

危機過後香港核心產業面對的挑戰與機遇

謝國樑

滬港發展聯合研究所

Shanghai-Hong Kong Development Institute

二零一零年十二月

作者簡介

謝國樑為中國銀行(香港) 有限公司經濟研究處主管

研究方向：金融經濟學

2010 謝國樑

下載網址：<http://www.cuhk.edu.hk/shkdi/OP/OP28.pdf>

危機過後香港核心產業面對的挑戰與機遇

The challenges and opportunities of Hong Kong's core industries after the financial crisis

摘要

這次全球性金融危機對香港經濟結構、營商模式以及政府管制經濟的理念影響深遠。本文主要探討當前環境下香港的金融服務、旅遊、貿易及物流、以及工商業支援及專業服務等若干核心產業面對的新挑戰、新機遇，希望有關討論有助於讀者，尤其是工商界對香港核心產業的發展趨勢有方向性認識，以便能在經濟復蘇後抓到發展機會。

Abstract

The global financial crisis has a profound impact on Hong Kong's economic structure, business model and the philosophy of governance. This paper discusses Hong Kong's new challenges and opportunities in the financial services, tourism, trade and logistics, as well as producer and professional services. Hopefully the discussion will help readers, especially businesses understand the development direction of HK's core industries in order to capture the opportunities from the economic recovery.

一. 香港核心產業面對的問題

從歷史看，每次危機都促使香港思考經濟轉型問題。長期以來，香港奉行自由經濟理念，主要由市場力量主導產業發展。經過多次轉型，香港已發展成為一個以金融服務、旅遊、貿易及物流、工商業支援及專業服務為支柱的服務型經濟體，至 2008 年底，服務業佔香港 GDP 比重上升至 92%，而上述四大核心產業附加值合共佔 GDP 比重 56.7%。一般認為，香港目前的產業結構存在過於單一及稅基過窄的問題，需要朝多元化轉型，但多年的努力並無結果。

2009 年香港經濟增長及年度財政收入的表現比預期好很多，比起產業結構較為多元化的新加坡也毫不遜色¹，這給了我們對香港產業結構一些信心，也給了我們兩條經驗啟示：一是在產業結構難以朝理想中的模式轉型時，香港需要保持較雄厚的財政儲備，以應對不測之需；二是在經濟出現危機時，政府不能袖手旁觀，應有適當措施幫助穩定市場²。

這次全球性金融危機，導致香港 GDP 從 2008 年第 4 季度開始連續四個季度按年收縮（收縮幅度分別為 2.6%、7.8%、3.6%及 2.4%），對香港核心產業的發展趨勢將有深遠影響，對此，我們應有方向性認識，以便能在經濟復蘇後抓到發展機會。

¹ 2009/2010 年度，香港的經常賬及綜合賬分別修訂為盈餘 190 億元及 130 億港元，而原來的預算是會有赤字 98 及 399 億港元；新加坡這兩個帳戶的預算修訂分別為赤字 85 億及 29 億新元。另外，2009 年香港及新加坡的經濟增長率分別為-2.7%及-2.0%。

² 香港特區政府在這次經濟危機中總共投入了 876 億港元用於紓困及刺激經濟，穩住了經濟、就業及市場信心的下滑。

當前香港核心產業面對的主要問題表現在以下幾方面：

航運業停滯不前。受這次金融危機衝擊，2009年的貨物出口下跌12.6%，為有記錄以來最大年度跌幅，而港口貨運量降至2,104萬標準箱，跌幅也達14.1%。一般預計歐美國家消費去槓桿化對香港轉口貿易的影響將在中長期進一步浮現，加上珠三角港口群的崛起，未來香港航運業的經營仍將面對不少困難。事實上香港航運業增長已停滯多年。根據香港海事處的統計，2004年至2008年香港港口貨運量從2,198萬箱（標準貨櫃單位）增加至2,449萬箱，年均增長率3.6%，而同期內上海及深圳貨櫃吞吐量的增長率分別達20%及15.4%。目前世界十大貨櫃港中中國內地佔了6個，亞洲佔9個。區內的貨櫃運輸業轉入低成本競爭，令營運成本較高的香港轉口港地位面對極大挑戰。

