

新加坡管理大学会计学院简报



SMU-ZJU DBA (财务与金融) 企业家学者项目
SMU-Tsinghua MCFO首席财务官硕士双学位项目

第2期
2020年5月-7月



Virtual Signing Ceremony

AXSI DIGITAL FINANCE LEADERSHIP PROGRAMME

18 JUNE 2020



新加坡管理大学携手尚乘集团、小米金融、ISS共同启动AXSI项目

“AMTD-小米-SMU-ISS数字金融领导力项目”耗资500万新元,为新加坡及其他地区的高级领导人提供深入的数字业务转型和金融视角。

2020年6月18日AMTD集团、小米金融、新加坡管理大学(SMU)和新加坡国立大学系统科学研究所(NUS-ISS)联合推出了“AMTD-小米-SMU-ISS数字金融领导力项目”(简称AXSI项目)。此次签约仪式在线上举行,由新加坡金融管理局首席金融科技官Sopendu Mohanty先生主持。

这一独特的项目将通过加深高级金融和监管领导人以及金融科技企业家的知识和能力,巩固新加坡作为金融科技和创新中心的领导地位,从而使他们能够利用数字技术财务解决方案和服务,推动业务卓越发展。

AXSI项目充分利用了四个合作伙伴的实力-AMTD在数字金融服务和AMTD SpiderNet生态系统中的领导地位和资源;小米金融在数字技术服务、消费者物联网和创新方面的丰富经验;SMU在数字金融、法律和管理方面的专业知识,领导力课程教授的雄厚实力;以及NUS-ISS在网络安全和人工智能方面的专业知识。

除了在新加坡举行的为期5天的执行人员计划外,AXSI项目的参与者还将分别在香港和北京进行为期2天,分别由AMTD和小米金融主办的学习之旅。参与者将获得两家公司对金融科技发展的最前沿知识和见识,以及在两个城市的发展机会。在为期5天的新加坡学习期间,学习课程将涵盖新金融生态系统,金融创新,可持续性和绿色金融,金融科技解决方案和网络安全等主题。除金融科技相关主题外,参与者还将学习并分享Covid-19后疫情时代下的世界问题,成为敏锐,有责任感的领导人。

AXSI项目的参与者预计将来自大湾区,东南亚和亚洲其他地区,与项目决策者、行业专家、教职人员互动交流,帮助参与者更好地了解这些快速增长的地区中出现的机遇与挑战。通过这种共享学习,参与者将通过共同建立的交流平台,更快地数字金融领域的协作和发展。

AMTD集团主席兼首席执行官兼AMTD基金会创始人Calvin Choi先生说:“AMTD一直是新加坡金融科技界的长期支持者,并致力于为新加坡继续作为国际金融科技中心发挥作用。总部位于新加坡的AMTD集团的数字部门AMTD Digital,利用其

“融合”战略和AMTD SpiderNet生态系统,为企业家提供支持,加强新加坡人才的培养和技能提升。我们很高兴能够继续支持狮城的人才,通过此数字金融领导力项目为新加坡及其他地区提供持续的教育和业务合作机会。”

小米高级副总裁兼国际部总裁Shouzi Chew先生说:“小米与我们长期的合作伙伴AMTD集团,很高兴能成为新加坡这项计划的一员。我们期待分享技术和互联网公司的经验,并向新加坡的金融科技领导者开放我们的供应链和金融科技生态系统。我们很荣幸能够参加此计划,并帮助参与者增强领导才能和对领先技术的了解,以增强新加坡金融科技生态系统的竞争力。”

SMU校长Lily Kong教授说:“数字技术的飞速发展和数字经济的出现给企业、政府和社会带来了变革性的影响。需要灵活运用多学科方法的高级管理人员,企业家和政策制定者来推动业务成功走向,引领新加坡,东南亚和大湾区金融科技和金融创新的发展。我们相信,AXSI项目的参与者将具备专业知识和技能,可以为数字金融领域的发展做出有意义的贡献。”

NUS校长Tan Eng Chye教授说:“前所未有的时代变革扩大了提高技能的迫切需求,而AXSI数字金融领导力项目将加深金融科技领导者的能力。本次签署的协议凸显了我们在系统科学研究所的大力支持下,为该行业培养数字化人才的过程。我们要感谢AMTD,小米和SMU与NUS的共同合作,一同发展数字金融生态系统,以实现更美好的未来。”

AMTD和小米金融将共同出资500万新币,以支持AXSI项目。该款项将用于SMU和NUS-ISS建立相关的课程和教学资源,并支持管理和组织该项目。部分款项也将用于奖学金,以吸引优秀的杰出人才加入。

