

「中國經濟在世界的地位及香港面臨的機遇」  
香港發展論壇研討會

內地經濟大發展下香港應如何自處

香港浸會大學工商管理學院企業  
發展研究所高級研究員  
曾澍基教授

[www.sktsang.com](http://www.sktsang.com)

2014年1月16日

# 经济融合的不对称结构

## 中国大陆：社会主义市场经济

(占世界产出的比重(非购买力平衡估算): ~14.8%; 排行第2)

人均 GDP: US\$6,076 (IMF)

人口:超13 亿， 平均年长率: ~7.5%

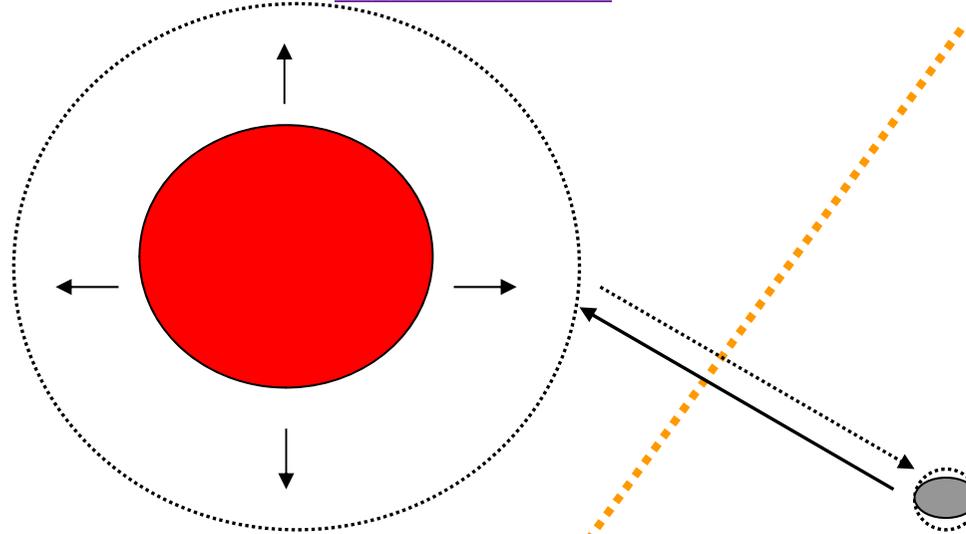
产业升级与效率优化

人口窗关闭、大型开放经济对内需

金融与服务瓶颈对地债挑战，世界政经角色重估

一国两制

政治、经济与社会边界模糊化



资源双向流动  
高质要素净流入/  
净流出?

## 香港特区：全球最自由的资本主义经济

(世界产值的0.44%左右)

人均收入US\$36,670 (IMF)

7百多万人口，生育率远低于2.1平均年长率: ~4%

亚洲的瑞士? 优化的二元经济?

中国另一城市? 空洞化? 边缘化? 结构解体?

# 摘要

- 从政经来看，中国大陆与香港特区无对称可言。一国两制构思及早期实施，主旨让特区有发展空间。
- 不过，非对称程度越演越烈。中国的经济冒起跟香港的变法失败，政策变易，形成了各种新矛盾。1990年代，大陆的GDP约香港9倍，现为34倍左右。
- 2003年乃转捩点。“河水不犯井水”变为“主或被动采扶持措施”。
- 内地经济大发展下香港应如何自处？需检讨、查找欠缺，亦须前望。
- 其实，中港难题皆多。中国更甚；特区则地方式曲折，应付关卡繁杂。
- 上图作始，其后论述。

# 香港政经回顾

- 1990s 香港经济「**曼哈顿化**」—**非工业化**。过渡政治综合症引致各方面的短期行为；金融地产泡沫出现，在固定汇率底下，香港的竞争力受到削弱。
- 1997-99 回歸：中央對特區“**河水不犯井水**”。东亚金融危机**刺破泡沫**，矛盾自此不断暴露。通缩展现，增长乏力。
- 2001-2003 财赤扩大，SARS疫潮，管治危机。
- 2003 - 目前 **国内取向180度转向，主或被动采扶持措施**：CEPA，个人游、“9加2”、投资进入等等。
- 2003 - 目前 香港经济反弹，财政再现盈余。同时内地城市经济冒起，地方政府进取；相对下香港受制于自由主义和保守政策，公民抗争亦冒起，**特区成为示威之都**。

# 香港经济的历史选择

- 一国两制之下，香港作为特区有高度发展空间，主旨避免非对称融合，流为「中国另一城市」，这对中央与特区整体皆无益处？
- 在下已屡屡述之。但形势似乎比人强。
- 争论在于：要素流动论相对本地优势论。要素流动论强调陆港融合：CEPA和其它双/多边自由化。
- 本地优势论主张保持及发展本港的素质优势：要以素质溢价超越资源流动带乘的价格同一化。
- 优化的二元经济：第一元为高增值、低就业的火车头，第二元为低增值、高就业的劳动密集行业。