專業服務受珠三角產業轉型影響。專業服務是香港的重要產業支柱，2008年該產業的附加值佔GDP比重11.9%，但目前的發展前景並不明朗。這次金融危機對珠三角加工貿易造成較大衝擊，區內的土地及勞工成本不斷上升，加上內地加速農村城鎮化進程，廣東省加快推動產業轉型升級已勢在必行，在珠三角運作多年的港資加工貿易製造業的調整也已經開始。一般預計，目前在珠三角的5萬多家港資企業可能有一半以上最終會被併購或者淘汰，這對目前粵港之間的產業鏈關係將有影響。多年來，港資在珠三角的加工貿易製造業是香港專業服務的重要對象，這部分產業如果收縮，以內地資本為主的新一代製造業會否繼續利用香港的專業服務便很難講了。目前香港的營商環境，尤其是制度與規則比內地規範及國際化，仍然是內地企業理想的營運平台，但珠三角地區為企業提供生產者服

務的能力與水準將不斷提升，這是看得見的長遠發展趨勢。

香港的金融服務業也受到這次金融危機的顯著影響，特別是雷曼迷你債券事件對香港運作多年的資產管理與金融產品分銷模式造成了較大衝擊，而上海及新加坡金融中心地位的提升也將從不同層面給香港帶來一定競爭壓力，預料未來香港金融業已很難再像前幾年那樣維持近兩成的高速增長。

四大服務業中發展前景較明朗的是旅遊業，該行業主要受益於內地企業對外聯繫日趨緊密，以及居民外出旅遊、消費需求的快速增長。但過去十年，香港投資放慢，旅遊設施沒有大的改善，跟不上旅遊業發展需要，對該行業的可持續發展有一定制約。香港過去十年較大型的旅遊設施建設寥寥無幾，2005年啟用的迪士尼樂園效益欠佳，遊客不足及經營虧損暴露了園區設施不足及管理不善的問題。2008年及2009年該園區吸引的遊客分別只有451萬及460萬人次，錄得虧損15.7億及13.2億港元。經營效益遠不如香港本地品牌園區——海洋公園。

要看香港行業競爭力有一個簡單的方法，雖然這從產業經濟學角度來說並不合適，但適用於香港目前的特殊環境。當香港某些行業發展到要與珠三角地區進行低成本競爭才能生存時，這便意味著該行業需要轉型。在四大服務業中，航運業就處在這樣的狀況。香港航運業的生存與發展現在就面對與珠三角港口群進行低成本競爭。香港是一個高成本的都市，各行各業均很難與珠三角地區進行低成本競爭。

二. 香港核心產業轉型前景

目前，香港經濟雖然面對不少挑戰，但比起過去三十年遇到的兩次較大危機，香港的核心產業有較多發展機會。回想起上世紀八十年代初香港回歸問題提出來之後，大量資金及人才外流，當時社會對香港前途憂心忡忡，樓價、股市大幅波動，港元匯率在 1983 年 10 份期間出現暴瀉。聯繫匯率制度就是在那時候為穩定港元匯率及投資信心而急忙採取的措施。亞洲金融危機對香港經濟的打擊也相當沉重，GDP 按年連續收縮了 5 個季度，經濟陷入長達 68 個月的通縮，樓價調整期長達 6 年，累計跌幅 65%，失業率升至 8.6%。這次金融危機，特區政府採取了多項穩金融、撐企業、保就業的措施，經濟與市場的抗跌力顯著增強，失業率升至 5.4% 便見頂，住宅樓價也只在 2008 年第 4 季度期間調整了數個月，累計跌幅 17%，比亞洲金融危機期間的調整緩和得多。另一方面，香港在制度、規則及國際化方面的優勢雖因鄰近地區的快速發展而縮小，但沒有喪失，仍有一定優勢。

1. 航運服務發展前景廣闊

從航運業的轉型趨勢看，香港貨櫃運輸業的競爭力雖然在下降，但具有一定優勢發展航運服務，經營包括船舶管理、融資、保險、仲裁等業務。歐洲的鹿特丹、漢堡等著名港口的裝卸量已不顯著，但國際航運服務仍然聚集在歐洲的主要金融中心。由於世界十大貨櫃港中已有 9 個在亞洲，航運服務中心由歐洲轉移或部分轉移至亞洲是必然趨勢，目前區內較具備條件成為航運服務中心的城市應數香港、上海及新加坡。香港貨櫃運輸業雖然在走下坡，但有優勢及

機會轉型成為航運服務中心。事實上，這種轉型已在進行，只是進程較慢。香港對航運業轉型是有顧慮的，主要是擔心就業問題。現時香港的航運及相關的貿易及物流行業的就業人數達 84 萬，佔整體就業人口 25%，轉型做航運服務雖然附加值較高，但就業職位將減少，令香港低技能勞工的就業問題更加突出。預計香港不會主動放棄貨櫃運輸業，而未來粵港兩地也會在港口發展方面做協調，以避免惡性競爭，香港航運業的轉型將是一個長期過程。

