

中国大陆与香港的经济融合

香港浸会大学
经济系教授
曾澍基

www.hkbu.edu.hk/~sktsang

2009年2月

讲座大纲

- (1) 经济融合的不对称结构
- (2) 香港经济的历史回顾
- (3) 中国大陆与香港发展的相对口径
- (4) 香港的经济策略：「本地优势论」对「资源流动论」
- (5) 资源流动效果的正反例子：世界经济危机
- (6) 香港人口结构与素质的忧患
- (7) 谁会为香港拼搏？
- (8) 香港的出路：优化的二元经济？

(1) 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): >6%; 排行第3)

人均 GDP: US\$3,000

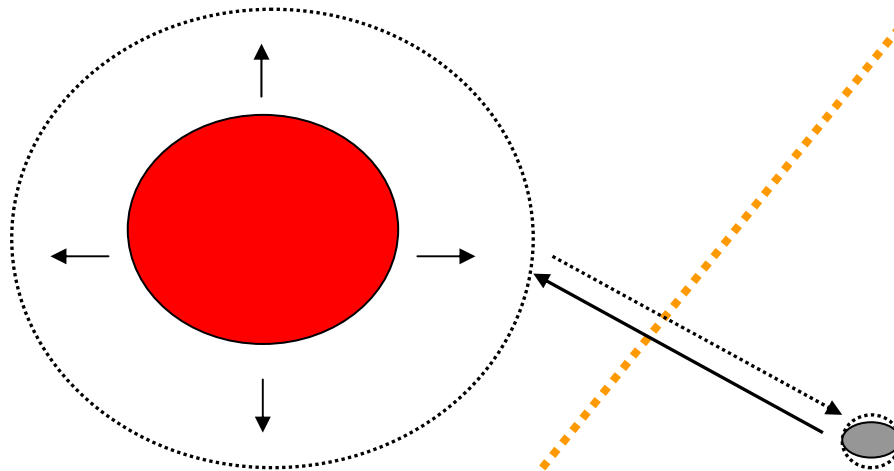
平均年长率: ~9%

人口: 13 亿

工业升级

大型开放经济对内需

金融与服务瓶颈对金融危机



一国两制
政治、经济与社会边界

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0.5%左右)

人均收入US\$30,000

平均年长率: ~3.5%

7百万人口

亚洲的瑞士? 亚洲的西班牙?

优化的二元经济?

空洞化? 边缘化? 结构解体?

(2) 香港经济的历史回顾

- 1950s-60s 经济由**出口导向型工业化**带动，集中劳动密集轻工产品，销路以欧美中低档市场为主。
- 1970s 成本上升，亚洲其它对手挑战。港府后期成立工业多元化委员会，研究产业升级与开广市场之道。
- 1979 中国改革开放，香港经济的处境大变。
- 1980s 香港出现**经济结构转型**，制造业大规模北移，转口超越本地出口。

(2) 香港经济的历史回顾

- 1990s 香港经济「曼哈顿化」，非工业化。过渡政治病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”。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 国内扶持措施：CEPA，个人游、“9加2”等等，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。

