

香港經濟結構的轉型及影響

梁 玉 英

(國際關係研究中心助理研究員)

一、前 言

製造業向為香港經濟結構的主體。進入八〇年代，在工資上揚及土地價格高昂等因素的影響下，大量香港廠商前往中國大陸以及東南亞投資設廠，致使製造業的重要性日益下降。相反地，屬於服務行業的銀行業在此期間持續發展，鞏固了香港作為離岸金融中心的地位；轉口貿易的強力復甦，並推動了整體對外貿易的發展，香港因而成為全球第十一大貿易區。顯然地，香港已處於非工業化 (deindustrialization) 的過程中，正由一個製造業基地轉變為國際金融中心和貿易中心。換言之，服務業已取代製造業，成為香港經濟體系中最重要的一環。

香港政府預估，一九九一年的個人平均生產值可達一萬三千四百美元。惟隨著個人收入大幅增長的同時，香港也受到通貨膨脹的威脅，而香港經濟結構的轉型則被視為造成高通脹的主要原因。是以本文特就香港製造業外移的影響、轉口貿易與金融市場對香港經濟發展的重要性，以及通貨膨脹持續高漲的現象加以分析。

二、製造業外移

香港的製造業是為「加工貿易型」，即從外地輸入原料或半製成品，經加工裝配後再行出口外銷，俾賺取勞動力附加值。①這種以「出口導向」為主的輕工業，五〇年代在香港萌芽，隨於六〇年代蓬勃發展，已成為香港經濟體系的主體。一九六〇年，港產品的出口值增至二八·六七億港元，較一九五〇年激增了七倍。②惟進入八〇年代以後，製造業增長放緩的趨

註① 楊奇主編，香港概論，香港，三聯書店，一九九〇年十一月二版，頁一九三。

註② 香港概論，前揭書，頁一九三至九四。

勢愈來愈明顯，特別是在經過一九八五年的經濟衰退後，製造業的增長率已由一九八六年的高峰期持續滑落，顯然未能追上香港經濟整體發展的步伐。

縱觀香港製造業未能持續增長的原因有兩點。首先是廉價勞動力與廠房取得兩發展優勢的逐漸消失，導致生產成本大增，並削弱了港產品在國際市場的競爭能力；其次是服務行業以較高的薪資吸納了大部分人力資源，使得製造業原本就是勞動力不足的情況更爲嚴重。資料顯示，製造業人工資在一九八〇至一九八九年的十年間上升了百分之五十二，一九八九年的土地價值亦較一九七九年增漲了三·一七倍，^③而整體經濟行業的失業率自一九八六年起，一直徘徊在百分之一至百分之二之間，^④是爲幾乎全民就業的低水平。是以在一九八九及一九九〇年進行的先後兩次調查中，勞工短缺、高勞工成本、租金昂貴均被認爲是妨礙香港製造業繼續發展的三個最重要因素。^⑤近年來，香港的外資已逐漸由製造業轉向房地產、金融證券、批發零售等第三產業；^⑥而本地廠商則紛紛前往中國大陸以及東南亞的泰國、印尼、馬來西亞、菲律賓等國投資設廠，把勞力密集的工業移至該等地區繼續生產。^⑦

近年來，製造業外移的情況已至爲明顯。據一九九〇年的一項調查結果顯示，百分之三十九的被訪廠商表示已到外地投資，百分之七·五則表示已有到外地投資的計畫；而在這百分之四十六·五的已到外地投資或計畫到外地投資的廠商當中，百分之四十二表示會進一步擴展其海外業務。^⑧中國大陸一向被港商視爲最熱門的投資地點，特別是珠江三角洲一帶，在地理位置毗鄰以及語言和生活習慣相同的有利條件下，已成爲香港的離岸生產中心。香港貿易發展局的一份調查報告指出，目前廣東省約有二萬五千家企業的三百萬名工人爲香港廠商進行全部或部分加工程序；^⑨據專家預測，該等爲香港製造業加工的工人數在未來十年內將會增至一千萬人。^⑩

