

## 金融動態微調 企業靜態宏調

【明報專訊】問：時至盛夏之末，以往在暑假期間，許多炒家及專業人士也放暑假旅行休息去。金融投資活動也趨淡靜。今年7、8月間，中港股市樓市卻動態非常，其間主要經濟大國都發表經濟數據，顯示經濟初步復蘇。然而，從民間許多中小企業行內人分析報道，投資暢旺是政府寬鬆貨幣政策、催谷信貸造成，實體經濟並未復蘇，中小企未能走出困境。災情如何。

答：這是一場好壞夾雜、好淡爭持的投資場景——大量熱錢閒資游走中港金融市場，中港股市熱爆、中國大城市房價急速反彈、香港豪宅價錢谷底回升創新高。若說投資市場是走在實體經濟之先，傳統智慧會指示6至9月後，全球經濟會明顯恢復過來，真是如此，則大中小企友好可耐心期待陽光再臨。

訂單重臨 下鄉工人未及時到位

事實上，近月來珠三角眾多廠家都陸續接到歐美新來訂單，不理是補貨的急單或由於歐美經濟恢復增長，部分廠家即時的問題是工人不足，勞動力跟不上。年初從深圳東莞倒流回農村的民工，不是短期能重新速遞到廣東各鄉鎮的。如何解決新的問題、新的挑戰，又要考官商智慧了。

相信中港政府金融官員都意識到，現時中央政府最重要的經濟任務是所謂「保八」，經濟增長的速度不能停，那麼放鬆銀根政策不能輕言改變，銀行信貸經過第2季的猛增之下，已救活了包括房地產在內的眾多中小企業，但同時又埋下了通貨膨脹及投資過熱的種子，在瞻前顧後下，財金官員創做了「動態微調」的策略性管理方法，來調節發熱發燒的金融資本市場。

冷靜面對金融市場波動

對於埋首本業、幹實事的中小企業家，金融市場波動與本業一般情況無直接相干，除非正準備集資上市者，不能不留意資本市場之急速變化。作為企業領導者，最重要的定力之一，反而是要在動盪不安的經營環境中，堅守信念，拿穩大方向大策略，作宏觀的調控、作靜態的思考分析，避免被投資熱浪出昏頭腦。

■歡迎來信提問，傳真：2558 4613

電郵：[alexkul@yahoo.com.hk](mailto:alexkul@yahoo.com.hk)

古兆勛

陳葉馮會計師事務所高級顧問（企業融資及財富管理）  
卓智融資有限公司業務資政