

魅 | 力 | 香 | 港

投 | 资 | 天 | 堂

How to invest in **Hong Kong**
A guide to case analysis for residents of Chinese mainland

内地人投资香港 实务指南

中国经济体制改革研究会◎著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

How to invest in **Hong Kong**
A guide to case analysis for residents of Chinese mainland

内地人投资香港 实务指南

中国经济体制改革研究会◎著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

内地人投资香港实务指南 / 中国经济体制改革研究会著. —北京:
北京大学出版社, 2013. 1

ISBN 978-7-301-21455-8

I. ①内… II. ①中… III. ①投资环境—香港—指南

IV. ①F127.658-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 245975 号

书 名: 内地人投资香港实务指南

著作责任者: 中国经济体制改革研究会 著

责任编辑: 樊晓哲

标准书号: ISBN 978-7-301-21455-8/F·3377

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址: <http://www.pup.cn> 新浪官方微博: @北京大学出版社

电子信箱: zpup@pup.cn

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672

编辑部 62764976 出版部 62754962

印 刷 者: 北京大学印刷厂

经 销 者: 新华书店

787 毫米×1092 毫米 16 开本 20.5 印张 360 千字

2013 年 1 月第 1 版 2013 年 1 月第 1 次印刷

定 价: 98.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话: 010-62752024 电子信箱: fd@pup.pku.edu.cn

序

香港,是继纽约、伦敦之后的世界第三大金融中心,作为全球最有竞争力的经济体系,经济自由度居世界首位。香港的金融市场,是我国经济体当中的一颗璀璨明珠,有着许多不可多得又不可复制的特点。

首先,香港经济体制高度市场化。比如香港的利率,就是高度市场化的,储户可以在各家银行之间进行对比,选择利率更高,服务更好的银行。银行则在利率市场化的过程中,降低了息差收入,只有不断通过改善服务环节,才能获得更多的客户资源和中间业务收入,提高了自身的竞争力。无论从历史上看,还是从国内外比较来看,通过行政来配置资源都没有好的结果,教训是很深刻的。香港正是这样一个高度市场化的经济体,其经济发展过程当中的诸多改革经验是值得我们内地经济体研究、借鉴、学习的。

其次,香港经济在高度市场化的同时,在背后得到了中央政府的大力支持。1996年,我在主持香港特区筹委会经济小组工作时,担心香港在金融上出问题,从而影响香港回归祖国。而后的1997年,受到东南亚金融危机的影响,香港回归之后的经济运行确实出现了一些问题,当时的特区政府在中央财政的大力支持下,果断决策,经过几轮和国际炒家之间的交手,取得最终胜利。事后回忆,不得不说,中央政府的大力支持,是保住香港几十年发展成果的重要后盾。正如我在2008年全球金融危机愈演愈烈时所讲的:危机的时候采取必要的行政干预,并不是要否定市场经济,在非常时期采取的行政措施,到经济恢复正常的时候要有退出机制,不要长期固化。从这个意义上来讲,无论从采取措施到退出机制,在香港经济发展中都展现得淋漓尽致。

再次,香港经济体是一个鼓励创新的经济体。在香港,许多金融制度在摸索

中不断完善,金融市场当中的投资产品也不断创新,有许多新的产品提供给投资者参与。今后若干年,中国经济将面临更加开放的世界经济格局和更加激烈的国际竞争。我们要进一步解放思想,更新观念,大胆地推进制度创新,促进我国金融市场快速健康发展。香港经济发展当中的创新对内地经济体来说也是宝贵的经验。

最后,随着我国内地经济开放度越来越高,香港经济和内地经济之间的关联越来越密切。近年来,越来越多的内地企业在香港开展国际业务,或者在香港上市。由于香港和内地之间语言相通、地域相近、民众相亲、经济活动密切相关,更使得内地居民能够很好地融入香港金融市场。香港已经成为非常适合我国内地投资者参与的金融市场,我们内地投资者加深对于香港金融市场了解的需求与日俱增。

