

冯邦彦 著



香港金融业 百年

東方出版中心

香港金融业百年

A Century of Hong Kong Financial Development

冯邦彦 著

東方出版中心

图书在版编目(CIP)数据

香港金融业百年/冯邦彦著. —上海: 东方出版中心,
2007.1

ISBN 978-7-80186-617-2

I. 香... II. 冯 III. ①金融—经济史—香港—近代
②金融—经济史—香港—现代 IV. F832.95

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第160522号

本书原由三联书店(香港)有限公司出版, 现经由原出版公司授权东方出版中心在中国内地出版发行。

登记号: 09-2006-841

香港金融业百年

出版发行: 东方出版中心

地 址: 上海市仙霞路345号

电 话: 021-62596195 62597596

邮政编码: 200336

经 销: 新华书店上海发行所

印 刷: 昆山市亭林印刷有限责任公司

开 本: 787 × 1092 毫米 1/16

字 数: 470千字

印 张: 31.5

版 次: 2007年1月第1版第1次印刷

ISBN 978-7-80186-617-2

定 价: 48.00元

版权所有, 侵权必究

作者简介

冯邦彦，广东鹤山人，经济学教授，博士研究生导师

现任暨南大学经济学院院长、暨南大学特区港澳经济研究所所长、暨南大学学位委员会委员及学术委员会委员，以及广东经济学会副会长、广东国际经济学会副会长、广东港澳经济研究会副会长、广东省第三产业研究会副会长、广东体制改革研究会副会长、广东华南经济发展研究会副会长、广东城镇化研究会副会长，同时担任第九届广东省政协委员、广东省政协港澳台侨外事委员会委员、广东省社会科学联合会常务委员。

曾于1987年至1994年期间应聘赴香港，任香港东南经济信息中心有限公司经济分析员等职，长期从事香港经济、香港经济史、资本与财团等领域的研究。主要著作有《香港英资财团》（1996年）、《香港华资财团》（1997年）、《澳门概论》（1999年）、《香港地产业百年》（2001年）、《香港金融业百年》（2002年）、

《香港产业结构研究》（2002年）和《百年利丰——从传统商号到现代跨国集团（繁、简体中文版）》（2006年）等，以及主编《CEPA与“泛珠三角”发展战略》（2005）和《经济全球化格局下的两岸产业分工与合作》（2006年）。曾在《经济研究》、《世界经济》、

《经济学动态》、《当代亚太》、《学术研究》等内地学术期刊发表100多篇学术论文。

序

最近 30 年来,中外学者以中英文或其他外文发表的有关香港金融业的著作(包括书籍、论文、报告等在内),有日益增加的趋势。为什么有这一现象?香港是一主要的国际金融中心,本身便是一主因,另一因素是,香港金融业在其沿革和发展过程中,经历了不少戏剧性,甚至是惊心动魄的危机和事件。当然,香港回归祖国,又是划时代的世界性大事。回归后第二天,震惊中外的亚洲金融危机,在泰国爆发,迅即蔓延至香港,也引起全世界的关注。

现在关于香港金融的纯学术性著作,性质较为专门,内容较为深奥,读者对象的局限性较大(一般限于学术界和金融界),而且无可讳言,文字较为枯涩,难于适合广大读者的口味。

冯邦彦教授这部大作,具有几个特色。第一,它是一通俗性的学术著作。作者以深入浅出的文笔,生动地描绘了香港金融 150 年来的沧桑,趣味盎然,诚为一雅俗共赏的作品。第二,本书收集了大批珍贵的图片,衬托文字,相得益彰,不但为本书生色不少,而且也更能吸引一般市民的兴趣。第三,本书范围上自开埠初期,下至亚洲金融风暴,涵盖面极广,香港金融业的大事均网罗其中。这些特色,都是现在文献中所罕见的。

冯教授对香港经济和金融,深有研究,他本人曾在香港工作多年,亲身从事实地考察,对本港情况甚为熟悉和了解。由他来编写《香港金融业百年》,是再适合不过的人选。

承作者及出版社邀请我在卷首说几句话,盛情难却,乃不揣谫陋,撰此短文为序。

饶余庆(香港大学经济金融学院名誉教授)

2002 年 6 月

前言

1987年9月,笔者应聘前往香港东南经济信息中心工作,任职经济分析员,从事过渡时期香港经济的研究。当时,恰逢1987年全球股灾,恒生指数从3947.73点的历史性高位大幅下滑至1876.18点,短短两个月下跌52%,创下全球跌幅之最。期间,香港联合交易所罕有地停市4天,期货交易市场濒临崩溃,震撼了整个国际金融市场及香港社会。这一惊心动魄的剧变,引发了笔者对香港金融研究的浓烈兴趣。

