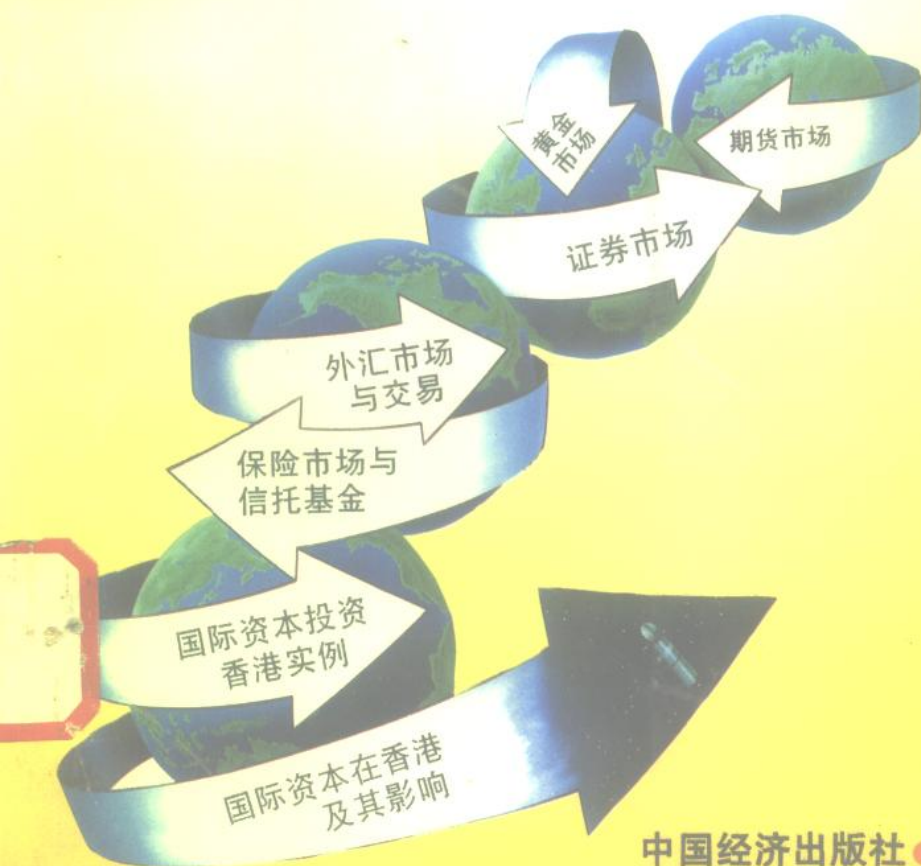


港澳台实用经济丛书

香港金融市场透析

● 李春芳 主编



中国经济出版社 ●

港澳台实用经济丛书

丛书主编

谢明干

杨松华

本书主编

李春芳

香港金融市场透析

中国经济出版社

(京)新登字 079 号

图书在版编目(CIP)数据

香港金融市场透析/李春芳主编. —北京:中国经济出版社,1995.12

(港澳台实用经济丛书/谢明干、杨松华主编)

ISBN 7-5017-3468-2

I. 香… II. 李… III. 金融市场-中国-香港 IV.F832.765.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (95) 第 08425 号

港澳台实用经济丛书

主 编: 谢明干 杨松华

责任编辑: 栾建民

香港金融市场透析

主 编: 李春芳

出版发行: 中国经济出版社(100037·北京百万庄北街3号)

经 销: 各地新华书店

印 制: 北京地质局印刷厂

开本 787×1092 1/32 印张 8

字数 162 千

版次 1995 年 12 月第 1 版 1995 年 12 月第 1 次印刷

印数 1—5000

书号 ISBN 7-5017-3468-2/F·2498

定价 8.80 元

版权所有·盗版必究

《港澳台实用经济丛书》编者名单

丛书编委会主任：谢明干 教授，香港经济
导报社原社长，原物资部
政策研究司司长
李世伟 北京工业大学
副校长，教授

丛书编委会副主任：吴国蔚 北京工业大学经
贸系主任，副教授
何筱筱 香港广元电子有
限公司总经理
杨松华 北京工业大学经
贸系副教授

丛书主编：谢明干 杨松华

总 序

1997年,以香港回归祖国为契机,中国内地与香港、澳门、台湾的政治、经济关系,将陆续进入到一个新的阶段。

当今的世界是一个动荡多变的世界。全球范围内正在进行的经济、科技、政治、军事竞争,从根本上说,是一场争夺21世纪世界经济制高点的战斗。任何一个国家和民族,若不努力壮大自己的经济实力,就很难跻身于世界民族之林并取得发展。

