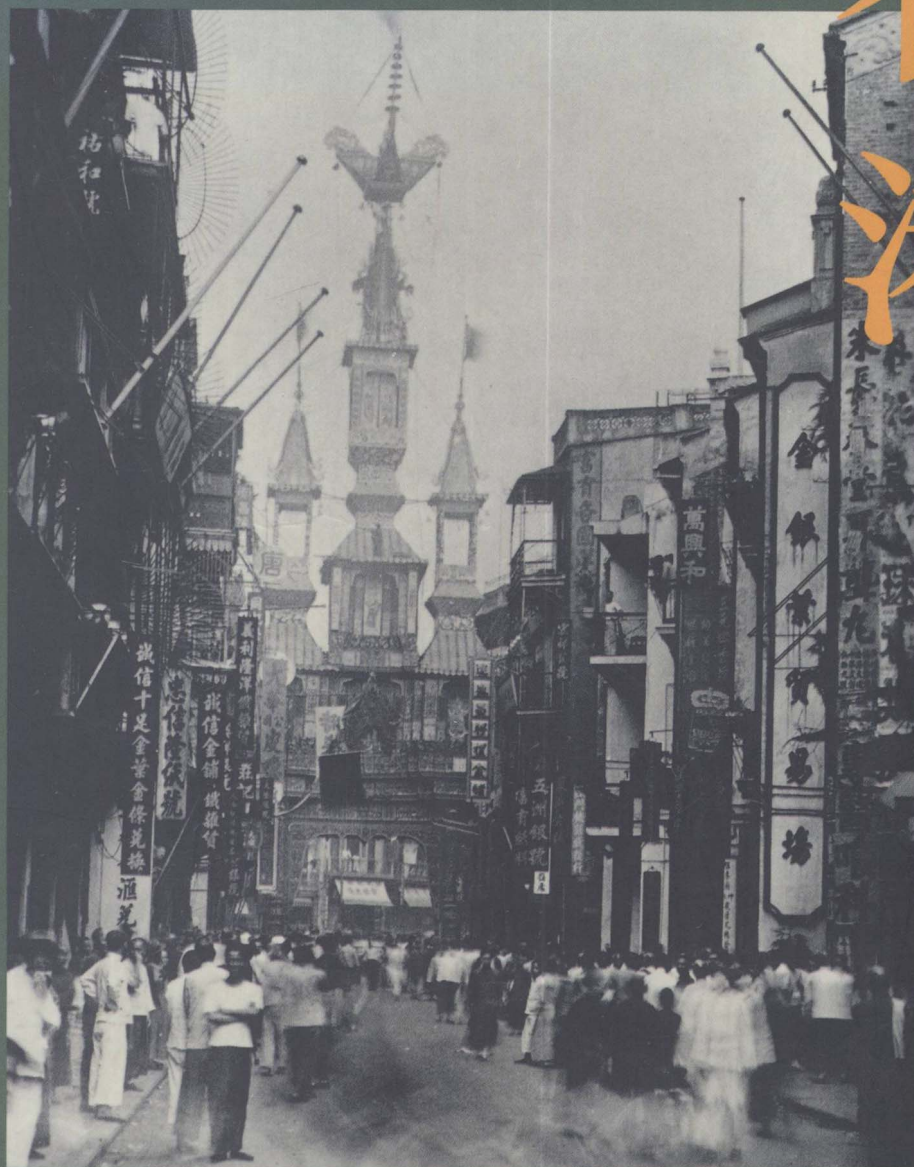


香港 金融業百年



A Century of Hong Kong

Financial Development

馮邦彥著

香港金融業百年

A Century of Hong Kong

Financial Development

馮邦彥著

封面 1935年的孖沙街，乃金舖、銀號集中地。
圖右可見金銀業貿易場的招牌。（香港歷史博物館藏）

責任編輯 李 安

裝幀設計 吳冠曼

書 名 香港金融業百年
著 者 馮邦彥
出版發行 三聯書店（香港）有限公司
香港域多利皇后街九號
JOINT PUBLISHING (H.K.) CO., LTD.
9 Queen Victoria Street, Hong Kong
印 刷 新豐柯式製本有限公司
香港鰗魚涌華蘭路二十號801室
版 次 2002年7月香港第一版第一次印刷
規 格 大16開（210×260mm）392面
國際書號 ISBN 962·04·2129·9
© 2002 Joint Publishing (H.K.) Co., Ltd.
Published in Hong Kong

