

香

港

金

融

概

论



香港金融概论

(增订本)

李若生 著

*

广东人民出版社出版发行

广东省新华书店经销

广东新华印刷厂印刷

787×960毫米 32开本 11印张 1插页 180,000字

1990年12月第1版 1990年12月第1次印刷

印数 1—1,550册

ISBN7—218—00073—8/F·11

定价 4.10元

出版说明

《今日香港》丛书和读者见面了。

香港，宛如一颗璀璨的明珠镶嵌在祖国的南海之滨，素有“东方明珠”之称。对香港的研究，近年已经引起内地学术界和实际工作部门的广泛重视，并在不断地深入和扩展。港澳台及海外的学者也对这个特殊地区作了不少专题研究。面对着“一九九七”的来临和“一国两制”政策的实施，人们希望在研究中进一步认识香港的发展规律，以促使它保持长期的稳定和繁荣。同时，也希望从中得到对内地社会经济发展有用的借鉴。

《今日香港》丛书力求做到资料翔实，实事求是，立论公允，深入浅出。既约请内地和香港的专业研究人士撰稿，也收入翻译论著。我们希望这套丛书能为您系统地提供有关现代香港的各方面资料，为您介绍香港的基本情况，并以丰富的研究成果，为您进一步了解香港提供参考。

现在呈献在读者面前的是本套丛书第二卷——李若生著《香港金融概论》（增订版）。这本专著，

在1987年10月出版第一版以后，引起了内地经济界、金融行业人员的注目，受到好评。不少人听到朋友推荐而专程到书店门市部寻找，发现已告脱销。现在请作者在原来基础上加以增订，补充截至1989年上半年的最新资料，以更充实的内容列入本丛书出版。香港是世界上三大国际性金融中心之一，它的形成、发展、运行机制、活动以及与我们内地的关系，既是内地金融界和关心香港的人士必需了解的，又是很不容易“深入浅出”地用一本小册子阐明的。本书在一定程度上做到这一点，并且提供了丰富的资料分析，可供进一步的研究探讨，无怪乎受到专业人员和广大读者的欢迎。

广东人民出版社

《今日香港》丛书编辑组

1989年7月于广州

序

李若生先生所著的《香港金融概论》一书，即将和读者见面了。这是一件值得我们欣喜的事情。

我国自党的十一届三中全会决定实行对外开放政策以来，对外经济贸易金融关系日益蓬勃发展，与之相应的理论研究和学术探讨也不断深入。香港是世界最大的国际金融中心之一，研究香港金融，对于我们了解国际金融也有重要意义。《香港金融概论》一书，正是在这方面作出了自己的贡献。

李若生先生是一位资深的香港金融界人士。他长期在香港从事金融实务和金融研究工作，对于香港金融业的历史和现状、法律和制度、经验和教训，都有深刻的认识和体会。根据几十年来掌握的资料，系统分析，研究整理，理论与实际相联系，写成本书。所以本书资料充实、结构严密、内容完整、立论正确，对我们研究香港金融和国际金融，一定会有很大的帮助。

特此序。

张元元

1986年于广州 暨南大学

— 1 —

自序

众所周知，今天的香港，是国际金融中心之一，受到各方瞩目。但遗憾的是，迄今为止，坊间尚缺乏一本资料较为完整、并能分析介绍香港金融发展变化以及汇集港英政府各项金融法例，以供国内外人士参考的书籍。虽然曾有专家学者编写过一些金融书籍，但往往失之资料较旧或偏重一面，实际上难以适应当前各方的需要。也有一些金融界权威对香港金融形势在报刊上发表论文，但大多仅就某些具体问题进行分析，难免有一定局限性。笔者长期从事香港经济金融的调研工作，对于上述种种，感触尤深。因此时常抱着一种愿望，期望自己能够编写一本较为全面的香港金融的书籍，既可增长自己的知识，又可提供各方参考。但由于职务羁身，始终无法抽暇从事写作。迨1984年春，笔者已告退休，空闲时间较多，便想起夙愿未偿，因而下定决心，集中精力整理资料，拟订纲目，至1985年开始分章撰述。在撰述工作的过程中，深深地感到自己知识水平过于贫乏，加以参考资料不足，以致时有中途下马的念头；但一想到这是一件有利于国内外人士了解香港金融的有意义的工作，

便又鼓起勇气，坚持撰述下去。至1986年，终于完成了《香港金融概论》共十二章的初稿，算是顺遂了自己的心愿。其愉快之情，是难以言喻的。

不过，金融业毕竟是最敏感的行业，何况香港是举世瞩目的国际金融中心，动辄影响港内外各地，因此，香港的金融信息，向为各方所重视，实际上也几乎瞬息万变，稍为忽视，就不可以道里计了。而且近几年来，香港金融业险象丛生，收购股份、注入资本、接管业务以及撤销牌照，等等，不断发生，港英政府为此也不得不修订银行条例，借以加强监管。在这样的情况下，本书稿件不得不一再加以补充修改，以期能够切合实际的需要。虽然有时因一个数字的更改，而致好多地方也须跟着更改，颇感不胜其烦；但受责任心的驱使和为了充分满足读者的要求，仍不惮繁琐，一一加以改正，其中艰辛，自不待说。

