

中共「六四事件」對香港經濟的影響

鄧辛未

(國際關係研究中心副研究員)

自「六四事件」後，香港各個經濟環節都受到不同程度衝擊，房地產下挫，資金外流，銀行收緊信貸，外貿陰雲密布，移民(含人才)加快，使整個經濟前景充滿悲觀。

「八七全球股災」把李福兆為首「聯合交易所」華人根基拔下，港人用一年又八個月時間重建；驚心動魄的「六四事件」發生後，港人又從股市危機陷入政治信心危機。

以前誰也不會相信「人民政府」會用槍殺自己的人民，「六四」却證實這件事。同時，香港被認為支援「反革命」基地，是江澤民所謂「井水犯河水」的事實。①中共與香港關係日趨緊張。本文試對「六四事件」對香港經濟衝擊，作初步分析，藉供參考。

壹、背景

一、香港經濟地位

香港是在一八四二年割讓給英國的。一百四十八年來，香港由一小漁村發展為亞洲四小龍之一。「九七」後香港能否繼續維持自由、安定及繁榮，為我們所關注。

香港成為國際金融中心，有其條件，如實施自由經濟政策、法治、信心、低稅、高水準人才、現代化電訊設備、第一流貨櫃碼頭，和優越地理環境等。過去十年，中國大陸開放，兩地貿易及投資急劇發展，香港經濟蓬勃。隨亞太區與大陸經濟

註① 文滙報(香港)，一九八九年七月十二日，版二。

發展，香港將可獲得進一步進展。

香港是擁有六百萬人口大都市，南中國唯一深水港，也是全球經濟增長最大區域主要貿易商業和金融中心之一，它擁有甚具活力的勞動人口，優秀高品質企業管理專家。

二、歷史傷口——惡夢初醒

「六四」大屠殺，自始即震驚世界，尤為各地華人深切關注。香港政經因中共處理學運手法失當而大受衝擊，而且，它帶來巨大經濟後果。^②

「六四」事件在在說明中共政權欠缺信任的基礎。一九八四年中共與英國所簽訂「聯合聲明」，^③以及正在草擬的「基本法」，對港人不能給予任何保證。在整個香港資本市場，一種不穩定的情緒已瀰漫在香港每一個角落。屠殺帶來信心崩潰，也因此把香港經濟的信心基礎抽空了。沒有前途的香港，怎可能有繁榮安定。

三、港人達成團結共識

追求較好、更好的生活，一直是人類基本信念。然而，只有在真正自由、民主的社會，這個最基本的需求和信念，才不是神話。

成千成萬北平的大學生和市民，為爭取民主自由，在鄧小平一手導演下，由楊尚昆、李鵬、遲浩田、楊白冰所執行大屠殺傷亡。^④

近幾年來，中共一再宣揚「一國兩制」、「香港五十年不變」、「港人治港」等口號，來安撫統戰香港和臺灣，但大屠殺却徹底毀滅中共所製造的「假象」。不僅驚醒一向對政治冷漠的港人，並發動兩次百萬人大示威，出錢出力，支援民運，在在顯示港人能團結一致，並推動港人在建立民主政治上達成共識。

四、中國大陸政治動亂加深經濟危機

近年中共經濟發生供不應求，而導致高度通貨膨脹，一九八八年中共通脹率為一八·五%，今（一九八九）上半年為二

註② 陳文鴻，「港人尋覓政治避難所」，中央日報，臺北，民國七十八年七月二十日，版六。

註③ 鄧辛未，「對『香港模式』的分析」，香港問題論文集，臺北，港澳之友會編印，民國七十七年三月，頁八八至一〇七。

註④ 爭鳴月刊（香港），一九八九年七月號，頁十。

五·五%，^⑤又因人口壓力嚴重，就業就學困難，加上財政赤字、貿易赤字擴大，外滙缺乏、物價高漲，人民生活愈來愈艱苦。

導致中共經濟惡化之主因是制度問題，中共死抱著「四個堅持」不放，雖自一九七九年以來，實行改革開放，但只是行政改革，且是「政治向左，經濟向右」歪曲行爲。同時，財產不能私有，政治不能民主，經濟也就不能現代化。

外國公司對中共已存戒心，過去存在許多經濟問題已浮現，經濟活動減慢，加上很多外國銀行已提高對中共貸款風險評估，因此在外資缺乏下，開放程度似不如前。今後可能將權力收回，減少各級政府自主性，此必然影響香港經濟發展。同時，未來中共經濟增長將由百分之九下降至百分之七左右。^⑥

由於中共經濟增長下降，將直接影響香港，香港廠商有四分之三已擱置中國大陸與香港等地投資計畫，^⑦信心明顯轉弱。

貳、「六四」衝擊香港經濟

一、「六四」衝擊香港經濟

香港與中國大陸血脈相連，近年香港經濟得以快速發展，中國大陸扮演很重要角色。但自「六四」後，香港當日股市下跌近六百點，地產下跌二成，旅遊業叫苦連天，銀行收緊信貸，百分之七十港人想移民他去。^⑧

港人心態改變是因爲：(一)對「一國兩制」、「基本法」根本缺乏信心。(二)只要抓住槍桿子，一「八五」老人也可做出無法無天的事。(三)彭真說：「在我國搞資產階級自由化行動是違憲的，也是違背全國各族人民根本利益和黨的主張的。」^⑨這

註⑤ 大公報(香港)，一九八九年八月十四日，版一。

註⑥ 1. 鄒主莊，「中國大陸的經濟前途與外國的關係」，工商時報，臺北，民國七十八年九月十五日，版三。

2. 經濟日報(香港)特刊，一九八九年一月十二日，頁八。

3. 中共經濟動態摘報，第二七二期，民國七十八年八月十六日，頁一七至二〇。

註⑦ 同註⑥。

註⑧ 1. 信報(香港)，一九八九年六月五日，版一及版二。

2. 經濟日報(香港)特刊，一九八九年七月十二日，頁八。

註⑨ 信報(香港)，一九八九年六月五日，版一及七月十九日，版三。

些因素使香港工商界知道中共根本沒有在香港實行「一國兩制」的誠意。^⑩因而信心降至谷底。^⑪

二、香港經濟動盪

中共政局混亂，已在香港造成大震盪。五月廿五日，由於傳來中共即將動用武力，股市一開盤就急劇滑落。收盤恒生指數為二七五·五一，下跌二五六·二二。^⑫六月四日，中共用槍和坦克車血洗天安門，股市下跌近六百點。^⑬香港大學教授陳坤耀指出，股市在年底前回升至三千點已不太可能。^⑭

