



回歸 20 週年，香港經濟實力明顯提升

今年是香港回歸20週年的大日子，值得回顧一下香港經濟過去20年的發展情況。縱使香港經濟於回歸初期曾受到資產泡沫、亞洲金融風暴和非典疫情等挑戰，但香港憑藉「一國兩制」和「背靠祖國、面向世界」的優勢，經濟於2003年見底後快速回升，並再創高峰。2016年香港經濟規模達到2.49萬億港元，於全球排名33位左右，較1996年大幅上升102%，名義和實質經濟年均增長分別達3.6%及3.3%，人均生產總值也大幅提升，由1996年19.2萬港元上升至2016年的接近34萬港元，全球排名15位左右，足以媲美不少歐美先進國家，可見香港市民生活水平在回歸20多年來獲得顯著提升。

回顧香港的發展歷程，香港經濟發展和轉型與內地經濟是密不可分的，如在內地改革開放之初，大量廉價土地和工人吸引了香港製造業廠商北移，為內地和珠三角地區帶多了資金和技術，也強化了香港轉口港的地位。而在回歸以來，內地和珠三角地區發展日益成熟，對銀行貸款、上市融資、專業服務、對外投資等需求增加，促進了香港金融業、專業和商用服務業的發展。此外，內地中產階層崛起也對旅遊、消費性服務等需求提高，亦推動了香港旅遊業的發展。因此，2015年服務業佔香港生產總值的比例高達92.6%，較1996年增加8個百分點，期內製造業佔比則由1996年的7.3%下降至2015年的1.2%。

從香港經濟結構上看，金融服務、旅遊、貿易及物流、以及專業服務及其他工商業支援服務是香港四大支柱產業，分別佔2015年香港本地生產總值和就業人數的57%及47%，較2000年按此劃分以來上升8及3個百分點，其中金融服務、專業服務及其他工商業、以及旅遊業於回歸以來均獲得了長足的發展，這是香港與內地之間比較優勢變化的結果。

蔡永雄
高級經濟研究員
Tel: 28266976
rickychoi@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

聲明：
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

一、國際競爭力和經濟自由度排名一直名列前茅

國際社會一直高度評價香港經濟的競爭力和自由度，並充分肯定香港維持自由開放的市場原則、優良的法治傳統、高效的公營部門和穩健的體制，以及積極開拓新市場和支援新產業發展的努力，這些評價並沒有因為回歸已出現任何改變，充分反映「一國兩制」在香港成功落實。其中加拿大菲沙研究所及美國傳統基金會均長期把香港評為全球經濟自由度最高的地區，前者更自1970年以來已把香港評為自由度最高的地區之一，後者則連續23年把香港評為全球最自由經濟體。瑞士洛桑國際管理發展學院亦分別於2011、2012、2016及2017年評選香港為全球最具競爭力的經濟體。Z/Yen Group的全球金融中心指數則自2007年起長期把香港評為全球第三或第四大國際金融中心。

此外，著名諾貝爾經濟學得主，資本主義擁護者美國經濟學佛利民(Milton Friedman)，更曾多次讚揚香港是全球最接近真正的自由市場。2004年諾貝爾經濟學獎得主普雷斯科特(Edward Prescott)教授亦曾認為香港是因其開放經濟而最受惠於環球經濟快速增長的經濟體系。

二、「一國兩制」優勢推動香港金融中心晉身“紐倫港”

香港作為中國的一個城市，在「一國兩制」下，保持了原來的制度，且受惠於回歸以來內地改革開放所帶來的各式各樣「先行先試」政策，如《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》、中港服務貿易自由化、離岸人民幣業務、兩地金融市場的互聯互通，如滬港通、深港通、基金互認、債券通等，令香港可以率先受惠於內地改革開放的好處，盡享先行者的優勢。同時，香港是中國眾多城市國際化程度最高的，其法律制度和普通法亦為國際社會所熟悉；加上本港人才具備兩文三語溝通能力及國際網絡。憑藉上述優勢，香港的金融服務和專業服務及其他工商業支援服務行業自回歸以來獲得了理想的發展。

近年，內地改革開放和人民幣國際化進一步推進，香港更發展為服務內地的國際金融、專業和商業服務業中心；內地企業上市集資的首要平台；海外企業走進內地和內地企業走出去的跳板；以至全球最大的離岸人民幣中心，區內主要的財富管理和資產管理中心，更獲得與紐約和倫敦齊名的紐倫港稱號。2015年，金融

服務分別佔香港本地生產總值和就業人數的17.6%及6.5%，較2000年增加了4.8及1.2個百分點。同時，2015年專業服務及其他工商業支援服務業，也分別佔本地生產總值和就業人數的12.4%及13.8%，也較2000年增加了1.8及2.6個百分點。

未來，隨著內地經濟規模和人民幣的國際地位日漸提升，內地和香港兩地金融市場將進一步互聯互通，金融服務和專業服務及其他工商業支援服務業將繼續是未來香港經濟發展的重要支柱。