从本书撰述到出版发行的过程中，笔者深刻体会到，没有友好和同事的帮忙是难以成事的。在这里，值得提及和衷心致谢的是：暨南大学经济学院院长张元元教授，广东金融学会副会长李万成、王启人两位先生，副秘书长丘永诒、蔡居文诸先生，以及黄文湘、许敦锋、王亚夫、陈亦英诸友悉心予以校阅联系，并提出宝贵的修正意见。尤其难能可贵的，是张元元院长特地拨冗作序，为本书的出版

增添光彩。此外，还有邱步岳兄及杨维坤、莫建霞、黄心慰诸女士提供大量资料以供参考。最后，还要一并道谢的是广东人民出版社，如果没有他们的大力支持，本书是难以面世的。

总的来说，由于笔者金融知识十分谫陋，参考资料又欠充裕，加以匆促编写，错误遗漏在所难免。因此，期望海内外读者多多予以原谅和指正，则幸甚感甚！

李若生

1986 年于香港

目 录

第一章	香港经济的增长与金融业	1
一	经济的增长	1
二	香港生产总值的分析	6
三	经济增长的因素	13
第二章	香港金融业的发展与结构	22
一	金融业的发展	22
1	太平洋战争前	25
2	太平洋战争期间	28
3	和平以后	29
4	银行挤提以后	33
5	目前情况	38
二	金融业的结构	45
第三章	港英政府的金融政策	78
一	港币的发行政策	79
二	港元汇兑政策	81
三	香港外汇管制政策	86
四	香港银行利率政策	88
五	对金融机构的管理政策	91
六	对金融市场的管理政策	105

七	结语	115
第四章	港币发行制度	117
一	港英政府金融管理机构	117
二	钞票发行与外汇基金	119
三	外汇基金数额与存放情况	122
四	港币发行情况及其发行费用	126
五	港币汇率的稳定问题	131
第五章	香港金融市场	144
一	货币市场	145
二	资本市场	150
三	外汇市场	156
四	黄金市场	158
五	保险市场	164
六	恒指期货市场	166
七	其他市场	169
第六章	香港金融地位	177
一	国际金融中心的具体表现	178
二	香港成为国际金融中心的因素	181
三	新加坡、日本对金融地位的 竞争	185
1	新加坡国际金融中心	185
2	东京国际金融中心	190
四	香港在亚洲金融市场的地位	195
第七章	香港金融业的组织机构	198

一	监管机构	199
二	香港银行公会的结构	202
三	总部署与分支机构	204
四	本身的组织机构	207
五	结语	209
第八章	香港金融业的经营业务	211
一	经营管理的重要性	211
二	经营业务的变化	213
1	资产方面	213
2	存款方面	214
3	放款方面	218
4	资金运用方面	220
三	经营业务的主要动向	225
四	结论	237
第九章	外资在香港的活动	259
一	吸引外资投入的因素	259
二	外资投入情况	262
三	当前外资动向	271
第十章	中港经济关系与香港金融业	282
一	中国内地从香港获得的收益	282
二	中国内地建设与香港金融业	289
第十一章	香港的通货膨胀问题	295
一	通货膨胀的因素	295
二	战后物价增涨的变化	299

三 今后通货膨胀的隐忧	305
第十二章 今后香港金融业展望	315
一 香港金融业的存在问题	315
二 当前应有的金融措施	318
三 对新金融业措施的探讨	326
后记——港英政府新预算案与本书有关	
问题	330
增订版的话	336

第一章

香港经济的增长与金融业

一 经济的增长

香港原是个弹丸之地的荒凉小岛。百余年来经过数百万居民的开拓，奠立各项经济基础设施，发展工商企业，特别是第二次大战后，随着外地资金、生产设备及专业人才的涌入，经济贸易以及金融业得以迅速扩展，终于成为今天举世瞩目的重要商埠与工业城市，赢得“东方之珠”、“远东窗櫺”、“购物天堂”以及国际贸易和金融中心的美誉。

众所周知，香港实行资本主义制度，自由竞争、劳资矛盾和经济危机等现象，势必经常出现，而生产与消费的失调，失业人口的存在，劳资纠纷事件的发生，也就难以避免。况且香港土地狭隘，物资缺乏，不论原料、燃料以及日常生活资料，都要依赖外地特别是中国内地供应，而所生产的工业品又需外地市场推销，否则就难以持续。因此，香

港经济无法摆脱其脆弱性、依赖性。如果外地经济萧条、市场萎缩或者采取贸易保护主义的措施，就会直接间接威胁本港工商业的经营和居民的生活。所有这些情况，可以说是香港经济致命的弱点。

