR披露亦大感興趣。提供核證服務的主要是會計師事務所、工程顧問公司及其他專業服務公司。國際核證聘用準則第3000號由國際審計與核證準則委員會所訂立，於2003年12月生效，指導會計師事務所處理CSR報告的核證事宜。根據畢馬威，由2005至2017年，CSR數據獨立核證已增加超過一倍(現佔所有CSR報告的67%)，顯示大型公司認識到宣揚CSR資訊可靠性的價值。

CSR核證在企業內部審計業亦有所增長。Trotman and Trotman訪問了29名資深審計委員會成員、高級會計師、公司內部審計師，以及外判夥伴的外部核數師，報告顯示內部審計在CSR報告的價值獲廣泛接納。

CSR 正逐漸邁入主流

金融持份者理解以環境和社會事項為核心的商業邏輯。在新興國家，CSR被視為良好管治的代表，在吸引外來投資方面舉足輕重。在其他地區，投資者日益關注公司如何建立及保護長期價值，並了解到CSR或其他非財務資訊在公司目前財務表現及創造長期價值的重要性。CSR的表現

可持續和負責任的投資漸受歡迎

- 三分之二的千禧世代投資者在作出投資決定時，會慎重考慮環境或社會因素。
- 聯合國的「責任投資原則」旨在鼓勵機構投資者作出可持續和負責任的投資，在選擇和管理資產項目時顧及環境和社會因素。在2018年，已有合共管理資產總額超過80萬億美元的1,500多家機構簽署負責任投資原則。
- 可持續和負責任的投資已成為主流，在美國、歐洲、加拿大、日本、澳洲和新西蘭的資產合計達30.7萬億美元，即兩年內增加34%。
- 全球主要互惠基金貝萊德在2015年推出「貝萊德創效美國股票基金」(BlackRock Impact US Equity Fund)，迎合可持續發展及創效投資方案逐漸增加的需求。
- 創新的MSCI KLD 400社會指數是美國最具影響力的社會負責任投資指數之一。貝萊德發行的兩項安碩ETF(MSCI KLD 400 Social ETF及MSCI USA ESG Select ETF)主要基於KLD指數，該兩項ETF分別持有10億美元和6億7,900萬美元資產。
- 企業綠色債券亦日漸流行。例如蘋果公司在2017年6月發行10億美元綠色債券，作為「再生能源在其設施與供應鏈的能源使用效率」融資。

逐漸被視作投資者、資產管理人員與評級機構的投資指南。這些商業群體現已將環境、社會及管治的資訊納入評估公司業績與風險的考慮。在主要的金融市場，「可持續和負責任的投資」已成為主流投資策略。

而機構投資者的聲音也獲得重視。高盛在2017年5月買入委內瑞拉的「飢荒債券」後，被批評「為系統化侵犯人權者提供資金」。2017年6月，大型機構如貝萊德、紐約州退休基金及英國國教委員會，雖則遭董事會反對，但仍在股東大會投票時投票支持年度評估埃克森美孚在應對氣候變化的表現。

不容再逃避

企業策略亦趨向要求CSR報告，因為它能帶來更高的顧客忠誠度、正面宣傳效果及提升企業聲譽。逃避CSR並非一個選項：在2012年，宜家家居終止與70家供應商合作，原因是他們未有遵守宜家家居有關工作環境、廢物處理及安全等的準則。2014年，華特迪士尼公司取消與多家巴基斯坦紡織品供應商的合約，因為他們未能達到健康安全標準，取消的合約總額高達一億五千萬美元。

CSR亦已成為商業慣例的一部份。近年的CSR研究發現，公司在發生財務報告重述或訴訟事件後，均利用CSR作為向顧客、僱員和特定社區群體修復聲譽的策略。然而，雖然有些研究發現，所謂的「通過行善以證明業務運作良好」舉措獲得支持，但亦有其他研究認為CSR活動其實是不負責任地浪費企業資源。最近有

研究顯示CSR開支既不是企業慈善事業的一種形式，亦不能提升未來的財務表現。反而，當公司預期未來財務表現強勁時，便會採取CSR作為披露策略，即是傳遞公司未來前景的訊息。此等研究結果支持這一見解：策略性的CSR不過是受私利驅動以謀求企業自身最大利益的策略。

可持續發展—— 會計師可應用其專業技能的主要範圍

- **報告** — 會計師在報告方面的豐富經驗，使他們認識到明白商業和政府運作環境中的監管法規、自願性及合法報告之重要性，並且能夠與時並進，第一時間掌握可能會影響報告範疇或法定要求的變更。
- **風險** — 如機構選擇自願地開始報告可持續發展的事項，會計師可提供風險管理及相關影響的意見及建議。
- **設立框架** — 會計師通曉如何收集、衡量及分析相關資訊。這意味他們能建立包括可持續發展訊息而又適合機構情況的框架。這種能力十分重要，因為目前政府並無具體指引；同時對一些機構而言，收集和整理社會與環境的數據實非易事。
- **政策** — 在機構釐定「須予報告」政策時，通常由會計師決定；他們因此具有優勢，在可持續發展報告內所應包括的事項上提供意見及建議。
- **提供資訊** — 會計師受過提供清晰可靠資訊的培訓，並在有需要時核證相關資訊。他們亦能收集所需資料以支援業務企劃，並建立相應的流程和程序。此外，許多資深會計師直接向管理高層或董事會匯報；若要令匯報更有效，會計師須對有關機構的業務瞭如指掌，因而能夠將可持續發展事項與機構業績連繫起來。

資料來源：特許公認會計師公會



另一方面，作為長期投資，CSR也受到來自股票市場短期需要所影響，從而導致短視的思維。在這過程中，財經分析員的角色至為重要。本人最近於《Strategic Management Journal》發表的研究顯示，當分析師報導減少時，CSR則諷刺地改善。當分析師為公司設定季度收益目標後，公司管理層可能認為長期性的社會責任投資對達到短期表現指標作用不大。我們相信，儘管分析師施加壓力，公司管理層仍應該設法追求長期及短期目標。我們亦認為，分析師本身日漸對CSR持正面態度；長遠而言，我亦相信公司實踐CSR亦會創造價值。

整體而言，企業日益關注環境事項。撰寫本文時，澳洲已連續多月奮力撲滅全國多處爆發的山火。德勤在2020年1月發佈的最

新調查顯示，81%澳洲行政人員確信氣候變化會損害其公司。澳洲行政人員在這方面的關注，較全球平均48%的比例明顯高很多。

CSR披露上升的趨勢表明，市場對能夠評價一家公司業務操守的CSR資訊也需求甚殷。未來數年，現時並無CSR報告法規的要求國家亦將推出相關的規定，而現行的法規也將進一步加強，並且預期會就日益加劇的問題如氣候變化、人權及全球化等採納為新的規定。

參考：



余揚新博士
會計學系
副教授

改革「大到不能倒」

原文：張子龍博士

會計學系助理教授**張子龍博士**，在本文探討中國國有企業好壞參半的歷史，並論述一連串的債務違約如何引發國企的系統性反應及更規範的投資行為。本文基於以下文章：The Value and Real Effects of Implicit Government Guarantees; by Shuang Jin, Wei Wang, and Zilong Zhang; May 2017

國有企業（國企）在中國的經濟中具有舉足輕重的地位。國企創造和提供了數百萬計的工作崗位，並支持了許多具有戰略意義的產業。從歷史上看，上市國企的銷售額佔中國所有上市公司總銷售額的85%，普遍被認為是「大到不能倒」。在2010年代初期，風向開始轉變。在2012年5月舉行的第四輪中美戰略與經濟對話中，中國政府承諾「為各類所有制企業創造平等競爭的市場環境，在信貸提供、稅收優惠和監管政策等方面對各類所有制企業一視同仁」。變革的聲音開始浮現，對國企的問責是否會成為新的遊戲規則？

投資者對政府隱性擔保的盲信
投資者最初並不擔心，仍盲目相信國企是「大到不能倒」。因為

當這些龐大的企業陷入財務困境時，政府歷來都會伸出援手。例如，在1997年，江西無線電廠瀕臨破產，地方政府便邀請了北京的軟件公司清華同方併購該工廠，並注資於合併後的企業；政府亦為併購及償還債務提供相關的政策支持。再比如2008年的時候，中央政府（通過國有資產監督管理委員會）直接補貼五家財務困難的國有電力公司，此五家公司獲得的補貼總額高達18億美元。

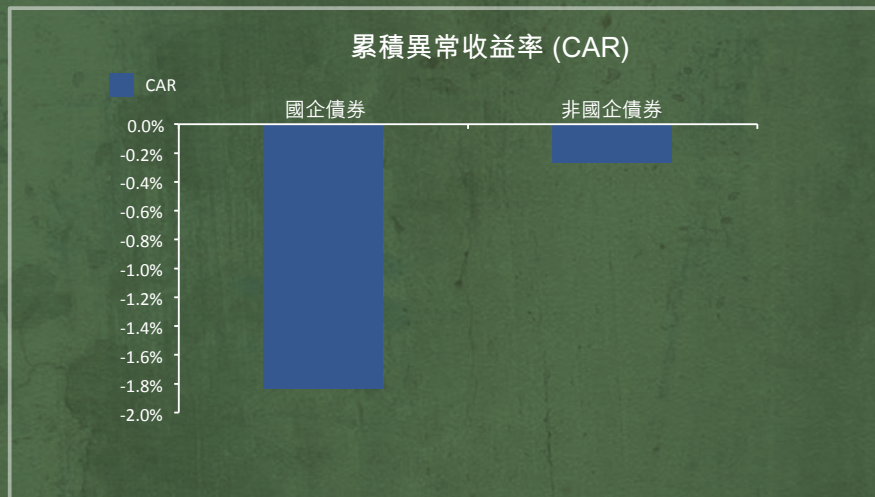
此類「政府隱性擔保」措施，不只為國企的債券投資者，還為國企的管理者提供了安全的避風港。國企管理者因為預期到政府會提供最終保障，便可能大肆舉債，並過度投資到低效項目上，而不必擔心此舉帶來的後果。這種濫用政府擔保的做法遭到了批評，被認為是國企財務槓桿高企、產能過剩和生產效率低下的主因。

2010年代初期空前的信貸狂潮，加劇了國企槓桿過高和產能過剩的問題。根據國泰安數據庫資料顯示，2011至2015年期間，國企的財務槓桿平均是54%，但資產收益率平均只有3.3%；而非國企的相應數字則更有競爭力，分別是39%及5.7%。為解決這些問題，中國監管當局鼓勵相關企業降低財務槓桿並削減低效產能。隨後，在一連串的國企違約事件中，政府皆不予援助，這反映了政府對業績欠佳的企業的容忍度降低，並試圖讓市場力量發揮決定性作用以助經濟轉型。

保定天威歷史性的債務違約
國企債務違約從2015年一場巨震開始。河北省一家生產輸電設備以及具有戰略意義的光伏產品和風電產品的企業——保定天威——在2015年4月21日就其一項境內債券（或在岸債券）違約。天威是中國南方工業集團的全資附屬公司，而中國南方工業是2016年財富雜誌500強中名列第



“ 首次的國企債務違約象徵一個時代的終結，「政府隱性擔保」從此淡出歷史舞台 ”



▲ 於天威債務違約前後 60 天期間國企債券的平均累積異常收益率

102位的國企。這是中國境內債券市場有史以來的首次國企債務違約，象徵一個時代的終結，「政府隱性擔保」從此淡出歷史舞台。

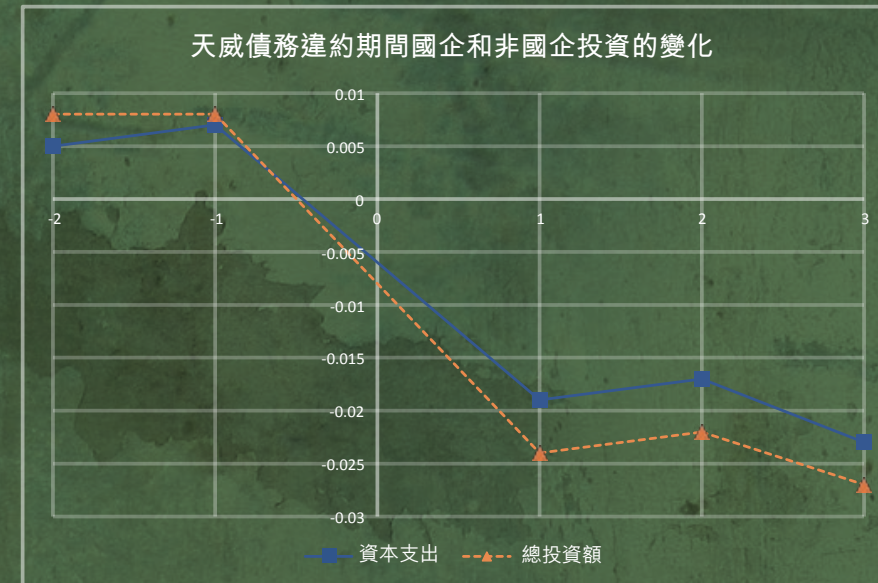
隨後一連串的國企債務違約亦接踵而至。2015年7月，由吉林省政府持有的糧食生產商吉林糧食集團，就其私募債券違約。9月，中央政府直屬的位於四川省的重型機械企業中國第二重型機械集團，就其於2012年發行的中期票據違約。10月，由中央政

