

香港經濟： 歷史轉折點

周八駿著

- ▶ 香港經濟在過渡期應有哪些準則？
- ▶ 聯繫匯率的效用如何？
- ▶ 港府的反通貨膨脹政策有無效力？
- ▶ 香港的稅制有哪些轉變？
- ▶ 應怎樣監督地產市場？
- ▶ 香港製造業應用什麼方向發展？
- ▶ 中港的經貿關係應怎樣發展？
- ▶ 中港台三地的關係應怎麼發展？

……本書探討的經濟問題與你息息相關！



香港經濟： 歷史轉折點

周八駿著



三聯書店（香港）有限公司

責任編輯 姚永康
裝幀設計 阿 奇

書 名 香港經濟：歷史轉折點
著 者 周八駿
出版發行 三聯書店（香港）有限公司
香港域多利皇后街九號
JOINT PUBLISHING (H.K.) CO., LTD.
9 Queen Victoria Street, Hong Kong
印 刷 陽光印刷製本廠
香港柴灣嘉業街十號12樓
版 次 1992年7月香港第一版第一次印刷
規 格 大32開(140×203mm)232面
國際書號 ISBN 962・04・1015・7
©1992 Joint Publishing (H.K.) Co., Ltd.
Published & Printed in Hong Kong

目 錄

序.....	閔建蜀 1
香港經濟正進入一個新階段.....	1
香港：亞太地區的主要金融中心——形成、發展與前景	13
為香港“過渡”進一步擬訂準則.....	26
聯繫匯率制度實施評估.....	35
港元利率與聯繫匯率制.....	45
滙豐“變相遷冊”的深刻影響.....	57
金融業監管的尺度.....	66
香港股市的國際化與本地特色.....	75
香港稅制的演變及缺陷.....	84
香港資金外流的現在與將來.....	92
人才問題的嚴重性及其前景.....	101
“新輸入勞工政策”分析.....	110
通貨膨脹與港府政策.....	120
社會福利應與經濟發展相適應.....	129
公營機構“私營化”何去何從.....	138

地產市場應適度監管·····	146
“積極不干預”之變色與修正·····	150
泛泛而論香港經濟“國際化”是不妥當的·····	159
香港企業家的堅韌應變能力·····	168
香港持續繁榮有賴製造業升級·····	177
香港企業結構需要大型化·····	187
香港應推動高科技發展·····	197
九十年代中港經貿關係芻議·····	206
“中華經濟協作系統”的多級性·····	210
後記·····	219

香港經濟正進入一個新階段

戰後香港經濟已歷經四個階段

香港，從南中國海邊一片疏落的漁村，到亞太地區重要的金融中心、貿易中心、航運中心和旅遊中心，在她一個半世紀的歷史中，真正令人矚目的發展却是在戰後，尤其是七八十年代。

第二次世界大戰結束後，香港經濟依靠轉口貿易、尤其是對中國內地的轉口貿易，渡過了約5年的恢復期。1950年，香港當地生產總值是31.50億港元（以下簡稱“元”），人均1,408元；對外貿易總值75.03億元，其中進口是37.88億元，包括轉口在內的出口是37.15億元。^①

1951年，朝鮮戰爭爆發。港英當局追隨美國，實施對華經濟封鎖，迫使香港經濟由轉口貿易為主轉向發展加工工業，建立起棉紡及其他一些以外銷為主的輕工業。1959年，本地產品出口已佔香港出口總值的69.6%。

六十年代是香港經濟“起飛”階段。1960—1969年，工廠和工人分別增加1.94倍和1.42倍。輕紡工業繼續有較大發

展，電子、鐘錶、玩具等新興工業部門也陸續建立起來。1969年對外貿易總值是280.90億元，其中進口148.93億元，本地產品出口105.18億元，轉口26.79億元；商品出口值佔生產總值的65.2%。加工工業、貿易的迅速發展，帶動了房地產、建築業和金融業的發展。五十年代，香港生產總值年均增長7.0%，人均生產總值年均增長2.1%；六十年代則分別達到13.6%和10.6%。1969年，人均生產總值是4,757元，為1950年的3.38倍和1959年的2.74倍。六十年代，對外貿易總值每年遞增13.07%，進口每年遞增11.65%，本地產品出口每年遞增16.51%，轉口每年遞增10.4%。而五十年代對外貿易總值遞增率僅為4.96%，其中進口僅為6.05%。

