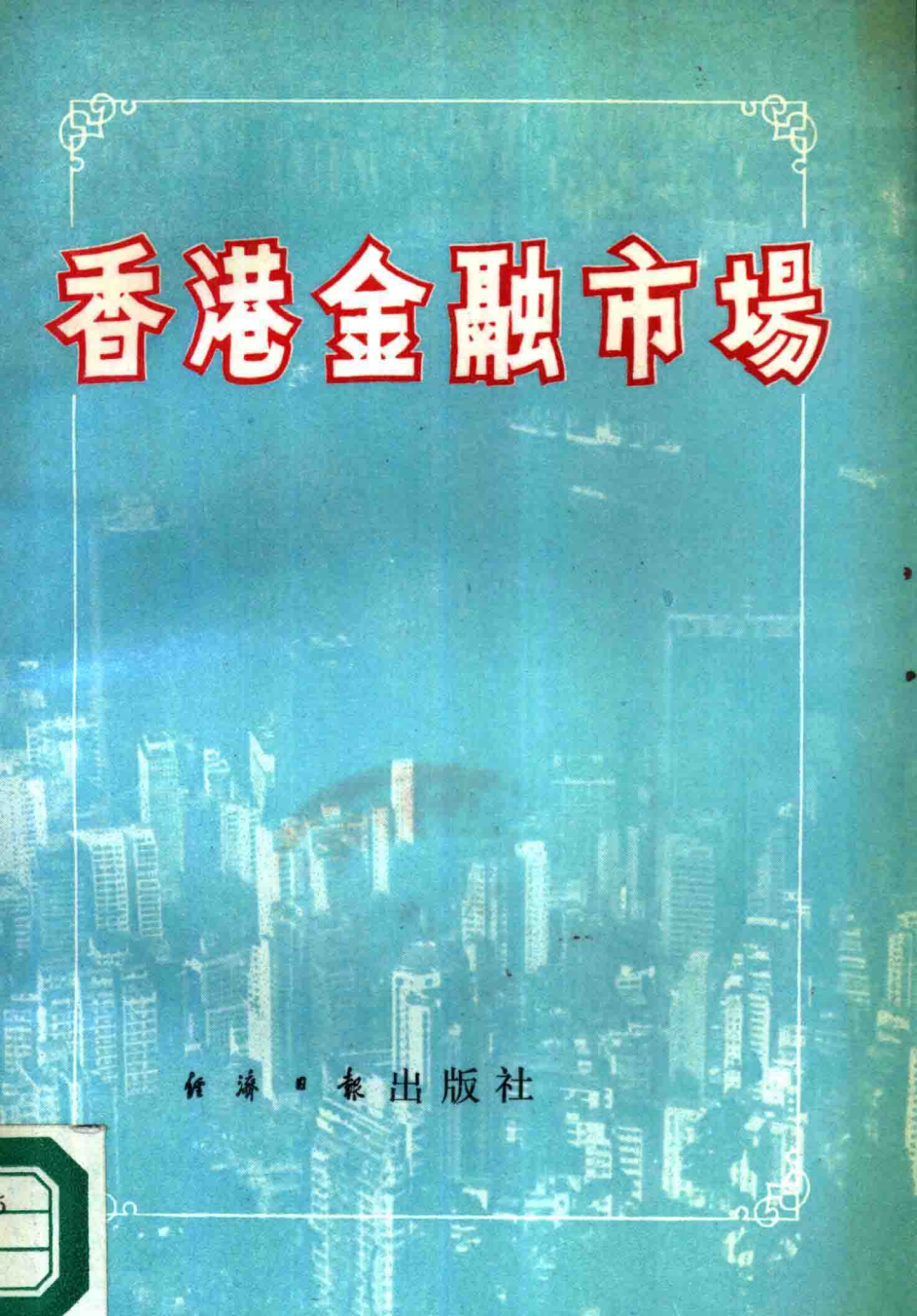


An aerial photograph of the Hong Kong skyline, showing numerous skyscrapers and buildings. The image is tinted in shades of blue and green. A white decorative border with ornate corner pieces frames the top and bottom of the cover.

