

香港问题丛书

香港的银行与货币

饶余庆 著



《香港问题丛书》

香港的银行与货币

饶余庆 著

寿进文 杨立义 译

上海翻译出版公司

Y. C. Jao
**BANKING AND CURRENCY
IN HONG KONG**
The Macmillan Press Ltd, London, 1974
根据伦敦麦克米伦出版公司1974年版译出

《香港问题丛书》

香港的银行与货币

饶余庆 著

寿进文 杨立义 译

上海翻译出版公司出版

(上海武定路432弄20号)

新华书店上海发行所发行 上海市印刷十二厂印刷

开本 850×1156 1/32 印张 9 字数 242,000

1985年5月第1版 1985年5月第1次印刷

印数 1—20,000

统一书号: 4311·20 定价: 2.45元

内部发行

出版说明

《香港问题丛书》共包括《香港的营业环境》、《香港的银行与货币》、《香港的劳资关系与法律》、《香港税务—法令与施行说明》、《香港的政府与政治》、《香港的法律》、《香港政务官阶层的构成》、《中国与香港的前途》等八部著述。作者均是香港一些大学、研究机构的学者、专业研究人员,其中也有一些是港英当局的政要。

《丛书》对香港社会、政治、经济等各个领域的现状作了较详细的介绍和分析,并探讨了内地与香港关系和香港前途等问题。书中提供了不少史料、数据,对开展香港问题的研究,将有所帮助。但由于作者立场上的问题,书中不少观点是错误的,特别是对香港及台湾地位的提法。此外,还有一些论点是为港英的统治政策进行辩护或者为之涂脂抹粉的,为了保持著作的原来面目,我们在出版时未加删改,尚请读者注意鉴别。

前 言

现在这本书的基础，是1971年提交香港大学的一篇博士论文。这项研究的限期是1968年底。从那以后，香港经济特别是金融部门发生了许多重大的和使人激动的变化。为了抓住这些变化，把这本书彻底改写，并使事实的和统计的资料尽可能及时补充到1972年底或1973年初。各章和附录也已改编，其中若干部分已更换了新的内容。而且，对于这本对象是一般公众而不全是学术界的书，编者作了许多必要的修正。结果是，最后的产物实质上不同于原来的论文了。

我对罗纳德·夏、格锡恩·戴维斯、E. S. 柯尔比、J. G. S. 威尔逊和 C. P. J. 汤姆诸位教授为改进此书所作的宝贵评论和提示，表示感谢。在写作本书时，我还同许多政府官员和商业银行家会见和通信，我愿向约翰·考珀斯韦特爵士、J. C. 佩特森先生、迈克尔·桑德伯格先生、H. J. 沈先生、B. S. P. 金特先生、K. L. 倪先生、戴维·李博士、斯坦利·夸克先生和许多其他为我提供有用资料的人，表示感谢。最后但并非最不重要的，世界银行的帕特里克·袁也为我提供了有益的意见。对于本书中表述的观点，以及可能存在的事实上或分析上的错误，不用说由我独自负责。

饶余庆

1973年8月

于香港大学

关于货币的注释

除非另有说明，本书中所有货币价值都用港元表示。在1973年9月7日，大致1英镑=12.5港元，1美元=5.1港元。

目 录

前言

第一编 导论	1
第一章 银行业机构在转变经济中的作用	1
香港的经济转变	2
一个在转变中的经济	4
银行业机构的作用	5
传统的和革新的金融	6
第二编 机构组织	9
第二章 银行业的扩展	9
战后早期的发展, 1945—1954年	10
银行业扩展的原因	12
银行业增长的指标	13
第三章 银行的结构和经营	25
银行的结构	25
功能和经营	34
银行资金的来源和用途	40
银行同业之间的竞争	42
最近的发展趋势	49
第四章 金融市场和中介机构	59
金融市场	60
1. 货币市场	60
2. 资本市场	64
(1) 证券市场	64
(2) 新发行市场	72
(3) 外汇市场	74
其他金融中介机构	79