笔者在香港工作期间,香港正处于“九七”回归的历史性过渡时期,各种政治、经济力量正在激烈角力,各种资本、各个财团均积极部署应变策略,尤其瞩目的是老牌英资公司怡和迁册、汇丰重组,加快向海外发展。种种变动引发了香港金融市场一系列的震荡,并催化了香港金融制度的变革。随着英资的逐渐淡出,华资财团迅速崛起,开始主导香港经济,而红筹股、H股则逐渐成为香港股市的一股新兴势力。目睹这一系列的历史性转变,笔者在感叹之余,获得了一个极其难得的机会,直接贴近并亲身感受香港金融市场的脉搏。1994年底,笔者结束在香港的工作,回到广州暨南大学继续从事教学和研究。在此后的6年间,相继撰写了《香港英资财团(1841—1996)》(1996年)、《香港华资财团(1841—1997)》(1997年)和《香港地产业百年》(2001年)等著作,并在香港三联书店的诚意邀请下开始了本书——《香港金融业百年》的写作,时间前后接近两年。

香港金融业的历史,最早可追溯到19世纪中叶香港开埠之初。香港金融业的发展,首先是从外资银行业的进入开始的。当时,它们的业务主要是为从事对华贸易的外资洋行提供融资和汇兑服务,本地客户只限于规模较大的华资商行及少数殷商富户,与华人社会鲜有联系。20世纪初,香港转口贸易和商业蓬勃发展,华人行商对使用押汇和信用证、支票

的需求急增。在这种历史背景下,一批将西方银行先进经营方法与传统银号结合起来的华资银行应运而生。不过,踏入 1950 年代,香港银行业的业务发生重大转变,从过去战前单纯的贸易融资逐渐向为迅速发展的制造业和新兴的房地产业提供贷款,而推动这一转变的最根本原因则是战后香港经济的转型。

根据美国学者李德(Reed)的研究,香港作为国际金融中心的起源,始于 20 世纪初叶。不过,一般公认,香港作为亚太区国际金融中心的崛起,约始于 1970 年代后期。战后以来,随着香港经济起飞,百业繁荣,股市蓬勃发展,特别是香港政府采取了一系列金融自由化政策,包括解除外汇及黄金管制、“解冻”银行牌照、取消存款利息税等,使得外资银行及跨国金融机构大举涌入香港,香港金融业进入一个快速发展、迈向现代化、多元化、国际化的新时期。在此进程中,金融业形成门类齐全而发达的市场体系,以及健全而完善的监管制度。香港因其国际金融中心的地位而享誉全球。可以说,经过逾 150 年的发展,目前香港金融业已发展成为整体经济中最具战略价值的产业,并在国际金融市场中具有举足轻重的地位。香港著名金融学家饶余庆教授认为:“香港之崛起为一国际金融中心,是第二次世界大战结束以来,香港经济的两大成就之一(另一成就是从转口港转变为一富裕的工业经济体)。”

诚然,1997 年的亚洲金融危机,对香港实施的联系汇率制度、对香港的金融业乃至整体经济都造成了严重的冲击,香港经济也因而面临新的结构转型。随着金融全球化的推进,香港作为亚太区国际金融中心的地位,也正受到来自东京、新加坡、甚至上海的挑战。当然,挑战与机遇并存,在未来的时期,香港若能充分利用中国“入世”以及内地与香港实施“更紧密的经贸关系”安排(简称 CEPA),成功发展成为“中国的纽约”,其中包括中国企业的离岸上市中心和融资中心、人民币离岸业务中心等,则将巩固和提升其国际金融市场乃至中国经济中的重要战略地位。

本书从历史的角度,对一个半世纪以来香港金融业的演变、发展脉络进行细致的梳理和深入的剖析,从中探索香港金融业发展的一般规律、香港金融制度变迁的路径依赖以及 1990 年代中期以来香港金融业面临的挑战和机遇。对内地的广大读者而言,本书是一部全面、深入了解香港金

融业发展的通俗性的学术著作。正如饶余庆教授所指出：“本书范围上自开埠初期，下至亚洲金融风暴，涵盖面极广，香港金融业的大事均网罗其中，这些特色都是现在文献中所罕见的”；本书“以深入浅出的文笔，生动地描绘了香港金融 150 年来的沧桑，趣味盎然，诚为一雅俗共赏的作品”。倘若本书能对读者有所裨益，笔者将深感欣慰。