# 中国大陆与香港发展的相对口径

- 问题牵涉国家的整体发展策略：**内需与外需如何取得平衡？**怎样提升效率，从粗放式(extensive)增长转化为集约式(intensive)增长？
- 香港对广东和其它省分的工业提升已乏协助能力。因为它们也面对资源、土地及高质素劳动力的制约，经济必须转型和升级。
- 特区本身亦无具明显得益的生产效率提升机能，唯有再依靠非对称融合：金融化、服务化、专业化等等。
- 但可惜，特区政府经历董改革失败、曾更靠中港缺配套的融合与翻新金融地产老路、以至梁一上台已四面政治楚歌，难改积习，进展不彰。
- 很明显，我是本地优势论者，考虑及大势和特区前途。
- **变作「中国另一城市」，对双方皆乏益处。**

# 资源流动效果的正反例子：香港的所谓优势

- 航运**物流**是香港标榜的产业之一
- 香港自1992年攀上全球货柜港口的第一位置，1998年一度为新加坡超前，但在1999年重登宝座。由于珠江三角洲进出口货量急增，唯设施未跟上。就特区而言，港口核心活动2002年对GDP的贡献便约4%，提供了11万个职位。
- CEPA、9+2之后，形势似乎更应看好。不幸地，香港全球第一的货柜港口位置，**2005年**竟被新加坡所取代。2006年，趋势持续。世界货柜港口头四位的差距再迅速拉近。**上海在2007年已爬了香港的头**，跟着跨过新加坡，现已居世界首位。
- 香港及深圳则处于三、四位，被上海抛离近**30%**。

## 资源流动效果的正反例子：世界头五位港口

世界头五位港口

| 排名 | 港口  | 2012 年运量<br>(Million TEUs) | 2011 年运量<br>(Million TEUS) |
|----|-----|----------------------------|----------------------------|
| 1  | 上海  | 32.53                      | 31.74                      |
| 2  | 新加坡 | 31.65                      | 29.94                      |
| 3  | 香港  | 23.10                      | 24.38                      |
| 4  | 深圳  | 22.94                      | 22.57                      |
| 5  | 釜山  | 17.04                      | 16.18                      |

## 资源流动效果的正反例子：香港的所谓优势

- 金融服务方面，情况似乎不一样。国内金融业的发展相对落后于经济实质增长，包括上市企业的管治及融资；这些领域正属香港的长处。
- 2005-2006年，国内的股票市场克服了之前几年的困局和熊市，加上主要的银行金融机构进行股份化改革及上市，再度热起来。在香港挂牌的H股增加。到2007年，中国内地企业占香港股市整体市价总值已**超过一半**。
- 虽然近年国内股票价值跟不上经济发展，在特区仍处于主导地位。

# 资源流动效果的正反例子:金融

## 香港交易所上市的中国内地企业 (主板及创业板)

|                     | 2008 年底 | 2007 年底 | 2006 年底 | 2005 年底 |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|
| H 股(只)              | 150     | 146     | 141     | 120     |
| 红筹股(只)              | 93      | 93      | 90      | 89      |
| 非 H 股内地民营企业 (只)     | 222     | 200     | 136     | 126     |
| 市价总值 (占整体市价总值百份比)   | 59.8%   | 58.2%   | 50.3%   | 39.0%   |
| 成交金额 (占整体股份成交金额百份比) | 73.2%   | 71.1%   | 60.0%   | 45.9%   |

资料来源：[http://www.hkex.com.hk/data/markstat/markhighlight\\_c.htm](http://www.hkex.com.hk/data/markstat/markhighlight_c.htm)

# 资源流动效果的正反例子:金融

中国内地企业 (主板及创业板)  
(截至 2013 年 12 月底)

|                     | 2013 年 12 月 | 2012 年 12 月 |
|---------------------|-------------|-------------|
| H 股(只)              | 182         | 176         |
| 红筹股(只)              | 122         | 108         |
| 内地民营企业 (只)          | 493         | 437         |
| 市价总值 (占整体市价总值百份比)   | 56.9%       | 57.4%       |
| 成交金额 (占整体股份成交金额百份比) | 70.3%       | 67.8%       |

[http://sc.hkex.com.hk/TuniS/www.hkex.com.hk/chi/stat/statrpt/mkthl/mkthl201312\\_c.htm](http://sc.hkex.com.hk/TuniS/www.hkex.com.hk/chi/stat/statrpt/mkthl/mkthl201312_c.htm)