府擁有、總部設於北京並從事冶金加工與鋼鐵生產的中國中鋼集團，未能就其於2017年到期的20億人民幣票據支付利息。12月，天威再次發生債務違約，此次違約涉及一項私募債券。隨後數年，國企違約浪潮持續不斷。在天威首次債務違約後，國際評級公司穆迪表示「近期國企的財務困境表明，在中央政府的嚴格監管之下，地方政府向財務困難的國企直接提供援助的自主權已今非昔比」。

政府撤銷隱性擔保的舉措對企業債券市場造成了很大衝擊。國企債券的價格應聲走低，體現了投資者對此舉措的反應。我們利用國泰安數據庫及萬德資訊提供的數據，發現在天威債務違約前後60天期間，國企債券的平均累積異常收益率相較於非國企債券低了1.53%。

國企管理者的行為開始改變

國企管理者從此將面對企業破產的實質性威脅。這一威脅能否規範管理者的行為並遏止他們作出低效的投資決定？為回答此問題，我們用2013年1月至2016年12月期間大量的國企及非國企作為樣本進行了回歸分析。我們把各類財務指標相近的國企和非國企進行了配對，並對這些國企和非國企從天威債務違約之前到之後的投資變化進行了同期比較。



我們發現，在天威債務違約之後的首半年期間，與非國企對比，國企的投資減少了資產賬面值的1.9%。我們又把數據根據主管人員的特徵分成不同組別，並逐組進行回歸分析。有趣的是，我們發現削減投資的主要是違約之前有不良記錄的管理者（即在天威債務違約之前有較多的行為失當或遭起訴較多次數的國企管理者）。最後，我們還發現在天威債務違約之後，國企的管理者在併購方面的表現相較於非國企管理者還要更好（主要體現在併購公告發佈後的股價反應更佳）。具體來說，在併購公告前後的五天期間，國企收購方的異常股價收益率較非國企收購方高出了2.4%。

財務紀律的降臨

整體而言，我們的研究結果表明政府隱性擔保的減少或「大到不能倒」現象消失，可以規範企業

管理者的行為。這一結果不僅驗證了學術界的理論預測，還具有重要的政策啟示——儘管通過市場機制來重組陷入困境的國企會對國企債券投資者造成暫時的損失，其對實體經濟的長遠發展卻有著積極正面的影響。

「大到不能倒」現象並非中國獨有。通用汽車公司及佳士拿汽車公司於2008-2009年金融危機時的經歷說明了美國政府在嚴峻經濟衰退環境下，亦會出手拯救具有系統重要性的企業。其他獲本國政府緊急紓困的企業實例包括：法國的Groupe Bull SA、俄羅斯的Norilsk Nickel、泰國的Bangkok Land、馬來西亞的Malaysian Airline System、英國的Railtrack等等。這同時意味著我們的研究發現亦適用於世界各地。

參考：



張子龍博士
會計學系
助理教授

社企持續發展的挑戰

文：梁志滿博士 巫麗蘭教授

會計學系副主任暨副教授**梁志滿博士**及會計學系**巫麗蘭教授**在本文論述香港迅速發展的社企界如何應對在競爭環境下持續發展的挑戰。本文基於以下文章：Enhancing the competitiveness and sustainability of social enterprises in Hong Kong: A three-dimensional analysis; by Sidney Leung, Phyllis Mo, Howard Ling, Yanto Chandra, So Sum Ho; China Journal of Accounting Research, 2019

香港社企的數目再創歷史新高，能夠在財政上自負盈虧的社企也日益增加，打破一般人認為社企倚賴政府財政資助的觀念。可是，社企在營運上存在矛盾，特別在財政方面。盈虧總額有多重要？自給自足便足夠？如業務收益只能抵銷部分成本是否可予以接受？現今管理問責制的觀念傾向鼓勵謀求盈利，社企便可將盈利所得再投入社會活動中或支援其他社會事業。香港社企究竟有何表現？

香港社企的盈利能力

- 27% 社企在過去五年沒有獲得盈利
- 41% 在五年內曾有一至三年獲得盈利

香港社企數目與日俱增

- 2008 年 222 間
- 2017 年 654 間

面對社會不均，香港特區政府和社福界都積極循著初創和創新路線推動社企發展，目的是讓弱勢社群能透過就業得以自力更生，以及配合不同社群的需要。然而，社企並不是公益團體，它們需按照市場機制經營，同時又需致力為社區內的弱勢社群創造社會價值及職位。

不平等情況：香港的堅尼系數現時為 0.539，是 45 年來最高的，在全球最不平國家排名第八。相比之下，新加坡是 0.459，而美國則是 0.450。香港的不平等情況，最能體現在房屋市場上，在最不可負擔房屋市場排行榜佔全球首位，一個家庭平均需要積蓄 20.8 年方可負擔一處居所。

在堅尼系數之中，0 代表最平等而 1 則代表最不平等。

資料來源：
World Population Review

殘酷現實 —— 不少社企出現虧損

有不少抱有崇高社會使命的社企，在經營數年後便終告失敗或正掙扎求存。《豐盛社企學會報告（2015）》概括了社企的可持續發展能力。報告顯示，只有 19% 社企的營運能達至收支平衡或賺取利潤，這個比例在第五年年底則上升至 53%，增長令人鼓舞，但亦指出了殘酷的事實——不少社企都難以擺脫財政虧損。該報

告亦顯示 23% 社企在五年內結束經營，而這結業比例在十年內則增加至 55%。

社企在停止獲取政府資金後，便要面對維持經濟上存續的挑戰。更深入地了解香港社企成敗的因素，對社企的經營者、政府及其他持份者來說實在是刻不容緩。我們的研究《提升香港社企的競爭力及續存能力：三維分析》(Enhancing the competitiveness and sustainability of social enterprises in Hong Kong: A three-dimensional analysis) 集中從 (1) 投資目標及經濟目的；(2) 主要資金來源；及 (3) 管治架構三方面探討對社企盈利、業務策劃和管理的影響。

社企在缺乏支援下能否生存？

透過兩輪向隨機抽選的社企發出邀請，共有 22 間社企答允參與我們的研究。在 2017 年 12 月至 2018 年 4 月期間，以問卷形式向每間抽選社企的擁有者／創辦人或主要負

三維分析

投資目標及
經濟目的

主要資金來源

管治架構

責人進行深入訪談。參與社企主要經營零售業務（45%）、餐飲業務（23%）及工作坊（14%）。

在投資目標方面，55% 社企具雙重目標，即是以社會影響和財務回報為本，餘下的45%則表示社會影響為唯一的目標。至於投資目標方面，三分之一以下（32%）社企以「盈利」為目標；約一半社企（45%）目標為「自給自足」；另外的23%接納虧損並以「貢獻」為目標，即業務收益只能支付部分的成本。

在盈利能力方面，27%社企在過去五年從未有一年獲得盈利；41%社企在五年內曾有一至三年有盈利；而約三分之一（32%）社企在五年內至少四年曾有盈利。

至於主要資金來源，41%社企倚賴私人資金，32%的社企的資金來自非政府組織，27%則倚賴政府資金。在管治架構方面，大多數（64%）社企由非擁有者管理；餘下的36%之中，擁有者亦是主要負責人；約半數以下（45%）的社企設有監督／諮詢委員會。

投資目標發揮的作用

不出所料，具社會使命和財務回報雙重投資目標的社企，相比其他只以社會影響令為目標的社企，較具有可持續發展的能力。具有雙重投資目標的社企在過去五年，平均有2.75年有盈利，表現較其他只以社會影響令為目標的社企（2.1年有盈利）出色。

盈利能力較高的社企（在過去五年中有四年獲取利潤），多以「自給自足」或「盈利」為財務目標，其採取的業務和財政管理亦較盈利能力較弱的社企嚴謹。具體而言，86%盈利能力較高的社企以「自給自足」或「盈利」為財務目標；反之，50%盈利能力較低的社企則以「貢獻」（業務收益只能支付部分成本）為財務目標。逾70%盈利能力較高的社企有業務計劃，同時較盈利能力較低的社企較多利用預算評估業務表現。此外，盈利能力較高的社企相對於盈利能力較低的社企較頻繁地作現金流預測。

資金來源發揮的作用

我們就主要資金來源將社企分為三組，即資金來自非政府組織、政府或私人界別，並比較三者業務和財政管理的各樣特質。我們發現，86%以非政府組織資金

為主的社企持有雙重投資目標，反映非政府組織普遍期望轄下的社企能賺取盈利並財政自給。事實上，以非政府組織資金運作的社企，在過去五年內平均3.29年均有盈利。依靠政府資金的社企只有33%持有雙重投資目標。雖然許多依靠政府資金的社企只以社會影響力作單一目標，他們的盈利能力指數（2.67年）在三組之中亦排行第二。但令人震驚的是，儘管依靠私人資金社企表示「盈利」為首要財務目標，但他們的盈利能力卻最差（只有1.67年），而他們在財政策劃和管理亦得分最低。

擁有者兼任管理人發揮的作用

正如一般追求盈利的企業和家族企業一樣，擁有者兼任負責人對社企的管理會有所影響。資金來源亦會影響管治架構，具體而言，67%私人資助的社企由擁有者兼任負責人經營，但只有33%主要靠政府資助的社企會由擁有者兼任負責人營運。一如預期，所有非政府組織資助的社企均由專業經理管理，以私人資金運作的社企有設立監督或諮詢委員並不常見（33%），亦有分別一半和略多於一半的政府資助和非政府組織資助的社企設有監督／諮詢委員會。

若分析由擁有者兼任負責人的社企及由非擁有者兼任負責人的社企，在盈利能力和業務管理上的分別，由非擁有者兼任負責人的社企在盈利能力的表現（2.71年），較擁有者兼任負責人的社企（2年）優勝。與擁有者兼任管負責人社企相比，由非擁有者兼任負責人社企的預算更為詳盡，包括就初創的資本開支及運作經費作預算，並較多在業務計劃時考慮競爭對手的概況，而且在財政策劃和管理上也較精密。一般認為，由非擁有者兼任主要負責人的社企較擁有者兼任負責人的社企更有競爭力和可持續發展的能力，本研究亦有一致的結論。

對於設立監督／諮詢委員會對香港社企是否重要？結果顯示，設有監督委員會的社企，相對沒有設立委員會的社企，會有較詳盡的預算，較傾向定期更新業務計劃，而且在初創計劃書中亦較為仔細慎重，例如在初創計劃已設立其產品／服務的供應鏈。

政策影響和建議

整體而言，研究結果顯示，香港的社企普遍尚未意識到財政上可持續發展的重要性，以及「社企」作為營利業務的想法。

為提高香港社企界的競爭力和可持續發展，我們提出以下的建議。

- 社企應設定實際及可持續的雙重投資目標，並從可持續發展的角度管理和經營他們的企業。
- 社企應每季度編製現金流及作盈虧預測，並按預測來評估業務表現，並相應地修訂業務計劃和預算。
- 社企應設立最少由三名成員組成的監督／諮詢委員會，包括來自市場營銷、會計／財務界，及具有社企相關知識的專業人士。



梁志滿博士
會計學系
副主任暨副教授



巫麗蘭教授
會計學系
教授

新科技與會計業的未來

原文：胡曉莉博士 王文峰博士

會計學系助理教授**胡曉莉博士**及會計學系助理教授**王文峰博士**，探討資訊科技的廣泛應用將如何影響會計行業，以及會計師將要學習哪些新技能以駕馭這革命性變化的時代。