六十年代末至七十年代初，香港經濟進入向現代化、多元化發展的階段。在這八十年代末的這一階段，香港不但形成以加工工業為基礎、以對外貿易為主導、包括房地產、航運、旅遊、金融及其他服務業的比較完整的經濟結構，而且迅速崛起成為舉世公認的國際金融中心、貿易中心、航運中心和遊旅中心。

七十年代初期到港遊客約為90萬人次，1985年已增至344萬人次，1988年更高達560萬人次；旅遊業收益從23億元增至148億元和330億元，是香港僅次於航運服務收入的第二大勞務收入來源。

香港進口貨運總量從七十年代初期的1,461萬噸增至1987年的5,835萬噸，其中航運佔92%左右。香港海港每年處理的貨物及貨櫃量，在過去10年內增加了3倍。據英國《國際集裝箱化》1989年12月號發表的資料，在1988年“世界前

20名國家（地區）港口集裝箱裝卸量”中香港排名第四；“按集裝箱吞吐量”和“按集裝箱貨物噸數”排列，香港均列“世界前20名集裝箱港口”之首。

香港是一個舉世聞名的自由港。七十年代對外貿易總值、進口、本地產品出口、轉口的遞增率分別為19.13%、19.14%、18.18%、22.28%，明顯高於六十年代。1979—1988年，對外貿易總值又擴大6倍，轉口貿易更增加13倍。1985年，香港已成為世界排名第十三位的貿易地區；1988年，上升至第十一位。在輕紡工業方面，香港一直有若干項目的出口值居全球之冠，1984年有成衣、皮裘、玩具及遊戲用品、理髮用電器、塑膠花、人造珠寶、手提電池及電磁盤（包括手電筒）、蠟燭等8項；近年來則有皮裘、人造珠寶、電吹髮器及電燈等4項。玩具、鐘錶、風扇、人造花、風帆和蠟燭等出口，目前居世界第二。

香港變成亞太地區一個重要的金融中心，大約是從1970年開始的。

首先是銀行及其他金融機構的數目急劇增加。以1969年底與1978年10月1日相對比，掛牌銀行的分支機構從362家增至851家；注册接受存款公司從零增至234家；保險公司從156家增至227家。期間，外國銀行的代表處從21家劇增至104家。截至1978年10月1日止，在80家掛牌銀行中，46家是在外國注册的；在234家注册接受存款公司中，大約一半是外國銀行的附屬機構或外資與華資的合資企業。1973年上半年，當時世界上最大100家商業銀行，約有64家以各種形式與香港開展業務。1978年初，以各種形式在港活動的外國銀行達188

家;加上約30家以合夥形式的外國銀行,則那時在香港的外國金融機構數目可能僅次於倫敦和紐約。

其次,國際金融業務在香港銀行業中所佔比重與日俱增。在1970年以前,在港的外國銀行主要是替本港外貿及其他經濟活動融資的。1970—1978年間,香港掛牌銀行的資產(負債)增加近6倍,其中,在海外存款增加7倍,對海外貸款增加近7倍,對海外投資增加11倍,對海外負債擴大20倍。與此同時,在貨幣市場上,傳統的銀行間港元拆放活動相對下降,跨國銀行與本地銀行間的美元與港元互換交易不斷擴大。在資本市場上,繼某些外國股票、債券在香港的股票交易的上市後,香港的第一流股票和債券也在倫敦股票交易所掛牌。1977年5月,首創離岸港元債券。

最後,自從1974年取消黃金輸出入禁令後,香港黃金市場迅速躍居僅次於倫敦、紐約、蘇黎世的世界第四大黃金市場。

經過八十年代更為迅劇的擴展,香港作為亞太地區一個重要的國際金融中心的地位得到鞏固和加強。現在,有165家掛牌銀行,其中有133家在海外註冊;同時,外國銀行在香港設有161家辦事處。1985—1988年,香港銀行業供香港以外地區運用的貸款額增加了161%,發放給海外銀行或由海外銀行提供的貸款額增加了216%。1986年,四間證券交易所合併為香港聯合交易所,並加入國際證券聯會。現在本港有外資證券經紀行61家。1989年底,本港上市公司總市值達6,077億元,全年成交額為3,100多億元;按成交額計,香港近些年一直是僅次於紐約、倫敦、東京的世界第四大股票市