香港的金融市场,有着许多我们内地经济体需要学习借鉴的经验,又与内地经济体有着千丝万缕的联系,内地人了解香港金融市场的需求又日益强烈。在这样一个背景下,我们中国经济体制改革研究会委托了北京洲通投资技术研究所,历时两年,开展了“香港金融市场体系及其制度研究”的课题研究,最终形成了“从香港金融市场看中国内陆金融中心建设”的理论研究成果,并对我国大陆金融中心建设提出了颇有见地的政策性建议。在进行课题研究的同时,北京洲通投资技术研究所的研究团队查阅了大量关于香港金融市场投资的资料,调研走访了众多香港金融机构,他们又结合自身在香港金融市场的多年投资经验,撰写了《内地人投资香港实务指南》一书,旨在满足内地高端投资者了解香港金融市场、在香港金融市场进行投资的强烈需求。全书共分四篇,最后一篇实战篇是本书的精华,作者根据自身的投资实践撰写,具有极强的实战价值。其中,作者关于场外交易市场的介绍是不可多得的介绍香港场外交易的文献资料,对于投资香港的内地投资者来说弥足珍贵。作者在这一篇还根据自身多年的投资经验,介绍了许多关于股票、窝轮、牛熊证方面的投资策略,对初入香港的内地投资者来说也可以作为重要的投资参考。另外,作者在书中加入了许多提示,包括背景资料介绍、热点话题分析、投资注意事项以及实地调研感受等内容,提升了本书的可读性和实战性。

作为中国经济体制改革研究会名誉会长,我深知北京洲通投资技术研究所研究团队在课题研究过程中所付出的艰辛工作。作为研究团队的核心成员同时也是我们中国经济体制改革研究会理事的黄永山先生,对国内外金融市场有着多年

投资经验，书稿主编孟山先生和张宇先生作为研究团队的核心成员，也将自身深厚的投资经验融入了本书的写作当中。我很乐于将此书推荐给读者，希望北京洲通投资技术研究所研究团队多年投资经验和智慧的结晶能够分享给更多的读者。

中国经济体制改革研究会名誉会长

高尚全

前 言

随着中国经济的快速增长,中国内地居民和企业的财富不断提升,对于金融资产投资规模和种类的需求越来越强烈。已经有众多的中国内地居民通过各种渠道投资海外市场,而香港市场往往成为投资者的首选。

香港这颗东方明珠具有独特的优势。首先,香港证券市场中流通的主要证券都属于内地资产,而且优质廉价。其次,香港市场还可以作为内地居民了解国际金融市场规则的平台。最后,内地和香港在文化、语言方面一脉相承,更使得内地居民能够很好地融入香港金融市场。

由于香港市场的投资品种与各种制度与内地存在巨大的区别,很多投资者很难适应香港市场的环境。对于没有任何经验的内地投资者而言,如何选择一个相对优势的品种是一个不小的难题,他们十分迫切地需要一本能够方便而且实用的投资手册,用来指导投资实践。

在这样的背景下,我们受中国经济体制改革研究会委托,组织完成了“香港金融市场体系及其制度研究”这一课题的研究。在该课题研究的基础上,结合我们多年在香港投资的经验,《内地人投资香港实务指南》一书应运而生。本书根据已有的文献、实地调研的资料和实际投资的经历编写而成,共分为四篇。概述篇是对香港金融体系的概述,介绍香港的政治、法律、经济制度,香港金融市场交易品种及投资者情况;交易篇介绍了在香港投资的开户资格与流程,香港交易所现状和交易规则及投资信息披露制度;产品篇分别介绍了股票、权证和牛熊证、期货、期权、债券、黄金、房地产、保险投资的基本特点、产品类别、投资的注意事项以及投资策略和投资案例分析;实战篇从实际投资角度,介绍了作者在香港股票、窝轮和牛熊证、场外交易方面的投资经验和案例,是本书的精华所在。