AXSI项目每年将举行两次,每次最多接受25名学员。AXSI项目将于今年11月迎来首批学员,届时将与新加坡金融科技节(Singapore FinTech Festival)同步举办,AXSI项目学员也将受邀参加。新加坡金融科技节将带来全球思想领袖的见解,展示创新的解决方案,并吸引世界各地的企业家、投资者和创新者参加。

新加坡管理大学会计学教授Seow Poh Su 荣获2020年Howard Teall会计教育创新奖第一名



会计学副教授、副院长Seow Poh Sun荣获由加拿大学术会计协会(CAAA)举办的“2020年Howard Teall会计教育创新奖”第一名。Howard Teall奖以杰出的教育家Howard Teall教授的名字命名,旨在表彰那些创造新颖学习方法,激励学生追求未来学习机会,以及在会计教育方面有独特创新的个人。

通过使用学生自创视频项目来教授内部控制课程,Seow教授的提案受到了Howard Teall奖委员会的认可,并称赞道:“这是一项独特而创新的会计教学方法。学生自创视频这种吸引人的方式让学生成为自主学习者,并且这个项目帮助学生提高了他们的技术水平,补充了课本书面材料的不足。对于同学们来说,这是非常有价值的原创经验,帮助团队应对未知挑战。同学们在视频制作过程中,需要对同伴的作品互相评价,这有助于协作学习,也为学生提供了一种归属感,体验到与同龄人和老师之间的情感联系。”

Seow教授表示,他创作这个项目的原因是因为在期末评估时收到了学生的反馈,大家感到从课本和幻灯片上学习内部控制内容非常的枯燥无味。因此,他鼓励学生制作自己的教学视频,以提高他们的兴趣,帮助学生更好地了解内部控制在日常生活中的运用。

自主原创视频要求学生和内容主题有高度的理解。所以当学生们积极参与制作视频时,他们也掌握了自主学习。Seow教授认为,“这种视频学习方法可以帮助学生提升自主学习的能力,是对课本书面材料不足的补充。”他还补充道,“学生们必须对同伴制作的视频进行评论,也促进了彼此协作学习能力。”

该视频项目是为ACCT221会计信息系统(Accounting Information Systems-AIS)课程开发的,是会计学学士学位课程的第二年课程,提供有关会计信息的分析、设计和使用的知识。同时,课程还涵盖了以下关键概念:内部控制在会计系统中的作用;会计信息的说明;数据库管理、业务流程和建模以及会计信息系统在主要业务流程中的作用。

除了制作视频,还要求学生在论坛上陈述学习目标,进行问题讨论,促进协作学习。每位学生需完成一项对他人的评估,评分规则为“展示AIS内容”7分,“原创性和创造性”3分。学生们不允许为自己的视频打分,最终得分最高的一组将获得100新币的代金券。

调查结果显示,大部份受访者对视频项目的学习经验持积极看法,对于这种教育体验学生们都高度赞赏。既提高了学生对信息需求的热情和学习的积极性,又为同学们在头脑风暴的过程中带来了乐趣。

“AIS视频项目无疑是一项教学创新。因为我们可以把课堂上讲的理论应用到视频当中,一张图片就能表达千言万语。通过视频可以更容易地理解它背后的技术术语。视频项目可以让我与团队伙伴建立联系、对各种场景进行头脑风暴,通过发表评论帮助彼此表现得更好。”

——Soh Siow Ling, 会计学院(2017届毕业生)

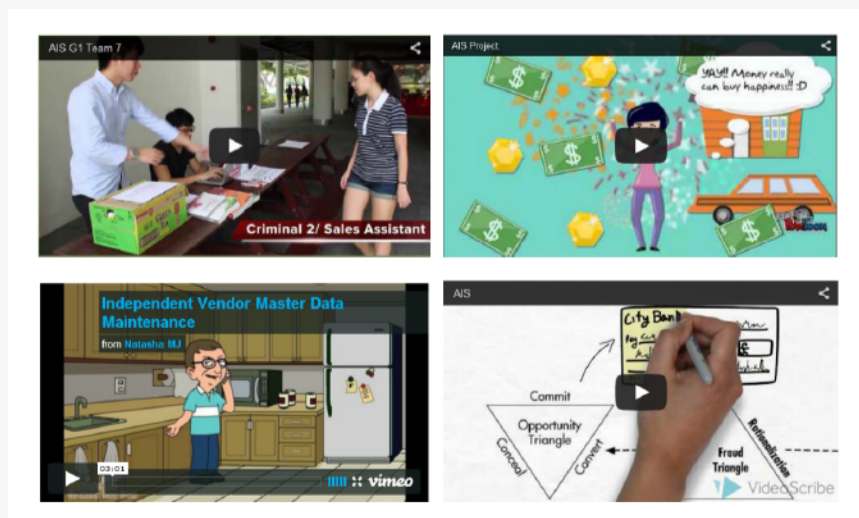
“内部控制这一章内容既枯燥又沉重,但是通过这个项目,由不同小组制作趣味视频,我们可以更容易的吸收课程内容!”