若然將組織和市場視作訊息處理器，資訊科技對經濟的廣泛影響便清晰可見。新科技如大數據、人工智能(AI)、雲端運算及5G等，都有可能引領經濟走向第四次工業革命時代。新科技不單為企業帶來成本效益，同時大幅改變商業模式、組織架構，以及勞動力的結構。企業大力投資於與數據分析相關的科技，以應用於市場營銷、業務營運、財務報告和內部審計等範疇。根據國際數據資訊(IDC)2019年的預測，大數據及商務分析解決方案於2022年的全球收入將高達2,740 億美元，而未來五年的複合年增長率為13.2%。

取代人手，還是好幫手？

廣泛應用資訊科技將如何影響會計行業？會計專業的未來又如何？AI驅動的機械人會否最終全面取代會計師並能更有效率和效益地執行交易驗證、資產計量及偵測異常記賬等工作？假如屬實，會計師則前景堪虞。但反過來說，如果AI需要較長的時間方能發展到挑戰人類智慧的程度，現時用途只是協助我們作出更有效率和準確的決定，那麼關鍵的問題便是：我們需要學習甚麼新技能以適應新時代？

無人可以預測未來，但多作準備必有幫助。在本文，我們將探討兩項最相關的科技：AI及大數據與會計行業的關係，它們對會計業未來可能造成的影響，以及會計師應如何未雨綢繆。

AI 將接手許多會計任務

AI是指利用電腦執行那些通常需要人類智慧進行的工作。這概念沿自1950年代，AI之父約翰麥卡錫首次描述它為「研發智能機器的一門科學與技術，尤其是智能電腦程式」。近年，越來越多商業範疇開始應用AI。自然語言處理(NLP)讓商業機構能使用自動回覆作客戶支援，大大減輕人手操作。影像辨識演算法在醫學診斷及虛擬銀行等方面大派用場，而以網絡為基礎的演算法則決定了人們在網上購物網站或社交媒體瀏覽的內容。

鑑於AI的力量，不少傳統由會計師執行的工作已可由AI驅動的演算法機械人進行。事實上，許多公司已使用自動化程序處理基本的會計事項。根據《福布斯》報導，機器可進行或精簡不同工作項目和程序，如供應商加入流程、應付賬款、審核、採購、購買、開支管理，以及顧客查詢等等。而更多較先進的應用程式亦有望陸續出現。



▲ 無人機拍攝牛欄影像：使用自動化軟件之前的影像



▲ 使用自動化軟件之後及經核數師改正的影像（注意每隻牛身上的數字）

耗時的庫存檢查在彈指之間完成

未來，專設的NLP系統可輕易地分析標準的銷售合約，辨識主要的條款供進一步訊息處理，又能每天自動編製例行的內部財務報告。借助無人機拍攝全景相片，耗時的庫存檢查可於彈指之間完成，並可利用影像辨識科技自動分析和完成盤點。而內部監控要求的對照核實流程則可由精心設計、能夠檢索和比較不同部門資料的系統執行。例如上圖是由無人機拍攝牛欄的相片，並由演算法分析以盤點當中牛隻數目。新科技提升工作效率，功效顯而易見。

從前需要大量人力物力執行的工序，現可交由電腦處理。企業主要的業務報告，可以在每周、每天，甚至每小時編製，取代以前只能每月或每季度編製報告的情況；同時，也能更深入微細地分析債務的壞賬撥備。此類及時又詳盡的資料能有效提升會計訊息在業務決策時的價值。

會計部門統籌重整業務流程

由AI主導的自動化技術能提升日常會計工作和程序的效率，但這需要備有處理整間公司訊息的綜合系統為基礎設施。由傳統的獨立資訊系統轉變為綜合系統的過程必然會有困難。作為中央職能

部門的會計部門，需要承擔統籌重整業務流程的重任，包括深入理解整間公司的業務模式、嚴格檢討目前會計工作的價值、預測未來可能需要的實際會計措施，以及通曉資訊科技的最新知識。

隨著公司會計系統的更改，審計程序亦要作相應變更。例如，核數師需要了解編碼語言，又或至少要明白編碼表達的邏輯，以便評估內部監控系統的效率，以及判斷系統所產生的會計數字是否符合國際會計準則要求。審計程序中傳統的抽樣測試可能會演變為全面審查方式，審計工作的整個設計、執行和質量控制程序將

可能徹底改變。

大數據的應用範圍和複雜性將有加無減

大數據亦將日漸影響會計的未來。大數據指的是在傳統數據處理應用軟件不足以處理的大量或複雜的數據集。隨著訊息儲存技術、計算能力、流動裝置及穿戴式裝備的發展，人們能夠接觸的數據大幅度擴展，無論數量、層面、形式和複雜度都與日俱增。例如：Google每秒處理超過四萬項搜尋查詢，Facebook用戶每分鐘發出約3,125萬條訊息及觀看277萬條影片。根據IDC的資料，2020年的互聯網世界

中，人們每年製造和複印的數據將達44 Zettabyte，或即44萬億Gigabyte。

實時資訊取代傳統會計資料來源

不論是內部管理會計制度，還是外界財務會計制度，向來都被視為最切實和可信賴的資料來源，能協助作出經濟決策。不過，會計師在未來將逐漸面臨資訊新來源的競爭。慣常而言，由會計數字所反映的公司業績，是其股票定價的最重要資料。但是，投資者現時透過網站提供的實時更新資料便能更及時地（雖然可能不太準確）推測公司的表現。舉

例說，一些社交媒體的「搜尋索引」資料會顯示最受歡迎的明星／電影／產品等等。會計行業應怎樣採納這潮流並保持本身作為資訊來源的競爭優勢？

可預見的變化之一就是進行傳統的記賬時，將會記錄和儲存更微細的補充資料。例如，在執行薪資相關工作時，通常是每年、每季或每月計算及記錄個別員工的表現。將來，凡關乎僱員工作表現的資料可以每天，甚至每小時記錄和儲存，作日後分析之用。這些資料有助更深入評估僱員表現、改善效率，以及預測生產過程中的失誤。為能夠更好地運用



這些資料，記賬方法、資訊流通及資訊系統均須重新設計或重整流程。物聯網連接、傳送和儲存由計算裝置、機械及數碼機器、物體、動物或人類所採集的數據，將為會計師提供一個良機，以及時和準確的方式追蹤資產及資源的流動，並可能大幅改變成本會計的經常開支分配。

專業判斷舉足輕重

在機械化程序有助減輕工作量的情況下，會計師將能投放更多時間於運用資訊及提升專業判斷的質素，為客戶作出更佳決策，會計師亦能提供定制及切合需要的報告和數據分析。估計壞賬撥

備便是其中一個例子。傳統的做法是根據以往的紀錄估計壞賬的可能性，將來會計師則可使用大數據評估個別顧客的信譽可靠程度，從而更準確地預測出現壞賬的可能性。此外，大數據的巨量資料讓會計師和核數師使用不同的統計模型分析，亦可利用深度學習科技以預測重大經濟事件，例如供應商或顧客的財務問題、僱員罪行及財務詐騙等。

會計師學習處理非結構化數據

運用非結構化數據對會計師而言是一項挑戰。它與資料已整理並存於關係型數據庫的傳統結構數據不同，需要花費氣力去檢索、

理解、驗證和處理，方能用作詳細分析。會計師對處理這些大數據的技術需有基本的認識，並按具體情況與數據專家或科學家合作。與其只是集中處理數據，會計師亦要利用本身對公司商業邏輯的優勢和專長，來作出有根據的提問，這是進行有意義數據分析的起點。更重要的是，透過現代演算法如人工神經網絡，深度學習能辨識或建設預測模式的特性或元素，不過這需要大量的數據和計算能力方能作出有效的預測。在商業角度而言，要符合這些條件通常並不容易或太昂貴；會計師反而能運用本身的專長，改善模式並作更準確的預測。

處身轉型的工作世代

在不久將來，相信AI將會無處不在。雖然AI驅動的機械人完全取代會計師的成數不高，但它們將會大幅改變現時的會計行業。會計師需要開展新技能，並保持靈活性、適應力和創意以維持競爭力，並協助本身的機構駕馭此革命性變化的時代。

參考：



胡曉莉博士
會計學系
助理教授



王文峰博士
會計學系
助理教授

眼見為實？

管理層面部信任度、審計師任期及審計費用

講座教授兼會計學系系主任**金正本教授**認為，如果公司的首席財務官看起來不可信，審計師會傾向收取較高的審計費用。本文為以下載於 2020 年2月刊的《Journal of Accounting and Economics》的文章的簡略版本：
Seeing is believing? Executives' facial trustworthiness, auditor tenure, and audit fees; by Tien-Shih Hsieh, Jeong Bon Kim, Ray R. Wang, and Zhihong Wang

原文：金正本教授

「我們看一個人，便會立即對他的性格形成一定的印象。只是驚鴻一瞥或隻言片語，便足以告訴我們當中複雜無比的故事。」(Asch, 1946)

近年心理學和腦神經科學的研究文獻，記載了面部信任度的觀感對觀察者隨後決策過程產生的影響。具體而言，神經科學研究發現人腦的杏仁核在解讀面部信任度起重要作用。透過觸發刺激情緒而生的自動反應，我們會作出與信用相關的決定。若干商學研究，尤其是經濟和金融範疇的，曾於不同設定下應用神經科學研究結果，並提供證明表示被信任方的面部信任度，在點對點借貸、法律抗辯、政府承包及其他信任博弈中，可能對信任方隨後的決策過程有所影響。

審計與面部信任度

面部信任度對審計而言有多重要？來自於美國公眾公司會計監督委員會(PCAOB)審計準則(AS)的要求推動我們研究這個問題。該準則要求審計師與公司管理人員溝通，以便衡量重大錯誤陳述的風險（見 AS 2401 概述）。這種溝通牽涉到審計師與客戶公司管理層面對面的互動，因此可以預測在初次和以後的會面中，審計師對客戶管理層的面部信任度可能形成某種觀感，並將這些觀感納入隨後的決策過程。

我們的研究旨在於探究在與客戶公司訂定審計合約時，審計師會否及怎樣將行政總裁(CEO)及財務總監(CFO)的面部信任度，納入他們服務收費的考慮。

心理學的文獻亦有實證表明人們對面部信任度低的人給予的信任程度也傾向較低。基於這證明，我們可以預計審計師對客戶公司面部信任度低的CEO及CFO所提供的業務資料，信任程度可能會較低，因此亦認為此類客戶的審計風險較高，導致定出較高的收費。為了提供大量樣本及系統化的證據，我們提出並測試第一個假設：如客戶公司的CEO及CFO看起來不可信，審計師會收取較高的審計費用，以補償被視為較高的審計風險。

我們亦預計，一般而言，當通過以往經歷更深認識一個人之後，在作出與該人相關的戰略性決策時，面部信任度觀感的影響便可能減弱。隨著審計任期的推進，審計師對客戶公司業務實況的理





解和認識亦加深。因此可預料，任期長的審計師會倚賴本身對客戶公司實際風險因素的瞭解，而不再單憑CEO及CFO的面部信任度觀感。為了測試這個預測，我們提出第二個假設：審計師任期會削弱CEO及CFO面部信任度對審計費用的影響。

審計師如何評估固有風險

理論上，審計收費乃按審計工作量和訴訟風險而定。實際證據表明，在衡量審計合約的固有風險和控制風險時，審計師會考慮管理層的誠信度，然後作出判斷和決定。審計準則強調在整個審計過程中評估管理層價值觀和誠信度的重要性。按AS 2110準則的要求，審計師須根據面對面的溝通互動，就客戶的管理團隊，包括CEO及CFO的誠信度作出判斷。國際審計準則第260號亦要求審計團隊在整個審計過程中，須設立有效的雙向溝通，以提高審計師與客戶的了解。AS 2401準則亦列出了了解CEO及CFO的重

要性，指出「由於所在職位，管理層具備獨有的能力進行舞弊，因為他們可直接或間接操縱會計紀錄及提交虛假財務資料」。

舞弊三角論乃審計界常用的一個理論框架，用於解釋個人決定舞弊行為的動機。舞弊三角論列出增加舞弊風險的三個要素：(1) 機會、(2) 動機，及 (3) 合理化解釋。

資料來源：
corporatefinanceinstitute.com

PCAOB 的要求

與舞弊三角論一致，PCAOB認為舞弊行為的產生，與管理層的人格和道德價值觀有關；當遇上有違道德的情況，管理層的態度能左右其判斷或決定，因而影響舞弊行為發生的可能性。故此，PCAOB要求審計師鑑定管理層的個人信念和道德標準，作為會否構成欺詐性財務報告的風險