香港金融市場

經濟日報出版社

香 港 金 融 市 场

金泓汛 何亮亮 房慧闽 著

经济日报出版社

责任编辑：张剑尘

封面设计：管绍熙

香港金融市场

金泓汛 何亮亮 房慧闽 著

经济日报出版社出版

新华书店首都发行所发行

北京科普印刷厂印刷

787×1092毫米 32开本 10.5印张 224千字

1988年12月第一版 1988年12月第一次印刷

印数：1—3500册 定价：3.90元

ISBN 7-80036-121-7/F·76

前 言

香港是一个与自由港相结合的国际金融中心，也是具有浓厚东方色彩的国际金融中心，可称为资本主义金融业发展的典型，境内外金融业务应有尽有，金融业在经济发展中的作用十分显著。战后，尤其是七十年代以来，香港金融业迅速发展，一跃而成为仅次于纽约、伦敦等国际金融中心的国际金融市场，并具有一系列与众不同的特点，例如没有中央银行而又管理有序的货币制度；促进外汇自由流动而又能控制的汇率制度；丰富多彩而又具有鲜明中国传统的股票、黄金、商品期货等金融市场；以及现代化程度较高的银行体系和银行业务等。特别是随着中英两国政府关于香港问题的协议生效、中国实行对外开放政策，香港的前途已经明朗化，与内地的经济联系更趋密切，香港金融市场发展的前途光辉灿烂。

金融业在我国经济中是一个薄弱环节，难以适应对外开放和搞活经济的需要，是经济体制改革的一项重要内容，因而在创造自己经验的同时，也有必要借鉴资本主义金融业的有益管理经验，其中香港金融业的有益经验尤为重要。为此，我们写这本《香港金融市场》，试图系统地介绍香港金融市场的来龙去脉，探讨促进香港金融市场进一步发展的若干问题，联系我国金融体制改革，提出利用香港金融市场的一些看法。对内地作者来说，写这样的专著是一件十分艰难的工作，虽然我们曾在香港短期考察和进修过，但耳闻目睹的情

况和获得的资料都极为有限，主要是靠一股对经济体制改革的热情写这本书，错误和缺点在所难免，敬请读者批评指正。

本书的第一、第二、第五章由金泓汛同志撰写，第三、第四、第六章由房慧闽同志撰写，第七章由金泓汛、房慧闽同志撰写，第八、第九、第十章由何亮亮同志撰写，由金泓汛同志负责补充修改和统纂定稿。在本书的写作过程中，得到香港合建公司副总经理董志煌先生的大力帮助，特此表示衷心的感谢。

作者于福建社会科学院

1987年2月

目 录

前言

第一章 香港金融业的地位与作用

- 一、香港金融业的发展过程…………… (1)
- 二、香港金融业的地位…………… (12)
- 三、香港金融业的作用…………… (22)

第二章 香港国际金融中心的形成与发展

- 一、香港国际金融中心的形成…………… (35)
- 二、香港国际金融中心的特点…………… (47)
- 三、香港国际金融中心的前景…………… (59)

第三章 香港的货币制度

- 一、香港货币制度的沿革…………… (69)
- 二、香港的货币发行制度…………… (75)
- 三、港币币值与保持币值的条件…………… (98)

第四章 香港的银行制度

- 一、香港的银行结构与金融三级制…………… (107)
- 二、香港的金融政策与银行管理制度…………… (114)
- 三、外资银行的管理…………… (134)
- 四、有关中央银行问题的探讨…………… (137)

第五章 香港银行业的经营与金融调节

- 一、香港银行业的传统银行业务…………… (145)
- 二、香港银行业的现代银行业务…………… (156)

三、香港银行业的多元化经营·····	(167)
四、银行的经营与金融调节·····	(176)
第六章 香港的金融市场	
一、外汇市场·····	(187)
二、债券市场·····	(192)
三、股票市场·····	(196)
四、黄金市场·····	(205)
五、商品期货市场·····	(213)
第七章 香港的保险业与租赁业	
一、香港的保险业·····	(222)
二、香港的租赁业·····	(236)
第八章 香港各财团与金融业	
一、香港的经济发展与各财团的作用·····	(247)
二、香港各财团的地位·····	(252)
三、香港的财团与金融业·····	(274)
第九章 香港金融市场与内地四化建设的关系	
一、香港与中国内地经济关系的发展·····	(280)
二、香港金融市场对内地建设的作用·····	(286)
三、内地对港投资与金融活动·····	(290)
四、利用香港金融市场的途径与形式·····	(292)
五、参与香港股市与掌握恒生指数·····	(302)
第十章 香港金融市场的前景	
一、过渡期的香港经济·····	(306)
二、香港金融业发展的前景·····	(312)
三、香港国际金融中心的发展方向·····	(320)
四、香港银行业的现代化趋势·····	(326)