——Lee Yan Jiao, 会计学院(2017届毕业生)

会计学院院长Cheng Qiang教授说:“Seow教授用他创新的教学方法激励了新加坡和其他地方的许多老师们,学生们都很喜欢他的教学方法。我们非常自豪地可以收到CAAA的奖项,我们将继续在课程中实施创新教育实践。”

作为Howard Teall会计教育创新奖的获奖者,Seow教授将获得500加币的支票,并受邀参加在魁北克市举行的2021 CAAA会议,届时将对他的成果进行展示。与此同时,Seow教授和高级讲师Wong Suay Peng,共同赢得了去年会计挑战赛(ACE)移动游戏APP的第二名。

再次祝贺 Seow教授!



交流|展示学生卓越风采



DBA企业家学者——华晔宇

学生简介：

华晔宇

DBA (A&F) 项目2019级

浙商创投股份有限公司联合创始人、行政总裁，西湖区政协常委、浙江省创业投资协会副会长、浙江省股权投资行业协会副会长兼秘书长、浙商总会股权投资与并购委员会秘书长、中华创投家同学会执行会长、浙大校友总会金融投资界联谊会执行副会长。曾获评中国股权投资金牛奖、浙江金融投资十大领军人物、浙江金融创新人物等荣誉。

浙商创投华晔宇：钱往技术、头部企业流，投资机构正在洗牌

资本寒冬，疫情突袭，资金链频频断裂，不少创业企业步履维艰。但在资本市场，疫情是冲击，也是一次检验。之前，专注A轮前早期融资机构较多，而今关注中后期融资的机构占比增多。很显然，在全球经济承压期，资本更倾向于赛道内的头部企业，市场份额进一步集中，生物医药、人工智能、大数据等赛道迎来弯道超车的机会。

36氪浙江对话国内知名投资机构浙商创投，探讨特殊时期下创投行业的真实现状，为科创企业寻找新出路。

作为全国首家实现反向混改的民营创投企业，浙商创投重点关注大健康、新消费、新科技、新制造四大板块，投资版图包括虹软科技、当虹科技、安恒信息、曹操出行、太美医疗等知名企业。

生态发生改变“洗牌期”逼投资机构转型

了解浙商创投，2015年是一个关键节点。

这一年，浙商创投进行反向混合所有制改革，引入了浙江省国有资本运营有限公司、浙江省二轻集团两家国有战略投资者，成为国内首例成功实现反向混改的民营创投机构，混改后的浙商创投坚持民营控股及市场化运作。同年11月，浙商创投登陆新三板，保利投资、中诚信托参与定增。

行政总裁、资深投资人华晔宇，他告诉36氪浙江：“现在看来，那年混改从某种程度上讲是浙商创投在资本寒冬来临之前的提前布局，也是一次转型升级。”

为安全过冬，2018年年中浙商创投修订策略，提出“广积粮、强内功、精项目、敢出手、增收益”15字战略方针。并在2019年，成立了新能源基金、科创板专项基金和浙江大学未来医学创新基金等3支新基金。

疫情只是加速了行业的演变，其中包括创业生态、科技创新、市场需求等各个方面的变化。创业生态的变化加之创投生态的变化，两相叠加，使行业前景更加扑朔迷离。”

企业硬科技是突破关键 关注大健康早期布局

华晔宇认为，中国的创业氛围不比国外差，国人对新技术、新模式的追赶和创造层出不穷，从这个角度看，不缺好项目。但即使在资本寒冬下，当年全民PE年代积累下来的存量资金、存量项目仍然海量，从这个角度看，如何寻找优质标的精准投资，对机构来说又是一种能力考验。

从投资角度来说，浙商创投所投企业在疫情期间也受到了较大影响。有的拟上市企业经营情况出现下滑，上市节奏放缓，影响退出时间。作为投资机构，需要在特殊时期给予所投资企业更多扶持与帮助。“这个帮助包括企业的再融资、上下游合作、寻找市场机会等，但面对经济的整体收缩，很难通过某一个机构的力量解决所有问题。”华晔宇坦言。

对浙商创投而言，除了投资的4大主线板块不变，今年在投资策略上会有适当调整，比如在新消费板块会把更多目光关注头部企业，而在大健康板块关注早期项目、原创项目的布局。

“我们会更看重企业本身的硬科技能力，更关注企业的成长性。比如生物医药研发，它的投资周期偏长，但根据基金的不同性质，除了IPO退出，可以灵活选择多种并购、转让等退出方式，甚至是某些科研成果的技术转让，也是一种退出方式，不一定只通过股权交易退出。”