因素。在進行關於審計事項的面對面諮詢和溝通時，基於所觀察到的各種因素如面部信任度，審計師應能認知高層管理人員的道德價值觀和誠信度。不過，AS 1015準則要求審計師在作出專業懷疑時，不要假設管理層是不誠實或誠實。

專業懷疑態度

審計師不應基於預測而非實際結果，而對管理層所作的陳述存有偏見，亦應該要在進行審計時持專業懷疑態度。但之前的研究表示，審計師對管理層誠信的觀感會影響其判斷。具體而言，審計師如果認為管理層誠信度高，則不會有專業懷疑態度；當審計師對客戶管理層的信任度較低時，對舞弊風險的評估亦隨之增高。因此，看起來可信的管理層可能影響審計師的專業懷疑態度。審計師應倚賴管理層所提供的資訊以判斷客戶的審計風險、審計時數及在審計合約的定價。實際上，審計師在決定收費時，會與



客戶管理層多番互動溝通。管理層特別是CFO，在甄選審計師及決定向審計委員會和審計師的資訊發放上，擔當重要角色。管理層會耗費不少時間會見和評審打算聘任的審計師。故此，審計師在判斷審計風險和估計審計時數以決定審計收費時，主要倚靠與客戶公司管理層的溝通。

外部驗證的作用

當審計師認為管理層的誠信度低時，可向外部尋求驗證相關數據。審計師在應對經評估後有重大錯誤陳述的風險時，可調整審計程序的性質、時間和範圍，例

如審計人員的分配（AS 2301）。決定審計費用的關鍵因素之一，便是審計人員的配置效率，因為人手是重要和有限的資源，而審計定價主要基於被委派負責審計工作的審計師每小時所收取的費用計算。當審計師認為重大錯誤陳述的風險較高時，便要分配額外工作時數，以便找出問題和確證審計憑證；同時亦須要進行實地測試，以及擴大樣本數量或更深入詳細地進行分析程序（AS 2301）。因此，CEO及CFO的面部信任度能影響審計師的定價決定。總括而言，審計師可能將看起來不可信的管理層人員與低管

理誠信及高審計風險掛勾，從而收取高昂的審計費用。

怎樣的臉值得信賴？

利用腦神經科學、心理學及電腦科學發展的機器學習型的人臉特徵識別技術，我們建立了美國上市公司CEO及CFO的專有面部信任度數據庫。首先，我們制定電腦演算法，在2001至2014年的樣本期間，根據CEO及CFO的全名及其所屬公司，從Google圖片中收集他們的相片。然後，參考神經科學及心理學的文獻，我們運用人臉偵測器辨識相片上CEO及CFO的面部特徵，由此計算了

一套豐富的面部信任度衡量方法，包括：(i) 內眉骨角度；(ii) 臉孔圓度；(iii) 下巴寬度；及 (iv) 鼻至唇距離。我們接著為每名管理層人員建造綜合面部信任度指數。雖然我們亦有分別考慮個別特徵，但我們的分析主要集中於該綜合指數。這樣做是因為之前的研究結果表明，人是會把他人的面部整體來解讀的。我們進行了兩次有效檢測，確定電腦計算的指數能有效可靠地衡量一個人的面部信任度。

審計師根據容貌收取較高審計費用

我們從Audit Analytics收集審計費用數據，從Compustat收集財務報表數據，以及從RiskMetrics收集企業管治數據。我們研究的最終樣本，包括在2001至2014年期間的樣本，來自845間公司的1,179名CEO及1,360名CFO，共有4,411項公司年度觀測值。我們的分析結果顯示，公司CFO的面部信任度較低，審計師收取的審計費用便較高，表示審計師確實以客戶CFO的面部信任度決定審計定價。但是，我們發現CEO的面部信任度對審計師的定價決定並無太大關連。這個結果與普遍的觀點一致，即CFO在與審計師溝通及決定財務報告策略

方面，發揮的作用較CEO重要。

我們還發現，隨著審計任期延長，CFO的面部信任度對審計費用的影響亦減弱；這表示，經過持續多次的審計聘任工作，審計師對客戶內部控制環境和業務營運有更詳盡的理解，因此在評估審計風險時，便無須像早期這樣倚賴管理層的面部信任度觀感。

個人化信任的意義

我們的研究在幾方面為會計文獻及審計專業帶來貢獻。首先，盡我們所知，這是首個採取大樣本、提供系統化證明審計師利用面部信任度的研究。故此，我們的研究拓展了審計文獻有關管理層人員個別特征對審計費用影響的內容。其次，我們就CFO在財務報告上的關鍵作用提供了進一步支持，表明了審計師在為審計服務定價時，會考慮CFO的面部信任度，卻不會考慮CEO。第三，我們研究的結果亦拓展了其他文獻，這些文獻顯示對管理層人員面部的觀感在公司的定價及管理層人員薪酬中有重大作用。我們提出經驗性的證據表示CFO的面部信任度能影響審計師對審計風險及審計收費的評估。最後，但同樣重要地，我們的研究開發了新的方法去衡量面部信任

度，運用腦神經科學、電腦科學及心理學之前研究所發展的影像處理技術進行。鑑於一直以來，有關管理層人員個人特徵的面部信任度作用的會計和審計研究稀少，我們建議更多學者來研究就這個創新的個人層面可信度的衡量方法，以及個人化信任度在商業會計和審計環境內的影響。

結論

利用電腦科學已成熟發展的機器學習型的人臉特徵偵測技術，我們建立嶄新的美國上市公司管理層人員面部信任度數據庫，並探究審計師會否及如何將客戶公司管理層人員的面部信任度列入其審計定價決定之中。我們的研究結果表明，如果公司的CFO面部不可信，審計師多會收取較高昂的審計費用；但隨著審計任期的延長，CFO面部信任度對審計費用的影響會減低。據我們所知，我們是首個提供大樣本和系統化證明CFO面部信任度與審計費用的相互關係的研究。

公眾公司會計監督委員會 (PCAOB)

PCAOB 是私營的非牟利機構，根據 2002 年《沙賓法案》(SOX) 創立，目的是在編製內容豐富、準確和獨立的審計報告時，監督上市公司和其他發學人的審計活動，以保護投資者利益並增進公眾利益。PCAOB 亦監督證券經紀交易商的審計事宜，包括根據聯邦證券法律規定申報的 合規報告，以促進保護投資者利益。所有 PCAOB 的規則和準則必須由美國證券交易委員會通過。



金正本教授
會計學系
講座教授兼系主任



Animated Landscape

Animated Landscape 是胡安·米羅 1927 年的畫作，現藏於紐約大都會藝術博物館





科技知識轉移 改造審計專業

文：李冰博士

李冰博士是會計學系副教授。在全球會計行業日益壟斷的情況下，她探討科技知識轉移對審計程序的影響，以及這些影響可能對審計事務及其客戶帶來的益處。本文提述以下文章：
Auditor expertise developed from client technological links; by Y. He, J.B. Kim, B. Li, and Z.B. Liu

2018年諾貝爾經濟學獎得主Paul Romer倡導說，科技是一間公司在生產方面的重要投入，亦是經濟增長的主要來源。他的模型解釋在1990年代初期，創新科技如文本處理器的電腦編碼或互聯網，怎樣增加收益、提升生產規模及令經濟保持指數級增長。自那時起，科技發展一日千里，現時不同科技平台的跨界別共享情況有增無減。企業彼此互動，激勵創新；一間企業在科技上的突破，可以迅速擴展至相關技術範疇的其他企業，即使這些企業並非處於相同產品市場。此類知識「傳播」在企業的日常運作、業

務增長和生產力方面，變得日益重要。在當今創新及科技型經濟下，審計師應如何善用客戶的技術地位來作出更好的審計決定和專業判斷？

科技知識轉移的好處

嶄新的科技專業知識正改變審計工作的性質。審計師知道客戶怎樣利用科技進行和記錄商業交易後，便能設計更有效益和效率地收集適合證明的審計程序。科技發展，例如物聯網、人工智能及用於財務報告和內部監控程序的智能合約等，令傳統的實質性審計測試可能不再適用。審計師應

明白將新科技應用於財務報告的好處和風險，以及如何影響已規劃的審計程序。

以下描述科技知識轉移如何使審計事務所受益。美國航空集團(AA)及全球最大電訊公司美國電話電報公司(AT&T)的審計師都由安永的達拉斯辦事處擔任。雖然這兩間公司行業不同，亦無供應鏈上的交接，但它們的主要專利涵蓋相同領域——自動預訂系統(合作專利分類(CPC)：G06及Q10)，即是它們服務或產品的網上預訂系統。打破傳統的財務報告程序，這兩間企業的大

部分審計證明可透過電子方式取得，包括很多利用電子數據進行的監控及實質測試。

客戶或會面對不少與其網上預訂系統相關的新風險，例如普遍存在的電腦病毒及電腦系統基礎設施故障等安全風險；又或是交易完整性風險，例如需要分辨顧客瀏覽網站、作出預訂還是取消預訂。審計師需就客戶是否設有充份的內部監控以解決安全交易完整性的風險，以及是否備有措施防止非授權更改會計系統或紀錄，進行監管測試。安永透過審計AA及AT&T而發展「自動預訂系統」科技領域的專門審計知識，而這些知識又有助他們為其他設有自動預訂系統的客戶執行審計工作。反之，來自其他設有G06及Q10分類科技客戶的科技知識轉移又有利安永於AA及AT&T的審計工作。

創新及客戶特有產品

另一種讓審計師有所裨益的，就是與創新及客戶特有產品相關的科技專門知識。德勤的芝加哥辦事處為農業、建築和林業機器生產商迪爾公司，以及醫療器械和健康護理公司美國雅培提供審計服務。這兩間公司在供應鏈和產品市場上均無交接，但它們的主要專利都屬「液位測量(CPC分類：G01F23)」科技領域。是項科技對它們的業務非常重要，因為得以可靠而準確地測量和監察整個生產程序的液體庫存。從審計師的觀點而言，他們越能掌握液位測量科技領域的經驗，就越能精準地評估對客戶整個生產程序有影響的庫存。倘若德勤由迪爾公司及美國雅培的審計工作而發展液位測量的專門知識，這在具有同樣科技業務的其他客戶的審計工作上也有幫助。

審計師的科技專長裨益客戶

科技知識轉移已超越傳統的行業界線。跟產品市場的競爭對手聘用同一位審計師，會有潛在的風險；因為企業一旦發生資訊外洩，可能導致負面的「偷生意」效應，亦即產品市場競爭效應。但應用科技相近的客戶在聘任相同的審計師時，則不太擔心專有資訊外洩的潛在問題。因此，有別於行業的專門知識，審計師從接近客戶的科技而積累的專門科技知識，會成為自己獨有的重要審計專長。我們可以預期，審計師從客戶類近的科技而裝備的專門知識，遠較由接近客戶的產品而得的知識會更廣而深遠，從而提高審計質素。

科技知識及審計費用

通曉科技知識如何影響審計費用？一方面，提供專門服務的

審計師需付出更大努力，以裝備和保持專門知識，提高審計工作質素。由於這些額外投資，備有科技專門知識的審計師亦要求有所回報，收取較一般非專家為高的費用。同樣，審計師如果因為備有專業的科技知識而建立優質審計聲譽，便可收取較高費用。另一方面，客戶科技知識轉移產生了規模效應，可能減輕了在理解、評估及偵察會計問題所需付出的工夫，審計師便可以收取相應較低的費用。

我們的研究以聘任相同審計師並具有科技相近情況的客戶為例，探討審計師會否因為與客戶在科技上的連繫，從而掌握產品市場專門知識以外的專長。在審計事務所的辦事處層面而言，我們發現如果一間公司的科技與事務所其他客戶的科技相近，則會提升

審計質素和減低審計費用。有趣的是，雖然我們的主要模型同時探討客戶科技的近似度及行業層面產品的相似度，可是未發現任何有力證明，顯示產品相似度會改善審計質素和減低審計費用。在審計事務所層面而言，並無有力證明顯示同一事務所就科技相近或產品相似的客戶，對審計質素或審計費用有所影響。而將這兩者放在一起，我們的結果表示，科技知識是客戶特有的，因而不能輕易轉移至其審計事務所辦事處以外的地方。