香港製造業大量外移的影響有三方面。第一，是導致製造業產值比重的下降。製造業的產值雖由一九八〇年的三百零五

註③ 傅春實，「香港工業的發展與對內地投資」，港澳經濟，總一〇三期，廣州，一九九一年十月，頁二一。

註④ 有關香港一九八〇至一九九〇年的失業率，請參閱一九九〇年經濟概況，香港布政司署經濟科，香港，一九九一年三月，頁五二。

註⑤ 信報（香港），一九九〇年七月廿一日，二版；明報（香港），一九九〇年十二月六日，五七版。

註⑥ 人民日報海外版（北京），一九九〇年十二月十九日，五版。

註⑦ 港商對中國大陸、泰國、印尼、馬來西亞及菲律賓的投資金額由一九八六年的十四億二千萬美元，增至一九八九年的二十八億七千萬美元，其中對中國大陸的投資多達二十億九千萬美元；而對印尼的投資額增幅最大，已由一九八六年的一千五百萬美元，增至一九八九年的四億美元。請參閱：恆生月報，恆生銀行有限公司，一九九〇年三月及一九九〇年十月。

註⑧ 明報（香港），一九九〇年十二月六日，五七版。

註⑨ 明報（香港），一九九一年十一月二十一日，五七版。

註⑩ 經濟日報（香港），一九九一年九月二十六日，二版。

億港元，增至一九八九年的八百六十億港元，惟其在香港生產總值所佔的比重，却由百分之二十三·八下降至百分之十八·三，且由原來的領先位置，暫時落居於「批發、零售業及出入口業、酒樓及酒店業」和「金融、保險、地產及商業服務」兩服務行業之後（參見表一）；第二，是製造業就業人數的銳減。表二的統計資料顯示，製造業僱用員工的數目由一九八五年開始逐年遞減，一九九〇年的僱用人數僅佔總就業人口的百分之二十九·五，而「批發、零售業及出入口業、酒樓及酒店業」目前已取代了製造業，成為香港從業人數最為龐大的一個行業；第三，是港產品出口增長放緩。港產品出口值在出口總值的比重，由一九八〇年的百分之六十九·四，持續下降至一九九〇年的百分之三十五·三；一九八九至一九九一年是港產品出口的低增長期，在此期間，港產品僅維持一位數字的增長，且自一九八八年起，港產品的出口值甚而低於轉口貨值（參見表三）。

綜上所述，製造業在香港經濟體系的重要性正逐漸降低，其領導地位已為整體的服務行業所取代。換言之，香港的經濟結構已由製造業主導轉變為服務業主導的型態。

三、國際轉口貿易中心地位

香港為一自由貿易港，並兼具運輸便利與優越地理位置等多項有利條件，傳統上即為一轉口商埠。香港的轉口貿易雖曾一度因西方國家對中國大陸實施禁運而衰落，惟香港日益現代化的碼頭設施、完整的國際行銷網絡，以及與中國大陸豐富的交易經驗，故能在自七〇年代末期迅速復甦。

由於轉口貿易乃是商品生產國與消費國之間通過第三國進行的貿易，^⑪因而表示香港在國際貿易中扮演著一個中介者的角色。^⑫香港的轉口貨品可分為三類——來自中國大陸的轉口貨品、銷往中國大陸的轉口貨品以及其他國家轉口往其他國家的貨品。^⑬由此可見，香港已成為中國大陸對外貿易的重要輸出入管道，是以促使香港轉口貿易再度興旺的最重要原因是為中國大陸的改革開放。一九七八年，經香港轉口中國大陸的貨值只有二億一千萬港元，僅佔總轉口值的百分之二·六；^⑭惟在一九八〇年，轉往中國大陸的貨值躍升為四十六億四千萬港元，佔總轉口值的百分之十五；^⑮迄一九九〇年，進出香港的中國大陸轉口貨品高達三千五百一十億港元，佔總轉口值的百分之八十四·九。^⑯且自一九八〇年起，中國大陸已成為香港