经济进入下行周期，而国家政策又会去努力拉动市场，后疫情时代下谁都无法确定某一领域能有飞速发展。但中美对抗、技术脱钩的格局，可能会刺激国内更多核心技术的发展和转化落地。对大多数创业企业而言，目前的市场情况不容乐观，融资困难重重，投资机构不愿选择更高估值进行投资。这就需要创业团队调整好心态，降低预期，才能融到新的资本。

ZSVC 浙商创投 | www.zsvc.com.cn 传承浙商精神 助力民族产业

我们的投资案例

(部分案例展示 2020.5)



资本寒冬加上新冠肺炎疫情，使得创投行业的整体节奏放缓，但逆市投资的机会依然存在。尤其是创投机构的洗牌潮似乎悄然来袭，大型投资机构“实力雄厚”，提前进入转型期；“小而精”的投资机构垂直细分领域，风险较小；分散型投资机构步履维艰，面临生存难题。

“按照投资行业的发展轨迹，即使没有疫情，行业也已经在演变，



深耕15字战略“内外兼修”提升综合实力

在复杂的国内外环境和监管升级下,未来十年,中国股权投资行业将进入调整期,市场回归价值投资,机构更加注重提升自身的风险控制和投后管理能力,股权投资行业进入了新阶段。

未来,经过洗牌后的市场将向小而精及头部投资机构转变。如何在困境中求生存、寻发展,是摆在所有投资机构面前的难题。

从浙商创投今年的发展来看,在坚持投资四大板块的基础上,未来的几年内,不会对公司战略有大改动,年投资项目维持在30家以上。

同时,浙商创投也在多方整合资源,扩大与央企、地方国企、行业头部企业和上市公司的合作。“目前情况,投资机构需要做的是内外兼修,自己积蓄力量、提升能力的同时抓住投资布局机遇。”华晔宇坚定地说。



除此之外,浙商创投将对产业园建设与产业孵化培育等股权投资以外的领域进行探索,助力地方政府打造技术创新、产业升级的生态链。

文章转载自: 36氪浙江

交流|展示学生卓越风采



学生简介:

高媛媛

MCFO 项目 2018级

前联想之星投资董事

现任十二栋文化合伙人

MCFO 毕业生感悟——高媛媛

未来已来, 功不唐捐 | 毕业季 · 未来可期

对于高媛媛来说, MCFO项目具有特殊的意义。两年后的她, 从投资人成功转型合伙人, 实现了事业上的完美跨越。

MCFO项目既为她打开一扇窗, 看到了更远的未来; 也给予她底气和勇气, 跳出了自己的舒适圈。

机缘巧合: 在对的时间遇见MCFO

“当朋友第一次将MCFO项目的招生简章分享给我, 我第一时间感觉——这仿佛是为我量身定制的”, 高媛媛笑着说。

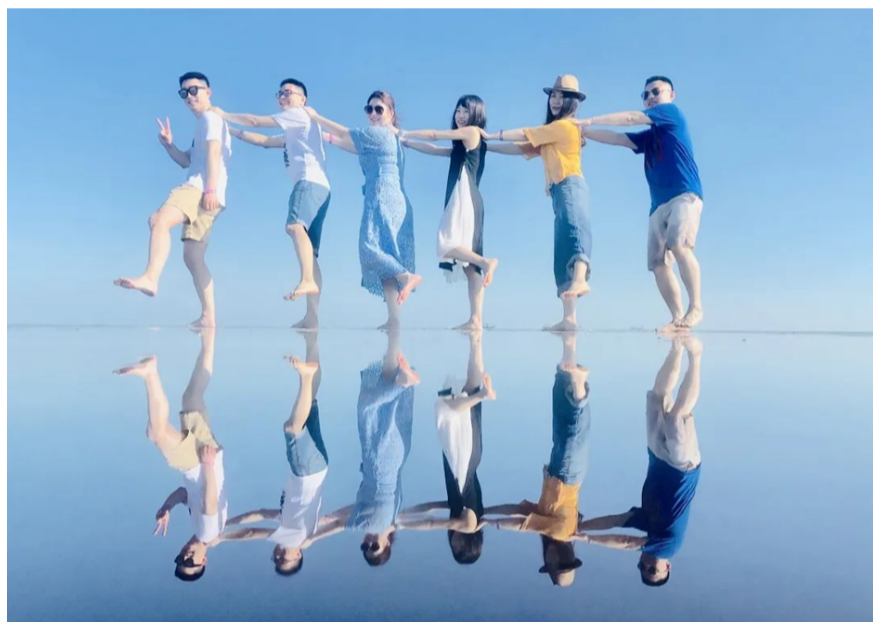
彼时的高媛媛正从事着股权投资工作。这份工作强度大、要求高, 需要快速学习新知识的能力, 并保持不断的内容和价值输出。经历了三年多的投资生涯磨练, 她形容自己正处于“自身资产加速折旧的过程”, 亟需补充更多的知识和专业能量。