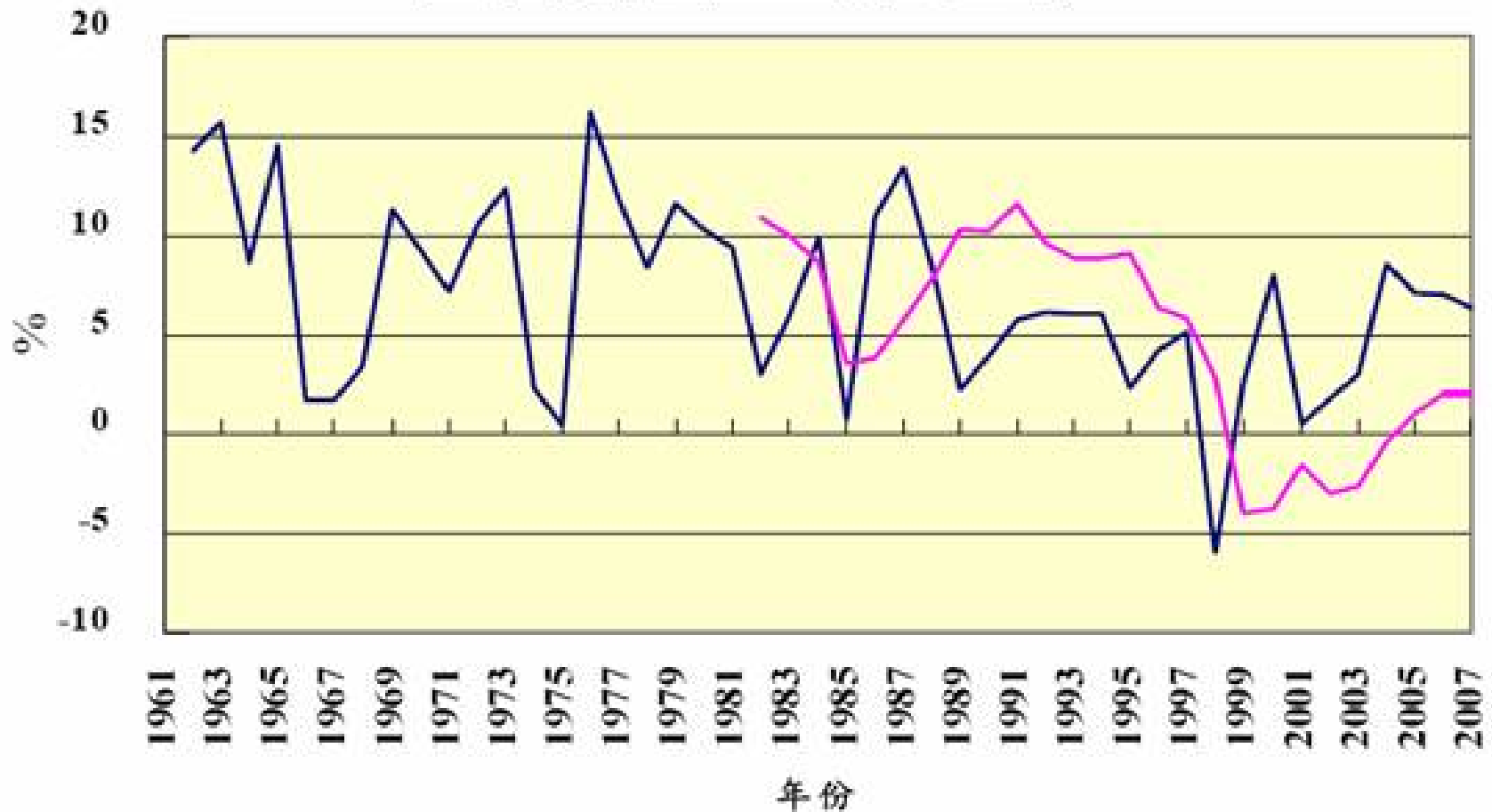
(2) 香港经济的历史回顾

- 前路
- (1) 要素流动论 (强调CEPA和其它双边自由化) 对本地优势论 (强调保持及发展本港的素质优势): 要素价格同一化对素质溢价。
- (2) 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。
- (3) 大珠三角 vs 中国的香港--世界的香港；扬州化 vs 「亚太瑞士」；政府的角色：积极介入区域/城市经济的合作与竞争？政商学「三角联盟」。

(2) 香港經濟的歷史回顧

香港經濟的增長與通脹

— 實質增長率 — 消費通脹率



(2) 香港经济的历史回顾

表一：香港的产业结构(%)

	1980	1990	2000	2006
渔农业	0.8	0.2	0.1	0.1
采矿及采石业	0.2	0.0	0.0	0.0
制造业	22.8	16.7	5.4	3.2
电力、燃气及水务业	1.5	2.4	2.9	2.8
建筑业	6.5	5.2	4.9	2.7
服务业	68.3	75.4	86.6	91.2
批发、零售、进出口贸易、饮食及酒店业	19.4	23.7	24.6	27.9
运输、仓库及通讯业	6.9	9.0	9.5	9.6
金融、保险、地产及商用服务业	21.7	18.9	21.4	25.0
小区、社会及个人服务业	11.9	14.1	19.9	18.1
楼宇业权	8.4	9.7	11.3	10.6
总计	100.0	100.0	100.0	100.0

(2) 香港经济的历史回顾

表二：香港的就业结构(%)

