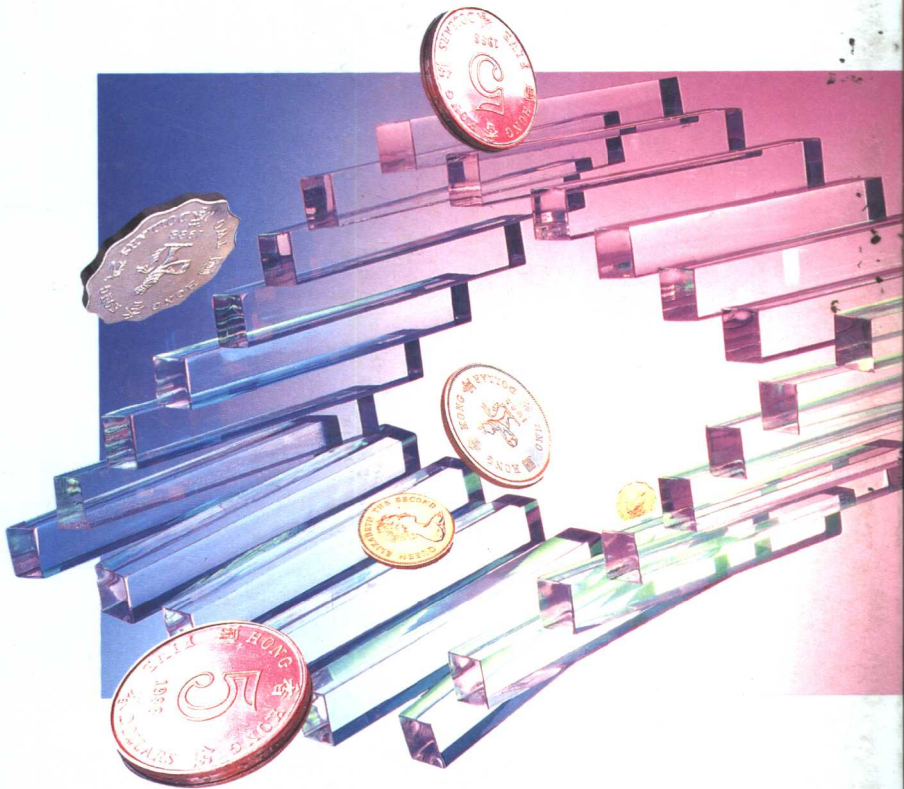




香港

# 金融與外貿

何道明 ■ 陳寶明 著



商 務 印 書 館



香港

# 金融與外貿

何道明 ■ 陳寶明 著

商 務 印 書 館

## 香港金融與外貿

作 者——何道明 陳寶明

責任編輯——廖劍雲

出 版 者——商務印書館（香港）有限公司

香港鰗魚涌芬尼街2號D僑英大廈

印 刷 者——美雅印刷製本有限公司

九龍官塘榮業街6號海濱工業大廈4樓B1

版 次——1989年3月第1版

1992年1月第2次印刷

© 1989 1992 商務印書館（香港）有限公司

ISBN 962 07 6041 7



香港

# 金融與外貿

1113  
D932  
132

Σ  
D68

何道明 ■ 陳寶明 著

# 序

過去二十年，香港在經濟方面，經歷了重大演變，成就輝煌。工業方面，驕人的出口增長令香港成爲全球注目的重要新興工業地區；另一方面，金融及證券業在七十年代的蓬勃發展，亦促使香港成爲一個地區性的金融中心。

迄今，製造業仍是香港經濟最大的一個環節，其產出約佔本地生產總值的20%，僱用約三分一的勞動力。至於金融業的發展亦令人刮目相看，其產出約佔本地生產總值7%；此外，過去十年間，僱員人數劇增三倍，目前約佔全港勞動力的8%。

