



核數師辭職有何影響

近日的民營企業陸續出事，有核數師辭職導致股票停牌，也有核數師要求提供更多資料或更長時間導致延遲公佈業績。那麼核數師辭職對企業有多大影響呢？這次核數師風波是不是會帶來一次民營企業的大爆煲呢？這次風波對投資基金又有什麼啟示呢？現在就從核數師的工作開始說起。

核數師在完成審計工作後，會將發現及結果向財務報表使用者報告。審計報告闡述核數師的工作範圍、財務報表編製者(公司管理層或董事)與核數師的責任及發表核數師的結論。當核數師認為財務報表沒有重大錯誤陳述，便會出具一份載有標準非保留意見的報告，說明財務報表公允及真實地反映了公司在結算日的財務狀況及會計期間的盈虧情況。在以下情況核數師會出具非標準報告：

- 財務報表沒有重大錯誤陳述，核數師在沒有保留意見的情況下提供額外資料，常見的情況是公司資不抵債；
- 財務報表沒有重大錯誤陳述，但審計範圍受嚴重限制，或財務報表的編制沒有遵從公認會計準則；
- 財務報表存在重大錯誤陳述；
- 核數師無法對財務報表發表意見。

核數師辭職對企業的影響

對於核數師來說，如果他和公司帳目上意見不合，可以先在帳目上保留意見。但是核數師辭職則表明他們在會計上和公司達成共識，無法從會計上解決這一問題，也就是說，只有法律才可能解決問題。因此，核數師辭職相當於判了公司的死刑。至於被要求提供更多資料或更長時間的公司可能情況比較輕微，有兩個相對較好的發展方向：一是有機會是因為港交所縮短了公佈業績期的時間，令核數師來不及完成他們手頭上的工作。二就是早前博士蛙事

件引起了市場關注，核數師人人自危，就把核數的準則提高。博士蛙是 3 月 15 日出事的，而多間需要延遲公佈業績的公司，其原本業績日都是離博士蛙出事那天非常近的。不過，就算如此，投資者對這類公司都會失去信心，起碼需要一段時間才能恢復。

這次風波對民營企業的影響

核數風波凸顯了受規管體制下，財務報表的重要性。投資企業需要閱讀財務報表，其實，基金也有自己的財務報表——基金單張。那麼，一般的投資者如何閱讀基金單張呢？資料單張通常由一頁紙組成，前後中英對照。不要以為那些一頁紙的數據單張內容單薄，當中蘊含不少信息，有助投資者揀選出合適的基金。閱讀資料單張的其中一個重點，是留意基金的投資

分佈，包括基金在不同區域，和不同行業的資金分配，以及十大持股比重（見圖 1）。由於未必每一隻基金的投資目標，都是緊貼基準指數表現，所以即使是同組別的基金，在資產分



佈上都會有不同。對於一些比較資深的投資者而言，閱讀基金章程便可以幫助他們找出最切合他們對市場的看法和投資需要的基金。單張亦會提供一些基金的歷史數據予投資者參考，這些數據包括基金的往績表現，並一般會與基準指數作比較，讓投資者了解基金過往的

表現是跑贏、還是跑輸大市，這有助評估基金經理的表現（見圖 2）。閱畢基金資料單張後，投資者對擬投資的基金，便會有更深的認識。當然，如果投資者想更深入了解擬投資的基金，可以進一步閱讀基金說明書。基金說明書對基金的運作會有更深入的剖析，更會提供基金賬目、信託人數據等供投資者參考。

圖 1：基金單張一

資產分配 (%)				十大持股 (%)			
股份*	%	%	%	股票名稱	行業	%	
紅籌	39.6	中國H股	24.5	中國海洋石油	(能源)	5.7	
美國上市	7.1	中國B股	7.8	新奧能源	(公共事業)	5.1	
日本上市	1.4	其他	1.6	中海油田服務	(能源)	4.6	
			流動資金	2.5	煙台張裕	(基本消費品)	4.3
					華潤電力	(公共事業)	4.2
					招商銀行	(金融)	4.2
					中國電信	(電訊服務)	4.1
					中國建設銀行	(金融)	3.9
					邁瑞醫療	(健康護理)	3.7
					華潤創業	(基本消費品)	3.0
行業*	%	%	%				
金融	16.3	基本消費品	14.5	公共事業	14.1		
非必需消費品	12.0	能源	10.3	電訊服務	8.4		
資訊科技	7.4	健康護理	5.3	工業	4.9		
材料	2.5	多種行業	1.6	流動資金	2.5		

圖 2：基金單張二



核數風波是危也是機，一方面揭示了金融市場的風險，另一方面也看出了內地政府規範市場行為的決心。而對於一般投資者而言，最重要的是學會閱讀基金的財務報表，做一個明明白白的投資者。

風險聲明：上述資料只屬評論，只供參考用途，投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動。各項投資的往績未必其日後表現的指引。投資的價值可跌可升，故投資者未必可取回所有投資金額。匯率變動可導致投資價值上升或下跌。卓智及其所屬的其他成員公司重申，資料所載內容概不可詮釋為收購或出售任何其他交易的推薦意見，而我們對上述資料的準確性並沒有保證。