本书与同类书籍相比有以下几个特点：

第一，本书除了对各种资料的分析整理之外，还包含了很多作者参与过的香港金融市场投资案例，理论与实践高度融合，这对读者而言，更具有投资上的指导意义。

第二，除了介绍证券市场投资以外，还介绍了香港的黄金、房地产、保险等投资产品，并花了较大的篇幅介绍了香港的场外交易市场。

第三，反映了最近四五年来香港金融市场发生的最新变化，填补了市场上同类书籍出版较少的空白。

本书希望能为内地投资者提供一份香港金融市场的参考资料和投资指南。该资料完全从投资者的角度出发，系统介绍在香港金融市场投资的相关知识和流程，详细列出内地投资者在该市场投资时的各种注意事项；同时，它以在香港和在内地金融市场投资的差异为叙述重点，通过对大量投资案例的分析，从操作层面和制度层面剖析了这些差异。

在本书的编纂过程中，得到了中国经济改革研究基金会出版赞助，在此感谢研究基金会的大力支持。本书亦是北京洲通投资技术研究所研究团队智慧的结晶，理事长魏明康先生、所长黄永山先生为本书编纂进行了细致入微的指导，并提供了大量观点和投资案例丰富了本书的内容，张锴、卢姝、曹冰英、蔚欣欣、何伟鉴、张磊、巩振亚、崔传杰、殷杰等研究员对本书的写作付出了大量的时间和精力。北京大学出版社对本书的编辑和修改提出了很好的建议。总之，本书的出版凝结了很多老师、朋友和同事的心血，在此一并表示感谢！

孟山 张宇

目 录

Contents

概述篇

- 第 1 章 香港金融体系概述 /1
- 第 2 章 香港金融管理体制与金融机构 /19
- 第 3 章 香港证券市场概况 /29
- 第 4 章 香港证券市场投资者 /41

交易篇

- 第 5 章 在香港投资的开户准备 /53
- 第 6 章 香港交易所现状和交易规则 /69
- 第 7 章 香港投资信息披露 /91

产品篇

- 第 8 章 股 票 /103
- 第 9 章 权证和牛熊证 /131
- 第 10 章 期 货 /147
- 第 11 章 期 权 /167
- 第 12 章 债 券 /181
- 第 13 章 香港黄金市场 /193

- 第 14 章 香港房地产 /207
- 第 15 章 香港保险投资 /225

实战篇

- 第 16 章 香港股票投资线索及个案 /241
- 第 17 章 香港新股认购 /263
- 第 18 章 香港场外交易市场投资及个案 /275
- 第 19 章 香港权证和牛熊证的分析方法和投资策略 /299

概述篇

第 1 章

香港金融体系概述

1.1 香港概况

香港是繁华的大都市、亚洲地区及国际金融中心之一、条件优越的天然深水港。1842~1997年是英国的殖民地，1997年7月1日回归中国。香港面积约1104平方公里，人口超过700万，主要产业包括零售业、旅游业、地产业、银行及金融服务业、工贸服务业、社会和个人服务业。香港以廉洁的政府、良好的治安、自由的经济体系以及完善的法治闻名于世。

香港在回归后保持自己原有的社会制度和经济运作模式，有独立的司法制度，发行和流通自己的货币港元，独立发行邮票（邮票的标记是“中国香港”），在国际体育比赛上，以“中国香港”的名义参与国际体坛的盛事，并以独立的身份“中国香港”参加世界贸易组织和很多其他国际组织。香港运行自己成熟的财政和金融体系，也有自己的出入境政策。截至2007年年底，全世界有170个国家和地区的公民或居民可以免签证进入香港。