饒序

最近三十年來，中外學者以中英文或其他外文發表的有關香港金融業的著作（包括書籍、論文、報告等在內），有日益增加的趨勢。為什麼有這一現象？香港是一主要的國際金融中心，本身便是一主因，另一因素是，香港金融業在其沿革和發展過程中，經歷了不少戲劇性，甚至是驚心動魄的危機和事件。當然，香港回歸祖國，又是劃時代的世界性大事。回歸後第二天，震驚中外的亞洲金融危機，在泰國爆發，迅即蔓延至香港，也引起全世界的關注。

現在關於香港金融的純學術性著作，性質較為專門，內容較為深奧，讀者對象的局限性較大（一般限於學術界和金融界），而且無可諱言，文字較為枯澀，難於適合廣大讀者的口味。

馮邦彥教授這部大作，具有幾個特色。第一，它是一通俗性的學術著作。作者以深入淺出的文筆，生動地描繪了香港金融一百五十年來的滄桑，趣味盎然，誠為一雅俗共賞的作品。第二，本書收集了大批珍貴的圖片，襯托文字，相得益彰，不但為本書生色不少，而且也更能吸引一般市民的興趣。第三，本書範圍上自開埠初期，下至亞洲金融風暴，涵蓋面極廣，香港金融業的大事均網羅其中。這些特色，都是現在文獻中所罕見的。

馮教授對香港經濟和金融，深有研究，他本人曾在香港工作多年，親身從事實地考察，對本港情況甚為熟悉和瞭解。由他來編寫《香港金融業百年》，是再適合不過的人選。

承作者及出版社邀請我在卷首說幾句話，盛情難卻，乃不揣譾陋，撰此短文為序。

饒餘慶

香港大學經濟金融學院名譽教授

2002年6月

李 序

香港由一個小漁村，逐漸發展為今天的世界大都會，得享國際金融中心的美譽，殊非倖致。香港今天的成就，是百多年來千萬人努力耕耘的結果。

自六、七十年代始，香港經濟起飛，本地工業開始興旺，地產和金融業相繼蓬勃發展。銀行為百業之母，為香港工商業提供信貸，促進貿易發展和經濟繁榮，與市民生活更是息息相關。

回顧二十世紀初的西方銀行與華人開辦的傳統銀號，各自服務不同的社會階層，繼後發展至華資銀行現代化的經營模式，到今天中資、外資和本地華資銀行同時並存，甚或非銀行的金融機構提供類似銀行的服務及產品，市場上可謂百花齊放，各領風騷。

一九四八年政府首次頒佈《銀行業條例》，至今該條例已作多次修訂，以配合經濟和社會轉變的需求。六十年代，香港一度出現銀行危機、擠提；七十年代，“銀行多過米舖”，是銀行業盛極一時的最佳寫照。從當年利率協議的產生、政府頒令實施“銀行三級制”、個別銀行倒閉事件，及至最近的利率協議解除和監管當局倡議存款保險制等等，無不印證香港銀行業的興替變遷，說明銀行業在整個香港經濟發展中扮演了舉足輕重的角色。

緬懷往昔，銀行業既有艱苦經營的日子，也有經濟興旺帶來的光輝歲月，這其實是每個行業發展歷程中必然發生的。重要的是我們能同時見到政府實行“積極不干預”政策，體認自由市場的可貴，這對於銀行業本身的發展，以至於整體金融業保持國際水準至為重要！