第五章 香港和新加坡：金融概貌	85
货币制度	86
银行业的结构和经营	90
银行法	92
银行的业绩	95
非银行金融中介机构	100
金融市场	102
第三编 银行业部门 and 经济发展	111
第六章 货币制度和货币供应量	111
货币供应量的各种释义	111
货币发行和货币制度	117
银行货币及其组成部分	127
货币流通速度	129
银行系统和货币供应量	132
货币供应量和国际收支	134
第七章 清偿力和信用创造	140
作为一家厂商的商业银行	141
清偿力约束	142
清偿力的测度	144
各家银行的行为模式	156
第八章 银行信贷的分配	167
银行贷款按部门的分配	172
1. 制造业	172
2. 对外贸易	178
3. 基础设施	182
4. 建筑	184
5. 旅游	186
6. 其他部门	187
银行业与经济发展：相互关系与典型事例	190
第九章 金融紧张和银行业的不稳定性	194
银行业危机的序幕	194
汤姆金斯报告和1964年银行业条例	199

1965年危机: 原因和后果	201
1967年动乱和银行业部门	218
证券市场回旋上升和银行业部门, 1972—73年	220
第四编 结论	223
第十章 香港银行业的展望	223
过去作为的估价	223
展望与挑战	225
一个建议性的稳定计划	229
附录 A 香港的持牌银行	236
附录 B 在香港设立代表办事处的银行(1972年11月16日)	242
附录 C 货币供应量的近似决定因素	244
附录 D 银行业条例的加以比较的摘要	247
附录 E 对清偿力蛛网和银行业危机的评注	251
统计附录	254
注释和参考书目	257

第一编 导 论

第一章 银行业机构在转变 经济中的作用

本书主要目的在于研究香港银行部门的结构和增长，以及该部门对香港的全面经济发展所起的作用（指 1972 年为止的战后期间）。按当今货币经济的趋势，我们把商业银行列入金融市场和金融机构这个广义范围来加以论述，并在同一广义基础上详细研究货币制度和确定货币供应量的问题。可是由于在香港不存在中央银行，本书的论述只能限于私营金融部门。

香港越来越引起全世界的注视，这不仅由于香港在经济上取得了令人羡慕的成绩，而且香港作为一个金融中心，其规模也在日益发展；为此，著述本书大概毋庸举出什么理由了吧。香港的经济是大体上不加任何拘束的自由放任的产物，这类实例很少倖存，香港仅是其中之一；单是这一点就足使其成为富于吸引力的研究对象。但使它具有更大吸引力的是，香港竟同一个受完全相反的经济哲学支配的大国邻近（而且明显地与之和平共处）。我们的旨趣在于分析香港的银行系统和货币制度的运行，所以目的要求当然相当低，尽管在分析时将始终不忘渺小的香港得以在其中谋生存的广阔背景。

香港的经济转变

为了对我们研究银行部门提供总的背景材料，简略叙述一下战后期间所发生的经济变化的性质和意义是有益的。过去香港的经济，虽然在英帝国特惠关税的庇护下，三十年代开始发展了一些轻工业，但它是建立在转口贸易的基础上的，特别是与中国的转口贸易。四十年代后期中国的共产党革命引起了劳力、资本和企业大量流入香港，其规模之大，仅就其本身而论，也必然在经济上招致重大的结构改变。不过，直接催化迅速转变的因素是五十年代早期联合国对中国实施的禁运：香港被剥夺了它的传统收入来源，为了生存起见，立即着手扩展面向出口市场的制造业和服务业。¹从转口贸易向工业化的转移在六十年代加速运行，以致到了七十年代早期，香港已经形成一个能够生产多种多样消费品的相当象样的工业经济了。

论述及此，读者也许需要知道香港战后的发展记录，哪怕仅仅是一个初步印象也好。表 1.1 所列主要经济指标的增长率就是其成绩的一览表。

增长的记录大体上能说明问题，但为了进一步阐明起见，也许有必要补充几句话。一般来说，引用的时期包括 1947 至 1972 年，虽然对某些指标来说，由于缺乏数据，其时期可能短一些。也当指出：我们把名义增长率同实际增长率分别列出，实际增长率是由于价格变动而在货币数量上经过校正而得出的。^{*}凡不涉及货币价值的项目（例如，就业），当然不存在名义增长率和实际增长率之间的差别问题，所以只把后者列入表格。既然二者都是平均复合增长

* 所使用的消除通货膨胀指数，是 1963—64 年前的总的零售物价指数和嗣后的总的消费物价指数；后者近年来常受到指责，认为偏低。如果在某种程度上确实如此，则表 1.1 中的实际增长率也许有些偏高。可是由于没有更好的替代数据，我们不得不使用官方指数作为初步近似值。在出口和进口贸易方面，我们也考虑使用了“1973—74 年预算：经济背景”一文（香港，1973 年）所载的出口和进口价格指数。