香港是一个自由港，除了烟、烈酒和动力用的燃油（汽油、柴油等）之外，香港不对其他进口物品征收关税。香港是亚太地区乃至国际的金融中心、国际航运中心、地区贸易中心，拥有邻近很多国家和地区不可替代的优越地位。时至今日，香港已成为世界第十一大贸易实体。以吞吐量计算，香港的货柜（集装箱）港口是全球最繁忙的货柜港口之一。以乘客量和国际货物处理量计算，香港国际机场是世界最繁忙的机场之一。以对外银行交易量计算，香港是世界第十五大银行中心。以成交额计算，香港是世界第六大外汇交易市场。以市值计算，香港股票市场是亚洲第二大市场。

香港是亚太地区的交通、旅游中心之一。公共交通系统以铁路、轮船、公共汽车等组成的运输网，几乎伸展到港内每一角落。香港是重要的国际商港，航运业发达。目前已与186个国家和地区的472个港口有航运往来，形成了以香港为枢纽，航线通达五大洲、三大洋的完善的海上运输网络。从香港到世界各地有28条航线。香港也是进入内地经商和旅游的大门。2005年，香港居民返回内地的次数约6270万人次，外地旅客经香港进入内地的次数共400万人次。每日有128班轮船、约100班航班、超过400班列车及40200架次的车辆穿梭香港和内地。

香港是环球三大金融中心之一，金融机构和市场紧密联系。政府的政策是维持和发展完善的法律架构、监管制度、基础设施及行政体制，为参与市场的

人士提供公平的竞争环境,维持金融及货币体系稳定,使香港能有效地与其他主要金融中心竞争。香港地理位置优越,是连接北美洲与欧洲时差的桥梁,与内地和其他东南亚经济体系联系紧密,又与世界各地建立了良好的通讯网络,因此能够成为重要的国际金融中心。此外,资金可以自由流入和流出香港,也是一项重要的因素。

香港也是成衣、钟表、玩具、游戏、电子和某些轻工业产品的主要出口地,出口总值位列全球高位。

1.2 香港的经济

1.2.1 香港经济发展的历史

香港地域狭小,自然资源贫乏,经济高度外向,依附性很高。在一百多年的发展过程中,香港经济为适应国际环境的变化,不断调整发展方向,完成了经济结构的两次转型,香港国际金融中心正是香港经济发展的必然结果。

自开埠以后至20世纪40年代,香港经济主要是依赖转口贸易,尤其是对中国内地的转口贸易来推动的。这一时期的香港金融业主要围绕转口贸易活动,发展比较缓慢。1950年,美国发动朝鲜战争,并操纵联合国对中国采取禁运政策,香港的转口贸易受到沉重打击,香港被迫由转口贸易转向发展加工贸易。这一时期,香港私人资本尤其是华资开始投资于工业,来自中国内地的资本带来资金、技术和人才,加上世界市场对轻工产品的需求日增,促进了香港制造业的发展。1960~1969年间,香港本地生产总值平均每年增长13.6%,产品出口平均年增长16.5%。到1971年,制造业占国民生产总值的比重已达到28.2%,香港逐步由一个转口贸易中心转变为以出口导向为主的制造业中心。在香港成长为制造业中心的过程中,金融业积极为工业提供贷款,给予资金支持。50~60年代,香港的商业银行由29家增加到73家,60年代银行资产总值由63.5亿港元增至197.9亿港元,平均年增长15.2%,存款额年均增长17.6%,贷款额年均增长16.4%,为其以后成长为国际金融中心奠定了坚实的基础。

20世纪70年代开始,香港的制造业遇到了严峻的挑战。这一时期的东南亚各国相继实施出口工业化战略,香港遇到的竞争对手越来越多,加上国际贸易保护主义已经抬头,配额出口的产品越来越多,使香港制造业的发展受阻。1973年“石油危机”导致世界性的经济衰退,香港制造业的相对优势逐渐衰落。在这种严峻的形势下,香港经济开始向多元化方向过渡,大力发展服务行业,减轻对工业品出口的过分依赖,避免世界经济不稳定因素的影响,从而在新的国际环境中继续求得生存和提高。