不过，尽管有这样那样的不利条件，香港终于从转口贸易港的地位，逐渐转变为工业城市，甚而成为今日国际贸易和金融的中心。大致言之，香港开埠初期，是以自由转口贸易为中心。因为它是中国通往世界各地的门户，也是远东地区海空交通运输的要冲。既与中国沿海城市关系密切，又与亚洲以及欧美各国构成四通八达的交通网，相互的经济往来日趋扩展。此种现象，不仅第二次大战前已经存在，就是战后头几年也不例外。从中国解放战争、朝鲜战争以至越南战争，由于各方需要各种物资供应，促使本港进出口贸易急剧增加，其中转口贸易尤居主要的地位。据港英政府统计，1947年港产品的输出仅占输出总额 10%，其余都属转口输出。至 50 年代初期，港产品输出虽告增加，但仅达 30%，其余仍属转口贸易。

进入 50 年代以后，香港工业经济逐渐抬头。主要由于 1949 年前后，中国内地许多企业家、技术人员和劳工以及大量资金和生产设备不断涌入本港，而且在同期内，欧、美、日和东南亚国家的资金和生产技术也相继进入本港，加速了本港工业的

发展。另方面，英国政府和港英政府也采取有利于本港工业发展的措施，如香港可享受英国联邦特惠税，而当局对一般经济措施则采取放任主义（Laissez-Faire）政策，或称“积极的不干预”政策，给予工商界自由发挥其人力财力的机会。而且对进口关税，除烟、酒、碳氢油类、化妆品及饮料等项以外，其他都予以豁免；公司利得税和个人入息税等的税率也较一般国家为低，而低廉劳动力又能大量供应。结果港制品的生产日益扩展，对外输出不断增加，至 1959 年已占出口总额 70%。这个比例已大大超过转口贸易的数额。在港产品的输出中，纺织品及成衣尤占主要的地位。

进入 60 年代至 70 年代，香港工业又有进一步发展。除英资投入企业仍保持现状外，其他美、日等国资金以及华侨资金都急剧进入，其中投入工业的也不在少数。工业生产质量有所提高，品种则从纺织品、成衣、鞋靴、电筒、搪瓷、印刷、玩具、塑料制品发展至电子制品和钟表等。各类工厂仍以中小型为主。至于劳工人口，则在中国内地居民和越南难民涌入之下，并无短缺。同时，港英政府跟随英镑实施浮动汇率之后，于 1972 年底撤销外汇管制，港币也由与美元挂钩改为自由浮动。在这样的情况下，香港产品的输出有所增加，计占输出总额 75-80% 左右，已较 70 年代以前为高。但这段

时期本港经济金融并不稳定，1965 年发生银行危机，1967 年出现政治动乱，1973 年本港股市大起大落和世界石油价格急剧上涨，1974 至 1975 年世界经济出现危机，无不打击着香港工商业的经营和出口贸易的发展。

在 80 年代上半期，世界经济普遍复苏。1982 年虽然出现过不景气，但对本港贸易影响不大。因此，在各年度内，香港经济贸易仍有增长。据港英政府统计，至 1984 年 9 月工厂共有 48992 家，较上年同期增加 2175 家，就业人数为 904709 人，增加 39636 人。但 1985 年同期厂数降为 48065 家，就业人数降为 848900 人，出现萎缩现象。不过其后本港经济持续好转，港产品出口贸易尤其不断增加，以致 1986 年 9 月厂数增至 48623 家，1987 年同期则增至 50409 家，就业人数于同期内由 869753 人增至 875250 人，而且劳工短缺仍然严重存在。1984 年港产品输出共达 1379.4 亿元，较上年增加 32%，转口输出则达 835 亿元，较增 48%。但由于转口贸易的增加，致使香港产品在出口总额中仅占 62.3%，较 70 年代大有下降。在本港输入方面，自 1980 年以来，已超过 1000 亿元，至 1984 年则为 2233.7 亿元，较上年增加 27%，比 5 年前增加一倍。至 1985 年间，本港出口贸易又有变化，香港产品输出共达 1298.8 亿

元，较减 5.8%，转口输出则达 1052.7 亿元，较增 26.1%，输入共达 2314.2 亿元，较增 3.6%。1986 年以来，本港对外贸易持续增进，甚且尚有盈余数额，如 1987 年入口货物共达 3779.48 亿元，较增 37%，而 1986 年则较增 14%，港产出口共达 1952.54 亿元，较增 27%，而 1986 年则较增 19%，转口输出共达 1827.8 亿元，较增 49%，而 1986 年则较增 14%。至于 1988 年首三季入口货物共达 3546.03 亿元，较增 31%，港产出口共达 1563.73 亿元，较增 11%，转口输出共达 1929.48 亿元，较增 49%。倘就中港贸易来说，更可看出其突出的变化。如 1984 年港产品对中国内地输出较增 40%，1985 年则较增 35%，而且从 1984 年以来港货对中国内地的去销，已由第四位升至第二位。在转口贸易方面，中国内地仍居首位，在上述同期内各增 130.4% 及 64%。由中国内地输入，于同期内各增 30.2% 及 6%，而且从 1982 年以来已跃居首位。至于 1987 年港产对中国内地输出，较上年增加 54.6%，1988 年首三季则较增 36%，转口输出于上述时期内则各增 47.1% 及 30%，入口货物也各增 43.8% 及 30%。无论如何，中国内地在本港贸易总额中仍居首位，实为香港外贸最大的伙伴。

总的来说，香港金融业大致随本港经济贸易的