年率，从一年到另一年或一段时期到另一段时期之间的波动就不易显露出来。这些波动以后将论述，所以在这导论性的一章中，关于长年趋势只作一简明的陈述较为适宜。然而不论短期波动究竟如何，在过去四分之一的世纪里持续增长的迹象是难以驳斥的。特别值得注意的是，在工业就业方面每年增长 10.45% 所反映出来的香港经济的结构改变，结果形成了 1972 年在经过注册的工厂中就业的最终数字几达 620,000 人，而 1947 年这些工厂的工人仅占全部就业人数的 8.6% 左右，这个百分率在 1971 年终已上升到 38.2%。按要素成本计算，制造部门对本港生产总值的贡献，历年来也不断上升到 1971 年末的 32.3%。

表 1.1 增长的主要指标*(百分率)

指 标	时 期	名义增长率	实际增长率
人口	1946—72	—	3.70
本港生产总值(按要素成本)	1948—72	10.78	7.77
人均本港生产总值(同上)	1948—72	7.33	4.32
本港生产总值(按市场价格)	1948—72	10.80	7.79
人均本港生产总值(同上)	1948—72	7.35	4.34
资本形成总额	1948—72	16.30	13.29
就业总数	1947—71	—	3.50
工业就业	1947—72	—	10.45
注册工厂	1947—72	—	13.15
本港出口	1959—72	15.71	12.09
出口总额	1947—72	11.71	8.84
进口总额	1947—72	11.15	8.78
政府岁出	1947—72	15.12	12.50
政府岁入	1947—72	16.23	13.61
银行存款总额	1954—72	19.03	16.24
电力产量	1947—72	—	17.72
煤气产量	1947—72	—	44.12
纺纱产量(各种纱线)	1955—72	—	8.42
织品产量(各种织物)	1955—72	—	9.81
旅游者人数	1957—72	—	23.89
旅游者消费	1966—72	19.20	14.05

* 本表内的增长率均为复合增长率

资料来源：基本数据采自香港政府《宪报》、《年度报告》和《每月统计摘要》，但下列各项不在此列：(甲)本港生产总值的估计数据来自统计处以及马氏、斯捷帕尼克、周氏和赵氏等的调查研究。

(乙)旅游者人数和旅游者消费的数据来自香港旅游者协会。

(丙)资本形成总额数据来自工商署和统计处的测算。

一个在转变中的经济

然而,尽管香港的经济增长很可观,按国际标准来衡量,香港还算不上充分“发达”。例如,1969年世界银行对拥有一百万人口或一百万人口以上的189个国家进行了一次人均国民生产总值调查(其结果发表于1972年),香港的数字是850美元。调查的方法未加详细说明,但根据其近年来的几次调查来看,世界银行似乎对香港的国民收入粗糙地予以过高的估计。²即使承认上述数字的票面价值,香港的人均收入尽管同其他较不发达国家相比显得十分体面,但仍远远落后于先进国家,诸如从日本的1,430美元起到美国的4,240美元(1969年的数字)。认为香港相对地讲依然较穷的看法的另一根据,是收入的分配不均。最近的一次调查说明,相当大的数目的家庭(70%)仍接近于仅能维持生存的水平。³

关于香港尚未充分发达这一点,还有其他一些看法。香港虽然兴起了新的工业(例如,塑胶、电子、假发、精密仪器等等),但其工业结构表明香港依旧高度集中在纺织业上。据估计,1972年纺织业仍占本港产品出口额的一半左右,在总的工业劳动力中占46%。⁴这种过于依赖某一项工业的情况,使经济易受外来的冲击,诸如输入国提出进口配额和关税,即使这类规定只单独适用于纺织工业。还有,在工业部门技术处在比较低的水平,以及尖端性研究和发展又告阙如,这些都是落后状态的标志。同我们这项研究更有关连的,香港的金融部门仍缺少与一个发达国家相称的高度职能专业化和组织机构多样化。由于这些理由,香港的经济可以称为“传统的”经济,意即尚未充分发达;但是它是在快速地向一个高度工业化和丰裕社会发展着。既然香港的制造业产量的绝大部分(80—90%)打算供应海外市场,我们还可以把香港的经济说成具有“面向出口”的特点。