2. 中高檔旅遊與消費發展潛力大

香港旅遊業的轉型前景在於強化作為區域中高檔旅遊與消費中心的功能。近幾年香港貨櫃裝卸業務的發展雖然呆滯，但郵輪旅遊的需求浮現，主要是亞太區，特別是內地經濟快速發展，居民收入提升刺激了這方面需求。香港地處亞太區中心，擁有可供大型郵輪停靠的天然良港，西方郵輪一直視香港為遠東郵輪旅遊的“必停站”。目前香港是亞太區僅次於新加坡的最繁忙郵輪旅遊港口，據業內估計，在全球郵輪市場佔有率約 2-4%、在亞太區的佔有率約 30%。2009 年 4 月中央政府宣佈容許內地旅行團乘坐以香港為母港的郵輪，經香港到臺灣旅遊，這項措施有助於香港轉型為郵輪母港。未來香港與上海、天津、青島、大連、廈門、海南島及臺灣等地的港口合作空間很大，這些港口可形成一條大中華區郵輪旅遊線路。目前制約香港郵輪業較快發展的因素是碼頭設施不足（現時只有尖沙嘴碼頭兩個郵輪泊位）。政府正在啟德機場舊址興建新郵輪碼頭，建成後可提供兩個泊位，首個泊位預計 2013 年投入服務。總體而言，香港郵輪業具有巨大發展潛力，而未來的四個泊位應可滿足基本需求。

香港要轉型為高檔旅遊消費中心，另一項重要配套措施是特區政府要與內地，特別是廣東省做好居民往來香港的簽證安排，並有良好高效的交通連接設施，以方便內地居民來港旅遊。至於上文提到的旅遊設施不足問題，應可得到逐步改善。2009 年底特區政府與迪士尼公司達成擴建方案，將在園區擴建三個主題項目，其中“灰熊山谷”和“迷離莊園”在啟用五年內將在全球迪士尼樂園中獨一無二，“反鬥奇兵大本營”亦在啟用五年內為亞洲區內獨有設施。新園區建成後可增強迪士尼樂園的吸引力；加上海洋公園也有興建度假酒店等擴建計畫，香港旅遊設施可望在三至五年內獲得一定改善。旅遊業附加值相對較高，其轉型與提升將給香港帶來顯著經濟效益。

3. 資產管理仍然有較大拓展空間

從金融業看，香港金融市場在這次金融危機中受到一定衝擊，先後發生了東亞銀行擠提、滙豐銀行股價暴跌，而雷曼迷你債券事件則暴露了香港金融監管方面存在問題，但比起歐美主要金融體系所受的衝擊，香港金融體系並沒有系統性危機，表現算相當穩健。

從金融業的發展趨勢看，目前存放在香港銀行體系的六萬多億港元存款幾乎是零利率，未來即使加息，幅度也有限，長期低息環境意味著市場對理財投資仍有需求，基金及債券市場發展潛力大。據統計，2009 年香港股市集資額達 6,307 億港元，其中新股集資額 2,457 億港元，位居全球之冠，預計 2010 年香港資本市場的集資活動仍將維持活躍勢頭。股市集資的業務鏈長，將在拉動整體金融業復蘇中扮演積極角色。人民幣相關業務將給香港金融中心的長遠發

展提供新動力，尤其是境外投資者對人民幣投資產品的巨大需求，將強化香港資產管理中心的基礎。而按 CEPA 附件六的安排，港資銀行在廣東省內開設“異地支行”的資本金將大幅降至只有 1,000 萬元人民幣，這將給香港銀行業提供新的擴展空間。

簡單低稅是香港金融業的長期競爭優勢，是香港作為亞洲區國際金融機構的資金、管理與人才基地的重要基石之一。上海金融中心發展一個弱項是稅率較高，高級金融人才要繳納 40% 以上所得稅，相比之下香港的低稅率對吸引金融人才有優勢。此外，美歐啓動金融改革，大幅收緊對銀行、對沖基金以及信用評級活動的監管，這對香港金融市場具有“監管套利”的好處。事實上，2009 年以來香港的基金業錄得相當強勁的增長。

目前香港金融業發展面對的主要不明朗因素是金融監管的調整。雷曼迷你債事件暴露了香港在金融產品驗證及發行方面存在監管問題，香港特區政府正在研究改革方案。在整體改革方案出台之前，金管局已對銀行經營業務發出新指引，大幅收緊對銀行向客戶銷售理財產品的監管。面對監管的收緊，香港作為區域金融產品分銷中心的運作模式需要調整，金融機構的經營與理財文化也要相應轉型，而這需要一定時間。