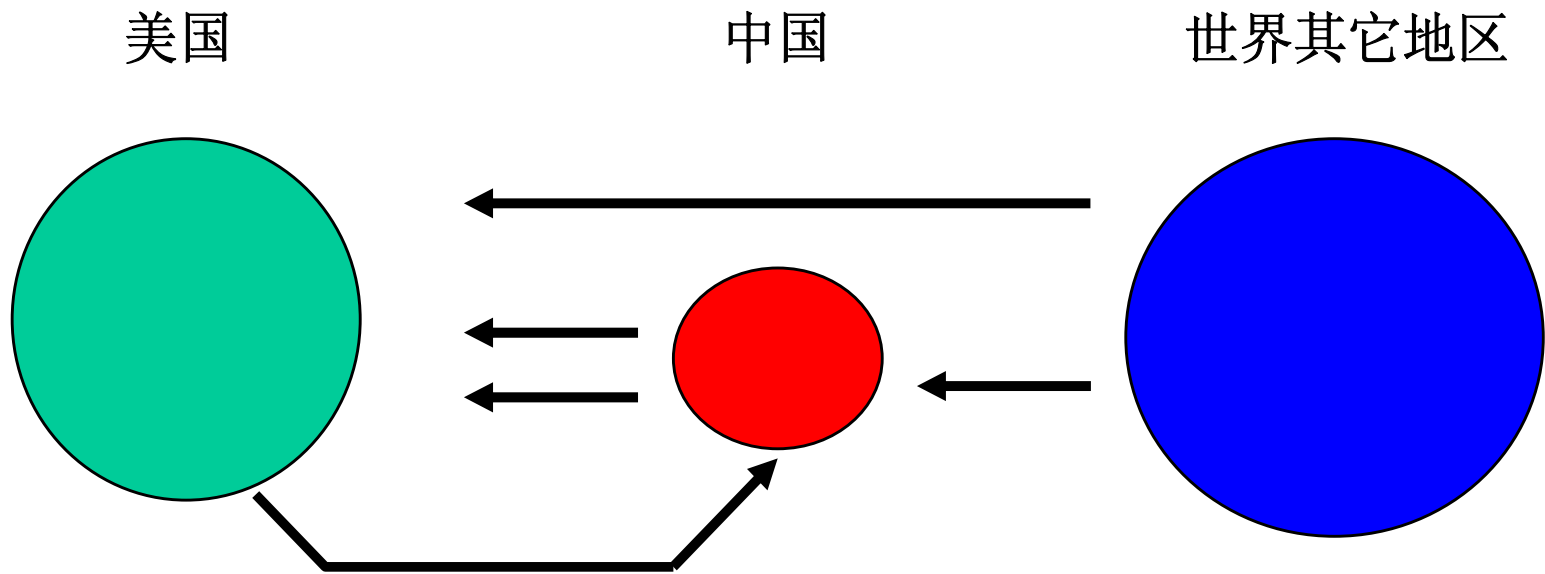
	2001	2006
渔农业	0.3	0.3
采矿及采石业	0.0	0.0
制造业	6.6	5.1
电力、燃气及水务业	0.4	0.4
建筑业	9.0	8.0
服务业	83.7	86.1
批发、零售、进出口贸易、饮食及酒店业	33.6	34.0
运输、仓库及通讯业	10.7	10.5
金融、地产及商用服务业	14.7	15.4
公共行政	4.1	3.7
教育、保健、小区、社会及个人服务业	20.6	22.5
总计	100.0	100.0

(3) 中国大陆与香港发展的相对口径

- 中国对外贸易在改革下迅速膨胀，增长率远高于国民生产总值/国民总收入(GNP/GNI)，故此，总进出口/GNI比率由1978年的9.8%上升至1990年的30.0%，近来更超越了60%，比世界于21世纪初平均的42%左右高出一半，也高于美国、日本、印度等20%上下的水平。其中当然有估算跟加工重复计算等问题，但趋势却难以忽视。
- 这方面，**中国的粗放式、外向型的发展策略看来要有调整，外贸策略应当优化。**关键在于提高外贸的附加值和效率，避免集中于低层次、耗费资源的“大进大出”。一方面要拉长国内的供应链，以扩大外贸的幅射范围，带动更广泛的区域发展；另一方面须提升出口的档次、素质，创造较多品牌，避开国际市场低档的恶性竞争，减少贸易摩擦的机会。

(3) 中国大陆与香港发展的相对口径

中国作为世界加工厂的对外贸易



(3) 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？
- 对香港特别重要的是**广东的工业提升计划**。经过20年前店后厂式、“两头在外、大进大出”的发展后，广东正面对资源、土地及高素质劳动力的制约，经济必须转型和升级。
- 这方面，香港以往跟广东的经济虽然密切，但香港的工业却因向珠三角转移，科技升级缓慢，本身成为了“前店”，变成服务经济，对广东看来能提供的助力看来有限。

