

第一章 风云际会

—— 香港二板市场 创业板 之背景

高科技产业正使世界经济发生着革命性的变革：它一方面改变了世界原有的产业结构；另一方面也重新调整了世界经济的格局。

一度被日本压得喘不过气来的美国经济在 90 年代重现生机活力，持续了“二战”以来时间最长的增长；反观太平洋的另一端，一度牛气冲天、咄咄逼人的日本却陷入了“二战”以来时间最长的萧条；而曾被誉为“经济奇迹”的东南亚国家正在金融风暴的肆虐下倍受煎熬。

造成这一局面的根本原因在于美国渡过了 80 年代艰难的结构调整以后，已基本实现了以高科技为主导的产业转型；而日本虽然将传统制造业发挥到了登峰造极的地步，但大公司主导的封闭市场、法人相互持股的财阀体制却没有给最具活力的中小高科技企业留下应有的发展空间，在产业升级上又被美国拉开了距离。虽然其以机电为代表的制造业仍保持竞争优势，但却一直没有形成新的经济增长点，失去了经济增长的动力。同时由于传统制造业利润微薄，本土的庞大游资又没有具高成长性的高科技企业作为投资的出口，只能流向房地产、股市等虚拟资产领域，一旦泡沫破灭，其连锁反应就使日本陷入长期

低迷。

作为日本廉价加工基地的东南亚，处于前有日本、美国压制，后有中国、拉美和东欧追兵的境地，一直没有逾越摆在面前的技术门槛，在产业链条上升一个层次。而其主要产业（纺织、家电等）又是全球生产最过剩的行业，如果世界经济要进行结构调整，它们就首当其冲。在长期增长以后，东南亚国家已积累了大量的资金，一旦经济泡沫化程度提高，虚火上升，就难免成为国际金融资本洗劫的对象。

值得一提的是，虽然韩国、台湾等经济较发达国家和地区已在某些产业领域和日本展开了激烈的竞争，但在核心技术上仍然严重依赖日本和美国。只有台湾由于紧跟美国实现了由信息产业主导的产业升级，才彻底摆脱了传统的产业链，形成了美国—台湾的新产业链，这也是台湾在亚洲金融风暴中幸免于难的重要原因。

由此可见，高科技已引发了新一轮的产业革命，一个国家或地区的高科技产业水平决定其经济命运。面对着这么一个全球经济结构大调整的局面，作为东南亚金融中心的香港，在金融危机和知识经济的双重挑战下又该如何应对呢？

目前香港正处于一个困难时期，这固然是由于东南亚金融危机的影响，但也充分暴露了香港经济的结构性危机——依赖于金融与房地产业的经济增长，使香港经济泡沫化和虚拟化；植根于传统产业的服务业体系，在全球生产过剩的背景下，步履维艰。

因此，香港要恢复经济活力，就必须进行产业转型，在夯实原有产业基础上，发展高科技产业。要发展高科技产业，高新技术、风险投资和风险股票市场三者缺一不可，而是否具有

充满活力的中小高科技企业群则是一个决定性因素。这样，设立面向中小企业的市场就成为香港恢复经济活力的一个重要举措。

同时，香港作为远东地区金融中心的地位正日益受到新加坡、上海等城市的挑战。在这种情况下，香港更得致力于为周边地区飞速发展的高科技产业提供融资支持，满足投资者投资于高成长的高科技产业的需求，以巩固国际金融中心的地位。香港创业板市场就在这种时代背景下应运而生，并且有理由相信，作为区域经济结构调整的一个重要环节，它将在整个区域的产业转型和升级上发挥显著的作用。

第一节 席卷亚洲的金融风暴

金融风暴（金融危机）是社会金融系统中爆发的猛烈冲击（危机），它集中表现为全部或大部分金融指标急剧的、超周期的恶化，这些恶化的金融指标包括短期利率、证券、房地产等资产的价格、企业破产数和金融机构倒闭数等。1997 年以来的亚洲金融风暴对东南亚的冲击是全方位而又剧烈的。