在滬港金融中心關係上，兩地並非同質競爭關係，而是各有發展優勢及空間。香港的主要發展優勢在資產管理業務及扮演區域金融樞紐，這方面上海在可預見的未來難以扮演。但香港作為國家一個體制外的經濟體要扮演國家金融中心存在一些局限，這也是香港需要正視的現實。

總體上看，香港金融業的競爭力仍然相當強，作為亞洲主要國際金融中心的地位穩固，強化資產管理中心及作為亞洲時區金融樞紐功能是香港金融業的長遠發展方向。

4. 六大優勢產業以文化及創意產業較易見效

在核心產業轉型問題上，值得關注的還有行政長官曾蔭權先生在 2009 年 10 月份發表的政府《施政報告》中提出推動教育、醫療、檢測和認證、環保、創新科技、文化及創意產業等六大優勢產業發展的思路及一些具體措施，而財政司司長曾俊華先生在今年 2 月份發表的新一年度預算案中再次提到推動六大優勢產業發展問題。

在筆者看來，這六大優勢產業以文化及創意產業較有機會較早見到效果。香港是中西文化交匯處，資訊自由、發達，有良好環境供文化創意產業發展。據了解，目前在香港從事這類產業的個人或企業不少，但要做大做強則不容易，其中一個主要障礙是投資人少，而創業者較難取得銀行融資。但相信文化創意產業的發展空間大，前景值得看好，主要是珠三角地區收入水準快速提升，對高檔次文化、藝術欣賞需求將逐漸增加，香港具有較好條件提供這類服務。香港應該積極推動舊廠廈、甚至整個工業區的活化，加快包括西九龍文化中心在內的硬體設施建設。

至於教育、醫療、檢測和認證屬於公共服務，一般來說是屬於政府投入用於打造社會軟環境及軟實力的部門，如果要將他們變成一個對經濟增長與就業有更大貢獻的產業，則需要探討可行的營運模式。

5. 紅酒分銷中心功能在快速形成

除上述行業外，還有一些消費與服務性行業發展前景也值得看好，如紅酒分銷。香港曾在 2007 年 2 月份發表的預算案中宣佈取消紅酒進口稅，此措施促進了香港快速轉型成為亞洲區紅酒分銷中心。根據香港專業品酒師協會發表的資料，2008 年香港葡萄酒進口總值 28.4 億港元，較 2006 年增兩倍，較 2007 年上升八成，而 2009 年的進口總值進一步升至 40 億港元，升幅達 44%。值得一提的是 2009 年在蘇富比拍賣的高價紅酒數量中，香港超過了倫敦成為僅次於紐約的全球第二大高價紅酒銷售中心，這也是歷史上首次有亞洲城市取得這一成績。世界上可能很難找到一個地方像香港那樣，一項很簡單的措施便可以促成一個中心形成，這反映香港擁有相當好的市場機制。此外，近年來香港的速遞服務也呈現良好的發展勢頭。香港擁有適中地理位置、較先進的通訊與國際航空運輸網路，具備發展成為亞洲區速遞中心的條件。

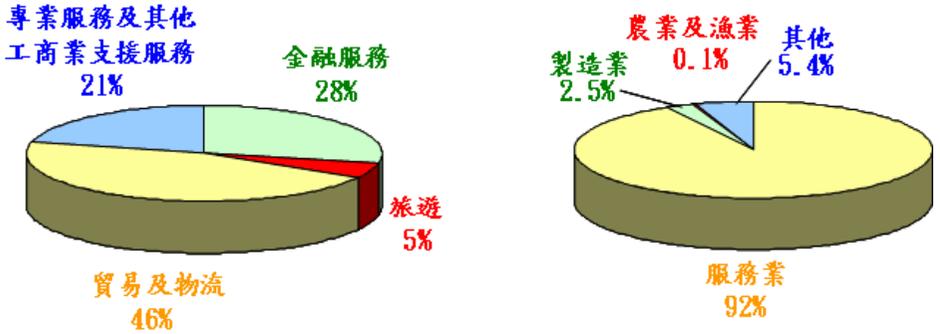
目前，在如何推動香港核心產業轉型、優勢產業發展問題上，社會有不同看法，主要的爭議點在於政府的角色。曾俊華司長在新年度預算案報告中談到“政府雖然重視市場機制，但不會完全依賴市場調控經濟及資源”，反映特區政府也在摸索如何將“大市場、小政府”的基本理念靈活地運用到新的經濟環境。在推動產業轉型問題上，香港特區政府是不是應該多做一些，如何做，這對一向信奉自由經濟的香港而言是一個很大挑戰、及需要在實踐中反復認識的課題。