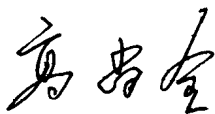
严峻的形势给中华民族带来了挑战,也带来了机遇。作为同种同宗的内地、香港、澳门和台湾人民,正以发展经济、振兴民族的强烈愿望,冲破各种困难,加快经济合作与交流的步伐。可以相信,曾经在人类历史上创造过辉煌文明的中华民族,将再次为世界的繁荣和进步作出重要的贡献。

然而,我们应该看到,由于两岸四地人民长期处在不同的社会生活环境中,互相之间在经济体制和运作方式上存在着诸多差异,许多方面彼此还很缺乏了解。本书旨在努力改变这种状况,为两岸四地人民的经济合作与交流提供一些方便,创造一定条件。

本丛书共10册,从港澳台的经济体制、市场结构、法律体系、贸易实务、金融市场、营销策略、市政交通、房地产业、劳工

和公务员等方面，比较全面介绍港澳台各个主要经济领域的基本状况，以帮助内地各界人士了解、研究港澳台的经济与社会，发展两岸四地的经济、技术合作，实现共同的繁荣。

值得称赞的是，本丛书的撰写和出版时间前后不到一年，效率是比较高的，而且内容深入浅出，文字通俗易懂，是一套较好较新的介绍港澳台经济的读物。当然，书中也存在一些缺点和不足之处，这有待于作者今后的修正和补充。

A handwritten signature in black ink, consisting of three characters: '高', '生', and '金' (Gao Sheng Jin).

1995年10月于北京

序

香港是一个重要的国际金融中心。香港金融业同工业、贸易业、房地产业一起构成香港经济的四大支柱,对促进香港经济的繁荣发挥着重要作用。

1997年以后,香港是否还能继续维持国际金融中心的地位呢?中英两国政府签署的《关于香港问题的联合声明》中明确规定:“香港特别行政区将保持国际金融中心的地位,继续开放外汇、黄金、证券、期货等市场,资金进出自由。港币继续流通、自由兑换。”

《中华人民共和国政府对香港的基本方针政策的具体说明》也对上述规定作了进一步阐述:“香港特别行政区将保持国际金融中心的地位。原在香港实行的货币金融制度包括对接受存款机构和金融市场的管理和监督制度,予以保留。

“香港特别行政区政府可自行制定货币金融政策,并保障金融企业的经营自由以及资金在香港特别行政区流动和进出香港特别行政区的自由。香港特别行政区不实行外汇管制政策。外汇、黄金、证券、期货市场继续开放。

“港元作为当地的法定货币继续流通、自由兑换。港币发行权属香港特别行政区政府。在确知港币的发行基础是健全的以及有关发行的安排符合保持港币稳定目的的情况下,香

港特别行政区政府可授权指定银行根据法定权限发行或继续发行香港货币。

“外汇基金由香港特别行政区政府管理和支配，主要用于调节港元汇价。”

上述规定和基本内容也已正式列入《香港行政区基本法》。无疑，以上规定对于我国在1997年对香港恢复行使主权后保持香港金融业繁荣、稳定有重要的保障作用。

目前，香港正值过渡时期，积极促进香港在过渡时期金融业的繁荣是关系到1997年后香港金融业继续繁荣的关键。为了迎接1997年香港回归祖国，为了帮助广大读者了解香港金融业，我们编写了《香港金融市场透析》一书。

该书内容分为：制度篇、市场篇、未来篇，共十章内容。第一章、第四章由李春芳撰写；第二章由肖玲撰写；第三章由王新宇撰写；第五章由李红梅撰写；第六章由陈宁撰写；第七章由沈彤写定；第八章、第九章、第十章由童文华撰写。全书由李春芳负责总纂与修改。