一、产生根源

（一）国际方面 亚洲地区各国的总体经济失衡，进而引发金融危机。

从国际层面来看，亚洲许多国家常年出现贸易赤字的同时，国内经济却持续高增长，并且各国还普遍采取了盯住美元

的汇率政策，造成了本币币值高估与产业竞争力下降的恶性循环局面，没有理由不成为国际投机资本的狙击对象。

（二）亚洲三国 泰国、印尼、马来西亚外债举借比例过高，经济崩溃，成为金融风暴之源。

进一步看，泰国、印尼、马来西亚三国在过去几年的经济增长率与台湾不相上下，但举借外债比例却十分高。而当资金的投资报酬率小于利率时，外债举借的资金被抽回，其经济就由此而崩溃。

（三）企业方面 利用举债方式从事投资，形成泡沫经济，在急剧变化之下，导致坏账产生，金融体系动摇。

（四）市场方面 金融风暴的启动点在汇市，造成多国币值贬值。

这次亚洲金融风暴的启动点在汇市，进而产生一系列连锁反应，股市大跌，汇率续贬，利率调涨，资本外流，企业倒闭，失业率升高，原有资金购买力下降，终于酿成不可收拾的局面。

（五）背后的起因 国际投机资本对金融市场的袭击促成东南亚乃至全球金融市场动荡不安。

二、风暴后的香港现状

以泰铢贬值为始点的东南亚金融危机，迅速向东亚各地蔓延，在国际金融日益全球化一体化的今天，作为国际与亚太金融中心的香港，自然也未能幸免。在东南亚金融危机冲击下，香港金融市场出现了十多年来罕见的剧烈动荡，对各个层面产生了负面影响，主要是：

1. 房产楼市面临直接冲击，进入调整期。

2. 银行业拆息高，企业营运维艰。

3. 对消费市场的冲击尤为沉重。

4. 旅游业承受打击不可小视。

此次东南亚金融危机来势迅猛，给香港经济的发展带来不少影响。然而也应该看到，经过国际炒家多次冲击，香港联系汇率仍屹立不动，银行运作基本正常，显示香港金融体系具有较强的抗御风暴能力。

（一）香港防御金融危机的实力

1. 银行体系较稳健，监管系统较完善

此次金融危机前，香港金融监管局对银行业和证券业的股票贷款进行了严格的审查和控制，有效地避免了大量证券经纪行倒闭和产生大量股票坏账的风险。

2. 外汇储备充足

虽然近年来香港有形贸易出现大量逆差，但由于服务业的迅速发展，有形贸易逆差被无形贸易赢余抵消，使经常项目能基本保持平衡。同时目前香港的财政赢余高达 4 000 亿港元，特别是金融危机后，香港的外汇储备不减反增，显示出充足的外汇储备，使金管局有能力保持联汇制不变。

3. 政策措施及时得力

在此次金融危机中，特区政府应对措施及时得力，对化解金融风险起到了重要作用。如在港元汇率遭受投机冲击时，立即采用种种必要措施，维护汇率的稳定；在港基银行出现挤兑时，即积极行动协助该行平息风潮；金管局还要求银行业每天呈报资产负债表，以加强审查各银行的财政状况，防患于未然。

（二）香港防范金融危机的若干措施

1. 积极努力不断完善联汇制的运作机制

目前，金管局已采用诸如推出使用流动资金调节机制的新指引，适当向市场注入资金等措施，使市场利率回稳。与此同时，通过有关各界人士共同探讨，捍卫联系汇率的机制亦不断完善。此外，经过调整与改进，金融衍生工具市场也正走上健康的发展轨道。

2. 加快发展债务市场，推进资本市场多元化进程

为改变香港债务市场相对落后的状况，近年来香港当局已采用多项措施推动债务市场的发展，包括由外汇基金注资成立了按揭证券公司，弥补银行业按揭资金可能出现的不足，降低银行按揭贷款比重过高的风险。

3. 多方调节疏导推进楼市平稳发展

此次东南亚金融危机，促使楼市调整过程加快，消除了泡沫成分，有助于强化香港对外竞争力。然而从总体上看，一方面，目前香港住宅空置率不足 4%，短期内香港住宅供应依然短缺；另一方面，楼市平稳发展亦是稳定繁荣的关键所在，楼价太贱将危及整个金融体系的稳定，此时政府就需要推出措施支持楼市，由以往抑制楼市转为托市。

4. 进一步强化与健全金融监管机制

香港金融体系经过多年的调整与发展，其监管机制虽日趋完善，然而百富勤倒闭事件也显示出，在国际金融日益全球化一体化的今天，香港金融监管机制依然存在诸多缺陷。例如，联交所“上市规则”没有针对金融机构的财务风险做具体和持续性说明的要求，香港证监会和金管局对百富勤也无计可施。因为百富勤不是接受公众存款的公司，不受金管局管辖。