時代巨輪不斷向前，而轉變的過程可能很痛苦，近年香港經濟轉型就是一個例子。縱然痛苦，我們也得積極面對，努力求存。銀行界和其他各行業一樣，同業間競爭激烈，要在不斷變化的經營環境中尋求最佳效益，可說是挑戰重重。但最重要的，就是我們能隨時作好準備，化“危”為“機”，抓緊中國經濟開放和入世帶來的機遇，創造更繁榮的香港，亦要為中國的企業和金融發展作出貢獻。

三聯書店邀請為本書撰寫序文，至感榮幸。希望馮邦彥教授所著，能使各位讀者對香港過去百年金融業的歷史有更深的瞭解，後輩亦可借此為鑒，藉以增進知識，繼續發揮香港人勤奮進取、靈活變通的優點，為香港再創輝煌。

李國寶

東亞銀行主席兼行政總裁

2002年5月

胡序

三聯書店這次出版《香港金融業百年》，可謂適時而有價值。今天香港的金融業一如整體經濟般正處於歷史轉型的關節口，若能適當把握契機，將可開創全新局面。在這個時候重溫香港金融業如何萌芽、摸索發展而至茁壯成長的過程，實在饒有意義。

我很幸運，有機會同時在證券和黃金這兩個擁有悠久歷史的行業服務和擔任公職，親身體驗兩個行業過去二十年的風雲幻變，以及在香港社會和經濟層面上所面對的各種機遇和挑戰。當中有許多艱辛歲月，如八七股災、香港前途問題、公司遷冊震盪、九七亞洲金融風暴、以至全球黃金市場持續淡靜等。也有令人振奮的時刻，如香港晉身全球第三大金市、四會合併、交易結算順利電子化，中國企業成功來港集資上市等。或順或逆，兩個行業不同崗位的從業員都能以專業態度，積極求變，把握時機，不言放棄。正是這股進取的香港精神，令證券和黃金業從本地打進國際市場，由眾多行業一員而演變為香港經濟的主要命脈。

今天，隨著中國經濟的迅速增長和開放，國際金融市場令人目眩的整合與競爭，科技發展的衝擊等，均迫使兩個行業和有關的從業員需要以新思維重新定位，並進行長遠而大膽的改革。在這個轉變的過程中，香港特區政府的引導和支持固然重要，但行內自強不息、積極面對的精神更是關鍵所在。

我相信透過重溫香港金融行業的百年發展歷程，回顧前人如何在困難處境中尋求突破，抱持遠大的理想，為這兩個行業開創佳績，必能有助今天的香港更好地迎戰未來！

胡經昌

香港特別行政區立法會(金融服務界)議員

香港證券經紀業協會永遠名譽會長

金銀業貿易場永遠名譽會長

2002年6月

饒序

李序

胡序

第一章 香港早期的金融業



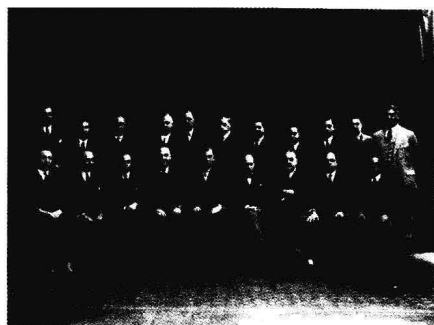
1. 外資銀行的進入與滙豐銀行的創辦	4
1.1 香港開埠初期的外資銀行	4
1.2 香港上海滙豐銀行的創辦	8
1.3 19世紀下半葉滙豐銀行的發展	10
1.4 銀行業發展的新高潮與中環銀行區的形成	12
2. 華商經營的金融機構：從銀號到西式銀行	17
2.1 早期華商經營的舊式銀號	17
2.2 恆生銀號的創辦與發展	21
2.3 早期華商創辦的西式銀行	23
2.4 東亞銀行：“華南最穩健、實力最強的華資銀行”	28
2.5 1920-30年代華資銀行的擠提風潮	31
3. 早期保險業的發展	33
3.1 開埠初期的保險業：諫當與於仁	33
3.2 19世紀後期至戰前香港保險業的發展	35
4. 早期黃金市場：金銀業貿易場	39
4.1 金銀業貿易場的創辦	39
4.2 金銀業貿易場的業務與發展	45
5. 香港早期的貨幣制度	49
5.1 銀本位制時期（1841-1935年）	49
5.2 早期的英鎊滙兌本位制（1935-1941年）	54