參考：



李冰博士
會計學系
副教授

科技聯繫與可預測股價回報

會計學系助理教授**孫騰博士**在本文展示企業之間的科技聯繫如何協助投資者預測股票回報。本文基於以下文章：Technological links and predictable returns; by Charles Lee, Stephen Sun, Rongfei Wang; Ran Zhang; Journal of Financial Economics, June 2019

原文：孫騰博士

在當今的知識型經濟，卓越的科技表現逐漸成為定奪公司的短期盈利和長遠營運能力的重要因素。全球不少大型企業如亞馬遜、Google、英特爾及三星，彼此在產品範疇的交疊可能有限，但在科技專長方面則緊密聯繫。此等科技的相似聯繫超越傳統的行業界限，即使在企業的財務報告之中也不能輕易察覺到，但卻可以是現今商業經濟命脈的主要推動力。本文題為《科技聯繫與可預測股價回報》，探究這種企業之間的特殊聯繫，並將所得見解應用於預測美國證券市場的股票回報。



「喬布斯專利」

企業之間的科技聯繫存在已久，且看看所謂的「喬布斯專利」。這項專利基本上開啟了我們現在所熟悉的智能手機的創意生產大門。這專利的中文意譯為「透過啟發式判斷指令的觸控屏幕裝置、方法與圖象使用者介面」（Touch Screen Device, Method and Graphical User Interface for Determining Commands by Applying Heuristics）。下圖是從



Google Patents網站取得該專利資訊的屏幕截圖。它是蘋果公司多點觸控技術的核心專利，應用於無數具有多點觸控屏幕裝置。這專利暱稱為「喬布斯專利」，因為在專利申請表上，喬布斯列為首位共同發明人，而自2009年獲批專利以來，已被引用一千次以上。這專利的價值亦曾引發訴訟，認為具有爭議性並應將其推翻；在2012年12月專利遭到取消，但在2013年10月又重新生效。

專利引證揭示企業之間的知識流動

以下的屏幕截圖顯示其他企業引用這項專利的後續專利。專利引證讓我們具體地看到企業之間的

知識流動或科技聯繫。全球各式各樣的企業都引用此專利，包括著名企業Google、微軟及騰訊，以及位於中國、南韓和美國從事電子相關行業的企業。在此方面，上述企業都可被視為與蘋果公司有科技上的聯繫。

探討企業科技聯繫的價值

企業之間的科技聯繫有助傳遞價值及預測股票回報，其主要原因有二：首先，企業從事的創新領域出現互相交疊的情況時，便可能有類似的輸入或輸出聯繫，這便成為了共同價格衝擊的重要傳遞渠道。舉例說，由於生產技術取得突破而導致矽晶片成本大幅度降低，會對倚賴此等晶片為原材料的電子行業構成重大影響。

同樣地，當今觸控屏幕技術的進步，會令產品有使用觸控屏幕的製造商受惠。

再者，類似技術的企業可透過彼此的科技創新活動的外溢效應而互相裨益。較具體而言，從事同類技術的企業可運用類似的生產投入；而投入廣泛理解為在生產過程中所需的任何事物，例如人力資源、主要原材料、生產設備、訊息和通訊技術，或者是無形知識。

有關新科技的科學評論可直接影響股價

以下的真實例子具體證明這點。CRISPR是一項嶄新的生物科技，容許科學家編輯基因，而且應用廣泛，有人相信這是過去十年內最重要的生物突破。雖然這項科

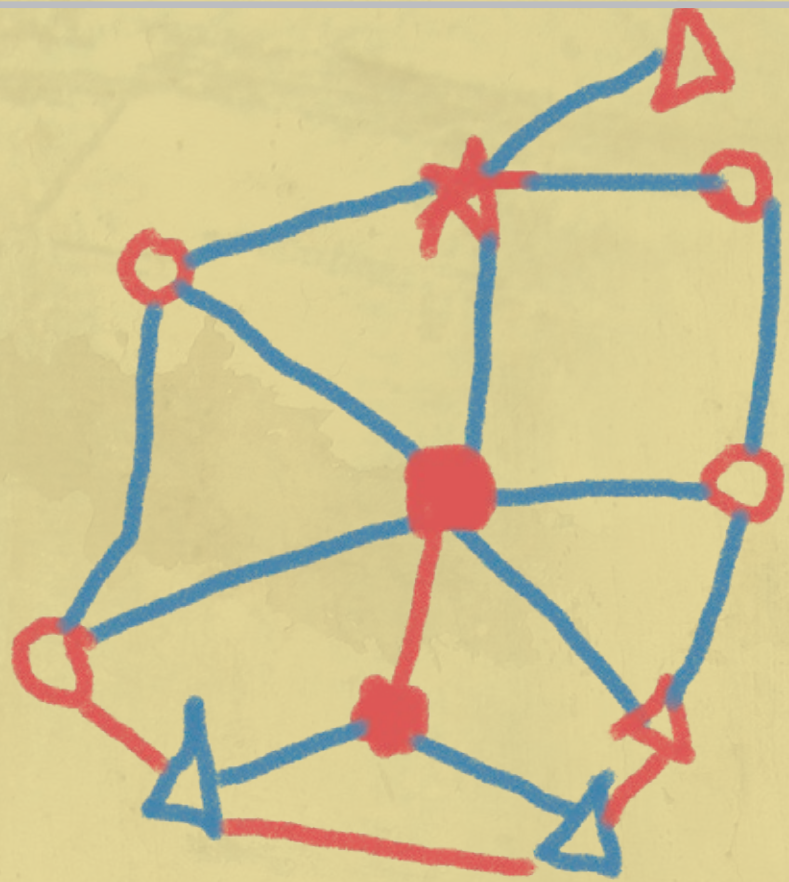
技只具雛形，但正在迅速發展。一封在2017年5月30日刊於知名期刊《Nature Methods》的函件指出CRISPR-Cas9 基因編輯系統的潛在危險漏洞，立即使生物科技投資者陷入不安，同時亦衝擊利用該技術的數家基因編輯企業的股價。在收市時，Editas Medicine股價下跌近12%，Crispr Therapeutics下跌超過5%，而Intellia Therapeutics則暴跌超過14%。這些公司全部都是倚賴與CRISPR非常相似的科技。

2018年1月8日亦曾發生相似事件。一宗轟動科學界的消息使過去五年取得的主要突破，瞬間被蒙上令人不安的疑惑：新文獻指出，人類使用革命性的基因編輯工具CRISPR-Cas9時可能存在障礙。該消息引起短暫的恐慌反

應，導致三間主要CRISPR生物科技公司的股價，在開市前的交易中全部下滑11.9%之多。

如何利用企業之間的科技聯繫獲利

我們發表的論文提到，我們留意到投資者可以利用企業之間的科技聯繫在證券市場中獲利。概念十分簡單，我們可對每一間企業識別一系列專利相似程度上有科技關連的公司，並將這些公司稱為「科技同儕」。我們計算這些科技同儕過去一個月的平均股份回報，然後在每個月初根據其科技同儕的平均股份回報將企業分類，並以同等比重買入那些在科技同儕平均股份回報最高的一成企業，以及沽空那些在科技同儕平均股份回報最低的一成的企業。結果顯示，這是有利可圖的投資策略，產生超過14%的平均年度回報，相當可觀，而T統計值亦在5之上。我們又探討這強勁資產定價異常結果的基本機制，發現該等結果乃由投資者的有限注意力偏向所驅使，與行為金融學文獻所記載的模式一致。即是說，投資者似乎未能及時注意到科技關連企業的股價變化。由於科技關連企業就焦點企業傳遞有關價值的訊息，最後焦點企業的股價走向亦會和科技同儕一樣。



注意科技聯繫有助更好的投資決定

我們的研究在於指出，研究人員須更透徹地理解相關機制，而這些科技屬性是透過該機制來影響訊息處理成本，因而影響市場價格。我們的說法是：「如果要預測科技密集企業的未來資金流，但不去考慮這個公開圖譜，實在是難以爭辯的。當然，從投資者角度，更仔細留意科技聯繫會協助作出更好的投資決定。而從企業的角度，向投資者推廣其科技方面的能力，例如透過更廣泛的媒體報導，亦可能同樣改善定價效率。」

作者註釋

《科技聯繫與可預測股價回報》論文乃是我與北京大學光華管理學院前同事張然教授和博士生汪榮飛，及史丹福大學李勉群教授聯合撰寫。我於2015年在史丹福大學取得經濟學博士學位。這篇論文曾登載於2019年6月刊的《Journal of Financial Economics》，並獲The Institute for Quantitative Research in Finance (亦稱為Q-group) 頒發 2018 Roger F. Murray Prize獎項。這篇論文不但刊載於世界級的學術期刊，而且亦在投資界內深受好評。雖然我們的研究只利用美國股票市場的數據，但若干中國對沖基金曾複製我們的研究結果並將其應用於中國的證券市場。



孫騰博士
會計學系
助理教授

CN102929545B *	2012-10-22	2016-06-08	东莞宇波通信科技有限公司	Terminal and terminal control method
US8819574B2	2012-10-22	2014-08-26	Google Inc.	Space prediction for text input
CN10377857A *	2012-10-24	2014-05-07	腾讯科技 (深圳) 有限公司	Method and device for rotating video picture
CN102929550B *	2012-10-24	2016-05-11	惠州Tcl移动通信有限公司	Photographs delete method based on a mobile terminal and mobile terminal
US9152297B2	2012-10-25	2015-10-06	Udacity, Inc.	Interactive content creation system
KR101448050B1 *	2012-10-26	2014-10-08	인텔	Virtual keyboard
US9684941B2	2012-10-29	2017-06-20	Digimarc Corporation	Determining pose for use with digital watermarking, fingerprinting and augmented reality
US20140152570A1 *	2012-10-29	2014-06-05	Thomson Licensing	On-screen keyboard design
CN102970343B *	2012-10-31	2015-04-08	小米科技有限责任公司	Method and device for displaying push information
US8786767B2	2012-11-02	2014-07-22	Microsoft Corporation	Rapid synchronized lighting and shuttering
KR20140060748A *	2012-11-12	2014-05-21	삼성전자주식회사	Apparatus and method for changing a setting value in an electronic device
US20140136885A1 *	2012-11-12	2014-05-15	Moondrop Entertainment, Ltd	Method and system for sharing content
KR20140060896A *	2012-11-15	2014-05-26	삼성전자 주식회사	Mobile terminal and control method thereof
CN102992948B *	2012-11-16	2016-04-06	广东欧陆移动通信有限公司	A terminal device keyboard switching method, apparatus and a terminal device
KR20140064162A *	2012-11-19	2014-05-28	삼성전자주식회사	Method for displaying a screen in mobile terminal and the mobile terminal thereof
CN103823564B *	2012-11-19	2017-06-27	壹统国际电子股份有限公司	The touch sensing method and a portable electronic device

李澤楷暢談亞洲企業家精神

訪問：馬旭飛教授

香港知名商人**李澤楷**於1993年創立駐足亞洲的私人投資集團——盈科拓展集團，業務涵蓋金融服務、科技、媒體與電訊及地產。李先生於2019年11月到訪城大商學院，跟EMBA + MPA課程的學生細談「亞洲企業家的創業人生」。



你在1993年創立盈科拓展集團，你當時為甚麼會看好亞洲的發展潛力？

當時，以人均國內生產總值計算，亞洲仍遠遠落後於其他多個國家。但我認為亞洲憑藉本身的活力及體制改革，定可追上世界上其他國家，這是我在1993年的看法。

你在創辦公司時是如何挑選行業及國家？

在九十年代，縱觀整個亞洲，若畫上一條貧窮線，便會發現有大量人口處於「僅足生存」水平以下，並迫切想越過這條界線。因此，我們選擇進軍媒體行業。我們賺取廣告收入，而分銷商則從各自的發行平台收取服務費。消費者每月僅須支出約70美仙，娛樂選擇便可從非常有限的數目

增加至一般電視頻道約三倍的水平。當時，我們以十分相宜的價格，讓用戶初次體驗精彩的國際娛樂頻道。

及至千禧年後的第二階段，我們看到世界各地央行普遍提高利率，並收緊貨幣政策，指80年代後期，而1997年亞洲金融風暴之後則是相反的情形。在通脹主導的經濟環境下，地產基建可謂至關重要。這要實施起來並非十分困難，進入市場的門檻非常低，但不同地區卻存在著非公平競爭的環境。因此，我們在地產投資方面有所涉獵，但從不盲目冒進。

