

陈立宇 著

香 HONGKONG 港

龍門書局

金融風潮



《香港百年沧桑丛书》

编委会

主 编 郭伟锋 余克礼  
副主编 汪继祥 夏春平 陈立宇  
编 委(以姓氏笔画为序)  
朱显龙 杜 芃 杨 岭 陈立宇  
余克礼 汪继祥 周建闽 罗祥喜  
郭伟锋 夏 潮 夏春平 彭付芝  
总策划 杨 岭 杜 芃

---

## 《香港百年沧桑丛书》

### 前言

在“九七”到来之际，祖国内地的各界人士十分渴望能够更多地了解香港的过去、现在和未来，香港同胞也需要更深入地认识香港和内地的历史及现实关系。在这个重要的历史时刻，我们编著了这套《香港百年沧桑丛书》。其主要的目的是为了促进内地与香港的互相了解、互相沟通、互相合作。同时，也希望通过这套丛书的编撰和出版，向香港回归祖国这个伟大的历史时刻献上我们的热烈祝贺。

编撰这套丛书时，我们注重突出如下几个特点：

第一是全面地回顾香港的历史大事。自从英国在香港实行殖民统治以来的一百多年间，香港同胞在祖国内地人民的支持下，反侵略、反压迫、反剥削、反歧视、争民权、争自主、争统一的风云大事都一一反映在这套丛中。当我们回顾历史时，能够更充分地认识到，“九七”香港的回归，是中华民族最为自豪和光荣的历史时刻。

第二是详细地记载香港同胞创造了香港经济繁荣的历史，以及祖国内地对香港经济发展的支持。邓小平说：“香港过去的繁荣，主要是中国人为主体的香港人干出来的。”丛书对此做出了翔实的论证。同时，对于香港的优

秀人才、风云人物，丛书也以列传方式一一加以介绍。

第三是忠实地反映香港同胞的中华民族自豪感。香港同胞热爱自己的民族，热爱自己的文化，热爱自己的祖国，热爱自己的香港。丛书的字里行间，都渗透着这股精神。所以，香港社会的活力，香港文化的风采，在丛书中有迷人的显示。

我们还希望这套丛书能成为一扇扇窗口，让读者从中望进去，当会感叹：香港，不愧是巨龙口中的明珠啊！它的魅力无穷，它的光彩夺目。

香港社会，当然也存在着各种问题和弊端，丛书并不回避。

自从一九八二年九月邓小平提出了对香港问题的基本立场后，中国政府对香港恢复行使主权的步伐稳步向前。尽管，这期间风起云涌、路凹道凸，祖国人民和香港同胞的决心和意志从来没有动摇过。丛书还表达了这样一股信念：我们有能力、有信心在跨越“九七”后的新时期，把香港建设得更加繁荣昌盛。

担任丛书编著工作的著者，都是从事香港问题研究或香港新闻采编工作的专家、行家，其中多人曾经在香港长期工作。我们不仅收集到了大量的史料，还有直观的感受；感性与理性的结合，使这套丛书在具有一定的学术性同时，还具有很高的可读性。当然，“香港学”毕竟是一门新兴学科，作学问当为“厚积而薄发”，受我们学识和阅历所限，书中错误难于完全避免，尚希读者们见谅、指正。

我们深知，“一国两制”下的香港更有待于我们每一个人去关心它、热爱它、研究它、宣传它。为香港的繁荣稳定贡献自己的绵薄之力，是我们义不容辞的责任。

在这里，我们还要感谢国务院港澳办公室、国家新闻出版署和中国科学院的有关领导和专家们，本套丛书的出版，与他们的大力支持密不可分。科学出版社、龙门书局的领导和编辑朋友们，为这套丛书付出了辛勤劳动，我们对此表示衷心的感谢。

1997年2月18日于北京

## 《香港百年沧桑丛书》

### 总序

《香港百年沧桑丛书》终于与读者见面了。

两年前，我们决定编写一套介绍香港政治、经济、文化和社会的丛书，为香港回归祖国唱出我们心底的歌。我们深知，这是一项非常艰巨的工作。但是，我们更知道，这项工作，对我们之中的每一个人来说，都是义不容辞的！