第二章 戰後金融業的蛻變與轉型



1. 戰後金融業的繁榮與《銀行業條例》制訂	60
1.1 戰後香港金融業的復蘇與發展	60
1.2 戰後香港金融市場的異常繁榮	64
1.3 1948年《銀行業條例》	67
2. 1950-60年代銀行業的轉型	69
2.1 1950年代初香港銀行業務轉型原因	69
2.2 1950-60年代銀行業發展的特點	78
3. 1960年代的銀行危機	83
3.1 銀行危機序幕：廖創興銀行擠提風潮	83
3.2 1965年銀行危機第一波：明德、廣東信託倒閉 ..	85
3.3 1965年銀行危機高潮：恆生銀行控股權易手	88

第三章 香港股票市場的崛起與改革



4. “利率協定”和《銀行業條例》的修訂	91
4.1 “利率協定”的簽定	91
4.2 湯姆金斯報告和 1964 年《銀行業條例》	92

1. 香港股市沿革：從香港會到“四會時代”	98
1.1 香港早期的股票市場	98
1.2 戰後香港股票市場的發展	102
1.3 香港股市的“四會時代”	108
2. 1970-80 年代初期香港股市的牛熊市	121
2.1 1970 年代初期股市狂潮及其後崩潰	121
2.2 1980 年代初期股市高潮及其後急跌	128
3. 四會合併：香港聯合交易所成立與運作	137
3.1 四會合併的棘手問題：會籍之爭	137
3.2 香港聯合交易所的成立與運作	139
4. 1987 年 10 月股災：“黑色星期一”	145
4.1 1980 年代中期的大牛市	145
4.2 香港股市的“黑色星期一”	147
5. 戴維森報告與香港證券市場改革	152
5.1 戴維森報告——《證券業檢討委員會報告書》	152
5.2 香港證券市場的改革	154
5.3 香港股市新一輪牛市的形成	167
6. “中國的紐約”：紅籌股、H 股熱潮	169
6.1 紅籌股崛起香江	169
6.2 國有企業——H 股進軍香港	172

第四章 金融業的多元化與國際化

1. 金融機構多元化：接受存款公司大量湧現 ...	178
1.1 金融機構多元化：商人銀行及財務公司崛起	178
1.2 “金融三級制”的形成和確立	190
2. 解除管制：滙市、金市的崛興	193
2.1 香港外滙市場的發展	193
2.2 本地倫敦金市場的崛起	197
3. 香港：國際金融中心形成和確立	210
3.1 香港國際金融中心的崛起	210
3.2 香港國際金融中心地位的提高	212