註⑪ 張躍慶等主編，*經濟百科辭典*，北京，中國工人出版社，一九八九年十月，頁四一四。

註⑫ 有關香港的中介者地位，請參閱：宋恩榮著，*中港貿易的經濟分析*，香港，信報有限公司出版，一九八七年四月，頁三八至五五。

註⑬ 宋恩榮著，*中港貿易的經濟分析*，前揭書，頁三八。

註⑭ 香港經濟年鑑（一九八〇年），第二篇，香港，香港經濟導報出版，一九八〇年十一月，頁二四。

註⑮ *Hong Kong Annual Digest of Statistics (1990 Edition)*, Hong Kong Census and Statistics Department, Hong Kong, November 1990, p. 98.

註⑯ 一九九〇年經濟概況，前揭書，頁三一。

表一、香港主要經濟行業產值統計（1980~1989年）

單位：百萬港元

類 別	年 份						
	1980	1985	1986	1987	1988	1989	
製 造 業	30,549 (23.8)	53,071 (21.9)	62,779 (22.3)	75,761 (21.7)	83,182 (20.1)	86,062 (18.3)	
服 務 業							
—批發、零售業及出入 口業、酒樓及酒店業	26,169 (20.4)	52,831 (21.8)	59,890 (21.3)	80,720 (23.2)	98,518 (23.8)	112,600 (23.9)	
—運輸、倉庫及通訊業	9,645 (7.5)	19,677 (8.1)	22,895 (8.1)	30,309 (8.7)	38,053 (9.2)	43,182 (9.2)	
—金融、保險、地產及 商業服務	29,292 (22.8)	39,589 (16.3)	48,588 (17.3)	63,365 (18.2)	79,436 (19.2)	92,483 (19.7)	
—社區服務、社會服 務、個人服務	16,066 (12.5)	41,979 (17.3)	46,778 (16.6)	52,298 (15.0)	60,195 (14.6)	69,080 (14.7)	
小 計	81,172 (63.2)	154,076 (63.6)	178,151 (63.3)	226,692 (65.1)	276,202 (66.8)	317,345 (67.5)	

問題與研究 第31卷 第3期 民國81年3月

資料來源：本地生產總值估計（一九六六年至一九九〇年），香港，香港政府統計處，一九九一年三月，頁三二至三三。

註：1.1989年為臨時估計數字。

2.括弧內數字為各行業佔總就業人口的比率。

3.小計為表內各項服務業統計數字之和。

表二、香港主要經濟行業就業人數統計（1980~1990年）

單位：千人

類別	年 份						
	1980	1985	1986	1987	1988	1989	1990
製 造 業	892 (46.0)	849 (39.2)	870 (38.9)	875 (37.8)	845 (35.5)	803 (33.0)	730 (29.5)
服 務 業							
—批發、零售業及出入 口業、酒樓及酒店業	447 (23.1)	590 (27.2)	615 (27.5)	648 (28.0)	698 (29.3)	758 (31.1)	815 (33.0)
—運輸、倉庫及通訊業	75 (3.9)	95 (4.4)	98 (4.4)	104 (4.5)	113 (4.7)	125 (5.1)	130 (5.3)
—金融、保險、地產及 商業服務	127 (6.5)	179 (8.3)	191 (8.5)	210 (9.1)	231 (9.7)	249 (10.2)	273 (11.0)
—社區服務、社會服 務、個人服務	167 (8.6)	203 (9.4)	207 (9.2)	214 (9.2)	222 (9.3)	234 (9.6)	251 (10.2)
小 計	816 (42.1)	1,067 (49.3)	1,111 (49.6)	1,176 (50.8)	1,264 (53.0)	1,366 (56.0)	1,469 (59.5)