(3) 中国大陆与香港发展的相对口径

- 广东省委关于制定第十一个五年规划的建议（二〇〇五年十月二十九日中国共产党广东省第九届委员会第七次全体会议通过）就“**调整优化经济结构**”，全面提升产业素质”提出了“**2、2、3、3、1**”的工业发展方向：
- “优化工业产业结构。坚定不移走新型工业化道路，大力提高工业九大产业和高新技术产业竞争力，实现工业发展的高级化和适度重型化。做大做强电子信息、石油化工等支柱产业**(2)**。加快发展汽车、装备制造等主导产业**(2)**。积极培育生物工程、新材料、新能源等战略产业**(3)**。改造提升纺织服装、食品饮料、建材等传统产业**(3)**。加快中医药产业发展，着力打造中医药强省**(1)**。”

(3) 中国大陆与香港发展的相对口径

- 不幸地，与日本、台湾、欧美等投资者不同，**香港**的企业在珠三角设立了约70,000家的工厂之中，大部份都属于纺织服装、食品饮料、建材等“**传统产业**”，而且规模相对细小，占地多而分散，因此在“**改造提升**”之列。
- 更且，为了纠正对加工贸易的过份倾斜，中国政府开始采取了一些措施。2007年7月23日公布了新一批**加工贸易限制类目录**，抑制低附加值、低技术含量产品出口过快增长，减少贸易摩擦，主要涉及塑料原料及制品、纺织纱线、布匹、家具、金属粗加工产品等。

(3) 中国大陆与香港发展的相对口径

- 具体内容是海关分类为A、B类的东部地区企业，均需按应征收进口关税和进口环节增值税总额缴纳台账保证金。
- 这些政策限制，影响最大的是港商搞的来料加工企业。2007年，在珠三角从事来料加工估计有超过4万家港企，它们的出路一就是把工厂迁移至中西部城镇；否则便须升级为三资企业，改作进料加工或一般贸易。
- 2008年的世界金融海啸，令欧美日进口需求下降，对它们可算雪上加霜；倒闭潮正在出现。

(3) 中国大陆与香港发展的相对口径

- 国家发展和改革委员会在二〇〇八年十二月发布的《珠江三角洲地区改革发展规划纲要》(2008-2020年)予香港的第三产业较多的注意。但基本上，发展重点是强调同样的想法：
- “促进信息化与工业化相融合，优先发展现代服务业，加快发展先进制造业，大力发展高技术产业，改造提升优势传统产业，积极发展现代农业，建设以现代服务业和先进制造业双轮驱动的主体产业群，形成产业结构高级化、产业发展集聚化、产业竞争力高端化的现代产业体系”。

(3) 中国大陆与香港发展的相对口径

- 金融服务业：香港的曼哈顿化
- 但是，随着中国大陆经济高速发展，内地的金融实力与经济实力非常不对称，服务业相对地亦颇为落后，香港的金融及有关服务行业在这些方面在一段时期内可以扮演非常重要的角色，前景比较乐观。
- 不过，被政府称为其它支柱行业的物流业、旅游业和商业服务等，由于外部竞争或者本身竞争力的关系，前景就好坏参半。商业服务可稍为看高一线，但以专业服务为例，得益主要限于个别公司和机构，对香港整体经济的回馈效应不大。

(4) 「本地优势论」对「资源流动论」

- 梁锦松《2002-03年度预算案》对2003年特首《施政报告》+ 唐英年《2004-05年度预算案》(参考资料：曾澍基，“特区的经济发展策略与财政预算”)
- CEPA、9+2等安排令香港跟中国大陆进一步经济融合。如同经济全球化一样，增强资源和产出流动是把双刃剑，有好处亦有坏处。它是一个高风险(希望亦是高回报)的发展道路。对任何经济体系来说，开放边境后，资源可以净流入，又可以净流出。竞争中的区域及城市经济必须提升本地优势，才能保得住或者吸引更多的优质要素。
- 问题在于，增加资源和产出流动相对容易，它牵涉的主要属政策决定。但是，要发展提升本地优势，则往往困难得多。香港特区政府现时的策略，似乎是取易舍难。