在第三階段，我們進軍了保險業。東南亞各國人口非常年輕，並擁有龐大的新興中產階級。當

大量人口越過那條「僅足生存」的水平線後，便會形成巨大的購買潛力。正因如此，我們認為保險會是這些中產階級希望為家人購買的眾多商品之一。

「香港企業家精神」是怎樣一回事？

在大多數國家，當國內生產總值達到一定水平時，遺憾地創業及冒險步伐也會同時放緩，但一些可支配收入非常高的地區卻有例外情況。瑞士、新加坡及美國的國內生產總值既高，但創業文化亦見活躍。這現象與安全網有關。在美國或中國，假如在城市失敗了，還可以遷往生活成本低很多的鄉郊。在香港，我依然看到不少創業者，以及富創業衝勁的人，但我認為生活成本是阻礙發展的一大因素。



如何規劃最佳的業務發展或出售方案？

我慶幸能收購到健康增長的企業，舉例說，只要從一支20人的公司團隊中替換兩、三位主要成員，該公司便可在12個月內轉型。我亦試過收購一些公司，估計需時三年來修正其公司文化，結果卻花逾一倍時間。我認為對企業，尤其老字號公司，展開文化上的盡職審查是十分困難的事。我認為收購合併活動給過份吹捧了。在進行購併時，假如身邊有可信賴又曾在購併對象中任職一段時間的人，就好比完成了三年的盡職審查工作，那簡直是可遇不可求。我這樣說並非要就此問題提供什麼答案，而是忠告各位須注意其中的風險。

你經營的業務多元化，同時涉足電訊、媒體及保險業，請問你對未來有何願景？

電話公司分為零售及批發兩種業務。我們在批發業務方面具備很大的競爭優勢，是全球五大運營商之一；至於零售業務，大多數國家和地區幾乎都是以本地化業務為主。當你投入了資金發展業務，那個國家或地區隨後卻可能通知你規則已改變，令你投資失利。因此，有別於其他業務領域，我們制訂在岸電訊基建的策略時，認為不應將業務訂為區域業務。保險業務方面，除了日本市場以外，我們在過去五年幾乎每年都錄得超過25%的複合增長。

與亞洲其他城市相比，香港在培育創業方面有何競爭力？

我認為我們太過專注於創業，反而應更加密切關注本地人力資源。我相信除了日本及中國之外，其他亞洲公司想要物色到優秀的高級管理層人員，而且有能力管理五千至二萬人，甚至更多人，可謂並不容易。這種層次的高級管理人才的確十分匱乏。我們有這樣的管理人員，但人數並不足夠。

可否分享一些運用長遠思考的例子？

以私募基金行業為例，普遍認為發展趨勢每五至七年會出現變化，然而，轉換行業或策略的代

價不菲。因此，我相信每個人的目標，應該是物色一款在未來二十年都可行銷的產品或服務。買賣公司、轉換行業、招募新團隊的成本實在遠高於大家的預期。假如每年能夠取得15%的複合增長，相較於一年增長30%而翌年卻為零的浮動增長，你可以看到15%的複合增長率已算不錯。

可否分享你對共生關係的看法？

同一行業內存在著共生關係，不論是保險業或銀行業。當然，每個生態圈都希望人人有機會賺大錢，這樣他們才能分銷更多產品，但這實在難以控制，日本保險業便是一例。獨立財務顧問是當地的主要銷售渠道之一，但他

們的一舉一動難以預料，或會表現得過分進取，超出目標客戶的接受程度，促使監管機構介入。我們只能給予勸喻和建議，無法加以控制。

若此時創業，你會選擇哪個行業？

假如我今年三十歲，我會創辦一間人力資源公司，並希望建立龐大的業務規模。業務模式會與現今的獵頭公司相若，卻又不盡相同。畢竟，誤聘人員繼而辭退，代價實在高昂。如今，管理人力資源比獲取資本更加困難。我相

信，在現今的獵頭公司經營方式以外，還有更公平又可行的業務模式，只是開發這套業務模式的市場獎懲制度，必須遠高於現時水平才行。



李澤楷
盈科拓展集團
創辦人、主席兼行政總裁

顛覆世界中的致勝之道

右腦的創造力如何協助會計專業

訪問：高賢思

顧向聖現任德勤亞太區信息技術與鑑證主管合夥人，負責領導和管理不同的風險管理諮詢服務，包括金融科技、私隱、網絡、雲端及訊息安全服務、系統處理顧問及業務流程重組、《薩班斯—奧克斯利法案》證明及準備、內部審計及企業管治。他在本專訪闡述會計專業及教育工作者需要如何徹底適應新時代；而在這新時代中，具有領先優勢的業務將惠及擁有多元技能及注重右腦創造力的人。



你在德勤已擔任合夥人 20 年。你的「長青」秘訣是甚麼？

我個人的信念是勤奮工作、努力進修和盡情行樂。勤奮工作包括持續與時並進及進修專業資格，現時我正在修讀專業會計理學碩士課程。我亦注重強健體魄，不時跑步以提升體能和保持心血管健康。

在你專業職涯期間，目睹了哪些轉變？

當我在加拿大準備考取會計師資格時，財務會計準則委員會（FASB）頒佈的主要規則不足 100 條，現時財務會計準則已有 168 條之多。而科技方面的變化更是翻天覆地。我們可以預見，會計專業在未來的五至十年間將有巨大突破。作為四大會計師事務所之一，我們亦致力領導提升專業知識及促進行業專門化。

人工智能在會計行業是否發展迅速？

是的，讓我概述德勤的情況。我們都在談論「RABCD」：「R」是機械人流程自動化（Robotic Process Automation，RPA）、「A」是人工智能（AI）、「B」是區塊鏈（Blockchain）、「C」是雲端（Cloud），而「D」則是大數據（Big Data）。這些科技領域全部對我們都有幫助，亦並非只與會計專業相關。最近，我與一位

神經科醫生討論，他的觀點是雖然大部分會計專業人士在進行計算及完成工作任務方面綽綽有餘，但大部份這類左腦支配的功能，將被 AI 及 RPA 取代。專業人士如會計師、律師，甚至醫生的前景，在不遠的未來將會截然不同。未來世界對右腦發達的人的需求將會增加，我們亦會更著重創新力、想像力和創造力。許多目前由會計師執行的工作恐怕將被淘汰，而我們將由會計師轉變為顧問，由「左腦派」變成「右腦派」。

這是否意味會計師需具備截然不同的新技能？

對。首先，就資格而言，現時許多的會計師是主修會計學，主力較集中於數學，以及會計規則、稅務和商業法律，僅此而已。但將來要求的是結合財務與科技的知識。

然後就是商業的領域。會計學系新畢業生需要更深入地接受財務和科技範疇的訓練，並發展某個行業的專門知識，而四大會計師事務所均會提供商業及行業領域的專門培訓。此外，他們需理解商業周期的運作，以至如何由現階段轉變到更數碼化及更自動化的未來。

在澳洲，80% 以上的財務數據已經數碼化，當地的會計師因此

“

我們將由會計轉變為顧問

”

較我們更早面對這方面的挑戰。在香港，大部分數據仍是紙本文件，只有約 40% 至 50% 為數碼化。某些行業如採礦業傳統上是以紙本文件為主，但隨著中國的蓬勃發展，採納金融科技的步伐亦較全球其他地方為快，相信不少以紙本數據為主的公司將遭淘汰。

事實上，這進程已經展開。我們作為會計師，如果不緊貼發展便會滯後。我對初級的會計師或核數師的建議是，趕快裝備相關知識。在不久將來，審計將透過區塊鏈來執行，支付則將會數碼化。將來大部分數據來源均無需予以核對；這一切將透過自動化處理。那麼，人應該做甚麼？就算比較有創意成份的範圍，例如財務規則和規條，現時已有應用程式以辨別何為收益、何為資本；這些決定對不少事項有所影響，包括年終花紅在內。這類創意事務需要較「右腦派」的核數師進行覆核。整個會計行業必須迎頭趕上新科技平台的時代。



你認為在職人士應如何趕上？參加內部培訓還是返回大學進修？

容許我稍微大膽地作答。許多在職的人都安於現狀，他們非常忙碌，沒有空暇去參加再培訓，直至遭到裁員時方曉得面對現實。在香港，專上教育課程未必能培育足以應付未來職場需求的人才。有趣的是，在與一位頂尖學者交談時，我聽到的是「對，我們可以更改課程內容，但首先要再培訓教授們！」或許我們應與專業團體如香港會計師公會及其他注重會計業的機構合作。我相信，香港並不缺乏擁有金融與

科技深厚專門知識的高質素會計師，他們也許可協助設計新的課程內容。

將來，商學院的會計學系能否與電腦學系及工程學系更緊密合作，以便課程能涵蓋金融科技的核心部分？而金融學系能否裝備學生應付「金融」這要素？我希望香港專上教育各界可更加通力合作及互相配合，讓學生能夠得到更適切的學習體驗及更美好的前途。在此美麗新世界，所有事物都會被顛覆，大學院校接著也需要作出突破，尋找嶄新的解決方案。

“

為股東謀求利潤是傳統的底線，但如果這會損害環境，就使我們陷入兩難的困境

”

在德勤，內部培訓有多重要？

我們為會計師提供培訓，準備他們擔當特別的職能崗位，例如半會計及半資訊科技。隨後，他

們亦要重點熟習某個行業或商業周期的專業知識。經過這些培訓後，他們便能掌握並通曉金融、會計及資訊科技的知識和技巧。他們或許不會成為科技大師，但至少不會恐懼科技。在會計界，專精於兩個行業相當普遍，例如金融服務及科技，傳媒及電訊等，由此我們便能兼有重點行業與「金融」及「科技」的知識。

香港的金融科技發展狀況如何？

早於 2007 年時，八達通曾是全球最佳的支付媒介，但這獨領風騷的地位現在已時移世易。然而，香港亦有利用區塊鏈技術的解決方案。香港金融管理局及主要銀行組成的貿易融資平台「貿易聯動」(eTradeConnect)是先進的解決方案，但目前用戶不多。此外，香港一家主要銀行亦利用區塊鏈作置業按揭應用程式；另有大型人壽保險公司利用這技術，把保險單、保費支付及聯保公司直接連接內外。而在數碼港，一間先導的數碼保險公司及一間知名的物流業獨角獸也在應用這技術。

“

在此美麗新世界，所有事物都會被顛覆，大學院校接著也需要作出突破，尋找嶄新的解決方案

”

區塊鏈能否不需投放人力亦可運作？

我們仍然需要具有相應能力的數碼核數師覆核數據來源及作出驗證後，才能投入區塊鏈並記錄在內。他們將是未來會計及審計的「鐵甲威龍」。

企業社會責任在財務報告上有多重要？

企業社會責任(CSR)其實已存在超過半世紀，而其重要性至今有增無減。為股東謀求利潤及資本是企業最重要和傳統的底線，但如果這會損害環境，就使我們陷入兩難的困境。CSR範疇設有不少的規則，例如ISO 26000等，但這些都只是自願性的軟法律，而非強制性，因此CSR的成效視乎所在司法管轄區而異。美國及澳洲的CSR制度寬鬆，缺乏嚴格的規管。香港本身亦有CSR規則，但多是採取「遵守或解釋」的方式，同時亦非特別嚴格。各地的監管機構應發揮領導作用，以為整個世界創造長遠利益，而非單為股東謀求短期收益。

你預期畢業生的就業機會有何變化？

如果你看看我們對會計師和核數師的要求條件，便留意到德勤並非局限於聘用主修會計學系的畢業生；我們亦會招聘具有良好演說技巧和軟技能的畢業生。若具備金融及科技背景，更會勝人一籌。單憑純會計或財務知識，未必足以競爭。文科學生若能進修科技課程，也可擴闊就業機會。目前，本地的大專院校也許無法裝備畢業生具有合適的「R ABCD」技能，因此下一個問題便是「你是否願意學習？」



顧向聖
德勤
亞太區信息技術與
鑑證主管合夥人

城大 MBA 打破界限

江偉裕教授專訪

訪問：高賢思

江偉裕教授為香港城市大學MBA課程主任，自2013年就任後，以創新思維重新鑄造項目課程。他持續以實踐為導向的教學理念，帶領學生打破學習界限。在其悉心經營下，城大MBA近年在多項國際排名均取得佳績，本年初更打入英國《金融時報》2020全球MBA 排名百大之列。課程獲得廣泛國際肯定，吸引不少未來商界領袖和創業家報讀。



