

香港 國際金融市場

張坤金 著

巨浪出版社印行



香港國際金融市場



香港國際金融市場

定價：200 元

著者：張坤金

出版社：巨浪出版社

總經銷：巨浪商業圖書公司

地址：台北市重慶南路一段52號2樓

電話：3712850、3120648

郵撥：102452

初版：中華民國72年5月

出版登記證：局版台業字第0158號

自序

香港自一八四二年中英鴉片戰爭失敗割讓，以中國南方叢爾小島，而居世界主要航線要衝，在英國殖民政府銳意經營下，藉自由開放經濟體制之運作，並挾其活潑雄厚金融市場為後盾，由初期轉口貿易港而發展成功本土輕工業，其基本建設暨地產物業併急速進展，以迄八〇年代金融投資服務業勃然以興，不惟日益增強其國際商業中心地位，其經濟發展成果，亦今世人矚目，與台灣、新加坡、南韓並稱：「亞洲四條小龍」。

由於香港一向實行開放經濟，既無外匯管制，復無貿

Author's copy

易管理，國際資金進出自由，兼以政治穩定，地位適中，並具舉世最佳通訊網，遂形成活躍金融市場與區域商業中心，為國際重要金融中心之一，其地銀行凡一百二十三，屬國際外資銀行者即占八十有三，港府復有豁免外幣存款利息稅之舉，致外幣存款額大幅遞增，資金充盈，益形強固其國際金融中心地位。惟以比年，中共高喊進行新經濟建設，大肆對港滲透，復因香港一九九七年大限行將屆至，致大批資金流向及香港前途何去何從，乃為世人共同關注課題。基此，本書旨在研究香港經濟金融制度，金融市場特性暨其發展活動，以為他山之助。又鑒於國際金融情勢瞬息萬變，港府政令層出不窮，本書資料乃大抵自報祇，訪問各類財經周刊，日報及銀行季刊等取材，雖非周全，難免掛一漏萬，但咸信於香港金融市場之特性及發展全貌之瞭解，或將有所助益，著者素習工程，於經濟金融原非專攻，惟偶因機緣，在金融專家羅劍虹教授指導下，乃有所涉獵，爰不揣謏陋，直述研究心得，以就教方家，藉期拋磚引玉。

本書付梓之際，值家慈七四壽辰，念慈恩浩瀚，無以介壽，謹將此書呈獻，以代祝嘏之忱。

民國七十二年二月廿二日著者識於香港

前言

香港被稱為東方之珠，且為東南亞具有魅力的觀光購物聖地之一，它是一個新舊併存，中西合璧，華洋雜處的地區，其所謂的地區，乃是香港並不像新加坡一樣的從英國手中獨立的國家，而仍然是大英帝國的直轄殖民地，雖然如此，較顯著的是，近年來在經濟上它已迎頭趕上了開發中地區及國家，在東南亞，香港、台灣、韓國、新加坡已不再屬於開發中國家，而被評定且擠身於準工業國家及地區，而香港的發展更是有目可睹。

五十年代以前，香港只是一個轉口港，以出入口貿易

爲主，六十年代工業崛起，七十年代基本建設與地產行業急速發展，八十年代行見金融投資服務興盛，而九十年代香港將銳變爲東西方交往之重要商業中心。加以亞洲太平洋地區，資源豐富，勞動力衆多，經濟發展正在方興未艾，中共推行四化運動，採取門戶開放政策，南海油田蘊藏豐富，開發前景秀麗，而香港佔了政治、經濟、地理的方便，正好是通向此重要區域的橋樑。

香港自從一八四二年割歸爲英國直轄殖民地以來並非一成不變，其在第二次世界大戰期間曾一度爲日本所佔領摧殘，致令居民紛紛遷回大陸，經濟混亂，戰後隨著大陸淪陷被赤化，綿續不斷的人潮由大陸逃港，接著韓戰爆發，而阻礙了香港轉口貿易，其後宗主國的大英帝國威信日落千丈，包括英磅體系的崩潰，及中共進行經濟建設而不斷增加對香港的滲透，加以不久將來香港租借地歸還期限的到來等等問題發生，這些對香港的何去何從及其坎坷前途，相信爲億萬愛好自由民主的人仕所關注。