三、启示与转机

综上所述，导致本次亚洲金融风暴的根源因素较多，但其中最重要的还是在于其经济发展战略和经济增长方式的失误。按理说东南亚各国过去几年中获得了数额巨大的外国资本，这原本是好事，但关键是这些外资在投向上应该如何定位。

有的亚洲国家及其企业将资金投在房地产、汇市、股市上，而没有投在实实在在的基础产业，如科技开发、文化教育等方面，这实质上是经济发展战略上的失误，即片面追求经济增长速度和规模扩张，而忽视了技术进步、结构效率和资源配置。这种经济增长方式的不合理，造成了经济结构上的严重失衡：一方面使经济泡沫化；另一方面导致产业竞争力下降。在实体经济领域，由于没有技术优势，无法抵挡价格低廉的中国产品的竞争，在国际市场上节节败退；而在金融领域，泡沫经济导致虚假繁荣，由于外贸连年赤字，大量举借外债，外汇储备微薄，无力抵御金融风暴的冲击。

为了将此次金融风暴造成的破坏转化为动力，亚洲各国纷纷开始进行国家经济发展战略重组，并实施一系列调整结构、重建金融体制的措施。就香港而言，虽然受到亚洲金融风暴的强烈冲击，但其国际金融中心地位并未发生动摇，还进一步促使香港借机调整经济结构，明确将发展高科技作为进入新世纪的经济转型战略。而香港要发展高科技产业，也必然要借鉴国际上的成功经验和惯例，对资本市场的建设进行更深层的、更健全的、更成熟的考虑。由于香港的国际金融中心地位，香港提出并正待建成运营的创业板市场，不仅可以吸引香港和内地的高科技民营企业（中小企业），而且可以吸引亚洲各国乃至

全球的高科技企业（中小企业）上市。它们作为一种新兴的力量进入资本市场，将使股市乃至香港经济更添活力。

第二节 知识经济的召唤

一、知识经济的特点和内涵

所谓知识经济，“国际经济合作与发展组织”定义为：知识经济是指建立在知识和信息的生产、分配和使用之上的经济，是人类社会进入信息时代出现的一种经济形态。由于这一定义过于简练，不利于大众的理解和接受，于是就有人将其概括为：知识经济是以知识和信息的生产、分配和使用为基础，以创造性的人力资源为依托，以高科技产业及智业为支柱的经济。

它不同于以往的经济形态和经济时代，在知识经济时代，知识作为生产要素地位空前提高，它伴随着资源的日趋困乏与信息时代的到来，而开始叩击世纪的大门。

以往的经济形态，可以划分为农业经济社会的劳力经济形态和工业经济社会的资源经济形态。尤其是由产业革命而兴起的资源经济，以其前所未有的辉煌造福了整个人类。从 18 世纪中期蒸汽机产生到 20 世纪下半时，产业革命一浪高过一浪，蒸汽机、电、内燃机等动力机的不断革命，带来机器制造体系的日益发展和完善。随之而来的就是，人类从繁重的体力劳动中解放出来，充分利用资源，以前所未有的效率进行生产，

资源被源源不断地转变为产品，给人类世界带来无穷无尽的享受。

然而，值得注意的是：与高效率的大量产出相伴随，资源也被过度消耗，资源的约束成为人类社会发展的障碍。在资源接近耗竭、环境危机日益加剧的情况下，以资源消耗为主要特征的“资源经济”不再风光，已成为“强弩之末”。人类需要一种新的经济形态，以高效地利用现有资源并开发尚未利用的自生资源，取代已近耗竭的稀缺资源。

并且，随着信息时代的到来，信息的处理传输成本已不成为制约经济增长的主要障碍。曾经被信息传输效率低下掩饰的知识本身的重要性被显示出来，知识已在社会经济的发展中起到举足轻重的作用。因而，以知识的生产和人的智力的充分发挥为支撑的知识经济时代正在逐步向我们走来。

二、知识经济的作用

知识经济的意义就在于它将人力资源及其技术成果作为关键的支撑因素，而大大节约了物质资源的消耗。它可以通过企业的技术创新，最合理、有效地利用资源，促进科技、经济、社会的和谐统一，从而实现可持续发展。而高新技术产业也就成为知识经济时代的支柱产业。