本文在写作中，得到香港金融界及有关各方面的新旧朋友的大力支持，包括提供宝贵资料和珍贵图片，以及允许转载资料、图片等。他们是：香港大学孔道安图书馆、香港理工大学图书馆、香港历史博物馆、香港金融管理局、香港银行公会、香港联合交易所、香港金银业贸易场、香港保险业联会、东亚银行、中国银行（香港）、渣打银行、摩根大通、花旗银行、景福金铺、周大福、利昌金铺、新鸿基证券、宏利人寿保险、安盛保险、顺隆集团、怡富基金、《香港经济日报》、《华侨日报》、《壹周刊》、郑宝鸿先生和高添强先生等。特别是由香港联合交易所委托、由香港大学亚洲研究中心主任黄绍伦教授主持的“香港证券市场学院历史研究计划”，为本书提供了大量的第一手资料。此外，香港著名金融学家、香港大学经济金融学院饶余庆教授在百忙中为本书作序，热情推介。对他们的慷慨、无私的帮助，笔者在此再次表示衷心的感谢！

冯邦彦谨识

2006 年 11 月 30 日

目录

CONTENTS

前言	1
----	---

第一章 香港早期的金融业	1
--------------	---

1. 外资银行的进入与汇丰银行的创办	4
1.1. 香港开埠初期的外资银行	4
1.2. 香港上海汇丰银行的创办	9
1.3. 19 世纪下半叶汇丰银行的发展	12
1.4. 银行业发展的新高潮与中环银行区的形成	15
2. 华商经营的金融机构：从银号到西式银行	21
2.1. 早期华商经营的旧式银号	21
2.2. 恒生银号的创办与发展	27
2.3. 早期华商创办的西式银行	29
2.4. 东亚银行：“华南最稳健、实力最强的华资银行”	36
2.5. 1920~1930 年代华资银行的挤提风潮	41
3. 早期保险业的发展	44
3.1. 开埠初期的保险业：谏当与于仁	44
3.2. 19 世纪后期至战前香港保险业的发展	47



4. 早期黄金市场：金银业贸易场	51
4.1 金银业贸易场的创办	51
4.2 金银业贸易场的业务与发展	60
5. 香港早期的货币制度	65
5.1 银本位制时期(1841~1935 年)	65
5.2 早期的英镑汇兑本位制(1935~1941 年)	71

第二章 战后金融业的蜕变与转型 79

1. 战后金融业的繁荣与《银行业条例》制订	80
1.1 战后香港金融业的复苏与发展	80
1.2 战后香港金融市场的异常繁荣	85
1.3 1948 年《银行业条例》	89
2. 1950~1960 年代银行业的转型	92
2.1 1950 年代初香港银行业务转型原因	92
2.2 1950~1960 年代银行业发展的特点	103
3. 1960 年代的银行危机	110
3.1 银行危机序幕：廖创兴银行挤提风潮	110
3.2 1965 年银行危机第一波：明德、广东信托倒闭	113
3.3 1965 年银行危机高潮：恒生银行控股权易手	116
4. “利率协定”和《银行业条例》的修订	120
4.1 “利率协定”的签订	120
4.2 汤姆金斯报告和 1964 年《银行业条例》	122



第三章 香港股票市场的崛起与改革 129

1. 香港股市沿革：从香港会到“四会时代” 130
 - 1.1 香港早期的股票市场 130
 - 1.2 战后香港股票市场的发展 135
 - 1.3 香港股市的“四会时代” 143
2. 1970~1980 年代初期香港股市的牛熊市 157
 - 2.1 1970 年代初期股市狂潮及其后崩溃 157
 - 2.2 1980 年代初期股市高潮及其后急跌 165
3. 四会合并：香港联合交易所成立与运作 178
 - 3.1 四会合并的棘手问题：会籍之争 178
 - 3.2 香港联合交易所的成立与运作 181
4. 1987 年 10 月股灾：“黑色星期一” 188
 - 4.1 1980 年代中期的大牛市 188
 - 4.2 香港股市的“黑色星期一” 190
5. 戴维森报告与香港证券市场改革 197
 - 5.1 戴维森报告——《证券业检讨委员会报告书》 197
 - 5.2 香港证券市场的改革 199
 - 5.3 香港股市新一轮牛市的形成 214
6. “中国的纽约”：红筹股、H 股热潮 217
 - 6.1 红筹股崛起香江 217
 - 6.2 国有企业——H 股进军香港 221



