

史凱森 – Carsten Savage

肖老師

商務漢語

2021 五月七日

中國公司的吸引外資的問題

中國的經濟增長迅速。不過，很多美國人避免對中國的一些投資，特別是股票和債券。美國人擔憂中國的股票的原因之一是中國會計準則的問題，原因之二是麻煩的政府，原因之三是反對中國的情緒，原因之四是很複雜的中美關係，原因之五是股票價錢增長的問題。

很多外國的投資者不信任中國會計準則。譬如，瑞幸咖啡的利潤原來不是真的，領導和別的決策人製造了虛假利潤。投資者意識到會計欺詐往往就會影響公司的股票的價錢，所以這件事讓很多投資者很擔憂。對瑞幸咖啡來說，2019 第三季度收入的增長是百分之五百四十，這是完全虛假的(Green, 2020; Pisani, 2020)。中國的股票最近太好了，但是不太嚴厲的會計準則的遵守讓投資者不信任中國公司的財務報表和會計審計(Perry, 2020)。為了阻止會計欺詐，美國和中國應該合作，但是這件事帶出來一個問題：中國的監管機構不喜歡和美國合作(Green, 2020; Swanson, 2020)。中國政府將來應該更多跟美國監管機構合作來減少外國的投資者的擔心。

中國會計準則為什麼有問題？這是因為中國會計準則 1992 以前通常不讓會計者用判斷來決定特別的情況(Yang et al., 2017, p. 19)。不過，中國會計準則似乎越來越與國際財務報告準則(IFRS)統一。因為會計者習慣不常用判斷，所以當採用國際財務報告準則後，他們顯得點兒機會主義，想要判斷來讓利潤更高(Yang et al., 2017, p. 19)。除了機會

主義的問題以外，還有語言的問題(Yang et al., 2017, p. 19)。這是說，國際財務報告準則引進了很多新的觀念來中國會計準則。因為這些觀念是完全新的，所以中國會計者可能覺得有的觀念沒有什麼含意(Yang et al., 2017, p. 19)。

外國的投資者認為中國政府對公司的影響力量太大。去年，因為馬雲批評中國政府的經濟準則，中國政府阻止馬雲的螞蟻集團的首次公開募股(Yang, 2021)。在我的心目中，中國政府有一個桀驁的問題。習近平可能覺得阻止這個首次公開募股是最好的辦法，但是這樣的政治干預讓投資者覺得中國政府會隨便操控中國的公司(Perry, 2021)。

外國人反對中國政府的情緒使他們牴觸買中國的股票。因為美國人一般覺得中國經濟發展迅速，將來中國對世界的影響會比美國大，所以他們拒絕投資中國的證券(Sjuggerud, 2018)，再加上有的外國人仍然以為中國是一個貧困的國家，所以這些投資者完全避免投資中國企業(Sjuggerud, 2018)。這樣的情緒也可能是受到媒體宣傳的影響。

最近的中美關係有很大的影響。中國的新冠病毒響應讓很多國家生氣得很，再加上川普總統對中國的看法。在維吾爾人和香港的問題上，西方國家想要懲罰中國(Swanson, 2020)。考慮到這些問題，外國投資者可能感覺投資中國證券是出賣他們的國家。

雖然中國的經濟越來越好，但是股票的增長不太好。中國的上證指數 2020 表現很好(Perry, 2020)。不過，過去十年，上證指數的表現沒有標普 500(S&P500)那麼好(Perry, 2020)。美國的標普 500 的表現的波動也沒有上證指數的大(Foster, 2021)。有的中國股票的增長一定會比美國的更快，但是上證指數的表現不佳其實讓投資者將注意力轉移到美國的股票。

外國的投資者避免投資中國的股票是存在很多原因的。雖然這些原因有道理，但是中國仍然能改善外國人對中國股票的看法，這可能幫助中國公司收到更多的資。

因為拜登總統取代了川普，所以中美關係大概會越來越好。去年，川普總統的員工告訴美國的大學避免投資中國的公司。很多愛川普的美國人就覺得最好避免投資中國(Oh, 2020)。雖然拜登也可能因為新疆懲罰中國，但是他的對中國的看法比川普的更公平(Oh, 2020)。

雖然中國的股票以前沒增長得高，但是很多投資者預期中國股票的表現將來比美國的好。比如說，甚至連美國的投資者都覺得要是美國的投資者避免中國的股票的話，他們會失最好的收益(Oh, 2020; ‘Analyst,’ 2021)。中國最近參加了兩個貿易交易，再加上中國 2020 年受到的外資比美國的高得多(‘Analyst,’ 2021)。除此之外，歐洲的經濟停滯使歐洲人不得不找一個高增長經濟的國家，中國(‘Analyst,’ 2021)。

中國特別的會計準則好是好。不過，要是中國想要讓外國的國家更尊敬中國公司的財務文件，那麼中國就有兩個辦法：第一個辦法是完全採用國際財務報告準則，第二個辦法是多跟別的國家的金融監管機構合作。美國的金融監管機構幾乎沒有收到中國公司的主要財務文件 (Silvers, 2020)。在此過程中，審核員推進文件接收事宜時，中國政府以變化規則來保護中國公司的機密(Silvers, 2020)。中國和美國的金融監管機構應該合作來建立互惠關係。這個互惠關係的效果是美國人基本上會多信任中國公司的財務文件，也會多投資中國的公司。