高新技术是第二次世界大战以来涌现出的现代科学技术群的统称，其特别之处就在于它的产业化所带来的高利润和高效益。它对整个社会发展的意义在于：

首先，高新技术产业的发展可以解决人类的可持续发展问题。高新技术产业形成新的产业群，利用已日益枯竭的自然资源并开发新的资源解决人类所面临的资源困乏和环境污染问

题，解决制约经济增长的瓶颈，解决人类的三大难题——资源短缺、环境恶化和人口膨胀。

其次，高新技术产业有利于加速高新技术的推广。高新技术产业化的过程，不像传统的科技成果转化成为生产力的过程，它将基础研究、应用研究和技术开发应用融为一体，缩短了科技成果推广和应用的过程，也大大缩短了传统的产业链条，在这个层面上大大节约了资源消耗，提高了经济增长的效率。

第三，高新技术产业化可以促进经济增长和发展。在资源日趋枯竭情况下，传统的资源经济已很难发挥其昔日的效力，很难将人类的经济发展与生产力的进步推向一个新台阶。而在知识经济时代下，高新技术产业可以将高新技术所研制的新成果、新技术迅速转变为生产力，更加高效地利用现存资源，并开发新的资源，从而将人类社会的进步推向一个新的时期，走向一个新的高潮。

三、知识经济与资本市场的关系

知识经济的发展程度决定着一国经济增长的速度和质量，而高科技产业的发展则是知识经济的核心基础。发展高科技产业的先决因素较多，除了国家科研教育投入等基础因素外，首先需要有前期的资金投入，而要把资金投入高风险的高科技产业，就必须保证风险资本有高回报。这种回报体现在两个方面：一是单纯的产业利润；二是将来在股票市场的资本增值。这种资本增值要比单纯的产业利润高无数倍，可以说，正是由于有了在股票市场的资本增值，才使高科技风险投资有了无穷的吸引力，从而推动了高科技产业的发展。因此，要发展高科技产业，必须有风险资本和资本市场的支持。所以，经济增长

一知识经济—高科技产业—风险资本—资本市场，就构成了一条有必然内在联系的经济循环。从知识与金融的逻辑联系上看，我们可以这样认为：知识经济的发展与以金融的发展尤其是资本市场的发展是互为前提的。

知识经济的内在特征就是高知识化、高智力化和信息化，可以说这三个方面都集中体现在高科技产业的资本运作中。人们公认：金融业尤其是资本市场业是社会行业中最复杂的行业之一，资本市场是以钱生钱的行业，它不同于一般性证券投资的是：风险资本玩的（业务）游戏更为高超，更让人心跳，因为风险投资的对象是未来结果不确定的高科技产业，但又是一旦成功其资本增殖可以达到几倍甚至几十、上百倍的“生钱机器”。另一方面，运作高科技产业的创业家们，决不是一般意义上的工程、科技人员，他们是集技术、研究、开发、生产等知识和经验于一身的复合型人才，他们能以自己的智慧让存在脑中的创意、实验室的试验性结果变为满足社会需要的产品或服务。所以，知识经济的内涵特征能从风险资本家和风险创业家身上充分体现出来。

从另一个角度看，信息化的技术对资本市场的支持和发展也起到了重要作用。比如：美国 **NASDAQ** 二板市场作为全球运作最好的市场，它的先进性就体现在信息技术的发达上面。

NASDAQ是一个电子化市场，在 55 个国家设有 26 万个终端，向全球各个角落的交易商、基金经纪人传递 5 000 多种证券的全面报价和最新交易信息。

综上所述，知识经济的发展为高科技产业的发展，为资本市场的发展，奠定了坚实的基础。而香港建立第二板市场，既可以为区内高科技企业的成长提供雄厚的资金支持，又可以为

风险投资机构提供变现获利的出口，它必将为香港乃至区内的高科技产业发展起到重要作用。

第三节 台湾游资进入内地市场

自 80 年代初，我国实行的对外开放政策为台湾资金向内地流动创造了良好的大环境和大气候。自 1988 年两岸实现双向贸易交往以来，在我国实施的积极发展两岸经贸合作政策的推动下，经过两岸经贸人士的努力，两岸间贸易一直保持快速增长，台湾对内地的投资也呈增长态势。