香港在经济多元化的发展过程中,金融业的发展尤为迅速,国际化程度大

大提高，金融业的产值占本地生产总值的比例由 1970 年的 14.9% 上升到 1981 年的 23.8%，成为香港经济的主要支柱。这便是香港国际金融中心的开始。可以说，香港国际金融中心的建立正是香港经济迈向多元化的重要标志。

国际金融中心是国际性金融机构高度集中并从事外汇、黄金买卖和资本借贷等国际金融业务的地点，本质上是国际金融资本的活动场地。传统的国际金融中心都位于经济实力强大的国家内，如伦敦和纽约国际金融中心，它们主要对外输出本国资金，其经营活动受到本国法令的管辖，在这些国际金融中心中，离岸金融交易，即外国投资者与外国借款人之间的交易不占重要地位。

20 世纪 50 年代开始，发达资本主义国家的生产力获得了极大的发展，世界贸易和生产总值迅速增长，并出现了利用直接投资在世界范围内进行专业化生产的跨国公司，资本主义世界生产和资本的国际化达到了一个新的高度。生产和资本国际化的巨大发展，要求银行和金融市场也国际化，扩大国际信贷关系，便利资金流动，但是，美英等主要资本主义国家对此采取了某些限制性措施，如美国对外币存款征收利息平衡税，阻碍了资本的自由流动。这个矛盾导致了 50 年代末以伦敦为中心的欧洲美元市场的诞生，并且逐步扩大为包括其他主要储备货币借贷业务的离岸货币市场。

20 世纪 60 年代以后，离岸金融交易越来越重要，并日益在金融市场上占据主要地位。离岸金融业务的特点主要是为非居民投资者和借款人提供中介服务，这一特点使国际金融中心的传统性质发生了重大的变化。对于一个地区来说，资本的供应是否充足已不再是成为国际金融中心的必要条件，只要它具备以下基本条件，就可能成为国际金融中心。第一，适宜的地理条件，即在时间上能衔接全球性的金融交易，在空间上临近经济发展迅速且急需资金的国家，或临近资金充足的国家；第二，适宜的社会经济条件，主要包括政治经济局势稳定，金融交易有一定程度的自由，境外货币业务享受税收等优惠条件，以及发达的社会经济基础设施等等。这样，世界上一些经济实力并不强大的自由港、“避税天堂”等地区，由于具备特殊的条件，也发展成为具有一定重要性的国际金融中心。这些新型的国际金融中心与传统的国际金融中心有很大的区别。它们主要凭借特有的地理和社会经济优势，吸引跨国银行和金融机构进行境外货币业务，也正由于这些新型的国际金融中心没有强大的经济实力作后盾，它们往往是地区性的，规模远不及传统的国际金融中心。这种发展趋势的必然结果是资本国际化的趋势日益普及。香港国际金融中心正是随着这种发展趋势而形成的。

1.2.2 香港经济发展的现状

(1) 统计数据

2010 年，香港经济在经受国际金融危机打击后触底回升，全年实际本地生

产总值同比增长 6.8%。其中,四季度同比增长 6.2%,环比增长 1.5%;与三季度相比,同比增幅回落 0.5 个百分点,环比增幅加快 0.6 个百分点。初步测算,按当年价格计算,全年本地生产总值(GDP)为 17480.90 亿港元,同比增长 8.1%;按 2008 年价格计算,本地生产总值(GDP)为 17434.65 亿港元,同比增长 6.8%;本地生产总值平减物价指数为 0.9%。

2009 年,香港人均本地生产总值按当年价格计算为 231621 港元,同比名义下降 3.6%,实际下降 3.0%;2010 年恢复到 247332 港元,同比名义增长 6.8%,实际增长 5.8%。