为什么是义不容辞的呢？

我们都是“文革”结束后考上大学的七七、七八级学生，毕业后又分别在不同的工作岗位上为香港回归、祖国统一做一些具体的工作。完全可以说，我们把自己最好、最绚丽的年华献给了祖国统一大业。而且，还可以肯定地说，我们这一群人，在今后的岁月中，仍将视祖国统一为自己的终生追求。在香港回归祖国这一伟大的历史进程中，我们要用我们的笔、我们的书为它作证。

为什么是义不容辞的呢？

我们这一代人，永远怀念赐第二次生命予己的邓小平同志，没有邓小平的拨乱反正，我们无法进入大学校门，无法拥有今天的一切。我们这一代人，永远热爱着“中国人民的伟大儿子”邓小平，没有他提出的“一国两

制”的伟大构想，香港的回归难于有今天的这般辉煌！民族的团结难于有今天的这般凝固！我们要在我们的书中用事实来证明“一国两制”构想的英明和伟大！

为什么是义不容辞的呢？

邓小平同志逝世了，他没有能够亲眼看到香港回归这个中华民族历史上灿烂的时刻。但是，中国最终统一的曙光，在以江泽民同志为核心的中共中央领导下，在亿万中国人的努力推动下，已经更加明亮地映照在神州大地上。我们要用我们的书告诉海峡两岸及港澳同胞和全世界所有的中国人：邓小平的“和平统一、一国两制”的宏伟蓝图，必定实现！

为什么是义不容辞的呢？

我们是历史的幸运儿，因为我们的工作，就是围绕“一国两制”的具体实施，或从事研究，或从事宣传，所以都在香港长期或短期工作过，具有亲身的体验。我们有责任、有义务把自己积累的对香港历史和现状的一些知识和思考，奉献给各位读者。虽然我们的水平说不上很高，但是我们的心是真诚的，我们的写作是认真的。

为什么是义不容辞的呢？

无论在香港，还是在祖国内地，全面广泛深入地研究香港，都始于80年代。尤其是80年代中期，中英联合声明的签定、香港基本法的起草，催动了研究香港、介绍香港的浪潮。香港学术界在此时期诞生了“香港学”，祖国内地的学术界则出现了“香港热”。为了编写这套丛书，我们几乎查阅了目前内地与香港所有能查得到的涉及香港

内容的报刊和书籍。丰富的资料，为我们编写丛书提供了很大的便利。但结合从事涉港工作的具体感受，我们认为，林林总总的书籍中，详尽介绍一百多年来中国人为创造香港奇迹所付出的艰苦努力和作出的巨大贡献的书还不算多。香港这颗明珠，是诞生在中华民族这条巨龙的口中的。因此，我们在《香港百年沧桑丛书》中，把重点放在叙述祖国人民和香港同胞为香港的繁荣稳定所做的种种努力上。这是我们最应当做的事。

为什么是义不容辞的呢？

因为我们曾亲眼目睹中英两国首脑在人民大会堂用英雄金笔在《中英联合声明》文本上签字的庄严时刻……

因为我们曾亲耳聆听在香港基本法获得全国人大代表一致通过时，人民大会堂响起的激动人心的掌声……

而且还因为，我们中的大多数人定将在1997年6月30日的子夜时分，在香港的土地上，亲身经历英国国旗和港英旗帜徐徐降落、中国国旗和香港特区的旗帜冉冉升起的历史上最壮美、最迷人、最具风采的那一时刻。那一时刻，无须灯光如白昼的照射，无须烟花如朝霞的辉映，无须月亮如太阳的光耀，全世界的中国人，都会从心中感受到：一个曾经饱受帝国主义、殖民主义蹂躏，在废墟中站起来的民族，今时今刻，确确实实地挺直了腰脊，顶天立地地拥抱着时空中永恒的绚丽和光彩！

不要问我们为什么！

中国人，卷动了香港的风云大事；中国人，创造了香港的经济奇迹；中国人，滋育了风情万种的香港文化绿



州。这一切，有待于每一个中国人去研究，去了解；这一切，有待于每一个中国人去评说，去讴歌。温故知新，在理解与熟悉的基础上，共同为香港美好的明天而努力奋斗！这是以香港同胞为主的，包括每一个中国人在内都义不容辞的历史责任。