八六

資料來源：一九九〇年香港製造業，香港工業署。引自：劉可復，「九十年代國際貿易新形態」，信報財經月刊，總一七七期，香港，一九九一年十二月，頁八八。

註：1.括弧內數字為各行業佔總就業人口的比率。

2.小計為表內各項服務業之統計數字之和。

轉口貿易的主要來源地以及輸出的目的地。

其次，香港製造業的大量移入珠江三角洲，也進一步促進香港轉口貿易的發展。近數年來，大量的香港製品以及轉口貨品運往中國大陸加工。舉例來說，一九九〇年，經香港轉口中國大陸的貨品中，有五百五十四億九千萬港元是輸往大陸加工的，同期另有一千四百五十一億港元由中國大陸進口的貨品以及三百六十四億一千萬港元輸往中國大陸的香港製品與外發加工有關，¹⁷相信這些金額巨大的貨品，大多數隨即在港經少部分加工或包裝後再行出口。再者，台海兩岸經香港轉口的貨品亦有大幅的增長。一九九〇年，台灣與中國大陸透過香港進行的間接貿易高達四十億四千萬美元，較前一年增加了百分之十六·一，亦為一九八〇年的三十倍；¹⁸僅一九九一年一至十一月，台海兩岸經香港轉口的貿易金額已有五十一億五千萬美元，較一九九〇年同期增加了百分之四十一。¹⁹

表三資料顯示，香港的轉口貿易自一九七八年起恢復暢旺，因而緩和了歷年來的貿易逆差情況，並分別於一九八五、一九八六、一九八七及一九八九年出現出口順差的數字。同時，轉口貨值在出口貿易所佔的比重，已由一九八〇年的百分之三〇·六，上升至一九九一年的百分之六十九·八。一九七八至一九九一年間，轉口貨值的平均增長率為百分之三十三·五，高出港產品出口值的百分之十五·一，甚或總體貿易的百分之二十二·六；²⁰一九九一年，轉口貨值是為港產品出口貨值的二·三倍。

轉口貿易可謂是推動香港經濟發展的主要動力，不僅可從其本身巨額的貿易金額中獲得相當的利潤外，且亦帶動了如運輸、通訊、倉庫、金融、保險、商業服務等輔助服務行業的發展，是以轉口貿易的重要性是不容忽視的。

四、國際金融中心地位

香港一向被視為國際金融中心，排名僅次於倫敦與紐約；因為香港的金融市場具有國際化、多元化及高融資性等多種特性，迄今在亞太地區仍居領導的地位。

註¹⁷ 經濟日報（香港），一九九一年五月二十一日，四一版。

註¹⁸ 港澳月報，第三期，台北，行政院大陸委員會港澳處彙編，民國八十一年元月十二日，頁一三。

註¹⁹ 經濟日報（台北），民國八十一年一月二十八日，九版。

註²⁰ *Hong Kong Review of Overseas Trade in 1990*, Census and Statistics Department, Hong Kong, p. 1; 信報（香港），一九九二年一月二十八日，四版。

表三、香港商品貿易統計數字 (1980~1991年)

單位：百萬港元

年份	貿易總值		出口總值		港產品出口		轉口	
	港 元	增長率%	港 元	增長率%	港 元	增長率%	港 元	增長率%
1978	116,964	25.0	53,908	20.2	40,711 (75.5)	16.0	13,197 (24.5)	34.0
1980	209,893	29.7	98,242	29.4	68,171 (69.4)	21.9	30,072 (30.6)	50.2
1985	466,572	4.9	235,152	6.2	129,882 (55.2)	-5.8	105,270 (44.8)	26.1
1986	552,484	18.4	276,530	17.6	153,983 (55.6)	18.6	122,546 (44.4)	16.4
1987	775,982	36.8	378,034	36.7	195,254 (51.6)	26.8	182,780 (48.4)	49.2
1988	991,867	31.2	493,069	30.4	217,664 (44.1)	11.5	275,405 (45.9)	50.7
1989	1,133,291	14.3	570,509	15.7	224,104 (39.3)	3.0	346,405 (60.7)	25.8
1990	1,282,405	13.2	639,874	12.2	225,875 (35.3)	0.8	413,999 (64.7)	19.5
1991	1,544,868	20.5	765,886	19.7	231,045 (30.2)	2.3	534,841 (69.8)	29.2