在中共政局動盪下，香港經濟就一直處於「為憂喜參半的中國動向而緊張」的狀態。^⑮

由於中國大陸政局混亂，香港奇盛企業集團決定暫緩其子公司和中共地方之間的合資計畫。^⑯香港金融機關大多認為在目前情勢下，不能對中共提供貸款；今後亦將暫時停止對香港企業在中國大陸的事業提供融資。^⑰

就香港財經界人士最近言行顯示，希望中共政局穩定，長江實業集團主席李嘉誠、「新世界」集團董事長鄭裕彤等五月廿三日發表聲明，要求中共取消戒嚴令及保障新聞報導自由；「基本法」草委會副主任、東亞銀行董事總經理李國寶、船王包玉剛等也發表支持北平學運的話，使香港學生受到鼓舞。^⑱

陳坤耀教授指出：「大陸的混亂如何結束將對香港經濟發生很大影響」。^⑲香港經濟界人士非常擔心的是將來中國大陸會變成什麼樣子（參看表四），而不是現在。

經貿業者譚兆璋，曾對四十三間外國、中（共）、港資企業負責人作了對中國大陸政局及市場定性分析調查，^⑳就短期

註⑩ 同註⑨。

註⑪ 同註⑨。

註⑫ 經濟日報（香港），一九八九年五月廿六日，版一。

註⑬ 同註⑧。

註⑭ 同註⑧第二行註。

註⑮ 中共經貿摘報，第二二二期，經濟部國貿局編印，民國七十八年七月十六日，頁一。

註⑯ 同註⑮。

註⑰ 同註⑮。

註⑱ 星島日報（香港），一九八九年五月二十四日，版二及版三。

註⑲ 同註⑮。

註⑳ 同註⑧。

言，陳坤耀、周安橋、譚兆璋都不感樂觀。

天安公司董事總經理周安橋認為外商在中國大陸投資，因資產較難調走，故不能出現大幅度減少，在未來兩、三年，外資會停止投資。從生意角度看，中國大陸投資者將經歷一段捱苦期。^⑳快者半年，慢者兩年。他又表示，「六四」已嚴重影響投資者信心，銀行不願貸款予中共投資項目，並提高對中（共）資機構融資息口，不少上市公司股價下挫三成。最重要的是互有關連，當投資者對中共沒信心，亦很難對香港投資有興趣。^㉑

受影響最大的為外商在中國大陸投資的酒店。以天安公司在西安酒店住房率，已自一般八、九成下降至六月的一成。^㉒在珠江三角洲開設工廠外商所受影響却較少。

譚兆璋調查報告顯示：「六四」使投資者對中國大陸市場較多採觀望，以致談判、計畫中的對中國大陸投資，多數停止。^㉓長期來看，陳坤耀教授說，如中共政治制度沒有根本改變，「九七」後香港經濟不可能樂觀。^㉔這的確是正確的分析。陳坤耀教授強調：邁向公元二千年，香港兩個重要經濟因素正因為今後血腥鎮壓事件而受到打擊；其一是香港經濟的中共因素，其二是香港經濟結構的調整和轉型。

香港中文大學現代亞洲研究中心研究員陳志宏說：就短期來看，這次混亂必會促進對香港將歸屬中共感到不安的中產階級以上的香港居民遷往海外，與此同時加速資金外流。^㉕

令港商憂慮不安的是，因學運而起的權力鬭爭，將他們對中共經改憧憬徹底粉碎，政治無常，已使資本家對中共態度產生根本變化。自簽訂「聯合聲明」後，港商不論中外，都致力拉攏中（共）資入股、合作，港商希望讓中資機構分享香港經濟繁榮的同時，使中共有足夠利益誘因進而落實對香港種種「不變」的承諾。這種心態，現已被大大沖洗或根本消失。^㉖港商心態改變，相信很快就會在經營策略上體現出來，而這主要是加速海外投資，結果必然是香港投資比重萎縮，海外

註⑳ 同註⑧。

註㉑ 同註⑭。

註㉒ 同註⑭。

註㉓ 同註⑧。

註㉔ 同註⑧。

註㉕ 同註⑧。

註㉖ 同註⑧。

林行止，香港資產比重將有秩序地減輕，信報（香港），一九八九年八月廿九日，版二。

投資比重上升。分散投資，在本地市場發展已飽和下，即使沒政治因素，亦是大企業應走的路，而它所產生的影響豈祇是心理影響而已（參看表一至表三）。

最值得注意的是，它們會否變賣香港資產，將資產調往海外，這樣做的「資產重新分配」，對香港市場（不單是股市）就會帶來重大實質打擊。以香港「三大行」為例，由於他們的資產大部分在香港（怡和公司百分之七十五，和黃公司百分之八十，太古公司絕大部分）；^②在沽售香港資產上，必然極為謹慎，以免影響市場投資氣氛，使其手上剩餘的香港資產價值下跌。股市分析家認為怡和在未來幾年，會將香港和海外資產分配比率調整至內外各半，和黃則將海外資產提升至百分之二十五。至於太古，由於其重要資產國泰航空公司不可能遷離香港。因這會喪失其與海外地區交換航線的重大「專利」。