場。1989年4月，香港外匯市場日平均交易額達490億美元，位居世界第六。香港期貨交易所於1986年推出恆生指數期貨後，於1990年2月再推出港元利率期貨。香港是僅次於倫敦、紐約、巴黎的世界第四大銀團貸款中心，又迅速發展成為亞太區基金中心。在1986年前的10年間，香港單位信託基金管理的資金增長逾10倍。目前，僅創業基金就已集資達60億元，令香港成為亞洲僅次於日本的創業基金中心。

香港經濟基本特點及發展的主要原因

香港經濟的發展及其特點，是香港的客觀條件與主觀條件、內部因素與外部因素相配合的結果。

衆所周知，香港除了處於特殊地理位置和屬於一個不凍深水港外，本身既少耕地，又缺礦藏及其他自然資源，面積和人口有限，本地市場相對狹小。正是這些客觀的不利條件和有利條件，決定香港經濟從開始就是一個高度開放的經濟，至今大部分生活資料和生產資料依賴進口，本地製造業九成產品輸出；決定轉口貿易與航運在香港經濟中始終佔重要位置；決定香港銀行界扮演資金集散中心的角色；決定中國的發展及內地與港關係對香港經濟具有舉足輕重的影響；決定香港經濟結構不可避免的局限性：第一產業微不足道，製造業門類難以齊全；決定香港經濟的對外影響主要在亞太地區。

然而，二次大戰後迄今，為什麼香港經濟發展會經歷上述諸階段呢？

1. 前已說明，五十年代初，港英參與“對華禁運”是令

香港經濟由依賴轉口貿易轉向發展加工工業的契機。但是，之所以成功，一靠四十年代末、五十年代初內地移民所帶來的資金、設備和勞動力，二靠主要工業國家因戰後復興經濟而提供的市場。從內地來的企業家多是輕紡工業好手，加上廉價勞動力，於是香港製造業以勞動密集型產業為起點。

2. 六十年代香港經濟起飛，既由於本地資本的10年積累，也得益於美國為主體的戰後第一次國際投資浪潮。香港製造業得以在進一步發展勞動密集型產業的同時，拓展資本密集型產業。

3. 六十年代末、七十年代初香港經濟進入現代化、多元化階段，在內部，是前10年經濟成就奠定了基礎；在外部，適逢美國、西歐、日本所掀起的戰後第二次國際投資浪潮，讓香港充分利用了發達國家的資金、技術和經營管理經驗。

4. 戰後西方經濟仍然有周期性危機和結構性危機，但總的說來在科學技術帶動下是趨向於發展。主要工業國家調整產業結構，為處於低一級發展層次的香港經濟提供了外部市場。

5. 七十年代至八十年代，是跨國公司、跨國銀行急劇擴張的年代，也是以歐洲貨幣市場為主體的世界金融市場一體化發軔和發展的年代。香港以其突出的經濟成就、完備的法律制度、相對簡單而低的稅制和介於倫敦、紐約兩大世界金融中心之間的時區優勢，被國際金融資本遴選為亞太地區主要金融中心之一。

6. 香港內部的主觀因素和主觀條件，在其經濟發展，成為國際金融中心、貿易中心、航運中心和旅遊中心的過程中，

起了不容低估的作用。主要是，一以貫之的自由貿易政策，七十年代以來一系列取消金融管制的措施；港人的勤奮和創業的精神，企業家的應變能力，以及逐步造就成功的一大批專業人才。

7. 中國內地對香港的支持，特別是1979年中共十一屆三中全會以後中國實行改革、開放政策的10年間，內地與香港的經濟交往與合作日益擴大和加深，是使香港經濟不斷發展的重要因素。香港一半的食品和六成食水由中國供應。五十年代初，香港參與“對華禁運”，曾令其轉口貿易急劇下降，以至1952—1954年香港對外貿易總值連續3年負增長。而1979—1988的幾年裏，中港貿易年平均增長39%。自1985年以來，中國內地一直是香港第一位的進口來源地和轉口市場，並且是港產品的第二位出口市場。1988年，中國超過美國，成為香港最大貿易夥伴。香港的轉口貿易近80%跟中國內地相關。1988年，在頗大程度上正因為內地經香港的轉口貿易值猛增，以致轉口貿易在香港出口總值中所佔比重超過本產出口值。中國外來投資總額有70%來自香港。香港作為中國對外開放的橋樑和窗口，吸引了各國投資者和商人，從而刺激了香港的地產、運輸、酒樓和酒店業、金融、保險及商業服務。在廣東省珠江三角洲地區，約有150萬至200萬人直接或間接為港商加工製造勞動密集型為主的產品，使香港在八十年代後期繼續保持出口產品價格較低的優勢。