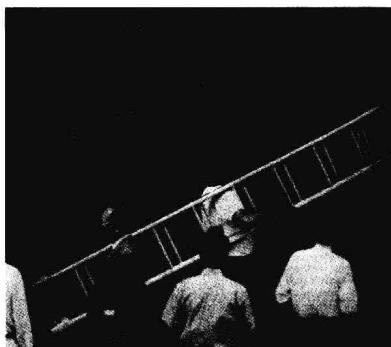
4. 銀行危機與 1986 年《銀行業條例》.....	215
4.1 危機序幕：恆隆銀行擠提風潮	215
4.2 危機高潮：海外信託銀行被接管	218
4.3 危機衝擊波：新鴻基、嘉華、永安、友聯、康年易手 ...	221
4.4 1986 年《銀行業條例》.....	224
5. 1991 年“國商事件”及其餘波	227
5.1 1991 年“國商事件”始末	227
5.2 餘波：銀行擠提風潮與存款保險制度之爭	231
6. “怡和震盪”：從遷冊海外到“上市豁免”	234
6.1 “怡和震盪”：遷冊百慕達與結構重組	234
6.2 從“上市豁免”到撤離香港股市	238
7. 過渡時期銀行業發展趨勢與銀行集團	241
7.1 過渡時期銀行業發展趨勢	241
7.2 香港主要的銀行集團	250
7.3 1980-90 年代保險業的發展	259
8. 金融衍生工具市場發展：恆指期貨與備兌認股證 ...	264
8.1 金融衍生工具市場的發展	264
8.2 最重要金融衍生工具——恆生指數期貨合約	267
8.3 另類金融衍生工具——備兌認股權證	269

第五章 過渡時期貨幣金融制度改革



1. 港元聯繫滙率制度的實施	276
1.1 港元聯繫滙率制度實施的背景	276
1.2 港元聯繫滙率制度的運作方式	278
1.3 港元聯繫滙率制度對香港經濟的影響	282
2. 滙豐：淡出“準中央銀行”角色	284
2.1 滙豐：香港的“準中央銀行”	284
2.2 過渡時期滙豐淡出“準中央銀行”的部署	286
2.3 “帝國還鄉戰”——滙豐兼併米特蘭銀行	288
3. 過渡時期香港金融制度的演變	293
3.1 過渡時期香港金融制度的改革	293
3.2 港府推行金融制度改革的原因	298
3.3 中國銀行：1994 年 5 月起參與發鈔	302
4. 從外滙基金到金融管理局	304
4.1 外滙基金功能的演變	304
4.2 香港的中央銀行——金融管理局	306

第六章 亞洲金融風暴對香港金融體系的衝擊



1. 亞洲金融風暴對聯繫滙率的衝擊	312
1.1 亞洲金融風暴衝擊香港的背景	312
1.2 金融風暴對香港聯繫滙率制度的衝擊	315
1.3 香港經濟陷入戰後以來最嚴重衰退	318
2. 百富勤集團的清盤及其餘波	321
2.1 金融獵鷹——百富勤集團的崛起	321
2.2 獵鷹折翼——百富勤集團的清盤	323
2.3 餘波：連串證券公司倒閉	325
3. 1998 年特區政府“救市行動”	328
3.1 特區政府的“救市行動”	328
3.2 特區政府成功捍衛聯繫滙率原因	333
4. 廣信、粵海事件的震撼	338
4.1 廣信集團破產案觸發紅籌信貸危機	338
4.2 粵海企業集團債權重組	341

第七章 結束語

1. 香港金融業的特點及其地位	348
2. 金融風暴後銀行業發展新動向	354
3. 金融全球化下金融市場發展新趨勢	358
4. 前景展望：面臨的挑戰與機遇	364

香港金融業大事記

主要參考文獻資料

編後記

香港 金融業百年

A Century of Hong Kong

Financial Development



香港第一家銀行東瀾滙理銀行發行的鈔票正面。

第一章

香港早期的金融業

1 外資銀行的進入與滙豐銀行的創辦

- 1.1 香港開埠初期的外資銀行
- 1.2 香港上海滙豐銀行的創辦
- 1.3 19世紀下半葉滙豐銀行的發展
- 1.4 銀行業發展的新高潮與中環銀行區的形成

2 華商經營的金融機構：從銀號到西式銀行

- 2.1 早期華商經營的舊式銀號
- 2.2 恆生銀號的創辦與發展
- 2.3 早期華商創辦的西式銀行
- 2.4 東亞銀行：“華南最穩健、實力最強的華資銀行”
- 2.5 1920-30年代華資銀行的擠提風潮