照目前情況看，香港公司加強海外資產比率將蔚然成風，英資華資固然如此，中共機構也不例外（因這是外派幹部將資金留在海外不必內調的最佳辦法）。

三、經濟制裁使中共對香港依賴更深

外國對中共「六四事件」所採經濟制裁（參看表六），甚為克制及謹慎，最初僅中止高階層接觸、人材技術交流及停止軍火高科技輸出，及至中共倒向蘇聯求援碰壁後，始將制裁升級，但亦祇限於金融制裁，即限於借貸層面。中共與蘇聯貿易僅佔中共總貿易三%，而歐美及日本却佔五〇%。^③蘇聯絕無能力取代歐美及日本，何況蘇聯正進行行政經改革，需求西方融資殷切，如支持中共壓迫民運，將使人民猜疑而引發危機。

因此，中共打錯算盤，令西方制裁升級，將放寬貸款信用及科技輸出取消，使中共企業更新、農業發展無法推行，更令地產、旅遊不振，還款產生困難。所以，在借貸困難外匯匱乏情況下，中共對香港依賴加深，從最近鄧小平講話可見一斑。鄧某強調：「香港搞得不好，對我們整個國家很有益處」。「沒有香港，訊息不靈」。^④這就是香港有創匯功能，中共對香港輸出任何土產、商品甚至食水都能變成港元（國際市場流通貨幣），換取其所需外匯或物品，這亦是中共容許「香港五十年不變」的基本原因。

註② 同註①。

註③ 中共對外經濟研究，總三一七期，經濟部國貿局編，民國七十八年九月十六日，頁一。

註④ 文匯報（香港），一九八九年七月廿八日，版一。

叁、香港與中共的經濟關係

一、雙方經濟關係密切

香港在中共推動中國大陸經濟改革及「四化」過程中，扮演一個非常重要的角色。最近鄧小平對中共新領導班子強調維持香港穩定的必要性。中共「港澳辦」主任姬鵬飛對香港青年商會訪問團說：「要把香港建設得更繁榮，更發達」。他說：「港人治港，主要是青年人治港。你們是青年人，香港將來的繁榮發展要靠你們。香港的穩定繁榮與中國的利益是一致的。中國的穩定、強大也是符合香港利益的。」^⑳

如就直接投資、提供借款等兩方面探討中共經濟產生影響的外在因素，就可看出香港的經濟影響力是中共經濟在一九八〇年代迅速發展的最大外在因素。

隨中共對外開放，促進兩地經貿關係不斷發展，使兩地互惠互利。詳細數字分述如下：^㉑

(一)一九七八年香港對中國大陸出口為八千一百一十七萬港元，在港出口名單中排名第三十七位，佔當年港出口百分之零點二。十年後，香港對中國大陸出口達三百八十億四千三百萬港元，增長四百八十六倍，現居香港出口名單第二位。

(二)同期，香港對中國大陸轉口貿易由二億一千四百萬港元增至九百四十八億九千五百萬港元，增長四百四十二倍，中國大陸已成爲香港最大轉口市場和轉口貨品來源地。

(三)十年前中共與香港貿易額爲一百零八億港元，佔當時香港貿易額百分之九點二七，成爲香港第三大貿易夥伴。一九八八年兩地貿易額增長至二千八百八十五億港元，增幅達二十五點六倍，佔香港總貿易額二成九，躍居首位。香港也成爲中國大陸最大貿易夥伴。

(四)十年來，香港與中國大陸貿易關係也發生深刻變化。一九八八年，兩地貿易額中的一千三百五十四億一千二百萬港元，與港商在中國大陸投資設廠業務有關，佔兩地總貿易額四成七。港商在中國大陸投資設廠，不僅使港商增強在海外市場接獲訂單的能力，因而增強了香港產品在海外市場競爭能力，而港商在中國大陸投資獲利率一般高出一倍。

註⑳ 文滙報(香港)，一九八九年八月廿九日，版一。早在八月廿二日，中共政治局常委李瑞環對港商羅康瑞、周安橋等也說過這些話(參見文滙報(香港

)，一九八九年八月廿三日，版一。)

註㉑ 大公報(香港)，一九八九年九月二十七日，版二十一。

(4)十年來香港在中國大陸直接投資達一百億美元，佔所有外商直接投資七成。同時，中國大陸在香港投資也達八十億美元，其中一半是最近十年新增投資的。香港與中國大陸都成爲各自最大的外來投資者，兩地相互投資增長，對港經濟帶來巨大經濟效益，比如，港出口產品中，有不少轉口貿易形式進行，因此，一九八五年香港產品出口即使出現負成長，但轉口貿易仍增長百分之二十六。

(5)中共同海外經貿聯繫，其中很多經過香港，促進香港貿易、金融、電訊、航運、旅遊、消費、地產等行業的發展。

目前香港一直是利用中國大陸廉價勞動力及工廠設施，透過低成本生產，與韓國、新加坡及中華民國等地製品進行競爭。這也是香港經濟高成長率能維持到近幾年的背景，換言之，中共改革開放，香港不僅擁有最大影響力，同時也是受惠者。在經濟潮流將有大變化下，不僅是對中共經濟特區，對其他地區來說，香港也已經成爲其經濟的牽引因素，如香港是中共經濟在八十年代迅速發展過程中最大的受惠者，那麼香港對中共所做貢獻也應是最大的。

中共和香港已在一九八〇年代形成「中港經濟圈」，並培植相當程度經濟實力。在世界經濟已顯示將有新變化徵兆的一九八〇年代末，以及即將而來的一九九〇年代，有必要加強雙方協作關係。

當前雙方工業企業合作狀況如下：

中國大陸經濟特區；開放城市；沿海經濟開放區、香港、海外市場。在三者關係上，香港扮演的是「代理」或「分擔」角色。即中國大陸生產中下級商品經由香港在中下級商品國際市場銷售的方式。

同屬夥伴關係的中共與香港必須繼續攜手合作進行新領域的開拓。特別是在沿海地區，中共必須進一步擴大其和計畫進軍中國大陸的香港企業及其他外國企業之間的合作，透過生產中下級消費品來累積技術及管理專業知識。另在沿海地區中，特別是在經濟特區，中共須實施優惠政策及引進較大型外資（包括香港資本在內）。進而有必要採取透過企業聯合扶植高科技產業；研究開發生產工業製品，高級耐久消費財等等對策。這是中共資金引進的兩個模式。前者以珠江三角洲爲代表。