正是由於上述因素和條件的比較協調的配合，在過去幾十年裏，香港經濟得以渡過外部衝擊或內部動盪引起的暫時危機，保持較高的增長速度，贏得“東方之珠”的美譽。

當前香港經濟正進入一個新階段

八十年代末，內部與外部因素、客觀與主觀條件的若干深刻變化，標誌着香港經濟進入一個新階段，即由“新興工業化經濟”的成熟的“發達經濟”轉變（過渡）的階段。

在內部，香港經濟某些方面已經達到發達國家的水平。例如，1987年，服務業佔本地生產總值的65%，超過了發達國家的平均數。1988年，人均本地生產總值達9,600美元，進入了“高收入國家（地區）”。^②但是，必須說明，服務業佔本地生產總值比重之高，是跟第一產業（漁農業、礦業及採石業）微不足道直接相關，1987年後者僅佔本地生產總值的0.5%！同時，在人均國民收入、住房、交通、教育、文化、社會福利和保險等諸方面，香港仍然與主要工業國家存在一定差距。香港年輕的金融市場在滙市、股市成交額上固然也令一些工業國家自嘆弗如，但跟英美等老牌金融中心比，監管及規則均不夠成熟。總的說來，香港經濟正處於“發達經濟”的門檻。

在外部，過去一二十年相對寬鬆的環境條件發生轉變。首先是主要工業國家對香港等地的貿易保護主義加劇。1988年底以來，港產電視盒式錄像帶、彩色電視機、盒式錄音帶、牛仔布等遭受歐洲共同體“傾銷”指控或調查。1989年1月1日始，美國取消對香港的“普惠制”關稅優惠。嗣後，部分輸美的港產品也遭美方“傾銷”調查。至今，美國、西德、英國仍然是香港本產出口的第一、三、四位市場。總的說來，

香港與主要工業國家的貿易關係是“不對稱”(asymmetry)的，即：香港更多地依賴後者，其次，在亞太地區，香港正面臨來自三方面的挑戰。其一，東京、新加坡國際金融中心的挑戰。過去一二十年，在亞太地區形成東京、香港、新加坡三大金融中心。在股市、匯市和基金管理等方東京一直執該地區之牛耳，新加坡在亞洲美元業務方面居領先地位。進入八十年代日本實行新外匯法。1984年5月美日雙方達成《日本金融自由化及國際化協議》，加快了日本金融市場對外開放和日元國際化進程，1986年東京離岸金融市場開設標誌着東京成為完整意義上的國際金融中心了。鑒於日本經濟及日元的強大實力，東京金融中心對香港的客戶壓力是不容低估的。而1990年3月2日，新加坡財長宣佈從4月1日起削減跨國公司以新加坡為中心進行外匯買賣、離岸投資及財務服務的收益的“公司溢利稅”，被輿論視為大大提高新加坡金融中心的競爭力，首當其衝面對挑戰的，便是香港。其二，南朝鮮、新加坡、台灣在產業結構轉型、升級，發展高科技產業和高增值服務業方面的挑戰。它們跟香港擺開全面競爭的架勢，不但在發展高科技產業方面正領先於香港；而且，新加坡港的國際貨櫃運輸在1989年幾乎超過香港，南朝鮮在逐步放鬆外匯管制，積極發展證券市場，台灣雄心勃勃地宣稱5年內成長為亞太地區另一個金融中心。其三，東盟國家，尤其泰國的挑戰，它們憑藉勞動力、土地價格低廉及資源比較充裕的優勢，正吸收日本和亞洲“四小龍”的資金，大力拓展勞動密集型及資本密集型產業。固然，在八十年代，香港與其周圍的台灣、南朝鮮、新加坡以及其他東盟國家的經濟