这一切，愿读者们与我们共享！

郭伟锋

1997年3月22日写于北京百万庄

## 卷首语

1989年5月,作为中国新闻社的记者,笔者首次踏足香港,这里“银行多过米铺”的非凡景象,给笔者留下了深刻的印象。在这40天的匆匆行程中,笔者幸运地获得了参观香港联合交易所、正在建设中的中国银行大厦和曾是世界十大建筑之一的香港上海汇丰银行大厦的机会,并对香港的金融业产生了浓厚的兴趣。

1990年8月,笔者被委派到中国新闻社香港分社从事财经新闻的采访报道工作。在此后两年零二个月的时间里,因工作之便有幸访问了很多香港财经界的知名人士,包括本书中经常提及的香港大学饶余庆教授、当时在香港城市理工学院和东南经济信息中心分别担任高级讲师和经济分析员的吕汝汉与冯邦彦先生、东亚银行高级经济研究员陈守信先生、定居在香港的中山大学教授甘长求先生等等,他们严谨的治学方法,丰富的专业知识,使笔者得到了不少教益和启迪。

1991年7月,笔者参与了采访90年代以来香港最为严重的银行挤提事件——“国商事件”的全过程,对挤提风潮给予香港银行体系造成的冲击有了切实的感受,也因此萌生了写一本介绍香港金融风潮书籍的想法。此后,笔者开始了持续而广泛地收集有关资料的工作和对金融专业知识的“恶补”。

1992年10月,笔者奉调返回北京的中国新闻社总社时,曾有了着手写作此书的念头,但因为接踵而来的繁忙公务搁下了。直到1995年的秋天,北京龙门书局的编辑杨岭先生和杜芑小姐在友人的介绍下找到笔者,此书的写作才得以开始。这时距离中国对香港恢复行使主权只差七百多天。对香港来说,这正是一个时代即将完结,一个崭新的时代即将开始的关键时刻。应该说,在这样一个可遇不可求的历史时刻行将到来之际,从某一个方面总

记得唐代名相魏征曾说过这样一句名言“以史为鉴，可以知兴替”。金融风潮的出现，毫无疑问地或多或少对金融体系的稳定性都有一定的冲击，也就是说，有负面的作用；但反过来看，金融风潮的出现也往往是金融体系中存在的问题的集中暴露，并因此而推动了问题的解决。

无可否认，全面认识香港过去发生的一系列金融风潮，对于今后如何防微杜渐，避免金融风潮的出现，防患于未然，今后金融风潮万一出现时能迅速地将其化解，应该说或多或少都有一定的借鉴作用。总之，如果本书能对读者有所裨益，笔者将十分欣慰。

笔者除了要感谢本书的编辑和出版社外，还要感谢笔者在香港和内地结识的很多同仁、朋友，没有他们为该书收集的大量资料，本书就难以完成。同时，笔者要感谢对本书的体例设计提出宝贵意见的郭伟锋、余克礼先生和其他对笔者予以支持、鼓励的领导、同事和朋友们。

由于笔者水平有限，书中定有不少错漏之处，恳请读者批评指正。

作者

1996年10月

# 目 录

第一章 银行风潮	(1)
一、廖创兴“失马”焉知非福	(3)
二、可怕的“倒骨牌”效应	(18)
三、恒隆事件	(38)
四、“海托震荡”	(52)
五、亡羊补牢	(75)
第二章 港元风暴	(83)
一、九月港元风暴	(83)
二、港元发钞程序的变更	(91)
三、联系汇率	(97)
四、联系汇率存废之争	(108)
五、港元会消失吗?	(117)
第三章 怡和震荡	(121)
一、怡和迁册	(121)
二、盛极而衰	(132)
三、英资洋行大受挑战	(140)
四、怡和淡出香港	(156)
五、太古留“根”	(176)
第四章 八七股灾	(191)
一、两个黑色交易日	(191)
二、香港十大富豪损失惨重	(197)
三、“股海枭雄”大失手	(201)
四、黄玉郎跌掉“漫画王国”	(209)
五、“香大侠”走避不及	(214)
六、“股王”入狱	(217)