# 香港特区本身的忧患

- 香港的自然生育率下降至世界最低水平，人口老化，增长越来越倚靠移民。而内地与香港特区的人口流动出现不对称现象，除了适当的社会、教育及培训政策之外，香港有需要发展优化的二元经济。
- 香港是世界上出生率最低的地方之一香港人力的质量却令人担忧。本地的自然生育率下降至世界最低水平，2006年女性平均生育率仅有0.984胎，2012年回升至1.3左右，远低于保持人口绝对数量的约2.1胎。经一段时差之后，人口不断老化，增长越来越倚靠移民。但近年大陆来港移民对生育率的提升只约0.2。

# 香港特区本身的忧患

- 特区的劳动人口将由二零一八年开始下降...。中国大陆曾预期**2020**年为分水岭，现时似乎已滑过了。
- 最新的人口推算显示，到二零四一年时，香港人口中有接近三分之一一年届**65**岁或以上。人口老化会降低劳动人口参与率，由二零一二年的**58.8%**减至二零四一年的**49.5%**。总抚养比率(年幼和长者合并的比率)将会迅速恶化，由二零一二年每**1000**名适龄工作人士支持**355**名受供养人士，增至二零四一年每一千人供养的**712**名。
- 这对特区经济增长、社会福利和财政将形成沉重负担。
  - 输入人口是解决方法之一，但又可能引致政治问题。

# 香港特区本身的忧患

- 遗憾的是，香港人口的平均教育水平却颇差劲。1991年，15岁及以上人口教育程度只有中学三年班或以下的占了57.1%。2001年，经过10年的教育改革，比率仍然高企于47.8%；而2006年也不过降至44.4%。这种情况与香港的所谓「知识型经济」的发展路向，非常之不匹配。
- 近年情况明显有所好转，专上学院甚至争取学生，大搞自费课程。但所谓优才的大学生因经济缺火车头、薪金停滞慢爬、楼价租金高企等因素，出路阻塞。找职业、结婚和买居住单位，皆前路茫茫。八十年后部分愤青通过资讯网络，形成一股反政府或政策的运动及情绪。
- 要怪是谁？

# 谁会为香港拼搏？

- 如何避免高不成、低不就的困局呢？香港会不会在中国大陆的崛起中，被边缘化呢？
- 我的建议是两条腿走路。香港须发展优化的二元经济。
- 第一元的特色是高增值、但低就业：推动器为曼哈顿加带香港特色的小型创新中心(金融服务、商业及文教软件、环保技术、中医药、生物和物料科学研制等行业)、以及从传统贸易发展出来的跨境/跨国服务行业。第二元则为低增值、但高就业的劳动密集行业：包括旅游、文化、娱乐、百货、饮食、社会和个人服务、以至回收工业等。

# 谁会为香港拼搏？

- 更且, 香港属谁？**谁会为香港拼搏？**那一些界别、组织及人士会把在特区开发具优势的产业和服务、促进「龙头行业」、以至保持香港作为区域性群聚中心，看成本身首要任务？有承担感可能无甚资源力量；有足够资源力量则可能缺乏这种承担。
- 资本和劳动力明显地是两个最重要的生产要素。特区人口亦即**劳动力质量有限**。相反地，**就资本而言，香港却十分充沛**，「大把钱」，处于世界前列。疑问在于资本拥有者对本地的归属感而已。

# 香港的出路：优化的二元经济？

- 第一元是经济的火车头，亦属本地优势的核心部门。第二元则提供额外的动力，以及作为经济连锁效应的扩散器，为各阶层创造较广泛的就业机会。换言之，**香港既要做亚洲的瑞士，也可作世界的西班牙。**
- 另一个重要考虑是人口。香港必须提升教育与科研水平，发展**几个龙头行业**，培养人才，创造足以吸引及集聚世界上有关专才的中心，这样才可创造**素质溢价**，**抵消高成本**，在国际上抢滩，成就上述的所谓第一元。欧洲的小型开放经济如瑞士、丹麦、芬兰等成功以及错误例子，特区都应借鉴。
- 否则，俱往矣。

# 讲者部分有关文章

- 香港人口政策的挑战  
<http://sktsang.blogspot.hk/2013/12/httpwww.html>
- 中港经济融合与营商环境的转变  
[http://www.sktsang.com/ArchiveIII/Tsang\\_20100621.pdf](http://www.sktsang.com/ArchiveIII/Tsang_20100621.pdf)
- 香港经济转型的历史吊诡  
[http://www.sktsang.com/ArchiveIII/Sktsang\\_090922.pdf](http://www.sktsang.com/ArchiveIII/Sktsang_090922.pdf)
- "A note on spatial perspectives: Tacit knowledge, embeddedness and clusters"  
<http://www.sktsang.com/ArchiveIII/SpatialClusters.pdf>。