本書以上述實際情況爲背景，集中探討香港這兩個最重要的環節——外貿及金融業。縱觀全書，兩位作者均用了不少時間，作出了深入細緻的研究，分析香港賴以成功的要素。

本書內容深入淺出，值得任何一位關心香港經濟的人士細讀。

恒生銀行經濟研究部

黃建群

1988年9月

# 自序

近年來，香港工商業發達，金融業日益興旺，社會各界人士，對金融、外貿等消息，異常關注。有鑑及此，我們希望能將多年的研究成果，拋磚引玉，與讀者分享。

本書以深入淺出的筆法，附以統計數字，集中而有系統地探討香港的經濟實況，內容則主要環繞香港的金融業務與對外貿易的發展。

全書各章獨自成篇，然也互有關連，方便讀者參照。題材及論述形式照顧了多方面的讀者，自一般工商界人士以及關注本港經濟發展的市民，以至大專及高中學生和有關方面的學者。本港教育界正大力倡議並進行出版中文教科書及參考書籍，本書正可作為普及的中文參考書及課外讀物。

承蒙恒生銀行黃建群先生於百忙之中，惠賜序文，更得香港商務印書館江先聲及廖劍雲兩位先生的鼎力協助，稿件可得以成書，十分感激，一併在此鳴謝。

最後，由於筆者水平有限，加上本書篇幅不多，而論涉範圍卻甚廣，不足之處尚多，希望讀者不吝批評指正。

何道明 陳寶明

1988年9月

- 經常留意股市發展的你，對股市的功能有何認識？
- 香港股市的深度和廣度，所指為何？
- 恒生指數與香港指數的分別，你知道嗎？
- 投資單位信託基金，利弊何在？
- 香港債券市場的前景樂觀嗎？
- 外貿對香港經濟的重要性，你知多少？
- “保護主義”如何影響你的生活？
- “工業多元化”能解本港貿易之困嗎？
- 經濟預測的數字可信嗎？

**《香港金融與外貿》，一一為你解答。**

## 作者簡介

■ **何道明** 英國 University of Warwick 經濟學學士，倫敦大學（倫敦政治及經濟學院）經濟學碩士。先後任職於香港中華電力有限公司及香港大學校外課程部。現任香港城市理工學院商業及管理學系經濟課高級講師。

■ **陳寶明** 香港中文大學社會科學學士，經濟學碩士。先後任職於寶生銀行、香港浸會學院及香港中文大學校外進修部。現任香港城市理工學院商業及管理學系經濟課講師。



# 目 錄

序 .....	黃建群	i
自序 .....		iii
<b>緒論 金融與外貿</b> .....		1
<b>第一部分 香港金融業</b> .....		9
<b>第一章 金融機構的放款業務</b> .....		11
1. 接受存款機構的放款業務 .....		12
2. 按用途分類的放款分析 .....		15
3. 貸款和墊款 .....		17
4. 私人銀行服務新發展 .....		21
<b>第二章 債務證券化</b> .....		23
1. “債務證券化”的要義 .....		24
2. 利率轉變的困擾 .....		25
<b>第三章 香港股票市場</b> .....		29
1. 香港股市的功能及其演變 .....		32
• 股市的功能 .....		32
• 四會的分合 .....		34

• 新股票市場制度 (兼談“黑色星期一”)	35
2. 香港股市的成熟程度	39
• 形態與結構	41
• 廣度和深度	43
• 投資者基礎與資金的籌集	43
• 整體表現	46
3. 香港股市的市場效率	48
• 市場信息與政經狀況	48
• 公司資料與內幕交易	49
• 買殼上市與“B股事件”	51
4. 香港股市的起跌	53
• 股市指數	53
A. 恒生指數	53
B. 香港指數	54
• 影響股市的因素	57
A. 基本分析	57
B. 技術分析	60
C. 投機狂飆、熱錢流動	61
D. 投資基金、恆指期貨	61
E. 總體情況	62
5. 香港股票第二市場	64
• 定位	64
• 利弊	65
• 融資的有效性	66