在這種情況下，香港經濟的進展與增長還是驕人，其所以如此，基本上是由於香港的自由放任政策(Laissez Faire)下的經濟活動使然，香港在開放的經濟體系下，既無外匯管制，也無貿易管理，國際資金的進出自由，

形成活躍的金融市場，如果將此與殘留著殖民地規制一事同時加以考慮，相信更能把握香港的眞面目。

目 錄

第一章	香港的經濟地理條件	1
一、	香港與中國大陸及東南亞之關係	3
二、	香港在戰前戰後的經濟變遷	9
三、	香港資源與輕工業	12
第二章	香港的政治環境與經濟結構	17
一、	聯邦政治與基本政治結構	19
二、	傳統的自由經濟與戰後的外匯	23
三、	經濟結構	28
第三章	香港財政與金融制度	31
一、	港幣的發行與滙豐代理政府庫房	33
二、	香港政府財政收支	37
三、	金融制度	41
	1. 銀行與銀行公會	42
	2. 財務公司	49
四、	香港對外（國際）收支	57
	1. 出入口有形貿易	57
	2. 旅遊收支	65
	3. 保險、運輸、金融服務及其他收支	71
第四章	香港金融市場的發展	74
一、	黃金市場與商品期貨市場	76
二、	証券交易所與資本市場	82
三、	外匯市場	89
第五章	國際金融對香港金融市場的影響	93
一、	國際外匯市場對香港外匯的影響	95

二、國際金價與香港金價 …… 101

三、國際財團與香港金融市場 …… 108

四、亞洲資金在香港之活動 …… 111

第六章 香港在國際金融中的地位 …… 116

一、香港金融市場之特性—投機性 …… 118

二、東南亞的華僑商業中心 …… 122

三、東南亞金融中心 …… 124

四、香港佔國際金融的重要地位 …… 128

第七章 香港金融市場的展望 …… 131

一、存款利息稅存廢及亞洲美元市場 …… 133

二、輕工業與地產業前景 …… 137

三、香港政治經濟的危機 …… 142

第一章 香港的經濟地理條件

一、香港與中國大陸及東南亞之關係

香港，乃是在英國開始嘗試對中國及東印度貿易時被英國所注目，其所以如此，乃是想發展與中國之間的所謂三角貿易方式即中國商品輸往印度，英國自中國輸入商品以及英國商品輸往印度，而其最適當的轉運站，則首推香港，當然新加坡也被考慮在內，而香港之所以比新加坡建設及發展得好，乃拜強烈關心與中國間貿易的英國所賜。地理上，香港位於珠江口，海上運輸極端便利，數世紀以來南京向來即為中國對印度、非洲、西歐諸國間貿易的重要港口，在十九世紀，英國在漢口設置了商社，在對中國輸出的回程則自中國輸入茶葉、絹、磁器等，然而由於中國遭遇到了一連串的不幸事件，而導至鴉片戰爭，結果在

一八四二年八月二十九日商訂了南京不平等條約，將二十九平方哩的香港島割讓給英國，接着與中國的第二次戰爭，結果在一八六〇年訂下了北京條約，據此英國從腐敗的滿清政府手中又取得了九龍半島尖端的三點七五平方哩土地而併入英領土，迄一八九八年英國又想出展拓香港界址方案，作為新租地而於同年六月九日與中國簽訂了「香港英新租界合同」，又順利地取得了九龍半島的全部即所謂的新界及其附近海面島嶼的九十九年期（一八九八年至一九九七年）租借權。