中共與香港已在珠江三角洲進行經濟合作，雙方合作過程中發生矛盾和問題等，已逐漸獲得解決。而本著互惠精神的合作經營已經逐漸普及起來。而獲取利潤也由此逐漸增加。香港之所以對中共進行投資，最大動機

表一 香港部分上市公司在珠江三角洲僱用人數及生產力

公 司	國 內 人 數 (人次)	佔 總 生 產 比 例 (%)
業 業	10,000	90
達 工	7,000	85
東 山 實	4,500	50
金 昌 電	4,000	50
德 華 國	3,500	90
華 盛 氏	3,000	80
陸 彩	2,500	50
利 民 實	2,000	70
偉 易	1,800	40
樂 聲 電	700	30
冠 亞	500	30
王 氏	300	10

經濟日報（香港），1989年6月14日，版一。

就是在國際競爭越演越烈下，這是當前延命之策，投資行爲本身則是一時性的。

關於開放城市及開拓海外市場，中共與香港的經濟合作並不多。要是中共與香港之間類似形態的關係有所進展，那將有助於香港工業化及提高香港製品在國際市場上的地位。也有助於香港實現經濟結構轉變及經濟持續發展。而對中共來說，對於確保由雙方共同開放，商品的銷售市場，亦是有利的。雙方由此獲取經濟利益。

二、香港經濟對中國大陸依賴益深

香港對中國大陸經濟依賴在近年來是越來越深，這特別是反映在香港本地製品出口方面。

據香港政府海關統計，一九八六年中國大陸市場佔香港本地製品出口總量的比重只有百分之十點七，一九八七年升至十四點二七，當年出口新增量比重達百分之廿三點八六，一九八八年更進一步升至百分之十七點四八，新增部分佔香港新增量百分之四十五點三九。^③換言之，一九八八年香港本地製品出口增長率的百分之十，其中百分之五是來自中國大陸市場的增長，一九八九年第一季度統計，香港本地製品對中國大陸市場依賴更爲嚴重，期內香港全部市場出口上升了百分之九，在新增出口量中，百分之六十三點四的增量是銷往中國大陸市場。中國大陸市場增長率達百分之三十五，中國大陸市場所占比重，從去年的百分之十七點四八升至十九點二五，如減除對中國大陸市場出口增長，香港本地產品出口增長率只有百分之三點三四，扣除物價因素，更只有零點三四。^④差不多變成停滯。

另一方面，中共經香港轉口貿易亦因此增加，一九八六至八八年，中國大陸市場佔香港全部再出口比重分別爲百分之三十三、百分之三十二點九和百分之三十五，一九八九年仍爲百分之三十四。比重不變，但在這幾年裏，香港的總再出口增長很大。因此，中國大陸市場佔的再出口總量亦有大幅增長。香港總再出口量在一九八八年比一九八六年增長百分之一百二十四點七，中國大陸市場佔的再出口量增長了百分之一百三十二。^⑤差不多是同步增長了，一九八八年香港的再出口總量是一九五〇年代初期以來第一次超越本地製品出口量。

這趨勢在一九八九年第一季更爲加劇。香港再出口量在此期內增長四成多，遠遠超過本地製品出口量百分之六，因而出口量比本地製品出口量超出許多，一九八八年二者比例是一比一；但一九八九年第一季度却變成一比一點五，而對中國大陸

註^③ 陳文鴻，「港經濟對大陸依賴益增」，星島日報，（香港），一九八九年七月十八日，版二十。

註^④ 同註^③。

註^⑤ 同註^③。

註⑳ 同註㉑。
註㉒ 同註㉓。

中共「六四事件」對香港經濟的影響

表二 十個轉口貨品主要來源地

主要來源地	一九八九年 一月至六月 (百萬港元計)	一九八八年 一月至六月 (百萬港元計)	增 百 分 率 (%)
中國大陸	81,989	54,826	+50
日本	20,322	15,744	+29
臺灣	13,413	8,723	+54
美國	11,069	8,436	+31
南韓	6,187	5,406	+14
西德	2,443	1,893	+29
新加坡	1,949	1,153	+69
法國	1,914	1,306	+47
瑞士	1,901	1,533	+24
英國	1,812	1,538	+18

來源：文匯報（香港），1989年9月6日，版25。

表三 香港轉口貨品

單位：港元

主要市場	一九八九年 一月至六月 (百萬元計)	一九八八年 一月至六月 (百萬元計)	增 百 分 率 (%)
中國大陸	52,556	39,044	+35
美國	29,787	20,492	+45
日本	10,221	7,294	+40
臺灣	8,159	6,516	+25
南韓	6,760	5,686	+19
西德	5,723	3,509	+63
新加坡	5,029	3,930	+28
英國	3,891	2,586	+50
澳洲	2,563	1,712	+50
義大利	2,340	1,496	+56

來源：同表二。

市場再出口量同樣大於本地製品出口量，前者為後者的二點七倍，比一九八八年的二點五倍還高。^㉔香港對中國大陸本地製品出口量和再出口量的急劇上升是因為香港在中國大陸進行來料加工的活動增加，以一九八八年為例，百分之三香港對中國大陸本地製品出口量，和百分之三十七的對中國大陸再出口量都屬加工生產帶來的貿易，另外以中國大陸作為來源地的再出口量亦佔近半。顯然香港本地製品出口和再出口總額在近幾年（一九八五年以後）的高增長率，主要是依賴在中國大陸進行加工，不是香港本地生產能力提高。香港在廣東珠江三角洲地區所擁有一、三百萬加工工人（香港本身只有八十萬工業勞工），^㉕便是產生出這樣出口和再出口高增長率的主要原因。