按香港特区金管局发布的港元对美元年平均汇率(1 美元=7.769 港元)计算,2010 年香港名义本地生产总值为 2250.02 亿美元,较上年的 2092.69 亿美元增长 7.5%(本币贬值 0.2%);人均名义本地生产总值为 31835 美元,较上年的 29880 美元增长 6.5%。按金管局发布的港元对人民币年平均汇率(1 人民币=1.150 港元)计算,2010 年香港名义本地生产总值为 15196.31 亿元人民币,较上年的 14301.67 亿元人民币增长 6.3%;人均名义本地生产总值为 215008 元人民币,较上年的 204202 元人民币增长 5.3%。

按当年价格计算,全年最终消费支出为 12266.48 亿港元,同比增长 6.2%,最终消费率为 70.2%。其中,居民消费 10795.27 亿港元,增长 6.6%,占 GDP 的比重为 61.8%;政府消费 1417.21 亿港元,增长 3.0%,占比 8.4%。最终消费支出对名义 GDP 增长的贡献率为 56.7%,拉动增长 4.4 个百分点。按 2008 年可比价格计算,最终消费支出同比增长 5.4%,对 GDP 增长的贡献率为 57.0%,拉动增长 3.9 个百分点。

当年价格计算,全年资本形成总额为 4168.56 亿港元,同比增长 20.6%,资本形成率为 23.8%。其中,固定资本形成 3745.71 亿港元,同比增长 16.1%,固定资本形成率 21.4%。资本形成总额对名义 GDP 增长的贡献率为 56.6%,拉动增长 4.4 个百分点。按 2008 年可比价格计算,资本形成总额同比增长 12.3%。其中,固定资本形成同比增长 8.1%。对 GDP 增长的贡献率为 38.1%,拉动增长 2.6 个百分点。其中,固定资本形成贡献率 23.3%,拉动 1.6 个百分点。

按当年价格计算,全年货物和服务净出口为 1045.86 亿港元,同比下降 13.8%,净出口率为 6.0%。其中,货物和服务出口 38962.88 亿港元,增长 23.1%;货物和服务进口 37917.02 亿港元,增长 24.6%。货物和服务净出口对名义 GDP 增长的贡献率为-13.3%,拉动增长-1.0 个百分点。按 2008 年可比价格计算,货物和服务净出口同比增长 4.7%,对 GDP 增长的贡献率为 4.9%,拉动增长 0.3 个百分点。

(2) 香港经济四个主要行业

金融服务、贸易和物流、旅游、专业服务和其他工商业支持服务是香港经

济的四个主要行业，这四个主要行业带动其他行业的发展，创造就业，是香港经济的动力所在。

金融服务涵盖范围广泛，包括银行、保险、证券经纪、基金管理和其他金融服务。

贸易和物流是筹划、实施和控制货物（包括原材料，半制成品和制成品）、服务和相关资讯从来源地至使用地的运送和储存的过程，包括货运、仓库、邮递和速递服务。贸易公司与物流活动有紧密的联系。为方便分析，贸易服务与物流服务的经济贡献和就业情况的统计数据是一同列出的。

旅游包括入境旅游和外访旅游。入境旅游包括零售业、酒店、饮食、其他个人服务、旅行社和机票代理以及客运服务，但只限于向抵港的旅客提供服务的部分。外访旅游包括旅行社、机票代理和跨境客运服务，但只限于向到海外旅游的本港居民提供服务的部分。

专业服务包括法律服务、会计服务、核数服务、资讯科技相关服务、广告和有关服务、工程和相关技术、建筑设计和测量服务。工商业支持服务是指提供本地经济体系内其他公司使用的服务（即中间投入消耗）以及向公司和个别人士输出的服务。“其他工商业支持服务”是指不向金融服务、物流服务和旅游服务三个主要行业提供生产者服务的服务行业。