第一章 香港金融业的地位与作用

香港从一个荒无人烟的弹丸小岛成为驰名世界的自由港，其发展过程无不与金融业的发展有关。自开埠以来，香港的各项经济活动都未曾离开过金融业的参与，本世纪七十年代成为国际金融中心之后尤其如此。香港金融业的这种地位，在过渡期和1997年后也仍将基本不变。

一、香港金融业的发展过程

香港人常说“银行多如米铺”，有的甚至说“银行多于米铺”。米铺对人们生活的意义是不言而喻的。“民以食为天”，离开了粮食，人类就难以维持生命。可见，把银行比作米铺，概括地反映了香港人心中金融业的重要性。的确，香港的银行（包括分行和办事处）可谓处处皆是，其密度之高是惊人的，市区平均每0.2平方公里和每5000人就有一家银行。^① 建立如此多的银行不是一朝一夕之事，因此需要简要地回顾香港金融业发展的历史过程。

一百多年来，香港金融业的发展大致经历了三个阶段：第一个阶段为自香港沦为殖民地至第二次世界大战，是贸易

^①郑德良：《香港经济问题初探》，中山大学出版社1984年版，第291页。

金融发展时期；第二个阶段为五十年代和六十年代，是产业金融发展时期；第三个阶段为七十年代至今，是国际金融和多元化金融发展时期。对香港金融业发展阶段的这一划分，纯属大胆的尝试，没有权威性研究成果作为依据，可作进一步探讨。

自鸦片战争至第二次世界大战期间，香港金融业的发展是同香港沦为英国殖民地进而成为自由港联系在一起的。这个阶段香港金融业以转口贸易为主导逐步发展，而且在相当一段时间里仍带有旧中国金融业的一些特征。从货币制度看，早期的香港货币制度是以转口贸易为基础形成的。美国人威廉·比瑟曾指出：“香港无望在支配其主要贸易关系的货币制度之外再建立一个独立的货币制度。例如，不管殖民部愿望如何，货币本位仍是白银，记帐单位则变为港元并保持下来。”^①这与当时的中国货币制度相近。到1935年，随着中国废除银本位制，香港当局也取消银本位制，建立新的英国殖民地型货币制度，发行当地货币，按固定汇率与英镑兑汇。从此香港的货币制度才脱离中国的货币制度而与英国货币制度相联系，但中国和香港都以英镑为固定兑汇货币，因而两者仍保持一定联系。只是后来由于战争和通货膨胀及其他一些原因，香港货币制度与中国货币制度之间的联系被割断。从银行机构看，其任务主要也是为转口贸易提供融资服务。从中国古老的钱庄到近代银行的发展，是同香港的开埠紧密相联的。现在香港最大的一些银行，都成立于鸦片战争之后，例如渣打银行成立于1853年，汇丰银行成立于1866

①〔美〕威廉·比瑟：《香港经济与未来》，中国财经出版社1982年版，第100页。

年，五十年代并入该行的有利银行成立于1911年。“它们的主要任务是提供转口贸易的资金融通业务。”^①到1935年，这三家英资银行不仅成为融通转口贸易资金的中心，而且随着香港建立自己的货币制度，取得了以百分之百的英镑为担保发行银行券的权力，一跃而成为发行货币的“中央银行”。可见，渣打银行和汇丰银行在三十年代就已成为香港银行业的核心。当时，香港的30—40家其他银行，显然已受这几家英资银行的控制，这是以英资银行为核心，贸易融资为主要任务的香港银行体系的雏形，其基本功能一直延续至今。从货币交易看，货币的流量和汇率等也是围绕转口贸易发生变化的。在实行银本位制时期，随着中国对欧贸易出现逆差，银元的记帐单位逐步由中国的“两”变为外国银元，1845年在广州的对外贸易中“元”已取代“两”而成为记帐单位。尽管当时英国殖民当局宣布英镑为记帐单位，黄金、白银和英国铜币为交换媒介，但因香港主要商人坚决反对，1862年香港当局不得不又改用“元”作为记帐单位。这实际上也是因为货币的记帐单位取决于贸易状况，尤其是因为香港处于中国贸易的转运港地位所造成的。到1935年，情况发生了显著变化，除了香港取消银本位制，已建立新的货币制度之外，英国成为香港的主要贸易伙伴，有必要与之建立和保持稳定的汇率关系。因此，实行英镑汇兑本位制的条件已基本成熟，于是英国殖民当局在发行自己货币的同时，改行英镑汇兑本位制，从而与宗主国暨主要贸易伙伴建立了牢固的货币交换关系。这对香港金融市场在第二次世界大战及其以