3 早期保險業的發展

- 3.1 開埠初期的保險業：謙當與於仁
- 3.2 19世紀後期至戰前香港保險業的發展

4 早期黃金市場：金銀業貿易場

- 4.1 金銀業貿易場的創辦
- 4.2 金銀業貿易場的業務與發展

5 香港早期的貨幣制度

- 5.1 銀本位制時期（1841-1935年）
- 5.2 早期的英鎊滙兌本位制（1935-1941年）

1. 外資銀行的進入與滙豐銀行的創辦

香港金融業的發展

首先是從銀行業開始的。香港開埠之初，
隨著外資洋行進入香港，它們的主要業務也轉移到香港，
其中包括洋行的銀行業務部，
當時稱為代理店。這是香港最早的金融機構。
早期洋行對華貿易的資金，
主要就是由這些代理店提供的。

1.1 香港開埠初期的外資銀行



19世紀60年代的中區畢打街，右為怡和洋行在中區的辦事處，左是寶順洋行總部。

香港開埠初期最著名的代理店，是英資的怡和洋行（Jardine, Matheson & Co.）、寶順洋行（Dent and Co.）和美資的旗昌洋行（Russell and Co.）的代理店。這些代理店從廣州或澳門移設香港，便即辦理大部分銀行業務，主要是外匯買賣和貼現一流的滙兌票據。不過，這種狀況並不能滿足規模較小的洋行的需要，因為代理店同時又是這批小洋行業務上的競爭者，故並不樂於經常向它們提供所需資金。在這種背

景下，香港發展經營全部業務的、獨立的銀行機構的條件漸趨成熟。^{〔1〕}

當時，以印度為基地的一批英國資本銀行將其業務擴展到香港，侵蝕了這些代理店的活動領域。英資銀行的主要目標是奪取有利可圖的中國轉口貿易，它們普遍都有較廣泛的分行及代理行網絡，有較雄厚的資金和較豐富的专业知識，能在最短時間內報出優惠滙率，縮小買賣差



香港第一家銀行東藩滙理銀行發行的鈔票正面。

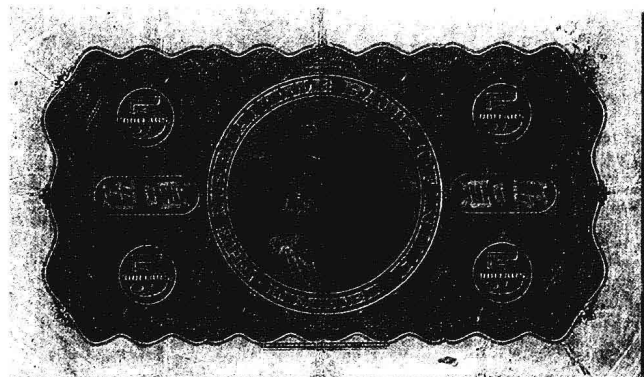
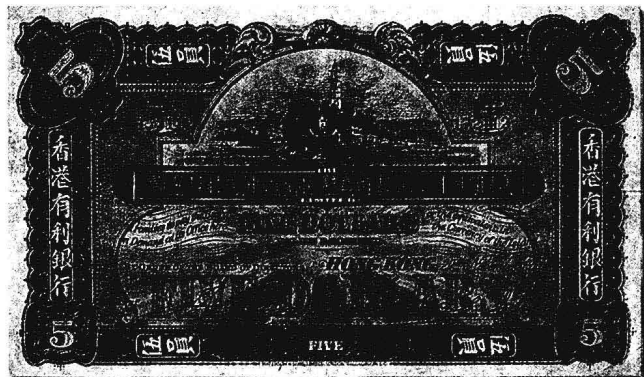
價和提供優良服務，因而很快便主宰了香港的銀行業務和外匯業務。這些銀行的業務以滙兌為主，押滙不佔重要地位，並且不招攬存款，對存款不僅不計利息，還要收取手續費。

第一家在香港開業的銀行是“東藩滙理銀行”（The Oriental Bank Corporation）。該行創辦於1842年，總行設在印度孟買，早期以鴉片押滙為主要業務。1845年，東藩滙理銀行將總行遷往倫敦，同年4月在香港德己立