肆、「六四」對香港實際的影響

一、中產階級撤退是致命傷

中共與英國於一九八四年簽訂「聯合聲明」前後，香港億萬富豪及香港世家曾大舉把資金移往海外。雖人數不多，但流出資金也在百億美元以上。^⑳「六四」屠城後，中產階級陷於恐慌，雖個人財富不及世家，但人多勢眾。世家退出亦花了兩年時間（一九八二年九月至一九八四年七月）才完成。但香港中產階級撤退，細水長流。如每年有十萬人（二萬五千個家庭）移民，平均每個家庭帶走三百萬港元，即每年有七百五十億港元資產需要轉移。^㉑如其中二百五十億港元是存款，二百五十億港元是物業，二百五十億港元是股票，一直維持到一九九七年，影響是很大的。如每年有五萬個家庭移民，那香港所流失的將更多了。

自一九八四年至今約五年，不少國際財團視中國大陸為最後一未開發市場，紛紛來港投資，作進軍中國大陸跳板，他們取代世家部分地位。「六四」屠城不但令香港人不再相信共產黨，最慘的是連外國財團亦不再相信共產黨，未來七、八年到何處找財團來港填補每年流失的七百五十億港元財富呢？所以，這一次不是財富大轉移，而是資金長期撤退。

二、移民潮對港經濟會造成潛在衝擊

香港原在「九七」大限陰影下，加上「六四」後，移民海外及公司遷冊已成趨勢。^㉒因此，最近出現移民潮，尤其是投資移民日益增加，會在未來兩、三年內對香港經濟產生種種有形或無形的衝擊，特別是在經濟及專業人才方面有顯著損失。如何重建港人信心，使他們繼續為香港經濟政治繁榮安定作出貢獻，將是一項重要而艱苦的課題。中共與港英政府均應高度重视它。

同時，自「六四」後，計畫移民海外港人有急劇增長之勢，而移民潮對香港經濟和技術發展的潛在性衝擊，越來越使人

註⑳ 信報（香港），一九八九年七月十七日，版十二。

註㉑ 同註⑳。

註㉒ *South China Morning Post* (Hong Kong), June 17, 1989.

關注。④因人才外流所造成的消極影響，目前已達表面化。⑤去年便有四萬五千人離開香港。⑥一九八八年港府公務員流失率為百分之六，政府醫生流失率為百分之十三，助社會福利主任、金融專業人才及電腦人員流失所佔百分比最大。⑦顯示港人對中共信心的喪失。

其次勞工也普遍缺乏，香港經濟現時仍不斷發展，故必須有足夠技術勞工來配合發展。目前只有增加教育及技術訓練的投資，加速人力資本的積聚，才能挽救即將到來的危機。

三、「六四」衝擊酒店生意

「六四」使大批美、日和臺灣遊客取消了經香港赴中國大陸計畫。六月大中型酒店平均租房率，已由一年前的百分之九十一暴跌至百分之七十五點三四，八月部分旅行社營業額只及去年四成，估計六至八月損失達十億港元以上。

由於中國大陸局勢未盡明朗，接近完成酒店投資計畫固然會按計畫完成；但正在計畫中的酒店，就要修訂，如合和公司籌建灣仔 Tower Hotel 佔地十一萬方呎，原定興建一百八十萬方呎樓面面積酒店。最少可能減少房間數目。⑧

香港商界人士透過不同形式，參與中國大陸各地酒店建設和管理，「六四」對這些投資項目還本和回報率也帶來嚴重打擊（參看表五）。由於未有比較具體數字，暫時未能估計受影響程度。但據在港辦中國大陸旅遊人士說：今年很多往中國大陸旅行團已不能成行，從事中國大陸旅行團業務旅行社，不少改為代買機票和代訂酒店。

由於外資職員奉命回國或暫住香港，中國大陸酒店入住定受影響。

四、工商業困境

由於西方保護主義及發展中國家激烈競爭，加上勞工短缺，通貨膨脹等，都促使港商必須積極分散出口市場，產品向多

註① 一九八九年五月間有移民打算者約四〇%，但六月下旬，想移民比例已上升為五七%。參見曾熾妮，「香港移民潮和遷冊熱」，財訊月刊，第八十九期，一九八九年八月號，頁一六七。

註② 黃捷楚，「香港移民潮」，九十年代月刊（香港），第二二九期，一九八九年二月號，頁四。

註③ 1. 中央日報（臺北），民國七十八年十一月十六日，版六。

2. 信報（香港），一九八九年十月四日，版四。

註④ 大公報（香港），一九八九年七月十六日，版十。

註⑤ 鄭覺仕，「北京學運對香港經濟的影響」，明報月刊（香港），一九八九年八月號，頁七至九。

，約佔香港工業產值百分之七到十。而薪金支出只佔香港總薪金支出百分之五左右，^④即使要另付運費等仍然節省不少。可知中國大陸廉價勞動力，對香港工業提供了競爭能力。

自「六四」後，北平政局迄未穩定，在短期內將影響雙方客貨運輸，長期來說，則打擊外國顧客信心，因為他們恐怕中共不能如期交貨。同時部分外國玩具買家已轉往其他國家訂購，^⑤這當然打擊兩地廠家。

部分廠商要重新制訂投資策略，避免將廠房過分集中在某些地區，如冠亞商業公司正研究在泰國設廠，^⑥而大部分有廠房在中國大陸之商家都會作類似決定。

香港的商業往來，都要銀行融資，但在六月初很多中共公司開出的信用狀都不接受，已收緊貸款。而美國票據評估機構在評論中共及香港信貸能力時指稱：如中共政局未能穩定，中共信貸能力將會更趨下降，而香港信貸級數亦會因信心受損和嚴重人才外流而降等。^⑦

因此「六四」對香港工業長遠發展影響很嚴重，新的及高科技投資轉呈弱勢，香港工業轉型又再拖慢。香港工業在一九八〇年代，只是量的變化，技術和品質種類仍保持七十年水平。近年希望從質上突破，如興辦科技大學，希創造較佳投資環境，以吸引高科技投資。其實目前香港仍未在高科技領域中開步，主要依賴外資企業引進高技術，本地企業在這方面投資甚少。當前部分工業技術上，香港比臺、韓等落後，但所掌握優勢仍不完全發揮出來，發展潛力仍存在。香港主要優勢和潛力是與中國大陸在經濟、社會文化、政治及地理等各方面有緊密關係。香港與中國大陸仍處於表面及低技術聯繫層面，過後可走向更高層面。香港工業要保持增長和繼續成爲工業出口基地，未來對珠江三角洲依賴更爲重要。因此，必須穩妥處理與中共的關係。