七、股市大革新 .....	(220)
八、历次股灾与股市的发展 .....	(225)
第五章 汇丰重组 .....	(233)
一、变相迁册 .....	(233)
二、“半央行”角色的转变 .....	(242)
三、发展历程 .....	(258)
四、沈弼与“三脚凳”计划 .....	(275)
五、葡伟士时代 .....	(290)
第六章 国商事件 .....	(300)
一、“母”祸及“子” .....	(300)
二、惨被清盘 .....	(313)
三、存款保险制度之争 .....	(329)
附录：港府银监专员关于《香港国际商业信贷银行报告》全文 .....	(334)
主要参考文献 .....	(350)

## 第一章 银行风潮

1982年9月7日，香港华资银行之一的恒隆银行发生存户挤提，这是香港金融发展史上发生过的多次银行挤提事件中的一次。

所谓银行挤提，是指大量存户集中到银行提取存款，造成银行资金流动及清偿能力出现危机的现象。它既是银行危机的一种表象，也是导致银行危机的一种诱因。

一般认为，造成银行出现挤提的原因主要有：①银行经营管理不善，流动资金营运出现问题，引起存户对银行失去信心；②政治、经济局势变动，引起存户对前途问题的疑虑，集中把存款从银行提走；③受谣言影响，存户抱着“宁可信其有，不可信其无”的心态集中到银行提取存款。

在香港，由于第一类原因导致挤提的，以1982年恒隆银行挤提事件最具代表性。第二类原因引起的，以1989年6月香港中银集团的成员银行出现短暂的挤提情况为代表，这次短暂的挤提，很快由于中国内地政治局势的稳定，谣言不攻自破而平息。由第三类原因导致的则以1991年7月道亨、港基国际银行、万国宝通银行和渣打银行先后遭到挤提最为典型。一般来说，第一类原因是主导因素，第二、第三类原因属次要因素，但往往起到加剧银行挤提严重性的作用。实际上，在香港多次的银行风潮中，都不同程度的存在着这三类因素相互激荡的情况，并使得出现挤提的成因错综复杂。

诚如上文所述，通常银行出现挤提是引发银行危机的导火线。与其他行业不同的是，银行体系中银行与银行之间的资金往来关系十分密切，一家银行发生财政危机，很容易使存户联想到别的

银行也可能会出现财政问题，因而一家银行发生的挤提事件也往往易于波及其他并无问题、经营管理完善的银行，出现“城门失火，殃及池鱼”的“倒骨牌效应”。如任情况恶化下去，必将导致整个银行业发生危机，一发不可收拾。这不仅对金融体系带来灾难性的打击，破坏其稳定性，还会使公众出现恐慌情绪，对整体经济的发展和社会的安定带来消极的影响。

正因为如此，长期以来，港英当局对处理银行危机的重视程度不得不远远超过对解决其他行业问题的重视程度。在香港历次的银行危机中，港府均直接介入，并多次与汇丰银行一起安排收购或接管事宜，甚至不惜动用外汇基金注资挽救或收购有问题的银行。港府的直接介入，对银行危机的解决，虽然发挥了一定的作用，但也引起人们对港英当局在经济事务中所扮演的角色的关注，特别是对港府是否应动用外汇基金注资私营银行，争论甚为激烈，看法不一。

香港银行密集，有人形容为“银行多过米铺”。据有关方面统计，到1993年底香港共有银行及分支机构1777家。按全港600万人口计算，每万人拥有2.96家。香港银行密度之高，与世界上其他的金融中心相比，实在毫不逊色。目前，香港已发展成为国际上知名的金融中心之一。据截至1995年底的统计，香港共有持牌银行183家，有限制牌照银行64家，接受存款公司130家，外资银行在港设立的代表处160多家。在全球最大的100家银行中，已有80多家在香港开业。这些外资银行和办事处分别来自全世界50多个国家和地区。以拥有海外银行的数目计，香港现时在世界排名第三，仅次于伦敦和纽约。香港同时也是全球外汇市场的一个重要组成部分，每天24小时不停与世界各地进行外汇交易。香港政府在1989年4月曾进行过一次调查，当时香港外汇市场每天成交量约为490亿美元。至1992年4月，成交量已增至610亿美元，占全球总额5.4%，在世界上排名第六位，仅次于伦敦、纽约、