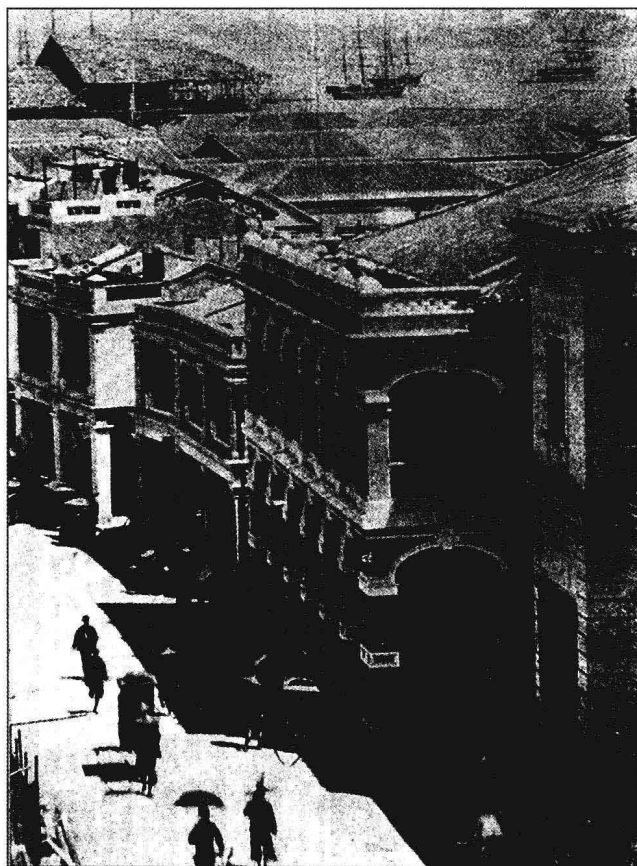
街開設分行，成為第一家進入香港的外資銀行，也是第一家進入中國的外國銀行。東藩滙理先後在上海、廣州、福州等中國沿海城市設立分行。該銀行在中國各口岸的名稱頗不統一，在香港稱為金寶銀行，在福州稱為東藩滙兌銀行，在上海則稱作麗如銀行。

東藩滙理銀行在香港開業當年即發行鈔票，發行總額為56,000元的港鈔，惟於1851年才獲取發行港鈔的皇家特許狀。到1857年，東藩滙理銀行的鈔票被香港政府庫房接納為繳付政府費用的合法貨幣。東藩滙理作為香港首要銀行的地位保持了20年之久，到19世紀70年代，它達到了極盛時期，當時連在香港開業多年的滙豐銀行和渣打銀行，也難望其項背。不過，此後該行每況愈下，1884年5月3日，該行由於在錫蘭（斯里蘭卡）對咖啡作物大量貸款，並在一次咖啡歉收中被迫宣佈破產。

第二家進入香港的是“有利銀行”，全稱“印度倫敦中國三處滙理銀行”（Chartered Mercantile Bank of India, London & China），創辦於1853年，總行設於印度孟買，是英國



1941年有利銀行發行的5元紙幣正背面，紙幣正面採用中國風景為圖，背面則採用西方神話人物，十分獨特。



1861年的香港渣打銀行（左二）。

皇家特許銀行。該行於1857年在香港開業，1862年獲准發行鈔票。有利銀行是香港銀行體系中起著重要作用的又一家英資銀行。在很長一段時間裏，它一直是香港三大發鈔銀

行之一。1892年，該行在改組中放棄發鈔特許，並改名為“印度有利銀行”，次年以有限公司註冊。1912年，有利銀行恢復發鈔，直至1974年後才停止。1959年，有利銀行被滙豐銀行收購，其名稱中也刪去“印度”一詞。1984年，有利銀行被轉予美國萬國寶通銀行（即今花旗銀行），1987年再轉售予日本三菱銀行。