MCFO项目的出现, 恰恰是她职业生涯的一次及时雨。“财务是解读公司的一把钥匙”, 高媛媛表示, 当时的自己十分需要这把钥匙, 让自己的知识结构拼图更加完整。

而最早让高媛媛产生这种念头，源于曾经接触过的一个消费类的投资项目。前期的项目进展一帆风顺，但到财务尽调时却发现了创业公司的财务问题，导致最终不得不放弃了投资。尽管结果已成定局，但她的心中始终存有疑问：为何商业模式跑得通的公司，从财务视角考量却呈现截然相反的结果？

高媛媛在投资实践中发现，财务不仅是投资人的短板，也是很多创业企业CEO的短板，但不能很好的理解财务，就无法成功的驾驭一家企业。“MCFO项目就很符合我的期待，帮助我建立财务思维，提供分析企业经营的新视角，去指导公司的健康运转”，她兴奋地用“物超所值”来评价这个项目。

加入MCFO项目后，高媛媛时常在投资人的高速输出和学生的疯狂吸收两种状态里切换。对她而言，这种松弛有度的生活节奏反而减轻了日常的压力感。



高媛媛和MCFO项目同学

“投资人的工作时间紧、节奏快，但是MCFO项目的课程安排时间很合理”，高媛媛说，“当上课的时候我会清空大脑里的工作安排，把上课当成一种放松，愉悦地接受知识的学习，享受美好的学习时光。”

如遇甘霖：与MCFO一起变得更好

“所谓大学者，非谓有大楼之谓也，有大师之谓也”，步入国内最高学府的高媛媛对此深有体会。MCFO项目的老师们不仅有着深厚的专业功底，更有着独特的人格魅力。

她清楚地记得魏杰老师上课的画面。“魏老师来到课堂上，就开始滔滔不绝的讲解中国宏观经济，他不需要任何讲义，经韬伟略似乎都在他脑海里”，高媛媛形容道，这种心底有乾坤，胸中有丘壑的大师印象，深深地留在她的记忆中。

在MCFO项目，每位学生都有自己的毕业论文导师。高媛媛的导师，则是会计系资深教授陈晓老师。“以出世的精神，做入世的事

业”，她说道，“陈晓老师专业深度之外，做人通透豁达，这种品格令我获益匪浅。”

她经常在朋友圈看到陈晓老师发表的真知灼见，而这也确实产生了潜移默化的影响。高媛媛坦言，去年她也曾面临一些工作的波折，但每当想起陈晓老师的言传身教，她的内心变得从容不迫，能踏实地把自己放置于更大的格局之中。

谈到入学两年来的变化，高媛媛认为最突出的一点是家国情怀，这离不开清华气质的熏陶。“以前的我可能只关心专业领域的事情和微观的环境，但MCFO项目的许多老师不止在专业层面达到了一定高度，也有着家国情怀的大格局”，她说。高媛媛开始关注时政新闻，并乐于和项目同学们交流分享，大到国家发展，小到公司治理，她逐渐产生了自我和时代的连结感。



和MCFO项目同学们一起游览大好河山

而在新加坡的海外模块学习期间，高媛媛收获了不一样的学习体验。她表示，“新加坡老师们的风格不同于国内。很多老师不仅是学者，有着学术思维深邃，同时也具有丰富的实战经验。”

走访新加坡的当地企业，也加深了她对于现代化治理和精细化管理的认识。古人云“治大国若烹小鲜”，在高媛媛看来，企业管理也有异曲同工之妙。

重启自我：MCFO给予我转型的底气

“我可能是参加MCFO项目后变化最大的同学”，高媛媛笑着说。两年间，她从投资人摇身一变成为被投公司的合伙人，负责公司战略和财务领域的管理。

她表示，如果没读MCFO项目，不会有如此勇气和底气参与创业，更不敢接受财务领域的重担，参与创业公司经营。

底气之一源于项目同学的激励。“MCFO项目同学背景多样，完全没有财务背景的我这两年从同学们身上受益很多”，高媛媛总结道。



亲如一家的MCFO同学们

同时,小班制的MCFO项目也为班内同学充分认识和交流提供了机会,形成了温暖的集体氛围。在课堂上,大家踊跃参与讨论,就经济财务问题各抒己见;在课下,大家积极参加团建活动,在欢声笑语中形成归属感。

在清新荟沙龙里分享观点、在清华园里欣赏银杏花开、在新加坡徒步旅行...每幅画面都深深地印在了她的脑海里。高媛媛说,MCFO项目求学的经历,她很庆幸这个美好的故事发生在清华园,并且有着一群有理想、肯上进的优秀的人一路同行。