银行业机构的作用

在任何经济里,凡是货币广泛地作为一种交换媒介、记账单位和价值储存手段来使用的话,如果这个经济又想在均衡增长的道路继续前进,那么实际增长的过程就要求在金融发展方面也有相应的过程。这是因为国民收入上升到更高的水平时,就要求增大货币和准货币(货币的替代品)的供应量。另外在愈益不稳定的世界里,人们想把货币作为避免风险的一种有用的资产。再者,储蓄和投资一旦成为专业化功能时,就不再可能指望所有的花钱单位同时都会保持预算的平衡。必然有些单位有盈余,而其他单位定有亏损。因此,提到发展,必然出现金融负债和金融资产,以及这两个方面的积累。格利和肖曾恰当地谈到:“金融是自给自足的反义词。”⁵

一般来说,只有经济的实际部门已经达到相当高度专业化时,在金融部门才需要相应的专业化。因此金融增长是实际增长的一个功能。当一国的收入和财富增长时,货币与收入之间的比率和金融资产与国家财富之间的比率通常也呈现长期的上升趋势。但是金融增长本身对实际增长也能起作用,特别是在一个货币的中性不是理所当然地受到确认的非传统的国家里,尤其如此。金融机构可以促进或妨碍实际增长,全看它们在储蓄-投资过程中所起的居间作用是成功还是失败而定。金融机构本身也许对国民生产做不出多大贡献,但是经济学家认为与此有关的是,“货币变量的增长可以对实际变量的增长起间接作用”。⁶

用更具体的话来说,在货币经济中一个运行良好的金融制度应当提供一套有效的支付办法(例如,支票的清算和托收、资金的汇划等),以便使交易能顺利地进行。金融制度应当有灵活性和弹性,足以与任何国民收入的水平保持一致而提供确当的货币量,来满足厂商和家庭对现金余额的需求。金融制度应当为有盈余的花钱单位的可出货资金开辟渠道,分配给有亏细的花钱单位为生产

之用。金融制度应当提供一系列的证券和债务票据，不仅是为了鼓励储蓄，也是为了使花钱单位把拥有的金融资产分散开来，以便尽量减少它们的风险。金融制度应能促进经济增长，而又保持内部价格的稳定以及同外部的平衡，即不出现通货膨胀或者通货紧缩。按理想来说，金融制度也应当包含一些内在的机制，来承受周期性干扰所带来的震动。

以上这些，仅是一个运行良好的金融制度的总的标准。对一个转变的经济也许还有一些要求，这是因为它处在都市化和工业化的环境中，其人均收入和资本形成正在以快速率增长着，以致金融部门是在应付来自货币、信贷和金融资产需求方面的压力时，处在捉襟见肘十分紧张的状态。

传统的和革新的金融

在一个传统经济中的金融机构，如果同一个发达国家的相应机构作比较的话，不言而喻是不那么成熟和多样化的。另一方面，也不象一个不发达国家（在这样的国家里甚至使用银行的习惯也许都没有）那样，传统经济通常拥有各式各样的金融机构，尤其是商业银行，尽管发展可能很不平衡。在这一点上，也许可以说区别“传统的金融”和“革新的金融”是有用处的。⁷

所谓“传统的金融”，即适合于一个静止的社会的全套金融机构、市场和技术，在这样的社会很少或没有净资本形成，而且人均实际收入或多或少是停滞不前的。就这一点而论，传统的金融可以应付静止的“流通流程”。可以想象得到，它也许通过勉强的调整也能应付收入和资本形成方面某种增长的局面。然而，人均收入的增长率一旦加速起来，以及总资本形成开始构成国民生产总值中的一个重大百分比时，传统的金融就会感到越来越难于轻松地应付实际的增长了。压力和紧张的日益增强，其结果或者是实际增长受到严重妨碍，或者是金融制度出现崩溃。要避免这两种情况，不论哪一种，都需要广泛的再调整和革新。再引用格利和肖的

话,“在任何经济中,金融结构时断时续的重组是由花钱单位发动的,目的在于冲破现存金融设置的限制。”⁸

对照之下,“革新的金融”意味着适合于一个转变经济的全套金融机构、市场和技术,在这样的经济里人均收入和资本形成以快速率在增长。⁹对革新的金融不仅要求它提供原动力来促进传统经济的改造,使其进入转变的经济,更为重要的是,要求它能促进这个经济在自给的基础上继续增长。