三、香港成為了內地居民境外旅遊的首要目的地

旅遊業方面，香港則受惠於內地在2003年開放個人遊。當時香港經濟正處於低谷，自由行為香港零售、酒店、旅遊和整體經濟注入新動力，刺激整體訪港旅客人次大幅增加，由1996年和2003年分別1,297萬及1,554萬人次上升至2014年高峰期的6,084萬人次，隨後才略為回落至2016年的5,665萬人次。縱使過去兩年，香港旅遊業處於結構調整之中，但無論是訪港旅客人次和旅遊業收益均較回歸前大幅增加，並對低技術就業帶來了重要支持。2015年，旅遊業分別佔香港本地生產總值和就業人數的5.0%及7.0%，較2000年上升了2.6及3.4個百分點。現時，今年首四個月訪港旅客人次已有見底回升的跡象，未來多項跨境基建項目將會落成啟用，有利於吸引更多旅客訪港，且有需要進一步考慮如何提升旅遊業的競爭力。

四、貿易及物流業仍具一定優勢

隨著內地經濟發展日益進步，對外開放程度持續提升，加上互聯網發展迅速，內地生產商與海外買家，以至內地消費者與海外零售商均可更容易互相接觸，令香港不少進出口和轉口行業也面對去中介化的挑戰，香港貨櫃碼頭在世界的排名(以貨櫃吞吐量計算)略為下降至第5位。然而，香港的對外商品和服務貿易自回歸以來仍錄得顯著發展，前者由1996年的2.93萬億港元增加近1.6倍至2016年的7.60萬億港元，後者則由1999年的4,632億港元增加近2倍至2015年的1.38萬億港元。貿易及物流業對香港經濟甚為重要。2015年貿易及物流分別佔香港本地生產總值和就業人數的22.2%及19.8%，較2000年略為下跌1.4及4.0個百分點，但該行業的就業人口高達74.8萬人，佔總就業人口的19.8%，加上貿易及物流

業也有支持其他行業發展的功能，有利於提升香港營商的整體競爭力。

再者，貿易及物流業中的個別範疇，如空運服務，香港亦具有一定優勢，這是與香港國際航班的頻率和覆蓋率較高，以及處理貨物效率較高有關。現時，香港國際機場的三跑道系統即將動工，對鞏固香港作為區內主要航空港的地位有積極意義。

五、創新科技是未來的趨勢和重點所在

回歸以來，四大支柱行業是香港經濟增長的主要原動力，政府亦曾為推動本地產業多元化發展，確定六項在香港享有明顯優勢且具潛力作進一步發展的產業(即文化及創意產業、教育產業、醫療產業、環保產業、創新科技活動，以及檢測及認證產業)。在2009/2010年度施政報告中，時任行政長官因應經濟機遇委員會提出的建議，首次確定六項優勢產業。六項優勢產業佔本地生產總值的百分比，亦由2008年的7.4%溫和上升至2015年的8.9%，而同期佔總就業人數的百分比，則由11.0%微升至12.6%，為未來香港經濟多元化發展打下了初步基礎。

此外，特區政府認為創新科技是未來的趨勢和重點所在，讓經濟朝著多元化、高增值方向發展，並促進年輕人向上流動，帶動整體經濟結構升級轉型，提升競爭力及改善市民的生活質素。過去兩年多，政府做了大量工作，如設立創新及科技局、投放超過180億元推出一系列措施，鼓勵大學及私人企業進行研發，以及支援初創企業等；以支援經濟朝著多元化和高增值方向發展。

近期報告

1. 回歸 20 年香港國際投資頭寸的變化 戴道華 06.22
2. 縮表討論難改環球寬鬆格局 卓亮 06.19
3. 聯儲局縮表計劃要點及影響評估 鄂志寰、蔡永雄 06.15
4. 近期人民幣匯率回升受基本面因素支撐 劉雅莹 06.09
5. 《人民幣 SDR 時代與香港離岸人民幣中心》正式出版 應堅 06.06
6. 換個角度看加息 卓亮 05.31
7. 為何近日 CNH 匯率及拆息雙雙反彈？ 應堅 05.29
8. 加強金融科技發展頂層規劃 推動香港成為區域樞紐 關振球 05.16
9. 中國外貿回穩向好對人民幣匯率影響幾何？ 柳洪 05.15
10. 一季度香港經濟增長再勝預期 蔡永雄 05.12
11. 新落成物業投資需求分析 蔡永雄 05.10
12. 評估特朗普的稅務改革大計 戴道華 05.05
13. 美國 6 月“九成機會”加息背後的變數 卓亮 05.04
14. 如何看待人民幣作為全球儲備資產的地位？ 戴道華 04.27
15. 重慶自貿區——渝港合作新亮點 應堅 04.25
16. 特朗普百日維新受挫 政府停擺逼近 卓亮 04.24
17. 解讀美國財政部最新的匯率政策報告 戴道華 04.21
18. 首季內地經濟增速回升 港貸款增長動力加強 王鎮強 04.18
19. 強美元政策的迷思 卓亮 04.18
20. “貨幣操縱”威脅消除
“匯率失調”（currency misalignment）風險再現 鄂志寰 04.13