問題與研究 第31卷 第3期 民國81年3月

資料來源：Hong Kong Review of Overseas Trade in 1990, Census and Statistics Department, Hong Kong, p. 1; 信報 (香港) 一九九二年一月二十八日，四版。

註：1.1991年為臨時統計數字。

2.括弧內為港地產品出口及轉口貿易佔出口總值的比率。

表四、香港認可金融機構及駐港辦事處統計

單位：間

年份	持牌銀行	有限制牌照銀行	接受存款公司	香港代表辦事處
1980	113 (37)	—	—	—
1985	143 (35)	36	277	134
1986	151 (32)	38(3)	254(35)	144
1987	155 (32)	35(3)	232(34)	143
1988	160 (32)	35(3)	216(33)	152
1989	165 (31)	36(3)	202(30)	160
1990	168 (30)	46(3)	191(28)	155

資料來源：香港經濟年鑑 (1981)，香港，香港經濟導報社，一九八一年，頁一七〇；銀行監理專員，一九九〇年年報，香港，香港銀行業監理處，一九九一年，頁六五至六六。

註：1.括弧內為持牌銀行以及有限制持牌銀行、接受存款公司在香港註冊的數目。

2.有限制牌照銀行 (前稱持牌接受存款公司) 類別在一九八一年成立，第一個牌照在翌年發出。

3.管制設立香港代表辦事處的措施於一九八二年四月實施。

八八

香港的金融機構種類特多，其中以認可接受存款機構（authorized deposit-taking institutions）最為重要。這種以接受存款方式吸納資金的合法金融機構被劃分為三種：持牌銀行、有限制持牌銀行及接受存款公司；^⑲而許多外國銀行亦獲准在港設立代表辦事處，俾便香港能成爲一個有廣泛代表性的國際金融中心。一九七八年三月，香港政府首度恢復簽發銀行牌照後，^⑳跨國性銀行機構紛紛在香港設立分行或辦事處，作爲拓展亞太地區業務的基地，香港的銀行體系遂出現國際化的趨勢。迄一九九〇年，香港的認可機構共四百零五間，其中百分之八十六在海外註冊或爲海外銀行在港的附屬機構，另海外銀行在香港設立的代表辦事處亦多達一百五十五間（參見表四），而這些金融機構或代表辦事處的海外母公司，世界排名在五百名內者佔百分之八十一·三（參見表五）。

作爲一個國際金融中心，香港的市場可以說是非常多元化的，其類別包括資本市場、證券市場、外匯市場、黃金市場、保險與期貨市場，其中外匯和黃金市場已是全球同類市場中重要的一環，而香港亦透過集團放款及國際基金管理的方式，在資本市場上扮演一個重要的媒介角色。^㉑上述各類別皆是香港認可機構的經營範圍，惟按照其業務重點和對象，又可區分爲商業銀行業務、商人銀行業務和一般性財經服務，^㉒除經營接受存款、傳統放款和外匯買賣等一般銀行業務外，尚可提供其他金融服務，例如證券買賣、基金管理、投資顧問等等。

在國際化與多元化有利條件下，香港的資本市場以流通性強、融資性高見稱。一九九〇年，香港所有認可機構存放在海外同業的款項高達二兆四億港元，而貸款總額也大幅度上升至一兆七億港元，其中在香港以外地區使用的貸款比率，由一九八〇年的百分之三〇·五，增至一九九〇年的百分之四十九·三，金額並已超出在香港使用的部分（參見表六）。近年來，日資銀行在香港使用的貸款比率持續增長，成爲香港外資銀行中最大的貸款者，其餘依次是歐資、中（共）資和美資銀行。^㉓

鑑於香港的認可機構近年來積極參與銀行團貸款的籌組工作，繼一九八六年成爲排名僅次於倫敦、紐約、巴黎的國際外四大銀行團貸款簽約中心後，^㉔並隨於一九九〇年起連續兩年成爲亞洲籌組銀行團貸款最高的地區，一九九一年的銀行團貸