虽然各国的经验各不相同,但在发展过程中的金融方面具有一个共同的要求,即与货币资产相对而言,非货币金融资产的重要性,以及与短期贷款相对而言,向非金融部门长期贷款的重要性,明显地有了增长。根据格利和肖的说法,革新的金融涉及下列各个方面的革新:¹⁰

1. 金融组织——例如,不仅商业银行须兴办起来,在起中介作用的过程中补充商业银行之不足的非银行金融机构也必须兴办起来;
2. 金融证券——例如,提供广泛的一系列初级和二级证券(偿还期和收益可以不同)以供家庭和厂商作最佳的选择,使它们持有的金融资产多样化;
3. 金融技术——例如,“分配技术”的发展和日趋精巧(包括向借款者广播关于贷款者优先选择哪些资产的信息,向贷款者广播关于借款者发行证券的信息,以及发展通讯网络来克服地区的障碍);发展“中介作用的技术”(包括从借款者手里购买初级证券和向贷款者发行间接证券);
4. 金融市场——例如,发展一个广阔和活跃的资本市场和货币市场,以便长期和短期的可贷资金方面的供应和需求得以不断清算。

最后,如果我们把革新金融的概念引伸到政府政策方面去(正如有中央银行存在的情况下,中央银行在促进经济增长中有意识

地起一种积极作用那样),那么很清楚,革新在金融政策中也是必需的,例如,货币、财政和债务管理等政策的紧密协调,控制货币的高级技术的发展等等。

因此,研究金融机构的作用,特别是商业银行的作用,实质上是研究它们对经济变化的适应力,以及它们发动不断革新的能力,目的是为了在保持内部和外部平衡的情况下为实际增长筹资。没有疑义,对一个充分发达的经济的金融部门,在其作用方面也抱有同样的期望,但在象香港那样的经济中,对它的作用的要求要苛刻得多。这是因为一个转变的经济,其定义明确为一个具有高增长率的经济,以致对金融需求的压力在不断地增强。再者,它的金融部门同一个成熟经济的金融部门相比,其发展差得很远,故而革新的需要也相应地更为迫切。再举一例,由于香港的货币发行与国外结存紧密结合,其银行制度能否促进出口推动的经济增长具有头等的重要性。

以上各点将在随后的几章中详细阐明。本书共包括十章,由四编组成。导论这一章之后就是第二编的三章,陆续论述银行的发展、银行的结构和业务,以及更为广泛的金融部门。为了提供国际展望,这一编的末一章专论香港和新加坡的银行业的轮廓,它们在亚洲金融舞台上两个正在崛起的竞争中心。第三编涉及银行部门和经济发展。这部分论述货币供应量的确定、受清偿力约束的信用的创造,以及在高速增长过程中银行制度所受到的牵制和压力。对香港银行制度的全面成绩和前景的估计载在最后一章里。较为专业性的题目则放在附录中处理。

第二编 机 构 组 织

第二章 银行业的扩展

为了分析的目的，对一家银行可以从几个方面来论述。银行可以看作一个法律实体，即法人，它的功能和活动由法律、习俗和惯例予以规定，并且由它经营所在国家的历史发展来形成的。它也可以看作一个决策性的单位，其目的或者是使利润最高限度化或销售最高限度化，或者两者兼而有之。仅仅是这样，则银行同其他任何商行相似，但是一家银行进行最高限度化的活动严格地受到清偿力的节制，因为它必须负担偿还存款的责任，即期偿付或短期通知偿付。此外，由于它作为货币来源有其重要性，以及它在一个经济的清偿地位中起战略性的作用，经济学家最近趋向于把银行业看作一种“准公用事业”。

不论对银行如何看法，每一种对待都有它的长处和短处；因此，各种对待都将轮流采用，有时单独采用，有时合并采用，全看前后关系上哪一种更为合适而定。例如，假使把银行业看作是一种“准公用事业”，那么论述时就须考虑到价值判断的各项要素，这些要素在这项研究的“准则”部分中加以叙述更为合适。在本章中，我们将对香港的银行业发展提供一个概括的面貌，在下一章中将继续提出对目前的银行结构和经营的分析。