五、房地產動向

「六四」後香港房地產借勢調整，成交數目及價格受政治氣勢支配。在港人失去信心時，最不願意投資和最希望賣出的就是房地產業了。它的反應比股市慢，但已下跌兩成。多數人採觀望態度，六月成交比平日下跌七、八成；七月上半月，成

註④ 同註⑦。

註⑤ 同註⑤。

註⑥ 同註⑤。

註⑦ 同註⑤。

交雖比六月有所增加，但仍不及正常成交量的二分之一。⁵²

港人原有小樓換中樓，中樓換大樓的計畫，自「六四」後，多數人已打消這個念頭。更多的人作好移民準備，為一家人買保險，港府估計今年移民約四萬二千人，但據移民顧問估計在六萬人以上，⁵³為總人口百分之一。而在以後的幾年，移民人數將會保持這個數字。所以，未來香港經濟，實難樂觀。

六、製衣業的困難

一九八九年第一季，香港成衣出口輕微上升。出口總值一四〇・三五億港元，較去年同期上升百分之四，⁵⁴第二季紡織品（包括針織品）出口增幅最大，新增九億七千八百萬港元，但棉紡業資本減少。⁵⁵歐洲市場不理想，美國市場需求仍殷（參閱表六）。

香港羊毛化織針業廠商會長唐英平表示：「六四」除六月初工人情緒較受影響，生產力稍微減少，上海徵調一成工人作糾察隊，清理街上路障外，實際對工廠生產未構成太大影響。⁵⁶

香港製衣業同業公會副會長田北俊認為，香港不少原料包括胚布、棉花、羊毛等來自中國大陸，只要其中一個工廠效率出現問題，便會影響原料供應，故使製衣、紡織業備受困擾。⁵⁷

七、港經濟受擾程度

八月廿五日，港府發表中期報告表示，「六四」並未嚴重擾亂香港五、六月間的貿易往來及中國大陸加工活動」。⁵⁸但仍擔心兩地存有「不明確因素」。而這些不利情況，逐漸浮現，港商正力圖克服多方面困難，使其儘速恢復常態。

香港和中國大陸兩地經貿聯繫很密切，和互相滲透，尤其最近幾年，港商不斷把勞力密集工業生產程序轉移至中國大陸

註⁵² 安德魯，「中國局勢變化下的香港樓市動向」，南北極月刊（香港），一九八九年七月十八日，頁三四至三六。

註⁵³ 同註⁵²。

註⁵⁴ 黎明，「香港成衣出口受『六四』事件影響嗎？」鏡報月刊（香港），一九八九年八月，頁二二至二三。

註⁵⁵ 信報（香港），一九八九年九月一日，版五及九月六日，版四。

註⁵⁶ 同註⁵⁴，頁二三。

註⁵⁷ 同註⁵⁴。

註⁵⁸ 大公報（香港），一九八九年八月廿六日，版十七。

，更受中共循環盛衰等種種問題影響。尤其「六四」後，不利影響都呈現出來：⑤（一）「六四」後，港商對中國大陸投資信心產生很大衝擊，新投資意願薄弱。（二）港商最近所接訂單較前減縮，尤以在中國大陸設廠進行主要生產程序為然。海外買家擔心不能如期交貨。唯有把部分訂單轉往臺灣及新加坡，以保障貨源不缺。（三）中國大陸進口各類消費品如彩色電視、冰箱等，以至汽車，都有大幅度減縮。（四）訪港旅客減少。以六月來說，來港旅客人次較去年同期減少近十萬或百分之二〇點五，以美、日、加及臺灣旅客減幅為最明顯。而這些旅客有不少是經香港轉赴中國大陸洽談生意或探親觀光的。「六四」外商會一度暫時擱置中國大陸業務，這自香港酒店租住率均跌至百分之七十六便足以說明問題。

八、銀行業務受影響

今（一九八九）年上半年香港銀行業務可說是先好後壞。可分兩階段：由一至四月，香港本地經濟持續向好發展，帶動銀行信貸業的增長，五月中共政局動盪，銀行各項信貸較前謹慎得多。因此，銀行業在過去六個月，並不是連貫地順利，而是波浪式的。預料下半年情況會續見疲軟退步。⑥

九、香港富豪爭相退出在中國大陸投資

最近美國「中情局」發表一報告指出：⑦香港富豪現正爭相退出他們在中國大陸進行的巨額投資計畫，並盡力在「九七」前撤出香港。它警告說，香港投資者現時只願意在中國大陸進行投資額小無須耗費大量支出於添置設備的短期投資。

報告明確指出：中共對政治異己鎮壓，並驅使很多投資者轉往其他低成本、低耗費的亞洲生產地區，如泰、菲、馬等。那些已在中國大陸經商者，亦普遍無限期擱置其在中國大陸的發展計畫。

港商佔中國大陸三分之二的外資。⑧他們對中共鎮壓行動作出特別強烈反應。

中共去年外資合約達五千八百九十份，總值五十一億八千萬美元。其中香港佔四千五百六十二份合約和價值達三十四億美元的投資。美國以二百六十九份合約名列第二，價值僅三億七千萬美元。⑨

註⑤ 黎偉成，「工資受擾程度未算嚴重」，一九八九年九月一日，版十。

註⑥ 黎偉成，「銀行業務先旺後淡」，大公報（香港），一九八九年七月十六日，版十。

註⑦ 信報（香港），一九八九年八月十日，版七。

註⑧ 同註⑦。

註⑨ 同註⑦。

十、投資中國大陸信心受打擊 臺商轉向東南亞發展

香港分析家說：中共經貿發展靠華南，華南經貿發展靠臺灣。顯示臺資在中共經貿發展上具有重要性。到今年初，臺商到福建投資達二億四千萬美元，而在廈門，臺資佔該市外資比例高達百分之五十二。^④目前中國大陸約有三百間臺資工廠，二百多間臺港商人合作的工廠。^⑤