註^⑲ 香港政府在一九八一年七月實施金融三級制，即以資本額作標準，劃分香港的認可機構爲持牌銀行、持牌接受存款公司和註冊接受存款公司；一九九〇年二月，又修訂現在的三種。請參閱：香港銀行監理專員，一九九〇年年報，香港，香港銀行監理處，一九九一年，頁二四及三七至四〇。

註^⑳ 香港政府曾因銀行數目增加過速而在一九七九年三月一度停發牌照，惟在一九八一年五月再行恢復簽發工作。

註^㉑ 香港年鑑（一九九一），香港，香港政府新聞處，一九九一年，頁六七至七〇。

註^㉒ 商業銀行業務是由持牌銀行所經營，涵蓋所有的金融項目及社會各階層；商人銀行業務是有限制持牌銀行的範圍，主要是爲大型企業和富裕人士提供批發式的金融服務；而接受存款公司則是一般性財經服務，以個人或規模較小的企業爲對象。請參閱：呂汝漢，香港金融體系，香港，商務印書館，一九九〇年二月二版，頁七八至八七。

註^㉓ 銀行監理專員，一九九〇年年報，香港，香港銀行業監理處，一九九一年，頁三三。

註^㉔ 一九八〇年至一九八六年間，由香港銀行團籌組完成的總金額爲三百五十七億美元。經濟導報，總二〇三四期，香港，一九八七年八月二十一日，頁四二。

表五：世界排名前 500 位銀行在香港設行統計（1986~1990年）

單位：間／個

類別	年別	世界排名						總計
		1~20	21~50	51~100	101~200	201~500	其他	
持牌海外銀行	1986	19	27	27	14	13	16	116
	1987	18	25	33	15	11	18	120
	1988	19	25	31	21	12	17	125
	1989	19	26	32	24	16	17	134
	1990	18	26	32	29	20	13	138
有限制持牌銀行	1986	6	3	5	3	4	2	23
	1987	3	5	4	1	5	2	20
	1988	3	4	4	1	5	2	19
	1989	6	2	4	1	4	3	20
	1990	9	3	4	2	6	9	33
接受存款公司	1986	19	22	24	13	24	33	135
	1987	18	21	22	16	22	34	133
	1988	18	18	21	14	21	33	125
	1989	17	16	22	19	23	31	128
	1990	14	17	20	24	24	30	129
香港代表辦事處	1986	0	2	10	29	36	67	144
	1987	1	3	6	29	41	63	143
	1988	0	3	9	21	49	70	152
	1989	0	0	7	24	50	79	160
	1990	0	1	7	27	48	72	155

資料來源：銀行監理專員，一九九〇年年報，香港，香港銀行業監理處，一九九一年，頁六九。

註：1. 世界前五百間／個／銀行集團是按照總資產減去對銷項目而排名。表內數字是香港銀行監理處自一九八六年七月、一九八七年七月、一九八八年七月、一九八九年七月以及一九九〇年七月出版的 *The Banker*。

2. 附屬於海外銀行的有限制牌照銀行與接受存款公司乃按照其所屬海外銀行的世界排名列出。

表六：香港金融認可機構貸款統計

單位：百萬港元

年份	在香港使用	在香港以外地區使用	總額
1980	99,009 (53.8)	56,147 (30.5)	183,927
1983	187,321 (56.6)	100,951 (30.5)	331,233
1985	234,943 (53.4)	146,320 (33.3)	439,964
1988	525,853 (54.6)	381,524 (39.7)	962,177
1989	658,583 (51.8)	505,396 (39.7)	1,271,899
1990	770,092 (43.1)	882,678 (49.3)	1,788,609

資料來源：費安道與陳寶明，「香港金融機構放款業務分析」，香港，經濟導報，總二〇二七期，一九八七年七月十二日，頁七；一九九〇年經濟概況，香港，香港布政司署經濟科，一九九一年三月，頁三九。