• 創業基金與第二市場·····	71
<b>第四章 單位信託基金·····</b>	<b>73</b>
1. 基金的功能·····	74
2. 投資基金的利弊·····	75
3. 發展狀況與興盛原因·····	76
4. 基金的類型·····	80
5. 港元貨幣基金面對挑戰·····	82
6. 發展的隱憂·····	85
<b>第五章 商業票據與存款證·····</b>	<b>89</b>
1. 商業票據·····	90
• 盛衰發展·····	91
• 市場的隱憂和困難·····	93
2. 存款證·····	95
• 特色·····	95
• 近年發展趨勢·····	97
• 市場發展的隱憂和困難·····	98
<b>第六章 香港債券市場·····</b>	<b>103</b>
1. 港府的參與·····	105
2. 私營企業的介入·····	106
3. 投資者基礎·····	107
4. 港府的立場·····	108
5. 可能的出路·····	109

<b>第二部分 香港對外貿易</b> .....	111
<b>第七章 香港對外貿易的結構</b> .....	113
1. 出口貿易 .....	116
2. 入口貿易 .....	121
3. 轉口貿易 .....	124
4. 整體發展趨勢 .....	126
<b>第八章 外貿對香港經濟的重要性</b> .....	129
1. 外貿發展的有利條件 .....	130
2. 出口帶動經濟發展 .....	131
3. 入口穩定經濟基礎 .....	133
4. 中國開放・轉口受惠 .....	134
<b>第九章 出口貿易面對新挑戰</b> .....	137
1. 歐美經濟拖慢本港出口增長 .....	139
2. 亞洲各國的競爭 .....	144
3. 生產成本高・削弱競爭力 .....	146
4. 貿易保護主義 .....	147
• 因革發展 .....	149
• 《曾健士法案》( Jenkins Bill ) .....	151
• 多織談判，荊棘滿途 .....	152
• 保護主義法案層出不窮 .....	153
• 歐美擴大產品限制網 .....	155

	• 關稅與貿易總協定 ( GATT )	
	趨向崩潰	156
	• 世界性的影響	157
<b>第十章</b>	<b>工業多元化——解困之道？</b>	<b>161</b>
1.	尋求解困之道	163
	• 產品多元化	163
	• 市場多元化	164
	• 提高產品質素與附加值	166
2.	港府扮演的角色	167
	• 教育及訓練人才	167
	• 工業支援服務	167
3.	工業多元化的進程	170
4.	勞動力質素——多元化障礙之一	171
	• 引進外地勞工？	173
	• 女性投入勞動市場	175
	• 自動化降低生產成本	175
	• 對高質素工人的需求漸殷	179
5.	資金問題——多元化障礙之二	181
	• 創業基金	181
	• 股票第二市場	185
<b>第十一章</b>	<b>港府對工業發展的影響</b>	<b>187</b>
1.	八十年代香港工業新挑戰	188
	• 工業多元化步伐加速	189

	• 亞洲國家加強扶助工業	189
	2. 提高港府工業政策的積極性	190
<b>第十二章</b>	<b>外貿與經濟增長</b>	<b>193</b>
	1. 外部需求	195
	2. 內部需求	198
	• 私人消費開支	199
	• 政府消費需求	199
	• 固定資本投資	201
	• 本港內部總需求	202
	3. 整體供應	202
<b>餘 論</b>	<b>經濟預測</b>	
	——作用與困難	204

