

# 信報

財經月刊

HONG KONG ECONOMIC JOURNAL MONTHLY

## 改革開放三十年評價



- 鮑威爾將軍論國際局勢與奧巴馬的挑戰
- 中外專家剖析神州三十年巨變
- 訪馬英九總統談兩岸和平發展
- 曹仁超、黃元山縱論金融海嘯
- 游漢明分析令領袖滅亡的心腹
- 臺軍才分爭霸輪港投資與拍賣
- 蔣經文提議改風水救香港良方

\$30



9 787001 300000

# 轉危為機， 千載難逢的機遇

最近G8開會也邀請中國列席，何解？因為中國財政儲備最多，G8無疑期望中國能出資救災，即中國除了提供資本，在日後釐定救災規則之時，是否也可以有所貢獻？我不敢說中國可有話事權，但至少有所發言權。中國這種發言權，便是轉危為機中的「機」。

主編：陳志輝教授（中大EMBA課程主任）  
 編者：陳冠英（會計師公會會員）  
 關文傑（冠華科技、香港製藥、香港香港金業）  
 陳輝：董冠英

## 美國衰落所帶來的機遇

編（冠英） EMBA請我來當主持人，我十分榮幸，那是個極平穩的事。資料收回到目盡時，才發現竟也要做十五分鐘的演講，我嘗試一下吧。

今天的題目是「轉危為機，千載難逢的機遇」。美國人一直自譽為最公義的國家，但這個神話是否已經破滅？她對世界各地發展投資者的財富破壞，變成美國金融機構管理層的巨大罪惡和恥社，那是否最公道呢？未來，金融體系的監管規則是否不應繼續由美國人包辦

點點？我思慮再三計議，我想到過去會計學到一直由英美獨步天下，歐洲大陸和亞洲只能跟隨，不能選擇。我相信金融市場後，金融體系的重建工作將重新被檢討，形成一個新秩序。最近G8開會也邀請中國列席，何解？因為中國財政儲備最多，G8無疑期望中國能出資救災，即中國除了提供資本，在日後釐定救災規則之時，是否也可以有所貢獻？我不敢說中國可有話事權，但至少有所發言權。中國這種發言權，便是轉危為機中的「機」。

至於香港，我們的商業從不是個老問題，我們應該發展金融以外的行業，像多此化發展，讓這只基金創業，便可支撐給我們的七百萬人口；如果以金融為支柱，我們又如何能繼續經濟開拓了地地帶來的影響？不過有一點是很明顯的，香港對中國的影響是與日俱增的，回歸已是十年前的事，當時港人並不從事北上工作，公司對於北上工作的港人，會給予

©2004年編者或出版商：「冠英」陳冠英、關文傑、陳冠英









特別大，議員在議會裏被記過一些罪狀，他們再被記者經常報導自己的發言。如是者市民便覺得這個議員無力，再到議席。於是一國會，眾議員便集中被黨向官員開火。連其地盤，無不建設。坐席和再高，也難以再堅持其說。當是事便到今天已高度政治化，最近討論的立法會條例採用《特權法》調查此事，在全立法會內開會議案，我表示給立法並不適當，結果便被猛烈批評。我的考慮是，如果立法會的調查委員會權力僅在何人士參與，進行法庭的條件例如宣誓，是否出現什麼情況？我想像到當時傳言了一個銀行的前官員，以及一名買了產品的老顧客，去索取當日買產品的過程。然後是「銷售商當中收了多少佣金？」，「銀行內的內部監控程序為何？」等全面受審。我與同僚也是此事件中，監管機構受質疑聲浪，個別銀行也遭罵其不公平競爭手法和受罰，不過我們是希望把這些事情公開讓外界，成為大眾的公開，那麼否有影響到金融中心的地位，有關我們的將來？可是，債權和議員都渴望立法通過，再繼續把記者標籤為新聞為敵，這樣民間，幾乎談話去禁制《草案》。

■ 提到議員爭取選票，我想起古晉時曾遇到一個事例。英國博新創業的研究人員有很多希臘人、法國人等，因為該英國人的話便會有所建議建議分子，大家幫助不問上貴又可以單邊，工資又優惠，很多議員會為他們爭取，請希臘人呢？他們沒有選票，議員不用理會他們的請求。如國家，這與阿道斯勳爵該英國人，為什麼要有動機？也是同樣道理，酒店裏的清潔工人都不會不地話，不會不地話的不會工作，他們是否希望有選票或這樣？更簡單，從實爭取選票，要爭取選票，真不用分清楚是非的，大家追求的只是對與錯，大家只是選擇陽光來，你在位時請擴大選擇，沒有人會選擇你，如你選擇錯黨，當選爭權補救。

■ 高錕導 我也想說一點意見，到當是事件，與何已要求對守夜請無平流追究責任，我想銀行也願意承擔這種責任，銀行也在嘗試和其去進行和解，如果還要去通過《特權法》，那麼就耗很多資源，銀行業人士立法會備受質疑，尤其其程度是監管官員被質疑，他們將面對難以承受的壓力。我也不知那時是是否立法與銀行業與商界先利率《草案》，雖然各方面也在盡力解決問題，我希望我們不要從政治的

角度思考，而是由商界的角度去處理，銀行會與客戶進行會議，各準備一部分責任，一人讓一步，如無協議或協議，再打官司，全管商和監管會也會樂於此事。

## 公允價值會計法是否有誤差？

■ 陳國輝 你覺得fair value accounting（公允價值會計法）mark to market（逐行逐人賬）和是次危機是否有關？據稱日本和南韓下年度都不再跟隨此一原則，你怎樣看？

■ 會計準則不是純粹由會計師擬定的，當年國際會計準則委員會應用公允價值，就是希望假若透明化，令投資者更能掌握公司的資產的真實價值。當年沒有人想到對牛市的狀況，在牛年，資產價格下跌時，大家製造虧損，因為mark to market，結果便引起評價機構下調評級，股票價格的進一步下跌，評級又再被下調，形成惡性循環，這實是痛得大家難言。

最近美國以空國際會計準則委員會都發布了修訂，例如當公司的投資的債券而價格下跌，將不會反映在帳目表，而是反映在資產負債表的股東權益項，即是計算應佔時，公司的資產淨值會下跌，但都不會影響當年的利潤，這也許是可行之法。

我建議談談金融機構類別，身為行政人員應有什麼準備。■一、現金流十分重要，有時為了現金流，要減少盈利也在所不惜，這與大家都應該知道。■二、有些公司的盈餘帳項會選擇將盈餘不再分配，但更好的做法是讓新僱進人事開始，現在這比較容易，你可以給新僱進待遇不大的員工，這以同等價值讓盈餘较好的員工，把公司人才的薪酬設計。■三、而在經濟環境，多數公司都是選擇低，最難可能會議或部分業績過期膨大，甚至將虧損重疊。■四、現在是法弱期強之時，雖然環境不好，但可能只有這個時侯才能買人心服口服，就像Paul Kar一樣，平過他買去置，我們開企業做生意，結果各位高級行政人員值得留意之處。✕

CUHK-EMBA



EMBA論壇  
EMBA Forum  
逢中大星期三

憑此論壇舉辦的專題活動，讓讀者可以透過論壇與學術界的交流分享管理學界和以經驗，中大EMBA網址：http://www.cuhk.edu.hk/embaforum