款總額達到六十六·五億美元；^②特別是自改革開放以來，中國大陸經由香港銀行團安排籌集所得的資金約八十億美元。^③上述資料顯示，香港不僅是亞太地區的資金集散地，亦已成為中共的主要集資管道。

五、通貨膨脹高漲之壓力

一九八六年起，香港的通貨膨脹日益加劇，特別是最近三年來，香港經濟出現了所謂「滯脹」，即「高通脹、低增長」的情況。一九九一年的百分之十二通脹率是為過去十年來最高的（參見表七），是年四月，更達到百分之十三·九的新高峰。^④一九八二年至一九九一年間，平均通貨膨脹率為百分之七·九，較同期本地生產總值百分之五·七平均增長率高出了二

表七：香港生產總值增長率與通貨膨脹率比較（1982~1991年） 單位：%

年份	生產總值	通貨膨脹
1982	3.0	10.5
1983	6.5	9.9
1984	9.5	8.1
1985	-0.1	3.2
1986	11.9	2.8
1987	13.9	5.5
1988	7.9	7.5
1989	2.3	10.1
1990	2.4	9.8
1991	4.0	12.0
平均	5.7	7.9

資料來源：本地生產總值估計（一九六六年至一九九〇年），香港，香港政府統計處，一九九一年三月，頁一五；經濟日報（香港），一九九一年八月二十四日，二版；明報（香港），一九九一年，一月六日，三七版。

註：一九八九與一九九〇年的本地生產總值增長率分別為臨時估計和初步估計數字，一九九一年則為香港政府修訂的預測數字。

表八：香港主要行業工資增長率（1986~1990年） 單位：%

類別	年份				
	1986	1987	1988	1989	1990
製造業	5.9	9.2	8.5	11.5	12.2
服務業					
—批發、零售	5.0	10.4	12.4	14.3	11.1
—酒樓、酒店					
—交通服務	8.4	8.3	10.4	15.3	14.5
—商業服務	8.7	8.9	16.5	19.5	16.6
—個人服務	5.5	9.8	16.8	23.8	14.2

資料來源：渣打銀行七月份的「香港經濟指標」。引自文匯報（香港），一九九一年七月三十一日，一〇版。

註① 經濟導報，第二二五三期，香港，一九九二年一月十三日，頁四四。
 註② 是為截至一九九〇年七月的金額。明報（香港），一九九一年四月七日，四十二版。
 註③ 信報（香港），一九九二年一月二十八日，二版。

·二個百分點，顯然港人努力所得的經濟成果，已為過高的通貨膨脹率吞噬。

被認為促使香港通脹連續高漲的因素很多，主要可歸納為：(一)經濟結構轉型引致的供需失衡；(二)工資急速上揚；(三)聯繫匯率制度使部分輸入原料價格大漲；(四)長期低利率促使信貸膨脹；(五)政府部門快速擴張導致公共開支過於龐大；(六)壟斷性事業的加價措施，以及(七)間接稅率過高等多項；³⁰其中又以經濟結構轉型的一項最為學者專家所認同。

香港服務業在取代製造業的過程中推動工資急速上揚，是被視為導致通貨膨脹遽升的最主要原因。一九八六至一九九〇年間，製造業雖減少了十四萬五千名工人，惟同期的服務業僱員人數却增加了三十五萬八千人（參見表二），因而服務業除接納了所有轉業的製造業勞工外，並且必須以較高的工資吸引加入的勞動人口。同期，四個主要服務行業工資的年平均增長率為百分之十二·五，不僅遠較製造業的百分之九·六為高（參見表八），亦超過整體工資百分之十一·二的平均增幅；³¹特別是商業服務與個人服務，由於轉口貿易的興旺以及個人收入日益增加的關係，兩者工資的平均增長率均為百分之十四，其中後者更曾在一九八九年度達到百分之二十三·八的高水平（參見表八）。同樣地，在需求過殷的情況下，香港店舖租金上漲速度已高於東京、紐約及倫敦；一九九〇年至一九九一年六月，零售業和酒樓業的租金調升了百分八·三。³²業者自然把上述增加的成本轉嫁於消費者身上，因而進一步促使香港的物價大幅上揚。根據一九九〇年的恆生消費物價指數，交通和服務的分類指數上升百分之十二，而外出租的升幅則高達百分之十五。³³