除了情谊深厚的同学们,老师们的指点也为高媛媛增强了跳出舒适圈的底气,无论是校内大师们的传道授业,还是行业导师的倾情相授,都让她的转型如虎添翼。她回忆起新希望集团有限公司首席财务官杨芳的分享,“行业导师们以生动的企业管理实例告诉我们,如何将课本知识转化为实际操作”。

舍弃投资的光环,躬身入局创业浪潮,为实体经济增砖添瓦,高媛媛不后悔自己的选择,也愈加明白“日拱一卒、功不唐捐”的道理。“曾作为投资人一路陪伴这家公司走了数年,如今公司发展关键时期,我有使命感和责任感一起去将它做强做大”,她笃定地说。

未来已来,经历了MCFO项目两年学习锤炼的高媛媛将更自信地面对席卷而来的经济浪潮,以变革的姿态去迎接和决胜未来。

文章转载自:清华经管在职硕士

学术|聚焦师资力量



张连栋 教授

新加坡管理大学李光前会计学教授

会计学院副院长

DBA (财务与金融) 项目中教授《信息与资本市场》

张连栋博士本科毕业于清华大学经济管理学院, 2008年获得南洋理工大学会计学博士学位。他于2017年加入新加坡管理大学, 任会计学院学术研究副院长, 教授。张博士曾任教于香港城市大学商学院和加拿大康考迪亚大学莫森商学院。

张博士主要研究方向为财务报告质量, 资本市场与信息披露, 上市公司治理和税收筹划等。他是股价崩盘风险研究领域的开拓者之一。张博士曾获香港城市大学校长杰出贡献奖, 最佳博士生导师奖, 新加坡管理大学会计学杰出研究奖, 麻省理工-亚洲最佳会议论文奖等。他现兼任亚太会计与经济学期刊(SSCI) 副主编。

披露信息的尺度究竟在哪?

新加坡管理大学张连栋教授表示, 企业高管在决定披露多少公司信息时, 会权衡利弊。

知识就是力量, 无论是在商业中还是生活等其他领域, 这是不变的真理。对投资者来说, 企业信息的公开非常重要, 以至于世界各国政府都要求上市公司定期发布财务报告。不管是监管还是其他角度, 企业能够及时提供准确的财务报告都表明了它们的可靠性和对透明度的承诺, 管理者和投资者之间信息不对称的减少也会让企业更容易筹集资金。

但在现实中, 完全披露企业内部运作情况的少之又少。因为这很容易泄露企业的内部信息, 那么企业该如何决定披露信息的尺度呢?

新加坡管理大学(SMU)会计学院会计学教授、副院长张连栋表示:“我的研究主题是理解企业财务报告和信息披露的数量和质量的决定因素和经济后果。”

保守商业机密的成本

尽管披露私有信息被认为会降低企业的竞争力,但这一被称为“专有化成本假说”的理论在现实生活中一直难以得到证实。张教授解释说,这是因为很难将专有成本的影响与影响披露决定的其他因素(如股东审查和降低资本成本)区分开来。

例如,专有成本假说认为管理者会隐藏关于公司最赚钱部门的信息,以防止竞争对手进入这个细分市场并侵蚀企业的优势。尽管如此,但竞争对手仍然可以从损益表中公布的平均利润中推断出哪个部门是更有利可图,除非管理者也将不赚钱的部门信息隐藏起来。

对于外部观察者来说,他们无法判断管理者隐藏这些不赚钱部门信息是为了防止信息落入竞争对手手中,还是仅仅为了避免股东质疑这些部门的业绩。为了克服这些挑战,张教授与来自亚利桑那州立大学和新加坡国立大学的同事们研究了商业秘密保护法中的不可避免披露原(IDD)对信息披露的影响。

IDD使得雇主可以有效地阻止员工通过跳槽泄露商业秘密。张教授说:“这种方法切实地阻碍了竞争对手获取其机密信息。由于通过员工跳槽获取商业秘密的渠道减少,因此竞争对手则在发现专有信息时将更加依赖企业的公开披露。”

根据专业成本假说的预测,IDD的采用提高了公开披露信息的成本,张教授通过对1994年至2010年间28,000多家公司的分析证实这一结论,并将研究结果论文《商业秘密法和公司披露:关于专有成本假说的因果证据》(Trade secrets law and corporate disclosure:Causal evidence on the proprietary cost hypothesis)在《会计研究杂志》(Journal of Accounting Research)上发表。

“我们的研究是第一个实证研究证明了专有信息披露成本与披露数量的因果关系。”张教授说到。“这些证据很重要,因为它表明监管机构在监管公司信息披露时,应该考虑到潜在的信息披露专有成本。”

当交易者拥有期权

尽管竞争压力使得企业披露较少关于自己的信息,但其他的压力则可能导致事情朝反方向发展。目前张教授正在研究放开公司的期权交易是否会激励管理者更愿意主动披露信息,特别是在披露坏消息方面。