这四个行业对香港经济的重要性，从下列数据可见一斑：

在香港，这四个主要行业的增加价值（以当时价格计算）达 6691 亿港元，其中，贸易和物流 3469 亿港元、金融服务业 1529 亿港元、专业服务和工商业支持服务 1324 亿港元、旅游 369 亿港元。四个主要行业的增加价值占以要素成本计算的本地生产总值的百分比高达 53.3%，其中，贸易和物流 27.7%、金融服务业 12.2%、专业服务和工商业支持服务 10.6%、旅游 2.9%。

香港对于内地的作用

香港的金融体系，在风险管理、市场机制及运作等方面都达到了国际领先水平，其金融架构稳健规范，货币支付体系可靠，金融监管制度成熟且为国际认可。此外，香港具有公平的市场竞争环境、廉洁高效的政府、自由流动的资金和信息。总之，作为一个国际金融平台，香港在诸多方面有着上海和内地其他地区无法比拟的优势。

中国的金融市场必须要进一步开放，否则与世界的差距就会越来越大，但内部的很多问题短期内又较难解决，例如：中国金融体系由国家控制，以行政手段为主，而非市场机制为导向；中国的金融机构国际化程度不高，对境外业务和离岸业务缺乏经验，很难应对全球化的挑战；

此外,放宽资本管制和实现市场化的汇率机制也是艰巨的任务。因此,既要满足中国金融国际化的迫切需求,又要避免金融市场开放对国内金融体系产生过度冲击,就必须充分利用香港作为吸收和减弱市场变化的“缓冲区”和“过渡区”。

在香港发展人民币离岸市场,不但可以推动人民币国际化,也可以防止国际资金对人民币的直接冲击。通过两地金融市场的连接,促进中国金融体系国际化,逐步与国际金融市场接轨。在充分利用香港的同时,必须推进国内金融改革,要避免一味地依赖香港而拖延国内金融改革。

1.2.3 香港经济与内地

自从内地在1978年实行经济改革和开放政策以来,香港与内地之间的商品贸易迅速增长,尤其是在转口贸易方面。近年,香港与内地的贸易模式更由转口向离岸贸易转移。1990~1995年,香港与贸易有关的服务输出平均实质上升5%,大大低于涉及内地的转口贸易平均每年达22%的实质增长。这个增长趋势在1995~2004年逆转,与贸易有关的服务输出平均实质跃升15%,较涉及内地的转口贸易所录得的8%平均实质增长更快。

过去20年,跨越两地的旅客、服务和投资等方面的流量大幅增长。目前,香港是内地(尤其是华南地区)的主要服务中心,提供各种金融和其他商用支持服务,例如银行和金融、保险、运输、会计、推销等服务。香港也是前往内地经商和旅游的主要信道,1994~2004年,前往内地的香港居民平均每年增长9%,达到6000万人次,而经香港前往内地的外国旅客则平均每年增长7%,达到360万人次。

此外,香港是内地主要的外来直接投资者,据统计,香港在内地的实际直接投资额累积至2420亿美元,占内地外来直接投资总额的43%。多年来,香港在内地的直接投资组合有明显转变,由工业加工转为较广泛的商业活动,例如酒店和与旅客有关的设施、房地产、基建发展等。香港与广东省的经济联系,远比与内地其他地方密切。目前香港在广东省的实际直接投资额,累积至千亿美元,占广东省外来直接投资总额的67%。香港工业总会的一项调查显示,港资工业机构在内地直接或间接聘用了1100万名工人,其中1000万在广东省,约相等于香港制造业工人总数的58倍。

另一方面,近年内地同样有大量投资资金流入香港,内地在香港投资也在千亿美元,是香港最大的外来直接投资来源地。根据内地商务部的资料,目前有超过2000家内地非金融企业在香港经营业务,投资总额达47亿美元。

随着跨界经济活动急速增长,香港与内地的金融联系在过去20年大大增强。其间,香港认可机构对内地机构所持的债权和负债普遍上升。据统计,目前香港认可机构对内地机构的负债已至4000亿元,而对内地机构所持的债权更