其實華南經貿發展不僅靠臺資，還有港澳資金。但臺商在華南或珠江三角洲投資是很活躍的。因此，臺商對中共政權的反應亦舉足輕重。

所以，在「六四」後，原欲前往中國大陸投資辦廠的臺商，現已改向東南亞泰、馬、菲、印四國。從「六四」屠城至七月上旬，臺商申請赴馬來西亞投資超過二百件，投資二百六十多億新臺幣。^⑥

去年臺商在泰、印尼、馬、菲四國投資額，分別高踞該國外資第二位，共二十億美元。泰駐臺商務辦事處估計今年臺商赴泰投資將達二十三億四千萬美元。非駐臺商務負責人估計今年臺商赴菲投資額將逾五億美元。^⑦

十一、「六四」陰影下兩岸經貿關係

近幾年海峽兩岸經貿往來日趨密切(參閱表五)，然而「六四屠城」却使兩岸關係受到衝擊。香港臺灣貿易協進會主席丁楷恩表示：「六四」後中共收緊經濟體系，以前由省市作決定，

現要給中央審批同意。大部分計畫雙方合作項目停止進行，轉往東南亞發展，對港經濟也造成一定影響。^⑧

「六四」前，曾有臺商參與策畫在深圳福田、東莞、和福建湄州灣開發工業區，供臺商設廠投資，但「六四」後均擱置。丁氏強調：中共、香港、臺灣三者結合的發展，長遠來說，要看中國大陸局勢是否穩定，能否給予港臺商人充分信心。

註④ 文滙報(香港)，一九八九年七月十三日，版三十二。

註⑤ 明報(香港)，一九八九年八月二十五日，版十七。

註⑥ 陳天權，「臺商按兵不動」，明報(香港)，一九八九年八月廿五日，版十七。

註⑦ 同註⑥。

註⑧ 經濟導報(香港)，一九八九年七月二十四日，頁六。及中共對外經貿研究，總三一五期，經濟部編，民國七十八年八月十六日，頁五至六。

表五：兩岸經香港轉口貿易情況(單位：百萬港元)

項 目	89年7月	與去年同期比較	89年頭7個月	與去年同期比較
往臺灣貨物總值	358.0	+25%	2,664.6	+30%
往大陸貨物總值	1,987.4	+40%	13,313.4	+61%

兩年來兩岸有形貿易發展相當迅速，去年貿易額高達廿七億二千萬美元，較一九八七年增加二九·五%，其中臺灣轉口輸出為廿二億四千二百萬美元，較前年之十二億二千六百萬美元成長八二·八%，轉口輸入為四億七千八百萬美元，較去年之二億八千九百萬美元成長六五·七%，今年首季又達八點二億美元，比去年同期激增六七·〇%。^⑭

今年六月份，由於「六四」影響，從頭五月的迅速發展轉為放緩，及至七月份，增長逐步放緩情況更為顯著。據港府統計處資料顯示，七月份臺灣經香港轉往中國大陸的貨物總值較去年同期增長百分之四十，對比上半年增長幅度為百分之六十四，發展轉向放緩；而七月份中共貨物經香港轉銷臺灣增長率為百分之二十五，又比上半年百分之三十增長幅度為遜色。^⑮

由於中國大陸經濟問題嚴重，加上外匯短缺不利於進口，因此中共、香港、臺灣三角貿易關係將進入一調整期。

據丁楷恩表示，七月份兩岸貿易業務早於四、五月份已簽妥，所以七月份貿易額的增加，並不能作為反映「六四事件」實際指標。因中國大陸企業資金及外匯短缺，預料今年年底為止，中國大陸輸入臺灣貨品的數量只會維持去年水平，不會增至預期中之五至六成。不過臺灣向中國大陸購入貨物總值則保持一定的增幅。^⑯

兩岸貿易似不會因「六四」事件而終止，同時，單純買賣（即有形貿易）往往受政治影響較微，所以很難以這方面的數據去反映商人信心。如要從有關數據去了解「六四」事件對兩岸貿易的影響，最低限度要用九月以後的數據才能作準。^⑰

同時，經貿關係互動結果，影響是雙方的。事實顯示，中國大陸自開放以來，整個社會已發生相當程度「質變」。「學運」事件背後，是中共計畫經濟發生困難，加上自由經濟理念介入，導致中共黨內兩派歧見總爆發，民衆幡然覺醒，徹悟尊嚴、自由及民主之可貴，民心向背，一葉知秋。今後我工商業者，在兩岸經貿關係互動中，善用良知，不為近利所惑，知所為，知所不為，統一的契機，當在兩岸人民心靈的契合下順利開展。^⑱

十二、資金外流應視為隱憂

據香港渣打銀行八月份「香港經濟指標」指出：「六四」事件，香港受到比海外任何地方更大衝擊，目前香港除面對人才流失外，資金外流亦被視為一嚴重隱憂。^⑲

註⑭ 同註⑯。

註⑮ 經濟日報（香港），一九八九年九月十八日，版六。

註⑯ 同註⑰。

註⑰ 同註⑱。

註⑱ 陳世熙，「當前大陸形勢發展對兩岸經貿關係之影響」，中共對外經貿研究，總三二五期，民國七十八年八月十六日，頁一至一一。

註⑲ 大公報（香港），一九八九年八月廿六日，版十七。

從整體經濟角度來看，外流資金必從本地儲蓄和投資差額來融通。面對資金外流，香港只能相對本地投資而提高儲蓄，在過去二十年，香港賴高儲蓄率（平均為國民收入的百分之三十二），成功地對資金外流提供了融資而未對香港經濟成長形成障礙，在二十年間，使香港國民所得平均增長百分之九。過去五年資金外流平均約佔國民所得百分之四點四。^⑦從經濟角度來評估，這依然是一可接受的水平。