^①〔英〕杨森：《香港经济的成长及政策》，广东港澳经济研究中心1985年版，第26页。

后时期保持相对稳定，发挥了积极作用。

综合以上分析可见，战前香港金融业的发展，主要是靠贸易金融实现的。香港作为自由港的地位及以中英贸易为核心的转口贸易的发展，促进了这一阶段以贸易金融为特征的金融业的发展。

五十年代和六十年代，是战后香港金融业的起步阶段，也是产业金融时期，金融业的规模并不大，发展速度也不十分迅速，但对香港金融业的起飞，创造了极为有利的条件。五十年代至六十年代，商业银行数由29家增至73家，增长1.5倍；六十年代银行资产总值由63.5亿港元增至197.9亿港元，年均增长15.2%；其存款由五十年代中期的10.68亿港元增至六十年代末的123亿港元，年均增长17.6%；贷款由六十年代的23.34亿港元增至六十年代末的78.8亿港元，年均增长16.4%。虽说这个时期的金融业处在起步阶段，但其发展速度仍比整个经济增长速度快，银行资产和存贷款的年均增长率，都超过生产总值的年均增长率。

这个阶段之所以称为产业金融时期，是因为战后香港金融业的发展以转口贸易为基础，促进香港工业化为主要宗旨，逐步与对外贸易和各产业溶为一体。这样说似乎还不甚明了，因此需要进一步探讨两个问题：一是转口贸易的地位与金融业的特征问题。如上所述，战前香港金融业是所谓贸易金融，即主要为转口贸易融资。战后，转口贸易的这种地位虽未发生根本性变化，但以转口贸易为唯一特征的情况却发生了很大变化，香港经济开始从转口贸易经济向加工贸易经济转变。因而尽管自由港的地位使战前和战后贸易融资在金融业中的地位一直最高，但为加工贸易经济融资已成为五十

年代和六十年代金融活动的主要宗旨，从而成为这个时期香港金融业的主要特征。二是产业金融的内涵与金融业的特征问题。列宁曾指出：“银行和工业的溶合或混合生长——这就是金融资本产生的历史和这一概念的内容。”^①这个时期香港金融业的发展就是银行和工业的溶合生长。在上面曾提到战后香港金融业的发展是以促进香港工业化为主要宗旨的。那么，为何不称为工业金融而称为产业金融呢？这是因为五十年代和六十年代香港金融业的发展，不仅为贸易和工业融资，而且也为其他产业特别是为地产业融资，而这是香港金融业不同于欧美金融业的一大特征，因此称为产业金融比之称为工业金融更符合实际。

五十年代和六十年代，香港金融业以产业金融为主要特征较快发展起来，是有一定背景和原因的。首先，新中国成立后西方资本主义国家对中国实行经济封锁和禁运政策，使香港的转口贸易大幅度下降，迫使金融业选择新的活动领域，一些银行纷纷转向以产业部门为其主要服务对象，这是一。其次，香港经济模式由转口贸易经济转向加工贸易经济，香港私人资本尤其是华资开始投资于工业，来自中国大陆的私人资本带来资金、技术和人才，世界市场对轻工产品的需求日增等，促进了香港制造业的发展，使工业金融迅速发展。第三，随着香港自由港的功能全面发挥，制造业迅速发展，以加工贸易为核心的多元化经济开始形成。例如地产作为一个产业登上香港的经济舞台，对金融业的发展起了举足轻重的作用。同时，过境访问的军人、商务人员和以观光购

^①列宁：《帝国主义是资本主义的最高阶段》，《列宁选集》第2卷，第769页。

物为主要目的的游客日益增多，促进了香港经济的四大支柱——贸易、工业、地产业和旅游业的全面发展，从而带动了产业金融的较快发展。这个时期，总的来说以工业资本与金融资本的融合发展为中心，但五十年代和六十年代各有不同特点，五十年代明显地以工业金融为主，六十年代则工业金融和地产金融并重。