股票只是上市公司的股份,而期权是一种合同,它为买方提供了以商定价格买卖金融资产的权利,而不是义务。如果股价高于约定价格,买入看涨期权的交易员将受益;如果股价低于约定价格,买入看跌期权的投资者将受益。因此,期权交易者一直在积极寻找股票价格将如何上涨或下跌的私人信息。

张教授表示,由于期权交易者的信息搜索行为,管理者更难隐瞒信息,因此只能迫使他们及时披露。避免期权交易者发现未经披露的坏消息,因为这可能导致受到投资者的起诉,给企业的声誉造成严重损害。

张教授补充说:“以往我们认为,企业披露对金融市场有单向影响。但我们的研究结果表明,金融市场的发展实际上可以影响管理层对信息披露的决策。”

在另一个研究项目中,张教授正在研究公司利用会计和非会计技术来美化公司财务指标,即盈余管理。到目前为止,他的初步研究结果表明,某些盈余管理行为可能会损害公司的网络安全。

张教授说:“会计信息对资本市场的有效运作至关重要,想要确保企业提供的会计信息充分、准确也是一大挑战,但这也正是我们研究的动力。”

文章原载于SMU NEWS官网

学术|聚焦师资力量



高树超 教授

新加坡管理大学法学院终身教授

MCFO首席财务官硕士项目中教授《法律及商业风险》。

高教授曾任多个国家政府和WTO以及世界银行、亚洲开发银行、美洲发展银行、亚太经合组织等国际组织的顾问。高教授在对政府官员进行WTO培训方面也具有极其丰富的经验。过去十年中，他曾任WTO亚太地区贸易政策培训项目教务长，并为中国、香港、新加坡、加拿大、澳大利亚、泰国和越南等国(地区)政府以及欧盟、亚洲开发银行和东盟等国际组织设计和讲授过多个针对高级政府官员的培训课程。此外，他也经常应邀在欧美著名大学讲学。

高教授的学术成果曾多次被包括华尔街日报、经济学人、金融时报、华盛顿邮报、CNN、BBC、CNBC、人民日报、财经、亚洲周刊、香港明报、信报财经月刊等著名国内外媒体报道和引用。他是巴塞罗那大学国际经济法硕士项目(IELPO)的首位亚洲籍教授，澳门国际贸易与投资法研究院的唯一一位中国籍教授，也是WTO秘书处WTO教席项目顾问。

中国与CPTPP: 北京是否重新考虑加入跨太平洋贸易协定?

新加坡管理大学法学院终身教授高树超与新南威尔士大学 Weihuan Zhou博士讨论了中国关于加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》态度转变的现象，并阐述了贸易协定对中国发展及加快城市变革的影响。

在2020年5月28日举行的第十三届全国人民代表大会第三次会议的新闻发布会上，中国国务院总理李克强重申北京有兴趣加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》。

《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》(CPTPP)由11个亚太经济体组成，目前是该地区最大的贸易协定，也是全球第三大贸易协定，约占全球商品贸易的13.5%。根据彼得森国际经济研究所的研究，中国的加入将为中国及其现有成员带来巨大的经济利益，带来大约增长50%的贸易，成员收入将增加76.7%至6,320亿美元。

CPTPP是跨太平洋伙伴关系协定(TPP)谈判的最终成果，

该伙伴关系由美国牵头，直至2017年1月美国总统特朗普签署退出，CPTPP从2018年生效。对于特朗普之前的政府来说，TPP通过寻求对区域经济一体化施加影响并遏制中国的崛起，在美国向亚太地区的战略枢纽中发挥了关键作用。尽管中国被排除在谈判之外，但随着时间的流逝，对TPP的态度已从高度怀疑其背后的政治动机转变为思想开明，同时仔细权衡该协议的利弊。

尽管李总理的声明重申了中国的开放态度，但并没有超出现有立场。这表明，中国的决策者和利益相关者对于CPTPP成员资格的收益是否会超过成本尚不确定，因此在是否继续进行方面仍存在分歧。

自CPTPP于2018年12月30日生效以来，中国在境内和境外的入境都受到了大力推动。如上所述，贸易增长带来的经济利益似乎已成为共识。

相信加入CPTPP符合中国自身的经济政策和发展目标，并会加速中国的市场化改革。此外，这将为中国提供一个机会，以影响下一代全球贸易规则和标准的重塑。没有美国的存在，中国对协议成为政治驱动的遏制工具的担忧也得到了缓解。