在國民收入的恒等式中，對外收支流動帳項的盈餘是儲蓄與投資差額的對稱部分。對外收支盈餘可容許資金外流而不致令港元幣值受到壓力，也可避免因資金外流而導致利率上升，可從「走資」佔據總體出口收益比例來衡量香港可繼續維持資金流失的承受力。這個比率在過去五年約為百分之三點六，^⑧相對很多負外債的國家，這個比例是十分低的。

香港已從一製造業基地轉型為服務業中心。服務行業佔國民生產總值超過百分之七十。^⑨無形貿易的盈餘令香港流動帳目在過去二十年中有十五年保持盈餘。而無形貿易盈餘將可繼續支持資金外流。

十三、四項因素影響經濟發展

由於一向作為經濟增長主要動力的出口貿易明顯轉緩，香港未來幾年經濟活力在頗大程度上端靠增加公共投資來維持。不過，公共建設投資對整體經濟所產生作用，只能刺激內部需求，以及為工商業的發展創造局部條件，而不可能取代之。居於經濟擴張主角地位者，畢竟是生產性行業，包括漁農業、工業和服務業，合稱三大產業。在香港則以製造和相關的貿易服務業為主。

香港經濟欠缺後繼動力，問題就是出在工業和對外貿易方面，首先是生產性的投資停滯問題，主要是「九七」困擾，特別是「六四」屠殺引起信心危機之影響。因此，「六四」事件對香港經濟所造成的衝擊，目前看似已略為減緩下來，但香港經濟增長，未來將會受到四項因素所影響。^⑩

(一)經過「六四」後，中共經濟將會受到重大打擊，而香港很多工業公司都在中國大陸有大規模投資，加上多年來建立轉口港地位，故將因這事件而令有關活動受一定程度影響；(二)香港投資市場因「六四」事件，產生「財富效果」，亦對消費市場有壓抑作用；(三)私人投資估計將會放緩，放緩後的增幅相信在百分之十以上；(四)旅遊業方面受到打擊很大，將使這行業收入

註⑤ 同註④。

註⑥ 同註④。

註⑦ 同註④。

註⑧ 同註④。

註⑨ 大公報（香港），一九八九年七月十四日，版十九。

大為下降。

伍、結論

「六四」天安門屠殺後，對香港經濟衝擊，和香港人對前途信心大受打擊，已成不爭事實。因此「九七」已成遙遠問題，更為迫切的是移民潮對香港所造成的短期震盪。

移民不僅流失寶貴人力資源及人力資本，同時打擊港人投資意願和消費意願。在未來幾年，香港經濟似可能進入一相對冷卻時期。

誠如美國駐港商務署長葉鶯接受信報記者訪問時指出：由於受到

多項不利因素影響，在未來兩年，香港經濟將會陷入困境。如美國和歐洲共市取消中共特惠關稅待遇，加上港人才資金外流，與中共外匯短缺，預料香港經濟在未來兩年將面臨嚴峻考驗，但如能渡過，前景仍是樂觀的。⑳

註⑳ 信報（香港），一九八九年八月一日，版三。

中共「六四事件」對香港經濟的影響

表六：「六四」事件後海外信貸收縮主要情況

政府或組織	信貸收縮措施	涉及的項目
日本	無限期中止原定明年四月開始的55億美元長期低息貸款	鐵路、公路、電話網、發電廠、化肥廠、機場和城市及地區基礎設施建設
	推遲發行150億日圓的定息武士債券	廣東省國際信託投資公司籌資
	在東京證券交易所的8種日圓中國債券停牌	中國銀行以及上海、廣東和福建國際投資信託公司籌資
美國	中止14億美元長期低息貸款	
日本和美國	凍結1.2億美元聯合貸款	石油化工開發
西德	押後1.2億馬克政府貸款	上海市地下鐵道建設
法國	凍結包括金融在內的政府間關係	
瑞典	凍結對中國所有的政府援助	
歐洲共同體	取消新的貸款保證	
世界銀行	無限期押後2.3億美元貸款	發電廠和工業學院建設
	凍結0.6億美元貸款	江西省開發項目
	凍結總值達2.9億美元的3項貸款	
	押後1.602億美元貸款	城市開發
	推遲討論總值7.8億美元的7筆貸款	電站、公路、鐵路、農業、原材料、科研開發
亞洲開發銀行	延期考慮原定今年提供的4億美元貸款	鐵路、鋼鐵廠和石油化工開發
	擱置0.25億美元的貸款計畫	中國人民銀行融資
	延期提供990萬美元貸款	一家中外合資企業擴建

經濟日報（香港），1989年7月17日，版三。

香港要有光明前途，要維持繁榮和穩定，就必須保持經濟的強勁和增長。在未來一些日子，港府將在香港經濟中擔任一重要角色。面對私人投資意願和消費意願的冷卻，公營部門經濟活動，可能為香港經濟中流砥柱。同時，廠商應實行「生產多元化」策略，將投資轉往其他地區，因中共開放政策之可行性，已令人感到懷疑。^⑧

在未來幾年，穩定香港經濟，已成為港府和工商界之迫切任務。回顧過去三十年，港經濟之起飛，主要得力於自由經濟體制，吸引著內部和外來不斷增加投資。目前自由體制雖仍可維持，但前途未知。尤其是中共近期倒行逆施和殘暴不仁，背信棄義表現，令香港內外投資者對「九七」主權轉移後，香港經濟前景失去信心，這才是導致香港經濟動力不繼的根本關鍵。^⑨總之，影響香港經濟、民生、繁榮安定有很多因素，特別是中國大陸政局穩定是具關鍵性的。同時，有四件大事可以主宰香港廿一世紀的發展，即（一）「九七」主權的移交，（二）有線電視設立，（三）新機場興建，（四）中共對香港「基本法」的信守。這四件大事縱橫政制、意識形態及經濟發展三個領域，是必然為各方勢力虎視眈眈，計謀如何從中攫取利益，施加影響。

註⑧ 中共對外經貿研究，總三一四期，經濟部國貿局編，民國七十八年八月一日，頁一四。
註⑨ 香港時報，一九八九年九月廿七日，版二社論。

*

*

*