你對城大 MBA 抱有的策略願景是甚麼？

一個MBA課程教育的成敗，我們認為繫於畢業生的職涯成就；也就是，學生的成功，就是課程的成功。因此，秉持「We are SHARP」精益求精的理念，我們希望藉由卓越的軟實力（Software）、先進的硬體設施（Hardware）、強大的校友網路（Alumni），吸引全球傑出人才（Recruitment），並全方位促進學生的職業發展（Placement）。基於此一願景，城大MBA持續發展，不斷幫助學生累積知識、經驗及人脈，為社會培育傑出的商界領袖與成功的企業家。

在全球瞬息萬變的環境，城大 MBA 如何協助學生保持競爭力？

為了增強學生的國際競爭力，我們打破界限，幫助學生掌握躍上全球商業舞台所需的專業技能。通過一系列在海外舉辦的體驗式實戰課程，我們不僅打破了本地與非本地學習的地域界限，也打破了理論與實踐之間的知識界限。體驗式學習是城大MBA引以為傲的育才特色，它能夠讓學生充分體會在面對錯綜複雜、急劇變化的全球商業環境下，知識活用的重要性及挑戰性。

要特別補充的是，體驗式學習有別於傳統個案研究式學習。後者



受到書面化過程的局限，較難完整刻畫商業環境的現實動態，在問題界定上較狹隘，挑戰也因此相對較低。而體驗式學習猶如親臨戰場，盤根錯節的決策問題背後糾結著許多模糊與不確定因素。每個學員須在真槍實彈的演練中考驗真實本領，精進分析與解決問題的能力，以及培養不落窠臼的思維格局。

城大 MBA 有否就全球體驗式學習活動與其他大學或公司合作？

我們與頂尖的英國倫敦帝國學院合作，舉辦全球品牌管理工作坊，訓練內容結合了營銷、設計及新媒體科技等跨界別知識。學生以創新為本的探索精神及科學實証方法，參與世界知名品牌項目的實作。過去數年，已有多個在歐洲的國際品牌與我們合作，其中包括豪華房車製造商賓利（Bentley）、全球大型連鎖超市特易購（Tesco）及倫敦愛德華酒店集團（Edwardian Hotels）。學生

為公司策劃品牌策略，從實務中習得打造與管理全球品牌的成功要素。

另外，自2014年起，我們每年與美國加州柏克萊大學合作，舉辦創新與創業精神的工作坊。學生透過實地參訪如Autodesk、福特、Google、英特爾及Salesforce等成功的大型企業以及其他尚在醞釀階段的新創公司，感受矽谷的創投文化。過程中每位學員必須參與制定一個可行的創業計劃，並將計劃內容向專業投資人與創業經驗豐富的企業家進行實戰式的匯報，及時獲取他們的反饋與寶貴意見。

在校園身處的亞洲，與我們交流合作的企業更加多元密切，遍及區內主要商業城市，舉凡中國內地的北上廣深、四小龍的香港、新加坡、台北、首爾、東北亞的東京乃至東南亞的吉隆坡等。值得細述的是，我們每年會舉辦一個名為企業諮詢實踐項目的學

習之旅，學生以顧問團形式進駐參與合作的公司並為其把脈，最後就診斷結果向公司領導高層正式匯報，提出具體有效的解決方案。在壓力驅使下，學生須焚膏繼晷的進行實地調研和訪談分析，以最專業的方法發掘核心問題並對症下藥。這個行之有年的特色課程最初多在內地舉行，近年隨著中國崛起後經商趨勢的改變和東南亞市場商機的湧現，我們將學習觸角逐步延伸至包含南韓、柬埔寨及馬來西亞等不同的亞洲國家。

城大 MBA 學生會有甚麼拓展人際網絡的機會，以協助發展事業？

城大MBA藉由尖端論壇 (SHARP Forum)這個特別為學生及社會所創建的平臺，匯聚了各界精英和成功人士，包括商業領袖、政府官員、專家學者等，對當今時事及最受關注的商業議題進行高度對話及深入討論。除了傳揚創新論點並透過思辯過程將知識前沿推至極限，此一專有平台為我們MBA學生提供了人脈建立與職業發展的絕佳機會。

最能體現尖端論壇核心價值的學習要素就是——實戰淬煉。從議題設定、嘉賓邀請到論壇推廣，以至活動執行等一切事務皆由學生負責。要籌辦一場出色的論壇並不容易，學生必須發揮果斷的



處事力、縝密的組織力、良好的溝通協調能力和團隊精神等。在通過這場歷練之後，我們自豪的發現學生在掌握各項成功領導者所需的軟硬技能，包括專業知識、商業觸覺、自信程度等，均有顯著的提升。

自 2016 年創立以來，尖端論壇累計有逾百位著名講者及五千多名商界專業人士曾參與其中。過往的講者當中不乏國際企業高管，如來自亞馬遜、滙豐銀行、華為及騰訊等，也有顯赫的商界領袖如蘭桂坊主席盛智文博士、香港電視行政總裁王維基先生，以及八達通行政總裁張耀堂先生。附加一提的是，有些講者甚

至成為我們學生的創業夥伴。

MBA 課程吸引哪些學生，以及在協助學生就業方面有多成功？

課程師資與學員背景所組成的多元學習文化是我們相當看重的一環。在過往，我們的學生主要來自香港及中國大陸。然而近幾年來，隨著課程不斷的創新轉型與全球化，我們積極的在世界各地招生，吸引了越來越多的國際生前來報讀。他們有來自澳洲、奧地利、孟加拉、加拿大、芬蘭、法國、德國、希臘、印度、印尼、日本、馬來西亞、尼泊爾、荷蘭、紐西蘭、挪威、巴基斯坦、俄羅斯、南韓、瑞



典、台灣、泰國、英國、美國及越南等國。教師和學生背景的多樣性豐富了學習的環境和交流的舞台，為學生將來的事業發展奠定了很大的優勢。

城大MBA的職業發展中心向來不斷與本地和國際企業建立緊密關係，協助學生尋找合適的就業機會。近年來我們大部分的學生在畢業後三個月內就能獲聘於不同的專業崗位，而提供他們工作機會的企業包括亞馬遜、美國銀行、華大基因、中國移動、中國鐵建、中國遠洋運輸、中國國際金融、德勤、安永、恒生銀行、滙豐銀行、工銀亞洲、畢馬威、歐萊雅、美林證券、尼

MBA排名。我很高興的跟大家分享，城大MBA在2020年《金融時報》的排名中，首次打入了全球百大。根據此一排名的調查，城大MBA畢業生薪酬的增幅名列全球第7位（增加幅度高達159%），而在畢業後職位晉升與任職公司規模方面，我們則排在第38位。

近年來在其他的排行榜上，我們亦相繼獲選為亞洲頂尖的MBA課程之一（其中較知名的包括國際高等教育資訊機構QS全球MBA排行與Eduniversal最佳碩士及MBA排名等）。這再次證明我們學生、畢業生及教職員的成就已獲得更廣泛的國際肯定——「We are SHARP」。

城大 MBA 於 2013 年在你重整課程策略下重新推出，至今獲得哪些肯定？

我們始終認為學生的職涯前景是MBA辦學成敗的關鍵指標，因此對我們而言，最大的肯定無非就是看到學生功成名就。對於成功的定義每個人的看法或多分歧，所以無法用客觀標準量化和直接衡量。盡管如此，作為間接性的參考指標，坊間出現了各式各樣的排名機制，其中最受廣泛認可的是《金融時報》的全球



江偉裕教授
MBA 課程主任

計算金融——成功捷徑

原文：黃俊升

黃俊升是計算金融學四年級的學生，他已接納香港XY Capital的聘任，將於畢業後開始履新。黃俊升在2019年於多倫多大學羅特曼管理學院舉辦的演算交易比賽榮獲亞軍。他於本文述說他為何入讀香港城市大學及選擇在香港開展事業。

回想當初我在馬來西亞時，真的從未想過會來到香港。當時我已獲數家世界頂尖的大學取錄，期望到美國或歐洲進修。後來，一位在城大就讀的朋友向我提及計算金融學課程，在詳細了解其內容後，我發現這課程設計完備而

有系統，便決定修讀。這是我人生所作的其中一個最佳決定。

計算金融學的課程讓學生有明確目標地學習。歐美不少大學，首兩年都要求學生修讀通識科，雖然這有助學生接觸不同的範疇，

但如果學生已清楚自己未來想從事的方向，較直接明確的課程便更為適合。

獲取競爭優勢

我覺得計算金融學的課程設計非常有系統，涵蓋金融、統計、

數學等學科，而且並非蜻蜓點水式，而是深入詳盡的學習，使我從多方面得益，當中涵蓋增長金融產品的認識、學習怎樣定價，以至學會在作出金融相關決定時該如何合邏輯地思考。實際上，一般只有投身金融行業後方會有機會接觸此類資訊，所以我很幸運，能在計算金融學課程中預早學習各種統計金融應用技能，而這正是競爭優勢所在。

李濤教授對課程要求甚高，他教授金融產品定價，這是就算業界人士也未必能獲得資訊的範疇，因為根本無明確指引可予遵循。李教授將自己所積累的經驗，從本身的角度撰寫出指引。他亦經常進行一對一的指導，讓學生清楚了解應該怎樣定價及當中的注意事項。

課程的另一特色是贊助學生參加比賽。不少其他大學的人說他們要自費參加比賽，但城大則非常慷慨地贊助學生。我在多倫多大學羅特曼管理學院舉辦的演算交易比賽名列第二，並獲很多公司的肯定，這算是我的一大得著。

交流計劃 擴闊視野

課程的另一吸引之處便是交流計劃。城大的學生中，百分之六十至七十會有機會參與交流計劃，

這也是其優勝之處。我有機會前往意大利米蘭的博科尼大學，體驗其他地區的生活。我選擇意大利是因為希望遊歷歐洲，我曾前往歐洲和北非多個國家，包括位於摩洛哥西北面的藍色小鎮舍夫沙萬。

博科尼是一所專門商學院，在為期11周的學期中，大概有半數時間是邀請業界的專業人士，例如貝萊德、倫敦證券交易所、高盛等的代表，就課程相關主題作演講。課程中有不少學生是來自美國的常春藤盟校，所以我亦有機會與來自世界各地的尖子建立聯繫。

與香港相比，意大利生活節奏寫意，無人會匆忙急促。香港人不論在工作、生意、忙碌生活等多方面都承受壓力，但意大利人則盡情享受生活，亦注重工作和生活的平衡；例如往超市購物，晚上七時前便要去。意大利的飲食文化亦一流，但它不是旺角，並無餐廳營業到深宵。

迅速成長的學習過程

我收到數個大型或中型對沖基金的加盟邀請，但最終我決定加入曾作實習、位於香港的XY Capital，我將出任量化交易員一職。

在接納取錄時，我會仔細了解工作環境及一起工作的人員或團隊，亦要清楚擔當責任的範圍。我要求的是長期發展的環境，而非不停地「跳槽」。

對我而言，XY Capital最具吸引力的是其行政總裁，我實習時曾在其下工作，他是值得學習的成功例子。如果加入其他大型機構，我可能只是團隊的一員。雖然團隊合作亦有可取之處，但我想在短時間掌握許多新知識，因此就作出了這個選擇。

我將會在行政總裁之下工作，獨立進行交易，我將有無限的空間去發揮創意。



黃俊升
計算金融學
四年級學生

NEWS

城大商學院再度獲得五年 AACSB 認證

城大商學院獲國際商管學院促進協會(AACSB)繼續頒發認證，為期五年。

商學院署理院長**嚴厚民教授**表示：「是項成就確立商學院的國際地位，足證我們躋身全球頂尖商學院行列。」

AACSB認證是優質商學院的指標，須通過一系列的嚴格評核標準，以及同行評審和協商。認證架構包含15項國際標準，著重策略管理及創新；學生、教學及專業人員發展；教與學表



現；以及學術及專業人員的參與。城大商學院自2005年起已持續獲得AACSB認證。

城大商學院全球研究排行榜居第 27 位

The UTD Top 100 Business School
Research Rankings™



城大商學院在美國德克薩斯州大學達拉斯分校全球100所最佳商學院研究排行榜中，居2019年第27位，同時為亞太區的首位。在2015至2019的五年期間，城大商學院則排名第36位。