东京、瑞士和新加坡。多年来，香港一直与伦敦、纽约、苏黎世并列为全球四大黄金市场。1995年6月，香港具有上市公司约530家，上市证券近千种，上市公司总市值约合2650亿美元，为全球第八大股市，在亚太区则仅次于日本而排名第二。香港还是亚太地区内一个重要的基金管理及投资中心。1995年上半年，香港投资基金公会曾进行过一次调查，显示其会员基金公司管理的总资产达857亿美元。香港期货市场成立于1977年，是亚太地区成立最早的期货市场。至1995年年中，香港三级接受存款机构的总资产达8.14万亿港元，各银行拥有的境外资产折合7000亿美元，也排在世界前列。与全球其他金融中心崛起的过程一样，香港国际金融中心的勃兴也并非一帆风顺，其间曾出现过多次银行风潮，股市灾难，有过一波三折。完全可以说，香港金融中心也是在“大风大浪”中形成的。毫无疑问，在我国恢复对香港行使主权之后，如何保持香港的国际金融中心地位，是至关重要的问题。因而，总结香港历次银行危机出现的经验教训，可以说是很有现实意义的。

在本章中，笔者将概述香港历次银行危机的成因、过程、得失，以便使读者有一个较为全面系统的了解。

### 一、廖创兴“失马”焉知非福

香港开埠以来，第一次严重的银行危机发生在1866年。说它严重，是因为在这次危机的打击下，香港历经20年草创发展起来的银行业首次出现“大滑坡”，创立银行的高潮随之逆转，并且经历了日后长达多年的艰难立脚期才得以恢复元气，而此后的香港银行业，也再没有出现过在金融危机中银行倒闭过半的情况。

这一年，英国的一家大贸易商行奥弗伦和格尼公司的倒闭，触发了英国和香港的一场金融风暴，给香港金融贸易界带来了灾难性的打击。它实际上是西欧经济危机波及中国的结果。在这场金



融风暴中，不仅香港的洋商大户诸如颠地洋行、德也（nǎimiè）洋行等先后宣告“关门”，更为严重的是，当时香港的11家银行，也有6家因遭受冲击，银行收益大幅下降而倒闭。只有英资的汇丰银行、渣打银行、有利银行、金宝银行（东方银行）和法资的巴黎贴现银行幸存下来。后来，金宝银行也在1884年倒闭了。

如果仅就倒闭银行的数量与幸存银行的比例而言，1866年发生的这场银行风潮可以说是香港历次银行危机中最严重的一次。但从对金融体系的稳定性影响的程度而言，和上世纪相比，本世纪60年代银行危机中倒闭的银行数虽然只有2家，但其震撼金融体系的程度，实不遑多让。

现任教于香港大学经济学院的饶余庆教授，在分析60年代香港银行危机出现的成因时，曾这样指出，在本世纪50年代的最后几年间，成熟的金融危机的种子事实上已在香港播下了。60年代初期，香港的地产和股票市场随着经济的发展而加速，呈现一片好景。但投机浪潮也随之伴生，并且波及银行体系。

1961年，香港房地产业进入了第二次世界大战后的第三次建筑周期的高潮。与1954年的水平相比，取决于地段的房价，陡然增加两倍到11倍。另一个指标是，在1961年至1962年的会计年度，未偿还的房地产抵押贷款已经达到创纪录的4.693亿港元的水平，而在1954年至1955年只有1.977亿港元。人口增长、家庭组成率上升、总收入增加以及经济成长等因素，全都有助于为私营部门的住宅楼宇和商业楼宇提供有利的需求条件。与此同时，有两项法律上的变动也刺激了地产业的蓬勃发展。

其一是业主与租客条例于1953年修订。新修订的条例，准许业主将战前（1941年12月25日之前）受租务管制的旧楼拆除改建，条件只是业主须对租客支付由法庭批准的补偿费。这一法律上的修订，导致了战前旧楼宇的价格上涨。其二是银行界、法律界、地产界三方合作，引进了分层出售和分期付款的地产销售和