五十年代是香港工业的起步阶段。这个时期工业与金融业互相促进，但主要是金融业促进工业的发展。从上述分析可知，香港金融业发展的历史较早，工业的崛起则是五十年代的事，因而有利于金融业带动工业的发展。金融业的这种带动作用，主要是通过对工业企业的贷款、发行股票及直接创办企业等途径实现的。五十年代以两位数增长的贷款主要是工业贷款，尤其是在当时资本市场不十分发达的情况下，银行贷款成为筹措工业发展所需资金的主要途径。通过金融业的广泛参与，1950—1960年香港工业的工厂数由1,480家增至4,780家，增加约2.2倍；工人数由8,300人增至近210,000人，增加约1.5倍。特别是以纺织业为依托的成衣业发展迅速，十年间就业人数增加21倍，其产品作为香港主要出口工业品出现在国际市场上，因而这个时期“银行一直是工业的伙伴，它与工业一起发展，并共同取得成功。”^①

六十年代，香港工业进入成熟期，在工业金融进一步得到发展的同时，金融业又出现了新的特征，即地产金融发展较快。列宁曾经说过：“拿发展得很快的大城市近郊的土地来做投机生意，也是金融资本的一种特别盈利的业务。在

①〔英〕杨森：《香港经济的成长及政策》，广东港澳经济研究中心1985年版，第28页。

这方面，银行的垄断同地租的垄断，也同交通运输业的垄断结合起来了。”^①如果说这是利用大城市近郊的土地实现金融资本与地产资本的溶合，那么六十年代香港金融业和地产业的结合，主要是在大城市里进行的。由于战后香港的对外贸易继续得到发展，工业迅速发展，旅游业开始兴起，香港的吸引力越来越大。然而香港是一个极小的地方，因此五十年代掀起了建筑物拆旧翻新的热潮，继而又出现了建筑物向高空发展的新趋势，使房地产成为投机性最大的产业之一，不仅吸引了大量东南亚侨资，而且也诱引金融业积极参与房地产业，促进了金融资本与地产资本的溶合发展。到1962年，香港已有经营房地产的置地公司1,000家左右，其中资本雄厚、规模较大的约有100家。估计当时投入房地产的资金每年达10亿港元左右，投资者既有香港本地资本，也有外国资本；外国资本既有东南亚资本，又有美、日资本。投资房地产的一般都能赚钱，“经营者所获利润普遍都在15—20%。如果靠银行信用支持，同时又遇到地皮和楼价继续上涨，那么经营者所获的利润就更多，有时数以倍计。”^②对如此兴旺的产业，银行的参与和支持必然是十分积极的。六十年代中后期，银行对房地产的贷款，仅次于对外贸易和制造业而居第三位，其增长速度甚至超过前者。可见，金融资本与房地产资本溶合发展的步伐在加快。

总之，五十年代和六十年代，香港金融业在贸易金融的基础上，迅速转变为以工业和房地产融资为核心的产业金融，促进了从转口贸易经济向加工贸易经济的转变，并为以

^①列宁：《帝国主义是资本主义的最高阶段》，《列宁选集》第2卷，第778页。

^②参阅《香港经济年鉴》（1963），香港经济导报社版。

后多元化金融业的发展，奠定了坚实的基础。

七十年代至今，是国际金融和多元化金融发展时期，也是香港金融业的“黄金时代”。七十年代香港金融业走向国际化和多元化是一种历史发展的必然。事物的发展都有规律性，金融业的发展也不例外。一方面，随着世界经济趋向一体化，金融国际化的步伐逐步加快。与自由港互为一体的香港金融业，在实现金融国际化方面具有得天独厚的条件，因而当国际间的资金流动越加频繁，欧洲美元市场和亚洲美元市场相继出现，自由港和国际金融中心溶为一体的条件日益成熟时，香港金融业很自然地向国际金融中心发展。另一方面，经过贸易金融、产业金融两个阶段，逐步发展起来的香港金融业，伴随香港经济向现代化、多元化迈进，也迅速转向多元化金融。可见，七十年代香港金融业转变为国际金融和多元化金融，是一种顺理成章的现象。过去，尽管香港是自由港，但金融业仍在内部条件的制约和影响下发展，使各阶段发展的特征具有单一性。可是七十年代以来香港金融业的发展，不仅受内部条件的制约和影响，而且从某种角度上说更受外部条件的制约和影响，使金融业发展的特征具有双重性，逐步发展为国际金融和多元化金融。特别是国际金融的发展，促使香港金融业跃入世界著名金融中心之列，金融市场的地位起了根本性的变化。因此，金融业走向国际化，是这个时期香港金融业发展的最重要的特征。