在将此书献给关心香港金融业发展的人们时，需要说明的是，因时间仓促，本书一定存在我们未发现的错误与缺点，恳请读者批评指正。

编 者

1995年8月

目 录

序

制 度 篇

第一章 香港金融体制概况	(3)
●香港国际金融中心	(3)
●香港银行体制的特点	(9)
●香港金融监管体制特点	(15)
●香港货币发行体制的特色	(25)
第二章 香港的保险业与信托基金	(36)
●香港的保险市场	(36)
●香港的单位信托基金	(47)

市 场 篇

第三章 香港货币市场	(65)
●香港货币市场概述	(65)
●香港短期存款市场	(69)
●香港同业拆借市场	(75)
●香港商业票据市场	(80)
●香港外汇基金票据市场	(85)

第四章 香港外汇市场与交易	(91)
● 外汇市场的一般	(91)
● 香港外汇市场	(95)
● 香港外汇市场交易	(102)
● 香港外汇交易员工作一瞥	(110)
第五章 香港证券市场	(115)
● 香港证券市场的产生与发展	(115)
● 香港证券市场的特点	(117)
● 香港股票的上市发行	(126)
● 香港证券交易	(133)
● 香港证券监管机构及其条例	(139)
● 香港证券投资分析参数	(149)
● 香港其它证券市场	(153)
第六章 香港期货市场	(155)
● 香港期货市场的产生和发展	(155)
● 香港期货市场的组织结构与监察管理	(158)
● 香港期货交易的程序	(163)
● 香港商品期货交易	(169)
● 香港金融期货交易	(174)
第七章 香港黄金市场	(186)
● 香港黄金市场概述	(186)
● 影响黄金价格的因素	(187)
● 香港金银贸易场	(189)
● 香港本地伦敦金市场	(193)
● 香港期货交易有限公司——黄金期货市场	(197)

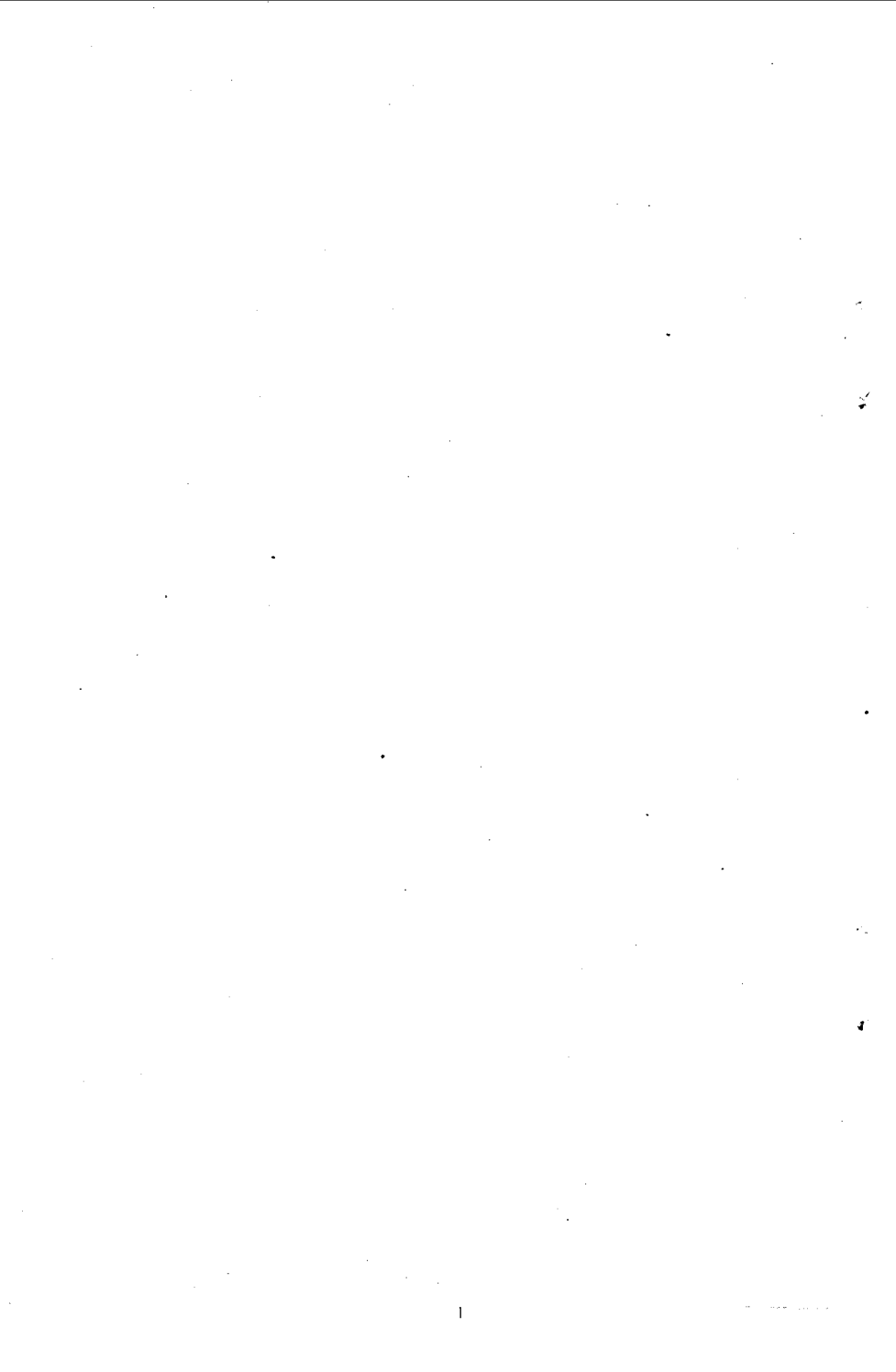
●黄金投资·····	(199)
●“九七”香港黄金市场·····	(207)