聯繫顯著加強，相互依賴程度也在不斷加深。然而，總的說來，在當前香港經濟向“發達經濟”行列躍進過程中，是旁有對手爭先恐後，後有“追兵”虎虎逼近。

香港能否躋身以及何時能夠躋身“發達經濟”之列，關鍵在於產業結構的轉型和升級，即：由目前的資本、勞動密集型為主發展為技術、資本密集型為主。在這一方面，香港正面對主觀和客觀的雙重困難。

客觀條件的困難主要是，香港企業大都是中小企業，平均僱工18人的小廠佔工廠總數的80%左右，100人以上的工廠只佔工廠總數的3.3%，千人以上大廠不足工廠總數的千分之一。企業規模小，資金有限，難以發展高科技產品。據專門用以發展高科技的“風險資本”發源地美國的經驗，一個高科技開發項目從最初投資到產品推廣，需要5—10年，耗資數百萬美元；何況，該類風險投資的最初階段有七成不是胎死腹中便是夭折。香港的中小企業誰堪負擔？

主觀困難有三：一是企業普遍缺乏長期投資意慾，二是“移民”、“遷冊”風不利於形成吸引外資投資的氛圍，三是港英政府關於香港經濟的未來發展規劃及策略根本就忽視高科技產業。佐證之一，港府規劃環境地政司班禮士在其《蛻變中的時代》一文中指出：“到九十年代末期，香港將會由原來以出口和製造業為主的經濟模式，差不多徹底轉變為亞洲區一個與中國貿易和對外關係有着密切關係，由港口帶動並以提供服務為主的主要經濟體系。”佐證之二，港府於1990年1月16日公佈的“都會計劃”草案明確指出：“……當局現時為都會計劃定下了以下幾個主要特定目的：（a）提高

香港作為一個國際港口和機場，作為一個國際商業、金融和旅遊中心，作為一個多元化輕工業中心，以及作為一個管治中心的地位”。該“都會計劃”初步構想提供3個選擇，即“發展策略甲”、“發展策略乙”、“發展策略丙”，表現出“兩個傾斜”：（1）將用於“新工業區”的土地面積一個比一個少，甲是160公頃，乙是130公頃，丙是110公頃；（2）粗略估計，公營部門開支却是丙比甲多得多，甲是1,817億元，乙是1,705億元，丙是2,291億元。的確，香港本地市場狹小，資源有限，不可能形成跟主要工業國家一樣龐大、齊整的高科技產業體系，但是，只要主客觀雙方努力，加上與內地相互合作，是可以對現有主要出口部門進行技術改進和更新，並創立若干有國際競爭力、有國際市場的高科技產業部門的。

誠然，港府有關官員也不時談到要發展高科技；但是在香港企業家缺乏條件，而國際上無論發達國家還是其他“新興工業化國家或地區”，均無一例外地由政府直接撥款，資助並以優惠政策推動高科技發展的形勢，港府藉口“積極不干預”而一直拒絕採取相應措施，實在是聽任本港製造業走向萎縮。因而，對於香港經濟能否順利地實現向“發達經濟”的躍進，估計是有兩種可能性的。

必須指出，香港在經濟及社會及其他方面正處於由“新興工業化經濟”向成熟的“發達經濟”過渡的同時，恰巧遇上她在政治上由英國管治向“中華人民共和國特別行政區”的過渡。1984年中英兩國政府關於香港問題的聯合聲明正式簽署後，香港進入了由英國管治到中華人民共和國特別行政區的過渡期。在整個過渡期，香港經濟發展不但取決於既有

的經濟本身的諸因素，而且受隨“九七問題”而來的種種政治因素的影響。

在過渡期，香港社會政治化傾向日益明顯。社會各階層的分化、矛盾、重組勢在必然。總之，香港能否順利地實現向“發達經濟”的轉變，需要一切熱愛香港和關懷香港的人們做出艱苦的努力。

寫於1990年3月

注釋：

- ①本文所引關於香港經濟的統計數字，除說明來源的外，均根據港府統計處或官方發表的資料。
- ②據世界銀行《1989年世界發展報告》所示，世界銀行將1987年人均國民生產總值在6,000美元以上的國家或地區劃入“高收入國家（地區）”。