过去和现在香港都是自由港，为何五十年代和六十年代未出现金融国际化趋势而到七十年代才出现？这是值得探讨的一个问题。应该说自由港为金融国际化提供了重要条件，但自由港不一定必然导致金融国际化。换言之，自由港和金

融国际化并非一回事，东京等成为非自由港的国际金融中心就说明这个问题。七十年代香港金融业趋向国际化，成为重要的国际金融中心，其重要原因是国际间的资本流动加快，而香港作为自由港有条件成为国际资本流动的转运站。具体地说，三个方面的原因促使香港金融业在七十年代走向国际化。首先，随着战后资本主义经济一体化的发展，发达资本主义国家的跨国公司迅速发展，促进了国际间的资本交易活动，使需要经过香港自由港的资本交易大量增加。其次，香港的地理位置适中，尤其是处在有利的时差区内，便于进行东西两半球之间的资本交易。加上香港是世界和中国的桥梁，随着中国国际地位提高，对外经济活动增多，通过香港进行的国际金融业务增加。第三，香港本身已跃居新兴工业化地区之一，发达的出口工业，投机性极强的房地产业，蓬勃发展的旅游业等，吸引大量的国际资本。由于香港金融业的国际化步伐加快，七十年代在香港的外国银行和本地银行的外国负债和资产大量增加。1975年来，香港有持牌银行74家，其中外国银行33家，占45%；还有80家外国银行的代办处，银行机构的国际化趋势十分明显。与此相适应，香港的国际金融业务也不断扩大，1975年香港银行的外国负债比1968年增加8.7倍，同期外国资产增加5.3倍，快于对内负债和资产的增长速度。1970—1980年，香港银行存贷海外同业资金由57.22亿港元增至908.9亿港元，增长15.8倍；海外银行存贷香港同业资金由18.45亿港元增至1,177亿港元，增长62.7倍，增长幅度之大是惊人的。仅仅这些情况就充分说明，七十年代香港金融业的发展，确实以国际化为其主要特征。

七十年代，香港金融业的多元化发展也十分迅速。所谓多元化金融，有两层含义：第一层含义是金融业的对象多元化，也就是说金融业不仅以转口贸易和工业、房地产、旅游业等过去构成香港经济支柱的主要经济部门为对象，而且也为不断兴起的新的经济部门和各行业服务。第二层含义是金融业务本身趋向多元化，除传统的存贷款业务之外，不断开拓新的业务领域，业务手段也日趋现代化。七十年代是香港从加工贸易经济转向多元化经济的关键时期，经济形态的这种转型必然会反映到金融业上来，使香港金融业的服务领域趋向多元化。主要表现在：第一，传统的金融服务进一步得到加强。不论是以转口为主还是以本港产品出口为主，贸易融资始终居香港金融服务的首位；由于金融业趋向多元化，工业贷款在银行贷款中的比重虽下降，但仍居重要地位；对房地产的贷款则大幅度增长，七十年代增长10倍，1979年地产贷款比重高达近30%，仅次于对外贸易而居第二位；旅游业贷款也显著增长。第二，金融业与各产业之间的关系更趋密切。香港经济的多元化与企业的多元化经营密切相关，因企业或财团实行多元化经营，并都与银行保持密切关系，金融业一方面通过各产业部门，另一方面又通过各企业，同各产业建立了紧密联系，这种联系按香港人的说法是“彼此捆在一起”的，致使各产业和企业对金融业的依存度大为提高。第三，金融业对新兴产业的融资服务不断扩大。七十年代以来，香港的金融业对旅游业、航运业、银行业及其他新崛起行业的融资服务迅速扩展，贷款的部门结构发生了重大变化。1970年在银行贷款中对外贸易和制造业约占70%，而到1979年除对外贸易贷款比重仍占37%之外，其