此外，中國 2011 年以前沒有一個跟美國的反海外腐敗法一樣的準則(Shields et al., 2010, p. 4)。在反海外腐敗法上，在中國工作的美國企業不能受賄或者行賄 (Reilley, 2008)。對美國的公司來說，這可能是一個競爭劣勢，但是這個準則其實讓美國公司更實在，也保護美國商業的名聲(Reilley, 2008)。因為中國以前沒有這樣的準則，所以沒有反對公司做傷害中國的名聲的事件的辦法(Shields et al., 2010, p. 4)，靠中國公司自己跟外國

的公司一起合作來創造一個非正式的道德準則 (Shields et al., 2010, p. 4)。中國然後建立了刑法第八修正案(Fry, 2013, p. 60)。刑法第八修正案會改善外國人對中國商業的印象，中國政府只要嚴厲的執行這個準則。

總之，中國應該改一些經濟和政府的問題來多吸引外資。雖然有的問題是中國政府製造的，但是一些外國人擔心中國公司的股票的原因是被外國的國家製造的，特別是美國。我希望我的建議可以讓中國的經濟更強。

References

- 'Analyst', 'Z'. (2021). "Invest in China: Decoupling is Doomed to Fail." *SeekingAlpha*, SeekingAlpha, seekingalpha.com/article/4402127-invest-in-china-decoupling-is-doomed-to-fail.
- Foster, M. (2021). "Why Now Is the Worst Time to Buy Chinese Stocks." *Forbes*, Forbes Magazine, www.forbes.com/sites/michaelfoster/2021/01/12/why-now-is-the-worst-time-to-buy-chinese-stocks/?sh=5ecbecf434ed.
- Fry, J. (2013). "China's Version of the US Foreign Corrupt Practices Act and the OECD Anti-Bribery Convention: Comparing Ravens and Writing Desks?" *King's Law Journal*, 24(1), 60–84., doi:10.5235/09615768.24.1.60.
- Green, T. (2020). "Here's Why I Try to Avoid Chinese Stocks." *Nasdaq*, Nasdaq Inc., www.nasdaq.com/articles/heres-why-i-try-to-avoid-chinese-stocks-2020-04-04.
- Oh, S. (2020). "The U.S. Is Telling Colleges to Avoid Chinese Stocks. Here's Why." *MarketWatch*, MarketWatch, www.marketwatch.com/story/the-u-s-is-telling-colleges-to-avoid-chinese-stocks-heres-why-11597936384.
- Perry, B. (2020). "Is Investing in Chinese Stocks Worth the Risk Right Now?" *The Motley Fool*, The Motley Fool, www.fool.com/investing/2020/12/12/is-investing-in-chinese-stocks-worth-the-risk-right/
- Pisani, B. (2020). "Luckin Coffee Is a Painful Reminder of 'the Extreme Fraud Risk' of Some China-Based Companies." *CNBC*, CNBC, www.cnbc.com/2020/04/03/luckin-coffee-debacle-is-a-painful-reminder-of-fraud-risk.html.

- Reilley, E. (2008). "The Foreign Corrupt Practices Act: Walking the Fine Line of Compliance in China: Insights." *Insights*, Jones Day, www.jonesday.com/en/insights/2008/09/the-foreign-corrupt-practices-act-walking-the-fine-line-of-compliance-in-china.
- Shields, H., et al. (2010). "Chinese Accounting Reform: Towards a Principles-Based Global Regime." *The Institute of Chartered Accountants of Scotland*, The Institute of Chartered Accountants of Scotland, www.iasplus.com/en/binary/china/1006icaschinaaccountingreform.pdf.
- Silvers, R. (2020). "China Doesn't Want to Cooperate with U.S. Regulators. Congress Is Raising the Stakes." *Barron's*, Dow Jones & Company, www.barrons.com/articles/china-doesnt-want-to-cooperate-with-u-s-regulators-congress-is-raising-the-stakes-51591986801.
- Sjuggerud, S. (2018). "Don't Be a Victim of 'China-Phobia'." *DailyWealth*, DailyWealth, dailywealth.com/articles/dont-be-a-victim-of-china-phobia/.
- Swanson, A. (2020). "White House Warns Against Chinese Investment, Citing Risk of Further Sanctions." *The New York Times*, The New York Times, www.nytimes.com/2020/07/07/business/economy/white-house-chinese-investment.html.
- Yang, H., et al. (2017). "Insights from Accounting Practitioners on China's Convergence with IFRS." *Wiley Online Library*, John Wiley & Sons, Ltd, onlinelibrary.wiley.com/doi/full/10.1111/auar.12182?casa_token=6bovRfMBB4EAAAAA%3AY_MfObK0W0SZp7Q9jcXxQsCV76CJ3ejBilULOKwvWSDD0jIXaJQS4cIcqtOKsQIBZxD6Ku0IgXzgo8w.
- Yang, J. (2021). "Jack Ma's Ant Group Bows to Beijing With Company Overhaul." *The Wall Street Journal*, Dow Jones & Company, www.wsj.com/articles/ant-group-to-become-a-financial-holding-company-overseen-by-central-bank-11618223482.