商學院署理院長**嚴厚民教授**表示：「我感謝全體教務人員和職員的卓越表現，使商學院成為區內頂尖的商學院。我深信，憑藉大家齊心合力，我們定能為學生、持份者及社會帶來更大裨益。」

排行榜分析教研人員在24本頂尖學術期刊的貢獻，以評審商學院校的研究成果和數量。

2019 年城大商學院傑出校友獎

城大商學院傑出校友獎表彰商學院校友在其專業、大學和社會領域的卓越成就及貢獻。



莊毅堅先生
1992 文學士(商業數量分析)

莊先生是香港通正科技有限公司的執行董事，在流動通訊行業有超過20年的經驗，專注於手機和平板電腦產品的設計、研發、生產和銷售。他是城大商學院青年學者計劃及城大知識轉移處「創業啟導計劃」的導師。



湛家揚博士
2014 工商管理博士

湛博士是OpenCertHub的主席，也是數家卓越人工智能、大數據及金融科技企業的首席顧問。他亦為亞太區的企業和初創企業在數碼轉型和電子商務方面擔任顧問。湛博士曾在數碼港、滙豐銀行、IBM、甲骨文、金蝶軟件及怡和太平洋等企業擔任高層職位，現時他是香港中文大學商學院副教授。



張燕教授
1997 國際商務哲學碩士

張教授是萊斯大學瓊斯商學院Fayez Sarofim Vanguard戰略管理學教授。她的主要研究領域包括上市公司的行政總裁繼任及企業管治，以及新興市場的外商直接投資和技術創業。她的研究曾於頂級學術期刊發表並獲主要商業媒體廣泛報導。

NEWS

城大 MBA 打入《金融時報》全球排名百大



Global MBA Ranking 2020

城大商學院的工商管理碩士(MBA)課程打入2020年英國《金融時報》全球MBA排名百大。能夠入選這排行榜的課程，均獲公認為全球最佳的管理課程。

商學院署理院長**嚴厚民教授**說：「MBA課程自2013年重新推出後，課程主任**江偉裕教授**及其團隊成員一直孜孜不倦，辛勤努力，我衷心恭賀他們的成就。」

城大MBA課程以畢業生在攻讀課程之前和之後的薪酬增長率表現最為突出，居全球第七位，畢業生的平均薪酬較入學前高出159%。畢業生在職級晉升上則全球排名第38位。

《金融時報》排行榜乃根據20項標準評審，包括校友回饋、院校數據及學術研究。今年新增一項準則——企業社會責任(CSR)，

評審核心課程投放於CSR、道德操守、社會及環境議題的教學時間。

戴維遜教授獲頒 AIS 院士榮譽

資訊系統學系**戴維遜教授**於去年12月在慕尼黑舉行的2019國際資訊系統研討會上，獲頒資訊系統協會(AIS)院士榮譽。

戴維遜教授的研究專注於資訊系統的運用和濫用，特別在中國組織內解決問題、建立關係和知識管理方面。他曾於頂尖學術期刊及研討會發表超過200篇文章，在行動研究領域的學術成就尤其知名。戴維遜教授現時為AIS的IFIP's WG 9.4(電腦運算在發展中國家的社會影響)主席，也是《Information Systems Journal》及《Electronic Journal of Information Systems in Developing Countries》的總編輯。

城大商學院衷心祝賀戴維遜教授的非凡成就。



城大商學院與北京國家會計學院合辦會計與金融理學碩士課程



香港城市大學與北京國家會計學院合辦人工智能會計與金融科技應用理學碩士(MScAF)課程。課程已獲中國政府教育部批准，會在不久將來會取錄首批學生。

商學院署理院長**嚴厚民教授**表示：「商學院因應社會的需求，

致力開展領先的學術課程，創立MScAF標誌了另一個課程創新。」

課程對象是中層會計和財務經理，協助他們取得人工智能和金融科技的最新知識，應用於本身的行業。商學院的會計學系、經濟及金融學系與資訊系統學系負責發展跨學科的課程內容。

北京國家會計學院是國家級三大會計教育學院之一，為執業的會計師和財務經理提供碩士水平的高層次專業教育。MScAF主要在北京國家會計學院校內上課，部分課程則於城大九龍塘校址進行；由北京國家會計學院和城大教務人員共同負責授課。

城大與眾安國際簽署合作備忘錄

香港城市大學商學院與眾安科技(國際)集團有限公司於2019年9月簽署合作備忘錄，加強人才培育及研究合作。

眾安科技(國際)總裁**許煒先生**表示：「對於年輕的科技公司如眾安而言，人才是非常重要的。我們希望招募年輕有為的人才，提供跨科技和金融界的發展機會。」

在合作備忘錄下，眾安將與城大合辦人才發展的活動，例如實習及畢業生培訓、招聘會、學習體驗、輔導計劃，以及金融科技證書課程。雙方確定共同關注的研究題項，並參與互相的研究活動，為教務人員和學生開拓金融科技及保險科技的新機遇。



眾安科技(國際)集團於2017年12月成立，是中國保險科技公司——眾安在線的附屬公司。2019年3月，眾安科技國際透過其全資附屬公司眾安銀行獲發虛擬銀行牌照，是首批獲香港金融管理局發出虛擬銀行牌照的公司之一。

NEWS

城大歡迎俄羅斯代表團

商學院行政人員課程部及俄羅斯總統國家經濟與公共行政學院(RANEP)在10月28日至11月1日於城大聯合舉辦「改善教育質素問題」的行政人員課程。參加者包括來自總統行政辦公室、國家杜馬、教育部、聯邦教育及科學監督局、以及俄羅斯聯邦勞動和社會保障部的25名俄羅斯政府官員。自2012年城大與RANEP建立長遠策略合作關係以來，這是雙方第七次合辦課程。



城大商學院舉辦「滙豐保險創新比賽」



本年1月舉行的首屆「滙豐保險創新比賽」，讓學生有機會發揮創意，抱著滿足客戶需求的目的，構思嶄新的保險產品和服務。

經首輪評審後，來自多間大學的十支隊伍共47名學生入圍總決賽，角逐「創新」(Innovation)及「保險科技」(InsurTech)兩個組別的殊榮。除豐富的獎金外，滙豐保險為十名得獎同學提供實習機會，同時亦會考慮推行參賽同學的出色方案。

城大學商學院署理院長**嚴厚民教授**表示：「這個比賽為同學們帶來跨學科的學習體驗，並鼓勵他們發揮創意去構思新的方案。展望未來十年，最大的創新發明又將會是甚麼？我們翹首以待同學帶來的突破。」

商學院商業營運管理學生**張嘉穎**與來自其他大學的學生組成Team M.O.隊伍，取得「創新」組別的冠軍。他認為是次比賽是十分寶貴的經驗，有機會學習撰寫計劃書及講解構思，以及

獲得在多元化團隊之中，與不同背景和學科的學生進行合作的體驗。

是項比賽由滙豐保險贊助，並由商界職業發展諮詢委員會團隊、商學院的資訊系統學系與經濟及金融系合辦。

履新與離任

熱烈歡迎於2019年9月至2020年2月期間加入城大商學院的教務人員

呂文珍教授

管理學系
系主任及講座教授



呂文珍教授持有西安大略大學綜合管理博士學位、中歐國際商學院工商管理碩士學位，以及上海外國語大學經濟學學士學位。她的研究範疇為國際商業、組織與管理理論、創業精神、非市場戰略、企業管治及持份者參與。她的研究曾於《Journal of Management》、《Journal of International Business Studies》、《Business & Society》、《Asia Pacific Journal of Management》及《Management and Organisation Review》等學術期刊發表。

陳暘暘教授

會計學系
教授



陳暘暘教授獲墨爾本大學博士學位，在加入城大之前，曾於香港理工大學及蒙納士大學工作。他的研究範疇為企業融資及財務會計，包括管理人員薪酬、企業創新、審計素質及定價、收益管理、股價暴跌風險等等。他的研究曾於《The Accounting Review》、《Journal of Financial Economics》、《Journal of Financial and Quantitative Analysis》、《Contemporary Accounting Research》及《Review of Accounting Studies》等學術期刊發表。

陸曄教授

管理科學系
教授



陸曄教授於2009年獲麻省理工學院運籌學博士學位，2006年獲聖母大學數學博士學位，及於2002年獲清華大學應用數學理學士學位。他的研究範疇為開發優化模型及演算法以解決實質問題。他於2009至2018年期間曾在城大工作，並於2020年再度加入城大。

王健夫博士

管理科學系
副教授



王健夫博士獲多倫多大學羅特曼管理學院運營管理博士學位。他的研究範疇包括排隊論及其於服務運營、排隊經濟、醫護運營及收益管理的應用。

周至心博士

管理科學系
助理教授



周至心博士獲加州大學伯克萊分校應用數學學士學位，以及加州大學洛杉磯分校統計學哲學博士學位。他現時的研究範疇包括隨機張量理論、主成份分析的極小極大理論，以及網絡數據的試驗設計。他亦研究資訊檢索、神經網絡排序及生成對抗網絡。

校友感言

歡迎校友分享您的家庭、工作、成就及興趣相關的點點滴滴。《城大商學院》

雜誌樂意為您報導近況，商學院網站亦會同步刊登。

請提交您的個人信息(姓名、主修專業、畢業年份)和近況，別忘了上載自己的近照！



鄧佩雯

1999 工商管理學士（人力資源管理）
2004 文學碩士（環球企業管理）
2005 工商管理碩士

我在城大學習，並在這裏遇到我丈夫。我在修畢三個工商管理學位後，便經營自己的生意。我獲得獎學金於倫敦聖三一音樂學院進修音樂，並憑藉豎琴演奏贏得多個國際獎項。我是藝術都市音樂學校的創辦人，並為香港交響樂團的豎琴手，亦多次於城大工商管理碩士的迎新活動中演奏豎琴。2019年2月無綫電視翡翠台《藝文誌》曾播出我的故事。



魯文鋒博士

2012 文學碩士（工商數量分析）

我非常感謝城大所給予的學習機會。在2012年文學碩士(工商數量分析)課程畢業後，我再進修四年後取得博士學位，現為大學講師。2019年，我獲Kappa Delta Pi, International Honor Society in Education頒發「Master Teacher of Honor」榮譽，以及Phi Delta Kappa Association頒發「Distinguished Educator」榮譽。祝願城大有美好的發展！



林福明博士

2018 工商管理博士

於城大攻讀工商管理博士課程是我人生中最寶貴的經驗之一。這不但擴闊了我的視野，並訓練我的研究技巧。在我進修整個期間所獲得的資源，使我感到驚嘆。

2018年畢業後，我有機會與年輕的工程師、大學生及數間技術機構分享自己的研究成果。這不僅使我感到很興奮，亦讓我有機會回饋社會。最近，我亦有機會與英國首屈一指的工程及科技機構Institute of Materials, Minerals and Mining分享我的工商管理博士研究成果，並獲頒發院士榮譽。

我由衷地感激修讀工商管理博士的豐碩歷程，並會向任何有意挑戰專業研究範疇的人士推介這課程。謹祝商學院及全體人員事事順利。



Lynne Sprugel 博士

2019 工商管理博士

我非常感謝城大工商管理博士課程提供的學習過程和體驗，12月的工商管理博士午餐會為此劃上圓滿的句號！我亦感到十分榮幸獲頒城大工商管理博士傑出畢業生的獎項。12月底，我接納了現時公司的晉升機會，返回美國侯斯頓出任全球採購事務副總裁。我很幸運，仍然負責公司的亞洲業務，因此將會頻密回到香港。雖然離開香港難免會感到難過，但工商管理博士課程裝備了我，讓我以更好的理論架構及更高層次的明辯思考去迎接新挑戰。我珍惜在城大度過的時光，尤其是從各位教授、同屆同學，以及工商管理博士課程辦事處職員所獲得的體驗和知識。



Ratish Thapa

2019 工商管理碩士

在報讀城大工商管理碩士全日制的課程時，我已準備接受離開尼泊爾家鄉的挑戰，決心全情投入課堂和導修的學習環境。我估計這歷程將要求我有堅定不移的決心和承擔。果然一如所料，學習過程實是緊湊，充滿一浪又一浪的功課「死線」、專題演講和各種項目。今時今日，我畢業後已六個月，仍不時想起這一年的歷奇旅程中所珍惜的每時每刻，這是一次我從未體會過的經驗。在克服學習挑戰後所取得的新知識，讓我能夠準備充足，應付未來嶄新又興奮的旅程！