事實上，香港在被開發以前，開拓者對其缺乏期望，蓋當時香港為最貧困的中國人所聚居，罪案壘壘，颱風常時威脅着生命財產等種種惡劣條件的地方，後來這被稱為東方之珠的香港，因具有天然優良的深水港灣，又以自由港為起步，遂成為中國與歐洲、東南亞諸國間具有魅力的轉運站。在此背景下，大公司行號紛紛在英旗下的香港島設立了總部及大本營以從事貿易。自一九〇〇年開始，利用香港港口的各國船舶大幅度增加，隨著船用品的製造，船舶修理等服務業，也次第繁榮起來，另一方面，由於商業貿易的發達，也導致了銀行、保險業的勃興。

近年來，隨着中國大陸（即中共政權——以下同）經

濟的發展與對外政策的開放，其對資金、技術、經營管理及市場經驗等各方面，需求範圍非常廣泛，香港既可做出一定貢獻，同時也會因此得到好處，也就是說，其與香港之間的經濟關係，愈趨密切且相得益彰，無可諉言，且因此而成為推動香港經濟發展的一個重要因素。近兩年來的事實表明，在整個西方經濟全面衰退，各國保護主義日益抬頭，鄰近地區激烈競爭，陰霾，密佈的國際經濟環境下，香港經濟仍能穩定發展，顯然與中國大陸的經濟合作與貿易往來的繼續加強等有關。

從香港與中國大陸貿易發展來看，香港產品對中國大陸的輸出，一九七九年為六點零三億港元，一九八〇年為十六點零五億港元，增長百分之二百六十六，一九八一年首十個月較去年同期增加百分之八十六，而對中國大陸的轉口貿易在一九七九年為十三點一五億港元，一九八〇年增至四十六點四二億港元，增長百分之三百五十三，一九八一年首十個月亦比去年同期增加百分之八十九。相反地，中國大陸輸港總值一九七九年為一百五十一點三億港元，一九八〇年為二百一十九點四八億港元，增長百分之一百四十八，一九八一年亦有所增加，如蔬菜水菓增幅為百分之五十三，食用牲口增幅為百分之十九等。從以上港所統計數字顯示大陸市場在一九七九年為本港產品的第十五位買家，一九八〇年升為第七位，一九八一年已跳升為第

五位，今年首季再升至第四位而僅次於美國、英國、西德、而把原來第四位的日本拋落於第六位。它不但是香港轉口貿易的最大市場和港產品的重要市場，且又是香港轉口貿易貨品的最大供應來源。（見附表一及附圖一）

香港對中國大陸的經濟，毋庸置疑，是極其重要，另一方面。從天然條件看，香港得天時地利，是世界上最優良的深水港之一，自然成為亞太地區的交通樞紐，它背靠中國大陸，面向東南亞，與一百五十多個國家與地區有密切的貿易往來，發達的交通，運輸和先進通訊事業，使許多重要的海、陸、空運川流不息。香港又是亞太地區的一個重要金融中心，差不多所有主要貿易國家均有在香港設立某種形式的金融機構。世界五十家最大銀行中三十九家在港設有分行或辦事處，數目僅次於倫敦和紐約。具備這樣的優越條件，自然成為中國大陸對外貿易和溝通世界各國的重要橋樑和跳板。

至於香港與東南亞諸國關係，正如前述，由於香港位居東南亞中心，與其地理之便，遂成為大陸產品對外貿易，包括對東南亞輸出的轉運站，以及近洋貿易主要地區，因是，貨物交流，商業關係資金活動，益發密切，加以東南亞各國皆有資金外匯限制與實施經濟管制政策，而永不

1 E
2 55

不及香港的放任自由，故自一九五八年後即有大量東南亞國家資金湧入香港，並投資於地產物業、金融業等，例如，最近南洋豐隆收購建利道亨銀行所動用資金就超過七十億港元之鉅。總之，由於香港的自由經濟和社會經濟的相對安寧，香港就成為東南亞和大陸資金不斷流入的聚寶盒。而對某些政治不穩定的國家無寧說是資金的避難所。