(4) 「本地优势论」对「资源流动论」

- 我曾经提出，面对区域性、城市间的激烈竞争，传统的市场对政府谁者为重的二分化讨论，已流于过时，往往变成意识形态的争执，没大意思。
- **香港应建立「政、商、学的三角联盟」**，共同协制经济路线图(road map)，来明确发展策略与本地的最优定位，集思广益，把各种分散的私有信息过滤为公共指南，为特区创新的经济火车头；不同界别、阶层亦须合作，以推展增值和就业并重的**「优化二元经济」**。

(5) 资源流动效果的正反例子：世界经济危机

- **物流**
- 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，香港过去12年的货柜处理量增加超过3倍。据估计，单单是港口核心活动，2002年对GDP的贡献便约4%，提供了11万个职位，是香港外贸的重要支柱。
- 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。新加坡重夺宝座，香港被贬为第二。
- 2006年，趋势持续。世界货柜港口头四位的差距再迅速拉近。很多人士预测，不久香港和新加坡就会被上海甚至深圳超越。实际上，上海在2007年已爬了香港的头。

(5) 资源流动效果的正反例子：世界经济危机

世界主要港口貨櫃吞吐量

港口/年份	標準貨櫃箱(百萬)	相對比率 (%)	相對比率 (%)
	2004		
新加坡	2,132.91	100.00	
香港	2,198.40	103.07	100.00
上海	1,455.72	68.25	66.22
深圳	1,361.52	63.83	61.93
	2005		
新加坡	2,319.22	100.00	
香港	2,260.20	97.46	100.00
上海	1,808.40	77.97	80.01
深圳	1,619.70	69.84	71.66
	2006		
新加坡	2,479.24	100.00	
香港	2,353.90	94.94	100.00
上海	2,171.00	87.57	92.23
深圳	1,846.89	74.49	78.46
	2007		
新加坡	2793.54	100.00	
香港	2399.8	85.91	100.00
上海	2615	93.61	108.97
深圳	2109.91	75.53	87.92
	2008		
新加坡	2991.82	100.00	
香港	2432.5	81.31	100.00
上海	2798	93.52	115.03
深圳	2140	71.53	87.98

(5) 资源流动效果的正反例子：世界经济危机

- 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。「十一五规划」也强调第三产业的重要性。
- 2005-2006年，国内的股票市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**。

(5) 资源流动效果的正反例子：世界经济危机

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

(5) 资源流动效果的正反例子：世界经济危机

- 但是，最近的全球金融海啸以至引发的衰退，强烈地冲击国内及香港经济。
- 香港经济的迅速下滑，反映出行业结构向金融服务倾斜的危险。结构的狭窄化，令外在经济周期直接打击香港的核心，而政府难以通过其它行业来推行平衡措施。A股与H股的大跌，比美国及西欧等先进股市平均更甚，看来是应该检讨的启示。
- 危机是先进资本主义的长波清理。未来一至三年的情况毫不乐观。中国整体还可以，但相对近年的高增长，日子不会好过。

(5) 资源流动效果的正反例子：世界经济危机

股市指數跌幅比較

股市指數	近期頂點到底點跌幅	近期頂點到 16/2/2009
美國杜瓊斯指數	-44.6%	-44.6%
英國金融時報指數	-45.6%	-38.6%
德國 DAX 指數	-50.5%	-46.1%
法國 CAC 指數	-52.0%	-52.0%
日經指數	-61.7%	-58.1%
香港恆生指數	-66.3%	-59.1%
上海 A 股指數	-72.7%	-61.9%

(6) 香港人口结构与素质的忧患

- 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，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。

(6) 香港人口结构与素质的忧患

- 按統計處的《香港人口推算2007–2036》，特區人口在2007年到2036年間，每年只會增長0.7%(從686萬升至857萬)。這171萬的增量，是122萬的淨移入加上只有49萬人口自然增長的結果。而65歲或以上的長者2006年佔總人口的12%。2016年，老年人會升至總人口的15%。2026年的預測比率為22%；到了2036年，香港每100個人中將有26個長者。
- 遺憾的是，香港人口的平均教育水平卻很差勁。1991年，15歲及以上人口教育程度只有中學三年班或以下的佔了57.1%。2001年，經過10年的教育改革，比率仍然高企於47.8%；而2006年也不過降至44.4%。這種情況與香港的所謂「知識型經濟」的發展路向，非常之不匹配。