未 来 篇

第八章 国际资本在香港及其影响·····	(213)
●国际金融资本在香港·····	(213)
●国际资本与香港的股票市场·····	(218)
●国际资本在香港的直接投资·····	(222)
第九章 国际资本投资香港实例·····	(225)
●日资在香港·····	(225)
●美资在香港·····	(229)
●英资在香港·····	(231)
●台资在香港·····	(233)
第十章 中资对香港发展的作用及香港金融市场的未来 ···	····· (235)

制度篇





第一章 香港金融体制概况

●香港国际金融中心

随着我国对外开放和现代化建设步伐的加快,人们日益感到香港在扩大我国对外经贸活动中具有特殊的意义。那么,香港国际金融中心的现状如何?它是怎样发展成国际金融中心的?随着1997年这一划时代日期的日益临近,这些问题已成为越来越多的人谈话热点。

一、香港国际金融中心的现状

世界上每一个国际金融中心无不是和它具有繁荣的经济、稳定的社会环境、优越的地理位置、发达的交通、现代化的通讯设施密切联系在一起的。香港正是这么一个世人无人不知、无人不晓的一颗灿烂的东方明珠。香港经济的发达创造了世界各国不能不承认的奇迹,人们对香港的赞誉美不胜收,读者可从我们这套丛书的其他文章中尽览。本文仅从金融角度展开话题,因为香港经济繁荣的奇迹,是绝对离不开其金融业的发达的。

众所周知,香港是在本世纪70年代末和80年代初发展成亚太地区新型的国际金融中心的。在这一阶段由于香港金融业的迅猛发展,银行和金融机构数目急增、银行业务国际化即国际金融业务占金融业务比重不断增加、金融结构呈现多

元化发展以及外汇和黄金市场的国际化,打破了战后主要国际金融中心集中在欧美的格局,确立了自己与伦敦、纽约并列的地位。(有关香港国际金融地位确立的详细内容将在下面《国际资本在香港及其影响》一章中介绍)。

香港国际金融中心的地位确立后到目前,随着亚太地区经济的发展,一直处在蓬勃发展中。截至1993年底,香港的持牌银行(后文将解释)已发展到172家,其中在香港注册的仅有32家,其余均属海外注册,为140家,外资银行占80%。有限牌照银行共57家,其中在海外注册及海外银行在香港设附属机构或分行的有45家,因此具有外资性质的比重为80%。接受存款公司共计142家,同样,具有外资性质的为111家,比重为78%,我们看到,在香港外资银行构成香港银行业的主体,而且在很大程度上支撑着香港国际金融中心的地位。这是作为国际金融中心很重要的内容。