但是，中国持续关注的是，CPTPP制定的高标准以及在推进国内改革和调整以满足这些标准方面的潜在困难。

除了提高贸易自由化水平外，该协议还在许多重要的贸易规则领域开辟了新天地，例如国有企业(SOE)和竞争，数字贸易，知识产权保护以及劳工和环境标准。

协议的新规则 and 标准为中国带来了巨大的挑战。因此，在中国准备好接受必要的政治意愿以进行必要的改变之前，中国不可能采取决定性的步骤加入该协议组织。

在过去的18个月中，中国的内部和外部环境都发生了巨大变化，现在正是中国考虑采取更积极方法的好时机。

尽管世界贸易组织(WTO)危机和Covid-19大流行危机造成了国际贸易和全球贸易规则的持续挑战，但中国仍采取了措施来进一步开放和进行经济改革。例如，增加了外国人进入制造业和金融业的准入；全面改革外国投资制度，以对外国投资者和知识产权给予同等对待和保护；建立了海南自由贸易港，以扩大和深化自由化的范围和水平。

在更宏观层面上，中国最近发布了一份政策文件，最大程度地减少政府对市场的干预，将国际规则和惯例纳入国内政策制定，深化国有企业改革以及公平竞争来确认和完善对市场经济的承诺。

这些措施为中国成为CPTPP成员资格的雄心勃勃的调整奠定了基础。加入CPTPP不仅会增强中国经济改革承诺的信心，还将为中国创造强大的外部动力，以推动改革并进一步融入区域和世界经济。

在全球范围内，中国加入CPTPP也可能为中美贸易紧张局势和WTO危机提供解决方案。中国国家主导的经济结构和发展

模式一直是全球贸易体系中一个长期存在的突出问题，导致人们越来越担心世贸组织规则的效力以及美国贸易政策向与中国打交道的单方面行动的重大转变。

尽管美中第一阶段贸易协议于2020年1月15日达成，在为期两年的双边贸易战中带来了暂时休战，但它至少存在三个明显的缺陷。

该贸易协议使解决贸易争端的单方面和对抗性方法制度化；国有企业，产业政策和补贴等较为系统的问题并没有得到解决，反而产生了一系列的WTO一致性的问题。这些缺陷和悬而未决的问题可能会加剧双边紧张局势，并引发与其他国家的贸易冲突，这些冲突被排除在中国前所未有的承诺所带来的经济利益之外。

中国加入CPTPP提供了解决这些问题的机会。一方面，它为主要贸易国提供了一个平台，以谈判中国与美国达成的类似义务。谈判的结果将是所有CPTPP成员都能接受的折衷方案，从而大大减少针锋相对的行动或WTO投诉的可能性。

另一方面，通过成为成员，中国表现出愿意并有能力接受关于国有企业和竞争的更严格的规则 and 标准，从而解决了中美会谈下一阶段的一些基本和有争议的问题。

简而言之，中国加入CPTPP将在处理的问题制定解决方案方面发挥积极作用，这些问题是美国背离多边主义的主要原因。

大多数CPTPP成员都表示愿意接受中国的加入。中国将为日本和澳大利亚的出口提供广阔的市场，而且与交易对手之间的经济关系也在不断发展。例如，中国与澳大利亚已有一项自由贸易协定，并正在积极参与同日本和韩国的三边贸易谈判。

鉴于中澳之间持续的贸易紧张关系，利用中国的入盟谈判来修复外交关系也符合澳大利亚的利益。但是，与此同时，仍然存在许多障碍。

首先是新的《美国-墨西哥-加拿大协定》(USMCA)第32.10条，即所谓的“毒丸”条款。即任何一方与非市场经济国家签订自由贸易协议时，应允许其他各方在发出6个月的通知后终止本协议，并以它们之间的协议(即双边协议)来取而代之。从本质上讲，该条款使美国有权否决加拿大或墨西哥就与中国的贸易协定(包括CPTPP)进行谈判。归根结底，CPTPP的其他国家是否邀请中国加入CPTPP将取决于其让步是否足以抵消与美国重新谈判的任何弊端。

其次，在过去的一年中，由于华为高管孟晚舟(华为创始人任正非的女儿)的引渡程序引发争议，中国与加拿大的关系迅速恶化。CPTPP领导人之一的加拿大也给该协定起了新的名字，但由于担心国内反弹，它不愿与中国进行谈判，这并非不可想象。

最后，中国方面也可能会有一些保留。除了前面提到的政治问题外，从经济上讲，没有美国的CPTPP不会为中国提供足够大的市场。但是，鉴于美中贸易关系的不确定性，中国探索替代出

口市场可能是审慎的做法, CPTPP国家可能是一个不错的开始。

到目前为止, 中国应该对CPTPP规则及其成员的涵义进行充分的研究, 这一过程始于七年前。尽管国内的调整将是复杂且耗时的, 但它不应阻止中国正式提出加入的要求, 从而采取更雄心勃勃的方法。这也传达出一个强烈的信息, 即中国致力于以市场为基础的经济转经济转型, 并在危机时期在全球社会中扮演更负责的角色。

文章英文原文载于South China Morning Post



School of
Accountancy