一、台湾与内地的贸易态势

近几年来，台商对内地的投资已从量的增加转为质的提高，投资领域开始向大型化发展，且从过去制造业扩展到服务业，在房地产、流通领域、科技领域的投资也多有涉猎。

据统计，截至 1998 年底，内地批准台资项目累计 41 115 个，协议引进台资金额 406.29 亿美元，实际到位台资金额为 211.08 亿美元，台商投资占内地吸收境外投资的第二位。从 1998 年前七个月的情况看，台商来内地投资项目 1 618 个，实际到位资金 18.29 亿美元。目前在内地的台资企业约 4 万多家，投资领域按行业来分达到 30 个以上。由于台商投资及扩资增加，带动台商在内地生产相关半成品再返销台湾的数量增加。

截至 1998 年底，累计两岸贸易总额 1 369.1 亿美元，其

中，内地对台出口 220.5 亿美元，自台湾进口 1 148.6 亿美元。由于海峡两岸经济的互补性很强，两岸的经贸交流极大地促进了两岸经济的共同繁荣。对内地的贸易顺差支持着台湾的外贸盈余和经济发展。1998 年以来台湾外贸出口持续下滑，据台湾方面统计，1998 年 1 至 8 月台出口总额较去年同期减少 7.4%。对亚洲出口的比重已由 1997 年同期的 51.1% 降至 1998 年同期的 45.6%，其中对日本出口减少 23.9%，对东盟 5 国减少 30.2%。由于出口下降，导致台湾 1998 年前 8 个月对日本、东盟及欧洲的贸易逆差分别为 119 亿美元、10.8 亿美元及 7.2 亿美元。但是，两岸贸易的持续增长及台湾对内地的巨额顺差，却支撑着台湾在出口极度不景气的情况下仍有 36.1 亿美元的外贸盈余，其经济增长达到 5.5% 左右。可见，两岸贸易的增长对台湾经济贸易发展起到了重要的促进作用。

二、香港在两岸间往来的特殊地位

由于台湾的资源和市场相对狭小，所以台湾奉行“自由化、制度化、国际化”的经济政策。而中国内地有 960 万平方公里地域、12 多亿人口，在本次亚洲金融风暴中保持了人民币不贬值，并战胜了特大洪灾，实现了 7.8% 的经济增长率，使得全球都坚定了对中国的信心，并且更加认识到中国是世界上最具潜力的一个大市场。因此有理由相信，由于两岸经济的互补性和内地市场的巨大吸引力，台湾与内地的经贸往来会进一步加深。

我们知道，海峡两岸由于种种原因不能直接通商、通航，那么两岸间平均近 200 亿美元的贸易额是如何实现的呢？其资金流动、商品流动、人才流动、资产流动是靠谁中转的呢？这

个桥梁和纽带、这个中转站，就是香港。

三、香港在两岸间的金融作用

金融这个以资金形态运作的行业，是各项经济事业的血液，血液必须在流畅的管道中才能保持生机。经济运行形态不管是商品流，还是服务流、资信流，其背后总是离不开资金流的。所以，香港在两岸经贸往来中起着十分重要的“金融管道”作用。比如：货物买进卖出的资金收付；台湾投资资本进入内地前的中转；台湾投资者购买 B 股市场股票；台湾投资者购买内地发行的国际金融债券等等具体的金融活动都由香港这个“金融管道”来输送。两岸间银行业虽没有正式往来，台资企业投资内地资金的 80% 由香港银行来中转。

就证券市场来看，香港在两岸间扮演的角色同样重要。香港建立第二板市场，针对的是亚洲及全球的科技中小企业，其中主要是香港和内地的高科技中小企业，当然也就包括内地的台资企业。目前，台湾在内地的投资型企业和贸易型企业为 4 万多家，其中 90% 以上为中小企业。台资企业在内地从事经贸活动自然会遇到方方面面的困难，其中台资企业在内地融资难是个很突出的问题。那么，香港开辟第二板市场，无疑对在内地台资企业是个极好的福音。据统计，在内地投资的台湾高科技产业按企业个数比重占 15%，按资金投入量比重为 20%。在北京的台资企业现为 1 000 家，其中属于电子、生物、医药方面的企业个数比重为 50% 以上，这些优秀的、极具成长潜力的台资企业将是香港二板市场的重要上市资源。从这个意义上讲，香港不仅是海峡两岸经贸往来的中转站、资金流动的中转站，更重要的是将成为台资企业的融资窗口。而能从香