# 緒論

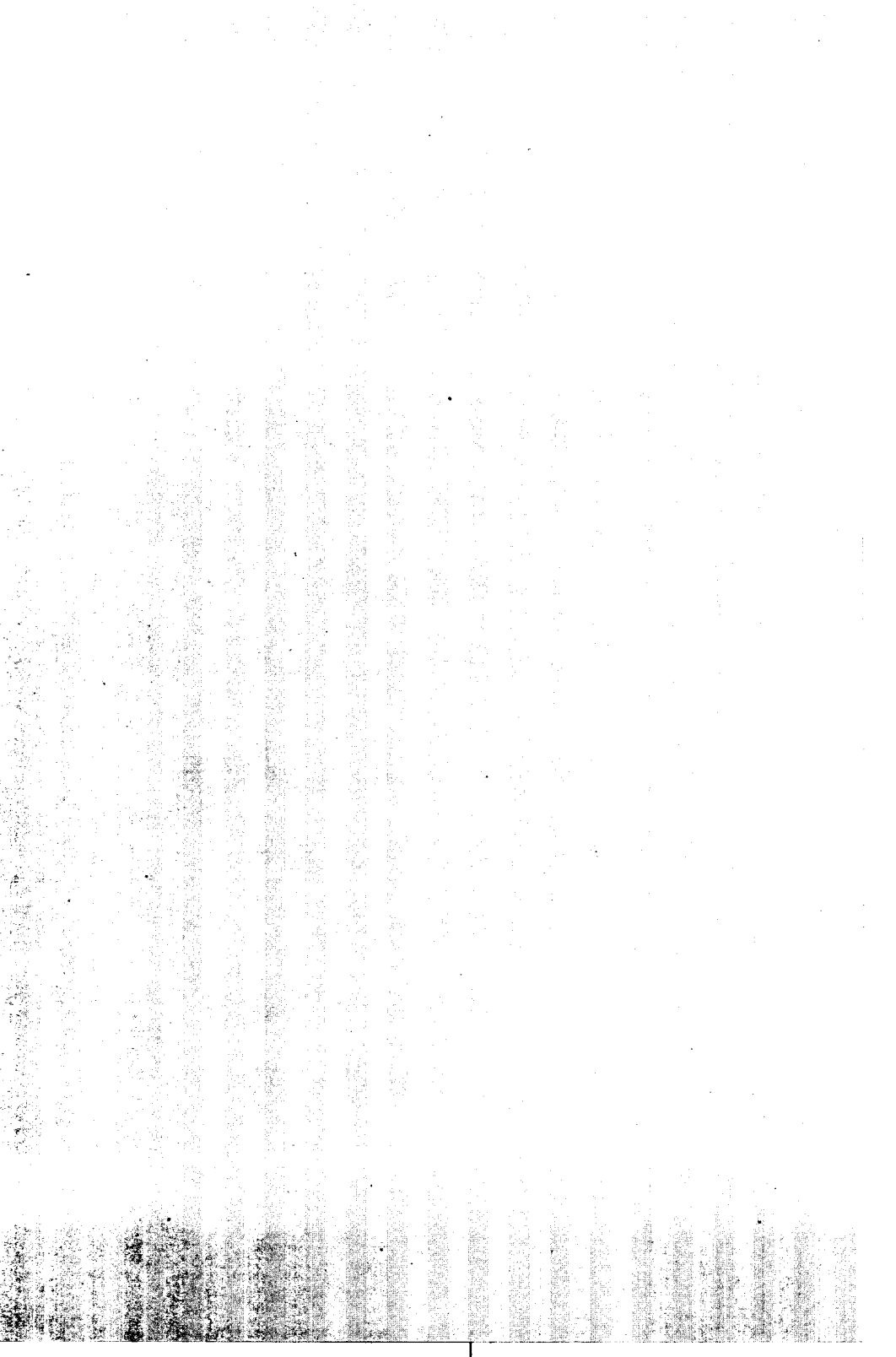
## 金融與外貿

### (一) 金融業的發展歷程

- 柳暗花明又一村
- 融資市場多元化
- 捲土重來的投資工具

### (二) 對外貿易與經濟發展

- 外來移民發展工商業
- 製造業艱苦經營
- 積極不干預，有效嗎？
- 經濟，能準確預測嗎？





# 緒論

## 金融與外貿

### (一) 金融業的發展歷程

近年來，香港在國際間的地位，愈來愈令人矚目，香港不但是世界上重要的商業中心和出口地區，出口產品遍及全球，口碑甚佳；而且也是亞洲太平洋地區主要的金融中心之一，銀行業務和金融創新等方面，發展迅速，蜚聲國際。

面對日漸擴大的國際保護主義，香港的出口業務正小心翼翼及靈活地作出應變，而香港的金融業務，也成功地發展起來。

香港的金融機構，經歷了1982年的地產、股市大調整，經濟增長放緩，加上1983及1984年曾出現的信心危機和問題銀行事件，導致香港的貸款需求不振，銀行實質利潤偏低，小規模銀行更是捉襟見肘，進退維谷。

#### • 柳暗花明又一村

踏入1985年，香港金融業務頓呈開朗，金融借貸業務逐漸回復生氣，債務邁向證券化的方向發展，融資方法和金融