(6) 香港人口结构与素质的忧患

- 香港的研究及發展(R&D)開支佔生產總值(GDP)的百分比亦偏低。跟經合組織(OECD)成員國比較，特區的0.44%(1998年數字)至0.81%(2006年數字)的幅度，與它們同類估算的超過2%的平均比率(2005年數字為2.25%)，相差很遠。2006年，台灣和新加坡的比率分別為2.50% 2.39%。
- 其中一個原因，是香港經濟發展一直都頗為機會主義；而部份本地企業已經冒升為世界級，財大氣粗，科技可以用金錢買回來，雇用外國專家處理，不必自己研究開發，使之在香港生根。
- 這些人口結構與素質的憂患，將會影響香港經濟的長遠增長動力，同時引致愈來愈沉重的福利負擔和嚴重的社會矛盾。

(7) 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。

(7) 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，看成本身的首要任务？有承担感的可能无甚资源力量；有足够资源力量的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。上面分析了特区人口亦即**劳动力的有限质量**。相反地，**就资本而言，香港却十分充沛**，处于世界的前列。疑问不过是资本的拥有者对本地的归属感而已。

(7) 谁会为香港拼搏？

- 根据国际货币基金组织提供的「**国际投资头寸净值**」数据，香港的情况异常突出。国际投资头寸净值是指一个经济体系由政府 and 私营部门在外地所拥有的直接投资、**有价证券投资**、**金融衍生工具**、**其它投资**及**储备资产**的**资产总值**，**减去同类负债总值**的**净数值**；而净数值可能属正数或负数。下表列出几个净值最大的经济体系。日本长期是全球首席的资本输出国；2007年它的「国际投资头寸净值」达到21949.6亿美元，超过香港的5217.9亿美元三倍以上。不过，香港是个只有七百万人口的小型经济；相对于生产总值，**香港的比率(251.8%)超过日本(47.0%)5倍!**

(7) 谁会为香港拼搏？

香港、新加坡與日本的國際投資頭寸淨值

(單位：百萬美元及百份比)

年份	香港		新加坡		日本	
	國際投資頭寸淨值 (Net IIP)	Net IIP/ GDP (%)	國際投資頭寸淨值 (Net IIP)	Net IIP/ GDP (%)	國際投資頭寸淨值 (Net IIP)	Net IIP/ GDP (%)
2000	221850	131.3			1157940	26.1
2001	265221	159.2	60990	73.6	1360090	35.4
2002	343337	209.7	81748	90.0	1462160	35.1
2003	394159	247.7	98205	102.9	1613620	34.7
2004	424752	255.5	112577	99.5	1784480	36.6
2005	439360	246.3	143227	119.3	1531760	35.2
2006	518330	272.9	160797	113.4	1808170	41.1
2007	521790	251.8	154683	91.6	2194960	47.0

資料來源：國際貨幣基金組織

(7) 谁会为香港拼搏？

- 反映**香港企业世界级地位**的国际报导经常可见。疑问在于：它们都正进行跨境或跨国经营。从某种角度来看，它们与其他著名的国际集团就好像「大象」，而香港不过是个「荷花池」。没有太多的理由去要求「**荷花池里的大象**」（“elephants in the lily pond”）在一个小型开放经济之中扮演长远而重要的公共角色。如此要求对它们、对香港都不公平。说到底，关键是特区本身应该怎样推行有效管治。
- 香港面对**最深层次的矛盾**可能是：有心者无力，有力者无心。

(8) 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，也要做亚洲的西班牙。**
- 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，创造足以吸引及汇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、爱尔兰的成功例子，或许可以作为香港的借鉴。

参考资料

- “特区的经济发展策略与财政预算”上载于讲者浸会大学的个人网页：
<http://www.hkbu.edu.hk/~sktsang/Budget0405.pdf> ；
- “泛珠三角经济整合：机遇还是挑战？”上载于讲者浸会大学的个人网页：
www.hkbu.edu.hk/~sktsang/Pan_PRD.html ；
- “特区的经济发展策略与财政预算”上载于讲者浸会大学的个人网页：
www.hkbu.edu.hk/~sktsang/Budget0405.pdf 。
- “回归十年的香港经济：结构转型还是结构解体？”上载于讲者浸会大学的个人网页：
<http://www.hkbu.edu.hk/~sktsang/1997-2007.pdf> 。
- “从长远看世界与中国经济” (11/10/08) 上载于讲者浸会大学的个人网页：
http://www.hkbu.edu.hk/~sktsang/CBC_sktsang_081011.pdf 。