截止1993年底,世界最大的100家商业银行中,有51家以各种形式在香港开展业务,比重为51%;如果从世界上最大的500家银行看,有294家以各种形式在香港开展业务,比重占近60%。

西方最知名的跨国银行、投资公司、保险公司、证券公司等,绝大多数在香港设有机构,香港的外国金融机构的数目仅次于伦敦与纽约,因此,称香港为第三国际金融中心是无可非议的。

1993年,香港银行体系继续是世界多个地方的资金净额供应者。1993年底,海外客户(不论是否属于银行身份)的债权净额达3130亿港元。其中日资机构的非银行顾客是最显著的净额资金输入者,这反映出日本银行透过在香港的分行

进行的欧洲日元业务其它是香港银行体系主要从新加坡及欧洲输入的净额资金。

随着香港经济的持续繁荣,从1987年至1993年银行业不断获得丰厚利润,资产总值逐渐上升。1993年银行资产总值达6万多亿港元,吸收客户存款总额(包括港元与外币)约达17 000亿港元。

1993年底,香港外汇基金总额达3 480亿港元,与1992年2 870亿港元相比,上升21%。外汇基金中,大部分是外币资产,1993年底,此数高达430亿美元(1992年底为350亿美元),约为流通货币总额的5倍,超过8个月的留用进口数额。据国际货币基金组织(IMF)的统计数字,香港外汇储备位居全球第六位。

由于亚太地区经济增长,特别是我国的经济增长显著,香港1993年经济继续表现出色,香港生产总值较1992年的5.3%增长率高,达6.4%,人均生产总值约19 000美元,在亚洲仅居日本和汶莱之后,名列第三。

香港经济增长强劲,主要是基于汇率稳定,大量资金流入,以及金融市场兴旺。由于大量资金流入,1993年年终汇价为7.726港元兑1美元(年内港元汇率一直稳定在7.8港元兑1美元)。外资主要流入股票市场,体现出股票市场十分畅旺,到12月底,恒生指数升到11 888点,全年升幅达116%。香港股市的资本以市值3 850亿美元名列全球第六。

香港取消外汇管制后,外汇市场和黄金市场成为没有任何管制和完全对外开放的国际性市场,国际游资自由流入或流出,利用利率、汇率和黄金价格等方面出现的差异进行外汇、黄金买卖,为经营者提供更多机会和更大自由去赚取利

润。这样促使香港外汇市场迅速发展,促使香港黄金市场跃居仅次于伦敦、纽约、苏黎世的全球第四大黄金市场。

二、香港成为国际金融中心的有利条件与促成因素

1. 国际资本向亚太地区的扩张。资本主义生产和资本国际化的要求,促使香港逐渐由一个转口贸易自由港,转变成亚太地区的国际金融中心。

2. 香港经济的稳定和繁荣。二战结束后以来,香港经济年均实际增长率9%,本地生产总值在70年代的平均增长率高达12%,居世界前列,香港又是举世闻名的自由贸易港,外向型经济的发展必然带动国际金融的发展。

3. 香港本身的条件也是不可缺少的因素。香港地理位置位于亚太地区中心,是亚太地区重要的交通枢纽,背靠具有巨大发展潜力的祖国内地。香港是我国筹资的重要渠道,是内地最大贸易伙伴和最大转口贸易港。在时区上,香港可以承接欧美金融市场的金融交易时间。另外,香港拥有能够满足各种金融服务和巨额资金调动的现代化交易与通讯设施,一个电话就可以把钱汇到世界所有国家或把股票为你买好,准确与快捷。各类专业人才济济和健全的法律体制是一个现代化国际金融中心正常运行的可靠保证。

4. 港府推行的金融自由化和国际化策略。1973年解除外汇管制,1974年开放黄金市场,1978年放宽外国银行在港开设分行的限制,1982年撤消对境外金融活动利息收入的预扣税,1983年又取消了10%的港币利息预扣税。这种贸易自由、货币兑换自由、资本进出自由、经营业务范围自由、投资自由,加之香港的税赋比一般国家低,为跨国银行和境外资本提供了一个安全、自由的盈利环境。