港二板市场上市融到资金，对内地台资企业自身的发展，必然会产生巨大的推动作用，从而构建两岸三地经济与金融的良性循环与连动。

第四节 香港国际金融中心地位稳固

香港的国际金融中心地位是在特定的历史、环境、政策、法规等多元因素作用下奠定的。由于是一个国际化的金融中心，加之香港现有经济结构特点，此次东南亚金融风暴对香港金融及股市乃至整个经济结构都产生了较严重的影响。但由于香港的历史地位、现行的一国两制制度、优越的地理和政策环境，都决定了香港国际金融中心地位的稳固，也决定了香港为支持全球包括内地、台湾在内的新兴企业的发展而建设第二板股票市场的努力，是会成功的。

一、从历史回顾看香港国际金融中心地位的形成

1. 香港经济的高度开放性与投资环境

香港的原材料 98% 靠进口，产品 90% 以上外销，所以对对外贸易是香港经济的主要组成部分，这种开放性和对外资的依赖性促使香港特别重视在法制、设施、通讯、政策、税赋、人才等方面投资环境的营造，从而吸引大量外国资本源源流入香港。

2. 与中国内地经济的关系

人口数量、地域面积、经济的持续增长、进一步的改革开

放，使得中国目前已成为国际公认的世界级大市场之一，是外资流向的焦点之一。香港凭借背靠内地的优势，在连接内地与国际经济、贸易、金融的交往、交流方面，起着“中转”和“集散”的重要作用。

(1) 香港是内地的主要贸易伙伴和最大出口市场，长期充当内地进出口商品最大转口港的角色，成为内地外汇收益的最大来源地。

(2) 香港是内地最大的外来投资者，在目前内地批准外商直接投资项目中，协议引进外资和实际到位外资中，香港所占比重分别为 52% 和 59%，香港对内地直接投资的收益平均每年在 100 亿—200 亿美元之间。

(3) 香港是内地对外融资的主要基地和国际资本进入中国的跳板。如在银行业之间的互相拆借，争取国际银团贷款，内地企业通过香港债券市场发行债券，通过香港股票市场发行股票等方面的作用极大。

(4) 香港是海峡两岸经贸往来的主要中介。1994 年内地与台湾之间间接贸易额为 98 亿美元，香港自然就成为两岸贸易的中介与跳板。由于两岸银行业没有正式往来，80% 以上的台资是以香港为投资中介和中转进入内地的。

3. 金融业在香港经济中的地位

金融通常指货币、货币流通、信用以及与之有直接关系的经济活动。香港的金融业起始于 150 年前开埠之初，香港贸易业、制造业等行业的发展带动了金融业的兴旺，而金融业的兴旺又促进了香港经济整体的发展。金融业已成为香港经济的“中枢”和“百业之首”。

• 就银行业看，香港是世界各大银行和金融机构的聚集

中心。如在 1996 年 3 月底，香港 185 家持牌银行中，有 155 家的主要股东是外资银行或外资，外资银行数在亚洲仅次于日本。

- 就股票市场看，以 1994 年的指标分析，香港共有 529 家上市公司，总市值达到 2 690 亿美元，名列全球股市第 8 位。

- 就外汇市场看，香港日平均外汇交易量为 300 亿美元，是仅次于伦敦、纽约和东京的世界第四大外汇市场。

- 就银行贷款看，香港资本市场是亚太地区的主要融资场所，是仅次于伦敦、纽约、巴黎的世界银团贷款的四大签约中心之一，由香港金融机构参与组织及安排的银团贷款占亚太地区银团贷款总额的 60% 以上。

- 就黄金市场看，据 1994 年指标分析，香港黄金市场 1994 年的全年成交量为 2 360 万两，平均日黄金交易量达 250 万至 300 万盎司。

- 就外汇衍生工具市场看，香港衍生市场日平均成交额为 560 亿美元，在全球排名第五位（据 1994 年指标）。

- 就保险业看，1995 年底，获准在香港经营保险业务的保险公司 223 家，其中 100 家在香港注册，123 家是分属包括中国在内的 28 个国家的海外公司，使香港成为亚太地区的保险中心。

- 就基金管理来看，1994 年底，香港认可的单位信托基金数目达到 978 个，其中在香港基金公会注册的基金达 512 个，基金总值达 306 亿美元，使香港成为亚太地区最重要的基金管理中心。