港產品的出口價格因大部分加工程序在境外進行而僅作輕微的調整，並未影響到其在國際市場的競爭能力，惟隨著通貨膨脹的速度，却抵減了各行業實質工資的增長，從而削弱了港人的消費能力；無可避免的，物價大幅波動所引致的民生問題，將有礙香港社會的穩定發展。因此香港政府在去年十一月公布一系列抑制通貨膨脹的措施，主要包括了：(一)採取有選擇性輸入勞工計畫，以紓緩部分行業勞力不足現象；(二)成立一個有經濟學者參與的經濟諮詢委員會；(三)修改徵收物業印花稅的規定，以打擊投機性的房屋買賣活動；(四)擴大消費委員會的監察範圍至房屋銷售市場；(五)控制公營部門開支的增加不超過同年的經濟增長率。³⁴隨後香港多家銀行採取了配合性的行動，降低新樓宇的貸款比率至百分之七〇；³⁵政府也公佈擴大輸入外

註30 有關香港經濟膨脹的成因，請參閱：林行止，「正本清源看通貨膨脹」，信報（香港），一九九一年五月二十八日，二版；林行止，「不敢面對病源怎能對症下藥」，信報（香港），一九九一年五月二十九日，二版；恆生月報，香港，恆生銀行，一九八九年一月、一九九〇年九月、一九九一年一月。

註31 香港職工會聯盟統計數字。明報（香港），一九九一年十一月八日，二版。

註32 陳坤耀，「當前通貨膨脹的成因與對策」，經濟導報，總二二五二至二二五三期，香港，一九九二年一月，頁六二。

註33 信報（香港），一九九一年一月二十五日，二版。

註34 經濟日報（香港），一九九一年十一月七日，二版。

註35 經濟日報（香港），一九九一年十一月十二日，二版。

地勞工計畫，提高輸入人數的限額至二萬五千人。³⁶然而香港的通貨膨脹是為結構性的，上述措施僅能產生暫時性的治標作用，長期的壓抑效果實為有限。香港多個金融機構均預估今年的經濟增長及通貨膨脹約在百分之五和百分之一〇左右，³⁷與香港政府預測的一九九二至一九九五年間平均經濟增長率和通膨率頗為一致。³⁸是以香港的經濟發展在未來數年內將仍然維持「滯脹」的局面。

六、結 論

總的來說，香港是中國大陸改革開放的間接受益者，是以香港與廣東的經濟互補關係——廣東作為製造基地、香港提供商業服務——將會更為密切。惟這種關係有可能受到下列兩項變數的影響：一是中國大陸停止對外開放；二是中共與美國的貿易談判破裂而遭到「三〇一」條款的報復。上述任一種的情況發生，將會影響港商在廣東投資設廠的意願，對商業服務有關的需求亦將隨之大幅度減少。否則，香港經濟由製造業主導走向服務業主導的過程將不會中止，而在轉型期間所產生的通膨高漲現象也將會持續，直至各種服務行業的發展達到一定程度成熟的階段方能紓緩。然而，為減少對廣東的過度依賴，香港工業宜以「高增值」作為未來的發展目標。換言之，提高港產品的質量及改善行銷的技術，是為香港工業界在九〇年代所面對的首要課題。

註³⁶ 信報（香港），一九九二年一月十日，四版。

註³⁷ 香港匯豐銀行、恆生銀行、渣打銀行及「中國銀行」集團公布的經濟增長率在百分之四·七至五·二之間，而通脹率則在百分之一〇至一一之間。請參閱：明報（香港），一九九一年十二月三十一日，二九版。

註³⁸ 香港政府的一份內部文件預測，一九九二至九五年的平均經濟增長為百分之五，通脹率為百分之一〇。信明報（香港），一九九一年十一月二十六日，二版。