三. 總結

總體上看，這場金融危機將推動香港進一步朝都市型經濟發展，金融、旅遊及文化創意產業將成為未來香港經濟增長的主要動力，政府應該採取前瞻性措施，積極推動包括貨櫃碼頭及傳統工業大廈的轉型、活化，大力吸引人才，推動教育發展，完善金融監管制度，以增強香港經濟的長遠競爭力及可持續發展潛力。

附錄

圖一 2008 年香港各行業佔本地生產總值比重



香港經濟四大支柱行業佔本地生產總值比重 香港按行業劃分的本地生產總值比重

資料來源：香港特區政府統計處

表一 2007 年部分行業營運效益比較（億港元）

| 行業 | 業務收益 | 盈利總額 | 比率 |
|-------|--------|-------|-------|
| 酒店及旅舍 | 2,640 | 92 | 34.8% |
| 進出口貿易 | 29,159 | 2,231 | 7.7% |
| 飲食 | 8,744 | 93 | 10.7% |
| 零售 | 2,791 | 217 | 7.8% |

資料來源：香港特區政府統計處

表二 政府提出推動六大優勢產業發展的一些措施

| | 2009 施政報告提出的具體措施 | 中期推動措施 |
|--------------|--|--|
| 教育 | <p>預留兩幅土地，發展私立大學，提供約 4,000 個學額；</p> <p>放寬內地學生來港的學額限制，探討內地高中生能否來港修讀課程；</p> <p>增加課程貸款計劃規模 20 億元；檢討《專上學院條例》，支持有質素及有能力的自資專上及高等院校，進一步發展。</p> | <p>探討在落馬洲河套區發展高等教育</p> <p>加強本地院校與內地在高等教育方面的合作</p> <p>方便內地人才留港工作，研究是否設立內地課程授課、能銜接內地教育制度的教學模式</p> |
| 醫療 | <p>2009 年底推出四幅土地，供私立醫院發展，當中可提供中醫服務</p> <p>增設醫學、護理學學額；</p> <p>促進中醫中藥走向國際，到 2012 年把香港常用中藥材標準從目前的 60 種增加至 200 種；</p> <p>提升香港中藥檢測能力，吸引更多內地知名中醫來港參與臨床教學與研究。</p> | <p>加強培訓醫護專業人員；</p> <p>創造優良環境以吸引境外醫療人才來港交流、科研和培訓；</p> <p>鼓勵公營醫院引入中藥治療；</p> <p>在內地推廣本地醫護專才及私營醫療服務。</p> |
| 檢測和認證 | <p>新成立的檢測和認證局正制定三年發展藍圖，其中一項重點是促進中醫中藥發展；</p> <p>協助市場設立檢驗實驗室，加強職業培訓。</p> | <p>在內地和海外推廣檢測和認證服務；</p> <p>透過 CEPA，爭取內地同意接納香港認可化驗所發出的檢測報告。</p> |
| 環保 | <p>政府擴大環保採購，優先採購環保側車輛</p> <p>在環保園進行回收試驗計劃，邀請非牟利機構參與，收集及處理可循環再造物料</p> <p>擴大與廣東省共同推動“清潔生產伙伴計劃”</p> | <p>協助推動本港業界開拓內地市場；</p> <p>鼓勵專業及培訓機構，提升其會員有關環保服務、審核及顧問的專業技能。</p> |
| 創新科技 | <p>政府撥款 2 億元設立“投資研發現金回贈計劃”，參與應用科研項目的企業可獲得其投資 10% 的現金回贈；</p> <p>為五研發中心提供更多資源，開展更多應用研發項目，並透過創新及科技基金，加強其商品化的工作。</p> | <p>推動把政府資訊科技系統的知識產權作商業用途；</p> <p>藉深港創新圈加強與深圳科技合作；</p> <p>探討科學園第三期的可行性及發展計劃，並提升工業部功能。</p> |
| 文化及創意 | <p>加強培育香港年輕新一代文化藝術的興趣；</p> <p>加速未能物盡其用的工廠大廈改裝或重建，為文化及創意產業提供場所；</p> <p>透過電影發展基金資助，在新高中視覺藝術課程加入電影及動畫元素；</p> <p>主辦更多大型創意產業活動。</p> | <p>政府應助業界(如網上遊戲，動漫及數碼娛樂)，打入內地市場；</p> <p>檢討公共計劃的採購政策，更著重創意元素；</p> <p>加強在海外及內地推廣本港創意產品。</p> |