第四章 金融业的多元化与国际化 229

1. 金融机构多元化：接受存款公司大量涌现 231



1.1 金融机构多元化：商人银行及财务公司崛起	231
1.2 “金融三级制”的形成和确立	245
2. 解除管制：汇市、金市的崛起	251
2.1 香港外汇市场的发展	251
2.2 本地伦敦金市场的崛起	257
3. 香港：国际金融中心的形成和确立	272
3.1 香港国际金融中心的崛起	272
3.2 香港国际金融中心地位的提高	275
4. 银行危机与 1986 年《银行业条例》	278
4.1 危机序幕：恒隆银行挤提风潮	278
4.2 危机高潮：海外信托银行被接管	282
4.3 危机冲击波：新鸿基、嘉华、永安、友联、康年易手	285
4.4 1986 年《银行业条例》	289
5. 1991 年“国商事件”及其余波	293
5.1 1991 年“国商事件”始末	293
5.2 余波：银行挤提风潮与存款保险制度之争	298
6. “怡和震荡”：从迁册海外到“上市豁免”	301
6.1 “怡和震荡”：迁册百慕大与结构重组	301
6.2 从“上市豁免”到撤离香港股市	306
7. 过渡时期银行业发展趋势与银行集团	310
7.1 过渡时期银行业发展趋势	310
7.2 香港主要的银行集团	322
7.3 1980~1990 年代保险业的发展	335
8. 金融衍生工具市场发展：恒指期货与备兑认股证	342
8.1 金融衍生工具市场的发展	342

8.2 最重要金融衍生工具——恒生指数期货合约	346
8.3 另类金融衍生工具——备兑认股权证	350

第五章 过渡时期货币金融制度改革 359

1. 港元联系汇率制度的实施	360
1.1 港元联系汇率制度实施的背景	360
1.2 港元联系汇率制度的运作方式	363
1.3 港元联系汇率制度对香港经济的影响	368
2. 汇丰：淡出“准中央银行”角色	371
2.1 汇丰：香港的“准中央银行”	371
2.2 过渡时期汇丰淡出“准中央银行”的部署	373
2.3 “帝国还乡战”——汇丰兼并米特兰银行	376
3. 过渡时期香港金融制度的演变	382
3.1 过渡时期香港金融制度的改革	382
3.2 港府推行金融制度改革的原因	389
3.3 中国银行：1994年5月起参与发钞	393
4. 从外汇基金到金融管理局	396
4.1 外汇基金功能的演变	396
4.2 香港的“中央银行”——金融管理局	399



第六章 亚洲金融风暴对香港金融体系的冲击 405

1. 亚洲金融风暴对联系汇率的冲击	406
1.1 亚洲金融风暴冲击香港的背景	406
1.2 金融风暴对香港联系汇率制度的	



冲击	409
1.3 香港经济陷入战后以来最严重 衰退	413
2. 百富勤集团的清盘及其余波	417
2.1 金融猎鹰——百富勤集团的崛起	417
2.2 猎鹰折翼——百富勤集团的清盘	421
2.3 余波：连串证券公司倒闭	423
3. 1998 年特区政府“救市行动”	427
3.1 特区政府的“救市行动”	427
3.2 特区政府成功捍卫联系汇率原因	433
4. 广信、粤海事件的震撼	441
4.1 广信集团破产案触发红筹信贷 危机	441
4.2 粤海企业集团债权重组	444

第七章 结束语 453

1. 香港金融业的特点及其地位	454
2. 金融风暴后银行业发展新动向	463
3. 金融全球化下金融市场发展新趋势	468
4. 前景展望：面临的挑战与机遇	475

香港金融业大事记 478

主要参考文献资料 488



香港第一家银行东藩汇理银行发行的钞票正面。

第一章

香港早期的金融业

1 外资银行的进入与汇丰银行的创办

- 1.1 香港开埠初期的外资银行
- 1.2 香港上海汇丰银行的创办
- 1.3 19 世纪下半叶汇丰银行的发展
- 1.4 银行业发展的新高潮与中环银行区的形成

2 华商经营的金融机构：从银号到西式银行

- 2.1 早期华商经营的旧式银号
- 2.2 恒生银号的创办与发展
- 2.3 早期华商创办的西式银行
- 2.4 东亚银行：“华南最稳健、实力最强的华资银行”
- 2.5 1920～1930 年代华资银行的挤提风潮

3 早期保险业的发展

- 3.1 开埠初期的保险业：谏当与于仁
- 3.2 19 世纪后期至战前香港保险业的发展

4 早期黄金市场：金银业贸易场

- 4.1 金银业贸易场的创办
- 4.2 金银业贸易场的业务与发展

5 香港早期的货币制度

- 5.1 银本位制时期(1841～1935 年)
- 5.2 早期的英镑汇兑本位制(1935～1941 年)