第三家進入香港的是“渣打銀行”，當時稱“印度新金山中國滙理銀行”（Chartered Bank of Indian, Australia & China），在中國內地通稱“麥加利銀行”，創辦於1853年，總行設

表 1.1 渣打銀行及香港分行發展里程

1862	英國南非標準銀行（The Standard Bank of British South Africa Ltd.）於非洲註冊。
1862	英國南非標準銀行改稱為標準銀行有限公司（The Standard Bank Ltd.）。
1862	渣打銀行在香港開業。
1984	“Standard Chartered”正式成為銀行之英文名稱，而香港則繼續沿用渣打銀行為其中文名稱。
1859	渣打銀行在港開設首間分行。
1862	渣打銀行在港開設首間分行。
1933	購買德輔道中4至4號A地盤。
1962	荃灣分行開幕，為現存分行中歷史最悠久的一間。
1973	率先推出自動櫃員機服務，即現時的“萬里靈”。
1984	發行港幣二十元面額鈔票。
1986	舊銀行大廈拆卸。 為配合銀行的新形象，分行裝修計劃展開。富善分行首先進行裝修。
1988	各分行採用全新的客戶服務終端機（ISC Pinnacle）以改善服務速度及效率。
1990	渣打銀行新大廈開幕。

資料來源：香港渣打銀行

在英國倫敦，亦是英國皇家特許銀行。創辦人威爾遜（James Wilson）是著名的《經濟學人》雜誌的創辦人，它的董事局成員多數是在東方和與英國殖民地有密切利益的人。該銀行開業時，實收資本僅32.2萬英鎊，5年後增加到80萬英鎊。

渣打銀行專門經營東方業務，主要是中國、英國、印度的三地滙兌，為印度棉花、鴉片貿易融通資金，從中賺取滙差。渣打銀行於1859年在香港開設分行，1862年根據皇家特許證狀發行鈔票，在香港、廣州等地流通。1933年渣打銀行購入港島德輔道中4至4號A地盤，於1959年建成渣打銀行大廈，當時是香港最高的建築物。1956年，該行的中文名改為“渣打銀行”。1969年，渣打銀行與創辦於1862年的標準銀行(The Standard Bank Ltd.)合併，成為“標準渣打銀行”(Standard Chartered Bank PLC)。長期以來，渣打銀行一直是香港銀行體系中最重要的銀行之一，地位僅次於滙豐銀行。在滙豐銀行成立前，香港政府的公款均寄存渣打銀行，成為該行資金的重要來源。^[2]（見表1.1）

繼東藩滙理、有利、渣打等銀行之後，法國的法蘭西銀行（Comptoir D'Escompte de Paris, 1860）、英國的呵加喇滙理銀行（The Agra & United Service Bank, 1862）、印度東



19世紀末雲咸街與皇后大道中交界，圖左（橋旁）為呵加喇滙理銀行。

表 1.2 香港的主要發鈔銀行

在香港 成立年份	銀行	發鈔資料
1845	東藩滙理銀行	香港第一家發鈔銀行，1884年倒閉。
1857	印度倫敦中國三處滙理銀行，即有利銀行	1859年起發鈔，1892年停止發鈔，1912年恢復發鈔，至1974年後停止。1959年被滙豐銀行收購，1984年轉售予萬國寶通銀行，1987年再轉售予日本三菱銀行。
1859	印度新金山中國滙理銀行，後易名渣打銀行	1862年起發鈔至今。
1862	呵加喇滙理銀行，後易名為呵加喇馬士打文銀行	1863年起發鈔，1866年倒閉。
1863	印度東方商業銀行	1866年起發鈔，1866年倒閉。
1865	香港上海滙理銀行，1881年易名為香港上海滙豐銀行	1865年起發鈔至今。
1891	中華滙理銀行	1891年起發鈔，1911年倒閉。
1921	中國銀行	1924年起發鈔。

資料來源：香港金融管理局